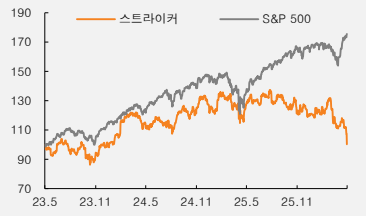
MIRAE ASSET 미래에셋증권

Equity Research
2026.5.4

투자의견(유지)	매수
목표주가(유지)	USD 465
현재주가(26/5/1)	USD 294.73
상승여력	57.8%

S&P 500(p)	7,230.12
EPS 성장률(26F,%)	45.8
P/E(26F,x)	23.8
배당수익률(%)	1.0
시가총액(십억USD)	112.88
시가총액(조원)	166.62
상장주식수(백만주)	383.0
60일 평균 거래대금(백만USD)	725.05
52주 최저가(USD)	294.73
52주 최고가(USD)	403.53

(%)	1M	6M	12M
절대주가	-10.5	-17.3	-21.2
상대주가	-18.6	-21.7	-38.9



[첨단의료기기/디지털헬스]

김충현, CFA
choonghyun.kim@miraeasset.com

SYK US · 글로벌 의료기기 · 미국

스트라이커

사이버 공격에도 견고한 펀더멘탈

1Q26 Review: 매출 및 조정 순이익 모두 시장기대치 부합

매출 60.2억 달러(-5% YoY)로 시장 기대치 하회. 미국 44.8억 달러(1% YoY), 해외 수출 15.4억 달러(8% YoY). 영업이익 9.4억 달러(12% YoY, OPM 15.5%). 조정 순이익 10억 달러(-9% YoY)로 시장 기대치 하회.

'26년 가이던스 유기성 성장 8~9.5% YoY, 연간 조정 EPS 14.9~ 15.1달러 제시.

목표주가 465달러 및 매수의견 유지

사이버 공격 영향: 3월 중순의 사이버 공격으로 매출 인식 지연과 제품 출고 지연이 발생하며 다소 부진한 실적을 기록. 사이버 공격은 사업부마다 다르게 영향을 끼침.

병상, 스트레처, 제세동기와 같은 자본 장비 중심 사업은 주문 기반 생산 구조라는 점에서 출고 지연이 곧바로 실적 둔화로 이어짐. 반면, 일회용 소모품 중심 사업은 상대적으로 수요 탄력성이 높고 재고 기반 공급이 가능해 충격이 제한적. 또한 고관절·무릎과 같은 비응급 수술은 일정 지연이 발생할 수 있는 반면, 외상이나 혈관 시술처럼 응급 수술은 수요가 유지됨.

사이버 공격 영향에도 동사는 연간 가이던스를 그대로 유지하였는데, 병원 CapEx 환경과 자본 장비 주문 잔고가 높은 수준을 유지되고 있기 때문. 특히 수술 로봇 Mako는 미국과 해외 모두에서 1분기 기준 역대 최대 설치를 기록했고, 설치 이후 활용도도 지속적으로 상승하고 있음.

'26년 실적: 매출 274억 달러(9% YoY), 영업이익 56.8억달러(7% YoY, OPM 20.7%) 예상. 정형외과 사업 부문은 115억 달러(16% YoY), 수술 도구 및 신경과학 사업 부문은 158.8억 달러(5% YoY) 기록할 것.

밸류에이션: 동사는 부족한 포트폴리오를 M&A를 통해 보완하고 외형 성장과 마진 개선을 꾸준히 이어가는 글로벌 대형 의료기기 기업의 성장 교과서 같은 기업. 현재 주가는 12개월 선행 P/E 19배로 글로벌 Peer(17배) 대비 프리미엄을 받고 있으나, 동사의 지난 3년 평균(26배) 대비 저평가 상태.

결산기 (12월)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
매출액 (USD 100mn)	226	251	274	297	321
영업이익 (USD 100mn)	37	49	57	63	68
영업이익률 (%)	16.4	19.5	20.8	21.2	21.2
순이익 (USD 100mn)	30	32	47	54	77
EPS	7.86	8.49	12.38	14.07	20.00
ROE (%)	15.3	15.1	19.8	19.6	23.1
P/E (배)	45.8	41.4	23.8	20.9	14.7
P/B (배)	6.7	6.0	4.4	3.8	3.1

주: GAAP 기준, 순이익은 지배주주 귀속 순이익
자료: 스트라이커, 미래에셋증권 리서치센터

Q) 사이버 이슈 영향과 회복 시점은 어떻게 보나?

A) 우리는 1분기 말 약 3주간 생산 및 출하가 중단되면서 약 3.75억 달러 수준의 매출 영향이 발생했다. 다만 이는 수요 훼손이 아니라 공급 차질에 따른 타이밍 이슈다. 일부 매출은 2분기에 반영되겠지만, 수술 연기와 주문 생산 제품 특성상 상당 부분은 하반기, 특히 3~4분기에 걸쳐 분산 회복될 것으로 본다.

우리는 병원 수요 둔화를 전혀 관찰하지 못하고 있다. 주문 잔고(order book)는 여전히 견조하고, 수술 스케줄도 정상적으로 유지되고 있다. 1분기 실적 변동은 전적으로 생산 차질 영향이며 수요 문제는 아니다.

그런 점에서 연간 가이던스를 유지한다. 우리는 이번 이슈를 수요 훼손이 아닌 매출 인식 시점의 이동으로 판단하고 있다. 따라서 연간 기준에서는 대부분 회복 가능하다고 보고 있으며, 이에 따라 기존 가이던스를 유지한다.

우리는 조달 계약, 공급망 최적화, 내부 비용 절감을 통해 원가 상승 압력을 충분히 흡수할 수 있다고 판단한다. 우리는 연간 기준 약 50bp 수준의 영업이익률 개선과 중기적으로 150bp 이상 개선 방향성을 유지하고 있다. 상반기에는 관세 영향이 있지만 연간 기준에서는 상쇄 가능하다.

Q) 정형외과와 메드서지 영향 차이는 무엇인가?

A) 정형외과는 consignment 재고 구조로 인해 수술은 진행되었고 매출 인식만 지연되었다. 반면 메드서지(MedSurg)는 생산 중단 영향이 직접 반영되었으며, 특히 주문 생산(capital) 제품은 하반기 중심으로 회복될 예정이다.

Q) 경쟁 환경 변화는 영향이 없나?

A) 우리는 시장 내 경쟁우위를 유지하고 있다고 본다. 특히 로봇 플랫폼과 신제품 기반으로 시장 대비 2~3% 초과 성장을 지속할 것으로 예상한다.

Q) M&A 전략은 어떻게 가져가나?

A) 우리는 순부채비율 약 2.1배 수준으로 충분한 투자 여력을 확보하고 있으며, 다수의 bolt-on M&A를 통해 성장 영역 중심 투자를 지속할 계획이다. 과거 대비 M&A 기여도가 낮아진 것은 일시적이다.

우리는 IVL과 같은 고성장 시장에서는 규제기관 승인 전 단계에서도 투자하고 있다. 이는 회사 규모가 아니라 시장 기회 기반 의사결정이다.

Q) 해외 성장 전략은 무엇인가?

A) 최근 3~4년간 높은 한 자릿수~두 자릿수 성장을 지속했으며, 유럽에서 일본, 그리고 인도·한국·동남아로 성장 축이 확장되고 있다. 특히 일본은 핵심 성장 시장이다.

표 1. 1Q26 실적 비교표 (백만 달러, %, %p)

	1Q25	4Q25	1Q26			성장률	
			확정 실적	미래에셋증권	컨센서스	YoY	QoQ
매출액	5,866	7,171	6,020	6,359	6,352	2.6	-16.1
영업이익	837	1,796	936	933	1,468	11.8	-47.9
영업이익률 (%)	14.3	25.0	15.5	14.7	23.1	1.3	-9.5
조정 순이익	654	849	745	743	947	13.9	-12.3

자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

표 2. 수익 예상 변경표 (백만 달러, %)

	변경전		변경후		변경률		변경 이유
	26F	27F	26F	27F	26F	27F	
매출액	27,429	29,816	27,402	29,704	-0.1	-0.4	1Q26 실적 반영
영업이익	5,452	6,045	5,682	6,278	4.2	3.9	
조정 순이익	4,491	5,120	4,742	5,388	5.6	5.2	

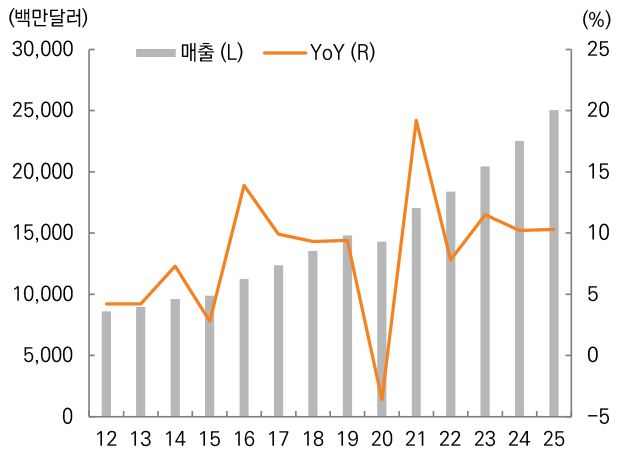
주: K-IFRS 기준
자료: 미래에셋증권 리서치센터

표 3. 분기별 실적 전망표 (백만 달러, %)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26F	3Q26F	4Q26F	2025	2026F	2027F
매출액	**5,866**	**6,022**	**6,057**	**7,171**	**6,020**	**6,624**	**6,784**	**7,974**	**25,116**	**27,402**	**29,704**
관절사업	**2,355**	**2,251**	**2,254**	**2,609**	**2,813**	**2,695**	**2,760**	**3,256**	**9,924**	**11,524**	**12,060**
Knee	639	640	628	749	670	705	729	864	2,656	2,968	3,199
Hip	443	466	457	499	460	489	497	594	1,865	2,040	2,196
T&E	945	957	960	1,086	1,035	1,064	1,094	1,313	3,948	4,506	4,833
Others	162	183	203	267	646	437	440	485	1,270	2,008	1,832
수술 도구 사업	**3,511**	**3,771**	**3,803**	**4,562**	**3,207**	**3,929**	**4,024**	**4,718**	**15,192**	**15,878**	**17,644**
Instruments	730	768	760	925	920	899	944	1,137	3,291	3,901	4,161
Endoscopy	867	899	896	1,145	868	998	1,028	1,186	3,807	4,079	4,457
Medical	945	990	985	1,284	902	1,085	1,114	1,270	4,204	4,372	4,809
Neurovascular	406	498	525	539	517	547	551	664	1,968	2,278	2,448
Neuro Cranial	563	616	637	669	0	400	387	461	1,922	1,248	1,769
영업이익	**837**	**1,113**	**1,135**	**1,796**	**936**	**1,341**	**1,455**	**1,950**	**4,862**	**5,682**	**6,278**
순이익	**654**	**884**	**859**	**849**	**745**	**1,117**	**1,223**	**1,658**	**3,246**	**4,742**	**5,388**
매출 성장률 (%)	**11.9**	**11.1**	**10.2**	**11.4**	**2.6**	**10.0**	**12.0**	**11.2**	**11.2**	**9.1**	**8.4**
관절사업	**9.7**	**2.0**	**3.9**	**2.2**	**0.1**	**19.7**	**22.4**	**24.8**	**9.3**	**16.1**	**4.7**
Knee	8.7	6.3	10.2	9.0	4.9	10.2	16.0	15.4	8.5	11.8	7.8
Hip	12.7	8.9	8.8	7.8	3.8	4.9	8.8	19.1	9.4	9.4	7.7
T&E	13.9	15.0	13.1	9.0	9.5	11.2	14.0	20.9	12.6	14.1	7.3
Others	-1.2	9.6	27.7	20.3	4.7	138.7	116.7	81.6	78.4	58.1	-8.7
수술 도구 사업	**13.4**	**17.3**	**14.4**	**17.5**	**4.9**	**4.2**	**5.8**	**3.4**	**12.4**	**4.5**	**11.1**
Instruments	9.4	10.0	11.9	17.1	9.8	17.1	24.2	22.9	16.1	18.5	6.7
Endoscopy	11.4	17.1	7.0	13.8	0.1	11.0	14.7	3.6	12.3	7.2	9.3
Medical	9.4	9.0	5.0	12.4	-4.6	9.6	13.1	-1.1	9.1	4.0	10.0
Neurovascular	31.0	52.3	59.6	58.1	27.3	9.8	4.9	23.1	50.6	15.8	7.4
Neuro Cranial	17.8	19.8	17.7	10.9	0.0	0.0	0.0	0.0	-10.0	-35.1	41.8
영업이익률 (%)	14.3	18.5	18.7	25.0	15.5	20.2	21.4	24.4	19.4	20.7	21.1
순이익률 (지배,%)	11.1	14.7	14.2	11.8	12.4	16.9	18.0	20.8	12.9	17.3	18.1

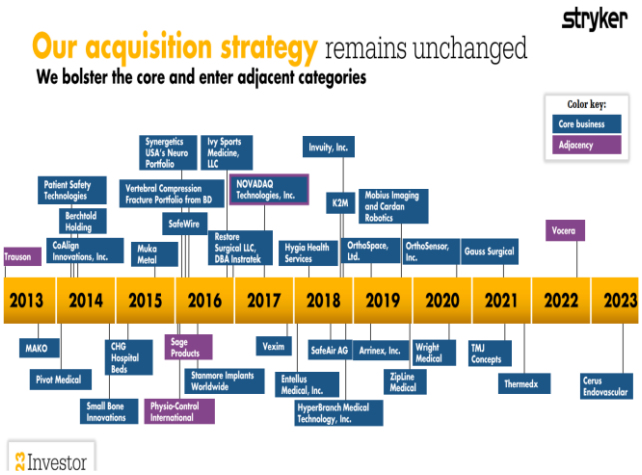
자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

그림 1. Stryker의 매출액 및 유기적 성장률 추이



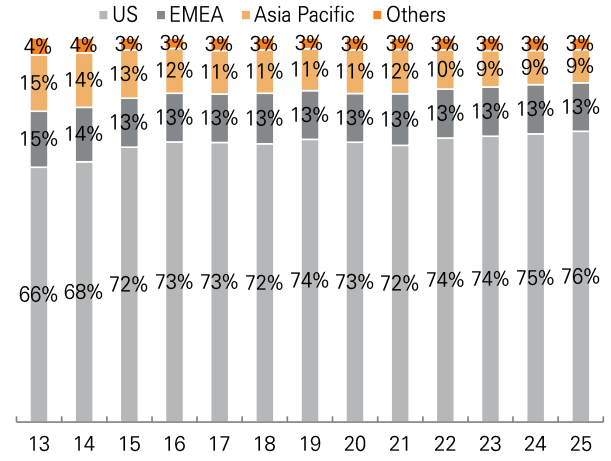
자료: SYK, 미래에셋증권 리서치센터

그림 2. Stryker의 연도별 주요 M&A



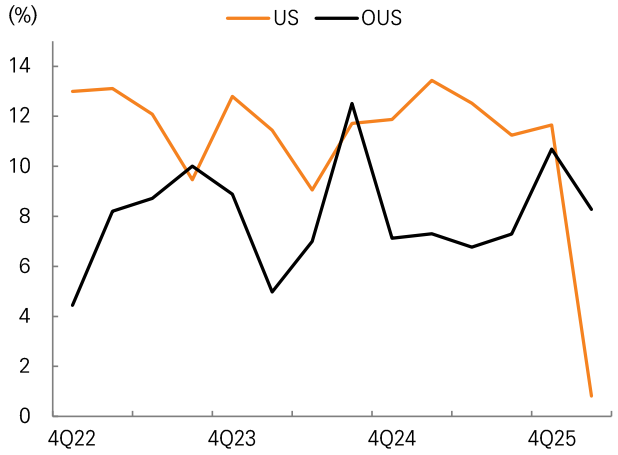
자료: SYK, 미래에셋증권 리서치센터

그림 3. 지역별 매출 비중



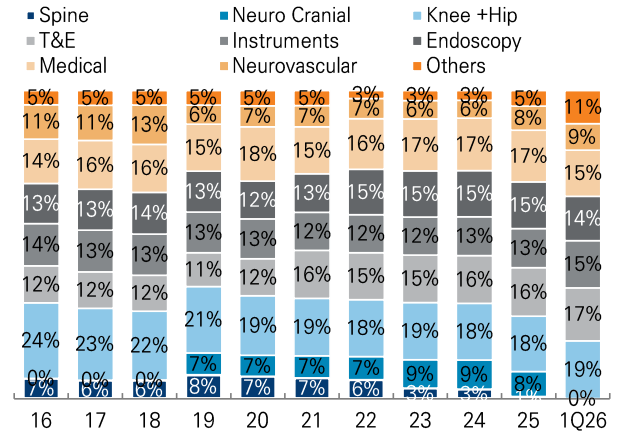
자료: SYK, 미래에셋증권 리서치센터

그림 4. 지역별 매출 성장률 추이



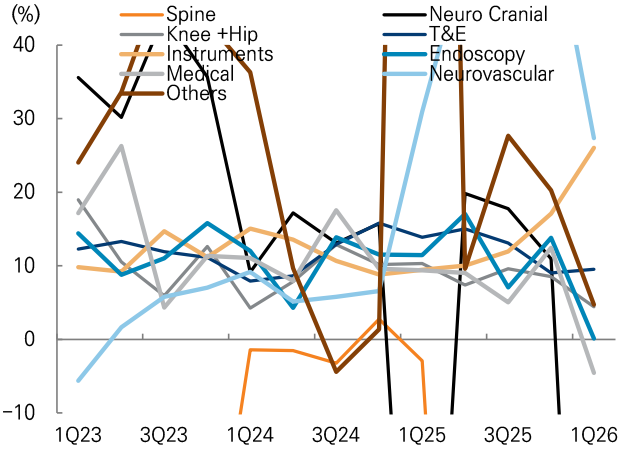
자료: SYK, 미래에셋증권 리서치센터

그림 5. 품목별 매출 비중



자료: SYK, 미래에셋증권 리서치센터

그림 6. 품목별 매출 성장률 추이



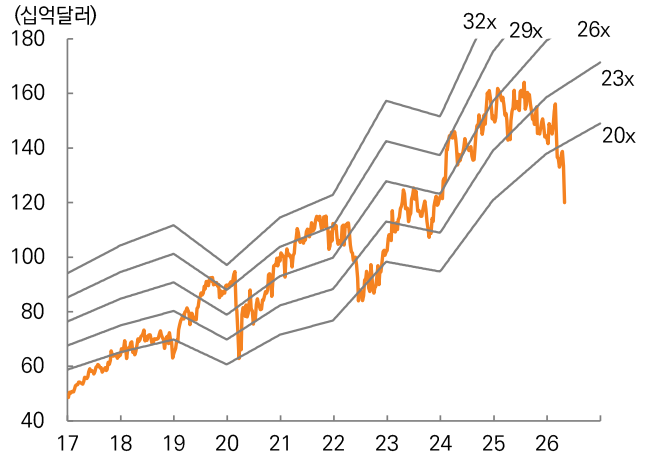
자료: SYK, 미래에셋증권 리서치센터

표 4. Global peer valuation

회사명	시가총액 (십억원)	영업이익률 (%)			PER (배)			P/S (배)			EV/EBITDA (배)			매출 (십억원)		
		25	26F	27F	25	26F	27F	25	26F	27F	25	26F	27F	25	26F	27F
애보트 래버러토리	229,483	18.2	23.0	23.6	21.7	16.3	14.8	3.5	3.1	2.8	18.9	14.0	12.7	63,027	74,457	81,176
스트라이커	166,236	19.5	26.8	27.2	24.9	19.7	17.6	4.5	4.1	3.8	21.6	16.0	14.5	35,711	40,147	43,560
메드트로닉	151,264	17.8	24.9	25.5	18.2	14.5	13.2	2.9	2.8	2.7	16.4	11.6	10.8	46,948	53,358	56,595
보스턴 사이언티픽	123,678	18.0	28.3	28.9	22.0	16.7	15.0	4.1	3.9	3.6	19.9	13.8	12.6	28,542	32,095	34,917
Siemens Healthineers AG	67,977	13.5	16.0	16.6	18.4	15.2	13.4	1.7	1.6	1.5	14.2	10.8	9.8	36,397	41,271	43,773
벡톤 디킨슨	62,612	11.8	24.9	23.6	10.7	12.0	11.1	2.0	2.2	2.2	14.4	10.5	10.1	30,779	28,434	29,165
코닝클레이커 필립스	37,098	8.0	12.7	13.3	-	14.5	12.9	-	1.2	1.1	10.7	8.4	7.7	28,649	31,217	32,620
박스터 인터내셔널	27,654	15.2	16.2	17.2	22.9	21.7	18.8	2.7	2.6	2.4	13.5	11.4	10.2	9,482.0	10,567	11,470
전체 평균		**15.2**	**21.6**	**22.0**	**19.9**	**16.3**	**14.6**	**3.0**	**2.7**	**2.5**	**16.2**	**12.1**	**11.1**	-	-	-

자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

그림 7. 12개월 FWD EV/EBITDA 밴드 차트

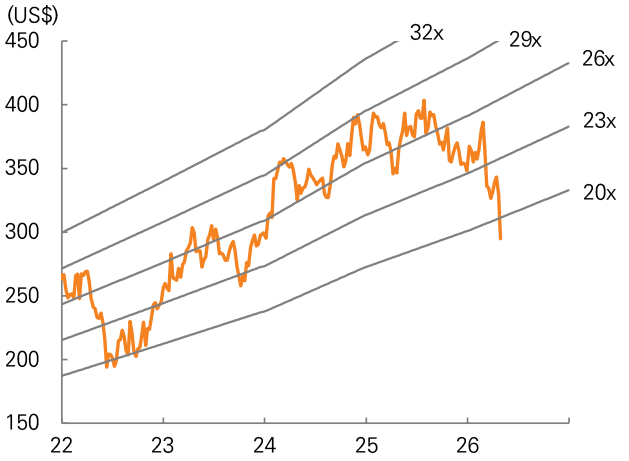


자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

그림 8. 12개월 FWD EV/EBITDA와 표준편차

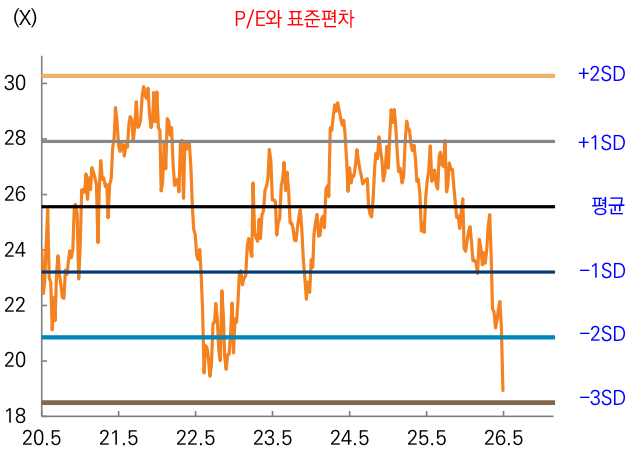
자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

그림 9. 12개월 FWD P/E 밴드 차트



자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

그림 10. 12개월 FWD P/E와 표준편차



자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

정형외과 부문: 무시멘트 인공관절과 수술 로봇 Mako의 쌍끌이 성장

정형외과 부문 매출은 전년과 유사(유기적 성장 4.1%)한 28.1억 달러를 기록했다.

무릎관절 부문

무시멘트 관절과 Mako의 시너지에 힘입어 무릎 부분 매출은 전년 대비 5% 증가한 6.7억 달러를 기록했다.

고관절 부문

고관절 부문 매출은 Insignia 제품 및 Mako 플랫폼의 성장에 힘입어 전년 대비 4% 증가한 4.6억 달러를 기록했다.

외상 부문

매출은 Pangea의 견조한 수요에 힘입어 전년 대비 10% 증가한 10.4억 달러를 기록했다.

기타 부문(로봇)

기타 부문 매출은 전년 대비 11% 증가한 6.5억 달러를 기록했다. Mako는 이번 분기에도 강한 성과를 보였다. 미국과 해외 모두에서 1분기 기준 역대 최대 설치를 기록했으며, 글로벌 기준 가동률도 계속 상승하고 있다. 또한 Mako Shoulder에 대한 초기 피드백도 긍정적으로 유지되고 있으며, Mako 4 기반의 full launch는 연중 중반으로 예정되어 있다. Shoulder replacement 역시 두 자릿수 성장세를 유지하고 있다.

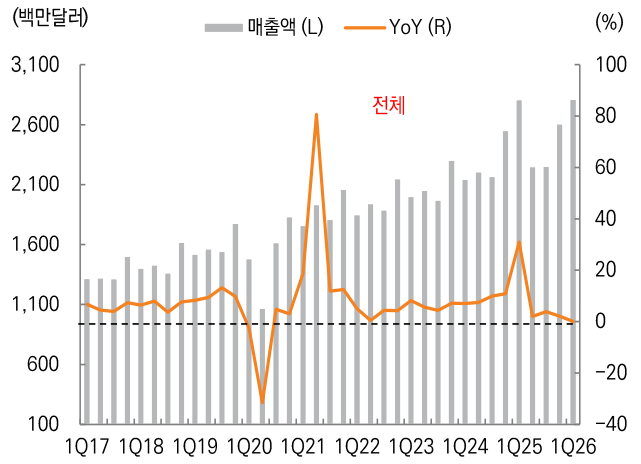
Q) 로봇 및 신제품 성장성은 어떻게 보나?

A) 우리는 Mako 플랫폼을 핵심 성장 동력으로 보고 있다. Mako 4는 hip, knee뿐 아니라 향후 shoulder까지 확장 가능한 플랫폼이며, 설치 확대는 추가 수요를 유발한다. 또한 Pangea, LifePak, Total Ankle 등 신제품이 성장 동력으로 작용할 전망이며, 특히 Pangea는 2027~2028년까지 성장 모멘텀이 지속될 것으로 예상한다.

Q) GLP-1 영향은 없는가?

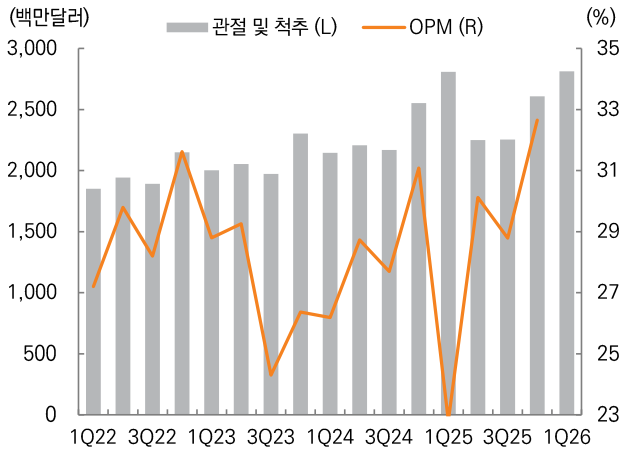
A) 우리는 GLP-1이 수술 수요에 미치는 영향을 전혀 관찰하지 못했다. 병원 수요와 수술 일정은 정상적으로 유지되고 있다.

그림 11. 관절 사업 부문 매출 추이



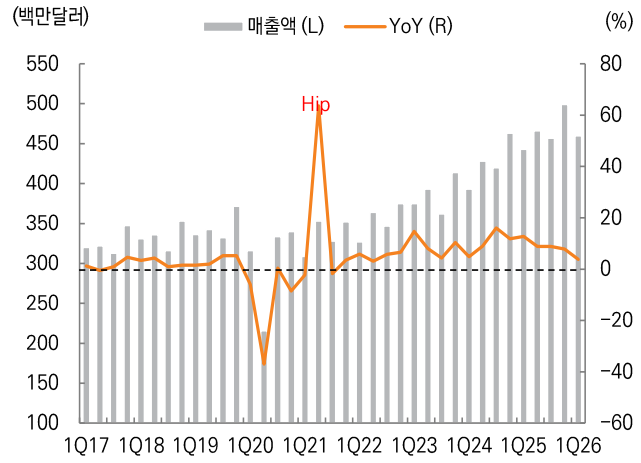
자료: SYK, 미래에셋증권 리서치센터

그림 12. 관절사업 부문 매출 및 영업이익률 추이



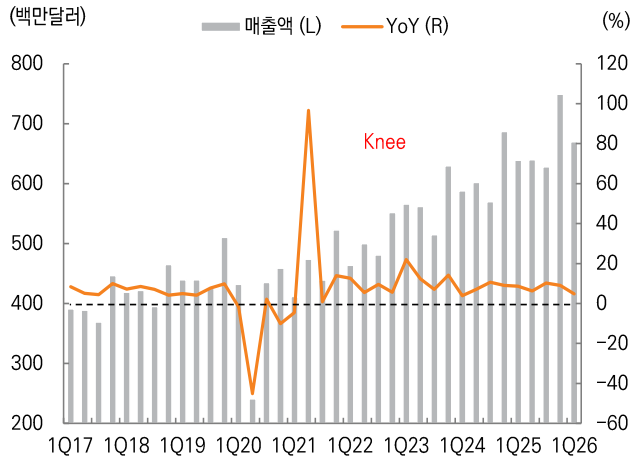
자료: SYK, Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

그림 13. 고관절 매출 추이



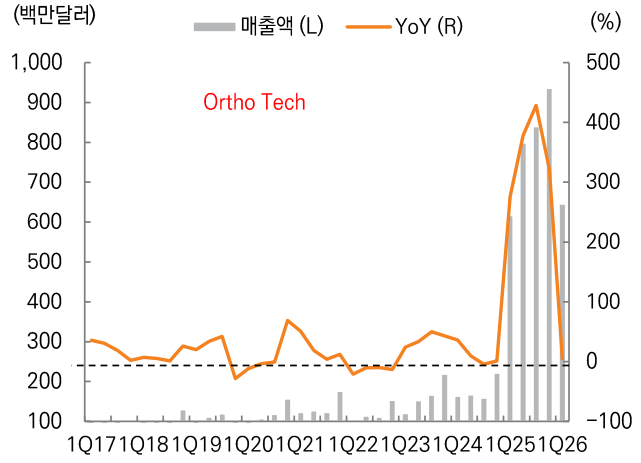
자료: SYK, 미래에셋증권 리서치센터

그림 14. 무릎 관절 매출 추이



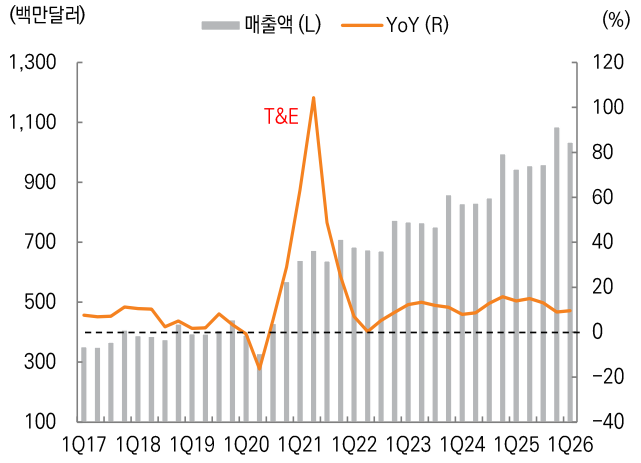
자료: SYK, Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

그림 15. Ortho Tech 매출 추이



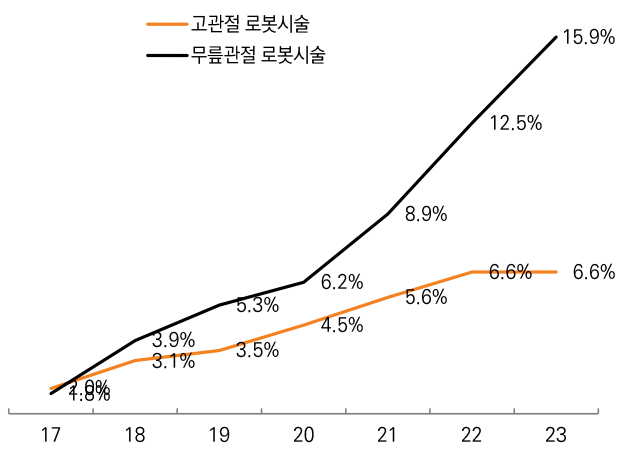
자료: SYK, 미래에셋증권 리서치센터

그림 16. Trauma 매출 추이



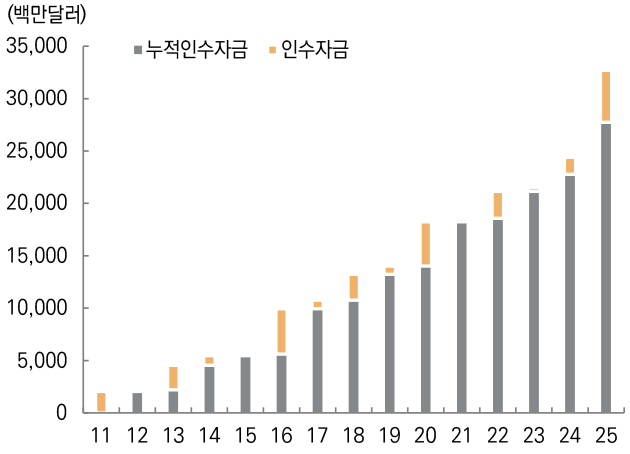
자료: SYK, 미래에셋증권 리서치센터

그림 17. 미국 관절치환술에 로봇수술 활용률 추이



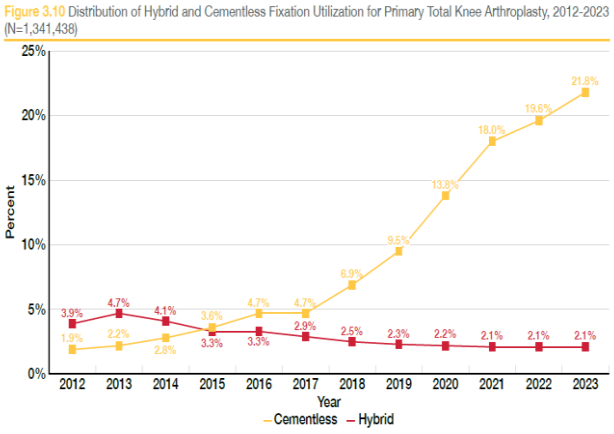
자료: AJRR, 미래에셋증권 리서치센터

그림 18. 2011년부터 2024년까지 M&A에 228억 달러 사용



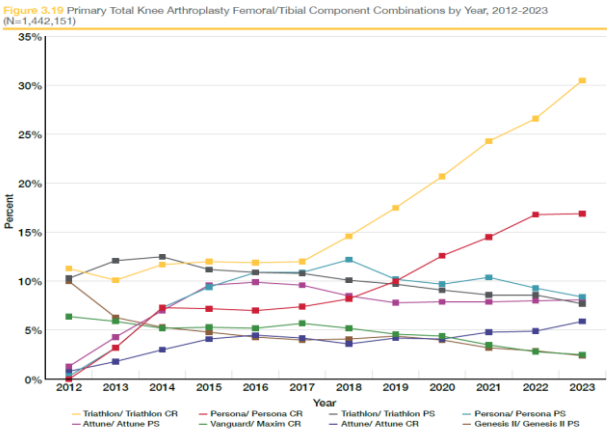
자료: SYK, Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

그림 19. 무릎 전치환술에서 무시멘트 인공관절 점유율 추이



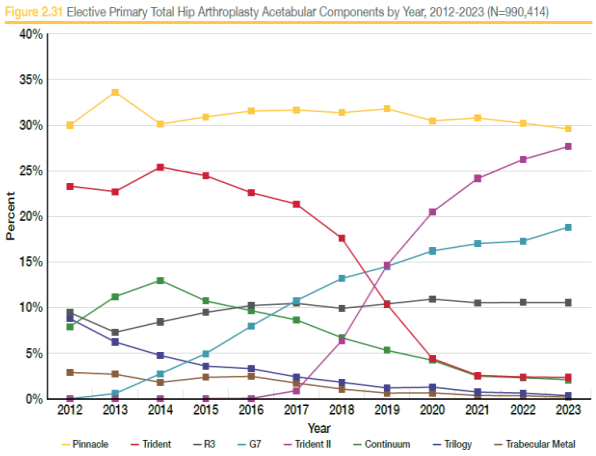
자료: AJRR, 미래에셋증권 리서치센터

그림 20. 미국 무릎전치환술에 사용되는 인공관절 점유율 추이



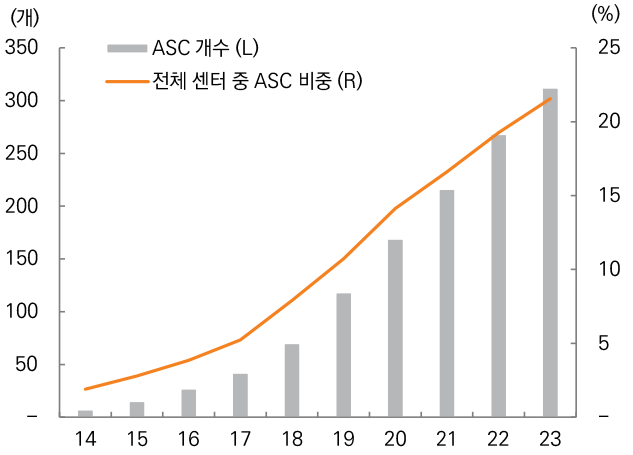
자료: AJRR, 미래에셋증권 리서치센터

그림 21. 고관절 치환술에 사용되는 인공관절 점유율 추이



자료: ascdata.com, 미래에셋증권 리서치센터

그림 22. 미국 정형외과 시술센터중 ASC 비중 추이



자료: AJRR, 미래에셋증권 리서치센터

수술 도구 및 신경과학 부문, 신제품 효과 지속

수술 도구 및 신경과학 부문 매출은 전년 대비 5%(유기적 성장률 0.9%) 증가한 32.1억 달러를 기록했다.

수술 도구(Instrument) 부문

정형외과 기구와 Surgical Technologies가 모두 10%대 후반 성장함에 따라 전년 대비 10% 증가한 9.2억 달러를 기록했다.

내시경 부문(내시경, 통신, 스포츠 의학)

내시경 부문 매출은 Sports Medicine 어깨 제품과 1788 비디오 플랫폼 수요가 견조하며 전년 대비 10% 증가한 8.7억 달러를 기록했다.

의료용품(Medical) 부문

LIFEPAK 35, ProCuity, Vocera, Sage 제품이 견조하게 성장했으나, 전년과 유사한 9억 달러를 기록했다.

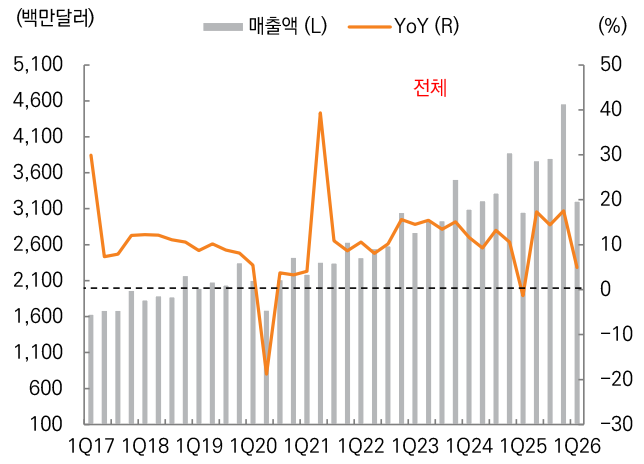
신경혈관 부문(Vascular)

신경혈관 부문 매출은 전년 대비 27% 증가한 5.2억 달러를 기록했다.

Q) Peripheral Vascular 사업 방향은 무엇인가?

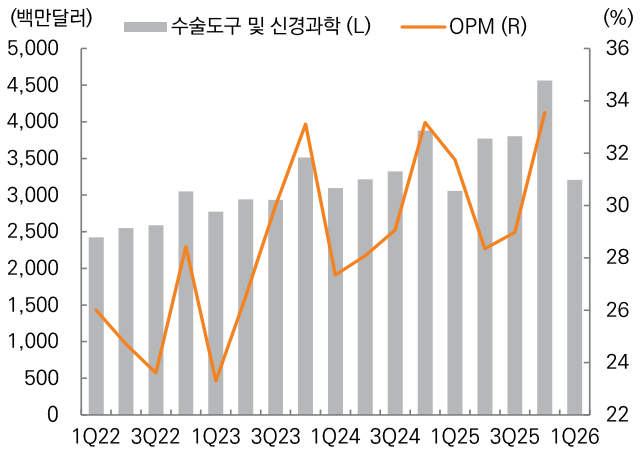
A) 우리는 해당 사업을 장기 핵심 성장 축으로 보고 있으며, 동일 physician call point 기반으로 추가 M&A 및 플랫폼 확장을 추진할 계획이다. 초기 통합은 약 1년 내 안정화되었고 향후 성장 가속이 예상된다.

그림 23. 수술도구 및 신경과학 사업 매출 추이



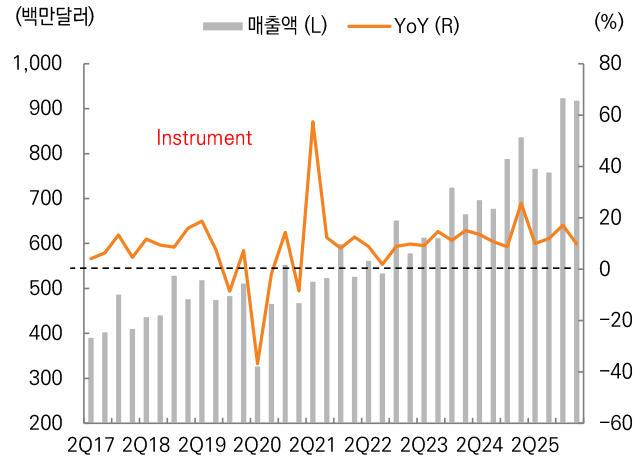
자료: SYK, 미래에셋증권 리서치센터

그림 24. 수술도구 및 신경과학 매출 및 영업이익률 추이



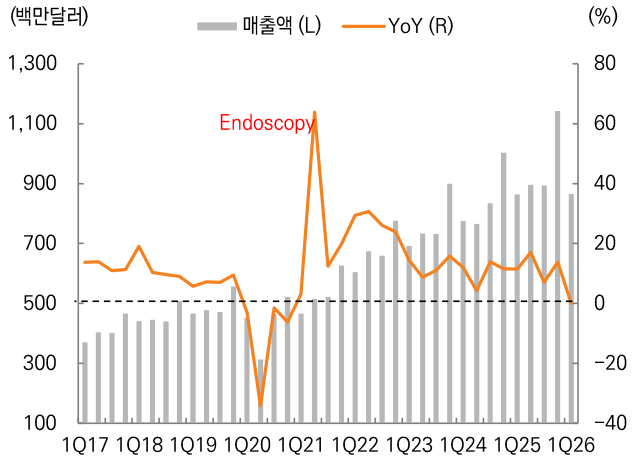
자료: SYK, 미래에셋증권 리서치센터

그림 25. Instrument 매출 추이



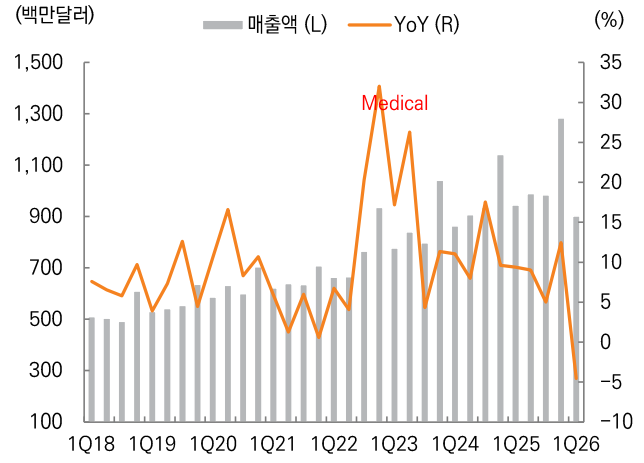
자료: SYK, 미래에셋증권 리서치센터

그림 26. Endoscopy 매출 추이



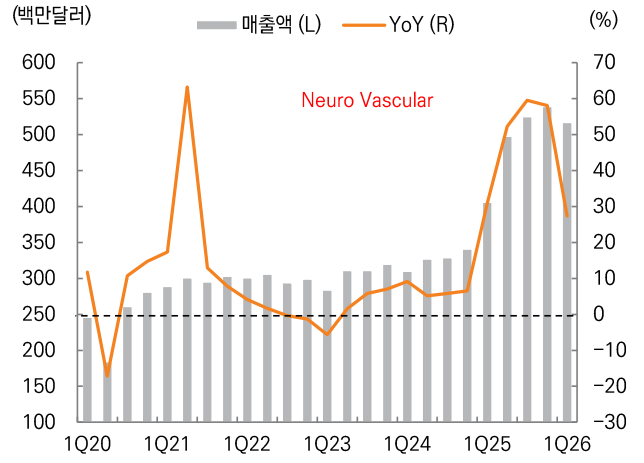
자료: SYK, 미래에셋증권 리서치센터

그림 27. Medical 매출 추이



자료: SYK, 미래에셋증권 리서치센터

그림 28. Neurovascular 매출 추이



자료: SYK, 미래에셋증권 리서치센터

주요 리스크

재무 리스크

동사는 지속적인 M&A로 인해 부채비율이 1Q26 기준 101%로 다소 높은 편이나, 영업현금흐름이 우수하고 현금성 자산도 1Q26 기준 29.6억 달러를 보유하고 있어 재무적 리스크는 낮은 편이다.

사업 리스크

인공관절 시장은 고령화로 인해 꾸준히 증가하는 시장으로, 동사는 인공관절 분야의 전통적인 과점기업이다. 인공관절 분야는 몸에 식립해야 하는 시술 특성상 신규 경쟁자의 진입이 쉽지 않고, 동사는 업계에서 가장 강력한 수술 로봇 플랫폼을 보유하고 있어 경쟁력도 높다.

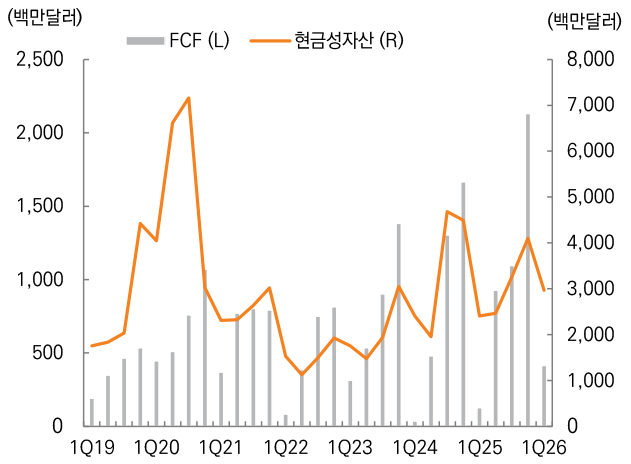
물론 관절 치료제가 개발되는 것은 잠재적인 리스크이나, 현재 연구개발 중인 파이프라인을 고려할 때 단기적으로 크게 우려할 사항은 아니다. 또한 수술 도구 및 신경과학 사업 부문에서도 부족한 포트폴리오를 M&A를 적극 활용하여 보완하고 있다.

다만, 전체 매출에서 미국 매출 비중이 70%를 넘게 차지하며 그 비중이 점차 늘어나고 있어 지역적 다각화가 필요해 보인다.

주가 리스크

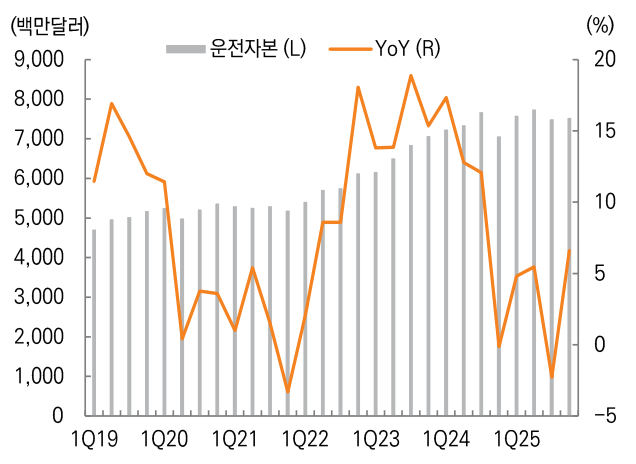
현재 주가는 12개월 선행 P/E 19배로 글로벌 Peer(17배) 대비 프리미엄을 받고 있으나, 동사의 지난 3년 평균(26배) 대비 저평가 상태다.

그림 29. FCF 추이



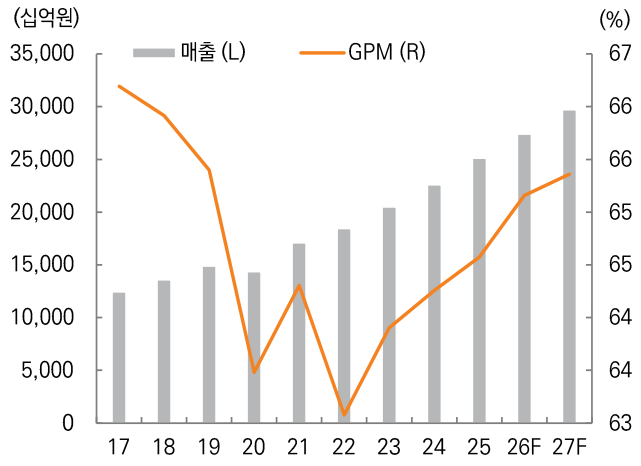
자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

그림 30. 운전자본 추이



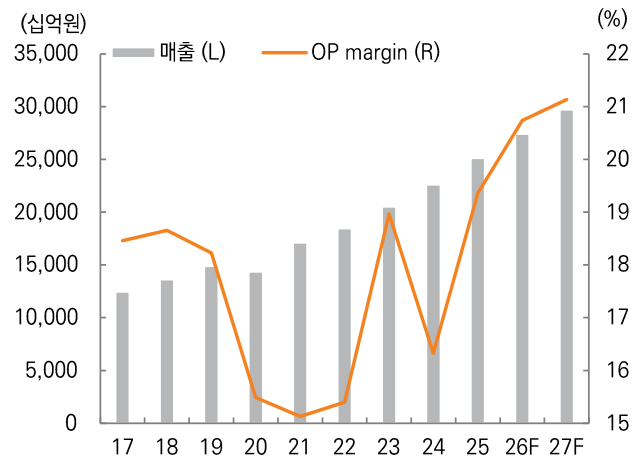
자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

그림 31. 매출 및 매출총이익률 추이



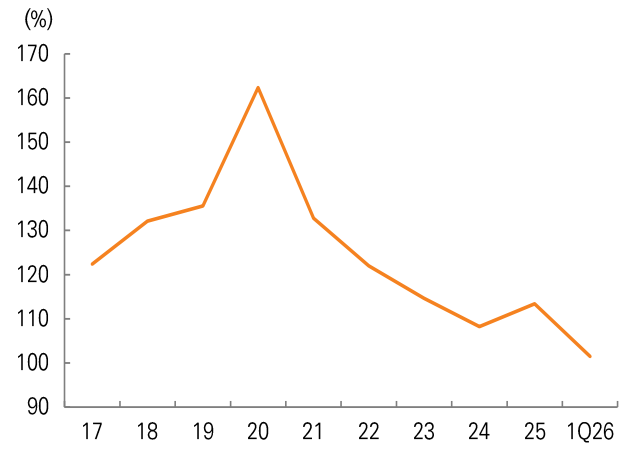
자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

그림 32. 매출 및 영업이익률 추이



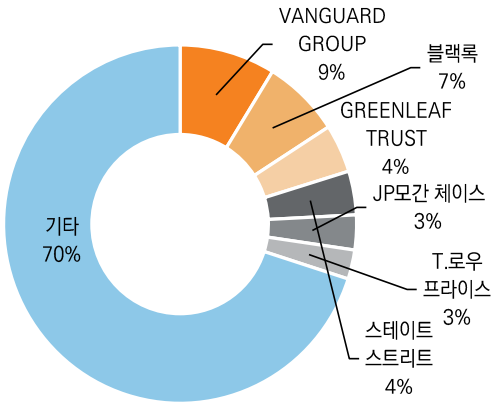
자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

그림 33. 부채비율 추이



자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

그림 34. 지분율



자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

스트라이커 (SYK US)

예상 포괄손익계산서 (요약)

(USD 100mn)	2025	2026F	2027F	2028F
매출액	**251**	**274**	**297**	**321**
매출원가	**89**	**95**	**103**	**110**
매출총이익	**162**	**179**	**194**	**211**
판매비와관리비	**114**	**122**	**131**	**142**
영업이익	**49**	**57**	**63**	**68**
비영업손익	**-4**	**-2**	**0**	**21**
금융손익	-5	-22	-21	-19
관계기업관련손익	0	0	0	0
기타이익추가	1	20	21	40
법인세차감전순이익	45	55	63	89
법인세	13	8	9	12
당기순이익	**32**	**47**	**54**	**77**
지배주주	32	47	54	77
비지배주주	0	0	0	0

Growth & margins	2025	2026F	2027F	2028F
매출액증가율	11.1	9.2	8.4	8.1
매출총이익증가율	11.7	10.5	8.4	8.8
영업이익증가율	32.4	16.3	10.5	7.9
순이익증가율	6.7	46.9	14.9	42.6
EPS증가율	8.1	45.8	13.6	42.2
매출총이익률	64.5	65.3	65.3	65.7
영업이익률	19.5	20.8	21.2	21.2
당기순이익률	12.7	17.2	18.2	24.0

예상 재무상태표 (요약)

(USD 100mn)	2025	2026F	2027F	2028F
유동자산	**148**	**192**	**244**	**328**
현금성자산	40	72	115	189
매출채권	40	45	49	53
재고자산	53	59	64	69
기타유동자산	15	16	16	17
비유동자산	**331**	**327**	**324**	**323**
투자자산	0	0	0	0
유형자산	44	47	51	54
무형자산	250	243	237	231
기타비유동자산	37	37	36	38
자산총계	**478**	**519**	**569**	**651**
유동부채	**78**	**86**	**92**	**98**
매입채무	18	20	22	23
단기차입금	0	0	0	0
기타유동부채	60	66	70	75
비유동부채	**176**	**179**	**182**	**185**
장기금융부채	149	149	149	149
기타비유동부채	27	30	33	36
부채총계	**254**	**265**	**274**	**283**
지배주주지분(연결)	**224**	**254**	**295**	**368**
자본금	0	0	0	0
자본잉여금	26	26	26	26
이익잉여금	206	244	284	358
기타	-8	-16	-15	-16
비지배주주지분(연결)	**0**	**0**	**0**	**0**
자본총계	**224**	**254**	**295**	**368**

예상 현금흐름표 (요약)

(USD 100mn)	2025	2026F	2027F	2028F
영업활동 현금흐름	**50**	**80**	**85**	**106**
당기순이익	32	47	54	77
감가상각비	12	12	12	11
기타	6	21	19	18
투자활동 현금흐름	**-49**	**-7**	**-6**	**-5**
- 자본적 지출(CAPEX)	-8	-8	-9	-10
기타	-41	1	3	5
재무활동 현금흐름	**1**	**-24**	**-24**	**-24**
배당금	13	0	0	0
자본 증가	2	0	0	0
장단기금융부채의 증가(감소)	23	0	0	0
기타	-37	-24	-24	-24
현금의 증감	4	32	42	74
기초현금	37	40	72	115
기말현금	40	72	115	189

예상 주당가치 및 valuation (요약)

	2025	2026F	2027F	2028F
P/E (배)	41.4	23.8	20.9	14.7
P/S (배)	5.4	4.1	3.8	3.5
P/B (배)	6.0	4.4	3.8	3.1
EV/EBITDA (배)	26.5	22.7	20.5	18.2
EPS	8.49	12.38	14.07	20.00
BPS	58.61	66.32	76.99	96.11
DPS	3.40	3.40	3.40	3.40
배당성향 (%)	40.0	27.5	24.2	17.0
배당수익률 (%)	1.0	1.2	1.2	1.2
매출채권회전율 (회)	6.3	6.4	6.3	6.3
재고자산회전율 (회)	5.0	4.9	4.8	4.8
매입채무 회전율 (회)	5.1	5.0	4.9	4.9
ROA (%)	7.1	9.5	9.9	12.6
ROE (%)	15.1	19.8	19.6	23.1
ROIC (%)	10.5	13.6	15.0	16.3
부채비율 (배)	113.4	104.3	92.9	76.9
유동비율 (배)	189.3	224.3	265.9	333.6
순차입금/자기자본 (배)	52.4	33.5	14.5	-8.5

자료: 스트라이커, 미래에셋증권 리서치센터

Compliance Notice

- 당사는 자료 작성일 현재 조사분석 대상법인과 관련하여 특별한 이해관계가 없음을 확인합니다.
- 당사는 본 자료를 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 본 자료를 작성한 애널리스트는 자료작성일 현재 조사분석 대상법인의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 본 자료는 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 애널리스트의 의견이 정확하게 반영되었음을 확인합니다.

본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 종목 선택이나 투자시기에 대한 최종 결정을 하시기 바랍니다. 따라서 본 조사분석자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사분석자료의 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.