

(079900,KS)

전진건설로봇

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

2Q26 Review: 글로벌 인프라 및 재건 수요 기대

투자의견
목표주가
현재주가

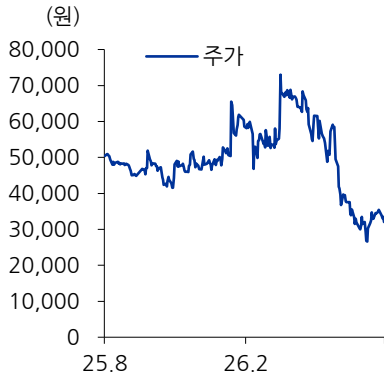
BUY(유지)
48,000 원(하향)
32,050 원(8/21)

“ 2Q26 Review: 전년동기 대비 영업이익이 증가, 시장 컨센서스 상회.
최근(08/13) 발표한 동사의 2분기 실적(연결 기준)은 매출액 473억원, 영업이익 96억원으로 전년동기 대비 매출액은 8.2% 감소했으나, 영업이익은 1.7% 증가함. 시장 컨센서스(매출액 521억원, 영업이익 86억원) 대비 매출액은 소폭 하회하였지만 영업이익은 소폭 상회함.

“ 국내는 물론 글로벌 전지역에서 실적 부진, 다만 수익성 개선은 긍정적.
2분기 실적이 부진했던 이유는 글로벌 전지역에서 콘크리트펌프 관련 사업의 부진으로 전년동기 대비 감소세를 보이고 있기 때문임. ① 본사의 콘크리트펌프 제품 매출(매출 비중 88.4%)이 전년동기 대비 10.4% 감소했음. ② 지역별로 살펴보면, 국내는 5분기 연속 증가세가 무너지면서 전년동기 대비 21.0% 감소하였음. 북미, 유럽 및 기타 지역에서도 전년동기 대비 각각 67.5%, 2.2%, 22.1% 감소하였음. 다만, 긍정적인 것은 매출원가율 및 판매관리비율이 소폭 하락하면서 영업이익률이 소폭 상승(OPM: 2Q25A, 18.4% → 2Q26A, 20.3%, +2.0%p)했다는 것임. 특히 영업이익률이 20%대를 회복한 것은 7개 분기만이었음.

“ 3Q26 Preview: 북미, 유럽, 중동 지역 등의 수요 증가에 적극 대응 기대.
당사추정 3분기 예상실적(연결 기준)은 매출액 498억원, 영업이익 79억원으로 전년동기 대비 각각 10.8%, 59.5% 증가할 것으로 예상함.
3분기를 기점으로 점차 동사는 매출 성장세 전환 및 수익성 개선을 기대함. ① 국내는 높은 시장점유율(57%, 2Q26)을 기반으로 국내 상반기 트럭 수급 이슈로 인한 매출 지연이 하반기에 기대되고 있으며, 중장기적으로 반도체 및 데이터센터 투자 확대에 따른 건설시장은 긍정적으로 보이기 때문임. ② 매출 비중이 높은 북미지역(매출비중 59.5%, 2Q26)은 데이터센터, 공공시설 등 인프라 투자 확대가 지속되고 있고, 관세변경(1Q26, 중대형트럭관세 25% → 2Q26, 글로벌관세 10%)에 따른 실적 성장을 기대하고 있음. 특히 동사는 북미 건설시장에서 시장점유율이 상승(M/S: 2024년 27.5% → 2025년 28.4%)하고 있어 긍정적임. ③ 유럽지역은 튀르키예 주택 건설 수요 지속 및 공공주택 프로젝트 모멘텀을 보유하고 있으며, ④ 중동지역은 지정학적 리스크로 공급이 지연되고 있으나, 재건 및 건설 프로젝트 수요를 기대함. ⑤ 또한, 중장기적으로 2032년 브리즈번 올림픽을 앞두고 기반시설, 주택, 교통 등 광역 인프라 건설을 위한 수요가 기대되고 있음.

“ Valuation: 목표주가 48,000원으로 하향하나, 투자의견 BUY를 유지함.
목표주가를 괴리율 부담으로 기존 72,000원에서 48,000원으로 33.3% 하향조정하지만, 투자의견은 BUY를 유지함. 목표주가 산정 근거는 동사의 2026년 기준 예상EPS(2,129원)에 국내 동종 및 유사업체 평균PER 40.7배를 45% 할인한 22.4배를 Target Multiple로 적용함. 45% 할인 요인은 글로벌 지정학적 리스크에 따른 불안정한 실적 변동성을 반영한 것임.



시가총액(십억원)	468
발행주식수(천주)	14,593
52 주 최고	74,350 원
최저	25,600 원
52 주 일단 Beta	0.56
60 일 평균 거래대금	25 억원
외국인 지분율	0.8%
배당수익률(26E)	4.3%
주주구성	
모트렉스전진 1 호(외 1 인)	72.2%
자사주(외 1 인)	0.4%

주가상승률(%)	1M	6M	12M
	7.0	-45.3	-38.6
(원 십억원)	현재	직전	변동
투자의견	BUY	BUY	-
목표주가	48,000	72,000	▼
영업이익(26E)	28.9	29.9	▼
영업이익(27E)	35.0	37.6	▼

12월 결산(십억원)	2025A	2026E	2027E
매출액	190.7	192.2	206.7
영업이익	28.7	28.9	35.0
세전손익	37.7	39.1	42.6
당기순이익	29.2	29.3	32.6
EPS(원)	2,161	2,129	2,346
증감률(%)	0.6	-1.5	10.2
PER(배)	22.2	15.1	13.7
ROE(%)	20.6	19.6	20.3
PBR(배)	4.5	2.9	2.7
EV/EBITDA(배)	21.1	13.3	11.4

I. 2Q26 Review &

2Q26 실적: 매출액 -8.2%yoy, 영업이익 +1.7%yoy

(십억원, %)	2Q26A			2Q25A	1Q26A
	실적	YoY(% , %p)	QoQ(% , %p)	실적	실적
매출액(십억원)	47.3	-8.2	2.7	51.5	46.0
부분별 매출액					
콘크리트펌프 제품	41.8	-10.4	7.9	46.6	38.7
콘크리트펌프 상품	0.2	-20.3	250.4	0.3	0.1
부품 판매 및 정비 등	3.3	-16.9	-14.3	4.0	3.9
모빌리티(특장차)	1.9	234.1	-42.3	0.6	3.4
부분별 비중(%)					
콘크리트펌프 제품	90.8	-4.8	6.5	95.3	85.3
콘크리트펌프 상품	0.5	-15.4	245.7	0.6	0.1
부품 판매 및 정비 등	7.2	-11.8	-15.5	8.2	8.5
모빌리티(특장차)	4.2	254.9	-43.1	1.2	7.4
수익(십억원)					
매출원가	31.8	-10.1	-9.5	35.4	35.2
매출총이익	15.4	-4.1	42.3	16.1	10.8
판매관리비	5.8	-12.3	-11.5	6.6	6.6
영업이익	9.6	1.7	125.6	9.4	4.3
세전이익	13.0	69.7	47.5	7.7	8.8
당기순이익	9.5	57.3	45.9	6.1	6.5
지배당기순이익	10.3	61.3	40.2	6.4	7.3
이익률(%)					
매출원가율	67.3	-1.4	-9.1	68.7	76.4
매출총이익률	32.7	1.4	9.1	31.3	23.6
판매관리비율	12.3	-0.6	-2.0	12.9	14.3
영업이익률	20.3	2.0	11.1	18.4	9.3
세전이익률	27.6	12.7	8.4	14.9	19.2
당기순이익률	20.2	8.4	6.0	11.8	14.2
지배당기순이익률	21.8	9.4	5.8	12.4	16.0

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	47.3	55.0	-14.1	52.1	-9.3	49.8	5.3	10.8	190.7	192.2	0.8	206.7	7.5
영업이익	9.6	10.4	-7.4	8.6	12.4	7.9	-17.7	59.5	28.7	28.9	0.6	35.0	21.3
세전이익	13.0	13.1	-0.7	11.7	11.8	9.0	-30.9	-31.4	37.7	39.1	3.5	42.6	9.0
순이익	9.5	10.2	-6.5	10.2	-6.6	7.0	-27.0	-31.3	29.2	29.3	0.4	32.6	11.1
지배순이익	10.3	10.3	0.1	9.4	10.2	7.0	-31.8	-33.6	31.5	31.1	-1.5	34.2	10.2
영업이익률	20.3	18.9	1.5	16.4	3.9	15.9	-4.5	4.8	15.1	15.0	0.0	16.9	1.9
순이익률	20.2	18.5	1.6	19.6	0.6	14.0	-6.2	-8.6	15.3	15.3	-0.1	15.8	0.5
EPS(원)	2,824	2,822	0.1	-	-	1,926	-31.8	-33.6	2,161	2,129	-1.5	2,346	10.2
BPS(원)	11,184	9,478	18.0	10,96	2.0	10,657	-4.7	5.7	10,655	11,095	4.1	12,052	8.6
ROE(%)	25.2	29.8	-4.5	-	-	18.1	-7.2	-10.7	20.6	19.6	-1.0	20.3	0.7
PER(X)	11.9	11.9	-	-	-	16.6	-	-	22.2	15.1	-	13.7	-
PBR(X)	3.0	3.5	-	3.1	-	3.0	-	-	4.5	2.9	-	2.7	-

자료: 전진건설로봇, 유진투자증권

주: EPS는 annualized 기준

II. 실적 추이 및 전망

분기별 실적 추이 및 전망(연결 기준)

(십억원, %)	1Q24A	2Q24A	3Q24A	4Q24A	1Q25A	2Q25A	3Q25A	4Q25A	1Q26A	2Q26A	3Q26F	4Q26F
매출액	41.7	48.4	43.0	36.7	48.9	51.5	44.9	45.4	46.0	47.3	49.8	49.2
증가율(% YoY)	9.5	1.0	7.5	14.5	17.2	6.4	4.3	23.9	-5.9	-8.2	10.8	8.3
증가율(% QoQ)	30.2	16.0	-11.0	-14.8	33.3	5.3	-12.7	1.1	1.3	2.7	5.3	-1.2
유형별 매출액												
콘크리트펌프 제품	36.4	42.6	38.3	27.1	39.5	46.6	40.6	38.0	38.7	41.8	42.8	40.7
콘크리트펌프 상품	0.6	0.1	0.1	0.6	0.1	0.3	0.1	0.2	0.1	0.2	0.2	0.2
부품 판매 및 정비	4.7	5.7	4.7	6.0	3.7	4.0	3.2	3.9	3.9	3.3	3.9	4.4
모빌리티(특장차)	0.0	0.0	0.0	3.0	5.5	0.6	0.9	3.3	3.4	1.9	2.9	3.9
유형별 매출액												
콘크리트펌프 제품	87.4	88.0	88.9	73.8	80.9	90.5	90.5	83.7	84.1	88.4	85.9	82.7
콘크리트펌프 상품	1.3	0.2	0.2	1.6	0.2	0.6	0.3	0.5	0.1	0.5	0.4	0.5
부품 판매 및 정비	11.3	11.8	10.9	16.3	7.7	7.8	7.1	8.6	8.4	7.0	7.8	8.8
모빌리티(특장차)	0.0	0.0	0.0	8.2	11.2	1.1	2.1	7.3	7.3	4.1	5.9	8.0
지역별 매출액												
국내	11.7	9.4	7.1	4.7	10.2	11.4	9.8	5.3	14.9	9.0	11.7	6.3
북미	17.0	19.8	22.9	18.1	25.0	28.9	22.4	22.6	21.0	27.0	23.4	22.7
유럽	7.9	8.6	4.7	3.2	2.6	5.8	9.5	10.0	5.2	5.7	10.2	12.5
기타	5.1	10.6	8.3	7.7	5.4	4.6	2.2	4.0	1.7	3.6	1.5	3.7
지역별 비중(%)												
국내	28.1	19.4	16.5	14.0	23.7	22.5	22.3	12.6	34.9	19.9	24.9	13.8
북미	40.8	40.9	53.2	53.8	57.9	56.9	51.0	54.0	49.1	59.5	50.0	50.3
유럽	19.0	17.8	10.9	9.5	6.0	11.5	21.7	23.8	12.1	12.6	21.9	27.7
기타	12.2	21.9	19.4	22.8	12.5	9.1	5.0	9.6	3.9	7.9	3.3	8.2
수익												
매출원가	29.7	34.0	29.5	25.8	35.2	35.4	32.0	33.2	35.2	31.8	35.3	35.3
매출총이익	12.0	14.4	13.6	10.9	13.7	16.1	13.0	12.2	10.8	15.4	14.4	13.9
판매관리비	4.0	4.8	4.4	6.3	5.0	6.6	8.0	6.5	6.6	5.8	6.5	6.8
영업이익	8.0	9.6	9.2	4.6	8.7	9.4	5.0	5.7	4.3	9.6	7.9	7.1
세전이익	10.0	11.7	8.3	9.5	9.8	7.7	13.1	7.1	8.8	13.0	9.0	8.2
당기순이익	8.0	9.2	6.6	7.7	7.7	6.1	10.1	5.3	6.5	9.5	7.0	6.3
지배기업당기순이익	8.0	9.2	6.6	7.6	7.8	6.4	10.6	6.8	7.3	10.3	7.0	6.4
이익률(%)												
매출원가율	71.3	70.3	68.4	70.3	72.0	68.7	71.2	73.2	76.4	67.3	71.0	71.7
매출총이익률	28.7	29.7	31.6	29.7	28.0	31.3	28.8	26.8	23.6	32.7	29.0	28.3
판매관리비율	9.5	9.9	10.2	17.2	10.3	12.9	17.8	14.4	14.3	12.3	13.1	13.8
영업이익률	19.2	19.8	21.4	12.5	17.7	18.4	11.0	12.4	9.3	20.3	15.9	14.5
세전이익률	23.9	24.1	19.3	25.8	20.1	14.9	29.2	15.7	19.2	27.6	18.1	16.7
당기순이익률	19.2	18.9	15.2	21.0	15.9	11.8	22.6	11.7	14.2	20.2	14.0	12.9
지배기업순이익률	19.2	18.9	15.2	20.8	15.9	12.4	23.6	15.0	16.0	21.8	14.1	13.0

자료: 유진투자증권

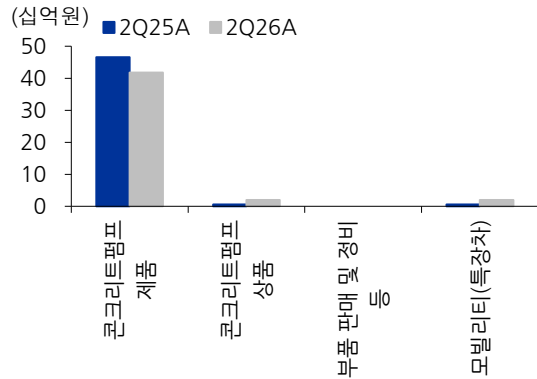
연간 실적 전망(연결 기준)

(십억원, %)	2017A	2018A	2019A	2020A	2021A	2022A	2023A	2024A	2025A	2026F	2027F
매출액	132.9	108.5	98.3	91.2	125.5	141.3	158.4	169.8	190.7	192.2	206.7
YoY(%)	-31.2	-18.4	-9.4	-7.2	37.5	12.7	12.1	7.2	12.3	0.8	7.5
유형별 매출액											
콘크리트펌프 제품	-	94.8	84.2	75.7	106.9	118.0	139.8	144.4	164.8	163.9	176.6
콘크리트펌프 상품	-	2.5	1.4	2.8	1.2	1.4	0.8	1.3	0.8	0.7	0.8
부품 판매 및 정비	-	11.3	12.7	12.7	17.4	22.0	17.7	21.1	14.8	15.4	15.8
모빌리티(특장차)	-	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	3.0	10.3	12.2	13.5
유형별 매출액											
콘크리트펌프 제품	-	87.3	85.7	82.9	85.2	83.5	88.3	85.0	86.4	85.3	85.4
콘크리트펌프 상품	-	2.3	1.4	3.1	1.0	1.0	0.5	0.8	0.4	0.4	0.4
부품 판매 및 정비	-	10.4	12.9	13.9	13.8	15.6	11.2	12.4	7.8	8.0	7.6
모빌리티(특장차)	-	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	1.8	5.4	6.3	6.5
지역별 매출액											
국내	-	-	-	22.6	28.9	24.5	39.4	32.9	33.9	37.3	41.0
북미	-	-	-	41.4	50.2	68.6	65.8	77.8	87.9	99.3	112.3
유럽	-	-	-	6.2	13.8	19.2	29.6	24.4	22.0	28.5	34.3
기타	-	-	-	21.0	32.6	29.0	23.6	31.7	46.9	27.1	19.2
지역별 비중(%)											
국내	-	-	-	24.8	23.0	17.3	24.9	19.7	17.8	19.4	19.8
북미	-	-	-	45.4	40.0	48.5	41.5	46.7	46.1	51.7	54.3
유럽	-	-	-	6.8	11.0	13.6	18.7	14.6	11.5	14.9	16.6
기타	-	-	-	23.1	25.9	20.5	14.9	19.0	24.6	14.1	9.3
수익											
매출원가	99.0	82.9	73.6	66.5	94.2	100.4	111.5	119.0	135.7	137.6	145.9
매출총이익	33.9	25.6	24.7	24.8	31.2	40.9	46.8	50.8	54.9	54.6	60.8
판매관리비	12.2	10.6	10.9	13.5	13.0	13.0	13.9	19.5	26.2	25.7	25.8
영업이익	21.8	15.0	13.8	11.2	18.2	27.9	32.9	31.3	28.7	28.9	35.0
세전이익	20.3	19.8	15.2	12.7	23.6	29.7	36.6	39.4	37.7	39.1	42.6
당기순이익	22.1	19.0	11.3	10.3	18.8	23.3	28.9	31.4	29.2	29.3	32.6
지배기업순이익	22.1	19.0	11.3	10.3	18.8	23.3	28.9	31.3	31.5	31.1	34.2
이익률(%)											
매출원가률	74.5	76.4	74.9	72.9	75.1	71.0	70.4	70.1	71.2	71.6	70.6
매출총이익률	25.5	23.6	25.1	27.1	24.9	29.0	29.6	29.9	28.8	28.4	29.4
판매관리비율	9.2	9.8	11.1	14.8	10.3	9.2	8.8	11.5	13.7	13.4	12.5
영업이익률	16.4	13.9	14.0	12.3	14.5	19.8	20.8	18.5	15.1	15.0	16.9
세전이익률	15.3	18.3	15.4	13.9	18.8	21.0	23.1	23.2	19.8	20.3	20.6
당기순이익률	16.6	17.6	11.5	11.3	15.0	16.5	18.3	18.5	15.3	15.3	15.8
지배기업순이익률	16.6	17.6	11.5	11.3	15.0	16.5	18.3	18.5	16.5	16.2	16.6

자료: 유진투자증권

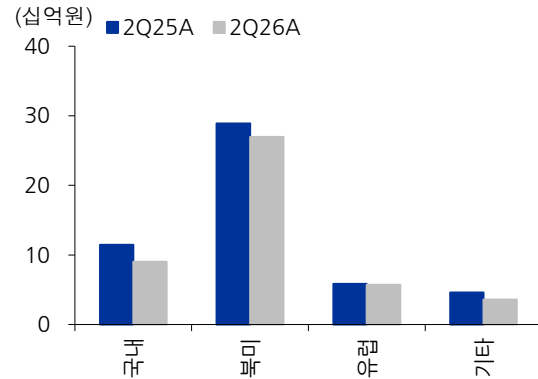
Ⅲ. 주요 투자 지표

유형별 매출액 증감 현황



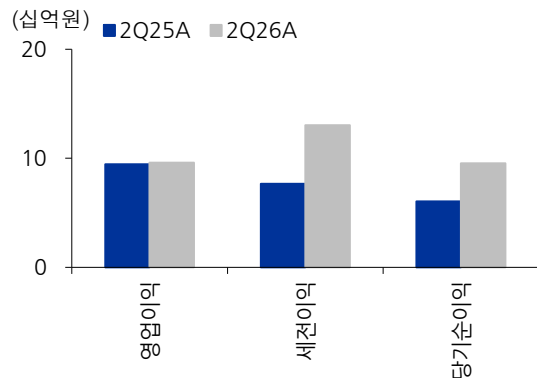
자료: 유진투자증권

지역별 매출액 증감 현황



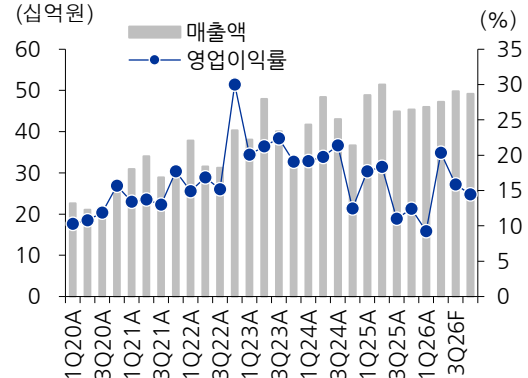
자료: 유진투자증권

분기별 수익성 현황



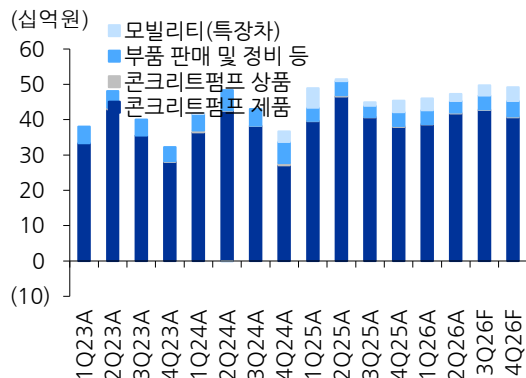
자료: 유진투자증권

분기별 매출액 및 영업이익률 추이 및 전망



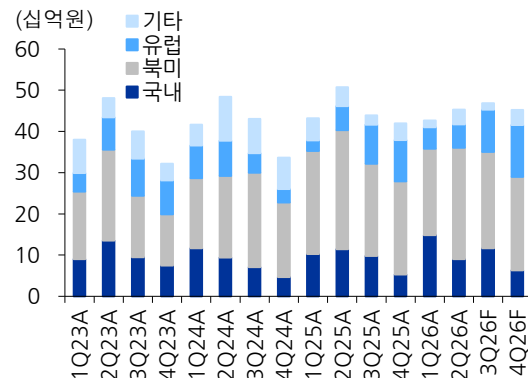
자료: 유진투자증권

분기별 유형별 매출액 추이 및 전망



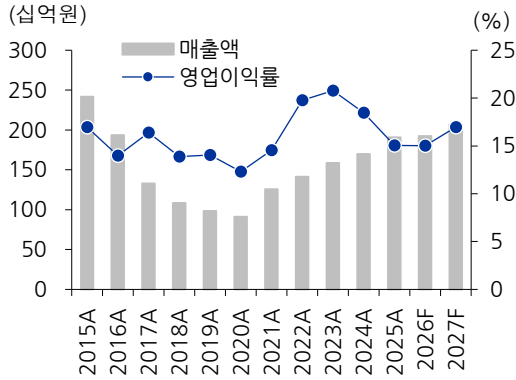
자료: 유진투자증권

분기별 지역별 매출액 추이 및 전망



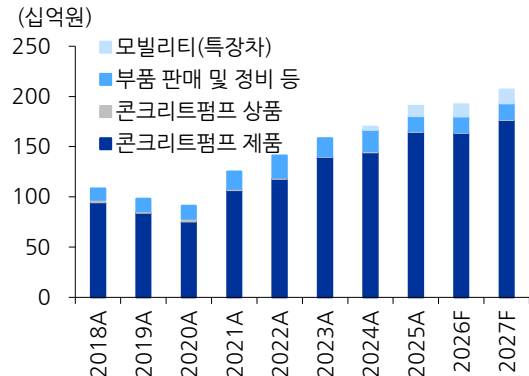
자료: 유진투자증권

연간 매출액 및 영업이익률 추이 및 전망



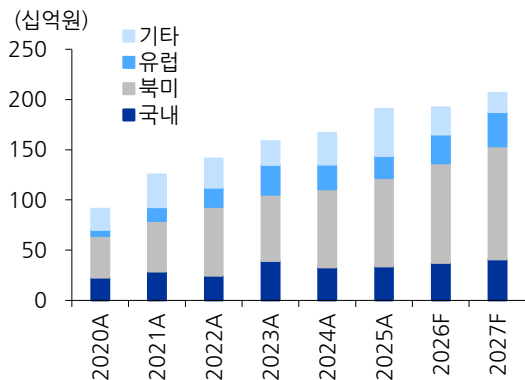
자료: 유진투자증권

연간 유형별 매출액 추이 및 전망



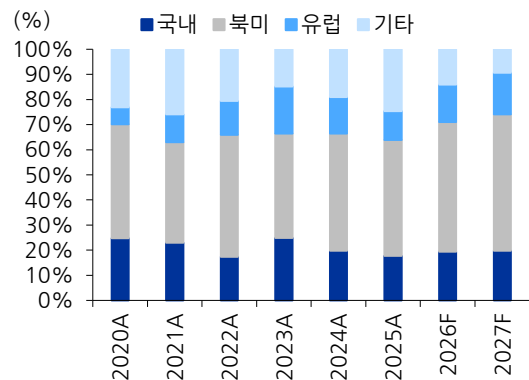
자료: 유진투자증권

연간 지역별 매출액 추이 및 전망



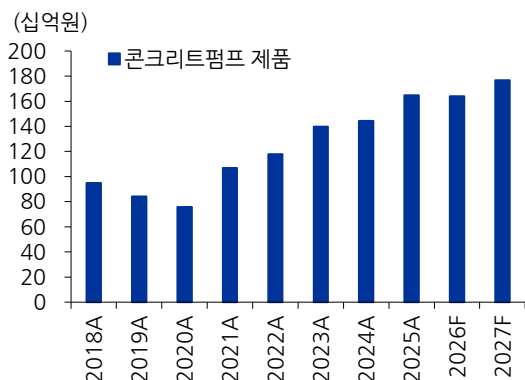
자료: 유진투자증권

연간 지역별 매출 비중 추이 및 전망



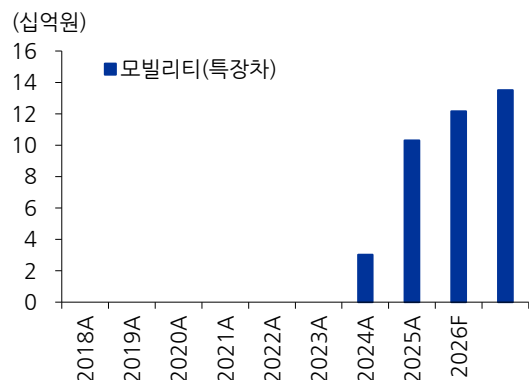
자료: 유진투자증권

콘크리트펌프 제품 매출액 추이 및 전망



자료: 유진투자증권

모빌리티(특장차) 연간 매출액 추이 및 전망



자료: 유진투자증권

VI. Valuation

국내외 동종 및 유사업체 Peer Group 비교

(원, 십억원)	전진건설로봇	평균	HD 건설기계	삼성 E&A	산일전기	두산에너빌리	두산밥캣
주가(원)	32,050		115,500	45,150	164,800	73,300	57,900
시가총액(십억원)	467.7		5,535.0	8,849.4	5,049.9	46,953.1	5,550.1
PER(배)							
FY24A	16.5	29.0	11.1	4.3	21.4	101.0	7.5
FY25A	22.2	126.9	17.5	7.6	26.6	569.1	13.9
FY26F	15.1	40.7	9.4	12.0	23.6	148.8	9.9
FY27F	13.7	25.5	8.2	9.6	18.3	82.9	8.3
PBR(배)							
FY24A	3.4	1.7	0.6	0.8	4.8	1.5	0.6
FY25A	4.5	3.1	1.0	1.0	6.8	6.2	0.8
FY26F	2.9	3.1	1.0	1.7	6.7	5.7	0.7
FY27F	2.7	2.7	0.9	1.5	5.1	5.3	0.7
매출액							
FY24A	45.4		3,438.1	9,966.6	334.0	16,233.1	8,551.2
FY25A	190.7		3,776.5	9,028.8	502.0	17,057.9	8,791.9
FY26F	192.2		9,377.8	10,719.2	683.9	18,338.7	9,498.9
FY27F	206.7		10,407.4	12,898.4	879.5	20,457.3	9,998.3
영업이익							
FY24A	2.6		190.4	971.6	109.2	1,017.6	871.4
FY25A	28.7		170.9	792.1	178.6	762.7	686.1
FY26F	28.9		760.2	982.1	254.8	1,130.2	843.3
FY27F	35.0		927.1	1,191.6	338.2	1,626.5	951.6
영업이익률(%)							
FY24A	5.7	12.9	5.5	9.8	32.7	6.3	10.2
FY25A	15.1	12.2	4.5	8.8	35.6	4.5	7.8
FY26F	15.0	13.9	8.1	9.2	37.3	6.2	8.9
FY27F	16.9	14.8	8.9	9.2	38.5	8.0	9.5
순이익							
FY24A	2.4		86.0	638.7	83.7	394.7	563.4
FY25A	29.2		87.0	648.3	148.9	205.2	402.3
FY26F	29.3		586.2	762.0	212.8	525.1	562.5
FY27F	32.6		667.2	943.3	275.9	871.1	668.5
EV/EBITDA(배)							
FY24A	14.4	7.9	6.5	0.3	18.0	10.7	3.9
FY25A	21.1	16.6	9.9	2.3	19.8	45.7	5.6
FY26F	13.3	12.6	6.1	5.2	18.3	29.3	4.1
FY27F	11.4	9.6	4.9	3.9	13.4	22.3	3.3
ROE(%)							
FY24A	24.5	12.9	4.8	17.8	29.9	3.5	8.8
FY25A	20.6	11.4	4.7	15.5	29.2	1.7	5.7
FY26F	19.6	15.1	15.9	16.0	31.7	4.3	7.5
FY27F	20.3	15.2	11.7	17.3	31.8	6.6	8.3

참고: 2026.08.21 종가 기준, 컨센서스 적용. 전진건설로봇은 당사 추정치임

자료: Quantwise, 유진투자증권

전진건설로봇(079900.KS) 재무제표

대차대조표

(단위:십억원)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
자산총계	219.2	230.2	278.5	295.1	315.0
유동자산	160.2	156.1	204.5	223.2	244.6
현금성자산	69.6	52.4	96.3	107.4	121.4
매출채권	42.2	45.6	50.8	54.8	58.8
재고자산	45.7	43.8	43.0	46.5	49.8
비유동자산	59.0	74.1	74.0	71.9	70.4
투자자산	18.9	22.6	24.1	25.0	26.1
유형자산	36.9	45.7	44.7	42.2	40.1
기타	3.2	5.8	5.2	4.7	4.3
부채총계	64.8	73.6	117.0	119.7	122.4
유동부채	62.1	71.2	113.8	116.4	118.9
매입채무	19.3	26.7	31.0	33.5	35.9
유동성이자부채	28.4	32.8	71.0	71.0	71.0
기타	14.4	11.7	11.8	11.9	12.0
비유동부채	2.7	2.4	3.2	3.3	3.4
비유동이자부채	0.5	0.6	0.7	0.7	0.7
기타	2.2	1.8	2.5	2.6	2.7
자본총계	154.4	156.6	161.4	175.4	192.7
지배지분	151.0	155.5	161.9	175.9	193.2
자본금	8.8	8.8	8.8	8.8	8.8
자본잉여금	36.0	36.2	36.2	36.2	36.2
이익잉여금	104.7	107.7	128.6	142.6	159.9
기타	1.5	2.8	(11.7)	(11.7)	(11.7)
비지배지분	3.4	1.1	(0.5)	(0.5)	(0.5)
자본총계	154.4	156.6	161.4	175.4	192.7
총차입금	29.0	33.4	71.7	71.7	71.7
순차입금	(40.7)	(19.0)	(24.6)	(35.7)	(49.7)

현금흐름표

(단위:십억원)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
영업현금	20.1	32.3	6.0	32.3	35.3
당기순이익	31.4	29.2	29.3	32.6	35.8
자산상각비	1.9	3.6	4.5	3.0	2.5
기타비현금성손익	8.6	15.9	(15.1)	1.7	1.9
운전자본증감	(15.7)	(5.6)	(12.2)	(5.1)	(4.9)
매출채권감소(증가)	(9.5)	(9.7)	(4.7)	(4.1)	(3.9)
재고자산감소(증가)	5.0	0.6	1.2	(3.5)	(3.3)
매입채무증감(감소)	(4.0)	4.3	4.6	2.5	2.4
기타	(7.2)	(0.8)	(13.3)	(0.0)	(0.0)
투자현금	(36.5)	(7.0)	(22.4)	(3.2)	(3.4)
단기투자자산감소	(32.2)	7.9	(19.1)	(2.3)	(2.4)
장기투자증권감소	0.0	0.0	(0.4)	(0.8)	(0.8)
설비투자	(1.7)	(10.8)	(2.6)	0.0	0.0
유형자산처분	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
무형자산처분	(1.2)	(4.1)	0.0	(0.0)	(0.0)
재무현금	15.9	(23.7)	26.2	(20.3)	(20.3)
차입금증가	(1.2)	4.9	36.4	0.0	0.0
자본증가	17.1	(28.6)	(20.2)	(20.3)	(20.3)
배당금지급	7.4	28.6	20.2	20.3	20.3
현금 증감	(0.3)	1.5	10.0	8.8	11.7
기초현금	29.6	29.2	30.7	40.7	49.5
기말현금	29.2	30.7	40.7	49.5	61.1
Gross Cash flow	41.8	48.7	22.9	37.4	40.2
Gross Investment	20.0	20.5	15.4	6.1	5.9
Free Cash Flow	21.9	28.2	7.5	31.3	34.3

자료: 유진투자증권

손익계산서

(단위:십억원)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
매출액	169.8	190.7	192.2	206.7	220.5
증가율(%)	7.2	12.3	0.8	7.5	6.6
매출원가	119.0	135.7	137.6	145.9	154.9
매출총이익	50.8	54.9	54.6	60.8	65.5
판매 및 일반관리비	19.5	26.2	25.7	25.8	26.8
기타영업손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
영업이익	31.3	28.7	28.9	35.0	38.7
증가율(%)	(4.7)	(8.4)	0.6	21.3	10.6
EBITDA	33.2	32.3	33.4	38.0	41.3
증가율(%)	(3.2)	(2.8)	3.4	13.9	8.5
영업외손익	8.1	9.0	10.2	7.5	8.6
이자수익	3.4	3.7	2.2	2.5	2.7
이자비용	0.8	1.1	1.7	2.6	2.6
지분법손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타영업외손익	5.5	6.4	9.7	7.6	8.5
세전순이익	39.4	37.7	39.1	42.6	47.3
증가율(%)	7.8	(4.3)	3.5	9.0	11.2
법인세비용	8.0	8.5	9.7	10.0	11.5
당기순이익	31.4	29.2	29.3	32.6	35.8
증가율(%)	8.5	(6.9)	0.4	11.1	9.7
지배주주지분	31.3	31.5	31.1	34.2	37.6
증가율(%)	8.3	0.6	(1.5)	10.2	9.7
비지배지분	0.1	(2.3)	(1.7)	(1.6)	(1.8)
EPS(원)	2,148	2,161	2,129	2,346	2,574
증가율(%)	14.0	0.6	(1.5)	10.2	9.7
수정EPS(원)	2,148	2,161	2,129	2,346	2,574
증가율(%)	14.0	0.6	(1.5)	10.2	9.7

주요투자지표

	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
주당지표(원)					
EPS	2,148	2,161	2,129	2,346	2,574
BPS	10,347	10,655	11,095	12,052	13,237
DPS	1,277	1,389	1,389	1,390	1,390
밸류에이션(배,%)					
PER	16.5	22.2	15.1	13.7	12.5
PBR	3.4	4.5	2.9	2.7	2.4
EV/EBITDA	14.4	21.1	13.3	11.4	10.1
배당수익률	3.6	2.9	4.3	4.3	4.3
PCR	12.4	14.4	20.4	12.5	11.6
수익성(%)					
영업이익률	18.5	15.1	15.0	16.9	17.6
EBITDA이익률	19.6	16.9	17.4	18.4	18.7
순이익률	18.5	15.3	15.3	15.8	16.2
ROE	24.5	20.6	19.6	20.3	20.4
ROIC	29.1	20.7	18.4	22.7	24.3
안정성 (배,%)					
순차입금/자기자본	(26.3)	(12.1)	(15.3)	(20.3)	(25.8)
유동비율	257.9	219.3	179.7	191.7	205.7
이자보상배율	39.7	25.1	16.9	13.3	14.7
활동성 (회)					
총자산회전율	0.9	0.8	0.8	0.7	0.7
매출채권회전율	5.0	4.3	4.0	3.9	3.9
재고자산회전율	3.9	4.3	4.4	4.6	4.6
매입채무회전율	8.6	8.3	6.7	6.4	6.3

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 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 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)

