

(263860,KQ)

지니언스

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

2Q26P Review: 영업이익 어닝서프라이즈 시현

투자의견
목표주가
현재주가

NR(유지)
- 원(유지)
14,580 원(08/04)

“ 2Q26 Review: 전년동기 대비 수익성이 크게 개선, 어닝서프라이즈 시현.
전일(08/04) 발표한 2분기 잠정실적(연결 기준)은 매출액 132억원, 영업이익 26억원을 달성함. 매출액은 전년동기 대비 15.4% 증가하면서 역대 2분기내 최대 매출을 달성하였고, 영업이익은 143.1% 증가하면서 수익성이 크게 개선되었음. 시장 컨센서스(매출액 129억원, 영업이익 18억원) 대비 영업이익이 크게 상회하며 어닝서프라이즈를 시현함.

“ 2분기 역대 최고 매출액 달성과 함께 큰 폭의 수익성 개선은 긍정적.
2분기 잠정실적에서 긍정적인 것은 역대 2분기내 최고 실적을 달성하였다는 것임. 매출액이 크게 증가한 요인은 AI해킹 및 단말 위협 증가에 따라 동사의 주요 제품 및 서비스 수요가 증가하면서 주력 제품군이 매출이 전반적으로 증가하면서 성장을 견인하였기 때문임.

NAC(Network Access control) 제품은 공공 및 민간 대기업의 대형 수주가 확대되면서 캐시카우를 담당하고 있는 가운데, SMB 고객 매출도 큰 폭의 성장세를 보이고 있음. 특히 국내 주요 대기업의 해외 거점의 보안통제 확장을 위한 수요가 지속적으로 증가하고 있는 것도 긍정적임.

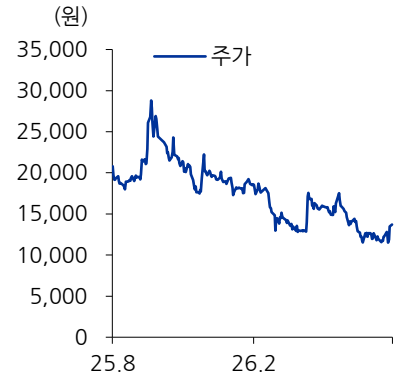
EDR(Endpoint Detection & Response) 및 백신 등의 엔드포인트 보안 제품인 Insight E 제품군도 기존의 NAC 대형 고객사 대상으로 크로스셀링을 통한 성과가 나타나고 있음. 또한, 공공, 국방 및 금융권의 EDR 제품의 신규 도입 및 갱신이 본격화되고 있음. 이외에도 백신과 EDR을 함께 구매하는 공공 및 민간 기업이 점차 확대되고 있어 지속적인 매출 성장을 기대함.

서비스형 비즈니스(SaaS, Software as a Service) 매출 성장도 긍정적임. 클라우드 NAC 제품은 전년동기 대비 고객수가 크게 증가(고객 수 299개사)하고 있는데, ICT 중소기업 정보보호 지원사업 참여로 하반기에도 고객확보를 지속적으로 확보할 것으로 전망함. MDR(Managed Detection and Response) 제품도 경쟁사 원백을 포함하여 고객사가 크게 증가함. 전체 글로벌 누적 고객 200곳을 돌파하였음.

매출액이 2분기 내 최고를 달성하면서 수익성도 크게 개선(OPM: 2Q25A, 9.3% → 2Q26P, 19.5%, +10.2%p)된 것도 긍정적임.

“ 3Q26 Preview: 비수기이지만, 매출액과 영업이익 성장세 지속 기대.
올해 3분기 예상 실적(연결 기준)은 매출액 117억원, 영업이익 15억원으로 전년동기 대비 각각 12.4%, 44.7% 증가할 것으로 예상함. AI 사이버 해킹 고도화에 따른 통합보안 플랫폼 수요 증가와 함께, 정부 주도의 사이버 보안 정책 규제 강화와 공공/민간 예산의 집행이 확대될 것으로 예상하기 때문.

“ Valuation: 현재주가는 2026년 기준 PER 10.9배로 Valuation 매력 보유.
현재주가는 2026년 실적 기준 PER 10.9배로, 국내외 동종 및 유사 업체(에스원, 라온시큐어, GEN DIGITAL, CROWDSTRIKE HOLDINGS) 평균 PER 50.2배 대비 할인되어 거래 중으로 Valuation 매력을 보유하고 있음.



시가총액(십억원)	132
발행주식수(천주)	9,080
52 주 최고	30,000 원
최저	11,000 원
52 주 일단 Beta	0.27
60 일 평균 거래대금	11 억원
외국인 지분율	26.2%
배당수익률(26E)	2.1%
주주구성	
이동범 (외 3 인)	39.3%
Miri Capital Management LLC (외 1 인)	15.1%

주가상승률(%)	1M	6M	12M
	15.3	-21.3	-29.9
(원 십억원)	현재	직전	변동
투자의견	NR	NR	-
목표주가	-	-	-
영업이익(26E)	11.6	10.9	▲
영업이익(27E)	13.1	12.9	▲

12월 결산(십억원)	2025A	2026E	2027E
매출액	48.4	55.6	61.0
영업이익	7.0	11.6	13.1
세전손익	7.1	13.2	14.1
당기순이익	7.5	12.2	13.5
EPS(원)	826	1,343	1,489
증감률(%)	-31.3	62.6	10.9
PER(배)	22.6	10.9	9.8
ROE(%)	12.6	18.2	17.5
PBR(배)	2.7	1.8	1.6
EV/EBITDA(배)	16.2	5.3	4.7

I. 2Q26P Review &

2Q26 잠정 실적: 매출액 +15.4%yoy, 영업이익 +143.1%yoy

(십억원, %)	2Q26P			2Q25A	1Q26A
	실적	YoY (%, %p)	QoQ (%, %p)	실적	실적
영업수익	13.2	15.4	12.3	11.4	11.7
제품별 매출액					
네트워크 보안 제품	11.0	17.5	12.9	9.4	9.7
네트워크 보안 용역	2.2	5.8	9.6	2.1	2.0
기타 매출(임대 등)	0.0	-	-	0.0	0.0
제품별 비중(%)					
네트워크 보안 제품	83.3	1.5	0.4	81.8	82.9
네트워크 보안 용역	16.7	-1.5	-0.4	18.2	17.1
기타 매출(임대 등)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
수익(십억원)					
매출원가	4.4	0.2	17.0	4.4	3.8
매출총이익	8.8	25.0	10.1	7.0	8.0
판매관리비	6.2	4.0	-0.4	6.0	6.2
영업이익	2.6	143.1	47.5	1.1	1.7
세전이익	3.2	179.3	56.1	1.2	2.1
당기순이익	2.7	169.9	36.6	1.0	2.0
지배주주 당기순이익	2.7	168.2	35.7	1.0	2.0
이익률(%)					
매출원가율	33.5	-5.1	1.4	38.6	32.2
매출총이익률	66.5	5.1	-1.4	61.4	67.8
판매관리비율	47.0	-5.2	-6.0	52.2	53.0
영업이익률	19.5	10.2	4.7	9.3	14.8
세전이익률	24.5	14.4	6.9	10.1	17.6
당기순이익률	20.4	11.7	3.6	8.7	16.8
지배주주 당기순이익률	20.3	11.5	3.5	8.7	16.8

자료: 연결 기준, 유진투자증권

(단위: 십억원, (%, %p))	2Q26P					326E			2025A			2026E		2027E	
	실적 발표	당사 예상치	차이	컨센 서스	차이	예상치	qoq	yoy		예상치	yoy	예상치	yoy	예상치	yoy
매출액	13.2	12.9	2.2	12.9	2.2	11.7	-11.1	12.4	48.4	55.6	14.9	61.0	9.6		
영업이익	2.6	1.8	40.2	1.8	42.8	1.5	-39.7	44.7	7.0	11.6	65.8	13.1	12.6		
세전이익	3.2	2.0	63.0	2.0	61.6	1.7	-48.2	15.9	7.1	13.2	85.4	14.1	7.2		
순이익	2.7	1.9	41.7	1.9	41.5	1.6	-40.4	13.6	7.5	12.2	62.9	13.5	10.8		
지배순이익	2.7	1.9	40.6	1.9	40.6	1.6	-40.0	13.5	7.5	12.2	62.6	13.5	10.9		
영업이익률	19.5	14.2	5.3	14.0	5.5	13.2	-6.3	2.9	14.5	20.9	6.4	21.5	0.6		
순이익률	20.4	14.7	5.7	14.7	5.7	13.7	-6.7	0.1	15.5	22.0	6.5	22.2	0.2		
EPS(원)	1,177	837	40.6	837	40.6	706	-40.0	13.5	826	1,343	62.6	1,489	10.9		
BPS(원)	7,085	7,001	1.2	6,577	7.7	7,261	2.5	14.0	6,852	7,916	15.5	9,106	15.0		
ROE(%)	16.6	12.0	4.7	12.7	3.9	9.7	-6.9	0.0	12.6	18.2	5.6	17.5	-0.7		
PER(X)	12.4	17.4	-	17.4	-	20.7	-	-	22.6	10.9	-	9.8	-		
PBR(X)	2.1	2.1	-	2.2	-	2.0	-	-	2.7	1.8	-	1.6	-		

자료: 지니언스, 유진투자증권

주: EPS는 annualized 기준

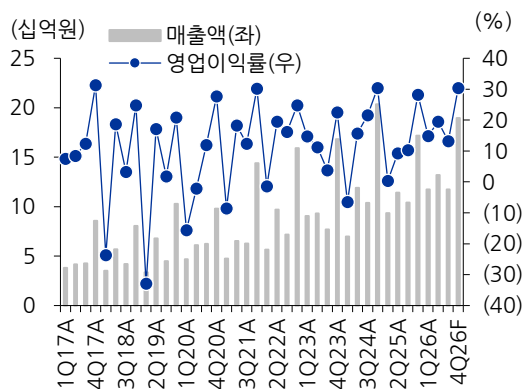
II. 실적 추이 및 전망

분기별 실적 추이 및 전망

(십억원, %)	1Q24A	2Q24A	3Q24A	4Q24A	1Q25A	2Q25A	3Q25A	4Q25A	1Q26A	2Q26P	3Q26F	4Q26F
매출액	7.0	11.9	10.4	20.3	9.4	11.4	10.4	17.2	11.7	13.2	11.7	18.9
YoY(%)	-22.9	27.6	34.9	21.0	33.9	-3.9	0.3	-15.5	25.5	15.4	12.4	10.3
QoQ(%)	-58.4	70.2	-12.6	95.7	-54.0	22.2	-8.8	64.8	-31.6	12.3	-11.1	61.6
제품별 매출액												
네트워크 보안 제품	5.4	9.9	8.2	17.9	7.6	9.4	8.2	14.8	9.7	10.7	9.4	16.4
네트워크 보안 용역	1.6	2.0	2.1	2.4	1.7	2.1	2.2	2.4	2.0	2.2	2.4	2.5
기타 매출(임대 등)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
제품별 비중(%)												
네트워크 보안 제품	77.4	83.5	79.4	88.0	81.6	81.8	78.6	86.0	82.9	81.5	79.8	86.7
네트워크 보안 용역	22.6	16.5	20.6	12.0	18.4	18.2	21.4	14.0	17.1	16.4	20.2	13.3
기타 매출(임대 등)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
수익												
매출원가	2.5	4.7	3.6	7.9	3.3	4.4	3.4	6.3	3.8	4.4	3.9	6.9
매출총이익	4.5	7.2	6.8	12.4	6.1	7.0	7.0	10.9	8.0	8.8	7.9	12.0
판매관리비	4.9	5.4	4.6	6.3	6.0	6.0	5.9	6.0	6.2	6.2	6.3	6.3
영업이익	-0.5	1.9	2.2	6.2	0.0	1.1	1.1	4.8	1.7	2.6	1.5	5.8
세전이익	-0.1	2.3	2.5	6.8	0.3	1.2	1.4	4.2	2.1	3.2	1.7	6.2
당기순이익	0.3	2.2	2.2	6.2	0.8	1.0	1.4	4.3	2.0	2.7	1.6	6.0
지배주주 순이익	0.3	2.2	2.2	6.2	0.8	1.0	1.4	4.3	2.0	2.7	1.6	6.0
이익률(%)												
매출원가율	35.8	39.2	34.3	38.8	35.1	38.6	32.8	36.8	32.2	33.5	32.8	36.5
매출총이익률	64.2	60.8	65.7	61.2	64.9	61.4	67.2	63.2	67.8	66.5	67.2	63.5
판매관리비율	70.7	45.1	44.1	30.8	64.5	52.2	56.9	35.0	53.0	47.0	53.9	33.1
영업이익률	-6.5	15.7	21.6	30.4	0.4	9.3	10.3	28.2	14.8	19.5	13.2	30.4
세전이익률	-1.5	19.8	23.7	33.2	3.7	10.1	13.9	24.3	17.6	24.5	14.3	32.8
당기순이익률	4.8	18.2	21.3	30.5	8.6	8.7	13.5	24.9	16.8	20.4	13.7	31.4
지배주주순이익률	4.8	18.2	21.3	30.5	8.6	8.7	13.5	24.9	16.8	20.3	13.7	31.4

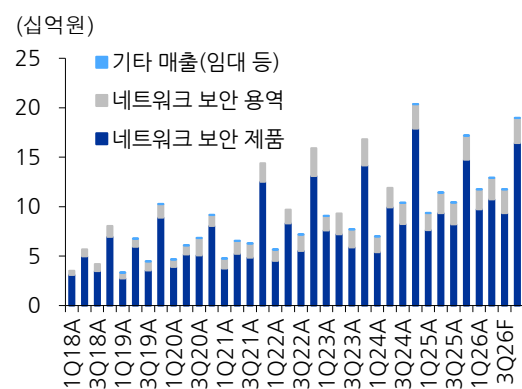
자료: 유진투자증권

분기별 매출액, 영업이익률 추이



자료: 유진투자증권

분기별 제품별 매출액 추이 및 전망



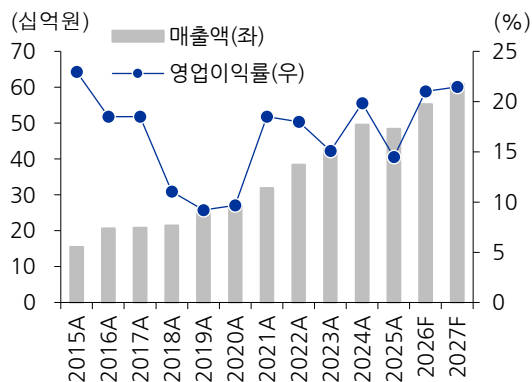
자료: 유진투자증권

실적 추이 및 전망(연결 기준)

(십억원, %)	2017A	2018A	2019A	2020A	2021A	2022A	2023A	2024A	2025A	2026F	2027F
매출액	20.8	21.4	24.9	26.8	31.9	38.5	42.9	49.6	48.4	55.3	61.0
YoY(%)	1.0	3.0	16.2	7.6	19.0	20.5	11.5	15.7	-2.5	14.3	10.2
제품별 매출액											
네트워크 보안 제품	18.6	18.5	21.1	22.2	26.3	31.4	34.8	41.5	39.9	46.3	51.3
네트워크 보안 용역	2.2	2.9	3.7	4.5	5.6	7.0	8.1	8.1	8.4	9.0	9.6
기타 매출(임대 등)	0.0	0.0	0.1	0.1	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
제품별 비중(%)											
네트워크 보안 제품	89.3	86.4	84.8	82.8	82.5	81.7	81.2	83.6	82.6	83.6	84.2
네트워크 보안 용역	10.7	13.6	14.8	16.8	17.5	18.3	18.8	16.4	17.4	16.4	15.8
기타 매출(임대 등)	0.0	0.0	0.4	0.5	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
수익											
매출원가	8.0	8.3	10.2	11.0	12.4	15.8	17.1	18.6	17.4	19.0	20.9
매출총이익	12.8	13.1	14.7	15.8	19.6	22.7	25.8	31.0	31.0	36.6	40.0
판매관리비	8.9	10.7	12.4	13.2	13.6	15.7	19.3	21.1	23.9	25.0	26.9
영업이익	3.9	2.4	2.3	2.6	5.9	6.9	6.5	9.8	7.0	11.6	13.1
세전이익	4.2	2.7	2.6	2.8	7.2	7.8	6.5	11.5	7.1	13.2	14.1
당기순이익	3.5	2.6	3.1	3.4	6.2	7.1	6.2	10.9	7.5	12.2	13.5
지배주주 순이익	3.5	2.6	3.1	3.4	6.2	7.1	6.2	10.9	7.5	12.2	13.5
이익률(%)											
매출원가율	38.6	38.9	41.0	41.0	38.7	41.1	39.9	37.5	36.0	34.3	34.4
매출총이익률	61.4	61.1	59.0	59.0	61.3	58.9	60.1	62.5	64.0	66.2	65.6
판매관리비율	42.9	50.1	49.8	49.3	42.7	40.9	45.1	42.6	49.5	45.2	44.2
영업이익률	18.5	11.0	9.2	9.7	18.5	18.0	15.1	19.8	14.5	21.0	21.5
세전이익률	20.0	12.8	10.5	10.4	22.7	20.3	15.2	23.1	14.7	23.9	23.2
당기순이익률	16.9	12.3	12.5	12.8	19.3	18.6	14.6	22.0	15.5	22.1	22.2
지배주주순이익률	16.9	12.3	12.5	12.8	19.3	18.6	14.6	22.0	15.5	22.0	22.2

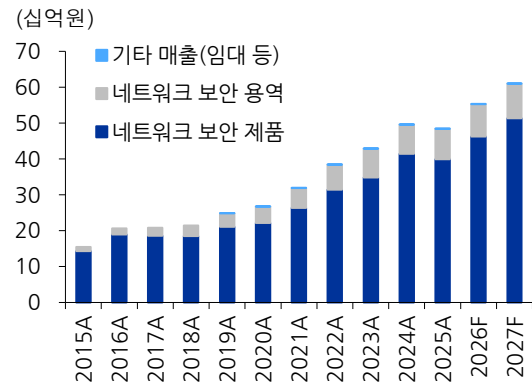
자료: 유진투자증권

연간 매출액 및 이익률 추이 및 전망



자료: 유진투자증권

연간 부문별 매출액 추이 및 전망



자료: 유진투자증권

III. Peer Valuation

국내외 동종 및 유사업체 Peer Group 비교

	지니언스	평균	에스원	라운시큐어	트루엔	GEN DIGITAL	CROWDSTRIKE HOLDINGS
국가	한국		한국	한국	한국	미국	미국
주가(원,달러)	14,580		72,300	8,100	5,670	28.2	202.5
통화	KRW		KRW	KRW	KRW	USD	USD
시가총액(십억원, 백만)	132.4		2,747.3	90.0	59.4	16,861.9	206,238.2
PER(배)							
FY24A	7.8	156.9	12.7	28.7	7.7	15.9	719.3
FY25A	22.6	18.2	15.3	30.2	7.5	19.8	-
FY26F	10.2	50.2	16.7	10.0	-	9.7	164.4
FY27F	9.2	41.4	13.3	9.4	-	8.6	134.2
PBR(배)							
FY24A	1.5	8.3	1.2	2.2	1.1	6.5	30.7
FY25A	2.7	8.3	1.4	1.8	0.8	7.2	30.1
FY26F	1.7	10.6	1.4	1.4	-	4.7	35.1
FY27F	1.5	8.3	1.3	1.2	-	3.5	27.2
매출액(십억원)							
FY24A	49.6		2,804.7	62.5	53.6	3,800.0	3,055.6
FY25A	48.4		2,889.4	63.8	49.1	3,935.0	3,953.6
FY26F	55.6		2,955.5	67.8	-	5,382.1	5,940.3
FY27F	61.0		3,138.4	76.4	-	5,758.9	7,242.5
영업이익(십억원)							
FY24A	9.8		209.3	2.0	15.5	1,110.0	-2.0
FY25A	7.0		234.6	2.8	13.3	1,610.0	-120.4
FY26F	11.6		200.4	6.3	-	2,687.8	1,471.0
FY27F	13.1		259.2	8.2	-	2,893.6	1,916.7
영업이익률(%)							
FY24A	19.8	13.7	7.5	3.2	28.8	29.2	-0.1
FY25A	14.5	15.5	8.1	4.4	27.0	40.9	-3.0
FY26F	20.9	22.7	6.8	9.3	-	49.9	24.8
FY27F	21.5	23.9	8.3	10.7	-	50.2	26.5
순이익(십억원)							
FY24A	10.9		176.7	4.1	14.4	607.0	89.3
FY25A	7.5		178.6	3.6	12.1	643.0	-19.3
FY26F	12.2		164.4	9.1	-	1,750.4	1,278.1
FY27F	13.5		206.7	9.6	-	1,947.5	1,638.6
EV/EBITDA(배)							
FY24A	4.6	88.9	4.0	19.4	2.7	10.2	408.2
FY25A	16.2	117.8	4.8	20.2	0.9	10.6	552.7
FY26F	4.8	34.6	6.9	7.6	-	8.7	115.1
FY27F	4.2	27.4	5.7	5.9	-	7.7	90.3
ROE(%)							
FY24A	20.3	13.5	10.9	8.5	15.2	28.0	4.7
FY25A	12.6	11.5	10.5	6.8	11.6	29.2	-0.7
FY26F	18.2	23.7	8.9	15.6	-	56.5	13.7
FY27F	17.5	22.0	10.7	14.2	-	46.4	16.6

참고: 2026.08.04 종가 기준, 컨센서스 적용. 지니언스는 당사 추정치

자료: Quantwise, 유진투자증권

지니언스(263860.KQ) 재무제표

대차대조표

(단위:십억원)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
자산총계	69.3	80.4	96.0	108.3	122.7
유동자산	51.2	61.7	80.5	94.3	109.0
현금성자산	36.5	47.3	58.6	70.1	82.3
매출채권	10.6	11.3	14.8	16.4	18.1
재고자산	3.5	2.4	6.5	7.2	8.0
비유동자산	18.1	18.7	15.5	14.0	13.7
투자자산	7.9	8.3	8.6	9.0	9.3
유형자산	5.4	5.8	2.5	0.8	0.2
기타	4.8	4.6	4.4	4.3	4.1
부채총계	12.5	18.2	24.2	25.6	27.3
유동부채	9.6	9.9	15.7	17.1	18.8
매입채무	7.2	7.7	13.4	14.9	16.5
유동성이자부채	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3
기타	2.1	1.9	1.9	1.9	2.0
비유동부채	2.9	8.3	8.5	8.5	8.5
비유동이자부채	0.2	8.0	8.1	8.1	8.1
기타	2.7	0.3	0.4	0.4	0.4
자본총계	56.8	62.2	71.9	82.7	95.4
지배지분	56.8	62.2	71.9	82.7	95.4
자본금	4.7	4.7	4.7	4.7	4.7
자본잉여금	13.3	13.9	13.9	13.9	13.9
이익잉여금	46.6	49.0	58.6	69.4	82.1
기타	(7.8)	(5.5)	(5.4)	(5.4)	(5.4)
비지배지분	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자본총계	56.8	62.2	71.9	82.7	95.4
총차입금	0.5	8.3	8.4	8.4	8.4
순차입금	(36.0)	(39.0)	(50.2)	(61.7)	(73.8)

현금흐름표

(단위:십억원)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
영업현금	9.8	6.0	11.9	14.6	15.2
당기순이익	10.9	7.5	12.2	13.5	15.5
자산상각비	0.8	1.0	3.8	1.9	0.7
기타비현금성손익	0.0	1.0	0.1	(0.0)	(0.0)
운전자본증감	(2.8)	(4.2)	(4.5)	(0.8)	(0.9)
매출채권감소(증가)	(1.1)	(0.7)	(3.2)	(1.6)	(1.8)
재고자산감소(증가)	1.3	0.6	(4.1)	(0.7)	(0.8)
매입채무증감(감소)	(2.0)	(0.1)	4.0	1.4	1.6
기타	(0.9)	(4.0)	(1.3)	0.0	0.0
투자현금	(5.0)	(11.1)	(2.2)	(2.0)	(2.1)
단기투자자산감소	(2.5)	(10.6)	(1.9)	(1.7)	(1.7)
장기투자증권감소	(0.1)	(0.1)	(0.2)	(0.3)	(0.3)
설비투자	(0.2)	(0.3)	(0.1)	0.0	0.0
유형자산처분	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
무형자산처분	(0.0)	(0.0)	(0.0)	(0.0)	(0.0)
재무현금	(1.4)	5.8	(0.1)	(2.7)	(2.7)
차입금증가	0.3	7.9	(0.1)	0.0	0.0
자본증가	(1.7)	(2.2)	(2.6)	(2.7)	(2.7)
배당금지급	1.7	2.2	2.6	2.7	2.7
현금 증감	3.5	0.7	9.6	9.9	10.4
기초현금	4.2	7.6	8.3	17.9	27.8
기말현금	7.6	8.3	17.9	27.8	38.2
Gross Cash flow	11.7	9.6	16.2	15.4	16.2
Gross Investment	5.3	4.6	4.9	1.2	1.3
Free Cash Flow	6.4	4.9	11.3	14.2	14.9

자료: 유진투자증권

손익계산서

(단위:십억원)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
매출액	49.6	48.4	55.6	61.0	67.9
증가율(%)	15.7	(2.5)	14.9	9.6	11.3
매출원가	18.6	17.4	19.0	20.9	25.3
매출총이익	31.0	31.0	36.6	40.0	42.6
판매 및 일반관리비	21.1	23.9	25.0	26.9	27.6
기타영업손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
영업이익	9.8	7.0	11.6	13.1	14.9
증가율(%)	52.2	(28.8)	65.8	12.6	14.2
EBITDA	10.6	8.0	15.4	15.0	15.7
증가율(%)	49.3	(24.2)	92.1	(3.0)	4.6
영업외손익	1.6	0.1	1.6	1.1	1.2
이자수익	1.2	1.1	1.4	1.6	1.8
이자비용	0.1	0.1	0.3	0.3	0.3
지분법손익	0.3	(1.0)	0.0	0.0	0.0
기타영업외손익	0.3	0.1	0.5	(0.2)	(0.3)
세전순이익	11.5	7.1	13.2	14.1	16.2
증가율(%)	75.8	(37.9)	85.4	7.2	14.2
법인세비용	0.6	(0.4)	1.0	0.6	0.7
당기순이익	10.9	7.5	12.2	13.5	15.5
증가율(%)	74.6	(31.3)	62.9	10.8	14.2
지배주주지분	10.9	7.5	12.2	13.5	15.4
증가율(%)	74.6	(31.3)	62.6	10.9	14.2
비지배지분	(0.0)	0.0	0.0	0.0	0.0
EPS(원)	1,201	826	1,343	1,489	1,700
증가율(%)	81.7	(31.3)	62.6	10.9	14.2
수정EPS(원)	1,201	826	1,343	1,489	1,700
증가율(%)	81.7	(31.3)	62.6	10.9	14.2

주요투자지표

	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
주당지표(원)					
EPS	1,201	826	1,343	1,489	1,700
BPS	6,254	6,852	7,916	9,106	10,506
DPS	250	300	300	300	300
밸류에이션(배, %)					
PER	7.8	22.6	10.2	9.2	8.1
PBR	1.5	2.7	1.7	1.5	1.3
EV/EBITDA	4.6	16.2	4.8	4.2	3.2
배당수익률	2.7	1.6	2.2	2.2	2.2
PCR	7.2	17.7	7.7	8.1	7.7
수익성(%)					
영업이익률	19.8	14.5	20.9	21.5	22.0
EBITDA이익률	21.4	16.6	27.8	24.6	23.1
순이익률	22.0	15.5	22.0	22.2	22.8
ROE	20.3	12.6	18.2	17.5	17.3
ROIC	72.3	32.4	66.5	85.1	99.5
안정성 (배, %)					
순차입금/자기자본	(63.4)	(62.7)	(69.8)	(74.6)	(77.4)
유동비율	533.1	621.5	513.5	550.2	580.4
이자보상배율	191.3	58.6	38.7	43.5	49.7
활동성 (회)					
총자산회전율	0.7	0.6	0.6	0.6	0.6
매출채권회전율	5.1	4.4	4.3	3.9	3.9
재고자산회전율	12.0	16.4	12.5	8.9	9.0
매입채무회전율	5.9	6.5	5.3	4.3	4.3

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 기관투자가 또는 제3자에게 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 제작물로서 모든 저작권은 당사에 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 종가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미함)

당사 투자의견 비율(%)

· STRONG BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +50%이상	3%
· BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +15%이상 ~ +50%미만	94%
· HOLD(중립)	추천기준일 종가대비 -10%이상 ~ +15%미만	3%
· REDUCE(매도)	추천기준일 종가대비 -10%미만	0%

(2026.06.30 기준)