

KOSDAQ | 내구소비재와의류

블랙야크아이앤씨 (478560)

소방사업 인수로 한층 넓어진 성장스토리

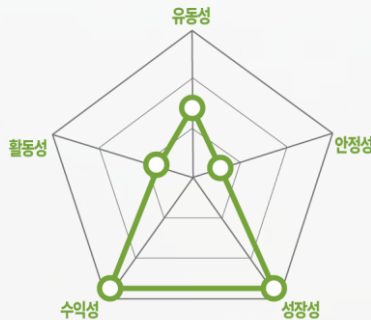
체크포인트

- 한주케미칼 인수에 따른 실적 개선과 글로벌 AI 인프라 투자 확대 → 반도체 Capex 증가에 따른 수혜 기대
- 산업안전에 IT 기술을 접목하기 위한 연구개발 및 투자를 지속하며 중장기 성장동력을 확보 중
- 한주케미칼 실적 온기반영 효과, 산업안전부문 실적 개선 영향으로 2026년 실적 큰 폭 개선 전망

주가 및 주요이벤트

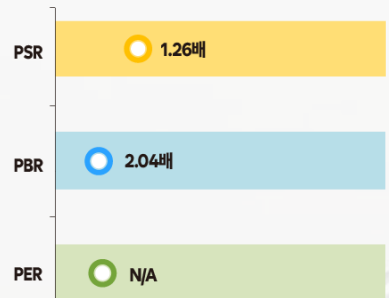


재무지표



주: 2025년 기준, Fnguide WICS 분류 상 경기관련소비재산업 내 등급화

밸류에이션 지표



주: PSR, PER은 2025년 기준, PBR은 1Q26 기준, Fnguide WICS 분류상 경기관련소비재산업 내 순위 비교, 우측으로 갈수록 저평가

블랙야크아이앤씨 (478560)

Analyst 조영환 yh.cho@kirs.or.kr
RA 박규연 park.gyuyeon@kirs.or.kr

KOSDAQ
내구소비재와의류

한주케미칼 인수를 통한 실적 개선과 AI 인프라 확대 수혜 전망

2025년 5월 가스계 소화설비 전문기업 한주케미칼 지분 100%를 인수하며 기존 산업안전 중심 사업 구조를 소방사업 부문까지 확대. 가스계 소화설비는 물 사용 시 장비 훼손 및 수손 피해가 발생할 수 있는 반도체 제조시설, 데이터센터 등 첨단 산업 현장을 중심으로 활용되며, 한주케미칼은 삼성전자와 SK하이닉스 등 국내 주요 반도체 기업을 고객사로 확보 중. 최근 AI 관련 인프라 투자 확대에 따라 반도체 기업들의 Capex 투자 역시 지속적으로 증가하는 추세로, 이는 향후 중속회사 한주케미칼 실적에 우호적으로 작용할 것으로 전망

안전과 테크 접목을 통해 중장기 성장동력 확보 중

산업안전에 IT 기술을 접목하기 위한 연구개발 및 투자를 지속하며 중장기 성장동력을 확보 중. 대표적으로 초음파 기반 3차원 위치추적 장치인 S-카랑과 추락 감지 및 위치 추적 기능이 결합된 S-스카이 실드 등을 개발하였으며, 킬론, 펜타게이트 등 IT 소프트웨어 기업에 대한 전략적 지분 투자를 통해 AI 기술 기반 스마트 PPE 및 통합 안전관제 시스템 고도화를 추진 중

한주케미칼 실적 온기반영 등으로 2026년 실적 큰 폭 개선 전망

2026년 매출액은 833억원(+45.5% YoY), 영업이익은 147억원(+58.4% YoY)을 기록할 것으로 전망. 이는 2025년 7개월치만 반영되었던 소방사업부문(한주케미칼) 실적이 2026년부터 온기 반영되는 가운데, 산업안전에 대한 인식의 점진적인 개선과 제품 포트폴리오 확대에 힘입어 산업안전부문의 매출 성장세가 지속될 것으로 예상되기 때문

Forecast earnings & Valuation

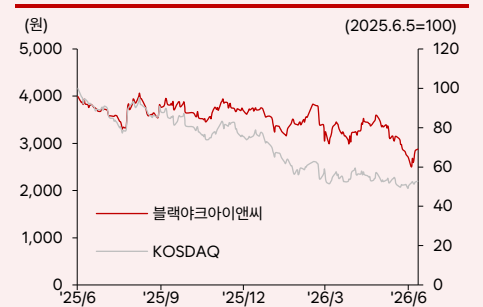
	2022	2023	2024	2025	2026F
매출액(억원)	N/A	N/A	377	573	833
YoY(%)	N/A	N/A	N/A	51.9	45.5
영업이익(억원)	N/A	N/A	83	93	147
OP 마진(%)	N/A	N/A	22.0	16.2	17.6
지배주주순이익(억원)	N/A	N/A	70	-57	92
EPS(원)	N/A	N/A	293	-229	358
YoY(%)	N/A	N/A	N/A	적전	흑전
PER(배)	N/A	N/A	0.0	N/A	8.1
PSR(배)	N/A	N/A	0.0	1.6	0.9
EV/EBITDA(배)	N/A	N/A	N/A	10.0	3.0
PBR(배)	N/A	N/A	0.0	2.4	1.7
ROE(%)	N/A	N/A	30.6	-18.8	22.3
배당수익률(%)	N/A	N/A	N/A	9.1	11.3

자료: 한국IR협회의 기업리서치센터

Company Data

현재주가 (6/15)	2,880원
52주 최고가	4,065원
52주 최저가	2,500원
KOSDAQ (6/15)	1,034.03p
자본금	26억원
시가총액	744억원
액면가	100원
발행주식수	26백만주
일평균 거래량 (60일)	8만주
일평균 거래액 (60일)	3억원
외국인지분율	0.77%
주요주주	강준석 외 1인 76.20%

Price & Relative Performance



Stock Data

주가수익률(%)	1개월	6개월	12개월
절대주가	-72	-232	-25.0
상대주가	1.3	-30.3	-44.2

참고

1) 표지 재무지표에서 안정성 지표는 '부채비율', 성장성 지표는 '매출액 증가율', 수익성 지표는 '영업이익률', 활동성지표는 '재고자산회전율', 유동성지표는 '당좌비율임'. 2) 표지 밸류에이션 지표 차트는 해당 산업군내 동사의 상대적 밸류에이션 수준을 표시. 우측으로 갈수록 밸류에이션 매력도 높음.

기업 개요

회사연혁

블랙야크아이앤씨는 산업안전용품 및 소방사업을 영위하는 기업

블랙야크아이앤씨는 안전화/산업안전용품/안전복 제조 및 소방(가스소화설비) 사업 등을 영위하고 있는 코스닥 상장사이다. 2013년 8월 설립되었으며, 초기에는 특수관계사인 비와이엔블랙야크 제품의 온라인 유통 및 소핑몰 운영을 중심으로 사업을 전개하였다. 이후 2018년 기존 온라인 소핑몰 사업부문을 비와이엔블랙야크에 양도하고, 반대로 비와이엔블랙야크가 보유하고 있던 산업안전 사업부를 양수하면서 사업 구조를 전면 재편하였다. 사업 양수 이후 동사는 '블랙야크 워크웨어' 브랜드를 중심으로 기존 산업안전용품 시장의 기능성과 아웃도어 브랜드 기반의 디자인 경쟁력을 결합한 프리미엄 제품군을 확대하였으며, 산업안전 시장 내 브랜드 인지도를 강화해 나갔다.

이후 동사는 연구개발 역량 강화와 제품 고도화를 기반으로 사업 영역을 점진적으로 확대하였다. 2020년 8월 기업연구개발부서를 설립하여 군정부 디자인 용역을 수행하기 시작하였고, 같은 해 11월에는 이를 기업부설연구소로 전환하며 기술혁신개발사업을 수주하는 등 연구개발 기반을 강화하였다. 이후 ICT 기술과 결합된 스마트 헬멧, 위치추적 기능 기반의 스마트 PPE 시장 개화에 발맞춰 제품 고도화를 추진하였으며, 2024년에는 영상분석 전문기업 펜타게이트 지분 투자를 단행하며 AI 기반 통합 안전 솔루션 영역까지 사업 범위를 확대하였다. 또한 2024년 하반기에는 기존 프리미엄 브랜드 전략과 더불어 중고가 시장 공략을 위한 신규 브랜드 워크스원을 론칭하며 산업현장 중심의 B2B 시장을 넘어 B2C 워크웨어 시장까지 고객층을 확대하였다.

2025년 1월에는 미래에셋비전기업인수목적1호와 스팅(SPAC) 합병을 통해 코스닥 시장에 상장하였으며, 같은 해 5월에는 종속회사인 에스티베타제일차를 통해 국내 유일의 할론 가스 생산 설비를 보유한 가스소화설비 전문기업 한주케미칼 지분 100%를 인수하면서 소방사업 부문으로 사업 영역을 확대하였다.

블랙야크아이앤씨 연혁

2013~2020	2021~2024	2025~
<p>2013.08 ㈜블랙야크아이앤씨 설립 (2013년 08월 08일)</p> <p>2014.12 가산사옥에서 양재사옥으로 본점소재지 변경</p> <p>2018.02 블랙야크아이앤씨 온라인 소핑몰을 비와이엔블랙야크에 양도</p> <p>2018.02 비와이엔블랙야크의 산업안전 사업부 양수</p> <p>2020.08 기업연구개발부서 설립 - 군·정부 디자인 용역 수행</p> <p>2020.11 기업부설연구소 전환 - 연구인력 확보 및 중기청 기술혁신개발사업 수주</p> <p>전라북도·익산시·에코융합첨유연구원과 안전보호용복합첨유 산업 활성화를 위한 업무협약 체결</p>	<p>2021.01 틸론을 통해 모바일 스마트워크 업계 최초 구축</p> <p>2022.04 PBO 특수방화복 KF1 인증 획득</p> <p>2024.06 논슬립 ECO 안전화 출시로 핵심 제품군 확대</p> <p>2024.07 중고가 워크웨어 브랜드 '웍스원(WORKONE)' 론칭</p> <p>출시 2개월 만에 대리점 10곳 판매 계약 체결</p> <p>2024.11 미래에셋비전스팩1호와 합병 기저간담회 개최</p> <p>합병비율 1:0.5169294, 합병가액 2,000원</p> <p>상장 후 당기순이익의 30% 수준 배당정책 발표</p>	<p>2025.01 미래에셋비전기업인수목적1호 주식회사 흡수합병을 통해 코스닥 시장 상장</p> <p>2025.01 코스트코, 트레이더스 등 대형유통 채널 진출</p> <p>블랙야크 워크웨어 제품 입점</p> <p>2025.03 차등배당 공시 (일반주주 주당 320원, 대주주 및 특수관계인 32원)</p> <p>2025.06 종속회사(한주케미칼) 신규 편입 - SPC(에스티베타제일차)를 통한 인수 완료</p> <p>2025.08 한국산림복지진흥원·(주)린솔과 업무협약 체결</p> <p>2025.12 별도 매출 400억 돌파, 연결 매출 573억원, 연결 영업이익 94억원</p> <p>2025.12 정가배당 실시: 보통주 1주당 325원 (사기배당률 9.3%), 대주주 차등배당 (대주주 43원 / 일반주주 325원)</p> <p>2026.05 150억원 규모 전환사채(CB) 발행 결정</p>

자료: 블랙야크아이앤씨, 한국IR협의회 기업리서치센터

주요사업 및 제품

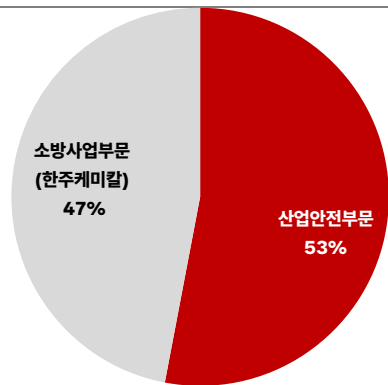
2025년 기준 블랙야크아이앤씨의 사업부문별 매출 비중은 산업안전부문 71%, 소방사업부문 29%로 구성되어 있다 (한주케미칼 실적은 2025년 6월부터 연결 반영). 2026년에는 한주케미칼 실적의 운기 반영 효과로 소방사업부문 비중이 확대되면서, 사업부문별 매출 비중은 산업안전부문 53%, 소방사업부문 47% 수준을 기록할 것으로 전망된다.

산업안전부문은 산업재해 예방을 위한 안전장비를 판매하는 사업

산업안전부문(2026E 매출비중 57%)

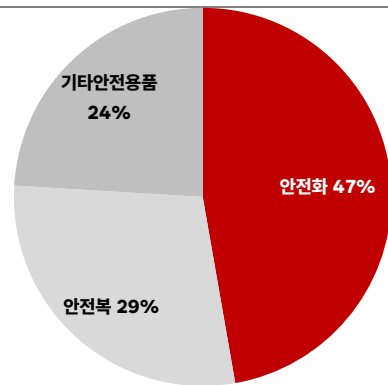
산업안전부문은 건설, 제조, 물류, 소방 등 다양한 산업 현장에서 산업재해 예방을 위한 안전 장비를 판매하는 사업으로, 주요 제품은 안전화, 안전복 및 기타안전용품으로 구성되어 있다. 동사는 별도의 자체 생산시설 없이 제품 기획 및 R&D에 집중하고 있으며, 국내 전문 제조업체를 통한 OEM 방식으로 제품을 생산한다. 판매는 전국 대리점망을 중심으로 이루어지고 있으며, 대부분 B2B 형태로 매출이 발생하고 있다. 주력 브랜드는 프리미엄 산업안전 브랜드인 블랙야크 워크웨어이며, 2024년 7월에는 중고가형 브랜드 워스원을 신규 론칭하며 제품 라인업과 고객층을 확대하고 있다. 2025년 기준 산업안전부문 제품별 매출 비중은 안전화 47%, 안전복 29%, 기타안전용품 24%로 구성된다.

블랙야크아이앤씨 사업부문별 매출비중(2026년 예상)



자료: 블랙야크아이앤씨, 한국R협의회 기업리서치센터

블랙야크아이앤씨 산업안전부문 제품별 매출비중(2025년)



자료: 블랙야크아이앤씨, 한국R협의회 기업리서치센터

블랙야크아이앤씨 제품 판매 구조



자료: 블랙야크아이앤씨, 한국R협의회 기업리서치센터

안전화는 소모성 품목으로 일반적으로 교체주기가 3~6개월 수준

[안전화]

동사의 핵심 제품으로 작업 환경과 요구되는 보호 성능에 따라 논슬립 안전화, 고어텍스 안전화, 고전압 절연화 등으로 구분된다. 주력 제품인 논슬립 안전화는 미끄러운 작업 환경에서의 접지력 강화에 초점을 맞춘 제품이며, 고어텍스 안전화는 방수 및 투습 기능을 기반으로 다양한 기후 환경에서 활용된다. 또한 고전압 절연화는 전기·설비 관련 산업 현장에서 사용되며, 이 외에도 방한화, 주방화, 활동화 등 작업 환경별 특화 제품군 역시 함께 보유하고 있다.

안전화는 산업 현장 특성상 매일 착용하고 험한 작업 환경에 지속적으로 노출되는 소모성 품목으로, 일반적으로 교체 주기가 3~6개월 수준에 불과해 꾸준한 교체 수요가 발생하는 특징을 가진다. 또한 산업안전보건법에 따라 KCs(산업용 안전인증) 의무안전인증 취득이 의무화되어 있어 일정 수준 이상의 기술력과 인증 역량이 요구되기 때문에 신규 사업자의 시장 진입 장벽이 존재한다.

블랙야크아이앤씨 안전화 주요 제품 및 특징



자료: 블랙야크아이앤씨, 한국IR협의회 기업리서치센터

안전복 및 기타안전용품은 안전화 대비 상대적으로 신제품 출시 용이









[안전복 및 기타안전용품]

동사의 안전복 및 기타안전용품은 계절 및 작업 환경의 특성에 따라 동계용, 하계용, 비시즌용 제품군 등으로 세분화되어 공급된다. 안전복은 발열조끼, 발열패딩, 워크패딩자켓 등 동계의류와 냉감조끼, 에어베스트, 워크쿨링티셔츠 등 하계의류 중심으로 구성되어 있다. 기타안전용품은 방한귀마개, 보온장갑, 패딩장갑 등 동계용품과 쿨토시, 아이스 멀티넥, 넥쿨러 등 하계용품 중심의 다양한 라인업을 보유하고 있다.

또한 동사는 일반 산업 현장용 제품뿐만 아니라 국내 의류 브랜드 최초로 KFI(한국소방산업기술원) 형식 인증 및 CE(유럽통합규격) 인증을 획득한 소방용 PBO(폴리벤조옥사졸) 소재 특수방화복과 고전압 절연복 등 극한 작업 환경에 대응하는 특수 보호 장비 라인업 역시 구축하고 있다. 이와 함께 작업 중 걸림 사고 발생 시 자동으로 분리되는 구조의 안전벨트 등 산업 현장 안전성 강화를 위한 기타안전용품 역시 함께 공급하고 있다.

안전복 및 기타안전용품은 산업 현장 특성상 잦은 세탁과 마모, 훼손 등에 지속적으로 노출되는 소모성 품목으로, 꾸준한 교체 수요가 발생하는 구조를 갖는다. 또한 안전화 대비 신규 제품 출시가 상대적으로 용이한 편인데, 이는 일반적인 안전복 및 안전용품의 경우 안전화처럼 엄격한 KCs 의무안전인증 대상이 아닌 KCs 자율안전인증이나 KC(국가통합안전인증) 인증 중심으로 인증이 이루어져 상대적으로 신제품 출시가 용이하기 때문이다. 동사는 이러한 특성을 기반으로 안전복 및 기타안전용품 중심으로 제품군을 지속적으로 확대해 나가고 있다.

블랙야크아이앤씨 안전복 및 기타안전용품 주요 제품 및 특징

				<ul style="list-style-type: none"> · 동계의류 세탁 가능한 방열 모듈 적용 보온성 소재(방열조끼) · 하계의류 냉감 기술 (국내 특허) 적용으로 통기성 우수 (냉감조끼) · 비시즌 현장용 고급형 안전조끼(세이프베스트)
				<ul style="list-style-type: none"> · 동계용품 방수필름을 사용한 완전 방수 기능(패딩장갑) · 하계용품 수분을 흡수하고 빠르게 마르게 하는 흡습속건 · 안전벨트 자동이탈 구조로 안전성 확보

자료: 블랙야크아이앤씨, 한국IR협회의 기업리서치센터

소방사업부문은 2025년 지분 100%를 인수한 한주케미칼을 통해 영위

소방사업부문(2026E 매출비중 43%)

소방사업부문은 2025년 5월 블랙야크아이앤씨가 종속회사인 에스티베타제일차를 통해 지분 100%를 인수한 한주케미칼을 통해 영위되고 있다. 한주케미칼은 화재 발생 시 물 대신 가스 형태의 소화약제를 방출하여 화재를 진압하는 가스계 소방사업을 전문으로 영위하는 기업으로, 주요 제품은 HFC 계열 가스소화설비와 FK-5-1-12, IG-100 등 친환경 가스소화설비로 구성되어 있다. 가스소화설비는 물 사용 시 장비 훼손 및 수손 피해가 발생할 수 있는 데이터센터, 반도체 및 이차전지 공장, 통신실, 발전소 등 첨단 산업 현장을 중심으로 적용되고 있다.

특히 환경 오염 우려에 따라 기존 HFC 계열 소화약제가 2028년부터 단계적으로 사용 제한이 되면서 친환경 가스소화설비 시장 역시 확대되는 흐름을 보이고 있다. 이에 따라 한주케미칼은 기존 지구온난화지수(이산화탄소가 지구 온난화에 미치는 영향을 기준으로 다른 온실가스가 지구온난화에 기여하는 정도)가 높은 HFC 계열을 대체할 수 있는 친환경 소화약제 중심으로 제품군을 고도화하고 있으며, 인체 안전성과 낮은 지구온난화지수를 갖춘 FK-5-1-12나 IG-100 계열 소화약제 중심으로 제품 비중을 확대하고 있다.

FK-5-1-12 제품



자료: 블랙야크아이앤씨, 한국IR협회의 기업리서치센터

IG-100 제품



자료: 블랙야크아이앤씨, 한국IR협회의 기업리서치센터

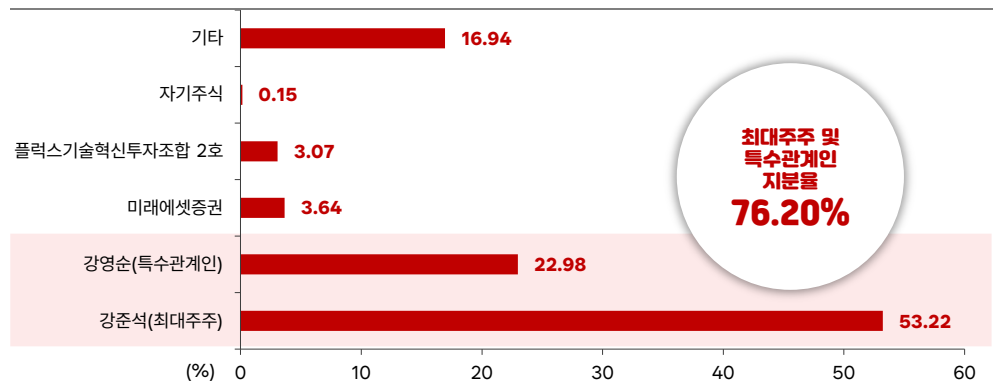
주주현황

**최대주주 및 특수관계인 합산
지분율은 76.20% 수준으로
안정적인 지배구조 유지 중**

2026년 1분기 말 기준 동사의 최대주주는 강준석으로 53.22%의 지분을 보유하고 있으며, 특수관계인인 강영순(최대 주주의 누나)의 지분 22.98%를 포함할 경우 최대주주 및 특수관계인의 합산 지분율은 76.20% 수준으로 안정적인 지배구조를 유지하고 있다. 이외 주요 주주로는 미래에셋증권(2.44%), 플렉스기술혁신투자조합 2호(1.07%) 등이 있으며, 자기주식 비중은 0.15%이다.

최대주주인 강준석은 1990년 설립되어 기능성 아웃도어 의류 및 용품 사업을 영위하고 있는 비와이엔블랙야크(기타 특수관계인)의 창업주인 강태선 회장의 장남으로, 2009년 비와이엔블랙야크 그룹에 합류한 이후 그룹 경영에 참여해 왔다. 2014년 블랙야크아이앤씨의 대표이사에 선임된 이후 블랙야크아이앤씨를 비롯한 비와이엔블랙야크 그룹 전반의 경영에 참여해왔으며, 2023년 블랙야크아이앤씨 대표이사직에서 물러난 후 현재는 비와이엔블랙야크 사장으로 재직 하고 있다.

블랙야크아이앤씨 주주현황(1Q26 말 기준)



자료: 블랙야크아이앤씨, 한국IR협회의 기업리서치센터

산업 현황

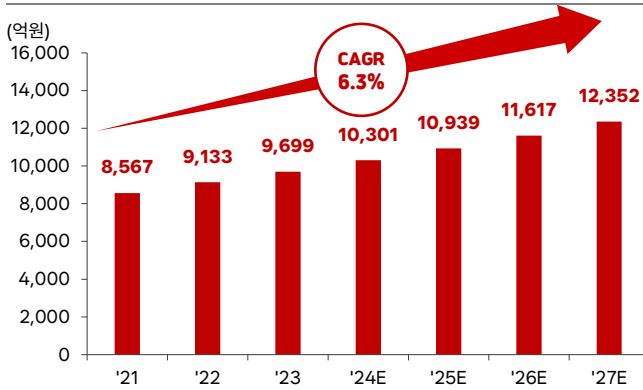
워크웨어 수요는 구조적으로 성장 중

**산업 현장의 안전 기준 강화와
근로 환경 개선 요구가 확대되면서
워크웨어 수요 꾸준히 증가 중**

국내 워크웨어 시장은 과거 단순 작업복 및 안전화 중심의 산업용 소모품 시장에서 최근에는 산업안전, 기능성 의류, 라이프스타일 요소가 결합된 복합 소비재 시장으로 빠르게 변화하고 있다. 특히 산업 현장의 안전 기준 강화와 근로 환경 개선 요구가 확대되면서 안전화/안전복/안전용품 등 워크웨어 수요가 꾸준히 증가하는 흐름을 보이고 있다. 중소기업기술정보진흥원에 따르면 국내 워크웨어 시장규모는 2021년 8,567억원에서 2023년 9,699억원 수준으로 빠르게 확대되었으며, 2027년까지 연평균 6.3% 성장하여 2027년 1.2조원 수준까지 성장할 것으로 전망된다.

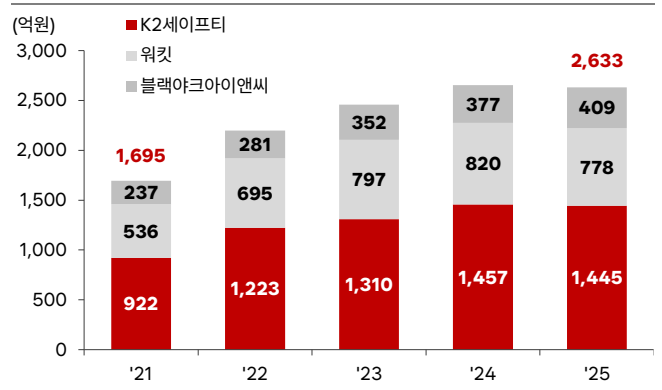
중대재해처벌법 시행 역시 국내 워크웨어 시장 성장의 핵심 동력 중 하나로 작용하고 있다. 국내 산업재해 사고 사망자 수는 2025년 872명으로 과거 대비 감소추세에 있으나(2016년 969명), 산업재해 사망만인율(전체 임금근로자 1만 명당 발생하는 산업재해 사망자 수의 비율)은 0.43명으로 OECD 평균인 0.29명 대비 여전히 높은 수준을 기록하고 있다. 이에 따라 산업 현장의 안전관리 강화 필요성이 지속적으로 대두되어 왔으며, 정부는 2022년 중대재해처벌법을 시행하였다. 중대재해처벌법은 중대산업재해(사망/부상 등) 발생 시 사업주 및 경영책임자의 안전/보건 확보 의무 위반에 대한 처벌을 강화하는 내용을 골자로 한다. 특히 2024년부터는 적용 범위가 50인 미만 사업장까지 확대되면서 산업 현장의 안전장비 및 보호구 수요가 구조적으로 증가하는 흐름이 나타나고 있다. 실제 국내 주요 워크웨어 업체인 케이투세이프티, 워킷(구 지벤세이프티), 블랙야크아이앤씨의 합산 매출액은 2021년 1,695억원에서 2025년 2,633억원까지 확대되며 연평균 9.2% 수준의 성장세를 기록하였다.

국내 안전보호 산업 시장 규모



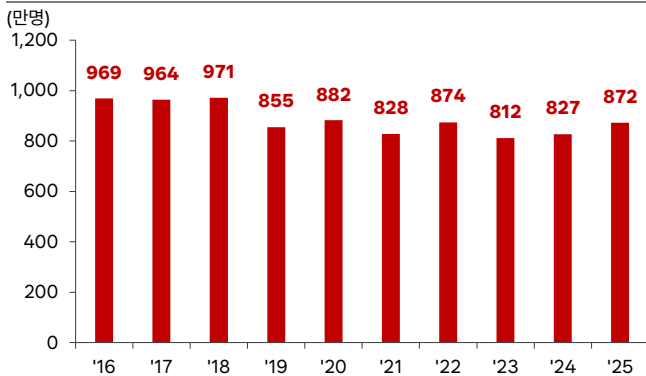
자료: 중소기업기술정보진흥원, 블랙야크아이앤씨, 한국IR협의회 기업리서치센터

주요 워크웨어 업체 합산 매출액 추이



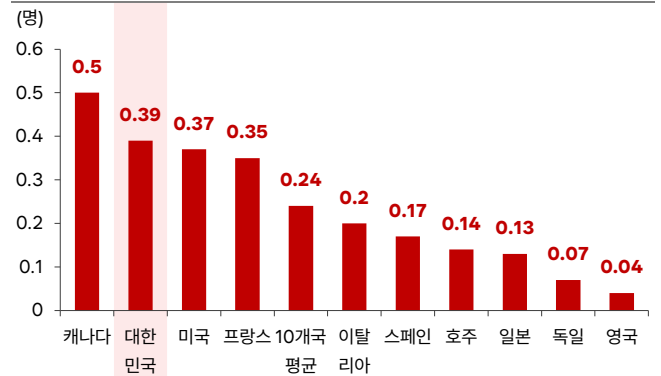
자료: 각 사 자료, 한국IR협의회 기업리서치센터

국내 산업재해 사고 사망자 수 추이



자료: 고용노동부, 한국R협의회 기업리서치센터

국가별 사고만인율



주: 사고만인율 = 근로자 1만 명당 산재 사고 사망자 수
 자료: 국제노동기구, 건설산업연구원, 한국R협의회 기업리서치센터

최근 워크웨어 시장은 디자인과 실용성을 중시하는 고객층이 확대되면서 기존 B2B 시장 중심에서 B2C 시장으로 확장 중

국내 워크웨어 시장은 케이투세이프티, 워킷(구 지벤세이프티), 블랙야크아이앤씨 등 이른바 빅3 업체를 중심으로 형성되어 있다. 2025년 국내 워크웨어 시장 규모를 1.1조원으로 가정할 경우, 3개 업체의 합산 시장점유율은 약 24% 수준으로 추정되며 이 중 블랙야크아이앤씨의 시장점유율은 약 4% 수준으로 추산된다. 주요 업체들은 산업안전 기반의 B2B 시장을 중심으로 사업을 영위하고 있으며, 케이투세이프티와 블랙야크아이앤씨는 상대적으로 프리미엄 및 고성능 제품군 중심의 포지셔닝을 구축하고 있는 반면, 워킷은 중고가 중심의 실용적 브랜드 포지셔닝을 강화하고 있다.

과거 워크웨어 시장은 기능성과 내구성 중심의 산업용 작업복 시장에 가까웠다면, 최근에는 디자인과 실용성까지 중시하는 방향으로 변화하고 있다. 기존 중장년 건설 현장 중심의 고객층에서 벗어나 젊은 현장 근로자와 세프/목공/바리스타 등 전문 기술직 종사자 비중이 증가하면서, 세련된 디자인과 편안한 착용감, 스트레치 소재 등 일상복과 유사한 형태의 워크웨어 수요가 빠르게 확대되고 있다. 이에 따라 기존 산업 현장 중심의 B2B 시장 역시 기능성 의류 및 라이프스타일형 워크웨어 중심의 B2C 시장으로 점차 확장되는 흐름을 보이고 있다.

이러한 시장 변화에 따라 2020년 이후부터는 기존 산업안전 업체뿐만 아니라 패션/제조업 기반 대기업들의 신규 진입 역시 활발하게 이루어지고 있다. 코오롱FnC는 2020년 프리미엄 워크웨어 브랜드 '볼디스트'를 론칭하였으며, 대한제강 역시 철강 현장 기반의 워크웨어 브랜드 '아커드'를 출시하였다. 이외에도 일본 워크웨어 브랜드 기반의 플랫폼형 편집숍 '아에르웍스', 워크웨어 전문 아울렛 '워크업' 등 신규 플레이어들의 B2C 시장 진입 역시 빠르게 확대되고 있다.

블랙야크아이앤씨 역시 이러한 시장 변화에 맞춰 제품 포트폴리오를 빠르게 확대하고 있다. 소비자 니즈 변화에 대응해 냉감조끼/발열패딩/에어베스트 등 계절성 제품군 중심으로 안전복 및 기타안전용품 제품 다변화가 이루어지고 있으며, 2024년에는 중고가형 캐주얼 워크웨어 브랜드 '웍스원'을 신규 론칭하며 기존 산업 현장 중심 고객층 외에도 소규모 작업자 및 젊은 소비자층을 겨냥한 B2C 제품군 확대를 추진하고 있다. 이에 따라 매출 성장과 함께 안전복 및 기타 안전용품 비중 역시 점차 확대되는 흐름이 나타나고 있다. 실제 안전복 및 기타안전용품 매출은 2021년 77억원에서 2025년 216억원으로 증가하며 2021년 이후 연평균 22.7%의 성장률을 기록하였고, 산업안전부문(워크웨어) 내 매출 비중 역시 2021년 23%에서 2025년 53% 수준까지 크게 확대되며 산업안전부문 매출 성장을 견인하고 있다.

중대재해처벌법 관련 내용

항목	내용
적용범위	22년 1월 27일부터 5인 이상 사업장 적용 (단, 50인 미만, 공사금액 50억원 미만 사업장은 24년 1월 27일부터 적용)
처벌대상	대표이사 또는 경영책임자
보호대상	노동자(계약형식과 관계없이 임금을 목적으로 노무 제공)
중대산업재해 요건 (하나 이상 해당)	사망자 1명 이상 발생, 같은 사고 부상자가 2명 이상 발생(6개월 이상 치료 필요한 부상), 직업성 질병자 1년 이내 3명 이상 발생(같은 유해요인)
사망사고 발생 시 처벌	사업주·경영책임자 1년 이상 징역 또는 10억원 이하 벌금, 법인 50억원 이하 벌금
사망 외 중대산업재해	사업주·경영책임자 7년 이하 징역 또는 1억원 이하 벌금, 법인 또는 기관 10억원 이하 벌금
사업주·경영책임자 준수사항	재해 예방에 필요한 안전보건 관리체계 구축이행, 재해발생 시 재발방지 대책의 수립이행, 중앙행정기관·지방자치단체가 관계법령에 따라 개선 시정 등을 명한 사항의 이행

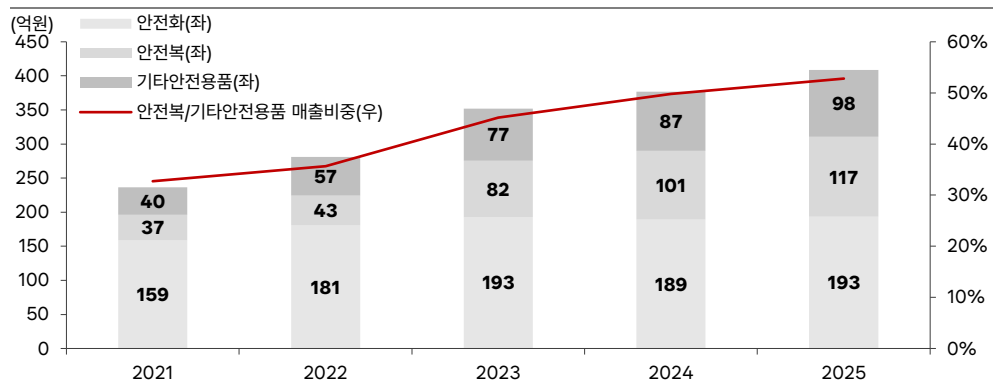
자료: 법제처, 언론자료, 한국R협의회 기업리서치센터

워크웨어 관련 브랜드 정리

회사	브랜드	런칭 및 설립	특징
케이투그룹	케이투세이프티	1995년 안전화 시작, 2014년 법인설립	점유율 1위
	아이더세이프티	2022년	MZ 겨냥. 안전은 기본 더 젊어진 디자인으로 승부
지벤세이프티	지벤세이프티	2007년	기술연구소, 디자인부문, 생산부문이 협업 안전화 제품 확대.
블랙야크아이앤씨	안전화로 시작	2013년	웍스원은 캐주얼 워크웨어
	블랙야크워크웨어	2020년	
	웍스원	2024년	
형지엘리트	월비워크웨어	2017년 재런칭	'월비'는 제일합섬에 속해 있던 엘리트가 지난 1970년 런칭한 국내 최초의 기성 유니폼 브랜드.
코오롱 FnC 부문	볼디스트	2020년	B2C 로 시작 B2B 확장. 2030년까지 목표 매출 1500억.
대한제강	아카드	2022년	다양한 현장의 맞춤형 작업복에 초점. 작업복에 대한 사회적 인식 개선 및 안전문화 확산
트레이딩포스트	워크업	2024년	1년 6개월 만에 130개점 돌파
씨앤투스	전문숍 아에르웍스	2025년	일본 워크웨어 5개 브랜드 전개
지엔텍	스케쳐스워크	2026년	2004년 설립된 안전화 전문 기업. 기존 라이선스로 전개하는 네파세이프티를 비롯해 스케쳐스워크 런칭

자료: 한국섬유신문, 한국R협의회 기업리서치센터

블랙야크아이앤씨 산업안전부문 제품별 매출액 추이



자료: 블랙야크아이앤씨, 한국R협의회 기업리서치센터



투자포인트

한주케미칼 인수를 통한 실적 개선과 AI 인프라 확대 수혜 전망

한주케미칼 지분 인수를 통한 실적 개선과 AI인프라 확대 수혜 전망

블랙야크아이앤씨는 2025년 5월 종속회사 에스티베타제일차(SPC)를 통해 가스계 소화설비 전문기업 한주케미칼 지분 100%를 인수하면서 기존 산업안전 중심 사업 구조를 소방사업 부문까지 확대하였다. 한주케미칼은 화재 발생 시 물 대신 가스 형태의 소화약제를 방출해 화재를 진압하는 가스계 소방사업을 전문으로 영위하는 기업으로, 지난 5개년(2021~2025년) 평균 매출액 380억원, 영업이익 83억원(OPM 21.9%)을 기록하였다. 주요 제품은 FK-5-1-12, IG-100 등 친환경 소화약제를 적용한 가스소화설비와 HFC 계열 가스소화설비로 구성되어 있으며, 가스소화설비는 물 사용 시 장비 훼손 및 수손 피해가 발생할 수 있는 반도체 제조시설, 데이터센터 등 첨단 산업 현장을 중심으로 적용되고 있다. 또한 동사는 삼성전자와 SK하이닉스 등 국내 주요 반도체 기업을 주요 고객사로 확보하고 있다.

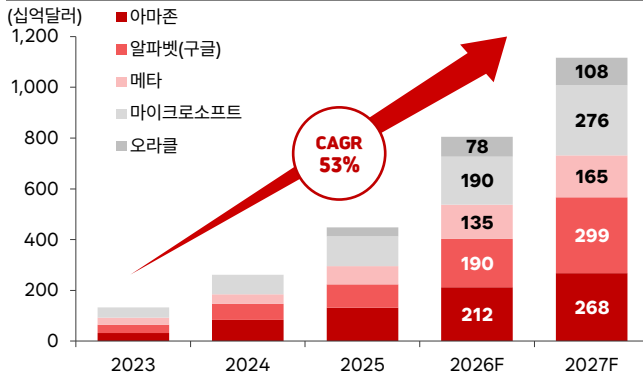
가스계 소화설비는 건축물 완공 이후 단순 설치되는 형태가 아니라 시설 설계 단계부터 배관 인프라 형태로 반영되는 구조를 갖는다. 한주케미칼의 설비는 약제를 보관하는 저장용기(가스 실린더), 구역을 제어하는 선택밸브, 가스를 분사하는 방출헤드(노즐) 등으로 구성되며, 화재 발생 시 질소 가압 방식을 통해 소화약제를 목표 지점까지 빠르게 분사하는 방식으로 작동한다. 특히 물이나 분말을 사용하지 않아 화재 진압 이후에도 잔여물이 남지 않는다는 특징이 있어 고가의 반도체 장비 및 데이터센터 서버 등 시설 보호가 중요한 산업 현장에서 필수적으로 적용된다. 또한 단순 제품 공급을 넘어 복잡한 배관 내부에서 가스 유동을 정밀하게 계산하는 설계 기술력이 핵심 경쟁력으로 작용하는데, 한주케미칼은 국내에서 사용되는 7종의 가스소화설비 설계프로그램에 대한 KFI(한국소방산업기술원) 성능 인증을 모두 보유하고 있다.

최근에는 환경 규제 강화에 따라 기존 HFC 계열 소화약제에 대한 규제가 확대되면서 친환경 가스소화설비 중심의 교체 수요가 빠르게 증가하고 있다. 기존 HFC 계열 약제는 지구온난화지수(이산화탄소가 지구 온난화에 미치는 영향을 기준으로 다른 온실가스가 지구온난화에 기여하는 정도)가 높아 글로벌 규제 대상이 되고 있으며, 2028년부터 단계적으로 사용이 제한될 예정이다. 이에 따라 한주케미칼은 인체 안전성과 낮은 지구온난화지수를 갖춘 FK-5-1-12 중심의 제품군을 선제적으로 도입하였다. 이를 기반으로 삼성전자와 SK하이닉스 등 국내 주요 반도체 기업을 고객사로 확보하여 삼성전자와 SK하이닉스의 반도체 설비 내 친환경 가스소화설비를 납품하고 있으며, 특히 현재 신규 조성 중인 SK하이닉스 용인 반도체 클러스터에 필요한 가스소화설비를 전량 공급 중인 것으로 파악된다.

최근 글로벌 AI 수요 증가와 함께 데이터센터 등 AI 인프라 투자 확대가 지속되는 흐름이다. 모건스탠리에 따르면 하이퍼스케일러(아마존/알파벳/메타/마이크로소프트/오라클)의 AI 인프라 관련 합산 Capex는 2023년 1,330억달러에서 2025년 약 4,480억달러까지 연평균 46% 증가하였으며, 2027년에는 약 1.1조달러 수준으로 확대되어 2025년 대비 2배 이상 증가할 것으로 전망되고 있다. 이에 대응하기 위한 삼성전자 및 SK하이닉스의 반도체 설비 투자 역시 확대되는 흐름이 이어지고 있으며, 미국 시장조사업체 SC-IQ에 따르면 삼성전자와 SK하이닉스의 2026년 Capex는 각각 58.9조원(+23.9% YoY), 40.3조원(+33.6% YoY)을 기록하며 전년 대비 크게 증가할 것으로 전망된다. 이러한 AI 인프라 투자 확대 흐름은 가스소화설비 수요 증가와 함께 한주케미칼의 실적에 우호적으로 작용할 것으로 예상되며, 향후

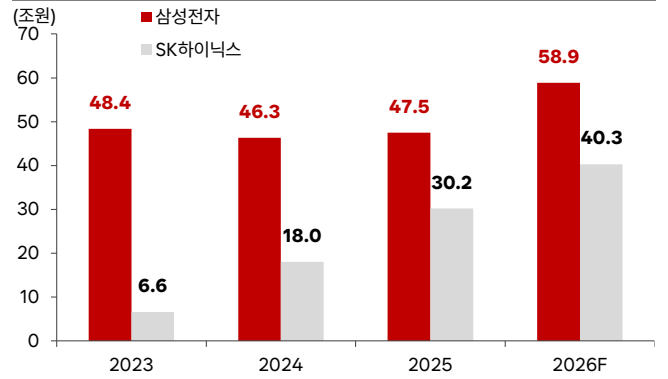
블랙야크아이앤씨 전사 실적 성장의 주요 동력으로 작용할 전망이다.

하이퍼스케일러 합산 Capex 추이 및 전망



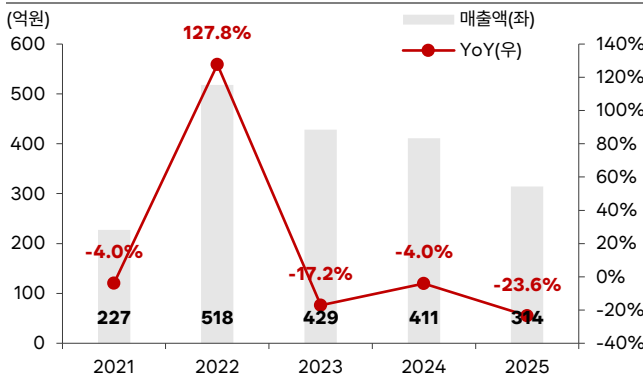
자료: 모건스탠리, 한국IR협회의 기업리서치센터

삼성전자, SK하이닉스 반도체 Capex 추이 및 전망



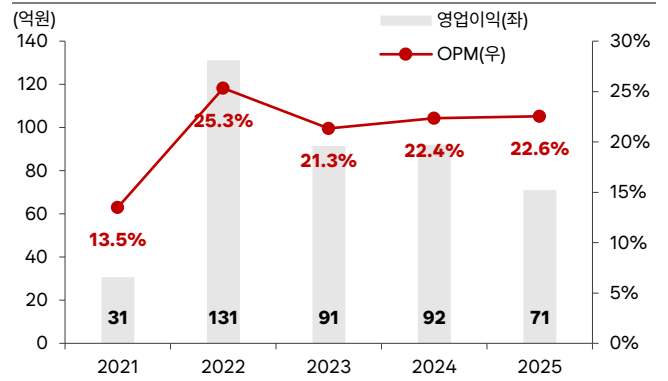
주: 2026년 달러 전망치는 2026년 원달러 평균환율을 적용하여 산출
자료: SC-IQ, 시장자료, 한국IR협회의 기업리서치센터

한주케미칼 연간 매출액 추이



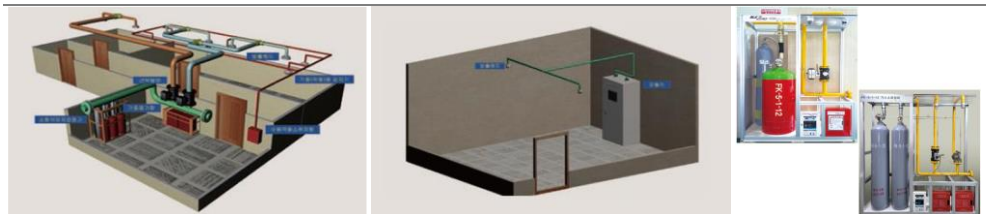
자료: 한주케미칼, 한국IR협회의 기업리서치센터

블랙야크아이앤씨 연간 영업이익 추이



자료: 한주케미칼, 한국IR협회의 기업리서치센터

한주케미칼 FK-5-1-12 가스소화설비 시스템



중앙저장방식

다수의 밀폐된 방호구역 중 가장 큰 방호구역의 필요량을 별도 저장실에 저장하여 동시에 하나 이상의 방호구역을 방호하는 방식

모듈러 방식

중앙저장방식과 달리 별도의 저장실이 없이 방호구역의 내부에 소화약제를 저장하고 배관 및 분사헤드를 설치하는 방식

가압식 / 축압식

자료: 블랙야크아이앤씨, 한국IR협회의 기업리서치센터

한주케미칼 한국소방산업기술원(KFI) 성능인증/형식승인 제품

구분	소화약제	보유현황		비고
		성능인증	형식승인	
가스계 소화설비	FK-5-1-12	○	-	3M 상품명 NOVEC(노벡) 1230
	HFC-23	○	-	-
	HFC-227ea	○	-	-
	HFC-125	○	-	-
	IG-100	○	-	-
캐비닛형 자동소화장치	FK-5-1-12	-	○	-
	HFC-23	-	○	-
	HFC-227ea	-	○	-
소공간 자동소화장치	HFC-125	-	○	-
	FK-5-1-12	-	○	-
열감지튜브 소화장치	HFC-125	-	○	-
	FK-5-1-12	-	○	-
소화기	HFC-125	-	○	-
	FK-5-1-12	-	○	-

자료: 블랙야크아이앤씨, 한국IR협의회 기업리서치센터

안전과 테크 접목을 통해 중장기 성장동력 확보 중

산업안전에 IT기술을 접목하기 위한 연구개발 및 투자를 지속하여 중장기적인 성장동력 확보 중

블랙야크아이앤씨는 산업안전에 IT 기술을 접목하기 위한 연구개발 및 투자를 지속하며 중장기적인 성장동력을 확보하고 있다. 대표적으로 당사는 2023년 초음파 기반 3차원 위치추적 장치인 S-카랑을 린솔과 공동 개발하였다. S-카랑은 산업현장에서 붕괴/추락/매몰 등 안전사고 발생 시 착용자의 위치를 실시간으로 파악할 수 있도록 설계된 초음파 기반 위치추적 장치로, 일반적인 GPS 기반 위치추적 기술이 평면적 위치 정보만 제공하는 것과 달리 작업자의 고도 정보까지 함께 파악할 수 있다는 특징을 가진다. 또한 당사는 2024년 추락 감지 및 위치 추적 기능이 결합된 S-스카이 실드 기술을 개발하였다. S-스카이 실드는 근로자 추락 시 지정 담당자에게 즉시 알람을 전송하고, 동시에 작업자의 위치를 추적해 2차 사고를 예방할 수 있도록 설계된 스마트 안전 시스템이다. 이외에도 당사는 국내 최초로 GPS 및 인체 반응 센서를 적용한 스마트 안전화를 개발하였으며, 최근에는 발열 의류 역시 기존 배터리 방식에서 외부 컨트롤러를 통한 직접 전원 제어가 가능하도록 시스템 고도화를 진행하였다. 또한 산업통상자원부 과제를 통해 유해가스 노출 시 색상이 변화하는 스마트 방진복 역시 개발을 진행하고 있다.

당사는 자체 하드웨어 개발뿐만 아니라 IT 소프트웨어 관련 기업에 전략적 지분 투자를 진행하며 스마트 안전 생태계 구축을 추진하고 있다. 앞서 2022년에는 클라우드 가상화 및 메타버스 전문기업 킬론에 지분 투자를 진행하였으며, 2024년에는 AI 영상분석 전문기업 펜타게이트 지분 투자를 단행하였다. 이를 통해 CCTV 기반 AI 영상 분석 기술과 당사의 PPE(개인보호장비)를 연계하는 방향의 통합 안전관제 시스템 구축을 추진하고 있다. 예를 들어 작업자가 스마트 PPE를 착용하면 AI 영상 분석 시스템이 착용 여부와 작업 상태를 실시간으로 감시하고, 이상 상황 발생 시 자동 경고 및 출입 통제가 이루어지는 구조이다.

중속회사 한주케미칼 역시 IoT 기능이 접목된 실시간 소화설비 모니터링 시스템을 이미 출시하여 관련 영업을 확대하고 있으며, 중장기적으로는 펜타게이트의 AI 기술과 한주케미칼의 소화설비 시스템 등을 연계한 통합 안전 인프라 구축을 계획하고 있다.

블랙야크아이앤씨 S-카랑



자료: 언론자료, 블랙야크아이앤씨, 한국IR협의회 기업리서치센터

블랙야크아이앤씨 S-스카이실드



자료: 언론자료, 블랙야크아이앤씨, 한국IR협의회 기업리서치센터



실적 추이 및 전망

1 2025년 실적 리뷰

산업안전부문의 실적 개선과
한주케미칼 인수 효과로
2025년 영업이익 증가

블랙야크아이앤씨의 2025년 매출액은 573억원(+51.9% YoY), 영업이익은 93억원(+11.8% YoY)을 기록하였다. 기존 산업안전부문의 실적이 전년대비 개선된 가운데, 2025년 6월부터 한주케미칼(소방사업부문)이 연결 종속회사로 편입되면서 관련 실적이 반영된 영향으로 매출액이 전년 대비 큰 폭 증가하였다.

별도 기준(산업안전부문) 매출액은 409억원(+8.5% YoY), 영업이익은 86억원(+3.2% YoY)을 기록하였다. 제품별 매출액은 안전화 193억원(+2.0% YoY), 안전복 117억원(+16.7% YoY), 기타안전용품 98억원(+12.9% YoY)을 기록하였다. 안전복 및 기타안전용품을 중심으로 제품 포트폴리오 다변화가 지속되면서 관련 제품군의 매출 확대가 실적 성장을 견인하였다.

한편 지배주주순이익은 -57억원을 기록하며 적자전환하였다. 이는 SPAC 합병 상장 과정에서 발생한 합병 관련 비용 83억원이 반영된 가운데, 한주케미칼 인수 관련 수수료 비용 22억원이 발생하였고, 인수자금 조달에 따른 차입금 증가로 이자비용(28억원)이 전년 대비 26억원 증가하면서 영업외이익이 전년 대비 141억원 감소한 -138억원을 기록하였기 때문이다.

2 1Q26 실적 리뷰 및 2026년 실적 전망

산업안전부문의 매출 성장과
한주케미칼 인수 효과로 1Q26
영업이익 큰 폭 성장

1Q26 실적 리뷰

2026년 1분기 매출액은 167억원(+140.7% YoY), 영업이익은 26억원(+134.4% YoY)을 기록하며 전년동기대비 실적이 크게 증가하였다. 이는 2025년 5월 인수한 한주케미칼의 실적이 반영된 가운데, 기존 산업안전부문의 실적이 개선됐기 때문이다.

별도 기준(산업안전부문) 매출액은 75억원(+8.5% YoY), 영업이익은 14억원(+9.1% YoY)을 기록하였다. 안전화 매출은 전년동기대비 7.9% 감소하였으나, 제품 포트폴리오 확대에 힘입어 안전복(+59.0% YoY)과 기타안전용품(+16.7% YoY) 매출이 큰 폭 증가하면서 산업안전부문의 실적 개선을 견인하였다.

한편 지배주주순이익은 9억원(흑자전환 YoY)으로 전년동기대비 32억원 증가하였다. 이는 전년 동기에 반영되었던 SPAC 합병 상장 관련 합병비용(34억원) 발생에 따른 기저효과 때문이다.

소방사업부문 실적 온기반영,
산업안전부문 실적 개선에 따라
2026년 영업이익 큰 폭 증가
전망

2026년 실적 전망

2026년 매출액은 833억원(+45.5% YoY), 영업이익은 147억원(+58.4% YoY)을 기록할 것으로 전망된다. 이는 2025년 7개월치만 반영되었던 소방사업부문(한주케미칼) 실적이 2026년부터 온기 반영되는 가운데, 산업안전에 대한 인식의 점진적인 개선과 제품 포트폴리오 확대에 힘입어 산업안전부문의 매출 성장세가 지속될 것으로 예상되기 때문이다.

특히 산업안전부문은 안전복 및 기타안전용품 중심의 성장세가 이어질 것으로 전망된다. 일반적인 안전복 및 안전용품은 안전화 대비 인증 취득 부담이 상대적으로 낮아 신제품 출시와 라인업 확대가 용이하다는 특징을 갖는다. 이에 따라 동사는 발열/냉감 의류 등 다양한 제품군을 지속적으로 확대하고 있으며, 기존 인기 제품의 소재 및 디자인 다변화, 친환경 소재 적용 등을 통해 제품 경쟁력을 강화하고 있다. 이러한 제품 포트폴리오 확대는 향후 매출 성장에 긍정적으로 작용할 것으로 예상된다.

한편 영업이익 증가와 함께 전년도 SPAC 합병 상장 및 한주케미칼 인수 과정에서 발생했던 일회성 비용에 대한 기저 효과가 반영되면서 지배주주순이익은 92억원(+149억원 YoY)을 기록하며 흑자전환할 것으로 예상된다.

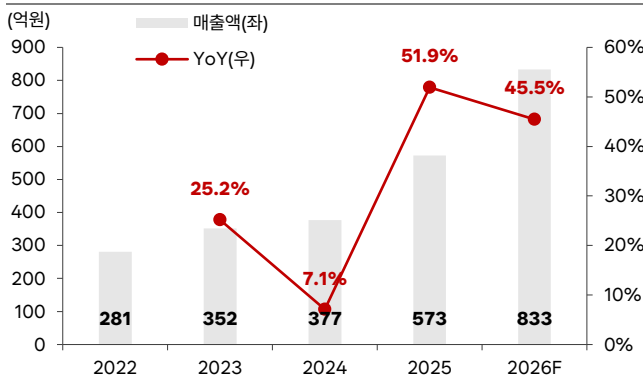
블랙야크아이앤씨 실적 테이블

(단위: 억원)

	2022	2023	2024	2025	2026F
매출액	281	352	377	573	833
(YoY)	-	25.2%	7.1%	51.9%	45.5%
산업안전부문	281	352	377	409	443
소방사업부문	-	-	-	164	390
매출총이익	96	125	134	202	294
(YoY)	-	29.7%	7.5%	50.8%	45.5%
영업이익	54	81	83	93	147
(YoY)	-	48.4%	2.9%	11.8%	58.4%
영업이익률	19.3%	22.9%	22.0%	16.2%	17.6%
세전이익	50	78	85	-45	112
지배주주순이익	40	62	70	-57	92
(YoY)	-	55.8%	12.4%	적전	흑전

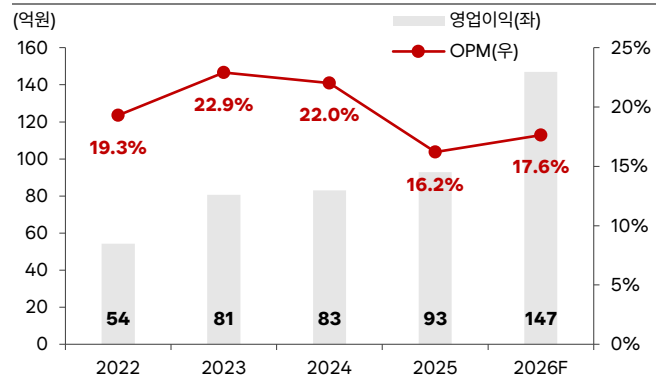
자료: 블랙야크아이앤씨, 한국IR협의회 기업리서치센터

블랙야크아이앤씨 연결기준 연간 매출액 추이 및 전망



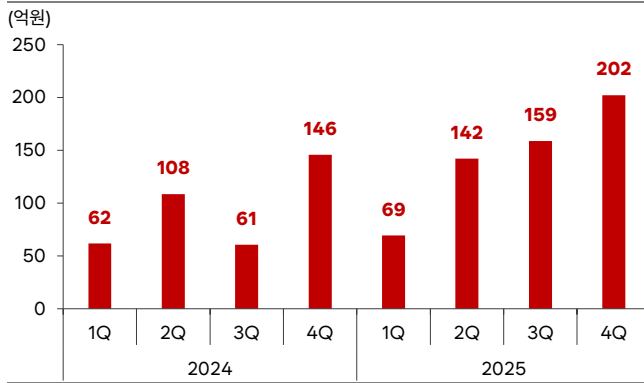
자료: 블랙야크아이앤씨, 한국IR협의회 기업리서치센터

블랙야크아이앤씨 연결기준 연간 영업이익 추이 및 전망



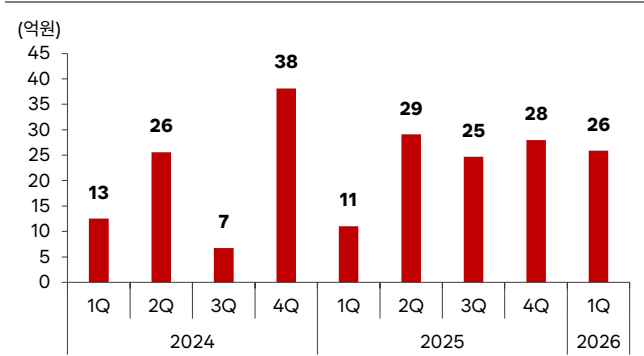
자료: 블랙야크아이앤씨, 한국IR협의회 기업리서치센터

블랙야크아이앤씨 연결기준 분기별 매출액 추이



자료: 블랙야크아이앤씨, 한국IR협회의 기업리서치센터

블랙야크아이앤씨 연결기준 분기별 영업이익 추이



자료: 블랙야크아이앤씨, 한국IR협회의 기업리서치센터

Valuation

주주환원 체력은 충분, 구체적인 주주환원 정책 기대

2026년 예상 PBR은 1.7배 수준으로 과거 평균 대비 할인된 수준에 위치

블랙야크아이앤씨의 2026년 예상 PBR은 1.7배 수준이다. 동사의 사업은 크게 산업안전부문과 소방사업부문으로 구분되는데, 산업안전부문의 경우 국내 워크웨어 시장에서 각각 시장점유율 1위와 2위를 차지하고 있는 케이투세이프티와 워킷(구 지벤세이프티)이 주요 경쟁사로 꼽힌다. 다만 두 기업 모두 비상장사이기 때문에 직접적인 밸류에이션 비교에는 한계가 존재한다. 소방사업부문(한주케미칼)의 경우 코스닥 상장사 파라텍과 코스피 상장사 엔케이 등을 비교 대상으로 고려할 수 있으나, 두 기업 모두 시장 컨센서스가 부재하고 2025년 순이익 적자를 기록한 만큼 단순 Peer 밸류에이션 비교보다는 과거 밸류에이션 흐름을 참고할 필요가 있다.

블랙야크아이앤씨가 2025년 1월 상장한 이후 12개월 선행 평균 PBR은 2.0배 수준을 기록하고 있으며, 현재 2026년 예상 PBR 1.7배는 과거 평균 대비 할인된 수준에 위치해 있다. 올해 주가 흐름을 살펴보면 2026년 2월 소액주주 친화적 차등배당 정책 발표 이후 12개월 선행 PBR이 1.9배 수준까지 상승하기도 하였으나, 이후 6월에는 1.3배 수준까지 하락하는 등 주가 조정이 지속되고 있다. 이는 1) 적극적인 주주환원 정책의 지속 여부에 대한 시장의 우려와 2) 2026년 7월 예정된 대주주 지분 락업 해제에 따른 오버행 우려 등이 복합적으로 반영된 결과로 판단된다.

블랙야크아이앤씨 12M FW PBR밴드



자료: Fnguide, 한국IR협의회 기업리서치센터

**한주케미칼 실적이 2026년부터
온기 반영되면서 배당가능 이익
규모 확대될 전망**

다만 실적 측면에서는 긍정적인 변화에 주목할 필요가 있다. 기존 산업안전부문의 안정적인 성장세가 지속되는 가운데, 2025년 6월 인수한 한주케미칼의 실적이 2026년부터 온기 반영되면서 이익 규모가 크게 확대될 것으로 예상되기 때문이다. 특히 2025년에는 스펙 합병 상장 및 한주케미칼 인수 과정에서 발생한 일회성 비용으로 인해 지배주주 순이익이 적자를 기록하였으나, 2026년에는 관련 비용이 제거되고 한주케미칼 실적이 온전히 반영되면서 지배주주 순이익은 전년 대비 약 150억원 증가하며 흑자전환할 것으로 전망된다.

주주환원 측면 역시 긍정적이다. 동사는 2024년과 2025년 2년 연속 차등배당을 실시하며 소액주주 친화적 정책을 이어가고 있다. 특히 2025년 배당수익률은 9.1%를 기록하며 코스닥 상장사 상위 0.6% 수준에 해당하는 높은 배당수

이익을 시현하였다. 만약 2026년에도 2025년과 동일한 DPS를 유지한다고 가정할 경우 현재 주가 기준 예상 배당수익률은 11.3% 수준으로 추정된다. 향후 동사가 보다 구체적인 주주환원 정책을 시장과 공유할 경우 이는 밸류에이션 재평가와 함께 주가에 긍정적으로 작용할 가능성이 높다고 판단된다.

블랙야크아이앤씨 Peer그룹 테이블

(단위: 억원)

구분	블랙야크아이앤씨	케이투세이프티	워킷	파라텍	엔케이
주가(6/15, 원)	2,880	N/A	N/A	777	9,980
시가총액(6/15, 억원)	744	N/A	N/A	406	740
매출액					
2023	352	1,310	797	2,184	915
2024	377	1,457	820	2,780	1,109
2025	573	1,445	778	1,739	1,301
2026F	833	N/A	N/A	N/A	N/A
영업이익					
2023	81	382	257	-160	-11
2024	83	398	309	37	-48
2025	93	367	241	-137	-6
2026F	147	N/A	N/A	N/A	N/A
OPM(%)					
2023	22.9	29.1	32.3	-7.3	-1.2
2024	22.0	27.3	37.7	1.3	-4.3
2025	16.2	25.4	30.9	-7.9	-0.5
2026F	17.6	N/A	N/A	N/A	N/A
지배주주순이익					
2023	62	343	352	-150	594
2024	70	374	183	17	-9
2025	-57	344	300	-220	-41
2026F	92	N/A	N/A	N/A	N/A
PER(배)					
2023	N/A	N/A	N/A	-7.4	1.4
2024	N/A	N/A	N/A	31.7	-78.8
2025	-15.6	N/A	N/A	-1.9	-22.3
2026F	8.1	N/A	N/A	N/A	N/A
PBR(배)					
2023	N/A	N/A	N/A	1.4	0.5
2024	N/A	N/A	N/A	0.5	0.4
2025	2.4	N/A	N/A	0.5	0.5
2026F	1.7	N/A	N/A	N/A	N/A
ROE(%)					
2023	52.3	16.2	46.7	-15.3	41.2
2024	30.6	15.4	20.7	1.7	-0.5
2025	-14.9	12.7	30.4	-24.1	-2.5
2026F	22.3	N/A	N/A	N/A	N/A

주: 2026년 블랙야크아이앤씨 실적은 당사 추정치 / 케이투세이프티, 워킷은 비상장사 / 파라텍, 엔케이는 2026년 실적 컨센서스 부재
 자료: Fnguide, 한국IR협의회 기업리서치센터


리스크 요인
낮은 유통주식 비중

블랙야크아이앤씨의 주요 리스크 요인 중 하나는 낮은 유통주식 비중이다. 2026년 1분기 말 기준 동사의 실질 유통가능주식 비중은 최대주주 및 특수관계인 지분 76.20%, 자기주식 지분 0.15%를 제외한 약 23.65% 수준으로 파악되며, 일반적인 상장사의 평균 유통주식 비중이 50%를 상회한다는 점을 감안하면 상대적으로 낮은 수준이다. 이러한 구조는 안정적인 지배구조 측면에서는 긍정적일 수 있으나, 주식 유동성 측면에서는 부정적인 요인으로 작용할 수 있다.

유통주식 비중이 제한적인 종목은 일반적으로 거래량이 적고 호가창이 얇아, 비교적 소규모의 매매 주문에도 주가가 크게 변동할 수 있는 특성을 보인다. 이에 따라 단기적으로는 기업의 펀더멘털과 무관하게 수급 요인에 의해 주가가 과도하게 상승하거나 하락하는 등 변동성이 확대될 가능성이 존재한다. 또한 투자자가 일정 규모 이상의 물량을 매도하려 할 경우 시장에서 이를 충분히 흡수하지 못해 예상보다 낮은 가격에 거래가 체결되는 슬리피지 현상이 발생할 수 있으며, 이는 환금성 측면에서의 제약으로 이어질 수 있다. 한편 기관투자자의 경우 포트폴리오 편입 시 일정 수준 이상의 유동성과 거래대금을 고려하는 경우가 많아, 유통주식 비중이 적은 종목은 투자 대상에서 제외될 가능성이 존재한다.

포괄손익계산서

(억원)	2022	2023	2024	2025	2026F
매출액	N/A	N/A	377	573	833
증가율(%)	N/A	N/A	N/A	51.9	45.5
매출원가	N/A	N/A	243	371	539
매출원가율(%)	N/A	N/A	64.5	64.7	64.7
매출총이익	N/A	N/A	134	202	294
매출이익률(%)	N/A	N/A	35.5	35.3	35.3
판매관리비	N/A	N/A	51	109	147
판매비율(%)	N/A	N/A	13.5	19.0	17.6
EBITDA	N/A	N/A	89	121	302
EBITDA 이익률(%)	N/A	N/A	23.5	21.1	36.3
증가율(%)	N/A	N/A	N/A	36.3	149.7
영업이익	N/A	N/A	83	93	147
영업이익률(%)	N/A	N/A	22.0	16.2	17.6
증가율(%)	N/A	N/A	N/A	11.8	58.4
영업외손익	N/A	N/A	3	-138	-34
금융수익	N/A	N/A	2	10	10
금융비용	N/A	N/A	2	60	42
기타영업외손익	N/A	N/A	3	-89	-2
종속/관계기업관련손익	N/A	N/A	0	0	0
세전계속사업이익	N/A	N/A	85	-45	113
증가율(%)	N/A	N/A	N/A	적전	흑전
법인세비용	N/A	N/A	16	11	21
계속사업이익	N/A	N/A	70	-56	92
중단사업이익	N/A	N/A	0	0	0
당기순이익	N/A	N/A	70	-56	92
당기순이익률(%)	N/A	N/A	18.5	-9.9	11.1
증가율(%)	N/A	N/A	N/A	적전	흑전
자배주주지분 순이익	N/A	N/A	70	-57	92

현금흐름표

(억원)	2022	2023	2024	2025	2026F
영업활동으로인한현금흐름	N/A	N/A	8	-47	165
당기순이익	N/A	N/A	70	-56	92
유형자산 상각비	N/A	N/A	6	9	133
무형자산 상각비	N/A	N/A	0	19	22
외환손익	N/A	N/A	0	0	0
운전자본의감소(증가)	N/A	N/A	-64	-120	-81
기타	N/A	N/A	-4	101	-1
투자활동으로인한현금흐름	N/A	N/A	-18	-202	-6
투자자산의 감소(증가)	N/A	N/A	-18	0	-0
유형자산의 감소	N/A	N/A	0	0	0
유형자산의 증가(CAPEX)	N/A	N/A	0	-6	-6
기타	N/A	N/A	0	-196	0
재무활동으로인한현금흐름	N/A	N/A	34	327	2
차입금의 증가(감소)	N/A	N/A	0	275	31
사채의증가(감소)	N/A	N/A	0	80	0
자본의 증가	N/A	N/A	39	0	0
배당금	N/A	N/A	0	-21	-28
기타	N/A	N/A	-5	-7	-1
기타현금흐름	N/A	N/A	0	0	0
현금의증가(감소)	N/A	N/A	25	78	162
기초현금	N/A	N/A	62	86	164
기말현금	N/A	N/A	86	164	326

재무상태표

(억원)	2022	2023	2024	2025	2026F
유동자산	N/A	N/A	270	481	787
현금성자산	N/A	N/A	86	164	326
단기투자자산	N/A	N/A	0	1	2
매출채권	N/A	N/A	88	140	203
재고자산	N/A	N/A	96	163	238
기타유동자산	N/A	N/A	0	12	18
비유동자산	N/A	N/A	48	487	338
유형자산	N/A	N/A	0	11	-116
무형자산	N/A	N/A	0	402	380
투자자산	N/A	N/A	25	23	23
기타비유동자산	N/A	N/A	23	51	51
자산총계	N/A	N/A	319	968	1,124
유동부채	N/A	N/A	77	309	387
단기차입금	N/U41A	N/U41A	0	74	74
매입채무	N/A	N/A	44	50	72
기타유동부채	N/A	N/A	33	185	241
비유동부채	N/A	N/A	13	275	290
사채	N/A	N/A	0	0	0
장기차입금	N/A	N/A	0	215	215
기타비유동부채	N/A	N/A	13	60	75
부채총계	N/A	N/A	91	584	677
자배주주지분	N/A	N/A	228	383	447
자본금	N/A	N/A	21	26	26
자본잉여금	N/A	N/A	18	250	250
자본조정 등	N/A	N/A	0	-2	-2
기타포괄이익누계액	N/A	N/A	-14	-16	-16
이익잉여금	N/A	N/A	202	124	188
자본총계	N/A	N/A	228	384	448

주요투자지표

	2022	2023	2024	2025	2026F
P/E(배)	N/A	N/A	0.0	N/A	8.1
P/B(배)	N/A	N/A	0.0	2.4	1.7
P/S(배)	N/A	N/A	0.0	1.6	0.9
EV/EBITDA(배)	N/A	N/A	N/A	10.0	3.0
배당수익률(%)	N/A	N/A	N/A	9.1	11.3
EPS(원)	N/A	N/A	293	-229	358
BPS(원)	N/A	N/A	938	1,481	1,729
SPS(원)	N/A	N/A	1,582	2,284	3,225
DPS(원)	13	0	320	325	325
수익성(%)					
ROE	N/A	N/A	30.6	-18.8	22.3
ROA	N/A	N/A	21.9	-8.8	8.8
ROIC	N/A	N/A	N/A	39.1	22.4
안정성(%)					
유동비율	N/A	N/A	348.8	155.4	203.5
부채비율	N/A	N/A	39.8	152.2	151.1
순차입금비율	N/A	N/A	-29.3	73.4	33.5
이자보상배율	N/A	N/A	50.4	3.4	3.5
활동성(%)					
총자산회전율	N/A	N/A	1.2	0.9	0.8
매출채권회전율	N/A	N/A	4.3	5.0	4.9
재고자산회전율	N/A	N/A	3.9	4.4	4.2

최근 3개월간 한국거래소 시장경보제도 지정 여부

시장경보제도란?

한국거래소 시장감시위원회는 투기적이거나 불공정거래 개연성이 있는 종목 또는 주가가 비정상적으로 급등한 종목에 대해 투자자주의 환기 등을 통해 불공정거래를 사전에 예방하기 위한 제도를 시행하고 있습니다. 시장경보제도는 '투자주의종목 투자경고종목 투자위험종목'의 단계를 거쳐 이루어지게 됩니다.
 ※관련근거: 시장감시규정 제5조의2, 제5조의3 및 시장감시규정 시행세칙 제3조~제3조의 7

종목명	투자주의종목	투자경고종목	투자위험종목
블랙야크아이앤씨	X	X	X

발간 History

발간일	제목
2026.06.18	블랙야크아이앤씨-소방사업 인수로 한층 넓어진 성장스토리

Compliance notice

본 보고서는 한국거래소, 한국예탁결제원과 한국증권금융이 공동으로 출연한 한국IR협의회 산하 독립 (리서치) 조직인 기업리서치센터가 작성한 기업분석 보고서입니다. 본 자료는 투자자들에게 국내 상장기업에 대한 양질의 투자정보 제공 및 건전한 투자문화 정착을 위해 무상으로 작성되었습니다.

- 당사 리서치센터는 본 자료를 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 본 자료를 작성한 애널리스트는 자료작성일 현재 해당 종목과 재산적 이해관계가 없습니다.
- 본 자료를 작성한 애널리스트와 그 배우자 등 관계자는 자료 작성일 현재 조사분석 대상법인의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 본 자료는 중소형 기업 소개를 위해 작성되었으며, 매수 및 매도 추천 의견은 포함하고 있지 않습니다.
- 본 자료에 게재된 내용은 애널리스트의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 신의 성실하게 작성되었음을 확인합니다.
- 본 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 본 자료에 수록된 내용은 자료제공일 현재 시점의 당사 리서치센터의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다.
- 본 조사자료는 투자 참고 자료로만 활용하시기 바라며, 어떠한 경우에도 투자자의 투자 결과에 대한 법적 책임 소재의 증명자료로 사용될 수 없습니다.
- 본 조사자료의 지적재산권은 당사에 있으므로, 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.
- 본 자료는 텔레그램에서 "한국IR협의회(<https://t.me/kirsofficial>)" 채널을 추가하시어 보고서 발간 소식을 안내받으실 수 있습니다.
- 한국IR협의회가 운영하는 유튜브 채널 'IRTV'에서 1) 애널리스트가 직접 취재한 기업탐방으로 CEO인터뷰 등이 있는 '소·중·한탐방'과 2) 기업보고서 심층해설방송인 '소·중·한 리포트 가치보기'를 보실 수 있습니다.