

(126700,KQ)

하이비전시스템

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

2Q26 Review: 하반기 인도공장 가동 확대 기대

투자이건
목표주가
현재주가

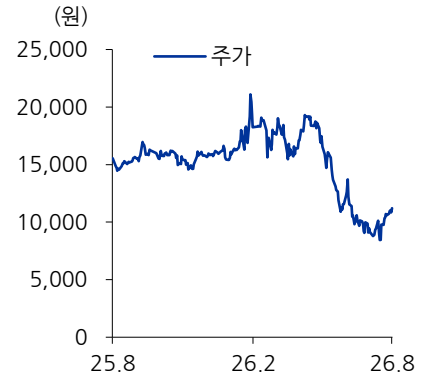
NR(유지)
-원(유지)
11,200 원(8/14)

“ 2Q26 Review: 매출액은 시장 기대치를 상회했으나, 영업이익은 하회함.
전거래일(08/14) 발표한 2분기 실적(연결 기준)은 매출액 503억원, 영업손실 57억원으로 전년동기 대비 매출액은 22.3% 증가하면서 전분기에 이어 20%대의 높은 매출 증가세를 유지하였고, 영업이익은 여전히 적자가 지속되었지만, 전년동기 및 전분기 대비 감소하였음. 시장 컨센서스(매출액 404억원, 영업손실 2억원) 대비 매출액은 24.6% 상회했고, 영업이익은 크게 하회하였음. 영업이익이 예상치를 크게 하회한 것은 일부 공급 매출 인식이 지연되었기 때문으로 판단함.

“ 2분기 연속 두 자리 수 매출 증가세 유지에 성공. 본격적인 매출 성장 중.
이번 실적에서 긍정적인 것은 20%대의 높은 매출 성장을 전분기에 이어서 2개 분기 연속 유지하였다는 것이며, 영업손실 폭도 점차 감소한다는 것임. 전년동기 큰 폭으로 매출이 증가한 이유는 ① 캐시카우 역할을 하고 있는 IT/모바일 부문이 전년동기 대비 52.1% 증가하면서 실적 성장을 견인하였기 때문임. ② 또한, 전장 부문 매출도 전년동기 대비 1,420.4% 증가하면서 본격적인 매출 성장을 보이고 있음. 다만, 2차전지 부문의 매출은 납품 이후 매출인식이 지연되면서 전년동기 대비 크게 감소하였음.
영업손실이 여전히 지속되고 있는 것은 ① 국내 및 인도 공장의 인력 총원에 따른 인건비 및 신규 사업을 위한 R&D 비용이 크게 증가하였고, ② 자회사 퓨런티어를 비롯한 연결 자회사들의 적자상황 지속되고 있기 때문임. 특히, 일부 프로젝트이 설비 제작 후 인도작업을 진행, 가동 테스트까지 완료하였으나 매출 인식이 낮아지면서 예상보다 저조한 수익성을 보였음.

“ 3Q26 Preview: 풍부한 수주잔고 속에 하반기 본격적인 매출 성장 전망.
당사추정 3분기 예상 실적(연결 기준)은 매출액 946억원, 영업이익 146억원으로, 매출액은 전년동기 대비 61.2% 증가하고, 영업이익은 본격적으로 수익성 개선과 함께 흑자 전환할 것으로 예상함.
2026년 상반기말 수주잔고는 2,884억원임. 1분기말 수주잔고 대비 687억 원 증가함. 수주잔고 중 ESS 신규 수주 2개 라인(약 630억원)은 '27년 매출 인식에 예상되면, 나머지 수주는 올해안에 매출 인식이 가능할 전망이다. 하반기에는 특히, 인도 1공장이 본격 가동되면서 글로벌 EMS 업체향 매출이 본격적으로 발생하면서 실적 성장에 기여할 것으로 예상함.

“ Valuation: 현재주가는 PER 9.3배로 Valuation 매력 보유.
현재주가는 당사 추정 2026년 예상실적 기준, PER 9.3배로, 국내 동종업계 평균 PER 17.9배 대비 크게 할인되어 거래 중, 매력적인 Valuation 보유. 최근 'ESS 배터리팩 조립 설비 공급' 계약의 추가 수주 등에 따른 2차전지 사업의 본격적인 성장세 진입, 하반기 인도공장의 가동에 따른 본격적인 공급 등으로 인한 실적 성장 기대감 등으로 향후 주가는 상승세 전환이 가능할 것으로 판단함.



시가총액(십억원)	167
발행주식수(천주)	14,942
52 주 최고	21,500 원
최저	8,000 원
52 주 일단 Beta	0.45
60 일 평균 거래대금	15 억원
외국인 지분율	125%
배당수익률(26E)	1.4%
주주구성	
최두원 (외 4 인)	16.2%
자사주 (외 1 인)	14.0%

주가상승률(%)	1M	6M	12M
	23.2	-38.6	-27.9
(원 십억원)	현재	직전	변동
투자이건	NR	NR	-
목표주가	-	-	-
영업이익(26E)	16.3	35.5	▼
영업이익(27E)	44.0	62.1	▼

12월 결산(십억원)	2025A	2026E	2027E
매출액	171.1	278.9	402.2
영업이익	-32.6	16.3	44.0
세전손익	-26.5	21.5	39.6
당기순이익	-23.7	17.0	28.9
EPS(원)	-1,142	1,210	1,872
증감률(%)	적전	흑전	54.7
PER(배)	na	9.3	6.0
ROE(%)	-6.7	7.0	10.0
PBR(배)	1.0	0.6	0.6
EV/EBITDA(배)	na	6.7	2.5

I. 2Q26 Review &

2Q26 실적: 매출액 +22.3%yoy, 영업이익 적자지속 yoy

(십억원, %)	2Q26A			2Q25A	1Q26A
	실적	YoY(% , %p)	QoQ(% , %p)	실적	실적
매출액(십억원)	50.3	22.3	79.9	41.2	28.0
부문별 매출액					
IT/모바일 부문	45.4	52.1	181.3	29.9	16.2
2 차전자 부문	1.7	-83.6	-83.0	10.5	10.2
전장 부문	2.8	1420.4	142.9	0.2	1.1
기타(+3D 프린터)	0.4	-25.8	-15.2	0.6	0.5
부문별 비중(%)					
IT/모바일 부문	90.2	17.7	32.5	72.5	57.7
2 차전자 부문	3.4	-22.2	-33.0	25.6	36.4
전장 부문	5.5	5.0	1.4	0.4	4.0
기타(+3D 프린터)	0.9	-0.6	-1.0	1.4	1.8
수익(십억원)					
매출원가	39.2	20.3	77.0	32.6	22.2
매출총이익	11.1	29.6	91.3	8.6	5.8
판매관리비	16.8	12.0	26.6	15.0	13.3
영업이익	-5.7	-11.4	-23.5	-6.5	-7.5
세전이익	-0.6	-93.1	-87.2	-8.2	-4.4
당기순이익	0.8	-107.4	-119.5	-10.4	-3.9
지배당기순이익	1.1	-113.4	-140.2	-8.5	-2.8
이익률(%)					
매출원가율	78.0	-1.2	-1.3	79.2	79.3
매출총이익률	22.0	1.2	1.3	20.8	20.7
판매관리비율	33.4	-3.1	-14.1	36.5	47.5
영업이익률	-11.4	4.3	15.4	-15.7	-26.7
세전이익률	-1.1	18.8	14.8	-19.9	-15.9
당기순이익률	1.5	26.7	15.6	-25.2	-14.1
지배당기순이익률	2.3	22.9	12.4	-20.7	-10.1

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	50.3	55.4	-9.1	40.4	24.6	94.6	87.9	61.2	171.1	278.9	63.0	402.2	44.2
영업이익	-5.7	2.9	적전	-0.2	적지	14.6	흑전	흑전	-32.6	16.3	흑전	44.0	170.3
세전이익	-0.6	2.7	적전	2.7	적전	13.1	흑전	흑전	-26.5	21.5	흑전	39.6	84.0
순이익	0.8	2.3	-66.9	2.3	-66.6	10.3	1,241.9	흑전	-23.7	17.0	흑전	28.9	70.2
지배순이익	1.1	2.2	-48.3	1.4	-15.6	10.0	774.9	흑전	-17.1	18.1	흑전	28.0	54.7
영업이익률	-11.4	5.3	-16.6	-0.5	-10.9	15.4	26.8	30.2	-19.0	5.8	24.9	10.9	5.1
순이익률	1.5	4.2	-2.7	5.7	-4.2	10.9	9.4	21.0	-13.8	6.1	19.9	7.2	1.1
EPS(원)	305	589	-48.3	361	-15.6	2,668	774.9	흑전	-1,142	1,210	흑전	1,872	54.7
BPS(원)	16,512	16,583	-0.4	19,25	-14.3	17,179	4.0	0.3	16,650	17,835	7.1	19,627	10.0
ROE(%)	1.8	3.6	-1.7	1.9	0.0	15.5	13.7	23.9	-6.7	7.0	13.7	10.0	3.0
PER(X)	36.7	19.0	-	31.0	-	4.2	-	-	na	9.3	-	6.0	-
PBR(X)	0.7	0.7	-	0.6	-	0.7	-	-	1.0	0.6	-	0.6	-

자료: 하이비전시스템, 유진투자증권

주: EPS 는 annualized 기준

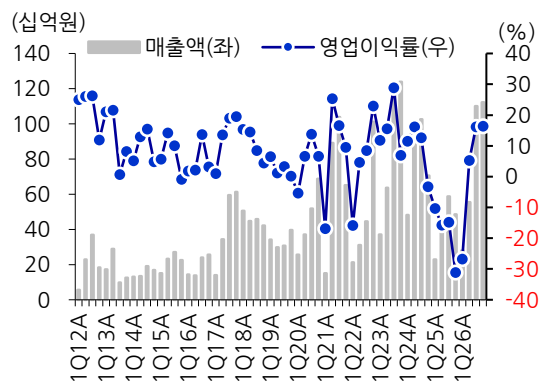
II. 실적 추이 및 전망

분기별 실적 추이 및 전망 (연결기준)

(십억원,%)	1Q24A	2Q24A	3Q24A	4Q24A	1Q25A	2Q25A	3Q25A	4Q25A	1Q26A	2Q26A	3Q26F	4Q26F
매출액(십억원)	48.2	90.7	102.6	70.5	22.8	41.2	58.7	48.4	28.0	50.3	94.6	106.0
YoY(%)	30.1	42.7	-17.2	-43.1	-52.7	-54.6	-42.8	-31.3	22.6	22.3	61.2	118.9
QoQ(%)	-61.0	88.1	13.1	-31.3	-67.6	80.4	42.5	-17.5	-42.2	79.9	87.9	12.1
부문별 매출액												
IT/모바일 부문	40.0	80.7	98.3	67.0	19.5	29.9	35.3	39.4	16.2	45.4	59.4	65.2
2 차전자 부문	0.3	0.6	2.3	0.2	1.3	10.5	22.7	8.3	10.2	1.7	31.7	37.5
전장 부문	6.0	7.6	0.8	1.2	1.0	0.2	0.2	0.5	1.1	2.8	2.6	2.8
기타(+3D 프린터)	1.9	1.9	1.2	2.0	1.1	0.6	0.4	0.2	0.5	0.4	0.9	0.5
부문별 매출비중												
IT/모바일 부문	83.0	88.9	95.8	95.1	85.5	72.5	60.2	81.4	57.7	90.2	62.8	61.5
2 차전자 부문	0.6	0.7	2.3	0.3	5.7	25.6	38.7	17.1	36.4	3.4	33.5	35.3
전장 부문	12.4	8.3	0.8	1.7	4.2	0.4	0.4	1.0	4.0	5.5	2.8	2.7
기타(+3D 프린터)	4.0	2.1	1.2	2.8	4.7	1.4	0.7	0.5	1.8	0.9	1.0	0.5
수익(십억원)												
매출원가	27.4	58.4	71.9	56.2	10.3	32.6	52.1	45.9	22.2	39.2	62.9	70.2
매출총이익	20.8	32.3	30.7	14.3	12.5	8.6	6.6	2.5	5.8	11.1	31.7	35.8
판매관리비	15.2	17.6	17.7	16.6	14.8	15.0	15.3	17.6	13.3	16.8	17.1	20.9
영업이익	5.6	14.7	13.0	-2.3	-2.3	-6.5	-8.7	-15.1	-7.5	-5.7	14.6	14.9
세전이익	15.2	17.0	9.7	8.5	3.6	-8.2	-7.2	-14.6	-4.4	-0.6	13.1	13.4
당기순이익	12.2	13.8	7.2	7.2	3.3	-10.4	-5.9	-10.7	-3.9	0.8	10.3	9.8
지배당기순이익	11.5	11.7	8.5	7.7	4.4	-8.5	-5.3	-7.6	-2.8	1.1	10.0	9.8
이익률(%)												
매출원가율	56.9	64.4	70.1	79.7	45.3	79.2	88.8	94.9	79.3	78.0	66.5	66.2
매출총이익률	43.1	35.6	29.9	20.3	54.7	20.8	11.2	5.1	20.7	22.0	33.5	33.8
판매관리비율	31.6	19.4	17.2	23.5	65.0	36.5	26.1	36.2	47.5	33.4	18.1	19.7
영업이익률	11.5	16.2	12.7	-3.3	-10.3	-15.7	-14.8	-31.1	-26.7	-11.4	15.4	14.1
세전이익률	31.4	18.8	9.4	12.0	15.9	-19.9	-12.3	-30.2	-15.9	-1.1	13.9	12.7
당기순이익률	25.3	15.2	7.0	10.2	14.3	-25.2	-10.1	-22.0	-14.1	1.5	10.9	9.3
지배당기순이익률	23.8	12.9	8.3	11.0	19.2	-20.7	-9.1	-15.7	-10.1	2.3	10.5	9.2

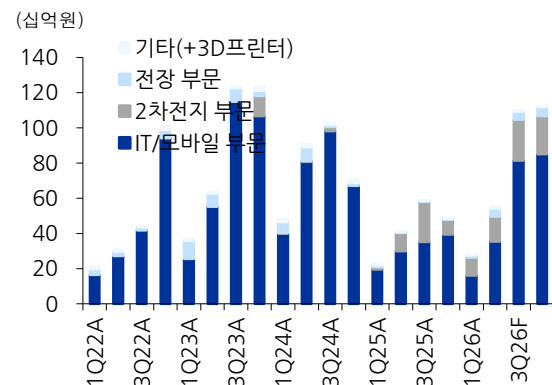
자료: 유진투자증권

분기별 매출액, OPM 추이 및 전망



자료: 유진투자증권

분기별 사업별 매출 추이 및 전망



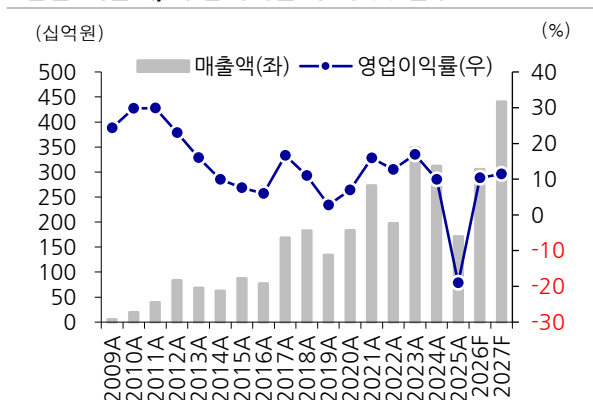
자료: 유진투자증권

연간 실적 추이 및 전망 (연결기준)

(십억원, %)	2016A	2017A	2018A	2019A	2020A	2021A	2022A	2023A	2024A	2025A	2026F	2027F
매출액(십억원)	77.5	168.9	183.1	134.2	183.2	272.9	197.7	348.3	312.0	171.1	278.9	402.2
YoY(%)	-11.5	117.8	8.4	-26.7	36.5	49.0	-27.6	76.2	-10.4	-45.2	63.0	44.2
부문별 매출액												
IT/모바일 부문	-	-	-	-	-	-	179.7	302.4	286.0	124.1	186.1	263.4
2 차전자 부문	-	-	-	-	-	-	0.1	11.6	3.4	42.9	81.1	125.8
전장 부문	-	-	-	-	-	-	11.5	27.5	15.6	1.9	9.3	10.2
기타(+3D 프린터)	-	-	-	-	-	-	6.4	6.8	7.0	2.3	2.4	2.8
부문별 매출비중												
IT/모바일 부문	-	-	-	-	-	-	90.9	86.8	91.7	72.5	66.7	65.5
2 차전자 부문	-	-	-	-	-	-	0.1	3.3	1.1	25.0	29.1	31.3
전장 부문	-	-	-	-	-	-	5.8	7.9	5.0	1.1	3.3	2.5
기타(+3D 프린터)	-	-	-	-	-	-	3.2	2.0	2.3	1.3	0.9	0.7
수익(십억원)												
매출원가	50.7	108.9	131.5	95.5	133.9	188.1	125.6	226.2	214.0	141.0	194.5	269.0
매출총이익	26.9	59.9	51.6	38.7	49.3	84.8	72.1	122.1	98.1	30.1	84.4	133.2
판매관리비	22.2	31.9	31.5	35.1	36.5	41.3	47.0	63.3	67.1	62.7	68.1	89.2
영업이익	4.7	28.1	20.1	3.6	12.8	43.5	25.1	58.8	31.0	-32.6	16.3	44.0
세전이익	3.9	24.1	24.9	6.2	16.2	53.6	26.7	60.2	50.3	-26.5	21.5	39.6
당기순이익	4.6	20.4	20.3	6.5	9.8	45.3	24.6	49.7	40.4	-23.7	17.0	28.9
지배당기순이익	5.1	20.5	22.4	8.4	10.5	43.3	24.0	45.9	39.4	-17.1	18.1	28.0
이익률(%)												
매출원가율	65.3	64.5	71.8	71.2	73.1	68.9	63.5	64.9	68.6	82.4	69.7	66.9
매출총이익률	34.7	35.5	28.2	28.8	26.9	31.1	36.5	35.1	31.4	17.6	30.3	33.1
판매관리비율	28.6	18.9	17.2	26.1	19.9	15.1	23.8	18.2	21.5	36.6	24.4	22.2
영업이익률	6.0	16.6	11.0	2.7	7.0	15.9	12.7	16.9	9.9	-19.0	5.8	10.9
세전이익률	5.1	14.3	13.6	4.6	8.8	19.6	13.5	17.3	16.1	-15.5	7.7	9.8
당기순이익률	6.0	12.1	11.1	4.9	5.3	16.6	12.4	14.3	13.0	-13.8	6.1	7.2
지배당기순이익률	6.5	12.2	12.2	6.2	5.7	15.9	12.2	13.2	12.6	-10.0	6.5	7.0

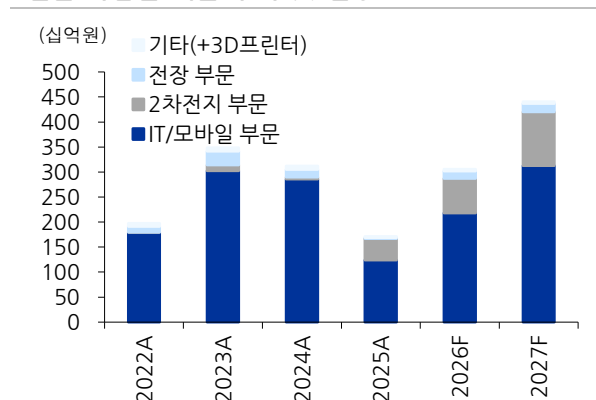
자료: 유진투자증권

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

	하이비전시스템	평균	고영	팜트론	코원테크	SFA	하나기술
주가(원)	11,200		32,350	13,700	10,840	25,550	15,820
시가총액(십억원)	167.4		2,206.4	306.8	126.8	917.5	126.5
PER(배)							
FY24A	6.6	17.7	26.5	-	9.0	-	-
FY25A	-	76.6	106.6	-	108.1	15.3	-
FY26F	9.3	17.9	37.6	20.6	8.1	10.3	12.9
FY27F	6.0	13.5	32.7	11.8	7.7	7.6	7.8
PBR(배)							
FY24A	1.0	1.8	1.7	3.9	0.8	0.7	1.4
FY25A	1.0	4.7	4.5	12.4	1.1	0.7	2.1
FY26F	0.6	3.7	5.6	7.9	0.7	0.7	1.4
FY27F	0.6	2.7	4.9	4.8	0.6	0.7	1.2
매출액(십억원)							
FY24A	312.0		202.5	57.0	244.4	2,045.4	94.2
FY25A	171.1		232.7	69.9	154.7	1,631.0	93.8
FY26F	278.9		340.1	101.9	227.3	1,695.2	195.1
FY27F	402.2		396.6	125.7	268.2	1,977.4	231.7
영업이익(십억원)							
FY24A	31.0		3.3	-3.6	3.6	-48.4	-26.4
FY25A	-32.6		17.3	3.2	-25.5	85.9	0.0
FY26F	16.3		56.7	20.3	16.2	128.5	10.2
FY27F	44.0		75.9	33.6	21.7	178.5	18.5
영업이익률(%)							
FY24A	9.9	-1.4	1.6	-6.4	1.5	-2.4	-28.0
FY25A	-19.0	0.2	7.5	4.6	-16.5	5.3	0.0
FY26F	5.8	12.8	16.7	19.9	7.1	7.6	5.2
FY27F	10.9	15.8	19.2	26.7	8.1	9.0	8.0
순이익(십억원)							
FY24A	40.4		21.0	-1.9	11.0	-32.1	-15.5
FY25A	-23.7		14.8	-3.8	-17.6	52.1	-5.8
FY26F	17.0		58.9	14.6	18.7	97.8	9.8
FY27F	28.9		67.4	26.1	21.7	133.9	16.4
EV/EBITDA(배)							
FY24A	4.4	13.0	11.7	-	8.5	18.9	-
FY25A	-	27.3	50.0	-	-	4.6	52.7
FY26F	6.7	13.8	30.4	15.5	5.4	3.7	15.3
FY27F	2.5	10.0	23.8	9.2	4.2	2.9	9.7
ROE(%)							
FY24A	15.9	0.6	6.7	-6.3	4.0	-2.1	-14.7
FY25A	-6.7	-3.2	4.5	-14.1	-6.6	3.4	-5.9
FY26F	7.0	18.7	16.4	45.1	7.1	6.3	10.3
FY27F	10.0	20.7	16.4	50.6	7.8	8.2	16.7

참고: 2026.08.14 종가 기준, 컨센서스 적용. 하이비전시스템은 당사 추정치임

자료: QuantiWise, 유진투자증권

하이비전시스템(126700.KQ) 재무제표

대차대조표

(단위:십억원)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
자산총계	365.7	317.8	456.1	512.9	580.8
유동자산	267.1	194.2	331.6	387.9	454.9
현금성자산	110.9	79.2	54.5	77.6	108.0
매출채권	63.0	30.2	98.2	112.5	128.3
재고자산	50.3	32.6	126.3	144.6	164.9
비유동자산	98.7	123.6	124.4	125.0	125.9
투자자산	40.7	50.6	52.6	54.8	57.0
유형자산	53.4	67.8	66.9	65.4	64.1
기타	4.6	5.3	4.9	4.8	4.8
부채총계	76.1	42.4	164.1	194.1	226.3
유동부채	73.7	40.6	161.9	192.0	224.1
매입채무	32.2	25.6	136.9	156.8	178.9
유동성이자부채	2.9	4.7	14.7	24.7	34.7
기타	38.6	10.2	10.3	10.4	10.5
비유동부채	2.3	1.9	2.1	2.2	2.2
비유동이자부채	0.7	0.7	0.5	0.5	0.5
기타	1.6	1.2	1.6	1.6	1.7
자본총계	289.7	275.4	292.0	318.8	354.5
자배지분	260.3	248.8	266.5	293.3	329.0
자본금	7.5	7.5	7.5	7.5	7.5
자본잉여금	30.8	33.9	33.9	33.9	33.9
이익잉여금	258.7	239.6	256.7	283.5	319.2
기타	(36.7)	(32.2)	(31.6)	(31.6)	(31.6)
비자배지분	29.4	26.6	25.5	25.5	25.5
자본총계	289.7	275.4	292.0	318.8	354.5
총차입금	3.6	5.4	15.2	25.2	35.2
순차입금	(107.3)	(73.8)	(39.3)	(52.4)	(72.8)

현금흐름표

(단위:십억원)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
영업현금	101.7	(10.7)	(66.0)	19.2	27.8
당기순이익	40.4	(23.7)	17.0	28.9	38.0
자산상각비	3.7	4.0	2.8	1.8	1.6
기타비현금성손익	7.3	3.2	(8.0)	1.7	2.8
운전자본증감	58.4	12.3	(82.9)	(13.1)	(14.5)
매출채권감소(증가)	50.9	36.5	(67.7)	(14.3)	(15.8)
재고자산감소(증가)	31.4	3.8	(95.3)	(18.3)	(20.3)
매입채무증가(감소)	(11.8)	4.7	105.1	19.9	22.0
기타	(12.0)	(32.7)	(25.0)	(0.4)	(0.4)
투자현금	(38.9)	(28.4)	(7.5)	(6.2)	(6.4)
단기투자자산감소	(26.8)	(10.4)	3.2	(1.3)	(1.4)
장기투자증권감소	(3.5)	0.0	(3.1)	(4.2)	(4.2)
설비투자	(7.1)	(16.7)	(0.9)	0.0	0.0
유형자산처분	0.3	0.2	0.0	0.0	0.0
무형자산처분	(1.9)	(1.7)	(0.2)	(0.2)	(0.2)
재무현금	(13.1)	7.3	16.0	8.8	7.6
차입금증가	(0.1)	0.7	16.0	10.0	10.0
자본증가	(13.0)	(5.1)	(1.0)	(1.2)	(2.4)
배당금지급	6.4	5.0	1.0	1.2	2.4
현금 증감	52.0	(31.7)	(56.6)	21.8	29.0
기초현금	58.8	110.8	79.1	22.5	44.3
기말현금	110.8	79.1	22.5	44.3	73.3
Gross Cash flow	51.5	(16.6)	16.4	32.3	42.3
Gross Investment	(46.3)	5.7	93.6	18.1	19.5
Free Cash Flow	97.8	(22.2)	(77.1)	14.3	22.7

자료: 유진투자증권

손익계산서

(단위:십억원)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
매출액	312.0	171.1	278.9	402.2	487.7
증가율(%)	(10.4)	(45.2)	63.0	44.2	21.2
매출원가	214.0	141.0	194.5	269.0	328.4
매출총이익	98.1	30.1	84.4	133.2	159.3
판매 및 일반관리비	67.1	62.7	68.1	89.2	100.8
기타영업손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
영업이익	31.0	(32.6)	16.3	44.0	58.4
증가율(%)	(47.3)	적전	흑전	170.3	32.8
EBITDA	34.7	(28.6)	19.0	45.8	60.0
증가율(%)	(44.1)	적전	흑전	140.4	31.1
영업외손익	19.4	6.1	5.2	(4.4)	(5.8)
이자수익	3.4	3.9	4.9	7.7	9.3
이자비용	0.2	0.2	0.3	0.5	0.8
지분법손익	1.5	(2.4)	(2.6)	(2.6)	(2.6)
기타영업외손익	14.6	4.8	3.1	(9.0)	(11.8)
세전순이익	50.3	(26.5)	21.5	39.6	52.6
증가율(%)	(16.4)	적전	흑전	84.0	32.8
법인세비용	9.9	(2.8)	4.5	10.7	14.7
당기순이익	40.4	(23.7)	17.0	28.9	38.0
증가율(%)	(18.7)	적전	흑전	70.2	31.3
지배주주지분	39.4	(17.1)	18.1	28.0	38.1
증가율(%)	(14.2)	적전	흑전	54.7	36.2
비지배지분	1.0	(6.6)	(1.1)	0.9	(0.1)
EPS(원)	2,637	(1,142)	1,210	1,872	2,549
증가율(%)	(14.2)	적전	흑전	54.7	36.2
수정EPS(원)	2,637	(1,142)	1,210	1,872	2,549
증가율(%)	(14.2)	적전	흑전	54.7	36.2

주요투자지표

	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
주당지표(원)					
EPS	2,637	(1,142)	1,210	1,872	2,549
BPS	17,418	16,650	17,835	19,627	22,016
DPS	400	80	160	160	160
밸류에이션(배,%)					
PER	6.6	n/a	9.3	6.0	4.4
PBR	1.0	1.0	0.6	0.6	0.5
EV/EBITDA	4.4	n/a	6.7	2.5	1.6
배당수익률	2.3	0.5	1.4	1.4	1.4
PCR	5.1	n/a	10.2	5.2	4.0
수익성(%)					
영업이익률	9.9	(19.0)	5.8	10.9	12.0
EBITDA이익률	11.1	(16.7)	6.8	11.4	12.3
순이익률	13.0	(13.8)	6.1	7.2	7.8
ROE	15.9	(6.7)	7.0	10.0	12.2
ROIC	15.1	(15.0)	6.8	14.7	18.2
안정성 (배,%)					
순차입금/자기자본	(37.0)	(26.8)	(13.5)	(16.4)	(20.5)
유동비율	362.2	478.7	204.8	202.1	203.0
이자보상배율	178.8	(199.9)	57.6	85.0	70.2
활동성 (회)					
총자산회전율	0.9	0.5	0.7	0.8	0.9
매출채권회전율	3.9	3.7	4.3	3.8	4.1
재고자산회전율	4.1	4.1	3.5	3.0	3.2
매입채무회전율	6.9	5.9	3.4	2.7	2.9

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 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)