

(094170,KQ)

동운아나텍

중소형주 / IPO / 비상장기업 박종선
6076 / jongsun.park@eugenefn.com

NDR 後記: 하반기 실적 회복 및 의료기기 사업 기대

투자이견
목표주가
현재주가

NR(유지)
-원(유지)
29,950 원(6/26)

“ NDR 後記: 하반기 IT부문 실적 회복 및 의료기기 사업 가속화 기대.

동사는 최근 국내 주요기관을 대상으로 NDR(Non-Deal Roadshow)를 진행함. 부진했던 IT 부분의 사업 현황 및 향후 전망은 물론, 시장에서 관심이 집중되고 있는 의료기기 사업에 대하여 사업 진행 현황 및 계획을 확인함.

“ (1) IT 부문 사업은 상반기 부진하나, 하반기에 회복세 전환을 기대함.

지난 1분기 실적은 매출액 308억원, 영업손실 19억원으로 전년대비 매출액은 2.4% 증가하였으나, 영업이익은 여전히 적자를 시현함. 실적이 부진했던 것은 중국 주요 고객의 부진한 실적으로 인한 OIS(Optical Image Stabilization) Driver IC 매출액이 전년 대비 18.3% 감소했기 때문. 다만 AF(Auto Focus) Driver IC 매출이 전년 대비 16.0% 증가한 것은 긍정적. 하반기에는 국내 주요 고객은 물론 중국 주요 고객의 공급 물량 확대 등에 따라 매출액은 성장세로 전환이 가능할 것으로 예상하고 있음.

“ (2) 의료기기 사업은 하반기에 식약처 IND 진행 등 사업 가속화 예정.

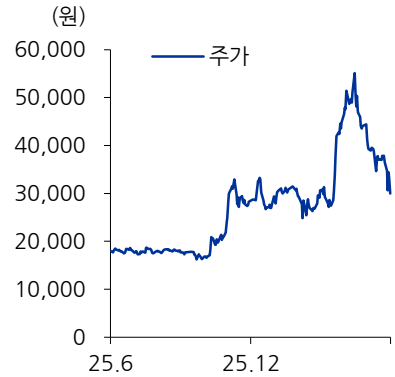
동사의 '타액 당 측정시스템'인 디살라이프(D-SaLife)는 새롭게 시행된 '디지털의료제품법(시행일:2025.1.24)'에 의해 'AI 기술이 적용된 소프트웨어 내장 디지털의료기기'로 식약처 인허가를 진행할 예정임. 7월에 '임상GMP 적합 인증서'를 수령하게 되면, 즉시 식약처에 정식 IND(임상시험계획)을 신청할 예정임. 이후 약 2개월간에 걸쳐 약 100여명 규모의 확정 임상을 진행할 예정임. 이러한 과정을 통해 국내는 2027년 상용화 제품 출시 목표. 또한, 미국 UCLA 치과대학병원과 서울대치과병원에서 진행중인 다인종 대상 파일럿 임상이 진행 중인데, 이 결과를 2026년 9월 3~4일에 연세대에서 개최되는 '제1회 ASGRS(침샘학회) 국제 심포지엄'에서 최초로 논문형태로 발표할 예정이어서 긍정적임. 동사는 해외 진출을 위해서는 글로벌 IB & 헬스케어 전문업체를 통한 인허가를 추진함은 물론, 이후 글로벌 Firm과 L/O(Licensing-Out) 계약을 통한 로열티 수익 사업 전략을 추진할 예정임.

“ 2Q26 Preview: 2분기에도 실적 부진 예상, 하반기 실적 회복 전망.

당사 추정 올해 2분기 예상실적은 매출액 264억원, 영업손실 21억원으로 전년동기 대비 매출액은 12.3% 감소하고, 영업이익은 적자로 전환을 예상함. 실적 부진을 성장을 예상하는 이유는 중국 주요 고객의 판매 부진 지속에 따른 OIS Driver IC 관련 매출이 감소할 것으로 예상하기 때문임. 다만, 하반기부터 매출 성장세로 전환을 예상하는데, 이는 국내 주요 고객의 eOIS Driver IC 매출 증가와 함께 중국 주요고객향 OIS Driver IC 매출이 재성장세로 전환이 가능할 것으로 예상하고 있기 때문임.

“ Valuation: 2026년 PER 62.6배로 동종업체 대비 할증되어 거래 중임

당사 추정, 2026년 실적 기준 PER 62.6배로 국내 유사업체 평균 PER 38.6배 대비 할증되어 거래 중임. 다만, 하반기 실적 회복과 함께 의료기기 사업의 구체화로 인한 주가 상승 모멘텀을 보임.



시가총액(십억원)	626
발행주식수(천주)	20,910
52 주 최고	56,400 원
최저	16,280 원
52 주 일단 Beta	0.14
60 일 평균 거래대금	74 억원
외국인 지분율	5.0%
배당수익률(26E)	0.6%
주주구성	
김동철 (외 1인)	17.1%
자사주 (외 1인)	3.4%

주가상승률(%)	1M	6M	12M
	-32.5	5.3	63.7
(원 십억원)	현재	직전	변동
투자이견	NR	NR	-
목표주가	-	-	-
영업이익(26E)	15	83	▼
영업이익(27E)	96	185	▼

12월 결산(십억원)	2025A	2026F	2027E
매출액	127.6	128.0	140.1
영업이익	24	15	96
세전손익	1.3	112	129
당기순이익	1.0	100	108
EPS(원)	49	479	518
증감률(%)	-95.9	880.5	8.2
PER(배)	587.8	62.6	57.8
ROE(%)	1.5	138	135
PBR(배)	8.7	8.3	7.4
EV/EBITDA(배)	115.3	156.4	53.2



I. 2Q26 Preview &

2Q26 예상 실적: 매출액 -12.3%yoy, 영업이익 적자전환 yoy

(십억원, %)	2Q26F			2Q25A	1Q26A
	실적	YoY(% , %p)	QoQ(% , %p)	실적	실적
매출액	26.4	-12.3	-14.3	30.1	30.8
제품별 매출액(십억원)					
AF Driver IC	8.6	3.5	-4.7	8.3	9.0
OIS Driver IC	13.5	-27.0	-16.4	18.5	16.2
Display Power IC	0.0	15.0	9.8	0.0	0.0
LED Driver IC	0.4	15.0	-9.6	0.3	0.4
Haptic IC	1.0	125.0	39.9	0.5	0.7
기타	2.9	15.0	-35.5	2.5	4.5
제품별 비중(%)					
AF Driver IC	32.5	5.0	3.3	27.6	29.2
OIS Driver IC	51.1	-10.3	-1.3	61.5	52.4
Display Power IC	0.1	0.0	0.0	0.1	0.1
LED Driver IC	1.3	0.3	0.1	1.0	1.3
Haptic IC	4.0	2.4	1.5	1.5	2.4
기타	10.9	2.6	-3.6	8.3	14.5
수익(십억원)					
매출원가	17.4	-8.4	-17.5	19.0	21.0
매출총이익	9.1	-18.9	-7.4	11.2	9.8
판매관리비	11.2	39.0	-3.7	8.1	11.6
영업이익	-2.1	적자 전환	적자 지속	3.1	-1.9
세전이익	3.0	1,824.3	195.4	0.2	1.0
당기순이익	2.7	8,285.1	169.4	0.0	1.0
이익률(%)					
매출원가율	65.7	2.8	-2.6	62.9	68.3
매출총이익률	34.3	-2.8	2.6	37.1	31.7
판매관리비율	42.4	15.6	4.7	26.7	37.7
영업이익률	-8.1	-18.4	-2.1	10.3	-6.0
세전이익률	11.4	10.8	8.1	0.5	3.3
당기순이익률	10.4	10.3	7.1	0.1	3.3

자료: 연결기준, 유진투자증권

결산기(12월) (단위: 십억원)	2Q26E				시장 전망치	3Q25E				2026E		2027E	
	예상치	qoq (% , %p)	yoy (% , %p)			예상치	qoq (% , %p)	yoy (% , %p)	2025A	예상치	yoy (% , %p)	예상치	yoy (% , %p)
매출액	26.4	-14.3	-12.3	-	32.2	21.9	5.0	127.6	128.0	0.3	140.1	9.5	
영업이익	-2.1	적지	적전	-	1.3	흑전	1,802.4	2.4	1.5	-39.8	9.6	562.5	
세전이익	3.0	195.4	1,824.3	-	2.0	-32.9	37.1	1.3	11.2	727.8	12.9	15.2	
순이익	2.7	169.4	8,285.1	-	1.8	-35.0	21.1	1.0	10.0	880.5	10.8	8.2	
영업이익률	-8.1	-2.1	-18.4	-	4.2	12.3	3.9	1.9	1.1	-0.8	6.9	5.7	
순이익률	10.4	7.1	10.3	-	5.5	-4.8	0.7	0.8	7.8	7.0	7.7	-0.1	
EPS(원)	524	169.4	8,285.1	-	340	-35.0	21.1	49	479	880.5	518	8.2	
BPS(원)	3,313	3.7	6.5	3,194	3,398	2.6	6.7	3,310	3,612	9.1	4,060	12.4	
ROE(%)	15.8	9.7	15.6	na	10.0	-5.8	1.2	1.5	13.8	12.4	13.5	-0.3	
PER(X)	57.2	-	-	na	88.0	-	-	587.8	62.6	-	57.8	-	
PBR(X)	9.0	-	-	9.4	8.8	-	-	8.7	8.3	-	7.4	-	

자료: 동운아나텍, 유진투자증권

주: EPS는 annualized 기준



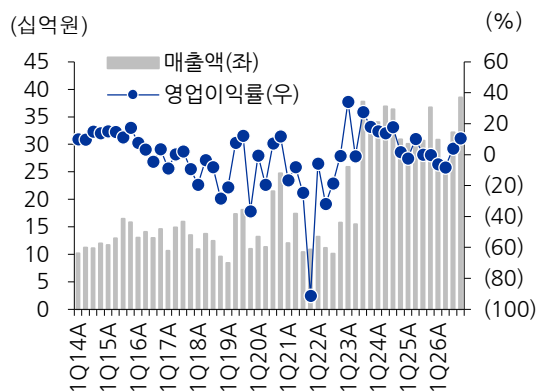
II. 실적 추이 및 전망

분기별 실적 추이 및 전망

(십억원,%)	1Q24A	2Q24A	3Q24A	4Q24A	1Q25A	2Q25A	3Q25A	4Q25A	1Q26A	2Q26F	3Q26F	4Q26F
매출액	34.1	36.9	36.4	30.9	30.1	30.1	30.7	36.7	30.8	26.4	32.2	38.5
증가율(% <i>yoy</i>)	31.6	138.6	-3.8	-4.4	-11.7	-18.4	-15.7	18.9	2.4	-12.3	5.0	4.8
증가율(% <i>qoq</i>)	5.3	8.3	-1.5	-15.0	-2.6	0.1	1.8	19.8	-16.1	-14.3	21.9	19.6
제품별 매출액												
AF Driver IC	7.7	6.4	6.3	7.5	7.8	8.3	10.7	9.1	9.0	8.6	12.2	9.8
OIS Driver IC	25.3	29.5	28.6	22.0	19.8	18.5	17.3	23.1	16.2	13.5	16.1	23.2
Display Power IC	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
LED Driver IC	0.3	0.4	0.4	0.3	0.5	0.3	0.3	0.2	0.4	0.4	0.3	0.3
Haptic	0.3	0.3	0.7	0.0	0.3	0.5	0.6	0.5	0.7	1.0	1.3	1.2
기타	0.4	0.2	0.4	1.0	1.7	2.5	1.8	3.7	4.5	2.9	2.3	4.1
제품별 비중(%)												
AF Driver IC	22.6	17.4	17.2	24.2	25.8	27.6	35.0	24.8	29.2	32.5	38.0	25.3
OIS Driver IC	74.3	80.0	78.6	71.3	65.7	61.5	56.3	63.0	52.4	51.1	49.9	60.2
Display Power IC	0.0	0.0	0.1	0.0	0.2	0.1	0.1	0.0	0.1	0.1	0.1	0.0
LED Driver IC	1.0	1.1	1.1	1.0	1.6	1.0	0.8	0.6	1.3	1.3	0.9	0.7
Haptic	0.9	0.9	1.9	0.1	1.1	1.5	1.9	1.5	2.4	4.0	4.1	3.2
기타	1.2	0.7	1.2	3.3	5.6	8.3	5.9	10.1	14.5	10.9	7.1	10.5
수익												
매출원가	21.1	24.1	20.7	20.6	18.6	19.0	20.4	23.2	21.0	17.4	17.6	20.7
매출총이익	12.9	12.8	15.7	10.3	11.5	11.2	10.3	13.5	9.8	9.1	14.6	17.8
판매관리비	7.7	7.7	9.1	9.8	12.2	8.1	10.2	13.6	11.6	11.2	13.3	13.7
영업이익	5.2	5.1	6.6	0.6	-0.7	3.1	0.1	-0.1	-1.9	-2.1	1.3	4.1
세전이익	7.6	3.0	4.8	10.8	-3.6	0.2	1.5	3.4	1.0	3.0	2.0	5.1
당기순이익	7.6	4.5	4.8	7.9	-3.6	0.0	1.5	3.1	1.0	2.7	1.8	4.5
이익률(%)												
매출원가율	62.1	65.2	56.9	66.6	61.8	62.9	66.5	63.2	68.3	65.7	54.7	53.7
매출총이익률	37.9	34.8	43.1	33.4	38.2	37.1	33.5	36.8	31.7	34.3	45.3	46.3
판매관리비율	22.7	20.9	25.0	31.6	40.5	26.7	33.2	37.0	37.7	42.4	41.1	35.6
영업이익률	15.3	13.9	18.0	1.8	-2.3	10.3	0.2	-0.2	-6.0	-8.1	4.2	10.7
세전이익률	22.2	8.1	13.1	34.9	-12.1	0.5	4.8	9.1	3.3	11.4	6.3	13.3
당기순이익률	22.2	12.2	13.1	25.5	-12.1	0.1	4.8	8.6	3.3	10.4	5.5	11.6

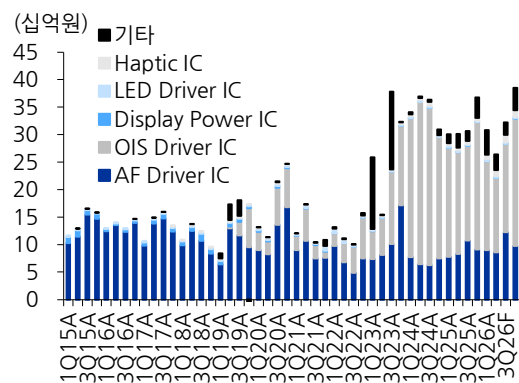
자료: 유진투자증권

분기별 매출액은 성장세 지속 중



자료: 유진투자증권

분기별 제품별 매출액 추이 및 전망



자료: 유진투자증권

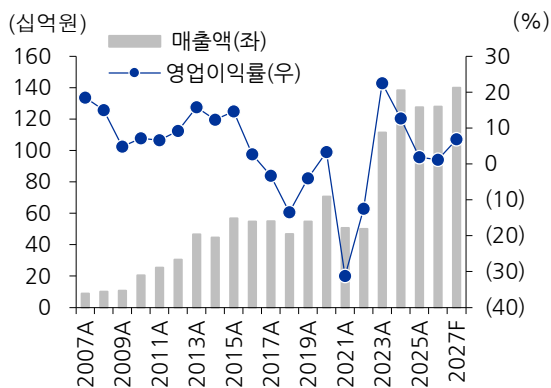


연간 실적 추이 및 전망

(십억원, %)	2016A	2017A	2018A	2019A	2020A	2021A	2022A	2023A	2024A	2025A	2026F	2027F
매출액	54.7	55.0	46.7	54.8	70.7	50.7	50.1	111.5	138.3	127.6	128.0	140.1
증가율(%yoy)	-3.9	0.6	-15.1	17.3	29.1	-28.4	-1.0	122.4	24.0	-7.7	0.3	9.5
부문별 매출액(십억원)												
AF Driver IC	52.1	50.7	41.4	40.5	47.6	34.6	28.8	42.7	27.9	35.9	39.6	43.3
OIS Driver IC	0.0	1.2	1.1	9.9	19.5	13.3	18.0	39.4	105.5	78.7	68.9	71.5
Display Power IC	1.7	2.8	3.5	2.2	1.1	0.4	0.0	0.1	0.0	0.1	0.1	0.1
LED Driver IC	0.8	1.2	1.1	1.0	1.4	1.4	2.1	1.0	1.5	1.3	1.3	1.5
Haptic	0.0	0.3	0.8	0.9	0.8	0.8	0.3	0.8	1.3	1.9	4.3	5.2
기타	0.0	0.3	0.0	0.3	0.3	0.2	1.0	27.5	2.1	9.7	13.7	18.5
부문별 비중(%)												
AF Driver IC	95.4	89.8	86.7	74.0	67.3	68.3	57.5	38.3	20.1	28.1	30.9	30.9
OIS Driver IC	0.0	2.2	2.3	18.1	27.6	26.3	35.9	35.4	76.3	61.7	53.9	51.0
Display Power IC	3.2	4.9	7.2	3.9	1.5	0.9	0.0	0.1	0.0	0.1	0.1	0.1
LED Driver IC	1.5	2.2	2.3	1.9	2.0	2.7	4.1	0.9	1.1	1.0	1.0	1.1
Haptic	0.0	0.5	1.6	1.6	1.1	1.5	0.5	0.7	1.0	1.5	3.4	3.7
기타	0.0	0.5	0.0	0.5	0.5	0.4	1.9	24.6	1.5	7.6	10.7	13.2
수익												
매출원가	38.3	41.4	36.5	39.3	50.5	41.9	35.3	58.3	86.5	81.2	76.7	77.0
매출총이익	16.4	13.6	10.2	15.4	20.2	8.8	14.8	53.2	51.8	46.4	51.2	63.1
판매관리비	14.9	15.4	16.5	17.6	17.9	24.6	21.1	28.1	34.3	44.0	49.8	53.4
영업이익	1.5	-1.8	-6.3	-2.2	2.3	-15.8	-6.3	25.1	17.5	2.4	1.5	9.6
세전이익	0.7	-3.3	-7.8	7.3	1.8	-17.3	-9.0	31.4	26.1	1.3	11.2	12.9
당기순이익	1.3	-3.1	-7.9	6.6	0.8	-14.9	-8.4	26.2	24.7	1.0	10.0	10.8
이익률(%)												
매출원가율	70.0	75.3	78.1	71.8	71.4	82.6	70.5	52.2	62.6	63.6	60.0	55.0
매출총이익률	30.0	24.7	21.9	28.2	28.6	17.4	29.5	47.8	37.4	36.4	40.0	45.0
판매관리비율	27.3	27.9	35.3	32.2	25.3	48.5	42.0	25.2	24.8	34.5	38.9	38.1
영업이익률	2.7	-3.3	-13.4	-4.0	3.3	-31.2	-12.5	22.5	12.6	1.9	1.1	6.9
세전이익률	1.2	-5.9	-16.6	13.3	2.6	-34.2	-17.9	28.2	18.9	1.1	8.7	9.2
당기순이익률	2.4	-5.7	-16.9	12.1	1.1	-29.4	-16.8	23.5	17.9	0.8	7.8	7.7

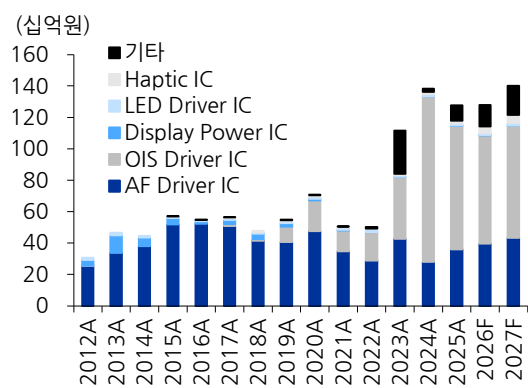
자료: 유진투자증권

연간 매출액 및 영업이익률 추이



자료: 유진투자증권

연간 제품별 매출액 추이 및 전망



자료: 유진투자증권



III. Valuation

국내외 동종 및 유사업체 Peer Group 비교

(원, 십억원)	동운아나텍	평균	LX 세미콘	텔레칩스	자화전자	칩스앤미디어	아이센스
추가(원)	29,950		38,200	9,890	27,100	11,220	14,690
시가총액(십억원)	626.3		621.3	149.8	585.5	239.6	422.4
PER(배)							
FY24A	15.2	18.5	7.1	-	15.7	32.7	-
FY25A	587.8	28.7	9.7	-	12.0	64.4	-
FY26F	62.6	38.6	9.7	9.3	7.0	24.8	142.3
FY27F	57.8	17.8	7.5	6.7	7.5	21.5	45.7
PBR(배)							
FY24A	4.8	1.6	0.9	0.9	0.6	4.2	1.3
FY25A	8.7	2.0	0.7	1.7	1.2	4.4	1.4
FY26F	8.3	1.4	0.5	1.0	1.1	2.9	1.3
FY27F	7.4	1.2	0.5	0.9	1.0	2.6	1.3
매출액							
FY24A	138.3		1,865.6	186.6	681.1	27.1	291.1
FY25A	127.6		1,639.1	192.8	848.9	28.5	315.4
FY26F	128.0		1,459.0	245.2	1,018.5	31.4	326.7
FY27F	140.1		1,570.0	274.9	1,017.0	36.0	363.6
영업이익							
FY24A	17.5		167.1	4.9	45.0	5.3	2.7
FY25A	2.4		108.9	-6.2	42.0	7.0	7.9
FY26F	1.5		71.0	16.9	82.4	8.0	5.0
FY27F	9.6		78.0	23.0	79.0	10.0	17.8
영업이익률(%)							
FY24A	12.6	9.4	9.0	2.6	6.6	19.5	0.9
FY25A	1.9	8.2	6.6	-3.2	5.0	24.5	2.5
FY26F	1.1	11.3	4.9	6.9	8.1	25.3	1.5
FY27F	6.9	12.2	5.0	8.4	7.8	27.7	4.9
순이익							
FY24A	24.7		130.5	-38.6	16.6	10.0	-2.0
FY25A	1.0		82.6	-61.6	47.1	5.9	-6.7
FY26F	10.0		64.0	16.7	84.0	9.9	2.5
FY27F	10.8		83.0	21.2	78.0	11.4	9.6
EV/EBITDA(배)							
FY24A	15.2	13.1	3.0	-	4.7	31.6	21.3
FY25A	115.3	21.1	2.9	-	6.0	54.3	46.9
FY26F	156.4	10.8	-	8.8	4.6	19.1	21.8
FY27F	53.2	8.8	-	6.3	4.3	15.8	14.6
ROE(%)							
FY24A	37.5	3.3	12.7	-17.2	4.3	13.5	-0.6
FY25A	1.5	-2.4	7.5	-35.8	11.2	7.4	-2.0
FY26F	13.8	11.5	5.7	11.5	17.3	11.6	0.7
FY27F	13.5	11.7	7.1	13.5	13.7	12.6	2.8

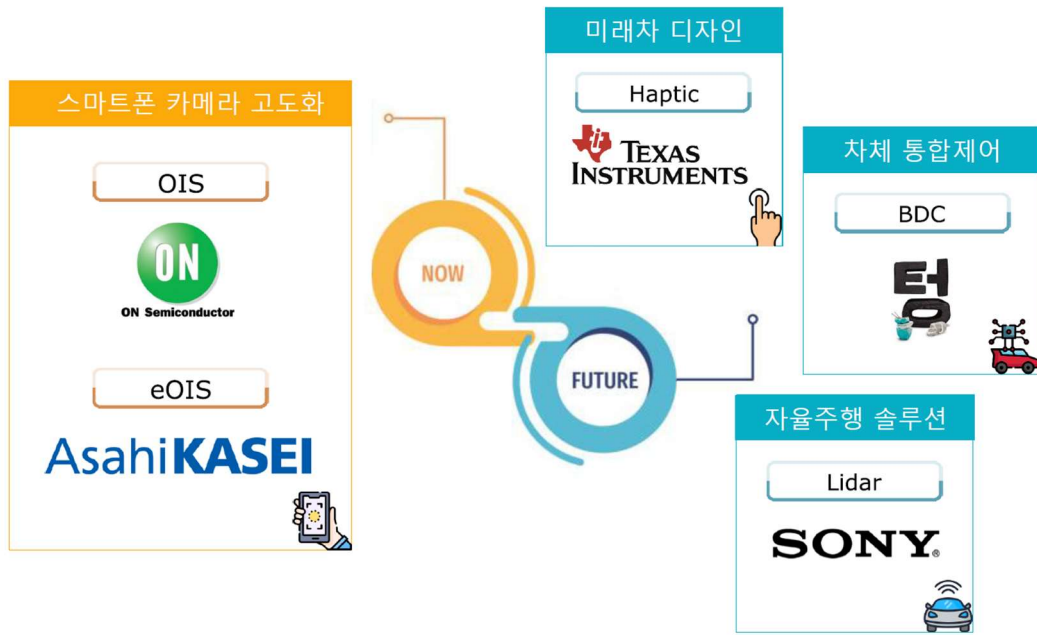
참고: 2026.06.26 종가 기준, 컨센서스 적용. 동운아나텍은 당사 추정치임

자료: Quantwise, 유진투자증권



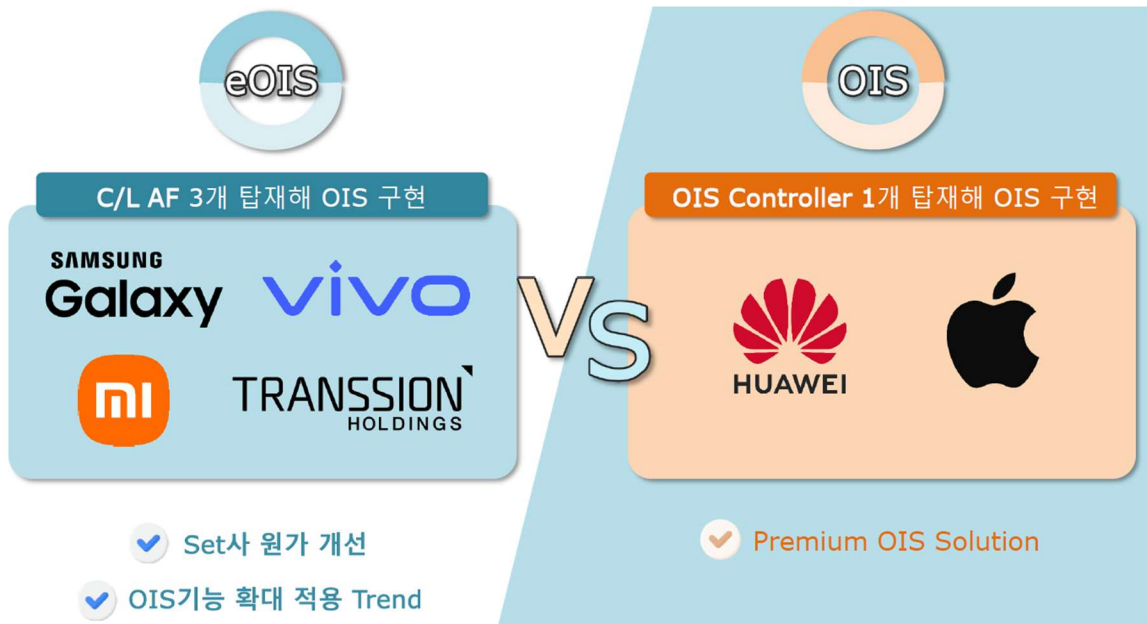
IV. 투자 포인트

기존 IT 부문 사업: 하반기 실적 회복 기대



자료: IR Book, 유진투자증권

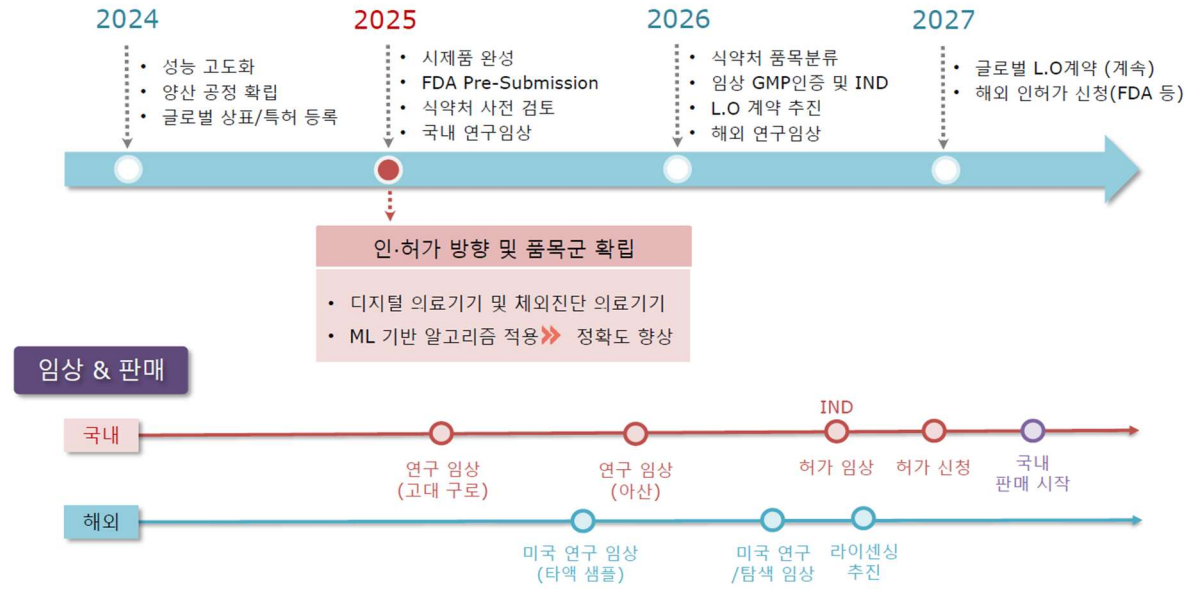
시장이 확대되고 있는 eOIS & OIS 제품



자료: IR Book, 유진투자증권

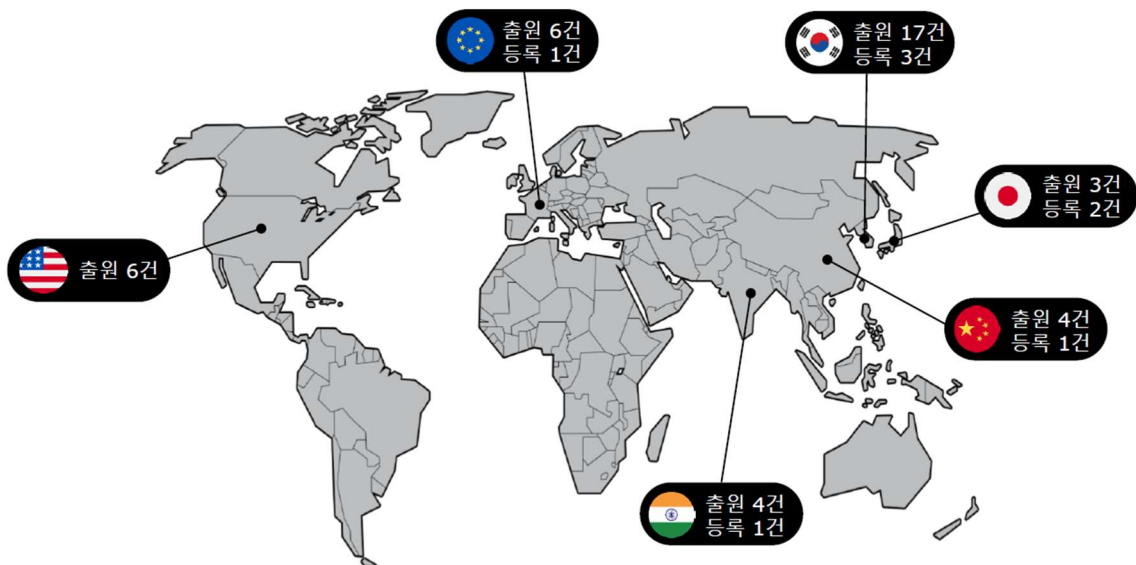


D-SaLife(타액 당 측정시스템) 상용화 진행 일정 및 계획



자료: IR Book, 유진투자증권

D-SaLife(타액 당 측정시스템) 국가 및 지역별 특허 출원·등록 현황 (2025.11.30)



자료: IR Book, 유진투자증권



동운아나텍(094170.KQ) 재무제표

대차대조표

(단위:십억원)	2024A	2025A	2026E	2027F	2028F
유동자산	85.3	95.1	107.5	118.5	128.6
현금성자산	48.3	44.3	46.2	52.1	57.6
매출채권	15.2	24.0	29.3	31.9	34.2
재고자산	18.2	22.4	27.6	30.0	32.2
비유동자산	13.5	14.8	15.2	15.4	15.9
투자자산	10.6	11.6	13.0	13.5	14.1
유형자산	2.3	2.2	1.2	0.8	0.8
무형자산	0.5	1.0	1.0	1.0	1.0
자산총계	98.8	109.9	122.8	133.8	144.5
유동부채	13.9	17.0	22.7	23.8	24.8
매입채무	5.0	6.9	12.8	13.9	14.9
단기차입금	6.9	8.8	8.6	8.6	8.6
유동성장기부채	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
비유동부채	13.6	23.7	24.6	25.2	25.8
사채및장기차입금	1.9	9.4	9.3	9.3	9.3
기타비유동부채	10.9	13.8	14.7	15.3	15.9
부채총계	27.5	40.7	47.2	48.9	50.6
자본금	9.5	10.5	10.5	10.5	10.5
자본잉여금	33.6	33.6	33.6	33.6	33.6
자본조정	(11.6)	(12.7)	(13.0)	(13.0)	(13.0)
자기주식	(11.9)	(13.0)	(13.0)	(13.0)	(13.0)
이익잉여금	39.7	37.9	44.5	53.9	62.9
자본총계	71.3	69.2	75.5	84.9	93.9
총차입금	8.8	18.2	18.0	18.0	18.0
순차입금(순현금)	(39.4)	(26.2)	(28.2)	(34.2)	(39.7)
투하자본	27.0	37.0	39.8	42.9	46.0

현금흐름표

(단위:십억원)	2024A	2025A	2026E	2027F	2028F
영업활동현금흐름	34.2	(7.0)	0.5	9.3	11.1
당기순이익	24.7	1.0	10.0	10.8	12.5
유무형자산상각비	2.5	2.6	2.4	1.5	1.3
기타비현금성손익	(7.5)	(0.1)	(3.1)	0.9	0.9
운전자본증감	7.7	(12.1)	(9.9)	(3.9)	(3.6)
매출채권감소(증가)	6.0	(8.4)	(5.1)	(2.5)	(2.4)
재고자산감소(증가)	4.5	(3.5)	(5.0)	(2.4)	(2.2)
매입채무증가(감소)	(4.6)	1.8	2.5	1.1	1.0
기타	1.8	(2.1)	(2.4)	(0.0)	(0.0)
투자활동현금흐름	2.2	(2.0)	(6.9)	(2.3)	(2.4)
단기투자자산감소	4.0	(0.3)	(5.3)	(0.3)	(0.4)
장기투자증권감소	0.0	0.0	(0.4)	(0.6)	(0.6)
설비투자	(1.1)	(0.9)	(0.9)	(1.0)	(1.1)
유형자산처분	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
무형자산처분	(0.1)	(0.6)	(0.1)	(0.1)	(0.1)
재무활동현금흐름	(12.7)	5.8	(0.3)	(1.5)	(3.6)
차입금증가	0.4	8.4	(0.3)	0.0	0.0
자본증가	(13.1)	(2.5)	(3.4)	(1.5)	(3.6)
배당금지급	1.3	1.3	3.4	1.5	3.6
현금의 증가(감소)	26.4	(2.6)	(6.8)	5.6	5.2
기초현금	20.6	47.0	44.3	37.6	43.2
기말현금	47.0	44.3	37.6	43.2	48.3
Gross Cash flow	26.5	5.6	10.5	13.2	14.7
Gross Investment	(5.9)	13.8	11.5	5.8	5.6
Free Cash Flow	32.5	(8.2)	(1.0)	7.4	9.1

자료: 유진투자증권

손익계산서

(단위:십억원)	2024A	2025A	2026E	2027F	2028F
매출액	138.3	127.6	128.0	140.1	150.9
증가율(%)	24.0	(7.7)	0.3	9.5	7.7
매출총이익	51.8	46.4	51.2	63.1	67.0
매출총이익율(%)	37.4	36.4	40.0	45.0	44.4
판매비와관리비	34.3	44.0	49.8	53.4	55.9
증가율(%)	22.0	28.3	13.1	7.3	4.7
영업이익	17.5	2.4	1.5	9.6	11.1
증가율(%)	(30.4)	(86.2)	(39.8)	562.5	14.9
EBITDA	20.0	5.0	3.8	11.1	12.3
증가율(%)	(27.6)	(75.1)	(23.2)	190.9	10.8
영업외손익	8.7	(1.1)	9.7	3.2	4.0
이자수익	0.5	0.6	0.5	0.7	0.7
이자비용	0.5	0.5	0.6	0.6	0.6
외화관련손익	4.3	0.3	0.2	0.0	0.0
지분법손익	(0.1)	0.2	(0.3)	(0.3)	(0.3)
기타영업외손익	4.6	(1.6)	9.8	3.4	4.2
세전계속사업손익	26.1	1.3	11.2	12.9	15.1
법인세비용	1.4	0.3	1.2	2.0	2.5
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	24.7	1.0	10.0	10.8	12.5
증가율(%)	(5.7)	(95.9)	880.5	8.2	15.6
당기순이익률(%)	17.9	0.8	7.8	7.7	8.3
EPS(원)	1,183	49	479	518	599
증가율(%)	(6.3)	(95.9)	880.5	8.2	15.6
완전희석EPS(원)	1,183	49	479	518	599
증가율(%)	(6.3)	(95.9)	880.5	8.2	15.6

주요투자지표

	2024A	2025A	2026E	2027F	2028F
주당지표(원)					
EPS	1,183	49	479	518	599
BPS	3,738	3,310	3,612	4,060	4,489
DPS	109	170	170	300	110
밸류에이션(배, %)					
PER	15.2	587.8	62.6	57.8	50.0
PBR	4.8	8.7	8.3	7.4	6.7
PCR	14.2	106.5	59.4	47.5	42.7
EV/EBITDA	15.2	115.3	156.4	53.2	47.6
배당수익률	0.6	0.6	0.6	1.0	0.4
수익성(%)					
영업이익율	12.6	1.9	1.1	6.9	7.3
EBITDA이익율	14.5	3.9	3.0	7.9	8.2
순이익율	17.9	0.8	7.8	7.7	8.3
ROE	37.5	1.5	13.8	13.5	14.0
ROIC	47.2	5.7	3.4	19.6	20.7
안정성(배, %)					
순차입금/자기자본	(55.3)	(37.8)	(37.3)	(40.2)	(42.3)
유동비율	613.0	560.3	474.6	498.3	518.3
이자보상배율	36.2	5.3	2.4	16.0	18.4
활동성(회)					
총자산회전율	1.5	1.2	1.1	1.1	1.1
매출채권회전율	7.7	6.5	4.8	4.6	4.6
재고자산회전율	6.4	6.3	5.1	4.9	4.9
매입채무회전율	19.5	21.4	13.0	10.5	10.5



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 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 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)

