프로텍 (053610)

COMPANY REPORT | Company Analysis | Mid-Small Cap | 2026.1.21

모멘텀: 레이저 본더, 이익성장: 자회사 효과

기업개요

프로텍은 반도체 후공정 패키지 공정 중에 칩과 패키지 기판을 접합하는 본딩 과정에서 사용되는 디스펜서(정밀한 액체 or 점성이 높은 페이스트 형태의 재료를 정확한 양으로 도포), 다이 본더, LAB(레이저 본더/리플로우) 등을 생산하고 있다.

레이저 본더 성장 기대감

동사가 공급하는 레이저 본딩 장비는 반도체 chip의 Warpage(휨 현상)를 방지할 수 있고/대면적 Chip에 경쟁력이 있기 때문에 AI 전방산업 확대에 따른 Logic + HBM 복합 칩 등을 PCB에 붙이는 과정에서 Speed 장점을 기반으로 수요가 증가할 전망이다.

2026년 영업이익 큰 폭 성장 전망

동사의 영업이익은 2026년 큰 폭으로 증가할 전망이다. 이유는 1)글로벌 AI 반도체 생산에 연동되어 레이저 본더 공급 물량이 확대될 것으로 보이고, 2)자회사 피엠티(지분 46.1%, 연결대상)의 Probe Card(NAND) 사업에서 전방 고객사(S사)의 주문 확대로 대규모 적자폭 축소(피엠티 OP 2024년 -131억원, 3Q25누적 -109억원)가 기대되기 때문이다.

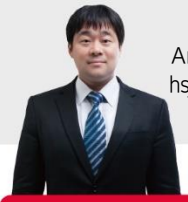
안정적인 재무구조

동사의 순현금(별도)은 2022년 666억원 → 2023년 940억원 → 2024년 1,010억원 → 3Q25 1,085억원으로 증가하고 있다. 이는 동사의 디스펜서/본더 생산에 있어 기술력을 기반으로 높은 수익성(과거 5년 별도 OP Margin 평균 23.0%)이 유지(과거 5년 별도 EBITDA 327억원 ⇔ Capex 10억원)되고 있기 때문이다.

Financial Data

(십억원)	2024	2025E	2026E	2027E	2028E
매출액	170.3	199.0	229.7	255.9	276.0
영업이익	13.4	32.8	42.0	50.1	57.3
순이익	12.7	24.4	31.1	36.8	41.8
EPS (원)	1,971	2,977	3,577	3,991	4,478
증감률 (%)	5.2	51.0	20.1	11.6	12.2
PER (x)	11.1	11.7	10.2	9.1	8.2
PBR (x)	0.8	1.1	1.1	1.0	0.9
영업이익률 (%)	7.9	16.5	18.3	19.6	20.8
EBITDA 마진 (%)	13.0	21.6	23.3	24.7	25.8
ROE (%)	7.4	10.3	11.2	11.3	11.4

주: IFRS 연결 기준
자료: 프로텍, LS증권 리서치센터



Analyst 정홍식
hsjeong@ls-sec.co.kr

Not Rated

목표주가	Not Rated
현재주가	35,900 원
상승여력	-

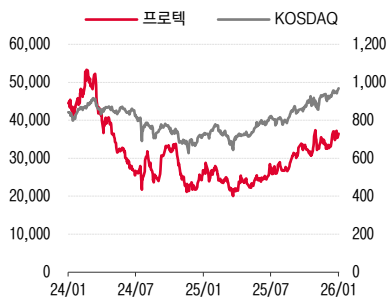
컨센서스 대비

상회	부합	하회

Stock Data

KOSDAQ (1/20)		976.37 pt
시가총액		3,949 억원
발행주식수		11,000 천주
52 주 최고가/최저가		37,400 / 20,050 원
90 일 일평균거래대금		15.71 억원
외국인 지분율		4.3%
배당수익률(26.12E)		1.1%
BPS(26.12E)		37,219 원
KOSDAQ 대비 상대수익률	1 개월	3.6%
	6 개월	9.2%
	12 개월	-0.4%
주주구성	최승환 (외 2 인)	30.5%
	자사주 (외 1 인)	18.2%
	엘파텍 (외 1 인)	14.9%

Stock Price



기업개요

프로텍은 반도체 후공정 패키지 공정 중에 다이싱 후 분리된 칩과 패키지 기판(Substrate, 리드프레임 혹은 PCB로 지칭)을 접합하는 본딩 과정에서 사용되는 장비인 디스펜서, 다이 본더, LAB(레이저본더/리플로우) 등을 생산하고 있다.

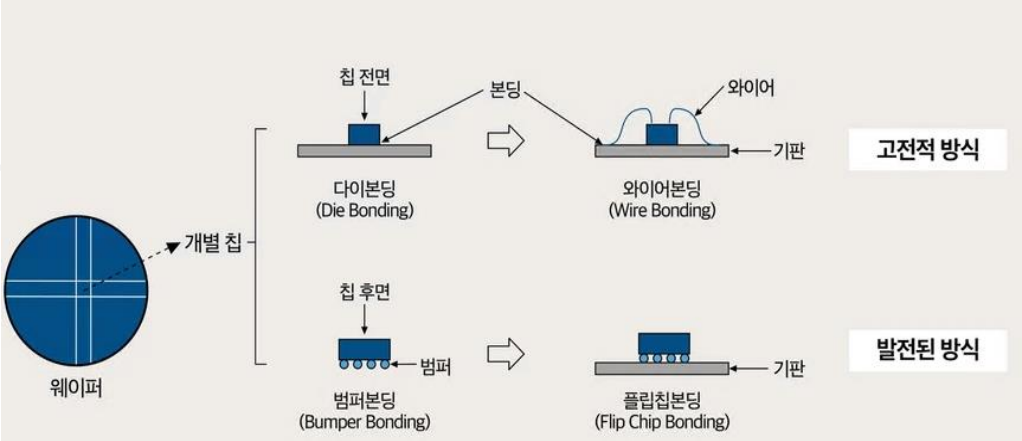
1) 디스펜서(Dispensor): 에폭시, 레진 등의 액상 소재를 정량 토출해 칩과 기판 사이에 균일하게 도포(접착, 보호)하는 장비이다. 패키징 공정에서 다이싱된 칩과 기판을 부착하는 과정에서 사용되며, 정량적인 균일함(토출량의 편차), 속도(도포 속도), 패턴 정밀도(미세 도포) 등이 경쟁력으로 열거된다. 동사는 디스펜서 시장에서 글로벌 선두 지위를 유지하고 있는 것으로 파악된다.

2) 다이 본더(Die Bonder): 웨이퍼에서 칩을 골라 정렬하고, 기판/리드프레임 위 원하는 위치에 붙이는(Attach) 장비를 의미한다. 칩을 지정 좌표에 놓고 접착/본딩하는 것이 주 역할로, 정밀도와 균일성이 중요하다.

3) 레이저 장비: 레이저 리플로우, 레이저 본더 장비가 해당된다. 리플로우 장비는 레이저로 선택적/국부 가열을 통해 솔더볼을 녹이는 장비이고, 레이저 본더 장비는 해당 방식을 통해 칩과 기판을 접합하는 장비이다. 기존 오븐 리플로우는 공정 시간이 길고, 박형 기판/대형 다이에서 열로 인한 워피지(Warpage, 휘는 현상)이 발생할 수 있다. 이에 필요한 부분만 가열하는 레이저 장비를 통해 뒤틀림을 최소화할 수 있다.

동사의 주력 생산 제품인 디스펜서(장비)의 역할은 본딩 공정에서 정밀한 액체 or 점성이 높은 페이스트 형태의 재료를 정확한 양으로 분배(도포)하는 것으로, 얼마나 정밀도가 높은지, 정확한 양과 위치, 대량생산에서 효율성이 기술력을 가늠한다. 디스펜서 장비 생산에 있어서 동종 기업은 Nordson(북미), Musashi Engineering(일본), Vermes(독일, 비상장), Mycronics(스웨덴) 등이 있으며, 프로텍의 고객사는 삼성전자, SK하이닉스, LG전자, 암코테크놀로지스코리아, 스태츠칩팩코리아(Winsteck), ASE코리아, 하나마이크론, STS반도체(SFA반도체) 등이 있다.

그림1 **본딩 방식 비교(Die Bonding vs Flip chip Bonding)**



자료: LS증권 리서치센터

표1 **프로텍 장비 매출 품목**

매출 품목(장비군)	기능 요약	주 적용 공정
디스펜서(Dispensing)	노즐로 액상 재료(에폭시/언더필/플럭스/실링재/솔더페이스트 등)를 정량 도포	반도체 패키징, SMT, LED 패키징, 모듈 조립
다이본더/어태치 (Die Bonder / Attach)	칩(Die) 또는 부품을 정렬(Alignment) 후 지정 위치에 부착	반도체 패키징(다이 어태치), 모듈 조립
솔더볼 어태치(Solder Ball Attach)	BGA 등에서 필요한 솔더볼을 기판/패키지에 부착	반도체 패키징(Bumping/BGA 공정 일부)
히트슬러그/히트스프레더 부착 (Heat Slug 등)	방열부품(슬러그/스프레더)을 접착/부착 (디스펜서 장비 + 부품 추가 접착 개념)	고발열 패키지(전력/고성능) 조립
레이저 리플로우 / 레이저 본딩 (LAB: Laser Assisted Bonder)	기존 오븐 리플로우 대신, 레이저로 선택 가열해 솔더 접합/본딩	첨단 패키징 (대형 다이·얇은 기판· Warpage 이슈)
물류/자동화 설비(AGV 등)	라인 내 이송/자동화(무인운반 등)	패키징/조립 라인

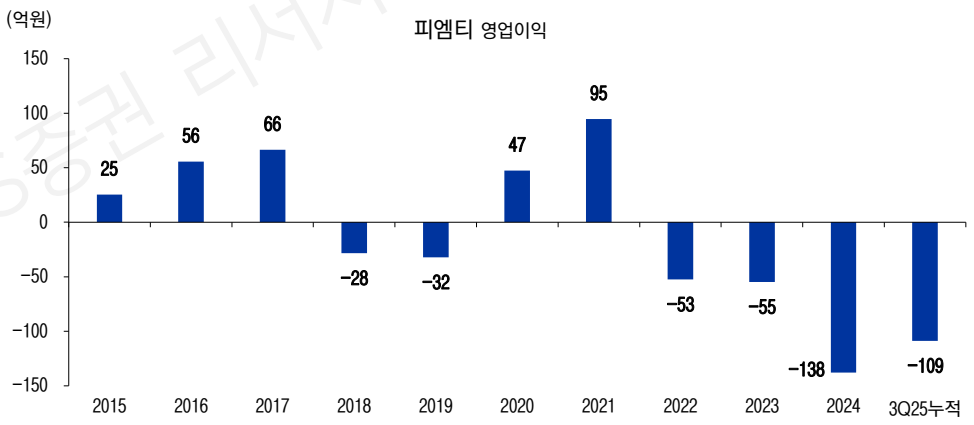
자료: LS증권 리서치센터

실적동향

프로텍의 디스펜서, 레이저 리플로우, 레이저 본딩 장비들은 글로벌 반도체 후공정 설비투자에 연동되고, 자회사인 피엔엠(비상장, 프로텍이 반도체 장비를 만드는데 필요한 부품 등을 생산), 미나미(일본, 반도체 후공정에 연동)들도 비슷한 흐름을 가져간다. 특히, 자회사 중에 피엠티(147760)는 반도체 웨이퍼레벨 테스트를 위한 프로브카드를 국내 S사로 공급하는 3사 중에 하나로, 동종 기업인 코리아인스트루먼트(비상장)와 티에스이(131290)가 전방 고객사의 HBM ProbeCard를 공급하기 시작(경쟁기업이 DRAM에 집중)하며 피엠티가 상대적으로 2026년 NAND 공급 물량이 크게 확대될 가능성이 높아 대규모 적자폭 축소가 기대(프로텍의 연결 대상 영업이익의 증가)된다.

참고로 프로텍과 프로텍의 연결 대상 자회사들은 사업의 특성상 납기(매출 인식 시점)에 따른 분기 편차가 크다는 점을 고려하여 분기 실적의 정확성은 떨어지겠지만 연간 실적의 흐름은 우상향을 보일 가능성이 높다는 점을 생각해야 한다.

그림2 **자회사 피엠티 영업이익 추이**



자료: 피엠티, LS증권 리서치센터, 주: IFRS 연결기준

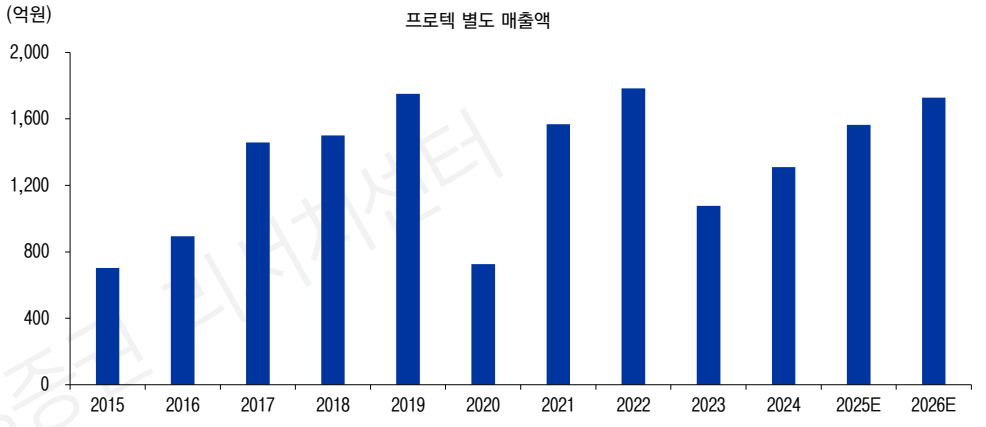
LS증권 리서치센터

표2 연간실적 전망

(억원)	2020	2021	2022	2023	2024	2025E	2026E	2027E
매출액	865	1,740	1,988	1,561	1,703	1,990	2,297	2,559
YoY	*-51.9%*	*101.1%*	*14.2%*	*-21.5%*	*9.1%*	*16.9%*	*15.4%*	*11.4%*
프로텍 별도	727	1,568	1,783	1,077	1,310	1,564	1,728	1,899
피엠티(자회사, 지분 46.1%)				330	244	255	398	487
기타 자회사 합산	138	172	204	153	148	171	172	173
YoY								
프로텍 별도	*-58.5%*	*115.8%*	*13.8%*	*-39.6%*	*21.6%*	*19.4%*	*10.4%*	*9.9%*
피엠티					*-26.2%*	*4.7%*	*55.8%*	*22.3%*
% of Sales								
프로텍 별도	84.0%	90.1%	89.7%	69.0%	77.0%	78.6%	75.2%	74.2%
피엠티	0.0%	0.0%	0.0%	21.2%	14.3%	12.8%	17.3%	19.0%
기타 자회사 합산	0.0%	0.0%	0.0%	9.8%	8.7%	8.6%	7.5%	6.8%
영업이익	154	503	601	174	134	328	420	501
% of sales	17.8%	28.9%	30.2%	11.2%	7.9%	16.5%	18.3%	19.6%
% YoY	*-66.5%*	*226.9%*	*19.3%*	*-71.0%*	*-22.9%*	*144.2%*	*27.8%*	*19.5%*
<영업이익 구분>								
프로텍 별도	142	442	532	215	219	339	376	425
OPM	19.5%	28.2%	29.8%	20.0%	16.7%	21.7%	21.8%	22.4%
피엠티				-53	-131	-132	-67	-38
OPM				-15.9%	-53.7%	-51.7%	-16.8%	-7.8%
기타 자회사 합산	12	61	69	12	46	121	111	114

자료: 프로텍, LS증권 리서치센터, 주, IFRS 연결기준

그림3 프로텍 별도 매출액



자료: 프로텍, LS증권 리서치센터, 주, IFRS 연결기준

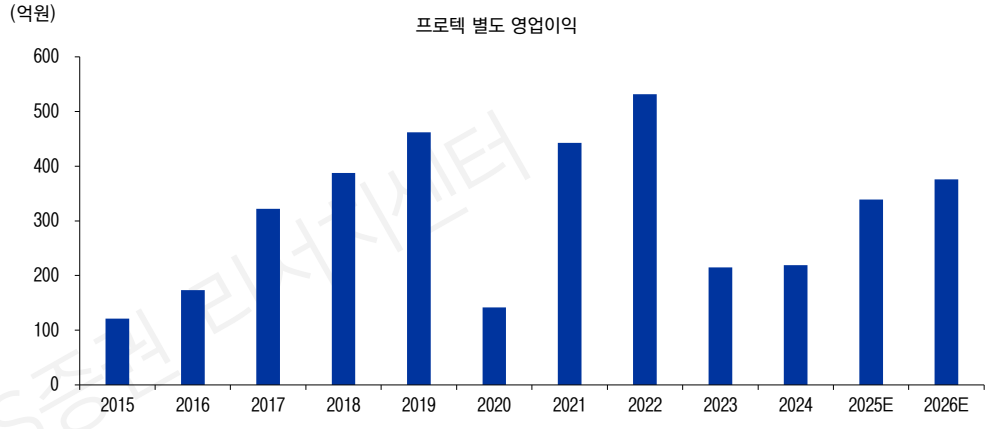
LS증권 리서치센터

표3 분기실적 전망

(억원)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25E	1Q26E	2Q26E	3Q26E	4Q26E
매출액	304	645	510	531	362	708	609	619
YoY	*20.2%*	*22.6%*	*18.4%*	*7.7%*	*18.9%*	*9.8%*	*19.3%*	*16.6%*
프로텍 별도	201	544	395	424	230	577	459	463
피엠티(자회사, 지분 46.1%)	62	58	60	75	91	88	95	124
기타 자회사 합산	41	43	55	32	41	43	55	33
YoY								
프로텍 별도	*36.0%*	*25.3%*	*29.3%*	*0.3%*	*14.2%*	*6.1%*	*16.1%*	*9.1%*
피엠티	*-12.3%*	*9.2%*	*-26.3%*	*96.8%*	*46.1%*	*51.8%*	*57.2%*	*65.9%*
% of Sales								
프로텍 별도	66.2%	84.3%	77.4%	79.9%	63.5%	81.5%	75.4%	74.7%
피엠티	20.4%	9.0%	11.8%	14.1%	25.1%	12.4%	15.6%	20.0%
기타 자회사 합산	13.4%	6.6%	10.7%	6.1%	11.3%	6.1%	9.0%	5.3%
영업이익	29	98	156	45	46	130	158	86
% of sales	9.6%	15.2%	30.5%	8.5%	12.6%	18.3%	26.0%	13.9%
% YoY	*n/a*	*-16.2%*	*286.4%*	*85.1%*	*56.2%*	*31.8%*	*1.8%*	*90.1%*
<영업이익 구분>								
프로텍 별도	39	117	139	44	41	118	144	73
OPM	19.4%	21.5%	35.1%	10.4%	17.9%	20.4%	31.3%	15.8%
피엠티	-37	-47	-25	-23	-23	-17	-14	-13
OPM	-59.1%	-80.3%	-41.9%	-31.4%	-25.1%	-18.8%	-15.1%	-10.5%
기타 자회사 합산	27	28	42	25	27	28	29	26

자료: 프로텍, LS증권 리서치센터, 주, IFRS 연결기준

그림4 프로텍 별도 영업이익



자료: 프로텍, LS증권 리서치센터, 주, IFRS 연결기준

LS증권 리서치센터

표4 글로벌 디스펜서 기업 밸류에이션 테이블

(백만달러, x)	항목	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024
NORDSON CORP (NDSN US)	매출액	1,704	1,689	1,809	2,067	2,255	2,194	2,121	2,362	2,590	2,629	2,690
	영업이익	367	318	388	458	495	483	350	615	702	673	674
	순이익	247	211	272	296	377	337	250	454	513	487	467
	P/E	19.9	20.2	21.5	23.6	20.6	26.8	34.1	32.8	25.6	24.1	28.9
	P/B	5.3	6.2	6.7	6.3	4.9	5.7	6.4	6.8	5.6	4.7	4.8
	시가총액	4,779	4,086	5,738	7,312	7,119	9,032	11,237	14,789	12,860	12,121	14,134
MUSASHI SEIMITSU INDUSTRY CO (7220 JT)	매출액	1,486	1,446	1,371	1,670	2,147	2,309	2,174	1,931	2,154	2,230	2,423
	영업이익	86	106	112	103	142	127	67	71	75	57	127
	순이익	68	58	57	58	93	89	-	70	48	18	55
	P/E	9.7	12.4	10.2	14.1	10.8	9.6	n/a	16.7	18.2	50.0	13.9
	P/B	1.1	1.1	1.0	1.2	1.4	1.1	0.8	1.4	1.0	1.2	1.0
	시가총액	643	661	619	798	1,056	882	504	1,114	812	918	729
MYCRONIC AB (MYCR SS)	매출액	216	215	271	352	436	456	423	540	508	538	668
	영업이익	40	64	81	99	118	119	102	119	87	118	191
	순이익	39	52	62	73	91	90	76	97	73	94	159
	P/E	9.1	18.2	18.2	13.3	14.6	21.2	34.6	24.9	25.8	28.1	23.2
	P/B	2.0	6.4	6.8	4.7	4.9	6.1	7.1	5.2	4.1	5.4	6.0
	시가총액	311	952	1,056	1,018	1,302	1,938	2,924	2,280	1,841	2,803	3,532
PROTEC CO LTD (053610 KQ)	매출액	88	66	82	133	140	154	73	152	154	120	125
	영업이익	16	11	13	27	29	39	13	44	47	13	10
	순이익	14	9	11	23	24	32	10	41	33	16	16
	P/E	5.1	6.8	7.5	6.9	4.4	4.3	23.7	5.6	4.7	19.9	9.1
	P/B	0.8	0.7	0.8	1.3	0.7	0.8	1.3	1.0	0.7	1.4	0.6
	시가총액	69	62	84	171	101	144	246	220	152	317	133

자료: LS증권 리서치센터

LS증권 리서치센터

표5 글로벌 OSAT 기업 Valuation Table

(백만달러, x)	항목	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024
AMKOR TECHNOLOGY INC (AMKR US)	매출액	3,129	2,885	3,928	4,207	4,316	4,053	5,051	6,138	7,092	6,503	6,318
	영업이익	221	165	309	406	258	233	457	763	897	470	438
	순이익	130	51	176	264	127	121	338	643	766	360	354
	P/E	8.2	21.8	15.1	16.8	10.9	22.9	9.4	9.8	7.7	22.8	18.0
	P/B	1.5	1.2	1.8	1.4	0.9	1.6	1.6	2.1	1.6	2.1	1.5
	시가총액	1,680	1,441	2,518	2,404	1,570	3,130	3,662	6,057	5,877	8,181	6,337
ASE TECHNOLOGY HOLDING CO (3711 TT)	매출액	n/a	n/a	n/a	9,548	12,316	13,374	16,200	20,408	22,517	18,670	18,536
	영업이익	n/a	n/a	n/a	829	884	762	1,185	2,224	2,691	1,294	1,219
	순이익	n/a	n/a	n/a	756	838	545	937	2,288	2,084	1,018	1,011
	P/E	n/a	n/a	n/a	13.6	9.8	21.0	12.6	7.2	6.5	18.3	21.5
	P/B	n/a	n/a	n/a	1.7	1.2	1.8	1.6	1.8	1.3	2.0	2.2
	시가총액	n/a	n/a	n/a	10,894	8,093	11,843	12,382	16,481	13,124	19,039	21,452
WINSTEK SEMICONDUCTOR CO LTD (3265 TT)	매출액	140	92	105	93	95	95	89	111	132	118	130
	영업이익	23	-4	9	36	14	21	8	17	35	27	25
	순이익	17	-5	19	24	11	18	7	14	31	27	26
	P/E	10.0	n/a	5.1	5.5	9.2	6.6	18.9	11.1	6.8	14.8	18.0
	P/B	1.4	1.0	0.8	0.9	0.7	0.8	0.8	0.9	1.1	2.1	2.4
	시가총액	160	93	97	136	99	126	141	158	202	407	465
HANA MICRON INC (067310 KQ)	매출액	280	253	218	324	436	428	458	585	694	741	917
	영업이익	23	15	-15	36	49	39	43	92	80	44	78
	순이익	8	2	-24	6	1	-2	-14	22	2	-10	-17
	P/E	25.8	46.2	n/a	18.2	60.2	n/a	n/a	29.5	140.8	n/a	n/a
	P/B	1.6	0.9	1.0	0.9	0.6	1.0	2.5	3.2	1.7	4.5	1.6
	시가총액	198	105	96	110	76	131	314	737	354	1,079	414
SFA SEMICON CO LTD (036540 KS)	매출액	493	457	370	398	416	506	487	560	543	319	294
	영업이익	49	7	13	23	31	34	29	58	49	-10	-0
	순이익	-17	-117	6	8	11	18	14	46	33	-10	16
	P/E	n/a	n/a	49.6	34.6	15.1	29.5	56.6	23.9	14.7	n/a	55.1
	P/B	1.1	1.3	1.4	1.3	0.7	2.1	2.8	3.2	1.4	2.2	1.0
	시가총액	176	267	290	309	171	528	869	1,060	502	763	342

자료: LS증권 리서치센터

LS증권 리서치센터

프로텍 (053610)

재무상태표

(십억원)	2024	2025E	2026E	2027E	2028E
유동자산	245.2	278.3	318.2	362.7	412.8
현금 및 현금성자산	28.4	47.7	69.1	97.6	135.0
매출채권 및 기타채권	38.4	43.4	50.0	55.7	60.1
재고자산	61.9	69.5	80.2	89.3	96.4
기타유동자산	116.5	117.7	118.9	120.1	121.3
비유동자산	131.6	130.4	129.2	127.5	125.0
관계기업투자등	5.8	6.8	7.8	8.7	9.4
유형자산	115.7	113.3	110.8	108.1	104.9
무형자산	6.7	6.3	5.9	5.5	5.1
자산총계	**376.8**	**408.7**	**447.4**	**490.2**	**537.8**
유동부채	45.9	48.7	51.7	54.3	56.2
매입채무 및 기타재무	17.4	20.3	23.5	26.1	28.2
단기금융부채	20.2	20.0	19.8	19.6	19.4
기타유동부채	8.3	8.4	8.5	8.6	8.6
비유동부채	8.0	8.0	8.0	7.9	7.9
장기금융부채	5.1	5.0	5.0	4.9	4.9
기타비유동부채	3.0	3.0	3.0	3.0	3.0
부채총계	**54.0**	**56.7**	**59.7**	**62.2**	**64.1**
지배주주지분	304.2	333.4	369.1	409.4	455.1
자본금	5.5	5.5	5.5	5.5	5.5
자본잉여금	17.0	17.0	17.0	17.0	17.0
이익잉여금	316.2	345.4	381.1	421.4	467.1
비지배주주지분(연결)	18.6	18.6	18.6	18.6	18.6
자본총계	**322.8**	**352.0**	**387.7**	**428.0**	**473.7**

손익계산서

(십억원)	2024	2025E	2026E	2027E	2028E
매출액	**170.3**	**199.0**	**229.7**	**255.9**	**276.0**
매출원가	131.0	137.5	155.4	169.7	179.9
매출총이익	**39.3**	**61.5**	**74.3**	**86.1**	**96.2**
판매비 및 관리비	25.8	28.6	32.3	36.0	38.8
영업이익	**13.4**	**32.8**	**42.0**	**50.1**	**57.3**
(EBITDA)	22.1	42.9	53.6	63.1	71.3
금융손익	8.7	3.3	4.0	4.6	5.1
이자비용	0.8	1.1	1.1	1.1	1.1
관계기업등 투자손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타영업외손익	-2.1	0.2	0.3	0.1	-0.1
세전계속사업이익	**20.0**	**36.3**	**46.3**	**54.8**	**62.3**
계속사업법인세비용	7.3	12.0	15.2	18.0	20.5
계속사업이익	12.7	24.4	31.1	36.8	41.8
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	**12.7**	**24.4**	**31.1**	**36.8**	**41.8**
지배주주	21.7	32.7	39.3	43.9	49.3
총포괄이익	**13.1**	**24.4**	**31.1**	**36.8**	**41.8**
매출총이익률 (%)	23.1	30.9	32.3	33.7	34.8
영업이익률 (%)	7.9	16.5	18.3	19.6	20.8
EBITDA 마진률 (%)	13.0	21.6	23.3	24.7	25.8
당기순이익률 (%)	7.5	12.2	13.5	14.4	15.2
ROA (%)	5.9	8.3	9.2	9.4	9.6
ROE (%)	7.4	10.3	11.2	11.3	11.4
ROIC (%)	3.0	6.9	8.6	9.9	11.0

현금흐름표

(십억원)	2024	2025E	2026E	2027E	2028E
영업활동 현금흐름	**19.1**	**31.5**	**35.0**	**43.0**	**52.3**
당기순이익(손실)	12.7	24.4	31.1	36.8	41.8
비현금수익비용가감	16.9	17.9	19.3	19.5	21.0
유형자산감가상각비	7.8	9.2	10.6	11.8	12.7
무형자산상각비	0.8	0.9	1.1	1.2	1.2
기타현금수익비용	8.3	7.8	7.6	6.5	7.0
영업활동 자산부채변동	-8.9	-10.7	-15.4	-13.3	-10.5
매출채권 감소(증가)	-0.1	-5.0	-6.7	-5.7	-4.4
재고자산 감소(증가)	-2.4	-7.6	-10.7	-9.1	-7.0
매입채무 증가(감소)	2.3	2.9	3.1	2.7	2.1
기타자산, 부채변동	-8.7	-1.1	-1.1	-1.1	-1.1
투자활동 현금흐름	**-72.9**	**-8.3**	**-9.8**	**-10.8**	**-11.1**
유형자산처분(취득)	-5.5	-6.8	-8.1	-9.1	-9.6
무형자산 감소(증가)	-0.5	-0.6	-0.7	-0.8	-0.8
투자자산 감소(증가)	-10.7	-1.0	-1.0	-0.9	-0.7
기타투자활동	-56.3	0.0	0.0	0.0	0.0
재무활동 현금흐름	**0.2**	**-3.8**	**-3.8**	**-3.8**	**-3.8**
차입금의 증가(감소)	3.8	-0.2	-0.2	-0.2	-0.2
자본의 증가(감소)	-3.6	-3.6	-3.6	-3.6	-3.6
배당금의 지급	3.6	3.6	-3.6	-3.6	-3.6
기타재무활동	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
현금의 증가	**-53.5**	**19.4**	**21.4**	**28.5**	**37.4**
기초현금	81.9	28.4	47.7	69.1	97.6
기말현금	28.4	47.7	69.1	97.6	135.0

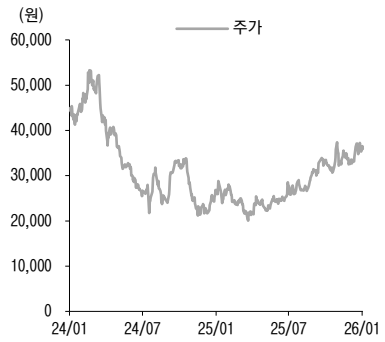
주요 투자지표

	2024	2025E	2026E	2027E	2028E
투자지표 (x)					
P/E	11.1	11.7	10.2	9.1	8.2
P/B	0.8	1.1	1.1	1.0	0.9
EV/EBITDA	10.7	8.4	6.7	5.2	4.1
P/CF	8.1	9.1	8.0	7.1	6.4
배당수익률 (%)	1.8	1.2	1.1	1.1	1.1
성장성 (%)					
매출액	9.1	16.9	15.4	11.4	7.9
영업이익	-22.9	144.2	27.8	19.5	14.3
세전이익	-9.1	81.4	27.3	18.6	13.6
당기순이익	-25.4	91.1	27.6	18.6	13.6
EPS	5.2	51.0	20.1	11.6	12.2
안정성 (%)					
부채비율	16.7	16.1	15.4	14.5	13.5
유동비율	534.0	571.2	615.1	668.0	733.9
순차입금/자기자본(x)	-1.0	-6.5	-11.4	-17.1	-23.4
영업이익/금융비용(x)	16.1	29.6	38.1	45.7	52.5
총차입금 (십억원)	25.2	25.0	24.7	24.5	24.2
순차입금 (십억원)	-3.1	-22.7	-44.4	-73.1	-110.8
주당지표(원)					
EPS	1,971	2,977	3,577	3,991	4,478
BPS	27,656	30,306	33,555	37,219	41,369
CFPS	2,697	3,838	4,575	5,119	5,709
DPS	400	400	400	400	400

자료: 프로텍, LS증권 리서치센터

LS증권 리서치센터

프로텍 목표주가 추이



투자의견 변동내역

일시	투자의견	목표가격	괴리율(%) 최고대비	괴리율(%) 최저대비	괴리율(%) 평균대비	일시	투자의견	목표가격	괴리율(%) 최고대비	괴리율(%) 최저대비	괴리율(%) 평균대비
2026.01.21	변경	정홍식									
2026.01.21	NR	NR									

LS증권 리서치센터

Compliance Notice

본 자료에 기재된 내용들은 작성자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다(작성자: 정홍식).

본 자료는 고객의 증권투자를 돕기 위한 정보제공을 목적으로 제작되었습니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치본부가 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 참고자료로만 활용하시기 바라며 유가증권 투자 시 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다.
따라서 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

본 자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있으며 어떠한 경우에도 당사의 동의 없이 복제, 배포, 전송, 변형될 수 없습니다.

_ 동 자료는 제공시점 현재 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.

_ 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.

_ 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재 당사의 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.

_ 동 자료의 추천종목에 해당하는 회사는 당사와 계열회사 관계에 있지 않습니다.

투자등급 및 적용 기준

구분	투자등급 guide line (투자기간 6~12 개월)	투자등급	적용기준 (향후 12 개월)	투자의견 비율	비고
Sector (업종)	시가총액 대비 업종 비중 기준 투자등급 3 단계	Overweight (비중확대) Neutral (중립) Underweight (비중축소)			
Company (프로텍)	절대수익률 기준 투자등급 3 단계	Buy (매수)	+15% 이상 기대	88.7%	2018 년 10 월 25 일부터 당사 투자등급 적용기준이 기존 ±15%로 변경
		Hold (보유)	-15% ~ +15%	11.3%	
		Sell (매도)	-15% 이하 기대		
		합계		100.0%	투자의견 비율은 2025.1.1 ~ 2025.12.31 당사 리서치센터의 의견공표 종목들의 맨마지막 공표의견을 기준으로 한 투자등급별 비중임 (최근 1 년간 누적 기준. 분기별 갱신)