



한국IR협의회

기업리서치센터

AI Report | 2026.09.16

한국IR협의회
기업리서치센터

Research AI



본 조사분석자료는 인공지능(AI) 기술을
사용하여 생성되었으며, 당사가 정확성
이나 완전성을 보장할 수 없습니다.

KOSDAQ | 경기관련소비재/소매(유통)

케이티알파 (036030)

Company Overview

설립일	1991년 12월 12일
상장일	1999년 12월 24일
특례 상장 유형	해당사항 없음
주요 사업	커머스, 모바일상품권
본사	서울특별시 동작구 보라매로5 길 23 삼성보라매옴니타워
홈페이지	www.ktalpha.com
주요 주주	(주)케이티 70.49%
수출 비중	

케이티알파 Investment Keywords

국내 최초 T커머스 채널 운영, 모바일상품권 기프트쇼 성장

한국거래소 공시

2026-08-21	15:36	임원 · 주요주주특정증권등소유상황보고서
2026-08-14	15:32	반기보고서(일반법인)(2026.06)
2026-08-12	16:11	영업(잠정)실적(공정공시)
2026-06-26	16:24	변경상장(주식소각)
2026-05-28	12:13	주식소각 결정
2026-05-28	11:55	임시주주총회결과
2026-05-15	16:15	분기보고서(일반법인)(2026.03)
2026-05-13	15:55	참고서류

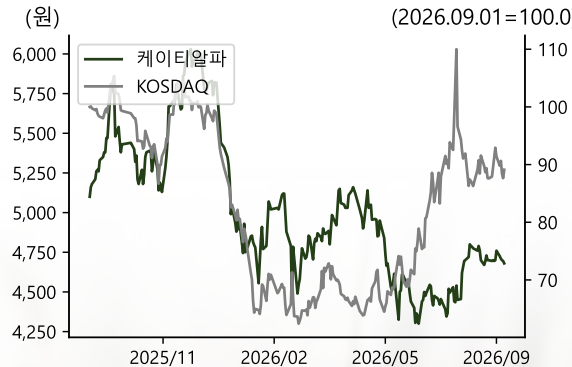
주요지표

연도	매출액(억 원)	영업이익(억 원)	지배주주순이익(억 원)	EPS(원)	P/E(배)	P/B(배)	ROE(%)
2023	3,928	96	163	332	18.0	1.2	6.9
2024	3,882	246	197	401	8.8	0.7	7.8
2025	3,959	442	436	890	6.1	0.9	15.5
1H26	1,925	262	247	-	-	-	-

Company Data

현재가 (09/11일)	4,680원
52주 최고가/최저가	6,030원/4,300원
액면가	1,000원
시가총액	229십억원
발행주식수	49백만주
평균거래량(60일)	4만주
1개월/6개월/12개월 수익률(%)	-2.5/2.2/-11.0
외국인 지분율	1.08%

Price & Relative Performance





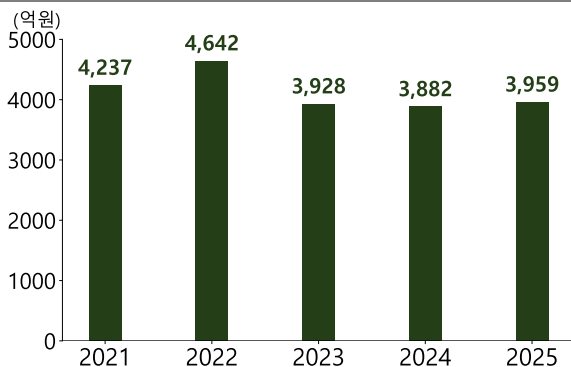
기업 개요

1 주요 제품 및 연혁

케이티알파는 국내 최초 데이터방송 T커머스 채널 'KT알파 쇼핑' 운영과 실물·가상 상품을 모바일로 교환할 수 있는 모바일상품권(기프티쇼) 서비스 제공을 주된 사업으로 영위한다. T커머스 사업은 IPTV/위성/케이블 등 TV 방송 플랫폼을 이용하여 상품정보를 소비자에게 제공하고 판매하는 유통 사업이며, 모바일상품권 사업은 지류 형태의 상품권이나 실물 상품, 가상 재화 등을 바코드나 QR코드와 같은 전자적 정보로 변환하여 모바일(휴대전화)로 주고받을 수 있도록 한 서비스다. 2026년 반기 별도 기준 매출액은 1,925억원이며, 사업별 매출은 T커머스 1,280억원, 모바일상품권 645억원으로 매출 비중은 각각 66.5%, 33.5%다.

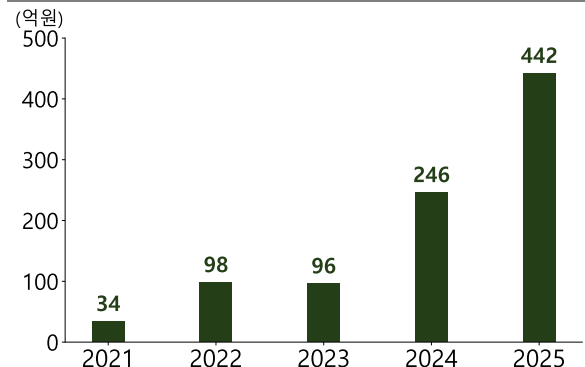
케이티알파는 1991년 12월 12일 설립되었으며 1999년 12월 24일 한국거래소 코스닥시장에 상장되어 매매가 개시되었다. 2021년 7월 1일 주식회사 케이티엠하우스를 흡수합병하였고, 2022년 9월 1일을 분할기일로 AI/DX 부문 중 일부를 물적분할하여 주식회사 알파디엑스솔루션을 설립한 후 2022년 10월 7일 매각하였다. 매각주식수는 800,000주, 매각대금은 170억 원이다. 2024년 12월 1일에는 커머스 역량 집중을 통한 경쟁력 강화 및 성장성 확보를 위해 콘텐츠 사업부문을 매각하였다. 2026년 반기말 기준 최대주주는 지분 70.49%를 보유한 주식회사 케이티다.

케이티알파 매출 (2021년 ~ 2025년)



자료: 전자공시시스템(DART)

케이티알파 영업이익 (2021년 ~ 2025년)



자료: 전자공시시스템(DART)

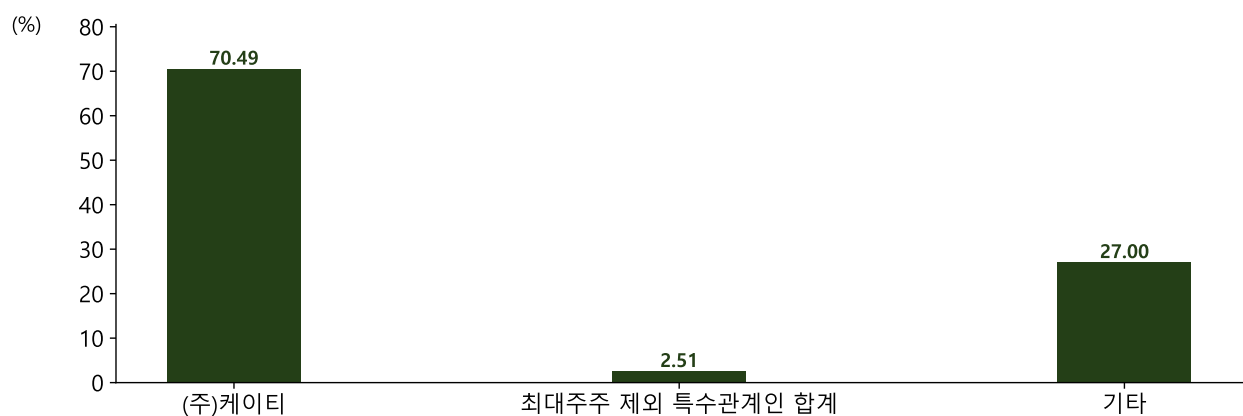
사업부문별 주요 이력을 보면, T커머스 부문에서 방송법에 의거 상품소개와 판매에 관한 전문편성을 행하는 방송채널사용사업자로 과학기술정보통신부의 승인(매 7년 재승인)을 득하고 있으며, 전체 보유 특허 43건 중 T커머스 관련 등록 특허권 31건을 보유하고 있다. 2022년 6월 K쇼핑을 'KT알파 쇼핑'으로 브랜드 체계를 전면 개편하였다. 모바일상품권 부문은 기업 대상(B2B)의 기프티쇼 비즈와 개인고객(B2C) 대상의 기프티쇼로 각각의 전담 조직을 통해 운영된다. 2025년 3월 기프티쇼가 전자금융업 라이선스를 취득하였고, 2026년 5월 기프티쇼 비즈가 20만 기업고객을 돌파하였다.

종합하면 케이티알파는 ICT 부문의 분할·매각과 콘텐츠 사업의 영업양도를 거쳐 T커머스와 모바일상품권 두 부문 중심의 커머스 사업구조로 재편되었다. T커머스 부문은 과학기술정보통신부의 인가를 통해 운영되는 커머스 서비스로 법적 라이선스를 기반으로 사업의 안정성이 제도적으로 확보되어 있고, 모바일상품권 부문은 전자금융업(선불전자지급수단 발행 및 관리업) 라이선스 취득으로 제도적 기반을 갖추고 있다. 2026년 반기 공시 기준 T커머스가 매출의 66.5%를 차지하는 주력 부문이며, 모바일상품권이 33.5%로 사업 구성을 이룬다.

2 주주 구성

케이티알파의 최대주주는 (주)케이티로 2026년 6월 30일 기준 보통주 34,554,525주(70.49%)를 보유하고 있다. 최대주주는 최근 5사업연도 내 변동사항이 없다. 특수관계인으로는 계열회사인 (주)케이티아이에스가 1,215,022주(2.48%), 미등기임원 이석훈이 16,500주를 보유하고 있으며, 최대주주 및 특수관계인 합계 지분은 35,789,047주로 지분율 73.01%이다. 지분율은 의결권 있는 발행주식 총수 49,019,141주 기준이다. 자기주식과 관련하여 케이티알파는 자기주식 142주를 소각 완료(이사회 결의일 2026년 5월 28일, 소각일 2026년 6월 12일)하였으며 보고서 작성 기준일 현재 보유한 자기주식은 없다. 동이익소각으로 발행주식수가 49,019,283주에서 49,019,141주로 감소하였고, 자본금 및 액면금액의 변동은 없다. 한편 2026년 6월 30일 기준 소액주주는 23,566명으로 전체 주주의 99.98%를 차지하며, 소액주주 보유 주식은 12,680,847주로 총발행주식수의 25.87%에 해당한다.

케이티알파 주요 주주 현황



자료: 전자공시시스템(DART)

3 실적 추이

케이티알파의 2026년 반기 별도기준 매출액은 1,925억원, 영업이익은 262억원, 반기순이익은 247억원으로 집계됐다. 매출액은 전년 동기(1,966억원) 대비 2.1% 감소했으나, 영업이익은 전년 동기(262억원) 대비 0.3% 증가했으며, 반기순이익은 전년 동기(241억원) 대비 2.8% 증가했다. 2026년 2분기 3개월 기준으로는 매출액이 964억원으로 전년 동기(1,001억원) 대비 3.7% 감소했고, 영업이익은 127억원으로 전년 동기(139억원) 대비 8.6% 감소했으며, 분기순이익은 133억원으로 전년 동기(133억원) 대비 0.4% 증가했다. 사업부문별로 보면 주력 부문인 T커머스 부문 매출액은 1,280억원으로 전년 동기(1,350억원) 대비 감소했다. T커머스 부문이 전체 매출에서 차지하는 비중은 66.5%로 나타났다. 모바일상품권 부문 매출액은 645억원으로 전년 동기(616억원) 대비 증가했으며, 매출 비중은 33.5%를 기록했다. 모바일상품권 부문 내에서 고객과의 계약에서 생기는 수익은 294억원으로 전년 동기(260억원) 대비 증가한 반면, 기타 수수료 수익은 352억원으로 전년 동기(357억원) 대비 감소했다. 원가구조 측면에서는 매출액 감소에도 매출원가가 전년 동기 대비 감소하며 매출총이익이 증가했고, 판매비와 일반관리비는 전년 동기 대비 증가했다. 이에 따라 반기 누적 영업이익은 매출 감소에도 전년 동기 수준을 유지했다. 아울러 반기순이익에는 금융수익이 전년 동기 대비 증가하고 전년 동기에 계상됐던 지분법손실이 당반기에 발생하지 않은 점이 반영됐다.

연간 실적

(단위: 백만 원)

해당 년도	매출액	영업손익	영업손익률 (%)
2025년	395,886	44,162	11.2
2024년	388,170	24,595	6.3
2023년	392,782	9,605	2.4

자료: 전자공시시스템(DART)

반기 실적

(단위: 백만 원)

	2026년 상반기		2025년 상반기	
	3개월	누적	3개월	누적
매출액	96,366	192,525	100,066	196,613
영업손익	12,722	26,249	13,916	26,158

자료: 전자공시시스템(DART)



산업 현황

1 한눈에 보는 산업 현황

T커머스 산업은 IPTV, 위성, 케이블 등 TV 방송 플랫폼을 이용하여 상품정보를 소비자에게 제공하고 판매하는 유통 산업으로, IPTV 중심으로 유료방송 가입자 수가 증가하면서 산업 규모가 확대되었고 코로나 엔데믹 이후 비대면 소비 트렌드의 정착, 카드 사용액 증가에 따른 성장을 이어왔다. 2026년 반기보고서 기준 T커머스 사업은 과학기술정보통신부의 인가를 통해 운영되는 커머스 서비스로 법적 라이선스를 기반으로 사업의 안정성이 제도적으로 확보되는 규제환경을 갖추고 있으며, 경쟁구도 측면에서는 TV 홈쇼핑 7개 채널과 T커머스 10개 채널이 서로 경쟁하고 TV홈쇼핑/T커머스 겸영 사업자 5개, TV홈쇼핑 단독 사업자 2개, T커머스 단독사업자 5개로 시장이 구성된다. T커머스 사업은 계절적 요인과 경기변동의 영향을 받는 구조로 1년 중 연말인 4분기의 실적이 더 높은 특성이 있다. 한편 모바일상품권 산업은 지류 형태의 상품권이나 실물 상품, 가상 재화 등을 바코드나 QR코드와 같은 전자적 정보로 변환해 모바일(휴대전화)로 주고받을 수 있도록 한 서비스로, 디지털 유통 인프라 확산과 비대면 소비 환경의 정착에 따라 성장하고 있으며 기업의 마케팅, 프로모션, 복지포인트 사용 수단과 개인 간 소액 선물 등 대체 지급 수단으로서의 활용도가 지속 확대되는 성장동력을 보유한다. 모바일 상품권은 선불전자지급수단의 일환으로 전자금융거래법 및 관련 법령에 따라 의무 준비금 제도와 소비자 피해 보상 제도가 적용되며, 상품권 원청 발행사와 유통(대행)사들이 입찰 등의 유형에서 고객사를 두고 경쟁한다. 케이티알파는 국내 최초 데이터방송 T커머스 채널 'KT알파 쇼핑' 운영과 모바일 상품권(기프트쇼) 서비스를 통해 두 산업에 모두 참여하고 있다.

2 질의응답으로 살펴보는 산업 현황

Q1. 케이티알파는 어떤 산업에 속해 있나?

A1. 케이티알파는 국내 최초 데이터방송 T커머스 채널 'KT알파 쇼핑' 운영을 통해 T커머스 시장을 선도하고 있으며 실물/가상 상품을 모바일로 교환할 수 있는 모바일상품권(기프트쇼) 서비스를 제공하고 있다. T커머스 사업은 IPTV/위성/케이블 등 TV 방송 플랫폼을 이용하여 상품정보를 소비자에게 제공하고 판매하는 유통 사업이다. 2026년 반기 기준 매출 비중은 T커머스 66.5%, 모바일상품권 33.5%이다.

Q2. 케이티알파가 영위하는 사업의 산업적 특성은 무엇인가?

A2. T커머스 사업은 계절적 요인과 경기변동의 영향을 받는 구조로 1년 중 연말인 4분기의 실적이 더 높은 특성이 있다. 반면 모바일상품권 사업은 휴대전화 기반의 비대면 전송 방식을 활용하여 별도의 실물 수령 없이 상품권을 수령하고 사용할 수 있는 디지털 유통 서비스로, 시간과 장소에 제약 없이 사용할 수 있어 계절성에 따른 수요 변동은 크지 않다. 다만 B2B(기업간 거래) 시장에서는 기업의 예산, 마케팅 활동 전략에 따라 수요가 상시 발생하는 구조로 기업 및 국내 경기 변동 등에 영향을 받을 수 있다.

Q3. 케이티알파가 속한 시장의 경쟁 구도는 어떠한가?

A3. T커머스 사업은 국내 유료방송 기반의 TV 플랫폼을 활용하는 커머스 사업으로 TV 홈쇼핑 7개 채널, T커머스 10개 채널이 서로 경쟁하고 있다. 시장은 TV홈쇼핑/T커머스 겸영 사업자 5개, TV홈쇼핑 단독 사업자 2개 및 케이티알파를 포함한 T커머스 단독사업자 5개로 구성되어 있다. 각 사업자는 방송 채널과 브랜드 인지도를 활용한 온라인 쇼핑몰, 모바일웹/앱 등의 멀

티채널 매출 비중을 확대하며 경쟁하고 있으며, 모바일 상품권 사업은 상품권 원청 발행사와 유통(대행)사들이 함께 입찰 등의 유형에서 상품권 고객사를 두고 경쟁하고 있다.

Q4. 케이티알파 관련 산업의 성장 트렌드는 어떠한가?

A4. T커머스 산업은 IPTV 중심으로 유료방송 가입자 수가 증가하면서 산업의 규모가 확대되었고, 코로나 엔데믹 이후 비대면 소비 트렌드의 정착, 카드 사용액 증가에 따른 지속 성장을 이어왔다. 모바일상품권 산업은 높은 편의성과 실용성을 바탕으로 빠르게 시장을 확대해 왔으며 음료나 식품과 같은 교환형 상품에서부터 서비스 이용권, 배송형 상품, 다양한 브랜드에서 사용 가능한 통합형 상품까지 활용 범위가 점차 넓어지고 있다. 기업에서는 마케팅, 프로모션, 복지포인트의 사용 수단으로, 개인 간에는 소액 선물 등에 활용도가 지속적으로 확대되고 있다.

Q5. 케이티알파가 영위하는 사업의 제도적 안정성과 시장 기반은 어떠한가?

A5. T커머스 사업은 과학기술정보통신부의 인가를 통해 운영되는 커머스 서비스로 법적 라이선스를 기반으로 사업의 안정성이 제도적으로 확보되어 있으며, 유료방송(IPTV, 위성방송, 케이블TV)을 가입한 전체 가구를 대상으로 서비스를 제공하고 있다. 모바일 상품권은 선불전자지급수단의 일환으로 전자금융거래법 및 관련 법령에 따라 의무 준비금 제도(예치금/보험), 소비자 피해 보상 제도 등이 적용된다. 케이티알파는 전자금융업(선불전자지급수단 발행 및 관리업) 라이선스를 취득하여 제도적 안정성과 신뢰성을 갖추고 있다.



핵심포인트

1 한눈에 보는 핵심포인트

케이티알파의 핵심 강점은 국내 최초 데이터방송 T커머스 채널 'KT알파 쇼핑' 운영에 있다. T커머스 사업은 과학기술정보통신부의 인가를 통해 운영되는 커머스 서비스로, 법적 라이선스를 기반으로 하여 사업의 안정성이 제도적으로 확보되어 있으며, 유료방송(IPTV, 위성방송, 케이블TV)을 가입한 전체 가구를 대상으로 커머스 서비스를 제공한다. 케이티알파는 상품 소싱부터 방송 제작, 주문/결제 시스템, 물류 및 배송 관리에 이르는 전 과정을 직접 운영하고 등록된 T커머스 관련 특허권 31건을 보유해 경쟁우위 요소를 갖추고 있다. 모바일상품권 부문에서는 기업 전용 모바일 쿠폰 대량발송 서비스 기프티쇼 비즈가 2026년 5월 20만 기업고객을 돌파했고, 2025년 3월 기프티쇼가 전자금융업 라이선스를 취득했다. 별도기준 2026년 반기 모바일상품권 부문 매출은 645억원으로 전년 동기 616억원 대비 증가하며 성장동력 역할을 하고 있다. 다만 T커머스 사업은 계절적 요인과 경기변동의 영향을 받는 구조이며, 국내 유료방송 기반의 TV 플랫폼을 활용하는 TV 홈쇼핑 7개 채널, T커머스 10개 채널이 서로 경쟁하는 시장 환경은 실적 불확실성 요인으로 작용할 수 있다. 모바일상품권 사업도 상품권 원청 발행사와 유통(대행)사들이 입찰 등의 유형에서 상품권 고객사를 두고 경쟁하는 구조가 상존한다.

2 질의응답으로 살펴보는 핵심포인트

Q1. 케이티알파의 사업구조는 어떻게 구성되어 있는가?

A1. 케이티알파는 국내 최초 데이터방송 T커머스 채널 'KT알파 쇼핑' 운영과 실물/가상 상품을 모바일로 교환할 수 있는 모바일상품권(기프티쇼) 서비스의 두 개 사업부문으로 구성되어 있다. 모바일상품권 사업은 기업 대상(B2B)의 기프티쇼 비즈와 개

인고객(B2C) 대상 기프트쇼로 각각의 전담 조직을 통해 운영된다. 또한 2024년 커머스 역량 집중을 통한 핵심 경쟁력 강화를 위해 콘텐츠유통사업을 계열사인 (주)스튜디오지니에 영업양도하여 커머스 중심의 사업구조를 갖추고 있다.

Q2. 케이티알파가 보유한 기술 및 인증 현황은 어떠한가?

A2. 케이티알파는 영위하는 사업과 관련하여 총 43건의 특허를 보유하고 있으며, 그 중 등록된 T커머스 관련 특허권은 31건이다. 주요 특허로는 셋톱박스ID 기반 T커머스 데이터방송의 사용자인터페이스 방법, 클라우드 서버의 라이브 영상을 셋톱박스로 다이렉트로 스트리밍하는 방법 등이 있다. 모바일상품권 부문에서는 ISMS-P 인증을 획득하여 정보보호 역량을 강화하였으며, 전자금융업(선불전자지급수단 발행 및 관리업) 라이선스를 취득하여 제도적 안정성과 신뢰성을 갖추고 있다.

Q3. 각 사업부문의 경쟁 기반은 무엇인가?

A3. T커머스 사업은 상품 소싱부터 방송 제작, 주문/결제 시스템, 물류 및 배송 관리에 이르는 전 과정을 직접 운영하며 자사 브랜드(PB) 및 전략 상품 개발 역량과 대형 브랜드 및 파트너사와의 전략적 제휴 협력 확대를 통해 상품 포트폴리오를 강화하고 있다. 모바일상품권 사업은 다양한 브랜드 제휴를 통한 통합상품권, 고객 선택형 상품권 등의 상품권 라인업을 확보하고 있으며, B2B 기업고객 대상 대량 발행 수요 부문에서 국내 1위 사업자의 지위를 확보하고 있다.

Q4. 정책 및 규제 환경에 어떻게 대응하고 있는가?

A4. T커머스 사업은 방송법에 의거 상품소개와 판매에 관한 전문편성을 행하는 방송채널사용사업자로 과학기술정보통신부의 승인(매 7년 재승인)을 득하고 있으며, 방송통신발전기본법에 따라 영업이익의 일정 비율을 방송통신발전기금 분담금으로 납부하는 의무를 보유한다. 모바일상품권 사업은 전자금융거래법 개정에 따라 2025년 1월 선불전자지급수단발행 및 관리업 등을 목적사업으로 추가하고 2025년 3월 전자금융업 라이선스를 취득하여 규제 요건에 대응하고 있다.

Q5. 케이티알파의 미래전략 방향은 무엇인가?

A5. 케이티알파는 2025년 KT알파쇼핑-기프트쇼 B2C 서비스 통합 개편, CJ대한통운과 홈쇼핑 배송 경쟁력 강화를 위한 MOU 체결, 협력사 동반성장 강화를 위한 100억원 상생펀드 조성을 진행했다. 주주환원 측면에서는 2025년~2027년 사업연도에 대하여 별도재무제표 기준 조정당기순이익의 30%를 배당금으로 지급하는 배당정책을 공표했다.

Valuation

1 최근 주가

케이티알파 주가는 2026년 9월 10일 기준 4,680원을 기록했으며, 최근 6개월(2026년 3월 10일부터 2026년 9월 10일까지) 최고가 5,160원(2026년 4월 28일) 대비 9.0% 하락한 수준이다. 같은 기간 최저가는 4,300원(2026년 6월 26일)으로, 현재 주가는 최저가 대비 8.8% 상승한 상태다. 2026년 3월 월평균 4,734원에서 4월 월평균 5,013원으로 상승한 후, 5월 월평균 4,919원, 6월 월평균 4,474원으로 하락하는 흐름을 보였다. 이후 반등하여 최근 3개월 수익률은 4.1%, 최근 1개월 수익률은 -2.5%를 기록했다. 같은 기간 코스닥 지수는 2026년 3월 9일 1,137.68에서 2026년 9월 10일 836.92로 26.4% 하락한 반면, 케이티알파 주가는 같은 기간 3.3% 상승하며 시장 대비 29.7%p 상회하는 성과를 나타냈다. 52주 최고가는 6,030원, 52주 최저가는 4,300원이다. 현재 케이티알파의 시가총액은 2,290억원 수준이고 일평균 거래량은 60일 기준 4만 주를 기록하고 있으며, 일평균 거래액은 2억원 수준이다. 코스닥 지수가 2026년 9월 10일 기준 836.92포인트를 기록하는 가운데, 케이티알파는 최근 6개월간 시장 수익률을 상회하는 주가 흐름을 이어가고 있다.

케이티알파 주가 및 공시 이벤트



자료: 한국거래소 시장정보

한국거래소 공시 (최근 1년)

공시날짜	공시시간	보고서명
2026-08-21	15:36	임원 · 주요주주특정증권등소유상황보고서
2026-08-14	15:32	반기보고서(일반법인)(2026.06)
2026-08-12	16:11	영업(잠정)실적(공정공시)
2026-06-26	16:24	변경상장(주식소각)
2026-05-28	12:13	주식소각 결정
2026-05-28	11:55	임시주주총회결과
2026-05-15	16:15	분기보고서(일반법인)(2026.03)
2026-05-13	15:55	참고서류
2026-05-13	15:48	주주총회소집공고
2026-05-08	15:46	영업(잠정)실적(공정공시)
2026-05-07	14:20	기업가치 제고 계획(자율공시)
2026-04-15	15:56	주주총회소집결의
2026-04-15	15:32	주주명부폐쇄기간 또는 기준일 설정
2026-04-02	14:44	주식등의대량보유상황보고서(일반)
2026-03-27	16:43	독립이사의선임 · 해임또는중도퇴임에관한신고
2026-03-27	16:32	대표이사변경
2026-03-27	16:05	정기주주총회결과
2026-03-24	13:36	독립이사의선임 · 해임또는중도퇴임에관한신고
2026-03-19	17:35	사업보고서(일반법인)(2025.12)
2026-03-12	17:02	[정정]참고서류

공시날짜	공시시각	보고서명
2026-03-12	17:00	[정정]주주총회소집공고
2026-03-11	18:11	감사보고서 제출
2026-03-11	17:44	주주총회 집중일 개최 사유 신고
2026-03-11	17:29	주주총회소집결의
2026-02-11	18:22	영업(잠정)실적(공정공시)
2026-02-11	15:33	현금·현물배당 결정
2026-02-11	15:25	매출액 또는 손익구조 30%(대규모법인은 15%)이상 변동
2025-12-12	17:27	현금·현물배당을 위한 주주명부폐쇄(기준일) 결정
2025-12-12	17:21	수시공시의무관련사항(공정공시)(2025년~2027년 사업연도 배당 정책 안내)
2025-12-12	17:11	주주명부폐쇄기간 또는 기준일 설정
2025-11-13	16:51	분기보고서(일반법인)(2025.09)
2025-11-12	15:44	영업(잠정)실적(공정공시)

한국거래소 공시정보

2 전년도말 기준 밸류에이션

케이티알파의 2025년말 기준 밸류에이션 지표는 별도기준 실적 증가를 반영하며 변동했다. P/E는 전년(2024년) 8.8배에서 2025년 6.1배로 낮아졌다. P/B는 전년(2024년) 0.7배에서 2025년 0.9배로, P/S는 0.4배에서 0.7배로 각각 상승했다.

주요 투자지표

	2021	2022	2023	2024	2025
P/E(배)	N/A	39.3	18	8.8	6.1
P/B(배)	1.6	1.2	1.2	0.7	0.9
P/S(배)	0.7	0.6	0.7	0.4	0.7
EV/EBITDA(배)	7.3	2.7	2.7	-2.6	-1.3
배당수익률(%)	0.0	0.0	0.0	0.0	5.1
EPS(원)	-210	138	332	401	890
BPS(원)	4,452	4,605	4,984	5,330	6,183
SPS(원)	9,987	9,469	8,013	7,919	8,076
DPS(원)	0	0	0	0	280
수익성(%)					
ROE	-4.3	3.1	6.9	7.8	15.5
ROA	-2.7	1.7	3.9	4.4	9.1
ROIC	11.9	-25.7	-28.3	-44.2	-56.8

주: 각 연도말 추가 기준
자료: FnGuide

수익성 지표도 상승했다. ROE는 전년(2024년) 7.8%에서 2025년 15.5%로, ROA는 4.4%에서 9.1%로 각각 상승했다. 배당수익률은 전년(2024년) 0.0%에서 2025년 5.1%로 높아졌으며, 주당배당금은 0원에서 280원으로 증가했다.

이러한 지표 변화는 별도기준 실적 증가 국면에서 발생했다. 2025년 별도기준 매출액은 3,959억원으로 전년 3,882억원 대비 2.0% 증가했고, 영업이익은 246억원에서 442억원으로 79.6% 증가했으며, 당기순이익은 197억원에서 436억원으로 121.8% 증가했다. 영업이익률은 전년(2024년) 6.3%에서 2025년 11.2%로, 순이익률은 5.1%에서 11.0%로 상승했다.

포괄손익계산서

(억원)	2021	2022	2023	2024	2025
매출액	4237	4642	3928	3882	3959
증가율(%)	21.3	9.6	-15.4	-1.2	2.0
매출원가	4099	4409	3696	3418	3314
매출원가율(%)	96.8	95.0	94.1	88.1	83.7
매출총이익	137	233	232	463	645
매출총이익률(%)	3.2	5.0	5.9	11.9	16.3
판매관리비	103	135	136	217	204
판매관리비율(%)	2.4	2.9	3.5	5.6	5.1
EBITDA	299	338	330	454	523
EBITDA 이익률(%)	7.1	7.3	8.4	11.7	13.2
증가율(%)	-26.8	13.0	-2.2	37.3	15.2
영업이익	34	98	96	246	442
영업이익률(%)	0.8	2.1	2.4	6.3	11.2
증가율(%)	-70.9	186.0	-2.2	156.1	79.6
영업외손익	-105	-39	87	65	83
금융수익	44	53	83	91	103
금융비용	24	39	12	30	7
기타영업외손익	-124	-52	16	4	-13
총속/관계기업관련손익	-31	-15	-7	-12	-3
세전계속사업이익	-102	45	176	299	522
증가율(%)	적지	흑전	24.1	42.0	143.7
법인세비용	-7	54	-12	17	85
계속사업이익	-95	18	188	282	436
중단사업이익	6	77	-25	-85	0
당기순이익	-89	68	163	197	436
당기순이익률(%)	-2.1	1.5	4.1	5.1	11.0
증가율(%)	적지	흑전	140.2	20.9	121.8
지배주주지분 순이익	-89	68	163	197	436

자료: FnGuide

현금흐름표

(억원)	2021	2022	2023	2024	2025
영업활동으로인한현금흐름	380	501	496	788	501
당기순이익	-89	68	163	197	436
유형자산 상각비	74	69	61	59	56
무형자산 상각비	191	171	174	149	25
외환손익	-2	0	0	0	0
운전자본의감소(증가)	23	39	107	131	-113
기타	183	155	-9	253	97
투자활동으로인한현금흐름	30	-405	-318	-217	-392
투자자산의 감소(증가)	-297	-349	-94	-279	-326
유형자산의 감소	0	0	0	0	0
유형자산의 증가(CAPEX)	-28	-24	-17	-19	-39
기타	354	-33	-207	80	-26
재무활동으로인한현금흐름	-22	-24	-19	-23	-22
차입금의 증가(감소)	0	0	0	0	0
사채의 증가(감소)	0	0	0	0	0
자본의 증가	0	0	0	0	0
배당금	0	0	0	0	0
기타	-22	-24	-19	-23	-22
기타현금흐름	0	-0	0	0	0
현금의증가(감소)	389	72	159	548	87
기초현금	394	783	855	1014	1562
기말현금	783	855	1014	1562	1649

자료: FnGuide

재무상태표

(억원)	2021	2022	2023	2024	2025
유동자산	2617	2842	3168	3916	4332
현금성자산	783	855	1014	1562	1649
단기투자자산	724	1003	1106	1403	1750
매출채권	409	186	184	111	117
재고자산	77	98	87	40	27
기타유동자산	623	699	777	801	789
비유동자산	1298	1210	1151	706	627
유형자산	203	177	163	151	140
무형자산	309	236	243	76	88
투자자산	382	382	410	283	262
기타비유동자산	405	415	334	196	137
자산총계	3916	4052	4319	4621	4959
유동부채	1597	1679	1797	1953	1889
단기차입금	0	0	0	0	0
매입채무	463	505	353	294	277
기타유동부채	1134	1174	1444	1658	1612
비유동부채	136	116	79	56	39
사채	0	0	0	0	0
장기차입금	0	0	0	0	0
기타비유동부채	136	116	79	56	39
부채총계	1733	1795	1876	2009	1928
지배주주지분	2182	2257	2443	2613	3031
자본금	490	490	490	490	490
자본잉여금	3581	3581	3581	3581	1971
기타자본	-1358	-1358	-1358	-1358	-1358
기타포괄이익누계액	-15	-44	5	-34	-6
이익잉여금	-517	-412	-275	-67	1933
자본총계	2182	2257	2443	2613	3031

자료: FnGuide

주요투자지표

	2021	2022	2023	2024	2025
P/E(배)	N/A	39.3	18	8.8	6.1
P/B(배)	1.6	1.2	1.2	0.7	0.9
P/S(배)	0.7	0.6	0.7	0.4	0.7
EV/EBITDA(배)	7.3	2.7	2.7	-2.6	-1.3
배당수익률(%)	0.0	0.0	0.0	0.0	5.1
EPS(원)	-210	138	332	401	890
BPS(원)	4,452	4,605	4,984	5,330	6,183
SPS(원)	9,987	9,469	8,013	7,919	8,076
DPS(원)	0	0	0	0	280
수익성(%)					
ROE	-4.3	3.1	6.9	7.8	15.5
ROA	-2.7	1.7	3.9	4.4	9.1
ROIC	11.9	-25.7	-28.3	-44.2	-56.8
안정성(%)					
유동비율	163.9	169.3	176.3	200.5	229.3
부채비율	79.4	79.5	76.8	76.9	63.6
순차입금비율	-63.0	-77.1	-84.0	-111.7	-111.2
이자보상배율	7.4	21.8	27.3	96.3	238.5
활동성(%)					
총자산회전율	1.3	1.2	0.9	0.9	0.8
매출채권회전율	11.2	15.6	21.2	26.4	34.9
재고자산회전율	74.4	53.0	42.3	61.2	118.5

자료: FnGuide

Compliance Notice

본 보고서는 한국거래소, 한국예탁결제원과 한국증권금융이 공동으로 출연한 한국IR협의회(당사)가 공시자료(DART, KIND 등) 등 객관적 데이터를 기초로 인공지능(AI) 기술을 통해 작성한 기업분석보고서입니다.

당사가 본 보고서의 기초가 된 원본 공시자료의 정확성 및 완전성을 독자적으로 검증하지는 않으므로, 공시자료의 부정확성이나 불완전성 등으로 인해 본 보고서의 내용이 영향을 받을 수 있으며, 이에 관해 당사는 어떠한 책임도 부담하지 않습니다.

따라서 본 보고서를 이용하는 분들에게서는 이를 참고 자료로만 활용하고, 해당 회사에 투자하고자 하는 경우에는 자신의 판단과 책임하에 투자 여부, 시기, 조건 등에 대한 결정을 하시기 바랍니다.

본 보고서는 어떠한 경우에도 이용자의 투자 판단 및 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없으며, 본 보고서의 이용자는 이러한 면책에 동의하는 것으로 간주됩니다.

그 외에 본 보고서와 관련하여 이하의 사항들을 참고하시기 바랍니다:

- ▣ 당사는 비영리법인으로서, 중소기업들에 대한 정보를 제공하기 위한 목적으로 본 보고서를 발간하는 것이며, 본 보고서 발행으로 당사는 어떠한 수수료나 재산상 이익도 수취하지 않습니다.
- ▣ 본 보고서는 자본시장과 금융투자업에 관한 법률상 조사분석자료에 해당하지 아니하며, 금융투자분석사가 작성·검수한 자료가 아닙니다.
- ▣ 당사와 검수자는 본 보고서를 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- ▣ 당사와 검수자는 자료 작성일 현재 해당 회사의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- ▣ 본 보고서는 기업에 대한 정보 제공을 위해 작성되었으며, 투자나 가치판단에 관한 의견은 포함하고 있지 않습니다.
- ▣ 본 보고서에 기재된 내용은 AI가 객관적 데이터를 기반으로 생성한 것이며 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 알고리즘에 따라 작성되었습니다.
- ▣ 본 보고서의 지적재산권은 당사에 있으므로, 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.

본 보고서의 내용에 오류가 있거나 정정이 필요한 경우, 해당 회사 또는 이용자는 당사에 정정 또는 삭제 요청할 수 있습니다.(research@kirs.or.kr)