Issue Comment

코리아써키트 (007810)

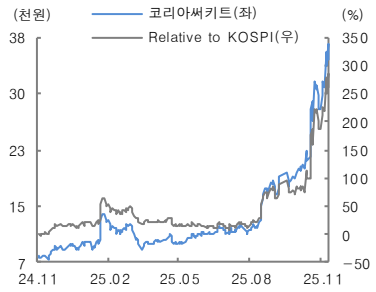
박강호
kangho.park@daishin.com
RA서지원
jiwon0.seo@daishin.com

투자의견	BUY 매수, 유지
6개월 목표주가	55,000 상향
현재주가 (25.12.04)	35,100

가전 및 전자부품업종

KOSPI	4028.51
시가총액	867십억원
시가총액비중	0.03%
자본금(보통주)	12십억원
52주 최고/최저	37,200원 / 7,830원
120일 평균거래대금	122억원
외국인지분율	6.34%
주요주주	영풍 외 6 인 53.33%

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	74.6	187.7	243.4	320.4
상대수익률	78.7	128.6	136.2	157.1



TPU, 브로드컴의 수혜?

- 브로드컴과 전략 관계, 2026년 AI 가속기 ASIC향 FC BGA 매출 예상
- 2026년 실적, PCB 업체 중 저평가, 밸류에이션 상향
- 2026년 브로드컴(AI), 엔비디아(소캠), 애플(맥북) 등 매출 증가

투자의견 매수(BUY) 유지, 목표주가 55,000원으로 상향(37.5%)

2026년 주문형 반도체(ASIC) 설계 기업인 브로드컴에 AI 가속기 ASIC향 FC BGA를 신규 공급할 가능성을 예상. 2022년 브로드컴에서 투자를 받아 생산라인을 구축, 2025년에 3Q까지 약 912억원의 FC BGA를 공급, 매출 비중은 15%(별도) 차지. 통신모듈(와이파이, 블루투스 등) 중심으로 추정

추가적인 수익성 개선 차원에서 이전 제품대비 고집적, 고신뢰성이 요구된 AI가속기 ASIC향 FC BGA 개발, 브로드컴에 샘플을 제공, 테스트 과정으로 추정. 긍정적인 결과이면 2026년 하반기부터 AI 가속기 ASIC향 FC BGA 매출이 추가될 예상. 또한 브로드컴이 구글과 TPU(Tensor Processing Unit)를 공동 설계한 점을 반영하면 제품 라인업 확대에서 FC BGA 공급업체를 다변화할 가능성이 높음, 코리아써키트가 하나의 대상으로 부각될 것으로 전망. 브로드컴이 투자를 하였으며 AI 가속기 ASIC향 FC BGA 생산 기술력을 보유한 점을 고려하면 추가로 공급 업체에 들어갈 가능성이 높다고 판단

엔비디아의 소캠2(마이크론, SK하이닉스에 소캠2 양산 관련한 퀄 테스트를 진행중), 브로드컴에 AI 가속기 ASIC향(향후에 TPU향 FC BGA 추가 공급 기대), 애플의 아이패드(프로), 맥북 및 삼성전자의 프리미엄 스마트폰(갤럭시S26 울트라, 갤럭시Z폴드8 등)에 HDI(PCB) 공급 등 글로벌 빅테크 기업을 주요 고객으로 확보한 점이 밸류에이션 상향의 배경. 2026년 주당순이익(EPS)에 목표 P/E 17.1배(고성장기의 평균) 적용하여 목표주가를 55,000원으로 상향(37.5%) 투자의견은 매수(BUY) 유지

2026년 PCB 업체 중 저평가 : 밸류에이션 상향(브로드컴, 엔비디아)

2026년 실적, 국내 PCB 업체 중 저평가된 것으로 판단. 2026년 P/E 11.5배이며, 컨센서스 기준으로 이수페타시스는 39.8배 / 대덕전자 18.8배 / 심텍 20.1배 / 티엘비 17.3배 / 해성디에스 12.8배와 비교하면 저평가로 인식. FC 계열의 기판(FC BGA, FC CSP, FC BOC) 매출 비중이 75%(패키지 매출 중(2025년)), 서버향 GDDR7, 소캠(엔비디아), 브로드컴 AI 가속기 ASIC향 FC BGA 공급 가능성이 높아진 점을 감안하면 밸류에이션 상향이 가능 판단

별도, 2026년 영업이익은 908억원으로 91.6%(yoy) 증가를 예상, 2023~2024년 영업적자 기록한 이후에 2025년 474억원으로 흑자전환(yoy, 추정) 이후에 2026년 본격적인 수익성 확대로 전환. 연결의 영업이익은 인터플렉스의 정상화, 실적 호조에 힘입어 1,248억원으로 164%(yoy) 증가 추정. 별도와 연결이 동시에 증가, 밸류에이션 저평가에서 벗어날 시점으로 판단

실적 호조의 배경은 1) 서버향 메모리(eSSD모듈 포함) 모듈 매출이 SK하이닉스, 마이크론향으로 증가 2) 애플, OLED 디스플레이를 적용한 아이패드의 신모델 출시 및 라인업 확대, 그리고 삼성전자의 2026년 갤럭시S26향 기판(HDI) 매출이 증가 3) 브로드컴 중심의 반도체 기판(FC BGA) 매출 증가 및 고부가 기판(ASIC향)도 신규로 공급을 예상하기 때문

표1. 국내 PCB 업체들

(단위: local, bil local, %, x)

	매출액		영업이익		OPM		순이익		EPS		P/E		P/B	
회사명	2025F	2026F	2025F	2026F	2025F	2026F	2025F	2026F	2025F	2026F	2025F	2026F	2025F	2026F
코리아써키트	1,480	1,667	47	125	3	8	40	88	1,446	3,227	25.7	11.5	2.3	1.9
삼성전기	11,241	12,459	895	1,177	8	9	670	943	8,632	12,152	30.7	21.8	2.2	2.0
LG 이노텍	21,725	22,911	670	817	3	4	447	586	18,902	24,748	15.0	11.4	1.2	1.1
이수페타시스	1,102	1,437	209	302	19	21	170	252	2,384	3,430	57.3	39.8	14.8	11.0
대덕전자	1,047	1,304	49	150	5	11	47	127	909	2,472	51.2	18.8	2.7	2.4
심텍	1,394	1,611	20	140	1	9	-29	98	-890	2,662	N/A	20.1	4.3	3.6
해성디에스	656	767	43	87	7	11	30	69	1,778	4,086	29.4	12.8	1.5	1.4
티엘비	255	333	25	44	10	13	19	37	1,945	3,735	33.2	17.3	4.9	3.9
비에이치	1,828	1,921	46	108	3	6	29	84	847	2,481	21.7	7.4	0.8	0.7
인터플렉스	455	539	24	37	5	7	21	37	879	1,586	12.2	6.8	0.8	0.8

자료: Quantiwise, 대신증권 Research Center
주: 코리아써키트 제외 컨센서스 기준, 컨센서스는 2025-12-04 기준

표2. 국내 PCB 업체들

(단위: local, bil local, %, x)

			매출액		영업이익		OPM		순이익		EPS		P/E		P/B	
카테고리	국가	회사명	2025F	2026F	2025F	2026F	2025F	2026F	2025F	2026F	2025F	2026F	2025F	2026F	2025F	2026F
IC Substrate	한국	삼성전기	11,241.	12,459.	895.4	1,177.0	8.0	9.5	669.9	943.0	8,632.0	12,152.	30.7	21.8	2.2	2.0
	한국	심텍	1,393.9	1,611.2	20.2	140.0	1.5	8.7	-29.5	98.3	-890.0	2,662.0	N/A	20.1	4.3	3.6
	한국	해성디에스	655.6	766.6	43.0	86.9	6.6	11.3	30.2	69.5	1,778.0	4,086.0	29.4	12.8	1.5	1.4
	일본	Ibiden	417.8	484.2	60.5	82.9	14.5	17.1	41.4	58.4	293.6	402.6	40.2	29.3	3.2	2.9
	대만	Unimicron	131.7	156.1	7.1	16.3	5.4	10.5	5.3	13.4	3.4	8.7	57.5	22.7	3.2	2.9
	대만	NanYaPCB	40.2	50.7	1.9	6.1	4.8	12.1	1.6	5.6	2.5	8.4	108.8	31.9	3.8	3.5
	대만	Kinsus	39.4	46.6	2.8	5.0	7.0	10.8	1.5	3.2	3.4	6.9	44.1	21.5	2.0	1.8
	중국	Shennan	22.9	28.8	3.4	4.7	14.9	16.4	3.2	4.5	5.1	6.8	38.5	28.6	6.5	5.5
AI/서버/네트워크용 MLB	한국	이수페타시스	1,102.0	1,437.1	209.4	301.7	19.0	21.0	169.6	251.8	2,384.0	3,430.0	57.3	39.8	14.8	11.0
	한국	대덕전자	1,047.2	1,303.6	49.0	149.7	4.7	11.5	46.8	127.3	909.0	2,472.0	51.2	18.8	2.7	2.4
	한국	코리아써키트	1,480	1,667	47	125	3	8	40	88	1,446	3,227	25.7	11.5	2.3	1.9
	한국	티엘비	255.2	333.3	25.1	44.1	9.8	13.2	19.1	36.7	1,945.0	3,735.0	33.2	17.3	4.9	3.9
	미국	TTM	2.9	3.2	0.3	0.4	11.6	12.5	0.3	0.3	2.4	2.9	27.4	23.4	4.2	3.7
	대만	Compeq	75.3	82.1	8.2	9.7	10.9	11.8	6.1	7.9	5.2	6.6	16.3	12.7	2.2	2.1
	대만	Tripod	73.0	80.5	13.1	15.3	17.9	19.0	10.5	12.4	20.0	23.6	15.2	12.8	2.9	2.7
	중국	Delton	5.1	6.4	N/A	N/A	N/A	N/A	1.0	1.3	2.4	3.1	29.5	22.6	N/A	N/A
	중국	AOK(Aoshikang)	5.6	6.8	N/A	N/A	N/A	N/A	0.5	0.7	1.5	2.3	25.2	16.7	2.6	2.3
	중국	FounderPCB	5.9	N/A	N/A	N/A	0.2	N/A	0.7	N/A	0.2	N/A	67.9	N/A	10.0	N/A
	중국	Olympic	6.4	7.8	N/A	N/A	0.4	0.4	0.9	1.1	1.2	1.6	32.8	25.9	4.2	3.7
	대만	UnitechPCB	17.2	19.5	1.6	2.2	9.5	11.4	1.5	2.0	2.0	2.9	12.0	8.5	3.6	2.8
FPCB/Rigid-flex	한국	LG 이노텍	21,725.	22,910.	669.8	816.9	3.1	3.6	447.4	585.7	18,902.	24,748.	15.0	11.4	1.2	1.1
	한국	비에이치	1,827.9	1,921.3	45.9	108.2	2.5	5.6	29.0	83.6	847.0	2,481.0	21.7	7.4	0.8	0.7
	한국	인터플렉스	455.1	539.0	24.3	36.7	5.3	6.8	20.5	37.0	879.0	1,586.0	12.2	6.8	0.8	0.8
	대만	ZhenDing	185.5	208.2	15.6	19.9	8.4	9.5	8.7	12.2	8.9	12.4	16.3	11.6	1.2	1.1
	대만	FLEXium	25.8	29.3	-1.8	-0.1	-6.8	-0.3	-1.6	0.4	-5.2	0.8	-11.1	72.2	0.8	0.8
	일본	NOK(자회사 Mektec)	721.0	738.6	36.2	42.7	5.0	5.8	36.2	36.3	217.0	216.4	12.5	12.5	0.8	0.7
	일본	NittoDenko	998.9	1,047.0	176.8	196.1	17.7	18.7	131.4	147.3	190.4	213.9	19.7	17.5	2.4	2.2
	일본	SumitomoElectricIndustries	4,746.4	4,807.0	333.9	368.3	7.0	7.7	236.3	255.0	306.4	333.6	22.3	20.5	2.2	2.1
	중국	DSBJ	41.6	53.0	2.8	5.6	6.8	10.5	2.3	4.4	1.3	2.5	55.9	29.4	5.8	5.3
Automotive/전장 PCB	한국	대덕전자(일부)	1,047.2	1,303.6	49.0	149.7	4.7	11.5	46.8	127.3	909.0	2,472.0	51.2	18.8	2.7	2.4
	한국	코리아써키트(일부)	1,480.0	1,667.0	47.0	125.0	3.2	7.5	40.0	88.0	1,462.0	3,215.0	24.0	10.9	2.3	1.9
	일본	Meiko	225.5	250.0	24.2	26.2	10.7	10.5	18.3	20.3	716.4	795.8	15.7	14.2	2.4	2.1
	일본	CMK	95.7	101.1	2.8	3.9	2.9	3.8	3.4	2.2	30.9	31.6	15.8	15.5	0.5	0.4
	중국	Olympic	6.4	7.8	0.0	0.0	0.4	0.4	0.9	1.1	1.2	1.6	32.8	25.9	4.2	3.7
	중국	Kinwong(일부)	14.9	17.9	1.9	2.3	12.5	12.7	1.5	1.9	1.6	2.1	39.8	30.4	4.8	4.3
	대만	UnitechPCB	17.2	19.5	1.6	2.2	9.5	11.4	1.5	2.0	2.0	2.9	12.0	8.5	3.6	2.8

자료: Quantiwise, 대신증권 Research Center

주: 코리아써키트 제외 컨센서스 기준, 국내 컨센서스는 2025-12-04 기준, 해외 2025-12-03 기준

(단위: 십억원, %)

구분	4Q24	3Q25	4Q25(F)					1Q26		
			직전추정	당사추정	YoY	QoQ	Consensus	당사추정	YoY	QoQ
매출액	335	376	419	419	24.8	11.4	419	404	13.8	-3.6
영업이익	-10	13	30	30	흑전	122.7	30	30	흑전	0.1
순이익	-104	12	20	20	흑전	70.5	0	21	1,775.9	5.7

자료: 코리아써키트, FnGuide, 대신증권 Research Center

영업실적 및 주요 투자지표

(단위: 십억원, 원, %)

	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
매출액	1,332	1,407	1,480	1,667	1,823
영업이익	-32	-33	47	125	131
세전순이익	-26	-158	55	130	136
총당기순이익	-28	-129	40	104	109
지배지분순이익	-37	-126	40	88	93
EPS	-1,338	-4,601	1,446	3,227	3,383
PER	NA	NA	25.7	11.5	11.0
BPS	15,784	13,848	15,319	18,571	21,980
PBR	1.3	0.7	2.3	1.9	1.6
ROE	-8.1	-31.1	9.9	19.0	16.7

주: EPS와 BPS, ROE는 지배지분 기준으로 산출
자료: 코리아써키트, 대신증권 Research Center

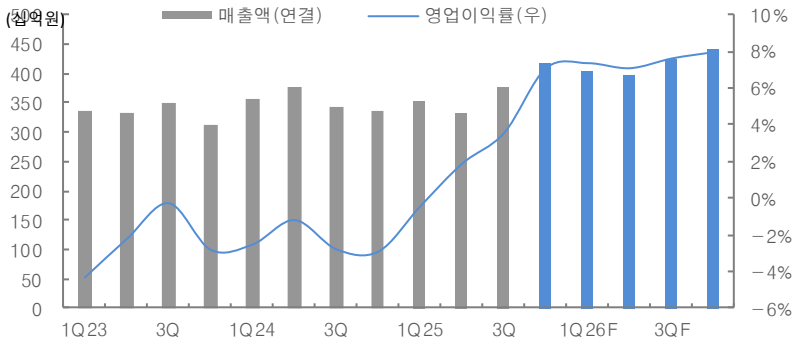
표 1. 코리아써키트 영업실적 전망

(단위: 십억원)

	1Q25	2Q	3Q	4QF	1Q26F	2QF	3QF	4QF	2024	2025F	2026F
매출액(연결)	**354.6**	**331.3**	**375.7**	**418.5**	**403.6**	**397.8**	**422.9**	**442.4**	**1,407.0**	**1,480.1**	**1,666.7**
매출액(별도)	**180.0**	**200.5**	**227.6**	**248.9**	**230.5**	**253.4**	**266.6**	**265.3**	**720.7**	**857.0**	**1,015.7**
HDI(별도)	106.7	122.4	139.2	156.9	142.2	157.5	163.7	156.2	433.8	525.2	619.6
패키지(별도)	73.3	78.1	88.4	91.9	88.3	95.9	102.9	109.1	286.9	331.7	396.2
인터플렉스(연결)	131.7	85.8	102.0	125.6	129.1	99.2	109.4	132.3	497.5	445.2	470.0
시그네틱스(연결)	25.1	26.5	25.8	24.5	24.0	24.7	25.8	24.5	118.2	101.8	99.0
테라닉스(연결)	131.7	85.8	102.0	125.6	129.1	99.2	109.4	132.3	497.5	445.2	470.0
매출비중(별도기준)											
HDI	59%	61%	61%	63%	62%	62%	61%	59%	60%	61%	61%
패키지	41%	39%	39%	37%	38%	38%	39%	41%	40%	39%	39%
(FC BGA)	(56%)	(59%)	(59%)	(61%)	(61%)	(65%)	(66%)	(67%)	(47%)	(59%)	(65%)
(FC BGA 계열)	(72%)	(74%)	(76%)	(75%)	(77%)	(79%)	(80%)	(81%)	(68%)	(74%)	(79%)
영업이익(연결)	**-1.7**	**6.2**	**13.3**	**29.5**	**29.6**	**28.1**	**32.1**	**35.1**	**-33.2**	**47.3**	**124.8**
영업이익(별도)	**3.6**	**8.5**	**12.3**	**23.1**	**20.8**	**22.0**	**24.0**	**24.0**	**-42.2**	**47.4**	**90.8**
HDI(별도)	2.7	5.6	7.4	16.3	13.8	13.5	14.1	12.8	6.4	32.0	54.1
패키지(별도)	0.9	2.9	4.8	6.8	7.1	8.5	9.9	11.2	-48.6	15.4	36.7
인터플렉스(연결)	8.6	1.8	5.9	9.2	9.3	5.0	7.0	10.0	34.4	25.4	31.3
시그네틱스(연결)	-13.0	-3.0	-4.0	-2.5	-1.0	0.6	0.7	0.6	-25.8	-22.5	1.0
테라닉스(연결)	-0.8	-1.0	-0.9	-0.3	0.4	0.4	0.4	0.4	0.6	-3.0	1.6
영업이익률(연결)	**-0.5%**	**1.9%**	**3.5%**	**7.1%**	**7.3%**	**7.1%**	**7.6%**	**7.9%**	**-2.4%**	**3.2%**	**7.5%**
영업이익률(별도)	**2.0%**	**4.2%**	**5.4%**	**9.3%**	**9.0%**	**8.7%**	**9.0%**	**9.1%**	**-5.9%**	**5.5%**	**8.9%**
HDI(별도)	2.5%	4.6%	5.3%	10.4%	9.7%	8.6%	8.6%	8.2%	1.5%	6.1%	8.7%
패키지(별도)	1.3%	3.7%	5.5%	7.4%	8.0%	8.8%	9.6%	10.3%	-16.9%	4.7%	9.3%
인터플렉스(연결)	6.5%	2.1%	5.7%	7.3%	7.2%	5.1%	6.4%	7.6%	6.9%	5.7%	6.7%
시그네틱스(연결)	-51.9%	-11.4%	-15.5%	-10.1%	-4.1%	2.5%	2.9%	2.6%	-21.9%	-22.1%	1.0%
테라닉스(연결)	-4.7%	-5.6%	-4.3%	-1.5%	2.0%	2.0%	2.0%	2.0%	0.8%	-4.0%	2.0%
세전이익(연결)	**4.3**	**3.2**	**16.4**	**31.0**	**30.8**	**29.3**	**33.4**	**36.3**	**-158.4**	**54.9**	**129.9**
이익률	1.2%	1.0%	4.4%	7.4%	7.6%	7.4%	7.9%	8.2%	-11.3%	3.7%	7.8%
당기순이익(연결)	**-2.2**	**4.1**	**13.6**	**24.8**	**24.7**	**23.4**	**26.7**	**29.1**	**-129.0**	**40.3**	**103.9**
지배순이익(연결)	**1.1**	**7.0**	**11.6**	**19.8**	**21.0**	**19.9**	**22.7**	**24.7**	**-125.9**	**39.6**	**88.3**

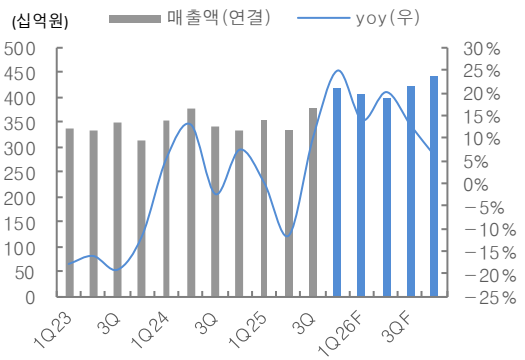
자료: 코리아써키트, 대신증권 Research Center

그림 1. 전사, 분기별 매출 및 영업이익률 전망



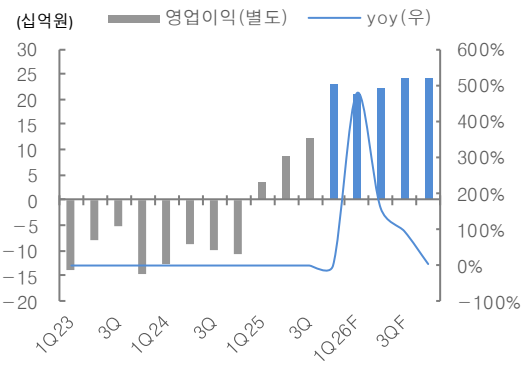
자료: 코리아써키트, 대신증권 Research Center

그림 2. 전사, 매출 및 증감률 전망



자료: 코리아써키트, 대신증권 Research Center

그림 3. 전사, 영업이익 및 증감률 전망



자료: 코리아써키트, 대신증권 Research Center

1. 기업개요

기업 및 경영진 현황

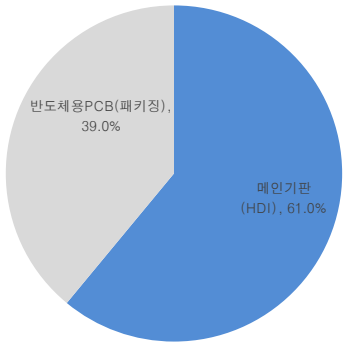
- IT 기기, 디스플레이용 PCB와 반도체 패키지용 PCB 생산 전문 업체
- 전략거래선의 주기판 변화(HDI→SLP)가 적음으로 인한 반사이익 제한적, 인터플렉스의 지분법평가손실 반영 등으로 부담 지속
- 박형건 대표이사/사장
- 자산 1.25조원, 부채 5,685억원, 자본 6,819억원 (2025년 9월말 기준)

주가 변동요인

- 전략거래선의 주기판 변화 속도(HDI에서 SLP로 전환), 기판 가격 하락 등
- 지분법연결회사인 인터플렉스의 미국 전략거래선향 실적 추이

자료: 코리아써키트, 대신증권 Research Center

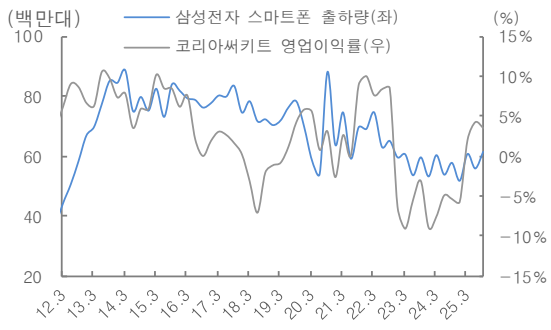
매출 비중



주: 2025년 3분기 연결 매출 기준
자료: 코리아써키트, 대신증권 Research Center

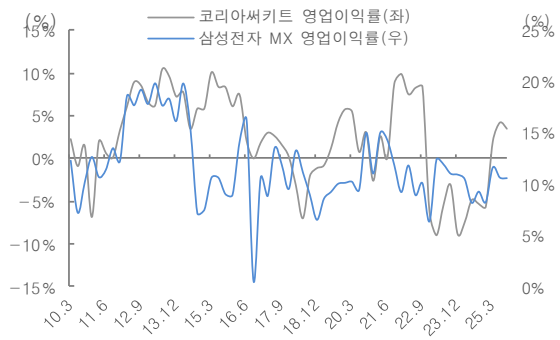
2. Earnings Driver

그림 4. 삼성전자 스마트폰 출하량 vs. 영업이익률



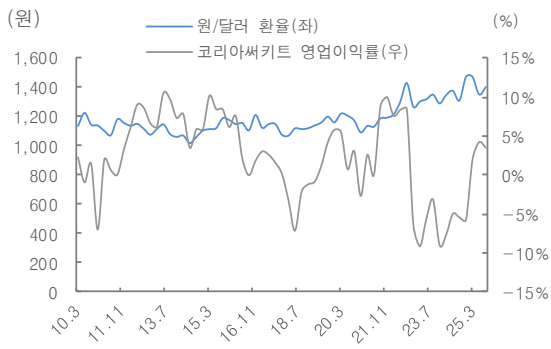
자료: 코리아써키트, IDC, 대신증권 Research Center

그림 5. 삼성전자 MX 영업이익률 v. 영업이익률



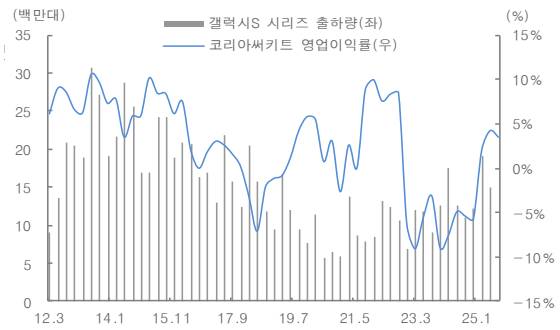
자료: 코리아써키트, 삼성전자, 대신증권 Research Center

그림 6. 원달러 vs. 영업이익률



자료: 코리아써키트, IDC, 대신증권 Research Center

그림 7. 갤럭시S 시리즈 출하량 vs. 영업이익률



자료: 코리아써키트, 삼성전자, 대신증권 Research Center

재무제표

포괄손익계산서 (단위: 십억원)

	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
매출액	1,332	1,407	1,480	1,667	1,823
매출원가	1,306	1,389	1,377	1,476	1,626
매출총이익	26	18	103	191	197
판매비와관리비	58	51	56	66	66
영업이익	-32	-33	47	125	131
영업이익률	-2.4	-2.4	3.2	7.5	7.2
EBITDA	62	79	73	152	161
영업외손익	6	-125	8	5	5
관계기업손익	1	-3	-2	-2	-2
금융수익	11	11	11	11	11
외환관련이익	51	61	46	46	46
금융비용	-9	-20	-20	-21	-22
외환관련손실	0	0	0	0	0
기타	3	-113	19	18	18
법인세비용차감전순손익	-26	-158	55	130	136
법인세비용	-2	29	-15	-26	-27
계속사업순손익	-28	-129	40	104	109
중단사업순손익	0	0	0	0	0
당기순이익	-28	-129	40	104	109
당기순이익률	-2.1	-9.2	2.7	6.2	6.0
비지배지분순이익	8	-3	1	16	16
지배지분순이익	-37	-126	40	88	93
매도가능금융자산평가	0	0	0	0	0
기타포괄이익	-14	101	102	103	104
포괄순이익	-42	-28	143	207	213
비지배지분포괄이익	4	25	3	31	32
지배지분포괄이익	-45	-53	140	176	181

재무상태표 (단위: 십억원)

	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
유동자산	522	577	631	742	854
현금및현금성자산	90	137	142	162	129
매출채권 및 기타채권	220	238	259	290	381
재고자산	131	121	148	208	260
기타유동자산	82	81	82	83	83
비유동자산	714	679	696	712	732
유형자산	582	397	416	433	453
관계기업투자금	7	5	4	2	2
기타비유동자산	125	277	277	277	277
자산총계	1,236	1,255	1,327	1,455	1,585
유동부채	243	291	299	314	327
매입채무 및 기타채무	175	191	196	209	220
차입금	29	55	55	56	56
유동성채무	24	25	26	28	29
기타유동부채	16	21	21	22	22
비유동부채	284	283	303	324	345
차입금	206	215	235	255	275
전환증권	0	0	0	0	0
기타비유동부채	78	68	69	70	70
부채총계	527	574	602	638	672
지배지분	432	379	419	508	602
자본금	14	14	14	14	14
자본잉여금	94	94	94	94	94
이익잉여금	331	204	243	332	424
기타자본변동	-7	67	68	69	69
비지배지분	278	302	305	308	311
자본총계	710	681	724	817	913
순차입금	96	94	110	112	166

Valuation 지표 (단위: 원, 배, %)

	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
EPS	-1,338	-4,601	1,446	3,227	3,383
PER	NA	NA	25.7	11.5	11.0
BPS	15,784	13,848	15,319	18,571	21,980
PBR	1.3	0.7	2.3	1.9	1.6
EBITDAPS	2,283	2,881	2,660	5,564	5,873
EV/EBITDA	14.0	8.0	17.6	8.5	8.4
SPS	48,677	51,407	54,079	60,897	66,616
PSR	0.4	0.2	0.6	0.6	0.5
CFPS	3,247	4,619	7,970	10,812	11,139
DPS	0	0	0	0	0

재무비율 (단위: 원, 배, %)

	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
성장성					
매출액 증가율	-16.6	5.6	5.2	12.6	9.4
영업이익 증가율	적전	적지	흑전	163.9	5.0
순이익 증가율	적전	적지	흑전	157.6	4.8
수익성					
ROIC	-4.3	-3.7	5.2	13.3	12.0
ROA	-2.5	-2.7	3.7	9.0	8.6
ROE	-8.1	-31.1	9.9	19.0	16.7
안정성					
부채비율	74.2	84.3	83.1	78.2	73.6
순차입금비율	13.5	13.8	15.2	13.7	18.2
이자보상배율	-3.9	-2.6	3.7	9.2	9.1

현금흐름표 (단위: 십억원)

	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
영업활동 현금흐름	53	100	128	158	110
당기순이익	-28	-129	40	104	109
비현금항목의 가감	117	255	178	192	196
감가상각비	95	112	26	27	30
외환손익	7	11	-23	-23	-23
지분법평가손익	-1	3	2	2	2
기타	16	129	173	185	187
자산부채의 증감	-25	-28	-73	-108	-163
기타현금흐름	-11	1	-17	-30	-32
투자활동 현금흐름	-65	-65	-45	-46	-51
투자자산	-3	-25	1	1	1
유형자산	-77	-49	-44	-45	-50
기타	16	10	-2	-2	-2
재무활동 현금흐름	32	8	21	21	21
단기차입금	-7	6	1	1	1
사채	0	0	0	0	0
장기차입금	40	20	20	20	20
유상증자	0	0	0	0	0
현금배당	0	0	0	0	0
기타	-1	-17	0	0	0
현금의 증감	19	47	5	20	-33
기초 현금	71	90	137	142	162
기말 현금	90	137	142	162	129
NOPLAT	-34	-27	35	100	105
FCF	-18	35	15	82	84

자료: 코리아써키트, 대신증권 Research Center

[Compliance Notice]

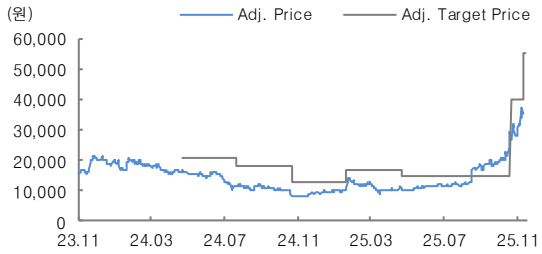
금융투자업규정 4-20조 1항5호사목에 따라 작성일 현재 사전고지와 관련한 사항이 없으며, 당사의 금융투자분석사는 자료작성일 현재 본 자료에 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다. 당사는 동 자료에 언급된 종목과 계열회사의 관계가 없으며 당사의 금융투자분석사는 본 자료의 작성과 관련하여 외부 부당한 압력이나 간섭을 받지 않고 본인의 의견을 정확하게 반영하였습니다.

(담당자:박강호)

본 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 Research Center의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다. 본 자료를 이용하시는 분은 동 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기 바랍니다.

[투자의견 및 목표주가 변경 내용]

코리아써키트(007810) 투자의견 및 목표주가 변경 내용



제시일자	25.12.05	25.12.01	25.11.28	25.11.14	25.09.03	25.08.14
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	55,000	40,000	40,000	40,000	15,000	15,000
괴리율(평균,%)		(20.00)	(22.36)	(23.64)	(5.26)	(24.48)
괴리율(최대/최소,%)		(7.00)	(9.63)	(19.63)	95.00	(16.40)
제시일자	25.05.16	25.02.13	24.11.14	24.08.14	24.05.16	
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	
목표주가	15,000	16,800	13,000	18,000	21,000	
괴리율(평균,%)	(25.36)	(33.04)	(29.87)	(40.77)	(30.66)	
괴리율(최대/최소,%)	(16.80)	(16.67)	(19.85)	(32.61)	(22.24)	
제시일자						
투자의견						
목표주가						
괴리율(평균,%)						
괴리율(최대/최소,%)						
제시일자						
투자의견						
목표주가						
괴리율(평균,%)						
괴리율(최대/최소,%)						

투자의견 비율공시 및 투자등급관련사항(기준일자:20251202)

구분	Buy(매수)	Marketperform(중립)	Underperform(매도)
비율	88.8%	11.2%	0.0%

산업 투자의견

- Overweight(비중확대)
  : 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 초과 상승 예상
- Neutral(중립)
  : 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률과 유사한 수준 예상
- Underweight(비중축소)
  : 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 하회 예상

기업 투자의견

- Buy(매수)
  : 향후 6개월간 시장수익률 대비 10%p 이상 주가 상승 예상
- Marketperform(시장수익률)
  : 향후 6개월간 시장수익률 대비 -10%p~10%p 주가 변동 예상
- Underperform(시장수익률 하회)
  : 향후 6개월간 시장수익률 대비 10%p 이상 주가 하락 예상