

(282880,KQ)

코윈테크

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

1Q26 Review: 로봇·자동화 부문 비즈니스 강화

투자이견
목표주가
현재주가

BUY(유지)
22,000 원(유지)
14,700 원(5/15)

“ 1Q26 Review: 전년동기 대비 매출액은 크게 증가하며 2분기 연속 증가세. 전거래일(05/15) 발표한 1분기 실적(연결 기준)은 매출액 398억원, 영업손실 10억원을 달성함. 매출액은 전년동기 대비 50.8% 증가하면서 연속 2분기 동안 증가세를 유지하였고, 영업이익은 적자를 지속하였지만 적자폭은 감소하였음. 당사 추정치(매출액 397억원, 영업손실 0억원) 대비 매출액은 유사한 수준이었지만, 영업이익은 소폭 회회함.

“ 2분기 연속 매출액 증가세 전환과 함께 수익성 점차 개선은 긍정적. 1분기 실적에서 긍정적인 것은 2분기 연속 전년동기 대비 큰 폭으로 매출이 성장세로 전환되었다는 것임. ① 본사의 로봇 및 자동화설비 매출이 전년동기 대비 19.1% 증가하였고, ② 자회사 탐머티리얼(엔지니어링 및 소재) 매출 및 기타 매출이 전년동기 대비 큰 폭으로 증가하면서 매출 회복세를 보였음. 특히, ESS 북미 고객향 조립 로봇 및 AMR(Autonomous Mobile Robot) 납품으로 매출 인식이 본격화되고 있고, 로봇 매출도 국내 전고체 전지라인, 유럽 현재 고객사향 AMR 매출이 발생한 것도 긍정적임. 또한, 영업이익이 적자를 지속하였지만, 점차 수익성이 개선되고 있는 것도 긍정적임. 특히 본사 별도 실적은 매출액 290억원, 영업이익 16억원으로 5.6% 영업이익률을 보이고 흑자를 유지하고 있음.

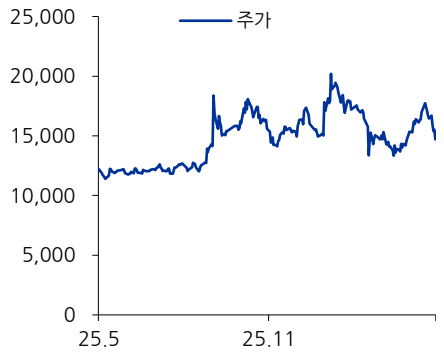
“ 2Q26 Preview: 전년동기 대비 매출액과 영업이익 모두 성장세 전환 기대. 당사 추정 올해 2분기 예상 실적은 매출액 641억원, 영업이익 68억원으로 전년동기 대비 매출액은 33.3% 증가하고, 영업이익은 흑자로 전환이 가능할 것으로 예상함.

2분기 이후 실적 성장을 기대하는 이유는 올해 초 로봇 중심의 사업구조 개편과 함께 북미 로봇 자동화 전시회에 참가하여 글로벌 대형고객 및 현지 협력사 발굴로 해외 현지 시장 진출이 확대되고 있기 때문임. 특히 2차전지(LG에너지솔루션, 삼성SDI), ESS(서진시스템, F사, S사, L사), 자동차(현대자동차), 반도체(SK하이닉스 등), 식품(B사) 등 산업 포트폴리오 다각화로 로봇 매출이 본격적으로 성장할 것으로 기대하기 때문임.

본사의 로봇·자동화설비 매출 증가로, 자회사 탐머티리얼 매출 회복 등으로 수익성 개선은 지속될 것으로 예상하면서 큰 폭의 흑자 전환을 예상함. 특히 로봇 프로젝트의 영업이익률이 10% 초반대를 보이고 있어, 매출 증가와 함께 동사의 수익성 개선에 기여할 것으로 예상되고 있음.

“ Valuation: 목표주가 22,000원, 투자이견 BUY를 유지함. 목표주가는 현재주가 대비 49.7% 상승여력을 보유하고 있으며, 현재주가는 2026년 실적 기준PER 10.8배로 국내 동종업체 평균 PER 39.1배 대비 할 인되어 거래 중으로 Valuation 매력을 보유하고 있음.

로봇·자동화 매출의 본격적 실적 성장과 함께 자회사 탐머티리얼의 실적 회복 등의 기대감이 반영되면서 주가는 상승세 전환이 가능할 것으로 판단함.



시가총액(십억원)	172
발행주식수(천주)	11,694
52 주 최고	21,150 원
최저	11,600 원
52 주 일단 Beta	0.55
60 일 평균 거래대금	16 억원
외국인 지분율	0.0%
배당수익률(26E)	1.7%
주주구성	
이재환 (외 14인)	21.3%
정갑용 (외 6인)	10.7%

주가상승률(%)	1M	6M	12M
	-1.2	-5.7	16.2
(원 십억원)	현재	직전	변동
투자이견	Buy	Buy	-
목표주가	22,000	22,000	-
영업이익(26E)	16.2	17.2	▼
영업이익(27E)	21.7	22.0	▼

12월 결산(십억원)	2025A	2026E	2027E
매출액	154.7	227.3	268.2
영업이익	-25.4	16.2	21.7
세전손익	-22.4	22.5	25.5
당기순이익	-17.6	18.7	21.7
EPS(원)	145	1,361	1,437
증감률(%)	-89.5	836.1	5.5
PER(배)	110.2	10.8	10.2
ROE(%)	1.0	8.7	8.4
PBR(배)	1.1	0.9	0.8
EV/EBITDA(배)	na	7.6	5.9

I. 1Q26 Review &

1Q26 실적: 매출액 +50.8%yoy, 영업이익 적자지속 yoy

(십억원,%)	1Q26A			1Q25A	4Q25A
	실적	YoY (%,%p)	QoQ (%,%p)	실적	실적
영업수익	39.8	50.8	-2.8	26.4	40.9
제품별 매출액					
로봇자동화설비	29.2	19.1	-18.6	24.6	35.9
기타 (유지보수 등)	2.1	299.6	45.9	0.5	1.4
엔지니어링 및 소재	8.5	546.1	136.0	1.3	3.6
제품별 비중(%)					
로봇자동화설비	73.5	-19.6	-14.3	93.0	87.7
기타 (유지보수 등)	5.2	3.3	1.7	2.0	3.5
엔지니어링 및 소재	21.3	16.3	12.5	5.0	8.8
수익(십억원)					
매출원가	31.9	51.3	-16.4	21.1	38.2
매출총이익	7.9	48.9	184.2	5.3	2.8
판매관리비	8.9	14.0	-61.3	7.8	23.0
영업이익	-1.0	적자 지속	적자 지속	-2.5	-20.3
세전이익	5.5	439.9	-133.5	1.0	-16.3
당기순이익	4.2	1,656.3	-128.7	0.2	-14.7
지배주주 당기순이익	4.6	428.8	-805.4	0.9	-0.6
이익률(%)					
매출원가율	80.2	0.3	-13.0	79.9	93.2
매출총이익률	19.8	-0.3	13.0	20.1	6.8
판매관리비율	22.4	-7.2	-33.8	29.7	56.3
영업이익률	-2.6	7.0	46.9	-9.6	-49.5
세전이익률	13.7	9.9	53.7	3.8	-39.9
당기순이익률	10.6	9.7	46.5	0.9	-35.9
지배주주 당기순이익률	11.5	8.2	13.0	3.3	-1.6

자료: 연결 기준, 유진투자증권

(단위: 십억원, %,%p)	1Q26A					2Q26E			2025A	2026E		2027E	
	실적 발표	당사 예상치	차이	컨센서스	차이	예상치	qoq	yoy	2025A	예상치	yoy	예상치	yoy
영업수익	39.8	39.7	0.2	-	-	64.1	61.2	33.3	154.7	227.3	46.9	268.2	18.0
영업이익	-1.0	-0.0	적지	-	-	6.8	흑전	흑전	-25.4	16.2	흑전	21.7	34.1
세전이익	5.5	-0.0	흑전	-	-	6.7	22.5	흑전	-22.4	22.5	흑전	25.5	13.3
순이익	4.2	-0.0	흑전	-	-	5.7	35.1	흑전	-17.6	18.7	흑전	21.7	15.9
지배순이익	4.6	-0.0	흑전	-	-	4.8	4.5	흑전	1.7	15.6	818.1	16.5	5.5
영업이익률	-2.6	-0.1	-2.5	-	-	10.5	13.2	11.0	-16.4	7.1	23.6	8.1	1.0
순이익률	10.6	-0.1	10.7	-	-	8.9	-1.7	18.2	-11.4	8.2	19.6	8.1	-0.1
EPS(원)	1,592	-17	흑전	-	-	1,664	4.5	흑전	145	1,361	836.1	1,437	5.5
BPS(원)	15,499	14,977	3.5	-	-	15,915	2.7	6.2	14,991	16,462	9.8	17,699	7.5
ROE(%)	10.3	-0.1	10.4	-	-	10.5	0.2	13.8	1.0	8.7	7.7	8.4	-0.2
PER(X)	9.2	na	-	-	-	8.8	-	-	110.2	10.8	-	10.2	-
PBR(X)	0.9	1.0	-	-	-	0.9	-	-	1.1	0.9	-	0.8	-

자료: 코원테크, 유진투자증권

주: EPS는 annualized 기준

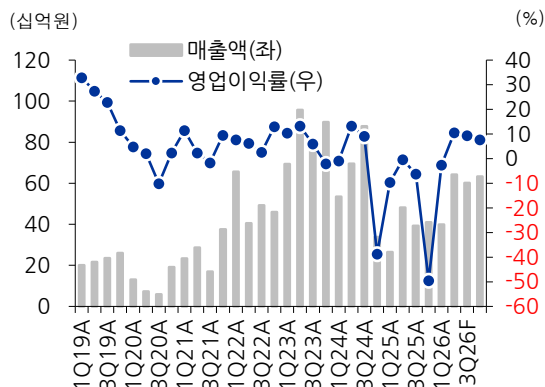
II. 실적 추이 및 전망

분기별 실적 추이 및 전망

(십억원,%)	1Q24A	2Q24A	3Q24A	4Q24A	1Q25A	2Q25A	3Q25A	4Q25A	1Q26A	2Q26F	3Q26F	4Q26F
매출액	53.4	69.4	87.7	33.8	26.4	48.1	39.3	40.9	39.8	64.1	60.2	63.2
YoY(%)	-22.9	-27.5	8.0	-62.3	-50.6	-30.7	-55.2	21.0	50.8	33.3	53.1	54.5
QoQ(%)	-40.4	29.9	26.3	-61.4	-22.0	82.3	-18.3	4.2	-2.8	61.2	-6.2	5.1
제품별 매출액												
로봇-자동화설비	39.3	37.1	45.5	29.0	24.6	43.2	28.6	35.9	29.2	53.7	44.0	42.1
기타 (유지보수 등)	0.9	1.2	1.5	1.3	0.5	0.5	1.3	1.4	2.1	0.7	1.7	1.9
엔지니어링 및 소재	13.3	31.1	40.7	3.6	1.3	4.4	9.4	3.6	8.5	9.7	14.5	19.2
제품별 비중(%)												
로봇-자동화설비	73.5	53.5	51.8	85.8	93.0	89.7	72.9	87.7	73.5	83.8	73.1	66.7
기타 (유지보수 등)	1.6	1.7	1.7	3.7	2.0	1.1	3.3	3.5	5.2	1.1	2.8	2.9
엔지니어링 및 소재	24.9	44.8	46.5	10.5	5.0	9.2	23.8	8.8	21.3	15.1	24.1	30.4
수익												
매출원가	47.2	52.5	70.5	35.3	21.1	39.1	32.9	38.2	31.9	47.4	44.8	46.1
매출총이익	6.3	16.9	17.2	-1.5	5.3	9.0	6.4	2.8	7.9	16.8	15.4	17.2
판매관리비	6.8	7.7	9.2	11.6	7.8	9.2	8.8	23.0	8.9	10.0	9.8	12.3
영업이익	-0.5	9.2	8.0	-13.1	-2.5	-0.2	-2.5	-20.3	-1.0	6.8	5.6	4.8
세전이익	3.9	8.8	4.4	-7.5	1.0	-9.0	2.0	-16.3	5.5	6.7	5.6	4.8
당기순이익	2.8	9.2	4.0	-5.0	0.2	-4.5	1.3	-14.7	4.2	5.7	4.7	4.1
지배주주 순이익	1.8	10.4	2.7	1.3	0.9	-1.5	2.9	-0.6	4.6	4.8	4.0	2.3
이익률(%)												
매출원가율	88.3	75.6	80.4	104.5	79.9	81.2	83.8	93.2	80.2	73.9	74.4	72.9
매출총이익률	11.7	24.4	19.6	-4.5	20.1	18.8	16.2	6.8	19.8	26.1	25.6	27.1
판매관리비률	12.7	11.1	10.5	34.3	29.7	19.2	22.5	56.3	22.4	15.6	16.3	19.5
영업이익률	-1.0	13.3	9.1	-38.8	-9.6	-0.4	-6.3	-49.5	-2.6	10.5	9.3	7.6
세전이익률	7.4	12.7	5.0	-22.1	3.8	-18.7	5.0	-39.9	13.7	10.4	9.2	7.5
당기순이익률	5.3	13.2	4.5	-14.7	0.9	-9.3	3.3	-35.9	10.6	8.9	7.9	6.4
지배주주순이익률	3.3	15.0	3.1	3.9	3.3	-3.0	7.5	-1.6	11.5	7.4	6.6	3.6

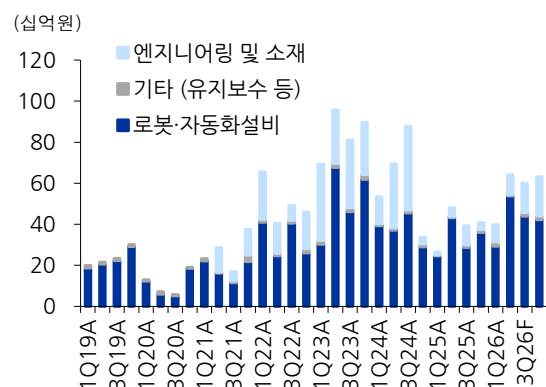
자료: 유진투자증권

분기별 매출액, 영업이익률 추이



자료: 유진투자증권

분기별 제품별 매출액 추이 및 전망



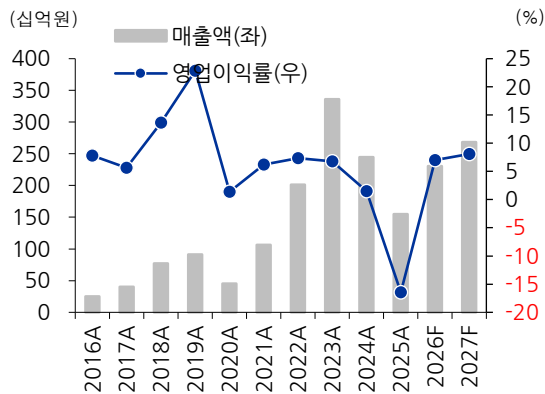
자료: 유진투자증권

실적 추이 및 전망(연결 기준)

(십억원, %)	2017A	2018A	2019A	2020A	2021A	2022A	2023A	2024A	2025A	2026F	2027F
매출액	40.1	76.8	91.1	45.4	106.3	201.2	336.0	244.4	154.7	230.3	268.2
YoY(%)	59.1	91.5	18.6	-50.2	134.5	89.1	67.0	-27.3	-36.7	48.9	16.5
제품별 매출액											
로봇자동화설비	-	-	90.4	41.7	71.3	132.0	205.7	150.9	132.2	172.1	201.9
기타 (유지보수 등)	-	-	0.7	3.6	35.0	6.1	8.0	4.8	3.8	6.3	8.2
엔지니어링 및 소재	-	-	-	-	29.2	195.1	122.2	88.7	18.7	51.9	58.1
제품별 비중(%)											
로봇자동화설비	-	-	99.3	92.0	52.6	39.6	61.2	61.7	85.5	74.7	75.3
기타 (유지보수 등)	-	-	0.7	8.0	25.8	1.8	2.4	2.0	2.4	2.7	3.1
엔지니어링 및 소재	-	-	0.0	0.0	21.5	58.5	36.4	36.3	12.1	22.5	21.7
수익											
매출원가	35.1	60.0	63.9	35.5	87.1	167.5	282.8	205.5	131.2	170.1	200.0
매출총이익	5.0	16.8	27.2	9.8	19.2	33.7	53.2	38.8	23.5	57.2	68.3
판매관리비	2.7	6.3	6.4	9.2	12.6	18.9	30.4	35.2	48.9	41.1	46.6
영업이익	2.3	10.5	20.8	0.6	6.6	14.8	22.8	3.6	-25.4	16.2	21.7
세전이익	1.8	10.5	19.2	2.0	8.4	7.6	25.5	9.7	-22.4	22.5	25.5
당기순이익	1.8	10.3	17.1	2.5	7.4	7.6	22.4	11.0	-17.6	18.7	21.7
지배주주 순이익	1.8	10.3	17.1	2.5	5.6	2.6	11.8	16.2	1.7	15.6	16.5
이익률(%)											
매출원가율	87.5	78.1	70.1	78.3	81.9	83.2	84.2	84.1	84.8	73.9	74.5
매출총이익률	12.5	21.9	29.9	21.7	18.1	16.8	15.8	15.9	15.2	24.8	25.5
판매관리비율	6.8	8.2	7.0	20.3	11.8	9.4	9.0	14.4	31.6	17.8	17.4
영업이익률	5.6	13.7	22.9	1.4	6.2	7.3	6.8	1.5	-16.4	7.0	8.1
세전이익률	4.4	13.7	21.1	4.4	7.9	3.8	7.6	4.0	-14.5	9.8	9.5
당기순이익률	4.4	13.5	18.8	5.6	6.9	3.8	6.7	4.5	-11.4	8.1	8.1
지배주주순이익률	4.4	13.5	18.8	5.6	5.2	1.3	3.5	6.6	1.1	6.8	6.1

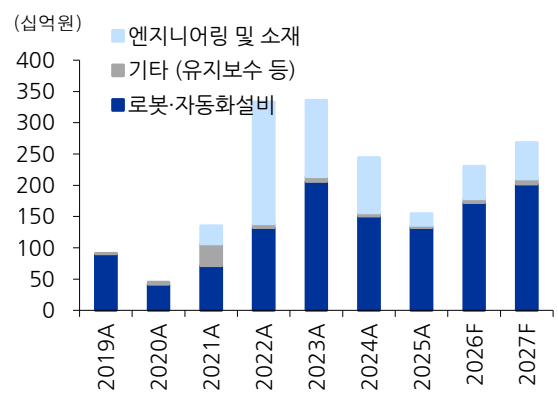
자료: 유진투자증권

연간 매출액 및 이익률 추이 및 전망



자료: 유진투자증권

연간 부문별 매출액 추이 및 전망



자료: 유진투자증권

III. Peer Valuation

국내 유사기업 Valuation 비교

	코원테크	평균	피엔티	하나기술	LG 에너지솔	SK 이노베이션	삼성 SDI
주가(원)	14,700		47,300	24,500	417,000	123,500	614,000
시가총액(십억원)	171.9		1,120.6	195.9	97,578.0	20,878.0	49,479.5
PER(배)							
FY24A	9.3	18.0	6.9	-	-	-	29.1
FY25A	110.2	13.0	13.0	-	-	-	-
FY26F	10.8	39.1	11.1	18.1	-	10.9	116.4
FY27F	10.2	29.6	9.3	12.2	75.2	19.1	32.1
PBR(배)							
FY24A	0.8	1.7	1.6	1.4	3.9	0.7	0.8
FY25A	1.1	1.9	1.4	2.1	4.3	0.8	1.0
FY26F	0.9	2.3	1.5	2.2	5.0	0.9	2.2
FY27F	0.8	2.1	1.3	1.8	4.7	0.8	2.0
매출액(십억원)							
FY24A	244.4		1,035.0	94.2	25,619.6	74,269.7	16,592.3
FY25A	154.7		744.9	93.8	23,671.8	80,296.1	13,266.7
FY26F	227.3		923.9	193.8	30,070.4	100,492.8	15,561.1
FY27F	268.2		1,130.7	229.4	39,287.2	94,156.5	19,527.6
영업이익(십억원)							
FY24A	3.6		164.0	-26.4	-904.6	63.3	273.5
FY25A	-25.4		95.7	0.0	-300.7	-270.0	-1,997.5
FY26F	16.2		126.1	11.0	1,174.4	4,632.4	-50.6
FY27F	21.7		150.9	18.4	4,055.8	3,019.0	1,474.4
영업이익률(%)							
FY24A	1.5	-2.8	15.8	-28.0	-3.5	0.1	1.7
FY25A	-16.4	-0.8	12.8	0.0	-1.3	-0.3	-15.1
FY26F	7.1	5.5	13.6	5.7	3.9	4.6	-0.3
FY27F	8.1	8.5	13.4	8.0	10.3	3.2	7.6
순이익(십억원)							
FY24A	11.0		142.2	-15.5	338.6	-2,372.5	575.5
FY25A	-17.6		69.5	-5.8	80.8	-5,436.4	-584.9
FY26F	18.7		103.0	10.8	284.0	2,177.8	492.5
FY27F	21.7		110.0	16.2	2,735.4	1,303.8	1,626.2
EV/EBITDA(배)							
FY24A	15.3	19.9	5.1	-	25.1	39.4	10.1
FY25A	-	29.3	10.8	52.7	22.8	-	30.9
FY26F	7.6	16.2	8.9	17.2	22.5	5.4	27.0
FY27F	5.9	10.8	7.4	11.2	13.7	6.5	15.3
ROE(%)							
FY24A	9.5	1.7	26.1	-14.7	1.2	-6.8	2.8
FY25A	1.0	-2.4	10.5	-5.9	0.3	-14.3	-2.6
FY26F	8.7	6.8	13.9	11.3	1.0	5.8	2.1
FY27F	8.4	9.7	13.1	16.4	9.2	3.3	6.4

참고: 2026.05.15 종가 기준, 컨센서스 적용. 코원테크는 당사 추정치

자료: Quantwise, 유진투자증권

코원테크(282880,KQ) 재무제표

대차대조표

(단위:십억원)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
자산총계	438.4	428.2	477.9	510.3	546.7
유동자산	280.4	235.6	288.4	323.0	360.8
현금성자산	63.4	64.7	99.1	105.9	114.0
매출채권	176.9	135.1	142.9	166.1	191.0
재고자산	22.3	16.8	27.2	31.6	36.3
비유동자산	158.0	192.6	189.5	187.3	185.9
투자자산	32.9	39.6	41.2	42.9	44.6
유형자산	109.4	137.0	132.4	128.6	125.5
기타	15.7	16.1	15.9	15.8	15.7
부채총계	157.5	172.1	205.0	223.2	242.7
유동부채	116.2	124.9	157.7	175.9	195.4
매입채무	82.6	78.9	111.6	129.8	149.2
유동성이자부채	23.0	40.1	40.1	40.1	40.1
기타	10.5	5.9	6.0	6.0	6.1
비유동부채	41.4	47.2	47.2	47.2	47.3
비유동이자부채	38.6	46.8	46.8	46.8	46.8
기타	2.8	0.4	0.4	0.5	0.5
자본총계	280.9	256.1	273.0	287.1	304.0
지배지분	176.8	171.9	188.8	203.0	219.9
자본금	5.6	5.7	5.7	5.7	5.7
자본잉여금	113.8	112.8	112.8	112.8	112.8
이익잉여금	61.1	60.4	73.8	88.0	104.9
기타	(3.7)	(7.0)	(3.5)	(3.5)	(3.5)
비지배지분	104.0	84.2	84.2	84.2	84.2
자본총계	280.9	256.1	273.0	287.1	304.0
총차입금	61.6	86.9	86.9	86.9	86.9
순차입금	(1.9)	22.2	(12.2)	(19.0)	(27.0)

현금흐름표

(단위:십억원)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
영업현금	(34.7)	20.6	41.0	13.4	15.4
당기순이익	11.0	(17.6)	18.7	21.7	22.7
자산상각비	5.8	6.4	5.0	4.1	3.5
기타비현금성손익	7.9	9.1	2.9	(2.7)	(0.4)
운전자본증감	(55.9)	22.3	14.4	(9.6)	(10.3)
매출채권감소(증가)	(37.1)	24.3	(7.8)	(23.2)	(24.9)
재고자산감소(증가)	(1.8)	5.5	(10.4)	(4.4)	(4.7)
매입채무증가(감소)	(13.5)	(5.2)	32.8	18.1	19.4
기타	(3.5)	(2.4)	(0.1)	(0.1)	(0.1)
투자현금	28.8	(31.6)	(5.0)	(5.0)	(5.1)
단기투자자산감소	50.8	(6.4)	(0.6)	(0.7)	(0.7)
장기투자증권감소	2.0	2.9	(3.7)	(3.7)	(3.8)
설비투자	(20.9)	(35.8)	0.0	0.0	0.0
유형자산처분	0.0	11.0	0.0	0.0	0.0
무형자산처분	(0.7)	(0.2)	(0.3)	(0.3)	(0.3)
재무현금	(26.3)	16.9	(2.2)	(2.3)	(2.9)
차입금증가	(15.8)	21.1	0.0	0.0	0.0
자본증가	(5.6)	(2.0)	(2.2)	(2.3)	(2.9)
배당금지급	4.6	2.2	2.2	2.3	2.9
현금 증감	(31.2)	5.6	33.8	6.1	7.4
기초현금	74.4	43.2	48.9	82.6	88.7
기말현금	43.2	48.9	82.6	88.7	96.1
Gross Cash flow	24.7	(2.1)	26.5	23.1	25.7
Gross Investment	77.9	3.0	(10.1)	14.0	14.7
Free Cash Flow	(53.2)	(5.0)	36.7	9.1	10.9

자료: 유진투자증권

손익계산서

(단위:십억원)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
매출액	244.4	154.7	227.3	268.2	308.4
증가율(%)	(27.3)	(36.7)	46.9	18.0	15.0
매출원가	205.5	131.2	170.1	200.0	227.8
매출총이익	38.8	23.5	57.2	68.3	80.6
판매 및 일반관리비	35.2	48.9	41.1	46.6	53.7
기타영업손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
영업이익	3.6	(25.4)	16.2	21.7	26.9
증가율(%)	(84.2)	적전	흑전	34.1	24.3
EBITDA	9.4	(19.0)	21.1	25.8	30.4
증가율(%)	(67.0)	적전	흑전	22.2	17.8
영업외손익	6.1	3.1	6.3	3.8	(0.3)
이자수익	2.4	1.6	1.8	1.3	1.5
이자비용	3.8	3.5	4.7	4.7	4.7
지분법손익	0.8	(0.5)	(2.4)	(2.4)	(2.4)
기타영업외손익	6.8	5.5	11.7	9.7	5.4
세전순이익	9.7	(22.4)	22.5	25.5	26.7
증가율(%)	(62.0)	적전	흑전	13.3	4.6
법인세비용	(1.3)	(4.8)	3.8	3.8	4.0
당기순이익	11.0	(17.6)	18.7	21.7	22.7
증가율(%)	(51.0)	적전	흑전	15.9	4.6
지배주주지분	16.2	1.7	15.6	16.5	19.8
증가율(%)	37.1	(89.5)	818.1	5.5	19.9
비지배지분	(5.2)	(19.3)	3.1	5.2	2.9
EPS(원)	1,385	145	1,361	1,437	1,723
증가율(%)	35.0	(89.5)	836.1	5.5	19.9
수정EPS(원)	1,385	145	1,361	1,437	1,723
증가율(%)	35.0	(89.5)	836.1	5.5	19.9

주요투자지표

	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
주당지표(원)					
EPS	1,385	145	1,361	1,437	1,723
BPS	15,870	14,991	16,462	17,699	19,171
DPS	205	206	250	250	250
밸류에이션(배,%)					
PER	9.3	110.2	10.8	10.2	8.5
PBR	0.8	1.1	0.9	0.8	0.8
EV/EBITDA	15.3	n/a	7.6	5.9	4.8
배당수익률	1.6	1.3	1.7	1.7	1.7
PCR	6.1	n/a	6.4	7.3	6.6
수익성(%)					
영업이익률	1.5	(16.4)	7.1	8.1	8.7
EBITDA이익률	3.8	(12.3)	9.3	9.6	9.9
순이익률	4.5	(11.4)	8.2	8.1	7.3
ROE	9.5	1.0	8.7	8.4	9.3
ROIC	1.2	(7.4)	5.6	7.9	9.6
안정성(배,%)					
순차입금/자기자본	(0.7)	8.7	(4.5)	(6.6)	(8.9)
유동비율	241.4	188.6	182.8	183.6	184.7
이자보상배율	0.9	(7.2)	3.4	4.6	5.7
활동성(회)					
총자산회전율	0.5	0.4	0.5	0.5	0.6
매출채권회전율	1.6	1.0	1.6	1.7	1.7
재고자산회전율	11.4	7.9	10.3	9.1	9.1
매입채무회전율	2.7	1.9	2.4	2.2	2.2

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 기관투자자 또는 제 3자에게 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 제작물로서 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: 12 개월 (추천기준일 종가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미함) 당사 투자의견 비율(%)

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

(2026.03.31 기준)

