

(290740,KQ)

액트로

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

공장 탐방 後記: 북미 자율주행차량 부품 양산 개시

투자의견
목표주가
현재주가

NR(유지)
-원(유지)
8,700 원(7/6)

“ 베트남 공장 탐방 後記: 자율주행차 관련 전장사업 양산 단계 돌입 확인.
동사는 최근(07.02~04) 애널리스트 대상으로 베트남 1법인(ActRO VINA) 및 2법인(ARP VINA) 공장 탐방을 진행함. 기존 사업인 OIS 액추에이터 및 폴디드줌 모듈 등의 생산공정은 물론, 전장 부품인 ‘TOP(Heater) Housing Assy’ 생산 라인 확인 및 로봇 부품 양산을 위한 클린룸 등을 확인함.

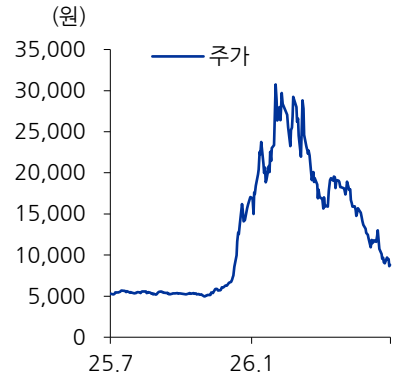
“ ① 신사업인 자율주행차량 전장 사업 부문, 공장 탐방 통한 양산단계 확인.
이번 탐방에서 가장 인상적인 것은 전장 부품인 ‘TOP (Heater) Housing Assy’였음. ‘ARP VINA’ 2공장에 자동화 1개 라인, 월 40만개 생산 CAPA를 구축함. 7월부터 생산 시작하여 10월부터는 거의 풀 CAPA 양산을 기대하고 있음. 현재 북미 자율주행차 3개 모델에 공급이 가능할 것으로 예상하는 가운데, 고객 수요에 따라서는 추가 라인 구축도 가능할 것으로 추정하고 있음. 결론적으로 올해 3분기에 양산이 시작되어 4분기부터 본격적인 공급과 함께, 매출이 발생함은 물론, 2027년에는 추가 증설 효과도 기대할 수 있음.

“ ② 신사업인 로봇 사업 부문, 샘플테스트 단계, 양산 위한 공장부지 확인.
휴머노이드 로봇용 액추에이터 사업은 당초 예상보다 조금 늦어지고 있음. 다만, 로봇의 동적 환경에 따른 진동 및 먼지에 대응하기 위한 기능 강화를 고객이 추가 요구함으로써 동사는 적극 대응을 통한 기능을 구현, 고객이 샘플테스트를 진행하고 있음. 빠르면 올해 4분기, 늦어도 내년 1분기부터는 양산이 가능할 것으로 예상함. 현재는 ARP VINA 2공장에 클린룸을 구축한 상태이며, 고객의 요청에 따라 올해안에는 양산라인을 구축할 것으로 보임.

“ ③ 기존사업인 액추에이터 사업 부문, 시장 변화에 따른 제품 변화 단계.
모바일용 액추에이터는 현재 동사의 Cashcow 역할을 하고 있음. 폴디드줌의 매출이 감소할 것으로 예상되지만, OIS 액추에이터 수요가 증가하면서 전체적인 매출액은 전년 수준에서 크게 감소하지는 않을 것임. 긍정적인 것은 동사가 오래전에 개발한 IRIS 액추에이터 및 Continuous Zoom 등의 제품들이 2027년 하반기부터 공급이 예상되면서 모바일용 액추에이터 사업도 재성장세로 전환이 가능하고, 수익성 개선에 기여할 것으로 예상함.

“ ④ 자동화 및 검사장비 사업 부문, 제품 다양화 및 고객 다변화 추진 중.
자동화 및 검사장비 부문은 지난해 일시적인 프로젝트 영향에 따른 역기저 효과로 올해는 일시적으로 감소하였으나, 제품 다양화 및 고객다변화를 통해 점차 증가세로 전환을 예상함.

“ Valuation: 주가 조정 이후 상승세 전환 기대, Valuation 매력 보유
현재주가는 2026년 실적 기준 PER 7.5배로, 국내 유사업체 및 동종업체(자화전자, 엠씨넥스, 파트론, 동운아나텍, 삼성전기) 평균 PER 40.2배 대비 할인되어 거래 증으로 Valuation 매력을 보유중임. 북미 완성차량 전장 및 로봇 부품 공급 기대감 등으로 주가는 상승세 전환이 가능할 것으로 판단함.



시가총액(십억원)	88
발행주식수(천주)	10,065
52 주 최고	32,700 원
최저	4,800 원
52 주 일단 Beta	0.33
60 일 평균 거래대금	21 억원
외국인 지분율	148%
배당수익률(26E)	1.1%
주주구성	
하동길 (외 7 인)	38.2%
자사주 (외 1 인)	49%

주가상승률(%)	1M	6M	12M
	-27.9	-42.0	64.8
(원 십억원)	현재	직전	변동
투자의견	NR	NR	-
목표주가	-	-	-
영업이익(26E)	10.1	123	▼
영업이익(27E)	16.8	199	▼

12월 결산(십억원)	2025A	2026E	2027E
매출액	244.9	246.5	287.7
영업이익	6.6	10.1	16.8
세전손익	7.7	13.9	15.8
당기순이익	7.3	11.7	12.6
EPS(원)	733	1,166	1,251
증감률(%)	396.7	59.1	7.3
PER(배)	22.1	7.5	7.0
ROE(%)	10.4	14.1	12.7
PBR(배)	2.2	0.9	0.8
EV/EBITDA(배)	10.2	2.5	1.2

I. 공장 조감도 및 탐방 사진

베트남 1법인, 2법인 전경 조감도



[베트남 1법인 전경]



[베트남 2법인 전경]

■ 베트남 1법인 (ActRO VINA)

구 분	주 요 내 용
법 인 명	ActRO VINA
위 치	베트남 빈푹성 바티엔 2공단
크 린 룸	1,200평
생산제품	OIS Actuator Set , AF/OIS Actuator Folded Zoom Actuator
Capacity	3,600K pcs/ Month (OIS Main) 1,200K pcs/ Month (Folded Zoom SUB)

■ 베트남 2법인 (ARP VINA)

구 분	주 요 내 용
법 인 명	ARP VINA
위 치	베트남 푸토성 푸하공단
크 린 룸	1,200평 (1공장 500평, 2공장 700평)
생산제품	Folded Zoom Actuator
Capacity	6,400K pcs/ Month (Folded Zoom SUB)
2공장 신축完	4,460㎡ (크린룸 700평, 항온항습 150평 규모)

자료: 엑트로, 유진투자증권

ARP VINA 자동화 라인 방문



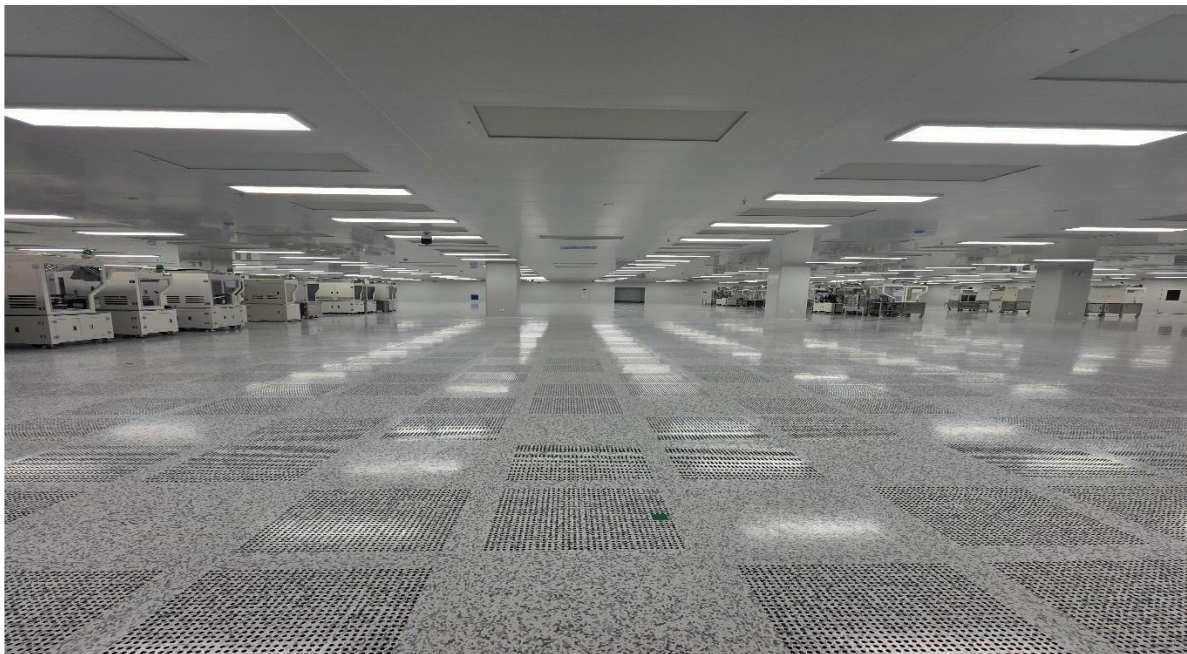
자료: 엑트로 유진투자증권

자율주행차량 'TOP Housing Assy' 제품 자동화 라인 일부 모습



자료: 유진투자증권

로봇향 액츄에이터 공급을 위한 자동화라인 구축 예정인 클린룸 공간



자료: 유진투자증권

II. 2Q26 Preview &

2Q26 예상 실적: 매출액 0.0%yoy, 영업이익 -19.1%yoy

(십억원, %)	2Q26E			2Q25A	1Q26A
	실적	YoY(%, %p)	QoQ(%, %p)	실적	실적
매출액	58.3	0.0	19.8	58.3	48.7
부문별 매출액(십억원)					
액츄에이터	55.7	-1.6	20.3	56.6	46.3
자동화 및 검사 장비	2.6	52.5	10.0	1.7	2.4
기타(전장/로봇 등)	0.0	-	-	0.0	0.0
부문별 비중(%)					
액츄에이터	95.5	-1.6	0.4	97.0	95.1
자동화 및 검사 장비	4.5	52.5	-8.2	3.0	4.9
기타(전장/로봇 등)	0.0	-	-	0.0	0.0
이익(십억원)					
매출원가	52.2	-1.1	15.1	52.7	45.3
매출총이익	6.1	10.0	82.7	5.6	3.3
판매관리비	3.9	38.9	1.0	2.8	3.8
영업이익	2.2	-19.1	흑자 전환	2.8	-0.5
세전이익	2.4	598.3	-14.0	0.3	2.7
당기순이익	2.0	1,256.2	-20.3	0.1	2.5
지배주주순이익	2.0	1,219.8	-20.3	0.2	2.5
이익률(%)					
매출원가율	89.5	-1.0	-3.6	90.5	93.1
매출총이익율	10.5	1.0	3.6	9.5	6.9
판매관리비율	6.6	1.9	-1.2	4.8	7.9
영업이익율	3.8	-0.9	4.8	4.8	-1.0
세전이익율	4.0	3.5	-1.6	0.6	5.6
당기순이익율	3.4	3.2	-1.7	0.3	5.2
지배주주순이익율	3.4	3.2	-1.7	0.3	5.2

자료: 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	58.3	19.8	0.0	-		72.8	25.0	2.2	244.9	246.5	0.6	287.7	16.7
영업이익	2.2	흑전	-19.1	-		4.3	92.9	63.4	6.6	10.1	53.7	16.8	66.3
세전이익	2.4	-14.0	598.3	-		4.5	92.9	-1.2	7.7	13.9	79.5	15.8	14.0
순이익	2.0	-20.3	1,256.2	-		3.9	93.8	-10.4	7.3	11.7	60.3	12.6	7.3
지배주주순이익	2.0	-20.3	1,219.8	-		3.9	93.8	-10.4	7.4	11.7	59.1	12.6	7.3
영업이익률	3.8	4.8	-0.9	-		5.9	2.1	2.2	2.7	4.1	1.4	5.8	1.7
순이익률	3.4	-1.7	3.2	-		5.3	1.9	-0.7	3.0	4.8	1.8	4.4	-0.4
EPS(원)	795	-20.3	1,219.8	-		1,542	93.8	-10.4	733	1,166	59.1	1,251	7.3
BPS(원)	8,591	-1.7	35.4	-		8,977	4.5	31.5	7,270	9,309	28.0	10,460	12.4
ROE(%)	9.3	-2.2	8.3	-		17.2	7.9	-8.0	10.4	14.1	3.7	12.7	-1.4
PER(X)	10.9	-	-	-		5.6	-	-	22.1	7.5	-	7.0	-
PBR(X)	1.0	-	-	-		1.0	-	-	2.2	0.9	-	0.8	-

자료: 엑트로, 유진투자증권

주: EPS는 annualized 기준

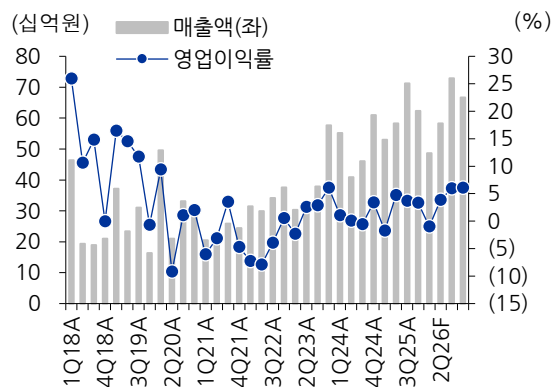
Ⅲ. 실적 추이 및 전망

분기별 실적 추이 및 전망

(십억원, %)	1Q24A	2Q24A	3Q24A	4Q24A	1Q25A	2Q25A	3Q25A	4Q25A	1Q26A	2Q26F	3Q26F	4Q26F
매출액	55.2	40.9	46.0	61.0	53.0	58.3	71.3	62.3	48.7	58.3	72.8	66.7
YoY(%)	82.1	31.9	21.5	5.8	-3.8	42.5	54.8	2.2	-8.2	0.0	2.2	6.9
QoQ(%)	-4.3	-25.8	12.5	32.5	-13.0	9.9	22.3	-12.5	-21.9	19.8	25.0	-8.5
제품별 매출액												
액츄에이터	53.9	40.7	45.9	59.8	44.9	56.6	63.2	60.5	46.3	55.7	62.4	54.7
자동화 및 검사 장비	1.3	0.3	0.2	1.2	8.2	1.7	8.1	1.9	2.4	2.6	8.4	7.0
기타(전장/로봇 등)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	2.0	5.0
제품별 비중(%)												
액츄에이터	97.6	99.4	99.7	98.1	84.6	97.0	88.6	97.0	95.1	95.5	85.7	82.0
자동화 및 검사 장비	2.4	0.6	0.3	1.9	15.4	3.0	11.4	3.0	4.9	4.5	11.5	10.5
기타(전장/로봇 등)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	2.7	7.5
수익												
매출원가	51.8	38.4	43.7	56.2	50.6	52.7	65.7	56.7	45.3	52.2	64.6	59.2
매출총이익	3.3	2.5	2.3	4.8	2.4	5.6	5.6	5.6	3.3	6.1	8.2	7.5
판매관리비	2.7	2.5	2.6	2.7	3.4	2.8	2.9	3.5	3.8	3.9	3.9	3.4
영업이익	0.6	0.0	-0.3	2.1	-0.9	2.8	2.6	2.1	-0.5	2.2	4.3	4.0
세전이익	2.4	1.1	-0.6	0.9	-0.4	0.3	4.6	3.2	2.7	2.4	4.5	4.2
당기순이익	2.3	1.0	-0.1	-1.7	-0.5	0.1	4.3	3.3	2.5	2.0	3.9	3.3
지배당기순이익	2.3	1.0	-0.1	-1.7	-0.5	0.2	4.3	3.4	2.5	2.0	3.9	3.3
이익률(%)												
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	6.6	5.4	5.2
영업이익	1.1	0.1	-0.6	3.4	-1.8	4.8	3.7	3.4	-1.0	3.8	5.9	6.1
세전이익	4.3	2.7	-1.2	1.5	-0.8	0.6	6.4	5.1	5.6	4.0	6.2	6.4
당기순이익	4.2	2.5	-0.2	-2.9	-0.9	0.3	6.1	5.4	5.2	3.4	5.3	5.0
지배당기순이익	4.2	2.5	-0.2	-2.9	-0.9	0.3	6.1	5.4	5.2	3.4	5.3	5.0

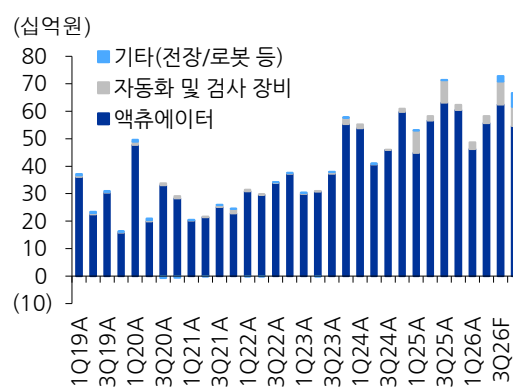
자료: 유진투자증권

분기별 매출액, 영업이익률 추이



자료: 유진투자증권

분기별 제품 매출 추이 및 전망



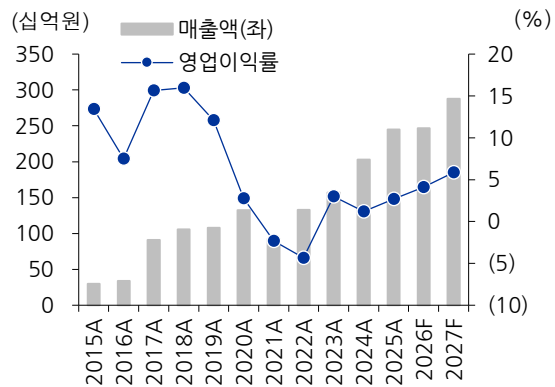
자료: 유진투자증권

연간 실적 추이 및 전망

(십억원, %)	2017A	2018A	2019A	2020A	2021A	2022A	2023A	2024A	2025A	2026F	2027F
매출액	91.0	105.6	107.8	132.3	92.3	133.0	156.8	203.1	244.9	246.5	287.7
YoY(%)	170.4	16.0	2.1	22.7	-30.2	44.0	17.9	29.5	20.6	0.6	16.7
제품별 매출액											
액츄에이터	87.3	100.9	105.0	129.1	89.7	131.7	153.2	200.2	223.0	219.1	230.7
자동화 및 검사 장비	0.7	2.6	1.6	3.2	2.6	1.3	3.6	2.9	21.9	20.4	22.9
기타(전장/로봇 등)	3.1	2.2	1.3	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	7.0	34.1
제품별 비중(%)											
액츄에이터	95.9	95.5	97.3	97.6	97.2	99.0	97.7	98.6	91.1	88.9	80.2
자동화 및 검사 장비	0.7	2.5	1.5	2.4	2.8	1.0	2.3	1.4	8.9	8.3	8.0
기타(전장/로봇 등)	3.4	2.0	1.2	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	2.8	11.9
수익											
매출원가	70.7	82.6	88.6	121.4	86.8	131.2	142.3	190.2	225.7	221.3	254.7
매출총이익	20.3	23.1	19.3	10.9	5.5	1.8	14.6	12.9	19.2	25.2	32.9
판매관리비	6.0	6.2	6.3	7.2	7.7	7.5	9.9	10.5	12.6	15.1	16.1
영업이익	14.3	16.9	13.0	3.7	-2.2	-5.8	4.7	2.4	6.6	10.1	16.8
세전이익	7.1	18.3	15.4	1.2	2.9	-11.0	5.9	3.8	7.7	13.9	15.8
당기순이익	7.1	13.7	14.6	2.1	2.9	-9.3	5.7	1.5	7.3	11.7	12.6
지배당기순이익률	7.1	13.7	14.6	2.1	2.9	-9.3	5.7	1.5	7.4	11.7	12.6
이익률(%)											
매출원가율	77.7	78.2	82.1	91.8	94.0	98.7	90.7	93.6	92.2	89.8	88.6
매출총이익율	22.3	21.8	17.9	8.2	6.0	1.3	9.3	6.4	7.8	10.2	11.4
판매관리비율	6.6	5.9	5.8	5.5	8.3	5.7	6.3	5.2	5.2	6.1	5.6
영업이익율	15.7	16.0	12.1	2.8	-2.3	-4.3	3.0	1.2	2.7	4.1	5.8
세전이익률	7.8	17.4	14.3	0.9	3.1	-8.3	3.7	1.9	3.2	5.6	5.5
당기순이익률	7.8	13.0	13.5	1.6	3.1	-7.0	3.7	0.7	3.0	4.8	4.4
지배당기순이익률	7.8	13.0	13.5	1.6	3.1	-7.0	3.7	0.7	3.0	4.8	4.4

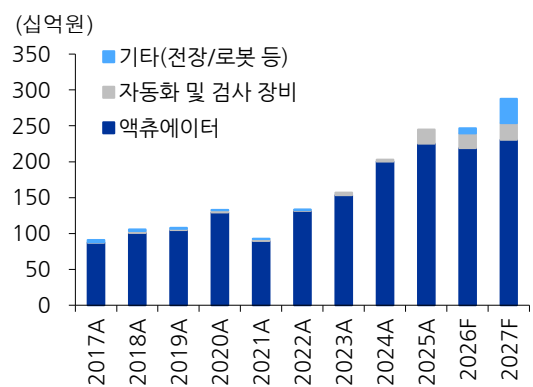
자료: 유진투자증권

연간 실적 추이 및 전망



자료: 유진투자증권

연간 제품별 매출 추이 및 전망



자료: 유진투자증권

IV. Valuation

국내 동종 및 유사업체 Peer Group 비교

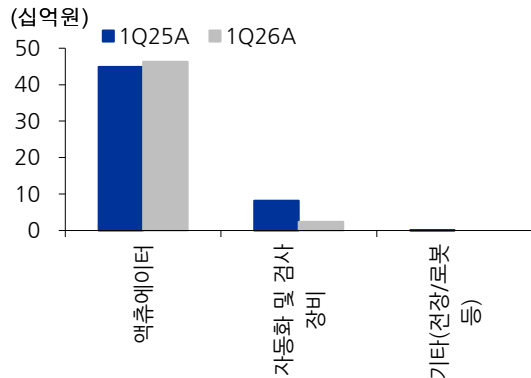
	액트로	평균	자화전자	엠씨넥스	파트론	동운아나텍	삼성전기
주가(원)	8,700		26,950	19,310	6,000	32,450	1,828,000
시가총액(십억원)	87.6		582.3	336.0	300.0	678.5	136,540.1
PER(배)							
FY24A	34.3	11.3	15.7	5.4	7.6	13.8	14.2
FY25A	22.1	129.9	12.0	10.0	11.8	587.8	28.0
FY26F	7.5	40.2	7.0	7.7	8.9	67.9	109.6
FY27F	7.0	29.4	7.5	6.5	7.9	62.8	62.5
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	0.9	4.8	1.1	0.8	0.6	8.7	12.8
FY27F	0.8	4.1	0.9	0.7	0.5	7.7	10.7
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	246.5		1,018.5	1,215.8	1,476.0	128.0	13,427.4
FY27F	287.7		1,017.0	1,296.2	1,522.2	140.1	16,271.0
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	10.1		82.4	44.9	42.8	1.5	1,603.1
FY27F	16.8		79.0	54.8	49.8	9.6	2,826.4
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	4.1	5.6	8.1	3.7	2.9	1.2	11.9
FY27F	5.8	7.9	7.8	4.2	3.3	6.9	17.4
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	11.7		84.0	43.7	40.4	10.0	1,327.1
FY27F	12.6		78.0	52.1	42.5	10.8	2,316.2
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	2.5	45.9	4.6	3.8	2.3	162.5	56.6
FY27F	1.2	20.6	4.3	3.3	1.6	56.5	37.2
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	14.1	12.4	17.3	11.0	7.0	13.8	12.7
FY27F	12.7	13.1	13.7	12.1	7.1	13.5	19.1

참고: 2026.07.06 종가 기준, 컨센서스 적용. 액트로는 당사 추정치임

자료: QuantWise, 유진투자증권

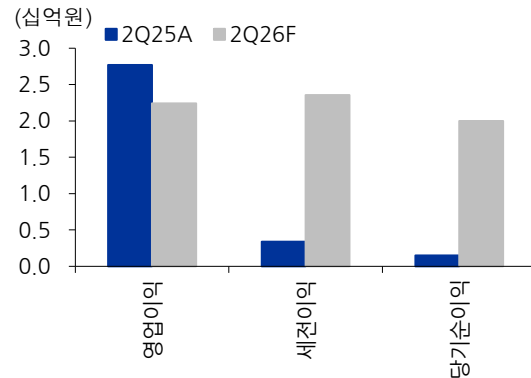
V. 주요 투자 도표

부문별 매출액 증감 현황



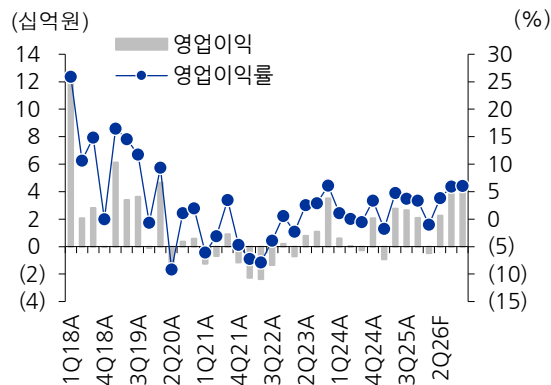
자료: 유진투자증권

분기별 수익성 현황



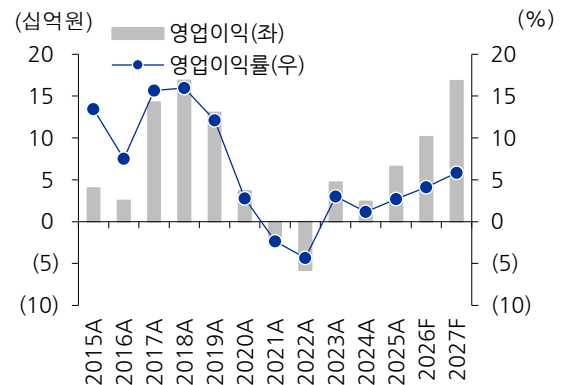
자료: 유진투자증권

분기별 영업이익 및 영업이익률 추이 및 전망



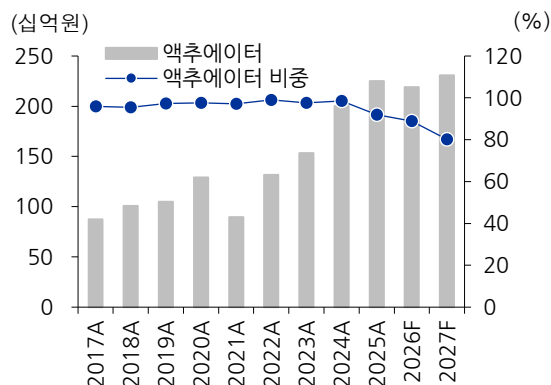
자료: 유진투자증권

연간 영업이익 및 영업이익률 추이 및 전망



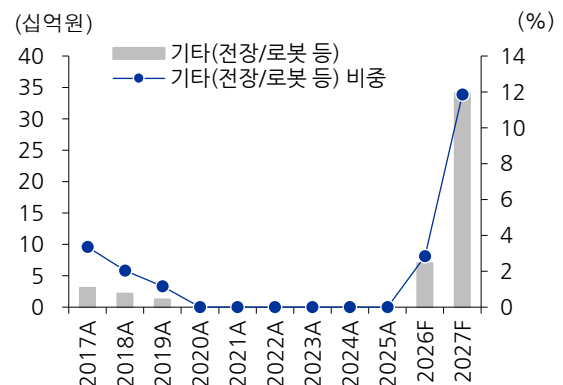
자료: 유진투자증권

기존 액추에이터 사업은 Cashcow 역할



자료: 유진투자증권

기타(전장/로봇 등) 부문 매출 올해 가시화



자료: 유진투자증권

액트로(290740,KQ) 재무제표

대차대조표

(단위:십억원)	2024A	2025A	2026E	2027F	2028F
자산총계	113.7	123.7	153.6	172.5	196.5
유동자산	64.0	65.6	92.8	114.1	139.5
현금성자산	26.0	27.1	42.8	57.5	74.5
매출채권	22.3	26.3	33.4	38.0	43.7
재고자산	14.8	10.5	14.9	17.0	19.5
비유동자산	49.7	58.1	60.7	58.4	57.0
투자자산	7.8	8.4	8.8	9.2	9.6
유형자산	40.8	48.8	51.0	48.3	46.6
기타	1.1	0.9	0.9	0.9	0.8
부채총계	44.6	50.5	59.9	67.2	76.4
유동부채	39.1	44.4	53.5	60.6	69.6
매입채무	38.8	43.1	52.2	59.3	68.2
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
자본총계	69.1	73.2	93.7	105.3	120.0
지배지분	69.1	73.2	93.7	105.3	120.0
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	49.9	61.5	76.2
기타	(3.3)	(5.9)	(4.2)	(4.2)	(4.2)
비지배지분	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자본총계	69.1	73.2	93.7	105.3	120.0
총차입금	0.3	0.5	0.5	0.5	0.5
순차입금	(25.7)	(26.6)	(42.3)	(57.0)	(74.1)

현금흐름표

(단위:십억원)	2024A	2025A	2026E	2027F	2028F
영업현금	(0.3)	19.9	10.3	21.0	24.0
당기순이익	1.5	7.3	11.7	12.6	15.8
자산상각비	6.8	6.7	8.1	7.7	7.3
기타비현금성손익	(1.1)	1.3	(10.2)	0.3	0.3
운전자본증감	(14.0)	3.8	(3.7)	0.5	0.7
매출채권감소(증가)	4.7	(5.5)	(5.0)	(4.6)	(5.7)
재고자산감소(증가)	(5.8)	3.9	(4.0)	(2.0)	(2.6)
매입채무증감(감소)	(12.0)	3.4	9.1	7.1	8.9
기타	(0.9)	2.0	(3.9)	(0.0)	(0.0)
투자현금	(11.8)	(16.1)	(7.3)	(5.3)	(5.9)
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)	(6.8)	(4.7)	(5.3)
유형자산처분	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
무형자산처분	(0.0)	(0.1)	(0.3)	(0.3)	(0.3)
재무현금	(1.1)	(2.2)	11.6	(1.0)	(1.0)
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
현금 증감	(11.7)	1.1	15.7	14.7	17.1
기초현금	37.7	26.0	27.1	42.8	57.5
기말현금	26.0	27.1	42.8	57.5	74.5
Gross Cash flow	13.1	15.7	14.5	20.5	23.3
Gross Investment	25.5	12.2	11.0	4.8	5.3
Free Cash Flow	(12.4)	3.5	3.5	15.7	18.1

자료: 유진투자증권

손익계산서

(단위:십억원)	2024A	2025A	2026E	2027F	2028F
매출액	203.1	244.9	246.5	287.7	325.0
증가율(%)	29.5	20.6	0.6	16.7	13.0
매출원가	190.2	225.7	221.3	254.7	286.0
매출총이익	12.9	19.2	25.2	32.9	39.0
판매 및 일반관리비	10.5	12.6	15.1	16.1	18.0
기타영업손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
영업이익	2.4	6.6	10.1	16.8	21.0
증가율(%)	(48.5)	172.2	53.7	66.3	24.9
EBITDA	9.2	13.3	18.2	24.5	28.3
증가율(%)	(17.4)	44.3	36.6	34.4	15.8
영업외손익	1.5	1.1	3.8	(1.0)	(1.3)
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	3.3	(1.5)	(1.9)
세전순이익	3.8	7.7	13.9	15.8	19.8
증가율(%)	(35.1)	102.6	79.5	14.0	24.9
법인세비용	2.3	0.4	2.1	3.2	4.0
당기순이익	1.5	7.3	11.7	12.6	15.8
증가율(%)	(74.2)	392.7	60.3	7.3	25.2
지배주주지분	1.5	7.4	11.7	12.6	15.8
증가율(%)	(74.2)	396.7	59.1	7.3	25.2
비지배지분	0.0	(0.1)	(0.0)	(0.0)	(0.0)
EPS(원)	148	733	1,166	1,251	1,567
증가율(%)	(74.2)	396.7	59.1	7.3	25.2
수정EPS(원)	148	733	1,166	1,251	1,567
증가율(%)	(74.2)	396.7	59.1	7.3	25.2

주요투자지표

	2024A	2025A	2026E	2027F	2028F
주당지표(원)					
EPS	148	733	1,166	1,251	1,567
BPS	6,863	7,270	9,309	10,460	11,927
DPS	100	100	100	100	100
밸류에이션(배,%)					
PER	34.3	22.1	7.5	7.0	5.6
PBR	0.7	2.2	0.9	0.8	0.7
EV/EBITDA	2.7	10.2	2.5	1.2	0.5
배당수익률	2.0	0.6	1.1	1.1	1.1
PCR	3.9	10.4	6.0	4.3	3.8
수익성(%)					
영업이익율	1.2	2.7	4.1	5.8	6.5
EBITDA이익율	4.5	5.4	7.4	8.5	8.7
순이익율	0.7	3.0	4.8	4.4	4.8
ROE	2.2	10.4	14.1	12.7	14.0
ROIC	2.8	15.1	19.0	29.3	39.2
안정성 (배,%)					
순차입금/자기자본	(37.2)	(36.3)	(45.1)	(54.1)	(61.7)
유동비율	163.7	147.6	173.5	188.2	200.5
이자보상배율	206.4	248.4	309.9	521.9	652.1
활동성 (회)					
총자산회전율	1.7	2.1	1.8	1.8	1.8
매출채권회전율	8.7	10.1	8.3	8.1	8.0
재고자산회전율	17.6	19.4	19.4	18.0	17.8
매입채무회전율	4.8	6.0	5.2	5.2	5.1

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
 당사의 조사분석담당자는 07/02(목) ~ 07/04(토) 2박 3일간 해당회사의 경비로 베트남 1 법인, 2 법인 공장 출장을 다녀왔습니다.
 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	3%
· BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +15%이상 ~ +50%미만	94%
· HOLD(중립)	추천기준일 종가대비 -10%이상 ~ +15%미만	3%
· REDUCE(매도)	추천기준일 종가대비 -10%미만	0%

(2026.06.30 기준)