액트로
(290740,KQ)

3Q25 Review:
장비 사업의 본격 성장세 진입 초기

투자의견
NR

목표주가
-

현재주가
6,750 원(12/08)

시가총액
67.9(십억원)

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

- **3Q25 Review**: 기존사업인 액추에이터 매출 성장과 신규사업인 검사장비의 본격 성장으로 최대 매출액 달성.
  - 매출액 713억원, 영업이익 26억원으로 전년동기 대비 매출액은 54.8% 증가, 영업이익은 흑자전환에 성공
  - 3분기 실적에서 긍정적인 것은 역대 분기 최대 매출액을 달성한 것임. ① 기존 사업인 액추에이터 매출(매출 비중 88.6%)이 전년동기 대비 37.7% 증가한 가운데, ② 자동화 및 검사장비 매출이 본격화되면서 전년동기 대비 5,223.0% 증가하였기 때문임. 특히 긍정적인 것은 기존 사업인 액추에이터 매출이 역대 분기 최대치를 보인 것은 물론이고, 자동화 및 검사장비 매출이 점차 본격화되면서 실적 성장을 견인하고 있다는 것임.
- **4Q25 Preview**: 여전히 액추에이터 매출의 안정적 성장과, 신규 장비의 본격적인 성장세 지속 전망.
  - 예상실적(연결 기준)은 매출액 647억원, 영업이익 28억원으로 전년동기 대비 각각 6.1%, 38.0% 증가를 예상함.
  - 향후 자동화 및 검사장비 매출이 큰 폭으로 증가하면서 실적 성장을 견인할 것으로 전망함. 특히 OIS 6축 검사기는 내년에는 본격적인 매출 성장과 수익성 개선에 기여할 것으로 예상함. 또한, 동사의 테라헤르츠 검사기는 글로벌 배터리 업체에 내년 초 초도 매출을 기대하며, 향후 반도체 패키징 및 유리기판 분야까지 시장 진입 추진 중임.
- 현재 주가는 2025년 실적 기준 PER 11.9배로 국내 유사업체 평균 PER 16.8배 대비 할인되어 거래 중.

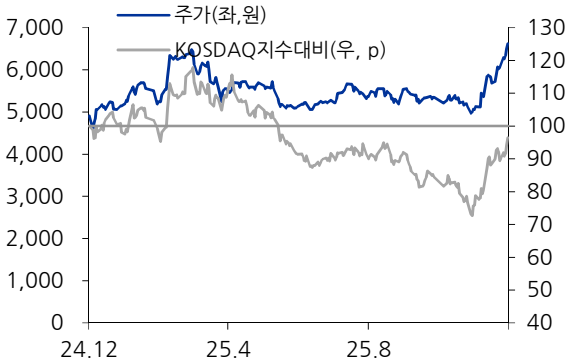
주가(원, 12/08)	6,750
시가총액(십억원)	68
발행주식수	10,065천주
52주 최고가	6,930원
최저가	4,565원
52주 일간 Beta	0.13
60일 일평균거래대금	1억원
외국인 지분율	0.6%
배당수익률(2025F)	1.5%
주주구성	
하동길 (외 7인)	38.1%
자사주 (외 1인)	8.9%
액트로우리사주 (외 1인)	0.5%

주가상승 (%)	1M	6M	12M
절대기준	31.6	31.6	37.5
상대기준	25.8	8.9	-2.8

(십억원, 원)	현재	직전	변동
투자의견	NR	NR	-
목표주가	-	-	-
영업이익(25)	7.3	8.0	▼
영업이익(26)	14.9	14.4	▲

12 월 결산(십억원)	2023A	2024A	2025E	2026E
매출액	156.8	203.1	247.3	291.8
영업이익	4.7	2.4	7.3	14.9
세전손익	5.9	3.8	6.8	14.0
당기순이익	5.7	1.5	5.7	10.6
EPS(원)	571	148	569	1,056
증감률(%)	흑전	-74.2	285.7	85.6
PER(배)	14.1	34.3	11.9	6.4
ROE(%)	8.7	2.2	8.3	14.3
PBR(배)	1.2	0.7	1.0	0.9
EV/EBITDA(배)	3.9	2.7	1.2	na

자료: 유진투자증권



I. 3Q25 Review & 4Q25 Preview

3Q25 Review: 전년동기 대비 큰 폭 매출성장으로 분기 최대 매출액 달성에 성공

최근(11/12) 발표한 3 분기 실적(연결 기준)은 매출액 713 억원, 영업이익 26 억원으로 전년동기 대비 매출액은 54.8% 증가하였고, 영업이익은 흑자전환에 성공하였음. 당사 추정치(매출액 500 억원, 영업손실 1 억원) 대비 매출액과 영업이익이 모두 큰 폭으로 상회함.

3 분기 실적에서 긍정적인 것은 전년동기 대비 매출이 큰 폭으로 증가하면서 역대 분기 최대 매출액을 달성한 것임. 매출이 큰 폭으로 증가한 이유는 ① 액추에이터 매출(매출 비중 88.6%)이 전년동기 대비 37.7% 증가하였고, ② 자동화 및 검사장비 매출이 5,223.0% 증가하였기 때문임. 특히 긍정적인 것은 기존 사업인 액추에이터 매출이 역대 분기 최대치를 보이고 있는 가운데, 자동화 및 검사장비 매출이 점차 본격화되면서 실적 성장을 견인하고 있다는 것임.

4Q25 Preview: 액추에이터 매출의 실적 성장 지속과 신규 사업의 본격 성장세 전망

당사 추정 4분기 예상실적(연결 기준)은 매출액 647억원, 영업이익 28억원으로 전년동기 대비 각각 6.1%, 38.0% 증가할 것으로 예상함.

전년동기 대비 액추에이터 매출액은 안정적인 성장세를 지속하는 가운데, 자동화 및 검사장비 매출이 큰 폭으로 증가하면서 실적 성장을 견인할 것으로 전망함. 특히 OIS 6 축 검사기는 올해 공급을 시작으로 내년에는 본격적인 매출 성장과 수익성 개선에 기여할 것으로 예상함. 또한, 동사의 테라헤르츠 검사기는 글로벌 배터리업체와 공동개발 진행 중으로 내년 초에 초도 매출을 기대하며, 향후 반도체 패키징 및 유리기판 분야까지 시장 진입을 추진하고 있음.

국내 유사업체 대비 할인되어 거래

현재주가는 2025 년 예상실적 기준 PER 11.9 배로, 국내 유사업체 및 동종업계 평균 PER 16.8 배 대비 할인되어 거래되고 있음.

(단위: 십억원, (%,%p)	3Q25A					4Q25E			2024A	2025E		2026E	
	실적 발표	당사 예상치	차이	시장 컨센서스	차이	예상치	qoq	yoy		예상치	yoy	예상치	yoy
매출액	71.3	50.0	42.6	-	-	64.7	-9.2	6.1	203.1	247.3	21.8	291.8	18.0
영업이익	2.6	-0.1	흑전	-	-	2.8	7.4	38.0	2.4	7.3	203.3	14.9	103.3
세전이익	4.6	-0.1	흑전	-	-	2.2	-51.4	141.5	3.8	6.8	77.4	14.0	107.1
순이익	4.3	-0.1	흑전	-	-	1.7	-60.0	흑전	1.5	5.7	284.1	10.6	86.4
지배 순이익	4.3	-0.1	흑전	-	-	1.7	-60.0	흑전	1.5	5.7	285.7	10.6	85.6
영업이익률	3.7	-0.2	3.9	-	-	4.4	0.7	1.0	1.2	3.0	1.8	5.1	2.1
순이익률	6.1	-0.1	6.2	-	-	2.7	-3.4	5.5	0.7	2.3	1.6	3.6	1.3
EPS(원)	1,721	-27	흑전	-	-	688	-60.0	흑전	148	569	285.7	1,056	85.6
BPS(원)	6,825	6,412	6.4	-	-	6,889	0.9	0.4	6,863	6,889	0.4	7,846	13.9
ROE(%)	25.2	-0.4	25.6	-	-	10.0	-15.2	20.1	2.2	8.3	6.1	14.3	6.1
PER(X)	3.9	na	-	-	-	9.8	-	-	34.3	11.9	-	6.4	-
PBR(X)	1.0	1.1	-	-	-	1.0	-	-	0.7	1.0	-	0.9	-

자료: 액트로, 유진투자증권
주: EPS 는 annualized 기준

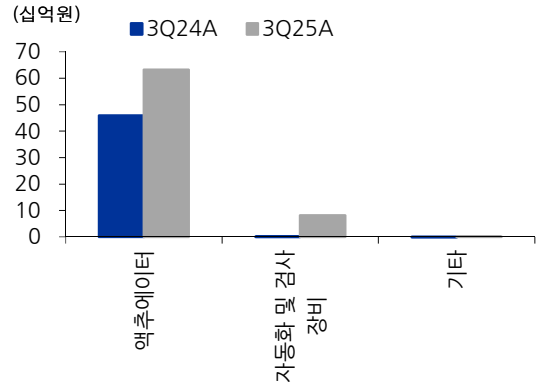
Ⅱ. 실적 추이 및 전망

도표 1. **3Q25 실적(연결): 매출액 +54.8%yoy, 영업이익 흑자전환 yoy**

(십억원,%)	3Q25A			3Q24A	2Q25A
	실적	YoY (%,%p)	QoQ (%,%p)	실적	실적
매출액	**71.3**	**54.8**	**22.3**	**46.0**	**58.3**
부문별 매출액					
액추에이터	63.2	37.7	11.7	45.9	56.6
자동화 및 검사 장비	8.1	5,223.0	368.8	0.2	1.7
기타	0.0	-403.1	-202.2	0.0	0.0
부문별 비중(%)					
액추에이터	88.6	-11.1	-8.6	99.7	97.0
자동화 및 검사 장비	11.4	3,338.3	283.4	0.3	3.0
기타	0.0	-295.8	-183.6	0.0	0.0
수익(십억원)					
매출원가	65.7	50.3	24.6	43.7	52.7
매출총이익	5.6	140.6	0.4	2.3	5.6
판매관리비	2.9	13.7	5.2	2.6	2.8
영업이익	**2.6**	**흑자 전환**	**-4.4**	**-0.3**	**2.8**
세전이익	**4.6**	**흑자 전환**	**1,263.3**	**-0.6**	**0.3**
당기순이익	**4.3**	**흑자 전환**	**2,832.4**	**-0.1**	**0.1**
지배 당기순이익	**4.3**	**흑자 전환**	**2,755.0**	**-0.1**	**0.2**
이익률(%)					
매출원가율	92.2	-2.8	1.7	95.0	90.5
매출총이익률	7.8	2.8	-1.7	5.0	9.5
판매관리비율	4.1	-1.5	-0.7	5.6	4.8
영업이익률	**3.7**	**4.3**	**-1.0**	**-0.6**	**4.8**
세전이익률	**6.4**	**7.7**	**5.9**	**-1.2**	**0.6**
당기순이익률	**6.1**	**6.3**	**5.8**	**-0.2**	**0.3**
지배 당기순이익률	**6.1**	**6.3**	**5.8**	**-0.2**	**0.3**

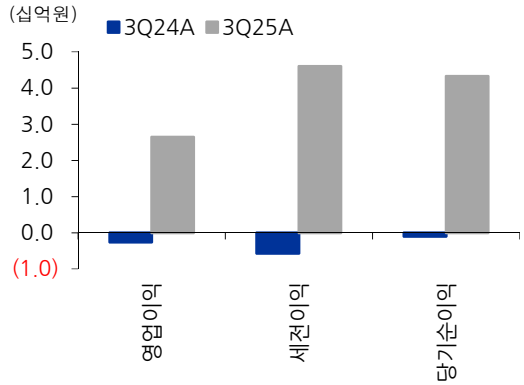
자료: 유진투자증권

도표 2. **부문별 매출액 변경 현황**



자료: 유진투자증권

도표 3. **분기별 수익성 현황**



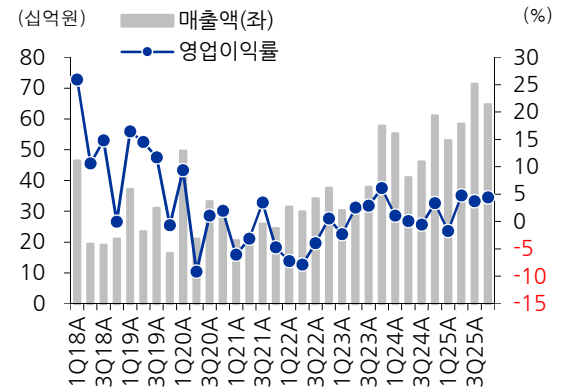
자료: 유진투자증권

도표 4. **분기별 실적 추이 및 전망**

(십억원,%)	1Q23A	2Q23A	3Q23A	4Q23A	1Q24A	2Q24A	3Q24A	4Q24A	1Q25A	2Q25A	3Q25A	4Q25F
매출액	**30.3**	**31.0**	**37.9**	**57.7**	**55.2**	**40.9**	**46.0**	**61.0**	**53.0**	**58.3**	**71.3**	**64.7**
YoY(%)	*-3.6*	*3.9*	*11.0*	*53.5*	*82.1*	*31.9*	*21.5*	*5.8*	*-3.8*	*42.5*	*54.8*	*6.1*
QoQ(%)	*-19.3*	*2.4*	*22.1*	*52.2*	*-4.3*	*-25.8*	*12.5*	*32.5*	*-13.0*	*9.9*	*22.3*	*-9.2*
제품별 매출액												
액추에이터	29.9	30.8	37.2	55.3	53.9	40.7	45.9	59.8	44.9	56.6	63.2	55.1
자동화 및 검사 장비	0.4	0.3	0.6	2.4	1.3	0.3	0.2	1.2	8.2	1.7	8.1	9.6
기타	0.0	-0.0	0.0	0.0	-0.0	0.0	-0.0	-0.0	0.0	-0.0	0.0	0.0
제품별 비중(%)												
액추에이터	98.7	99.2	98.3	95.9	97.6	99.4	99.7	98.1	84.6	97.0	88.6	85.2
자동화 및 검사 장비	1.3	0.8	1.7	4.1	2.4	0.6	0.3	1.9	15.4	3.0	11.4	14.8
기타	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
수익												
매출원가	29.0	28.2	34.1	51.0	51.8	38.4	43.7	56.2	50.6	52.7	65.7	58.6
매출총이익	1.3	2.8	3.8	6.7	3.3	2.5	2.3	4.8	2.4	5.6	5.6	6.1
판매관리비	2.0	2.0	2.7	3.2	2.7	2.5	2.6	2.7	3.4	2.8	2.9	3.2
영업이익	**-0.7**	**0.8**	**1.1**	**3.5**	**0.6**	**0.0**	**-0.3**	**2.1**	**-0.9**	**2.8**	**2.6**	**2.8**
세전이익	**0.5**	**1.3**	**1.4**	**2.6**	**2.4**	**1.1**	**-0.6**	**0.9**	**-0.4**	**0.3**	**4.6**	**2.2**
당기순이익	**0.4**	**1.3**	**1.4**	**2.6**	**2.3**	**1.0**	**-0.1**	**-1.7**	**-0.5**	**0.1**	**4.3**	**1.7**
지배당기순이익	**0.4**	**1.3**	**1.4**	**2.6**	**2.3**	**1.0**	**-0.1**	**-1.7**	**-0.5**	**0.2**	**4.3**	**1.7**
이익률(%)												
매출원가	95.8	91.0	89.9	88.4	94.0	93.9	95.0	92.2	95.4	90.5	92.2	90.6
매출총이익	4.2	9.0	10.1	11.6	6.0	6.1	5.0	7.8	4.6	9.5	7.8	9.4
판매관리비	6.5	6.5	7.2	5.5	4.9	6.1	5.6	4.4	6.3	4.8	4.1	5.0
영업이익	**-2.3**	**2.6**	**2.9**	**6.1**	**1.1**	**0.1**	**-0.6**	**3.4**	**-1.8**	**4.8**	**3.7**	**4.4**
세전이익	**1.8**	**4.2**	**3.8**	**4.5**	**4.3**	**2.7**	**-1.2**	**1.5**	**-0.8**	**0.6**	**6.4**	**3.5**
당기순이익	**1.4**	**4.2**	**3.8**	**4.5**	**4.2**	**2.5**	**-0.2**	**-2.9**	**-0.9**	**0.3**	**6.1**	**2.7**
지배당기순이익	**1.4**	**4.2**	**3.8**	**4.5**	**4.2**	**2.5**	**-0.2**	**-2.9**	**-0.9**	**0.3**	**6.1**	**2.7**

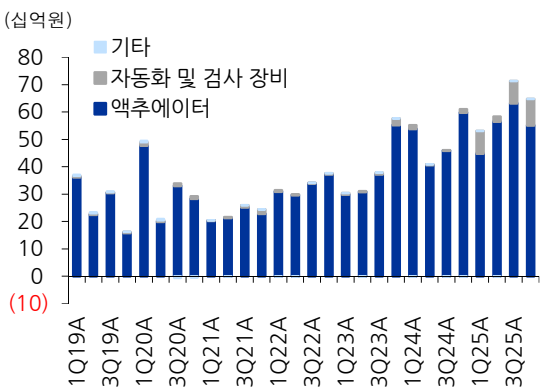
자료: 유진투자증권

도표 5. **분기별 매출액, 영업이익률 추이**



자료: 유진투자증권

도표 6. **분기별 제품 매출 추이 및 전망**



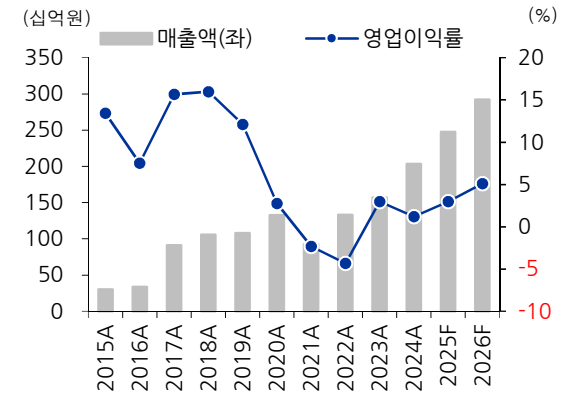
자료: 유진투자증권

도표 7. **연간 실적 추이 및 전망**

(십억원,%)	2015A	2016A	2017A	2018A	2019A	2020A	2021A	2022A	2023A	2024A	2025F	2026F
매출액	**29.8**	**33.7**	**91.0**	**105.6**	**107.8**	**132.3**	**92.3**	**133.0**	**156.8**	**203.1**	**247.3**	**291.8**
YoY(%)	-	*12.8*	*170.4*	*16.0*	*2.1*	*22.7*	*-30.2*	*44.0*	*17.9*	*29.5*	*21.8*	*18.0*
제품별 매출액												
액추에이터	-	-	87.3	100.9	105.0	129.1	89.7	131.7	153.2	200.2	219.7	229.5
장비류	-	-	0.7	2.6	1.6	3.2	2.6	1.3	3.6	2.9	27.6	62.4
기타	-	-	3.1	2.2	1.3	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
제품별 비중(%)												
액추에이터	-	-	95.9	95.5	97.3	97.6	97.2	99.0	97.7	98.6	88.8	78.6
장비류	-	-	0.7	2.5	1.5	2.4	2.8	1.0	2.3	1.4	11.2	21.4
기타	-	-	3.4	2.0	1.2	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
수익												
매출원가	22.6	26.2	70.7	82.6	88.6	121.4	86.8	131.2	142.3	190.2	227.7	261.4
매출총이익	7.2	7.5	20.3	23.1	19.3	10.9	5.5	1.8	14.6	12.9	19.6	30.4
판매관리비	3.2	4.9	6.0	6.2	6.3	7.2	7.7	7.5	9.9	10.5	12.3	15.5
영업이익	**4.0**	**2.5**	**14.3**	**16.9**	**13.0**	**3.7**	**-2.2**	**-5.8**	**4.7**	**2.4**	**7.3**	**14.9**
세전이익	**3.2**	**1.1**	**7.1**	**18.3**	**15.4**	**1.2**	**2.9**	**-11.0**	**5.9**	**3.8**	**6.8**	**14.0**
당기순이익	**3.2**	**0.9**	**7.1**	**13.7**	**14.6**	**2.1**	**2.9**	**-9.3**	**5.7**	**1.5**	**5.7**	**10.6**
지배당기순이익	**3.2**	**0.9**	**7.1**	**13.7**	**14.6**	**2.1**	**2.9**	**-9.3**	**5.7**	**1.5**	**5.7**	**10.6**
이익률(%)												
매출원가율	75.9	77.8	77.7	78.2	82.1	91.8	94.0	98.7	90.7	93.6	92.1	89.6
매출총이익율	24.1	22.2	22.3	21.8	17.9	8.2	6.0	1.3	9.3	6.4	7.9	10.4
판매관리비율	10.7	14.7	6.6	5.9	5.8	5.5	8.3	5.7	6.3	5.2	5.0	5.3
영업이익율	**13.4**	**7.5**	**15.7**	**16.0**	**12.1**	**2.8**	**-2.3**	**-4.3**	**3.0**	**1.2**	**3.0**	**5.1**
세전이익률	**10.9**	**3.4**	**7.8**	**17.4**	**14.3**	**0.9**	**3.1**	**-8.3**	**3.7**	**1.9**	**2.7**	**4.8**
당기순이익률	**10.6**	**2.5**	**7.8**	**13.0**	**13.5**	**1.6**	**3.1**	**-7.0**	**3.7**	**0.7**	**2.3**	**3.6**
지배당기순이익	**10.6**	**2.5**	**7.8**	**13.0**	**13.5**	**1.6**	**3.1**	**-7.0**	**3.7**	**0.7**	**2.3**	**3.6**

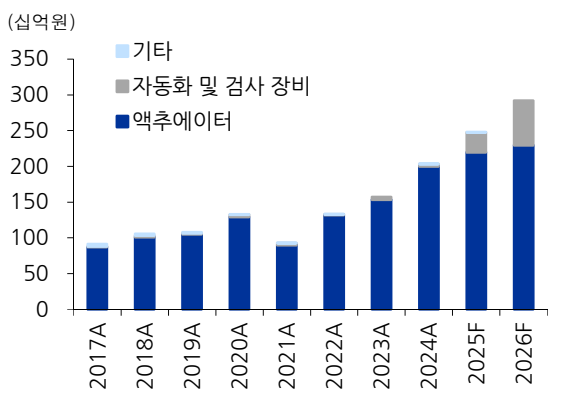
자료: 유진투자증권

도표 8. **연간 실적 추이 및 전망**



자료: 유진투자증권

도표 9. **연간 제품별 매출 추이 및 전망**



자료: 유진투자증권

Ⅲ. Valuation

도표 10. **국내 동종 및 유사업체 Peer Group 비교**

(십억원)	액트로	평균	자화전자	엠씨넥스	파트론	삼성전기	LG 이노텍
주가(원)	6,750		19,790	27,700	7,370	262,000	286,500
시가총액	67.9		430.6	498.1	420.1	19,569.8	6,780.6
PER(배)							
FY23A	14.1	18.6	-	19.5	16.6	28.1	10.0
FY24A	34.3	10.3	15.7	5.4	7.6	14.2	8.5
FY25F	**11.9**	**16.8**	**14.4**	**8.5**	**16.2**	**30.3**	**14.9**
FY26F	**6.4**	**12.7**	**9.2**	**7.5**	**14.0**	**21.4**	**11.5**
PBR(배)							
FY23A	1.2	1.4	1.6	1.7	0.9	1.5	1.2
FY24A	0.7	0.8	0.6	0.9	0.7	1.1	0.7
FY25F	**1.0**	**1.2**	**0.9**	**1.1**	**0.7**	**2.1**	**1.2**
FY26F	**0.9**	**1.1**	**0.9**	**0.9**	**0.7**	**2.0**	**1.1**
매출액							
FY23A	156.8		503.3	932.5	1,172.4	8,892.4	20,605.3
FY24A	203.1		681.1	1,057.1	1,486.4	10,294.1	21,200.8
FY25F	247.3		834.3	1,288.0	1,347.0	11,246.2	21,783.5
FY26F	291.8		880.1	1,379.7	1,359.0	12,483.0	22,926.0
영업이익							
FY23A	4.7		-16.4	18.2	41.7	660.5	830.8
FY24A	2.4		45.0	44.4	61.7	735.0	706.0
FY25F	7.3		36.0	60.2	38.1	896.9	681.3
FY26F	14.9		58.4	69.3	43.7	1,186.2	824.5
영업이익률(%)							
FY23A	3.0	2.7	-3.3	2.0	3.6	7.4	4.0
FY24A	1.2	5.1	6.6	4.2	4.2	7.1	3.3
FY25F	**3.0**	**4.6**	**4.3**	**4.7**	**2.8**	**8.0**	**3.1**
FY26F	**5.1**	**5.6**	**6.6**	**5.0**	**3.2**	**9.5**	**3.6**
순이익							
FY23A	5.7		-24.4	27.9	30.2	450.5	565.2
FY24A	1.5		16.6	63.6	55.9	703.2	449.3
FY25F	5.7		30.0	58.3	25.9	696.9	455.9
FY26F	10.6		47.0	64.5	33.0	984.6	591.4
EV/EBITDA(배)							
FY23A	3.9	13.1	41.7	7.0	4.7	8.2	4.0
FY24A	2.7	3.7	4.2	3.3	2.9	5.5	2.7
FY25F	1.2	6.1	6.3	4.5	4.8	10.5	4.1
FY26F	-	5.1	4.7	4.0	4.3	8.8	3.7
ROE(%)							
FY23A	8.7	5.3	-6.8	8.8	6.0	5.7	12.6
FY24A	2.2	10.1	4.3	18.3	10.5	8.3	8.9
FY25F	8.3	8.5	7.2	14.8	4.6	7.5	8.2
FY26F	14.3	10.1	10.4	14.7	5.7	9.9	9.9

참고: 2025.12.08 종가 기준, 컨센서스 적용. 액트로는 당사 추정치임
자료: QuantiWise, 유진투자증권

Ⅳ. 회사 소개

모바일용 액추에이터(Actuator) 전문업체

도표 11. **기업 개요**

Company Profile

법인명	주식회사 액트로
대표이사	하 동 길
설립일	2012년 09월 04일
임직원수	63명 (2025년 09월말 기준)
자본금	50억원 (2025년 09월말 기준)
주요사업	모바일용 Actuator, 조립자동화 설비
소재지	국내 : 본사(경기도 용인시 기흥구 흥덕1로13) 해외 : ActRO VINA(하노이), ARP VINA(푸토)
홈페이지	www.actro.co.kr

CEO Profile

주요 임원현황

성명	담당업무	주요 경력
장문용	제조총괄	• 태흥정밀 • 용성정공
신병균	기술총괄	• 삼성전기 • 미리오㈜
이병준	신규사업	• 삼성전자 • 삼성전기

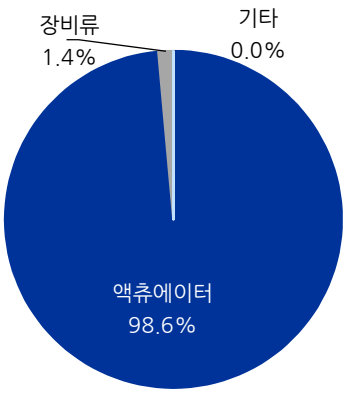
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 12. **주요 연혁**

연도	주요 사업 내용
2012.09	유니크㈜ 설립
2013.09	기업부설연구소 인증(한국산업기술진흥협회)
2015.12	특허분할출원(손떨림 보정용 OIS 액츄에이터, 출원번호 2015-0184141)
2016.05	상호변경(유니크(주) → (주)액트로)
2017.03	삼성전기 1 차 협력업체 등록 (협부회 가입)
2018.08	코스닥시장 상장
2019.04	베트남 제 2 법인 ARP VINA 설립
2020.01	스마트폰 폴디드 줌 생산공정 개발 및 초기 양산
2022.05	삼성전기 협부회 '2022 상생협력데이' 기술개발상 수상
2022.05	'다공성 그래핀 코팅기술' 기술이전(에너지기술연구원)
2023.03	테라헤르츠 특허 기술이전(한양대 산학협력단)

자료: 유진투자증권

도표 13. **사업별 매출 비중 (2024 년 기준)**



자료: 유진투자증권

도표 14. 주요 제품

자료: IR Book, 유진투자증권

도표 15. 성장 히스토리

자료: IR Book, 유진투자증권

도표 16. **Corporate Identity**

자료: IR Book, 유진투자증권

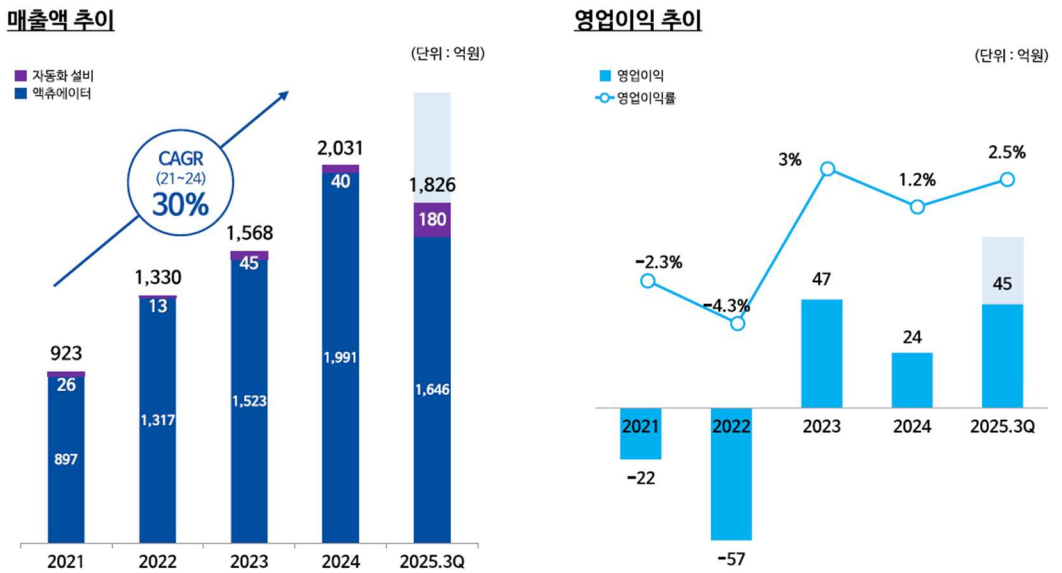
도표 17. **베트남 기반 전략적 생산 인프라 구축**

자료: IR Book, 유진투자증권

V. 투자포인트

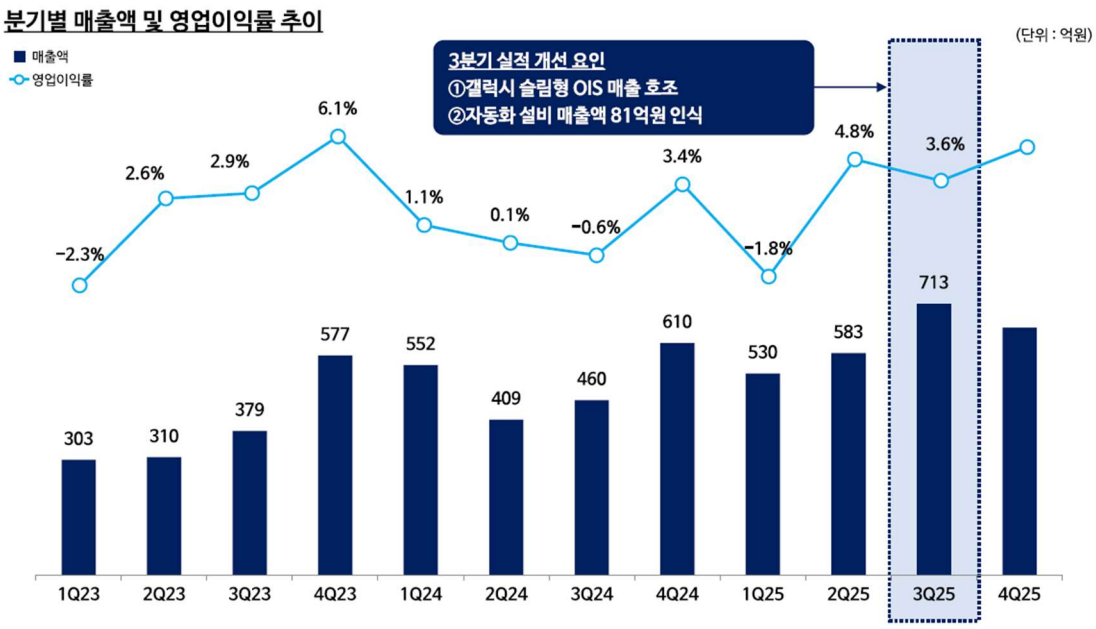
1) 케시카우인 액추에이터 사업은 성장 중

도표 18. **폴디드줌 시장 확대로 매출 성장 및 수익성 회복세**



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 19. **분기 최대 매출액 달성**



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 20. **글로벌 Set-Maker 채택 확대**

자료: IR Book, 유진투자증권

도표 21. **전략적 생산 인프라 구축**

자료: IR Book, 유진투자증권

2) 장비 사업의 본격적인 성장 기대

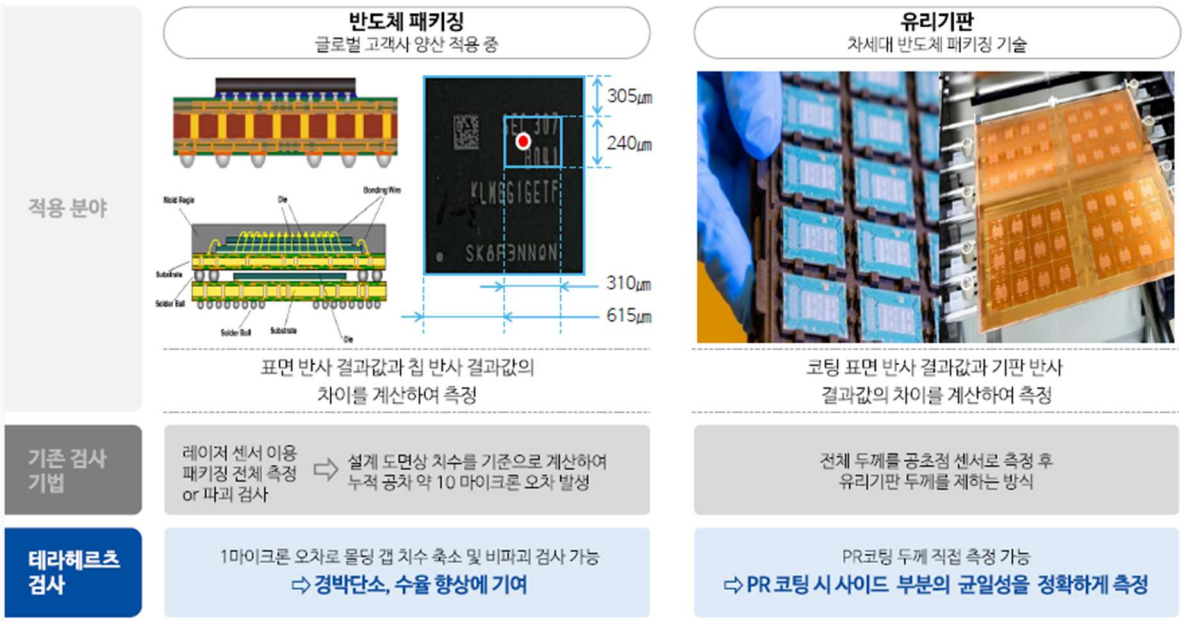
도표 22. 폴디드줌 성능 검사 장비 매출 본격화

자료: IR Book, 유진투자증권

도표 23. 테라헤르츠파 검사장비 - 2 차전지

자료: IR Book, 유진투자증권

도표 24. 테라헤르츠파 검사장비 - 반도체



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 25. 그래핀 음극재 코팅

자료: IR Book, 유진투자증권

액트로(290740.KQ) 재무제표

대차대조표

(단위:십억원)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
자산총계	**118.8**	**113.7**	**118.9**	**138.9**	**155.1**
유동자산	70.7	64.0	71.0	93.4	110.9
현금성자산	37.7	26.0	51.9	69.9	85.6
매출채권	24.2	22.3	12.5	15.4	16.6
재고자산	8.3	14.8	5.8	7.1	7.7
비유동자산	48.0	49.7	47.8	45.5	44.2
투자자산	10.1	7.8	7.7	8.0	8.4
유형자산	36.9	40.8	39.0	36.5	35.0
기타	1.1	1.1	1.1	0.9	0.8
부채총계	**50.5**	**44.6**	**49.5**	**59.9**	**64.4**
유동부채	47.3	39.1	43.2	53.4	57.6
매입채무	46.2	38.8	42.9	53.1	57.3
유동성이자부채	0.2	0.1	0.2	0.2	0.2
기타	0.8	0.1	0.1	0.1	0.1
비유동부채	3.2	5.5	6.3	6.5	6.8
비유동이자부채	0.2	0.1	0.4	0.4	0.4
기타	3.0	5.4	5.9	6.1	6.4
자본총계	**68.3**	**69.1**	**69.4**	**79.0**	**90.8**
지배지분	68.3	69.1	69.3	79.0	90.7
자본금	5.0	5.0	5.0	5.0	5.0
자본잉여금	34.9	34.9	34.9	34.9	34.9
이익잉여금	33.9	32.4	37.2	46.8	58.6
기타	(5.6)	(3.3)	(7.8)	(7.8)	(7.8)
비지배지분	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자본총계	**68.3**	**69.1**	**69.4**	**79.0**	**90.8**
총차입금	0.4	0.3	0.6	0.6	0.6
순차입금	(37.4)	(25.7)	(51.3)	(69.3)	(85.0)

손익계산서

(단위:십억원)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
매출액	**156.8**	**203.1**	**247.3**	**291.8**	**338.1**
증가율(%)	17.9	29.5	21.8	18.0	15.8
매출원가	142.3	190.2	227.7	261.4	303.6
매출총이익	**14.6**	**12.9**	**19.6**	**30.4**	**34.5**
판매 및 일반관리비	9.9	10.5	12.3	15.5	16.7
기타영업손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
영업이익	**4.7**	**2.4**	**7.3**	**14.9**	**17.8**
증가율(%)	흑전	(48.5)	203.3	103.3	19.5
EBITDA	**11.2**	**9.2**	**14.0**	**21.7**	**24.3**
증가율(%)	416.4	(17.4)	52.1	54.7	11.8
영업외손익	**1.2**	**1.5**	**(0.6)**	**(0.9)**	**(1.1)**
이자수익	0.5	0.7	0.5	0.8	0.9
이자비용	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
지분법손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타영업손익	0.8	0.9	(1.1)	(1.6)	(1.9)
세전순이익	**5.9**	**3.8**	**6.8**	**14.0**	**16.7**
증가율(%)	흑전	(35.1)	77.4	107.1	19.5
법인세비용	0.1	2.3	1.1	3.4	4.0
당기순이익	**5.7**	**1.5**	**5.7**	**10.6**	**12.8**
증가율(%)	흑전	(74.2)	284.1	86.4	20.1
지배주주지분	5.7	1.5	5.7	10.6	12.8
증가율(%)	흑전	(74.2)	285.7	85.6	20.1
비지배지분	0.0	0.0	(0.0)	0.0	0.0
EPS(원)	**571**	**148**	**569**	**1,056**	**1,268**
증가율(%)	흑전	(74.2)	285.7	85.6	20.1
수정EPS(원)	571	148	569	1,056	1,268
증가율(%)	흑전	(74.2)	285.7	85.6	20.1

현금흐름표

(단위:십억원)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
영업현금	**24.9**	**(0.3)**	**36.3**	**23.5**	**21.9**
당기순이익	5.7	1.5	5.7	10.6	12.8
자산상각비	6.5	6.8	6.7	6.8	6.5
기타비현금성손익	1.3	(1.1)	(0.2)	0.2	0.2
운전자본증감	10.5	(14.0)	23.0	5.8	2.4
매출채권감소(증가)	(8.7)	4.7	8.4	(3.0)	(1.2)
재고자산감소(증가)	(2.9)	(5.8)	8.4	(1.4)	(0.6)
매입채무증가(감소)	21.2	(12.0)	7.3	10.2	4.2
기타	0.9	(0.9)	(1.1)	(0.0)	(0.0)
투자현금	**(10.2)**	**(11.8)**	**(7.2)**	**(4.5)**	**(5.2)**
단기투자자산감소	(0.4)	(0.3)	(0.1)	0.0	0.0
장기투자증권감소	(0.3)	0.0	(0.0)	(0.2)	(0.2)
설비투자	(8.8)	(11.5)	(7.1)	(4.1)	(4.8)
유형자산처분	0.2	0.0	0.0	0.0	0.0
무형자산처분	(0.8)	(0.0)	(0.0)	(0.1)	(0.1)
재무현금	**(1.1)**	**(1.1)**	**(2.1)**	**(1.0)**	**(1.0)**
차입금증가	(0.2)	(0.2)	(0.2)	0.0	0.0
자본증가	(0.9)	(0.9)	(1.9)	(1.0)	(1.0)
배당금지급	0.9	0.9	0.9	1.0	1.0
현금 증감	**13.2**	**(11.7)**	**25.9**	**18.0**	**15.7**
기초현금	24.5	37.7	26.0	51.9	69.9
기말현금	37.7	26.0	51.9	69.9	85.6
Gross Cash flow	14.1	13.1	12.9	17.7	19.5
Gross Investment	(0.7)	25.5	(15.9)	(1.3)	2.8
Free Cash Flow	**14.8**	**(12.4)**	**28.8**	**19.0**	**16.7**

주요투자지표

	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
주당지표(원)					
EPS	571	148	569	1,056	1,268
BPS	6,783	6,863	6,889	7,846	9,013
DPS	100	100	100	100	100
밸류에이션(배,%)					
PER	14.1	34.3	11.9	6.4	5.3
PBR	1.2	0.7	1.0	0.9	0.7
EV/EBITDA	3.9	2.7	1.2	n/a	n/a
배당수익율	1.2	2.0	1.5	1.5	1.5
PCR	5.8	3.9	5.3	3.8	3.5
수익성(%)					
영업이익율	3.0	1.2	3.0	5.1	5.3
EBITDA이익율	7.1	4.5	5.7	7.4	7.2
순이익율	3.7	0.7	2.3	3.6	3.8
ROE	8.7	2.2	8.3	14.3	15.0
ROIC	14.3	2.8	22.8	112.5	365.1
안정성 (배,%)					
순차입금/자기자본	(54.7)	(37.2)	(73.9)	(87.7)	(93.7)
유동비율	149.6	163.7	164.4	175.0	192.6
이자보상배율	548.6	206.4	252.2	317.3	379.3
활동성 (회)					
총자산회전율	1.5	1.7	2.1	2.3	2.3
매출채권회전율	7.8	8.7	14.2	20.9	21.1
재고자산회전율	21.8	17.6	24.1	45.2	45.5
매입채무회전율	4.4	4.8	6.1	6.1	6.1

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)