

(204270,KQ)

제이앤티씨

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

2Q26 Review: 하반기 HDD 사업 매출 가시화 기대

“ 2Q26 Review: 전년동기 대비 매출은 유사, 영업적자는 지속함.

최근(08/14) 발표한 2분기 실적(연결 기준)은 매출액 388억원, 영업손실 250억원으로 전년동기 대비 매출액은 30.8% 감소하였고, 영업이익은 적자를 지속하고 있음. 당사 추정치(매출액 380억원, 영업손실 155억원) 대비 매출액은 유사한 수준을 보였으나, 영업이익은 하회함. 영업이익이 당사 추정치를 하회한 것은 신사업 관련 비용이 소폭 증가했을 것으로 추정됨.

전년동기 대비 실적이 부진했던 이유는 중국 시장의 불황에 따른 주요 고객의 스마트폰 판매 부진으로 인하여 동사의 강화유리 사업이 전년동기 대비 44.2% 감소하였고, 커넥터 사업 마저도 11.1% 감소했기 때문임.

다만, 신사업은 다소 지연되고 있지만, 점차 가시화되고 있어 긍정적임. 'HDD 유리 플래터(Glass Platter)' 양산을 위한 시설 및 설비 투자를 완료하고, 양산을 준비하고 있는 가운데, 또다른 신사업인 반도체용 TGV(유리관통전극) 유리기판 사업 관련 MOU 체결도 지속하고 있음.

“ 3Q26 Preview: 신사업을 위한 투자는 완료, 하반기 본격 양산을 기대.

당사추정 3분기 예상실적(연결 기준)은 매출액 425억원, 영업손실 147억원으로 전년동기 대비 유사한 수준을 유지할 것으로 예상함. 기존 사업인 커넥터 사업은 안정적인 매출을 유지하는 가운데, 강화유리 사업은 차량용 강화유리 사업이 점차 급성장하면서 스마트폰 시장을 대체할 것으로 예상함.

“ 신사업인 HDD 유리플래터 및 TGV 유리기판 사업 등의 매출 가시화 기대.

① 신사업인 HDD 유리 플래터 사업은 3분기내 공급계약을 진행하고, 4분기에 양산을 시작하여 초도 물량을 공급하면서, 내년 1분기부터 본격적인 매출이 발생할 것으로 당사는 기대하고 있음. 특히, 일부기업이 독과점인 시장에 동사가 성공적인 진출 시 향후 실적성장을 견인할 것으로 기대함.

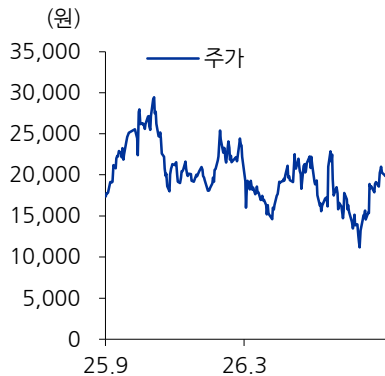
② 신사업인 TGV 유리기판 사업은 지난 2분기에 국내 대기업과의 MOU 체결이 있었고, 지난 7월에는 일본 반도체 패키징 기업인 토판(TOPPAN)과 TGV 유리기판 상용화 협약을 체결함. 올해 하반기에 일본, 대만, 미국, 유럽 패키징 및 OSSAT 업체 등과 추가 MOU 및 JDA 등을 기대하고 있음.

③ 강화유리 사업은 스마트폰용의 부진한 실적을 차량용 강화유리의 폭발적 성장으로 안정적 시장으로 전환을 기대하고 있음. 지난해 차량용 강화유리 매출은 약 80억원이었는데, 올해는 약 300억원을 기대함. 따라서 강화유리 사업은 2027년에 1,200억원대를 넘어설 것으로 예상하고 있음.

“ Valuation: 목표주가 26,000원, 투자 의견 BUY 유지.

현재주가는 본격적인 실적 성장이 기대되는 2027년 실적 기준 PER 10.1 배로 국내 동종업계 평균 PER 15.1배 대비 크게 할인되어 거래 중임.

예상보다 지연되고 있지만, TGV 유리기판 사업의 신규 거래처와의 MOU 체결 확대 및 HDD 유리플래터 사업의 매출 가시화 기대감 등으로 주가 하락은 제한적이며, 향후 주가는 상승세를 지속할 것으로 판단함.

투자의견
목표주가
현재주가BUY(유지)
26,000 원(유지)
18,790 원(9/2)

시가총액(십억원)	1,087
발행주식수(천주)	57,848
52 주 최고	30,100 원
최저	11,140 원
52 주 일단 Beta	1.19
60 일 평균 거래대금	88 억원
외국인 지분율	35%
배당수익률(26E)	0.0%
주주구성	
진우엔지니어링 (외 5인)	65.4%
자사주(외 1인)	1.2%

주가상승률(%)	1M	6M	12M
	41.8	-15.4	8.2
(원, 십억원)	현재	직전	변동
투자의견	BUY	BUY	-
목표주가	26,000	26,000	-
영업이익(26E)	-43.2	54.0	▼
영업이익(27E)	108.0	163.7	▼

12월 결산(십억원)	2025A	2026F	2027E
매출액	185.7	200.0	514.9
영업이익	-78.0	-43.2	108.0
세전손익	-88.0	-36.8	109.1
당기순이익	-91.6	-35.0	108.0
EPS(원)	-1,583	-678	1,866
증감률(%)	na	na	흑전
PER(배)	na	na	10.1
ROE(%)	-31.3	-19.2	50.1
PBR(배)	4.6	6.7	4.0
EV/EBITDA(배)	na	135.8	8.4

유진투자증권



I. 2Q26 Review &

2Q26 실적: 매출액 -30.8%yoy, 영업이익 적자지속 yoy

(십억원, %)	2Q26A			2Q25A	1Q26A
	실적	YoY (%, %p)	QoQ (%, %p)	실적	실적
매출액	38.8	-30.8	-2.9	56.1	40.0
유형별 매출액 (십억원)					
강화유리	18.6	-44.2	21.2	33.4	15.4
커넥터	20.2	-11.1	-17.9	22.7	24.6
신사업(유리기판, HDD 등)	0.0	-	-	0.0	0.0
유형별 매출비중(%)					
강화유리	47.9	-11.5	9.5	59.5	38.4
커넥터	52.1	11.5	-9.5	40.5	61.6
신사업(유리기판, HDD 등)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
수익(십억원)					
매출원가	58.7	-22.1	26.2	75.3	46.5
매출총이익	-19.8	3.0	205.2	-19.3	-6.5
판매관리비	5.2	12.7	4.8	4.6	4.9
영업이익	-25.0	적자 지속	적자 지속	-23.8	-11.4
세전이익	-27.8	적자 지속	적자 지속	-39.7	-6.5
당기순이익	-24.7	적자 지속	적자 지속	-39.7	-8.4
지배당기순이익	-24.7	적자 지속	적자 지속	-39.7	-8.4
이익률(%)					
매출원가율	151.1	16.8	34.8	134.3	116.3
매출총이익률	-51.1	-16.8	-34.8	-34.3	-16.3
판매관리비율	13.3	5.1	1.0	8.2	12.3
영업이익률	-64.4	-21.9	-35.8	-42.5	-28.6
세전이익률	-71.6	-0.9	-55.4	-70.8	-16.2
당기순이익률	-63.5	7.2	-42.5	-70.7	-21.1
지배당기순이익률	-63.5	7.2	-42.5	-70.7	-21.1

자료: 유진투자증권

(단위: 십억원, (%, %p))	2Q26A					3Q26E			2025A	2026E		2027E	
	실적 발표	당사 예상치	차이	컨센 서스	차이	예상치	qoq	yoy		예상치	yoy	예상치	yoy
매출액	38.8	38.0	2.2	-	-	42.5	9.4	8.6	185.7	200.0	7.7	514.9	157.5
영업이익	-25.0	-15.5	적지	-	-	-14.7	적지	적지	-78.0	-43.2	적지	108.0	흑전
세전이익	-27.8	-10.9	적지	-	-	-14.9	적지	적지	-88.0	-36.8	적지	109.1	흑전
순이익	-24.7	-11.6	적지	-	-	-14.1	적지	적지	-91.6	-35.0	적지	108.0	흑전
지배순이익	-24.7	-11.6	적지	-	-	-14.1	적지	적지	-91.6	-39.2	적지	108.0	흑전
영업이익률	-64.4	-40.9	-23.5	-	-	-34.7	29.7	11.2	-42.0	-21.6	20.4	21.0	42.6
순이익률	-63.5	-30.5	-33.1	-	-	-33.3	30.2	6.7	-49.3	-17.5	31.8	21.0	38.4
EPS(원)	-1,706	-801	적지	-	-	-978	적지	적지	-1,583	-678	적지	1,866	흑전
BPS(원)	3,763	3,119	20.6	-	-	2,656	-29.4	-41.2	4,282	2,795	-34.7	4,661	66.8
ROE(%)	-45.3	-25.7	-19.7	-	-	-36.8	8.5	-12.9	-31.3	-19.2	12.2	50.1	69.2
PER(X)	na	na	-	-	-	na	-	-	na	na	-	10.1	-
PBR(X)	5.0	6.0	-	-	-	7.1	-	-	4.6	6.7	-	4.0	-

자료: 제이앤티씨, 유진투자증권

주: EPS는 annualized 기준



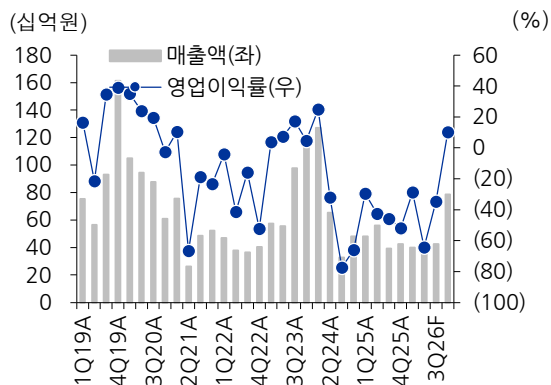
II. 실적 추이 및 전망

분기별 실적 추이 및 전망(연결 기준)

(십억원, %)	1Q24A	2Q24A	3Q24A	4Q24A	1Q25A	2Q25A	3Q25A	4Q25A	1Q26A	2Q26A	3Q26F	4Q26F
매출액	127.1	65.3	32.7	48.2	48.0	56.1	39.1	42.4	40.0	38.8	42.5	78.7
증가율(% YoY)	121.8	17.6	-66.6	-57.3	-62.2	-14.2	19.7	-11.9	-16.8	-30.8	8.6	85.5
증가율(% QoQ)	12.6	-48.6	-50.0	47.5	-0.3	16.7	-30.3	8.5	-5.8	-2.9	9.4	85.3
유형별 매출액												
강화유리	105.9	46.4	13.1	28.9	28.2	33.4	18.1	20.6	15.4	18.6	22.1	22.9
커넥터	21.1	19.0	19.6	19.2	19.8	22.7	21.0	21.8	24.6	20.2	20.1	21.0
신사업	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.3	34.8
유형별 매출비중												
강화유리	83.4	70.9	40.1	60.1	58.7	59.5	46.3	48.6	38.4	47.9	52.1	29.1
커넥터	16.6	29.1	59.9	39.9	41.3	40.5	53.7	51.4	61.6	52.1	47.2	26.7
신사업	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.7	44.2
수익												
매출원가	86.2	76.8	52.0	72.0	53.1	75.3	50.7	58.9	46.5	58.7	50.8	62.3
매출총이익	40.8	-11.5	-19.3	-23.9	-5.1	-19.3	-11.6	-16.4	-6.5	-19.8	-8.4	16.3
판매관리비	9.1	9.4	6.0	7.9	9.1	4.6	6.3	5.6	4.9	5.2	6.4	8.3
영업이익	31.8	-20.9	-25.2	-31.7	-14.2	-23.8	-17.9	-22.1	-11.4	-25.0	-14.7	8.0
세전이익	38.5	-11.0	-37.3	-6.8	-16.3	-39.7	-14.2	-17.8	-6.5	-27.8	-14.9	8.1
당기순이익	32.3	-15.1	-36.4	-14.2	-18.0	-39.7	-15.6	-18.3	-8.4	-24.7	-14.1	8.0
지배당기순이익	32.3	-15.1	-36.4	-14.2	-18.0	-39.7	-15.6	-18.3	-8.4	-24.7	-14.1	8.0
이익률(%)												
매출원가율	67.9	117.5	159.1	149.5	110.6	134.3	129.8	138.8	116.3	151.1	119.7	79.2
매출총이익률	32.1	-17.5	-59.1	-49.5	-10.6	-34.3	-29.8	-38.8	-16.3	-51.1	-19.7	20.8
판매관리비율	7.1	14.4	18.2	16.4	18.9	8.2	16.1	13.2	12.3	13.3	15.0	10.6
영업이익률	25.0	-31.9	-77.3	-65.9	-29.5	-42.5	-45.9	-52.0	-28.6	-64.4	-34.7	10.2
세전이익률	30.3	-16.8	-114.1	-14.2	-34.0	-70.8	-36.3	-42.0	-16.2	-71.6	-35.0	10.3
당기순이익률	25.5	-23.1	-111.5	-29.5	-37.5	-70.7	-40.0	-43.1	-21.1	-63.5	-33.3	10.2
지배순이익률	25.5	-23.1	-111.5	-29.5	-37.5	-70.7	-40.0	-43.1	-21.1	-63.5	-33.3	10.2

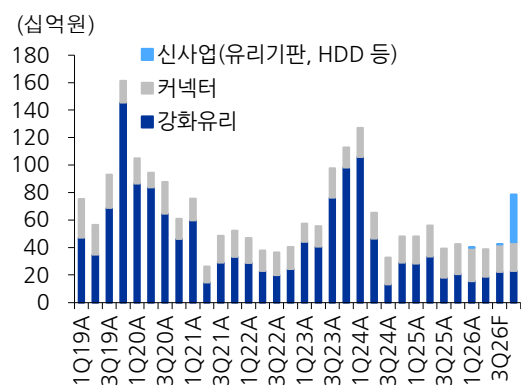
자료: 유진투자증권

분기별 매출 및 영업이익률 추이



자료: 제이앤티씨, 유진투자증권

분기별 사업별 매출 추이 및 전망



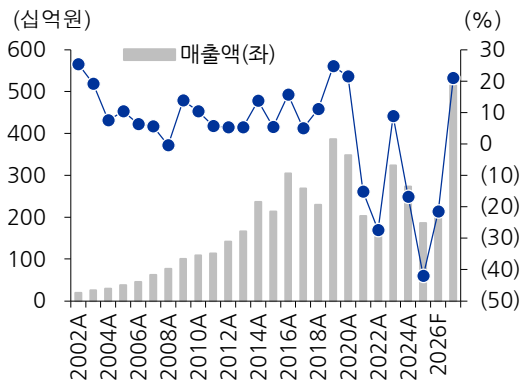
자료: 제이앤티씨, 유진투자증권

연간 실적 전망(연결 기준)

(십억원, %)	2016A	2017A	2018A	2019A	2020A	2021A	2022A	2023A	2024A	2025A	2026F	2027F
매출액	304.4	268.3	229.4	386.2	347.8	202.6	161.3	323.4	273.2	185.7	200.0	514.9
YoY(%)	42.6	-11.9	-14.5	68.4	-9.9	-41.7	-20.4	100.5	-15.5	-32.1	7.7	157.5
유형별 매출액												
강화유리	211.1	144.0	143.0	296.1	281.0	136.5	95.7	259.2	194.3	100.3	79.0	121.1
커넥터	93.3	124.2	86.4	90.1	66.8	66.1	65.6	64.2	78.9	85.3	85.9	87.2
신사업	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	35.1	306.7
유형별 매출비중												
강화유리	69.3	53.7	62.3	76.7	80.8	67.4	59.3	80.2	71.1	54.0	39.5	23.5
커넥터	30.7	46.3	37.7	23.3	19.2	32.6	40.7	19.8	28.9	46.0	43.0	16.9
신사업	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	17.6	59.6
수익												
매출원가	239.8	239.4	190.9	264.7	248.0	204.2	182.2	263.9	287.0	238.1	218.3	367.7
매출총이익	64.6	28.9	38.4	121.4	99.7	-1.6	-20.9	59.5	-13.8	-52.4	-18.4	147.2
판매관리비	17.0	15.5	12.9	25.9	24.8	29.1	23.4	31.0	32.3	25.6	24.8	39.3
영업이익	47.6	13.4	25.5	95.5	74.9	-30.7	-44.3	28.5	-46.1	-78.0	-43.2	108.0
세전이익	38.8	9.7	29.5	87.0	63.7	-31.1	-59.8	20.8	-16.6	-88.0	-41.1	109.1
당기순이익	27.6	5.1	28.1	87.7	59.3	-33.6	-58.8	17.7	-33.4	-91.6	-39.2	108.0
지배기업순이익	27.6	5.1	28.1	87.7	59.3	-33.6	-58.8	17.7	-33.4	-91.6	-39.2	108.0
이익률(%)												
매출원가률	78.8	89.2	83.2	68.6	71.3	100.8	112.9	81.6	105.0	128.2	109.2	71.4
매출총이익률	21.2	10.8	16.8	31.4	28.7	-0.8	-12.9	18.4	-5.0	-28.2	-9.2	28.6
판매관리비율	5.6	5.8	5.6	6.7	7.1	14.4	14.5	9.6	11.8	13.8	12.4	7.6
영업이익률	15.6	5.0	11.1	24.7	21.5	-15.2	-27.5	8.8	-16.9	-42.0	-21.6	21.0
세전이익률	12.8	3.6	12.9	22.5	18.3	-15.4	-37.1	6.4	-6.1	-47.4	-20.5	21.2
당기순이익률	9.1	1.9	12.3	22.7	17.1	-16.6	-36.4	5.5	-12.2	-49.3	-19.6	21.0
지배기업순이익률	9.1	1.9	12.3	22.7	17.1	-16.6	-36.4	5.5	-12.2	-49.3	-19.6	21.0

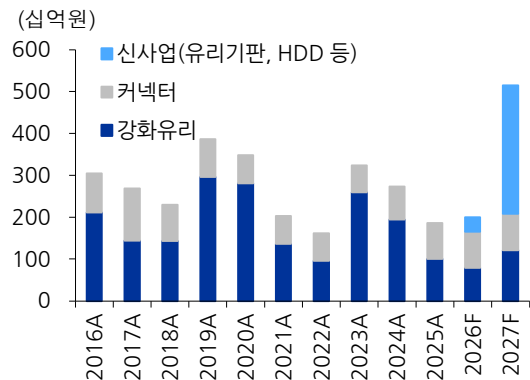
자료: 유진투자증권

연간 매출액 및 영업이익률 추이



자료: 제이앤티씨, 유진투자증권

연간 사업별 매출 추이 및 전망



자료: 제이앤티씨, 유진투자증권



III. Valuation

국내외 동종 및 유사업체 Peer Group 비교

(원, 십억원)	제이앤티씨	평균	유티아이	자화전자	파인애플	삼성전기	세경하이테크
주가(원)	18,790		2,175	29,850	7,760	1,400,000	3,970
시가총액(십억원)	1,087.0		43.0	644.9	327.5	104,571.2	141.1
PER(배)							
FY24A	-	16.6	-	15.7	-	14.2	19.9
FY25A	-	15.1	-	12.0	-	28.0	5.3
FY26F	-	30.2	-	6.7	16.7	70.5	26.9
FY27F	10.1	15.1	-	6.8	8.6	36.9	8.2
PBR(배)							
FY24A	3.2	2.3	6.4	0.6	1.4	1.1	2.0
FY25A	4.6	2.5	6.0	1.2	2.2	2.0	1.0
FY26F	6.7	4.1	-	1.2	1.6	9.6	-
FY27F	4.0	3.3	-	1.0	1.3	7.5	-
매출액							
FY24A	273.2		18.6	681.1	382.2	10,294.1	320.3
FY25A	185.7		20.0	848.9	239.1	11,314.5	277.9
FY26F	200.0		-	1,005.6	478.4	14,337.3	296.4
FY27F	514.9		-	1,006.4	631.8	18,314.7	358.7
영업이익							
FY24A	-46.1		-32.2	45.0	-7.9	735.0	31.5
FY25A	-78.0		-48.3	42.0	1.9	913.3	1.8
FY26F	-43.2		-	92.1	29.6	1,944.6	3.5
FY27F	108.0		-	92.3	53.9	3,730.3	34.1
영업이익률(%)							
FY24A	-16.9	-30.4	-173.7	6.6	-2.1	7.1	9.8
FY25A	-42.0	-45.5	-241.9	5.0	0.8	8.1	0.6
FY26F	-21.6	7.5	-	9.2	6.2	13.6	1.2
FY27F	21.0	11.9	-	9.2	8.5	20.4	9.5
순이익							
FY24A	-33.4		-22.7	16.6	-15.8	703.2	20.6
FY25A	-91.6		-37.4	47.1	-15.4	731.0	47.8
FY26F	-35.0		-	96.0	20.0	1,604.4	-
FY27F	108.0		-	95.0	41.3	3,056.9	-
EV/EBITDA(배)							
FY24A	96.1	4.5	-	4.7	-	5.5	3.3
FY25A	-	6.1	-	6.0	-	10.4	1.9
FY26F	135.8	20.2	-	4.6	-	35.8	-
FY27F	8.4	12.7	-	4.1	-	21.3	-
ROE(%)							
FY24A	-9.7	-7.2	-49.6	4.3	-9.3	8.3	10.6
FY25A	-31.3	-4.2	-53.4	11.2	-8.1	7.8	21.7
FY26F	-19.2	14.3	-	19.5	8.4	15.2	-
FY27F	50.1	18.3	-	16.1	14.8	23.9	-

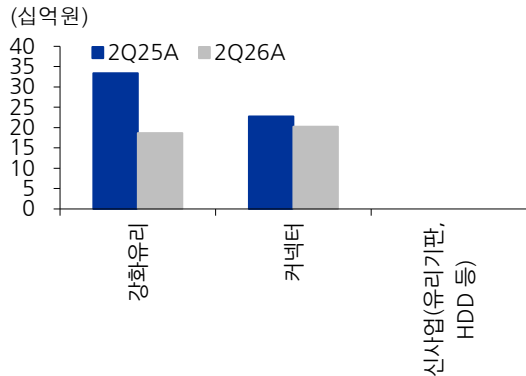
참고: 2026.9.2 종가 기준, 컨센서스 적용. 제이앤티씨는 당사 추정치임

자료: Quantwise, 유진투자증권



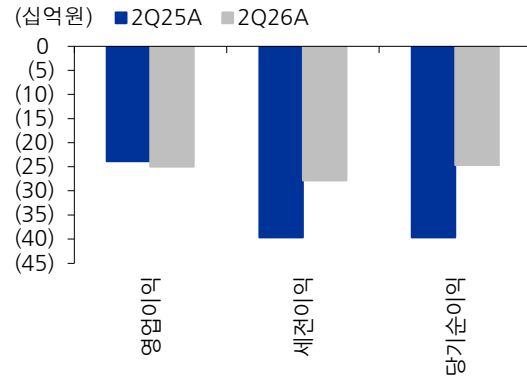
VI. 주요 투자 도표

부문별 매출액 증감 현황



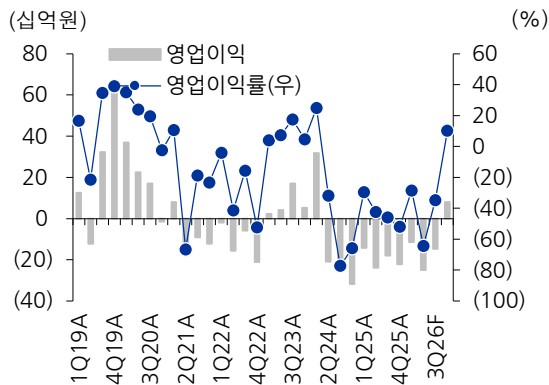
자료: 유진투자증권

분기별 수익성 현황



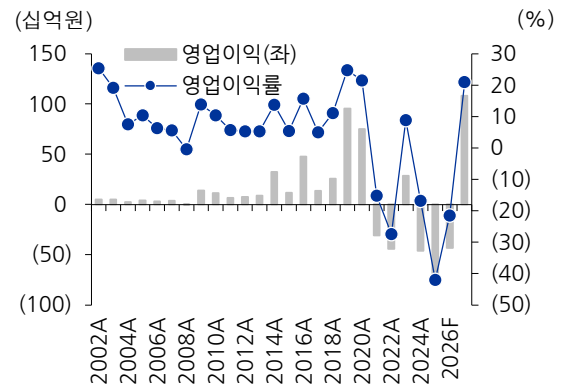
자료: 유진투자증권

분기별 영업이익 및 영업이익률 추이 및 전망



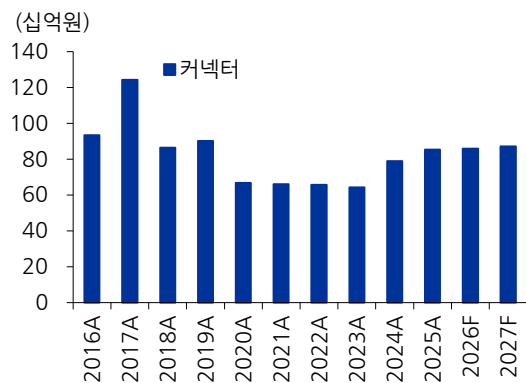
자료: 유진투자증권

연간 영업이익 및 영업이익률 추이 및 전망



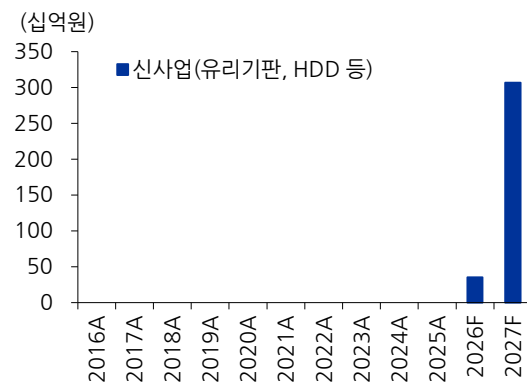
자료: 유진투자증권

커넥터 사업 부문 안정적 매출 성장세 유지



자료: 유진투자증권

신사업 부문 매출 올해부터 가시화



자료: 유진투자증권



제이앤티씨(204270.KQ) 재무제표

대차대조표

(단위:십억원)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
자산총계	639.7	548.2	642.2	747.1	904.2
유동자산	200.2	129.8	190.4	332.0	518.3
현금성자산	48.4	39.3	37.7	25.8	157.6
매출채권	57.0	41.9	70.8	142.5	167.9
재고자산	92.4	47.7	80.9	162.8	191.8
비유동자산	439.5	418.4	451.9	415.1	385.9
투자자산	71.3	75.7	76.7	79.8	83.0
유형자산	367.5	341.9	374.4	334.7	302.3
기타	0.8	0.8	0.7	0.6	0.6
부채총계	302.6	300.5	480.6	477.4	511.8
유동부채	280.6	270.9	453.8	450.6	485.0
매입채무	60.7	53.4	95.7	192.5	226.9
유동성이자부채	208.3	215.7	356.3	256.3	256.3
기타	11.6	1.8	1.8	1.9	1.9
비유동부채	22.0	29.5	26.8	26.8	26.8
비유동이자부채	9.8	24.0	24.2	24.2	24.2
기타	12.2	5.5	2.6	2.6	2.6
자본총계	337.1	247.7	161.7	269.6	392.3
지배지분	337.1	247.7	161.7	269.6	392.3
자본금	28.9	28.9	28.9	28.9	28.9
자본잉여금	107.9	109.8	109.8	109.8	109.8
이익잉여금	169.4	78.7	39.5	147.4	270.1
기타	30.9	30.3	(16.5)	(16.5)	(16.5)
비지배지분	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자본총계	337.1	247.7	161.7	269.6	392.3
총차입금	218.1	239.7	380.5	280.5	280.5
순차입금	169.8	200.4	342.7	254.7	122.9

현금흐름표

(단위:십억원)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
영업현금	38.7	(2.3)	(61.6)	103.3	149.4
당기순이익	(33.4)	(91.6)	(39.2)	108.0	122.7
자산상각비	59.2	51.1	53.7	52.0	46.8
기타비현금성손익	(59.6)	14.7	(46.9)	0.0	0.0
운전자본증감	24.4	34.6	(46.3)	(56.7)	(20.1)
매출채권감소(증가)	105.1	10.3	(14.9)	(71.7)	(25.4)
재고자산감소(증가)	(13.2)	27.6	(55.8)	(81.9)	(29.0)
매입채무증감(감소)	(66.9)	(3.4)	32.8	96.9	34.4
기타	(0.7)	0.1	(8.5)	0.0	0.0
투자현금	(30.0)	(34.3)	(69.8)	(15.4)	(17.7)
단기투자자산감소	0.8	0.2	(0.1)	(0.1)	(0.1)
장기투자증권감소	0.0	0.0	(1.1)	(2.2)	(2.3)
설비투자	(31.2)	(35.0)	(68.2)	(12.1)	(14.3)
유형자산처분	0.7	0.4	0.0	0.0	0.0
무형자산처분	(0.2)	(0.2)	(0.0)	(0.1)	(0.1)
재무현금	19.9	27.5	129.4	(100.0)	0.0
차입금증가	19.9	27.5	129.4	(100.0)	0.0
자본증가	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
배당금지급	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
현금 증감	30.0	(9.4)	(1.3)	(12.1)	131.7
기초현금	15.8	45.7	36.4	35.1	23.0
기말현금	45.7	36.4	35.1	23.0	154.7
Gross Cash flow	32.8	(10.6)	(10.6)	160.0	169.5
Gross Investment	6.4	(0.2)	116.0	72.0	37.7
Free Cash Flow	26.5	(10.4)	(126.6)	88.0	131.8

자료: 유진투자증권

손익계산서

(단위:십억원)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
매출액	273.2	185.7	200.0	514.9	605.5
증가율(%)	(15.5)	(32.1)	7.7	157.5	17.6
매출원가	287.0	238.1	218.3	367.7	425.5
매출총이익	(13.8)	(52.4)	(18.4)	147.2	180.0
판매 및 일반관리비	32.3	25.6	24.8	39.3	39.6
기타영업손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
영업이익	(46.1)	(78.0)	(43.2)	108.0	140.4
증가율(%)	적전	적지	적지	흑전	30.1
EBITDA	13.1	(26.9)	10.5	160.0	187.2
증가율(%)	(84.2)	적전	흑전	1,419.9	17.0
영업외손익	29.5	(10.1)	6.3	1.1	1.4
이자수익	0.4	0.4	0.2	0.2	0.3
이자비용	11.1	11.7	14.0	17.4	13.3
지분법손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타영업외손익	40.2	1.3	20.2	18.3	14.4
세전순이익	(16.6)	(88.0)	(36.8)	109.1	141.8
증가율(%)	적전	적지	적지	흑전	30.1
법인세비용	16.8	3.5	(1.9)	1.1	19.1
당기순이익	(33.4)	(91.6)	(35.0)	108.0	122.7
증가율(%)	적전	적지	적지	흑전	13.6
지배주주지분	(33.4)	(91.6)	(39.2)	108.0	122.7
증가율(%)	적전	적지	적지	흑전	13.6
비지배지분	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
EPS(원)	(577)	(1,583)	(678)	1,866	2,121
증가율(%)	적전	적지	적지	흑전	13.6
수정EPS(원)	(577)	(1,583)	(678)	1,866	2,121
증가율(%)	적전	적지	적지	흑전	13.6

주요투자지표

	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
주당지표(원)					
EPS	(577)	(1,583)	(678)	1,866	2,121
BPS	5,828	4,282	2,795	4,661	6,782
DPS	0	0	0	0	0
밸류에이션(배, %)					
PER	n/a	n/a	n/a	10.1	8.9
PBR	3.2	4.6	6.7	4.0	2.8
EV/EBITDA	96.1	n/a	135.8	8.4	6.5
배당수익률	0.0	0.0	n/a	n/a	n/a
PCR	33.2	n/a	n/a	6.8	6.4
수익성(%)					
영업이익률	(16.9)	(42.0)	(21.6)	21.0	23.2
EBITDA이익률	4.8	(14.5)	5.3	31.1	30.9
순이익률	(12.2)	(49.3)	(17.5)	21.0	20.3
ROE	(9.7)	(31.3)	(19.2)	50.1	37.1
ROIC	(7.1)	(13.2)	(7.4)	23.3	26.3
안정성(배, %)					
순차입금/자기자본	50.4	80.9	212.0	94.5	31.3
유동비율	71.3	47.9	42.0	73.7	106.9
이자보상배율	(4.2)	(6.6)	(3.1)	6.2	10.6
활동성(회)					
총자산회전율	0.4	0.3	0.3	0.7	0.7
매출채권회전율	2.8	3.8	3.5	4.8	3.9
재고자산회전율	3.2	2.7	3.1	4.2	3.4
매입채무회전율	3.3	3.3	2.7	3.6	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 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)

