COMPANY UPDATE

2025. 11. 27

금융/소비재팀

이혜인 Analyst

hyeining.lee@samsung.com

리서치센터 리포트 바로가기

영원무역 (111770)

프리미엄 고객사로 밸류에이션 프리미엄까지

- '26년 매출액 4.3조원 (+9% y-y), 영업이익 5,885억원(+32%) 기록하며, 올해에 이어 내년에도 매출과 이익의 동시 개선 지속될 것
- (1) 탄탄한 고객사 포트폴리오에 기반한 OEM 매출 성장과 (2) 스캇의 적자 감소에 따른 이익 개선 기대
- 목표주가를 기존 85,000원에서 117,000원으로 상향(Target PER 10.4배), BUY 투자 의견 유지

▶ 종목 정보

BUY

목표주가	117,000원 25%
현재주가	93,800원
시가총액	4.2조원
주식수 (유동주식 비중)	44,311,468주 (45.3%)
52주 최저/최고	38,750원/93,800원
60일-평균거래대금	44.0억원

▶ 수익률

	1개월	6개월	12개월
영원무역 (%)	56.3	54.3	133.3
Kospi 지수 대비 (%pts)	55.6	3.0	48.5

▶ 주요 전망치 변화

(원)	신규	기존	증감
투자의견	BUY	BUY	
목표주가	117,000	85,000	38.0%
2025E EPS	9,551	9,400	1.6%
2026E EPS	11,277	11,127	1.5%

▶ 컨센서스

커버 증권사 수	9
목표주가	94,333
추천 점수	4.0

※ 추천점수: 4 이상 → BUY, 3 → HOLD, 2 이하 → SELL

WHAT'S THE STORY?

2026년에도 매출과 영업이익 개선 지속: 동사는 26년 매출액 4.3조원 (+9% y-y), 영업이익 5,885억원(+32%)으로 내년에도 매출과 이익의 동반 성장 지속될 것으로 전망. (vs 25년 매출액 +13%, 영업이익 +42%). 사업부별로는 1) OEM 매출액 2.9조원 (+9%), 영업이익 5,901억원(+9%)으로, 탄탄한 고객사 포트폴리오에 기반한OEM 오더 성장 지속 기대. (2) 스캇은 매출액 1.2조원 (+10%), 영업적자 170억원 (적지) 전망. 스캇은 기존 제품의 재고 소진이 원활이 진행되는 가운데, 영업 적자 폭 축소가 지속될 것으로 기대. (3Q25 스캇 재고자산 5,040억원으로 전년 동기 대비 20%, 전분기 대비 18% 이상 감소)

목표주가 117,000원으로 상향, BUY 투자 의견 유지: 동사의 목표주가를 117,000원(기존 85,000원에서 38% 인상)으로 상향, 이는 (1) '26년 EPS 추정치를 2% 상향 및 (2) 타겟 멀티플을 기존 8배에서 10.4배로 확대한 것에 기인(목표 PER은 '19년 동사의 PER 고점 13배 대비 20% 할인. '19년의 경우, 미중 무역 전쟁에 따른 국내 OEM사들 반사 수혜 등 우호적 업황 고려해 디스카운트 적용.) 특히 동사는 (1) 국내외 OEM사들 중 유일하게 두 자릿 수의 OEM 오더 성장이 지속되고 있는 가운데, (2) 글로벌 경쟁사의 평균 PER 19.2배 대비 여전히 60%라는 과도한 할인을 받고 있는 만큼, 경쟁 업체 대비 멀티플 디스카운트가 완화되어야 한다는 판단이다.

SUMMARY FINANCIAL DATA

	2024	2025E	2026E	2027E
매출액 (십억원)	3,518	3,986	4,340	4,553
영업이익 (십억원)	316	447	589	636
순이익 (십억원)	295	369	463	502
EPS (adj) (원)	9,637	9,551	11,277	12,249
EPS (adj) growth (%)	-17.2	-0.9	18.1	8.6
EBITDA margin (%)	12.0	13.9	15.8	16.2
ROE (%)	12.3	11.2	12.3	12.1
P/E (adj) (배)	4.4	9.8	8.3	7.7
P/B (배)	0.5	1.0	0.9	0.9
EV/EBITDA (배)	2.5	6.1	4.5	3.8
Dividend yield (%)	3.3	1.9	2.5	3.4

자료: 영원무역, 삼성증권 추정

포괄손익계산서

12월 31일 기준 (십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
매출액	**3,604**	**3,518**	**3,986**	**4,340**	**4,553**
매출원가	2,449	2,621	2,953	3,143	3,275
매출총이익	**1,155**	**896**	**1,032**	**1,197**	**1,278**
(매출총이익률, %)	32.0	25.5	25.9	27.6	28.1
판매 및 일반관리비	518	581	585	609	643
영업이익	**637**	**316**	**447**	**589**	**636**
(영업이익률, %)	17.7	9.0	11.2	13.6	14.0
영업외손익	**44**	**93**	**54**	**4**	**8**
금융수익	37	42	42	44	49
금융비용	31	32	29	30	32
지분법손익	2	-2	1	0	0
기타	36	84	40	-9	-9
세전이익	**682**	**408**	**501**	**593**	**644**
법인세	149	114	131	130	142
(법인세율, %)	21.8	27.8	26.2	22.0	22.0
계속사업이익	533	295	369	463	502
중단사업이익	0	0	0	0	0
순이익	**533**	**295**	**369**	**463**	**502**
(순이익률, %)	14.8	8.4	9.3	10.7	11.0
지배주주순이익	516	427	423	500	543
비지배주주순이익	17	-133	-54	-37	-40
EBITDA	735	423	555	686	736
(EBITDA 이익률, %)	20.4	12.0	13.9	15.8	16.2
EPS (지배주주)	11,644	9,637	9,551	11,277	12,249
EPS (연결기준)	12,030	6,647	8,334	10,438	11,338
수정 EPS (원)*	11,644	9,637	9,551	11,277	12,249

재무상태표

12월 31일 기준 (십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
유동자산	**3,347**	**3,430**	**3,555**	**3,918**	**4,223**
현금 및 현금등가물	896	800	663	797	950
매출채권	491	546	600	639	670
재고자산	1,329	1,225	1,347	1,434	1,504
기타	631	859	944	1,048	1,099
비유동자산	**1,950**	**1,960**	**2,115**	**2,159**	**2,263**
투자자산	488	450	416	517	521
유형자산	811	906	1,065	976	1,082
무형자산	195	153	161	194	186
기타	457	451	473	473	473
자산총계	**5,297**	**5,390**	**5,670**	**6,077**	**6,486**
유동부채	**1,123**	**728**	**1,047**	**1,095**	**1,134**
매입채무	456	425	468	498	522
단기차입금	399	26	93	93	93
기타 유동부채	269	276	486	504	519
비유동부채	**586**	**766**	**615**	**592**	**565**
사채 및 장기차입금	77	258	68	18	-32
기타 비유동부채	508	508	547	574	596
부채총계	**1,709**	**1,494**	**1,662**	**1,688**	**1,699**
지배주주지분	**3,247**	**3,687**	**3,840**	**4,258**	**4,696**
자본금	22	22	22	22	22
자본잉여금	453	453	453	453	453
이익잉여금	2,713	3,083	3,416	3,835	4,272
기타	59	129	-52	-52	-52
비지배주주지분	**341**	**209**	**169**	**131**	**91**
자본총계	**3,588**	**3,896**	**4,008**	**4,389**	**4,787**
순부채	-723	-1,049	-918	-1,193	-1,436

현금흐름표

12월 31일 기준 (십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
영업활동에서의 현금흐름	**525**	**624**	**361**	**490**	**545**
당기순이익	533	295	369	463	502
현금유출입이없는 비용 및 수익	280	256	234	211	217
유형자산 감가상각비	92	101	101	89	93
무형자산 상각비	7	6	7	8	7
기타	182	148	127	113	117
영업활동 자산부채 변동	-110	192	-131	-63	-51
투자활동에서의 현금흐름	**-437**	**-255**	**-340**	**-126**	**-235**
유형자산 증감	-169	-108	-286	0	-200
장단기금융자산의 증감	-117	-176	-68	-93	-42
기타	-152	29	14	-33	7
재무활동에서의 현금흐름	**21**	**-412**	**-101**	**-130**	**-154**
차입금의 증가(감소)	174	-243	63	-49	-49
자본금의 증가(감소)	0	0	0	0	0
배당금	-67	-57	-90	-81	-105
기타	-86	-112	-74	0	0
현금증감	160	-97	-137	135	153
기초현금	736	896	800	663	797
기말현금	896	800	663	797	950
Gross cash flow	**813**	**550**	**604**	**673**	**719**
Free cash flow	**354**	**507**	**66**	**340**	**195**

재무비율 및 주당지표

12월 31일 기준	2023	2024	2025E	2026E	2027E
증감률 (%)					
매출액	-7.8	-2.4	13.3	8.9	4.9
영업이익	-22.6	-50.5	41.6	31.7	8.0
순이익	-28.3	-44.7	25.4	25.2	8.6
수정 EPS**	-23.5	-17.2	-0.9	18.1	8.6
주당지표					
EPS (지배주주)	11,644	9,637	9,551	11,277	12,249
EPS (연결기준)	12,030	6,647	8,334	10,438	11,338
수정 EPS**	11,644	9,637	9,551	11,277	12,249
BPS	74,013	86,238	90,218	100,047	110,333
DPS (보통주)	1,300	1,400	1,735	2,391	3,187
Valuations (배)					
P/E***	3.9	4.4	9.8	8.3	7.7
P/B***	0.6	0.5	1.0	0.9	0.9
EV/EBITDA	2.2	2.5	6.1	4.5	3.8
비율					
ROE (%)	17.0	12.3	11.2	12.3	12.1
ROA (%)	10.9	5.5	6.7	7.9	8.0
ROIC (%)	21.6	9.2	12.5	16.4	17.1
배당성향 (%)	11.1	14.0	17.5	20.4	25.0
배당수익률 (보통주, %)	2.9	3.3	1.9	2.5	3.4
순부채비율 (%)	-20.1	-26.9	-22.9	-27.2	-30.0
이자보상배율 (배)	20.5	10.0	15.4	22.5	26.8

참고: * 일회성 수익(비용) 제외
** 완전 희석, 일회성 수익(비용) 제외
*** P/E, P/B는 지배주주기준
자료: 영원무역, 삼성증권 추정