

코원테크

(282880.KQ)

1Q25 Review: 하반기 LFP 양극재 공장 가동 예정

투자의견

BUY(유지)

목표주가

17,000 원(하향)

현재주가

12,450 원(05/16)

시가총액

143(십억원)

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

- **1Q25 Review:** 이차전지 전방시장의 투자 지연으로 실적 부진 지속, 다만, GPM 개선은 긍정적.
 - 매출액 264억원, 영업손실 25억원으로 전년동기 대비 매출액이 50.6% 감소하고, 영업손실은 지속되면서 큰 폭으로 증가함. 시장 컨센서스(매출액 543억원, 영업이익 4억원) 대비 하회함.
 - 다만, 긍정적인 것은 별도 기준의 실적은 양호했다는 것임. 'AMR(Autonomous Mobile Robot) 플랫폼화', '글로벌 협력업체 소싱 전략' 등 원가절감을 추진해 매출총이익률 20%대를 달성하면서 수익성이 개선되었다는 것임.
- **2Q25 Preview:** 상반기 실적 부진은 지속 예정, 하반기에 평택공장 LFP 공장 가동과 함께 양극재 매출 본격화 예상.
 - 상반기는 여전히 실적 부진 예정. 대형 수주가 상반기보다는 하반기에 본격적으로 실적에 반영될 것으로 예상함.
 - 향후, AMR 등 차세대 자동화 아이템 수주가 자동화 사업부문에서 차지하는 비중이 지난해 10% 초반에서 올해 20% 이상으로 증가할 것으로 예상. 특히 올해 하반기부터 평택 LFP (Lithium Iron Phosphate, 리튬인산철) 양극재 공장 가동과 함께 양극재 매출이 본격적으로 발생할 것으로 예상되어 긍정적임.
- 목표주가는 17,000원으로 하향조정하나, 투자의견은 BUY를 유지함.

주가(원, 05/16)	12,450
시가총액(십억원)	143

발행주식수	11,469천주
52주 최고가	23,650원
52주 최저가	11,250원
52주 일간 Beta	1.81
60일 일평균거래대금	9억원
외국인 지분율	1.8%
배당수익률(2025E, %)	2.0%

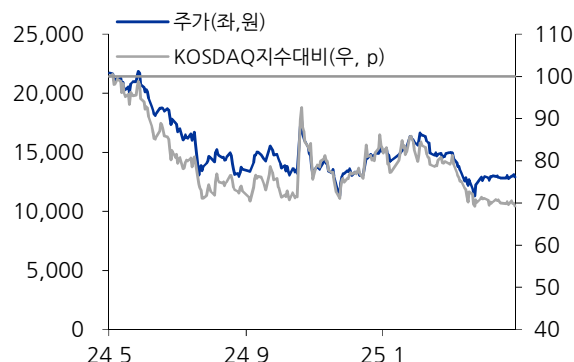
주주구성	
이재환 (외 11인)	21.3%
정갑용 (외 6인)	10.7%

주가상승 (%)	1M	6M	12M
절대기준	-1.2	-5.4	-43.4
상대기준	-4.9	-11.2	-26.7

(십억원, 원)	현재	직전	변동
투자의견	BUY	BUY	-
목표주가	17,000	22,000	▼
영업이익(25)	13.9	19.4	▼
영업이익(26)	20.4	26.1	▼

12월 결산(십억원)	2023A	2024A	2025A	2026E
매출액	336.0	244.4	238.7	288.3
영업이익	22.8	3.6	13.9	20.4
세전손익	25.5	9.7	18.3	20.2
당기순이익	22.4	11.0	15.5	17.1
EPS(원)	1,046	1,412	1,678	2,124
증감률(%)	323.6	35.0	18.8	26.6
PER(배)	26.1	9.3	7.4	5.9
ROE(%)	8.1	9.5	10.1	11.6
PBR(배)	1.8	0.8	0.7	0.6
EV/EBITDA(배)	8.3	15.3	9.5	7.0

자료: 유진투자증권



I. 1Q25 Review & 투자전략

1Q25 Review:
전방 시장의
투자 지연 등으로
실적 부진하나,
수익성 개선 지속

최근(05/15) 발표한 1 분기 실적(연결 기준)은 매출액 264 억원, 영업손실 25 억
원으로 전년동기 대비 매출액이 50.6% 감소하고, 영업손실은 지속되면서 큰 폭
으로 증가함. 시장 컨센서스(매출액 543 억원, 영업이익 4 억원) 대비 하회함.

실적이 부진한 이유는 대형 수주가 대부분 하반기로 지연되었기 때문임. 2 차전
지 자동화설비가 전년동기 대비 36.1% 감소하였고, 특히 엔지니어링 및 소재
매출이 전년동기 대비 90.1%로 크게 감소했기 때문임.

다만, 긍정적인 것은 별도 기준의 실적은 양호했다는 것임. 'AMR(Autonomous
Mobile Robot) 플랫폼화', '글로벌 협력업체 소싱 전략' 등 원가절감을 추진해 매
출총이익률 20%대를 달성하면서 수익성이 개선되었다는 것임.

2Q25 Preview:
대형 수주는
하반기에 본격
실적 반영 예정

당사 추정 2 분기 예상실적(연결기준)은 매출액 383 억원, 영업이익 19 억원으로
전년대비 각각 44.8%, 79.9% 감소할 것으로 전망함. 대형 수주가 상반기보다
는 하반기에 본격적으로 실적에 반영될 것으로 예상함.

향후, 설업계의 원가절감, 공장 운영 효율화 니즈에 대응하기 위한 모바일 로봇
수주 증가에 따른 실적 성장을 예상함. AMR 등 차세대 자동화 아이템 수주가 자
동화 사업부문에서 차지하는 비중이 지난해 10% 초반에서 올해 20% 이상으로
증가할 것으로 예상. 올해 하반기부터 평택 LFP (Lithium Iron Phosphate, 리튬인
산철) 양극재 공장 가동과 함께 양극재 매출이 본격화 될 것으로 예상함.

목표주가 하향조정,
투자의견 BUY 유지

목표주가를 기존 22,000 원에서 17,000 원으로 하향조정하지만, 투자의견 BUY
를 유지함. 목표 주가는 2025년 실적 기준, 예상EPS(1,678원)에 국내 유사업체
평균 PER 10.3 배를 Target Multiple 로 적용한 것임.

(단위: 십억원, (%, %p)	1Q25A					2Q25E			2024A	2025E		2026E	
	실적 발표	당사 예상치	차이	컨센서스	차이	예상치	qoq	yoy		예상치	yoy	예상치	yoy
매출액	26.4	54.3	-51.4	54.3	-51.4	38.3	45.1	-44.8	244.4	238.7	-2.3	288.3	20.8
영업이익	-2.5	0.4	적전	0.4	적전	1.9	흑전	-79.9	3.6	13.9	285.1	20.4	46.7
세전이익	1.0	0.4	153.2	0.4	153.2	2.0	101.4	-76.9	9.7	18.3	89.2	20.2	9.9
순이익	0.2	0.3	-20.0	0.3	-20.0	1.8	648.0	-80.4	11.0	15.5	40.7	17.1	10.7
지배 순이익	0.9	0.3	187.7	0.3	187.7	2.4	177.7	-77.0	16.2	18.7	15.4	23.7	26.6
영업이익률	-9.6	0.7	-10.3	0.7	-10.3	4.8	14.4	-8.5	1.5	5.8	4.3	7.1	1.2
순이익률	0.9	0.6	0.4	0.6	0.4	4.7	3.8	-8.5	4.5	6.5	2.0	5.9	-0.5
EPS(원)	310	-	-	-	-	860	177.7	-76.3	1,412	1,678	18.8	2,124	26.6
BPS(원)	15,711	-	-	-	-	15,926	1.4	1.5	15,870	17,311	9.1	19,235	11.1
ROE(%)	2.0	-	-	-	-	5.4	3.4	-17.7	9.5	10.1	0.6	11.6	1.5
PER(X)	40.2	-	-	-	-	14.5	-	-	9.3	7.4	-	5.9	-
PBR(X)	0.8	-	-	-	-	0.8	-	-	0.8	0.7	-	0.6	-

자료: 코원테크, 유진투자증권
주: EPS 는 annualized 기준



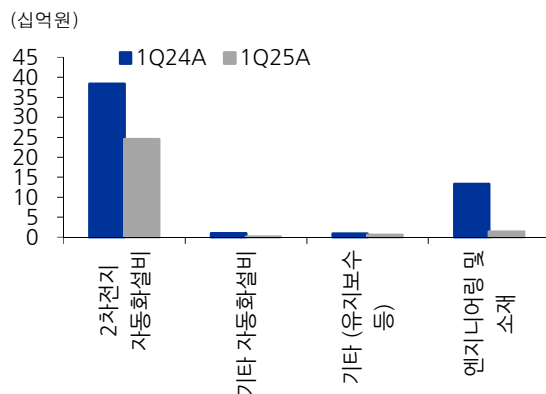
II. 실적 추이 및 전망

도표 1. 1Q25 실적: 매출액 -50.6%yoy, 영업이익 적자지속 yoy

(십억원, %)	1Q25A			1Q24A	4Q24A
	실적	YoY (%, %p)	QoQ (%, %p)	실적	실적
영업수익	26.4	-50.6	-22.0	53.4	33.8
제품별 매출액(십억원)					
2차전지 자동화설비	24.5	-36.1	-15.3	38.4	28.9
기타 자동화설비	0.0	-96.4	-50.0	0.9	0.1
기타 (유지보수 등)	0.5	-39.4	-58.8	0.9	1.3
엔지니어링 및 소재	1.3	-90.1	-63.1	13.3	3.6
제품별 비중(%)					
2차전지 자동화설비	92.9	21.2	7.4	71.8	85.6
기타 자동화설비	0.1	-1.6	-0.1	1.7	0.2
기타 (유지보수 등)	2.0	0.4	-1.8	1.6	3.7
엔지니어링 및 소재	5.0	-19.9	-5.5	24.9	10.5
수익(십억원)					
매출원가	21.1	-55.3	-40.3	47.2	35.3
매출총이익	5.3	-15.4	-449.3	6.3	-1.5
판매관리비	7.8	15.6	-32.6	6.8	11.6
영업이익	-2.5	적자 지속	적자 지속	-0.5	-13.1
세전이익	1.0	-74.2	흑자 전환	3.9	-7.5
당기순이익	0.2	-91.6	흑자 전환	2.8	-5.0
지배주주 당기순이익	0.9	-51.7	흑자 전환	1.8	1.3
이익률(%)					
매출원가율	79.9	-8.4	-24.5	88.3	104.5
매출총이익률	20.1	8.4	24.5	11.7	-4.5
판매관리비율	29.7	17.0	-4.6	12.7	34.3
영업이익률	-9.6	-8.6	29.2	-1.0	-38.8
세전이익률	3.8	-3.5	25.9	7.4	-22.1
당기순이익률	0.9	-4.4	15.6	5.3	-14.7
지배주주 당기순이익률	3.3	-0.1	-0.6	3.3	3.9

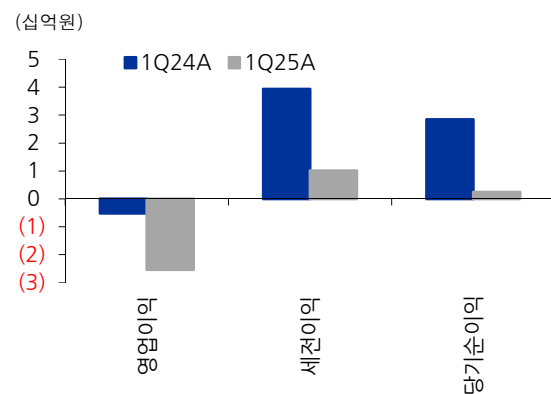
자료: 연결 기준, 유진투자증권

도표 2. 제품별 매출액 증감 현황



자료: 유진투자증권

도표 3. 수익성 증감 현황



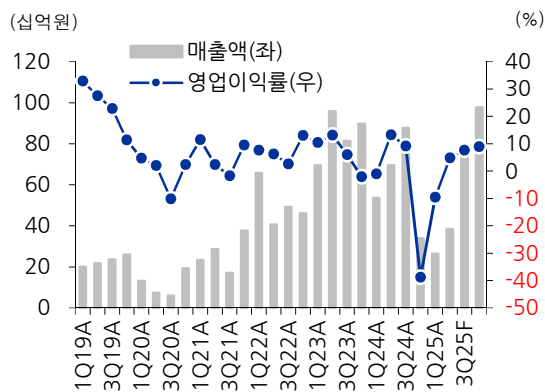
자료: 유진투자증권

도표 4. 분기별 실적 추이 및 전망

(십억원, %)	1Q23A	2Q23A	3Q23A	4Q23A	1Q24A	2Q24A	3Q24A	4Q24A	1Q25A	2Q25F	3Q25F	4Q25F
매출액	69.4	95.7	81.2	89.7	53.4	69.4	87.7	33.8	26.4	38.3	76.4	97.6
YoY(%)	5.7	136.6	65.2	95.4	-22.9	-27.5	8.0	-62.3	-50.6	-44.8	-12.9	188.5
QoQ(%)	51.1	38.0	-15.2	10.5	-40.4	29.9	26.3	-61.4	-22.0	45.1	99.5	27.7
제품별 매출액												
2차전지 자동화설비	26.5	66.8	45.8	59.5	38.4	36.4	45.3	28.9	24.5	32.8	49.8	78.2
기타 자동화설비	3.6	0.8	0.3	2.4	0.9	0.7	0.2	0.1	0.0	0.9	0.2	0.1
기타 (유지보수 등)	1.9	1.9	1.9	2.3	0.9	1.2	1.5	1.3	0.5	1.5	1.9	1.6
엔지니어링 및 소재	37.3	26.1	33.2	25.5	13.3	31.1	40.7	3.6	1.3	3.1	24.4	17.7
제품별 비중(%)												
2차전지 자동화설비	38.2	69.8	56.4	66.3	71.8	52.4	51.7	85.6	92.9	85.6	65.2	80.1
기타 자동화설비	5.3	0.9	0.4	2.6	1.7	1.0	0.2	0.2	0.1	2.4	0.3	0.1
기타 (유지보수 등)	2.8	2.0	2.3	2.5	1.6	1.7	1.7	3.7	2.0	4.0	2.5	1.7
엔지니어링 및 소재	53.8	27.3	40.9	28.5	24.9	44.8	46.5	10.5	5.0	8.1	32.0	18.2
수익												
매출원가	56.4	73.1	72.6	80.6	47.2	52.5	70.5	35.3	21.1	28.4	60.9	73.6
매출총이익	13.0	22.6	8.6	9.1	6.3	16.9	17.2	-1.5	5.3	9.9	15.6	24.0
판매관리비	5.7	10.0	3.8	11.0	6.8	7.7	9.2	11.6	7.8	8.1	9.7	15.3
영업이익	7.2	12.6	4.8	-1.9	-0.5	9.2	8.0	-13.1	-2.5	1.9	5.9	8.7
세전이익	10.0	4.6	8.5	2.4	3.9	8.8	4.4	-7.5	1.0	2.0	6.2	9.1
당기순이익	8.4	3.1	6.0	4.9	2.8	9.2	4.0	-5.0	0.2	1.8	5.4	8.0
지배주주 순이익	4.9	3.0	0.3	3.6	1.8	10.4	2.7	1.3	0.9	2.4	6.0	9.4
이익률(%)												
매출원가율	81.3	76.4	89.4	89.9	88.3	75.6	80.4	104.5	79.9	74.1	79.6	75.4
매출총이익률	18.7	23.6	10.6	10.1	11.7	24.4	19.6	-4.5	20.1	25.9	20.4	24.6
판매관리비율	8.3	10.4	4.6	12.2	12.7	11.1	10.5	34.3	29.7	21.1	12.7	15.7
영업이익률	10.4	13.2	6.0	-2.1	-1.0	13.3	9.1	-38.8	-9.6	4.8	7.7	8.9
세전이익률	14.4	4.8	10.4	2.7	7.4	12.7	5.0	-22.1	3.8	5.3	8.1	9.4
당기순이익률	12.1	3.2	7.4	5.5	5.3	13.2	4.5	-14.7	0.9	4.7	7.1	8.2
지배주주순이익률	7.1	3.2	0.3	4.0	3.3	15.0	3.1	3.9	3.3	6.3	7.9	9.7

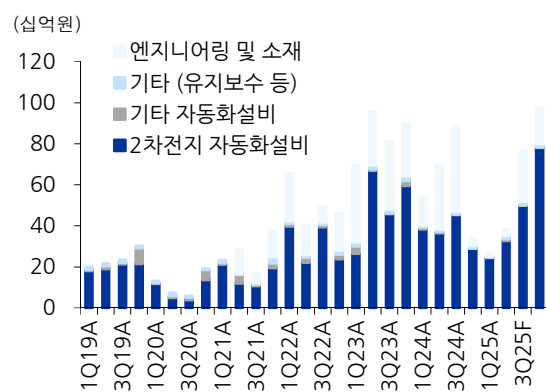
자료: 유진투자증권

도표 5. 분기별 매출액, 영업이익률 추이



자료: 유진투자증권

도표 6. 분기별 제품별 매출액 추이 및 전망



자료: 유진투자증권

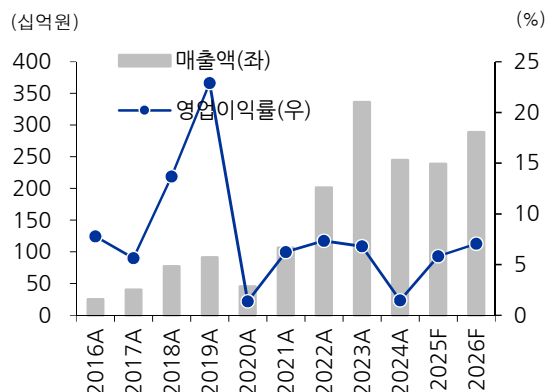


도표 7. 실적 추이 및 전망(연결 기준)

(십억원, %)	2016A	2017A	2018A	2019A	2020A	2021A	2022A	2023A	2024A	2025F	2026F
매출액	25.2	40.1	76.8	91.1	45.4	106.3	201.2	336.0	244.4	238.7	288.3
YoY(%)	71.6	59.1	91.5	18.6	-50.2	134.5	89.1	67.0	-27.3	-2.3	20.8
부문별 매출액											
2 차전지 자동화설비	9.6	21.9	64.0	81.6	34.2	63.4	125.1	198.6	149.0	185.3	211.6
기타 자동화설비	13.0	15.3	9.9	6.3	7.5	8.0	6.9	7.1	1.9	1.2	1.5
기타 (유지보수 등)	2.6	3.0	3.0	3.2	3.7	5.9	6.1	8.0	4.8	5.6	7.3
탐머티리얼 사업	-	-	-	-	-	29.2	63.0	122.2	88.7	46.6	68.0
부문별 비중(%)											
2 차전지 자동화설비	38.1	54.5	83.2	89.5	75.5	59.6	62.2	59.1	61.0	77.6	73.4
기타 자동화설비	51.5	38.0	12.9	6.9	16.5	7.5	3.4	2.1	0.8	0.5	0.5
기타 (유지보수 등)	10.4	7.5	3.9	3.5	8.1	5.5	3.0	2.4	2.0	2.4	2.5
탐머티리얼 사업	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	27.4	31.3	36.4	36.3	19.5	23.6
수익											
매출원가	21.0	35.1	60.0	63.9	35.5	87.1	167.5	282.8	205.5	183.9	227.5
매출총이익	4.3	5.0	16.8	27.2	9.8	19.2	33.7	53.2	38.8	54.8	60.9
판매관리비	2.3	2.7	6.3	6.4	9.2	12.6	18.9	30.4	35.2	40.9	40.5
영업이익	2.0	2.3	10.5	20.8	0.6	6.6	14.8	22.8	3.6	13.9	20.4
세전이익	1.9	1.8	10.5	19.2	2.0	8.4	10.5	25.5	9.7	18.3	20.2
당기순이익	1.8	1.8	10.3	17.1	2.5	7.4	10.0	22.4	11.0	15.5	17.1
지배주주 순이익	0.0	1.8	10.3	17.1	2.5	5.6	4.9	11.8	16.2	18.7	23.7
이익률(%)											
매출원가율	83.1	87.5	78.1	70.1	78.3	81.9	83.2	84.2	84.1	77.0	78.9
매출총이익률	16.9	12.5	21.9	29.9	21.7	18.1	16.8	15.8	15.9	23.0	21.1
판매관리비율	9.1	6.8	8.2	7.0	20.3	11.8	9.4	9.0	14.4	17.1	14.0
영업이익률	7.8	5.6	13.7	22.9	1.4	6.2	7.3	6.8	1.5	5.8	7.1
세전이익률	7.4	4.4	13.7	21.1	4.4	7.9	5.2	7.6	4.0	7.7	7.0
당기순이익률	7.2	4.4	13.5	18.8	5.6	6.9	4.9	6.7	4.5	6.5	5.9
지배주주순이익률	0.0	4.4	13.5	18.8	5.6	5.2	2.5	3.5	6.6	7.8	8.2

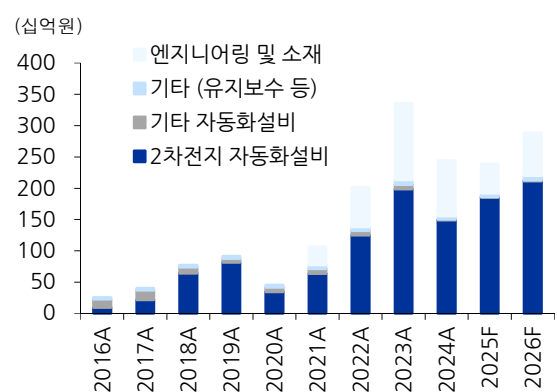
주: 2016 년은 별도기준, 2017 년이후 연결기준
 자료: 유진투자증권

도표 8. 연간 매출액 및 이익률 추이 및 전망



자료: 유진투자증권

도표 9. 연간 부문별 매출액 추이 및 전망



자료: 유진투자증권

III. Peer Valuation

도표 10. 국내 유사기업 Valuation 비교

	코원테크	평균	에스에프에이	파엔티	씨아이에스	하나기술	아바코
주가(원)	12,450		22,150	36,650	7,110	20,000	13,240
시가총액(십억원)	142.8		795.4	870.2	550.1	159.9	197.5
PER(배)							
FY23A	26.1	31.4	27.3	18.0	25.3	-	55.2
FY24A	9.3	7.7	-	6.9	9.5	-	6.9
FY25F	7.4	10.3	8.4	-	-	16.0	6.6
FY26F	5.9	7.3	6.9	-	-	9.5	5.5
PBR(배)							
FY23A	1.8	2.6	1.0	2.8	2.9	4.9	1.2
FY24A	0.8	1.1	0.7	1.6	1.2	1.4	0.9
FY25F	0.7	1.0	0.6	-	-	1.7	0.8
FY26F	0.6	0.9	0.6	-	-	1.4	0.7
매출액(십억원)							
FY23A	336.0		1,860.4	545.4	310.2	120.0	186.9
FY24A	244.4		2,045.4	1,035.1	508.5	94.2	305.5
FY25F	238.7		1,990.5	-	-	138.6	361.1
FY26F	288.3		2,290.0	-	-	172.1	419.6
영업이익(십억원)							
FY23A	22.8		88.9	76.9	38.9	-6.3	4.4
FY24A	3.6		-48.4	163.2	59.4	-26.4	21.1
FY25F	13.9		189.1	-	-	10.3	33.4
FY26F	20.4		242.5	-	-	18.4	42.6
영업이익률(%)							
FY23A	6.8	5.7	4.8	14.1	12.6	-5.3	2.4
FY24A	1.5	0.8	-2.4	15.8	11.7	-28.0	6.9
FY25F	5.8	8.7	9.5	-	-	7.4	9.3
FY26F	7.1	10.5	10.6	-	-	10.7	10.2
순이익(십억원)							
FY23A	22.4		47.6	68.5	28.6	-3.8	4.3
FY24A	11.0		-32.1	142.2	56.2	-15.5	26.4
FY25F	15.5		126.0	-	-	10.0	31.1
FY26F	17.1		165.0	-	-	17.0	40.7
EV/EBITDA(배)							
FY23A	8.3	219.5	7.9	13.7	18.6	1,028.2	29.0
FY24A	15.3	8.7	18.9	5.1	5.9	-	4.8
FY25F	9.5	7.9	2.2	-	-	17.1	4.4
FY26F	7.0	5.4	1.5	-	-	11.3	3.5
ROE(%)							
FY23A	8.1	7.0	3.1	19.6	14.1	-4.1	2.4
FY24A	9.5	7.6	-2.1	26.1	15.1	-14.7	13.7
FY25F	10.1	10.8	7.9	-	-	10.3	14.3
FY26F	11.6	14.0	9.4	-	-	16.3	16.3

참고: 2025.05.16 종가 기준, 컨센서스 적용. 코원테크는 당사 추정치
 자료: QuantWise, 유진투자증권



코원테크(282880.KQ) 재무제표

대차대조표

(단위:십억원)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
자산총계	466.6	438.4	624.9	670.6	753.4
유동자산	335.2	280.4	470.1	518.3	603.1
현금성자산	136.7	63.4	25.7	33.2	23.9
매출채권	137.2	176.9	367.0	401.9	482.7
재고자산	20.4	22.3	59.4	65.1	78.2
비유동자산	131.4	158.0	154.8	152.2	150.3
투자자산	24.8	32.9	34.2	35.6	37.0
유형자산	91.1	109.4	104.9	101.1	97.9
기타	15.5	15.7	15.6	15.5	15.4
부채총계	190.0	157.5	328.0	352.2	408.1
유동부채	146.1	116.2	286.5	310.6	366.4
매입채무	97.8	82.6	252.8	276.9	332.6
유동성이자부채	36.8	23.0	23.0	23.0	23.0
기타	11.6	10.5	10.6	10.8	10.9
비유동부채	43.9	41.4	41.5	41.6	41.7
비유동이자부채	38.0	38.6	38.6	38.6	38.6
기타	5.9	2.8	2.9	3.0	3.1
자본총계	276.6	280.9	296.9	318.4	345.3
지배지분	163.1	176.8	192.9	214.3	241.2
자본금	5.3	5.6	5.6	5.6	5.6
자본잉여금	113.4	113.8	113.8	113.8	113.8
이익잉여금	47.8	61.1	77.6	99.0	126.0
기타	(3.4)	(3.7)	(4.1)	(4.1)	(4.1)
비지배지분	113.5	104.0	104.0	104.0	104.0
자본총계	276.6	280.9	296.9	318.4	345.3
총차입금	74.8	61.6	61.6	61.6	61.6
순차입금	(61.9)	(1.9)	35.8	28.3	37.7

현금흐름표

(단위:십억원)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
영업현금	27.6	(34.7)	(35.1)	10.3	(6.0)
당기순이익	22.4	11.0	15.5	17.1	20.8
자산상각비	5.7	5.8	4.9	4.2	3.7
기타비현금성손익	8.2	7.9	(0.6)	3.2	5.5
운전자본증감	(6.7)	(55.9)	(57.1)	(16.6)	(38.3)
매출채권감소(증가)	(63.7)	(37.1)	(190.1)	(34.9)	(80.9)
재고자산감소(증가)	16.9	(1.8)	(37.2)	(5.6)	(13.1)
매입채무증가(감소)	33.8	(13.5)	170.2	24.0	55.7
기타	6.2	(3.5)	(0.1)	(0.1)	(0.1)
투자현금	(26.8)	28.8	(1.3)	(1.4)	(1.5)
단기투자자산감소	7.1	50.8	(0.8)	(0.9)	(0.9)
장기투자증권감소	(8.7)	2.0	0.1	0.0	(0.0)
설비투자	(25.6)	(20.9)	0.0	0.0	0.0
유형자산처분	1.8	0.0	0.0	0.0	0.0
무형자산처분	(0.9)	(0.7)	(0.3)	(0.3)	(0.3)
재무현금	35.7	(26.3)	(2.2)	(2.2)	(2.8)
차입금증가	19.0	(15.8)	0.0	0.0	0.0
자본증가	(1.3)	(5.6)	(2.2)	(2.2)	(2.8)
배당금지급	0.9	4.6	2.2	2.2	2.8
현금 증감	36.9	(31.2)	(38.5)	6.7	(10.2)
기초현금	37.5	74.4	43.2	4.7	11.3
기말현금	74.4	43.2	4.7	11.3	1.1
Gross Cash flow	36.3	24.7	22.1	26.8	32.3
Gross Investment	40.7	77.9	57.6	17.1	38.9
Free Cash Flow	(4.4)	(53.2)	(35.5)	9.7	(6.6)

자료: 유진투자증권

손익계산서

(단위:십억원)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
매출액	336.0	244.4	238.7	288.3	331.3
증가율(%)	67.0	(27.3)	(2.3)	20.8	14.9
매출원가	282.8	205.5	183.9	227.5	261.9
매출총이익	53.2	38.8	54.8	60.9	69.4
판매 및 일반관리비	30.4	35.2	40.9	40.5	44.7
기타영업손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
영업이익	22.8	3.6	13.9	20.4	24.7
증가율(%)	54.4	(84.2)	285.1	46.7	21.5
EBITDA	28.5	9.4	18.7	24.6	28.4
증가율(%)	53.6	(67.0)	99.3	31.1	15.6
영업외손익	2.7	6.1	4.5	(0.2)	(0.2)
이자수익	3.5	2.4	1.0	0.9	1.0
이자비용	4.4	3.8	3.5	3.5	3.5
지분법손익	0.5	0.8	1.2	1.2	1.2
기타영업외손익	3.0	6.8	5.7	1.2	1.0
세전순이익	25.5	9.7	18.3	20.2	24.5
증가율(%)	235.2	(62.0)	89.2	9.9	21.5
법인세비용	3.1	(1.3)	2.9	3.0	3.7
당기순이익	22.4	11.0	15.5	17.1	20.8
증가율(%)	193.8	(51.0)	40.7	10.7	21.5
지배주주지분	11.8	16.2	18.7	23.7	29.7
증가율(%)	350.3	37.1	15.4	26.6	25.5
비지배지분	10.6	(5.2)	(3.2)	(6.5)	(8.9)
EPS(원)	1,046	1,412	1,678	2,124	2,666
증가율(%)	323.6	35.0	18.8	26.6	25.5
수정EPS(원)	1,046	1,412	1,678	2,124	2,666
증가율(%)	323.6	35.0	18.8	26.6	25.5

주요투자지표

	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
주당지표(원)					
EPS	1,046	1,412	1,678	2,124	2,666
BPS	15,291	15,870	17,311	19,235	21,651
DPS	250	209	250	250	250
밸류에이션(배, %)					
PER	26.1	9.3	7.4	5.9	4.7
PBR	1.8	0.8	0.7	0.6	0.6
EV/EBITDA	8.3	15.3	9.5	7.0	6.4
배당수익률	0.9	1.6	2.0	2.0	2.0
PCR	8.5	6.1	6.3	5.2	4.3
수익성(%)					
영업이익률	6.8	1.5	5.8	7.1	7.5
EBITDA이익률	8.5	3.8	7.9	8.5	8.6
순이익률	6.7	4.5	6.5	5.9	6.3
ROE	8.1	9.5	10.1	11.6	13.0
ROIC	11.1	1.2	4.2	5.6	6.3
안정성 (배, %)					
순차입금/자기자본	(22.4)	(0.7)	12.1	8.9	10.9
유동비율	229.4	241.4	164.1	166.9	164.6
이자보상배율	5.2	0.9	4.0	5.9	7.2
활동성 (회)					
총자산회전율	0.8	0.5	0.4	0.4	0.5
매출채권회전율	3.1	1.6	0.9	0.8	0.7
재고자산회전율	11.6	11.4	5.8	4.6	4.6
매입채무회전율	4.1	2.7	1.4	1.1	1.1



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 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: 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)

