

(030520,KQ)

한컴

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

2Q26P Review: 외형 성장 속에 AI 사업 확대

“ 2Q26P Review: 시장 기대치 하회했으나 분기 최대 매출액 달성 성공.

전일(07/30) 발표한 2분기 잠정실적(연결기준)은 매출액 1,200억원, 영업이익 143억원으로 전년동기 대비 매출액은 38.8% 증가하면서 분기 최대 매출액을 달성하였지만, 영업이익은 12.6% 감소함. 시장 컨센서스(매출액 1,099억원, 영업이익 185억원) 대비 매출액은 소폭 상회하였지만, 영업이익은 크게 하회함. 컨센서스 대비 영업이익이 하회한 이유는 본사의 AI 등의 신사업 확대와 함께 하드웨어 비중이 증가 및 연결종속사의 영업손실이 증가하였기 때문으로 판단됨.

“ AI 등 신사업 본격화에 따른 매출 성장세가 지속되고 있는 것은 긍정적.

본사 잠정실적은 매출액 521억원, 영업이익 134억원으로 전년동기 대비 매출액은 11.9% 증가하면서 분기 최대 매출액을 달성함. 외형 성장에 성공한 이유는 기존의 전자문서(온프레미스) 매출을 AI 기반의 신사업 중심으로 매출 구조를 전환하고 이식 때문임. AI 등 신사업 매출액은 전년동기 대비 91.9% 증가하면서 매출 비중이 상승(신사업 비중: 2Q25A, 24.1% → 2Q26P, 41.4%, +17.3%p)하면서 매출 성장을 견인하고 있어 긍정적임. 다만, 본사는 매출 구조 전환과정에서 일시적으로 영업이익률이 하락(본사 별도 OPM: 2Q25A, 36.8% → 2Q26P, 25.7%, -11.1%p)하고 있으나, 점차적으로 수익성은 회복될 것으로 예상함.

연결 기준으로 보면, 매출액은 1,200억원으로 분기 최대 매출액을 달성하였음. 본사 매출액 증가는 물론 자회사 한컴라이프케어도 방산 사업의 본격적인 공급과 함께 분기 최대 매출액을 달성하였기 때문임. 다만, 한컴라이프케어의 영업이익이 크게 증가했음에도 불구하고, 본사의 수익성 하락은 물론, 연결자회사들의 영업손실이 크게 반영되면서 영업이익률이 하락(연결 OPM: 2Q25A, 19.0% → 2Q26P, 12.0%, -7.0%p)하였음.

“ 3Q26 Preview: 본사의 AI 사업 가속화로 인한 안정적인 실적 성장 전망.

당사 추정 3분기 예상실적(연결기준)은 매출액 1,067억원, 영업이익 148억원으로 전년동기 대비 각각 26.9%, 19.7% 증가할 것으로 예상함. 안정적인 실적 성장이 지속될 것으로 기대하는 이유는 본사의 AI 사업 가속화 등으로 안정적인 매출 성장이 예상되는 가운데, 자회사 한컴라이프케어의 방산 사업을 중심으로 실적 성장이 지속될 것으로 예상하기 때문임.

“ 하반기에 AX 기반 성장 지속 및 에이전틱 OS 상용화 사업을 추진.

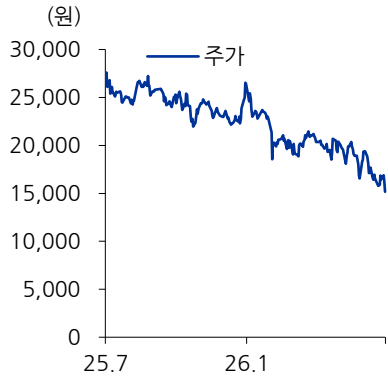
① 기존 설치형(온프레미스)과 AI 기능을 결합한 고객 맞춤형 제품을 중심으로 AX 기반 비중을 확대할 예정임. ② 하반기 '에이전틱 OS' 베타버전을 공개하여 국내외 시장에 검증을 통해 2027년 상반기에 정식 출시할 예정임.

“ Valuation: 목표주가 35,000원, 투자의견 BUY 유지.

현재주가는 2026년 실적 기준 PER 7.1배로, 국내 동종업체 평균 PER 17.0배 대비 큰 폭으로 할인되어 거래 중으로 Valuation 매력을 보유함.

투자의견
목표주가
현재주가

BUY(유지)
35,000 원(유지)
15,840 원(7/30)



시가총액(십억원)	383
발행주식수(천주)	24,180
52 주 최고	27,950 원
최저	14,800 원
52 주 일단 Beta	0.44
60 일 평균 거래대금	28 억원
외국인 지분율	45%
배당수익률(26E)	25%
주주구성	
한컴위드 (외 6 인)	40.2%
자사주 신탁 (외 1 인)	1.8%

주가상승률(%)	1M	6M	12M
	-14.4	-38.8	-41.3
(원 십억원)	현재	직전	변동
투자의견	Buy	Buy	-
목표주가	35,000	35,000	-
영업이익(26E)	52.1	48.2	▲
영업이익(27E)	56.8	56.4	▲

12월 결산(십억원)	2025A	2026E	2027E
매출액	326.7	405.4	452.2
영업이익	36.4	52.1	56.8
세전손익	28.0	77.6	57.9
당기순이익	24.6	55.6	43.7
EPS(원)	1,422	2,233	1,836
증감률(%)	147.7	57.0	-17.8
PER(배)	16.1	7.1	8.6
ROE(%)	9.6	14.1	10.7
PBR(배)	1.5	1.0	0.9
EV/EBITDA(배)	7.8	4.4	3.9

I. 2Q26P Review &

2Q26 잠정 실적: 매출액 +38.8%yoy, 영업이익 -12.6%yoy

(십억원, %)	2Q26P			2Q25A	1Q26A
	실적	YoY(%, %p)	QoQ(%, %p)	실적	실적
매출액	120.0	38.8	88.6	86.4	63.6
부문별 매출액(십억원)					
본사	52.1	11.9	12.0	46.5	46.5
한컴라이프케어	55.1	103.3	819.6	27.1	6.0
기타	12.8	0.2	15.0	12.8	11.1
부문별 비중(%)					
본사	43.4	-10.5	-29.7	53.9	73.1
한컴라이프케어	45.9	14.6	36.5	31.4	9.4
기타	10.7	-4.1	-6.8	14.8	17.5
이익(십억원)					
매출원가	60.3	102.7	278.7	29.8	15.9
매출총이익	59.6	5.3	25.0	56.7	47.7
판매관리비	45.3	12.5	15.8	40.3	39.1
영업이익	14.3	-12.6	67.4	16.4	8.6
세전이익	36.4	116.7	281.4	16.8	9.5
당기순이익	24.1	60.1	253.0	15.1	6.8
지배주주 당기순이익	22.1	35.2	145.1	16.4	9.0
이익률(%)					
매출원가율	50.3	15.9	25.3	34.4	25.0
매출총이익률	49.7	-15.9	-25.3	65.6	75.0
판매관리비율	37.8	-8.8	-23.7	46.6	61.5
영업이익률	12.0	-7.0	-1.5	19.0	13.5
세전이익률	30.3	10.9	15.3	19.4	15.0
당기순이익률	20.1	2.7	9.4	17.5	10.8
지배주주 당기순이익률	18.5	-0.5	4.3	19.0	14.2

자료: 유진투자증권

(단위: 십억원, (%,%p))	2Q26P					3Q26E			2026E			2027E	
	실적 발표	당사 예상치	차이	컨센 서스	차이	예상치	QoQ	YoY	2025A	예상치	YoY	예상치	YoY
매출액	120.0	137.8	-12.9	109.9	9.1	106.7	-11.0	26.9	326.7	405.4	24.1	452.2	11.5
영업이익	14.3	17.4	-17.4	18.5	-22.5	14.8	3.2	19.7	36.4	52.1	43.2	56.8	8.9
세전이익	36.4	17.9	103.5	17.9	103.3	15.2	-58.1	-16.9	28.0	77.6	177.1	57.9	-25.4
순이익	24.1	13.8	74.5	15.1	59.9	11.8	-51.3	-4.3	24.6	55.6	126.3	43.7	-21.5
지배순이익	22.1	13.9	58.9	15.2	46.2	11.8	-46.9	-0.7	34.4	54.0	57.0	44.4	-17.8
영업이익률	12.0	12.6	-0.7	16.8	-4.9	13.9	1.9	-0.8	11.1	12.9	1.7	12.6	-0.3
순이익률	20.1	10.0	10.1	13.7	6.4	11.0	-9.1	-3.6	7.5	13.7	6.2	9.7	-4.1
EPS(원)	3,664	2,306	58.9	2,506	46.2	1,945	-46.9	-0.7	1,422	2,233	57.0	1,836	-17.8
BPS(원)	15,551	15,447	0.7	21,78	-28.6	16,037	3.1	2.5	15,165	16,494	8.8	17,930	8.7
ROE(%)	23.6	14.9	8.6	11.5	12.1	12.1	-11.4	-0.4	9.6	14.1	4.5	10.7	-3.4
PER(X)	4.3	6.9	-	6.3	-	8.1	-	-	16.1	7.1	-	8.6	-
PBR(X)	1.0	1.0	-	0.7	-	1.0	-	-	1.5	1.0	-	0.9	-

자료: 한글과컴퓨터, 유진투자증권

주: EPS 는 annualized 기준

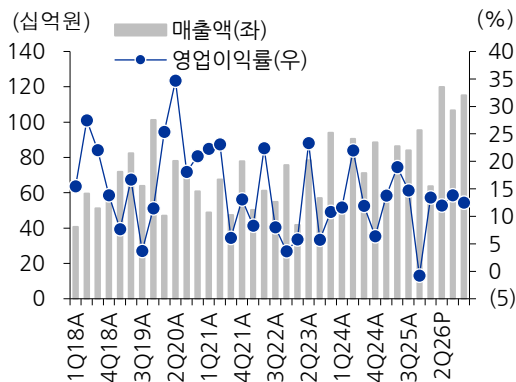
II. 실적 추이 및 전망

분기별 실적 추이 및 전망(연결 기준)

(십억원, %)	1Q24A	2Q24A	3Q24A	4Q24A	1Q25A	2Q25A	3Q25A	4Q25A	1Q26A	2Q26P	3Q26F	4Q26F
매출액	54.6	90.5	71.2	88.5	60.9	86.4	84.1	95.4	63.6	120.0	106.7	115.1
증가율(% , yoy)	30.7	15.4	24.9	-5.8	11.5	-4.5	18.1	7.8	4.4	38.8	26.9	20.7
증가율(qoq, %)	-41.8	65.7	-21.4	24.3	-31.2	41.9	-2.7	13.4	-33.3	88.6	-11.0	7.9
부문별 매출액(십억원)												
본사	33.8	45.5	37.6	42.2	45.4	46.5	44.1	39.4	46.5	52.1	50.8	60.3
한컴라이프케어	13.6	36.3	23.6	31.3	6.6	27.1	23.6	34.8	6.0	55.1	37.8	33.4
기타	7.2	8.8	10.0	14.9	8.9	12.8	16.4	21.2	11.1	12.8	18.1	21.4
부문별 비중(%)												
본사	61.9	50.2	52.8	47.7	74.5	53.9	52.4	41.3	73.1	43.4	47.6	52.4
한컴라이프케어	25.0	40.1	33.1	35.4	10.9	31.4	28.0	36.5	9.4	45.9	35.4	29.0
기타	13.1	9.7	14.1	16.9	14.6	14.8	19.6	22.3	17.5	10.7	16.9	18.6
수익												
매출원가	14.0	33.3	31.2	39.1	16.4	29.8	34.1	48.3	15.9	60.3	43.9	53.7
매출총이익	40.6	57.3	40.0	49.4	44.5	56.7	49.9	47.0	47.7	59.6	62.8	61.4
판매관리비	34.3	37.3	31.5	43.7	36.1	40.3	37.6	47.8	39.1	45.3	48.0	47.0
영업이익	6.4	19.9	8.5	5.7	8.4	16.4	12.4	-0.7	8.6	14.3	14.8	14.4
세전이익	8.1	26.5	7.5	-17.6	9.1	16.8	18.3	-16.2	9.5	36.4	15.2	14.8
당기순이익	6.0	21.2	5.6	-18.8	6.5	15.1	12.3	-9.3	6.8	24.1	11.8	11.3
지배기업 순이익	8.2	19.1	6.7	-20.0	9.9	16.4	11.8	-3.7	9.0	22.1	11.8	11.0
이익률(%)												
매출원가율	25.6	36.7	43.8	44.2	27.0	34.4	40.6	50.7	25.0	50.3	41.1	46.7
매출총이익률	74.4	63.3	56.2	55.8	73.0	65.6	59.4	49.3	75.0	49.7	58.9	53.3
판매관리비율	62.7	41.3	44.3	49.4	59.3	46.6	44.7	50.1	61.5	37.8	45.0	40.8
영업이익률	11.7	22.0	11.9	6.4	13.8	19.0	14.7	-0.8	13.5	12.0	13.9	12.5
세전이익률	14.9	29.3	10.6	-19.9	14.9	19.4	21.8	-17.0	15.0	30.3	14.3	12.9
당기순이익률	11.0	23.4	7.8	-21.2	10.7	17.5	14.6	-9.8	10.8	20.1	11.0	9.8
지배기업 순이익률	15.0	21.0	9.4	-22.6	16.2	19.0	14.1	-3.9	14.2	18.5	11.0	9.6

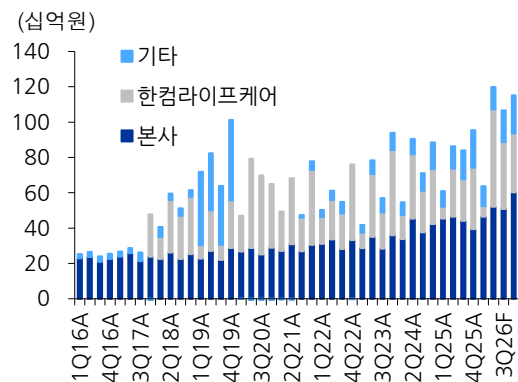
자료: 유진투자증권

분기별 매출, 영업이익률 추이 및 전망



자료: 유진투자증권

분기별 부문별 매출액 추이 및 전망



자료: 유진투자증권

연간 실적 추이 및 전망(연결 기준)

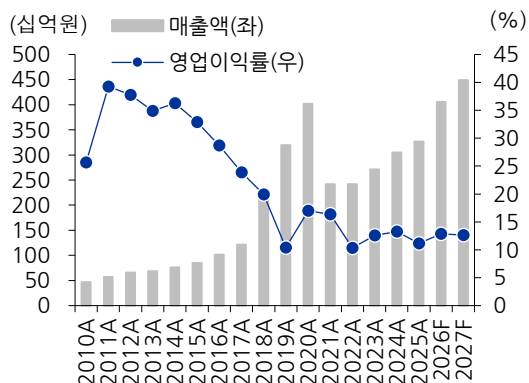
(십억원, %)	2016A	2017A	2018A	2019A	2020A	2021A	2022A	2023A	2024A	2025A	2026F	2027F
매출액	101.2	121.2	215.8	319.3	401.4	241.7	242.0	271.1	304.8	326.7	405.4	448.9
증가율(% ,yoy)	19.2	19.7	78.0	48.0	25.7	-39.8	0.1	12.0	12.4	7.2	24.1	10.7
부문별 매출액(십억원)												
본사	89.9	94.8	96.7	100.4	109.4	115.3	126.1	128.1	159.1	175.3	209.7	243.6
한컴라이프케어	-	23.9	99.2	66.5	151.8	121.1	100.1	109.6	104.8	92.1	132.2	140.7
기타	11.3	2.5	17.0	152.3	140.2	5.3	15.8	33.4	40.9	59.3	63.4	64.6
부문별 비중(%)												
본사	88.8	78.2	45.4	31.4	27.2	47.7	52.1	47.2	52.2	53.7	51.7	54.3
한컴라이프케어	0.0	19.7	46.6	20.8	37.8	50.1	41.4	40.4	34.4	28.2	32.6	31.3
기타	11.2	2.1	8.0	47.7	34.9	2.2	6.5	12.3	13.4	18.2	15.7	14.4
수익												
매출원가	7.5	22.4	81.2	157.4	194.0	102.3	95.1	111.7	117.5	128.6	173.9	180.5
매출총이익	93.8	98.8	134.5	165.4	207.4	139.4	146.9	159.4	187.3	198.1	231.5	271.6
판매관리비	64.7	69.8	92.1	132.6	139.2	99.8	121.9	125.2	146.8	161.7	179.4	214.9
영업이익	29.0	29.0	42.5	32.8	68.2	39.6	25.0	34.2	40.4	36.4	52.1	56.8
세전이익	25.7	23.0	2.0	20.3	59.5	23.6	-14.8	-20.8	24.5	28.0	76.0	57.9
당기순이익	15.3	20.4	10.8	22.9	43.1	4.4	16.7	-27.5	14.0	24.6	54.0	43.7
지배기업 순이익	14.9	20.2	6.5	14.5	33.7	18.0	46.8	15.1	13.9	34.4	54.0	44.4
이익률(%)												
매출원가율	7.4	18.5	37.6	49.3	48.3	42.3	39.3	41.2	38.6	39.4	42.9	40.2
매출총이익률	92.6	81.5	62.4	51.8	51.7	57.7	60.7	58.8	61.4	60.6	57.1	60.5
판매관리비율	63.9	57.6	42.7	41.5	34.7	41.3	50.4	46.2	48.2	49.5	44.3	47.9
영업이익률	28.7	23.9	19.7	10.3	17.0	16.4	10.3	12.6	13.3	11.1	12.9	12.6
세전이익률	25.4	19.0	0.9	6.4	14.8	9.8	-6.1	-7.7	8.1	8.6	18.8	12.9
당기순이익률	15.1	16.9	5.0	7.2	10.7	1.8	6.9	-10.1	4.6	7.5	13.3	9.7
지배기업 순이익률	14.7	16.6	3.0	4.5	8.4	7.4	19.3	5.6	4.6	10.5	13.3	9.9

주: Thinkfree NV 지분처분에 따른 종속기업 제외로 중단사업을 2018 년에 반영, 리퓨어 유니맥스 지분매각 2019 년에 반영.

한컴 MDS 및 계열사 매각은 2022 년에 반영

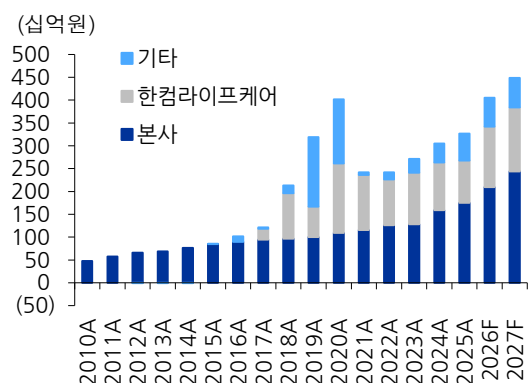
자료: 유진투자증권

연간 매출, 영업이익률 추이 및 전망



자료: 유진투자증권

연간 회사별 매출액 추이 및 전망



자료: 유진투자증권

III. Valuation

국내 동종 및 유사업체 Peer Group 비교

	한글과컴퓨터	평균	헥토파이낸셜	쿠콘	라운시큐어	지니언스	KT 나스미디어
주가(원)	15,840		15,110	15,910	7,340	11,880	10,120
시가총액(십억원)	383.0		211.1	160.6	81.5	107.9	117.1
PER(배)							
FY24A	36.8	15.4	14.3	10.6	28.7	8.0	-
FY25A	16.1	22.3	23.2	13.5	30.2	22.6	22.1
FY26F	6.8	8.4	9.9	7.1	9.1	9.4	6.4
FY27F	8.3	6.5	7.0	6.7	6.6	7.1	5.0
PBR(배)							
FY24A	1.5	1.3	0.9	1.1	2.2	1.4	0.8
FY25A	1.5	1.6	1.2	1.7	1.8	2.6	0.7
FY26F	0.9	1.1	1.1	0.9	1.2	1.5	0.5
FY27F	0.8	0.8	0.9	0.7	0.9	1.1	0.5
매출액(십억원)							
FY24A	304.8		159.3	73.0	62.5	49.6	142.6
FY25A	326.7		187.4	69.5	63.8	48.4	117.9
FY26F	405.4		223.2	71.2	67.8	55.3	131.9
FY27F	452.2		279.2	77.5	85.6	67.9	161.9
영업이익(십억원)							
FY24A	40.4		13.3	16.6	2.0	9.8	19.9
FY25A	36.4		15.6	18.9	2.8	7.0	12.3
FY26F	52.1		26.2	20.0	6.3	10.9	21.1
FY27F	56.8		38.5	22.3	10.7	14.8	26.9
영업이익률(%)							
FY24A	13.3	13.6	8.3	22.7	3.2	19.8	14.0
FY25A	11.1	13.0	8.3	27.2	4.4	14.5	10.5
FY26F	12.9	17.0	11.7	28.1	9.3	19.7	16.0
FY27F	12.6	18.7	13.8	28.8	12.5	21.8	16.6
순이익(십억원)							
FY24A	14.0		9.0	15.8	4.1	10.9	-4.6
FY25A	24.6		8.8	21.5	3.6	7.5	6.8
FY26F	55.6		21.0	22.7	9.1	11.4	18.2
FY27F	43.7		30.7	24.0	12.5	15.3	23.2
EV/EBITDA(배)							
FY24A	7.0	8.6	-	2.8	19.4	4.5	7.8
FY25A	7.8	11.0	-	5.2	20.2	18.3	0.5
FY26F	4.2	3.1	-	1.1	6.3	4.9	0.3
FY27F	3.7	2.6	-	-	2.9	2.3	-
ROE(%)							
FY24A	4.1	8.9	6.1	11.5	8.5	20.3	-1.9
FY25A	9.6	8.3	5.3	13.5	6.8	12.6	3.1
FY26F	14.1	13.2	11.3	13.1	15.6	17.1	8.8
FY27F	10.7	13.7	13.8	11.5	15.9	17.4	9.9

참고: 2026.07.30 종가 기준, 컨센서스 적용. 한글과컴퓨터는 당사 추정치임

자료: QuantiWise, 유진투자증권

한글과컴퓨터(030520,KQ) 재무제표

대차대조표

(단위:십억원)	2024A	2025A	2026E	2027F	2028F
자산총계	681.9	728.5	797.2	842.0	887.4
유동자산	301.5	328.6	397.2	438.1	477.8
현금성자산	138.4	173.2	137.7	156.9	176.7
매출채권	67.8	71.4	118.7	130.4	141.1
재고자산	47.8	41.6	97.9	107.5	116.3
비유동자산	380.5	399.9	399.9	403.9	409.6
투자자산	155.2	173.1	179.0	186.3	193.8
유형자산	123.8	122.1	120.3	120.7	122.2
기타	101.5	104.7	100.6	96.9	93.5
부채총계	196.3	232.0	270.8	280.9	290.3
유동부채	130.2	157.6	192.6	201.8	210.4
매입채무	45.7	52.6	85.5	93.9	101.6
유동성이자부채	14.7	23.7	25.1	25.1	25.1
기타	69.8	81.2	82.1	82.9	83.7
비유동부채	66.1	74.5	78.1	79.0	79.9
비유동이자부채	45.7	51.1	53.6	53.6	53.6
기타	20.4	23.4	24.6	25.5	26.4
자본총계	485.7	496.5	526.4	561.1	597.1
지배지분	348.5	366.7	398.8	433.5	469.5
자본금	13.5	13.5	13.5	13.5	13.5
자본잉여금	116.6	116.9	116.9	116.9	116.9
이익잉여금	235.6	259.9	304.3	339.0	375.0
기타	(17.2)	(23.5)	(35.8)	(35.8)	(35.8)
비지배지분	137.2	129.8	127.6	127.6	127.6
자본총계	485.7	496.5	526.4	561.1	597.1
총차입금	60.4	74.8	78.6	78.6	78.6
순차입금	(78.1)	(98.4)	(59.1)	(78.3)	(98.1)

현금흐름표

(단위:십억원)	2024A	2025A	2026E	2027F	2028F
영업현금	56.0	69.7	(18.0)	54.5	56.6
당기순이익	14.0	24.6	54.0	43.7	47.6
자산상각비	21.3	22.0	21.9	21.6	21.4
기타비현금성손익	24.1	(1.4)	(8.2)	1.6	(1.0)
운전자본증감	0.9	7.3	(86.4)	(12.5)	(11.4)
매출채권감소(증가)	11.8	(11.8)	(59.5)	(11.6)	(10.7)
재고자산감소(증가)	4.4	9.5	(56.2)	(9.6)	(8.8)
매입채무증가(감소)	(0.4)	2.5	40.6	8.4	7.7
기타	(14.9)	7.1	(11.3)	0.4	0.4
투자현금	(36.4)	(26.2)	(14.8)	(27.4)	(29.0)
단기투자자산감소	33.8	0.5	(2.4)	(1.8)	(1.9)
장기투자증권감소	2.5	(5.9)	(1.6)	(2.2)	(2.3)
설비투자	(15.2)	(11.1)	(10.8)	(12.8)	(14.1)
유형자산처분	3.2	0.2	0.2	0.0	0.0
무형자산처분	(6.7)	(4.9)	(5.5)	(5.5)	(5.5)
재무현금	5.9	(18.7)	(7.2)	(9.7)	(9.7)
차입금증가	7.4	(4.6)	(4.1)	0.0	0.0
자본증가	(6.5)	(14.1)	(12.5)	(9.7)	(9.7)
배당금지급	(9.8)	(9.9)	9.6	9.7	9.7
현금 증감	26.5	24.9	(39.8)	17.4	17.9
기초현금	80.9	107.4	132.3	92.5	109.8
기말현금	107.4	132.3	92.5	109.8	127.7
Gross Cash flow	67.1	69.8	69.6	66.9	68.0
Gross Investment	69.2	19.5	98.8	38.0	38.5
Free Cash Flow	(2.2)	50.3	(29.2)	28.9	29.5

자료: 유진투자증권

손익계산서

(단위:십억원)	2024A	2025A	2026E	2027F	2028F
매출액	304.8	326.7	405.4	452.2	495.5
증가율(%)	12.4	7.2	24.1	11.5	9.6
매출원가	117.5	128.6	173.9	180.5	197.2
매출총이익	187.3	198.1	231.5	271.6	298.3
판매 및 일반관리비	146.8	161.7	179.4	214.9	234.1
기타영업손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
영업이익	40.4	36.4	52.1	56.8	64.3
증가율(%)	18.4	(10.0)	43.2	8.9	13.2
EBITDA	61.7	58.4	74.0	78.4	85.7
증가율(%)	5.9	(5.4)	26.8	5.9	9.3
영업외손익	(15.9)	(8.4)	25.5	1.1	1.3
이자수익	4.5	4.0	4.9	2.8	1.6
이자비용	2.0	2.2	2.7	2.7	2.7
지분법손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타영업외손익	(18.4)	(10.2)	23.3	1.0	2.3
세전순이익	24.5	28.0	77.6	57.9	65.5
증가율(%)	흑전	14.2	177.1	(25.4)	13.2
법인세비용	10.5	3.4	22.0	14.2	18.0
당기순이익	14.0	24.6	55.6	43.7	47.6
증가율(%)	흑전	75.6	126.3	(21.5)	8.9
지배주주지분	13.9	34.4	54.0	44.4	45.6
증가율(%)	(8.0)	147.7	57.0	(17.8)	2.8
비지배지분	0.1	(9.8)	0.0	(0.7)	1.9
EPS(원)	574	1,422	2,233	1,836	1,888
증가율(%)	(8.0)	147.7	57.0	(17.8)	2.8
수정EPS(원)	574	1,422	2,233	1,836	1,888
증가율(%)	(8.0)	147.7	57.0	(17.8)	2.8

주요투자지표

	2024A	2025A	2026E	2027F	2028F
주당지표(원)					
EPS	574	1,422	2,233	1,836	1,888
BPS	14,411	15,165	16,494	17,930	19,418
DPS	410	400	400	400	400
밸류에이션(배,%)					
PER	36.8	16.1	6.8	8.3	8.0
PBR	1.5	1.5	0.9	0.8	0.8
EV/EBITDA	7.0	7.8	4.2	3.7	3.1
배당수익률	1.9	1.7	2.6	2.6	2.6
PCR	7.6	8.0	5.3	5.5	5.4
수익성(%)					
영업이익률	13.3	11.1	12.9	12.6	13.0
EBITDA이익률	20.2	17.9	18.3	17.3	17.3
순이익률	4.6	7.5	13.7	9.7	9.6
ROE	4.1	9.6	14.1	10.7	10.1
ROIC	6.9	9.1	9.8	10.2	10.8
안정성 (배,%)					
순차입금자기자본	(16.1)	(19.8)	(11.2)	(14.0)	(16.4)
유동비율	231.6	208.6	206.2	217.1	227.1
이자보상배율	20.0	16.9	19.5	21.2	24.0
활동성 (회)					
총자산회전율	0.5	0.5	0.5	0.6	0.6
매출채권회전율	5.6	4.7	4.3	3.6	3.7
재고자산회전율	6.1	7.3	5.8	4.4	4.4
매입채무회전율	7.6	6.6	5.9	5.0	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

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	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)

