웹케시
(053580,KQ)

3Q25 Review: 수익성 개선 긍정적

투자의견
BUY(유지)

목표주가
16,000 원(하향)

현재주가
10,790 원(11/14)

시가총액
147(십억원)

Analyst 박종선_ 02)368-6076_ jongsun.park@eugenefn.com

- **3Q25 Review**: 전년동기 대비 매출액이 감소했으나, 영업이익은 증가하면서 수익성 개선된 것은 긍정적임.
  - 매출액 180억원, 영업이익 36억원으로 전년동기 대비 매출액은 6.5% 감소했으나, 영업이익은 1.2%% 증가함.
  - 3분기 실적에서 긍정적인 것은 매출액이 전년동기 대비 감소했음에도 불구하고 수익성이 개선되었다는 것임.
    ① 전년동기 대비 매출액이 감소한 것은 공공기관/초대기업 부문(매출 비중 29.3%) 매출액이 전년동기 대비 29.8% 감소했기 때문임. 다만, 중견/대기업 부문은 전년동기 대비 19.8% 증가한 것은 긍정적임.
    ② 매출액이 감소하였음에도 불구하고, 영업이익이 전년동기 대비 소폭이나마 증가한 것은 수익성이 낮은 공공기관/초대기업 매출 비중이 하락하고, 수익성이 양호한 중견/대기업 부문 매출 비중이 상승하였기 때문임.
- **4Q25 Preview**: 전년동기 대비 실적 성장세 전환을 기대. '금융 AI 에이전트 기업'으로 도약을 추진 중.
  - 매출액 213억원, 영업이익 40억원으로 전년동기 대비 각각 6.6%, 22.8% 증가, 성장세로 전환할 것으로 예상함.
  - 동사는 올해 '금융 AI 에이전트' 기업으로의 도약을 추진하고 있음. B2B 핀테크전문기업의 강점을 바탕으로 동사의 모든 솔루션을 'AI Agent'로 전환하고, 'AI뱅킹', 'AI CMS' 영업의 SI 사업을 추진할 예정임.
- 목표주가를 16,000원으로 하향조정하지만, 투자의견은 BUY를 유지함.

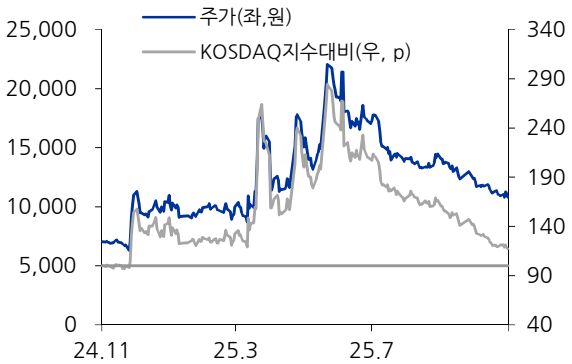
주가(원, 11/14)	10,790
시가총액(십억원)	147
발행주식수	13,636천주
52주 최고가	25,400원
52주 최저가	6,130원
52주 일간 Beta	0.21
60일 일평균거래대금	6억원
외국인 지분율	0.0%
배당수익률(2025F)	0.9%
주주구성	
석창규 (외 16인)	34.3%
윤완수 (외 4인)	6.4%
자사주 (외 1인)	6.2%

주가상승 (%)	1M	6M	12M
절대기준	-12.8	-30.8	57.7
상대기준	-18.7	-52.3	26.0

(십억원, 원)	현재	직전	변동
투자의견	BUY	BUY	-
목표주가	16,000	22,000	▼
영업이익(25)	14.5	14.6	▼
영업이익(26)	15.9	16.3	▼

12 월 결산(십억원)	2023A	2024A	2025E	2026E
매출액	73.6	73.6	77.2	81.4
영업이익	13.7	13.8	14.5	15.9
세전손익	9.7	11.1	14.7	16.1
당기순이익	7.7	8.3	11.6	12.7
EPS(원)	567	610	852	931
증감률(%)	-32.2	7.6	39.7	9.3
PER(배)	16.5	16.0	12.7	11.6
ROE(%)	7.4	7.9	10.7	10.8
PBR(배)	1.2	1.3	1.3	1.2
EV/EBITDA(배)	6.5	6.9	6.7	6.0

자료: 유진투자증권



I. 3Q25 Review & 4Q25 Preview

3Q25 Review: 전년동기 대비 매출액 감소 불구, 수익성 개선은 긍정적임

전거래일(11/14) 발표한 3 분기 실적은 매출액 180 억원, 영업이익 36 억원으로 전년동기 대비 매출액은 6.5% 감소했으나, 영업이익은 1.2%% 증가함. 당사 추정치(매출액 204 억원, 영업이익 38 억원) 대비 영업이익은 부합 수준이었음.

3 분기 실적에서 긍정적인 것은 매출액이 전년동기 대비 감소했음에도 불구하고 수익성이 개선되었다는 것임. ① 전년동기 대비 매출액이 감소한 것은 공공기관/초대기업 부문(매출 비중 29.3%) 매출액이 전년동기 대비 29.8% 감소했기 때문임. 다만, 중견/대기업 부문은 전년동기 대비 19.8% 증가한 것은 긍정적임. ② 매출액이 감소하였음에도 불구하고, 영업이익이 전년동기 대비 소폭이나마 증가한 것은 수익성이 낮은 공공기관/초대기업 매출 비중이 하락(3Q24A, 39.1% → 3Q25A, 29.3%, -9.7%p)하고, 수익성이 양호한 중견/대기업 부문 매출 비중이 상승((3Q24A, 27.3% → 3Q25A, 35.0%, +7.7%p)하였기 때문임.

4Q25 Preview: 전년동기 대비 실적 성장세 전환 기대

당사 추정 4 분기 예상 실적은 매출액 213 억원, 영업이익 40 억원으로 전년동기 대비 각각 6.6%, 22.8% 증가하면서 실적 성장세로 전환할 것으로 예상함.

동사는 올해 '금융 AI 에이전트' 기업으로의 도약을 추진하고 있음. B2B 핀테크전문기업의 강점을 바탕으로 동사의 모든 솔루션을 'AI Agent'로 전환하고, 'AI 뱅킹', 'AI CMS' 영업의 SI 사업을 추진할 예정임.

목표주가 하향하나, 투자의견 BUY 유지

괴리율 부담으로 목표주가를 기존 22,000 원에서 16,000 원으로 하향조정하지만, 투자의견은 BUY 를 유지함. 목표주가는 2025 년 예상 실적 기준 예상 EPS(852 원)에 국내 유사 업체 평균 PER 24.8%를 25% 할인한 18.6 배를 Target Multiple 로 적용함. 25% 할인 근거는 성장성 우려감을 반영한 것임.

(단위: 십억원, (%,%p)	3Q25A					4Q25E			2024A	2025E		2026E	
	실적 발표	당사 예상치	차이	컨센서스	차이	예상치	qoq	yoy		예상치	yoy	예상치	yoy
매출액	18.0	20.4	-11.6	-	-	21.3	18.4	6.6	73.6	77.2	4.8	81.4	5.5
영업이익	3.6	3.8	-4.7	-	-	4.0	10.8	22.8	13.8	14.5	5.0	15.9	9.7
세전이익	4.1	3.5	17.7	-	-	3.3	-19.0	129.7	11.1	14.7	31.8	16.1	9.6
순이익	3.1	2.5	25.3	-	-	2.7	-14.3	169.5	8.3	11.6	39.7	12.7	9.3
영업이익률	20.1	18.6	1.5	-	-	18.8	-1.3	2.5	18.7	18.7	0.0	19.5	0.7
순이익률	17.2	12.2	5.1	-	-	12.5	-4.8	7.5	11.3	15.1	3.8	15.6	0.5
EPS(원)	910	727	25.3	-	-	780	-14.3	169.5	610	852	39.7	931	9.3
BPS(원)	8,036	8,277	-2.9	-	-	8,231	2.4	6.1	7,754	8,231	6.1	9,062	10.1
ROE(%)	11.3	8.8	2.5	-	-	9.5	-1.8	5.7	7.9	10.7	2.8	10.8	0.1
PER(X)	11.9	14.9	-	-	-	13.8	-	-	16.0	12.7	-	11.6	-
PBR(X)	1.3	1.3	-	-	-	1.3	-	-	1.3	1.3	-	1.2	-

자료: 웹케시, 유진투자증권
주: EPS 는 annualized 기준

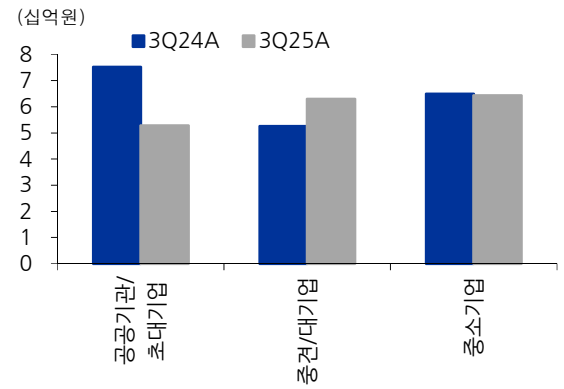
Ⅱ. 실적 추이 및 전망

도표 1. **3Q25 실적: 매출액 -6.5%yoy, 영업이익 +1.2%yoy**

(십억원,%)	3Q25A			3Q24A	2Q25A
	실적	YoY (%,%p)	QoQ (%,%p)	실적	실적
영업수익	**18.0**	**-6.5**	**-2.4**	**19.3**	**18.5**
부문별 영업수익(십억원)					
공공기관/초대기업	5.3	-29.8	-21.9	7.5	6.8
중견/대기업	6.3	19.8	19.5	5.3	5.3
중소기업	6.4	-0.9	0.1	6.5	6.4
무문별 비중(%)					
공공기관/초대기업	29.3	-9.7	-7.3	39.1	36.6
중견/대기업	35.0	7.7	6.4	27.3	28.6
중소기업	35.7	2.0	0.9	33.7	34.8
수익(십억원)					
영업비용	14.4	-8.3	-5.2	15.7	15.2
영업이익	**3.6**	**1.2**	**10.5**	**3.6**	**3.3**
세전이익	**4.1**	**13.5**	**10.1**	**3.6**	**3.7**
당기순이익	**3.1**	**25.6**	**-3.0**	**2.5**	**3.2**
이익률(%)					
영업비용율	79.9	-1.5	-2.3	81.5	82.3
영업이익률	**20.1**	**1.5**	**2.3**	**18.5**	**17.7**
세전이익률	**22.8**	**4.0**	**2.6**	**18.8**	**20.2**
당기순이익률	**17.2**	**4.4**	**-0.1**	**12.8**	**17.3**

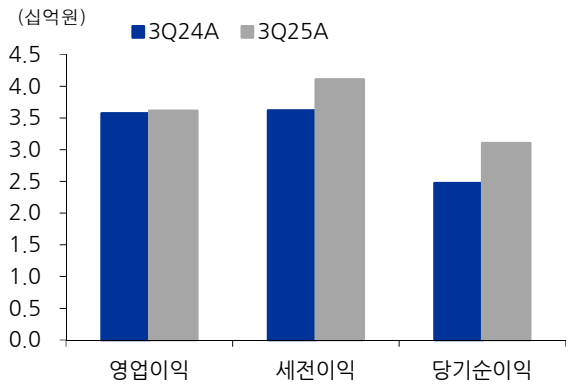
자료: 유진투자증권

도표 2. **제품별 영업수익 증감 현황**



자료: 유진투자증권

도표 3. **수익성 증감 현황**



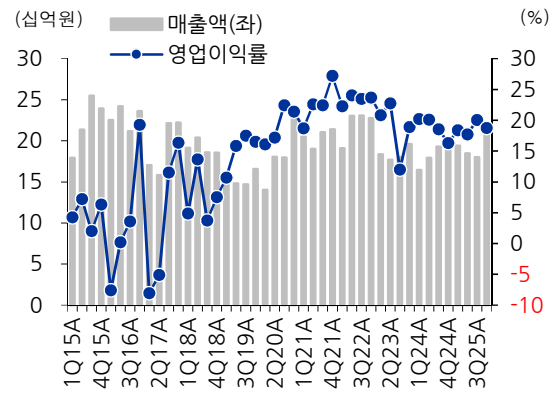
자료: 유진투자증권

도표 4. **분기별 실적 추이 및 전망**

(십억원,%)	1Q23A	2Q23A	3Q23A	4Q23A	1Q24A	2Q24A	3Q24A	4Q24A	1Q25A	2Q25A	3Q25A	4Q25F
영업수익	**18.3**	**17.7**	**18.0**	**19.6**	**16.4**	**17.9**	**19.3**	**20.0**	**19.4**	**18.5**	**18.0**	**21.3**
YoY(%)	*-3.8*	*-23.2*	*-22.1*	*-13.9*	*-10.4*	*1.3*	*7.2*	*2.1*	*18.0*	*2.9*	*-6.5*	*6.6*
QoQ(%)	*-19.3*	*-3.6*	*1.6*	*9.0*	*-16.1*	*9.1*	*7.5*	*3.8*	*-3.1*	*-4.8*	*-2.4*	*18.4*
부문별 영업수익												
공공기관/초대기업	4.5	4.2	4.3	6.0	4.2	4.3	4.3	7.8	7.9	6.8	5.3	8.0
중견/대기업	3.9	4.3	4.6	5.0	4.4	4.9	5.3	5.5	5.0	5.3	6.3	6.5
중소기업	6.9	6.9	7.0	6.7	6.5	6.4	6.3	6.6	6.5	6.4	6.4	6.9
부문별 비중(%)												
공공기관/초대기업	24.7	24.0	23.8	30.5	25.8	23.8	22.5	39.1	40.6	36.6	29.3	37.4
중견/대기업	21.3	24.5	25.7	25.7	26.6	27.4	27.3	27.6	25.9	28.6	35.0	30.3
중소기업	37.7	39.2	39.0	34.4	39.6	35.7	32.6	33.2	33.6	34.8	35.7	32.3
수익												
영업비용	14.5	13.7	15.8	15.9	13.1	14.3	15.7	16.7	15.8	15.2	14.4	17.3
영업이익	**3.8**	**4.0**	**2.2**	**3.7**	**3.3**	**3.6**	**3.6**	**3.3**	**3.6**	**3.3**	**3.6**	**4.0**
세전이익	**3.7**	**3.8**	**1.5**	**-1.4**	**1.6**	**3.1**	**3.6**	**1.4**	**3.5**	**3.7**	**4.1**	**3.3**
당기순이익	**2.9**	**3.0**	**0.8**	**-1.1**	**1.1**	**2.4**	**2.5**	**1.0**	**2.7**	**3.2**	**3.1**	**2.7**
이익률(%)												
영업비용율	79.1	77.2	88.0	81.1	79.8	79.9	81.5	83.7	81.6	82.3	79.9	81.2
영업이익률	**20.9**	**22.8**	**12.0**	**18.9**	**20.2**	**20.1**	**18.5**	**16.3**	**18.4**	**17.7**	**20.1**	**18.8**
세전이익률	**20.4**	**21.3**	**8.4**	**-7.1**	**9.8**	**17.5**	**18.8**	**7.2**	**18.1**	**20.2**	**22.8**	**15.6**
당기순이익률	**15.9**	**16.7**	**4.5**	**-5.5**	**6.9**	**13.5**	**12.8**	**4.9**	**13.7**	**17.3**	**17.2**	**12.5**

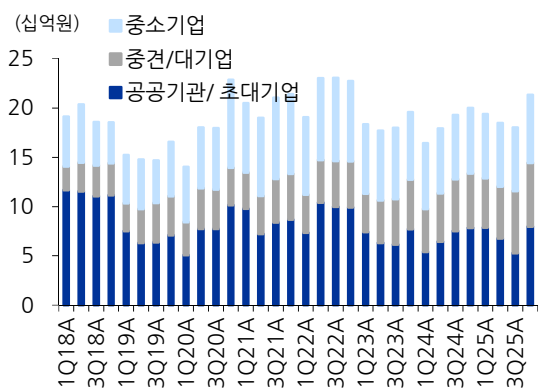
자료: 유진투자증권

도표 5. **분기별 매출, 영업이익률 추이 및 전망**



자료: 유진투자증권

도표 6. **분기 제품별 매출액 추이 및 전망**



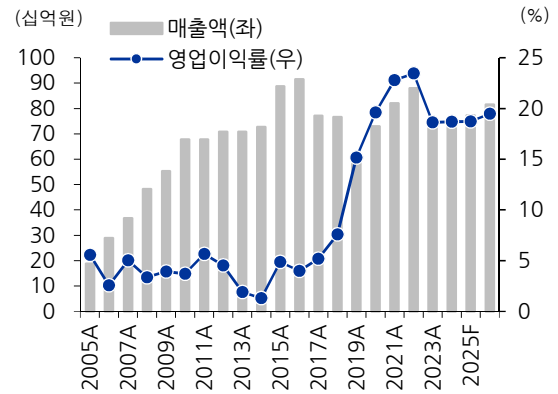
자료: 유진투자증권

도표 7. **연간 실적 전망**

(십억원, %)	2015A	2016A	2017A	2018A	2019A	2020A	2021A	2022A	2023A	2024A	2025F	2026F
영업수익	**88.6**	**91.5**	**77.1**	**76.6**	**61.2**	**72.8**	**81.9**	**87.9**	**73.6**	**73.6**	**77.2**	**81.4**
YoY(%)	*22.0*	*3.2*	*-15.7*	*-0.7*	*-20.1*	*19.0*	*12.5*	*7.3*	*-16.3*	*0.0*	*4.8*	*5.5*
사업부문별 영업수익												
공공기관/초대기업	-	-	14.5	14.6	13.4	18.3	20.6	22.1	19.0	27.2	27.9	29.2
중견/대기업	-	-	11.3	11.7	14.2	15.3	16.6	17.5	17.9	20.1	23.0	26.2
중소기업	-	-	19.0	19.4	19.7	26.9	31.2	32.3	27.6	26.4	26.2	26.0
사업부문별 비중(%)												
공공기관/초대기업	-	-	18.9	19.1	18.1	25.1	25.1	25.2	25.8	36.9	36.1	35.8
중견/대기업	-	-	14.6	15.3	19.2	21.0	20.3	19.9	24.3	27.2	29.9	32.2
중소기업	-	-	24.6	25.4	26.5	36.9	38.1	36.8	37.5	35.8	34.0	32.0
수익												
영업비용	84.3	87.8	73.1	70.8	51.9	58.5	63.2	67.3	59.9	59.9	62.0	65.6
영업이익	**4.3**	**3.6**	**4.0**	**5.8**	**9.3**	**14.3**	**18.7**	**20.6**	**13.7**	**13.8**	**14.5**	**15.9**
세전이익	**2.5**	**2.1**	**4.6**	**7.0**	**9.9**	**22.2**	**19.1**	**14.6**	**7.6**	**11.1**	**14.7**	**16.1**
당기순이익	**2.4**	**0.5**	**3.7**	**5.5**	**9.3**	**17.4**	**14.9**	**11.5**	**5.6**	**8.3**	**11.6**	**12.7**
이익률(%)												
영업비용율	95.1	96.0	94.8	92.4	84.8	80.4	77.2	76.6	81.4	81.3	80.4	80.5
영업이익률	**4.9**	**4.0**	**5.2**	**7.6**	**15.2**	**19.6**	**22.8**	**23.4**	**18.6**	**18.7**	**18.7**	**19.5**
세전이익률	**2.8**	**2.2**	**6.0**	**9.1**	**16.1**	**30.5**	**23.4**	**16.6**	**10.3**	**15.1**	**19.0**	**19.7**
당기순이익률	**2.7**	**0.5**	**4.8**	**7.2**	**15.2**	**23.9**	**18.2**	**13.1**	**7.6**	**11.3**	**15.1**	**15.6**

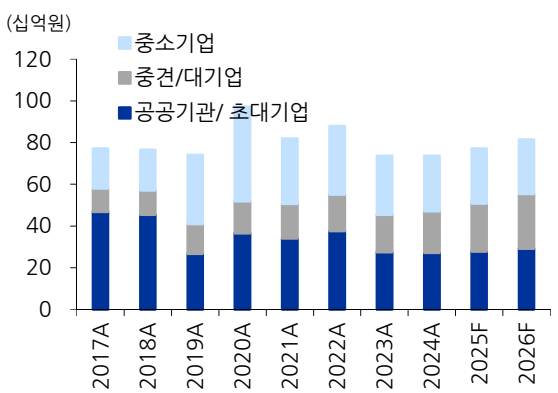
자료: 유진투자증권

도표 8. **연간 매출, 영업이익률 추이 및 전망**



자료: 유진투자증권

도표 9. **연간 제품별 매출액 추이 및 전망**



자료: 유진투자증권

Ⅲ. Peer Valuation

도표 10. **국내외 유사기업 Valuation 비교**

	웹케시	평균	더존비즈온	쿠콘	한글과컴퓨터	헥토파이낸셜	엠로
주가(원)	10,790		91,600	34,050	24,200	16,320	41,250
시가총액(십억원)	147.1		2,783.1	343.6	585.2	228.0	509.8
PER(배)							
FY23A	16.5	35.1	65.8	28.8	23.5	22.4	N/A(-28.94)
FY24A	16.0	27.2	34.1	10.6	36.9	14.3	40.0
FY25F	**12.7**	**24.8**	**35.7**	**11.6**	**13.2**	**17.5**	**46.0**
FY26F	**11.6**	**20.5**	**30.4**	**16.5**	**11.5**	**13.9**	**30.3**
PBR(배)							
FY23A	1.2	7.4	5.5	1.6	1.0	1.6	27.3
FY24A	1.3	3.1	3.4	1.1	1.5	0.9	8.9
FY25F	**1.3**	**2.9**	**4.6**	**2.0**	**1.5**	**1.4**	**5.2**
FY26F	**1.2**	**2.6**	**4.0**	**1.8**	**1.4**	**1.3**	**4.4**
매출액(십억원)							
FY23A	73.6		354.6	68.4	271.1	153.1	63.2
FY24A	73.6		402.3	73.0	304.8	159.3	79.5
FY25F	77.2		445.9	72.8	334.3	186.5	97.6
FY26F	81.4		492.4	81.3	369.6	208.5	118.5
영업이익(십억원)							
FY23A	13.7		72.4	16.6	34.2	12.6	4.7
FY24A	13.8		88.1	16.6	40.4	13.3	8.6
FY25F	14.5		119.2	18.9	50.8	16.3	12.5
FY26F	15.9		136.3	21.7	60.3	20.7	19.3
영업이익률(%)							
FY22A	18.6	14.6	20.4	24.3	12.6	8.2	7.4
FY23A	18.7	15.4	21.9	22.7	13.3	8.3	10.8
FY24F	**18.7**	**17.9**	**26.7**	**26.0**	**15.2**	**8.7**	**12.8**
FY25F	**19.5**	**19.4**	**27.7**	**26.7**	**16.3**	**9.9**	**16.3**
순이익(십억원)							
FY23A	7.7		38.5	7.2	-27.5	10.9	-26.5
FY24A	8.3		78.0	15.8	14.0	9.0	18.6
FY25F	11.6		81.5	30.0	43.6	13.3	11.1
FY26F	12.7		96.9	20.8	49.3	16.5	16.9
EV/EBITDA(배)							
FY23A	6.5	8.5	11.1	9.3	N/A(-169.97)	5.1	N/A(-34.56)
FY24A	6.9	15.0	14.2	2.8	9.9	N/A(-4.45)	33.2
FY25F	6.7	12.4	18.4	8.4	6.2	-1.8	30.9
FY26F	6.0	9.3	16.6	6.5	5.2	-3.1	21.3
ROE(%)							
FY23A	7.4	-10.1	8.3	5.6	-5.8	7.5	-66.3
FY24A	7.9	13.4	15.0	11.5	2.9	6.1	31.6
FY25F	10.7	12.4	14.1	18.9	8.7	8.4	11.7
FY26F	10.8	12.2	15.1	11.5	9.2	9.7	15.7

참고: 2025.11.14 종가 기준, 컨센서스 적용. 웹케시는 당사 추정치
자료: Quantiwise, 유진투자증권

웹케시(053580.KQ) 재무제표

대차대조표

(단위:십억원)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
자산총계	**123.2**	**125.6**	**135.5**	**147.6**	**161.3**
유동자산	36.0	25.0	43.8	53.5	64.4
현금성자산	18.5	15.6	29.8	39.0	49.2
매출채권	4.9	4.8	9.3	9.8	10.4
재고자산	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
비유동자산	87.2	100.6	91.7	94.1	96.9
투자자산	70.3	83.8	74.5	76.1	77.8
유형자산	7.0	6.1	4.4	2.9	1.9
기타	9.9	10.7	12.8	15.1	17.2
부채총계	**18.4**	**19.9**	**23.3**	**24.0**	**24.8**
유동부채	12.0	12.7	15.4	15.9	16.5
매입채무	6.7	6.1	8.2	8.6	9.1
유동성이자부채	2.3	2.9	3.5	3.5	3.5
기타	3.0	3.7	3.8	3.8	3.9
비유동부채	6.4	7.2	7.8	8.1	8.4
비유동이자부채	1.4	1.3	1.1	1.1	1.1
기타	5.0	5.9	6.7	7.0	7.3
자본총계	**104.8**	**105.7**	**112.2**	**123.6**	**136.5**
지배지분	104.8	105.7	112.2	123.6	136.5
자본금	6.9	6.9	6.9	6.9	6.9
자본잉여금	39.7	39.7	29.8	29.8	29.8
이익잉여금	62.9	69.6	86.7	98.0	110.9
기타	(4.7)	(10.5)	(11.1)	(11.1)	(11.1)
비지배지분	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자본총계	**104.8**	**105.7**	**112.2**	**123.6**	**136.5**
총차입금	3.7	4.2	4.6	4.6	4.6
순차입금	(14.8)	(11.4)	(25.2)	(34.3)	(44.6)

손익계산서

(단위:십억원)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
매출액	**73.6**	**73.6**	**77.2**	**81.4**	**86.4**
증가율(%)	(16.3)	0.0	4.8	5.5	6.1
매출원가	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
매출총이익	**73.6**	**73.6**	**77.2**	**81.4**	**86.4**
판매 및 일반관리비	59.9	59.9	62.7	65.6	68.8
기타영업손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
영업이익	**13.7**	**13.8**	14.5	15.9	17.6
증가율(%)	(33.4)	0.3	5.0	9.7	10.8
EBITDA	**17.5**	**17.6**	18.1	18.8	20.1
증가율(%)	(29.0)	0.5	2.9	3.8	7.0
영업외손익	**(4.0)**	**(2.6)**	**0.2**	**0.2**	**0.7**
이자수익	0.6	0.8	1.0	1.0	1.0
이자비용	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1
지분법손익	0.0	(1.5)	0.0	0.0	0.0
기타영업손익	(4.4)	(1.9)	(0.7)	(0.7)	(0.3)
세전순이익	**9.7**	**11.1**	**14.7**	**16.1**	**18.2**
증가율(%)	(33.3)	14.3	31.8	9.6	13.4
법인세비용	2.0	2.8	3.4	3.4	4.0
당기순이익	**7.7**	**8.3**	**11.6**	**12.7**	**14.3**
증가율(%)	(33.0)	7.6	39.7	9.3	12.2
지배주주지분	7.7	8.3	11.6	12.7	14.3
증가율(%)	(33.0)	7.6	39.7	9.3	12.2
비지배지분	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
EPS(원)	**567**	**610**	**852**	**931**	**1,045**
증가율(%)	(32.2)	7.6	39.7	9.3	12.2
수정EPS(원)	567	610	852	931	1,045
증가율(%)	(32.2)	7.6	39.7	9.3	12.2

현금흐름표

(단위:십억원)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
영업현금	**7.0**	**15.8**	**18.3**	**15.8**	**17.0**
당기순이익	7.7	8.3	10.7	12.7	14.3
자산상각비	3.8	3.8	3.7	2.9	2.5
기타비현금성손익	7.6	7.4	2.1	0.3	0.3
운전자본증감	(8.4)	(3.6)	3.3	(0.1)	(0.1)
매출채권감소(증가)	(1.0)	(0.4)	(5.0)	(0.5)	(0.6)
재고자산감소(증가)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
매입채무증가(감소)	(2.8)	(0.8)	1.9	0.4	0.5
기타	(4.7)	(2.4)	6.4	(0.0)	(0.0)
투자현금	**(5.6)**	**(12.8)**	**(2.3)**	**(5.5)**	**(5.5)**
단기투자자산감소	1.5	(3.5)	(5.5)	(0.2)	(0.2)
장기투자증권감소	(1.5)	(3.0)	(0.1)	0.0	0.0
설비투자	(0.3)	(0.2)	(0.4)	(0.2)	(0.2)
유형자산처분	0.1	0.0	0.0	0.0	0.0
무형자산처분	(2.1)	(2.0)	(3.2)	(3.5)	(3.5)
재무현금	**(3.3)**	**(8.7)**	**(2.3)**	**(1.4)**	**(1.4)**
차입금증가	(1.4)	(1.4)	(1.0)	0.0	0.0
자본증가	(1.9)	(7.2)	(1.3)	(1.4)	(1.4)
배당금지급	0.0	1.3	1.3	1.4	1.4
현금 증감	**(1.9)**	**(5.6)**	**14.1**	**9.0**	**10.1**
기초현금	19.4	17.5	11.9	26.0	35.0
기말현금	17.5	11.9	26.0	35.0	45.1
Gross Cash flow	19.1	19.5	17.3	15.9	17.1
Gross Investment	15.5	12.9	(6.5)	5.4	5.5
Free Cash Flow	**3.6**	**6.7**	**23.9**	**10.5**	**11.6**

주요투자지표

	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
주당지표(원)					
EPS	567	610	852	931	1,045
BPS	7,684	7,754	8,231	9,062	10,007
DPS	100	100	100	100	100
밸류에이션(배,%)					
PER	16.5	16.0	12.7	11.6	10.3
PBR	1.2	1.3	1.3	1.2	1.1
EV/EBITDA	6.5	6.9	6.7	6.0	5.1
배당수익율	1.1	1.0	0.9	0.9	0.9
PCR	6.7	6.8	8.5	9.3	8.6
수익성(%)					
영업이익율	18.6	18.7	18.7	19.5	20.3
EBITDA이익율	23.8	23.9	23.5	23.1	23.3
순이익율	10.5	11.3	15.1	15.6	16.5
ROE	7.4	7.9	10.7	10.8	11.0
ROIC	22.5	20.0	22.1	23.2	24.3
안정성 (배,%)					
순차입금/자기자본	(14.2)	(10.8)	(22.4)	(27.8)	(32.7)
유동비율	300.2	197.5	284.0	336.6	391.4
이자보상배율	126.1	158.2	209.3	228.9	253.5
활동성 (회)					
총자산회전율	0.6	0.6	0.6	0.6	0.6
매출채권회전율	16.7	15.1	10.9	8.5	8.5
재고자산회전율	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
매입채무회전율	9.1	11.5	10.8	9.7	9.8

자료: 유진투자증권

Compliance Notice

당사는 자료 작성일 기준으로 지난 3 개월 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 3 자에게 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 제작물로서 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: 12 개월 (추천기준일 종가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미함)		당사 투자의견 비율(%)
· STRONG BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +50%이상	0%
· BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +15%이상 ~ +50%미만	97%
· HOLD(중립)	추천기준일 종가대비 -10%이상 ~ +15%미만	3%
· REDUCE(매도)	추천기준일 종가대비 -10%미만	0%

(2025.09.30 기준)

과거 2년간 투자의견 및 목표주가 변동내역

추천일자	투자의견	목표가(원)	목표가격 대상시점	괴리율(%) 평균주가 대비	괴리율(%) 최고(최저) 주가 대비
2024-03-19	Buy	13,400	1년	-35.4	-23.5
2024-05-16	Buy	13,400	1년	-38.4	-32.2
2024-08-16	Buy	11,000	1년	-24.2	2.7
2024-11-15	Buy	11,000	1년	-16.6	2.7
2025-03-17	Buy	13,000	1년	-0.2	36.9
2025-05-19	Buy	22,000	1년	-33.1	0.2
2025-08-18	Buy	22,000	1년	-42.4	-34.3
2025-11-14	Buy	16,000	1년		

웹케시(053580.KQ) 주가 및 목표주가 추이
담당 애널리스트: 박종선