

# (413630,KQ. 상장주관 의무발간 리포트) 씨피시스템

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

## 전분기에 이어 2 분기에도 실적 성장세 지속 기대

투자이견  
목표주가  
현재주가

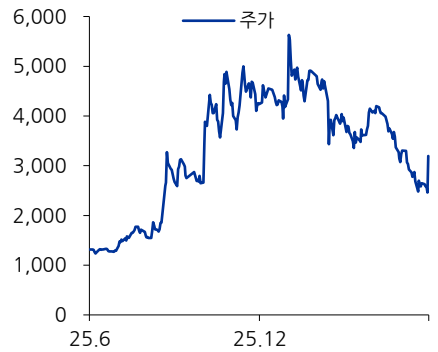
NR(유지)  
-원(유지)  
3,195 원(6/19)

“ 1Q26 Review: 전년동기 대비 안정적인 성장세 지속, 수익성 개선 지속.  
지난 1분기(05/15) 실적(연결 기준)은 매출액 52억원, 영업이익 5억원으로 전년동기 대비 각각 5.0%, 12.3% 증가하면서 안정적인 실적 성장을 지속함. 전년동기 대비 실적 성장 이유는 케이블체인이 전년동기 대비 30.4% 증가하면서 실적 성장을 견인하였기 때문임. 지역별로 보면 전년동기 대비 국내는 9.7% 감소하였지만, 중국, 아시아(한국, 중국 제외), 기타 지역에서 각각 49.4%, 17.9%, 19.3% 증가하였기 때문임.

“ 2025년 실적이 부진했으나, 중국과 기타 지역 매출 성장은 긍정적임.  
2025년 연간 실적(연결 기준)은 매출액 193억원, 영업이익 21억원으로 전년 대비 각각 9.5%, 33.5% 감소하면서 전년에 이어 부진한 실적을 보였음. 실적 성장이 부진했던 이유는 전기차 판매 부진이 지속되면서 자동차 및 이차전지 관련 매출이 감소하였고, 2025년 하반기에 예정되었던 조선업 주요 프로젝트가 고객사의 사정으로 2026년으로 연기되었기 때문임. 제품별로 매출이 전년 대비 대부분 감소세를 보였으나, 지역별로 보면, 한국과 아시아(한국, 중국 제외)에서 각각 16.3%, 10.1% 감소하였으나, 중국과 기타 지역에서 각각 12.5%, 12.6% 증가한 것은 긍정적임.

“ 2Q26 Preview: 2분기는 물론, 2026년에도 본격적인 실적 성장 기대.  
당사 추정 2분기 예상 실적(연결 기준)은 매출액 63억원, 영업이익 9억원으로, 전년동기 대비 각각 20.4%, 29.3% 증가하면서 전분기에 이어 실적 성장세를 이어갈 것으로 전망함. 2분기에도 실적 성장이 이어갈 것으로 예상하는 이유는 지난해 지연되었던 조선업 관련 매출이 올해 상반기에 반영되고, 의료 장비 관련 매출도 점차 증가할 것으로 예상하기 때문임.  
2026년 연간 예상실적은 매출액 235억원, 영업이익 40억원으로 전년 대비 각각 22.0%, 87.0% 증가하면서 본격적인 매출 성장세 전환을 기대하고 있음. 제품별로 보면, 동사의 케이블체인이 안정적인 매출 성장을 견인하고 있는 가운데, 로봇웨어 관련 매출이 큰 폭의 매출 성장세를 이어갈 것으로 예상함. 지역별로 보면, 중국이 안정적인 매출 성장세를 이어가고 있는 가운데, 인도향 매출이 급증할 것으로 예상함. 주요 고객을 통한 인도 폭스콘향 매출을 중심으로 큰 폭의 매출 성장이 본격적으로 반영될 것으로 추정함. 동사는 미국 인텔의 현지공장에 적용되는 국내 반도체 엠티그라인더 장비에 고정형 케이블보호솔루션 'G-클린체인'을 공급했음을 발표(06/19). 최종 검수를 마치고 미국 현지 반도체 공장에 출하될 예정임.

“ Valuation: 현재주가는 PER 25.8배, 동종업계 평균 대비 할인되어 거래 중. 현재주가는 당사 추정 2026년 예상실적 기준, PER 25.8배로, 국내 동종업체(성광벤드, 두산에너빌리티, 현대로템, 두산밥캣, 전진건설로봇) 평균 PER 57.7배 대비 할인되어 거래 중임. 최근 6개월간 주가는 하락세를 보였으나, 전거래일(6/19) 인텔향 제품 공급 보도자료를 통해 상한가를 시현하였음.



시가총액(십억원)	116
발행주식수(천주)	36,437
52 주 최고	6,190 원
최저	1,222 원
52 주 일단 Beta	1.02
60 일 평균 거래대금	20 억원
외국인 지분율	1.9%
배당수익률(26E)	1.9%
주주구성	
김혜정 (외 3인)	71.5%
우리사주 (외 1인)	0.5%

주가상승률(%)	1M	6M	12M
	1.8	-24.6	144.1
(원, 십억원)	현재	직전	변동
투자이견	NR	NR	-
목표주가	-	-	-
영업이익(26E)	4.0	5.0	▼
영업이익(27E)	5.8	6.0	▼

12월 결산(십억원)	2025A	2026E	2027E
매출액	19.3	23.5	25.1
영업이익	2.1	4.0	5.8
세전손익	2.5	5.7	7.0
당기순이익	2.0	4.5	5.4
EPS(원)	55	124	148
증감률(%)	흑전	125.2	19.3
PER(배)	82.7	25.8	21.6
ROE(%)	4.5	10.1	11.4
PBR(배)	3.8	2.6	2.4
EV/EBITDA(배)	37.3	17.7	13.4

## I. 2Q26 Preview &

2Q26 예상 실적: 매출액 +20.4%yoy, 영업이익 +29.3%yoy

(십억원,%)	2Q26F			2Q25A	1Q26A
	실적	YoY(%,%p)	QoQ(%,%p)	실적	실적
<b>매출액</b>	<b>6.3</b>	<b>20.4</b>	<b>20.3</b>	<b>5.2</b>	<b>5.2</b>
제품별 매출액					
케이블체인	2.9	17.6	7.2	2.4	2.7
플렉시블튜브	1.6	12.8	28.2	1.5	1.3
커넥터	0.9	19.3	27.0	0.7	0.7
로보웨이	0.4	166.3	79.8	0.2	0.2
기타(상품,용역 등)	0.5	11.3	40.5	0.4	0.3
제품별 매출비중(%)					
케이블체인	45.9	-2.3	-10.9	47.0	51.5
플렉시블튜브	26.3	-6.3	6.6	28.1	24.7
커넥터	13.8	-0.9	5.6	14.0	13.1
로보웨이	6.5	121.2	49.5	3.0	4.4
기타(상품,용역 등)	7.4	-7.5	16.8	8.0	6.3
<b>수익(십억원)</b>					
매출원가	3.9	24.2	23.0	3.1	3.1
매출총이익	2.4	14.8	16.1	2.1	2.1
판매관리비	1.5	7.4	-2.8	1.4	1.5
<b>영업이익</b>	<b>0.9</b>	<b>29.3</b>	<b>70.6</b>	<b>0.7</b>	<b>0.5</b>
세전이익	1.2	219.1	-11.1	0.4	1.3
당기순이익	1.0	227.7	-12.6	0.3	1.1
지배당기순이익	1.0	227.7	-12.6	0.3	1.1
<b>이익률(%)</b>					
매출원가율	61.7	1.9	1.4	59.8	60.3
매출총이익률	38.3	-1.9	-1.4	40.2	39.7
판매관리비율	23.8	-2.9	-5.6	26.6	29.4
<b>영업이익률</b>	<b>14.5</b>	<b>1.0</b>	<b>4.3</b>	<b>13.5</b>	<b>10.2</b>
세전이익률	18.8	11.7	-6.6	7.1	25.4
당기순이익률	15.3	9.7	-5.7	5.6	21.0
지배당기순이익률	15.3	9.7	-5.7	5.6	21.0

자료: 유진투자증권

결산기(12월) (단위: 십억원)	2Q26E			시장 전망치	3Q25E			2025A	2026E		2027E	
	예상치	qoq (%,%p)	yoy (%,%p)		예상치	qoq (%,%p)	yoy (%,%p)		예상치	yoy (%,%p)	예상치	yoy (%,%p)
매출액	6.3	20.3	20.4	-	6.0	-3.4	31.0	19.3	23.5	22.0	25.1	6.7
영업이익	0.9	70.6	29.3	-	1.3	38.9	128.2	2.1	4.0	87.0	5.8	45.5
세전이익	1.2	-11.1	219.1	-	1.6	34.6	89.0	2.5	5.7	130.4	7.0	22.7
순이익	1.0	-12.6	227.7	-	1.2	24.2	71.5	2.0	4.5	125.2	5.4	19.3
지배주주 순이익	1.0	-12.6	227.7	-	1.2	24.2	71.5	2.0	4.5	125.2	5.4	19.3
영업이익률	14.5	4.3	1.0	-	20.9	6.4	8.9	11.1	17.0	5.9	23.2	6.2
순이익률	15.3	-5.7	9.7	-	19.7	4.4	4.6	10.4	19.2	8.8	21.4	2.3
EPS(원)	105	-12.6	227.7	-	131	24.2	71.5	55	124	125.2	148	19.3
BPS(원)	1,184	1.4	1.7	-	1,217	2.8	2.6	1,194	1,251	4.8	1,339	7.0
ROE(%)	8.9	-1.4	6.1	-	10.7	1.9	4.3	4.5	10.1	5.6	11.4	1.3
PER(X)	30.4	-	-	-	24.5	-	-	82.7	25.8	-	21.6	-
PBR(X)	2.7	-	-	-	2.6	-	-	3.8	2.6	-	2.4	-

자료: 씨피시스템, 유진투자증권

주: EPS는 annualized 기준

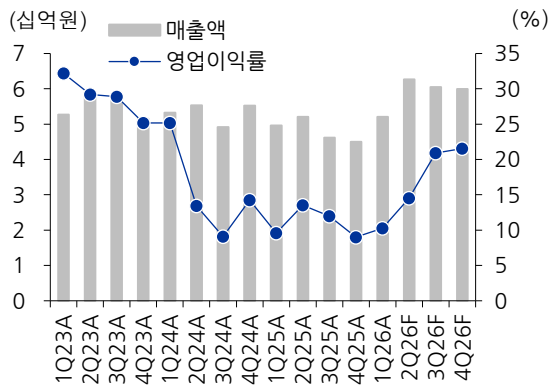
## II. 실적 추이 및 전망

### 분기별 실적 추이 및 전망 (연결기준)

(십억원,%)	1Q24A	2Q24A	3Q24A	4Q24A	1Q25A	2Q25A	3Q25A	4Q25A	1Q26A	2Q26F	3Q26F	4Q26F
<b>매출액(십억원)</b>	5.3	5.5	4.9	5.5	5.0	5.2	4.6	4.5	5.2	6.3	6.0	6.0
YoY(%)	1.0	-4.5	-14.3	7.1	-6.9	-5.9	-6.0	-18.6	5.0	20.4	31.0	33.3
QoQ(%)	3.4	3.8	-11.1	12.3	-10.1	4.9	-11.2	-2.6	15.9	20.3	-3.4	-0.9
<b>제품별 매출액</b>												
케이블체인	2.4	2.7	2.1	2.2	2.1	2.4	1.9	2.1	2.7	2.9	2.7	2.8
플렉시블튜브	1.7	1.5	1.6	1.4	1.3	1.5		1.4	1.3	1.6	1.6	1.6
커넥터	0.7	0.7	0.8	0.7	0.7	0.7	0.6	0.6	0.7	0.9	0.7	0.7
로보웨이	0.2	0.2	0.1	0.4	0.3	0.2	0.2	0.2	0.2	0.4	0.5	0.6
기타(상품,용역)	0.3	0.4	0.4	0.7	0.7	0.4	0.5	0.2	0.3	0.5	0.5	0.3
<b>제품별 매출비중</b>												
케이블체인	44.2	48.7	42.1	40.7	41.4	47.0	42.1	46.0	51.5	45.9	45.4	46.2
플렉시블튜브	32.0	28.0	32.3	25.9	26.2	28.1	29.4	30.9	24.7	26.3	25.7	27.4
커넥터	14.0	12.2	15.8	13.0	13.3	14.0	12.7	13.5	13.1	13.8	11.6	11.3
로보웨이	3.4	3.5	2.7	7.5	5.5	3.0	4.5	4.5	4.4	6.5	8.6	9.6
기타(상품,용역)	6.4	7.6	7.2	12.9	13.6	8.0	11.3	5.1	6.3	7.4	8.7	5.5
<b>수익(십억원)</b>												
매출원가	2.9	2.9	3.1	3.5	3.1	3.1	2.7	2.7	3.1	3.9	3.1	3.0
매출총이익	2.4	2.6	1.8	2.0	1.9	2.1	1.9	1.8	2.1	2.4	2.9	3.0
판매관리비	1.1	1.9	1.3	1.2	1.4	1.4	1.4	1.4	1.5	1.5	1.6	1.7
영업이익	1.3	0.7	0.4	0.8	0.5	0.7	0.6	0.4	0.5	0.9	1.3	1.3
세전이익	2.0	-16.4	0.8	1.0	0.7	0.4	0.8	0.6	1.3	1.2	1.6	1.6
당기순이익	2.1	-15.8	0.6	1.0	0.6	0.3	0.7	0.4	1.1	1.0	1.2	1.3
지배당기순이익	2.1	-15.8	0.6	1.0	0.6	0.3	0.7	0.4	1.1	1.0	1.2	1.3
<b>이익률(%)</b>												
매출원가율	54.9	52.7	63.9	63.1	61.7	59.8	57.8	59.8	60.3	61.7	51.9	50.6
매출총이익률	45.1	47.3	36.1	36.9	38.3	40.2	42.2	40.2	39.7	38.3	48.1	49.4
판매관리비율	19.9	33.9	27.0	22.6	28.7	26.6	30.2	31.1	29.4	23.8	27.2	27.9
영업이익률	25.1	13.4	9.1	14.3	9.6	13.5	12.0	9.0	10.2	14.5	20.9	21.5
세전이익률	38.0	-297.3	16.5	18.6	13.5	7.1	18.1	13.3	25.4	18.8	26.1	26.9
당기순이익률	38.7	-284.9	12.0	18.3	12.1	5.6	15.0	9.3	21.0	15.3	19.7	21.2
지배당기순이익률	38.7	-284.9	12.0	18.3	12.1	5.6	15.0	9.3	21.0	15.3	19.7	21.2

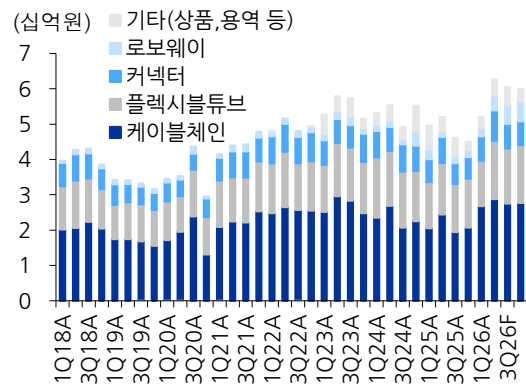
자료: 유진투자증권

### 분기별 매출액, OPM 추이 및 전망



자료: 유진투자증권

### 분기별 제품별 매출 추이 및 전망



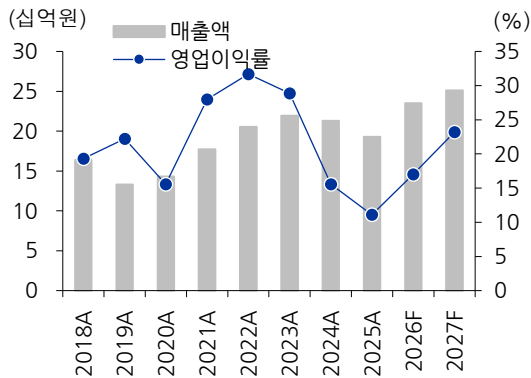
자료: 유진투자증권

연간 실적 추이 및 전망 (연결기준)

(십억원, %)	2018A	2019A	2020A	2021A	2022A	2023A	2024A	2025A	2026F	2027F
<b>매출액(십억원)</b>	16.4	13.3	14.3	17.7	20.5	22.0	21.3	19.3	23.5	25.1
YoY(%)	-	-18.8	7.4	23.7	16.0	6.9	-3.0	-9.5	22.0	6.7
<b>제품별 매출액</b>										
케이블체인	8.4	6.7	7.4	9.1	10.2	10.8	9.4	8.5	11.1	11.5
플렉시블튜브	4.9	4.1	4.5	5.2	5.7	5.8	6.3	5.5	6.1	6.5
커넥터	2.7	2.1	2.0	2.8	3.1	2.8	2.9	2.6	2.9	3.1
로보웨이	0.5	0.4	0.5	0.6	0.6	0.8	0.9	0.8	1.7	2.3
기타(상품, 용역 등)	0.0	-0.0	-0.0	-0.0	0.8	1.8	1.8	1.8	1.7	1.7
<b>제품별 매출비중(%)</b>										
케이블체인	50.9	50.4	51.5	51.2	49.9	49.3	44.0	44.2	47.1	45.8
플렉시블튜브	29.9	30.7	31.3	29.5	27.8	26.3	29.4	28.6	26.1	25.9
커넥터	16.4	15.6	13.9	15.7	15.2	12.8	13.7	13.4	12.4	12.5
로보웨이	2.8	3.3	3.3	3.5	3.1	3.5	4.3	4.4	7.4	9.0
기타(상품, 용역 등)	0.0	-0.0	-0.0	-0.0	4.0	8.1	8.6	9.5	7.0	6.7
<b>수익(십억원)</b>										
매출원가	11.7	7.8	9.1	9.5	10.5	11.4	12.5	11.5	13.2	12.6
매출총이익	4.7	5.5	5.2	8.2	10.0	10.6	8.8	7.7	10.3	12.5
판매관리비	1.5	2.5	3.0	3.3	3.5	4.3	5.5	5.6	6.3	6.7
영업이익	3.2	3.0	2.2	5.0	6.5	6.3	3.3	2.1	4.0	5.8
세전이익	3.3	3.0	2.0	5.1	6.5	6.1	-12.6	2.5	5.7	7.0
당기순이익	2.5	2.0	1.5	4.2	5.4	5.2	-12.1	2.0	4.5	5.4
지배주 당기순이익	2.5	2.0	1.5	4.2	5.4	5.2	-12.1	2.0	4.5	5.4
<b>이익률(%)</b>										
매출원가율	71.5	58.9	63.5	53.6	51.2	51.7	58.5	59.8	56.0	50.0
매출총이익률	28.5	41.1	36.5	46.4	48.8	48.3	41.5	40.2	44.0	50.0
판매관리비율	9.1	18.9	21.0	18.5	17.1	19.4	25.9	29.1	26.9	26.8
영업이익률	19.3	22.2	15.6	28.0	31.7	28.9	15.6	11.1	17.0	23.2
세전이익률	19.9	22.3	13.8	28.8	31.5	27.9	-59.1	12.8	24.2	27.8
당기순이익률	15.4	14.9	10.3	24.0	26.5	23.6	-56.8	10.4	19.2	21.4
지배주 당기순이익률	15.4	14.9	10.3	24.0	26.5	23.6	-56.8	10.4	19.2	21.4

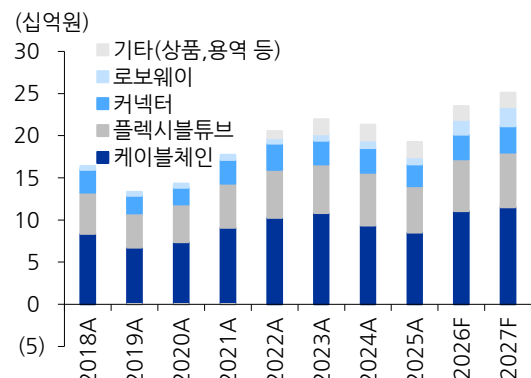
자료: 유진투자증권

연간 매출액, 영업이익률 추이 및 전망



자료: 유진투자증권

연간 제품별 매출 추이 및 전망



자료: 유진투자증권

### III. Valuation

#### 국내 동종 및 유사업체 Peer Group 비교

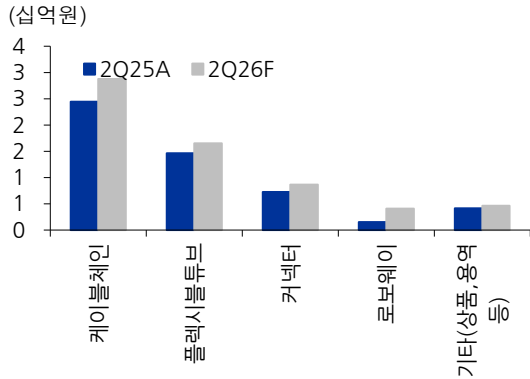
	씨피시스템	평균	성광밴드	두산에너빌리	현대로템	두산밥캣	전진건설로봇
주가(원)	3,195		30,700	97,900	207,000	65,300	49,450
시가총액(십억원)	116.4		815.3	62,710.9	22,592.5	6,259.4	721.6
PER(배)							
FY24A	-	31.0	16.2	101.0	13.3	7.5	17.2
FY25A	82.7	130.4	20.3	569.1	26.6	13.9	22.2
FY26F	19.9	57.7	17.4	213.3	24.2	12.2	21.6
FY27F	16.7	36.0	13.9	119.0	18.1	9.6	19.5
PBR(배)							
FY24A	1.6	1.8	1.2	1.5	2.7	0.6	3.4
FY25A	3.8	4.7	1.2	6.2	6.7	0.8	4.5
FY26F	2.0	4.9	1.4	7.7	5.7	0.8	4.7
FY27F	1.8	4.3	1.3	7.1	4.4	0.8	4.1
매출액(십억원)							
FY24A	21.3		227.7	16,233.1	4,376.6	8,551.2	169.8
FY25A	19.3		245.7	17,057.9	5,839.0	8,791.9	190.7
FY26F	23.5		273.6	18,133.9	6,912.8	9,343.5	202.4
FY27F	25.1		319.6	20,124.3	8,130.4	9,797.0	217.6
영업이익(십억원)							
FY24A	3.3		42.0	1,017.6	456.6	871.4	31.4
FY25A	2.1		42.0	762.7	1,005.6	686.1	28.7
FY26F	4.0		53.7	1,126.4	1,158.5	753.7	29.9
FY27F	5.8		69.6	1,607.2	1,559.7	914.6	35.2
영업이익률(%)							
FY24A	15.6	11.7	18.4	6.3	10.4	10.2	18.5
FY25A	11.1	12.9	17.1	4.5	17.2	7.8	15.1
FY26F	17.0	14.2	19.6	6.2	16.8	8.1	14.8
FY27F	23.2	16.3	21.8	8.0	19.2	9.3	16.2
순이익(십억원)							
FY24A	-12.1		41.0	394.7	405.3	563.4	31.4
FY25A	2.0		34.4	205.2	770.5	402.3	29.3
FY26F	4.5		45.1	506.8	934.4	514.0	32.3
FY27F	5.4		56.8	873.3	1,249.1	651.0	36.1
EV/EBITDA(배)							
FY24A	11.0	10.1	10.5	10.7	9.2	3.9	11.8
FY25A	37.3	25.4	12.0	45.7	18.6	5.6	16.5
FY26F	12.9	22.3	11.6	38.6	16.6	5.1	21.0
FY27F	9.7	16.9	9.0	29.5	12.2	4.0	18.0
ROE(%)							
FY24A	-29.6	11.2	8.0	3.5	22.2	8.8	24.3
FY25A	4.5	12.9	6.5	1.7	30.5	5.7	18.8
FY26F	10.1	13.0	8.0	4.1	26.9	6.9	20.1
FY27F	11.4	14.6	9.5	6.7	27.8	8.2	20.6

참고: 2026.06.19 종가 기준, 컨센서스 적용. 씨피시스템은 당사 추정치임

자료: QuantiWise, 유진투자증권

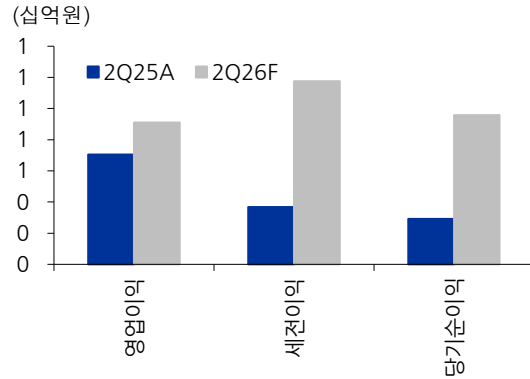
## IV. 투자 관련 도표

전분기 대비 제품별 매출액 증감 현황



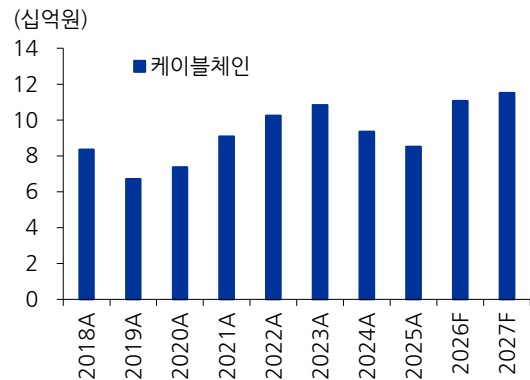
자료: 유진투자증권

전분기 대비 수익성 증감 현황



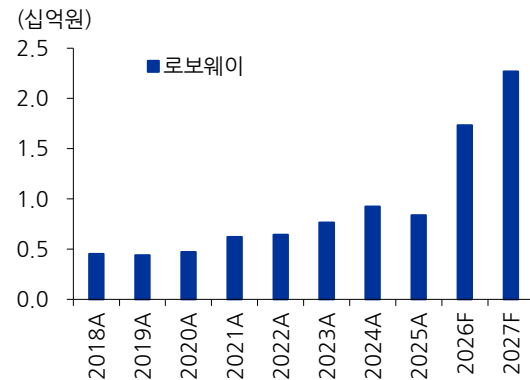
자료: 유진투자증권

성장을 견인하고 있는 케이블체인



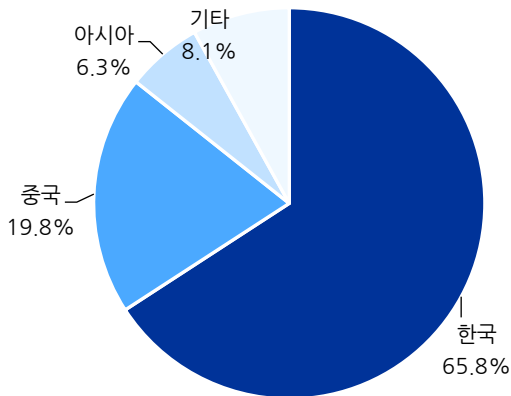
자료: 유진투자증권

매출 증가세를 보이고 있는 로보웨이 제품



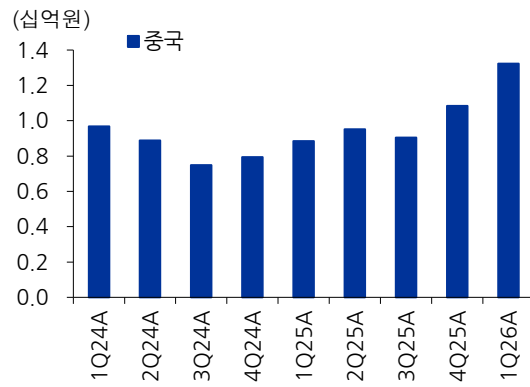
자료: 유진투자증권

지역별 매출 비중 (2025년 기준)



자료: 유진투자증권

매출 증가세를 보이고 있는 중국



자료: 유진투자증권

## 씨피시스템(413630.KQ) 재무제표

## 대차대조표

(단위:십억원)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
<b>자산총계</b>	<b>47.6</b>	<b>46.4</b>	<b>50.3</b>	<b>53.7</b>	<b>58.0</b>
유동자산	24.4	21.9	27.3	31.5	36.5
현금성자산	11.6	12.2	16.9	20.6	24.6
매출채권	3.8	3.3	4.3	4.5	4.9
재고자산	5.9	6.3	6.1	6.4	6.9
비유동자산	23.2	24.6	22.9	22.1	21.5
투자자산	1.9	4.4	2.0	2.1	2.1
유형자산	21.1	20.1	20.5	19.4	18.5
기타	0.2	0.1	0.5	0.7	0.9
<b>부채총계</b>	<b>2.9</b>	<b>2.9</b>	<b>4.7</b>	<b>4.9</b>	<b>5.2</b>
유동부채	2.3	2.0	3.7	3.8	4.2
매입채무	2.0	1.6	3.2	3.4	3.7
유동성이자부채	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1
기타	0.2	0.4	0.4	0.4	0.4
비유동부채	0.6	0.9	1.0	1.0	1.1
비유동이자부채	0.2	0.1	0.1	0.1	0.1
기타	0.4	0.8	0.9	0.9	0.9
<b>자본총계</b>	<b>44.7</b>	<b>43.5</b>	<b>45.6</b>	<b>48.8</b>	<b>52.7</b>
지배지분	44.7	43.5	45.6	48.8	52.7
자본금	4.0	4.0	4.0	4.0	4.0
자본잉여금	31.7	31.7	31.7	31.7	31.7
이익잉여금	17.8	7.6	9.9	13.1	17.1
기타	(8.8)	0.2	(0.0)	(0.0)	(0.0)
비지배지분	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>자본총계</b>	<b>44.7</b>	<b>43.5</b>	<b>45.6</b>	<b>48.8</b>	<b>52.7</b>
총차입금	0.3	0.2	0.2	0.2	0.2
순차입금	(11.3)	(12.0)	(16.7)	(20.4)	(24.3)

## 현금흐름표

(단위:십억원)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
<b>영업현금</b>	<b>4.5</b>	<b>4.0</b>	<b>6.4</b>	<b>6.4</b>	<b>6.7</b>
당기순이익	(12.1)	2.0	4.5	5.4	6.1
자산상각비	2.0	2.0	1.6	1.4	1.2
기타비현금성손익	16.5	0.5	(1.4)	0.0	0.0
운전자본증감	(1.1)	(0.6)	0.9	(0.3)	(0.7)
매출채권감소(증가)	(0.1)	0.4	(0.6)	(0.2)	(0.4)
재고자산감소(증가)	(1.0)	(0.4)	0.2	(0.3)	(0.6)
매입채무증가(감소)	(0.0)	(0.2)	(0.7)	0.1	0.3
기타	0.1	(0.3)	2.1	0.0	0.0
<b>투자현금</b>	<b>4.3</b>	<b>(5.1)</b>	<b>(2.9)</b>	<b>(1.0)</b>	<b>(1.0)</b>
단기투자자산감소	7.6	(1.8)	(0.3)	(0.4)	(0.5)
장기투자증권감소	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
설비투자	(2.2)	(0.8)	(2.0)	0.0	0.0
유형자산처분	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
무형자산처분	(0.0)	(0.0)	(0.5)	(0.5)	(0.5)
<b>재무현금</b>	<b>(9.3)</b>	<b>(3.2)</b>	<b>(2.2)</b>	<b>(2.2)</b>	<b>(2.2)</b>
차입금증가	(0.1)	(0.1)	(0.0)	0.0	0.0
자본증가	(9.0)	(3.1)	(2.2)	(2.2)	(2.2)
배당금지급	0.0	2.2	2.2	2.2	2.2
<b>현금 증감</b>	<b>2.1</b>	<b>(4.3)</b>	<b>1.5</b>	<b>3.3</b>	<b>3.5</b>
기초현금	6.7	8.7	4.5	5.9	9.2
기말현금	8.7	4.5	5.9	9.2	12.7
Gross Cash flow	6.3	4.5	5.7	6.8	7.4
Gross Investment	4.4	3.9	1.6	0.9	1.2
<b>Free Cash Flow</b>	<b>1.9</b>	<b>0.6</b>	<b>4.1</b>	<b>5.9</b>	<b>6.1</b>

자료: 유진투자증권

## 손익계산서

(단위:십억원)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
<b>매출액</b>	<b>21.3</b>	<b>19.3</b>	<b>23.5</b>	<b>25.1</b>	<b>27.2</b>
증가율(%)	(3.0)	(9.5)	22.0	6.7	8.4
매출원가	12.5	11.5	13.2	12.6	13.6
<b>매출총이익</b>	<b>8.8</b>	<b>7.7</b>	<b>10.3</b>	<b>12.5</b>	<b>13.6</b>
판매 및 일반관리비	5.5	5.6	6.3	6.7	7.1
기타영업손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>영업이익</b>	<b>3.3</b>	<b>2.1</b>	<b>4.0</b>	<b>5.8</b>	<b>6.5</b>
증가율(%)	(47.7)	(35.5)	87.0	45.5	12.1
<b>EBITDA</b>	<b>5.3</b>	<b>4.1</b>	<b>5.6</b>	<b>7.2</b>	<b>7.7</b>
증가율(%)	(34.4)	(22.0)	37.0	27.3	7.6
<b>영업외손익</b>	<b>(15.9)</b>	<b>0.3</b>	<b>1.7</b>	<b>1.2</b>	<b>1.6</b>
이자수익	0.5	0.3	0.3	0.5	0.5
이자비용	0.1	0.0	0.0	0.0	0.0
지분법손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타영업외손익	(16.3)	0.0	1.4	0.7	1.1
<b>세전순이익</b>	<b>(12.6)</b>	<b>2.5</b>	<b>5.7</b>	<b>7.0</b>	<b>8.1</b>
증가율(%)	적전	흑전	130.4	22.7	16.6
법인세비용	(0.5)	0.5	1.2	1.6	2.0
<b>당기순이익</b>	<b>(12.1)</b>	<b>2.0</b>	<b>4.5</b>	<b>5.4</b>	<b>6.1</b>
증가율(%)	적전	흑전	125.2	19.3	14.1
지배주주지분	(12.1)	2.0	4.5	5.4	6.1
증가율(%)	적전	흑전	125.2	19.3	14.1
비지배지분	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>EPS(원)</b>	<b>(300)</b>	<b>55</b>	<b>124</b>	<b>148</b>	<b>168</b>
증가율(%)	적전	흑전	125.2	19.3	14.1
수정EPS(원)	(300)	55	124	148	168
증가율(%)	적전	흑전	125.2	19.3	14.1

## 주요투자지표

	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
<b>주당지표(원)</b>					
EPS	(300)	55	124	148	168
BPS	1,110	1,194	1,251	1,339	1,448
DPS	60	60	60	60	60
<b>밸류에이션(배,%)</b>					
PER	n/a	82.7	19.9	16.7	14.6
PBR	1.6	3.8	2.0	1.8	1.7
EV/EBITDA	11.0	37.3	12.9	9.7	8.5
배당수익률	3.5	1.3	2.4	2.4	2.4
PCR	10.9	37.2	15.7	13.2	12.2
<b>수익성(%)</b>					
영업이익률	15.6	11.1	17.0	23.2	24.0
EBITDA이익률	24.8	21.3	24.0	28.6	28.4
순이익률	(56.8)	10.4	19.2	21.4	22.6
ROE	(29.6)	4.5	10.1	11.4	12.1
ROIC	7.9	5.3	10.5	15.6	17.3
<b>안정성(배,%)</b>					
순차입금/자기자본	(25.2)	(27.7)	(36.6)	(41.8)	(46.1)
유동비율	1,070.7	1,099.0	739.1	818.9	876.7
이자보상배율	64.5	118.9	n/a	n/a	n/a
<b>활동성(회)</b>					
총자산회전율	0.5	0.4	0.5	0.5	0.5
매출채권회전율	5.9	5.4	6.2	5.7	5.8
재고자산회전율	3.9	3.2	3.8	4.0	4.1
매입채무회전율	11.3	10.8	9.8	7.6	7.7

**Compliance Notice**

당사는 유진기업인수목적 8 회수와 씨피시스템의 합병(합병등기일: 2024.6.27.)을 수행하였습니다. 이 자료는 IPO 수행에 따른 의무발간 자료입니다.  
 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 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 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 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)