

(079900,KS)

전진건설로봇

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

1Q26 Review: 글로벌 재건 및 인프라 수요 기대

투자의견
목표주가
현재주가

BUY(유지)
72,000 원(유지)
61,600 원(5/22)

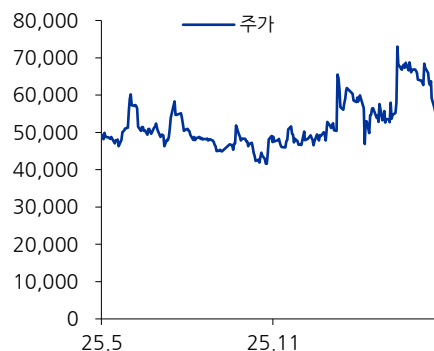
“ 1Q26 Review: 전년동기 대비 감소, 영업이익은 시장 컨센서스 하회.
최근(05/15) 발표한 동사의 1분기 실적(연결 기준)은 매출액 460억원, 영업이익 43억원으로 전년동기 대비 각각 5.9%, 50.8% 감소함. 시장 컨센서스(매출액 521억원, 영업이익 96억원) 대비 크게 하회함.

“ 본사 및 자회사의 실적 부진, 그러나 국내 및 유럽은 증가세 유지.
1분기 실적이 부진했던 이유는 본사의 콘크리트펌프 관련 사업의 부진은 물론, 자회사 엠티알의 특장차 판매 또한 부진했기 때문임. ① 본사 실적은 콘크리트 제품(매출 비중 84.1%)이 전년동기 대비 2.1% 감소했고, 자회사 엠티알의 특장차 매출 또한 전년동기 대비 38.7% 감소했음. ② 지역별로 살펴보면, 국내와 유럽 지역에서 각각 13.0%, 27.4% 증가하였지만, 북미 및 기타 지역에서 각각 7.4%, 23.1% 감소하였음. 국내는 높은 시장점유율(58%)을 유지하면서 안정적인 매출 성장을 지속함. 유럽(매출비중 11.2%) 지역은 재건 및 인프라 수요 기반의 안정적인 매출 성장이 이어지고 있음. 북미 지역은 단기간 관세 및 환율 영향 등으로 소폭 감소함. 기타 지역 매출이 감소한 이유는 중동 지역 등의 지정학적 리스크 영향으로 추정됨.

“ 2Q26 Preview: 북미, 유럽, 중동 지역 등의 수요 증가에 적극 대응 예상.
당사 추정 2분기 예상실적(연결 기준)은 매출액 550억원, 영업이익 104억원으로 전년동기 대비 각각 6.8%, 9.8% 증가하며 전년동기 대비 매출 성장과 함께 수익성이 개선될 것으로 예상함.

2분기 이후 매출 성장세 전환과 함께 수익성 개선을 기대하는 이유는 글로벌 재건 및 인프라 투자 확대 등으로 콘크리트펌프 관련 매출이 증가할 것으로 기대하기 때문임. ① 북미 지역은 데이터센터, 공공시설, 원전시설 등 인프라 투자 확대가 예상되는 가운데, 제품 라인업 확대 및 딜리 영업망을 강화하고 있기 때문임. 특히 북미 건설시장에서 시장점유율이 상승(M/S: 2024년 27.5% → 2025년 28.4%)하고 있어 긍정적임. ② 유럽지역은 튀르키예 지진복구의 재건 사업 참여를 기반으로 튀르키예 타 프로젝트 참여는 물론, 우크라이나 재건 사업에도 참가 가능성이 있기 때문임. ③ 또한, 재건이 필요한 국가가 확대되고 있고, 중동 신도시 건설 등에도 참여하기 위하여 중동핵심업체와 MOU를 통해 이스라엘, 두바이, 쿠웨이트 등의 대규모 프로젝트 참여를 추진, 중동 시장에 본격적인 확장을 예상하고 있음.

“ Valuation: 목표주가 72,000원, 투자의견 BUY유지.
현재주가는 2026년 기준 PER 27.2배로, 국내 동종 및 유사업체 평균PER 65.6배 대비 크게 할인되어 거래 중임. 지난 3년간(2024~2026 회계연도/ 별도기준) 배당성향 50% 이상을 유지하고 있는 가운데, 안정적인 시장지배력 기반 북미의 성장세 지속, 유럽 및 중동 지역의 재건 및 인프라 투자 등으로 수요가 증가 기대감 등으로 향후 주가는 추가 상승이 가능할 것으로 예상함.



시가총액(십억원)	899
발행주식수(천주)	14,593
52 주 최고	74,350 원
최저	40,200 원
52 주 일단 Beta	0.66
60 일 평균 거래대금	116 억원
외국인 지분율	0.0%
배당수익률(26E)	2.3%
주주구성	
모트렉스전진 1 호(외 1 인)	72.5%
자사주(외 1 인)	0.4%

주가상승률(%)	1M	6M	12M
	-9.0	28.1	24.3
(원 십억원)	현재	직전	변동
투자의견	BUY	BUY	-
목표주가	72,000	72,000	-
영업이익(26E)	29.9	35.6	▼
영업이익(27E)	37.6	40.8	▼

12월 결산(십억원)	2025A	2026E	2027E
매출액	190.7	201.4	221.8
영업이익	28.7	29.9	37.6
세전손익	37.7	41.5	49.4
당기순이익	29.2	31.9	38.1
EPS(원)	2,161	2,262	2,742
증감률(%)	0.6	4.6	21.2
PER(배)	22.2	27.2	22.5
ROE(%)	20.6	21.4	24.5
PBR(배)	4.5	5.8	5.2
EV/EBITDA(배)	21.1	26.6	21.5

I. 1Q26 Review &

1Q26 실적: 매출액 -5.9%yoy, 영업이익 -50.8%yoy

(십억원,%)	1Q26A			1Q25A	4Q25A
	실적	YoY(%,%p)	QoQ(%,%p)	실적	실적
매출액(십억원)	46.0	-5.9	1.3	48.9	45.4
부문별 매출액					
콘크리트펌프 제품	38.7	-2.1	1.9	39.5	38.0
콘크리트펌프 상품	0.1	-37.1	-70.8	0.1	0.2
부품 판매 및 정비 등	3.9	3.7	-0.4	3.7	3.9
모빌리티(특장차)	3.4	-38.7	1.7	5.5	3.3
부문별 비중(%)					
콘크리트펌프 제품	84.1	4.0	0.6	80.9	83.7
콘크리트펌프 상품	0.1	-33.2	-71.2	0.2	0.5
부품 판매 및 정비 등	8.4	10.2	-1.7	7.7	8.6
모빌리티(특장차)	7.3	-34.9	0.4	11.2	7.3
수익(십억원)					
매출원가	35.2	-0.0	5.8	35.2	33.2
매출총이익	10.8	-20.9	-10.9	13.7	12.2
판매관리비	6.6	30.7	0.9	5.0	6.5
영업이익	4.3	-50.8	-24.6	8.7	5.7
세전이익	8.8	-10.2	24.2	9.8	7.1
당기순이익	6.5	-15.7	22.9	7.7	5.3
지배당기순이익	7.3	-5.2	7.6	7.8	6.8
이익률(%)					
매출원가율	76.4	4.5	3.2	72.0	73.2
매출총이익률	23.6	-4.5	-3.2	28.0	26.8
판매관리비율	14.3	4.0	-0.1	10.3	14.4
영업이익률	9.3	-8.5	-3.2	17.7	12.4
세전이익률	19.2	-0.9	3.5	20.1	15.7
당기순이익률	14.2	-1.7	2.5	15.9	11.7
지배당기순이익률	16.0	0.1	0.9	15.9	15.0

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	46.0	52.1	-11.7	52.1	-11.7	55.0	19.5	6.8	190.7	201.4	5.6	221.8	10.2
영업이익	4.3	9.6	-55.4	9.6	-55.6	10.4	143.6	9.8	28.7	29.9	4.0	37.6	26.0
세전이익	8.8	11.3	-21.9	11.3	-21.8	13.1	48.5	70.9	37.7	41.5	10.1	49.4	19.0
순이익	6.5	8.8	-26.0	8.8	-25.8	10.2	56.1	68.3	29.2	31.9	9.2	38.1	19.3
지배순이익	7.3	8.9	-17.6	8.9	-17.5	10.3	40.2	61.2	31.5	33.0	4.6	40.0	21.2
영업이익률	9.3	18.3	-9.1	18.4	-9.2	18.9	9.6	0.5	15.1	14.8	-0.2	17.0	2.1
순이익률	14.2	16.9	-2.7	16.9	-2.7	18.5	4.3	6.8	15.3	15.9	0.5	17.2	1.3
EPS(원)	2,013	2,442	-17.6	#N/A		2,822	40.2	61.2	2,161	2,262	4.6	2,742	21.2
BPS(원)	8,772	8,880	-1.2	10,86	-19.3	9,478	8.0	-5.6	10,655	10,531	-1.2	11,883	12.8
ROE(%)	23.0	27.5	-4.6	na		29.8	6.8	12.3	20.6	21.4	0.8	24.5	3.1
PER(X)	30.6	25.2	-	na	-	21.8	-	-	22.2	27.2	-	22.5	-
PBR(X)	7.0	6.9	-	5.7	-	6.5	-	-	4.5	5.8	-	5.2	-

자료: 전진건설로봇, 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	41.7	48.4	43.0	36.7	48.9	51.5	44.9	45.4	46.0	55.0	50.3	50.1
증가율(% YoY)	9.5	1.0	7.5	14.5	17.2	6.4	4.3	23.9	-5.9	6.8	12.0	10.4
증가율(% QoQ)	30.2	16.0	-11.0	-14.8	33.3	5.3	-12.7	1.1	1.3	19.5	-8.5	-0.3
유형별 매출액												
콘크리트펌프 제품	36.4	42.6	38.3	27.1	39.5	46.6	40.6	38.0	38.7	48.3	43.5	41.8
콘크리트펌프 상품	0.6	0.1	0.1	0.6	0.1	0.3	0.1	0.2	0.1	0.4	0.2	0.3
부품 판매 및 정비	4.7	5.7	4.7	6.0	3.7	4.0	3.2	3.9	3.9	4.5	3.7	4.2
모빌리티(특장차)	0.0	0.0	0.0	3.0	5.5	0.6	0.9	3.3	3.4	1.8	2.9	3.9
유형별 매출액												
콘크리트펌프 제품	87.4	88.0	88.9	73.8	80.9	90.5	90.5	83.7	84.1	87.9	86.4	83.3
콘크리트펌프 상품	1.3	0.2	0.2	1.6	0.2	0.6	0.3	0.5	0.1	0.6	0.4	0.5
부품 판매 및 정비	11.3	11.8	10.9	16.3	7.7	7.8	7.1	8.6	8.4	8.1	7.3	8.3
모빌리티(특장차)	0.0	0.0	0.0	8.2	11.2	1.1	2.1	7.3	7.3	3.3	5.8	7.8
지역별 매출액												
국내	11.7	9.4	7.1	4.7	10.2	11.4	9.8	5.3	11.6	13.1	11.7	6.3
북미	17.0	19.8	22.9	18.1	25.0	28.9	22.4	22.6	21.0	31.7	23.8	23.2
유럽	7.9	8.6	4.7	3.2	2.6	5.8	9.5	10.0	5.2	7.7	10.3	12.7
기타	5.1	10.6	8.3	7.7	5.4	4.6	2.2	4.0	5.0	0.7	1.6	4.0
지역별 비중(%)												
국내	28.1	19.4	16.5	14.0	23.7	22.5	22.3	12.6	27.1	24.6	24.8	13.7
북미	40.8	40.9	53.2	53.8	57.9	56.9	51.0	54.0	49.1	59.7	50.2	50.1
유럽	19.0	17.8	10.9	9.5	6.0	11.5	21.7	23.8	12.1	14.4	21.8	27.5
기타	12.2	21.9	19.4	22.8	12.5	9.1	5.0	9.6	11.7	1.3	3.3	8.7
수익												
매출원가	29.7	34.0	29.5	25.8	35.2	35.4	32.0	33.2	35.2	38.3	35.7	35.9
매출총이익	12.0	14.4	13.6	10.9	13.7	16.1	13.0	12.2	10.8	16.7	14.6	14.2
판매관리비	4.0	4.8	4.4	6.3	5.0	6.6	8.0	6.5	6.6	6.3	6.6	6.9
영업이익	8.0	9.6	9.2	4.6	8.7	9.4	5.0	5.7	4.3	10.4	8.0	7.2
세전이익	10.0	11.7	8.3	9.5	9.8	7.7	13.1	7.1	8.8	13.1	10.2	9.4
당기순이익	8.0	9.2	6.6	7.7	7.7	6.1	10.1	5.3	6.5	10.2	7.9	7.3
지배기업당기순이익	8.0	9.2	6.6	7.6	7.8	6.4	10.6	6.8	7.3	10.3	8.0	7.4
이익률(%)												
매출원가률	71.3	70.3	68.4	70.3	72.0	68.7	71.2	73.2	76.4	69.6	71.0	71.7
매출총이익률	28.7	29.7	31.6	29.7	28.0	31.3	28.8	26.8	23.6	30.4	29.0	28.3
판매관리비율	9.5	9.9	10.2	17.2	10.3	12.9	17.8	14.4	14.3	11.5	13.1	13.8
영업이익률	19.2	19.8	21.4	12.5	17.7	18.4	11.0	12.4	9.3	18.9	15.9	14.5
세전이익률	23.9	24.1	19.3	25.8	20.1	14.9	29.2	15.7	19.2	23.9	20.2	18.8
당기순이익률	19.2	18.9	15.2	21.0	15.9	11.8	22.6	11.7	14.2	18.5	15.7	14.6
지배기업순이익률	19.2	18.9	15.2	20.8	15.9	12.4	23.6	15.0	16.0	18.7	15.9	14.7

자료: 유진투자증권

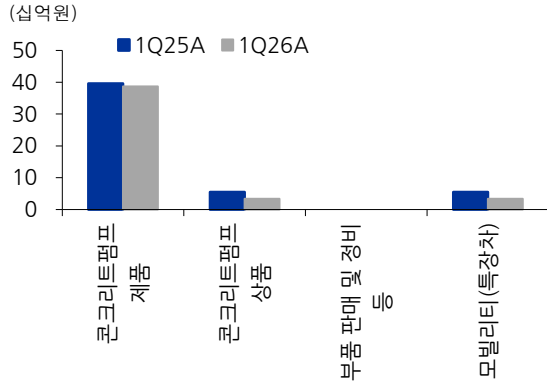
연간 실적 전망(연결 기준)

(십억원, %)	2017A	2018A	2019A	2020A	2021A	2022A	2023A	2024A	2025A	2026F	2027F
매출액	132.9	108.5	98.3	91.2	125.5	141.3	158.4	169.8	190.7	201.4	221.8
YoY(%)	-31.2	-18.4	-9.4	-7.2	37.5	12.7	12.1	7.2	12.3	5.6	10.2
유형별 매출액											
콘크리트펌프 제품	-	94.8	84.2	75.7	106.9	118.0	139.8	144.4	86.4	85.5	85.6
콘크리트펌프 상품	-	2.5	1.4	2.8	1.2	1.4	0.8	1.3	0.4	0.4	0.5
부품 판매 및 정비	-	11.3	12.7	12.7	17.4	22.0	17.7	21.1	7.8	8.0	7.9
모빌리티(특장차)	-	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	3.0	5.4	6.0	6.0
유형별 매출액											
콘크리트펌프 제품	-	87.3	85.7	82.9	85.2	83.5	88.3	85.0	164.8	172.3	190.0
콘크리트펌프 상품	-	2.3	1.4	3.1	1.0	1.0	0.5	0.8	0.8	0.9	1.1
부품 판매 및 정비	-	10.4	12.9	13.9	13.8	15.6	11.2	12.4	14.8	16.2	17.4
모빌리티(특장차)	-	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	1.8	10.3	12.1	13.4
지역별 매출액											
국내	-	-	-	22.6	28.9	24.5	39.4	32.9	33.9	37.3	41.0
북미	-	-	-	41.4	50.2	68.6	65.8	77.8	87.9	99.3	112.3
유럽	-	-	-	6.2	13.8	19.2	29.6	24.4	22.0	28.5	34.3
기타	-	-	-	21.0	32.6	29.0	23.6	31.7	46.9	36.2	34.3
지역별 비중(%)											
국내	-	-	-	24.8	23.0	17.3	24.9	19.7	17.8	18.5	18.5
북미	-	-	-	45.4	40.0	48.5	41.5	46.7	46.1	49.3	50.6
유럽	-	-	-	6.8	11.0	13.6	18.7	14.6	11.5	14.2	15.4
기타	-	-	-	23.1	25.9	20.5	14.9	19.0	24.6	18.0	15.5
수익											
매출원가	99.0	82.9	73.6	66.5	94.2	100.4	111.5	119.0	135.7	145.1	156.7
매출총이익	33.9	25.6	24.7	24.8	31.2	40.9	46.8	50.8	54.9	56.3	65.1
판매관리비	12.2	10.6	10.9	13.5	13.0	13.0	13.9	19.5	26.2	26.4	27.5
영업이익	21.8	15.0	13.8	11.2	18.2	27.9	32.9	31.3	28.7	29.9	37.6
세전이익	20.3	19.8	15.2	12.7	23.6	29.7	36.6	39.4	37.7	41.5	49.4
당기순이익	22.1	19.0	11.3	10.3	18.8	23.3	28.9	31.4	29.2	31.9	38.1
지배기업순이익	22.1	19.0	11.3	10.3	18.8	23.3	28.9	31.3	31.5	33.0	40.0
이익률(%)											
매출원가률	74.5	76.4	74.9	72.9	75.1	71.0	70.4	70.1	71.2	72.0	70.6
매출총이익률	25.5	23.6	25.1	27.1	24.9	29.0	29.6	29.9	28.8	28.0	29.4
판매관리비율	9.2	9.8	11.1	14.8	10.3	9.2	8.8	11.5	13.7	13.1	12.4
영업이익률	16.4	13.9	14.0	12.3	14.5	19.8	20.8	18.5	15.1	14.8	17.0
세전이익률	15.3	18.3	15.4	13.9	18.8	21.0	23.1	23.2	19.8	20.6	22.3
당기순이익률	16.6	17.6	11.5	11.3	15.0	16.5	18.3	18.5	15.3	15.9	17.2
지배기업순이익률	16.6	17.6	11.5	11.3	15.0	16.5	18.3	18.5	16.5	16.4	18.0

자료: 유진투자증권

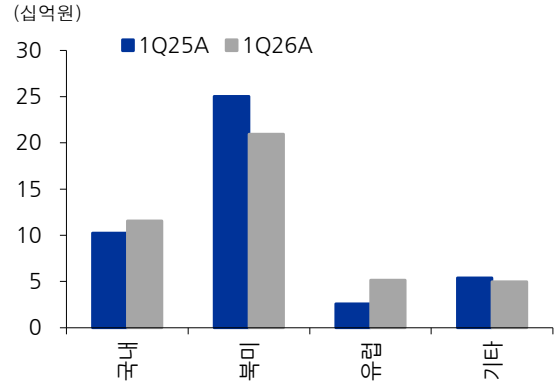
Ⅲ. 주요 투자 지표

유형별 매출액 증감 현황



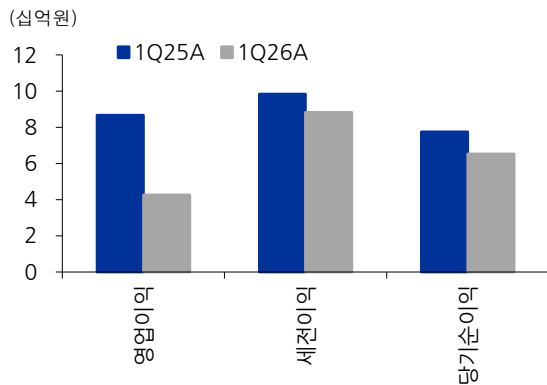
자료: 유진투자증권

지역별 매출액 증감 현황



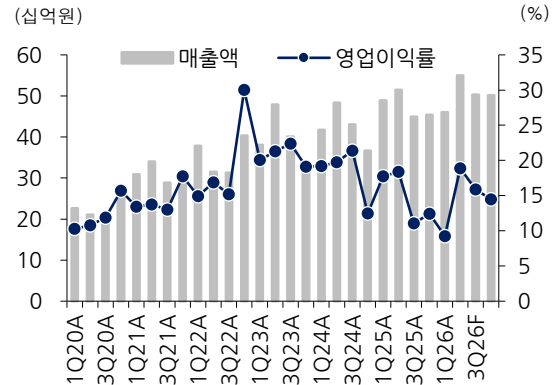
자료: 유진투자증권

분기별 수익성 현황



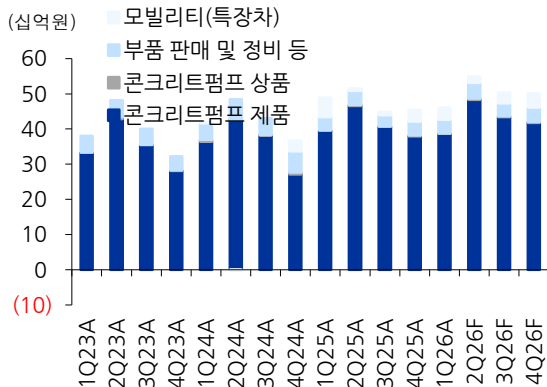
자료: 유진투자증권

분기별 매출액 및 영업이익률 추이 및 전망



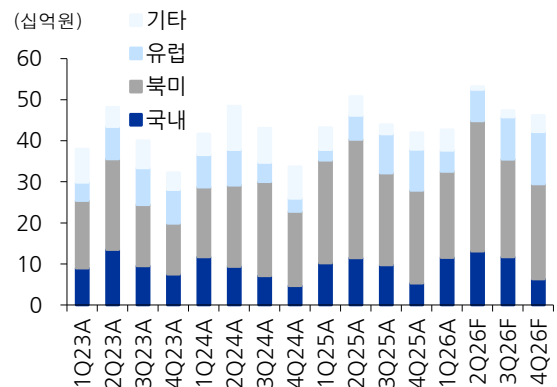
자료: 유진투자증권

분기별 유형별 매출액 추이 및 전망



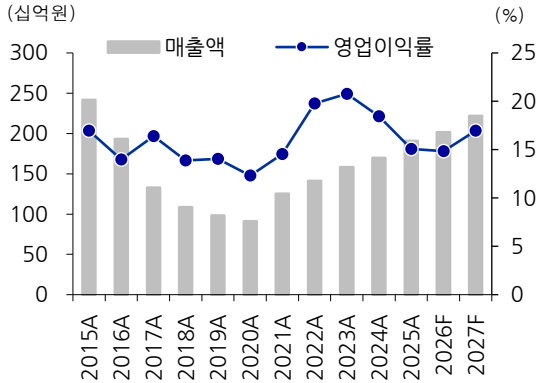
자료: 유진투자증권

분기별 지역별 매출액 추이 및 전망



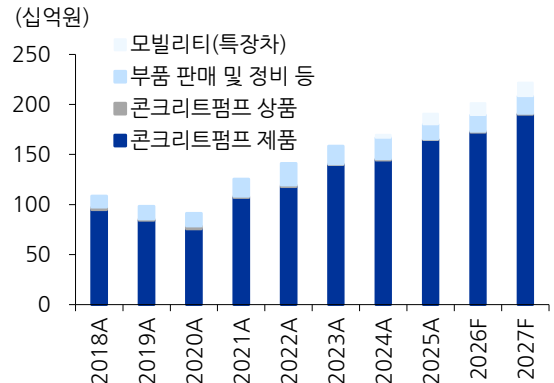
자료: 유진투자증권

연간 매출액 및 영업이익률 추이 및 전망



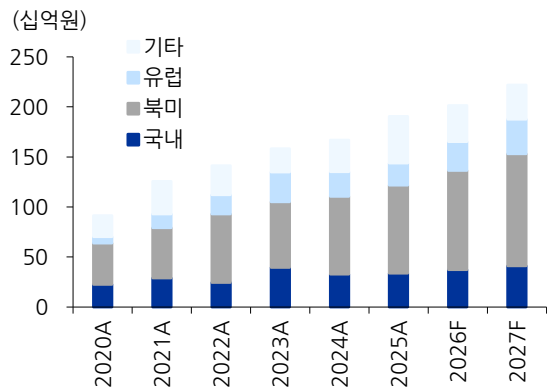
자료: 유진투자증권

연간 유형별 매출액 추이 및 전망



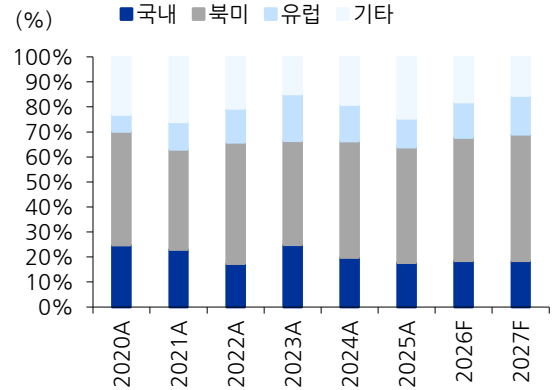
자료: 유진투자증권

연간 지역별 매출액 추이 및 전망



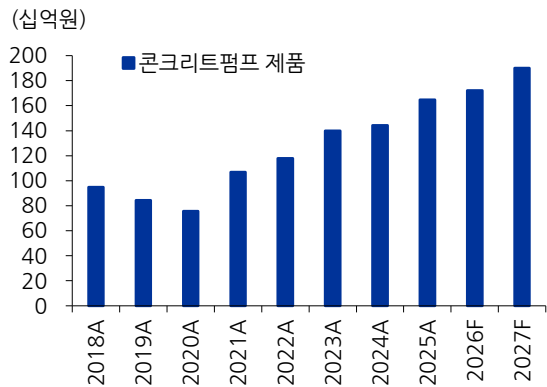
자료: 유진투자증권

연간 지역별 매출 비중 추이 및 전망



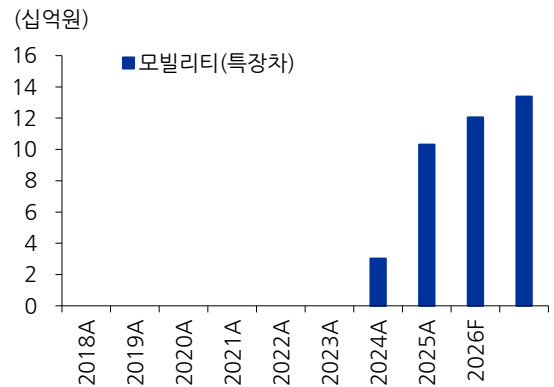
자료: 유진투자증권

콘크리트펌프 제품 매출액 추이 및 전망



자료: 유진투자증권

모빌리티(특장차) 연간 매출액 추이 및 전망



자료: 유진투자증권

VI. Valuation

국내외 동종 및 유사업체 Peer Group 비교

(원, 십억원)	전진건설로봇	평균	HD 건설기계	삼성 E&A	산일전기	두산에너빌리	두산밥캣
주가(원)	61,600		166,000	53,400	282,500	111,600	68,800
시가총액(십억원)	898.9		7,955.0	10,466.4	8,649.0	71,486.6	6,594.9
PER(배)							
FY24A	16.5	29.0	11.1	4.3	21.4	101.0	7.5
FY25A	22.2	126.9	17.5	7.6	26.6	569.1	13.9
FY26F	27.2	65.6	15.4	14.8	41.4	244.1	12.5
FY27F	22.5	40.8	12.9	12.7	32.5	136.1	10.0
PBR(배)							
FY24A	3.4	1.7	0.6	0.8	4.8	1.5	0.6
FY25A	4.5	3.1	1.0	1.0	6.8	6.2	0.8
FY26F	5.8	5.0	1.9	2.0	11.4	8.8	0.9
FY27F	5.2	4.2	1.7	1.8	8.9	8.2	0.8
매출액							
FY24A	45.4		3,438.1	9,966.6	334.0	16,233.1	8,551.2
FY25A	190.7		3,776.5	9,028.8	502.0	17,057.9	8,791.9
FY26F	201.4		9,062.6	10,210.9	676.1	18,120.0	9,328.6
FY27F	221.8		9,925.3	11,636.7	863.4	19,977.7	9,705.1
영업이익							
FY24A	2.6		190.4	971.6	109.2	1,017.6	871.4
FY25A	28.7		170.9	792.1	178.6	762.7	686.1
FY26F	29.9		682.1	879.6	251.6	1,118.8	767.3
FY27F	37.6		850.8	1,023.3	329.3	1,588.4	925.4
영업이익률(%)							
FY24A	5.7	12.9	5.5	9.8	32.7	6.3	10.2
FY25A	15.1	12.2	4.5	8.8	35.6	4.5	7.8
FY26F	14.8	13.6	7.5	8.6	37.2	6.2	8.2
FY27F	17.0	14.6	8.6	8.8	38.1	8.0	9.5
순이익							
FY24A	2.4		86.0	638.7	83.7	394.7	563.4
FY25A	29.2		87.0	648.3	148.9	205.2	402.3
FY26F	31.9		507.6	722.5	208.8	496.7	529.2
FY27F	38.1		615.1	843.0	266.2	853.2	656.7
EV/EBITDA(배)							
FY24A	14.4	7.9	6.5	0.3	18.0	10.7	3.9
FY25A	21.1	16.6	9.9	2.3	19.8	45.7	5.6
FY26F	26.6	19.8	9.9	7.8	31.8	44.1	5.3
FY27F	21.5	15.2	7.8	6.3	24.0	33.8	4.2
ROE(%)							
FY24A	24.5	12.9	4.8	17.8	29.9	3.5	8.8
FY25A	20.6	11.4	4.7	15.5	29.2	1.7	5.7
FY26F	21.4	14.7	16.1	15.3	31.2	4.0	7.1
FY27F	24.5	15.0	13.4	15.8	30.8	6.6	8.3

참고: 2026.05.22 종가 기준, 컨센서스 적용. 전진건설로봇은 당사 추정치임

자료: Quantwise, 유진투자증권

전진건설로봇(079900.KS) 재무제표

대차대조표

(단위:십억원)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
자산총계	219.2	230.2	248.9	271.7	298.6
유동자산	160.2	156.1	176.7	200.8	228.7
현금성자산	69.6	52.4	64.7	78.3	95.1
매출채권	42.2	45.6	48.7	53.9	59.3
재고자산	45.7	43.8	48.9	54.1	59.5
비유동자산	59.0	74.1	72.2	70.8	69.9
투자자산	18.9	22.6	23.5	24.5	25.4
유형자산	36.9	45.7	42.8	40.4	38.5
기타	3.2	5.8	5.9	5.9	6.0
부채총계	64.8	73.6	94.1	97.1	100.3
유동부채	62.1	71.2	91.6	94.6	97.8
매입채무	19.3	26.7	27.0	29.9	32.9
유동성이자부채	28.4	32.8	52.8	52.8	52.8
기타	14.4	11.7	11.8	11.9	12.0
비유동부채	2.7	2.4	2.5	2.5	2.6
비유동이자부채	0.5	0.6	0.6	0.6	0.6
기타	2.2	1.8	1.9	1.9	2.0
자본총계	154.4	156.6	154.8	174.5	198.2
자본지분	151.0	155.5	153.7	173.4	197.1
자본금	8.8	8.8	8.8	8.8	8.8
자본잉여금	36.0	36.2	36.2	36.2	36.2
이익잉여금	104.7	107.7	120.6	140.3	164.0
기타	1.5	2.8	(11.8)	(11.8)	(11.8)
비자본지분	3.4	1.1	1.1	1.1	1.1
자본총계	154.4	156.6	154.8	174.5	198.2
총차입금	29.0	33.4	53.4	53.4	53.4
순차입금	(40.7)	(19.0)	(11.3)	(24.9)	(41.7)

현금흐름표

(단위:십억원)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
영업현금	20.1	32.3	14.1	35.5	38.7
당기순이익	31.4	29.2	31.9	38.1	41.9
자산상각비	1.9	3.6	3.5	3.0	2.6
기타비현금성손익	8.6	15.9	(13.5)	2.0	2.2
운전자본증감	(15.7)	(5.6)	(7.9)	(7.5)	(7.9)
매출채권감소(증가)	(9.5)	(9.7)	(3.1)	(5.2)	(5.4)
재고자산감소(증가)	5.0	0.6	(5.1)	(5.2)	(5.5)
매입채무증가(감소)	(4.0)	4.3	0.3	2.9	3.0
기타	(7.2)	(0.8)	(0.0)	(0.0)	(0.0)
투자현금	(36.5)	(7.0)	(2.5)	(2.6)	(2.6)
단기투자자산감소	(32.2)	7.9	(0.9)	(0.9)	(1.0)
장기투자증권감소	0.0	0.0	(0.8)	(0.8)	(0.8)
설비투자	(1.7)	(10.8)	0.0	0.0	0.0
유형자산처분	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
무형자산처분	(1.2)	(4.1)	(0.7)	(0.7)	(0.7)
재무현금	15.9	(23.7)	(0.2)	(20.3)	(20.3)
차입금증가	(1.2)	4.9	20.0	0.0	0.0
자본증가	17.1	(28.6)	(20.2)	(20.3)	(20.3)
배당금지급	7.4	28.6	20.2	20.3	20.3
현금 증감	(0.3)	1.5	11.4	12.7	15.8
기초현금	29.6	29.2	30.7	42.1	54.8
기말현금	29.2	30.7	42.1	54.8	70.6
Gross Cash flow	41.8	48.7	21.9	43.1	46.6
Gross Investment	20.0	20.5	9.5	9.2	9.6
Free Cash Flow	21.9	28.2	12.5	33.9	37.1

자료: 유진투자증권

손익계산서

(단위:십억원)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
매출액	169.8	190.7	201.4	221.8	244.4
증가율(%)	7.2	12.3	5.6	10.2	10.2
매출원가	119.0	135.7	145.1	156.7	172.0
매출총이익	50.8	54.9	56.3	65.1	72.5
판매 및 일반관리비	19.5	26.2	26.4	27.5	29.5
기타영업손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
영업이익	31.3	28.7	29.9	37.6	43.0
증가율(%)	(4.7)	(8.4)	4.0	26.0	14.3
EBITDA	33.2	32.3	33.4	40.6	45.6
증가율(%)	(3.2)	(2.8)	3.3	21.8	12.3
영업외손익	8.1	9.0	11.7	11.8	12.0
이자수익	3.4	3.7	2.2	2.7	3.0
이자비용	0.8	1.1	1.9	2.0	2.0
지분법손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타영업손익	5.5	6.4	11.4	11.1	10.9
세전순이익	39.4	37.7	41.5	49.4	55.0
증가율(%)	7.8	(4.3)	10.1	19.0	11.2
법인세비용	8.0	8.5	9.6	11.3	13.1
당기순이익	31.4	29.2	31.9	38.1	41.9
증가율(%)	8.5	(6.9)	9.2	19.3	9.9
지배주주지분	31.3	31.5	33.0	40.0	44.0
증가율(%)	8.3	0.6	4.6	21.2	9.9
비지배지분	0.1	(2.3)	(1.1)	(1.9)	(2.1)
EPS(원)	2,148	2,161	2,262	2,742	3,014
증가율(%)	14.0	0.6	4.6	21.2	9.9
수정EPS(원)	2,148	2,161	2,262	2,742	3,014
증가율(%)	14.0	0.6	4.6	21.2	9.9

주요투자지표

	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
주당지표(원)					
EPS	2,148	2,161	2,262	2,742	3,014
BPS	10,347	10,655	10,531	11,883	13,508
DPS	1,277	1,389	1,389	1,390	1,390
밸류에이션(배,%)					
PER	16.5	22.2	27.2	22.5	20.4
PBR	3.4	4.5	5.8	5.2	4.6
EV/EBITDA	14.4	21.1	26.6	21.5	18.8
배당수익률	3.6	2.9	2.3	2.3	2.3
PCR	12.4	14.4	41.0	20.9	19.3
수익성(%)					
영업이익률	18.5	15.1	14.8	17.0	17.6
EBITDA이익률	19.6	16.9	16.6	18.3	18.7
순이익률	18.5	15.3	15.9	17.2	17.1
ROE	24.5	20.6	21.4	24.5	23.7
ROIC	29.1	20.7	19.0	23.0	24.9
안정성(배,%)					
순차입금/자기자본	(26.3)	(12.1)	(7.3)	(14.3)	(21.0)
유동비율	257.9	219.3	192.8	212.3	233.9
이자보상배율	39.7	25.1	15.8	19.0	21.7
활동성(회)					
총자산회전율	0.9	0.8	0.8	0.9	0.9
매출채권회전율	5.0	4.3	4.3	4.3	4.3
재고자산회전율	3.9	4.3	4.3	4.3	4.3
매입채무회전율	8.6	8.3	7.5	7.8	7.8

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 당사에게 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)

