

(043150,KQ)

바텍

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

2Q26P Review: 14 분기만에 OPM 20%대 회복

투자의견
목표주가
현재주가

BUY(유지)
31,000 원(유지)
22,150 원(8/11)

“ 2Q26P Review: 영업이익이 크게 개선되면서 어닝서프라이즈를 시현.

전일(08/11) 발표한 2분기 잠정실적(연결 기준)은 매출액 1,214억원, 영업이익 245억원으로 전년동기 대비 매출액은 9.7% 증가하면서 6분기 연속 증가세를 유지하였고, 영업이익은 45.0% 증가하였음. 시장 컨센서스(매출액 1,154억원, 영업이익 152억원) 대비 매출액은 유사한 수준이었지만, 영업이익은 큰 폭으로 상회하면서 어닝서프라이즈를 시현함.

“ 6분기 연속 매출 성장 지속, 14분기만에 OPM 20%대 회복은 긍정적임.

2분기 실적에서 긍정적인 것은 전년동기 대비 6분기 연속 매출 성장과 함께, 큰 폭의 수익성 개선으로 14분기만에 OPM 20%대를 회복한 것임.

① 전년동기 대비 6분기 연속 매출 성장을 견인한 이유는 아시아(국내 제외)(매출비중 18.3%) 및 유럽 지역(매출비중 30.9%) 매출액이 전년 대비 각각 21.1%, 23.4% 증가하면서 매출 성장을 견인했기 때문임. 또한, 북아메리카 및 남아메리카 지역에서도 전년동기 대비 각각 2.7%, 7.4% 증가하면서 안정적인 실적 성장을 유지하였음. ② 유럽지역(매출 비중 25.9%) 및 아시아지역(국내 제외)에서 전년동기 대비 각각 11.7%, 5.4% 증가하면서 실적 성장을 견인하였기 때문임. 세부 지역별로 보면, 유럽 중에서 프랑스, 독일, 체코, 러시아 등이 전년동기 대비 각각 14.0%, 18.2%, 25.8%, 10.5% 증가하였고, 인도, 일본 등도 각각 15.4%, 14.8% 증가하였음.

수익성이 큰 폭으로 개선되면서 14분기만에 OPM이 20%대를 달성한 것(OPM: 2Q25A, 15.3% → 2Q26P, 20.2%, +4.9%p)한 것은 매출액 증가에 따른 고정비 비중 감소효과와 미국 관세 환급 등으로 인한 일시적인 수익 등이 반영되었기 때문임. 당기순이익은 영업이익 개선 및 환율 효과 등으로 인하여 전년동기 대비 200.6% 증가한 것도 긍정적임.

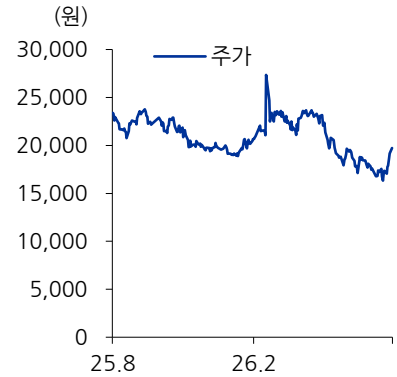
“ 3Q26 Preview: 유럽, 미국 등을 기반으로 안정적 성장세 유지 예상.

당사추정 올해 3분기 예상실적(연결 기준)은 매출액 1,058억원, 영업이익 139억원으로 전년동기 대비 각각 5.7%, 12.5% 증가하면서 안정적인 실적 성장을 지속할 것으로 예상함. 품질, 기술력, 고객지원 강화 등을 통하여 선진 시장은 물론 이머징마켓에 제품 판매 확대가 예상되기 때문임. 향후 시장 수요가 2D 제품에서 3D 제품으로 이동하고 있어, 향후 3D 프리미엄 제품 및 Middle/Entry 제품 판매를 확대할 것으로 예상함.

“ Valuation: 목표주가 31,000원, 투자의견 BUY를 유지함.

목표주가는 현재주가 대비 40.0 상승여력을 보유하고 있음. 현재주가는 2026년 실적 기준 PER 5.4배로 국내 유사업체(덴티움, 뷰웍스, 인바디, 레이언스) 평균 PER 9.0배 대비 큰 폭의 Valuation 매력 보유하고 있음.

최근 1개월간 주가는 미국 관세 환급 및 실적 성장 지속 기대감 등으로 22.4% 상승함. 안정적인 실적 성장과 함께 Valuation 매력을 보유하고 있어 향후 주가는 추가 상승이 가능할 것으로 판단함.



시가총액(십억원)	329
발행주식수(천주)	14,854
52 주 최고	27,350 원
최저	16,030 원
52 주 일단 Beta	0.36
60 일 평균 거래대금	7 억원
외국인 지분율	22.9%
배당수익률(26E)	1.4%
주주구성	
바텍이우홀딩스 (외 5 인)	53.7%
FIDELITY MANAGEMENT & RESEARCH...	7.7%

주가상승률(%)	1M	6M	12M
	22.4	7.3	-5.3
(원 십억원)	현재	직전	변동
투자의견	Buy	Buy	-
목표주가	31,000	31,000	-
영업이익(26E)	63.8	58.9	▲
영업이익(27E)	77.7	78.0	▼

12월 결산(십억원)	2025A	2026E	2027E
매출액	426.4	453.4	488.4
영업이익	54.8	63.8	77.7
세전순익	55.2	77.2	93.5
당기순이익	39.1	56.4	68.7
EPS(원)	2,701	4,069	4,713
증감률(%)	-27.2	50.6	15.8
PER(배)	7.2	5.4	4.7
ROE(%)	8.5	11.7	12.2
PBR(배)	0.6	0.6	0.5
EV/EBITDA(배)	2.7	2.8	2.0

I. 2Q26P Review &

2Q26 잠정 실적: 매출액 +9.7%yoy, 영업이익 +45.0%yoy

(십억원, %, %p)	2Q26P			2Q25A	1Q26A
	실적	YoY (%, %p)	QoQ (%, %p)	실적	실적
매출액	121.4	9.7	15.4	110.6	105.2
지역별 매출액(십억원)					
대한민국	9.2	-11.4	43.5	10.4	6.4
아시아(국내 제외)	22.3	21.1	5.6	18.4	21.1
북아메리카	36.0	2.7	20.9	35.1	29.8
유럽	37.5	23.4	12.3	30.4	33.4
남아메리카	11.3	7.4	14.7	10.5	9.8
중동	2.6	-39.2	-27.1	4.2	3.5
오세아니아	2.1	30.1	89.2	1.6	1.1
아프리카	0.4	35,297.3	15,728.9	0.0	0.0
이익					
매출원가	51.7	-5.7	0.2	54.9	51.6
매출총이익	69.7	24.9	29.9	55.8	53.6
판매관리비	45.2	16.2	6.0	38.9	42.6
영업이익	24.5	45.0	122.6	16.9	11.0
세전이익	28.2	151.3	39.6	11.2	20.2
당기순이익	22.2	200.6	55.9	7.4	14.2
지배 당기순이익	22.4	207.1	55.1	7.3	14.5
이익률(%)					
매출원가율	42.6	-7.0	-6.4	49.6	49.0
매출총이익률	57.4	7.0	6.4	50.4	51.0
판매관리비율	37.2	2.1	-3.3	35.2	40.5
영업이익률	20.2	4.9	9.7	15.3	10.5
경상이익률	23.2	13.1	4.0	10.1	19.2
당기순이익률	18.3	11.6	4.8	6.7	13.5
지배 당기순이익률	18.5	11.9	4.7	6.6	13.7

자료: 연결기준, 유진투자증권

(단위: 십억원, (%, %p))	2Q26P					3Q26E			2026E			2027E	
	실적 발표	당사 예상치	차이	컨센 서스	차이	예상치	Qoq	yoy	2025A	예상치	yoy	예상치	yoy
매출액	121.4	117.3	3.5	115.4	5.2	105.8	-12.8	5.7	426.4	453.4	6.3	488.4	7.7
영업이익	24.5	17.0	43.6	15.2	61.0	13.9	-43.0	12.5	54.8	63.8	16.4	77.7	21.8
세전이익	28.2	19.0	48.5	19.0	48.5	15.5	-44.9	-13.8	55.2	77.2	40.0	93.5	21.0
순이익	22.2	13.7	61.8	13.7	62.0	11.2	-49.3	-17.7	39.1	56.4	44.2	68.7	21.9
지배순이익	22.4	13.9	60.7	13.9	61.2	11.4	-49.1	-17.8	40.1	60.4	50.6	70.0	15.8
영업이익률	20.2	14.5	5.6	13.2	7.0	13.2	-7.0	0.8	12.8	14.1	1.2	15.9	1.8
순이익률	18.3	11.7	6.6	11.9	6.4	10.6	-7.7	-3.0	9.2	12.4	3.3	14.1	1.6
EPS(원)	6,034	3,756	60.7	3,743	61.2	3,074	-49.1	-17.8	2,701	4,069	50.6	4,713	15.8
BPS(원)	34,780	34,210	1.7	33,78	2.9	35,548	2.2	8.6	33,371	36,368	9.0	40,781	12.1
ROE(%)	17.4	11.0	6.4	11.1	6.3	8.6	-8.7	-2.8	8.5	11.7	3.2	12.2	0.5
PER(X)	3.7	5.9	-	5.9	-	7.2	-	-	7.2	5.4	-	4.7	-
PBR(X)	0.6	0.6	-	0.7	-	0.6	-	-	0.6	0.6	-	0.5	-

자료: 바텍, 유진투자증권

주: EPS 는 annualized 기준

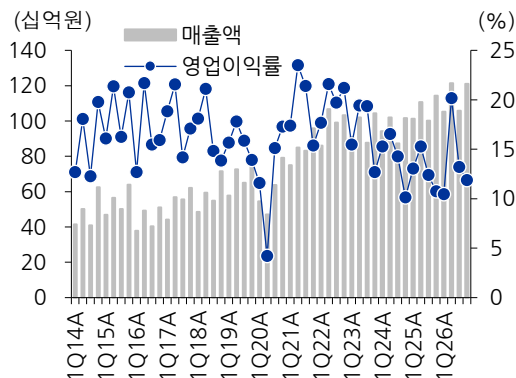
II. 실적 추이 및 전망

분기 실적 추이 및 전망(연결기준)

(십억원, %)	1Q24A	2024A	3Q24A	4Q24A	1Q25A	2025A	3Q25A	4Q25A	1Q26A	2026P	3Q26F	4Q26F
매출액	94.2	102.0	87.3	101.7	101.3	110.6	100.1	114.4	105.2	121.4	105.8	121.0
증가율(% YoY)	3.6	0.0	-0.4	-2.6	7.5	8.5	14.7	12.4	3.8	9.7	5.7	5.8
증가율(% QoQ)	-9.7	8.2	-14.4	16.5	-0.4	9.2	-9.5	14.2	-8.0	15.4	-12.8	14.3
지역별 매출												
대한민국	7.9	10.4	8.4	8.3	7.0	10.4	7.5	6.7	6.4	9.2	7.1	6.3
아시아(국내 제외)	16.4	19.1	15.9	16.2	20.0	18.4	22.3	25.5	21.1	22.3	25.0	29.0
북아메리카	27.4	26.3	25.9	40.7	29.6	35.1	29.2	37.0	29.8	36.0	32.2	41.2
유럽	29.6	30.2	25.6	25.8	29.9	30.4	27.5	29.6	33.4	37.5	26.8	27.6
남아메리카	9.5	11.1	7.8	7.4	9.6	10.5	9.1	10.5	9.8	11.3	9.9	11.5
중동	2.4	3.1	2.5	2.4	4.0	4.2	3.1	4.2	3.5	2.6	3.1	4.4
오세아니아	1.1	1.5	1.1	0.9	1.1	1.6	1.5	0.8	1.1	2.1	1.7	0.9
아프리카	0.0	0.3	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.4	0.0	0.0
매출비중(%)												
대한민국	8.3	10.2	9.7	8.1	6.9	9.4	7.4	5.8	6.1	7.6	6.7	5.2
아시아(국내 제외)	17.5	18.7	18.3	16.0	19.8	16.6	22.2	22.3	20.0	18.3	23.7	24.0
북아메리카	29.0	25.7	29.6	40.0	29.2	31.7	29.2	32.3	28.3	29.7	30.4	34.1
유럽	31.5	29.6	29.4	25.3	29.5	27.5	27.5	25.9	31.8	30.9	25.4	22.8
남아메리카	10.1	10.9	8.9	7.3	9.5	9.5	9.1	9.2	9.4	9.3	9.4	9.5
중동	2.5	3.1	2.9	2.3	4.0	3.8	3.1	3.7	3.4	2.1	2.9	3.7
오세아니아	1.1	1.5	1.3	0.9	1.1	1.4	1.5	0.7	1.0	1.7	1.6	0.8
아프리카	0.0	0.3	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.3	0.0	0.0
수익												
매출원가	43.9	48.0	40.0	49.1	47.7	54.9	48.5	54.2	51.6	51.7	51.1	57.4
매출총이익	50.4	53.9	47.3	52.6	53.6	55.8	51.7	60.2	53.6	69.7	54.7	63.6
판매관리비	36.0	37.1	34.9	42.3	40.4	38.9	39.3	47.9	42.6	45.2	40.8	49.3
영업이익	14.4	16.8	12.5	10.3	13.2	16.9	12.4	12.3	11.0	24.5	13.9	14.4
세전이익	22.4	19.6	10.0	20.3	16.5	11.2	18.0	9.4	20.2	28.2	15.5	16.5
당기순이익	17.2	15.1	7.3	15.7	11.7	7.4	13.7	6.4	14.2	22.2	11.2	11.9
지배주당기순이익	16.7	15.5	7.1	15.9	12.3	7.3	13.9	6.6	14.5	22.4	11.4	12.2
이익률(%)												
매출원가율	46.6	47.1	45.8	48.3	47.1	49.6	48.4	47.4	49.0	42.6	48.3	47.4
매출총이익률	53.4	52.9	54.2	51.7	52.9	50.4	51.6	52.6	51.0	57.4	51.7	52.6
판매관리비율	38.2	36.4	39.9	41.6	39.9	35.2	39.2	41.9	40.5	37.2	38.5	40.7
영업이익률	15.3	16.5	14.3	10.1	13.0	15.3	12.4	10.7	10.5	20.2	13.2	11.9
세전이익률	23.8	19.2	11.4	20.0	16.3	10.1	18.0	8.2	19.2	23.2	14.7	13.6
당기순이익률	18.3	14.8	8.3	15.4	11.5	6.7	13.6	5.6	13.5	18.3	10.6	9.9
지배주당기순이익	17.7	15.2	8.2	15.6	12.1	6.6	13.9	5.8	13.7	18.5	10.8	10.1

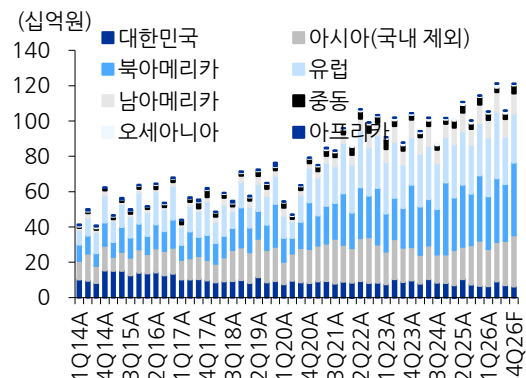
자료: 유진투자증권

분기별 매출, 영업이익률 추이 및 전망



자료: 유진투자증권

분기별 지역별 매출액 추이 및 전망



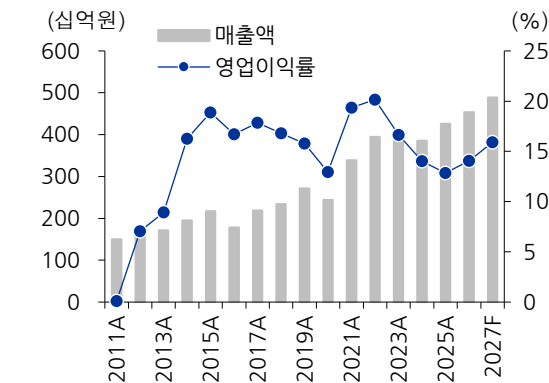
자료: 유진투자증권

연간 실적 추이 및 전망(연결 기준)

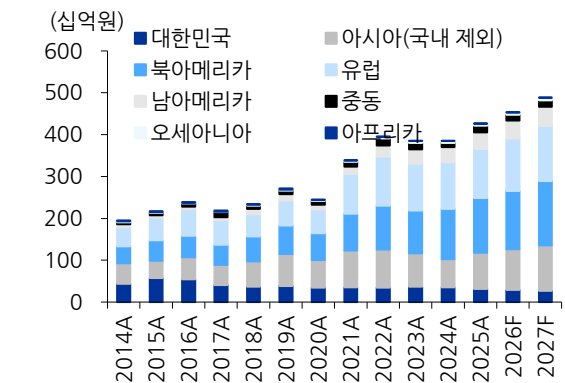
(십억원, %)	2016A	2017A	2018A	2019A	2020A	2021A	2022A	2023A	2024A	2025A	2026F	2027F
매출액	178.6	218.8	234.4	271.7	244.5	339.0	395.1	384.9	385.2	426.4	453.4	488.4
매출액 증가율	-17.8	22.5	7.1	15.9	-10.0	38.7	16.5	-2.6	0.1	10.7	6.3	7.7
지역별 매출												
대한민국	54.3	40.6	37.1	38.0	34.3	35.4	34.6	36.5	35.0	31.5	29.0	26.6
아시아(국내 제외)	52.9	47.8	59.9	76.6	66.3	87.7	91.3	79.5	67.7	86.2	97.4	108.7
북아메리카	51.1	48.6	59.4	68.4	64.2	88.2	104.6	103.0	120.2	130.9	139.3	153.8
유럽	63.4	59.1	53.2	59.3	56.2	94.6	116.8	111.4	111.2	117.4	125.3	131.5
남아메리카	6.5	6.8	13.2	15.3	11.7	17.7	26.9	34.5	35.8	39.8	42.6	46.2
중동	7.4	11.9	7.8	8.8	9.2	11.6	17.0	15.2	10.3	15.6	13.6	15.2
오세아니아	1.2	1.3	1.9	2.1	2.4	3.2	3.6	4.5	4.7	5.0	5.8	6.1
아프리카	1.5	2.7	1.8	3.2	0.3	0.6	0.3	0.4	0.3	0.0	0.4	0.4
매출비중(%)												
대한민국	22.8	18.6	15.8	14.0	14.0	10.4	8.8	9.5	9.1	7.4	6.4	5.4
아시아(국내 제외)	22.2	21.8	25.6	28.2	27.1	25.9	23.1	20.6	17.6	20.2	21.5	22.3
북아메리카	21.5	22.2	25.3	25.2	26.2	26.0	26.5	26.7	31.2	30.7	30.7	31.5
유럽	26.6	27.0	22.7	21.8	23.0	27.9	29.6	28.9	28.9	27.5	27.6	26.9
남아메리카	2.7	3.1	5.6	5.6	4.8	5.2	6.8	9.0	9.3	9.3	9.4	9.4
중동	3.1	5.4	3.3	3.2	3.8	3.4	4.3	3.9	2.7	3.7	3.0	3.1
오세아니아	0.5	0.6	0.8	0.8	1.0	0.9	0.9	1.2	1.2	1.2	1.3	1.3
아프리카	0.6	1.2	0.8	1.2	0.1	0.2	0.1	0.1	0.1	0.0	0.1	0.1
수익												
매출원가	102.8	113.9	122.6	144.0	130.1	173.4	189.9	179.8	181.0	205.2	211.7	233.7
매출총이익	132.6	152.9	162.0	186.9	114.5	165.6	205.1	205.2	204.2	221.2	241.6	254.7
판매관리비	46.0	65.9	72.4	84.8	81.8	100.1	125.5	141.1	150.2	166.5	177.8	177.0
영업이익	29.9	39.1	39.4	42.9	32.6	65.5	79.6	64.0	54.0	54.8	63.8	77.7
세전이익	27.5	33.7	40.6	48.2	-23.1	74.2	97.6	66.7	72.3	55.2	80.5	93.5
당기순이익	33.3	83.7	29.2	35.6	-21.8	55.4	78.6	53.0	55.3	39.1	59.6	68.7
지배당기순이익	24.8	79.1	27.3	33.9	-25.0	51.2	76.9	51.7	55.1	40.1	60.4	70.0
이익률(%)												
매출원가율	57.5	52.0	52.3	53.0	53.2	51.1	48.1	46.7	47.0	48.1	46.7	47.8
매출총이익률	74.3	69.9	69.1	68.8	46.8	48.9	51.9	53.3	53.0	51.9	53.3	52.2
판매관리비율	25.7	30.1	30.9	31.2	33.5	29.5	31.8	36.7	39.0	39.0	39.2	36.2
영업이익률	16.7	17.9	16.8	15.8	13.3	19.3	20.2	16.6	14.0	12.8	14.1	15.9
세전이익률	15.4	15.4	17.3	17.7	-9.5	21.9	24.7	17.3	18.8	12.9	17.7	19.1
당기순이익률	18.7	38.2	12.4	13.1	-8.9	16.3	19.9	13.8	14.3	9.2	13.1	14.1
지배당기순이익률	13.9	36.1	11.6	12.5	-10.2	15.1	19.5	13.4	14.3	9.4	13.3	14.3

자료: 유진투자증권

연간 매출액, 영업이익률 추이 및 전망



연간 지역별 매출액 추이 및 전망



III. Valuation

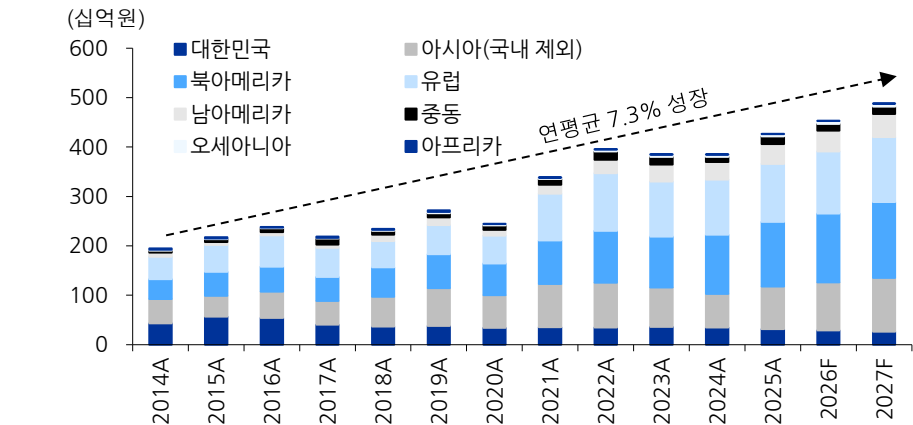
국내 동종 및 유사업체 Peer Group 비교

	바텍	평균	레이	덴티움	뉴웍스	인바디	레이언스
주가(원)	22,150		5,530	43,850	27,300	69,900	5,890
시가총액(십억원)	329.0		86.5	378.2	244.9	942.3	97.7
PER(배)							
FY24A	5.1	10.5	-	9.5	10.0	9.6	13.0
FY25A	7.2	22.0	33.7	31.2	8.7	14.5	-
FY26F	5.4	9.0	-	6.1	6.2	18.3	5.6
FY27F	4.7	8.0	-	4.9	5.8	16.0	5.3
PBR(배)							
FY24A	0.6	0.9	1.2	1.0	0.8	1.1	0.4
FY25A	0.6	0.9	1.4	0.7	0.7	1.4	0.4
FY26F	0.6	1.1	-	0.6	0.9	2.6	0.4
FY27F	0.5	1.0	-	0.5	0.8	2.3	0.4
매출액(십억원)							
FY24A	385.2		79.8	407.8	222.9	204.5	125.6
FY25A	426.4		111.3	346.5	239.3	234.0	114.7
FY26F	453.4		-	371.1	251.6	286.4	136.0
FY27F	488.4		-	434.8	262.4	339.2	148.0
영업이익(십억)							
FY24A	54.0		-44.3	98.5	22.3	36.7	6.6
FY25A	54.8		-9.8	64.1	21.4	36.8	-4.0
FY26F	63.8		-	86.2	38.3	57.3	12.3
FY27F	77.7		-	106.0	42.6	70.7	14.3
영업이익률(%)							
FY24A	14.0	0.4	-55.4	24.2	10.0	18.0	5.3
FY25A	12.8	6.2	-8.8	18.5	9.0	15.7	-3.4
FY26F	14.1	16.9	-	23.2	15.2	20.0	9.0
FY27F	15.9	17.8	-	24.4	16.2	20.9	9.7
순이익(십억원)							
FY24A	55.3		-63.3	72.4	21.1	32.7	7.8
FY25A	39.1		0.5	16.3	20.9	30.0	-5.3
FY26F	56.4		-	64.1	39.2	51.5	17.4
FY27F	68.7		-	77.0	40.9	58.9	18.5
EV/EBITDA(배)							
FY24A	3.2	5.9	-	6.7	6.5	4.6	-
FY25A	2.7	8.3	8.0	12.4	5.8	7.0	-
FY26F	2.8	7.2	-	4.6	5.2	11.8	-
FY27F	2.0	5.8	-	3.8	4.2	9.4	-
ROE(%)							
FY24A	12.9	-4.5	-61.6	14.2	9.3	12.5	3.2
FY25A	8.5	4.0	0.6	2.9	8.6	10.1	-2.2
FY26F	11.7	12.0	-	10.9	15.1	15.1	7.2
FY27F	12.2	12.1	-	11.7	14.1	15.2	7.4

참고: 2026.08.11 종가 기준, 컨센서스 적용. 바텍은 당사 추정
 자료: QuantWise, 유진투자증권

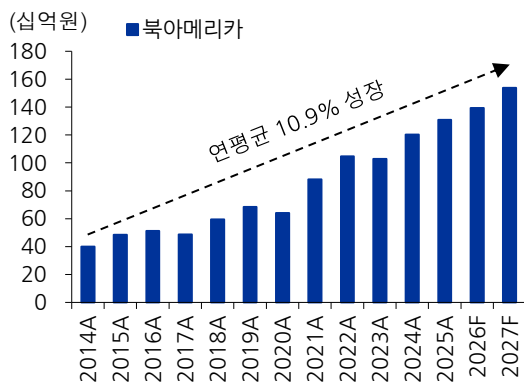
Ⅳ. 투자 지표

지역다변화를 통한 안정적인 매출 성장세 지속 : 연평균(2014~2027) 7.3%



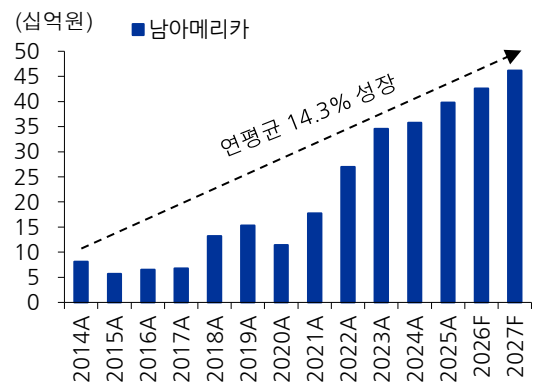
자료: 유진투자증권

북아메리카 매출액 추이 : CAGR 10.9%



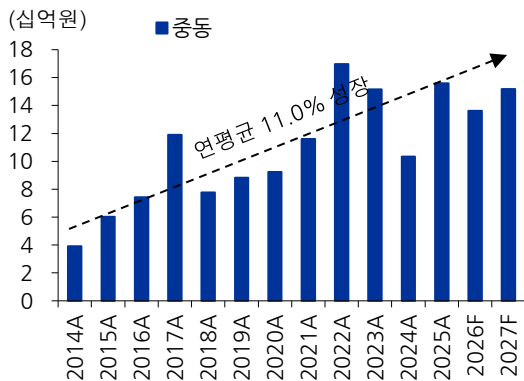
자료: 유진투자증권

남아메리카 매출 추이 : CAGR 14.3%



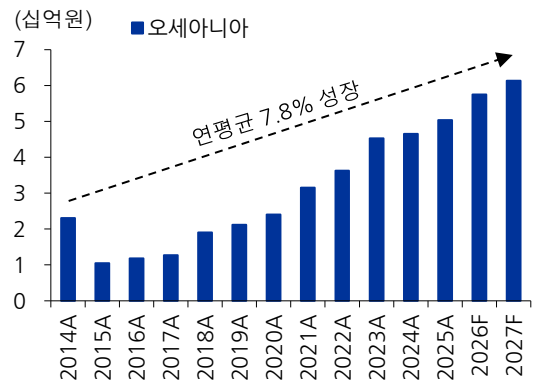
자료: 유진투자증권

중동지역 매출 추이: CAGR 11.0%



자료: 유진투자증권

오세아니아 지역 매출 추이: CAGR 7.8%



자료: 유진투자증권

바텍(043150.KQ) 재무제표

대차대조표

(단위:십억원)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
자산총계	650.3	689.3	753.0	826.6	916.8
유동자산	353.9	392.7	450.8	514.0	593.0
현금성자산	110.0	139.6	149.7	192.1	246.4
매출채권	104.1	123.1	146.2	156.8	169.3
재고자산	127.2	116.6	141.3	151.5	163.6
비유동자산	296.4	296.6	302.3	312.6	323.8
투자자산	173.5	175.9	183.8	191.2	199.0
유형자산	121.7	117.4	108.8	103.9	100.4
기타	1.2	3.2	9.7	17.5	24.4
부채총계	179.8	191.8	211.1	219.2	228.4
유동부채	124.1	126.9	143.5	149.6	156.9
매입채무	61.7	68.7	81.3	87.2	94.1
유동성이자부채	30.8	27.4	31.0	31.0	31.0
기타	31.6	30.8	31.1	31.4	31.7
비유동부채	55.7	64.9	67.7	69.5	71.5
비유동이자부채	16.3	17.7	16.7	16.7	16.7
기타	39.4	47.2	51.0	52.9	54.8
자본총계	470.5	497.5	541.9	607.5	688.4
자배지분	453.4	495.7	540.2	605.8	686.7
자본금	7.4	7.4	7.4	7.4	7.4
자본잉여금	3.9	(0.3)	(0.3)	(0.3)	(0.3)
이익잉여금	436.9	475.5	533.1	598.6	679.6
기타	5.2	13.0	0.0	0.0	0.0
비자배지분	17.1	1.8	1.7	1.7	1.7
자본총계	470.5	497.5	541.9	607.5	688.4
총차입금	47.1	45.1	47.7	47.7	47.7
순차입금	(62.9)	(94.5)	(102.0)	(144.4)	(198.7)

현금흐름표

(단위:십억원)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
영업현금	39.4	60.3	26.9	74.0	87.1
당기순이익	55.3	39.1	59.6	68.7	83.9
자산상각비	15.1	16.9	16.8	16.9	17.2
기타비현금성손익	(10.2)	27.9	(36.4)	3.2	3.4
운전자본증감	(32.3)	(5.3)	(29.0)	(14.7)	(17.4)
매출채권감소(증가)	6.1	(20.0)	(16.2)	(10.6)	(12.5)
재고자산감소(증가)	(19.3)	5.4	(25.8)	(10.2)	(12.1)
매입채무증가(감소)	(16.2)	5.4	11.9	5.9	6.9
기타	(2.9)	3.9	1.1	0.2	0.2
투자현금	(19.4)	(12.8)	(36.3)	(28.9)	(30.2)
단기투자자산감소	1.8	(3.5)	(18.2)	(1.7)	(1.8)
장기투자증권감소	(0.8)	2.3	(2.5)	(3.4)	(3.6)
설비투자	(24.4)	(8.9)	(8.2)	(10.2)	(11.0)
유형자산처분	0.3	0.0	0.0	0.0	0.0
무형자산처분	(0.0)	(0.1)	(7.2)	(9.6)	(9.6)
재무현금	(9.2)	(28.1)	(2.1)	(4.5)	(4.5)
차입금증가	(7.1)	(9.3)	(2.1)	0.0	0.0
자본증가	(2.1)	(1.5)	(2.9)	(4.5)	(4.5)
배당금지급	(2.1)	(1.5)	2.9	4.5	4.5
현금 증감	15.6	25.2	(7.5)	40.6	52.5
기초현금	(74.0)	(89.6)	114.7	107.3	147.9
기말현금	89.6	114.7	107.3	147.9	200.4
Gross Cash flow	86.3	83.8	61.3	88.7	104.5
Gross Investment	53.4	14.6	47.1	41.9	45.8
Free Cash Flow	32.8	69.2	14.2	46.8	58.7

자료: 유진투자증권

손익계산서

(단위:십억원)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
매출액	385.2	426.4	453.4	488.4	528.4
증가율(%)	0.1	10.7	6.3	7.7	8.2
매출원가	181.0	205.2	211.7	233.7	250.8
매출총이익	204.2	221.2	241.6	254.7	277.6
판매 및 일반관리비	150.2	166.5	177.8	177.0	184.1
기타영업손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
영업이익	54.0	54.8	63.8	77.7	93.5
증가율(%)	(15.7)	1.5	16.4	21.8	20.3
EBITDA	69.0	71.6	80.6	94.6	110.7
증가율(%)	(12.2)	3.8	12.4	17.4	17.0
영업외손익	18.3	2.3	13.4	15.8	20.8
이자수익	4.6	4.8	5.4	6.1	6.6
이자비용	2.2	2.6	2.6	2.6	2.6
지분법손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타영업외손익	16.0	0.0	10.6	12.3	16.8
세전순이익	72.3	55.2	77.2	93.5	114.3
증가율(%)	8.3	(23.7)	40.0	21.0	22.3
법인세비용	17.0	16.1	20.9	24.7	30.3
당기순이익	55.3	39.1	56.4	68.7	83.9
증가율(%)	4.3	(29.3)	44.2	21.9	22.1
지배주주지분	55.1	40.1	60.4	70.0	85.4
증가율(%)	6.6	(27.2)	50.6	15.8	22.0
비지배지분	0.1	(1.0)	(0.8)	(1.3)	(1.5)
EPS(원)	3,712	2,701	4,069	4,713	5,749
증가율(%)	6.6	(27.2)	50.6	15.8	22.0
수정EPS(원)	3,712	2,701	4,069	4,713	5,749
증가율(%)	6.6	(27.2)	50.6	15.8	22.0

주요투자지표

	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
주당지표(원)					
EPS	3,712	2,701	4,069	4,713	5,749
BPS	30,524	33,371	36,368	40,781	46,230
DPS	100	300	300	300	300
밸류에이션(배,%)					
PER	5.1	7.2	5.4	4.7	3.9
PBR	0.6	0.6	0.6	0.5	0.5
EV/EBITDA	3.2	2.7	2.8	2.0	1.2
배당수익율	0.5	1.5	1.4	1.4	1.4
PCR	3.3	3.5	5.4	3.7	3.1
수익성(%)					
영업이익율	14.0	12.8	14.1	15.9	17.7
EBITDA이익율	17.9	16.8	17.8	19.4	20.9
순이익율	14.3	9.2	12.4	14.1	15.9
ROE	12.9	8.5	11.7	12.2	13.2
ROIC	13.9	12.0	13.8	15.7	17.8
안정성 (배,%)					
순차입금/자기자본	(13.4)	(19.0)	(18.8)	(23.8)	(28.9)
유동비율	285.2	309.5	314.2	343.5	377.9
이자보상배율	24.2	21.2	24.6	29.8	35.9
활동성 (회)					
총자산회전율	0.6	0.6	0.6	0.6	0.6
매출채권회전율	3.8	3.8	3.4	3.2	3.2
재고자산회전율	3.2	3.5	3.5	3.3	3.4
매입채무회전율	5.6	6.5	6.0	5.8	5.8

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 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)

