2026.03.03

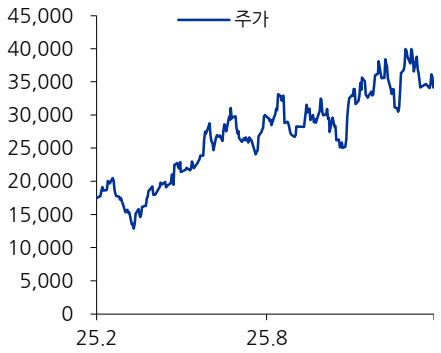
(452430,KQ)

사피엔반도체

코스닥벤처팀 박종선
6076 / jongsun.park@eugenefn.com

2026 년 AR Glass 본격적 출시의 수혜 기대

투자의견	NR
목표주가	-원
현재주가	34,150 원(02/27)



- 4Q25P Review: 최근(02/11) 발표한 2025년 4분기 잠정실적은 매출액 90억원, 영업이익 3억원으로 전년동기 대비 매출액은 33.6% 증가하였고, 영업이익은 25.9% 감소하였음. 시장 컨센서스(매출액 98억원, 영업이익 23억원) 대비 매출액은 유사하였으나 영업이익은 크게 하회하였음.
- 2025P Review: 2025년 연간 잠정실적은 매출액 173억원, 영업손실 43억원으로, 전년대비 매출액은 116.6% 증가하였으나, 영업손실은 소폭 증가하면서 영업적자를 지속하였음. 매출이 전년 대비 큰 폭으로 증가한 것은 ① AR글래스 출시를 앞두고 북미 글로벌 빅테크 기업 및 아시아 글로벌 기업과의 LEDoS NRE(Non-recurring engineering, 초기 개발) 계약이 본격적으로 진행되면서 용역 매출이 크게 증가하고 있고, ② 또한, 제품 매출도 일부 발생하였기 때문임.
- 다만, 매출액이 크게 증가하였음에도 불구하고, 영업적자 폭이 증가한 것은 신규 고객의 요청에 대응하기 위한 인력 충원으로 인하여 매출 원가율 판매관리비율이 상승했을 것으로 예상되기 때문임.
- 1Q26 Preview: 당사 추정 1분기 예상 실적은 매출액 71억원, 영업손실 6억원으로 전년동기 대비 매출액은 331.8% 증가하지만, 영업이익은 적자를 지속할 것으로 예상함.
- 2026 Preview: 2026년 연간 예상실적은 매출액 366억원, 영업이익 36억원으로, 전년대비 매출액은 111.2% 증가하면서 영업이익은 흑자 전환이 가능할 것으로 예상함. 매출이 전년 대비 큰 폭으로 증가할 것으로 예상하는 이유는 ① AR글래스 출시를 앞두고 북미 글로벌 빅테크 기업 및 아시아 글로벌 기업과의 LEDoS NRE 계약이 지속적으로 진행되면서 용역 매출이 전년대비 106.3% 증가할 것으로 예상하는 가운데, ② 아시아 및 일부 북미 지역 AR Glass 출시를 앞두고, 양산 제품 매출이 전년대비 137.2% 증가할 것으로 예상하기 때문임.
- 특히 2026년에 영업이익은 흑자전환을 기대하면서 본격적인 영업이익 성장의 원년이 될 것으로 예상함. 안정적인 용역매출이 유지되는 가운데, 본격적인 제품 매출을 통한 수익성 개선이 지속될 것으로 예상함.
- 글로벌 빅테크 기업 등을 중심으로 AR 글래스 제품의 출시가 본격화되는 2027년을 앞두고 하반기부터 제품 매출 본격 양산을 기대. 2026년 하반기부터 시작하여 2027년에는 폭발적인 실적 성장이 가능할 것으로 판단함.
- Valuation: 현재주가는 당사추정 2026년 기준 PER 66.0배로, 국내 유사기업 평균 PER 32.1배 대비 할증되어 거래되고 있음. 국내 유사기업 대비 높은 매출 성장률과 수익성 개선 등의 기대감이 반영되고 있는 것으로 판단함.

시가총액(십억원)	281
발행주식수(천주)	8,218
52 주 최고	40,450 원
최저	12,660 원
52 주 일단 Beta	0.54
60 일 평균 거래대금	31 억원
외국인 지분율	0.0%
배당수익률(26E)	0.0%
주주구성	
이명희 (외 2 인)	32.2%
에스브이아이씨 55 호 신기술…	5.2%

주가상승률(%)	1M	6M	12M
	-8.8	22.0	96.7
(원, 십억원)	현재	직전	변동
투자의견	NR	NR	-
목표주가	-	-	-
영업이익(26E)	-4.3	-1.4	▼
영업이익(27E)	3.6	9.1	▼

12 월 결산(십억원)	2024A	2025E	2026E
매출액	8.0	17.3	36.6
영업이익	-3.4	-4.3	3.6
세전손익	-17.1	-4.5	4.3
당기순이익	-17.1	-4.5	4.3
EPS(원)	-2,110	-550	517
증감률(%)	na	na	흑전
PER(배)	na	na	66.0
ROE(%)	-125.2	-30.8	28.2
PBR(배)	7.0	21.7	16.3
EV/EBITDA(배)	na	na	62.5

유진투자증권

I. 4Q25P Review & 1Q26 Preview

4Q25P Review: 전년동기 대비 매출액 크게 증가, 신규고객 대응위해 인력충원으로 수익성은 하락

최근(02/11) 발표한 2025 년 4 분기 잠정실적은 매출액 90 억원, 영업이익 3 억원으로 전년동기 대비 매출액은 33.6% 증가하였고, 영업이익은 25.9% 감소하였음. 시장 컨센서스(매출액 98 억원, 영업이익 23 억원) 대비 매출액은 유사하였으나 영업이익은 크게 하회하였음.

2025 년 연간 잠정실적은 매출액 173 억원, 영업손실 43 억원으로, 전년대비 매출액은 116.6% 증가하였으나, 영업손실은 소폭 증가하면서 영업적자를 지속하였음. 매출이 전년 대비 큰 폭으로 증가한 것은 ① AR 글래스 출시를 앞두고 북미 글로벌 빅테크 기업 및 아시아 글로벌 기업과의 LEDoS NRE(Non-recurring engineering, 초기 개발) 계약이 본격적으로 진행되면서 용역 매출이 크게 증가하고 있고, 또한, 제품 매출도 일부 발생하였기 때문임.

다만, 매출액이 크게 증가하였음에도 불구하고, 영업적자 폭이 증가한 것은 신규고객의 요청에 대응하기 위한 인력 충원으로 인하여 매출 원가율 판매관리비율이 상승했을 것으로 예상되기 때문임.

1Q26 Preview: 전년동기 대비 큰 폭 실적 성장세 지속 기대

당사 추정 1 분기 예상 실적은 매출액 71 억원, 영업손실 6 억원으로 전년동기 대비 매출액은 331.8% 증가하지만, 영업이익은 적자를 지속할 것으로 예상함.

북미, 유럽, 아시아 등 글로벌 다수의 빅테크 기업과의 NRE 계약이 본격적으로 추진되는 가운데, 일부 제품 양산이 진행될 것으로 예상되어 긍정적임.

2026 년부터 제품 매출의 본격적 성장 기대

글로벌 빅테크 기업 등을 중심으로 AR 글래스 제품의 출시가 본격화되는 2027 년을 앞두고 하반기부터 제품 매출 본격 양산을 기대. 2026 년 하반기부터 시작하여 2027 년에는 폭발적인 실적 성장이 가능할 것으로 판단함.

(단위: 십억원, (%,%p)	4Q25P					1Q26E			2024A	2025E		2026E	
	실적 발표	당사 예상치	차이	컨센서스	차이	예상치	qoq	yoy		예상치	yoy	예상치	yoy
매출액	9.0	9.8	-8.3	9.8	-8.1	7.1	-21.0	331.8	8.0	17.3	116.6	36.6	111.2
영업이익	0.3	3.1	-91.0	2.3	-87.7	-0.6	적전	적지	-3.4	-4.3	적지	3.6	흑전
세전이익	0.3	3.1	-90.4	3.1	-90.3	-0.4	적전	적지	-17.1	-4.5	적지	4.3	흑전
순이익	0.3	3.1	-90.4	2.5	-88.0	-0.4	적전	적지	-17.1	-4.5	적지	4.3	흑전
영업이익률	3.1	32.0	-28.9	23.5	-20.3	-8.2	-11.3	89.1	-43.1	-24.8	18.3	9.7	34.5
순이익률	3.3	31.7	-28.4	25.5	-22.2	-5.4	-8.7	97.7	-213.7	-26.1	187.6	11.6	37.7
EPS(원)	146	1,515	-90.4	925	-84.2	-185	적전	적지	-2,110	-550	적지	517	흑전
BPS(원)	1,573	1,916	-17.9	1,841	-14.5	1,527	-2.9	-18.5	2,031	1,573	-22.5	2,091	32.9
ROE(%)	9.3	79.1	-69.8	50.2	-41.0	-12.1	-21.4	32.4	-125.2	-30.8	94.5	28.2	59.0
PER(X)	234.3	22.5	-	36.9	-	na	-	-	na	na	-	66.0	-
PBR(X)	21.7	17.8	-	18.5	-	22.4	-	-	7.0	21.7	-	16.3	-

자료: 사피엔반도체, 유진투자증권

주: EPS 는 annualized 기준

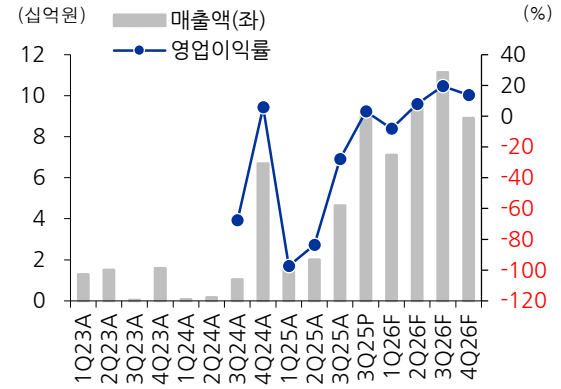
Ⅱ. 실적 추이 및 전망

분기별 실적 추이 및 전망

(십억원,%)	1Q24A	2Q24A	3Q24A	4Q24A	1Q25A	2Q25A	3Q25A	4Q25P	1Q26F	2Q26F	3Q26F	4Q26F
매출액	**0.1**	**0.2**	**1.1**	**6.7**	**1.6**	**2.0**	**4.6**	**9.0**	**7.1**	**9.4**	**11.1**	**8.9**
증가율(%,YoY)	*-93.7*	*-88.6*	*1,986.*	*321.6*	*1,912.*	*1,069.*	*341.6*	*34.7*	*331.8*	*366.1*	*140.1*	*-1.2*
증가율(%,QoQ)	*-94.8*	*110.5*	*509.3*	*536.5*	*-75.4*	*22.4*	*130.0*	*94.2*	*-21.0*	*32.1*	*18.5*	*-20.1*
제품별 매출액												
초소형	0.0	0.2	0.9	5.8	1.5	2.0	4.6	8.9	7.1	9.4	11.1	8.8
대형	0.0	0.0	0.2	0.9	0.2	0.0	0.0	0.1	0.0	0.0	0.0	0.1
제품별 비중(%)												
초소형	59.8	100.0	85.3	87.3	88.2	100.0	100.0	99.0	100.0	100.0	100.0	98.6
대형	40.2	0.0	14.7	12.7	11.8	0.0	0.0	1.0	0.0	0.0	0.0	1.4
유형별 매출액												
제품(양산)	0.1	0.0	0.0	0.0	0.4	0.1	0.5	2.2	1.1	1.3	2.4	2.6
용역	0.0	0.2	1.0	6.7	1.3	1.9	4.2	6.8	6.0	8.1	8.7	6.3
유형별 비중(%)												
제품(양산)	100.0	0.0	0.5	0.0	22.1	4.0	10.3	24.6	15.5	13.5	21.6	29.7
용역	0.0	100.0	99.5	100.0	77.9	96.0	89.7	75.4	84.5	86.5	78.4	70.3
수익												
매출원가	0.0	0.1	0.8	5.5	1.4	2.5	4.0	6.8	5.7	6.6	6.7	5.4
매출총이익	0.0	0.0	0.2	1.2	0.3	-0.5	0.7	2.2	1.4	2.8	4.4	3.5
판매관리비	3.3	-0.1	1.0	0.8	1.9	1.2	1.9	2.0	2.0	2.1	2.2	2.2
영업이익	**-3.3**	**0.1**	**-0.7**	**0.4**	**-1.6**	**-1.7**	**-1.3**	**0.3**	**-0.6**	**0.7**	**2.2**	**1.2**
세전이익	**-16.4**	**-0.5**	**-0.8**	**0.6**	**-1.7**	**-2.3**	**-0.9**	**0.3**	**-0.4**	**0.9**	**2.4**	**1.3**
당기순이익	**-16.4**	**-0.5**	**-0.8**	**0.6**	**-1.7**	**-2.3**	**-0.9**	**0.3**	**-0.4**	**0.9**	**2.4**	**1.3**
이익률(%)												
매출원가율	48.9	76.5	76.7	82.7	83.3	124.4	85.9	75.2	80.5	70.0	60.3	61.2
매출총이익률	51.1	23.5	23.3	17.3	16.7	-24.4	14.1	24.8	19.5	30.0	39.7	38.8
판매관리비율율	4,025.7	-56.7	90.9	11.6	113.9	59.2	42.0	21.6	27.7	22.2	20.1	25.2
영업이익률	-3,974.6	**80.1**	**-67.6**	**5.7**	**-97.3**	**-83.6**	**-27.8**	**3.1**	**-8.2**	**7.8**	**19.6**	**13.6**
세전이익률	-19,985.3	**-273.8**	**-78.8**	**8.8**	**-103.1**	**-111.6**	**-18.8**	**3.3**	**-5.4**	**9.9**	**21.4**	**14.8**
당기순이익률	-19,985.3	**-273.8**	**-78.8**	**8.8**	**-103.1**	**-111.6**	**-18.8**	**3.3**	**-5.4**	**9.9**	**21.4**	**14.8**

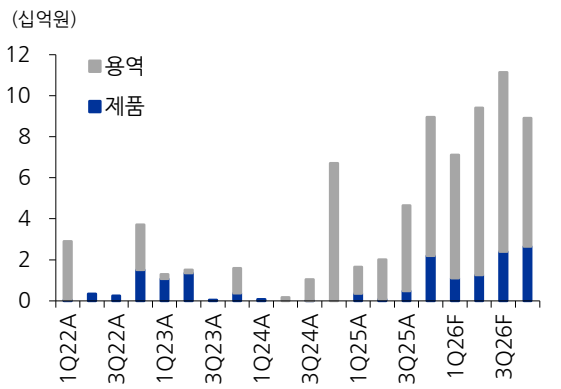
자료: 사피엔반도체, 유진투자증권

분기 매출액 및 영업이익률 추이 및 전망



자료: 사피엔반도체, 유진투자증권

분기별 유형별 매출 추이 및 전망



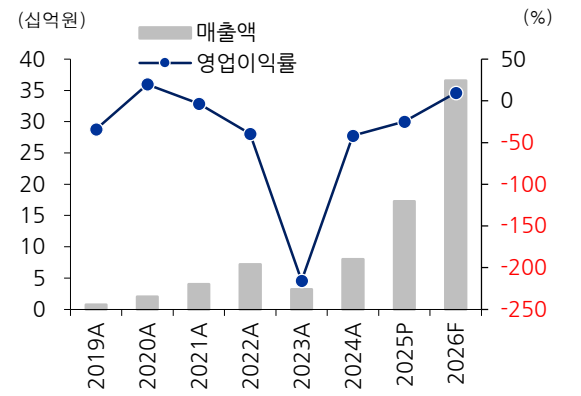
자료: 사피엔반도체, 유진투자증권

연간 실적 추이 및 전망

(십억원,%)	2019A	2020A	2021A	2022A	2023A	2024A	2025P	2026F
매출액	**0.8**	**2.0**	**4.0**	**7.2**	**3.2**	**8.0**	**17.3**	**36.6**
증가율(%,yoy)	-	*165.0*	*100.5*	*78.5*	*-55.4*	*149.0*	*115.9*	*111.9*
제품별 매출액								
초소형 구동반도체	-	0.4	0.4	5.3	2.8	7.7	17.0	36.4
대형 구동반도체	-	1.6	1.0	1.9	0.4	0.3	0.3	0.1
제품별 비중(%)								
초소형 구동반도체	-	20.8	29.6	73.5	88.2	96.5	98.4	99.7
대형 구동반도체	-	79.2	70.4	26.5	11.8	3.5	1.6	0.3
유형별 매출액								
제품(양산)	-	0.0	0.1	2.2	1.6	0.2	3.1	7.4
용역	-	2.0	1.3	5.0	1.6	7.8	14.1	29.1
유형별 비중(%)								
제품(양산)	-	0.0	5.3	29.9	50.6	2.7	18.1	20.3
용역	-	100.0	94.7	70.1	49.4	97.3	81.9	79.7
수익								
매출원가	0.4	1.1	2.9	5.9	3.1	8.6	14.6	24.5
매출총이익	0.4	0.9	1.1	1.3	0.1	-0.6	2.7	12.1
판매관리비	0.6	0.5	1.3	4.1	7.1	2.7	7.0	8.5
영업이익	**-0.3**	**0.4**	**-0.1**	**-2.8**	**-6.9**	**-3.3**	**-4.3**	**3.6**
세전이익	**0.1**	**0.4**	**-0.0**	**-7.1**	**-13.1**	**-17.0**	**-4.5**	**4.3**
당기순이익	**0.0**	**0.4**	**-0.0**	**-7.1**	**-13.1**	**-17.0**	**-4.5**	**4.3**
이익률(%)								
매출원가율	50.7	57.1	72.0	82.1	95.5	108.0	84.9	66.9
매출총이익률	49.3	42.9	28.0	17.9	4.5	-8.0	15.5	33.1
판매관리비율율	83.3	22.9	31.5	57.4	220.1	33.9	40.4	23.4
영업이익률	**-34.0**	**20.0**	**-3.5**	**-39.6**	**-215.6**	**-41.8**	**-24.9**	**9.7**
세전이익률	**6.6**	**21.5**	**-0.5**	**-98.4**	**-408.4**	**-212.4**	**-26.2**	**11.6**
당기순이익률	**6.2**	**21.5**	**-0.6**	**-98.4**	**-408.4**	**-212.4**	**-26.2**	**11.6**

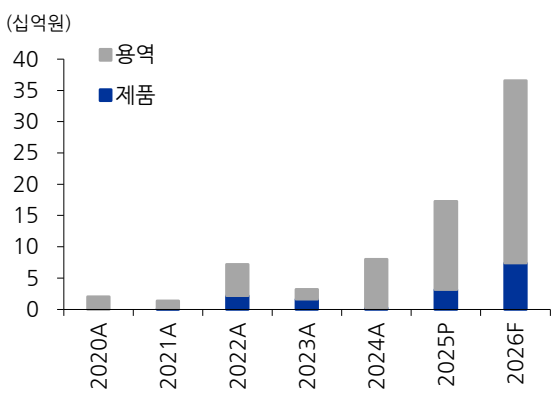
자료: 사피엔반도체, 유진투자증권

연간 매출액 및 영업이익률 추이 및 전망



자료: 사피엔반도체, 유진투자증권

연간 유형별 매출 추이 및 전망



자료: 사피엔반도체, 유진투자증권

Ⅲ. Valuation

국내외 동종 및 유사업체 Peer Group 비교

(십억원)	사피엔반도체	평균	라온텍	칩스앤미디어	서울반도체	LX 세미콘	선익시스템
주가	34,150		6,760	18,260	11,500	58,400	131,000
시가총액	280.7		206.0	389.6	670.5	949.8	1,299.4
PER(배)							
FY23A	-	14.0	-	-	-	14.0	-
FY24A	-	19.9	-	32.7	-	7.1	-
FY25F	-	28.5	-	60.3	-	11.1	14.2
FY26F	**66.0**	**32.1**	-	**37.8**	**67.1**	**9.4**	**14.1**
PBR(배)							
FY23A	-	5.8	13.8	9.1	0.9	1.5	3.6
FY24A	7.0	4.0	6.6	4.2	0.6	0.9	7.9
FY25F	**21.7**	**3.8**	-	**4.9**	**1.0**	**0.8**	**8.5**
FY26F	**16.3**	**2.9**	-	**4.8**	**1.0**	**0.8**	**5.1**
매출액							
FY23A	3.2		10.7	27.6	1,032.4	1,901.4	62.4
FY24A	8.0		8.9	27.1	1,090.5	1,865.6	112.9
FY25F	17.3		-	28.0	1,006.5	1,668.6	459.7
FY26F	36.6		-	32.6	1,056.0	1,650.2	511.6
영업이익							
FY23A	-6.9		-7.0	5.3	0.8	167.1	7.9
FY24A	-3.4		-	5.7	-34.7	105.3	85.2
FY25F	-4.3		-	8.7	16.1	112.9	108.5
FY26F	3.6		-20.0	28.2	-4.8	6.8	-6.5
영업이익률(%)							
FY23A	-215.6	0.7	-20.0	28.2	-4.8	6.8	-6.5
FY24A	-43.1	-8.6	-78.5	19.5	0.1	9.0	7.0
FY25F	**-24.8**	**10.4**	-	**20.4**	**-3.5**	**6.3**	**18.5**
FY26F	**9.7**	**14.1**	-	**26.7**	**1.5**	**6.8**	**21.2**
순이익							
FY23A	-13.1		-7.1	-26.7	-74.5	101.2	-9.2
FY24A	-17.1		-6.5	10.0	-1.9	130.5	-28.1
FY25F	-4.5		-	6.5	-56.1	85.5	90.2
FY26F	4.3		-	10.3	11.5	101.5	96.4
EV/EBITDA(배)							
FY23A	-	14.9	-	-	22.1	7.8	-
FY24A	-	13.4	-	31.6	5.6	3.0	-
FY25F	-	18.0	-	38.0	25.3	3.3	5.5
FY26F	62.5	13.7	-	30.5	12.0	3.1	9.2
ROE(%)							
FY23A	-	-21.5	-49.0	-46.5	-10.2	10.5	-12.3
FY24A	-125.2	-11.3	-34.5	13.5	-0.3	12.7	-47.9
FY25F	-30.8	26.7	-	8.5	-8.2	7.8	98.7
FY26F	28.2	18.7	-	13.3	1.7	8.8	51.1

참고: 2026.02.27. 종가 기준, 컨센서스 적용. 사피엔반도체는 당사 추정치임
자료: WiseFN, 유진투자증권

사피엔반도체(452430.KQ) 재무제표

대차대조표

(단위:십억원)	2023A	2024A	2025E	2026F	2027F
유동자산	5.6	14.8	12.7	15.8	43.7
현금성자산	4.7	8.1	6.1	9.4	21.4
매출채권	0.3	5.6	4.2	4.1	15.7
재고자산	0.3	0.3	1.5	1.5	5.8
비유동자산	16.0	16.5	17.0	18.0	21.2
투자자산	0.3	0.3	1.3	1.3	1.3
유형자산	15.5	15.1	14.8	15.7	19.0
무형자산	0.2	1.0	0.9	0.9	0.9
자산총계	**21.6**	**31.2**	**29.6**	**33.8**	**64.9**
유동부채	0.9	5.0	14.0	13.9	32.6
매입채무	0.9	4.8	6.8	6.7	25.4
단기차입금	0.0	0.2	7.2	7.2	7.2
유동성장기부채	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
비유동부채	9.8	9.8	2.7	2.7	2.7
사채및장기차입금	9.5	9.4	2.2	2.2	2.2
기타비유동부채	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
부채총계	**10.7**	**14.8**	**16.7**	**16.6**	**35.3**
자본금	0.7	0.8	0.8	0.8	0.8
자본잉여금	33.6	56.8	58.1	58.1	58.1
자본조정	1.7	1.1	0.8	0.8	0.8
자기주식	0.0	0.0	(0.0)	(0.0)	(0.0)
이익잉여금	(25.2)	(42.3)	(46.8)	(42.5)	(30.1)
자본총계	**10.8**	**16.4**	**12.9**	**17.2**	**29.6**
총차입금	9.5	9.6	9.4	9.4	9.4
순차입금(순현금)	4.8	1.5	3.3	0.1	(11.9)
투하자본	15.6	17.9	15.2	16.3	16.7

손익계산서

(단위:십억원)	2023A	2024A	2025E	2026F	2027F
매출액	**3.2**	**8.0**	**17.3**	**36.6**	**83.7**
증가율(%)	(55.4)	149.0	116.6	111.2	128.9
매출총이익	**0.1**	**1.5**	**2.7**	**12.1**	**24.0**
매출총이익율(%)	4.5	18.6	15.4	33.1	28.7
판매비와관리비	7.1	4.9	7.0	8.5	10.2
증가율(%)	71.1	(30.2)	41.3	22.6	20.0
영업이익	**(6.9)**	**(3.4)**	**(4.3)**	**3.6**	**13.7**
증가율(%)	적지	적지	적지	흑전	287.1
EBITDA	**(6.2)**	**(2.5)**	**(3.1)**	**4.5**	**14.8**
증가율(%)	적지	적지	적지	흑전	229.5
영업외손익	**(6.2)**	**(13.6)**	**(0.2)**	**0.7**	**0.7**
이자수익	0.0	0.0	0.0	0.1	0.1
이자비용	0.6	0.5	0.4	0.4	0.4
외화관련손익	0.0	0.2	(0.1)	0.0	0.0
지분법손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타영업외손익	(5.6)	(13.4)	0.2	1.0	0.9
세전계속사업손익	**(13.1)**	**(17.1)**	**(4.5)**	**4.3**	**14.4**
법인세비용	0.0	0.0	0.0	0.0	2.0
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	**(13.1)**	**(17.1)**	**(4.5)**	**4.3**	**12.4**
증가율(%)	적지	적지	적지	흑전	192.3
당기순이익률(%)	(408.4)	(213.7)	(26.1)	11.6	14.9
EPS(원)	**(1,681)**	**(2,110)**	**(550)**	**517**	**1,512**
증가율(%)	적지	적지	적지	흑전	192.3
완전희석EPS(원)	(1,681)	(2,110)	(550)	517	1,512
증가율(%)	적지	적지	적지	흑전	192.3

현금흐름표

(단위:십억원)	2023A	2024A	2025E	2026F	2027F
영업활동현금흐름	**(4.5)**	**(4.0)**	**(0.6)**	**5.2**	**16.3**
당기순이익	(13.1)	(17.1)	(4.5)	4.3	12.4
유무형자산상각비	0.7	0.9	1.2	0.9	1.0
기타비현금성손익	7.8	14.3	(0.0)	0.0	0.0
운전자본증감	0.4	(1.8)	2.5	(0.0)	2.8
매출채권감소(증가)	(0.2)	(5.2)	1.5	0.0	(11.6)
재고자산감소(증가)	0.8	(0.0)	(1.2)	0.0	(4.3)
매입채무증가(감소)	(0.1)	2.3	3.5	(0.1)	18.7
기타	(0.1)	1.1	(1.3)	(0.0)	(0.0)
투자활동현금흐름	**(14.4)**	**7.0**	**(1.6)**	**(2.0)**	**(4.3)**
단기투자자산감소	0.0	7.1	(1.0)	(0.0)	(0.0)
장기투자증권감소	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
설비투자	(14.3)	(0.4)	(0.5)	(1.8)	(4.2)
유형자산처분	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
무형자산처분	(0.0)	(0.3)	(0.0)	(0.1)	(0.1)
재무활동현금흐름	**22.2**	**0.1**	**0.5**	**0.0**	**0.0**
차입금증가	9.2	(0.1)	(0.1)	0.0	0.0
자본증가	6.0	0.3	0.6	0.0	0.0
배당금지급	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
현금의 증가(감소)	**3.4**	**3.3**	**(1.9)**	**3.2**	**12.0**
기초현금	1.4	4.7	8.0	6.1	9.3
기말현금	4.7	8.0	6.1	9.3	21.3
Gross Cash flow	(4.6)	(1.9)	(2.8)	5.2	13.5
Gross Investment	14.0	1.9	(1.8)	2.0	1.5
Free Cash Flow	**(18.6)**	**(3.8)**	**(1.0)**	**3.2**	**12.0**

주요투자지표

	2023A	2024A	2025E	2026F	2027F
주당지표(원)					
EPS	(1,681)	(2,110)	(550)	517	1,512
BPS	1,496	2,031	1,573	2,091	3,603
DPS	0	0	0	0	0
밸류에이션(배,%)					
PER	n/a	n/a	n/a	66.0	22.6
PBR	n/a	7.0	21.7	16.3	9.5
PCR	n/a	n/a	n/a	54.1	20.8
EV/EBITDA	n/a	n/a	n/a	62.5	18.2
배당수익율	0.0	0.0	n/a	n/a	n/a
수익성(%)					
영업이익율	(215.6)	(43.1)	(24.8)	9.7	16.4
EBITDA이익율	(193.5)	(31.4)	(18.2)	12.3	17.7
순이익율	(408.4)	(213.7)	(26.1)	11.6	14.9
ROE	n/a	(125.2)	(30.8)	28.2	53.1
ROIC	(53.6)	(14.9)	(18.8)	16.4	71.8
안정성 (배,%)					
순차입금/자기자본	44.2	9.1	25.5	0.4	(40.3)
유동비율	632.1	298.4	90.6	113.9	134.1
이자보상배율	(10.9)	(7.4)	(11.5)	9.8	37.9
활동성 (회)					
총자산회전율	0.2	0.3	0.6	1.2	1.7
매출채권회전율	21.4	2.7	3.5	8.8	8.4
재고자산회전율	3.0	27.4	18.8	23.8	22.8
매입채무회전율	3.7	2.8	3.0	5.4	5.2

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	98%
· HOLD(중립)	추천기준일 종가대비 -10%이상 ~ +15%미만	2%
· REDUCE(매도)	추천기준일 종가대비 -10%미만	0%

(2025.12.31 기준)