

미드스물캡

# 핑거 163730

## Physical AI 기업으로의 화려한 변신

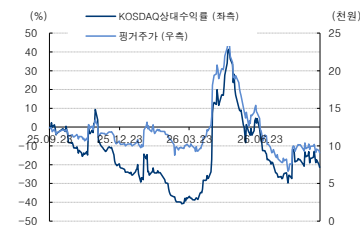
Sep 10 2026

### Not Rated

#### Company Data

|                |           |
|----------------|-----------|
| 현재가(09/09)     | 9,290 원   |
| 액면가(원)         | 500 원     |
| 52 주 최고가(보통주)  | 23,700 원  |
| 52 주 최저가(보통주)  | 6,630 원   |
| KOSPI (09/09)  | 7,051.64p |
| KOSDAQ (09/09) | 830.37p   |
| 자본금            | 47 억원     |
| 시가총액           | 1,116 억원  |
| 발행주식수(보통주)     | 1,277 만주  |
| 발행주식수(우선주)     | 0 만주      |
| 평균거래량(60 일)    | 12.9 만주   |
| 평균거래대금(60 일)   | 13 억원     |
| 외국인지분(보통주)     | 3.80%     |
| 주요주주           |           |
| 서용전자 외 8 인     | 34.42%    |

#### Price & Relative Performance



| 주가수익률(%) | 1개월  | 6개월  | 12개월  |
|----------|------|------|-------|
| 절대주가     | 0.2  | -1.7 | -28.7 |
| 상대주가     | -3.6 | 30.5 | -29.2 |

### 스마트 금융 플랫폼 기업에서 AI 강소 기업으로

핑거는 국내 금융기관의 인터넷 및 모바일 뱅킹 시스템을 구축해온 사업자로 금융권 전 업권을 고객으로 확보, 2001년부터 국내 뱅킹 인프라 구축에 참여해 금융 시스템 전반에 축적된 역량이 존재. 핵심 강점은 금융권 전 업권 레퍼런스 기반의 SI 대응 역량을 선도적으로 확보하고 있다는 점. 금융권 수요처들은 차세대 프로젝트 또한 기존 업체를 선호하는 경향이 뚜렷해 현재 금융권에서 AX를 앞두고 있는 시점에 또 한 번의 본업 레벨업이 기대. 이러한 필연적인 금융권 기반의 본업 호조 전망과 더불어 제조 및 Physical AI 전문 기업으로 사업을 변화하고 있는 시점.

### 금융을 넘어 제조까지, Physical AI 경쟁력 확보 기대

변화의 핵심은 1) 미켈로로보틱스 인수에 따른 Physical AI 기반 소프트웨어 역량 확보와 2) 제조 강소 기업 확보에 따른 실증 데이터 기반 확대. 미켈로로보틱스는 현재 유해한 제조 환경에 숙련공의 데이터를 적용해 대응하는 Physical AI 솔루션 기업. 스타트업임에도 이미 약 20개 사 이상의 레퍼런스와 수십억 원의 매출을 발생시킨 기술력을 확보. 또한, 다양한 제조 강소 기업을 대상으로 실증 데이터를 구축하고 있어 향후 확장성이 기대. Physical AI의 핵심은 제조 실증 데이터의 확보. 글로벌 Physical AI Top-Tier 기업들 또한 현장 제조 데이터에 대한 Needs가 강한 상황. 시뮬레이션만으로는 제조 환경에 완벽히 대응하기 어렵기 때문. 동사는 그룹 내 성호전자, 에이디에스테크 등 선도적인 기술력의 제조 데이터도 확보할 수 있고, 최근 인수하고 있는 다양한 제조 강소 기업을 통해 다양한 분야의 실증 데이터를 쌓아 나갈 전망. 특히, 노동 대체에 대한 현장 저항이 적은 기업들의 제조 데이터를 선제적으로 구축해 나가고 있어 근시일 내 그룹 외 채택 확장까지 예상.

### 뚜렷한 사업 변화의 원년

금융 SI 업체라는 인식에서 Physical AI의 선도 기업으로 발돋움하는 원년. 미켈로로보틱스 기반의 그룹 내 Physical AI 중심으로 자리매김할 뿐 아니라 본업 또한 금융권 AX 및 메가존클라우드와의 협업을 바탕으로 하는 외형 성장이 기대되는 시점. 기존과 달라진 본업 외 형과 함께 그룹사의 Physical AI 중심 축으로 부상하는 단계. 뚜렷한 사업 변화의 원년으로 향후 국내 Physical AI 업체로서의 경쟁력을 기대.

### Forecast earnings & Valuation

| 12 결산 (억원)   | 2021.12 | 2022.12 | 2023.12 | 2024.12 | 2025.12 |
|--------------|---------|---------|---------|---------|---------|
| 매출액 (억원)     | 948     | 901     | 831     | 716     | 916     |
| YoY(%)       | 58.6    | -4.9    | -7.7    | -13.9   | 27.9    |
| 영업이익 (억원)    | 74      | 54      | 37      | -5      | 15      |
| OP 마진(%)     | 7.8     | 6.0     | 4.5     | -0.7    | 1.6     |
| 순이익 (억원)     | 9       | 19      | 45      | 9       | 3       |
| EPS(원)       | 66      | 188     | 477     | 86      | 32      |
| YoY(%)       | -84.8   | 184.5   | 154.2   | -82.0   | -63.2   |
| PER(배)       | 406.7   | 56.8    | 26.7    | 99.0    | 317.0   |
| PCR(배)       | 19.9    | 10.0    | 13.8    | 18.4    | 14.8    |
| PBR(배)       | 5.5     | 2.2     | 2.5     | 1.7     | 2.1     |
| EV/EBITDA(배) | 24.5    | 9.5     | 15.6    | 34.3    | 20.0    |
| ROE(%)       | 1.9     | 3.9     | 9.6     | 1.7     | 0.6     |



[IT 미드스물캡] 박희철

3771-9342

parkh@iprovest.com

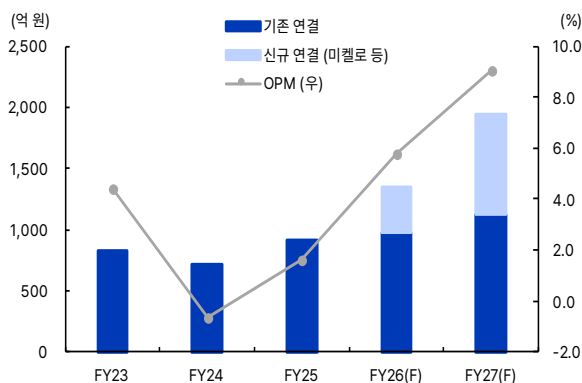
## 금융 IT를 대표하는 스마트 금융 플랫폼 기업

핑거는 2000년 12월 설립된 금융 IT 전문 기업으로 국내 금융기관의 인터넷 및 모바일뱅킹 시스템을 구축해온 1세대 사업자이다. 은행, 카드, 생명보험, 손해보험, 증권, 자산운용에 이르는 금융권 전 업권을 고객으로 확보하고 있으며, 신한은행, NH농협은행, KB국민은행 등 제1금융권 주요 기관에 스마트뱅킹 플랫폼을 공급해온 이력을 갖추고 있다. 2001년부터 국내 बैं킹 인프라 구축에 참여해온 만큼 금융 채널 시스템 영역에서 축적된 선도적인 역량이 존재한다.

사업 구조는 크게 세 가지로 먼저 1) 디지털금융 부문은 기업 스마트뱅킹, 개인 스마트뱅킹, 비대면 실명확인 및 여신 프로세스 등 금융 기관의 대고객 채널을 구축하는 사업으로 동사 매출의 근간을 형성한다. 웹 표준 기반의 하이브리드 앱 개발 역량을 바탕으로 하는 개인 스마트뱅킹 플랫폼은 누적 다운로드 1,000만 건 이상을 기록한 바 있다. 다음은 2) 디지털자금관리 부문으로 기업 자금관리, 대외기관 연계, 인터넷 지급결제 등 기업 고객의 자금 흐름을 처리하는 사업이 있으며, 3) 데이터플랫폼 부문은 금융 정보 조회와 공공 데이터 연계를 담당하며 마이데이터 시대의 확장 촉진 사업이다.

핵심 경쟁력은 금융권 클라우드 전환 대응을 통해 금융 레퍼런스를 선도적으로 확보한 기업이라는 점이다. 동사는 2023년 12월 네이버클라우드, NHN클라우드, KT클라우드 등 국내 주요 업체들과 정식 MSP 계약을 체결하며 클라우드 관리 사업에 진출한 바 있다. 금융권 외에도 한국조폐공사, 국민연금공단 등 공공기관 솔루션 구축 이력도 존재하는데, 안정성과 보안이 필수적인 금융권 및 공공기관 중심의 레퍼런스는 동사의 경쟁력을 대표하는 요인이다. 특히, 해당 수요처들의 경우 차세대 프로젝트 수주까지도 기존 구축 이력이 있는 동사와 같은 업체를 선호하는 경향이 강해 최근 소프트웨어를 넘어 AI 관련 사업까지 Lock-In 효과가 발생하고 있다. 2026년 4월, 성호전자의 최대주주인 서용전자가 1,100억원을 투입해 핑거의 경영권을 확보한만큼 그룹 내에서 기존 역량을 바탕으로 하는 AX의 중심 축으로 부각될 전망이다. 높은 진입장벽을 형성한 수요처향으로 대응 역량을 선도적으로 확보한 핑거의 그룹 내 입지 확보가 기대된다.

[도표 1] 핑거 연간 매출액 및 영업이익률 추이



자료: 전자공시시스템, 교보증권 리서치센터

[도표 2] 핑거 실적 추정 테이블

| (억 원)       | FY23       | FY24       | FY25       | FY26(F)      | FY27(F)      |
|-------------|------------|------------|------------|--------------|--------------|
| <b>매출액</b>  | <b>831</b> | <b>716</b> | <b>916</b> | <b>1,347</b> | <b>1,948</b> |
| 기존 연결       | 831        | 716        | 916        | 974          | 1,122        |
| 신규 연결       | -          | -          | -          | 373          | 826          |
| YoY(%)      | (7.7)      | (13.9)     | 27.9       | 47.1         | 44.6         |
| <b>영업이익</b> | <b>37</b>  | <b>(5)</b> | <b>15</b>  | <b>78</b>    | <b>177</b>   |
| OPM(%)      | 4.4        | (0.7)      | 1.6        | 5.8          | 9.1          |
| YoY(%)      | (32.0)     | 적자전환       | 흑자전환       | 102.4        | 107.6        |

자료: 전자공시시스템, 교보증권 리서치센터

## Physical AI 중심 축으로 부상

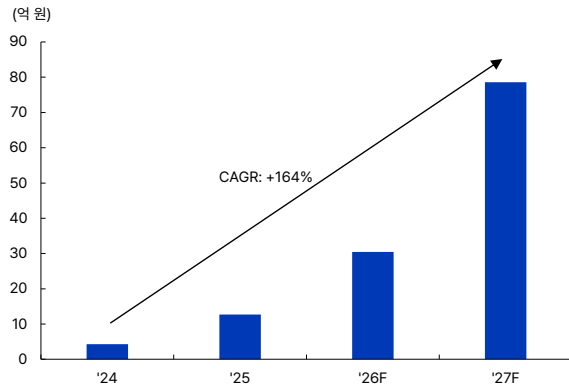
핑거는 그룹 내에서 Physical AI 중심 축으로 부상하기 위해 산업용 로봇 지능화 소프트웨어 기업인 미켈로로보틱스를 인수했다. 미켈로로보틱스는 2022 년 설립된 기업으로 도장, 샌딩, 폴리싱, 디버링 등 표면처리 공정의 자동화 사업으로 영위하고 있다. 핵심 기술력은 두 가지로 1) 미켈로 모션은 숙련공의 작업 데이터를 학습해 로봇의 정밀 동작 경로를 변환하는 기술이며, 2) 미켈로 비전은 대상물의 표면 및 공간 상태를 인식해 동작을 실시간으로 보정하는 시각 제어 기술이다. 이기중 로봇 하드웨어에도 단일 플랫폼, 노코드 환경에서 통합 제어할 수 있다는 점이 핵심이다. 해당 기업의 매출도 수십억 단위로 이미 진입했으며, 거래처 또한 약 20 개사 이상의 레퍼런스를 확보한 것으로 파악된다.

소프트웨어 역량만으로 Physical AI 구현에는 제한이 있다. 로봇 파운데이션 모델의 성능은 모델 구조보다 학습 데이터의 양과 질에 의해 결정된다. LLM의 경우 학습을 위한 웹 텍스트들이 다수 존재했지만, 로봇은 이를 대응하기 위한 Real World Data, 즉 현장 데이터가 필요하다. 실제 물리 환경에서의 접촉과 궤적, 재질별 반응, 실패 사례 등이 필요하다는 의미이다. 즉, Physical AI의 진입 장벽은 알고리즘이 아니라 데이터가 발생하는 실제 공정 접근성이 핵심이 될 전망이다. 글로벌 선도 기업들도 Physical AI 구현을 위해 학습 전략을 유사한 접근법으로 진행하고 있다. 테슬라는 옵티머스의 학습을 위해 카메라 기반 모방 학습을 진행 중이고, 올해부터 자사의 기기 팩토리 내 실제 생산 라인에서 데이터를 쌓아가고 있다. 비정형성이 상존하는 실제 공장에서 생성되는 데이터의 가치가 구현에 핵심이 될 것임을 감안할 수 있는 부분이다.

핑거 또한 실제 제조 데이터를 쌓아서 제대로 된 Physical AI를 구현하기 위한 전략으로 중소 제조사를 계열 편입하고 있다. 성호전자로부터 지분을 받아 편입한 바른창호와 최근 고시된 동광명품도어 등이 이러한 사례이다. 소프트웨어 기업의 제조 중소기업 인수라는 측면이 투자자들 관점에서 혼동을 줄 수 있으나, 핑거는 1) 외부 고객사로부터 확보할 수 없는 실증 환경 데이터의 수집, 2) 데이터 확보를 위해 집행되는 비용 측면의 절약, 3) 미켈로로보틱스의 역량을 최대한 활용할 수 있는 공정에 대한 이해도 제고 등을 가져오는 것을 목표로 하고 있다. 특히, 인수하고 있는 기업들은 도장 및 표면처리 업체로 유기용제 노출 및 분진으로 인해 노동 대체에 대한 현장 저항도 제한적이고, 자동화에 대한 Needs도 뚜렷해 편입되는 계열사들에게도 미켈로로보틱스의 솔루션은 긍정적으로 작용하며 연결 실적에 기여할 전망이다.

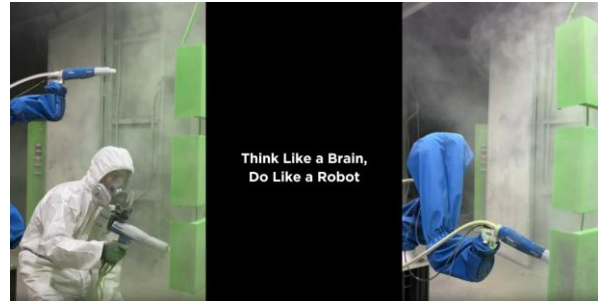
결과적으로 미켈로로보틱스 기반의 데이터 고도화를 통한 Physical AI 경쟁력 확보가 핑거의 제조업체 인수 전략의 궁극적인 목표이다. 국내 상장사 중 Physical AI 전문 소프트웨어 역량 및 높은 수준의 SI 레퍼런스와 함께 제조 환경이라는 데이터의 원천을 동시 보유한 사례가 드물다. 특히, 핑거 계열사 외에도 상위 그룹사인 성호전자를 필두로 하는 선도적인 제조 환경을 통해서도 레퍼런스를 쌓아나가며 AI 유관의 선도 기술 공정에 대한 역량도 제고해 나갈 전망이다. 향후 미켈로로보틱스를 기반으로 동사의 Physical AI 역량의 확장성을 기대해볼 시점이다.

[도표 3] 미켈로로보틱스 매출액 추이



자료: 언론보도취합, 평가, 교보증권 리서치센터

[도표 4] 미켈로로보틱스의 Physical AI 시현



자료: 미켈로로보틱스, 교보증권 리서치센터

[도표 5] 핑거의 2026년 M&A 집행 내역

| 취득 회사  | 취득 금액<br>(예상 포함) | 주요<br>사업 내용    | 비고             |
|--------|------------------|----------------|----------------|
| 동광명품도어 | 230 억원           | 방화문<br>제조 및 판매 | 외부 취득<br>(공시)  |
| 의성씨니타리 | 65 억원            | 밸브 및 피팅        | 성호전자<br>보유분 추정 |
| 바른창호   | 51 억원            | 방화문<br>제조 및 판매 | 성호전자<br>보유분 추정 |
| 진성산업   | 7 억원             | 방화문<br>제조 및 판매 | 성호전자<br>보유분 추정 |

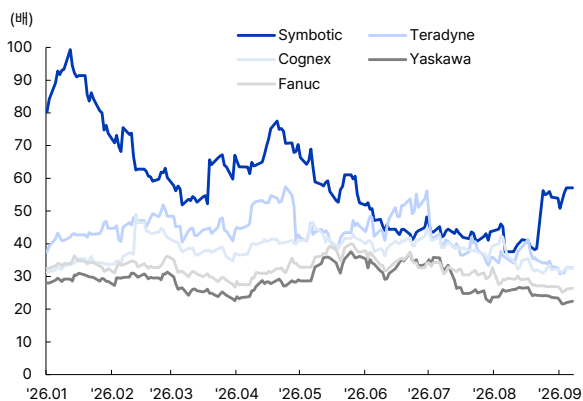
자료: Dart, 언론보도 취합, 교보증권 리서치센터

[도표 6] 선도 Physical AI 기업 학습 사례

| 기업명                      | 방식                                         | 시사점                                     |
|--------------------------|--------------------------------------------|-----------------------------------------|
| Tesla                    | 기가팩토리 내<br>현장 시각 데이터 수집                    | 자체 제조 자산 보유가<br>데이터 확보에 용이              |
| Figure AI                | BMW 실제 생산 라인에<br>투입되어 실생산 진행               | 제조 업체와의 협업을<br>통한 실증 데이터 확보<br>필요성 확인   |
| Nvidia                   | 실데이터를 기반으로<br>시드 데이터를 구축,<br>합성 데이터로 추가 보완 | 합성 데이터 확장에도<br>실증 데이터 필요                |
| Physical<br>Intelligence | 로봇으로 자체 수집한<br>데이터 중심의<br>파운데이션 모델 구축      | 공개 데이터는 보조적,<br>자체 수집한 실증 데이터<br>필요성 고조 |

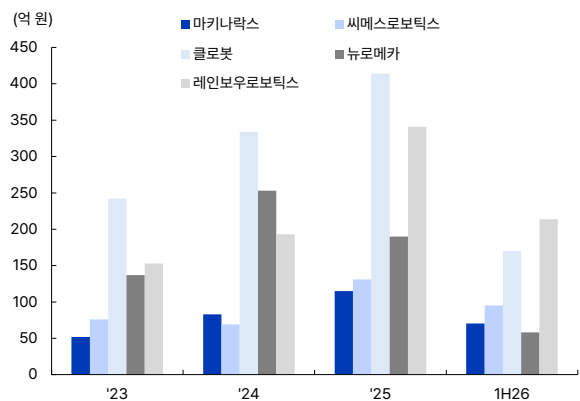
자료: 언론보도 취합, 교보증권 리서치센터

[도표 7] 글로벌 Physical AI 관련 기업 Fwd P/E 추이



자료: Dataguide, 교보증권 리서치센터

[도표 8] 국내 Physical AI 관련 상장사 매출액 추이



자료: Dataguide, 교보증권 리서치센터

## 본업의 구조적인 턴어라운드도 동행

Physical AI 역량 확보가 동사의 중장기 핵심 방향성이지만, 단기적으로도 본업 또한 턴어라운드 국면에 돌입하고 있다. 현재 지배구조 전환기로 인해 1H26은 다소 부진하고 있으나, 1) 그룹사 AX 캡티브 수요 신규 발생 및 2) 메가존클라우드와의 전략적 제휴가 야기할 외형 성장 등이 2H26부터 두드러질 전망이다.

그룹사 AX 캡티브 수요는 편입과 동시에 신규로 발생하는 매출원이다. 성호전자 그룹의 약 20여개의 계열사들도 ERP 고도화 및 DX 전산 지원이 필요하고, 이는 평가의 캡티브 수요로 작용할 전망이다. 강점을 보였던 금융권 프로젝트 외에도 안정적인 확장성을 확보했다는 의미이다. 동사는 그룹 내 제조 시설과 스마트팩토리 등을 ERP 솔루션의 테스트베드로 활용하며 외판을 위한 레퍼런스까지 확보할 수 있을 전망이다.

메가존클라우드와의 전략적인 제휴도 주목해볼 포인트이다. 지난 8월 21일 국내 최대 클라우드 MSP 사업자 중 하나인 메가존클라우드와 상호 300억원 규모의 투자를 수반하는 AX 파트너십을 체결했다. 협력 범위는 1) 금융기관 AX 사업 및 SI 공동 추진, 2) 금융 특화 AI 솔루션 공동 개발 및 상품화, 3) 인프라와 어플리케이션 운영 통합 제공 및 구축형 사업화, 4) 해외 금융시장 공동 진출로 구성되고 있다. 결론적으로 동사는 자력으로 확보하기 어려웠던 클라우드 인프라 역량과 8,000여 곳에 달하는 넓은 고객 풀에 접근하고, 메가존클라우드의 산업 특성상 진입이 어려웠던 금융권 분야에 레퍼런스를 확보하기 위한 협력이다.

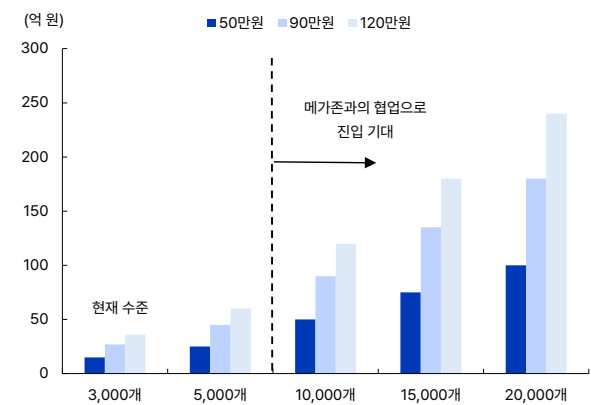
이번 협력은 평가가 삼일 PwC와 공동개발하고 사업 확장을 목표하는 클라우드 ERP 사업 전개에 큰 도움을 줄 전망이다. ‘파로스’와 ‘스텔라’는 이미 주요 대학과 연계해 정식 자격시험 표준으로 등록이 완료됐고, 약 3,000개의 고객사를 확보하고 있다. 메가존클라우드가 확보하고 있는 다양한 산업군의 약 8,000개의 고객사 풀에도 접근하며 ERP 사업의 저변을 넓힐 전망이다. 즉, 금융권 SI에 편중된 매출처가 올해부터 다양한 산업권으로 확장되고 있는 것이다.

[도표 9] 메가존클라우드와의 협업에 따른 기대효과

| 구분 | 제공                           | 획득                                 | 기대효과                           |
|----|------------------------------|------------------------------------|--------------------------------|
| 평가 | 금융권 레퍼런스, 규제 대응 경험 및 구축 역량 등 | 클라우드 인프라 구축 역량 및 메가존클라우드의 고객 저변 확보 | 금융업 편중 완화, 신규 ERP 사업 저변 확대     |
|    | 클라우드 전환, AI 소프트웨어, 보안 솔루션 등  | 규제 진입 장벽이 높은 금융업 저변                | 금융권 클라우드 시장 진입 및 규제 대응 레퍼런스 확보 |

자료: 언론보도취합, 평가, 교보증권 리서치센터

[도표 10] 협업이 야기할 ERP 사업 시너지 예상



자료: 평가, 교보증권 리서치센터

[평가 163730]

포괄손익계산서

단위: 억원

| 12 결산 (억원)        | 2021A | 2022A | 2023A | 2024A | 2025A |
|-------------------|-------|-------|-------|-------|-------|
| 매출액               | 948   | 901   | 831   | 716   | 916   |
| 매출원가              | 803   | 766   | 706   | 626   | 809   |
| 매출총이익             | 145   | 136   | 126   | 90    | 107   |
| 매출총이익률 (%)        | 15.3  | 15.0  | 15.1  | 12.6  | 11.7  |
| 판매비               | 71    | 82    | 89    | 95    | 92    |
| 영업이익              | 74    | 54    | 37    | -5    | 15    |
| 영업이익률 (%)         | 7.8   | 6.0   | 4.4   | -0.7  | 1.6   |
| EBITDA            | 89    | 73    | 55    | 15    | 34    |
| EBITDA Margin (%) | 9.4   | 8.1   | 6.6   | 2.1   | 3.7   |
| 영업외손익             | -52   | -32   | 13    | 7     | 6     |
| 관계기업손익            | -11   | -42   | -2    | -10   | 0     |
| 금융수익              | 12    | 17    | 21    | 32    | 20    |
| 금융비용              | -58   | -9    | -5    | -12   | -13   |
| 기타                | 5     | 2     | -2    | -4    | 0     |
| 법인세비용차감전순이익       | 23    | 22    | 49    | 2     | 21    |
| 법인세비용             | 14    | 3     | 5     | -7    | 18    |
| 계속사업순이익           | 9     | 19    | 45    | 9     | 3     |
| 중단사업순이익           | 0     | 0     | 0     | 0     | 0     |
| 당기순이익             | 9     | 19    | 45    | 9     | 3     |
| 당기순이익률 (%)        | 0.9   | 2.1   | 5.4   | 1.3   | 0.4   |
| 비지배지분순이익          | 3     | 2     | 0     | 1     | 0     |
| 지배지분순이익           | 6     | 17    | 44    | 8     | 3     |
| 지배순이익률 (%)        | 0.6   | 1.9   | 5.4   | 1.1   | 0.3   |
| 매도가능금융자산평가        | 0     | 0     | 0     | 0     | 0     |
| 기타포괄이익            | 2     | 0     | -13   | -31   | -6    |
| 포괄순이익             | 11    | 19    | 32    | -22   | -3    |
| 비지배지분포괄이익         | 3     | 2     | 0     | 1     | 0     |
| 지배지분포괄이익          | 8     | 18    | 32    | -23   | -3    |

주: K-IFRS 회계기준 개정으로 기존의 기타영업수익/비용 항목은 제외됨

현금흐름표

단위: 억원

| 12 결산 (억원) | 2021A | 2022A | 2023A | 2024A | 2025A |
|------------|-------|-------|-------|-------|-------|
| 영업활동 현금흐름  | 122   | 107   | 75    | 11    | 70    |
| 당기순이익      | 9     | 19    | 45    | 9     | 3     |
| 비현금항목의 가감  | 117   | 81    | 42    | 35    | 60    |
| 감가상각비      | 13    | 15    | 14    | 15    | 17    |
| 외환손익       | 0     | 0     | 0     | 0     | 0     |
| 자본법평가손익    | 11    | 20    | 5     | 10    | 0     |
| 기타         | 93    | 46    | 23    | 11    | 43    |
| 자산부채의 증감   | -4    | 12    | -11   | -38   | -1    |
| 기타현금흐름     | 0     | -5    | -1    | 5     | 7     |
| 투자활동 현금흐름  | -156  | -124  | -27   | -66   | -21   |
| 투자자산       | 50    | 80    | -39   | -13   | 9     |
| 유형자산       | 2     | 1     | 2     | 2     | 3     |
| 기타         | -208  | -205  | 9     | -56   | -33   |
| 재무활동 현금흐름  | 170   | -30   | -18   | -14   | -14   |
| 단기차입금      | 0     | 0     | 0     | 0     | 0     |
| 사채         | 20    | 0     | 0     | 0     | 0     |
| 장기차입금      | 0     | 2     | -2    | 0     | 0     |
| 자본의 증가(감소) | 0     | 0     | 0     | 0     | 0     |
| 현금배당       | 0     | -9    | -9    | -8    | -7    |
| 기타         | 150   | -23   | -6    | -5    | -8    |
| 현금의 증감     | 136   | -46   | 30    | -69   | 35    |
| 기초 현금      | 130   | 267   | 220   | 250   | 181   |
| 기말 현금      | 267   | 220   | 250   | 181   | 216   |
| NOPLAT     | 29    | 47    | 33    | -18   | 2     |
| FCF        | 42    | 78    | 42    | -35   | 23    |

자료: 평가, 교보증권 리서치센터

재무상태표

단위: 억원

| 12 결산 (억원)  | 2021A | 2022A | 2023A | 2024A | 2025A |
|-------------|-------|-------|-------|-------|-------|
| 유동자산        | 523   | 410   | 403   | 405   | 393   |
| 현금및현금성자산    | 267   | 220   | 250   | 181   | 216   |
| 매출채권 및 기타채권 | 61    | 15    | 15    | 40    | 22    |
| 재고자산        | 0     | 0     | 0     | 0     | 0     |
| 기타유동자산      | 196   | 174   | 138   | 184   | 154   |
| 비유동자산       | 192   | 204   | 224   | 229   | 283   |
| 유형자산        | 10    | 8     | 8     | 7     | 8     |
| 관계기업투자금     | 31    | 16    | 10    | 0     | 0     |
| 기타금융자산      | 75    | 86    | 129   | 139   | 164   |
| 기타비유동자산     | 75    | 94    | 77    | 84    | 111   |
| 자산총계        | 715   | 613   | 627   | 635   | 676   |
| 유동부채        | 207   | 115   | 111   | 130   | 152   |
| 매입채무 및 기타채무 | 141   | 69    | 58    | 73    | 86    |
| 차입금         | 0     | 2     | 0     | 0     | 0     |
| 유동성채무       | 8     | 9     | 10    | 4     | 12    |
| 기타유동부채      | 58    | 35    | 44    | 52    | 54    |
| 비유동부채       | 47    | 44    | 17    | 25    | 47    |
| 차입금         | 0     | 0     | 0     | 0     | 0     |
| 사채          | 0     | 0     | 0     | 0     | 0     |
| 기타비유동부채     | 47    | 44    | 17    | 25    | 47    |
| 부채총계        | 254   | 159   | 129   | 155   | 199   |
| 지배지분        | 453   | 445   | 485   | 462   | 459   |
| 자본금         | 46    | 47    | 47    | 47    | 47    |
| 자본잉여금       | 351   | 356   | 209   | 211   | 215   |
| 이익잉여금       | 48    | 60    | 239   | 234   | 230   |
| 기타자본변동      | 6     | -16   | -2    | 4     | 7     |
| 비지배지분       | 8     | 9     | 13    | 18    | 18    |
| 자본총계        | 461   | 454   | 498   | 480   | 477   |
| 총차입금        | 40    | 38    | 12    | 7     | 38    |

주요 투자지표

단위: 원, 배, %

| 12 결산 (억원) | 2021A  | 2022A | 2023A | 2024A | 2025A |
|------------|--------|-------|-------|-------|-------|
| EPS        | 66     | 188   | 477   | 86    | 32    |
| PER        | 406.7  | 56.8  | 26.7  | 99.0  | 317.0 |
| BPS        | 4,903  | 4,783 | 5,189 | 4,936 | 4,877 |
| PBR        | 5.5    | 2.2   | 2.5   | 1.7   | 2.1   |
| EBITDAPS   | 816    | 582   | 393   | -50   | 156   |
| EV/EBITDA  | 24.5   | 9.5   | 15.6  | 34.3  | 20.0  |
| SPS        | 10,414 | 9,705 | 8,905 | 7,650 | 9,761 |
| PSR        | 2.6    | 1.1   | 1.4   | 1.1   | 1.0   |
| CFPS       | 464    | 842   | 455   | -378  | 246   |
| DPS        | 100    | 100   | 120   | 100   | 100   |

재무비율

단위: 원, 배, %

| 12 결산 (억원) | 2021A | 2022A | 2023A | 2024A | 2025A |
|------------|-------|-------|-------|-------|-------|
| 성장성        |       |       |       |       |       |
| 매출액 증가율    | 58.6  | -4.9  | -7.7  | -13.9 | 27.9  |
| 영업이익 증가율   | 125.3 | -27.3 | -32.0 | 적전    | 흑전    |
| 순이익 증가율    | -74.9 | 119.7 | 132.9 | -78.9 | -64.7 |
| 수익성        |       |       |       |       |       |
| ROIC       | 13.2  | 19.4  | 15.2  | -8.8  | 1.3   |
| ROA        | 1.1   | 2.6   | 7.2   | 1.3   | 0.5   |
| ROE        | 1.9   | 3.9   | 9.6   | 1.7   | 0.6   |
| 안정성        |       |       |       |       |       |
| 부채비율       | 55.1  | 35.1  | 25.8  | 32.2  | 41.7  |
| 순차입금비율     | 5.6   | 6.1   | 2.0   | 1.1   | 5.7   |
| 이자보상배율     | 66.4  | 21.7  | 13.8  | -1.9  | 4.5   |



핑거 최근 2 년간 목표주가 변동추이



최근 2 년간 목표주가 및 괴리율 추이

| 일자         | 투자의견      | 목표주가 | 괴리율<br>평균 | 최고/최저 | 일자 | 투자의견 | 목표주가 | 괴리율<br>평균 | 최고/최저 |
|------------|-----------|------|-----------|-------|----|------|------|-----------|-------|
| 2026.09.10 | Not Rated |      |           |       |    |      |      |           |       |

자료: 교보증권 리서치센터

## Compliance Notice

이 자료에 게재된 내용들은 작성자의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

이 조사항목은 당사 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보증하는 것이 아닙니다. 따라서 이 조사항목은 투자참고자료로만 활용하시기 바라며, 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 또한 이 조사항목의 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.

당사 리서치센터 연구원은 고객에게 카카오톡 메신저 등으로 개별 접촉하지 않습니다. 당사 연구원 사칭 사기 등에 주의하시기 바랍니다.

- 동 자료는 제공시점 현재 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 전일기준 당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 추천종목은 전일기준 조사항목 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다

## 투자의견 비율공시 및 투자등급관련사항 기준일자\_2026.06.30

| 구분 | Buy(매수) | Trading Buy(매수) | Hold(보유) | Sell(매도) |
|----|---------|-----------------|----------|----------|
| 비율 | 94.7%   | 4.6%            | 0.7%     | 0.0%     |

### 【 업종 투자의견 】

**Overweight(비중확대):** 업종 펀더멘털의 개선과 함께 업종주가의 상승 기대  
**Underweight(비중축소):** 업종 펀더멘털의 악화와 함께 업종주가의 하락 기대

**Neutral(중립):** 업종 펀더멘털상의 유의미한 변화가 예상되지 않음

### 【 기업 투자기간 및 투자등급 】 향후 6개월 기준, 2015.6.1(Strong Buy 등급 삭제)

**Buy(매수):** KOSPI 대비 기대수익률 10%이상  
**Hold(보유):** KOSPI 대비 기대수익률 -10~10%

**Trading Buy:** KOSPI 대비 10%이상 초과수익 예상되나 불확실성 높은 경우  
**Sell(매도):** KOSPI 대비 기대수익률 -10% 이하