SJG 세종
(033530,KS)

3Q25 Review: 성장세 지속 vs. 저평가

투자의견
NR

목표주가
-

현재주가
8,080 원(11/19)

시가총액
225(십억원)

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

- **3Q25 Review**: 전년동기 대비 매출성장세 지속, 하이브리드카 등 제품 믹스로 수익성 큰 폭 개선도 긍정적임.
  - 매출액 4,688억원, 영업이익 247억원으로 전년동기 대비 매출액은 6.6% 소폭 증가하였으나, 영업이익은 79.3% 큰 폭으로 증가하였음. 당사 추정치 대비 매출액은 유사한 수준이었으나, 영업이익은 크게 상회하였음.
  - 3분기 실적에서 긍정적인 것은 전분기에 이어 전년동기 대비 안정적인 매출 성장에 성공했다는 것임. ① 유럽을 제외한 국내, 북미, 아시아 등에서 전년동기 대비 각각 13.0%, 7.5%, 24.7% 증가하면서 배기계 제품(매출비중 93.0%)이 매출 성장에 성공함. ② 또한, 수소차, 전기차 등 기타 제품 등에서 전년동기 대비 23.7% 증가함.
  - 또한, 수익성이 큰 폭으로 개선된 것은 하이브리드카 제품 비중 확대 등으로 매출원가율이 하락했기 때문임.
- **4Q25 Preview**: 배기계 사업의 안정적인 실적 성장과 함께 수소차, 전기차 등 사업다각화 확대도 긍정적.
  - 매출액 4,653억원, 영업이익 176억원으로 전년동기 대비 각각 3.2%, 146.6% 증가하면서 성장세 유지 예상함.
  - 글로벌 대부분의 지역에서 전년동기 대비 안정적인 매출 성장이 지속될 것으로 예상되는 가운데, 하이브리드카 및 전기차, 수소차(넥쏘 신차, 2025년 5월 출시, 신차 출시효과 기대.)의 부품 비중 확대 등으로 수익성 개선 기대.
- 현재주가는 2025년 실적 기준 PER 2.8배로, 국내 유사업체 평균 PER 6.7배 대비 큰 폭 할인되어 거래 중임.

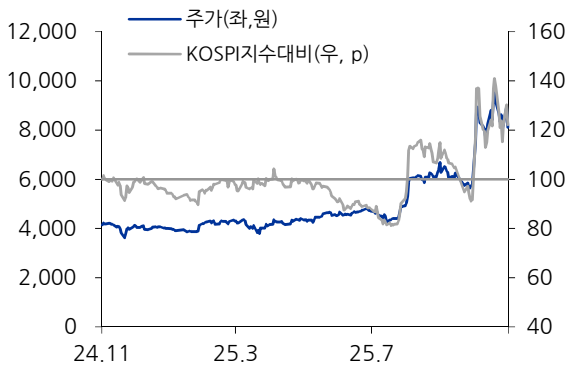
주가(원, 11/19)	8,080
시가총액(십억원)	225
발행주식수	27,821천주
52주 최고가	10,370원
최저가	3,550원
52주 일간 Beta	0.68
60일 일평균거래대금	91억원
외국인 지분율	5.1%
배당수익률(2025F)	4.5%
주주구성	
에스제이원 (외 11인)	44.1%
자사주 (외 1인)	2.8%

주가상승 (%)	1M	6M	12M
절대기준	40.0	86.2	94.7
상대기준	35.2	35.2	35.7

(십억원, 원)	현재	직전	변동
투자의견	NR	NR	-
목표주가		-	-
영업이익(25)	101.7	95.4	▲
영업이익(26)	112.1	107.1	▲

12 월 결산(십억원)	2023A	2024A	2025E	2026E
매출액	1,792.3	1,816.6	1,869.2	1,938.6
영업이익	51.9	60.6	101.7	112.1
세전손익	33.7	51.7	101.8	107.6
당기순이익	4.3	34.0	84.5	88.7
EPS(원)	145	1,213	2,918	2,947
증감률(%)	134.1	738.4	140.6	1.0
PER(배)	41.1	3.3	2.8	2.7
ROE(%)	1.0	7.8	17.2	15.6
PBR(배)	0.4	0.2	0.5	0.4
EV/EBITDA(배)	2.3	1.8	0.5	na

자료: 유진투자증권



I. 3Q25 Review & 4Q25 Preview

3Q25 Review: 전년동기 대비 매출 성장세 지속, 하이브리드카 등 제품 믹스로 수익성 큰 폭 개선

최근(11/14) 발표한 3 분기 실적은 매출액 4,688 억원, 영업이익 247 억원으로 전년동기 대비 매출액은 6.6% 소폭 증가하였으나, 영업이익은 79.3% 큰 폭으로 증가하였음. 당사 추정치(매출액 4,464억원, 영업이익 192억원) 대비 매출액은 유사한 수준이었으나, 영업이익은 크게 상회하였음.

3 분기 실적에서 긍정적인 것은 전분기에 이어 전년동기 대비 안정적인 매출 성장에 성공했다는 것임. ① 유럽을 제외한 국내, 북미, 아시아 등에서 전년동기 대비 각각 13.0%, 7.5%, 24.7% 증가하면서 배기계 제품(매출비중 93.0%)이 전년동기 대비 5.5% 매출 성장에 성공함. ② 또한, 수소차, 전기차 등 기타 제품 등에서 전년동기 대비 23.7% 증가함.

또한, 긍정적인 것은 매출액 성장과 함께 큰 폭의 수익성 개선에 성공했다는 것임. 수익성이 크게 개선(영업이익률: 3Q24A, 3.1% → 3Q25A, 5.3%, +2.1%p)된 것은 하이브리드카 제품 비중 확대 등으로 매출원가율 하락했기 때문임.

4Q25 Preview: 전년동기 대비 안정적인 성장과 수익성 개선 지속

당사 추정 4 분기 예상실적(연결기준)은 매출액 4,653 억원, 영업이익 176 억원으로 전년동기 대비 각각 3.2%, 146.6% 증가하면서 성장세 유지를 예상함.

전분기에 이어 글로벌 대부분의 지역에서 전년동기 대비 안정적인 매출 성장이 지속될 것으로 예상되는 가운데, 하이브리드카 및 전기차, 수소차(넥쏘 신차, 2025 년 5 월 출시, 신차 출시효과 기대.)의 부품 비중 확대 등으로 수익성 개선도 지속될 것으로 기대되어 긍정적임.

동종업계 대비 큰 폭 할인 거래 중

현재주가는 2025 년 실적 기준 PER 2.8 배로, 국내 유사업체 및 고객기업 평균 PER 6.7 배 대비 큰 폭으로 할인되어 거래 중임.

(단위: 십억원, (%,%p)	3Q25A					4Q24E			2024A	2025E		2026E	
	실적발표	당사 예상치	차이	컨센서스	차이	예상치	qoq	yoy		예상치	yoy	예상치	yoy
매출액	468.8	446.4	5.0	446.4	5.0	465.3	-0.7	3.2	1,816.6	1,869.2	2.9	1,938.6	3.7
영업이익	24.7	19.2	28.9	19.2	28.9	17.6	-28.9	146.6	60.6	101.7	67.7	112.1	10.3
세전이익	30.2	18.1	66.6	18.1	66.6	16.8	-44.3	1,769.8	51.7	101.8	96.9	107.6	5.7
순이익	24.3	15.3	59.5	15.3	59.5	14.0	-42.4	흑전	34.0	84.5	148.3	88.7	5.0
지배순이익	23.6	14.3	64.6	14.3	64.6	13.1	-44.3	흑전	33.7	81.2	140.6	82.0	1.0
영업이익률	5.3	4.3	1.0	4.3	1.0	3.8	-1.5	2.2	3.3	5.4	2.1	5.8	0.3
순이익률	5.2	3.4	1.8	3.4	1.8	3.0	-2.2	3.4	1.9	4.5	2.6	4.6	0.1
EPS(원)	3,388	2,058	64.6	-	-	1,887	-44.3	흑전	1,213	2,918	140.6	2,947	1.0
BPS(원)	17,040	16,708	2.0	-	-	17,512	2.8	6.8	16,401	17,512	6.8	20,309	16.0
ROE(%)	19.9	12.3	7.6	-	-	10.8	-9.1	11.9	7.8	17.2	9.4	15.6	-1.6
PER(X)	2.4	3.9	-	-	-	4.3	-	-	3.3	2.8	-	2.7	-
PBR(X)	0.5	0.5	-	-	-	0.5	-	-	0.2	0.5	-	0.4	-

자료: SJG 세종, 유진투자증권
주: EPS 는 annualized 기준

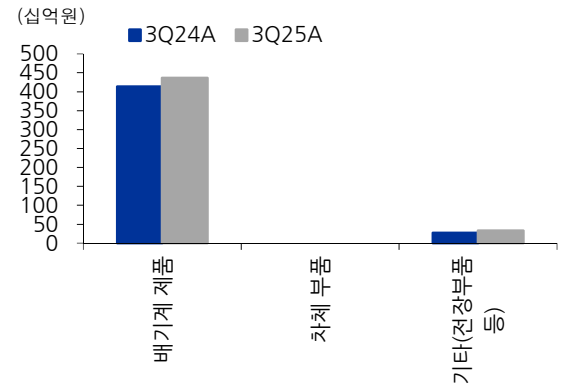
Ⅱ. 실적 추이 및 전망

도표 1. **3Q25 실적: 매출액 +6.6%yoy, 영업이익 +79.3%yoy**

(십억원,%)	3Q25A			3Q24A	2Q25A
	실적	YoY (%,%p)	QoQ (%,%p)	실적	실적
매출액	**468.8**	**6.6**	**-2.6**	**439.9**	**481.5**
제품별 매출액(십억원)					
배기계 제품	436.0	5.5	-3.0	413.4	449.5
차체 부품	0.0	-	-	0.0	0.0
기타(전장부품 등)	32.7	23.7	2.3	26.5	32.0
제품별 비중(%)					
배기계 제품	93.0	-1.0	-0.4	94.0	93.4
차체 부품	0.0	-	-	0.0	0.0
기타(전장부품 등)	7.0	16.0	5.1	6.0	6.6
이익(십억원)					
매출원가	403.6	4.6	-0.4	385.8	405.2
매출총이익	65.2	20.6	-14.5	54.1	76.2
판매관리비	40.5	0.5	3.7	40.3	39.0
영업이익	**24.7**	**79.3**	**-33.6**	**13.8**	**37.2**
세전이익	**30.2**	**1,205.5**	**13.6**	**2.3**	**26.6**
당기순이익	**24.3**	**3,610.2**	**6.2**	**0.7**	**22.9**
지배주주순이익	**23.6**	**4,792.5**	**6.6**	**0.5**	**22.1**
이익률(%)					
매출원가율	86.1	-1.6	1.9	87.7	84.2
매출총이익율	13.9	1.6	-1.9	12.3	15.8
판매관리비율	8.6	-0.5	0.5	9.2	8.1
영업이익율	**5.3**	**2.1**	**-2.5**	**3.1**	**7.7**
세전이익율	**6.4**	**5.9**	**0.9**	**0.5**	**5.5**
당기순이익율	**5.2**	**5.0**	**0.4**	**0.1**	**4.8**
지배주주순이익율	**5.0**	**4.9**	**0.4**	**0.1**	**4.6**

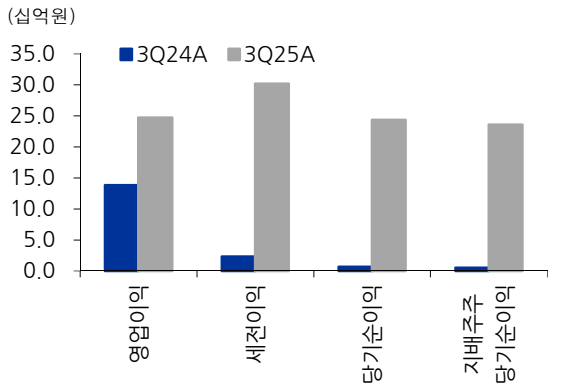
자료: 유진투자증권

도표 2. **제품별 매출액 증감 내역**



자료: 유진투자증권

도표 3. **수익성 개선 지속**



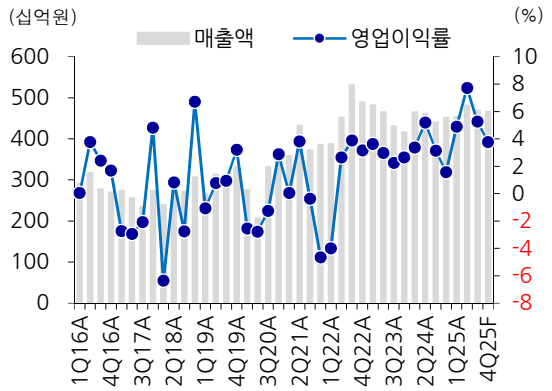
자료: 유진투자증권

도표 4. 분기별 실적 추이 및 전망 (연결 기준)

(십억원,%)	1Q23A	2Q23A	3Q23A	4Q23A	1Q24A	2Q24A	3Q24A	4Q24A	1Q25A	2Q25A	3Q25F	4Q25F
매출액	**481.5**	**464.8**	**430.4**	**415.7**	**464.8**	**460.9**	**439.9**	**451.0**	**453.6**	**481.5**	**468.8**	**465.3**
증가율(%,yoy)	*24.4*	*2.9*	*-18.8*	*-15.1*	*-3.5*	*-0.8*	*2.2*	*8.5*	*-2.4*	*4.5*	*6.6*	*3.2*
증가율(%,qoq)	*-1.6*	*-3.5*	*-7.4*	*-3.4*	*11.8*	*-0.8*	*-4.6*	*2.5*	*0.6*	*6.1*	*-2.6*	*-0.7*
제품별 매출액												
배기계 제품	447.3	435.0	401.1	385.2	435.7	432.5	413.4	413.7	427.2	449.5	436.0	417.3
차체 부품	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타(전장부품 등)	34.1	29.8	29.3	30.4	29.2	28.4	26.5	37.3	26.4	32.0	32.7	48.1
제품별 비중(%)												
배기기스 제품	92.9	93.6	93.2	92.7	93.7	93.8	94.0	91.7	94.2	93.4	93.0	89.7
차체 부품	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타(전장부품 등)	7.1	6.4	6.8	7.3	6.3	6.2	6.0	8.3	5.8	6.6	7.0	10.3
수익												
매출원가	437.6	423.4	391.8	372.8	422.5	403.1	385.8	401.5	397.8	405.2	403.6	403.5
매출총이익	43.9	41.4	38.6	42.9	42.4	57.8	54.1	49.4	55.7	76.2	65.2	61.8
판매관리비	26.4	27.6	29.0	31.8	26.7	33.8	40.3	42.3	33.5	39.0	40.5	44.2
영업이익	**17.4**	**13.8**	**9.6**	**11.0**	**15.7**	**24.0**	**13.8**	**7.1**	**22.2**	**37.2**	**24.7**	**17.6**
세전이익	**19.7**	**11.2**	**8.4**	**-5.6**	**17.6**	**30.9**	**2.3**	**0.9**	**28.3**	**26.6**	**30.2**	**16.8**
당기순이익	**9.9**	**1.0**	**-1.5**	**-5.1**	**15.5**	**19.6**	**0.7**	**-1.7**	**23.2**	**22.9**	**24.3**	**14.0**
지배 당기순이익	**9.7**	**0.9**	**-1.9**	**-4.7**	**15.1**	**19.5**	**0.5**	**-1.3**	**22.4**	**22.1**	**23.6**	**13.1**
이익률(%)												
매출원가율	90.9	91.1	91.0	89.7	90.9	87.5	87.7	89.0	87.7	84.2	86.1	86.7
매출총이익률	9.1	8.9	9.0	10.3	9.1	12.5	12.3	11.0	12.3	15.8	13.9	13.3
판매관리비율율	5.5	5.9	6.7	7.7	5.7	7.3	9.2	9.4	7.4	8.1	8.6	9.5
영업이익률	**3.6**	**3.0**	**2.2**	**2.6**	**3.4**	**5.2**	**3.1**	**1.6**	**4.9**	**7.7**	**5.3**	**3.8**
세전이익률	**4.1**	**2.4**	**2.0**	**-1.4**	**3.8**	**6.7**	**0.5**	**0.2**	**6.2**	**5.5**	**6.4**	**3.6**
당기 순이익률	**2.1**	**0.2**	**-0.3**	**-1.2**	**3.3**	**4.2**	**0.1**	**-0.4**	**5.1**	**4.8**	**5.2**	**3.0**
지배 순이익률	**2.0**	**0.2**	**-0.4**	**-1.1**	**3.2**	**4.2**	**0.1**	**-0.3**	**4.9**	**4.6**	**5.0**	**2.8**

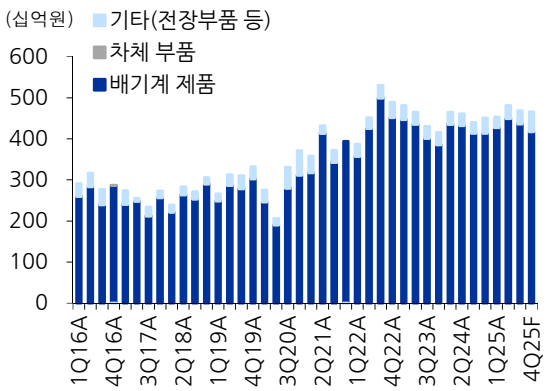
자료: SJG 세종, 유진투자증권

도표 5. 분기별 매출액 및 영업이익률 추이



자료: SJG 세종, 유진투자증권

도표 6. 분기별 제품별 매출 추이 및 전망



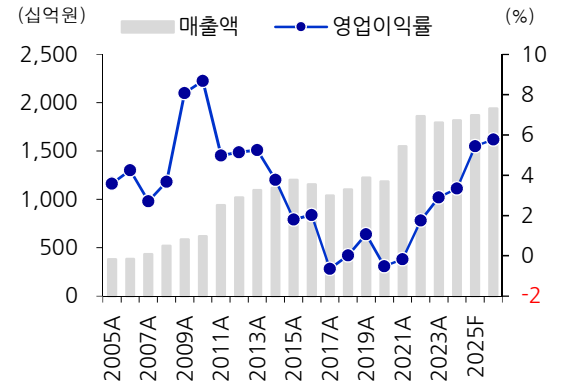
자료: SJG 세종, 유진투자증권

도표 7. **연간 실적 추이 및 전망 (연결 기준)**

(십억원,%)	2016A	2017A	2018A	2019A	2020A	2021A	2022A	2023A	2024A	2025F	2026F
매출액(연결기준)	**1,154.4**	**1,035.9**	**1,099.5**	**1,221.7**	**1,182.8**	**1,548.2**	**1,858.3**	**1,792.3**	**1,816.6**	**1,869.2**	**1,938.6**
YoY(%)	*-3.7*	*-10.3*	*6.1*	*11.1*	*-3.2*	*30.9*	*20.0*	*-3.6*	*1.4*	*2.9*	*3.7*
제품별 매출액											
배기계 제품	1,069.0	957.2	1,029.2	1,116.7	1,028.6	1,468.0	1,732.7	1,668.7	1,695.3	1,730.0	1,773.9
차체 부품	0.1	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타(전장부품 등)	85.4	78.7	70.3	105.0	154.2	80.3	125.6	123.6	121.3	139.2	164.7
제품별 비중(%)											
배기기스 제품	92.6	92.4	93.6	91.4	87.0	94.8	93.2	93.1	93.3	92.6	91.5
차체 부품	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타(전장부품 등)	7.4	7.6	6.4	8.6	13.0	5.2	6.8	6.9	6.7	7.4	8.5
수익											
매출원가	1,003.0	923.2	986.7	1,086.2	1,067.7	1,426.6	1,717.3	1,625.6	1,612.9	1,610.2	1,658.1
매출총이익	151.4	112.7	112.8	135.5	115.1	121.6	141.0	166.7	203.7	258.9	280.5
판매관리비	128.0	119.4	112.6	122.4	121.2	124.4	108.4	114.8	143.1	157.3	168.4
영업이익	**23.4**	**-6.7**	**0.2**	**13.2**	**-6.2**	**-2.7**	**32.6**	**51.9**	**60.6**	**101.7**	**112.1**
세전이익	**20.0**	**-6.9**	**-10.9**	**-0.8**	**-20.1**	**-7.0**	**20.9**	**33.7**	**51.7**	**101.8**	**107.6**
당기순이익	**13.8**	**-7.6**	**-19.4**	**1.9**	**-21.9**	**-10.8**	**0.2**	**4.3**	**34.0**	**84.5**	**88.7**
지배당기순이익	**14.4**	**-7.4**	**-19.2**	**5.6**	**-17.8**	**-8.5**	**1.7**	**4.0**	**33.7**	**81.2**	**82.0**
이익률(%)											
매출원가율	86.9	89.1	89.7	88.9	90.3	92.1	92.4	90.7	88.8	86.1	85.5
매출총이익율	13.1	10.9	10.3	11.1	9.7	7.9	7.6	9.3	11.2	13.9	14.5
판매관리비율	11.1	11.5	10.2	10.0	10.3	8.0	5.8	6.4	7.9	8.4	8.7
영업이익률	**2.0**	**-0.6**	**0.0**	**1.1**	**-0.5**	**-0.2**	**1.8**	**2.9**	**3.3**	**5.4**	**5.8**
세전이익률	**1.7**	**-0.7**	**-1.0**	**-0.1**	**-1.7**	**-0.5**	**1.1**	**1.9**	**2.8**	**5.4**	**5.5**
당기순이익률	**1.2**	**-0.7**	**-1.8**	**0.2**	**-1.8**	**-0.7**	**0.0**	**0.2**	**1.9**	**4.5**	**4.6**
지배당기순이익률	**1.3**	**-0.7**	**-1.7**	**0.5**	**-1.5**	**-0.6**	**0.1**	**0.2**	**1.9**	**4.3**	**4.2**

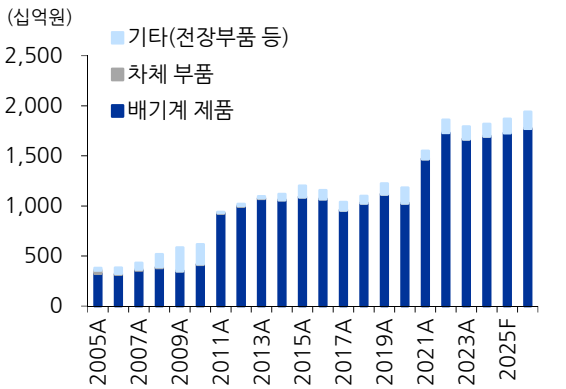
자료: SJG 세종, 유진투자증권.

도표 8. **연간 매출액 및 영업이익률 추이**



자료: SJG 세종, 유진투자증권

도표 9. **연간 제품별 매출 추이 및 전망**



자료: SJG 세종, 유진투자증권

Ⅲ. Valuation

도표 10. **국내 동종 및 유사업체 Peer Group 비교**

	SJG 세종	평균	현대모비스	현대위아	명신산업	현대차	기아
주가(원)	8,080		295,500	55,000	8,260	264,000	114,500
시가총액(십억원)	224.8		26,811.5	1,495.7	433.4	54,056.1	45,088.9
PER(배)							
FY23A	41.1	8.3	6.5	19.4	6.5	4.7	4.6
FY24A	3.3	5.4	5.4	8.5	4.2	4.6	4.1
FY25F	**2.8**	**6.7**	**6.8**	**9.5**	**4.7**	**6.4**	**5.8**
FY26F	**2.7**	**6.0**	**6.0**	**8.5**	**4.3**	**6.1**	**5.3**
PBR(배)							
FY23A	0.4	0.9	0.5	0.5	1.9	0.6	0.9
FY24A	0.2	0.5	0.5	0.3	0.8	0.5	0.7
FY25F	**0.5**	**0.6**	**0.5**	**0.4**	**0.6**	**0.6**	**0.7**
FY26F	**0.4**	**0.5**	**0.5**	**0.4**	**0.5**	**0.6**	**0.7**
매출액(십억원)							
FY23A	1,792.3		59,254.4	8,165.6	1,738.9	162,663.6	99,808.4
FY24A	1,816.6		57,237.0	8,180.9	1,573.8	175,231.2	107,448.8
FY25F	1,869.2		61,534.9	8,508.8	1,626.4	188,109.3	114,915.4
FY26F	1,938.6		65,807.0	8,830.7	1,639.7	193,935.4	119,439.9
영업이익(십억원)							
FY23A	51.9		2,295.3	232.8	208.1	15,126.9	11,607.9
FY24A	60.6		3,073.5	218.8	148.1	14,239.6	12,667.1
FY25F	101.7		3,366.6	213.8	124.0	12,614.1	9,382.2
FY26F	112.1		3,857.5	244.5	123.2	13,233.1	10,218.4
영업이익률(%)							
FY23A	2.9	7.9	3.9	2.9	12.0	9.3	11.6
FY24A	3.3	7.5	5.4	2.7	9.4	8.1	11.8
FY25F	**5.4**	**6.1**	**5.5**	**2.5**	**7.6**	**6.7**	**8.2**
FY26F	**5.8**	**6.3**	**5.9**	**2.8**	**7.5**	**6.8**	**8.6**
순이익(십억원)							
FY23A	4.3		3,423.3	52.6	152.7	12,272.3	8,777.8
FY24A	34.0		4,060.2	129.5	129.1	13,229.9	9,775.0
FY25F	84.5		4,010.5	156.7	92.4	11,768.7	7,788.1
FY26F	88.7		4,454.1	181.8	101.3	12,288.4	8,491.4
EV/EBITDA(배)							
FY23A	2.3	4.0	3.1	5.0	3.9	6.6	1.7
FY24A	1.8	3.4	2.5	2.2	2.3	8.4	1.4
FY25F	0.5	4.5	5.0	2.7	1.5	11.3	2.2
FY26F	-	3.9	4.2	2.3	0.8	10.6	1.7
ROE(%)							
FY23A	1.0	15.3	8.7	1.4	33.2	12.7	20.4
FY24A	7.8	12.9	9.4	3.3	21.0	11.9	19.1
FY25F	17.2	9.5	8.4	3.8	12.5	9.5	13.4
FY26F	15.6	9.6	8.7	4.3	12.2	9.3	13.4

참고: 2025.11.19 종가 기준, 컨센서스 적용. SJG 세종은 당사 추정치임
자료: QuantiWise, 유진투자증권

SJG세종(033530.KS) 재무제표

대차대조표

(단위:십억원)	2023A	2024A	2025E	2026F	2027F
자산총계	**1,151.8**	**1,240.6**	**1,316.9**	**1,413.9**	**1,528.6**
유동자산	736.0	791.9	1,002.4	1,222.0	1,373.2
현금성자산	177.1	181.1	387.4	582.3	700.9
매출채권	244.3	258.7	273.4	284.8	299.9
재고자산	273.5	321.7	310.9	323.9	341.0
비유동자산	415.8	448.7	314.5	192.0	155.5
투자자산	84.7	82.3	98.1	102.0	106.2
유형자산	296.8	330.7	183.3	58.0	18.4
기타	34.3	35.7	33.1	31.9	30.9
부채총계	**739.9**	**781.3**	**821.9**	**841.1**	**865.4**
유동부채	635.9	678.4	707.6	723.7	744.9
매입채무	344.2	348.5	368.3	383.7	404.0
유동성이자부채	227.3	250.2	258.8	258.8	258.8
기타	64.4	79.6	80.4	81.2	82.0
비유동부채	104.0	102.9	114.3	117.4	120.6
비유동이자부채	41.5	31.8	38.0	38.0	38.0
기타	62.4	71.1	76.3	79.4	82.5
자본총계	**411.9**	**459.3**	**495.0**	**572.8**	**663.2**
지배지분	412.3	456.3	487.2	565.0	655.4
자본금	13.9	13.9	13.9	13.9	13.9
자본잉여금	43.6	41.4	40.6	40.6	40.6
이익잉여금	340.1	363.3	439.9	517.7	608.1
기타	14.8	37.7	(7.2)	(7.2)	(7.2)
비지배지분	(0.5)	3.0	7.8	7.8	7.8
자본총계	**411.9**	**459.3**	**495.0**	**572.8**	**663.2**
총차입금	268.8	282.0	296.9	296.9	296.9
순차입금	91.8	100.9	(90.5)	(285.4)	(404.1)

손익계산서

(단위:십억원)	2023A	2024A	2025E	2026F	2027F
매출액	**1,792.3**	**1,816.6**	**1,869.2**	**1,938.6**	**2,023.8**
증가율(%)	(3.6)	1.4	2.9	3.7	4.4
매출원가	1,625.6	1,612.9	1,610.2	1,658.1	1,721.8
매출총이익	**166.7**	**203.7**	**258.9**	**280.5**	**302.0**
판매 및 일반관리비	114.8	143.1	157.3	168.4	177.1
기타영업손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
영업이익	**51.9**	**60.6**	**101.7**	**112.1**	**124.9**
증가율(%)	58.9	16.9	67.7	10.3	11.4
EBITDA	**109.5**	**115.7**	**274.3**	**244.2**	**171.1**
증가율(%)	32.4	5.7	137.1	(11.0)	(29.9)
영업외손익	**(18.1)**	**(8.9)**	**0.1**	**(4.5)**	**6.7**
이자수익	7.0	8.0	7.8	8.5	8.8
이자비용	17.4	16.2	12.3	11.7	11.7
지분법손익	0.4	2.2	5.2	5.4	5.4
기타영업손익	(8.1)	(2.9)	(0.6)	(6.6)	4.2
세전순이익	**33.7**	**51.7**	**101.8**	**107.6**	**131.6**
증가율(%)	61.3	53.3	96.9	5.7	22.3
법인세비용	23.1	17.7	16.4	18.9	23.0
당기순이익	**4.3**	**34.0**	**84.5**	**88.7**	**108.6**
증가율(%)	2,113.5	684.4	148.3	5.0	22.4
지배주주지분	4.0	33.7	81.2	82.0	100.4
증가율(%)	134.1	738.4	140.6	1.0	22.5
비지배지분	0.3	0.3	3.3	6.7	8.2
EPS(원)	**145**	**1,213**	**2,918**	**2,947**	**3,609**
증가율(%)	134.1	738.4	140.6	1.0	22.5
수정EPS(원)	145	1,213	2,918	2,947	3,609
증가율(%)	134.1	738.4	140.6	1.0	22.5

현금흐름표

(단위:십억원)	2023A	2024A	2025E	2026F	2027F
영업현금	**161.8**	**70.2**	**234.0**	**203.2**	**132.9**
당기순이익	4.3	34.0	84.5	88.7	108.6
자산상각비	57.6	55.1	172.6	132.1	46.2
기타비현금성손익	58.9	49.0	(50.3)	(19.9)	(21.2)
운전자본증감	68.8	(39.5)	8.6	(8.5)	(11.4)
매출채권감소(증가)	15.7	19.0	(39.2)	(11.4)	(15.1)
재고자산감소(증가)	(1.1)	(2.8)	(0.7)	(13.0)	(17.1)
매입채무증가(감소)	4.4	(21.9)	43.3	15.4	20.3
기타	49.8	(33.8)	5.2	0.5	0.5
투자현금	**(49.1)**	**(62.6)**	**(46.3)**	**(5.4)**	**(5.6)**
단기투자자산감소	5.3	(6.8)	(11.2)	(1.3)	(1.4)
장기투자증권감소	0.1	0.9	(10.1)	3.5	3.4
설비투자	(73.4)	(89.9)	(37.3)	0.0	0.0
유형자산처분	23.7	19.8	15.7	0.0	0.0
무형자산처분	(7.8)	(7.8)	(5.4)	(5.5)	(5.5)
재무현금	**(77.6)**	**(21.7)**	**15.3**	**(4.2)**	**(10.0)**
차입금증가	(84.7)	(17.7)	16.4	0.0	0.0
자본증가	(2.7)	(4.1)	(4.1)	(4.2)	(10.0)
배당금지급	2.7	4.1	4.1	4.2	10.0
현금 증감	**34.0**	**(0.2)**	**195.3**	**193.6**	**117.3**
기초현금	125.9	159.9	159.7	355.0	548.6
기말현금	159.9	159.7	355.0	548.6	665.9
Gross Cash flow	120.8	138.0	239.3	211.7	144.3
Gross Investment	(14.4)	95.3	26.5	12.6	15.7
Free Cash Flow	**135.2**	**42.8**	**212.8**	**199.1**	**128.7**

주요투자지표

	2023A	2024A	2025E	2026F	2027F
주당지표(원)					
EPS	145	1,213	2,918	2,947	3,609
BPS	14,822	16,401	17,512	20,309	23,558
DPS	150	150	360	380	470
밸류에이션(배,%)					
PER	41.1	3.3	2.8	2.7	2.2
PBR	0.4	0.2	0.5	0.4	0.3
EV/EBITDA	2.3	1.8	0.5	n/a	n/a
배당수익율	2.5	3.8	4.5	4.7	5.8
PCR	1.4	0.8	0.9	1.1	1.6
수익성(%)					
영업이익율	2.9	3.3	5.4	5.8	6.2
EBITDA이익율	6.1	6.4	14.7	12.6	8.5
순이익율	0.2	1.9	4.5	4.6	5.4
ROE	1.0	7.8	17.2	15.6	16.5
ROIC	3.2	7.9	19.2	30.9	45.9
안정성 (배,%)					
순차입금/자기자본	22.3	22.0	(18.3)	(49.8)	(60.9)
유동비율	115.7	116.7	141.7	168.8	184.4
이자보상배율	3.0	3.7	8.3	9.6	10.6
활동성 (회)					
총자산회전율	1.6	1.5	1.5	1.4	1.4
매출채권회전율	6.9	7.2	7.0	6.9	6.9
재고자산회전율	6.6	6.1	5.9	6.1	6.1
매입채무회전율	5.3	5.2	5.2	5.2	5.1

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)