

(290740,KQ)

# 액트로

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

## 1Q26 Review: 신사업(전장&로봇) 가시화 단계

투자 의견  
목표주가  
현재주가

NR(유지)  
-원(유지)  
14,560 원(5/27)

“ 1Q26 Review: 비수기로 전년동기 대비 매출 감소, 시장 컨센서스 부합.  
최근(05/14) 발표한 1분기 실적(연결 기준)은 전형적인 비수기로서, 매출액 487억원, 영업손실 5억원으로 전년동기 대비 매출액은 8.2% 감소하고, 영업이익은 적자를 지속하지만, 적자 폭은 소폭 감소함. 시장 컨센서스(매출액 500억원, 영업손실 2억원) 대비 부합한 수준이었음.

“ 실적은 부진했지만 신사업(전장 및 로봇 사업)을 통한 사업 다변화 추진 중.  
1분기는 전방시장 특성상 비수기로 실적은 부진했지만, 모바일용 액추에이터 시장은 안정적으로 Cashcow 역할을 하고 있는 것은 긍정적임. 또한, 자동화 및 검사 장비 사업으로 확대해왔으며, 최근에는 전방 및 로봇 부품 사업까지도 확대하면서 사업다변화를 추진하고 있어 긍정적임.

① 1분기 실적이 전년동기 대비 부진하였지만, 액추에이터 매출은 전년동기 대비 3.2% 증가하면서 여전히 캐시카우 역할을 하고 있음.

② 자동화 및 검사장비 부문은 전년동기 대비 일시적으로 감소하였으나, 기존의 세척공정장비, 조립공정장비, 외관 및 성능 검사 장비 등으로 제품을 다양화하고 있고, 점차 증가세로 전환을 예상함. 신규 사업으로 이차전지 음극재에 적용할 크래핀 코팅 장비, 반도체 검사기인 테라헤르츠파 검사장비 등을 개발하고 있음. 1분기에 매출비중은 4.9%로 감소하였음.

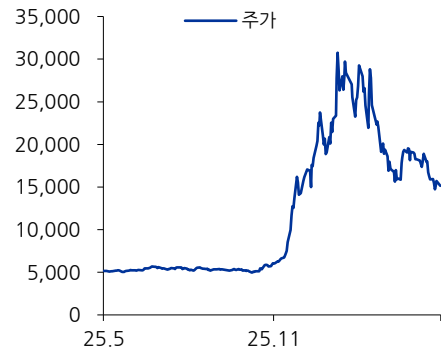
③ 북미향 전장 및 로봇 부문의 사업도 예정대로 진행 중임. 전장용 부품 사업은 올해 2분기 양산을 준비하고, 3분기부터 양산을 시작할 예정임. 올해 초도 매출은 약 50억원, 내년에는 올해 대비 4배 수준을 예상함. 로봇 부품 사업도 올해 4분기에 양산을 시작하여 올해 초도매출은 약 20억원, 내년에는 올해 대비 5배 수준의 매출 성장을 기대하고 있음. 베트남 2공장에 추진하고 있는 전장 및 로봇 부문의 투자는 지속적으로 확대 예정임. 최종적으로 투자가 완료된 후 2공장의 전장 및 로봇 부품 매출은 각각 최대 800억원, 1,500억원까지 가능할 것으로 추정, 향후 액추에이터 부문 매출 수준까지 도달이 가능할 것으로 전망함.

“ 2026 Preview: 사업 다변화 추진으로 하반기 신사업 매출 가시화 기대.

당사 추정 2분기 예상 실적(연결 기준)은 매출액 635억원, 영업이익 34억 원으로 전년동기 대비 각각 8.9%, 21.2% 증가할 것으로 예상함. 2분기는 기존 사업의 안정적인 실적 성장 속에, 자동화 및 검사장비 부문의 매출 회복과, 하반기 양산을 위한 신사업의 기반을 구축하는 시기임.

“ Valuation: 주가 조정 이후 상승세 전환 기대, Valuation 매력 보유

현재주가는 2026년 실적 기준 PER 10.8배로, 국내 유사체 및 동종업체(자화전자, 엠씨넥스, 파트론, 삼성전기) 평균 PER 32.4배 대비 할인되어 거래 중으로 Valuation 매력을 보유중임. 특히, 신규 사업인 북미 완성차향 전장 및 로봇 부품의 하반기 양산 및 매출 가시화 기대감 등으로 주가 하락은 제한적이며, 향후 주가는 상승세 전환이 가능할 것으로 판단함.



시가총액(십억원)	147
발행주식수(천주)	10,065
52 주 최고	32,700 원
최저	4,800 원
52 주 일단 Beta	0.30
60 일 평균 거래대금	47 억원
외국인 지분율	14.2%
배당수익률(26E)	0.7%
주주구성	
하동길 (외 7인)	38.2%
자사주 (외 1인)	4.9%

주가상승률(%)	1M	6M	12M
	-23.6	141.9	182.7
(원 십억원)	현재	직전	변동
투자 의견	NR	NR	-
목표주가	-	-	-
영업이익(26E)	12.3	11.8	▲
영업이익(27E)	19.9	19.8	▲

12월 결산(십억원)	2025A	2026E	2027E
매출액	244.9	261.2	294.9
영업이익	6.6	12.3	19.9
세전손익	7.7	16.1	18.7
당기순이익	7.3	13.6	14.9
EPS(원)	733	1,354	1,482
증감률(%)	396.7	84.8	9.5
PER(배)	22.1	10.8	9.8
ROE(%)	10.4	16.2	14.5
PBR(배)	2.2	1.5	1.3
EV/EBITDA(배)	10.2	5.0	3.1

## I. 1Q26 Review &

1Q26 실적: 매출액 -8.2%yoy, 영업이익 적자지속 yoy

(십억원, %)	1Q26A			1Q25A	4Q25A
	실적	YoY(% , %p)	QoQ(% , %p)	실적	실적
<b>매출액</b>	<b>48.7</b>	<b>-8.2</b>	<b>-21.9</b>	<b>53.0</b>	<b>62.3</b>
<b>부문별 매출액(십억원)</b>					
액추에이터	46.3	3.2	-23.5	44.9	60.5
자동화 및 검사 장비	2.4	-70.8	29.0	8.2	1.9
기타(전장/로봇 등)	0.0	-	-	0.0	0.0
<b>부문별 비중(%)</b>					
액추에이터	95.1	12.5	-2.0	84.6	97.0
자동화 및 검사 장비	4.9	-68.2	65.1	15.4	3.0
기타(전장/로봇 등)	0.0	-	-	0.0	0.0
<b>이익(십억원)</b>					
매출원가	45.3	-10.4	-20.0	50.6	56.7
매출총이익	3.3	37.4	-40.7	2.4	5.6
판매관리비	3.8	13.9	8.0	3.4	3.5
<b>영업이익</b>	<b>-0.5</b>	<b>적자 지속</b>	<b>적자 전환</b>	<b>-0.9</b>	<b>2.1</b>
세전이익	2.7	흑자 전환	-14.4	-0.4	3.2
당기순이익	2.5	흑자 전환	-25.0	-0.5	3.3
지배주주순이익	2.5	흑자 전환	-25.7	-0.5	3.4
<b>이익률(%)</b>					
매출원가율	93.1	-2.3	2.2	95.4	90.9
매출총이익율	6.9	2.3	-2.2	4.6	9.1
판매관리비율	7.9	1.5	2.2	6.3	5.7
<b>영업이익율</b>	<b>-1.0</b>	<b>0.8</b>	<b>-4.4</b>	<b>-1.8</b>	<b>3.4</b>
세전이익율	5.6	6.4	0.5	-0.8	5.1
당기순이익율	5.2	6.1	-0.2	-0.9	5.4
지배주주순이익율	5.2	6.1	-0.3	-0.9	5.4

자료: 유진투자증권

(단위: 십억원, % , %p)	1Q26A					2Q26E			2025A	2026E		2027E	
	실적 발표	당사 예상치	차이	시장 컨센서스	차이	예상치	qoq	yoy		예상치	yoy	예상치	yoy
매출액	48.7	50.0	-2.6	50.0	-2.6	63.5	30.4	8.9	244.9	261.2	6.6	294.9	12.9
영업이익	-0.5	-0.2	적지	-0.2	적지	3.4	흑전	21.2	6.6	12.3	86.5	19.9	62.5
세전이익	2.7	-0.2	흑전	-0.2	흑전	3.5	28.8	945.8	7.7	16.1	108.8	18.7	16.2
순이익	2.5	-0.1	흑전	-0.1	흑전	3.0	19.4	1,931.0	7.3	13.6	86.2	14.9	9.4
지배	2.5	-0.1	흑전	-0.1	흑전	3.0	19.4	1,876.6	7.4	13.6	84.8	14.9	9.5
영업이익률	-1.0	-0.4	-0.6	-0.4	-0.6	5.3	6.3	0.5	2.7	4.7	2.0	6.8	2.1
순이익률	5.2	-0.3	5.4	-0.3	5.4	4.7	-0.4	4.5	3.0	5.2	2.2	5.1	-0.2
EPS(원)	998	-57	흑전	#N/A		1,191	19.4	1,876.6	733	1,354	84.8	1,482	9.5
BPS(원)	8,742	6,971	25.4	6,815	28.3	8,690	-0.6	37.0	7,270	9,497	30.6	10,880	14.6
ROE(%)	11.4	-0.8	12.2	na		13.7	2.3	12.8	10.4	16.2	5.8	14.5	-1.6
PER(X)	14.6	na	-	na		12.2	-	-	22.1	10.8	-	9.8	-
PBR(X)	1.7	2.1	-	2.1		1.7	-	-	2.2	1.5	-	1.3	-

자료: 액트로, 유진투자증권

주: EPS는 annualized 기준

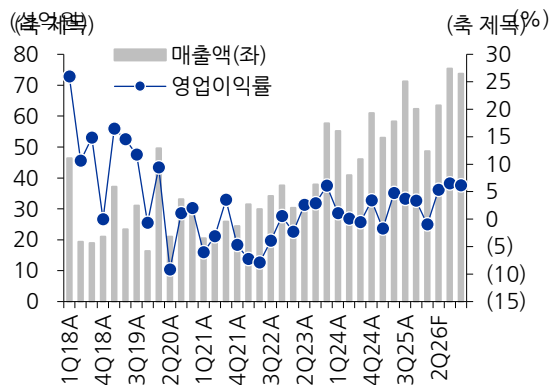
## II. 실적 추이 및 전망

### 분기별 실적 추이 및 전망

(십억원, %)	1Q24A	2Q24A	3Q24A	4Q24A	1Q25A	2Q25A	3Q25A	4Q25A	1Q26A	2Q26F	3Q26F	4Q26F
<b>매출액</b>	55.2	40.9	46.0	61.0	53.0	58.3	71.3	62.3	48.7	63.5	75.4	73.7
YoY(%)	82.1	31.9	21.5	5.8	-3.8	42.5	54.8	2.2	-8.2	8.9	5.7	18.2
QoQ(%)	-4.3	-25.8	12.5	32.5	-13.0	9.9	22.3	-12.5	-21.9	30.4	18.7	-2.2
<b>제품별 매출액</b>												
액추에이터	53.9	40.7	45.9	59.8	44.9	56.6	63.2	58.4	46.3	57.5	63.9	61.0
자동화 및 검사 장비	1.3	0.3	0.2	1.2	8.2	1.7	8.1	3.9	2.4	6.0	8.4	5.6
기타(전장/로봇 등)	-0.0	0.0	-0.0	-0.0	0.0	-0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	3.0	7.0
<b>제품별 비중(%)</b>												
액추에이터	97.6	99.4	99.7	98.1	84.6	97.0	88.6	93.7	95.1	90.5	84.9	82.9
자동화 및 검사 장비	2.4	0.6	0.3	1.9	15.4	3.0	11.4	6.2	4.9	9.5	11.2	7.6
기타(전장/로봇 등)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	4.0	9.5
<b>수익</b>												
매출원가	51.8	38.4	43.7	56.2	50.6	52.7	65.7	56.7	45.3	56.8	66.8	65.4
매출총이익	3.3	2.5	2.3	4.8	2.4	5.6	5.6	5.6	3.3	6.7	8.5	8.3
판매관리비	2.7	2.5	2.6	2.7	3.4	2.8	2.9	3.5	3.8	3.3	3.6	3.8
영업이익	0.6	0.0	-0.3	2.1	-0.9	2.8	2.6	2.1	-0.5	3.4	4.9	4.5
세전이익	2.4	1.1	-0.6	0.9	-0.4	0.3	4.6	3.2	2.7	3.5	5.1	4.7
당기순이익	2.3	1.0	-0.1	-1.7	-0.5	0.1	4.3	3.3	2.5	3.0	4.4	3.7
지배당기순이익	2.3	1.0	-0.1	-1.7	-0.5	0.2	4.3	3.4	2.5	3.0	4.4	3.7
<b>이익률(%)</b>												
매출원가	94.0	93.9	95.0	92.2	95.4	90.5	92.2	90.9	93.1	89.5	88.7	88.8
매출총이익	6.0	6.1	5.0	7.8	4.6	9.5	7.8	9.1	6.9	10.5	11.3	11.2
판매관리비	4.9	6.1	5.6	4.4	6.3	4.8	4.1	5.7	7.9	5.2	4.8	5.1
영업이익	1.1	0.1	-0.6	3.4	-1.8	4.8	3.7	3.4	-1.0	5.3	6.5	6.1
세전이익	4.3	2.7	-1.2	1.5	-0.8	0.6	6.4	5.1	5.6	5.6	6.8	6.4
당기순이익	4.2	2.5	-0.2	-2.9	-0.9	0.3	6.1	5.4	5.2	4.7	5.8	5.1
지배당기순이익	4.2	2.5	-0.2	-2.9	-0.9	0.3	6.1	5.4	5.2	4.7	5.8	5.1

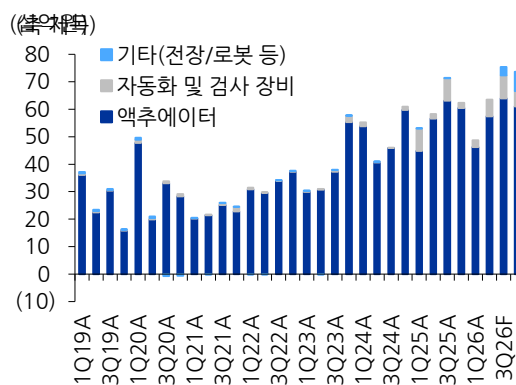
자료: 유진투자증권

### 분기별 매출액, 영업이익률 추이



자료: 유진투자증권

### 분기별 제품 매출 추이 및 전망



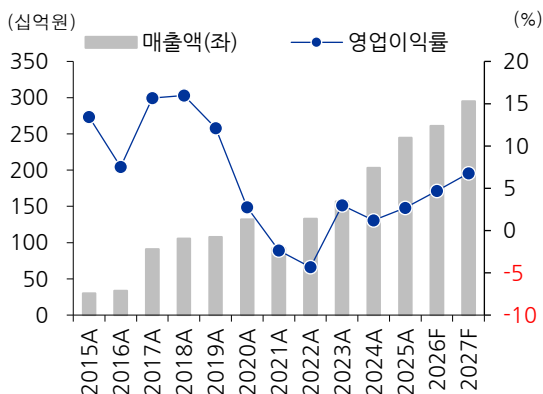
자료: 유진투자증권

연간 실적 추이 및 전망

(십억원, %)	2017A	2018A	2019A	2020A	2021A	2022A	2023A	2024A	2025A	2026F	2027F
<b>매출액</b>	<b>91.0</b>	<b>105.6</b>	<b>107.8</b>	<b>132.3</b>	<b>92.3</b>	<b>133.0</b>	<b>156.8</b>	<b>203.1</b>	<b>244.9</b>	<b>261.2</b>	<b>294.9</b>
YoY(%)	170.4	16.0	2.1	22.7	-30.2	44.0	17.9	29.5	20.6	6.7	12.9
<b>제품별 매출액</b>											
액추에이터	87.3	100.9	105.0	129.1	89.7	131.7	153.2	200.2	223.0	228.8	235.3
자동화 및 검사 장비	0.7	2.6	1.6	3.2	2.6	1.3	3.6	2.9	21.9	22.4	30.8
기타(전장/로봇 등)	3.1	2.2	1.3	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	10.0	28.8
<b>제품별 비중(%)</b>											
액추에이터	95.9	95.5	97.3	97.6	97.2	99.0	97.7	98.6	91.1	87.6	79.8
자동화 및 검사 장비	0.7	2.5	1.5	2.4	2.8	1.0	2.3	1.4	8.9	8.6	10.4
기타(전장/로봇 등)	3.4	2.0	1.2	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	3.8	9.8
<b>수익</b>											
매출원가	70.7	82.6	88.6	121.4	86.8	131.2	142.3	190.2	225.7	234.4	260.4
매출총이익	20.3	23.1	19.3	10.9	5.5	1.8	14.6	12.9	19.2	26.8	34.5
판매관리비	6.0	6.2	6.3	7.2	7.7	7.5	9.9	10.5	12.6	14.5	14.6
영업이익	14.3	16.9	13.0	3.7	-2.2	-5.8	4.7	2.4	6.6	12.3	19.9
세전이익	7.1	18.3	15.4	1.2	2.9	-11.0	5.9	3.8	7.7	16.1	18.7
당기순이익	7.1	13.7	14.6	2.1	2.9	-9.3	5.7	1.5	7.3	13.6	14.9
지배당기순이익률	7.1	13.7	14.6	2.1	2.9	-9.3	5.7	1.5	7.4	13.6	14.9
<b>이익률(%)</b>											
매출원가율	77.7	78.2	82.1	91.8	94.0	98.7	90.7	93.6	92.2	89.7	88.3
매출총이익율	22.3	21.8	17.9	8.2	6.0	1.3	9.3	6.4	7.8	10.3	11.7
판매관리비율	6.6	5.9	5.8	5.5	8.3	5.7	6.3	5.2	5.2	5.6	5.0
영업이익율	15.7	16.0	12.1	2.8	-2.3	-4.3	3.0	1.2	2.7	4.7	6.8
세전이익률	7.8	17.4	14.3	0.9	3.1	-8.3	3.7	1.9	3.2	6.2	6.4
당기순이익률	7.8	13.0	13.5	1.6	3.1	-7.0	3.7	0.7	3.0	5.2	5.1
지배당기순이익률	7.8	13.0	13.5	1.6	3.1	-7.0	3.7	0.7	3.0	5.2	5.1

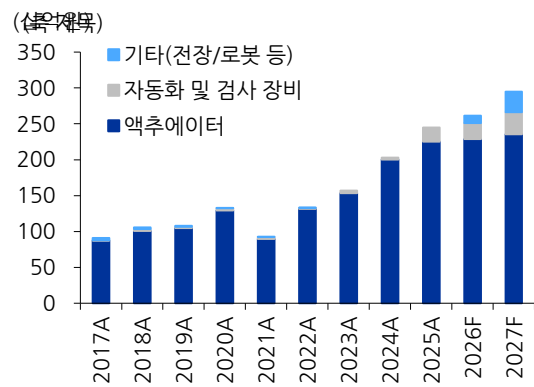
자료: 유진투자증권

연간 실적 추이 및 전망



자료: 유진투자증권

연간 제품별 매출 추이 및 전망



자료: 유진투자증권

### III. Valuation

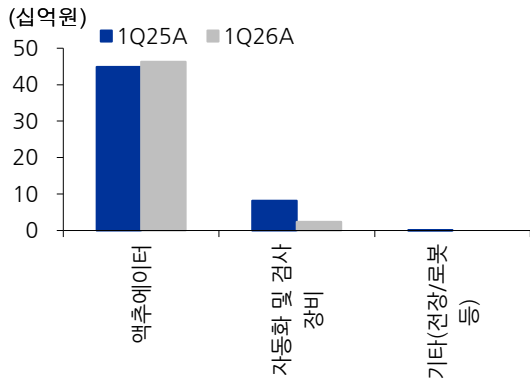
#### 국내 동종 및 유사업체 Peer Group 비교

	액트로	평균	자화전자	엠씨넥스	파트론	동운아나텍	삼성전기
주가(원)	14,560		45,200	21,650	7,030	41,200	1,630,000
시가총액(십억원)	146.6		976.6	376.7	351.5	861.5	121,750.7
PER(배)							
FY24A	34.3	11.3	15.7	5.4	7.6	13.8	14.2
FY25A	22.1	129.9	12.0	10.0	11.8	587.8	28.0
FY26F	10.8	32.4	11.7	8.4	10.4	-	99.3
FY27F	9.8	22.7	12.5	7.0	8.8	-	62.5
PBR(배)							
FY24A	0.7	1.6	0.6	0.9	0.7	4.7	1.1
FY25A	2.2	2.7	1.2	1.2	0.7	8.4	2.0
FY26F	1.5	3.7	1.8	0.9	0.7	-	11.5
FY27F	1.3	3.2	1.5	0.8	0.6	-	9.8
매출액(십억원)							
FY24A	203.1		681.1	1,057.1	1,486.4	138.3	10,294.1
FY25A	244.9		848.9	1,279.2	1,349.5	127.6	11,314.5
FY26F	261.2		1,018.5	1,234.2	1,489.0	-	13,373.9
FY27F	294.9		1,017.0	1,325.9	1,509.0	-	15,820.8
영업이익(십억원)							
FY24A	2.4		45.0	44.4	61.7	17.5	735.0
FY25A	6.6		42.0	52.0	44.8	2.4	913.3
FY26F	12.3		82.4	46.4	46.3	-	1,582.7
FY27F	19.9		79.0	56.4	54.4	-	2,547.3
영업이익률(%)							
FY24A	1.2	6.9	6.6	4.2	4.2	12.6	7.1
FY25A	2.7	4.5	5.0	4.1	3.3	1.9	8.1
FY26F	4.7	6.7	8.1	3.8	3.1	-	11.8
FY27F	6.8	7.9	7.8	4.3	3.6	-	16.1
순이익(십억원)							
FY24A	1.5		16.6	63.6	55.9	24.7	703.2
FY25A	7.3		47.1	51.6	33.1	1.0	731.0
FY26F	13.6		84.0	44.9	38.1	-	1,307.2
FY27F	14.9		78.0	53.7	44.9	-	2,069.3
EV/EBITDA(배)							
FY24A	2.7	5.6	4.7	3.3	2.9	11.7	5.5
FY25A	10.2	34.8	6.0	4.8	3.7	149.1	10.4
FY26F	5.0	15.3	7.6	4.2	3.9	-	45.5
FY27F	3.1	11.5	7.1	3.7	3.4	-	32.1
ROE(%)							
FY24A	2.2	15.8	4.3	18.3	10.5	37.5	8.3
FY25A	10.4	8.0	11.2	13.6	5.9	1.5	7.8
FY26F	16.2	12.0	17.3	11.3	6.7	-	12.6
FY27F	14.5	12.8	13.7	12.5	7.6	-	17.4

참고: 2026.05.27 종가 기준, 컨센서스 적용. 액트로는 당사 추정치임  
 자료: QuantilWise, 유진투자증권

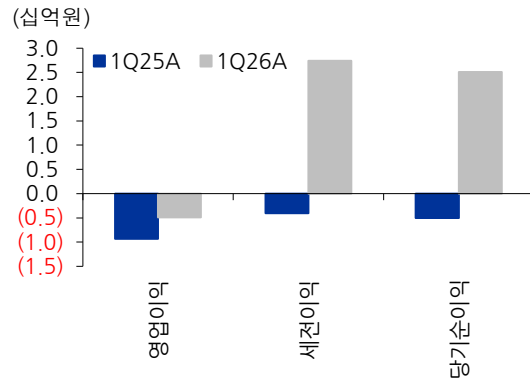
## VI. 주요 투자 도표

부문별 매출액 증감 현황



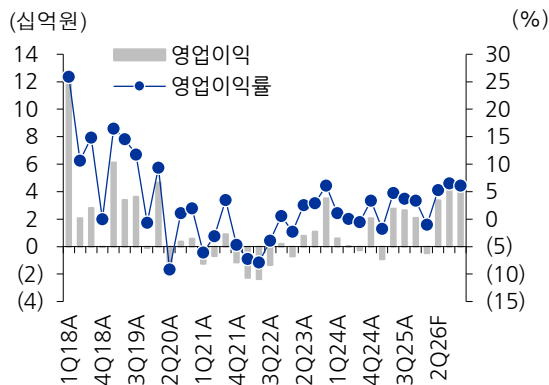
자료: 유진투자증권

분기별 수익성 현황



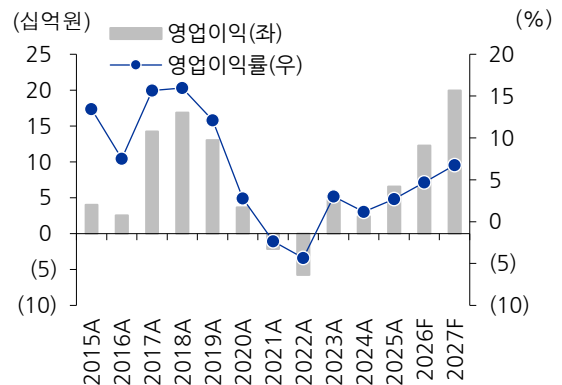
자료: 유진투자증권

분기별 영업이익 및 영업이익률 추이 및 전망



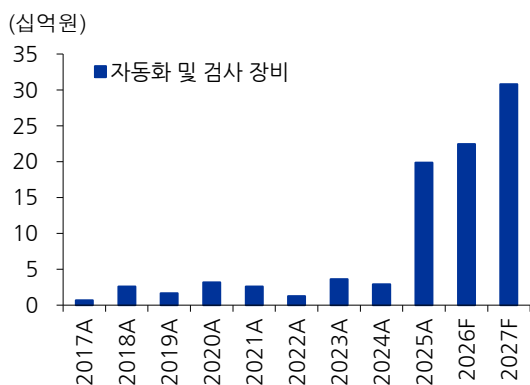
자료: 유진투자증권

연간 영업이익 및 영업이익률 추이 및 전망



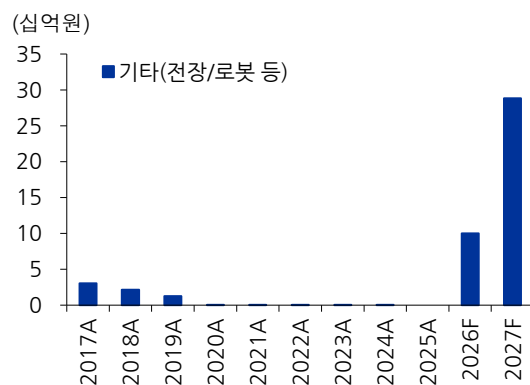
자료: 유진투자증권

자동차 및 검사장비 부문 성장세 뚜렷



자료: 유진투자증권

기타(전장/로봇 등) 부문 매출 올해 가시화



자료: 유진투자증권

## 액트로(290740,KQ) 재무제표

### 대차대조표

(단위:십억원)	2024A	2025A	2026E	2027F	2028F
<b>자산총계</b>	<b>113.7</b>	<b>123.7</b>	<b>160.9</b>	<b>179.4</b>	<b>205.8</b>
유동자산	64.0	65.6	100.0	120.7	148.5
현금성자산	26.0	27.1	44.8	61.6	81.5
매출채권	22.3	26.3	36.9	39.7	45.1
재고자산	14.8	10.5	16.5	17.7	20.1
비유동자산	49.7	58.1	61.0	58.7	57.3
투자자산	7.8	8.4	8.8	9.2	9.6
유형자산	40.8	48.8	51.2	48.6	46.9
기타	1.1	0.9	0.9	0.9	0.8
<b>부채총계</b>	<b>44.6</b>	<b>50.5</b>	<b>65.4</b>	<b>69.9</b>	<b>78.6</b>
유동부채	39.1	44.4	59.0	63.3	71.8
매입채무	38.8	43.1	57.6	62.0	70.4
유동성이자부채	0.1	0.2	0.2	0.2	0.2
기타	0.1	1.2	1.2	1.2	1.2
비유동부채	5.5	6.1	6.4	6.6	6.9
비유동이자부채	0.1	0.3	0.3	0.3	0.3
기타	5.4	5.7	6.0	6.3	6.5
<b>자본총계</b>	<b>69.1</b>	<b>73.2</b>	<b>95.6</b>	<b>109.5</b>	<b>127.2</b>
지배지분	69.1	73.2	95.6	109.5	127.2
자본금	5.0	5.0	5.0	5.0	5.0
자본잉여금	34.9	34.9	43.0	43.0	43.0
이익잉여금	32.4	39.1	51.8	65.7	83.4
기타	(3.3)	(5.9)	(4.2)	(4.2)	(4.2)
비지배지분	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>자본총계</b>	<b>69.1</b>	<b>73.2</b>	<b>95.6</b>	<b>109.5</b>	<b>127.2</b>
총차입금	0.3	0.5	0.5	0.5	0.5
순차입금	(25.7)	(26.6)	(44.4)	(61.1)	(81.0)

### 현금흐름표

(단위:십억원)	2024A	2025A	2026E	2027F	2028F
<b>영업현금</b>	<b>(0.3)</b>	<b>19.9</b>	<b>12.6</b>	<b>23.2</b>	<b>26.9</b>
당기순이익	1.5	7.3	13.6	14.9	18.7
자산상각비	6.8	6.7	8.1	7.7	7.4
기타비현금성손익	(1.1)	1.3	(10.2)	0.3	0.3
운전자본증감	(14.0)	3.8	(3.3)	0.3	0.6
매출채권감소(증가)	4.7	(5.5)	(8.5)	(2.8)	(5.4)
재고자산감소(증가)	(5.8)	3.9	(5.5)	(1.2)	(2.4)
매입채무증가(감소)	(12.0)	3.4	14.6	4.3	8.4
기타	(0.9)	2.0	(3.9)	(0.0)	(0.0)
<b>투자현금</b>	<b>(11.8)</b>	<b>(16.1)</b>	<b>(7.6)</b>	<b>(5.4)</b>	<b>(6.0)</b>
단기투자자산감소	(0.3)	(0.2)	(0.0)	0.0	0.0
장기투자증권감소	0.0	0.0	(0.1)	(0.2)	(0.2)
설비투자	(11.5)	(15.9)	(7.0)	(4.8)	(5.4)
유형자산처분	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
무형자산처분	(0.0)	(0.1)	(0.3)	(0.3)	(0.3)
<b>재무현금</b>	<b>(1.1)</b>	<b>(2.2)</b>	<b>11.6</b>	<b>(1.0)</b>	<b>(1.0)</b>
차입금증가	(0.2)	(0.2)	(0.1)	0.0	0.0
자본증가	(0.9)	(1.9)	10.7	(1.0)	(1.0)
배당금지급	0.9	0.9	0.9	1.0	1.0
<b>현금 증감</b>	<b>(11.7)</b>	<b>1.1</b>	<b>17.7</b>	<b>16.7</b>	<b>19.9</b>
기초현금	37.7	26.0	27.1	44.8	61.6
기말현금	26.0	27.1	44.8	61.6	81.5
Gross Cash flow	13.1	15.7	16.4	22.9	26.3
Gross Investment	25.5	12.2	10.9	5.1	5.4
<b>Free Cash Flow</b>	<b>(12.4)</b>	<b>3.5</b>	<b>5.6</b>	<b>17.8</b>	<b>20.9</b>

자료: 유진투자증권

### 손익계산서

(단위:십억원)	2024A	2025A	2026E	2027F	2028F
<b>매출액</b>	<b>203.1</b>	<b>244.9</b>	<b>261.2</b>	<b>294.9</b>	<b>329.7</b>
증가율(%)	29.5	20.6	6.6	12.9	11.8
매출원가	190.2	225.7	234.4	260.4	287.8
<b>매출총이익</b>	<b>12.9</b>	<b>19.2</b>	<b>26.8</b>	<b>34.5</b>	<b>41.8</b>
판매 및 일반관리비	10.5	12.6	14.5	14.6	16.9
기타영업손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>영업이익</b>	<b>2.4</b>	<b>6.6</b>	<b>12.3</b>	<b>19.9</b>	<b>24.9</b>
증가율(%)	(48.5)	172.2	86.5	62.5	25.0
<b>EBITDA</b>	<b>9.2</b>	<b>13.3</b>	<b>20.4</b>	<b>27.6</b>	<b>32.3</b>
증가율(%)	(17.4)	44.3	52.9	35.5	16.9
<b>영업외손익</b>	<b>1.5</b>	<b>1.1</b>	<b>3.9</b>	<b>(1.2)</b>	<b>(1.5)</b>
이자수익	0.7	0.5	0.5	0.6	0.6
이자비용	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
지분법손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타영업외손익	0.9	0.7	3.4	(1.7)	(2.1)
<b>세전순이익</b>	<b>3.8</b>	<b>7.7</b>	<b>16.1</b>	<b>18.7</b>	<b>23.4</b>
증가율(%)	(35.1)	102.6	108.8	16.2	25.0
법인세비용	2.3	0.4	2.5	3.8	4.7
<b>당기순이익</b>	<b>1.5</b>	<b>7.3</b>	<b>13.6</b>	<b>14.9</b>	<b>18.7</b>
증가율(%)	(74.2)	392.7	86.2	9.4	25.3
지배주주지분	1.5	7.4	13.6	14.9	18.7
증가율(%)	(74.2)	396.7	84.8	9.5	25.3
비지배지분	0.0	(0.1)	(0.0)	(0.0)	(0.0)
<b>EPS(원)</b>	<b>148</b>	<b>733</b>	<b>1,354</b>	<b>1,482</b>	<b>1,857</b>
증가율(%)	(74.2)	396.7	84.8	9.5	25.3
수정EPS(원)	148	733	1,354	1,482	1,857
증가율(%)	(74.2)	396.7	84.8	9.5	25.3

### 주요투자지표

	2024A	2025A	2026E	2027F	2028F
<b>주당지표(원)</b>					
EPS	148	733	1,354	1,482	1,857
BPS	6,863	7,270	9,497	10,880	12,637
DPS	100	100	100	100	100
<b>밸류에이션(배,%)</b>					
PER	34.3	22.1	10.8	9.8	7.8
PBR	0.7	2.2	1.5	1.3	1.2
EV/EBITDA	2.7	10.2	5.0	3.1	2.0
배당수익률	2.0	0.6	0.7	0.7	0.7
PCR	3.9	10.4	8.9	6.4	5.6
<b>수익성(%)</b>					
영업이익률	1.2	2.7	4.7	6.8	7.6
EBITDA이익률	4.5	5.4	7.8	9.4	9.8
순이익률	0.7	3.0	5.2	5.1	5.7
ROE	2.2	10.4	16.2	14.5	15.8
ROIC	2.8	15.1	23.0	34.7	46.3
<b>안정성(배,%)</b>					
순차입금/자기자본	(37.2)	(36.3)	(46.4)	(55.8)	(63.7)
유동비율	163.7	147.6	169.5	190.7	206.9
이자보상배율	206.4	248.4	375.9	618.4	772.8
<b>활동성(회)</b>					
총자산회전율	1.7	2.1	1.8	1.7	1.7
매출채권회전율	8.7	10.1	8.3	7.7	7.8
재고자산회전율	17.6	19.4	19.4	17.2	17.4
매입채무회전율	4.8	6.0	5.2	4.9	5.0

**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 저작물로서 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 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)