

(372910,KS)

한컴라이프케어

중소형주 / IPO / 비상장 기업 박종선
6076 / jongsun.park@eugenefn.com

1Q26 Review: 성수기인 2분기 실적 성장 기대

투자이견
목표주가
현재주가

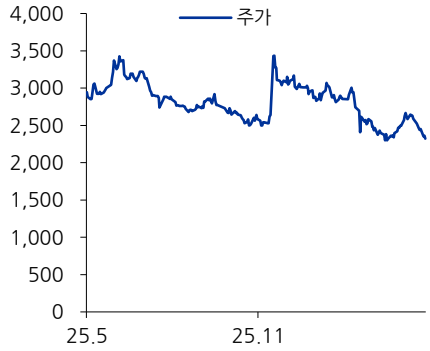
NR(유지)
-원(유지)
2,340 원(5/14)

“ 1Q26 Review: 프로젝트 지연으로 인하여 시장 컨센서스 크게 하회.
최근(05/13) 발표한 1분기 실적(연결 기준)은 매출액 60억원, 영업손실 38 억원으로 전년동기 대비 매출액은 9.9% 감소하였고, 영업이익은 적자를 지 속하였음. 시장 컨센서스(매출액 223억원, 영업손실 8억원) 대비 큰 폭으로 하회함. 시장 컨센서스를 크게 하회한 이유는 방산 관련 GLTD(Ground Laser Targeting Designator, 자상레이저 표적지시기) 프로젝트가 다음 분 기로 지연되었기 때문임.

“ 전년동기 대비 부진했지만, 공공, 산업, 방산은 매출 증가한 것은 긍정적.
1분기는 전형적인 비수기로 지난해 1분기에 수준(매출액 66억원, 영업손실 34억원)과 유사한 수준을 기록하였음. 다만, 올해 1분기 예상했던 GLTD 사 업의 납품이 지연되면서 약 160억원 수준의 매출액이 예상보다 감소했음.
① 소방 사업은 전년동기 대비 감소하였는데, 공기호흡기 일부 매출이 2분 기로 지연되면서 부진하였음. ② 공공 사업은 저단가 경쟁 심화에도 불구하 고 안정적으로 매출 성장세를 유지하고 있음. ③ 산업(B2B) 사업은 공기 호 흡기 생산지연으로 인한 납기 지체에도 불구하고, 용접방화포 신규 상품 런 칭 등으로 매출이 증가하였음. ④ 방산 사업은 예정되었던 GLTD 프로젝트 의 일부 제품 공급이 지연되었음에도 불구하고 전년동기 대비 증가하였음. 이는 예상보다는 미미한 수준이었지만, 일부 매출이 발생했기 때문임.
전년동기 대비 영업이익률이 더 하락(OPM: 1Q25A, -51.8% → 1Q26A, -63.7%, -11.9%p)한 가장 큰 이유는 재고손실(약 13억원)을 일시적으로 반 영하면서 매출원가율이 상승(매출원가율: 1Q25A, 71.6% → 1Q26A, 89.9%, +18.3%p)했기 때문임.

“ 2Q26 Preview: 전형적인 성수기로 큰 폭의 매출 성장을 기대함.
당사 추정 2분기 예상실적(연결기준)은 매출액 694억원, 영업이익 53억원 으로 전년동기 대비 각각 156.2%, 85.2% 증가할 것으로 예상함. 큰 폭의 매출 성장을 예상하는 이유는 ① 지연되었던 GLTD 프로젝트 및 K5방독면 공급 등으로 인하여 방산 사업 매출이 큰 폭으로 증가하면서 매출 성장을 견인할 것으로 예상하기 때문임. ② 또한, 소방 사업도 소방 신규 인원 증가 영향으로 전년동기 대비 매출 증가를 예상함. ③ 산업 사업은 생산이 지연 되었던 공기호흡기 재생산은 물론, 용접방화포 신규 상품 매출 등으로 증가 세를 유지할 것으로 예상함.

“ Valuation: 현재주가는 PER 21.0배, 동종업계 대비 저평가
현재 주가는 2026년 예상실적 기준 PER 21.0배로, 국내 동종 및 유사업체 평균 PER 39.6배 대비 할인되어 거래 중임.



시가총액(십억원)	65
발행주식수(천주)	27,674
52 주 최고	3,780 원
최저	2,270 원
52 주 일단 Beta	0.21
60 일 평균 거래대금	11 억원
외국인 지분율	4.1%
배당수익률(26E)	0.0%
주주구성	
한글과컴퓨터 (외 1인)	36.1%

주가상승률(%)	1M	6M	12M
	-5.3	-9.5	-22.0
(원, 십억원)	현재	직전	변동
투자이견	NR	NR	-
목표주가	-	-	-
영업이익(26E)	3.6	8.3	▼
영업이익(27E)	8.6	15.4	▼

12월 결산(십억원)	2025A	2026F	2027E
매출액	92.1	133.3	142.2
영업이익	-0.7	3.6	8.6
세전손익	-9.4	4.3	8.5
당기순이익	-7.7	3.2	6.4
EPS(원)	-279	111	224
증감률(%)	적전	흑전	101.2
PER(배)	na	21.0	10.4
ROE(%)	-5.9	24	47
PBR(배)	0.7	0.5	0.5
EV/EBITDA(배)	8.0	1.9	0.9

I. 1Q26 Review &

1Q26 실적: 매출액 -9.9%yoy, 영업이익 적자지속 yoy

(십억원,%)	1Q26A			1Q25A	4Q25A
	실적	YoY(%,%p)	QoQ(%,%p)	실적	실적
매출액	6.0	-9.9	-82.8	6.6	34.8
사업별 매출액					
소방 사업	0.4	-81.6	-93.6	2.0	5.8
공공 사업	1.1	25.8	-84.1	0.9	6.9
산업 사업	2.7	17.2	-45.1	2.3	4.8
방산 사업	1.2	557.6	-92.3	0.2	15.7
수출 및 기타	0.7	-50.0	-57.4	1.3	1.6
사업별 비중(%)					
소방 사업	6.1	-24.0	-10.5	30.1	16.6
공공 사업	18.2	5.2	-1.5	13.1	19.8
산업 사업	44.3	10.2	30.4	34.1	13.9
방산 사업	20.2	17.4	-25.0	2.8	45.2
수출 및 기타	11.1	-8.9	6.6	19.9	4.5
수익(십억원)					
매출원가	5.4	13.1	-82.0	4.8	30.0
매출총이익	0.6	-67.8	-87.4	1.9	4.8
판매관리비	4.4	-17.0	-44.3	5.3	7.9
영업이익	-3.8	적자 지속	적자 지속	-3.4	-3.1
세전이익	-2.7	적자 지속	적자 지속	-3.6	-3.0
당기순이익	-2.2	적자 지속	적자 지속	-2.8	-2.4
지배 당기순이익	-2.2	적자 지속	적자 지속	-2.7	-2.4
이익률(%)					
매출원가율	89.9	18.3	3.7	71.6	86.1
매출총이익률	10.1	-18.3	-3.7	28.4	13.9
판매관리비율	73.8	-6.4	51.0	80.2	22.8
영업이익률	-63.7	-11.9	-54.7	-51.8	-9.0
경상이익률	-45.8	8.9	-37.2	-54.7	-8.6
당기순이익률	-37.2	5.1	-30.5	-42.3	-6.8
지배 당기순이익률	-36.4	4.9	-29.4	-41.3	-7.0

자료: 유진투자증권

(단위: 십억원, %,%p)	1Q26A					2Q26E			2025A	2026E		2027E	
	실적 발표	당사 예상치	차이	컨센서스	차이	예상치	qoq	yoy	2025A	예상치	yoy	예상치	yoy
매출액	6.0	22.3	-73.1	22.3	-73.1	69.4	1,059.	156.2	92.1	133.3	44.8	142.2	6.7
영업이익	-3.8	-0.8	적지	-0.8	적지	5.3	흑전	85.2	-0.7	3.6	흑전	8.6	139.9
세전이익	-2.7	-0.7	적지	-0.7	적지	5.0	흑전	2,044.5	-9.4	4.3	흑전	8.5	98.6
순이익	-2.2	-0.6	적지	-0.6	적지	3.9	흑전	6,847.4	-7.7	3.2	흑전	6.4	100.1
지배순이익	-2.2	-0.5	적지	-0.5	적지	3.8	흑전	3,675.9	-7.7	3.1	흑전	6.2	101.2
영업이익률	-63.7	-3.4	-60.3	-3.6	-60.1	7.6	71.3	-2.9	-0.8	2.7	3.5	6.1	3.4
순이익률	-37.2	-2.5	-34.7	-2.7	-34.6	5.6	42.9	5.4	-8.3	2.4	10.7	4.5	2.1
EPS(원)	-315	-78	적지	-72	적지	547	흑전	3,675.9	-279	111	흑전	224	101.2
BPS(원)	4,503	4,741	-5.0	4,860	-7.4	4,639	3.0	-2.8	4,590	4,693	2.2	4,917	4.8
ROE(%)	-7.0	-1.7	-5.3	-1.5	-5.5	11.8	18.8	11.5	-5.9	2.4	8.3	4.7	2.3
PER(X)	na	na	-	na	-	4.3	-	-	na	21.0	-	10.4	-
PBR(X)	0.5	0.5	-	0.5	-	0.5	-	-	0.7	0.5	-	0.5	-

자료: 한컴라이프케어, 유진투자증권

주: EPS는 annualized 기준

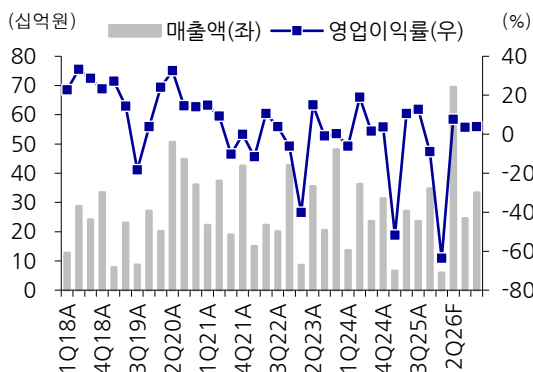
II. 실적 추이 및 전망

분기별 실적 추이 및 전망(연결 기준)

(십억원, %)	1Q24A	2Q24A	3Q24A	4Q24A	1Q25A	2Q25A	3Q25A	4Q25A	1Q26A	2Q26F	3Q26F	4Q26F
매출액	13.6	36.3	23.6	31.3	6.6	27.1	23.6	34.8	6.0	69.4	24.6	33.4
증가율(%yoy)	58.2	2.2	14.5	-34.9	-51.3	-25.3	0.1	11.1	-9.9	156.2	4.4	-4.1
증가율(qoq, %)	-71.6	166.1	-35.1	32.9	-78.8	307.8	-13.0	47.6	-82.8	1059.	-64.6	35.6
사업별 매출(십억원)												
소방 사업	2.3	23.2	7.9	5.3	2.0	18.7	14.8	5.8	0.4	27.0	6.5	3.0
공공 사업	1.2	3.0	1.7	7.0	0.9	2.0	1.6	6.9	1.1	1.5	1.6	3.5
산업 사업	2.4	3.7	3.4	5.2	2.3	3.8	4.4	4.8	2.7	4.4	3.5	4.0
방산 사업	6.9	5.5	9.7	11.5	0.2	0.7	1.2	15.7	1.2	36.1	12.0	21.1
수출 및 기타	0.8	0.8	1.0	2.3	1.3	1.9	1.6	1.6	0.7	0.4	1.0	1.8
사업별 비중(%)												
소방 사업	16.7	64.1	33.4	17.0	30.1	68.9	62.9	16.6	6.1	38.9	26.4	9.0
공공 사업	9.1	8.2	7.0	22.2	13.1	7.5	6.8	19.8	18.2	2.2	6.5	10.5
산업 사업	17.8	10.3	14.3	16.7	34.1	13.9	18.5	13.9	44.3	6.3	14.2	12.0
방산 사업	50.6	15.3	41.2	36.6	2.8	2.7	5.1	45.2	20.2	52.0	48.8	63.3
수출 및 기타	5.8	2.1	4.1	7.4	19.9	7.0	6.6	4.5	11.1	0.6	4.1	5.2
수익												
매출원가	9.3	23.8	18.1	18.1	4.8	19.5	15.8	30.0	5.4	57.2	18.3	25.7
매출총이익	4.3	12.5	5.4	13.2	1.9	7.6	7.8	4.8	0.6	12.2	6.3	7.6
판매관리비	5.1	5.7	5.1	5.1	5.3	4.8	4.8	7.9	4.4	7.0	5.5	6.4
영업이익	-0.8	6.9	0.3	8.1	-3.4	2.8	3.0	-3.1	-3.8	5.3	0.9	1.3
세전이익	-0.2	6.8	0.3	0.3	-3.6	0.2	3.2	-3.0	-2.7	5.0	0.8	1.2
당기순이익	-0.4	5.2	-0.1	-0.1	-2.8	0.1	2.3	-2.4	-2.2	3.9	0.6	0.9
지배 순이익	-0.4	5.2	-0.0	-0.0	-2.7	0.1	2.3	-2.4	-2.2	3.8	0.6	0.9
이익률(%)												
매출원가율	68.5	65.5	77.1	58.0	71.6	71.8	67.1	86.1	89.9	82.4	74.2	77.1
매출총이익률	31.5	34.5	22.9	42.0	28.4	28.2	32.9	13.9	10.1	17.6	25.8	22.9
판매관리비율	37.7	15.6	21.5	16.2	80.2	17.7	20.2	22.8	73.8	10.0	22.3	19.1
영업이익률	-6.2	18.9	1.5	25.9	-51.8	10.5	12.7	-9.0	-63.7	7.6	3.5	3.9
세전이익률	-1.6	18.9	1.4	1.0	-54.7	0.9	13.5	-8.6	-45.8	7.2	3.3	3.7
당기순이익률	-3.2	14.3	-0.4	-0.3	-42.3	0.2	9.9	-6.8	-37.2	5.6	2.5	2.8
지배 순이익률	-2.8	14.3	-0.2	-0.1	-41.3	0.4	9.7	-7.0	-36.4	5.5	2.4	2.7

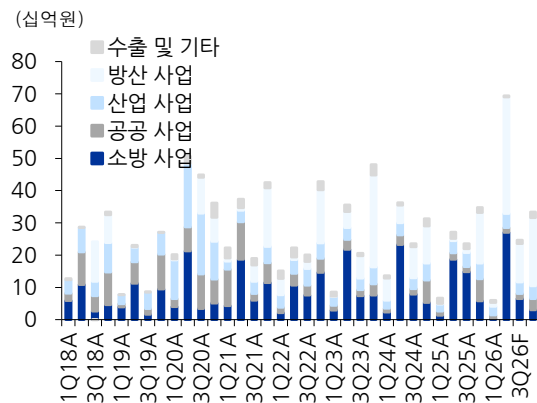
자료: 유진투자증권

분기별 매출, 영업이익률 추이 및 전망



자료: 유진투자증권

분기별 제품별 매출액 추이 및 전망



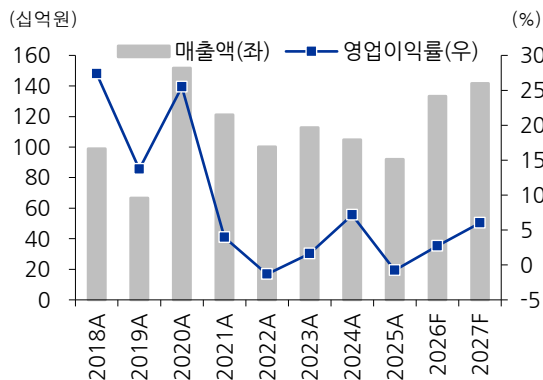
자료: 유진투자증권

연간 실적 추이 및 전망(연결 기준)

(십억원,%)	2018A	2019A	2020A	2021A	2022A	2023A	2024A	2025A	2026F	2027F
매출액	99.0	66.6	151.8	121.1	100.1	112.8	104.8	92.1	133.3	142.2
증가율(%_yoy)	-	-32.7	128.0	-20.2	-17.4	12.6	-7.1	-12.1	44.8	6.7
사업별 매출(십억)										
소방 사업	23.9	26.3	33.8	40.4	34.9	39.6	38.7	41.3	36.9	39.9
공공 사업	27.4	20.2	28.0	31.2	12.7	10.0	12.8	11.4	7.7	8.2
산업 사업	25.2	19.3	62.5	14.8	18.1	15.2	14.8	15.2	14.6	14.8
방산 사업	20.9	0.1	18.9	25.0	24.4	40.6	33.6	17.8	70.4	75.3
수출 및 기타	1.6	0.7	8.7	9.7	10.0	7.4	4.8	6.3	3.8	4.0
사업별 비중(%)										
소방 사업	24.2	39.5	22.3	33.4	34.9	35.1	36.9	44.9	27.6	28.1
공공 사업	27.7	30.4	18.4	25.8	12.7	8.9	12.3	12.4	5.8	5.8
산업 사업	25.4	29.0	41.1	12.2	18.1	13.4	14.1	16.5	10.9	10.4
방산 사업	21.1	0.2	12.5	20.6	24.3	36.0	32.1	19.4	52.8	52.9
수출 및 기타	1.6	1.0	5.7	8.0	10.0	6.6	4.6	6.9	2.9	2.8
수익										
매출원가	60.8	43.2	93.9	93.2	80.2	89.0		70.7	106.5	108.3
매출총이익	38.2	23.4	58.0	27.9	19.9	23.7	29.1	21.4	26.8	33.9
판매관리비	11.1	14.3	19.3	23.2	21.2	21.9	21.6	22.1	23.2	25.3
영업이익	27.1	9.1	38.7	4.8	-1.3	1.8	7.5	-0.7	3.6	8.6
세전이익	25.1	-1.2	32.3	5.6	13.2	1.6	9.1	-9.4	4.3	8.5
당기순이익	20.4	-1.8	24.7	4.8	9.3	0.9	7.3	-7.7	3.2	6.4
지배기업 순이익	20.4	-1.8	24.7	4.8	9.2	0.8	7.4	-7.7	3.1	6.2
이익률(%)										
매출원가율	61.5	64.8	61.8	76.9	80.1	79.0	72.2	76.7	79.9	76.1
매출총이익률	38.5	35.2	38.2	23.1	19.9	21.0	27.8	23.3	20.1	23.9
판매관리비율	11.2	21.4	12.7	19.1	21.2	19.4	20.7	24.0	17.4	17.8
영업이익률	27.4	13.7	25.5	4.0	-1.3	1.6	7.1	-0.8	2.7	6.1
세전이익률	25.3	-1.7	21.3	4.6	13.2	1.4	8.7	-10.2	3.2	6.0
당기순이익률	20.6	-2.7	16.3	4.0	9.3	0.8	7.0	-8.3	2.4	4.5
지배기업 순이익률	20.6	-2.7	16.3	4.0	9.2	0.7	7.0	-8.4	2.3	4.4

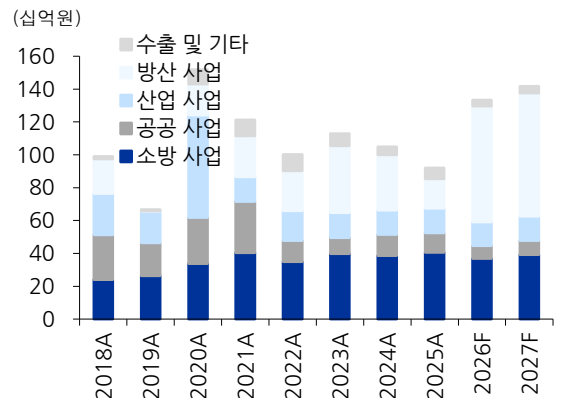
자료: 유진투자증권

연간 매출, 영업이익률 추이 및 전망



자료: 유진투자증권

연간 제품별 매출액 추이 및 전망



자료: 유진투자증권

III. Valuation

국내외 동종 및 유사업체 Peer Group 비교

(원, 십억원)	한컴라이프케어	평균	한화에어로 스페이스	현대로템	엠앤씨솔루션	제노코	코흐테크놀로지
추가(원)	2,340		1,306,000	212,500	102,600	26,800	19,670
시가총액(십억원)	64.8		67,341.8	23,192.7	939.2	260.9	104.0
PER(배)							
FY24A	11.8	10.6	7.0	13.3	12.8	N/A(-35.34)	9.3
FY25A	-	25.0	32.9	26.6	28.7	N/A(-68.78)	11.9
FY26F	21.0	39.6	32.0	25.3	17.5	112.0	11.2
FY27F	10.4	24.0	25.1	18.8	10.2	56.7	9.3
PBR(배)							
FY24A	0.6	2.5	3.0	2.7	2.4	3.2	1.4
FY25A	0.7	4.6	5.0	6.7	6.7	3.0	1.4
FY26F	0.5	4.3	5.8	5.9	4.2	4.1	1.5
FY27F	0.5	3.5	4.9	4.5	3.2	3.8	1.2
매출액							
FY24A	104.8		11,240.1	4,376.6	282.8	56.8	65.0
FY25A	92.1		26,702.9	5,839.0	403.4	59.6	68.1
FY26F	133.3		30,166.5	6,899.5	440.1	81.2	77.1
FY27F	142.2		34,411.5	8,115.3	589.8	91.5	87.7
영업이익							
FY24A	7.5		1,731.9	456.6	34.8	-2.2	9.5
FY25A	-0.7		3,089.3	1,005.6	56.1	-2.1	8.3
FY26F	3.6		4,235.5	1,155.6	65.3	2.9	10.9
FY27F	8.6		5,412.7	1,568.4	113.6	5.4	13.4
영업이익률(%)							
FY24A	7.1	9.8	15.4	10.4	12.3	-3.8	14.6
FY25A	-0.8	10.3	11.6	17.2	13.9	-3.5	12.2
FY26F	2.7	12.7	14.0	16.8	14.8	3.5	14.1
FY27F	6.1	15.1	15.7	19.3	19.3	5.9	15.3
순이익							
FY24A	7.3		2,539.9	405.3	27.0	-3.1	8.2
FY25A	-7.7		2,202.0	770.5	45.6	-2.1	7.4
FY26F	3.2		3,179.4	920.0	53.7	2.3	9.3
FY27F	6.4		4,058.9	1,237.4	92.1	4.6	11.2
EV/EBITDA(배)							
FY24A	4.0	7.6	7.1	9.2	7.8	N/A(-85.29)	6.1
FY25A	8.0	55.5	16.0	18.6	19.9	211.3	11.6
FY26F	1.9	18.9	13.9	17.1	11.7	44.1	7.8
FY27F	0.9	13.0	10.9	12.4	6.7	28.7	6.2
ROE(%)							
FY24A	5.6	17.3	31.4	22.2	21.8	-8.9	19.8
FY25A	-5.9	16.3	15.6	30.5	25.3	-4.9	14.8
FY26F	2.4	17.9	17.6	26.5	25.5	4.0	16.0
FY27F	4.7	21.3	19.2	27.6	35.7	7.0	16.7

참고: 2026.05.14 종가 기준, 컨센서스 적용. 한컴라이프케어는 당사 추정치임
 자료: Quantwise, 유진투자증권

한컴라이프케어(372910.KS) 재무제표

대차대조표

(단위:십억원)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
자산총계	198.5	203.6	204.0	211.4	219.8
유동자산	121.3	124.1	122.0	126.5	131.8
현금성자산	34.4	51.4	48.9	53.0	58.0
매출채권	2.1	5.9	5.9	5.9	5.9
재고자산	41.3	32.2	32.2	32.2	32.2
비유동자산	77.2	79.5	82.0	84.9	87.9
투자자산	5.2	7.1	7.4	7.7	8.0
유형자산	68.8	69.9	72.4	75.2	78.1
기타	3.3	2.6	2.2	2.0	1.8
부채총계	63.1	75.8	73.3	74.5	75.3
유동부채	61.7	75.0	72.5	73.7	74.4
매입채무	7.6	10.2	7.0	7.5	7.6
유동성이자부채	0.1	0.3	0.3	0.3	0.3
기타	54.0	64.5	65.2	65.8	66.5
비유동부채	1.5	0.8	0.8	0.8	0.9
비유동이자부채	0.4	0.1	0.1	0.1	0.1
기타	1.0	0.7	0.7	0.8	0.8
자본총계	135.4	127.8	130.7	136.9	144.5
지배지분	134.7	127.0	129.9	136.1	143.7
자본금	5.5	5.5	5.5	5.5	5.5
자본잉여금	140.0	140.0	140.0	140.0	140.0
이익잉여금	151.9	144.2	147.2	153.5	161.0
기타	(162.7)	(162.6)	(162.9)	(162.9)	(162.9)
비지배지분	0.7	0.8	0.8	0.8	0.8
자본총계	135.4	127.8	130.7	136.9	144.5
총차입금	0.5	0.4	0.4	0.4	0.4
순차입금	(33.9)	(50.9)	(48.5)	(52.6)	(57.6)

현금흐름표

(단위:십억원)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
영업현금	22.3	22.7	5.0	12.1	13.2
당기순이익	7.3	(7.7)	3.2	6.4	7.8
자산상각비	5.6	4.8	4.9	5.0	5.2
기타비현금성손익	(2.2)	7.1	(0.3)	(0.2)	(0.2)
운전자본증감	8.0	18.1	(2.9)	0.8	0.4
매출채권감소(증가)	2.6	(3.9)	0.0	0.0	0.0
재고자산감소(증가)	5.2	9.1	0.0	0.0	0.0
매입채무증가(감소)	(2.4)	1.7	(3.2)	0.5	0.1
기타	2.5	11.3	0.3	0.3	0.3
투자현금	(3.9)	(5.7)	(7.5)	(7.9)	(8.2)
단기투자자산감소	0.2	0.0	(0.0)	(0.0)	(0.0)
장기투자증권감소	0.0	0.0	(0.1)	(0.1)	(0.1)
설비투자	(4.1)	(5.7)	(6.9)	(7.4)	(7.6)
유형자산처분	0.2	0.0	0.0	0.0	0.0
무형자산처분	(0.2)	(0.2)	(0.3)	(0.3)	(0.3)
재무현금	(0.3)	(0.1)	(0.0)	0.0	0.0
차입금증가	(0.3)	(0.1)	0.0	0.0	0.0
자본증가	0.0	0.0	(0.0)	0.0	0.0
배당금지급	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
현금 증감	18.0	17.0	(2.5)	4.1	5.0
기초현금	16.3	34.4	51.3	48.8	53.0
기말현금	34.4	51.3	48.8	53.0	58.0
Gross Cash flow	14.2	4.4	7.8	11.3	12.8
Gross Investment	(3.8)	(12.4)	10.3	7.1	7.8
Free Cash Flow	18.0	16.8	(2.5)	4.1	5.0

자료: 유진투자증권

손익계산서

(단위:십억원)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
매출액	104.8	92.1	133.3	142.2	147.5
증가율(%)	(7.1)	(12.1)	44.8	6.7	3.7
매출원가	75.6	70.7	106.5	108.3	109.3
매출총이익	29.1	21.4	26.8	33.9	38.2
판매 및 일반관리비	21.6	22.1	23.2	25.3	27.6
기타영업손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
영업이익	7.5	(0.7)	3.6	8.6	10.5
증가율(%)	308.8	적전	흑전	139.9	22.4
EBITDA	13.1	4.1	8.5	13.7	15.7
증가율(%)	46.8	(69.0)	110.7	60.0	15.0
영업외손익	1.6	(8.6)	0.7	(0.1)	(0.1)
이자수익	0.5	0.5	0.8	0.5	0.3
이자비용	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
지분법손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타영업외손익	1.1	(9.2)	(0.0)	(0.5)	(0.3)
세전순이익	9.1	(9.4)	4.3	8.5	10.4
증가율(%)	459.1	적전	흑전	98.6	22.4
법인세비용	1.7	(1.7)	1.1	2.1	2.6
당기순이익	7.3	(7.7)	3.2	6.4	7.8
증가율(%)	742.1	적전	흑전	100.1	22.4
지배주주지분	7.4	(7.7)	3.1	6.2	7.6
증가율(%)	794.2	적전	흑전	101.2	22.4
비지배지분	(0.0)	0.1	0.1	0.2	0.2
EPS(원)	266	(279)	111	224	274
증가율(%)	794.2	적전	흑전	101.2	22.4
수정EPS(원)	266	(279)	111	224	274
증가율(%)	794.2	적전	흑전	101.2	22.4

주요투자지표

	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
주당지표(원)					
EPS	266	(279)	111	224	274
BPS	4,866	4,590	4,693	4,917	5,191
DPS	0	0	0	0	0
밸류에이션(배,%)					
PER	11.8	n/a	21.0	10.4	8.5
PBR	0.6	0.7	0.5	0.5	0.5
EV/EBITDA	4.0	8.0	1.9	0.9	0.5
배당수익률	0.0	0.0	n/a	n/a	n/a
PCR	6.1	19.1	8.3	5.7	5.1
수익성(%)					
영업이익률	7.1	(8.3)	2.7	6.1	7.1
EBITDA이익률	12.5	4.4	6.4	9.6	10.7
순이익률	7.0	(8.3)	2.4	4.5	5.3
ROE	5.6	(5.9)	2.4	4.7	5.4
ROIC	5.7	(0.6)	3.4	7.9	9.4
안정성(배,%)					
순차입금/자기자본	(25.0)	(39.9)	(37.1)	(38.4)	(39.9)
유동비율	196.6	165.4	168.2	171.7	177.1
이자보상배율	238.2	(28.4)	146.5	351.5	430.1
활동성(회)					
총자산회전율	0.6	0.5	0.7	0.7	0.7
매출채권회전율	31.0	22.9	22.5	24.0	24.8
재고자산회전율	2.4	2.5	4.1	4.4	4.6
매입채무회전율	12.6	10.4	15.5	19.6	19.5

Compliance Notice

당사는 자료 작성일 기준으로 지난 3개월 간 해당종목에 대해서 유가증권 발행에 참여한 적이 없습니다
 당사는 본 자료 발간일을 기준으로 해당종목의 주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다
 당사는 동 자료를 기관투자가 또는 제 3 자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
 조사분석담당자는 자료작성일 현재 동 종목과 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다
 동 자료에 게재된 내용들은 조사분석담당자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다
 동 자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에 있습니다
 동 자료는 당사의 동의 없이 어떠한 경우에도 어떠한 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다
 동 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 어떠한 경우에도 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다

투자기간 및 투자등급/투자의견 비율

종목추천 및 업종추천 투자기간: 12개월 (추천기준일 증가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미함) 당사 투자의견 비율(%)

· STRONG BUY(매수)	추천기준일 증가대비 +50%이상	0%
· BUY(매수)	추천기준일 증가대비 +15%이상 ~ +50%미만	95%
· HOLD(중립)	추천기준일 증가대비 -10%이상 ~ +15%미만	5%
· REDUCE(매도)	추천기준일 증가대비 -10%미만	0%

(2026.03.31 기준)