2026.08.18

(095570,KS)

AJ 네트웍스

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

투자의견	BUY(유지)
목표주가	7,000 원(유지)
현재주가	4,520 원(8/14)

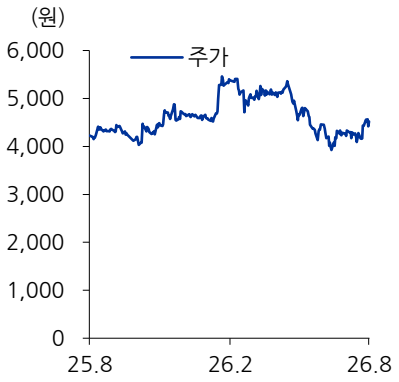
2Q26 Review: 로봇 사업의 본격적인 시장 확대 중

“ **2Q26 Review: 3,000억원대 매출액과 수익성 개선, 시장 컨센서스 부합.**
최근(08/14) 발표한 2분기 실적(연결 기준)은 매출액 3,278억원, 영업이익 215억원으로 전년동기 대비 매출액은 24.3% 증가하면서 23분기만에 3,000억원대 매출액을 달성하였고, 영업이익은 35.7% 증가하면서 수익성 개선도 성공적이었음. 시장 컨센서스(매출액 2,887억원, 영업이익 214억원) 대비 매출액은 소폭 상회하였지만, 영업이익은 부합한 수준이었음.

“ **23분기만에 3,000억원대 매출액 회복, 큰 폭의 수익성 개선도 긍정적.**
이번 실적에서 긍정적인 것은 최근 4분기 연속 전년동기 대비 매출액이 두 자리 수 성장세를 유지한 가운데, 23분기만에 분기 매출 3,000억원대를 넘어섰다는 것과, 영업이익이 크게 개선되었다는 것임.
전년동기 매출액이 큰 폭으로 증가한 이유는 렌탈 부문과 창고/유통 부문 매출액이 전년동기 대비 각각 10.2%, 40.0% 증가하였기 때문임. 특히 전방시장이 회복되면서 파렛트 및 산업안전장비 매출이 전년동기 대비 각각 48.7%, 12.2% 증가하면서 실적 성장을 견인하였음. 또한, 냉장 및 냉동창고 임대, 유류 도소매, 태양광발전 등의 창고/유통 매출도 크게 증가하였음.
영업이익이 큰 폭으로 증가하면서 수익성이 개선(OPM: 2Q25A, 6.0% → 2Q26A, 6.6%, +0.6%p)된 이유는 ① 렌탈 부문의 영업이익이 전년동기 대비 크게 하락한 반면(렌탈 부문 OPM: 2Q25A, 14.5% → 2Q26A, 10.3%, -4.13%p)한 가운데, ② 창고/유통 부문의 영업이익이 크게 개선(창고/유통 부문 OPM: 2Q25A, -0.63% → 2Q26A, 4.4%, +5.03%p)했기 때문임.

“ **3Q26 Preview: 안정적인 매출 성장 속에 로봇사업 확대 가속화 기대.**
당사추정 3분기 예상 실적(연결 기준)은 매출액 3,149억원, 영업이익 177억원으로, 전년동기 대비 각각 11.1%, 34.7% 증가할 것으로 예상함. 동사는 기존의 렌탈 사업 및 창고/유통 부문의 안정적인 매출 성장이 지속되는 가운데, 로봇사업 확대를 가속화하고 있어 긍정적임. KT 서빙로봇 인수를 통해 약 5,000대 규모를 확보하여 서빙로봇 렌탈 사업을 확대하고 있음. 동사는 최근(8/3) 피지컬AI 기업인 파스토로보틱스와 물류 로봇 사업 확대를 위한 전략적 업무제휴(MOU)를 체결함. 또한 동사는 로보티즈와 AI 기반 자율주행, 서비스 로봇 시장 공략을 위한 MOU를 체결(7/27)하였음. 이외에도 동사는 이미 레인보우로보틱스, 두산로보틱스, 클로봇, 씨메스로보틱스와도 MOU를 체결하여 로봇사업을 확대해오고 있었음.

“ **Valuation: 현재주가는 PER 3.6배로 Valuation 매력 보유.**
현재주가는 당사 추정 2026년 예상실적 기준, PER 3.6배로, 국내 동종업체 평균 PER 28.8배 대비 크게 할인되어 거래 중, 매력적인 Valuation 보유. 안정적인 실적 성장세가 지속되고 있는 가운데, 산업장비 온라인 렌탈 플랫폼 출시 효과 확대 및 서빙로봇, 물류로봇 등의 렌탈 사업 확대 기대감 등으로 향후 주가는 상승세 유지가 가능할 것으로 판단함.



시가총액(십억원)	205
발행주식수(천주)	45,253
52 주 최고	5,570 원
최저	3,825 원
52 주 일단 Beta	-0.06
60 일 평균 거래대금	9 억원
외국인 지분율	6.7%
배당수익률(26E)	7.3%
주주구성	
문덕영 (외 8 인)	55.9%
자사주 (외 1 인)	1.1%

주가상승률(%)	1M	6M	12M
	5.9	-16.0	7.0
(원, 십억원)	현재	직전	변동
투자의견	BUY	BUY	-
목표주가	7,000	7,000	-
영업이익(26E)	88.5	87.5	▲
영업이익(27E)	107.7	101.6	▲

12월 결산(십억원)	2025A	2026E	2027E
매출액	1,070.1	1,234.9	1,394.3
영업이익	71.5	88.5	107.7
세전손익	23.0	75.8	78.2
당기순이익	28.3	57.2	58.7
EPS(원)	628	1,263	1,296
증감률(%)	30.6	101.2	2.6
PER(배)	7.4	3.6	3.5
ROE(%)	6.3	12.9	13.0
PBR(배)	0.5	0.5	0.4
EV/EBITDA(배)	5.0	4.7	5.0

유진투자증권

I. 2Q26 Review &

2Q26 실적: 매출액 +24.3%yoy, 영업이익 +35.7%yoy

(십억원,%)	2Q26A			2Q25A	1Q26A
	실적	YoY(%,%p)	QoQ(%,%p)	실적	실적
매출액(십억원)	**327.8**	**24.3**	**14.2**	**263.7**	**287.2**
부문별 매출액					
렌탈 부문	134.5	10.2	9.0	122.0	123.4
창고/유통 부문	182.9	40.0	18.0	130.7	155.1
기타 부문	10.4	-5.5	19.5	11.0	8.7
부문별 비중(%)					
렌탈 부문	41.0	-5.2	-1.9	46.3	43.0
창고/유통 부문	55.8	6.2	1.8	49.5	54.0
기타 부문	3.2	-1.0	0.1	4.2	3.0
수익(십억원)					
영업비용	306.4	23.6	15.5	247.9	265.3
영업이익	**21.5**	**35.7**	**-1.8**	**15.8**	**21.9**
세전이익	**37.2**	**40,531.2**	**224.1**	**0.1**	**11.5**
당기순이익	**28.3**	**459.8**	**232.0**	**5.1**	**8.5**
지배기업당기순이익	**28.3**	**470.8**	**230.7**	**5.0**	**8.6**
이익률(%)					
영업비용율	93.4	-0.6	1.1	94.0	92.4
영업이익률	**6.6**	**0.6**	**-1.1**	**6.0**	**7.6**
세전이익률	**11.3**	**11.3**	**7.3**	**0.0**	**4.0**
당기순이익률	**8.6**	**6.7**	**5.7**	**1.9**	**3.0**
지배기업순이익률	**8.6**	**6.8**	**5.7**	**1.9**	**3.0**

자료: 유진투자증권

(단위: 십억원, (%,%p)	2Q26A					3Q26E			2025A	2026E		2027E	
	실적 발표	당사 예상치	차이	컨센서스	차이	예상치	qoq	yoy		예상치	yoy	예상치	yoy
매출액	327.8	284.4	15.3	288.7	13.6	314.9	-4.0	11.1	1,070.1	1,234.9	15.4	1,394.3	12.9
영업이익	21.5	19.7	9.2	21.4	0.6	17.7	-17.5	34.7	71.5	88.5	23.7	107.7	21.7
세전이익	37.2	8.7	325.3	6.4	485.4	10.4	-72.1	7,372.0	23.0	75.8	229.3	78.2	3.2
순이익	28.3	6.6	332.2	6.6	329.3	7.8	-72.5	-41.3	28.3	57.2	102.1	58.7	2.5
지배순이익	28.3	6.6	331.7	4.8	489.5	7.8	-72.5	-41.2	28.4	57.2	101.2	58.7	2.6
영업이익률	6.6	6.9	-0.4	7.4	-0.8	5.6	-0.9	1.0	6.7	7.2	0.5	7.7	0.6
순이익률	8.6	2.3	6.3	2.3	6.4	2.5	-6.2	-2.2	2.6	4.6	2.0	4.2	-0.4
EPS(원)	2,501	579	331.7	424	489.5	688	-72.5	-41.2	628	1,263	101.2	1,296	2.6
BPS(원)	9,051	8,570	5.6	10,10	-10.4	9,223	1.9	-7.4	10,102	9,499	-6.0	10,466	10.2
ROE(%)	27.6	6.8	20.9	4.2	23.4	7.5	-20.2	-4.3	6.3	12.9	6.6	13.0	0.1
PER(X)	1.8	7.8	-	10.7	-	6.6	-	-	7.4	3.6	-	3.5	-
PBR(X)	0.5	0.5	-	0.4	-	0.5	-	-	0.5	0.5	-	0.4	-

자료: AJ 네트웍스, 유진투자증권

주: EPS 는 annualized 기준

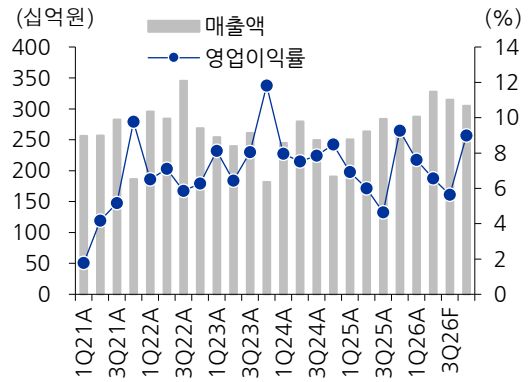
Ⅱ. 실적 추이 및 전망

분기별 실적 추이 및 전망 (연결기준)

(십억원,%)	1Q24A	2Q24A	3Q24A	4Q24A	1Q25A	2Q25A	3Q25A	4Q25A	1Q26A	2Q26A	3Q26F	4Q26F
매출액(십억원)	**244.8**	**279.4**	**249.8**	**190.7**	**261.1**	**253.0**	**283.5**	**272.4**	**287.2**	**327.8**	**314.9**	**305.0**
YoY(%)	*-3.6*	*16.5*	*-4.3*	*4.9*	*6.7*	*-9.4*	*13.5*	*42.9*	*14.7*	*24.3*	*11.1*	*11.9*
QoQ(%)	*34.7*	*14.1*	*-10.6*	*-23.7*	*37.0*	*-3.1*	*12.0*	*-3.9*	*5.4*	*14.2*	*-4.0*	*-3.2*
부문별 매출액												
렌탈 부문	150.1	160.5	166.9	157.4	113.0	123.7	118.1	118.2	123.4	134.5	127.5	127.7
창고/유통 부문	70.4	91.7	85.8	93.3	129.8	131.3	156.8	147.1	155.1	182.9	176.9	166.7
기타 부문	24.3	27.2	-2.9	-60.0	18.3	-2.0	8.6	7.1	8.7	10.4	10.5	10.6
부문별 비중(%)												
렌탈 부문	61.3	57.5	66.8	82.6	43.3	48.9	41.7	43.4	43.0	41.0	40.5	41.9
창고/유통 부문	28.8	32.8	34.4	48.9	49.7	51.9	55.3	54.0	54.0	55.8	56.2	54.7
기타 부문	9.9	9.7	-1.2	-31.5	7.0	-0.8	3.0	2.6	3.0	3.2	3.3	3.5
수익(십억원)												
영업비용	225.3	258.4	230.2	174.5	245.2	235.8	270.4	247.2	265.3	306.4	297.2	277.5
영업이익	**19.5**	**21.0**	**19.6**	**16.2**	**15.9**	**17.2**	**13.2**	**25.2**	**21.9**	**21.5**	**17.7**	**27.4**
세전이익	**6.6**	**4.7**	**14.2**	**3.3**	**3.2**	**1.2**	**0.1**	**18.5**	**11.5**	**37.2**	**10.4**	**16.7**
당기순이익	**5.3**	**3.2**	**10.9**	**2.2**	**5.2**	**5.1**	**13.3**	**4.8**	**8.5**	**28.3**	**7.8**	**12.5**
지배당기순이익	**5.3**	**3.2**	**10.9**	**2.3**	**5.3**	**5.0**	**13.3**	**4.9**	**8.6**	**28.3**	**7.8**	**12.5**
이익률(%)												
영업비용율	92.0	92.5	92.2	91.5	93.9	93.2	95.4	90.7	92.4	93.4	94.4	91.0
영업이익률	**8.0**	**7.5**	**7.8**	**8.5**	**6.1**	**6.8**	**4.6**	**9.3**	**7.6**	**6.6**	**5.6**	**9.0**
세전이익률	**2.7**	**1.7**	**5.7**	**1.7**	**1.2**	**0.5**	**0.0**	**6.8**	**4.0**	**11.3**	**3.3**	**5.5**
당기순이익률	**2.2**	**1.1**	**4.4**	**1.2**	**2.0**	**2.0**	**4.7**	**1.8**	**3.0**	**8.6**	**2.5**	**4.1**
지배당기순이익률	**2.2**	**1.1**	**4.4**	**1.2**	**2.0**	**2.0**	**4.7**	**1.8**	**3.0**	**8.6**	**2.5**	**4.1**

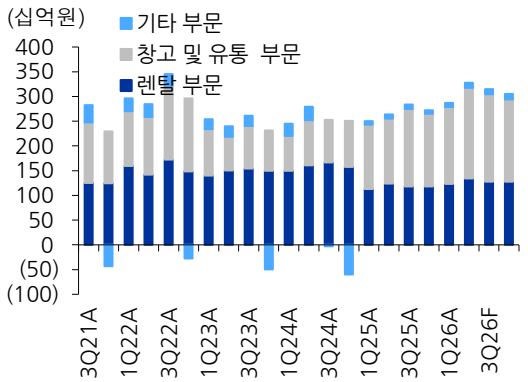
자료: 유진투자증권

분기별 매출액, OPM 추이 및 전망



자료: 유진투자증권

분기별 사업별 매출 추이 및 전망



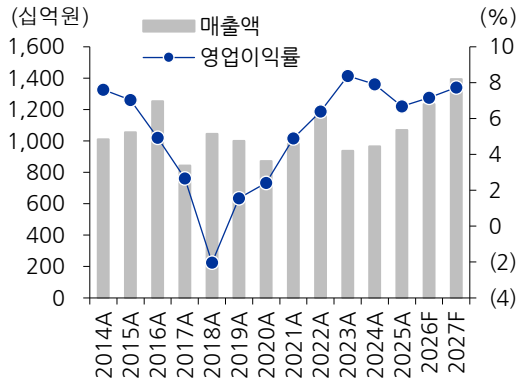
자료: 유진투자증권

연간 실적 추이 및 전망 (연결기준)

(십억원,%)	2016A	2017A	2018A	2019A	2020A	2021A	2022A	2023A	2024A	2025A	2026F	2027F
매출액(십억원)	1,253.9	843.9	1,045.5	1,000.3	872.0	981.9	1,193.7	936.5	964.6	1,070.1	1,234.9	1,394.3
YoY(%)	*18.8*	*-32.7*	*23.9*	*-4.3*	*-12.8*	*12.6*	*21.6*	*-21.5*	*3.0*	*10.9*	*15.4*	*12.9*
부문별 매출액												
렌탈 부문	-	-	-	432.4	479.4	506.5	581.6	594.5	634.9	473.1	513.0	551.6
창고/유통 부문	-	-	-	361.3	292.7	412.6	326.4	330.2	341.2	565.0	681.5	799.1
기타 부문	-	-	-	206.5	99.8	62.9	47.4	11.9	-11.4	32.0	40.3	43.6
부문별 비중(%)												
렌탈 부문	-	-	-	43.2	55.0	51.6	60.9	63.5	65.8	44.2	41.5	39.6
창고/유통 부문	-	-	-	36.1	33.6	42.0	34.2	35.3	35.4	52.8	55.2	57.3
기타 부문	-	-	-	20.6	11.4	6.4	5.0	1.3	-1.2	3.0	3.3	3.1
수익(십억원)												
영업비용	1,192.	821.5	1,066.	984.6	850.9	933.9	1,117.	858.1	888.4	908.2	1,146.	1,286.
영업이익	61.9	22.4	-21.2	15.6	21.1	48.1	76.4	78.5	76.3	71.5	88.5	107.7
세전이익	28.6	0.8	-49.4	107.0	-18.5	22.3	26.1	29.0	28.7	23.0	75.7	78.2
당기순이익	17.1	20.6	37.3	42.1	-3.3	76.7	8.7	16.5	21.6	28.3	57.2	58.7
지배당기순이익	13.5	15.0	1.1	46.0	-3.9	76.8	8.9	16.5	21.8	28.4	57.2	58.7
이익률(%)												
영업비용율	95.1	97.3	102.0	98.4	97.6	95.1	93.6	91.6	92.1	84.9	92.8	92.3
영업이익률	4.9	2.7	-2.0	1.6	2.4	4.9	6.4	8.4	7.9	6.7	7.2	7.7
세전이익률	2.3	0.1	-4.7	10.7	-2.1	2.3	2.2	3.1	3.0	2.2	6.1	5.6
당기순이익률	1.4	2.4	3.6	4.2	-0.4	7.8	0.7	1.8	2.2	2.6	4.6	4.2
지배당기순이익률	1.1	1.8	0.1	4.6	-0.4	7.8	0.7	1.8	2.3	2.7	4.6	4.2

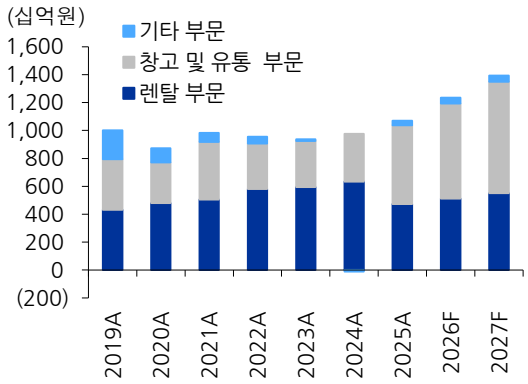
자료: 유진투자증권

연간 매출액, 영업이익률 추이 및 전망



자료: 유진투자증권

연간 사업별 매출 추이 및 전망



자료: 유진투자증권

Ⅲ. Valuation

국내 동종 및 유사업체 Peer Group 비교

	AJ 네트웍스	평균	롯데렌탈	케이카	쏘카	유성티엔에스
주가(원)	**4,520**		**45,000**	**7,760**	**10,810**	**4,310**
시가총액(십억원)	**204.5**		**1,633.9**	**378.9**	**410.1**	**151.8**
PER(배)						
FY24A	9.0	8.5	10.3	14.0	-	1.2
FY25A	7.4	8.6	9.0	15.3	-	1.7
FY26F	**3.6**	**28.8**	**11.8**	**7.5**	**67.2**	**-**
FY27F	**3.5**	**14.6**	**9.5**	**6.8**	**27.3**	**-**
PBR(배)						
FY24A	0.4	1.7	0.7	2.7	3.3	0.1
FY25A	0.5	1.7	0.7	3.5	2.3	0.2
FY26F	**0.5**	**1.7**	**1.0**	**1.6**	**2.5**	**-**
FY27F	**0.4**	**1.6**	**0.9**	**1.6**	**2.3**	**-**
매출액(십억원)						
FY24A	964.6		2,792.4	2,301.5	431.8	152.9
FY25A	1,070.1		2,918.8	2,438.8	470.7	67.0
FY26F	1,234.9		3,049.7	2,501.3	499.2	-
FY27F	1,394.3		3,231.5	2,638.2	533.9	-
영업이익(십억원)						
FY24A	76.3		284.8	68.1	-9.8	4.9
FY25A	71.5		312.5	76.0	23.3	1.2
FY26F	88.5		350.6	76.1	29.7	-
FY27F	107.7		383.2	83.8	36.8	-
영업이익률(%)						
FY24A	7.9	3.5	10.2	3.0	-2.3	3.2
FY25A	6.7	5.2	10.7	3.1	4.9	1.8
FY26F	**7.2**	**6.8**	**11.5**	**3.0**	**6.0**	**-**
FY27F	**7.7**	**7.3**	**11.9**	**3.2**	**6.9**	**-**
순이익(십억원)						
FY24A	21.6		102.7	44.0	-31.0	70.9
FY25A	28.3		126.7	50.9	-18.4	57.6
FY26F	57.2		134.9	50.5	5.9	-
FY27F	58.7		169.4	55.5	15.3	-
EV/EBITDA(배)						
FY24A	5.0	5.5	3.5	7.1	9.5	1.7
FY25A	5.0	5.2	3.9	8.0	6.5	2.3
FY26F	4.7	4.5	4.1	4.5	4.9	-
FY27F	5.0	4.4	4.1	4.3	4.8	-
ROE(%)						
FY24A	5.0	6.4	7.3	19.1	-15.7	14.8
FY25A	6.3	7.9	8.4	22.6	-10.6	11.0
FY26F	12.9	11.3	8.4	22.2	3.2	-
FY27F	13.0	13.6	9.8	23.7	7.4	-

참고: 2026.08.14 종가 기준, 컨센서스 적용. AJ 네트웍스는 당사 추정치임
자료: QuantiWise, 유진투자증권

AJ네트웍스(095570,KS) 재무제표

대차대조표

(단위:십억원)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
자산총계	**1,717.8**	**1,778.8**	**1,789.5**	**1,841.1**	**1,898.5**
유동자산	336.4	378.2	433.2	483.9	511.2
현금성자산	142.1	219.0	248.9	281.7	288.8
매출채권	113.7	113.4	129.5	143.2	158.7
재고자산	25.1	28.7	37.6	41.6	46.1
비유동자산	1,381.4	1,400.6	1,356.3	1,357.1	1,387.4
투자자산	1,082.7	1,109.2	1,128.0	1,173.8	1,221.5
유형자산	269.5	267.9	207.6	165.0	149.5
기타	29.2	23.5	20.6	18.3	16.4
부채총계	**1,274.0**	**1,321.7**	**1,359.6**	**1,367.5**	**1,376.3**
유동부채	631.6	766.0	819.9	827.5	836.1
매입채무	80.6	83.4	70.4	77.9	86.3
유동성이자부채	539.7	667.1	733.8	733.8	733.8
기타	11.3	15.6	15.7	15.9	16.0
비유동부채	642.4	555.6	539.7	540.0	540.2
비유동이자부채	628.8	547.6	533.9	533.9	533.9
기타	13.6	8.0	5.8	6.1	6.3
자본총계	**443.7**	**457.1**	**429.8**	**473.5**	**522.2**
지배지분	443.1	457.2	429.9	473.6	522.3
자본금	46.8	46.8	46.8	46.8	46.8
자본잉여금	101.1	57.8	57.9	57.9	57.9
이익잉여금	255.0	314.8	357.2	400.9	449.6
기타	40.2	37.7	(32.0)	(32.0)	(32.0)
비지배지분	0.6	(0.0)	(0.1)	(0.1)	(0.1)
자본총계	**443.7**	**457.1**	**429.8**	**473.5**	**522.2**
총차입금	1,168.6	1,214.7	1,267.7	1,267.7	1,267.7
순차입금	1,026.4	995.7	1,018.8	986.0	978.9

손익계산서

(단위:십억원)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
매출액	**964.6**	**1,070.1**	**1,234.9**	**1,394.3**	**1,552.4**
증가율(%)	3.0	10.9	15.4	12.9	11.3
매출원가	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
매출총이익	**964.6**	**1,070.1**	**1,234.9**	**1,394.3**	**1,552.4**
판매 및 일반관리비	888.4	998.6	1,146.3	1,286.6	1,427.8
기타영업손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
영업이익	**76.3**	**71.5**	**88.5**	**107.7**	**124.5**
증가율(%)	(2.8)	(6.2)	23.7	21.7	15.6
EBITDA	**246.5**	**239.1**	**257.8**	**239.4**	**238.5**
증가율(%)	0.2	(3.0)	7.8	(7.1)	(0.4)
영업외손익	**(46.3)**	**(45.3)**	**(12.7)**	**(29.5)**	**(39.7)**
이자수익	7.6	5.0	2.8	4.0	4.5
이자비용	69.1	57.7	0.0	0.0	0.0
지분법손익	1.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타영업손익	14.2	7.5	(15.5)	(33.5)	(44.2)
세전순이익	**28.7**	**23.0**	**75.8**	**78.2**	**84.8**
증가율(%)	(0.9)	(19.8)	229.3	3.2	8.4
법인세비용	7.0	1.0	18.5	19.6	21.2
당기순이익	**21.6**	**28.3**	**57.2**	**58.7**	**63.6**
증가율(%)	31.1	31.1	102.1	2.5	8.4
지배주주지분	21.8	28.4	57.2	58.7	63.6
증가율(%)	31.6	30.6	101.2	2.6	8.4
비지배지분	(0.2)	(0.1)	0.0	0.0	0.0
EPS(원)	**481**	**628**	**1,263**	**1,296**	**1,405**
증가율(%)	31.6	30.6	101.2	2.6	8.4
수정EPS(원)	481	628	1,263	1,296	1,405
증가율(%)	31.6	30.6	101.2	2.6	8.4

현금흐름표

(단위:십억원)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
영업현금	**33.4**	**75.9**	**137.5**	**180.3**	**166.2**
당기순이익	21.6	28.3	57.2	58.7	63.6
자산상각비	170.3	167.6	169.3	131.7	114.0
기타비현금성손익	35.5	3.0	(37.2)	0.2	0.2
운전자본증감	(147.6)	(109.7)	(39.2)	(10.3)	(11.6)
매출채권감소(증가)	(3.2)	20.6	(17.6)	(13.8)	(15.5)
재고자산감소(증가)	40.7	24.0	(1.6)	(4.0)	(4.5)
매입채무증가(감소)	(8.9)	5.3	27.0	7.5	8.4
기타	(176.1)	(159.6)	(47.0)	(0.0)	(0.0)
투자현금	**(100.7)**	**(18.8)**	**(104.8)**	**(135.1)**	**(146.8)**
단기투자자산감소	(7.6)	8.5	4.2	(2.5)	(2.6)
장기투자증권감소	0.1	0.0	(7.0)	(2.7)	(2.9)
설비투자	(84.1)	(65.8)	(70.8)	(85.8)	(95.5)
유형자산처분	8.9	4.3	1.1	0.0	0.0
무형자산처분	(19.9)	(1.9)	(1.0)	(1.0)	(1.0)
재무현금	**47.1**	**(5.6)**	**(6.0)**	**(14.9)**	**(14.9)**
차입금증가	59.4	5.7	(5.8)	0.0	0.0
자본증가	(13.0)	(12.1)	(14.8)	(14.9)	(14.9)
배당금지급	12.1	12.1	14.8	14.9	14.9
현금 증감	**(17.1)**	**51.8**	**30.1**	**30.3**	**4.5**
기초현금	122.1	105.0	156.8	186.9	217.2
기말현금	105.0	156.8	186.9	217.2	221.7
Gross Cash flow	251.0	235.8	193.9	190.6	177.8
Gross Investment	240.7	137.1	148.2	142.9	155.8
Free Cash Flow	**10.3**	**98.7**	**45.8**	**47.7**	**22.1**

주요투자지표

	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
주당지표(원)					
EPS	481	628	1,263	1,296	1,405
BPS	9,792	10,102	9,499	10,466	11,541
DPS	270	330	330	330	330
밸류에이션(배,%)					
PER	9.0	7.4	3.6	3.5	3.2
PBR	0.4	0.5	0.5	0.4	0.4
EV/EBITDA	5.0	5.0	4.7	5.0	5.0
배당수익율	6.3	7.1	7.3	7.3	7.3
PCR	0.8	0.9	1.1	1.1	1.2
수익성(%)					
영업이익율	7.9	6.7	7.2	7.7	8.0
EBITDA이익율	25.6	22.3	20.9	17.2	15.4
순이익율	2.2	2.6	4.6	4.2	4.1
ROE	5.0	6.3	12.9	13.0	12.8
ROIC	4.3	4.9	4.8	5.8	6.6
안정성 (배,%)					
순차입금/자기자본	231.3	217.8	237.0	208.2	187.5
유동비율	53.3	49.4	52.8	58.5	61.1
이자보상배율	1.1	1.2	n/a	n/a	n/a
활동성 (회)					
총자산회전율	0.6	0.6	0.7	0.8	0.8
매출채권회전율	8.4	9.4	10.2	10.2	10.3
재고자산회전율	44.9	39.8	37.3	35.2	35.4
매입채무회전율	10.8	13.0	16.1	18.8	18.9

자료: 유진투자증권

Compliance Notice

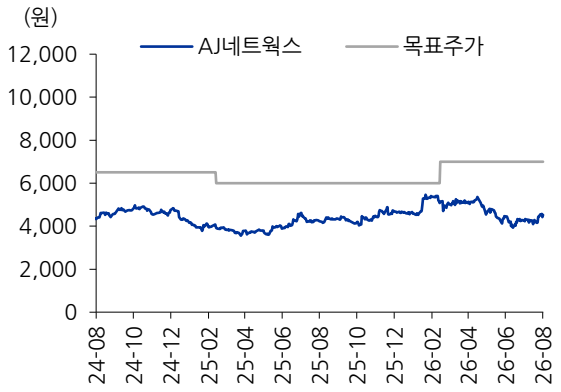
당사는 자료 작성일 기준으로 지난 3 개월 간 해당종목에 대해서 유가증권 발행에 참여한 적이 없습니다
당사는 본 자료 발간일을 기준으로 해당종목의 주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다
당사는 동 자료를 기관투자가 또는 제 3 자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
조사분석담당자는 자료작성일 현재 동 종목과 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다
동 자료에 게재된 내용들은 조사분석담당자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다
동 자료는 당사의 제작물로서 모든 저작권은 당사에게 있습니다
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	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)

과거 2년간 투자의견 및 목표주가 변동내역

추천일자	투자의견	목표가(원)	목표가격 대상시점	괴리율(%) 평균주가대비	괴리율(%) 최고(최저) 주가 대비
2024-11-15	Buy	6,500	1년	-33.2	-25.5
2025-02-26	Buy	6,000	1년	-28.6	-9
2025-08-25	Buy	6,000	1년	-23.5	-9
2025-11-19	Buy	6,000	1년	-19.6	-9
2026-02-27	Buy	7,000	1년	-33.5	-23.4
2026-05-21	Buy	7,000	1년	-38.5	-31.4
2026-08-18	Buy	7,000	1년		

AJ네트웍스(095570.KS) 주가 및 목표주가 추이
담당 애널리스트: 박종선