

(126700,KQ)

하이비전시스템

중소형주 / IPO / 비상장 기업 박종선
6076 / jongsun.park@eugenefn.com

공시 분석: ESS 향 대형수주로 사업다각화 확대 중

투자이견
목표주가
현재주가

NR(유지)
-원(유지)
12,310 원(6/15)

“ 공시 내용: 정정공시를 통한 'ESS 배터리팩 조립 설비 공급' 대형 수주.

전일(06/15) 정정 고시를 통해 'ESS(Energy Storage System, 에너지저장장치) 배터리팩 조립 설비 공급' 계약을 발표함. 변경계약 체결에 따른 정정으로 기존 192억원(전년 매출액 대비 11.2%)에서 950억원(전년 매출액 대비 55.5%) 금액이 상향되었음. 선금은 총 계약금의 30%, 1차, 2차, 2차 중도금으로 각각 15%, 35%, 10%가 지급되며, 잔금은 10%임.

“ 공시 영향: ESS향 대형 수주를 통해 본격적인 사업 다각화 성공 및 확대.

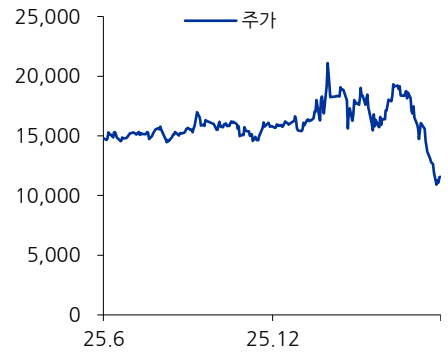
이번 정정공시를 통해 실적이 반영된다면, ESS 배터리팩 조립 설비 매출이 반영되는 2차전지 부문 매출이 급성장하면서 사업 다각화에 성공함은 물론 지속적인 매출 성장을 기대할 것으로 기대함, 따라서 안정적인 매출 비중은 물론, 향후 성장을 견인할 것으로 판단되어 긍정적임. 특히 이번 공급 계약은 글로벌 배터리팩 기업향으로 공급되는 첫 대형수주라는 점에서 향후 추가 수주까지도 기대하고 있어 더욱 긍정적임. 2차전지 부문 매출액은 2026년과 2027년에 전년대비 각각 115.7%, 64.4% 증가할 것으로 예상함. 또한, 동사는 캐시카우 역할을 하고 있는 IT/모바일 부문 매출도 기존의 스마트폰 카메라향 매출 중심에서 글로벌 EMS업체향 조립 장비 등으로 전방 사업 다각화는 물론 제품 다양화를 통해 본격적인 매출 성장을 기대하고 있음. 특히 인도법인은 1공장 준공과 함께 지난 1분기 중 가동을 시작하였고, 향후 2~3년간 글로벌 EMS 업체향 Capa 증설에 맞추어 동반 투자를 지속할 것으로 예상함. 이를 통해 동사는 2026년 및 2027년의 IT/모바일 부문 매출액이 전년 대비 각각 75.9%, 43.3% 증가하며 성장세 전환을 기대함.

“ 2Q26 Preview: 인도 공장 매출 반영 개시, 수익성 개선 기대.

당사 추정 2분기 예상 실적(연결 기준)은 매출액 554억원, 영업이익 29억원으로, 매출액은 전년동기 대비 34.5% 증가하고, 영업이익은 흑자 전환할 것으로 예상함. 2026년 1분기말 수주잔고는 2,197억원임. 특히 2차전지는 지난해부터 본격적인 성장세에 돌입하면서 매출 성장을 견인할 것으로 예상함. 또한, 1분기에 가동을 시작한 인도공장은 초도생산 매출이 2분기부터 반영될 것으로 예상함. 공장 가동으로 인한 매출액 증가와 회사 조직 운영 전반에 대한 비용효율화 추진으로 인하여 수익성이 개선될 것으로 예상함.

“ Valuation: 현재주가는 PER 5.7배로 Valuation 매력 보유.

현재주가는 당사 추정 2026년 예상실적 기준, PER 5.7배로, 국내 동종업체 평균 PER 19.7배 대비 크게 할인되어 거래 중, 매력적인 Valuation 보유. 올해 초부터 주가는 10,000 ~ 21,000원대 내에서 변동폭이 크게 거래되는 가운데, 최근 최저가 10,650원(06/12)까지 하락한 이후 상승세로 전환함. 최근 'ESS 배터리팩 조립 설비 공급' 변경계약에 따른 2차전지 사업의 본격적인 성장세 전환, 인도공장의 가동에 따른 실적 성장 기대감 등으로 향후 주가는 상승세가 지속될 것으로 판단함.



시가총액(십억원)	184
발행주식수(천주)	14,942
52 주 최고	21,500 원
최저	10,650 원
52 주 일단 Beta	0.55
60 일 평균 거래대금	26 억원
외국인 지분율	15.9%
배당수익률(26E)	1.3%
주주구성	
최대원 (외 4 인)	16.2%
자사주 (외 1 인)	14.0%

주가상승률(%)	1M	6M	12M
	-25.6	-21.4	-16.7
(원, 십억원)	현재	직전	변동
투자이견	NR	NR	-
목표주가	-	-	-
영업이익(26E)	35.5	31.6	▲
영업이익(27E)	62.1	50.4	▲

12월 결산(십억원)	2025A	2026E	2027E
매출액	171.1	329.0	485.0
영업이익	-32.6	35.5	62.1
세전손익	-26.5	34.2	54.3
당기순이익	-23.7	33.1	41.1
EPS(원)	-1,142	2,148	2,653
증감률(%)	적전	흑전	23.5
PER(배)	na	5.7	4.6
ROE(%)	-6.7	12.1	13.2
PBR(배)	1.0	0.7	0.6
EV/EBITDA(배)	na	3.9	2.0

I. 정정 공시 내용 요약 (06/15)

정정신고(보고)

1. 정정관련 공시서류	단일판매 공급계약 체결		
2. 정정관련 공시서류제출일	2026-06-15		
3. 정정사유	변경계약 체결에 따른 정정		
4. 정정사항			
	정정항목	정정전	
		정정후	
2. 계약내역	확정 계약금액	19,160,949,179	94,998,029,624
2. 계약내역	계약금액 총액(원)	19,160,949,179	94,998,029,624
2. 계약내역	매출액 대비(%)	11.20	55.52
5. 계약기간	시작일	2026-05-08	2026-06-15
5. 계약기간	종료일	2027-03-16	2028-02-14
6. 주요 계약조건	대금지급 조건	대금지급 조건	
	- 선금 : 계약금 총액의 57%	- 선금 : 계약금 총액의 30%	
	- 잔금 : 계약금 총액의 43%	- 1 차 중도금 : 계약금 총액의 15%	
		- 2 차 중도금 : 계약금 총액의 35%	
		- 3 차 중도금 : 계약금 총액의 10%	
		- 잔금 : 계약금 총액의 10%	
8. 계약(수주)일자		2026-05-08	2026-06-15
9. 공시유보 관련내용	유보기한	2027-03-16	2028-02-14

자료: 정정공시(2026.06.15), 유진투자증권

단일판매 · 공급계약체결 (요약)

1. 판매 · 공급계약 내용	에너지저장장치(ESS, Energy Storage System) 배터리팩 조립 설비 공급	
2. 계약내역	조건부 계약여부	미해당
	확정 계약금액	94,998,029,624
	조건부 계약금액	-
	계약금액 총액(원)	94,998,029,624
	최근 매출액(원)	171,096,948,608
2. 계약내역	매출액 대비(%)	55.52
3. 계약상대방	2 차전자 기업의 해외법인	
4. 판매 · 공급지역	해외(미국)	
5. 계약기간	시작일	2026-06-15
	종료일	2028-02-14
6. 주요 계약조건	계약금 · 선금금 유무	유
	대금지급 조건 등	대금지급 조건 - 선금 : 계약금 총액의 30% - 1 차 중도금 : 계약금 총액의 15% - 2 차 중도금 : 계약금 총액의 35% - 3 차 중도금 : 계약금 총액의 10% - 잔금 : 계약금 총액의 10%
8. 계약(수주)일자	2026-06-15	
9. 공시유보 관련내용	유보기한	2028-02-14
	유보사유	계약상대방의 영업기밀 비공개 요청
※ 관련공시	2026-05-11 단일판매 · 공급계약체결	

자료: 정정공시(2026.06.15), 유진투자증권

II. 2Q26 Preview &

2Q26 예상 실적: 매출액 +34.5%yoy, 영업이익 흑자전환 yoy

(십억원,%)	2Q26F			2Q25A	1Q26A
	실적	YoY(%,%p)	QoQ(%,%p)	실적	실적
매출액(십억원)	55.4	34.5	98.0	41.2	28.0
부문별 매출액					
IT/모바일 부문	35.4	18.5	119.2	29.9	16.2
2 차전자 부문	14.1	34.0	38.7	10.5	10.2
전장 부문	4.5	2383.3	296.7	0.2	1.1
기타(+3D 프린터)	1.4	135.0	168.3	0.6	0.5
부문별 비중(%)					
IT/모바일 부문	63.9	-8.6	6.2	72.5	57.7
2 차전자 부문	25.5	-0.1	-10.9	25.6	36.4
전장 부문	8.1	7.7	4.1	0.4	4.0
기타(+3D 프린터)	2.5	1.1	0.7	1.4	1.8
수익(십억원)					
매출원가	37.3	14.5	68.4	32.6	22.2
매출총이익	18.0	110.7	211.0	8.6	5.8
판매관리비	15.1	0.7	13.9	15.0	13.3
영업이익	2.9	흑자 전환	흑자 전환	-6.5	-7.5
세전이익	2.7	흑자 전환	흑자 전환	-8.2	-4.4
당기순이익	2.3	흑자 전환	흑자 전환	-10.4	-3.9
지배당기순이익	2.2	흑자 전환	흑자 전환	-8.5	-2.8
이익률(%)					
매출원가율	67.4	-11.8	-11.8	79.2	79.3
매출총이익률	32.6	11.8	11.8	20.8	20.7
판매관리비율	27.3	-9.2	-20.2	36.5	47.5
영업이익률	5.3	20.9	32.0	-15.7	-26.7
세전이익률	4.8	24.8	20.7	-19.9	-15.9
당기순이익률	4.2	29.4	18.2	-25.2	-14.1
지배당기순이익률	4.0	24.6	14.1	-20.7	-10.1

자료: 유진투자증권

결산기(12월) (단위: 십억원)	2Q26E				시장 전망치	3Q25E			2026E		2027E	
	예상치	qoq (%,%p)	yoy (%,%p)			예상치	qoq (%,%p)	yoy (%,%p)	2025A	예상치	yoy (%,%p)	예상치
매출액	55.4	98.0	34.5	47.6	110.0	98.7	87.5	171.1	329.0	92.3	485.0	47.4
영업이익	2.9	흑전	흑전	1.4	17.8	510.8	흑전	-32.6	35.5	흑전	62.1	75.0
세전이익	2.7	흑전	흑전	2.7	16.2	506.9	흑전	-26.5	34.2	흑전	54.3	58.6
순이익	2.3	흑전	흑전	2.3	15.8	579.8	흑전	-23.7	33.1	흑전	41.1	24.4
지배주주 순이익	2.2	흑전	흑전	1.4	14.6	564.8	흑전	-17.1	32.1	흑전	39.6	23.5
영업이익률	5.3	32.0	20.9	2.8	16.2	10.9	31.0	-19.0	10.8	29.8	12.8	2.0
순이익률	4.2	18.2	29.4	4.8	14.3	10.1	24.5	-13.8	10.0	23.9	8.5	-1.6
EPS(원)	589	흑전	흑전	361	3,919	564.8	흑전	-1,142	2,148	흑전	2,653	23.5
BPS(원)	16,583	0.9	-3.5	18,371	17,563	5.9	2.6	16,650	18,773	12.7	21,346	13.7
ROE(%)	3.6	8.2	16.8	2.0	22.3	18.8	30.7	-6.7	12.1	18.8	13.2	1.1
PER(X)	20.9	-	-	34.1	3.1	-	-	na	5.7	-	4.6	-
PBR(X)	0.7	-	-	0.7	0.7	-	-	1.0	0.7	-	0.6	-

자료: 하이비전시스템, 유진투자증권

주: EPS는 annualized 기준

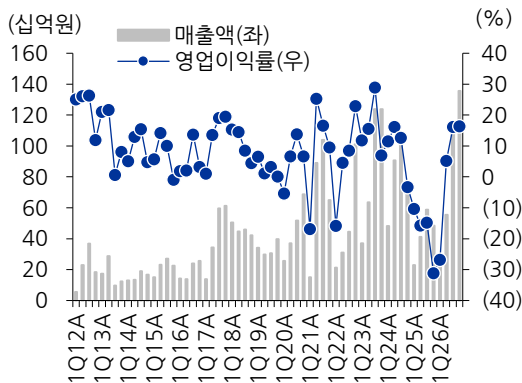
Ⅲ. 실적 추이 및 전망

분기별 실적 추이 및 전망 (연결기준)

(십억원,%)	1Q24A	2Q24A	3Q24A	4Q24A	1Q25A	2Q25A	3Q25A	4Q25A	1Q26A	2Q26F	3Q26F	4Q26F
매출액(십억원)	48.2	90.7	102.6	70.5	22.8	41.2	58.7	48.4	28.0	55.4	110.0	135.6
YoY(%)	30.1	42.7	-17.2	-43.1	-52.7	-54.6	-42.8	-31.3	22.6	34.5	87.5	179.9
QoQ(%)	-61.0	88.1	13.1	-31.3	-67.6	80.4	42.5	-17.5	-42.2	98.0	98.7	23.2
부문별 매출액												
IT/모바일 부문	40.0	80.7	98.3	67.0	19.5	29.9	35.3	39.4	16.2	35.4	81.5	85.1
2 차전자지 부문	0.3	0.6	2.3	0.2	1.3	10.5	22.7	8.3	10.2	14.1	23.2	44.9
전장 부문	6.0	7.6	0.8	1.2	1.0	0.2	0.2	0.5	1.1	4.5	4.4	4.9
기타(+3D 프린터)	1.9	1.9	1.2	2.0	1.1	0.6	0.4	0.2	0.5	1.4	0.9	0.5
부문별 매출비중												
IT/모바일 부문	83.0	88.9	95.8	95.1	85.5	72.5	60.2	81.4	57.7	63.9	74.1	62.8
2 차전자지 부문	0.6	0.7	2.3	0.3	5.7	25.6	38.7	17.1	36.4	25.5	21.1	33.2
전장 부문	12.4	8.3	0.8	1.7	4.2	0.4	0.4	1.0	4.0	8.1	4.0	3.6
기타(+3D 프린터)	4.0	2.1	1.2	2.8	4.7	1.4	0.7	0.5	1.8	2.5	0.9	0.4
수익(십억원)												
매출원가	27.4	58.4	71.9	56.2	10.3	32.6	52.1	45.9	22.2	37.3	73.2	86.6
매출총이익	20.8	32.3	30.7	14.3	12.5	8.6	6.6	2.5	5.8	18.0	36.9	49.0
판매관리비	15.2	17.6	17.7	16.6	14.8	15.0	15.3	17.6	13.3	15.1	19.1	26.7
영업이익	5.6	14.7	13.0	-2.3	-2.3	-6.5	-8.7	-15.1	-7.5	2.9	17.8	22.2
세전이익	15.2	17.0	9.7	8.5	3.6	-8.2	-7.2	-14.6	-4.4	2.7	16.2	19.8
당기순이익	12.2	13.8	7.2	7.2	3.3	-10.4	-5.9	-10.7	-3.9	2.3	15.8	18.9
지배당기순이익	11.5	11.7	8.5	7.7	4.4	-8.5	-5.3	-7.6	-2.8	2.2	14.6	18.1
이익률(%)												
매출원가율	56.9	64.4	70.1	79.7	45.3	79.2	88.8	94.9	79.3	67.4	66.5	63.9
매출총이익률	43.1	35.6	29.9	20.3	54.7	20.8	11.2	5.1	20.7	32.6	33.5	36.1
판매관리비율	31.6	19.4	17.2	23.5	65.0	36.5	26.1	36.2	47.5	27.3	17.3	19.7
영업이익률	11.5	16.2	12.7	-3.3	-10.3	-15.7	-14.8	-31.1	-26.7	5.3	16.2	16.4
세전이익률	31.4	18.8	9.4	12.0	15.9	-19.9	-12.3	-30.2	-15.9	4.8	14.8	14.6
당기순이익률	25.3	15.2	7.0	10.2	14.3	-25.2	-10.1	-22.0	-14.1	4.2	14.3	13.9
지배당기순이익률	23.8	12.9	8.3	11.0	19.2	-20.7	-9.1	-15.7	-10.1	4.0	13.3	13.3

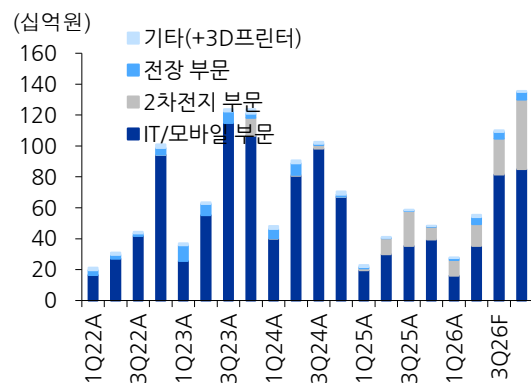
자료: 유진투자증권

분기별 매출액, OPM 추이 및 전망



자료: 유진투자증권

분기별 부문별 매출 추이 및 전망



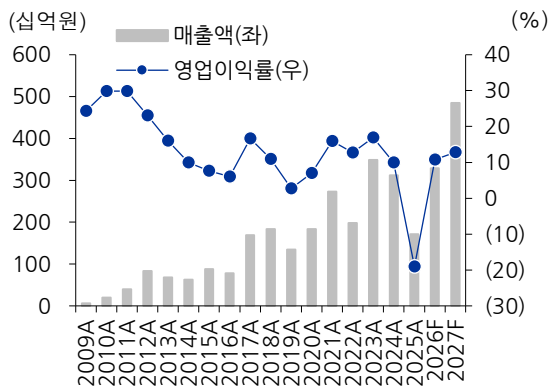
자료: 유진투자증권

연간 실적 추이 및 전망 (연결기준)

(십억원,%)	2016A	2017A	2018A	2019A	2020A	2021A	2022A	2023A	2024A	2025A	2026F	2027F
매출액(십억원)	77.5	168.9	183.1	134.2	183.2	272.9	197.7	348.3	312.0	171.1	329.0	485.0
YoY(%)	-11.5	117.8	8.4	-26.7	36.5	49.0	-27.6	76.2	-10.4	-45.2	92.3	47.4
부문별 매출액												
IT/모바일 부문	-	-	-	-	-	-	179.7	302.4	286.0	124.1	218.2	312.7
2차전지 부문	-	-	-	-	-	-	0.1	11.6	3.4	42.9	92.4	151.9
전장 부문	-	-	-	-	-	-	11.5	27.5	15.6	1.9	15.0	16.5
기타(+3D 프린터)	-	-	-	-	-	-	6.4	6.8	7.0	2.3	3.4	3.9
부문별 매출비중												
IT/모바일 부문	-	-	-	-	-	-	90.9	86.8	91.7	72.5	66.3	64.5
2차전지 부문	-	-	-	-	-	-	0.1	3.3	1.1	25.0	28.1	31.3
전장 부문	-	-	-	-	-	-	5.8	7.9	5.0	1.1	4.5	3.4
기타(+3D 프린터)	-	-	-	-	-	-	3.2	2.0	2.3	1.3	1.0	0.8
수익(십억원)												
매출원가	50.7	108.9	131.5	95.5	133.9	188.1	125.6	226.2	214.0	141.0	219.3	321.3
매출총이익	26.9	59.9	51.6	38.7	49.3	84.8	72.1	122.1	98.1	30.1	109.7	163.7
판매관리비	22.2	31.9	31.5	35.1	36.5	41.3	47.0	63.3	67.1	62.7	74.2	101.6
영업이익	4.7	28.1	20.1	3.6	12.8	43.5	25.1	58.8	31.0	-32.6	35.5	62.1
세전이익	3.9	24.1	24.9	6.2	16.2	53.6	26.7	60.2	50.3	-26.5	34.2	54.3
당기순이익	4.6	20.4	20.3	6.5	9.8	45.3	24.6	49.7	40.4	-23.7	33.1	41.1
지배당기순이익	5.1	20.5	22.4	8.4	10.5	43.3	24.0	45.9	39.4	-17.1	32.1	39.6
이익률(%)												
매출원가율	65.3	64.5	71.8	71.2	73.1	68.9	63.5	64.9	68.6	82.4	66.7	66.2
매출총이익률	34.7	35.5	28.2	28.8	26.9	31.1	36.5	35.1	31.4	17.6	33.3	33.8
판매관리비율	28.6	18.9	17.2	26.1	19.9	15.1	23.8	18.2	21.5	36.6	22.5	20.9
영업이익률	6.0	16.6	11.0	2.7	7.0	15.9	12.7	16.9	9.9	-19.0	10.8	12.8
세전이익률	5.1	14.3	13.6	4.6	8.8	19.6	13.5	17.3	16.1	-15.5	10.4	11.2
당기순이익률	6.0	12.1	11.1	4.9	5.3	16.6	12.4	14.3	13.0	-13.8	10.0	8.5
지배당기순이익률	6.5	12.2	12.2	6.2	5.7	15.9	12.2	13.2	12.6	-10.0	9.8	8.2

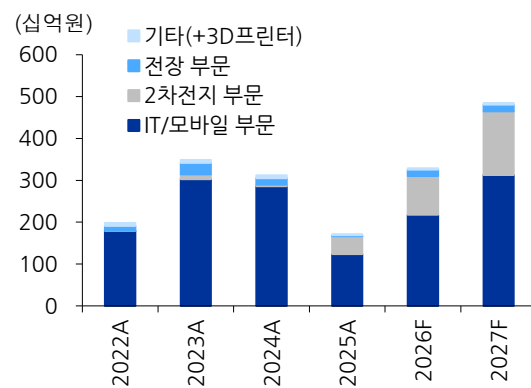
자료: 유진투자증권

연간 매출액, 영업이익률 추이 및 전망



자료: 유진투자증권

연간 부문별 매출 추이 및 전망



자료: 유진투자증권

IV. Valuation

국내 동종 및 유사업체 Peer Group 비교

	하이비전시스템	평균	고영	뷰웍스	코원테크	에스에프에이	하나기술
주가(원)	12,310		37,400	25,850	12,730	27,700	19,000
시가총액(십억원)	183.9		2,567.7	231.9	148.9	994.7	151.9
PER(배)							
FY24A	6.6	15.2	26.5	10.0	9.0	-	-
FY25A	-	59.7	106.6	8.7	108.1	15.3	-
FY26F	5.7	19.7	54.2	7.3	9.5	11.9	15.5
FY27F	4.6	15.7	45.4	6.6	9.0	8.4	9.3
PBR(배)							
FY24A	1.0	1.0	1.7	0.8	0.8	0.7	1.4
FY25A	1.0	1.7	4.5	0.7	1.1	0.7	2.1
FY26F	0.7	2.3	6.6	0.8	0.8	0.8	1.7
FY27F	0.6	2.0	5.9	0.7	0.7	0.7	1.4
매출액(십억원)							
FY24A	312.0		202.5	222.9	244.4	2,045.4	94.2
FY25A	171.1		232.7	239.3	154.7	1,631.0	93.8
FY26F	329.0		302.8	255.0	227.3	1,679.7	195.1
FY27F	485.0		366.4	276.4	268.2	1,942.8	231.7
영업이익(십억원)							
FY24A	31.0		3.3	22.3	3.6	-48.4	-26.4
FY25A	-32.6		17.3	21.4	-25.5	85.9	0.0
FY26F	35.5		42.7	33.8	16.2	124.7	10.2
FY27F	62.1		61.4	38.0	21.7	178.2	18.5
영업이익률(%)							
FY24A	9.9	2.7	1.6	10.0	1.5	-2.4	-28.0
FY25A	-19.0	1.3	7.5	9.0	-16.5	5.3	0.0
FY26F	10.8	10.5	14.1	13.3	7.1	7.4	5.2
FY27F	12.8	11.9	16.8	13.7	8.1	9.2	8.0
순이익(십억원)							
FY24A	40.4		21.0	21.1	11.0	-32.1	-15.5
FY25A	-23.7		14.8	20.9	-17.6	52.1	-5.8
FY26F	33.1		47.1	31.9	18.7	92.5	9.8
FY27F	41.1		56.3	34.6	21.7	131.6	16.4
EV/EBITDA(배)							
FY24A	4.4	11.4	11.7	6.5	8.5	18.9	-
FY25A	-	20.1	50.0	5.8	-	4.6	52.7
FY26F	3.9	15.4	45.8	5.6	6.4	4.0	16.7
FY27F	2.0	11.9	35.1	4.7	5.0	3.0	10.6
ROE(%)							
FY24A	15.9	4.5	6.7	9.3	4.0	-2.1	-14.7
FY25A	-6.7	2.5	4.5	8.6	-6.6	3.4	-5.9
FY26F	12.1	9.7	13.4	12.3	7.1	6.0	10.3
FY27F	13.2	10.6	14.3	12.2	7.8	8.1	16.7

참고: 2026.06.15 종가 기준, 컨센서스 적용. 하이비전시스템은 당사 추정치임

자료: QuantiWise, 유진투자증권

하이비전시스템(126700.KQ) 재무제표

대차대조표

(단위:십억원)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
자산총계	365.7	317.8	399.6	460.1	515.5
유동자산	267.1	194.2	276.0	335.8	390.2
현금성자산	110.9	79.2	40.4	70.8	106.4
매출채권	63.0	30.2	103.3	119.6	129.9
재고자산	50.3	32.6	79.7	92.2	100.2
비유동자산	98.7	123.6	123.6	124.4	125.4
투자자산	40.7	50.6	52.6	54.8	57.0
유형자산	53.4	67.8	66.1	64.6	63.3
기타	4.6	5.3	4.9	5.0	5.1
부채총계	76.1	42.4	92.5	114.6	132.2
유동부채	73.7	40.6	90.6	112.6	130.2
매입채무	32.2	25.6	75.5	87.4	95.0
유동성이자부채	2.9	4.7	4.7	14.7	24.7
기타	38.6	10.2	10.3	10.4	10.5
비유동부채	2.3	1.9	1.9	2.0	2.0
비유동이자부채	0.7	0.7	0.7	0.7	0.7
기타	1.6	1.2	1.3	1.3	1.4
자본총계	289.7	275.4	307.1	345.6	383.3
지배지분	260.3	248.8	280.5	319.0	356.7
자본금	7.5	7.5	7.5	7.5	7.5
자본잉여금	30.8	33.9	33.9	33.9	33.9
이익잉여금	258.7	239.6	270.7	309.1	346.9
기타	(36.7)	(32.2)	(31.6)	(31.6)	(31.6)
비지배지분	29.4	26.6	26.6	26.6	26.6
자본총계	289.7	275.4	307.1	345.6	383.3
총차입금	3.6	5.4	5.4	15.4	25.4
순차입금	(107.3)	(73.8)	(35.0)	(55.4)	(81.0)

현금흐름표

(단위:십억원)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
영업현금	101.7	(10.7)	(30.3)	29.2	35.7
당기순이익	40.4	(23.7)	33.1	41.1	42.4
자산상각비	3.7	4.0	2.4	1.7	1.5
기타비현금성손익	7.3	3.2	4.9	3.7	2.9
운전자본증감	58.4	12.3	(70.6)	(17.4)	(11.1)
매출채권감소(증가)	50.9	36.5	(73.0)	(16.3)	(10.3)
재고자산감소(증가)	31.4	3.8	(47.1)	(12.6)	(7.9)
매입채무증가(감소)	(11.8)	4.7	49.9	11.9	7.5
기타	(12.0)	(32.7)	(0.4)	(0.4)	(0.4)
투자현금	(38.9)	(28.4)	(7.6)	(7.7)	(7.7)
단기투자자산감소	(26.8)	(10.4)	(0.0)	(0.0)	(0.0)
장기투자증권감소	(3.5)	0.0	(6.7)	(6.8)	(6.8)
설비투자	(7.1)	(16.7)	0.0	0.0	0.0
유형자산처분	0.3	0.2	0.0	0.0	0.0
무형자산처분	(1.9)	(1.7)	(0.3)	(0.3)	(0.3)
재무현금	(13.1)	7.3	(1.0)	8.8	7.6
차입금증가	(0.1)	0.7	0.0	10.0	10.0
자본증가	(13.0)	(5.1)	(1.0)	(1.2)	(2.4)
배당금지급	6.4	5.0	1.0	1.2	2.4
현금 증감	52.0	(31.7)	(38.9)	30.4	35.6
기초현금	58.8	110.8	79.1	40.2	70.6
기말현금	110.8	79.1	40.2	70.6	106.2
Gross Cash flow	51.5	(16.6)	40.4	46.6	46.9
Gross Investment	(46.3)	5.7	78.2	25.0	18.9
Free Cash Flow	97.8	(22.2)	(37.8)	21.6	28.0

자료: 유진투자증권

손익계산서

(단위:십억원)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
매출액	312.0	171.1	329.0	485.0	542.1
증가율(%)	(10.4)	(45.2)	92.3	47.4	11.8
매출원가	214.0	141.0	219.3	321.3	362.3
매출총이익	98.1	30.1	109.7	163.7	179.8
판매 및 일반관리비	67.1	62.7	74.2	101.6	115.0
기타영업손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
영업이익	31.0	(32.6)	35.5	62.1	64.8
증가율(%)	(47.3)	적전	흑전	75.0	4.4
EBITDA	34.7	(28.6)	37.9	63.8	66.4
증가율(%)	(44.1)	적전	흑전	68.5	4.0
영업외손익	19.4	6.1	(1.3)	(7.8)	(8.3)
이자수익	3.4	3.9	5.1	9.2	10.4
이자비용	0.2	0.2	0.2	0.2	0.6
자본법손익	1.5	(2.4)	(5.2)	(5.2)	(5.2)
기타영업손익	14.6	4.8	(1.0)	(11.7)	(13.0)
세전순이익	50.3	(26.5)	34.2	54.3	56.5
증가율(%)	(16.4)	적전	흑전	58.6	4.2
법인세비용	9.9	(2.8)	1.2	13.1	14.1
당기순이익	40.4	(23.7)	33.1	41.1	42.4
증가율(%)	(18.7)	적전	흑전	24.4	3.2
지배주주지분	39.4	(17.1)	32.1	39.6	40.1
증가율(%)	(14.2)	적전	흑전	23.5	1.2
비지배지분	1.0	(6.6)	1.0	1.5	2.3
EPS(원)	2,637	(1,142)	2,148	2,653	2,684
증가율(%)	(14.2)	적전	흑전	23.5	1.2
수정EPS(원)	2,637	(1,142)	2,148	2,653	2,684
증가율(%)	(14.2)	적전	흑전	23.5	1.2

주요투자지표

	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
주당지표(원)					
EPS	2,637	(1,142)	2,148	2,653	2,684
BPS	17,418	16,650	18,773	21,346	23,870
DPS	400	80	160	160	160
밸류에이션(배,%)					
PER	6.6	n/a	5.7	4.6	4.6
PBR	1.0	1.0	0.7	0.6	0.5
EV/EBITDA	4.4	n/a	3.9	2.0	1.6
배당수익률	2.3	0.5	1.3	1.3	1.3
PCR	5.1	n/a	4.6	3.9	3.9
수익성(%)					
영업이익률	9.9	(19.0)	10.8	12.8	12.0
EBITDA이익률	11.1	(16.7)	11.5	13.2	12.2
순이익률	13.0	(13.8)	10.0	8.5	7.8
ROE	15.9	(6.7)	12.1	13.2	11.9
ROIC	15.1	(15.0)	17.3	19.5	19.1
안정성(배,%)					
순차입금/자기자본	(37.0)	(26.8)	(11.4)	(16.0)	(21.1)
유동비율	362.2	478.7	304.7	298.2	299.6
이자보상배율	178.8	(199.9)	189.0	268.4	111.8
활동성(회)					
총자산회전율	0.9	0.5	0.9	1.1	1.1
매출채권회전율	3.9	3.7	4.9	4.4	4.3
재고자산회전율	4.1	4.1	5.9	5.6	5.6
매입채무회전율	6.9	5.9	6.5	6.0	5.9

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 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 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: 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	95%
· HOLD(중립)	추천기준일 종가대비 -10%이상 ~ +15%미만	5%
· REDUCE(매도)	추천기준일 종가대비 -10%미만	0%

(2026.03.31 기준)