

동운아나텍

(094170,KQ)

NDR 後記: 스마트폰에서 자동차 전장, 그리고 의료기기로 순항 중

투자의견

NR(유지)

목표주가

-

현재주가

17,530 원(09/01)

시가총액

367 (십억원)

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

- **NDR 後記:** 스마트폰 시장내 공급 확대와 함께, 자동차 전장 사업 진출 성공, 의료기기 사업 예정대로 진행 중.
 - OIS(eOIS 포함) Driver IC 매출이 급증할 것으로 예상하고 있음. ① 갤럭시Z폴드7에 OIS 센서를 장착, 동사는 eOIS Driver IC를 공급. 일본 AsahiKASEI 독점 공급하였으나 이원화에 따른 것임. ② 갤럭시A1시리즈에 처음으로 OIS 센서를 채택, 동사가 eOIS Driver IC를 공급. OIS 센서를 중저가 보급폰까지 확대되고 있어 동사의 실적에 긍정적. ③ 내년 초에 출시가 예상되는 갤럭시 S26에도 동사의 eOIS Driver IC제품 공급이 예상되고 있어 긍정적임.
 - 동사는 차체통합제어 IC를 개발, 현대모비스와 성능 검증을 완료하고, 빠르면 올해 말부터 양산 예정임. 국내외 경쟁사가 없어 단독 공급 예상. 아반테 하이브리드 신차부터 적용, 향후 신차에 채택이 확대될 것으로 예상함.
 - 타액 진단 의료기기인 'D-SaLife'는 국내 식약처 승인을 위한 국내 환자 대상 임상을 추진 중으로 내년 상반기 식약처 허가를 추진 예정임. 또한, 미국 UCLA와 협력하여 임상 진입, 내년 미국 FDA 승인에 도전할 예정임.
- **3Q25 Preview:** 삼성전자, 화웨이 등의 신제품 출시 등으로 인하여 하반기로 갈수록 실적 성장세 전환을 예상.
- 현재 주가는 2026년 실적 기준 PER 15.2배로, 국내 유사업체 평균 PER 31.0배 대비 할인되어 거래 중임.

주가(원, 09/01)	17,530
시가총액(십억원)	367

발행주식수	20,910천주
52주 최고가	23,950원
최저가	16,140원
52주 일간 Beta	0.48
60일 일평균거래대금	14억원
외국인 지분율	4.5%
배당수익률(2025F)	0.4%

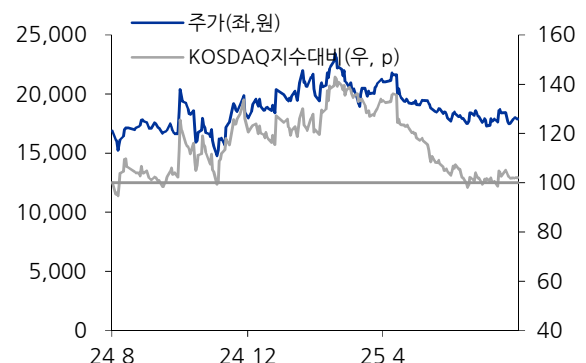
주주구성	
김동철 (외 13인)	16.4%
자사주 (외 1인)	3.3%

주가상승 (%)	1M	6M	12M
절대기준	1.3	-11.8	3.8
상대기준	-0.3	-17.3	1.5

(십억원, 원)	현재	직전	변동
투자의견	NR	NR	-
목표주가			-
영업이익(25)	10.1	9.8	▲
영업이익(26)	27.6	21.5	▲

12월 결산(십억원)	2023A	2024A	2025E	2026E
매출액	111.5	138.3	126.2	163.7
영업이익	25.1	17.5	10.1	27.6
세전손익	31.4	26.1	4.1	27.4
당기순이익	26.2	24.7	2.8	24.1
EPS(원)	1,262	1,183	135	1,155
증감률(%)	흑전	-6.3	-88.6	753.1
PER(배)	15.2	15.2	129.5	15.2
ROE(%)	64.1	37.5	4.0	29.4
PBR(배)	6.0	4.8	5.1	3.9
EV/EBITDA(배)	13.9	15.2	25.4	10.5

자료: 유진투자증권



I. NDR 후기 & 3Q25 Preview

NDR 後記:
주요 관심사항
네 가지

최근(08/27) 동사는 국내 주요 기관을 대상으로 NDR(Nob Deal Roadshow)를 진행함. 기관에서의 주요 관심 사항은 ① AF(Auto Focus) 및 OIS(Optical Image Stabilization) Driver IC 사업 동향 및 전망, ② 햅틱 및 라이다 등의 자동차향 사업 동향 및 전망, ③ 타액 체외진단의료기기 사업 현황 및 전망, ④ 2 분기 실적 및 향후 실적 전망 등임.

AF & OIS 사업:
삼성전자향
제품 공급 확대 및
화웨이 신제품
출시 수혜 기대,

AF Driver IC 제품은 기존 고객 중심으로 안정적 공급이 지속되고 있음. 동사는 OIS(eOIS 포함) Driver IC 매출이 급증할 것으로 예상하고 있음.

우선 삼성전자향 공급이 활발하게 진행될 것으로 예상함. ① 최근 갤럭시 Z 폴드 7 에 OIS 센서를 장착하였는데, 동사는 eOIS Driver IC 를 공급하기 시작함. 기존에 일본의 AsahiKASEI가 독점 공급하였으나 이원화에 따른 것임. 전면과 후면에 각각 1 개씩 공급한 것으로 예상함. ② 지난 8 월부터 출시를 시작한 갤럭시 A17 에는 A1 시리즈에 처음으로 OIS 센서를 채택하였는데, 동사가 eOIS Driver IC 를 공급하게 되었음. 이미 전라폰 중심으로 공급이 진행되던 OIS 센서를 중저가 보급폰까지 확대되고 있어 동사의 실적에 긍정적임. ③ 또한, 내년 초에 출시가 예상되는 갤럭시 S26 에도 동사의 eOIS Driver IC 제품 공급이 예상되고 있어 긍정적임. 특히 과거 일본의 르네사스가 단독 공급하고 있었으나, 향후 동사의 단독 공급이 예상됨.

또한, 중국 주요 고객인 화웨이의 부진한 실적에 따라 OIS Driver IC 매출이 전년 대비 감소하였지만, 수요 회복과 함께 지난 2 년간에 쌓여진 교체 수요 등으로 인하여 내년에는 증가세로 전환을 예상함.

자동차 전장사업:
햅틱의 공급지속,
예상외의 BDC
공급 등으로 인하여
내년부터 본격적인
실적 성장 전망

기존의 햅틱 제품은 분기 10억원 수준으로 안정적인 매출이 발생되고 있는 가운데, 최근에 처음으로 BDC(body Domain Controller) 제품의 공급을 시작으로 자동차 전장 부품 시장에 안착한 것은 긍정적임.

최근 현대모비스가 차량용 반도체 개발 성과 및 생태계 구축을 발표함. 현대모비스는 동사와는 구동통합반도체를 공동개발하여 곧 양산에 들어간다고 발표함.

동사는 차체통합제어 IC 를 개발, 현대모비스와 성능 검증을 완료하고, 빠르면 올해 말부터 양산 예정임. 국내외 경쟁사가 없어 단독 공급이 예상되고 있으며, 아반테 하이브리드 신차부터 적용이 가능할 것으로 예상됨. 향후 신차에 채택이 확대될 것으로 예상되어 실적 성장에 기여할 것으로 예상함.



타액 체외진단기기: 타액 진단 의료기기인 디살라이프(D-SaLife)는 국내 식약처 승인을 위한 국내 환자 대상 임상을 추진 중임. 고려대학교 구로병원에서 대규모 임상시험을 지난 2월부터 진행 중임. 내년 상반기 식약처 허가를 추진할 예정임. 2026년 상용화를 진행할 예정임. 동사는 진단 리더기는 물론 스트립을 공급할 예정임.

또한, 동사는 글로벌 진출을 위해 미국 UCLA David Wong 박사팀과 신규 타액 진단시스템 공공 연구개발 MOU 를 지난 3월에 체결 후 임상시험을 진행 예정임. 내년 미국 FDA 승인에 도전할 예정임.

2Q25 Review: 지난 2분기 실적은 매출액 301억원, 영업이익 31억원으로 전년동기 대비 각각 18.4%, 39.5% 감소하였음. 전년동기 대비 매출액이 감소한 이유는 중국의 주요 고객의 부진한 실적으로 인한 OIS Driver IC 매출액이 전년동기 대비 37.3% 감소하였기 때문임.

3Q25 Preview: 당사 추정 3분기 예상실적은 매출액 340억원, 영업이익 44억원으로 전분기 대비 매출 증가세 전환에 성공할 것으로 예상함.

신제품 출시 등으로 실적 성장 전망 하반기로 갈수록 실적 성장을 기대하는 이유는 삼성전자의 갤럭시 Z 폴드 7 보급 확대, A17 보급폰 출시 등으로 eOIS Driver IC 공급이 확대되면서 매출 확대가 예상되기 때문임.

2026년 실적 성장을 크게 기대하는데, 중국 화웨이 및 삼성전자의 신제품 출시와 함께 OIS Driver IC 공급이 증가는 물론, 현대모비스향 BDC 공급에 따른 매출이 반영되면서 자동차 전장 사업에서도 큰 폭의 실적 성장을 기대하기 때문임.

동종업계 대비 현재주가는 본격적인 실적 회복이 예상되는 2026년 실적 기준 PER 15.2 배로, **할인되어 거래 중** 국내 유사업체 평균 PER 31.0배 대비 할인되어 거래 중임.

(단위: 십억원, (%,%p)	3Q25E					4Q24E			2024A	2025E		2026E	
	실적발표	당사 예상치	차이	컨센서스	차이	예상치	qoq	yoy		예상치	yoy	예상치	yoy
매출액	34.0	12.9	-6.5	34.0	32.0	-5.9	3.5	138.3	126.2	-8.7	163.7	29.7	34.0
영업이익	4.4	41.2	-33.1	4.4	3.3	-24.8	486.8	17.5	10.1	-42.2	27.6	173.7	4.4
세전이익	4.3	2,685.8	-9.1	4.3	3.3	-24.8	-69.8	26.1	4.1	-84.2	27.4	561.1	4.3
순이익	3.7	11,225.4	-22.6	3.7	2.7	-26.2	-65.4	24.7	2.8	-88.6	24.1	753.1	3.7
영업이익률	12.9	2.6	-5.1	12.9	10.3	-2.6	8.5	12.6	8.0	-4.6	16.9	8.9	12.9
순이익률	10.9	10.8	-2.3	10.9	8.5	-2.3	-17.0	17.9	2.2	-15.7	14.7	12.5	10.9
EPS(원)	707	11,225.4	-22.6	0	522	-26.2	-65.4	1,183	135	-88.6	1,155	753.1	707
BPS(원)	3,280	5.4	-14.9	3,288	3,410	4.0	-8.8	3,738	3,410	-8.8	4,455	30.6	3,280
ROE(%)	21.6	21.4	-2.2	na	15.3	-6.2	-25.0	37.5	4.0	-33.5	29.4	25.4	21.6
PER(X)	24.8	-	-	na	33.6	-	-	15.2	129.5	-	15.2	-	24.8
PBR(X)	5.3	-	-	5.3	5.1	-	-	4.8	5.1	-	3.9	-	5.3

자료: 동운아나텍, 유진투자증권
주: EPS는 annualized 기준



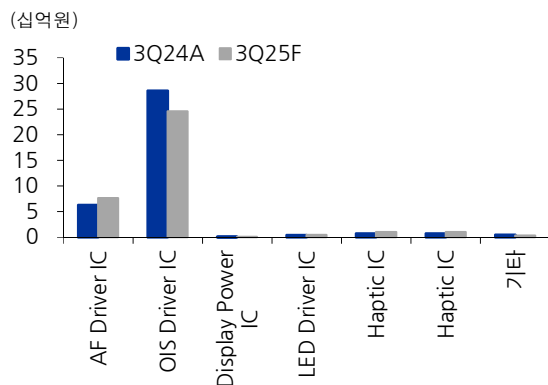
II. 실적 추이 및 전망

도표 1. 3Q25 예상실적: 매출액 -6.5%yoy, 영업이익 -33.1%yoy

(십억원, %)	3Q25F			3Q24A	2Q25A
	실적	YoY (%, %p)	QoQ (%, %p)	실적	실적
매출액	34.0	-6.5	12.9	36.4	30.1
제품별 매출액(십억원)					
AF Driver IC	7.6	21.7	-8.2	6.3	8.3
OIS Driver IC	24.6	-14.0	32.8	28.6	18.5
Display Power IC	0.0	15.0	90.2	0.0	0.0
LED Driver IC	0.4	15.0	43.2	0.4	0.3
Haptic IC	1.0	50.0	117.8	0.7	0.5
기타	0.3	-31.2	-88.3	0.4	2.5
제품별 비중(%)					
AF Driver IC	22.4	5.2	-5.1	17.2	27.6
OIS Driver IC	72.3	-6.3	10.9	78.6	61.5
Display Power IC	0.1	0.0	0.0	0.1	0.1
LED Driver IC	1.3	0.2	0.3	1.1	1.0
Haptic	3.0	1.1	1.4	1.9	1.5
기타	0.9	-0.3	-7.5	1.2	8.3
이익(십억원)					
영업이익	4.4	-33.1	41.2	6.6	3.1
세전이익	4.3	-9.1	2,685.8	4.8	0.2
당기순이익	3.7	-22.6	11,225.4	4.8	0.0
이익률(%)					
영업이익률	12.9	-5.1	2.6	18.0	10.3
세전이익률	12.8	-0.4	12.3	13.1	0.5
당기순이익률	10.9	-2.3	10.8	13.1	0.1

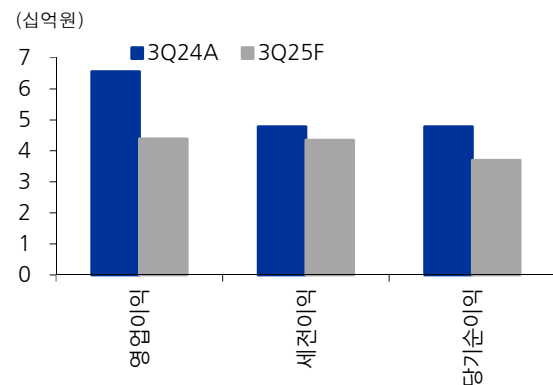
자료: 유진투자증권

도표 2. 제품별 매출액 증감 내역



자료: 유진투자증권

도표 3. 수익성 개선 지속



자료: 유진투자증권

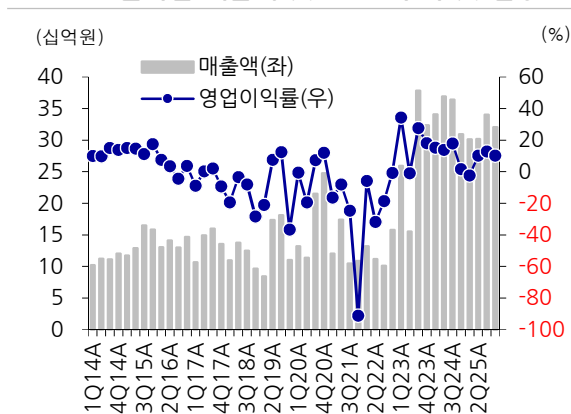


도표 4. 분기 실적 추이 및 전망 (별도 기준)

(십억원, %)	1Q23A	2Q23A	3Q23A	4Q23A	1Q24A	2Q24A	3Q24A	4Q24A	1Q25A	2Q25A	3Q25F	4Q25F
매출액	25.9	15.5	37.8	32.3	34.1	36.9	36.4	30.9	30.1	30.1	34.0	32.0
(증가율 YoY)	96.5	39.0	274.9	105.3	31.6	138.6	-3.8	-4.4	-11.7	-18.4	-6.5	3.5
(증가율 QoQ)	64.3	-40.2	144.2	-14.4	5.3	8.3	-1.5	-15.0	-2.6	0.1	12.9	-5.9
제품별 매출액(십)												
AF Driver IC	7.3	8.1	10.1	17.1	7.7	6.4	6.3	7.5	7.8	8.3	7.6	8.4
OIS Driver IC	5.1	6.7	13.1	14.5	25.3	29.5	28.6	22.0	19.8	18.5	24.6	21.9
Display Power IC	0.0	0.1	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
LED Driver IC	0.2	0.3	0.2	0.3	0.3	0.4	0.4	0.3	0.5	0.3	0.4	0.4
Haptic	0.1	0.2	0.2	0.3	0.3	0.3	0.7	0.0	0.3	0.5	1.0	1.0
기타	13.1	0.2	14.1	0.1	0.4	0.2	0.4	1.0	1.7	2.5	0.3	0.3
제품별 비중(%)												
AF Driver IC	28.4	52.4	26.8	53.0	22.6	17.4	17.2	24.2	25.8	27.6	22.4	26.2
OIS Driver IC	19.7	43.4	34.7	44.8	74.3	80.0	78.6	71.3	65.7	61.5	72.3	68.4
Display Power IC	0.2	0.4	0.1	0.0	0.0	0.0	0.1	0.0	0.2	0.1	0.1	0.1
LED Driver IC	0.9	1.8	0.5	0.8	1.0	1.1	1.1	1.0	1.6	1.0	1.3	1.2
Haptic	0.4	1.0	0.6	1.0	0.9	0.9	1.9	0.1	1.1	1.5	3.0	3.2
기타	50.5	1.0	37.3	0.3	1.2	0.7	1.2	3.3	5.6	8.3	0.9	0.9
수익												
매출원가	10.0	9.1	16.6	22.6	21.1	24.1	20.7	20.6	18.6	19.0	20.3	18.7
매출총이익	15.9	6.4	21.2	9.7	12.9	12.8	15.7	10.3	11.5	11.2	13.7	13.3
판매관리비	7.0	6.5	10.7	3.8	7.7	7.7	9.1	9.8	12.2	8.1	9.3	10.0
영업이익	8.9	-0.1	10.5	5.9	5.2	5.1	6.6	0.6	-0.7	3.1	4.4	3.3
세전이익	9.6	5.7	12.0	4.1	7.6	3.0	4.8	10.8	-3.6	0.2	4.3	3.3
당기순이익	9.6	2.0	11.6	3.1	7.6	4.5	4.8	7.9	-3.6	0.0	3.7	2.7
이익률(%)												
매출원가율	38.6	58.7	43.9	69.9	62.1	65.2	56.9	66.6	61.8	62.9	59.8	58.6
매출총이익률	61.4	41.3	56.1	30.1	37.9	34.8	43.1	33.4	38.2	37.1	40.2	41.4
판매관리비율	27.1	42.3	28.4	11.8	22.7	20.9	25.0	31.6	40.5	26.7	27.3	31.1
영업이익률	34.3	-0.9	27.7	18.2	15.3	13.9	18.0	1.8	-2.3	10.3	12.9	10.3
경상이익률	37.1	36.8	31.7	12.8	22.2	8.1	13.1	34.9	-12.1	0.5	12.8	10.2
당기순이익률	37.1	13.0	30.6	9.4	22.2	12.2	13.1	25.5	-12.1	0.1	10.9	8.5

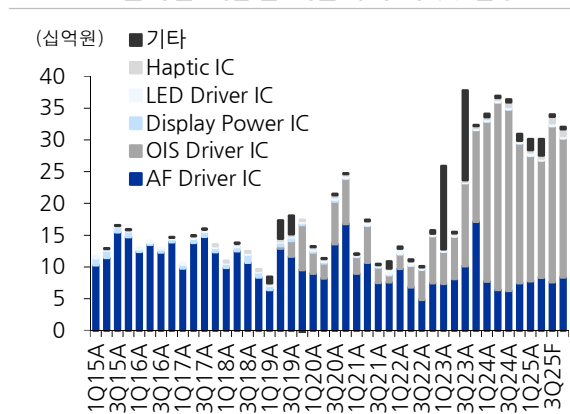
자료: 유진투자증권

도표 5. 분기별 매출액 및 OPM 추이 및 전망



자료: 유진투자증권

도표 6. 분기별 제품별 매출액 추이 및 전망



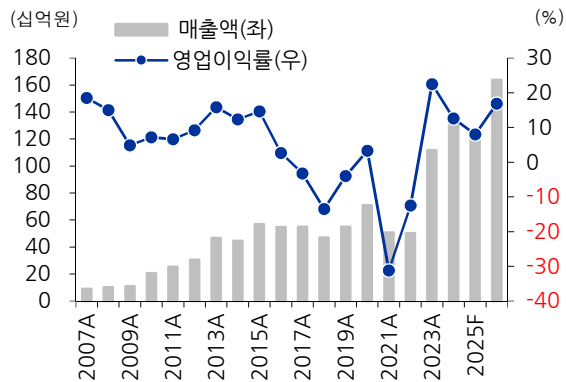
자료: 유진투자증권

도표 7. 연간 실적 추이 및 전망 (별도 기준)

(십억원, %)	2015A	2016A	2017A	2018A	2019A	2020A	2021A	2022A	2023A	2024A	2025F	2026F
매출액	56.9	54.7	55.0	46.7	54.8	70.7	50.7	50.1	111.5	138.3	126.2	163.7
(qoq, yoy)	27.9	-3.9	0.6	-15.1	17.3	29.1	-28.4	-1.0	122.4	24.0	-8.7	29.7
제품별 매출액												
AF Driver IC	51.9	52.1	50.7	41.4	40.5	47.6	34.6	28.8	42.7	27.9	32.1	37.7
OIS Driver IC	0.0	0.0	1.2	1.1	9.9	19.5	13.3	18.0	39.4	105.5	84.8	108.1
Display Power IC	4.0	1.7	2.8	3.5	2.2	1.1	0.4	0.0	0.1	0.0	0.1	0.1
LED Driver IC	1.0	0.8	1.2	1.1	1.0	1.4	1.4	2.1	1.0	1.5	1.6	1.8
Haptic	0.0	0.0	0.3	0.8	0.9	0.8	0.8	0.3	0.8	1.3	2.8	5.2
기타	0.0	0.0	0.3	0.0	3.1	0.3	0.2	1.0	27.5	2.1	4.8	10.7
제품별 비중(%)												
AF Driver IC	91.3	95.4	89.8	86.7	70.4	67.3	68.3	57.5	38.3	20.1	25.4	23.0
OIS Driver IC	0.0	0.0	2.2	2.3	17.3	27.6	26.3	35.9	35.4	76.3	67.2	66.0
Display Power IC	7.0	3.2	4.9	7.2	3.7	1.5	0.9	0.0	0.1	0.0	0.1	0.1
LED Driver IC	1.7	1.5	2.2	2.3	1.8	2.0	2.7	4.1	0.9	1.1	1.3	1.1
Haptic	0.0	0.0	0.5	1.6	1.6	1.1	1.5	0.5	0.7	1.0	2.3	3.2
기타	0.0	0.0	0.5	0.0	5.3	0.5	0.4	1.9	24.6	1.5	3.8	6.5
수익												
매출원가	34.6	38.3	41.4	36.5	39.3	50.5	41.9	35.3	58.3	86.5	76.6	93.9
매출총이익	22.3	16.4	13.6	10.2	15.4	20.2	8.8	14.8	53.2	51.8	49.6	69.8
판매관리비	14.0	14.9	15.4	16.5	17.6	17.9	24.6	21.1	28.1	34.3	39.5	42.1
영업이익	8.3	1.5	-1.8	-6.3	-2.2	2.3	-15.8	-6.3	25.1	17.5	10.1	27.6
세전이익	7.8	0.7	-3.3	-7.8	7.3	1.8	-17.3	-9.0	31.4	26.1	4.1	27.4
당기순이익	8.0	1.3	-3.1	-7.9	6.6	0.8	-14.9	-8.4	26.2	24.7	2.8	24.1
이익률(%)												
매출원가율	60.9	70.0	75.3	78.1	71.8	71.4	82.6	70.5	52.2	62.6	60.7	57.4
매출총이익률	39.1	30.0	24.7	21.9	28.2	28.6	17.4	29.5	47.8	37.4	39.3	42.6
판매관리비율	24.5	27.3	27.9	35.3	32.2	25.3	48.5	42.0	25.2	24.8	31.3	25.7
영업이익률	14.6	2.7	-3.3	-13.4	-4.0	3.3	-31.2	-12.5	22.5	12.6	8.0	16.9
세전이익률	13.8	1.2	-5.9	-16.6	13.3	2.6	-34.2	-17.9	28.2	18.9	3.3	16.7
당기순이익률	14.1	2.4	-5.7	-16.9	12.1	1.1	-29.4	-16.8	23.5	17.9	2.2	14.7

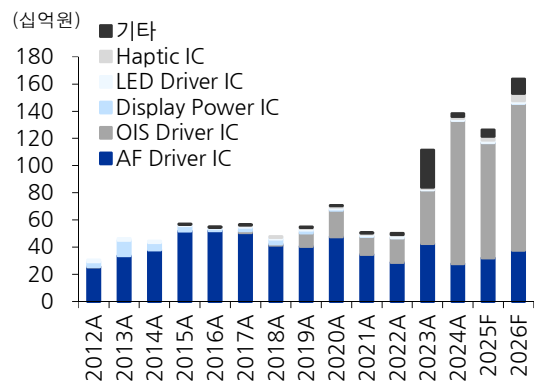
자료: 유진투자증권

도표 8. 연간 매출액 및 영업이익률 추이 및 전망



자료: 유진투자증권

도표 9. 연간 제품별 매출액 추이 및 전망



자료: 유진투자증권



III. Valuation

도표 10. 국내 동종 및 유사업체 Peer Group 비교

	동운아나텍	평균	LX 세미콘	텔레칩스	칩스앤미디어	자화전자	아이센스
주가(원)	17,530		52,800	12,050	15,250	18,330	17,150
시가총액(십억원)	366.6		858.8	182.5	323.3	398.8	473.1
PER(배)							
FY23A	15.2	10.9	14.0	7.8	-	-	212.1
FY24A	15.2	18.5	7.1	-	32.7	15.7	-
FY25F	129.5	51.1	-	-	34.4	20.3	98.7
FY26F	15.2	31.0	-	10.3	28.7	8.2	76.9
PBR(배)							
FY23A	6.0	3.5	1.5	2.0	9.1	1.6	2.8
FY24A	4.8	1.6	0.9	0.9	4.2	0.6	1.3
FY25F	5.1	1.9	-	0.9	4.0	0.9	1.5
FY26F	3.9	1.7	-	0.9	3.6	0.8	1.5
매출액(십억원)							
FY23A	111.5		1,901.4	191.1	27.6	503.3	265.1
FY24A	138.3		1,865.6	186.6	27.1	681.1	291.1
FY25F	126.2		-	194.9	30.3	793.0	319.8
FY26F	163.7		-	218.4	34.5	817.8	361.7
영업이익(십억원)							
FY23A	25.1		129.0	16.8	7.8	-16.4	10.9
FY24A	17.5		167.1	4.9	5.3	45.0	2.7
FY25F	10.1		-	-2.5	7.9	33.5	8.2
FY26F	27.6		-	17.2	9.6	56.2	10.4
영업이익률(%)							
FY23A	22.5	10.1	6.8	8.8	28.2	-3.3	4.1
FY24A	12.6	9.4	9.0	2.6	19.5	6.6	0.9
FY25F	8.0	9.6	-	-1.3	26.0	4.2	2.6
FY26F	16.9	14.2	-	7.9	27.7	6.9	2.9
순이익(십억원)							
FY23A	26.2		101.2	62.6	-26.7	-24.4	3.4
FY24A	24.7		130.5	-38.6	10.0	16.6	-2.0
FY25F	2.8		-	-3.0	9.4	20.0	4.2
FY26F	24.1		-	17.8	11.3	48.0	5.6
EV/EBITDA(배)							
FY23A	13.9	18.9	7.8	7.3	-	41.7	42.5
FY24A	15.2	13.1	3.0	-	31.6	4.7	21.3
FY25F	25.4	-	-	-	-	-	-
FY26F	10.5	-	-	-	-	-	-
ROE(%)							
FY23A	64.1	-3.2	10.5	30.1	-46.5	-6.8	1.1
FY24A	37.5	3.3	12.7	-17.2	13.5	4.3	-0.6
FY25F	4.0	5.2	-	-1.5	12.2	4.9	1.2
FY26F	29.4	11.1	-	8.9	13.6	10.8	1.6

참고: 2028.09.19 종가 기준, 컨센서스 적용. 동운아나텍은 당사 추정치
 자료: QuantiWise, 유진투자증권



동운아나텍(094170.KQ) 재무제표

대차대조표

(단위:십억원)	2023A	2024A	2025E	2026F	2027F
유동자산	73.6	85.3	98.6	125.0	156.5
현금성자산	22.1	48.3	54.7	67.6	87.5
매출채권	20.7	15.2	21.7	29.0	35.2
재고자산	25.1	18.2	18.5	24.7	30.0
비유동자산	12.8	13.5	12.6	12.4	12.7
투자자산	10.1	10.6	10.5	10.9	11.3
유형자산	2.0	2.3	1.6	1.2	1.2
무형자산	0.7	0.5	0.5	0.3	0.2
자산총계	86.4	98.8	111.3	137.4	169.3
유동부채	13.9	13.9	20.3	24.0	27.3
매입채무	9.2	5.0	11.2	14.9	18.2
단기차입금	4.4	6.9	7.0	7.0	7.0
유동성장기부채	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
비유동부채	11.8	13.6	19.7	20.2	20.7
사채및장기차입금	4.3	1.9	7.1	7.1	7.1
기타비유동부채	7.0	10.9	12.2	12.7	13.3
부채총계	25.7	27.5	40.0	44.2	48.0
자본금	9.5	9.5	10.5	10.5	10.5
자본잉여금	32.6	33.6	33.6	33.6	33.6
자본조정	0.0	(11.6)	(13.1)	(13.1)	(13.1)
자기주식	(0.1)	(11.9)	(13.1)	(13.1)	(13.1)
이익잉여금	18.6	39.7	40.4	62.2	90.3
자본총계	60.7	71.3	71.3	93.2	121.3
총차입금	8.7	8.8	14.1	14.1	14.1
순차입금(순현금)	(13.4)	(39.4)	(40.6)	(53.5)	(73.4)
투하자본	43.1	27.0	25.6	34.3	42.3

현금흐름표

(단위:십억원)	2023A	2024A	2025E	2026F	2027F
영업활동현금흐름	23.6	34.2	9.6	16.0	22.5
당기순이익	26.2	24.7	2.8	24.1	29.6
유무형자산상각비	2.5	2.5	2.7	2.1	1.8
기타비현금성손익	2.4	(7.5)	3.5	(2.6)	(2.5)
운전자본증감	(11.1)	7.7	(0.6)	(9.7)	(8.4)
매출채권감소(증가)	(6.7)	6.0	(6.3)	(7.2)	(6.3)
재고자산감소(증가)	(5.8)	4.5	(0.2)	(6.2)	(5.3)
매입채무증감(감소)	6.1	(4.6)	5.7	3.7	3.2
기타	(4.7)	1.8	0.2	(0.0)	(0.0)
투자활동현금흐름	(5.8)	2.2	(2.9)	(0.9)	(1.2)
단기투자자산감소	(4.5)	4.0	(1.8)	(0.0)	(0.0)
장기투자증권감소	0.0	0.0	0.4	0.8	0.8
설비투자	(1.1)	(1.1)	(1.0)	(1.3)	(1.6)
유형자산처분	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
무형자산처분	(0.1)	(0.1)	(0.3)	(0.1)	(0.1)
재무활동현금흐름	(8.2)	(12.7)	2.5	(2.3)	(1.5)
차입금증가	(8.4)	0.4	5.0	0.0	0.0
자본증가	0.2	(13.1)	(2.5)	(2.3)	(1.5)
배당금지급	0.0	1.3	1.3	2.3	1.5
현금의 증가(감소)	10.6	26.4	7.0	12.9	19.9
기초현금	10.0	20.6	47.0	54.0	66.9
기말현금	20.6	47.0	54.0	66.9	86.7
Gross Cash flow	36.0	26.5	10.7	25.7	30.9
Gross Investment	12.4	(5.9)	1.7	10.5	9.5
Free Cash Flow	23.5	32.5	9.0	15.2	21.4

자료: 유진투자증권

손익계산서

(단위:십억원)	2023A	2024A	2025E	2026F	2027F
매출액	111.5	138.3	126.2	163.7	197.6
증가율(%)	122.4	24.0	(8.7)	29.7	20.7
매출총이익	53.2	51.8	49.6	69.8	82.9
매출총이익율(%)	47.8	37.4	39.3	42.6	42.0
판매비와관리비	28.1	34.3	39.5	42.1	45.5
증가율(%)	33.6	22.0	15.1	6.7	8.0
영업이익	25.1	17.5	10.1	27.6	37.4
증가율(%)	흑전	(30.4)	(42.2)	173.7	35.4
EBITDA	27.6	20.0	12.8	29.7	39.2
증가율(%)	흑전	(27.6)	(35.9)	131.9	31.9
영업외손익	6.3	8.7	(6.0)	(0.3)	(0.4)
이자수익	1.0	0.5	0.6	0.7	0.9
이자비용	1.5	0.5	0.4	0.5	0.5
외화관련손익	1.3	4.3	(3.0)	0.0	0.0
지분법손익	0.5	(0.1)	0.8	1.0	1.0
기타영업외손익	4.9	4.6	(3.9)	(1.5)	(1.8)
세전계속사업손익	31.4	26.1	4.1	27.4	37.1
법인세비용	5.2	1.4	1.3	3.2	7.5
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	26.2	24.7	2.8	24.1	29.6
증가율(%)	흑전	(5.7)	(88.6)	753.1	22.6
당기순이익률(%)	23.5	17.9	2.2	14.7	15.0
EPS(원)	1,262	1,183	135	1,155	1,415
증가율(%)	흑전	(6.3)	(88.6)	753.1	22.6
완전희석EPS(원)	1,262	1,183	135	1,155	1,415
증가율(%)	흑전	(6.3)	(88.6)	753.1	22.6

주요투자지표

	2023A	2024A	2025E	2026F	2027F
주당지표(원)					
EPS	1,262	1,183	135	1,155	1,415
BPS	3,203	3,738	3,410	4,455	5,800
DPS	64	109	70	500	880
밸류에이션(배, %)					
PER	15.2	15.2	129.5	15.2	12.4
PBR	6.0	4.8	5.1	3.9	3.0
PCR	11.1	14.2	34.2	14.3	11.9
EV/EBITDA	13.9	15.2	25.4	10.5	7.5
배당수익률	0.3	0.6	0.4	2.9	5.0
수익성(%)					
영업이익율	22.5	12.6	8.0	16.9	18.9
EBITDA이익율	24.8	14.5	10.2	18.2	19.9
순이익율	23.5	17.9	2.2	14.7	15.0
ROE	64.1	37.5	4.0	29.4	27.6
ROIC	51.2	47.2	26.3	81.5	78.1
안정성 (배, %)					
순차입금/자기자본	(22.1)	(55.3)	(56.9)	(57.4)	(60.5)
유동비율	530.4	613.0	486.8	520.7	574.3
이자보상배율	16.6	36.2	22.8	55.4	75.1
활동성 (회)					
총자산회전율	1.5	1.5	1.2	1.3	1.3
매출채권회전율	6.4	7.7	6.8	6.5	6.2
재고자산회전율	4.7	6.4	6.9	7.6	7.2
매입채무회전율	18.2	19.5	15.6	12.5	11.9



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 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 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: 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	98%
· HOLD(중립)	추천기준일 종가대비 -10%이상 ~ +15%미만	2%
· REDUCE(매도)	추천기준일 종가대비 -10%미만	0%

(2025.06.30 기준)

