

(126700,KQ)

# 하이비전시스템

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

## 1Q26 Review: 인도공장 가동 및 확대 수혜 기대

투자이견  
목표주가  
현재주가

NR(유지)  
-원(유지)  
15,920 원(5/18)

“ 1Q26 Review: 매출액은 증가했으나, 영업이익은 시장 기대치 하회. 최근(05/15) 발표한 1분기 실적(연결 기준)은 매출액 280억원, 영업손실 75억원으로 전년동기 대비 매출액은 22.6% 증가하면서 7분기만에 증가세로 전환하였지만, 영업손실은 더욱 커지고, 적자를 지속하였음. 시장 컨센서스(매출액 293억원, 영업손실 15억원) 대비 매출액은 4.5% 하회했고, 영업이익은 큰 폭으로 하회하였음.

“ 7분기만에 매출 증가세 전환에 성공. 2차전지 및 전장 부문이 성장 견인. 이번 실적에서 긍정적인 것은 지난 2024년 2분기 이후 7분기만에 매출액이 전년동기 대비 증가세로 전환했다는 것임.

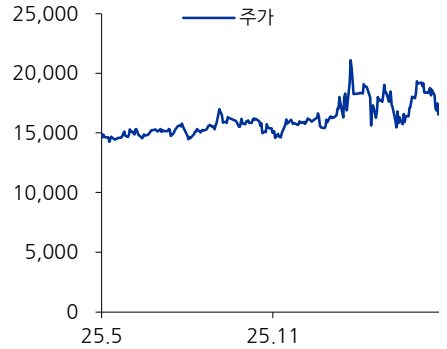
전년동기 매출이 증가한 이유는 ① 캐시카우 역할을 하고 있는 IT/모바일 부문이 전년동기 대비 17.2% 감소했음에도 불구하고, ② 2차전지 및 전장 부문 매출이 전년동기 대비 각각 685.3%, 18.8% 증가했기 때문임. 특히 2차전지 부문의 매출이 본격적인 성장세로 전환하면서 큰 폭으로 증가한 것은 긍정적임. 다만, 영업손실이 크게 확대되었던 이유는 ① 국내 및 인도 공장의 인력 충원에 따른 인건비 및 신규 사업을 위한 R&D 비용이 크게 증가하였고, ② 자회사 퓨런티어를 비롯한 연결 자회사들의 적자상황 지속되고 있기 때문임. 특히 인도법인은 1분기 중 가동을 시작하였으나, 인력 및 부가 시설 구축 등 초기 가동 비용이 투입되면서 적자(약 10억원)를 기록함.

“ 2Q26 Preview: 인도 공장 매출 반영 개시, 수익성 개선 기대.

당사 추정 2분기 예상 실적(연결 기준)은 매출액 554억원, 영업이익 29억원으로, 매출액은 전년동기 대비 34.5% 증가하고, 영업이익은 흑자 전환할 것으로 예상함. 2026년 1분기말 수주잔고는 2,197억원이며, 최근(5/11) 통해 약 192억원의 2차전지 ESS 설비 관련 수주를 공사하였음. 특히 2차전지는 지난해부터 본격적인 성장세에 돌입하면서 매출 성장을 견인할 것으로 예상함. 또한, 1분기에 가동을 시작한 인도공장은 초도생산 매출이 2분기부터 반영될 것으로 예상함. 추후 2~3년간 시설의 지속 확대를 기대함. 시작할 매출 성장으로 인한 고정비율이 하락하고, 회사 조직 운영 전반에 대한 비용효율화 추진으로 인하여 수익성이 개선될 것으로 예상함.

“ Valuation: 현재주가는 PER 8.2배로 Valuation 매력 보유.

현재주가는 당사 추정 2026년 예상실적 기준, PER 8.2배로, 국내 동종업체 평균 PER 22.1배 대비 크게 할인되어 거래 중, 매력적인 Valuation 보유. 올해 초부터 주가는 15,000 ~ 21,000원대 내에서 변동폭이 크게 거래가 되고 있는 가운데, 최근 주가는 15,000원대까지 하락한 상태임. 최근 'ESS 배터리팩 조립 설비 공급' 계약의 추가 수주 등에 따른 2차전지 사업의 본격적인 성장세 진입, 인도공장의 가동에 따른 본격적인 공급 등으로 인한 실적 성장 기대감 등으로 향후 주가는 상승세 전환이 가능할 것으로 판단함.



시가총액(십억원)	238
발행주식수(천주)	14,942
52 주 최고	21,500 원
최저	14,110 원
52 주 일단 Beta	0.62
60 일 평균 거래대금	36 억원
외국인 지분율	17.2%
배당수익률(26E)	1.0%
주주구성	
최대원 (외 4 인)	16.2%
자사주 (외 1 인)	14.0%

주가상승률(%)	1M	6M	12M
	-11.7	6.1	5.9
(원, 십억원)	현재	직전	변동
투자이견	NR	NR	-
목표주가	-	-	-
영업이익(26E)	31.6	34.3	▼
영업이익(27E)	50.4	51.6	▼

12월 결산(십억원)	2025A	2026E	2027E
매출액	171.1	305.5	440.8
영업이익	-32.6	31.6	50.4
세전손익	-26.5	30.8	44.1
당기순이익	-23.7	29.8	33.4
EPS(원)	-1,142	1,938	2,157
증감률(%)	적전	흑전	11.3
PER(배)	na	8.2	7.4
ROE(%)	-6.7	11.0	11.0
PBR(배)	1.0	0.9	0.8
EV/EBITDA(배)	na	5.5	3.4



## I. 1Q26 Review &

1Q26 실적: 매출액 +22.6%yoy, 영업이익 적자지속 yoy

(십억원,%)	1Q26A			1Q25A	4Q25A
	실적	YoY(%,%p)	QoQ(%,%p)	실적	실적
<b>매출액(십억원)</b>	<b>28.0</b>	<b>22.6</b>	<b>-42.2</b>	<b>22.8</b>	<b>48.4</b>
부문별 매출액					
IT/모바일 부문	16.2	-17.2	-59.0	19.5	39.4
2 차전자 부문	10.2	685.3	22.6	1.3	8.3
전장 부문	1.1	18.8	126.6	1.0	0.5
기타(+3D 프린터)	0.5	-51.7	126.0	1.1	0.2
부문별 비중(%)					
IT/모바일 부문	57.7	-27.7	-23.6	85.5	81.4
2 차전자 부문	36.4	30.7	19.2	5.7	17.1
전장 부문	4.0	-0.1	3.0	4.2	1.0
기타(+3D 프린터)	1.8	-2.8	1.4	4.7	0.5
<b>수익(십억원)</b>					
매출원가	22.2	114.5	-51.7	10.3	45.9
매출총이익	5.8	-53.5	132.9	12.5	2.5
판매관리비	13.3	-10.5	-24.3	14.8	17.6
영업이익	-7.5	적자 지속	적자 지속	-2.3	-15.1
세전이익	-4.4	적자 전환	적자 지속	3.6	-14.6
당기순이익	-3.9	적자 전환	적자 지속	3.3	-10.7
지배당기순이익	-2.8	적자 전환	적자 지속	4.4	-7.6
이익률(%)					
매출원가율	79.3	34.0	-15.6	45.3	94.9
매출총이익률	20.7	-34.0	15.6	54.7	5.1
판매관리비율	47.5	-17.5	11.2	65.0	36.2
영업이익률	-26.7	-16.5	4.4	-10.3	-31.1
세전이익률	-15.9	-31.7	14.4	15.9	-30.2
당기순이익률	-14.1	-28.4	7.9	14.3	-22.0
지배당기순이익률	-10.1	-29.3	5.6	19.2	-15.7

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	28.0	33.2	-15.7	29.3	-4.5	55.4	98.0	34.5	171.1	305.5	78.6	440.8	44.3
영업이익	-7.5	-0.6	적지	-1.5	적지	2.9	흑전	흑전	-32.6	31.6	흑전	50.4	59.4
세전이익	-4.4	-0.5	-	-	-	2.7	흑전	흑전	-26.5	30.8	흑전	44.1	43.2
순이익	-3.9	-0.4	-	-	-	2.3	흑전	흑전	-23.7	29.8	흑전	33.4	12.1
지배순이익	-2.8	-0.5	-	-	-	2.2	흑전	흑전	-17.1	29.0	흑전	32.2	11.3
영업이익률	-26.7	-1.9	-24.9	-5.1	-21.6	5.3	32.0	20.9	-19.0	10.4	29.4	11.4	1.1
순이익률	-14.1	-1.4	-12.7	0.0	-14.1	4.2	18.2	29.4	-13.8	9.7	23.6	7.6	-2.2
EPS(원)	-759	-122	-	-	-	589	흑전	흑전	-1,142	1,938	흑전	2,157	11.3
BPS(원)	16,436	15,971	2.9	19,10	-14.0	16,583	0.9	-3.5	16,650	18,564	11.5	20,641	11.2
ROE(%)	-4.6	-0.8	-3.9	na	-	3.6	8.2	16.8	-6.7	11.0	17.7	11.0	0.0
PER(X)	na	na	-	na	-	27.0	-	-	na	8.2	-	7.4	-
PBR(X)	1.0	1.0	-	0.8	-	1.0	-	-	1.0	0.9	-	0.8	-

자료: 하이비전시스템, 유진투자증권

주: EPS는 annualized 기준



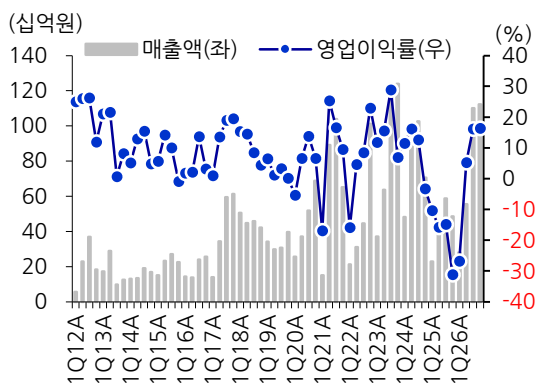
## II. 실적 추이 및 전망

### 분기별 실적 추이 및 전망 (연결기준)

(십억원,%)	1Q24A	2Q24A	3Q24A	4Q24A	1Q25A	2Q25A	3Q25A	4Q25A	1Q26A	2Q26F	3Q26F	4Q26F
<b>매출액(십억원)</b>	<b>48.2</b>	<b>90.7</b>	<b>102.6</b>	<b>70.5</b>	<b>22.8</b>	<b>41.2</b>	<b>58.7</b>	<b>48.4</b>	<b>28.0</b>	<b>55.4</b>	<b>110.0</b>	<b>112.1</b>
YoY(%)	30.1	42.7	-17.2	-43.1	-52.7	-54.6	-42.8	-31.3	22.6	34.5	87.5	131.5
QoQ(%)	-61.0	88.1	13.1	-31.3	-67.6	80.4	42.5	-17.5	-42.2	98.0	98.7	1.9
<b>부문별 매출액</b>												
IT/모바일 부문	40.0	80.7	98.3	67.0	19.5	29.9	35.3	39.4	16.2	35.4	81.5	85.1
2차전지 부문	0.3	0.6	2.3	0.2	1.3	10.5	22.7	8.3	10.2	14.1	23.2	21.5
전장 부문	6.0	7.6	0.8	1.2	1.0	0.2	0.2	0.5	1.1	4.5	4.4	4.9
기타(+3D 프린터)	1.9	1.9	1.2	2.0	1.1	0.6	0.4	0.2	0.5	1.4	0.9	0.5
<b>부문별 매출비중</b>												
IT/모바일 부문	83.0	88.9	95.8	95.1	85.5	72.5	60.2	81.4	57.7	63.9	74.1	76.0
2차전지 부문	0.6	0.7	2.3	0.3	5.7	25.6	38.7	17.1	36.4	25.5	21.1	19.2
전장 부문	12.4	8.3	0.8	1.7	4.2	0.4	0.4	1.0	4.0	8.1	4.0	4.4
기타(+3D 프린터)	4.0	2.1	1.2	2.8	4.7	1.4	0.7	0.5	1.8	2.5	0.9	0.5
<b>수익(십억원)</b>												
매출원가	27.4	58.4	71.9	56.2	10.3	32.6	52.1	45.9	22.2	37.3	73.2	71.6
매출총이익	20.8	32.3	30.7	14.3	12.5	8.6	6.6	2.5	5.8	18.0	36.9	40.5
판매관리비	15.2	17.6	17.7	16.6	14.8	15.0	15.3	17.6	13.3	15.1	19.1	22.1
영업이익	5.6	14.7	13.0	-2.3	-2.3	-6.5	-8.7	-15.1	-7.5	2.9	17.8	18.4
세전이익	15.2	17.0	9.7	8.5	3.6	-8.2	-7.2	-14.6	-4.4	2.7	16.2	16.3
당기순이익	12.2	13.8	7.2	7.2	3.3	-10.4	-5.9	-10.7	-3.9	2.3	15.8	15.6
지배당기순이익	11.5	11.7	8.5	7.7	4.4	-8.5	-5.3	-7.6	-2.8	2.2	14.6	15.0
<b>이익률(%)</b>												
매출원가율	56.9	64.4	70.1	79.7	45.3	79.2	88.8	94.9	79.3	67.4	66.5	63.9
매출총이익률	43.1	35.6	29.9	20.3	54.7	20.8	11.2	5.1	20.7	32.6	33.5	36.1
판매관리비율	31.6	19.4	17.2	23.5	65.0	36.5	26.1	36.2	47.5	27.3	17.3	19.7
영업이익률	11.5	16.2	12.7	-3.3	-10.3	-15.7	-14.8	-31.1	-26.7	5.3	16.2	16.4
세전이익률	31.4	18.8	9.4	12.0	15.9	-19.9	-12.3	-30.2	-15.9	4.8	14.8	14.6
당기순이익률	25.3	15.2	7.0	10.2	14.3	-25.2	-10.1	-22.0	-14.1	4.2	14.3	13.9
지배당기순이익률	23.8	12.9	8.3	11.0	19.2	-20.7	-9.1	-15.7	-10.1	4.0	13.3	13.3

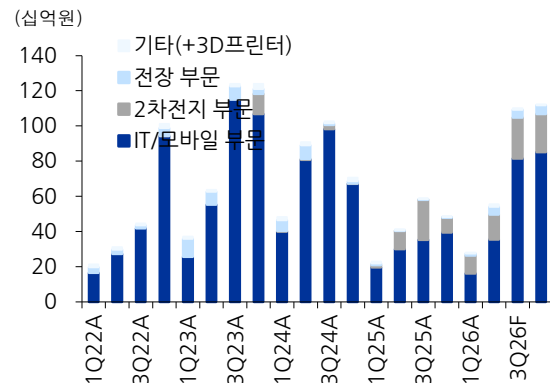
자료: 유진투자증권

### 분기별 매출액, OPM 추이 및 전망



자료: 유진투자증권

### 분기별 사업별 매출 추이 및 전망



자료: 유진투자증권

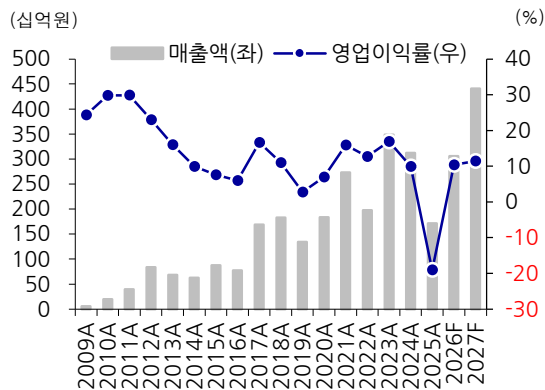


연간 실적 추이 및 전망 (연결기준)

(십억원, %)	2016A	2017A	2018A	2019A	2020A	2021A	2022A	2023A	2024A	2025A	2026F	2027F
<b>매출액(십억원)</b>	77.5	168.9	183.1	134.2	183.2	272.9	197.7	348.3	312.0	171.1	305.5	440.8
YoY(%)	-11.5	117.8	8.4	-26.7	36.5	49.0	-27.6	76.2	-10.4	-45.2	78.6	44.3
<b>부문별 매출액</b>												
IT/모바일 부문	-	-	-	-	-	-	179.7	302.4	286.0	124.1	218.2	312.7
2차전지 부문	-	-	-	-	-	-	0.1	11.6	3.4	42.9	69.0	107.8
전장 부문	-	-	-	-	-	-	11.5	27.5	15.6	1.9	15.0	16.5
기타(+3D 프린터)	-	-	-	-	-	-	6.4	6.8	7.0	2.3	3.4	3.9
<b>부문별 매출비중</b>												
IT/모바일 부문	-	-	-	-	-	-	90.9	86.8	91.7	72.5	71.4	70.9
2차전지 부문	-	-	-	-	-	-	0.1	3.3	1.1	25.0	22.6	24.4
전장 부문	-	-	-	-	-	-	5.8	7.9	5.0	1.1	4.9	3.7
기타(+3D 프린터)	-	-	-	-	-	-	3.2	2.0	2.3	1.3	1.1	0.9
<b>수익(십억원)</b>												
매출원가	50.7	108.9	131.5	95.5	133.9	188.1	125.6	226.2	214.0	141.0	204.3	292.3
매출총이익	26.9	59.9	51.6	38.7	49.3	84.8	72.1	122.1	98.1	30.1	101.2	148.5
판매관리비	22.2	31.9	31.5	35.1	36.5	41.3	47.0	63.3	67.1	62.7	69.6	98.1
영업이익	4.7	28.1	20.1	3.6	12.8	43.5	25.1	58.8	31.0	-32.6	31.6	50.4
세전이익	3.9	24.1	24.9	6.2	16.2	53.6	26.7	60.2	50.3	-26.5	30.8	44.1
당기순이익	4.6	20.4	20.3	6.5	9.8	45.3	24.6	49.7	40.4	-23.7	29.8	33.4
지배당기순이익	5.1	20.5	22.4	8.4	10.5	43.3	24.0	45.9	39.4	-17.1	29.0	32.2
<b>이익률(%)</b>												
매출원가율	65.3	64.5	71.8	71.2	73.1	68.9	63.5	64.9	68.6	82.4	66.9	66.3
매출총이익률	34.7	35.5	28.2	28.8	26.9	31.1	36.5	35.1	31.4	17.6	33.1	33.7
판매관리비율	28.6	18.9	17.2	26.1	19.9	15.1	23.8	18.2	21.5	36.6	22.8	22.2
영업이익률	6.0	16.6	11.0	2.7	7.0	15.9	12.7	16.9	9.9	-19.0	10.4	11.4
세전이익률	5.1	14.3	13.6	4.6	8.8	19.6	13.5	17.3	16.1	-15.5	10.1	10.0
당기순이익률	6.0	12.1	11.1	4.9	5.3	16.6	12.4	14.3	13.0	-13.8	9.7	7.6
지배당기순이익률	6.5	12.2	12.2	6.2	5.7	15.9	12.2	13.2	12.6	-10.0	9.5	7.3

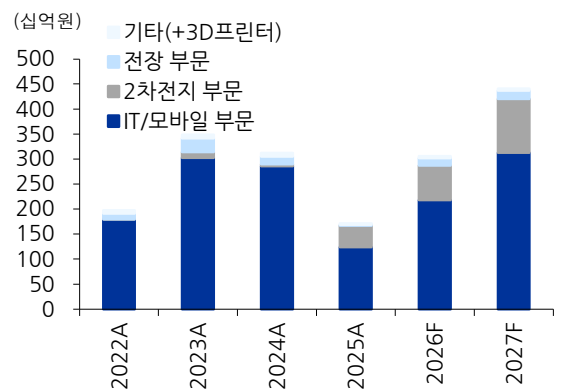
자료: 유진투자증권

연간 매출액, 영업이익률 추이 및 전망



자료: 유진투자증권

연간 사업별 매출 추이 및 전망



자료: 유진투자증권



### III. Valuation

#### 국내 동종 및 유사업체 Peer Group 비교

	하이비전시스템	평균	고영	뷰웍스	코원테크	에스에프에이	하나기술
주가(원)	15,920		36,300	31,900	15,200	26,850	23,250
시가총액(십억원)	237.9		2,492.2	286.2	177.8	964.2	185.9
PER(배)							
FY24A	6.6	15.2	26.5	10.0	9.0	-	-
FY25A	-	59.7	106.6	8.7	108.1	15.3	-
FY26F	8.2	22.1	52.9	9.0	9.5	-	17.2
FY27F	7.4	18.7	44.3	8.1	10.8	-	11.6
PBR(배)							
FY24A	1.0	1.0	1.7	0.8	0.8	0.7	1.4
FY25A	1.0	1.7	4.5	0.7	1.1	0.7	2.1
FY26F	0.9	2.8	6.5	1.0	1.0	-	2.0
FY27F	0.8	2.5	5.7	0.9	0.9	-	1.7
매출액(십억원)							
FY24A	312.0		202.5	222.9	244.4	2,045.4	94.2
FY25A	171.1		232.7	239.3	154.7	1,631.0	93.8
FY26F	305.5		301.8	255.0	249.2	-	193.8
FY27F	440.8		365.0	276.4	268.2	-	229.4
영업이익(십억원)							
FY24A	31.0		3.3	22.3	3.6	-48.4	-26.4
FY25A	-32.6		17.3	21.4	-25.5	85.9	0.0
FY26F	31.6		42.4	33.8	18.6	-	11.0
FY27F	50.4		61.0	38.0	21.7	-	18.4
영업이익률(%)							
FY24A	9.9	2.7	1.6	10.0	1.5	-2.4	-28.0
FY25A	-19.0	1.3	7.5	9.0	-16.5	5.3	0.0
FY26F	10.4	11.6	14.1	13.3	7.5	-	5.7
FY27F	11.4	12.8	16.7	13.7	8.1	-	8.0
순이익(십억원)							
FY24A	40.4		21.0	21.1	11.0	-32.1	-15.5
FY25A	-23.7		14.8	20.9	-17.6	52.1	-5.8
FY26F	29.8		46.9	31.9	20.2	-	10.8
FY27F	33.4		55.9	34.6	21.7	-	16.2
EV/EBITDA(배)							
FY24A	4.4	11.4	11.7	6.5	8.5	18.9	-
FY25A	-	20.1	50.0	5.8	-	4.6	52.7
FY26F	5.5	18.6	42.3	6.9	6.4	-	16.5
FY27F	3.4	14.8	32.4	6.0	6.2	-	10.8
ROE(%)							
FY24A	15.9	4.5	6.7	9.3	4.0	-2.1	-14.7
FY25A	-6.7	2.5	4.5	8.6	-6.6	3.4	-5.9
FY26F	11.0	11.1	13.3	12.3	7.6	-	11.3
FY27F	11.0	11.3	14.2	12.2	7.7	-	16.4

참고: 2026.05.18 종가 기준, 컨센서스 적용. 하이비전시스템은 당사 추정치임

자료: QuantiWise, 유진투자증권



## 하이비전시스템(126700.KQ) 재무제표

## 대차대조표

(단위:십억원)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
<b>자산총계</b>	<b>365.7</b>	<b>317.8</b>	<b>383.4</b>	<b>438.5</b>	<b>491.8</b>
유동자산	267.1	194.2	259.8	314.2	366.5
현금성자산	110.9	79.2	55.8	76.0	105.7
매출채권	63.0	30.2	85.4	104.5	116.9
재고자산	50.3	32.6	65.9	80.5	90.1
비유동자산	98.7	123.6	123.6	124.4	125.4
투자자산	40.7	50.6	52.6	54.8	57.0
유형자산	53.4	67.8	66.1	64.6	63.3
기타	4.6	5.3	4.9	5.0	5.1
<b>부채총계</b>	<b>76.1</b>	<b>42.4</b>	<b>79.4</b>	<b>103.5</b>	<b>122.7</b>
유동부채	73.7	40.6	77.5	101.5	120.7
매입채무	32.2	25.6	62.4	76.4	85.4
유동성이자부채	2.9	4.7	4.7	14.7	24.7
기타	38.6	10.2	10.3	10.4	10.5
비유동부채	2.3	1.9	1.9	2.0	2.0
비유동이자부채	0.7	0.7	0.7	0.7	0.7
기타	1.6	1.2	1.3	1.3	1.4
<b>자본총계</b>	<b>289.7</b>	<b>275.4</b>	<b>304.0</b>	<b>335.0</b>	<b>369.1</b>
자배지분	260.3	248.8	277.4	308.4	342.5
자본금	7.5	7.5	7.5	7.5	7.5
자본잉여금	30.8	33.9	33.9	33.9	33.9
이익잉여금	258.7	239.6	267.6	298.6	332.7
기타	(36.7)	(32.2)	(31.6)	(31.6)	(31.6)
비자배지분	29.4	26.6	26.6	26.6	26.6
<b>자본총계</b>	<b>289.7</b>	<b>275.4</b>	<b>304.0</b>	<b>335.0</b>	<b>369.1</b>
총차입금	3.6	5.4	5.4	15.4	25.4
순차입금	(107.3)	(73.8)	(50.5)	(60.6)	(80.4)

## 현금흐름표

(단위:십억원)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
<b>영업현금</b>	<b>101.7</b>	<b>(10.7)</b>	<b>(14.8)</b>	<b>19.0</b>	<b>29.9</b>
당기순이익	40.4	(23.7)	29.8	33.4	38.6
자산상각비	3.7	4.0	2.4	1.7	1.5
기타비현금성손익	7.3	3.2	5.1	4.1	3.1
운전자본증감	58.4	12.3	(52.0)	(20.2)	(13.3)
매출채권감소(증가)	50.9	36.5	(55.2)	(19.0)	(12.4)
재고자산감소(증가)	31.4	3.8	(33.3)	(14.7)	(9.6)
매입채무증가(감소)	(11.8)	4.7	36.8	13.9	9.1
기타	(12.0)	(32.7)	(0.4)	(0.4)	(0.4)
<b>투자현금</b>	<b>(38.9)</b>	<b>(28.4)</b>	<b>(7.6)</b>	<b>(7.7)</b>	<b>(7.7)</b>
단기투자자산감소	(26.8)	(10.4)	(0.0)	(0.0)	(0.0)
장기투자증권감소	(3.5)	0.0	(6.7)	(6.8)	(6.8)
설비투자	(7.1)	(16.7)	0.0	0.0	0.0
유형자산처분	0.3	0.2	0.0	0.0	0.0
무형자산처분	(1.9)	(1.7)	(0.3)	(0.3)	(0.3)
<b>재무현금</b>	<b>(13.1)</b>	<b>7.3</b>	<b>(1.0)</b>	<b>8.8</b>	<b>7.6</b>
차입금증가	(0.1)	0.7	0.0	10.0	10.0
자본증가	(13.0)	(5.1)	(1.0)	(1.2)	(2.4)
배당금지급	6.4	5.0	1.0	1.2	2.4
<b>현금 증감</b>	<b>52.0</b>	<b>(31.7)</b>	<b>(23.4)</b>	<b>20.1</b>	<b>29.8</b>
기초현금	58.8	110.8	79.1	55.7	75.8
기말현금	110.8	79.1	55.7	75.8	105.6
Gross Cash flow	51.5	(16.6)	37.2	39.2	43.2
Gross Investment	(46.3)	5.7	59.6	27.9	21.1
<b>Free Cash Flow</b>	<b>97.8</b>	<b>(22.2)</b>	<b>(22.4)</b>	<b>11.3</b>	<b>22.2</b>

자료: 유진투자증권

## 손익계산서

(단위:십억원)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
<b>매출액</b>	<b>312.0</b>	<b>171.1</b>	<b>305.5</b>	<b>440.8</b>	<b>510.0</b>
증가율(%)	(10.4)	(45.2)	78.6	44.3	15.7
매출원가	214.0	141.0	204.3	292.3	341.2
<b>매출총이익</b>	<b>98.1</b>	<b>30.1</b>	<b>101.2</b>	<b>148.5</b>	<b>168.8</b>
판매 및 일반관리비	67.1	62.7	69.6	98.1	109.9
기타영업손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>영업이익</b>	<b>31.0</b>	<b>(32.6)</b>	<b>31.6</b>	<b>50.4</b>	<b>59.0</b>
증가율(%)	(47.3)	적전	흑전	59.4	16.9
<b>EBITDA</b>	<b>34.7</b>	<b>(28.6)</b>	<b>34.0</b>	<b>52.2</b>	<b>60.5</b>
증가율(%)	(44.1)	적전	흑전	53.3	16.0
<b>영업외손익</b>	<b>19.4</b>	<b>6.1</b>	<b>(0.8)</b>	<b>(6.3)</b>	<b>(7.6)</b>
이자수익	3.4	3.9	4.9	8.3	9.8
이자비용	0.2	0.2	0.2	0.2	0.6
지분법손익	1.5	(2.4)	(5.2)	(5.2)	(5.2)
기타영업외손익	14.6	4.8	(0.3)	(9.3)	(11.6)
<b>세전순이익</b>	<b>50.3</b>	<b>(26.5)</b>	<b>30.8</b>	<b>44.1</b>	<b>51.4</b>
증가율(%)	(16.4)	적전	흑전	43.2	16.6
법인세비용	9.9	(2.8)	1.0	10.7	12.8
<b>당기순이익</b>	<b>40.4</b>	<b>(23.7)</b>	<b>29.8</b>	<b>33.4</b>	<b>38.6</b>
증가율(%)	(18.7)	적전	흑전	12.1	15.6
지배주주지분	39.4	(17.1)	29.0	32.2	36.5
증가율(%)	(14.2)	적전	흑전	11.3	13.1
비지배지분	1.0	(6.6)	0.8	1.1	2.1
<b>EPS(원)</b>	<b>2,637</b>	<b>(1,142)</b>	<b>1,938</b>	<b>2,157</b>	<b>2,441</b>
증가율(%)	(14.2)	적전	흑전	11.3	13.1
수정EPS(원)	2,637	(1,142)	1,938	2,157	2,441
증가율(%)	(14.2)	적전	흑전	11.3	13.1

## 주요투자지표

	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
<b>주당지표(원)</b>					
EPS	2,637	(1,142)	1,938	2,157	2,441
BPS	17,418	16,650	18,564	20,641	22,921
DPS	400	80	160	160	160
<b>밸류에이션(배,%)</b>					
PER	6.6	n/a	8.2	7.4	6.5
PBR	1.0	1.0	0.9	0.8	0.7
EV/EBITDA	4.4	n/a	5.5	3.4	2.6
배당수익률	2.3	0.5	1.0	1.0	1.0
PCR	5.1	n/a	6.4	6.1	5.5
<b>수익성(%)</b>					
영업이익률	9.9	(19.0)	10.4	11.4	11.6
EBITDA이익률	11.1	(16.7)	11.1	11.8	11.9
순이익률	13.0	(13.8)	9.7	7.6	7.6
ROE	15.9	(6.7)	11.0	11.0	11.2
ROIC	15.1	(15.0)	16.2	17.1	18.5
<b>안정성 (배,%)</b>					
순차입금/자기자본	(37.0)	(26.8)	(16.6)	(18.1)	(21.8)
유동비율	362.2	478.7	335.1	309.4	303.6
이자보상배율	178.8	(199.9)	168.5	218.0	101.7
<b>활동성 (회)</b>					
총자산회전율	0.9	0.5	0.9	1.1	1.1
매출채권회전율	3.9	3.7	5.3	4.6	4.6
재고자산회전율	4.1	4.1	6.2	6.0	6.0
매입채무회전율	6.9	5.9	6.9	6.4	6.3



**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 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 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 종가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미함)

당사 투자의견 비율(%)

· STRONG BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +50%이상	0%
· BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +15%이상 ~ +50%미만	98%
· HOLD(중립)	추천기준일 종가대비 -10%이상 ~ +15%미만	2%
· REDUCE(매도)	추천기준일 종가대비 -10%미만	0%

(2026.03.31 기준)

