

텔레칩스

(054450,KQ)

1Q25 Review: 신제품 공급 확대 중

투자의견

BUY(유지)

목표주가

21,000 원(유지)

현재주가

14,030 원(05/08)

시가총액

212(십억원)

Analyst 박종선_02)368-6076_jongsun.park@eugenefn.com

- **1Q25 Review:** 전년동기 수준 매출액 달성. Cockpit 및 Royalty 매출이 전년동기 대비 큰 폭으로 증가.
 - 매출액 452억원, 영업손실 26억원으로 전년동기 대비 매출액은 0.4% 감소, 영업이익은 적자로 전환하였음.
 - 매출액이 전년 수준을 유지하였지만, 내용 면에서는 긍정적인임. Cockpit(+ cluster, HUD) 및 Royalty(+ License) 매출이 전년동기 대비 각각 106.1%, 82.6% 증가하였기 때문임. 특히 지난해 1분기에 해외 직접 수출 비중이 40%대 중반에서 올해 1분기에는 50% 중반대로 넘어선 것도 긍정적인임.
 - 영업이익이 전년동기 대비 적자로 전환된 것은 차량용 반도체 신제품 라인업 확대를 위한 인력 충원 때문임.
- **2Q25 Preview:** 폭스바겐향 돌핀플러스 공급 시작은 물론, 최근 SIP 모듈 사업을 통한 고객맞춤형 제품 확대 추진.
 - 매출액 511억원, 영업이익 30억원으로 전년동기 대비 각각 11.1%, 176.8% 증가할 것으로 예상함.
 - 동사는 폭스바겐향 돌핀플러스 공급 시작은 물론, 올해 3분기부터는 신제품 돌핀3를 컨티넨탈을 통해 유럽 주요 완성차에 공급할 예정임. 최근 'SIP (System-in-Package)' 모듈 사업에 착수, 고객 맞춤형 제품 공급 확대를 추진.
- 목표주가를 21,000원, 투자의견 BUY 유지함.

주가(원, 05/08) 14,030
 시가총액(십억원) 212

발행주식수 15,144천주
 52주 최고가 25,900원
 최저가 9,900원
 52주 일간 Beta 1.69
 60일 일평균거래대금 22억원
 외국인 자본율 0.5%
 배당수익률(2025F) 0.4%

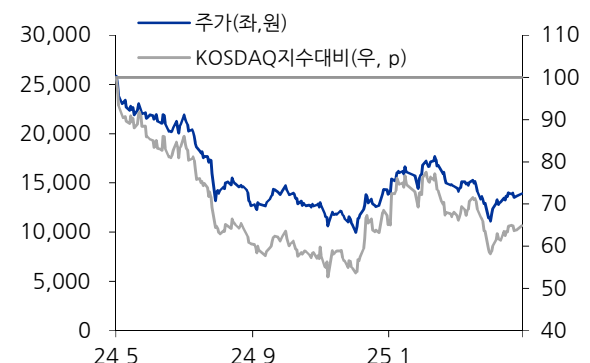
주주구성
 이장규 (외 4인) 30.2%
 자사주 (외 1인) 2.5%

주가상승(%)	1M	6M	12M
절대기준	23.0	10.4	-45.7
상대기준	12.2	12.2	-29.4

	현재	직전	변동
투자의견	BUY	BUY	-
목표주가	21,000	21,000	-
영업이익(25)	14.1	16.8	▼
영업이익(26)	20.5	22.9	▼

12월 결산(십억원)	2023A	2024A	2025E	2026E
매출액	191.1	186.6	211.4	240.8
영업이익	16.8	4.9	14.1	20.5
세전순익	64.7	-36.7	13.0	20.7
당기순이익	62.6	-38.6	13.0	17.6
EPS(원)	4,136	-2,546	858	1,161
증감률(%)	24.9	적전	흑전	35.3
PER(배)	8.1	na	16.3	12.1
ROE(%)	30.1	-17.2	6.3	8.1
PBR(배)	2.0	1.0	1.0	0.9
EV/EBITDA(배)	16.9	16.3	11.4	8.9

자료: 유진투자증권



I. 1Q25 Review & 2Q25 Preview

1Q25 Review: 전일(05/08) 발표한 1 분기 잠정실적(연결 기준)은 매출액 452 억원, 영업손실 26 억원으로 전년동기 대비 매출액은 0.4% 감소하며 유사한 수준을 보였으나, 영업이익은 적자로 전환하였음. 당사 추정치(매출액 486 억원, 영업이익 17 억원) 대비 매출액은 부합하는 수준이었으나, 영업이익은 하회하였음.

Cockpit, Royalty 매출이 각각 전년동기 대비 큰 폭으로 증가
매출액이 전년 수준을 유지하였지만, 내용 면에서는 긍정적인. ① MI(In-Vehicle Infotainment, 매출비중 76.9%) 매출이 전년동기 수준을 유지했음에도 불구하고, ② Cockpit(+ cluster, HUD) 및 Royalty(+ License) 매출이 전년동기 대비 각각 106.1%, 82.6% 증가하였기 때문임. 특히 지난해 1 분기에 해외 직접 수출 비중이 40%대 중반에서 올해 1 분기에는 50% 중반대로 넘어선 것도 긍정적인. 영업이익이 전년동기 대비 적자로 전환된 것은 차량용 반도체 신제품 라인업 확대를 위한 인력 충원에 따른 연구개발비용이 크게 증가하였기 때문임.

2Q25 Preview: 당사 추정 올해 2 분기 예상실적(연결 기준)은 매출액 511 억원, 영업이익 30 억원으로 전년동기 대비 각각 11.1%, 176.8% 증가할 것으로 예상함.

글로벌 고객향 신제품 공급 확대.
동사는 폭스바겐향 돌핀플러스 공급 시작은 물론, 올해 3 분기부터는 신제품 돌핀 3를 컨티넨탈을 통해 유럽 주요 완성차에 공급할 예정임. 최근 자사 시스템반도체에 메모리반도체, 전력반도체 등을 하나의 패키지로 통합한 'SIP (System-in-Package)' 모듈 사업에 착수, 고객 맞춤형 제품 공급 확대를 추진 중임.

목표주가, 투자의견 목표주가 21,000 원, 투자의견 BUY 유지함. 현재 주가는 2025 년 예상실적 기준 EPS(858 원) PER 16.3 배 수준임.

(단위: 십억원, (%), %p)	1Q25P					2Q25E			2024A	2025E		2026E	
	실적 발표	당사 예상치	차이	컨센서스	차이	예상치	qoq	yoy		예상치	yoy	예상치	yoy
매출액	45.2	48.6	-7.0	-	-	51.1	13.1	11.1	186.6	211.4	13.3	240.8	13.9
영업이익	-2.6	1.7	적전	-	-	3.0	흑전	176.8	4.9	14.1	188.3	20.5	45.8
세전이익	-3.8	1.7	적전	-	-	3.0	흑전	흑전	-36.7	13.0	흑전	20.7	58.8
순이익	-3.5	1.6	적전	-	-	2.9	흑전	흑전	-38.6	13.0	흑전	17.6	35.3
지배 순이익	-3.5	1.6	적전	-	-	2.9	흑전	흑전	-38.6	13.0	흑전	17.6	35.3
영업이익률	-5.7	3.4	-9.2	-	-	5.8	11.5	3.5	2.6	6.6	4.0	8.5	1.9
순이익률	-7.7	3.4	-11.1	-	-	5.7	13.4	39.7	-20.7	6.1	26.8	7.3	1.2
EPS(원)	-920	434	적전	-	-	773	흑전	흑전	-2,546	858	흑전	1,161	35.3
BPS(원)	12,624	13,110	-3.7	-	-	12,817	1.5	-12.4	13,321	13,712	2.9	14,813	8.0
ROE(%)	-7.3	3.3	-10.6	-	-	6.0	13.3	34.2	-17.2	6.3	23.6	8.1	1.8
PER(X)	na	32.3	-	-	-	18.2	-	-	na	16.3	-	12.1	-
PBR(X)	1.1	1.1	-	-	-	1.1	-	-	1.0	1.0	-	0.9	-

자료: 텔레칩스, 유진투자증권
주: EPS 는 annualized 기준



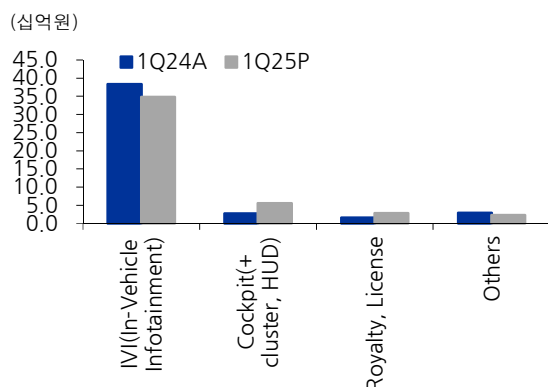
II. 실적 추이 및 전망

도표 1. 1Q25 잠정실적: 매출액 -0.4%yoy, 영업이익 적자전환 yoy

(십억원, %)	1Q25P			1Q24A	4Q24A
	실적	YoY (%, %p)	QoQ (%, %p)	실적	실적
매출액	45.2	-0.4	-5.1	45.4	47.6
제품별 매출액(십억원)					
IVI(In-Vehicle Infotainment)	34.7	-9.3	-2.5	38.3	35.6
Cockpit(+ cluster, HUD)	5.5	106.1	-10.8	2.7	6.1
Royalty(+ License)	2.8	82.6	-9.0	1.5	3.1
Others	2.2	-23.6	-21.7	2.9	2.8
제품별 비중(%)					
IVI(In-Vehicle Infotainment)	76.9	-7.6	2.1	84.5	74.8
Cockpit(+ cluster, HUD)	12.1	6.2	-0.8	5.8	12.9
Royalty, License	6.2	2.8	-0.3	3.4	6.5
Others	4.9	-1.5	-1.0	6.3	5.9
수익(십억원)					
영업이익	-2.6	적자 전환	적자 전환	1.0	1.4
세전이익	-3.8	적자 지속	적자 지속	-5.6	-7.0
당기순이익	-3.5	적자 지속	적자 지속	-6.2	-7.0
지배주주 당기순이익	-3.5	적자 지속	적자 지속	-6.2	-7.0
이익률(%)					
영업이익률	-5.7	-8.0	-8.6	2.2	2.9
세전이익률	-8.4	4.0	6.3	-12.4	-14.7
당기순이익률	-7.7	5.9	7.0	-13.6	-14.7
지배주주 당기순이익률	-7.7	5.9	7.0	-13.6	-14.7

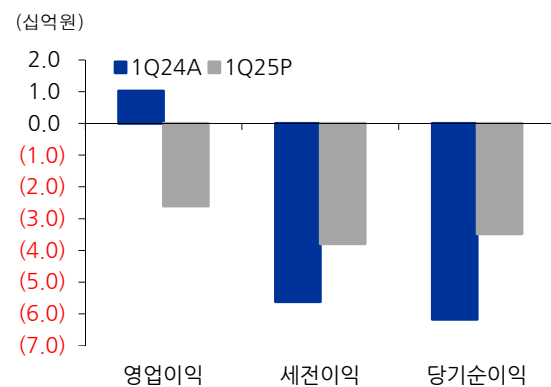
자료: 연결기준, 유진투자증권

도표 2. 제품별 매출액 증감 현황



자료: 유진투자증권

도표 3. 수익성 증감 현황



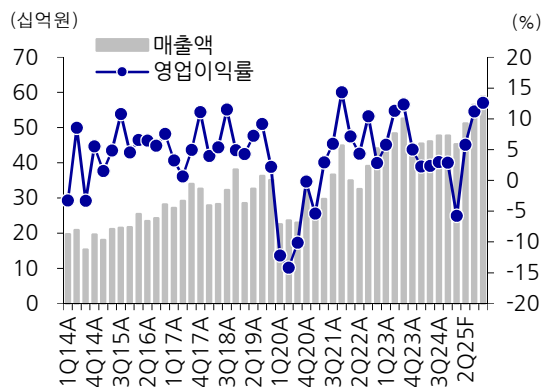
자료: 유진투자증권

도표 4. 분기 실적 추이 및 전망(연결기준)

(십억원, %)	1Q23A	2Q23A	3Q22P	4Q23A	1Q24A	2Q24A	3Q24A	4Q24A	1Q25P	2Q25F	3Q25F	4Q25F
매출액	45.9	48.3	52.5	44.5	45.4	46.0	47.6	47.6	45.2	51.1	56.3	58.8
증가율(% ,yoy)	31.3	48.6	34.5	1.1	-1.1	-4.7	-9.3	7.1	-0.4	11.1	18.4	23.4
증가율(% ,qoq)	4.3	5.2	8.7	-15.2	2.0	1.4	3.5	0.1	-5.1	13.1	10.2	4.3
제품별 매출액(십)												
MI	35.9	39.4	44.8	35.6	38.3	37.7	36.9	35.6	34.7	37.9	38.0	36.5
Cockpit	3.7	2.8	3.5	3.7	2.7	3.4	4.5	6.1	5.5	7.7	11.3	15.5
Royalty, License	2.2	1.3	1.5	1.7	1.5	1.7	2.9	3.1	2.8	2.5	3.8	4.1
Others	4.0	4.8	2.7	3.5	2.9	3.3	3.4	2.8	2.2	3.1	3.2	2.7
제품별 비중(%)												
MI	78.2	81.7	85.3	80.0	84.5	81.9	77.5	74.8	76.9	74.1	67.5	62.0
Cockpit	8.1	5.8	6.7	8.3	5.8	7.5	9.4	12.9	12.1	15.1	20.1	26.4
Royalty, License	4.8	2.6	2.9	3.9	3.4	3.6	6.0	6.5	6.2	4.8	6.8	7.0
Others	8.8	9.9	5.1	7.8	6.3	7.1	7.1	5.9	4.9	6.1	5.7	4.6
수익												
매출원가	27.9	26.5	30.2	26.1	26.0	26.8	26.1	27.1	27.5	28.3	29.2	30.0
매출총이익	18.0	21.7	22.3	18.4	19.4	19.1	21.5	20.5	17.7	22.8	27.2	28.8
판매관리비	15.4	16.3	15.8	16.2	18.3	18.1	20.0	19.2	20.3	19.8	20.9	21.3
영업이익	2.7	5.4	6.5	2.2	1.0	1.1	1.4	1.4	-2.6	3.0	6.3	7.4
세전이익	9.7	12.7	12.0	30.3	-5.6	-14.6	-9.5	-7.0	-3.8	3.0	6.4	7.5
당기순이익	8.9	11.6	10.8	31.3	-6.2	-15.6	-9.7	-7.0	-3.5	2.9	6.2	7.3
지배주주 당기순	8.9	11.6	10.8	31.3	-6.2	-15.6	-9.7	-7.0	-3.5	2.9	6.2	7.3
이익률(%)												
매출원가율	60.7	55.0	57.5	58.6	57.3	58.4	54.9	56.9	60.8	55.4	51.7	51.1
매출총이익률	39.3	45.0	42.5	41.4	42.7	41.6	45.1	43.1	39.2	44.6	48.3	48.9
판매관리비율	33.5	33.7	30.2	36.4	40.4	39.3	42.1	40.2	44.9	38.8	37.1	36.3
영업이익률	5.8	11.3	12.3	5.0	2.2	2.3	3.0	2.9	-5.7	5.8	11.2	12.6
세전이익률	21.1	26.3	22.9	68.1	-12.4	-31.6	-20.0	-14.7	-8.4	5.8	11.3	12.7
당기순이익률	19.3	24.1	20.7	70.3	-13.6	-34.0	-20.5	-14.7	-7.7	5.7	11.1	12.5
지배주주 당기순	19.3	24.1	20.7	70.3	-13.6	-34.0	-20.5	-14.7	-7.7	5.7	11.1	12.5

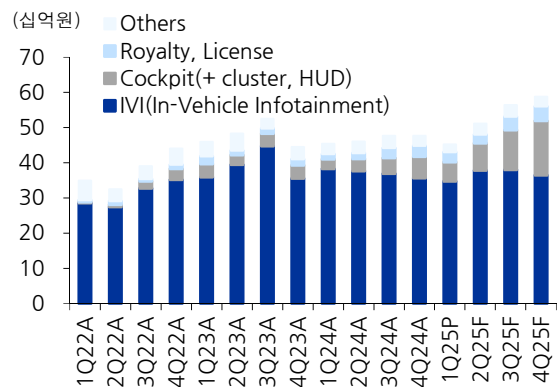
자료: 유진투자증권

도표 5. 분기 매출액, 영업이익률 추이 및 전망



자료: 유진투자증권

도표 6. 분기별 제품별 매출 추이 및 전망



자료: 유진투자증권

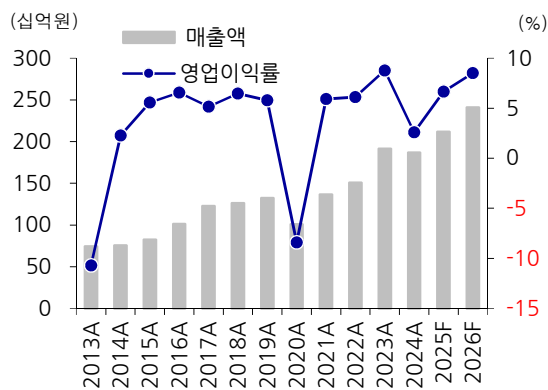


도표 7. 연간 실적 추이 및 전망(연결기준)

(십억원, %)	2015A	2016A	2017A	2018A	2019A	2020A	2021A	2022A	2023A	2024A	2025F	2026F
매출액	82.1	101.0	122.7	126.1	132.2	100.7	136.4	150.4	191.1	186.6	211.4	240.8
증가율(%_yoy)	9.1	23.0	21.5	2.8	4.8	-23.8	35.4	10.3	27.1	-2.3	13.3	13.9
제품별 매출액(십억원)												
IVI	-	-	-	-	-	-	-	124.0	155.7	148.5	147.1	147.2
Cockpit	-	-	-	-	-	-	-	6.0	13.7	16.7	39.9	67.0
Royalty, License	-	-	-	-	-	-	-	3.4	6.7	9.1	13.2	15.7
Others	-	-	-	-	-	-	-	17.1	15.0	12.3	11.2	10.8
제품별 비중(%)												
IVI	-	-	-	-	-	-	-	82.4	81.5	79.6	69.6	61.1
Cockpit	-	-	-	-	-	-	-	4.0	7.2	8.9	18.9	27.8
Royalty, License	-	-	-	-	-	-	-	2.2	3.5	4.9	6.2	6.5
Others	-	-	-	-	-	-	-	11.4	7.8	6.6	5.3	4.5
수익												
매출원가	52.0	57.9	83.2	75.8	73.3	66.1	86.4	93.8	110.6	106.1	115.0	132.3
매출총이익	30.1	43.0	39.5	50.3	58.9	34.7	50.0	56.6	80.4	80.5	96.5	108.5
판매관리비	25.6	36.4	33.2	42.2	51.2	43.1	41.9	47.4	63.7	75.6	82.4	88.0
영업이익	4.6	6.6	6.3	8.2	7.6	-8.5	8.1	9.2	16.8	4.9	14.1	20.5
세전이익	2.1	9.0	0.0	6.2	7.3	-8.1	7.9	47.8	64.7	-36.7	13.0	20.7
당기순이익	2.0	10.5	1.5	9.2	8.3	-9.4	7.0	45.9	62.6	-38.6	13.0	17.6
지배주주 당기순이익	2.0	10.5	1.5	9.2	8.3	-9.4	7.0	45.9	62.6	-38.6	13.0	17.6
이익률(%)												
매출원가율	63.3	57.4	67.8	60.1	55.5	65.6	63.4	62.4	57.9	56.9	54.4	55.0
매출총이익률	36.7	42.6	32.2	39.9	44.5	34.4	36.6	37.6	42.1	43.1	45.6	45.0
판매관리비율	31.2	36.0	27.0	33.5	38.8	42.8	30.7	31.5	33.3	40.5	39.0	36.5
영업이익률	5.6	6.6	5.2	6.5	5.8	-8.4	5.9	6.1	8.8	2.6	6.6	8.5
세전이익률	2.5	8.9	0.0	4.9	5.5	-8.1	5.8	31.8	33.8	-19.6	6.2	8.6
당기순이익률	2.5	10.4	1.3	7.3	6.3	-9.3	5.2	30.5	32.8	-20.7	6.1	7.3
지배주주 당기순이익률	2.5	10.4	1.3	7.3	6.3	-9.3	5.2	30.5	32.8	-20.7	6.1	7.3

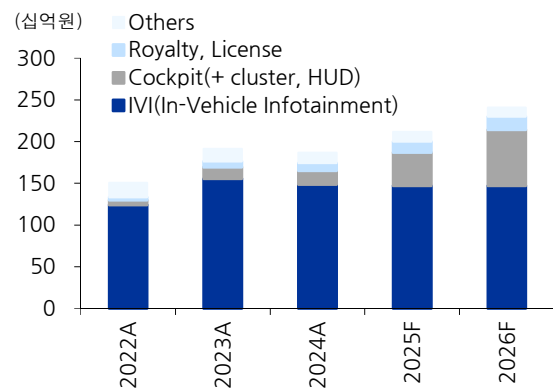
자료: 유진투자증권

도표 8. 연간 매출액, 영업이익률 추이 및 전망



자료: 유진투자증권

도표 9. 연간 제품별 매출 추이 및 전망



자료: 유진투자증권

III. Peer Valuation

도표 10. Peer Group Valuation Table

	텔레칩스	평균	칩스앤미디어	해성디에스	모트렉스	LX 세미콘	현대모비스
주가(원)	14,030		17,270	19,700	8,680	56,100	259,000
시가총액(십억원)	212.5		364.7	334.9	215.8	912.4	24,085.7
PER(배)							
FY23A	8.1	12.9	-	11.2	13.5	14.0	6.5
FY24A	-	14.9	32.7	6.8	13.0	7.1	5.4
FY25F	16.3	16.9	34.8	9.7	-	6.2	5.6
FY26F	12.1	13.2	28.6	5.5	-	5.5	5.1
PBR(배)							
FY23A	2.0	4.4	9.1	1.8	2.1	1.5	0.5
FY24A	1.0	2.0	4.2	0.7	1.0	0.9	0.5
FY25F	1.0	2.6	4.5	0.6	-	0.8	0.5
FY26F	0.9	2.2	4.0	0.5	-	0.7	0.4
매출액(십억원)							
FY23A	191.1		27.6	672.3	531.0	1,901.4	59,254.4
FY24A	186.6		27.1	603.0	586.9	1,865.6	57,237.0
FY25F	211.4		30.9	599.2	-	1,906.8	60,736.9
FY26F	240.8		34.6	653.2	-	1,992.8	65,124.9
영업이익(십억원)							
FY23A	16.8		7.8	102.5	53.2	129.0	2,295.3
FY24A	4.9		5.3	56.9	43.6	167.1	3,073.5
FY25F	14.1		7.9	38.4	-	192.7	3,530.4
FY26F	20.5		10.0	68.9	-	214.2	3,952.6
영업이익률(%)							
FY23A	8.8	17.8	28.2	15.3	10.0	6.8	3.9
FY24A	2.6	12.1	19.5	9.4	7.4	9.0	5.4
FY25F	6.6	16.0	25.5	6.4	-	10.1	5.8
FY26F	8.5	19.7	28.8	10.6	-	10.8	6.1
순이익(십억원)							
FY23A	62.6		-26.7	84.4	31.6	101.2	3,423.3
FY24A	-38.6		10.0	58.7	19.3	130.5	4,060.2
FY25F	13.0		10.8	34.7	-	146.5	4,297.3
FY26F	17.6		12.6	60.5	-	165.4	4,645.7
EV/EBITDA(배)							
FY23A	16.9	7.0	-	5.8	8.1	7.8	3.1
FY24A	16.3	14.4	31.6	3.8	7.8	3.0	2.5
FY25F	11.4	19.5	35.1	3.9	-	1.8	4.3
FY26F	8.9	16.0	29.5	2.6	-	1.7	3.6
ROE(%)							
FY23A	30.1	-4.1	-46.5	17.6	16.6	10.5	8.7
FY24A	-17.2	10.8	13.5	11.0	8.1	12.7	9.4
FY25F	6.3	10.1	14.0	6.1	-	13.0	9.0
FY26F	8.1	12.6	15.1	10.0	-	13.4	9.1

참고: 2025.05.08 종가 기준, 컨센서스 적용. 텔레칩스는 당사 추정치
자료: WiseFN, 유진투자증권



텔레칩스(054450.KQ) 재무제표

대차대조표

(단위:십억원)	2023A	2024A	2025E	2026F	2027F
자산총계	374.8	377.9	435.6	458.6	539.3
유동자산	162.4	139.8	191.1	200.1	266.0
현금성자산	99.4	75.0	139.4	139.8	197.2
매출채권	21.0	19.8	18.9	22.3	25.6
재고자산	33.1	36.7	28.7	33.8	38.9
비유동자산	212.4	238.1	244.4	258.5	273.3
투자자산	48.0	41.0	42.7	44.4	46.2
유형자산	69.1	67.3	62.1	57.4	53.1
기타	95.3	129.7	139.6	156.7	174.0
부채총계	128.6	176.1	227.9	234.3	290.6
유동부채	66.4	112.4	164.2	170.5	226.8
매입채무	31.9	33.5	35.2	41.5	47.7
유동성이자부채	30.3	76.3	126.3	126.3	176.3
기타	4.2	2.7	2.7	2.8	2.8
비유동부채	62.2	63.7	63.7	63.8	63.8
비유동이자부채	53.1	51.7	51.7	51.7	51.7
기타	9.1	12.0	12.0	12.0	12.1
자본총계	246.2	201.7	207.7	224.3	248.7
지배지분	246.2	201.7	207.7	224.3	248.7
자본금	7.6	7.6	7.6	7.6	7.6
자본잉여금	56.4	56.4	56.4	56.4	56.4
이익잉여금	187.6	141.6	153.7	170.4	194.8
기타	(5.4)	(3.9)	(10.1)	(10.1)	(10.1)
비지배지분	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자본총계	246.2	201.7	207.7	224.3	248.7
총차입금	83.4	128.0	178.0	178.0	228.0
순차입금	(15.9)	53.0	38.6	38.2	30.8

현금흐름표

(단위:십억원)	2023A	2024A	2025E	2026F	2027F
영업현금	7.8	5.7	36.4	23.2	30.8
당기순이익	62.6	(38.6)	13.0	17.6	25.3
자산상각비	12.2	10.2	8.0	7.8	7.7
기타비현금성손익	(45.9)	40.2	0.7	0.0	0.0
운전자본증감	(12.3)	(5.8)	14.8	(2.2)	(2.2)
매출채권감소(증가)	(2.9)	1.3	0.9	(3.4)	(3.4)
재고자산감소(증가)	(1.6)	(3.6)	8.0	(5.1)	(5.1)
매입채무증가(감소)	4.1	1.2	1.7	6.3	6.2
기타	(11.9)	(4.8)	4.2	(0.0)	(0.0)
투자현금	(28.8)	(42.2)	12.1	(22.3)	(23.0)
단기투자자산감소	13.1	4.0	33.3	(0.5)	(0.5)
장기투자증권감소	(2.0)	0.0	0.0	0.0	0.0
설비투자	(10.7)	(1.4)	(0.4)	(0.5)	(0.5)
유형자산처분	8.5	0.6	0.0	0.0	0.0
무형자산처분	(25.9)	(44.5)	(19.1)	(19.7)	(20.2)
재무현금	25.1	50.0	49.1	(0.9)	49.1
차입금증가	21.1	41.1	50.0	0.0	50.0
자본증가	(5.7)	(3.0)	(0.9)	(0.9)	(0.9)
배당금지급	(1.8)	(3.0)	0.9	0.9	0.9
현금 증감	4.0	13.8	97.7	(0.0)	56.9
기초현금	12.1	16.2	30.0	127.7	127.6
기말현금	16.2	30.0	127.7	127.6	184.5
Gross Cash flow	29.2	14.0	21.7	25.4	33.0
Gross Investment	54.2	52.1	6.4	24.1	24.8
Free Cash Flow	(25.0)	(38.0)	15.3	1.4	8.3

자료: 유진투자증권

손익계산서

(단위:십억원)	2023A	2024A	2025E	2026F	2027F
매출액	191.1	186.6	211.4	240.8	272.8
증가율(%)	27.1	(2.3)	13.3	13.9	13.3
매출원가	110.6	106.1	115.0	132.3	146.2
매출총이익	80.4	80.5	96.5	108.5	126.6
판매 및 일반관리비	63.7	75.6	82.4	88.0	97.2
기타영업손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
영업이익	16.8	4.9	14.1	20.5	29.4
증가율(%)	82.8	(70.9)	188.3	45.8	43.7
EBITDA	28.9	15.0	22.0	28.3	37.2
증가율(%)	31.3	(48.1)	46.5	28.6	31.3
영업외손익	47.9	(41.5)	(1.0)	0.2	0.3
이자수익	1.9	1.8	0.4	0.5	0.6
이자비용	3.2	0.9	1.0	1.2	1.3
지분법손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타영업외손익	49.2	(42.5)	(0.4)	0.9	1.0
세전순이익	64.7	(36.7)	13.0	20.7	29.7
증가율(%)	35.3	적전	흑전	58.8	43.7
법인세비용	2.0	1.9	0.0	3.1	4.5
당기순이익	62.6	(38.6)	13.0	17.6	25.3
증가율(%)	36.5	적전	흑전	35.3	43.7
지배주주지분	62.6	(38.6)	13.0	17.6	25.3
증가율(%)	36.5	적전	흑전	35.3	43.7
비지배지분	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
EPS(원)	4,136	(2,546)	858	1,161	1,668
증가율(%)	24.9	적전	흑전	35.3	43.7
수정EPS(원)	4,136	(2,546)	858	1,161	1,668
증가율(%)	24.9	적전	흑전	35.3	43.7

주요투자지표

	2023A	2024A	2025E	2026F	2027F
주당지표(원)					
EPS	4,136	(2,546)	858	1,161	1,668
BPS	16,257	13,321	13,712	14,813	16,421
DPS	200	60	60	60	60
밸류에이션(배,%)					
PER	8.1	n/a	16.3	12.1	8.4
PBR	2.0	1.0	1.0	0.9	0.9
EV/EBITDA	16.9	16.3	11.4	8.9	6.5
배당수익률	0.6	0.5	0.4	0.4	0.4
PCR	17.3	13.7	9.8	8.4	6.4
수익성(%)					
영업이익률	8.8	2.6	6.6	8.5	10.8
EBITDA이익률	15.1	8.1	10.4	11.8	13.6
순이익률	32.8	(20.7)	6.1	7.3	9.3
ROE	30.1	(17.2)	6.3	8.1	10.7
ROIC	7.5	1.5	5.7	6.8	9.2
안정성 (배,%)					
순차입금/자기자본	(6.5)	26.3	18.6	17.0	12.4
유동비율	244.5	124.3	116.4	117.4	117.3
이자보상배율	5.2	5.5	13.6	16.4	22.8
활동성 (회)					
총자산회전율	0.6	0.5	0.5	0.5	0.5
매출채권회전율	9.8	9.2	10.9	11.7	11.4
재고자산회전율	5.9	5.4	6.5	7.7	7.5
매입채무회전율	5.4	5.7	6.2	6.3	6.1

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 기관투자자 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	0%
· BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +15%이상 ~ +50%미만	96%
· HOLD(중립)	추천기준일 종가대비 -10%이상 ~ +15%미만	4%
· REDUCE(매도)	추천기준일 종가대비 -10%미만	0%

(2025.03.31 기준)

