

펠어비스 (263750)

〈붉은 사막〉 카운트다운

인터넷/게임

Analyst 이효진

hyojinlee@meritz.co.kr

4Q25 Preview: 특이사항 없는 분기

4분기 펠어비스 매출 및 영업이익은 각각 869억원(-9.2% YoY)과 -75억원을 예상한다. PC는 전년 수준, 모바일 감소세는 3분기와 유사한 것으로 추정된다. 〈붉은 사막〉 마케팅비는 행사 참여 시 크게 집행되는데 4분기는 관련 영향이 크지 않았다. 그러나 오는 3월 출시를 앞두고 있어 2월부터 마케팅비가 집행될 것으로 예상된다.

〈붉은 사막〉: 콘솔은 사전예약 Top10 안착. 서프는 스팀에서 기대

VG chartz에 따르면, 플레이스테이션5는 전세계적으로 8,944만대가 팔렸다. 이 중 북미와 유럽 판매량은 70%에 달한다. Xbox 비중은 이를 상회한다. 콘솔 판매량에 서구권이 중요한 이유다. 출시를 6주 앞둔 현재 〈붉은 사막〉은 북미/유럽 주요 지역에서 사전 예약 10위권에 진입했다. 스팀 위시리스트 등록은 최근 200만을 넘었다. 참고로 〈인조이〉는 출시 직전 스팀 위시리스트 25만, 100만 이상 판매고를 기록했다.

23/24년 일본 게임사가 보여준 서프라이즈는 콘솔과 PC 동시 출시에서 발생했다. 이후 스팀 역할이 커졌는데 판매량에 최근 중국 성과의 비중이 커졌다. 〈검은 오공〉 이후 중국 게이머들의 싱글 플레이 게임 관심도가 크게 증가한 영향이다. 25년 〈스텔라 블레이드〉 및 〈P의 거짓〉 DLC도 중국 스팀 영향이 컸다. 지난 8월 〈붉은 사막〉은 차이나조이에 B2C 부스를 마련하고 참가했는데 높은 반응도를 이끌었다. 동사는 출시일이 기존 11월에서 3월로 지연되었는데 기간 동안 중국어 더빙을 추가했다.

당사는 출시 후 21개월간 696만장을 예상했으나 중국 성과 시 900만장 이상이 가능할 것으로 전망된다. 〈스텔라 블레이드〉는 출시 후 21개월간 DLC를 포함하여 700만장 이상이 판매되었다. 실적 상황을 반영하여 적정주가를 62,000원으로 상향한다. EPS 산정 기간을 Fwd 12M에서 26/27 평균으로 변경한 점을 제외하면 산정 방식은 기존과 같다. 출시를 한 달 앞둔 상황에서의 진입에 대한 고민은 '다음이 무엇이냐'는 질문일 것으로 보인다. 동사는 〈붉은 사막〉 모바일 버전 개발에 대해 외부 게임사와 계약이라는 옵션도 고려 중이다. 관련하여 글로벌 기업의 지분 투자 가능성도 배제할 수 없다. 결국 〈붉은 사막〉에 모든 것이 달려있다. 성과가 예상과 같다면 26년말 현금 6천억 이상에 진입, 주주환원도 고려할 수 있을 것으로 전망한다.

Meritz Research 2026. 2. 10

Buy

(20거래일 평균주가 대비 상승 여력 기준)

적정주가 (12개월)	62,000원
현재주가 (2.9)	53,700원
상승여력	15.5%

KOSDAQ	1,127.55pt
시가총액	34,501억원
발행주식수	6,425만주
유동주식비율	58.34%
외국인비중	5.01%
52주 최고/최저가	57,200원/28,950원
평균거래대금	131.1억원

주요주주(%)

김대일 외 10 인	37.21
------------	-------

주가상승률 (%)	1개월	6개월	12개월
절대주가	42.3	35.6	85.5
상대주가	19.6	-2.7	22.2

주가그래프



(십억원)	매출액	영업이익	순이익 (지배주주)	EPS (원) (지배주주)	증감률 (%)	BPS (원)	PER (배)	PBR (배)	EV/EBITDA (배)	ROE (%)	부채비율 (%)
2023	333.5	-16.4	15.2	237	-135.7	11,284	163.7	3.4	229.0	2.1	67.3
2024	342.4	-12.3	60.3	939	296.8	12,545	29.5	2.2	116.9	7.9	41.8
2025E	357.0	-14.0	10.3	160	-83.0	12,705	234.0	2.9	369.0	1.3	38.5
2026E	916.5	362.9	320.0	4,980	3,017.5	17,685	10.8	3.0	7.8	32.8	27.9
2027E	449.6	60.2	105.4	1,641	-67.1	19,326	32.7	2.8	35.2	8.9	22.0

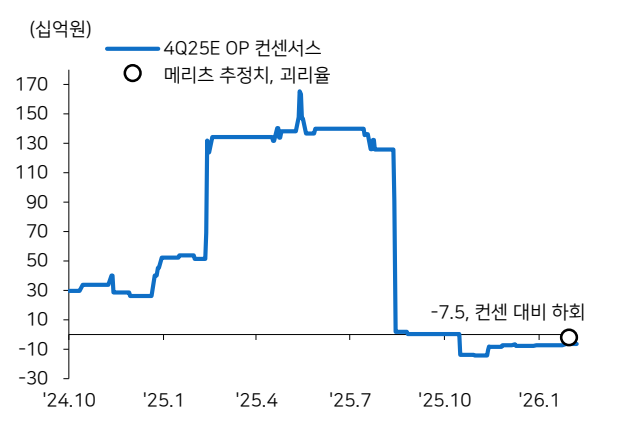
(십억원)	4Q25E	4Q24	(% YoY)	3Q25	(% QoQ)	기존 추정치	(% diff.)	컨센서스	(% diff.)
매출액	86.9	95.7	-9.2	106.8	-18.6	81.4	6.8	90.8	-4.3
영업이익	-7.5	2.2	적전	10.6	적전	-15.8	N/A	-6.4	N/A
세전이익	4.6	57.0	-91.9	23.1	-80.0	-36.4	N/A	-1.3	N/A
순이익	3.5	46.2	-92.5	29.0	-88.0	-27.0	N/A	-3.2	N/A
영업이익률(%)	-8.7	2.3		9.9		-19.4		-7.0	
세전이익률(%)	5.3	59.6		21.6		-44.8		-1.5	
순이익률(%)	4.0	48.3		27.1		-33.1		-3.5	

자료: 펠어비스, 메리츠증권 리서치센터

(십억원)	2025E			2026E		
	신규 추정치	기존 추정치	(% diff.)	신규 추정치	기존 추정치	(% diff.)
매출액	357.0	321.2	11.1	916.5	815.2	12.4
영업이익	-14.0	-49.6	적지	362.9	201.8	79.8
세전이익	-1.5	-106.2	적지	427.1	239.9	78.1
순이익	10.3	-96.7	흑전	320.0	229.3	39.6
영업이익률(%)	-3.9	-15.4	+11.5%p	39.6	24.8	+14.8%p
세전이익률(%)	-0.4	-33.1	+32.6%p	46.6	29.4	+17.2%p
순이익률(%)	2.9	-30.1	+33.0%p	34.9	28.1	+6.8%p

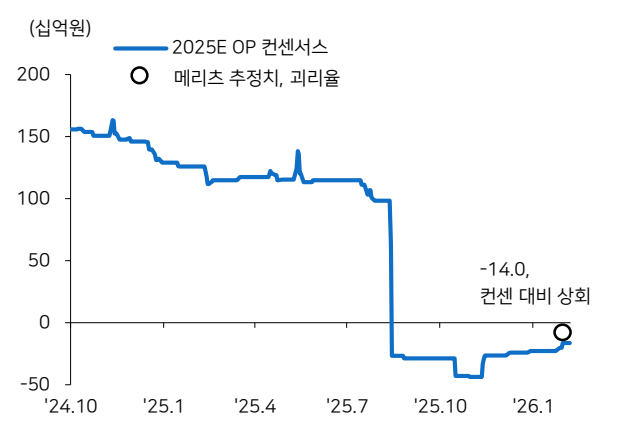
자료: 펠어비스, 메리츠증권 리서치센터

그림1 4Q25E 분기 영업이익, 컨센서스 대비 하회 전망



자료: Quantwise, 메리츠증권 리서치센터

그림2 2025E 영업이익, 컨센서스 대비 상회 전망



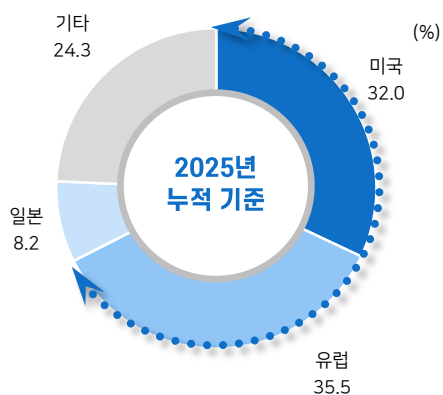
자료: Quantwise, 메리츠증권 리서치센터

표3 필어비스 적정주가 산출

(원)	비고
EPS(원)	3,311 2026년/2027년 EPS 추정치 평균. 실적 높은 변동성을 감안
적정배수(X)	18.7 기존과 동일
적정주가(원)	62,000 61,909원 천원 단위 반올림
현재주가(원)	53,700
상승여력(%)	15.5

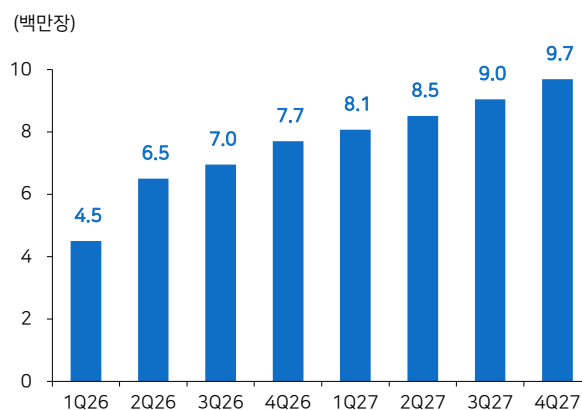
자료: 메리츠증권 리서치센터

그림3 PS5 지역별 판매량 비중: 미국·유럽 약 70% 차지



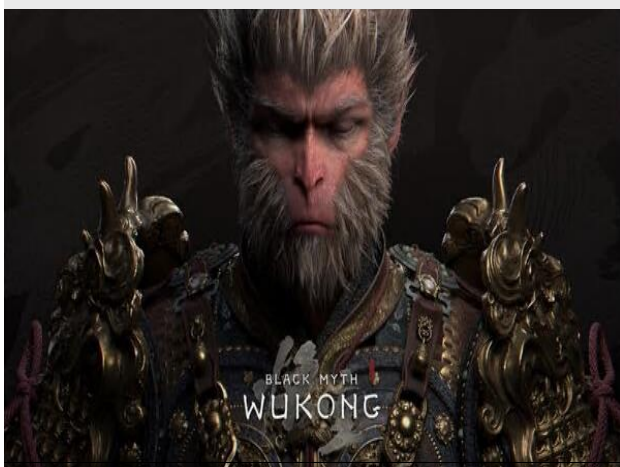
주: 2025년 12월까지 누적 판매량 기준
 자료: VG chartz, 메리츠증권 리서치센터

그림4 <붉은 사막> 누적 판매량 가정



자료: 메리츠증권 리서치센터 추정

그림5 중국 싱글 플레이 관심도 높은 <검은 신화: 오공>



자료: Game Science

그림6 26년 3월 20일 출시 예정인 <붉은 사막>















자료: 필어비스

그림7 미국 PS 스토어 사전예약 순위: <붉은 사막> 7위

사전 주문

총 83개 결과 중 24개를 표시합니다.













<p>2026.03.13 출시</p>  <p>사전 주문 MLB® The Show™ 26 디지털 디럭스 에디션 99.99달러</p>	<p>2026.03.06 출시</p>  <p>사전 주문 WWE 2K26 먼데이 나이트 워 에디션 149.99달러</p>	<p>2026.02.27 출시</p>  <p>사전 주문 레지던트 이블 레퀴엠 디럭스 에디션 79.99달러</p>	<p>2026.02.27 출시</p>  <p>사전 주문 레지던트 이블 레퀴엠 69.99달러</p>	<p>2026.03.17 출시</p>  <p>사전 주문 MLB® 더 쇼™ 26 69.99달러</p>	<p>2026.03.13 출시</p>  <p>사전 주문 WWE 2K26 스탠다드 에디션 69.99달러</p>
<p>2026.03.20 출시</p>  <p>사전 주문 진홍빛 사막 79.99달러</p>	<p>2026.02.14 출시</p>  <p>사전 주문 하이 온 라이프 2 59.99달러</p>	<p>2026.03.06 출시</p>  <p>사전 주문 WWE 2K26 애티튜드 시대 에디션 129.99달러</p>	<p>2026.03.06 출시</p>  <p>사전 주문 WWE 2K26 킹 오브 킹스 에디션 99.99달러</p>	<p>2026.05.26 출시</p>  <p>사전 주문 007 퍼스트 라이트 69.99달러</p>	<p>2026.02.13 출시</p>  <p>사전 주문 심즈™ 4 로열티 & 레거시 그랜드 번들 10% 할인 39.99달러</p>

주: 26.02.08 오후 4시 기준
자료: PS Store, 메리츠증권 리서치센터

그림8 영국 PS 스토어 사전예약 순위: <붉은 사막> 8위

사전 주문

총 83개 결과 중 24개를 표시합니다.













<p>2026.03.06 출시</p>  <p>사전 주문 WWE 2K26 먼데이 나이트 워 에디션 139.99파운드</p>	<p>2026.02.27 출시</p>  <p>사전 주문 레지던트 이블 레퀴엠 디럭스 에디션 74.99파운드</p>	<p>2026.02.27 출시</p>  <p>사전 주문 레지던트 이블 레퀴엠 64.99파운드</p>	<p>2026.03.06 출시</p>  <p>사전 주문 WWE 2K26 킹 오브 킹스 에디션 89.99파운드</p>	<p>2026.03.13 출시</p>  <p>사전 주문 WWE 2K26 스탠다드 에디션 69.99파운드</p>	<p>2026.03.06 출시</p>  <p>사전 주문 WWE 2K26 애티튜드 시대 에디션 119.99파운드</p>
<p>2026.02.14 출시</p>  <p>사전 주문 하이 온 라이프 2 49.99파운드</p>	<p>2026.03.20 출시</p>  <p>사전 주문 진홍빛 사막 64.99파운드</p>	<p>2026.05.26 출시</p>  <p>사전 주문 007 퍼스트 라이트 59.99파운드</p>	<p>2026.02.13 출시</p>  <p>사전 주문 심즈™ 4 로열티 & 레거시 그랜드 번들 10% 할인 34.99파운드</p>	<p>2026.02.13 출시</p>  <p>사전 주문 재동물 34.99파운드</p>	<p>2026.02.13 출시</p>  <p>사전 주문 리애니멀 - 디지털 디럭스 에디션 10% 할인 49.99파운드</p>

주: 26.02.08 오후 4시 기준
자료: PS Store, 메리츠증권 리서치센터

그림9 독일 PS 스토어 사전예약 순위: <붉은 사막> 4위

Vorbestellungen

Angezeigt werden 24 von 83 Ergebnissen.













<p>2026.02.27 출시</p>  <p>PRE-ORDER Resident Evil Requiem Deluxe Edition €89,99</p>	<p>2026.03.06 출시</p>  <p>PRE-ORDER WWE 2K26 Monday Night War Edition €149,99</p>	<p>2026.02.27 출시</p>  <p>PRE-ORDER Resident Evil Requiem €79,99</p>	<p>2026.03.20 출시</p>  <p>PRE-ORDER Crimson Desert €79,99</p>	<p>2026.04.28 출시</p>  <p>ADD-ON-PACKET Diablo® IV: Lord of Hatred™ – Standard... €39,99</p>	<p>2026.02.09 출시</p>  <p>PRE-ORDER RIDE 6 - Ultimate Edition €109,99</p>
<p>2026.02.13 출시</p>  <p>PRE-ORDER Die Sims™ 4 Krone & Vermächtnis-Pracht-... ● Spare 10 % €39,99</p>	<p>2026.03.06 출시</p>  <p>PRE-ORDER WWE 2K26 King of Kings Edition €99,99</p>	<p>2026.02.13 출시</p>  <p>PRE-ORDER REANIMAL €39,99</p>	<p>2026.03.13 출시</p>  <p>PRE-ORDER Monster Hunter Stories 3: Twisted Reflection... €99,99</p>	<p>2026.03.20 출시</p>  <p>PRE-ORDER Crimson Desert €69,99</p>	<p>2026.02.14 출시</p>  <p>PRE-ORDER High On Life 2 €59,99</p>

주: 26.02.08 오후 4시 기준
자료: PS Store, 메리츠증권 리서치센터

그림10 프랑스 PS 스토어 사전예약 순위: <붉은 사막> 5위

사전 주문

83개 결과 중 24개가 표시됩니다.













<p>2026.02.27 출시</p>  <p>사전 주문 레지던트 이블 레퀴엠 디럭스 에디션 89.99유로</p>	<p>2026.02.27 출시</p>  <p>사전 주문 레지던트 이블 레퀴엠 79.99유로</p>	<p>2026.03.06 출시</p>  <p>사전 주문 WWE 2K26 먼데이 나이트 워 에디션 149.99유로</p>	<p>2026.02.09 출시</p>  <p>사전 주문 RIDE 6 - 얼티밋 에디션 109.99유로</p>	<p>2026.03.20 출시</p>  <p>사전 주문 진홍빛 사막 79.99유로</p>	<p>2026.03.20 출시</p>  <p>사전 주문 진홍빛 사막 69.99유로</p>
<p>2026.02.13 출시</p>  <p>사전 주문 심즈™ 4 레거시 & 로열티 마제스틱 컬렉션 ● 10% 할인 39.99유로</p>	<p>2026.03.13 출시</p>  <p>사전 주문 WWE 2K26 스탠다드 에디 션 79.99유로</p>	<p>2026.03.06 출시</p>  <p>사전 주문 WWE 2K26 킹 오브 킹스 에디션 99.99유로</p>	<p>2026.02.13 출시</p>  <p>사전 주문 재동물 39.99유로</p>	<p>2026.02.12 출시</p>  <p>사전 주문 Yakuza Kiwami 3 & Dark Ties - 디럭스 에디션 PS4... 74.99유로</p>	<p>2026.04.28 출시</p>  <p>예약액 디아블로® IV: 증오의 군주 ™ – 스탠다드 에디션 39.99유로</p>

주: 26.02.08 오후 4시 기준
자료: PS Store, 메리츠증권 리서치센터

그림11 한국 PS 스토어 사전예약 순위: <붉은 사막> 2위

예약 구매

24/68개의 결과 표시 중.













<p>2026.03.13 출시</p>  <p>PRE-ORDER MLB® The Show™ 26 디지털 디럭스 에디션 (영어판) 118,000원</p>	<p>2026.03.20 출시</p>  <p>PRE-ORDER 붉은사막 (한국어판) 92,800원</p>	<p>2026.02.27 출시</p>  <p>PRE-ORDER BIOHAZARD requiem 디럭스 에디션 (한국어판) 91,800원</p>	<p>2026.02.12 출시</p>  <p>PRE-ORDER 용과 같이 극3 / 용과 같이3 외전 Dark Ties 디럭스 에... 87,200원</p>	<p>2026.03.20 출시</p>  <p>PRE-ORDER 붉은사막 (한국어판) 79,800원</p>	<p>2026.02.27 출시</p>  <p>PRE-ORDER BIOHAZARD requiem (중국어(간체자), 한국어, 영어, ...) 79,800원</p>
<p>2026.02.12 출시</p>  <p>PRE-ORDER 용과 같이 극3 / 용과 같이3 외전 Dark Ties PS4 & PS... 69,800원</p>	<p>2026.03.17 출시</p>  <p>PRE-ORDER MLB® The Show™ 26 (영어) 79,800원</p>	<p>2026.03.06 출시</p>  <p>PRE-ORDER WWE 2K26 먼데이 나이트 러우 에디션 (영어) 177,900원</p>	<p>2026.04.28 출시</p>  <p>게임 번들 디아블로® IV: 증오의 시대 컬렉션 (중국어(간체자), ...) 77,900원</p>	<p>2026.04.28 출시</p>  <p>추가 콘텐츠 팩 디아블로® IV: 증오의 군주™ - 얼티밋 에디션 (한국어...) 99,900원</p>	<p>2026.04.24 출시</p>  <p>PRE-ORDER PRAGMATA Deluxe Edition (한국어판) 79,800원</p>

주: 26.02.08 오후 4시 기준
자료: PS Store, 메리츠증권 리서치센터

그림12 일본 PS 스토어 사전예약 순위: <붉은 사막> 11위

예약 접수 중

75개 결과 중 24개를 표시합니다.

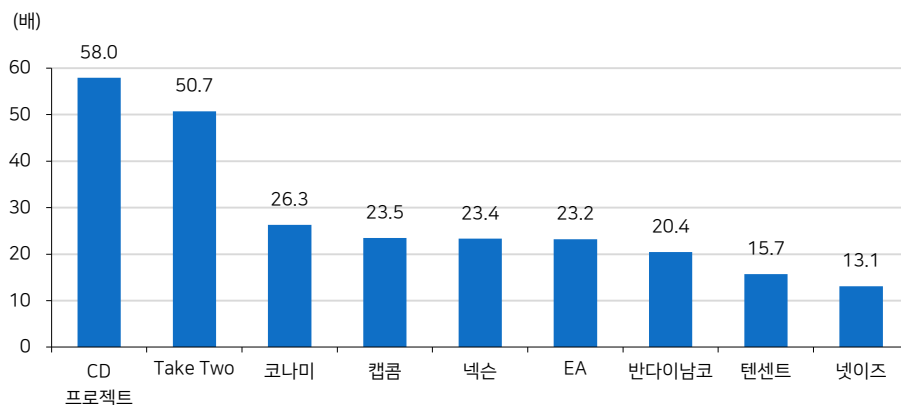
<p>2026.02.27 출시</p>  <p>PRE-ORDER BIOHAZARD requiem 디럭스 에디션 ¥9,990</p>	<p>2026.02.12 출시</p>  <p>PRE-ORDER 용과 같이 극 3 / 용과 같이 3 외전 Dark Ties 디럭스 ... ¥ 11,440</p>	<p>2026.02.12 출시</p>  <p>PRE-ORDER 용과 같이 극 3 / 용과 같이 3 외전 Dark Ties PS4 &... ¥ 8,990</p>	<p>2026.02.27 출시</p>  <p>PRE-ORDER BIOHAZARD requiem ¥ 8,990</p>	<p>2026.02.26 출시</p>  <p>PRE-ORDER 수도고 전투 ¥6,600</p>	<p>2026.03.13 출시</p>  <p>PRE-ORDER 『MLB® The Show™ 26』(영어판) 디지털 디럭스 에디션 ¥ 10,980</p>
<p>2026.03.13 출시</p>  <p>PRE-ORDER 몬스터 헌터 스토리 3 ~ 운명의 쌍용 ~ 프리미엄 디... ¥ 11,990</p>	<p>2026.04.24 출시</p>  <p>PRE-ORDER PRAGMATA Deluxe Edition ¥ 8,990</p>	<p>2026.07.02 출시</p>  <p>PRE-ORDER 열심히 고에은 대집합! ◆ 10% 할인 ¥ 5,478</p>	<p>2026.03.13 출시</p>  <p>PRE-ORDER 몬스터 헌터 스토리 3 ~ 운명의 쌍용 ~ ¥ 8,990</p>	<p>2026.03.20 출시</p>  <p>PRE-ORDER 붉은 사막 ¥ 10,780</p>	<p>2026.06.18 출시</p>  <p>PRE-ORDER 모험가 엘리엇의 천년 이야기 디지털 디럭스 에디션 ¥ 8,580</p>

주: 26.02.08 오후 4시 기준
자료: PS Store, 메리츠증권 리서치센터

(십억원)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25P	1Q26E	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2024	2025E	2026E	2027E
매출	83.7	79.6	106.8	86.9	435.7	232.8	111.4	136.6	342.4	357.0	916.5	449.6
PC	67.6	67.2	85.3	70.3	296.1	157.8	83.7	109.8	245.6	290.4	647.5	351.4
콘솔	2.5	2.4	5.0	3.1	129.9	65.9	12.2	14.2	13.4	13.0	222.3	55.0
모바일	13.4	9.5	10.0	8.9	9.4	8.5	9.0	8.0	73.1	41.8	35.0	31.5
기타	0.2	0.5	6.5	4.6	0.2	0.5	6.5	4.6	10.3	11.7	11.8	11.8
% YoY												
매출	-2.1	-2.7	34.4	-9.2	420.7	192.6	4.3	57.2	2.7	4.3	156.8	-50.9
PC	15.6	9.9	50.6	1.4	337.8	134.8	-1.8	56.2	-4.7	18.2	122.9	-45.7
콘솔	-40.9	-27.3	124.4	-14.6	5,087.6	2,678.6	142.8	356.6	-25.5	-2.8	1,608.9	-75.3
모바일	-39.4	-44.6	-35.9	-51.0	-29.3	-10.2	-10.3	-10.0	46.9	-42.8	-16.3	-10.1
기타	-71.1	186.1	31.6	0.9	12.5	8.0	-0.4	0.0	28.8	14.1	0.3	0.0
영업비용	88.9	91.3	96.2	94.4	188.3	150.6	100.2	114.5	354.7	370.9	553.6	389.4
% to sales	106.3	114.8	90.1	108.7	43.2	64.7	89.9	83.8	103.6	103.9	60.4	86.6
% YoY	4.8	4.3	8.5	1.0	111.8	64.9	4.2	21.2	1.4	4.6	49.3	-29.7
인건비	49.0	47.7	47.3	47.1	52.7	59.8	50.3	57.2	184.9	191.1	220.0	191.6
지급수수료	17.3	18.1	20.9	19.3	75.9	41.1	22.7	28.9	71.0	75.6	168.6	93.6
광고선전비	7.3	10.5	13.6	10.5	27.4	27.4	12.1	11.6	33.6	41.9	78.5	35.9
상각비	6.3	6.1	5.8	5.9	6.0	5.9	5.9	5.9	25.2	24.1	23.6	24.5
기타	9.0	9.0	8.6	11.6	26.3	16.4	9.3	10.8	40.0	38.2	62.8	43.9
영업이익	-5.2	-11.8	10.6	-7.5	247.4	82.2	11.2	22.1	-12.3	-14.0	362.9	60.2
% YoY	적전	적지	흑전	적전	흑전	흑전	5.4	흑전	적지	적지	흑전	-83.4
영업이익률(%)	-6.3	-14.8	9.9	-8.7	56.8	35.3	10.1	16.2	-3.6	-3.9	39.6	13.4
세전이익	-1.5	-27.8	23.1	4.6	260.2	94.0	35.0	37.9	77.7	-1.5	427.1	141.2
% YoY	적전	적전	흑전	-91.9	흑전	흑전	51.6	719.1	250.7	적전	흑전	-67.0
지배주주순이익	0.5	-22.7	29.0	3.5	195.1	70.5	26.3	28.0	60.3	10.3	320.0	105.4
% YoY	-96.1	적전	흑전	-92.5	38,987.4	흑전	-9.4	708.1	296.8	-83.0	3,017.5	-67.1

자료: 필어비스, 메리츠증권 리서치센터

그림13 글로벌 게임사 2026년 PER 컨센서스 추이



자료: Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

풀어비스 (263750)

Income Statement

(십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
매출액	333.5	342.4	357.0	916.5	449.6
매출액증가율(%)	-13.5	2.7	4.3	156.8	-50.9
매출원가	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
매출총이익	333.5	342.4	357.0	916.5	449.6
판매관리비	349.8	354.7	370.9	553.6	389.4
영업이익	-16.4	-12.3	-14.0	362.9	60.2
영업이익률(%)	-4.9	-3.6	-3.9	39.6	13.4
금융손익	24.7	69.3	5.3	44.9	57.0
중속/관계기업손익	-6.4	-4.3	-0.7	-0.9	-1.0
기타영업외손익	20.2	25.0	7.8	20.2	25.0
세전계속사업이익	22.1	77.7	-1.5	427.1	141.2
법인세비용	6.9	17.3	-11.8	107.2	35.7
당기순이익	15.2	60.3	10.3	320.0	105.4
지배주주지분 순이익	15.2	60.3	10.3	320.0	105.4

Statement of Cash Flow

(십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
영업활동 현금흐름	32.4	-5.4	9.3	214.0	188.7
당기순이익(손실)	15.2	60.3	10.3	320.0	105.4
유형자산상각비	16.9	15.9	14.6	14.6	14.6
무형자산상각비	9.1	9.3	5.1	5.3	5.5
운전자본의 증감	8.3	-34.2	-20.6	-125.9	63.1
투자활동 현금흐름	134.3	56.5	-6.8	-92.7	-37.6
유형자산의증가(CAPEX)	-9.1	-3.0	-20.0	-20.0	-20.0
투자자산의감소(증가)	4.9	-49.6	-1.4	6.1	1.3
재무활동 현금흐름	-89.6	-151.8	-5.5	0.0	0.0
차입금의 증감	-81.3	-145.3	-5.5	0.0	0.0
자본의 증가	4.0	0.0	0.0	0.0	0.0
현금의 증가(감소)	76.1	-92.9	-2.9	121.3	151.0
기초현금	159.6	235.7	142.8	139.9	261.2
기말현금	235.7	142.8	139.9	261.2	412.2

Balance Sheet

(십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
유동자산	582.8	453.3	453.5	773.1	825.1
현금및현금성자산	235.7	142.8	139.8	261.2	412.2
매출채권	39.3	45.4	47.3	121.4	59.6
재고자산	0.0	0.1	0.0	0.0	0.0
비유동자산	630.1	689.6	676.7	680.7	689.2
유형자산	194.4	188.8	194.2	199.6	204.9
무형자산	227.0	247.9	252.8	257.5	262.0
투자자산	167.8	213.2	214.6	208.5	207.2
자산총계	1,212.9	1,142.8	1,130.2	1,453.7	1,514.3
유동부채	315.9	133.2	141.0	140.6	217.4
매입채무	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
단기차입금	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
유동성장기부채	162.9	5.5	0.0	0.0	81.0
비유동부채	172.0	203.7	173.0	177.0	55.2
사채	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
장기차입금	70.0	81.2	81.2	81.2	0.2
부채총계	487.9	336.9	314.0	317.5	272.6
자본금	6.6	6.6	6.6	6.6	6.6
자본잉여금	219.7	219.7	219.7	219.7	219.7
기타포괄이익누계액	32.1	49.9	49.9	49.9	49.9
이익잉여금	498.2	558.6	568.8	888.8	994.2
비지배주주지분	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자본총계	725.0	806.0	816.2	1,136.2	1,241.6

Key Financial Data

	2023	2024	2025E	2026E	2027E
주당데이터(원)					
SPS	5,191	5,329	5,556	14,265	6,998
EPS(지배주주)	237	939	160	4,980	1,641
CFPS	519	530	130	6,750	2,201
EBITDAPS	151	201	90	5,959	1,250
BPS	11,284	12,545	12,705	17,685	19,326
DPS	0	0	0	0	0
배당수익률(%)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Valuation(Multiple)					
PER	163.7	29.5	234.0	10.8	32.7
PCR	74.7	52.3	288.1	8.0	24.4
PSR	7.5	5.2	6.7	3.8	7.7
PBR	3.4	2.2	2.9	3.0	2.8
EBITDA(십억원)	9.7	12.9	5.8	382.8	80.3
EV/EBITDA	229.0	116.9	369.0	7.8	35.2
Key Financial Ratio(%)					
자기자본이익률(ROE)	2.1	7.9	1.3	32.8	8.9
EBITDA 이익률	2.9	3.8	1.6	41.8	17.9
부채비율	67.3	41.8	38.5	27.9	22.0
금융비용부담률	3.8	2.0	1.1	0.4	0.8
이자보상배율(x)	-1.3	-1.8	-3.6	95.0	15.8
매출채권회전율(x)	8.3	8.1	7.7	10.9	5.0
재고자산회전율(x)		5,660.4	5,901.5		

Compliance Notice

본 조사분석자료는 제3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다. 당사는 자료작성일 현재 본 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다. 본 자료에서 해당 추천 종목을 작성한 애널리스트는 자료작성일 현재 추천 종목과 재산적 이해관계가 없습니다. 본 자료에 게재된 내용은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 신의 성실하게 작성되었음을 확인합니다.

본 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다. 본 자료를 이용하시는 분은 본 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 투자 결과와 관련한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사분석자료는 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로 당사의 허락 없이 복사, 대여, 배포 될 수 없습니다.

투자등급 관련사항 (2023년 8월 4일부터 기준 변경 시행)

기업	향후 12개월간 추천기준일 직전 1개월간 평균종가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미
추천기준일 직전 1개월간 종가대비 3등급	<p>Buy 추천기준일 직전 1개월(20 거래일)간 평균종가대비 +20% 이상</p> <p>Hold 추천기준일 직전 1개월(20 거래일)간 평균종가대비 -20% 이상 ~ +20% 미만</p> <p>Sell 추천기준일 직전 1개월(20 거래일)간 평균종가대비 -20% 미만</p>
산업	시가총액기준 산업별 시장비중 대비 보유비중의 변화를 추천
추천기준일 시장지수대비 3등급	<p>Overweight (비중확대)</p> <p>Neutral (중립)</p> <p>Underweight (비중축소)</p>

투자의견 비율

투자의견	비율
매수	86.1%
중립	13.3%
매도	0.6%

2025년 12월 31일 기준으로 최근 1년간 금융투자상품에 대하여 공표한 최근일 투자등급의 비율

펠어비스 (263750) 투자등급변경 내용

* 적정주가 대상시점 1년이며, 투자등급변경 그래프는 수정주가로 작성됨

