

씨피시스템

(413630. KQ)

하반기부터 점차 실적 회복 기대

투자의견

NR(유지)

목표주가

-

현재주가

1,254 원(06/27)

시가총액

45.7 (십억원)

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

- **통신, 전선 등의 케이블 보호기구 국산화 전문기업.** 수입에 의존(글로벌 선두기업: 이구스)하던 플라스틱 케이블 보호 제품을 국산화한 케이블 보호기구 전문기업임. 국내 경쟁업체는 한신체인, 코닥트 등 극소수. 높은 수익성을 보유.
- **1Q25 Review:** 지난 1분기 실적(연결 기준)은 매출액 50억원, 영업이익 5억원으로 전년동기 대비 각각 6.9%, 64.5% 감소하면서 부진한 실적을 기록함. 매출액이 전년동기 대비 감소한 요인은 미국의 관세정책에 따른 대기업의 시설투자가 보류되고 있기 때문임. 영업이익률이 전년동기 대비 크게 하락한 것은 임원 급여 증가와 고소득자의 과도한 퇴직급여 등의 일시적인 판매관리비가 증가 및 기계장치 고정자산 취득으로 감가상각비가 증가했기 때문임.
- **2Q25 Preview:** 당사 추정 2분기 예상실적(연결 기준)은 매출액 51억원, 영업이익 6억원으로 전년동기 대비 각각 7.1%, 13.2% 감소하면서 부진한 실적을 예상함. 하반기로 가면서 대기업 투자 재개 등으로 실적 회복 기대함.
- **2025 Preview:** 당사 추정 2025년 예상실적(연결 기준)은 매출액 211억원, 영업이익 25억원으로 전년 대비 각각 0.8%, 23.9% 감소할 것으로 예상함. 2분기부터 조선 및 디스플레이, 반도체 등에서 수주와 발주가 점차 증가하고 있기 때문에 하반기부터 점차 실적이 회복되면서 2026년은 실적 성장세로 전환할 것을 기대하고 있음.
- 현재주가는 2025년 예상실적 기준(EPS 72원) PER 17.4배로, 국내 유사업체 대비 소폭 할인되어 거래 중임.

주가(원, 06/27)	1,254
시가총액(십억원)	46

발행주식수	36,437천주
52주 최고가	3,765원
최저가	1,210원
52주 일간 Beta	0.65
60일 일평균거래대금	2억원
외국인 지분율	0.0%
배당수익률(2025E, %)	4.8%

주주구성	
김혜정 (외 3인)	71.5%
에스케이에스-YP 신기술투자조합 제2호	5.4%
씨피시스템우리사주 (외 1인)	0.5%

주가상승(%)	1M	6M	12M
상대기준	-0.2	-23.3	-60.9
절대기준	-7.7	-40.6	-54.1

(십억원, 원)	현재	직전	변동
투자의견	NR	NR	-
목표주가	-	-	-
영업이익(24)	2.5	5.6	▼
영업이익(25)	3.4	6.8	▼

12월 결산(십억원)	2023A	2024E	2025E	2026E
매출액	22.0	21.3	21.1	23.0
영업이익	6.3	3.3	2.5	3.4
세전순익	6.1	-12.6	3.2	4.2
당기순이익	5.2	-12.1	2.8	3.5
EPS(원)	134	-300	72	93
증감률(%)	-23.9	적전	흑전	28.6
PER(배)	18.5	na	17.4	13.5
ROE(%)	16.5	-29.6	6.2	7.9
PBR(배)	0.0	1.6	1.1	1.1
EV/EBITDA(배)	0.6	11.0	7.8	6.8

자료: 유진투자증권



I. 1Q25 Review & 2025 Preview

회사 소개: 1993 년 씨피시스템(주)를 설립. 2024 년 6 월 27 일, 유진기업인수목적 8 호(주)와 합병을 통해 코스닥 시장에 상장. 과거 수입에 의존(글로벌 선두기업: 이구스)하던 플라스틱 케이블 보호 제품을 국산화하여 자체 생산 공급하고 있는 케이블 보호기구 전문기업임. 국내 경쟁업체는 한신체인, 코닥트 등 극소수로, 동사는 높은 기술력으로 전 제품의 국산화에 성공, 높은 수익성을 보유하고 있음.

1Q25 Review: 지난 1 분기 실적(연결 기준)은 매출액 50 억원, 영업이익 5 억원으로 전년동기 대비 각각 6.9%, 64.5% 감소하면서 부진한 실적을 기록함.

대기업의 시설투자 매출액이 전년동기 대비 감소한 요인은 미국의 관세정책에 따른 대기업의 시설 투자가 보류되고 있기 때문임. 영업이익률이 전년동기 대비 크게 하락한 것은 ① 임원 급여 증가와 고소득자의 과도한 퇴직급여 등의 일시적인 판매관리비가 증가하였고, ② 기계장치 고정자산 취득으로 감가상각비가 증가했기 때문임.

2025 Preview: 당사 추정 2 분기 예상실적(연결 기준)은 매출액 51 억원, 영업이익 6 억원으로 전년동기 대비 각각 7.1%, 13.2% 감소하면서 부진한 실적을 예상함. 다만 하반기로 가면서 점차 대기업의 투자 재개 등으로 실적 회복을 기대함.

당사 추정 2025 년 예상실적(연결 기준)은 매출액 211 억원, 영업이익 25 억원으로 전년 대비 각각 0.8%, 23.9% 감소할 것으로 예상함. 2 분기부터 조선 및 디스플레이, 반도체 등에서 수주와 발주가 점차 증가하고 있기 때문에 하반기부터 점차 실적이 회복되면서 2026 년은 실적 성장세로 전환할 것을 기대하고 있음.

국내 유사업체 대비 현재 주가는 2025 년 당사 추정 예상실적 기준 PER 17.4 배로, 국내 유사 업체 **할인되어 거래** 평균 PER 21.2 배 대비 할인되어 거래되고 있음.

결산기(12월) (단위: 십억원)	2Q25F			시장 전망치	3Q25E			2024A	2025E		2026E	
	예상치	qoq (%, %p)	yoy (%, %p)		예상치	qoq (%, %p)	yoy (%, %p)		예상치	yoy (%, %p)	예상치	yoy (%, %p)
매출액	5.1	3.6	-7.1	-	5.6	9.5	14.5	21.3	21.1	-0.8	23.0	8.7
영업이익	0.6	35.5	-13.2	-	0.6	-3.5	38.9	3.3	2.5	-23.9	3.4	34.6
세전이익	0.8	15.7	흑전	-	0.8	4.6	-0.1	-12.6	3.2	흑전	4.2	33.0
순이익	0.7	10.1	흑전	-	0.7	5.3	17.9	-12.1	2.8	흑전	3.5	28.6
지배주주 순이익	0.7	10.1	흑전	-	0.7	5.3	17.9	-12.1	2.8	흑전	3.5	28.6
OP Margin	12.5	2.9	-0.9	-	11.0	-1.5	1.9	15.6	11.9	-3.6	14.8	2.8
NP Margin	12.8	0.8	297.7	-	12.3	-0.5	0.4	-56.8	13.0	69.8	15.4	2.4
EPS(원)	69	10.1	흑전	-	73	5.3	19.5	-300	72	흑전	93	28.6
BPS(원)	1,118	1.1	-14.9	-	1,136	1.6	-5.7	1,110	1,157	4.3	1,190	2.8
ROE(%)	6.2	0.5	130.1	-	6.4	0.2	1.3	-29.6	6.2	35.8	7.9	1.7
PER(X)	18.2	-	-	-	17.3	-	-	na	17.4	-	13.5	-
PBR(X)	1.1	-	-	-	1.1	-	-	1.6	1.1	-	1.1	-

자료: 씨피시스템, 유진투자증권

주: EPS는 annualized 기준



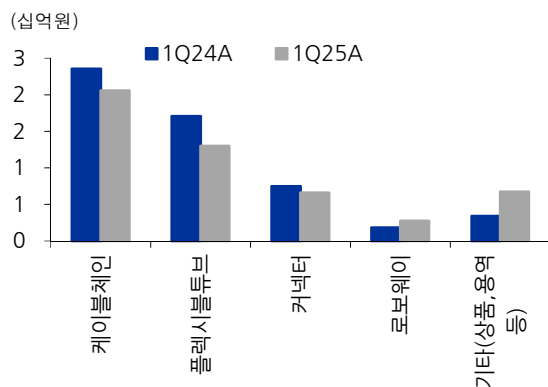
II. 실적 추이 및 전망

도표 1. 1Q25 실적: 매출액 -6.9%yoy, 영업이익 -64.5%yoy

(십억원, %)	1Q25A			1Q24A	4Q24A
	실적	YoY (%, %p)	QoQ (%, %p)	실적	실적
매출액	5.0	-6.9	-10.1	5.3	5.5
부문별 매출액					
케이블체인	2.1	-12.6	-8.5	2.4	2.2
플렉시블튜브	1.3	-23.8	-9.0	1.7	1.4
커넥터	0.7	-11.6	-7.9	0.7	0.7
로보웨이	0.3	50.0	-34.1	0.2	0.4
기타(상품, 용역 등)	0.7	97.8	-5.6	0.3	0.7
부문별 매출비중(%)					
케이블체인	41.4	-6.2	1.8	44.2	40.7
플렉시블튜브	26.2	-18.2	1.2	32.0	25.9
커넥터	13.3	-5.1	2.4	14.0	13.0
로보웨이	5.5	61.1	-26.6	3.4	7.5
기타(상품, 용역 등)	13.6	112.4	5.0	6.4	12.9
이익(십억원)					
매출원가	3.1	4.7	-12.1	2.9	3.5
매출총이익	1.9	-20.9	-6.7	2.4	2.0
판매관리비	1.4	34.1	14.0	1.1	1.2
영업이익	0.5	-64.5	-39.6	1.3	0.8
세전이익	0.7	-67.0	-34.8	2.0	1.0
당기순이익	0.6	-71.0	-40.9	2.1	1.0
지배기업 순이익	0.6	-71.0	-40.9	2.1	1.0
이익률(%)					
매출원가율	61.7	6.8	-1.4	54.9	63.1
매출총이익률	38.3	-6.8	1.4	45.1	36.9
판매관리비율	28.7	8.8	6.1	19.9	22.6
영업이익률	9.6	-15.6	-4.7	25.1	14.3
세전이익률	13.5	-24.5	-5.1	38.0	18.6
당기순이익률	12.1	-26.6	-6.3	38.7	18.3
지배기업 순이익률	12.1	-26.6	-6.3	38.7	18.3

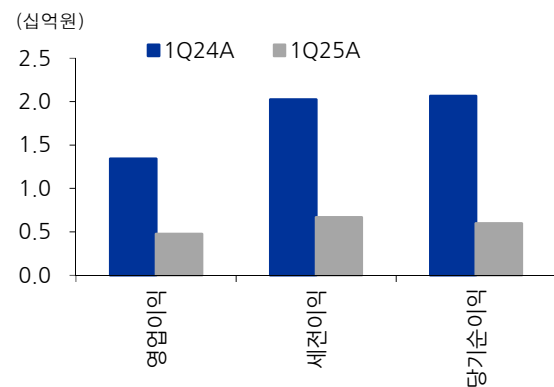
자료: 유진투자증권

도표 2. 부문별 매출액 증감 내역



자료: 유진투자증권

도표 3. 수익성 증감 현황



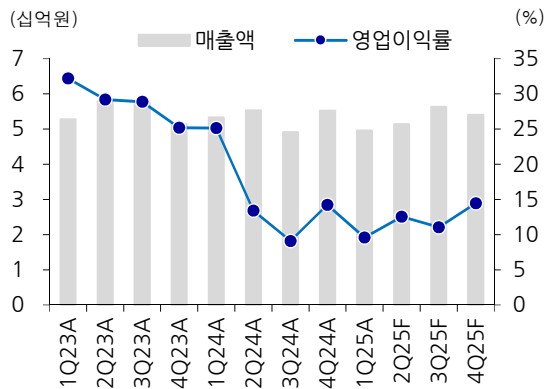
자료: 유진투자증권

도표 4. 분기별 실적 추이 및 전망 (연결 기준)

(십억원, %)	1Q23A	2Q23A	3Q23A	4Q23A	1Q24A	2Q24A	3Q24A	4Q24F	1Q25F	2Q25F	3Q25F	4Q25F
매출액	5.3	5.8	5.7	5.2	5.3	5.5	4.9	5.5	5.0	5.1	5.6	5.4
증가율(% _{yoy})	9.7	12.1	19.3	4.5	1.0	-4.5	-14.3	7.1	-6.9	-7.1	14.5	-2.2
증가율(% _{qoq})	6.9	9.8	-0.9	-10.2	3.4	3.8	-11.1	12.3	-10.1	3.6	9.5	-4.1
제품별 매출액												
케이블체인	2.5	3.0	2.8	2.5	2.4	2.7	2.1	2.2	2.1	2.3	2.4	2.2
플렉시블튜브	1.3	1.5	1.5	1.5	1.7	1.5	1.6	1.4	1.3	1.4	1.7	1.4
커넥터	0.7	0.7	0.6	0.8	0.7	0.7	0.8	0.7	0.7	0.6	0.9	0.7
로보웨이	0.2	0.2	0.3	0.1	0.2	0.2	0.1	0.4	0.3	0.2	0.2	0.4
기타(상품,용역 등)	0.6	0.4	0.5	0.3	0.3	0.4	0.4	0.7	0.7	0.5	0.5	0.7
제품별 비중(%)												
케이블체인	47.8	51.1	49.4	48.1	44.2	48.7	42.1	40.7	41.4	45.7	42.0	40.1
플렉시블튜브	25.3	26.0	26.2	28.2	32.0	28.0	32.3	25.9	26.2	27.6	30.6	25.4
커넥터	13.1	11.8	11.1	15.5	14.0	12.2	15.8	13.0	13.3	11.9	15.5	12.5
로보웨이	3.1	4.0	4.4	2.8	3.4	3.5	2.7	7.5	5.5	4.6	3.7	8.3
기타(상품,용역 등)	10.8	7.2	8.9	5.4	6.4	7.6	7.2	12.9	13.6	10.4	8.2	13.7
수익												
매출원가	2.6	2.9	3.1	2.8	2.9	2.9	3.1	3.5	3.1	3.1	3.4	3.2
매출총이익	2.7	2.9	2.7	2.3	2.4	2.6	1.8	2.0	1.9	2.0	2.2	2.2
판매관리비	1.0	1.2	1.0	1.0	1.1	1.9	1.3	1.2	1.4	1.4	1.6	1.4
영업이익	1.7	1.7	1.7	1.3	1.3	0.7	0.4	0.8	0.5	0.6	0.6	0.8
세전이익	1.7	1.7	1.5	1.2	2.0	-16.4	0.8	1.0	0.7	0.8	0.8	0.9
당기순이익	1.7	1.1	1.5	0.8	2.1	-15.8	0.6	1.0	0.6	0.7	0.7	0.8
지배 당기순이익	1.7	1.1	1.5	0.8	2.1	-15.8	0.6	1.0	0.6	0.7	0.7	0.8
이익률(%)												
매출원가율	48.8	49.9	53.6	54.7	54.9	52.7	63.9	63.1	61.7	60.8	61.1	59.1
매출총이익률	51.2	50.1	46.4	45.3	45.1	47.3	36.1	36.9	38.3	39.2	38.9	40.9
판매관리비율	19.1	20.9	17.5	20.1	19.9	33.9	27.0	22.6	28.7	26.7	27.9	26.4
영업이익률	32.2	29.2	28.9	25.2	25.1	13.4	9.1	14.3	9.6	12.5	11.0	14.5
세전이익률	32.5	29.2	26.7	23.1	38.0	-297.3	16.5	18.6	13.5	15.0	14.4	17.4
당기 순이익률	32.0	19.5	26.7	16.0	38.7	-284.9	12.0	18.3	12.1	12.8	12.3	14.8
지배 순이익률	32.0	19.5	26.7	16.0	38.7	-284.9	12.0	18.3	12.1	12.8	12.3	14.8

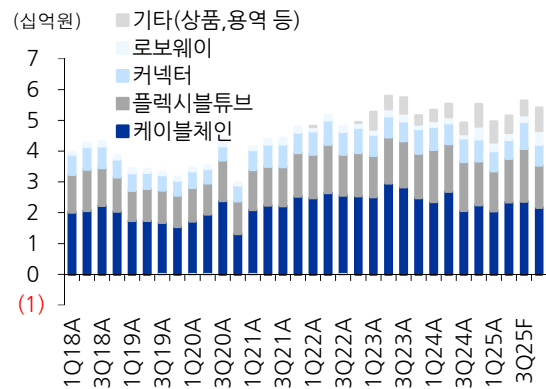
자료: 씨피시스템, 유진투자증권

도표 5. 분기별 매출액 및 영업이익률 추이



자료: 씨피시스템, 유진투자증권

도표 6. 분기별 제품별 매출 추이 및 전망



자료: 씨피시스템, 유진투자증권

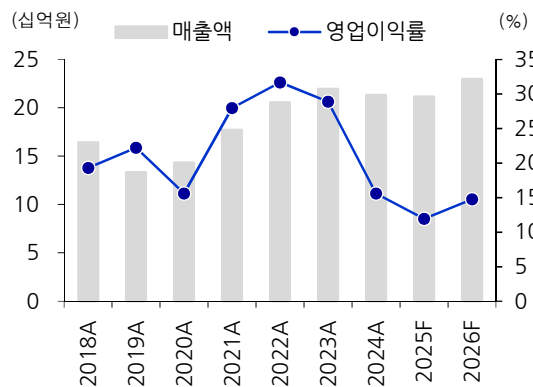


도표 7. 도표 8. 연간 실적 추이 및 전망 (연결 기준)

(십억원,%)	2018A	2019A	2020A	2021A	2022A	2023A	2024A	2025F	2026F
매출액(연결기준)	16.4	13.3	14.3	17.7	20.5	22.0	21.3	21.1	23.0
YoY(%)	-	-18.8	7.4	23.7	16.0	6.9	-3.0	-0.8	8.7
제품별 매출액									
케이블체인	8.4	6.7	7.4	9.1	10.2	10.8	9.4	8.9	9.5
플렉시블튜브	4.9	4.1	4.5	5.2	5.7	5.8	6.3	5.8	6.1
커넥터	2.7	2.1	2.0	2.8	3.1	2.8	2.9	2.8	3.0
로보웨이	0.5	0.4	0.5	0.6	0.6	0.8	0.9	1.2	1.5
기타(상품,용역 등)	0.0	-0.0	-0.0	-0.0	0.8	1.8	1.8	2.4	2.9
제품별 비중(%)									
케이블체인	50.9	50.4	51.5	51.2	49.9	49.3	44.0	42.3	41.2
플렉시블튜브	29.9	30.7	31.3	29.5	27.8	26.3	29.4	27.5	26.5
커넥터	16.4	15.6	13.9	15.7	15.2	12.8	13.7	13.3	12.9
로보웨이	2.8	3.3	3.3	3.5	3.1	3.5	4.3	5.5	6.6
기타(상품,용역 등)	0.0	-0.0	-0.0	-0.0	4.0	8.1	8.6	11.4	12.8
수익									
매출원가	11.7	7.8	9.1	9.5	10.5	11.4	12.5	12.8	13.5
매출총이익	4.7	5.5	5.2	8.2	10.0	10.6	8.8	8.3	9.4
판매관리비	1.5	2.5	3.0	3.3	3.5	4.3	5.5	5.8	6.0
영업이익	3.2	3.0	2.2	5.0	6.5	6.3	3.3	2.5	3.4
세전이익	3.3	3.0	2.0	5.1	6.5	6.1	-12.6	3.2	4.2
당기순이익	2.5	2.0	1.5	4.2	5.4	5.2	-12.1	2.8	3.5
지배 당기순이익	2.5	2.0	1.5	4.2	5.4	5.2	-12.1	2.8	3.5
이익률(%)									
매출원가율	71.5	58.9	63.5	53.6	51.2	51.7	58.5	60.7	58.9
매출총이익률	28.5	41.1	36.5	46.4	48.8	48.3	41.5	39.3	41.1
판매관리비율	9.1	18.9	21.0	18.5	17.1	19.4	25.9	27.4	26.3
영업이익률	19.3	22.2	15.6	28.0	31.7	28.9	15.6	11.9	14.8
세전이익률	19.9	22.3	13.8	28.8	31.5	27.9	-59.1	15.1	18.5
당기순이익률	15.4	14.9	10.3	24.0	26.5	23.6	-56.8	13.0	15.4
지배 당기순이익률	15.4	14.9	10.3	24.0	26.5	23.6	-56.8	13.0	15.4

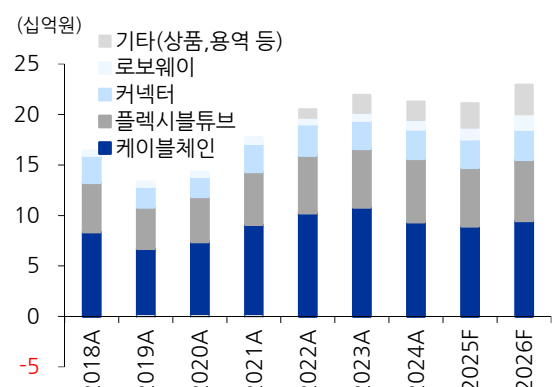
자료: 유진투자증권. 2021년 이전 실적은 스팩합병전 씨피시스템 실적으로 참고자료임.

도표 9. 연간 매출액, 영업이익률 추이 및 전망



자료: 씨피시스템, 유진투자증권

도표 10. 연간 제품별 매출 추이 및 전망



자료: 씨피시스템, 유진투자증권



III. Valuation

도표 11. 국내 동종 및 유사업체 Peer Group 비교

	씨피시스템	평균	에스티	성광벤드	ISC	제이아이테크	레이크머티리얼즈
주가(원)	1,254		16,420	29,100	59,400	3,530	12,500
시가총액(십억원)	45.7		344.7	772.8	1,259.1	115.7	821.6
PER(배)							
FY23A	18.5	51.9	-	8.9	111.5	35.5	47.3
FY24A	-	18.2	19.2	16.2	28.0	9.5	34.5
FY25F	17.4	21.2	24.4	15.8	23.5	-	29.3
FY26F	13.5	16.9	18.2	13.3	19.1	-	-
PBR(배)							
FY23A	0.0	2.7	4.0	0.7	3.5	2.1	10.4
FY24A	1.6	1.9	1.6	1.2	2.8	1.4	5.5
FY25F	1.1	2.0	2.5	1.4	2.2	-	-
FY26F	1.1	1.9	2.3	1.3	2.0	-	-
매출액(십억원)							
FY23A	22.0		79.8	254.7	140.2	43.4	117.8
FY24A	21.3		100.1	227.7	174.5	57.3	138.7
FY25F	21.1		108.8	269.0	206.4	-	168.0
FY26F	23.0		120.0	305.0	258.2	-	-
영업이익(십억원)							
FY23A	6.3		-0.4	44.8	10.7	4.1	29.5
FY24A	3.3		11.3	42.0	44.8	8.7	22.2
FY25F	2.5		12.8	59.0	53.1	-	31.5
FY26F	3.4		16.8	69.0	69.3	-	-
영업이익률(%)							
FY23A	28.9	8.2	-0.5	17.6	7.7	9.4	25.1
FY24A	15.6	18.5	11.3	18.4	25.7	15.2	16.0
FY25F	11.9	19.8	11.8	21.9	25.7	-	18.8
FY26F	14.8	21.2	14.0	22.6	26.8	-	-
순이익(십억원)							
FY23A	5.2		-28.7	39.2	13.6	3.3	24.4
FY24A	-12.1		11.2	41.0	54.9	8.1	21.0
FY25F	2.8		14.8	50.0	53.6	-	-
FY26F	3.5		19.7	58.0	66.1	-	-
EV/EBITDA(배)							
FY23A	0.6	33.7	-	4.7	62.7	24.5	32.2
FY24A	11.0	13.4	12.1	10.5	17.4	11.4	24.5
FY25F	7.8	18.5	22.5	-	14.6	-	-
FY26F	6.8	14.2	17.3	-	11.1	-	-
ROE(%)							
FY23A	16.5	-8.1	-36.0	8.0	3.7	5.2	24.7
FY24A	-29.6	10.0	11.0	8.0	11.0	12.0	17.4
FY25F	6.2	10.1	11.2	9.2	9.9	-	-
FY26F	7.9	11.6	13.7	9.8	11.3	-	-

참고: 2025.06.27 종가 기준, 컨센서스 적용. 씨피시스템은 당사 추정치임
 자료: QuantiWise, 유진투자증권



씨피시스템(413630.KQ) 재무제표

대차대조표

(단위:십억원)	2023A	2024A	2025E	2026F	2027F
자산총계	39.3	47.6	48.3	50.0	52.0
유동자산	18.1	24.4	26.6	29.5	32.5
현금성자산	9.7	11.6	12.8	14.2	15.6
매출채권	3.4	3.8	4.1	4.6	5.2
재고자산	4.9	5.9	6.6	7.5	8.4
비유동자산	21.2	23.2	21.7	20.5	19.5
투자자산	0.2	1.9	1.9	1.9	2.0
유형자산	20.9	21.1	19.7	18.4	17.4
기타	0.1	0.2	0.1	0.1	0.1
부채총계	2.3	2.9	4.1	4.6	5.0
유동부채	2.2	2.3	3.5	3.9	4.4
매입채무	1.8	2.0	3.2	3.7	4.1
유동성이자부채	0.0	0.1	0.1	0.1	0.1
기타	0.4	0.2	0.2	0.2	0.2
비유동부채	0.0	0.6	0.6	0.6	0.7
비유동이자부채	0.0	0.2	0.2	0.2	0.2
기타	0.0	0.4	0.5	0.5	0.5
자본총계	37.0	44.7	44.2	45.4	47.0
지배지분	37.0	44.7	44.2	45.4	47.0
자본금	0.5	4.0	4.0	4.0	4.0
자본잉여금	6.3	31.7	31.7	31.7	31.7
이익잉여금	30.2	17.8	12.4	13.6	15.2
기타	0.0	(8.8)	(3.9)	(3.9)	(3.9)
비지배지분	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자본총계	37.0	44.7	44.2	45.4	47.0
총차입금	0.0	0.3	0.2	0.2	0.2
순차입금	(9.6)	(11.3)	(12.6)	(14.0)	(15.4)

현금흐름표

(단위:십억원)	2023A	2024A	2025E	2026F	2027F
영업현금	4.1	4.5	1.4	3.8	3.8
당기순이익	5.2	(12.1)	2.8	3.5	3.8
자산상각비	1.7	2.0	1.7	1.3	1.0
기타비현금성손익	1.6	16.5	(0.4)	0.0	0.0
운전자본증감	(2.8)	(1.1)	(2.9)	(1.1)	(1.1)
매출채권감소(증가)	(0.1)	(0.1)	(0.3)	(0.6)	(0.6)
재고자산감소(증가)	(2.1)	(1.0)	(0.6)	(0.9)	(0.9)
매입채무증감(감소)	(0.9)	(0.0)	(0.8)	0.5	0.5
기타	0.3	0.1	(1.2)	(0.0)	(0.0)
투자현금	(2.4)	4.3	(2.7)	(0.4)	(0.4)
단기투자자산감소	(1.0)	7.6	(2.5)	(0.3)	(0.3)
장기투자증권감소	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
설비투자	(2.3)	(2.2)	(0.2)	0.0	0.0
유형자산처분	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
무형자산처분	0.8	(0.0)	0.0	0.0	0.0
재무현금	(2.1)	(9.3)	(2.2)	(2.3)	(2.3)
차입금증가	(2.1)	(0.1)	(0.0)	0.0	0.0
자본증가	0.0	(9.0)	(2.2)	(2.3)	(2.3)
배당금지급	0.0	0.0	2.2	2.3	2.3
현금 증감	(0.4)	2.1	(3.5)	1.1	1.1
기초현금	7.1	6.7	8.7	5.2	6.3
기말현금	6.7	8.7	5.2	6.3	7.4
Gross Cash flow	8.4	6.3	4.3	4.9	4.9
Gross Investment	4.1	4.4	3.1	1.2	1.2
Free Cash Flow	4.3	1.9	1.2	3.7	3.7

자료: 유진투자증권

손익계산서

(단위:십억원)	2023A	2024A	2025E	2026F	2027F
매출액	22.0	21.3	21.1	23.0	25.3
증가율(%)	6.9	(3.0)	(0.8)	8.7	10.1
매출원가	11.4	12.5	12.8	13.5	15.1
매출총이익	10.6	8.8	8.3	9.4	10.2
판매 및 일반관리비	4.3	5.5	5.8	6.0	6.4
기타영업손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
영업이익	6.3	3.3	2.5	3.4	3.8
증가율(%)	(2.5)	(47.7)	(23.9)	34.6	11.9
EBITDA	8.0	5.3	4.2	4.7	4.8
증가율(%)	2.5	(34.4)	(19.9)	11.0	3.2
영업외손익	(0.2)	(15.9)	0.7	0.8	0.9
이자수익	0.2	0.5	0.4	0.6	0.7
이자비용	0.4	0.1	0.0	0.0	0.0
지분법손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타영업외손익	(0.1)	(16.3)	0.2	0.2	0.3
세전순이익	6.1	(12.6)	3.2	4.2	4.7
증가율(%)	(5.4)	적전	흑전	33.0	11.9
법인세비용	1.0	(0.5)	0.4	0.7	0.9
당기순이익	5.2	(12.1)	2.8	3.5	3.8
증가율(%)	(4.9)	적전	흑전	28.6	7.7
지배주주지분	5.2	(12.1)	2.8	3.5	3.8
증가율(%)	(4.9)	적전	흑전	28.6	7.7
비지배지분	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
EPS(원)	134	(300)	72	93	100
증가율(%)	(23.9)	적전	흑전	28.6	7.7
수정EPS(원)	134	(300)	72	93	100
증가율(%)	(23.9)	적전	흑전	28.6	7.7

주요투자지표

	2023A	2024A	2025E	2026F	2027F
주당지표(원)					
EPS	134	(300)	72	93	100
BPS	740,433	1,110	1,157	1,190	1,229
DPS	0	60	60	60	60
밸류에이션(배,%)					
PER	18.5	n/a	17.4	13.5	12.6
PBR	0.0	1.6	1.1	1.1	1.0
EV/EBITDA	0.6	11.0	7.8	6.8	6.3
배당수익률	0.0	3.5	4.8	4.8	4.8
PCR	11.3	10.9	11.1	9.9	9.8
수익성(%)					
영업이익률	28.9	15.6	11.9	14.8	15.0
EBITDA이익률	36.6	24.8	20.0	20.4	19.1
순이익률	23.6	(56.8)	13.0	15.4	15.1
ROE	16.5	(29.6)	6.2	7.9	8.2
ROIC	20.6	7.9	6.7	9.0	9.7
안정성 (배,%)					
순차입금/자기자본	(26.0)	(25.2)	(28.4)	(30.7)	(32.7)
유동비율	803.9	1,070.7	767.1	752.8	740.5
이자보상배율	17.5	64.5	n/a	n/a	n/a
활동성 (회)					
총자산회전율	0.6	0.5	0.4	0.5	0.5
매출채권회전율	6.4	5.9	5.4	5.3	5.1
재고자산회전율	5.5	3.9	3.4	3.3	3.2
매입채무회전율	10.8	11.3	8.1	6.7	6.5

Compliance Notice

당사는 유진기업인수목적 8호와 씨유시스템의 합병(합병등기일: 2024.6.27.)을 수행하였습니다. 이 자료는 IPO 수행에 따른 의무발간 자료입니다.

당사는 본 자료 발간일을 기준으로 해당종목의 주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다

당사는 동 자료를 기관투자가 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	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)

