

(339770,KS)

교촌에프앤비

중소형주 / IPO / 비상장기업 박종선
6076 / jongsun.park@eugenefn.com

2Q26P Review: 해외 사업은 여전히 성장 중

투자의견
목표주가
현재주가

BUY(유지)
6,300 원(유지)
3,780 원(8/07)

“ 2Q26P Review: 전년동기 대비 매출액 증가, 영업이익은 하회함.
전거래일(08/07) 발표한 2분기 잠정실적(연결 기준)은 매출액 1,323억원, 영업이익 78억원으로 전년동기 대비 매출액은 4.9% 증가하였지만, 영업이익은 15.7% 감소하였음. 시장 컨센서스(매출액 1,324억원, 영업이익 114억원) 대비 매출액은 유사하였지만, 영업이익은 하회하였음.

“ 국내 프랜차이즈 및 해외 사업 매출액이 전년동기 대비 증가한 것은 긍정적.
지난 2분기 실적이 전년동기 대비 소폭 증가하게 된 것은 신사업을 제외하고는 국내 프랜차이즈 및 해외 사업이 전년동기 대비 증가했기 때문이었음. 국내 프랜차이즈 매출(매출비중 93.7%)은 소비자 수요 증가 및 원자재 공급 정상화로 인하여 전년동기 대비 3.6% 증가하였고, 해외 매출은 글로벌 매장 정상화 및 수출, 로열티 증가에 따라 전년동기 대비 113.0% 큰 폭으로 증가하였음. 다만, 신규 브랜드, 주류, 친환경 패키지 등의 매출 성장에도 불구하고, 일부 계열사(소스, 무, 가공육) B2B 매출이 감소하면서 신사업 매출이 전년동기 대비 19.9% 감소하였음.

2026년 6월말 기준, 총 매장수는 1,368개로 전분기 대비 1개 매장이 늘었고, 교촌 주문업 회원수는 누적 기준으로 778만명(매출 비중 12%)를 차지하였음. 중국매장 영업시간 연장 및 미국법인 매장의 운영 정상화가 진행되었고, MF 국가 수출 및 로열티 매출이 전년동기 대비 증가함.

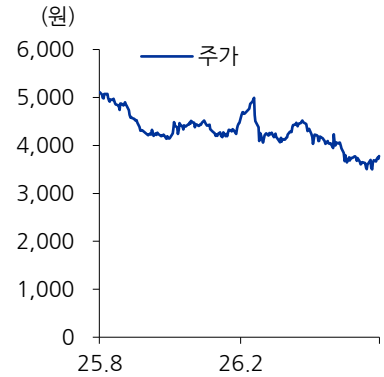
영업이익률이 전년동기 대비 하락(영업이익률: 2Q25A, 7.4% → 2Q26P, 5.9%, -1.4%p↓)한 것은 매출 증가로 인한 일부 이익이 증가했음에도 불구하고, 조류인플루엔자(AI) 및 중동전쟁 영향에 따른 주요 원자재 원가 및 운반비, 인건비 등의 판매관리비가 증가하였기 때문임.

“ 3Q26 Preview: 국내 프랜차이즈 및 해외 사업 매출 성장세 지속 전망.
당사추정 올해 3분기 예상실적(연결기준)은 매출액 1,420억원, 영업이익 110억원으로 전년동기 대비 매출액은 5.0% 증가세를 지속할 것으로 예상하고, 영업이익은 전년 수준을 달성할 것으로 예상함.

국내 프랜차이즈 사업은 복날, 스포츠 행사(KBO 프로야구, 9월 아시안게임 등), 연말 시즌 등으로 하반기 성수기 수요가 증가할 것으로 예상되는 가운데, 신제품 개발 및 사이드 메뉴 라인업 강화로 안정적 매출 성장을 예상함. 해외 사업은 중국 매장 신규 개설 및 경기부양 전망에 따른 매출 증가와 손익이 개선되고, 미국 직영 매장 추가 개발 및 법인 운영 정상화로 손익 개선을 기대함. 특히 원부자재 공급 안정화 및 수익성 개선 활동을 통한 손익 정상화 추진 등으로 영업이익률은 점차 개선될 것으로 예상함.

“ Valuation: 목표주가 6,300원, 투자의견 BUY 유지함.

최근 1년간 주가는 26.3% 하락한 이후 주가는 점차 회복세를 보이고 있음. 국내 프랜차이즈 매출 증가세 전환 및 해외 사업의 매출 증가세 지속 등을 통한 수익성 개선 기대감 등으로 주가는 상승세가 지속될 것으로 판단함.



시가총액(십억원)	189
발행주식수(천주)	49,965
52 주 최고	5,240 원
최저	3,495 원
52 주 일단 Beta	0.06
60 일 평균 거래대금	5 억원
외국인 지분율	22%
배당수익률(26E)	7.9%
주주구성	
권원강 (외 9 인)	69.5%
교촌에프앤비우리사주 (외 1 인)	1.3%

주가상승률(%)	1M	6M	12M
	0.3	-15.3	-26.3
(원 십억원)	현재	직전	변동
투자의견	Buy	Buy	-
목표주가	6,300	6,300	-
영업이익(26E)	32.0	37.6	▼
영업이익(27E)	42.3	44.6	▼

12월 결산(십억원)	2025A	2026F	2027E
매출액	517.4	534.0	549.3
영업이익	35.0	32.0	42.3
세전손익	24.3	25.3	31.1
당기순이익	17.2	19.0	23.9
EPS(원)	351	386	476
증감률(%)	708.3	9.8	23.5
PER(배)	12.4	9.8	7.9
ROE(%)	9.6	10.1	12.0
PBR(배)	1.1	1.0	0.9
EV/EBITDA(배)	5.4	4.8	3.8

I. 2Q26P Review &

2Q26 잠정실적: 매출액 +4.9%yoy, 영업이익 -15.7%yoy

(십억원, %)	2Q26P			2Q25A	1Q26A
	실적	YoY (%, %p)	QoQ (%, %p)	실적	실적
매출액	132.3	4.9	7.2	126.1	123.4
제품별 매출액(십억원)					
국내 프랜차이즈	123.9	3.6	7.4	119.6	115.4
해외 사업	5.1	113.0	13.3	2.4	4.5
신사업(HMR, B2B 등)	3.3	-19.9	-5.3	4.1	3.5
제품별 비중(%)					
국내 프랜차이즈	93.7	-1.2	0.1	94.9	93.6
해외 사업	3.9	2.0	0.2	1.9	3.6
신사업(HMR, B2B 등)	2.5	-0.8	-0.3	3.2	2.8
수익(십억원)					
매출원가	95.4	6.5	8.1	89.6	88.2
매출총이익	36.9	1.0	5.0	36.6	35.2
판매관리비	29.1	6.7	-2.7	27.2	29.9
영업이익	7.8	-15.7	48.3	9.3	5.3
세전이익	6.8	4.0	41.2	6.5	4.8
당기순이익	5.2	13.3	53.7	4.6	3.4
지배기업 당기순이익	5.3	13.0	51.3	4.6	3.5
이익률(%)					
매출원가율	72.1	1.1	0.6	71.0	71.5
매출총이익률	27.9	-1.1	-0.6	29.0	28.5
판매관리비율	22.0	0.4	-2.2	21.6	24.2
영업이익률	5.9	-1.4	1.6	7.4	4.3
세전이익률	5.1	-0.0	1.2	5.2	3.9
당기순이익률	3.9	0.3	1.2	3.6	2.7
지배기업 당기순이익률	4.0	0.3	1.2	3.7	2.8

자료: 연결기준, 유진투자증권

(단위: 십억원, (%, %p))	2Q26P					3Q26E			2025A	2026E		2027E	
	실적 발표	당사 예상치	차이	컨센 서스	차이	예상치	qoq	yoy		예상치	yoy	예상치	yoy
매출액	132.3	132.4	-0.1	132.4	-0.1	142.0	7.4	5.0	517.4	534.0	3.2	549.3	2.9
영업이익	7.8	11.4	-31.2	11.4	-31.2	11.0	40.6	-1.9	35.0	32.0	-8.6	42.3	32.2
세전이익	6.8	8.3	-18.6	8.3	-18.3	8.1	18.7	-21.2	24.3	25.3	4.2	31.1	22.9
순이익	5.2	6.3	-16.9	6.3	-17.6	6.1	17.7	-19.1	17.2	19.0	10.6	23.9	25.7
지배순이익	5.3	6.3	-16.2	6.3	-16.7	6.2	17.9	-18.7	17.6	19.3	9.8	23.8	23.5
영업이익률	5.9	8.6	-2.7	8.6	-2.7	7.8	1.8	-0.6	6.8	6.0	-0.8	7.7	1.7
순이익률	3.9	4.7	-0.8	4.8	-0.8	4.3	0.4	-1.3	3.3	3.6	0.2	4.4	0.8
EPS(원)	420	502	-16.2	504	-16.7	496	17.9	-18.7	351	386	9.8	476	23.5
BPS(원)	3,664	3,723	-1.6	3,935	-6.9	3,788	3.4	-0.5	3,776	3,875	2.6	4,051	4.6
ROE(%)	11.5	13.5	-2.0	12.8	-1.3	13.1	1.6	-2.9	9.6	10.1	0.5	12.0	1.9
PER(X)	9.0	7.5	-	7.5	-	7.6	-	-	12.4	9.8	-	7.9	-
PBR(X)	1.0	1.0	-	1.0	-	1.0	-	-	1.1	1.0	-	0.9	-

자료: 교촌에프앤비, 유진투자증권

주: EPS 는 annualized 기준

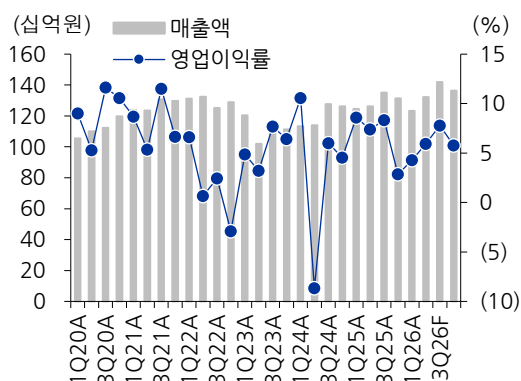
II. 실적 추이 및 전망

분기별 실적 추이 및 전망(연결 기준)

(십억원, %)	1Q24A	2Q24A	3Q24A	4Q24A	1Q25A	2Q25A	3Q25A	4Q25A	1Q26A	2Q26P	3Q26F	4Q26F
매출액	113.3	113.9	127.6	126.1	124.6	126.1	135.2	131.5	123.4	132.3	142.0	136.3
증가율(% , yoy)	-5.9	11.7	14.5	13.4	10.0	10.7	6.0	4.3	-1.0	4.9	5.0	3.7
증가율(% , qoq)	1.9	0.5	12.0	-1.2	-1.2	1.2	7.2	-2.8	-6.2	7.2	7.4	-4.0
제품별 매출액												
국내 프랜차이즈	104.7	105.4	118.8	118.2	118.0	119.6	127.6	123.7	115.4	123.9	133.8	128.2
해외 사업	4.2	4.9	5.2	5.0	3.7	2.4	3.5	4.8	4.5	5.1	4.1	5.3
신사업(HMR, B2B)	4.3	3.6	3.6	2.9	2.9	4.1	4.1	3.0	3.5	3.3	4.1	2.9
제품별 비중(%)												
국내 프랜차이즈	92.4	92.5	93.1	93.7	94.7	94.9	94.4	94.1	93.6	93.7	94.2	94.0
해외 사업	3.7	4.3	4.1	4.0	3.0	1.9	2.6	3.7	3.6	3.9	2.9	3.9
신사업(HMR, B2B)	3.8	3.1	2.8	2.3	2.3	3.2	3.1	2.3	2.8	2.5	2.9	2.1
수익												
매출원가	80.3	80.1	86.9	85.9	85.4	89.6	95.0	92.8	88.2	95.4	100.5	94.2
매출총이익	33.0	33.8	40.6	40.2	39.2	36.6	40.2	38.7	35.2	36.9	41.5	42.2
판매관리비	21.0	43.6	33.0	34.5	28.5	27.2	29.0	34.9	29.9	29.1	30.5	34.3
영업이익	11.9	-9.9	7.6	5.7	10.7	9.3	11.3	3.8	5.3	7.8	11.0	7.9
세전이익	10.7	-11.0	6.3	1.8	9.2	6.5	10.2	-1.6	4.8	6.8	8.1	5.7
당기순이익	7.8	-8.8	4.5	-2.7	6.6	4.6	7.6	-1.5	3.4	5.2	6.1	4.4
자배기업 순이익	8.3	-8.3	4.6	-2.5	6.7	4.6	7.6	-1.4	3.5	5.3	6.2	4.4
이익률(%)												
매출원가율	70.9	70.4	68.1	68.1	68.5	71.0	70.2	70.6	71.5	72.1	70.8	69.1
매출총이익률	29.1	29.6	31.9	31.9	31.5	29.0	29.8	29.4	28.5	27.9	29.2	30.9
판매관리비율	18.5	38.3	25.9	27.3	22.9	21.6	21.4	26.5	24.2	22.0	21.5	25.2
영업이익률	10.5	-8.7	6.0	4.5	8.6	7.4	8.3	2.9	4.3	5.9	7.8	5.8
세전이익률	9.4	-9.7	5.0	1.4	7.4	5.2	7.6	-1.2	3.9	5.1	5.7	4.2
당기순이익률	6.9	-7.7	3.6	-2.2	5.3	3.6	5.6	-1.1	2.7	3.9	4.3	3.2
자배기업 순이익률	7.3	-7.3	3.6	-2.0	5.3	3.7	5.6	-1.0	2.8	4.0	4.4	3.2

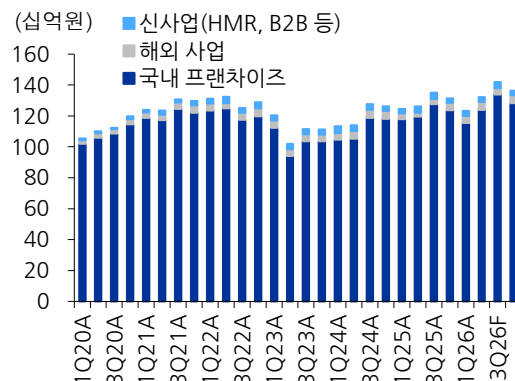
자료: 연결 기준, 유진투자증권

분기별 매출액은 성장세 지속 중



자료: 유진투자증권

분기별 제품별 매출비중 추이 및 전망



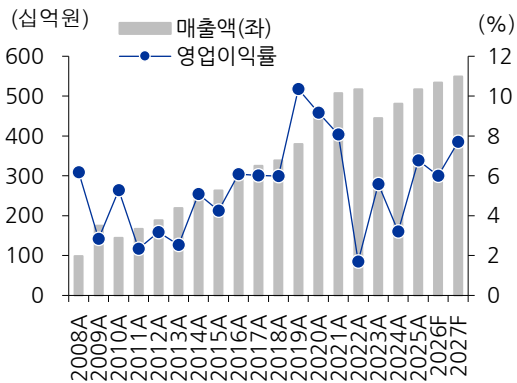
자료: 유진투자증권

연간 실적 추이 및 전망 (연결 기준)

(십억원, %)	2016A	2017A	2018A	2019A	2020A	2021A	2022A	2023A	2024A	2025A	2026F	2027F
매출액	291.1	325.5	339.1	380.1	447.6	507.6	517.5	445.0	480.8	517.4	534.0	549.3
증가율(%yoy)	10.5	11.8	4.2	12.1	17.8	13.4	1.9	-14.0	8.1	7.6	3.2	2.9
부문별 매출액(십억원)												
국내 프랜차이즈	-	-	-	-	430.8	482.6	485.7	413.8	447.1	488.9	501.3	515.9
해외 사업	-	-	-	-	11.4	16.0	17.6	17.9	19.2	14.4	19.0	19.4
신사업(HMR, B2B 등)	-	-	-	-	5.4	9.0	14.2	13.3	14.5	14.1	13.7	14.0
부문별 비중(%)												
국내 프랜차이즈	-	-	-	-	96.2	95.1	93.9	93.0	93.0	94.5	93.9	93.9
해외 사업	-	-	-	-	2.5	3.2	3.4	4.0	4.0	2.8	3.6	3.5
신사업(HMR, B2B 등)	-	-	-	-	1.2	1.8	2.7	3.0	3.0	2.7	2.6	2.5
수익												
매출원가	225.1	252.4	264.5	284.0	345.1	397.3	428.1	336.9	333.3	362.7	378.2	381.1
매출총이익	66.0	73.1	74.6	96.1	102.5	110.3	89.3	108.1	147.5	154.6	155.8	168.2
판매관리비	48.3	53.5	54.4	56.8	61.5	69.4	80.5	83.2	132.1	119.6	123.8	125.8
영업이익	17.7	19.6	20.3	39.4	41.0	41.0	8.8	24.8	15.4	35.0	32.0	42.3
세전이익	14.5	11.8	15.1	37.0	39.1	39.3	6.5	17.6	7.8	24.3	25.3	31.1
당기순이익	10.3	6.7	11.5	29.5	23.8	29.8	4.9	12.8	0.8	17.2	19.0	23.9
지배기업 순이익	0.0	6.7	11.5	29.5	23.8	29.8	5.3	14.3	2.2	17.6	19.3	23.8
이익률(%)												
매출원가율	77.3	77.5	78.0	74.7	77.1	78.3	82.7	75.7	69.3	70.1	70.8	69.4
매출총이익률	22.7	22.5	22.0	25.3	22.9	21.7	17.3	24.3	30.7	29.9	29.2	30.6
판매관리비율	16.6	16.4	16.0	14.9	13.7	13.7	15.6	18.7	27.5	23.1	23.2	22.9
영업이익률	6.1	6.0	6.0	10.4	9.2	8.1	1.7	5.6	3.2	6.8	6.0	7.7
세전이익률	5.0	3.6	4.5	9.7	8.7	7.7	1.3	4.0	1.6	4.7	4.7	5.7
당기순이익률	3.5	2.1	3.4	7.8	5.3	5.9	1.0	2.9	0.2	3.3	3.6	4.4
지배기업 순이익률	0.0	2.1	3.4	7.8	5.3	5.9	1.0	3.2	0.5	3.4	3.6	4.3

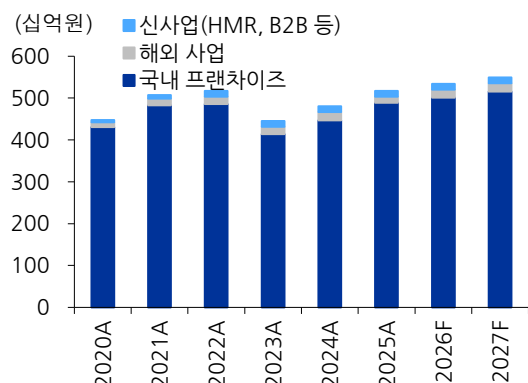
자료: 연결 기준, 유진투자증권

연간 매출액 및 영업이익률 추이



자료: 유진투자증권

연간 제품별 매출액 추이 및 전망



자료: 유진투자증권

III. Valuation

국내외 동종 및 유사업체 Peer Group 비교

(원, 십억원)	교촌에프앤비	평균	CJ 프레시웨이	현대그린푸드	삼양식품	오리온	농심
추가(원)	3,780		23,450	19,550	1,306,000	137,600	405,000
시가총액(십억원)	188.9		278.4	634.8	9,838.1	5,439.2	2,463.5
PER(배)							
FY24A	125.6	11.6	8.0	6.6	21.2	7.7	14.5
FY25A	12.4	12.5	6.3	5.9	23.8	10.9	15.5
FY26F	9.8	10.4	5.2	5.7	17.4	11.3	12.6
FY27F	7.9	9.2	4.2	5.2	14.6	10.3	11.8
PBR(배)							
FY24A	0.8	2.0	0.5	0.7	7.0	1.2	0.8
FY25A	1.1	2.2	0.7	0.7	7.4	1.1	0.9
FY26F	1.0	1.8	0.6	0.8	5.6	1.3	0.8
FY27F	0.9	1.4	0.5	0.7	4.1	1.2	0.7
매출액							
FY24A	480.8		3,224.8	2,270.4	1,728.0	3,104.3	3,438.7
FY25A	517.4		3,481.1	2,329.6	2,351.8	3,332.4	3,514.3
FY26F	534.0		3,719.7	2,499.2	3,090.4	3,780.3	3,711.8
FY27F	549.3		4,029.5	2,672.4	3,682.7	4,037.5	3,888.0
영업이익							
FY24A	15.4		94.0	96.7	344.6	543.6	163.1
FY25A	35.0		101.7	106.8	524.2	558.3	183.9
FY26F	32.0		102.0	138.8	733.8	645.3	217.0
FY27F	42.3		116.0	149.9	885.4	705.3	235.2
영업이익률(%)							
FY24A	3.2	9.9	2.9	4.3	19.9	17.5	4.7
FY25A	6.8	10.4	2.9	4.6	22.3	16.8	5.2
FY26F	6.0	11.0	2.7	5.6	23.8	17.1	5.9
FY27F	7.7	11.2	2.9	5.6	24.0	17.5	6.1
순이익							
FY24A	0.8		27.4	74.5	271.3	533.2	157.6
FY25A	17.2		50.1	87.7	388.7	390.6	170.1
FY26F	19.0		57.3	110.8	563.5	489.4	195.7
FY27F	23.9		70.8	119.0	673.6	540.4	209.9
EV/EBITDA(배)							
FY24A	6.4	5.8	4.0	2.7	14.4	3.7	4.5
FY25A	5.4	6.4	4.0	2.7	16.0	4.2	4.9
FY26F	4.8	5.4	2.9	3.2	11.9	4.9	4.1
FY27F	3.8	4.5	2.4	2.8	9.4	4.2	3.4
ROE(%)							
FY24A	1.2	15.9	7.0	11.5	38.6	16.3	6.2
FY25A	9.6	15.5	11.5	12.5	37.0	10.4	6.2
FY26F	10.1	16.5	12.6	14.4	36.7	12.0	6.7
FY27F	12.0	15.9	14.5	13.9	31.9	12.2	6.8

참고: 2026.08.07 종가 기준, 컨센서스 적용. 교촌에프앤비는 당사 추정치임

자료: Quantwise, 유진투자증권

교촌에프앤비(339770.KS) 재무제표

대차대조표

(단위:십억원)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
자산총계	342.9	377.5	370.1	380.5	391.8
유동자산	106.8	125.2	119.9	128.2	136.8
현금성자산	75.4	97.7	89.4	96.8	104.6
매출채권	13.6	6.0	7.8	8.1	8.4
재고자산	15.3	13.7	14.7	15.3	15.7
비유동자산	236.1	252.3	250.2	252.4	255.0
투자자산	28.1	26.6	26.3	27.3	28.5
유형자산	203.8	221.2	220.4	221.7	223.4
기타	4.2	4.4	3.6	3.3	3.1
부채총계	164.3	188.9	176.5	178.1	179.5
유동부채	127.0	161.7	150.6	152.2	153.6
매입채무	31.2	31.1	39.8	41.3	42.6
유동성이자부채	82.1	121.6	101.8	101.8	101.8
기타	13.7	9.0	9.0	9.1	9.2
비유동부채	37.3	27.2	25.9	25.9	25.9
비유동이자부채	36.7	26.5	25.1	25.1	25.1
기타	0.6	0.7	0.8	0.8	0.8
자본총계	178.5	188.6	193.6	202.4	212.3
지배지분	178.4	188.7	193.6	202.4	212.3
자본금	12.6	25.1	25.1	25.1	25.1
자본잉여금	52.0	19.3	19.2	19.2	19.2
이익잉여금	118.5	149.1	156.9	165.7	175.6
기타	(4.7)	(4.8)	(7.5)	(7.5)	(7.5)
비지배지분	0.2	(0.0)	0.0	0.0	0.0
자본총계	178.5	188.6	193.6	202.4	212.3
총차입금	118.8	148.2	126.9	126.9	126.9
순차입금	43.4	50.5	37.5	30.1	22.3

현금흐름표

(단위:십억원)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
영업현금	22.6	39.3	27.2	39.2	40.2
당기순이익	0.8	17.2	19.0	23.9	25.2
자산상각비	12.7	14.9	15.2	14.7	14.8
기타비현금성손익	12.9	24.5	(0.2)	(0.1)	(0.4)
운전자본증감	2.1	(1.5)	(5.4)	0.7	0.6
매출채권감소(증가)	(4.1)	1.1	(2.4)	(0.3)	(0.3)
재고자산감소(증가)	4.8	1.6	(0.9)	(0.6)	(0.5)
매입채무증가(감소)	(2.3)	1.7	0.5	1.5	1.3
기타	3.7	(5.9)	(2.6)	0.0	0.0
투자현금	(25.8)	(31.3)	(9.0)	(17.2)	(17.7)
단기투자자산감소	(1.8)	(0.8)	3.9	(0.3)	(0.3)
장기투자증권감소	0.1	0.0	0.1	(0.0)	(0.0)
설비투자	(26.9)	(29.8)	(12.5)	(15.8)	(16.3)
유형자산처분	1.7	0.6	0.3	0.0	0.0
무형자산처분	0.4	(2.2)	(0.1)	0.0	0.0
재무현금	(0.7)	20.1	(22.0)	(15.0)	(15.0)
차입금증가	5.8	26.9	(22.0)	0.0	0.0
자본증가	(5.8)	(6.5)	(11.5)	(15.0)	(15.0)
배당금지급	(5.8)	(6.5)	11.5	15.0	15.0
현금 증감	(2.8)	27.9	(3.3)	7.1	7.5
기초현금	61.0	58.2	86.1	82.8	89.8
기말현금	58.2	86.1	82.8	89.8	97.4
Gross Cash flow	29.1	56.7	35.2	38.6	39.7
Gross Investment	22.0	32.0	18.4	16.2	16.9
Free Cash Flow	7.1	24.7	16.9	22.3	22.8

자료: 유진투자증권

손익계산서

(단위:십억원)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
매출액	480.8	517.4	534.0	549.3	567.0
증가율(%)	8.1	7.6	3.2	2.9	3.2
매출원가	333.3	362.7	378.2	381.1	393.5
매출총이익	147.5	154.6	155.8	168.2	173.4
판매 및 일반관리비	132.1	119.6	123.8	125.8	129.5
기타영업손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
영업이익	15.4	35.0	32.0	42.3	44.0
증가율(%)	(37.8)	127.0	(8.6)	32.2	3.8
EBITDA	28.2	50.0	47.3	57.1	58.8
증가율(%)	(18.1)	77.3	(5.4)	20.8	3.0
영업외손익	(7.7)	(10.7)	(6.7)	(11.2)	(10.9)
이자수익	2.3	1.8	2.2	2.2	2.3
이자비용	4.5	4.5	4.6	4.5	4.5
지분법손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타영업외손익	(5.4)	(8.1)	(4.3)	(8.9)	(8.7)
세전순이익	7.8	24.3	25.3	31.1	33.0
증가율(%)	(55.8)	212.6	4.2	22.9	6.1
법인세비용	6.9	7.1	6.3	7.2	7.8
당기순이익	0.8	17.2	19.0	23.9	25.2
증가율(%)	(93.5)	1,967.3	10.6	25.7	5.4
지배주주지분	2.2	17.6	19.3	23.8	24.8
증가율(%)	(84.9)	708.3	9.8	23.5	4.3
비지배지분	(1.3)	(0.3)	(0.2)	0.1	0.4
EPS(원)	43	351	386	476	497
증가율(%)	(84.9)	708.3	9.8	23.5	4.3
수정EPS(원)	43	351	386	476	497
증가율(%)	(84.9)	708.3	9.8	23.5	4.3

주요투자지표

	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
주당지표(원)					
EPS	43	351	386	476	497
BPS	7,140	3,776	3,875	4,051	4,248
DPS	200	300	300	300	300
밸류에이션(배,%)					
PER	125.6	12.4	9.8	7.9	7.6
PBR	0.8	1.1	1.0	0.9	0.9
EV/EBITDA	6.4	5.4	4.8	3.8	3.6
배당수익률	3.7	6.9	7.9	7.9	7.9
PCR	9.4	3.8	5.4	4.9	4.8
수익성(%)					
영업이익률	3.2	6.8	6.0	7.7	7.8
EBITDA이익률	5.9	9.7	8.9	10.4	10.4
순이익률	0.2	3.3	3.6	4.4	4.5
ROE	1.2	9.6	10.1	12.0	12.0
ROIC	0.8	10.9	10.3	14.1	14.4
안정성 (배,%)					
순차입금/자기자본	24.3	26.8	19.3	14.9	10.5
유동비율	84.1	77.5	79.6	84.2	89.1
이자보상배율	3.4	7.8	6.9	9.3	9.7
활동성 (회)					
총자산회전율	1.4	1.4	1.4	1.5	1.5
매출채권회전율	40.5	52.8	77.4	68.9	68.7
재고자산회전율	27.1	35.6	37.6	36.7	36.6
매입채무회전율	17.0	16.6	15.1	13.6	13.5

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 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)

