알톤 (123750)

[탐방노트] LMFP 상용화와 수주가 이끄는 턴어라운드

Not Rated

현재주가(4.16) **2,190원**

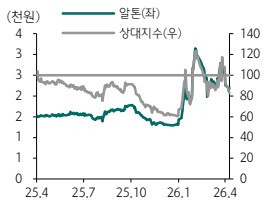
Key Data

KOSDAQ 지수 (pt)	1,162.97
52주 최고/최저(원)	3,145/1,290
시가총액(십억원)	30.3
시가총액비중(%)	0.00
발행주식수(천주)	13,819.3
60일 평균 거래량(천주)	535.2
60일 평균 거래대금(십억원)	1.4
외국인지분율(%)	1.73
주요주주 지분율(%)	
이녹스 외 6 인	43.05
나우M&A투자펀드2호	7.76

Consensus Data

	2026	2027
매출액(십억원)	-	-
영업이익(십억원)	-	-
순이익(십억원)	-	-
EPS(원)	-	-
BPS(원)	-	-

Stock Price



Financial Data (십억원, %, 배, 원)

투자지표	2022	2023	2024	2025
매출액	51	42	28	32
영업이익	2	1	(5)	0
세전이익	1	(0)	(6)	0
순이익	(1)	(0)	(6)	0
EPS	(55)	(21)	(498)	17
증감율	적전	적지	적지	흑전
PER	(71.0)	(160.7)	(2.9)	76.4
PBR	1.8	1.6	0.9	0.8
EV/EBITDA	16.2	18.7	0.0	19.4
ROE	(2.6)	(1.0)	(31.6)	1.0
BPS	2,131	2,067	1,581	1,597
DPS	0	0	0	0

Analyst 권태우 tkwon@hanafn.com
RA 윤채리 yooncherry@hanafn.com

하나증권 리서치센터

전기자전거 중심 사업 재편, 퍼스널 모빌리티 전환 가속

알톤은 1994년 설립된 자전거 및 부품 제조·판매 전문 기업으로, 2010년 코스닥 시장에 상장되었다. 일반·전기·공유자전거를 아우르는 사업 포트폴리오를 구성하고 있다. 2025년 기준 전기자전거 매출 비중이 50%에 도달하면서 전기자전거 중심의 사업 구조로 전환이 진행되고 있다. 중국 천진 소재 자체 제조 공장(연간 60만대 생산 CAPA)과 국내 유일의 자전거 전문 연구소를 운영 중이며, 전국 1,000여 개 유통망 및 A/S 인프라를 확보했다. 국내 최초 LMFP 배터리 전기자전거 상용화를 기반으로, 스마트 퍼스널 모빌리티 기업으로의 도약이 본격화될 전망이다.

국내 최초 LMFP 배터리 전기자전거 상용화, 가격·성능 경쟁력 동시 확보

동사는 2026년 국내 자전거 업계 최초로 LMFP(리튬망간인산철) 배터리를 탑재한 전기자전거를 상용화했다. LMFP는 기존 NCM 계열 대비 열 안정성이 우수하고, 충·방전 사이클 800회 이상의 장수명이 특징이다. 이를 통해 1회 충전 주행거리가 기존 대비 약 33% 증가한 60km를 달성했으며, 코발트를 사용하지 않아 원재료 비용이 절감되면서 제품 가격이 170~200만원대에서 100만원 초반대로 인하되었다. 아울러 자체 개발한 스마트 급속 충전기를 통해 완충 시간이 기존 6시간에서 약 90분으로 대폭 단축되었고, 리어허브 모터 역시 150~200W에서 350W급으로 고출력화에 성공한 바 있다. 고유가 환경과 도시 내 차량 제한 정책이 확대되는 가운데 전기자전거 출퇴근 수요가 증가하고 있으며, 가격과 성능 양면에서 경쟁력을 확보한 동사의 시장 지배력이 한층 강화될 것으로 판단된다.

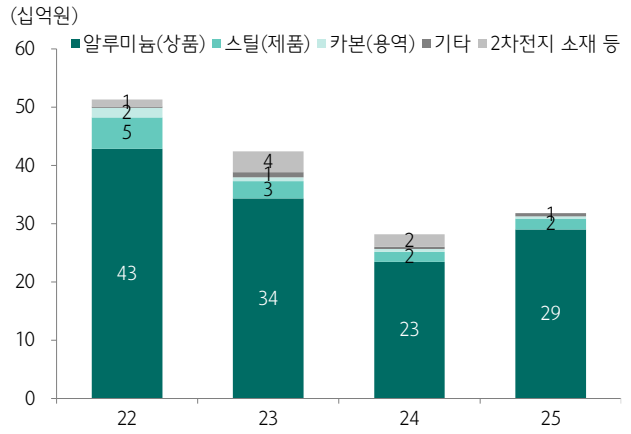
IT기업향 대규모 수주 및 공유 전기자전거 사업 확대

지난 1월 국내 대형 IT 기업과 118억원 규모의 공유 전기자전거 공급계약을 체결했으며, 이는 전년도 매출액의 약 42%에 해당하는 대형 수주이다. 해당 물량은 2분기부터 납품이 진행될 예정으로, 연간 매출 성장에 핵심적인 기여가 이뤄질 것으로 보인다. 동사는 서울시 따릉이를 비롯한 주요 공유 플랫폼에 자전거를 지속 공급해 온 B2B·B2G 레퍼런스를 보유하고 있으며, 자체 제조 공장을 기반으로 대규모 물량의 유연한 생산·공급 체계를 갖추고 있다. 향후 공유 전기자전거로의 전환 수요가 본격화될 경우, 기존 일반 공유자전거 대비 높은 단가가 적용되어 매출 및 수익성 개선이 기대된다. 또한 나우IB캐피탈과의 전략적 업무협약을 통해 20억원 규모의 제3자배정 유상증자를 유치했으며, 이녹스·알톤·나우IB캐피탈 3사 협업 구도 하에 M&A 기반의 사업 영역 확장이 적극적으로 추진되고 있다.

실적 턴어라운드 기대

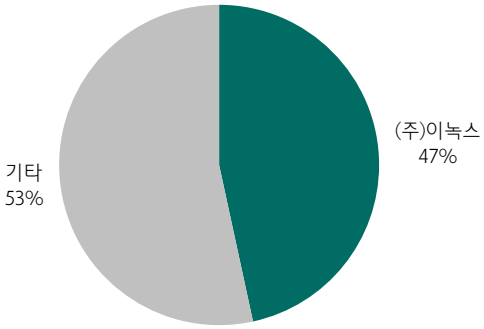
2026년 실적 가이던스는 매출액 400억원(+24% YoY), 영업이익 20억원(+780% YoY)으로 전년 대비 수익성 회복을 제시했다. 1분기에는 비수기 영향으로 영업적자가 불가피하나, 2분기부터 IT기업향 수주 물량이 반영되면서 매출과 이익 측면에서 개선이 예상된다. LMFP 전기자전거의 가격 경쟁력을 바탕으로 한 B2C 수요 확대와 공유 전기자전거의 매출 기여가 맞물리며, 연간 기준 실적 턴어라운드가 가시화될 것으로 기대된다.

도표 1. 연간 부문별 실적 추이



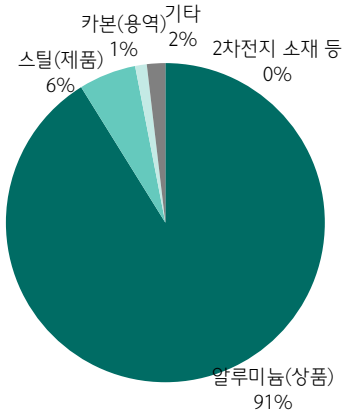
자료: 알톤, 하나증권

도표 2. 2025년 사업보고서 기준 주주 구성(5% 이상 주주)



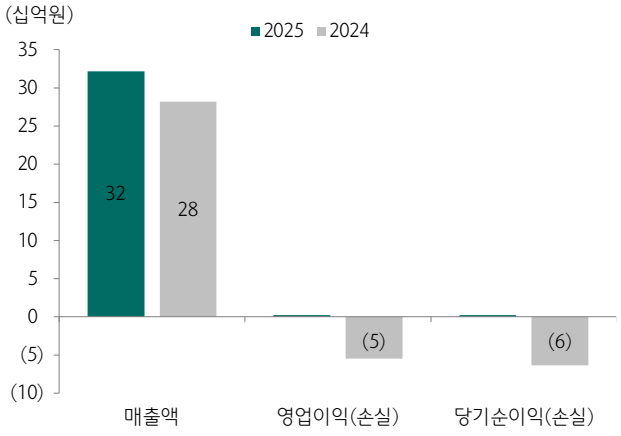
자료: 알톤, 하나증권

도표 3. 2025 부문별 매출 비중



자료: 알톤, 하나증권

도표 4. 전년 동기대비 매출액



자료: 알톤, 하나증권

도표 5. 생산 경쟁력 (중국 천친 공장)

자료: 알톤

도표 6. 알톤 물류센터

자료: 알톤

도표 7. LMFP 배터리 전기 자전거

자료: 알톤

도표 8. 알톤 포트폴리오

자료: 알톤

도표 9. 알톤-나우IB캐피탈-이녹스 3자 MOU 체결

자료: 마켓인

추정 재무제표

손익계산서 (단위:십억원)

	2021	2022	2023	2024	2025
매출액	**50**	**51**	**42**	**28**	**32**
매출원가	35	38	31	22	24
매출총이익	15	13	11	6	8
판관비	10	11	11	11	8
영업이익	**5**	**2**	**1**	**(5)**	**0**
금융손익	(0)	(1)	(0)	0	(0)
종속/관계기업손익	0	0	0	0	0
기타영업외손익	0	(1)	(1)	(1)	0
세전이익	**5**	**1**	**(0)**	**(6)**	**0**
법인세	0	2	(0)	0	0
계속사업이익	5	(1)	(0)	(6)	0
중단사업이익	0	0	0	0	0
당기순이익	**5**	**(1)**	**(0)**	**(6)**	**0**
비지배주주지분 순이익	0	0	0	0	0
지배주주순이익	**5**	**(1)**	**(0)**	**(6)**	**0**
지배주주지분포괄이익	5	(1)	(1)	(6)	0
NOPAT	5	(2)	1	(6)	0
EBITDA	5	3	2	(5)	0
성장성(%)					
매출액증가율	11.1	2.0	(17.6)	(33.3)	14.3
NOPAT증가율	0.0	적전	흑전	적전	흑전
EBITDA증가율	0.0	(40.0)	(33.3)	적전	흑전
영업이익증가율	0.0	(60.0)	(50.0)	적전	흑전
(지배주주)순익증가율	(16.7)	적전	흑전	N/A	흑전
EPS증가율	(12.8)	적전	적지	적지	흑전
수익성(%)					
매출총이익률	30.0	25.5	26.2	21.4	25.0
EBITDA이익률	10.0	5.9	4.8	(17.9)	0.0
영업이익률	10.0	3.9	2.4	(17.9)	0.0
계속사업이익률	10.0	(2.0)	0.0	(21.4)	0.0

대차대조표 (단위:십억원)

	2021	2022	2023	2024	2025
유동자산	**37**	**34**	**37**	**24**	**23**
금융자산	11	13	19	13	13
현금성자산	11	13	18	13	12
매출채권	3	4	4	1	2
재고자산	19	14	10	8	6
기타유동자산	4	3	4	2	2
비유동자산	**8**	**8**	**7**	**7**	**7**
투자자산	3	3	1	2	1
금융자산	3	3	1	2	1
유형자산	4	3	3	3	3
무형자산	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**
기타비유동자산	**1**	**2**	**3**	**2**	**3**
자산총계	**46**	**42**	**44**	**31**	**29**
유동부채	**17**	**14**	**17**	**10**	**9**
금융부채	7	8	6	6	5
매입채무	6	4	1	1	2
기타유동부채	4	2	10	3	2
비유동부채	**0**	**0**	**1**	**0**	**0**
금융부채	**0**	**0**	**1**	**0**	**0**
기타비유동부채	0	0	0	0	0
부채총계	**18**	**15**	**18**	**11**	**9**
지배주주지분	**28**	**27**	**26**	**20**	**20**
자본금	**6**	**6**	**6**	**6**	**6**
자본잉여금	27	27	27	27	27
자본조정	(0)	0	0	0	0
기타포괄이익누계액	1	1	0	1	1
이익잉여금	(6)	(7)	(7)	(14)	(14)
비지배주주지분	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**
자본총계	**28**	**27**	**26**	**20**	**20**
순금융부채	(3)	(5)	(12)	(7)	(7)

투자지표

	2021	2022	2023	2024	2025
주당지표(원)					
EPS	380	(55)	(21)	(498)	17
BPS	2,175	2,131	2,067	1,581	1,597
CFPS	428	199	178	(303)	90
EBITDAPS	415	218	132	(357)	38
SPS	3,922	4,026	3,301	2,211	2,523
DPS	0	0	0	0	0
주가지표(배)					
PER	11.1	(71.0)	(160.7)	(2.9)	76.4
PBR	1.9	1.8	1.6	0.9	0.8
PCFR	9.8	19.6	19.0	(4.8)	14.4
EV/EBITDA	9.5	16.2	18.7	0.0	19.4
PSR	1.1	1.0	1.0	0.7	0.5
재무비율(%)					
ROE	17.5	(2.6)	(1.0)	(31.6)	1.0
ROA	10.6	(1.7)	(0.6)	(20.7)	0.7
ROIC	19.6	(8.4)	6.0	(46.9)	1.9
부채비율	64.7	53.7	67.1	52.8	44.8
순부채비율	(12.4)	(17.5)	(44.0)	(34.1)	(35.3)
이자보상배율(배)	18.6	6.0	1.5	(12.2)	0.6

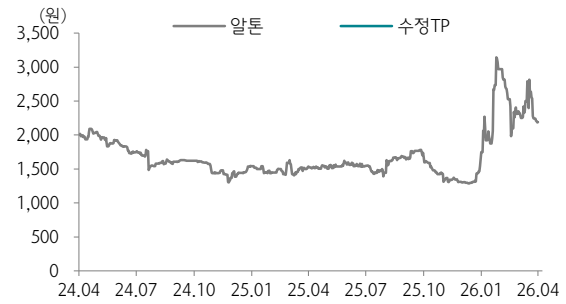
현금흐름표 (단위:십억원)

	2021	2022	2023	2024	2025
영업활동 현금흐름	**(1)**	**2**	**8**	**(4)**	**0**
당기순이익	5	(1)	(0)	(6)	0
조정	0	2	2	2	1
감가상각비	0	1	1	1	0
외환거래손익	0	0	1	0	0
지분법손익	0	0	0	0	0
기타	0	1	0	1	1
영업활동 자산부채 변동	(6)	1	6	0	(1)
투자활동 현금흐름	**0**	**0**	**0**	**(0)**	**(0)**
투자자산감소(증가)	0	0	1	(1)	1
자본증가(감소)	(0)	(0)	(0)	(0)	(0)
기타	0	0	(1)	1	(1)
재무활동 현금흐름	**3**	**(1)**	**(3)**	**(2)**	**(1)**
금융부채증가(감소)	2	(1)	(2)	(2)	(2)
자본증가(감소)	0	(0)	0	0	0
기타재무활동	1	0	(1)	0	1
배당지급	0	0	0	0	0
현금의 증감	**3**	**1**	**6**	**(6)**	**(1)**
Unlevered CFO	5	3	2	(4)	1
Free Cash Flow	(1)	2	8	(4)	0

자료: 하나증권

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

알톤



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
26.4.20	Not Rated	-		

Compliance Notice

- 당사는 2026년 4월 17일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본 자료를 작성한 애널리스트(권태우)는 자료의 작성과 관련하여 외부의 압력이나 부당한 간섭을 받지 않았으며, 본인의 의견을 정확하게 반영하여 신의성실 하게 작성하였습니다.
- 본 자료는 기관투자가 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
- 본자료를 작성한 애널리스트(권태우)는 2026년 4월 17일 현재 해당회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다

본 조사자료는 고객의 투자에 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 어떠한 경우에도 무단 복제 및 배포 될 수 없습니다. 또한 본 자료에 수록된 내용은 당사가 신뢰할 만한 자료 및 정보로 얻어진 것이나, 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

투자등급 관련사항 및 투자의견 비율공시

- **투자의견의 유효기간은 추천일 이후 12개월을 기준으로 적용**
- **기업의 분류**
  BUY(매수)_목표주가가 현주가 대비 15% 이상 상승 여력
  Neutral(중립)_목표주가가 현주가 대비 -15%~15% 등락
  Reduce(비중축소)_목표주가가 현주가 대비 15% 이상 하락 가능
- **산업의 분류**
  Overweight(비중확대)_업종지수가 현재지수 대비 15% 이상 상승 여력
  Neutral(중립)_업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락
  Underweight(비중축소)_업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락

투자등급	BUY(매수)	Neutral(중립)	Reduce(매도)	합계
금융투자상품의 비율	96.73%	3.27%	0.00%	100%

* 기준일: 2026년 04월 13일