

(383220)

F&F

이해니

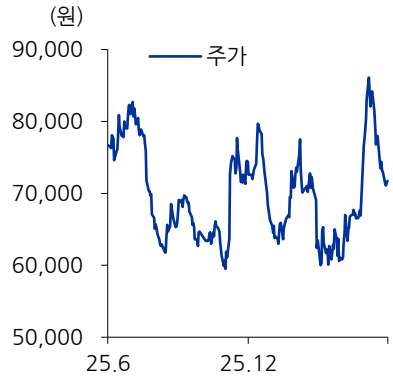
6183/hnlee@eugenefn.com

테일러메이드 매각 vs. 인수 시나리오 분석

투자의견
목표주가
현재주가

BUY(유지)
100,000 원(유지)
71,700 원(6/4)

- “ 2021년 F&F는 센트로이드인베스트먼트가 2조692억원에 인수한 글로벌 골프 브랜드 테일러메이드에 5,580억원을 투자하며 지분 57.82% 확보. 2026년 1월 올드토크캐피탈이 우선협상대상자로 선정되었으나 최종 거래는 무산. 최근 테일러메이드 매각 재추진 혹은 신규 인수자 유치에 따른 투자금 회수 기대감 커지는 상황
- “ 테일러메이드 기업 가치는 4.0조~4.5조로 평가. 2024년 EBITDA 220M에 EV/EBITDA 18~20x 적용
- “ 테일러메이드 관련 불확실성 해소는 어떤 형태로든 F&F 기업가치에 긍정적으로 작용할 전망. 향후 매각에 따른 투자금 회수 또는 인수에 따른 연결 편입이 구체화될 경우 밸류에이션 재평가 가능성 높다고 판단. 현재 12MF FWD PER 6~7배 수준에 거래되고 있어 테일러메이드 관련 잠재 가치가 주가에 충분히 반영되지 않은 것으로 판단
- “ 매각: 테일러메이드 매각가 4.2조원 가정 시 매각 후 세후 차익은 약 7,000억원으로 추정. 기존 EPS 대비 세후 18,814원 증가. 매각 시 대규모 현금 유입에 따른 주주환원(자사주 매입 및 소각, 특별배당) 확대 및 성장 투자(기존 브랜드 해외 확장 투자, 신규 브랜드 M&A) 재원 확보 가능
- “ 인수: 테일러메이드를 4.2조원에 인수해서 연결 실적으로 인식할 경우 밸류에이션 리레이팅 가능. 초기 일회성 비용(PPA 상각비, 딜 클로징)으로 단기 EPS 훼손 불가피하나, 중장기적으로는 연결 EPS 개선 및 사업 포트폴리오 다변화 효과 기대. 글로벌 브랜드 수준의 PER 밸류에이션(20~30배) 적용 가능
- “ 투자의견 'BUY' 유지, 목표주가 100,000원 유지. 향후 테일러메이드 매각 또는 연결 편입 현실화될 경우 실적 및 목표주가 상향 가능성 존재



시가총액(십억원)	2,747
발행주식수(천주)	38,307
52주 최고	88,200 원
최저	58,000 원
52주 일단 Beta	0.44
60일 평균 거래대금	69억원
외국인 지분율	13.8%
배당수익률(26E)	2.8%
주주구성	
F&F 홀딩스 (외 10인)	62.8%
브이아이피자산운용 (외 1인)	8.7%

주가상승률(%)	1M	6M	12M
	-6.4	-3.6	-4.5
(원, 십억원)	현재	직전	변동
투자의견	BUY	BUY	-
목표주가	100,000	100,000	-
영업이익(26E)	526	526	-
영업이익(27E)	558	558	-

12월 결산(십억원)	2025A	2026E	2027E
매출액	1,934	2,070	2,172
영업이익	469	526	558
세전손익	542	707	636
당기순이익	401	523	471
EPS(원)	10,404	13,568	12,217
증감률(%)	10.6	30.4	-10.0
PER(배)	6.6	5.3	5.9
ROE(%)	23.2	24.9	18.8
PBR(배)	1.4	1.2	1.0
EV/EBITDA(배)	4.7	4.3	3.5

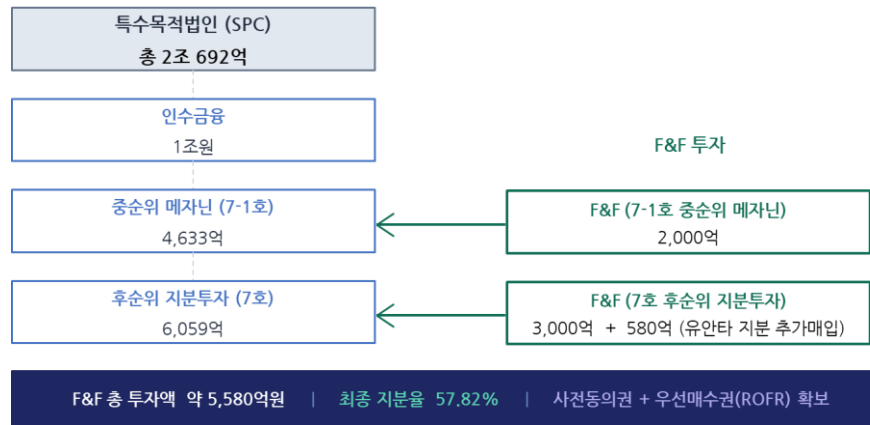
F&F : 테일러메이드 매각/인수 시나리오

요약

구분	내용
테일러메이드 기업가치 평가	테일러메이드 기업 가치는 4.0조~4.5조로 평가. 2024년 EBITDA \$220M에 EV/EBITDA 18~20x 적용
매각	테일러메이드 매각가 4.2조원 가정 시 매각 후 세후 차익은 약 7,000 억원으로 추정. 기존 EPS 대비 세 후 18,814 원 증가. 매각 차익을 주주환원(자사주 매입 및 소각, 특별배당)에 사용하거나 본업 강화(기존 브랜드 해외 확장 투자, 신규 브랜드 M&A)에 활용할 것
인수	테일러메이드를 4.2조원에 인수해서 연결 실적으로 인식할 경우 밸류에이션 리레이팅 가능. 초기 일회성 비용(PPA 상각비, 딜 클로징)으로 단기 EPS 훼손 불가피, 중장기적으로는 연결 EPS 개선 및 글로벌 브랜드 PER 밸류에이션(20~30배) 적용 가능. 현재 당사는 12MF FWD PER 6~7 배

자료: 언론 자료, 유진투자증권

테일러메이드 인수 특수목적법인 구조 및 투자



자료: 언론 자료, 유진투자증권

F&F의 테일러메이드 투자 타임라인

구분	타임라인
2021년 투자 시작	센트로이드 PE, 테일러메이드 2조 692 억원에 인수. F&F가 5,580 억원 투자(최대 S), 사전동의권 + 우선 매수권 확보
2025년 갈등 시작	센트로이드, F&F 동의 없이 독자 매각 추진 — JP 모건-제프리스 주관사 선정. 매각가 5조원 목표. F&F "사전동의권 위반"이라며 제동
2025년 6~7월 법적 분쟁 위험	F&F, 골드만삭스 자문사 선임 → 인수 의지 공식화, 이사회 내 지명 이사 사임(이해상충 차단)
2025년 8~12월 우선매수권 분기점	예비입찰 → 본입찰. 올드툼캐피탈 4.4조원 이상 제시, 우선협상대상자로 내정. F&F, 삼성한투미래에셋 통해 4조원 조달 검토
2026년 1월 엑시트 선회	F&F, 우선매수권 포기 쪽으로 기울어짐. 올드툼 4.4조원이면 엑시트(~1조원 차익)가 낮다고 판단. 센트 로이드-테일러메이드-F&F 3자 협의
2026년 4월 딜 불확실성 재부상	올드툼, 자금 조달 난항 → 우협 지위 박탈. 재매각 원점. F&F, 4조원 인수금융 6개월 연장. 우선매수권 재검토 기류
2026년 하반기 진행 중	센트로이드, 연내 클로징 목표로 새 원매자 물밑 접촉 중. F&F 우선매수권 행사 여부 + 매각가 수준이 핵심 변수

자료: 언론 자료, 유진투자증권

■ 테일러메이드 재무 현황 및 가치 평가

테일러메이드 기업 가치는 4.0 조~4.5 조로 평가. 2024 년 EBITDA 220M 에 EV/EBITDA 18~20x 적용

테일러메이드 재무현황

구분	2023	2024
매출	\$1.38B(약 1.9 조) 추정	\$1.5B(약 2.3 조) 추정
EBITDA	\$237M(약 3,200 억) 추정	\$220M(약 3,000 억) 추정
EBITDA 마진	17%	20%

자료: 언론 자료, 유진투자증권 / 주: 원화는 당시 환율 기준

해외 골프 PEER 기업 연간 실적

(십억달러, %)	2023	2024	2025
아쿠시네트			
매출액	2.38	2.46	2.56
영업이익	0.29	0.30	0.30
EBITDA	0.38	0.40	0.41
<yoy>			
매출액	4.9%	3.2%	4.1%
영업이익	1.3%	6.6%	-1.6%
EBITDA	11.1%	7.5%	1.5%
캘러웨이			
매출액	4.28	4.24	2.06
영업이익	0.22	0.27	0.13
EBITDA	0.60	0.59	0.22
<yoy>			
매출액	7.2%	-1.1%	-51.4%
영업이익	-15.3%	25.4%	-50.9%
EBITDA	6.9%	-1.5%	-62.2%

자료: Bloomberg, 유진투자증권 / 주: 캘러웨이는 2024 년 탑골프 영업권무형자산 손상차손으로 인해 조정(adjusted) 영업이익을 기입

주: 캘러웨이는 2025 년 11 월 Top golf 매각하며 중단사업으로 재분류

해외 골프 기업 PEER EV/EBITDA 12~19x 수준

기업	주요 브랜드	2025 매출	EBITDA	EV/EBITDA	비고
Acushnet(GOLF)	Titleist, FootJoy	\$2.6B	\$410M	16~19x	프리미엄 멀티플
Callaway(CALY)	Callaway, Odyssey	\$2.1B	\$222M	~12x	Topgolf 분리 후 재평가 중
Taylormade	TaylorMade, Nassco	\$1.5B	220M	18~20x 가정	비상장, 매각가 4.0~4.5 조

자료: 언론 자료, 유진투자증권 / 주: 테일러메이드는 2024 년 실적

매각 시나리오

테일러메이드의 매각가를 4.2 조원으로 가정 했을 때 매각 후 세후 차익은 약 7,000억원으로 추정된다. 기존 EPS 대비 세후 18,814원 증가되는 효과가 있다. 물론 이는 일회성 EPS 증가이지만 결론적으로 매각 차익을 주주환원(자사주 매입 및 소각, 특별배당)에 사용하거나 본업 강화(기존 브랜드 해외 확장 투자, 신규 브랜드 M&A)에 활용한다는 점이 긍정적이다. 기존 주주환원 공시 기준으로 최저 배당 총액은 2,511 억원(최소배당금 기준 1,911 억원+자사주 매입 600 억원)이다. 25년 배당금액 693 억을 제하면 1,873 억원 이상 배당 가능하다.

매각 차익 규모 및 EPS 변화

항목	금액(억원)	비고
1. 매각 대금 배분		
매각가	42,000	시장 협상가 가정
(-) 인수금융 상환(선순위)	10,000	
(-) 중순위 메자닌 원금 상환	4,633	
(-) 후순위 지분투자 원금 상환	6,059	
잔여 초과수익(펀드 전체)	21,308	
2. 성과보수 차감		
잔여 초과수익	21,308	
(-) 성과보수	3,767	PE 시장 표준 가정
LP 귀속 초과수익	17,541	
3. F&F 차익(후순위 지분)		
LP 귀속 초과수익 × F&F 지분율	10,142	F&F 지분율 57.82%
F&F 에쿼티 세전 차익 (A)	10,142	
4. 메자닌 이자 수익 합산		
메자닌펀드(7-1 호) 이자 수익 (B)	600	추정
세전 합산 차익 (A+B)	9,542	
(-) 법인세 26.1%	2,491	2025 실효세율 26.1%
세후 차익	7,052	
5. 주당 환산		
유통주식수	37,481,574	상장주식수 38,307,075 - 자기주식수 825,501
세전 기준	25,459	1 조 1,384 억 ÷ 유통주식수
세후 기준	18,814	8,413 억 ÷ 유통주식수

자료: 언론 자료, 유진투자증권

차익 사용처 추정

사용처	비고
주주 환원(자사주 매입 및 소각, 특별 배당)	기존 주주환원 공시: '25~'27 (별도) 주주환원을 3년 평균 25% 이상 배당/자사주매입 기준. 최소배당금 1,700 원, 3년간 자사주 600 억원 이상 매입
본업 강화	MLB/DISCOVERY 아시아 확장 투자, 신규 브랜드 M&A

자료: 회사 자료, 유진투자증권

인수 시나리오

테일러메이드를 4.2 조원에 인수해서 연결 실적으로 인식될 경우 밸류에이션 리레이팅이 이루어질 것이다. 초기에는 일회성 비용(PPA 상각비, 딜 클로징)으로 단기 EPS 훼손이 일어날 수 있으나, 중장기적으로 연결 EPS 가 개선되고 글로벌 브랜드의 밸류에이션을 받을 수 있게 된다. 당사는 12MF FWD PER 6~7 배를 적용 받고있다. 북미권 매출(테일러메이드 매출 비중의 약 55%)이 발생하게 되면 화장품 수출 기업의 PER 20 배 적용이 가능하다. 또한 글로벌 골프브랜드 PEER 인 Acushnet는 12MF FWD 31 배를 적용받고 있다.

인수 규모 및 EPS 변화

항목	금액(억원)	비고
1. 인수 자금 조달 구조		
인수가	42,000	시장 협상가 가정
(-) F&F 기존 투자 회수	15,703	원금 5,580 억 + 에쿼티 차익 10,123 억
(-) F&F 현금성자산	5,700	1Q26 기준
신규 인수금융 필요액	20,597	
증권사 인수금융 한도	40,000	삼성·한투·미래에셋 준비 완료
자금 조달 Gap	없음	
2. 인수 후 재무제표 영향(테일러메이드 연결 편입)		
연결 매출 증가	23,000	테일러메이드 2024 매출
연결 EBITDA 증가	3,000	테일러메이드 2024 EBITDA
(-) D&A 추정	920	매출의 4% 업종 평균 추정
테일러메이드 EBIT 추정	2,080	
테일러메이드 세전이익 추정	2,080	
3. F&F 연결 세전이익 추정		
F&F 2025 세전이익	5,418	
(+) 테일러메이드 세전이익	2,080	추정
(-) 신규 인수금융 이자비용	1,030	인수금융 필요액 23,597 억 × 5% 이자율 가정
(-) 지분법이익 소멸	- 270	관계기업 → 종속회사 전환 시 소멸
인수 후 연결 세전이익(안정기)	6,738	
4. EPS 영향(안정기 기준)		
(-) 법인세	1,759	2025 실효세율 26.1%
인수 후 연결 순이익	4,979	
유통주식수	37,481,574	상장주식수 38,307,075 - 자기주식수 825,501
인수 후 EPS	13,285	
2025 EPS	10,404	
EPS 개선 효과	2,881	
5. 인수 초기 하방 요인(1~2년)		
PPA 무형자산 상각	약 1 천억원	감안 시 연결 순이익 4,272 억원, 조정 EPS 11,397 원 추정
딜 클로징 비용	일회성	법무·회계·자문 수수료

자료: 언론 자료, 유진투자증권

분기별 실적 추이 및 전망

(십억원)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26P	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2025	2026E	2027E
매출액	505.6	378.9	474.3	575.3	560.9	406.6	502.8	599.4	1,934.0	2,069.7	2,172.4
MLB	84.3	83.8	70.0	93.0	90.9	91.0	72.6	94.8	331.1	349.3	363.2
면세	28.5	28.4	22.0	29.0	26.5	29.8	23.1	29.6	107.9	109.1	110.2
비면세	55.8	55.4	48.0	64.0	64.4	61.2	49.4	65.2	223.2	240.2	252.9
MLB KIDS	26.1	21.3	21.4	28.0	28.6	23.0	29.1	29.0	96.8	109.8	112.7
MLB 중국	258.5	170.7	283.9	247.2	303.1	182.9	298.2	251.4	960.3	1,031.0	1,076.5
MLB 홍콩	20.7	15.7	16.9	23.0	25.8	15.7	16.9	23.0	76.3	81.5	87.0
디스커버리	88.2	66.3	50.0	149.3	86.1	69.5	53.7	157.6	353.8	367.0	385.1
영업이익	123.6	84.0	128.0	132.9	153.5	96.9	134.0	141.9	468.6	526.3	557.8
OPM(%)	24.4	22.2	27.0	23.1	27.4	23.8	26.7	23.7	24.2	25.4	25.7
지배순이익	83.0	62.8	98.2	154.5	197.6	72.8	103.9	145.4	398.5	519.7	468.0
NPM(%)	16.4	16.6	20.7	26.9	35.2	17.9	20.7	24.3	20.6	25.1	21.5
<% yoy>											
매출액	(0.3)	(3.2)	5.2	5.3	10.9	7.3	6.0	4.2	2.0	7.0	5.0
MLB 전체	(5.1)	(8.9)	(1.7)	5.1	7.8	8.6	3.7	1.9	(2.8)	5.5	4.0
면세	(14.9)	(14.2)	(12.0)	(4.9)	(7.0)	5.0	5.1	2.2	(11.6)	1.1	1.0
비면세	0.9	(5.9)	3.9	10.3	15.4	10.4	3.0	1.8	2.2	7.6	5.3
MLB KIDS	(13.9)	8.2	(23.8)	6.9	9.6	8.2	36.1	3.6	(7.2)	13.4	2.7
MLB 중국	8.2	10.5	13.5	15.4	17.3	7.1	5.1	1.7	11.9	7.4	4.4
MLB 홍콩	(6.8)	(7.6)	8.3	13.3	24.6	0.2	0.1	0.2	1.6	6.8	6.8
디스커버리	(17.3)	(24.1)	(20.1)	(15.1)	(2.4)	4.9	7.4	5.6	(18.2)	3.7	4.9
영업이익	(5.1)	(8.5)	18.2	10.4	24.2	15.4	4.7	6.7	4.0	12.3	6.0
지배순이익	(13.3)	(15.3)	17.6	44.5	138.0	16.0	5.9	(5.9)	10.6	30.4	(10.0)

자료: 회사 자료, 유진투자증권

주: 2021.05.27 F&F 홀딩스로부터 분할 상장. MLB, MLB KIDS 수출 제외 수치

주: 테일러메이드 매각/ 인수 고려하지 않은 실적 추정

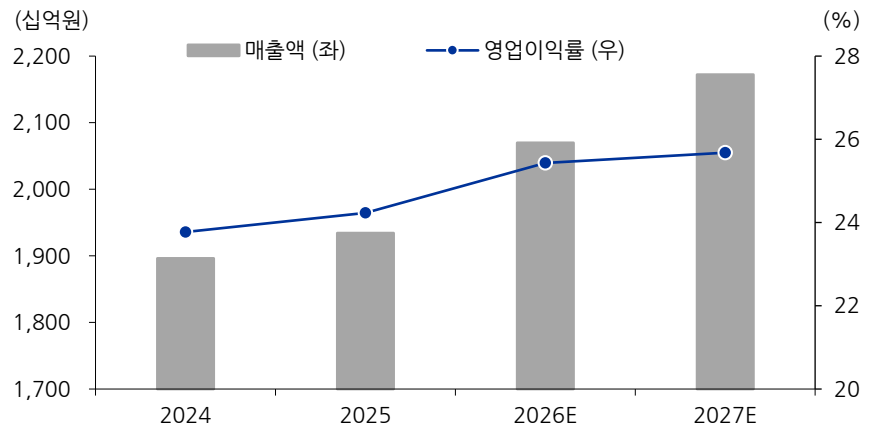
중국 실적 추이 및 전망

(십억원)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26P	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2025	2026E	2027E
전체 매출액	258.5	170.7	283.9	247.2	303.1	182.9	298.2	251.4	960.3	1,031.0	1,076.5
yoy	8.2	10.5	13.5	15.4	17.3	7.1	5.1	1.7	11.9	7.4	4.4
A. 온라인	25.9	29.0	20.0	44.5	33.3	33.2	22.9	48.8	119.4	138.1	151.1
yoy	8.4	34.2	33.2	3.9	28.6	14.3	14.3	9.7	15.5	15.7	9.4
비중	10.0	17.0	7.0	18.0	11.0	18.1	7.7	19.4	12.4	13.4	14.0
일평균 매출	0.29	0.32	0.22	0.04	0.37	0.36	0.25	0.06	0.33	0.38	0.41
B. 오프라인	232.6	141.7	263.0	198.0	265.2	149.7	275.4	202.6	840.9	892.9	925.4
yoy	8.1	6.6	11.8	15.5	14.0	5.7	4.7	2.3	11.4	6.2	3.6
비중	90.0	83.0	92.6	80.1	87.5	81.9	92.3	80.6	87.6	86.6	86.0
매장수	1,075	1,055	1,050	1,055	1,038	1,043	1,050	1,058	1,055	1,058	1,064
점당 매출액	0.22	0.13	0.25	0.19	0.26	0.14	0.26	0.19	0.80	0.84	0.87
일평균 매출	2.58	1.56	2.86	2.15	2.95	1.65	2.99	0.25	2.30	2.45	2.54

자료: 회사 자료, 유진투자증권

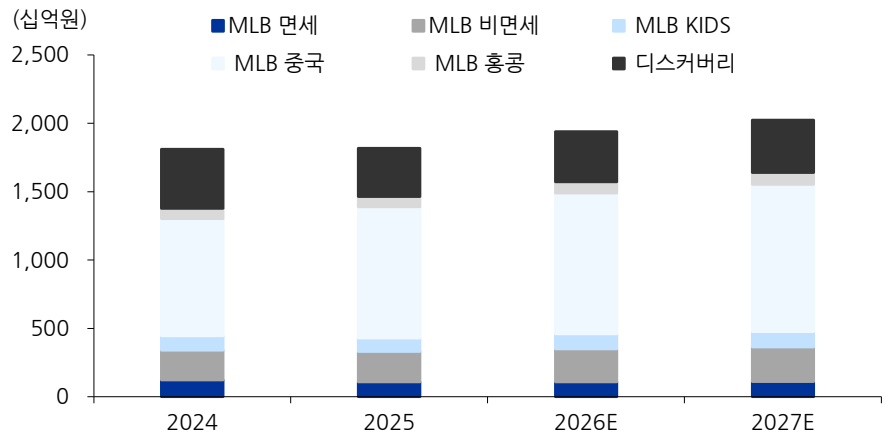
주: 2021.05.27 분할상장

연간 실적 추이 및 전망



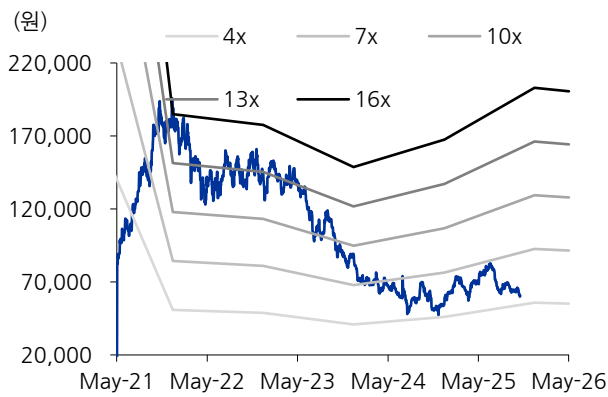
자료: 회사자료, 유진투자증권

사업부별 매출액 추이



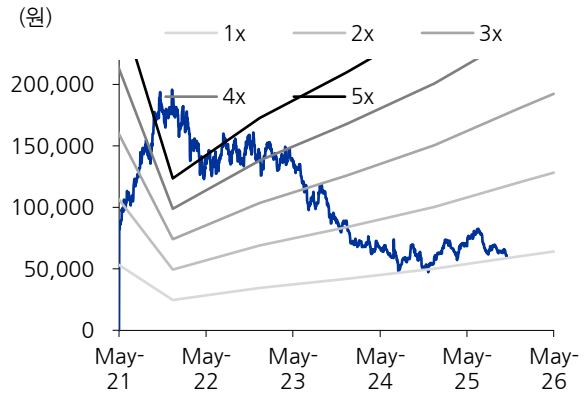
자료: 회사자료, 유진투자증권

PER BAND



자료: QuantiWise, 유진투자증권

PBR BAND



자료: QuantiWise, 유진투자증권

Valuation

(구분)	(계산)	비고
12MF 연결 순이익(십억원)	449.0	
12MF 지배주주 EPS(원)	11,722	
목표주가(원)	100,000	
Target PER(X)	8.5	
현재주가(원)	76,800	
현재주가 PER(X)	6.6	
Upside(%)	30.2	

도표 1. Key Indicator

(십억원)	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025
매출액					1,089	1,809	1,978	1,896	1,934
영업이익					323	525	552	451	469
세전이익					314	605	555	477	542
순이익					226	443	425	356	401
지배순이익					226	442	425	360	399
EPS					5,893	11,532	11,096	9,408	10,404
증감률(%)					0.0	95.7	-3.8	-15.2	10.6
PER					32.1	12.5	8.0	5.8	6.6
ROE					na	60.4	38.4	25.3	23.2
PBR					2.7	6.0	2.6	1.3	1.4
EV/EBITDA					21.3	9.4	5.5	4.2	4.7
EBITDA					351	605	626	552	563
BPS					70,647	24,055	33,689	40,781	49,043
DPS					1,100	1,600	1,700	1,700	2,700
배당수익률					0.6	1.1	1.9	3.1	3.9
순차입금					249	137	18	234	39

자료: 회사자료, 유진투자증권

F&F(383220.KS) 재무제표

대차대조표

(단위:십억원)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
자산총계	2,286	2,651	3,090	3,497	3,925
유동자산	637	942	1,362	1,744	2,140
현금성자산	127	342	726	1,073	1,441
매출채권	163	179	191	202	211
재고자산	325	403	426	449	469
비유동자산	1,649	1,709	1,728	1,754	1,785
투자자산	934	1,098	1,142	1,189	1,237
유형자산	501	422	408	398	391
기타	214	190	178	167	156
부채총계	709	773	800	817	831
유동부채	522	583	609	623	635
매입채무	199	213	238	251	262
유동성이자부채	204	245	245	245	245
기타	120	125	126	127	128
비유동부채	186	190	192	194	195
비유동이자부채	157	136	136	136	136
기타	29	54	56	57	59
자본총계	1,577	1,879	2,289	2,681	3,094
자본지분	1,562	1,879	2,289	2,681	3,094
자본금	4	4	4	4	4
자본잉여금	318	307	307	307	307
이익잉여금	1,283	1,619	2,037	2,428	2,842
기타	(43)	(51)	(59)	(59)	(59)
비지배지분	15	0	0	0	0
자본총계	1,577	1,879	2,289	2,681	3,094
총차입금	361	381	381	381	381
순차입금	234	39	(345)	(692)	(1,060)

(단위:십억원)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
영업현금	399	355	214	155	180
당기순이익	356	401	523	471	497
자산상각비	101	94	28	23	19
기타비현금성손익	101	89	(962)	(954)	(954)
운전자분증감	(24)	(105)	(10)	(20)	(17)
매출채권감소(증가)	(10)	(19)	(13)	(11)	(9)
재고자산감소(증가)	30	(81)	(23)	(23)	(20)
매입채무증가(감소)	(23)	10	25	13	11
기타	(22)	(15)	1	1	1
투자현금	(453)	(32)	270	269	267
단기투자자산감소	16	(10)	(1)	(1)	(1)
장기투자증권감소	(0)	(0)	288	286	285
설비투자	435	24	0	0	0
유형자산처분	0	0	0	0	0
무형자산처분	(64)	(3)	(2)	(2)	(2)
재무현금	(45)	(115)	(101)	(77)	(80)
차입금증가	53	(19)	0	0	0
자본증가	(98)	(70)	(101)	(77)	(80)
배당금지급	65	64	101	77	80
현금 증감	(100)	206	383	347	367
기초현금	220	120	325	708	1,056
기말현금	120	325	708	1,056	1,422
Gross Cash flow	558	584	224	175	197
Gross Investment	493	128	(261)	(250)	(251)
Free Cash Flow	65	456	485	424	448

자료: 유진투자증권

손익계산서

(단위:십억원)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
매출액	1,896	1,934	2,070	2,172	2,279
증가율(%)	(4.2)	2.0	7.0	5.0	4.9
매출원가	649	642	683	714	745
매출총이익	1,247	1,292	1,387	1,459	1,533
판매 및 일반관리비	796	823	860	901	943
기타영업손익	0	3	5	5	5
영업이익	451	469	526	558	591
증가율(%)	(18.3)	4.0	12.3	6.0	5.9
EBITDA	552	563	554	581	610
증가율(%)	(11.8)	2.0	(1.5)	4.8	5.0
영업외손익	27	73	180	78	81
이자수익	10	5	6	7	7
이자비용	12	12	13	13	13
지분법손익	33	90	318	318	318
기타영업손익	(5)	(10)	(130)	(233)	(231)
세전순이익	477	542	707	636	672
증가율(%)	(14.0)	13.5	30.4	(10.0)	5.5
법인세비용	121	141	184	166	175
당기순이익	356	401	523	471	497
증가율(%)	(16.2)	12.6	30.4	(10.0)	5.5
지배주주지분	360	399	520	468	494
증가율(%)	(15.2)	10.6	30.4	(10.0)	5.5
비지배지분	(4)	2	3	3	3
EPS(원)	9,408	10,404	13,568	12,217	12,895
증가율(%)	(15.2)	10.6	30.4	(10.0)	5.5
수정EPS(원)	9,408	10,404	13,568	12,217	12,895
증가율(%)	(15.2)	10.6	30.4	(10.0)	5.5

	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
주당지표(원)					
EPS	9,408	10,404	13,568	12,217	12,895
BPS	40,781	49,043	59,758	69,976	80,771
DPS	1,700	2,700	2,000	2,100	2,200
밸류에이션(배,%)					
PER	5.8	6.6	5.3	5.9	5.6
PBR	1.3	1.4	1.2	1.0	0.9
EV/ EBITDA	4.2	4.7	4.3	3.5	2.8
배당수익률	3.1	3.9	2.8	2.9	3.1
PCR	3.7	4.5	12.3	15.7	13.9
수익성(%)					
영업이익률	23.8	24.2	25.4	25.7	25.9
EBITDA이익률	29.1	29.1	26.8	26.7	26.8
순이익률	18.8	20.7	25.2	21.7	21.8
ROE	25.3	23.2	24.9	18.8	17.1
ROIC	36.8	29.8	33.1	35.0	36.7
안정성 (배,%)					
순차입금/자기자본	14.9	2.1	(15.1)	(25.8)	(34.3)
유동비율	122.0	161.7	223.7	279.9	336.8
이자보상배율	38.1	40.1	39.4	41.8	44.3
활동성 (회)					
총자산회전율	0.9	0.8	0.7	0.7	0.6
매출채권회전율	12.2	11.3	11.2	11.0	11.0
재고자산회전율	5.7	5.3	5.0	5.0	5.0
매입채무회전율	8.5	9.4	9.2	8.9	8.9

Compliance Notice

당사는 자료 작성일 기준으로 지난 3개월 간 해당종목에 대해서 유가증권 발행에 참여한 적이 없습니다
 당사는 본 자료 발간일을 기준으로 해당종목의 주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다
 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제 3자에게 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 저작물로서 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: 12개월 (추천기준일 증가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미함) 당사 투자의견 비율(%)

· STRONG BUY(매수)	추천기준일 증가대비 +50%이상	0%
· BUY(매수)	추천기준일 증가대비 +15%이상 ~ +50%미만	95%
· HOLD(중립)	추천기준일 증가대비 -10%이상 ~ +15%미만	5%
· REDUCE(매도)	추천기준일 증가대비 -10%미만	0%

(2026.03.31 기준)

