

# 텔레칩스

## (054450,KQ)

### 4Q25P Review: 글로벌 고객사외의 “SoC 개발 용역” 본격화 수혜

투자의견  
**BUY**(유지)

---

목표주가  
**20,000** 원(상향)

---

현재주가  
**14,710** 원(02/10)

---

시가총액  
**223**(십억원)

Analyst 박중선\_02)368-6076\_jongsun.park@eugenefn.com

- 4Q25P Review:** 9분기 만에 전년동기 대비 두 자리 수 매출 성장 달성. 수익성 개선으로 시장 컨센서스 상회.
  - 매출액 531억원, 영업이익 27억원으로 전년동기 대비 각각 11.4%, 95.7% 증가. 시장 컨센서스 상회하였음.
  - 4분기 실적에서 긍정적인 것은 9분기만에 전년동기 대비 매출액이 두 자리 수증가세로 전환되었다는 것임. ① Cockpit(+ cluster, HUD) 및 로열티(라이선스 포함) 매출이 전년동기 대비 감소했고, MI(In-Vehicle Infotainment) 매출은 전년 수준임에도 불구하고, ② 기타 매출이 전년동기 대비 247.2% 증가하면서 실적 성장을 견인함. 이는 지난해 10월에 체결한 “SoC 개발 용역” 매출이 반영되기 시작했기 때문임. 특히 긍정적인 것은 매출액 증가와 함께 수익성 개선(영업이익률: 4Q24A, 2.9% → 4Q25P, 5.1%, 2.2%p)되었다는 것임.
- 1Q26 Preview:** 글로벌 고객사외의 ‘SoC 개발 용역’ 본격화와 신규제품 공급 효과 기대함.
  - 매출액 500억원, 영업이익 10억원으로 전년동기 대비 매출액은 10.7%, 영업이익은 흑자전환을 예상함.
  - 동사는 지난해 10월에 글로벌 고객사와 “SoC 개발 용역(계약금액 772억원, 기간: 2025-10-01 ~ 2028-01-03)”의 본격적인 매출 반영이 시작되었고, 또한, 그동안 개발해온 신규제품의 공급 효과를 기대하고 있기 때문임.
- 목표주가를 20,000원으로 상향조정하고, 투자의견 BUY를 유지함.

주가(원, 02/10)	14,710
시가총액(십억원)	223

발행주식수	15,144천주
52주 최고가	19,700원
최저가	10,720원
52주 일간 Beta	1.18
60일 일평균거래대금	63억원
외국인 지분율	0.3%
배당수익률(2025F)	0.4%

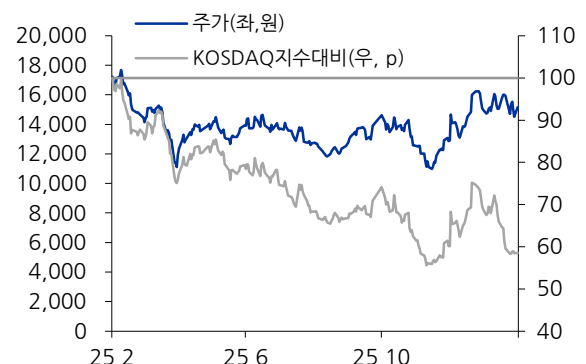
주주구성	
이장규 (외 4인)	30.2%
자사주 (외 1인)	2.5%

주가상승(%)	1M	6M	12M
절대기준	-1.9	15.7	-14.6
상대기준	-19.5	-22.1	-63.3

	현재	직전	변동
투자의견	BUY	BUY	-
목표주가	20,000	17,000	▲
영업이익(25)	-6.2	-6.8	▲
영업이익(26)	10.6	14.0	▼

12월 결산(십억원)	2023A	2024A	2025E	2026E
매출액	191.1	186.6	192.8	214.3
영업이익	16.8	4.9	-6.2	10.6
세전순익	64.7	-36.7	-61.7	11.1
당기순이익	62.6	-38.6	-61.4	11.0
EPS(원)	4,136	-2,546	-4,070	728
증감률(%)	24.9	적전	na	흑전
PER(배)	8.1	na	na	20.2
ROE(%)	30.1	-17.2	-36.8	8.0
PBR(배)	2.0	1.0	1.7	1.6
EV/EBITDA(배)	16.9	16.3	124.3	19.5

자료: 유진투자증권



## I. 4Q25P Review & 1Q26 Preview

4Q25P Review:  
 전년동기 대비  
 3분기 만에  
 매출 증가세 전환  
 특히  
 해외 매출 비중은  
 지속 상승 중

전일(02/10) 발표한 2025년 4분기 잠정실적(연결 기준)은 매출액 531억원, 영업이익 27억원으로 전년동기 대비 각각 11.4%, 95.7% 증가하였음. 시장 컨센서스(매출액 526억원, 영업이익 21억원) 대비 매출액은 유사하였지만, 영업이익은 28.8% 상회하였음.

4분기 실적에서 긍정적인 것은 9분기만에 전년동기 대비 매출액이 두 자리 수 증가세로 전환되었다는 것임. ① Cockpit(+ cluster, HUD) 및 로열티(라이선스 포함) 매출이 전년동기 대비 감소했고, MI(In-Vehicle Infotainment) 매출은 전년 수준임에도 불구하고, ② 기타 매출이 전년동기 대비 247.2% 증가하면서 실적 성장을 견인함. 이는 지난해 10월에 체결한 "SoC 개발 용역" 매출이 반영되기 시작했기 때문임. 특히 긍정적인 것은 매출액 증가와 함께 수익성 개선(영업이익률: 4Q24A, 2.9% → 4Q25P, 5.1%, 2.2%p)되었다는 것임.

1Q26 Preview:  
 신제품 공급 효과,  
 2026년부터  
 매출 기여 전망

당사 추정 올해 1분기 예상실적(연결 기준)은 매출액 500억원, 영업이익 10억원으로 전년동기 대비 매출액은 10.7%, 영업이익은 흑자전환을 예상함.

동사는 지난해 10월에 글로벌 고객사와 "SoC 개발 용역(계약금액 772억원, 기간: 2025-10-01 ~ 2028-01-03)"의 본격적인 매출 반영이 시작되었고, 또한, 그동안 개발해온 신규제품의 공급 효과를 기대하고 있기 때문임.

목표주가 상향조정,  
 투자의견 BUY 유지

목표주가를 기존 17,000원에서 20,000원으로 상향조정하고, 투자의견 BUY를 유지함. 목표주가는 2026년 예상 EPS(728원)에 국내 유사기업 평균 PER 22.4배를 20% 할증한 26.9배를 Target Multiple로 적용한 것임. 20% 할증 근거는 동사의 안정적인 "SoC 개발 용역"으로 인한 실적 개선 기대감을 반영한 것임.

(단위: 십억원, %,%p)	4Q25P					1Q26E			2024A		2025E		2026E	
	실적 발표	당사 예상치	차이	컨센서스	차이	예상치	qoq	yoy	2024A	예상치	yoy	예상치	yoy	
매출액	53.1	52.6	0.8	52.6	0.8	50.0	-5.7	10.7	186.6	192.8	3.3	214.3	11.1	
영업이익	2.7	2.1	28.8	2.1	28.8	1.0	-62.3	흑전	4.9	-6.2	적전	10.6	흑전	
세전이익	-51.0	2.1	적전	2.1	적전	1.1	흑전	흑전	-36.7	-61.7	적지	11.1	흑전	
순이익	-50.8	2.1	적전	2.1	적전	1.1	흑전	흑전	-38.6	-61.4	적지	11.0	흑전	
지배 순이익	-50.8	2.1	적전	2.1	적전	1.1	흑전	흑전	-38.6	-61.6	적지	11.0	흑전	
영업이익률	5.1	4.0	1.1	4.0	1.1	2.0	-3.0	7.8	2.6	-3.2	-5.8	5.0	8.2	
순이익률	-95.8	3.9	-99.7	3.9	-99.7	2.1	97.9	9.8	-20.7	-31.8	-11.2	5.1	37.0	
EPS(원)	-13,424	545	적전	-	-	278	흑전	흑전	-2,546	-4,070	적지	728	흑전	
BPS(원)	8,776	12,270	-28.5	-	-	8,786	0.1	-32.6	13,321	8,776	-34.1	9,445	7.6	
ROE(%)	-153.0	4.4	-157.4	-	-	3.2	156.1	10.2	-17.2	-36.8	-19.6	8.0	44.8	
PER(X)	na	27.0	-	-	-	53.0	-	-	na	na	-	20.2	-	
PBR(X)	1.7	1.2	-	-	-	1.7	-	-	1.0	1.7	-	1.6	-	

자료: 텔레칩스, 유진투자증권  
 주: EPS는 annualized 기준



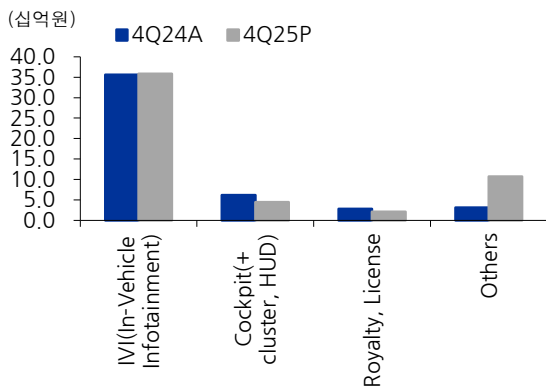
## II. 실적 추이 및 전망

도표 1. 4Q25 잠정실적: 매출액 +11.4%yoy, 영업이익 +95.7%yoy

(십억원, %)	4Q25P			4Q24A	3Q25A
	실적	YoY (%, %p)	QoQ (%, %p)	실적	실적
<b>매출액</b>	<b>53.1</b>	<b>11.4</b>	<b>5.6</b>	<b>47.6</b>	<b>50.2</b>
제품별 매출액(십억원)					
IVI(In-Vehicle Infotainment)	35.9	0.7	-9.5	35.6	39.6
Cockpit(+ cluster, HUD)	4.4	-27.9	-13.3	6.1	5.1
Royalty(+ License)	2.1	-26.0	-38.1	2.8	3.4
Others	10.7	247.2	393.0	3.1	2.2
제품별 비중(%)					
IVI(In-Vehicle Infotainment)	67.6	-7.2	-11.3	74.8	78.9
Cockpit(+ cluster, HUD)	8.3	-4.5	-1.8	12.9	10.1
Royalty, License	3.9	-2.0	-2.8	5.9	6.7
Others	20.1	13.7	15.8	6.5	4.3
수익(십억원)					
영업이익	2.7	95.7	-198.7	1.4	-2.7
세전이익	-51.0	628.9	1,175.7	-7.0	-4.0
당기순이익	-50.8	624.7	1,137.7	-7.0	-4.1
지배주주 당기순이익	-50.8	624.7	1,137.7	-7.0	-4.1
이익률(%)					
영업이익률	5.1	2.2	10.5	2.9	-5.4
세전이익률	-96.1	-81.4	-88.1	-14.7	-8.0
당기순이익률	-95.8	-81.1	-87.6	-14.7	-8.2
지배주주 당기순이익률	-95.8	-81.1	-87.6	-14.7	-8.2

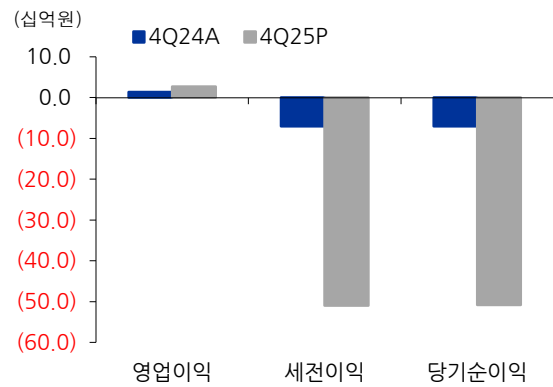
자료: 연결기준, 유진투자증권

도표 2. 제품별 매출액 증감 현황



자료: 유진투자증권

도표 3. 수익성 증감 현황



자료: 유진투자증권

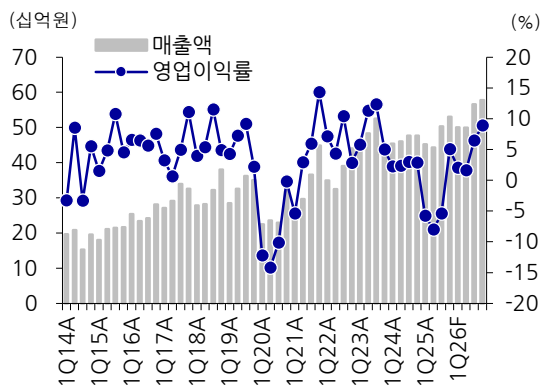


도표 4. 분기 실적 추이 및 전망(연결기준)

(십억원, %)	1Q24A	2Q24A	3Q24A	4Q24A	1Q25A	2Q25A	3Q25A	4Q25P	1Q26F	2Q26F	3Q26F	4Q26F
<b>매출액</b>	45.4	46.0	47.6	47.6	45.2	44.3	50.2	53.1	50.0	49.9	56.6	57.8
증가율(% <i>yoy</i> )	-1.1	-4.7	-9.3	7.1	-0.4	-3.7	5.5	11.4	10.7	12.6	12.6	8.9
증가율(% <i>qoq</i> )	2.0	1.4	3.5	0.1	-5.1	-2.0	13.4	5.6	-5.7	-0.3	13.3	2.1
<b>제품별 매출액(십)</b>												
M	38.3	37.7	36.9	35.6	34.7	34.9	39.6	35.9	35.6	36.4	42.0	40.1
Cockpit	2.7	3.4	4.5	6.1	5.5	4.1	5.1	4.4	7.0	5.2	5.7	4.7
Royalty, License	1.5	1.7	3.4	2.8	2.2	2.1	3.4	2.1	2.4	2.3	3.5	2.2
Others	2.9	3.3	2.9	3.1	2.8	3.2	2.2	10.7	5.0	6.0	5.4	10.8
<b>제품별 비중(%)</b>												
M	84.5	81.9	77.5	74.8	76.9	78.9	78.9	67.6	71.2	72.9	74.3	69.4
Cockpit	5.8	7.5	9.4	12.9	12.1	9.2	10.1	8.3	14.0	10.4	10.1	8.2
Royalty, License	3.4	3.6	7.1	5.9	4.9	4.7	6.7	3.9	4.8	4.6	6.1	3.7
Others	6.3	7.1	6.0	6.5	6.2	7.2	4.3	20.1	10.0	12.1	9.5	18.7
<b>수익</b>												
매출원가	26.0	26.8	26.1	27.1	27.5	27.7	31.5	31.9	28.6	28.5	32.2	33.0
매출총이익	19.4	19.1	21.5	20.5	17.7	16.6	18.8	21.1	21.5	21.4	24.3	24.7
판매관리비	18.3	18.1	20.0	19.2	20.3	20.2	21.5	18.4	20.4	20.6	20.7	19.6
영업이익	1.0	1.1	1.4	1.4	-2.6	-3.6	-2.7	2.7	1.0	0.8	3.7	5.1
세전이익	-5.6	-14.6	-9.5	-7.0	-3.8	-3.2	-4.0	-51.0	1.1	0.8	3.8	5.4
당기순이익	-6.2	-15.6	-9.7	-7.0	-3.5	-3.2	-4.1	-50.8	1.1	0.8	3.8	5.3
지배당기순이익	-6.2	-15.6	-9.7	-7.0	-3.5	-3.2	-4.1	-50.8	1.1	0.8	3.8	5.3
<b>이익률(%)</b>												
매출원가율	57.3	58.4	54.9	56.9	60.8	62.5	62.6	60.2	57.1	57.1	57.0	57.2
매출총이익률	42.7	41.6	45.1	43.1	39.2	37.5	37.4	39.8	42.9	42.9	43.0	42.8
판매관리비율	40.4	39.3	42.1	40.2	44.9	45.5	42.8	34.8	40.8	41.3	36.6	33.9
영업이익률	2.2	2.3	3.0	2.9	-5.8	-8.0	-5.4	5.1	2.0	1.6	6.5	8.9
세전이익률	-12.4	-31.6	-20.0	-14.7	-8.4	-7.3	-8.0	-96.1	2.1	1.7	6.8	9.3
당기순이익률	-13.6	-34.0	-20.5	-14.7	-7.7	-7.3	-8.2	-95.8	2.1	1.7	6.7	9.2
지배당기순이익률	-13.6	-34.0	-20.5	-14.7	-7.7	-7.3	-8.2	-95.8	2.1	1.7	6.7	9.2

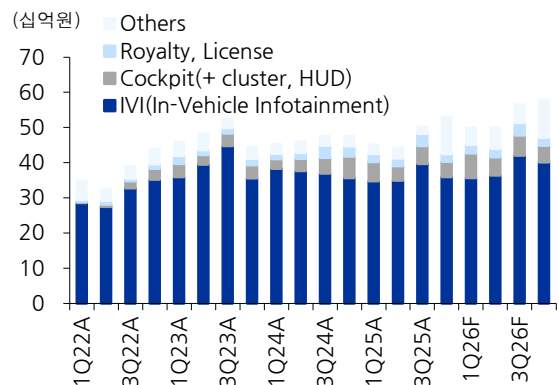
자료: 유진투자증권

도표 5. 분기 매출액, 영업이익률 추이 및 전망



자료: 유진투자증권

도표 6. 분기별 제품별 매출 추이 및 전망



자료: 유진투자증권

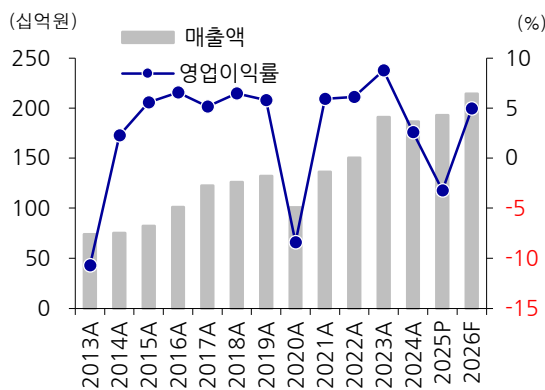


도표 7. 연간 실적 추이 및 전망(연결기준)

(십억원,%)	2015A	2016A	2017A	2018A	2019A	2020A	2021A	2022A	2023A	2024A	2025P	2026F
<b>매출액</b>	<b>82.1</b>	<b>101.0</b>	<b>122.7</b>	<b>126.1</b>	<b>132.2</b>	<b>100.7</b>	<b>136.4</b>	<b>150.4</b>	<b>191.1</b>	<b>186.6</b>	<b>192.8</b>	<b>214.3</b>
증가율(%_yoy)	9.1	23.0	21.5	2.8	4.8	-23.8	35.4	10.3	27.1	-2.3	3.3	11.1
제품별 매출액(십억원)												
IVI	-	-	-	-	-	-	-	124.0	155.7	148.5	145.2	154.1
Cockpit	-	-	-	-	-	-	-	6.0	13.7	16.7	19.0	22.7
Royalty, License	-	-	-	-	-	-	-	3.4	6.7	9.1	9.7	10.3
Others	-	-	-	-	-	-	-	17.1	15.0	12.3	18.8	27.2
제품별 비중(%)												
IVI	-	-	-	-	-	-	-	82.4	81.5	79.6	75.3	71.9
Cockpit	-	-	-	-	-	-	-	4.0	7.2	8.9	9.9	10.6
Royalty, License	-	-	-	-	-	-	-	2.2	3.5	4.9	5.0	4.8
Others	-	-	-	-	-	-	-	11.4	7.8	6.6	9.8	12.7
<b>수익</b>												
매출원가	52.0	57.9	83.2	75.8	73.3	66.1	86.4	93.8	110.6	106.1	118.6	122.4
매출총이익	30.1	43.0	39.5	50.3	58.9	34.7	50.0	56.6	80.4	80.5	74.2	91.9
판매관리비	25.6	36.4	33.2	42.2	51.2	43.1	41.9	47.4	63.7	75.6	80.4	81.3
영업이익	4.6	6.6	6.3	8.2	7.6	-8.5	8.1	9.2	16.8	4.9	-6.2	10.6
세전이익	2.1	9.0	0.0	6.2	7.3	-8.1	7.9	47.8	64.7	-36.7	-62.0	11.1
당기순이익	2.0	10.5	1.5	9.2	8.3	-9.4	7.0	45.9	62.6	-38.6	-61.6	11.0
지배주주 당기순이익	2.0	10.5	1.5	9.2	8.3	-9.4	7.0	45.9	62.6	-38.6	-61.6	11.0
<b>이익률(%)</b>												
매출원가율	63.3	57.4	67.8	60.1	55.5	65.6	63.4	62.4	57.9	56.9	61.5	57.1
매출총이익률	36.7	42.6	32.2	39.9	44.5	34.4	36.6	37.6	42.1	43.1	38.5	42.9
판매관리비율	31.2	36.0	27.0	33.5	38.8	42.8	30.7	31.5	33.3	40.5	41.7	37.9
영업이익률	5.6	6.6	5.2	6.5	5.8	-8.4	5.9	6.1	8.8	2.6	-3.2	5.0
세전이익률	2.5	8.9	0.0	4.9	5.5	-8.1	5.8	31.8	33.8	-19.6	-32.1	5.2
당기순이익률	2.5	10.4	1.3	7.3	6.3	-9.3	5.2	30.5	32.8	-20.7	-32.0	5.1
지배주주 당기순이익률	2.5	10.4	1.3	7.3	6.3	-9.3	5.2	30.5	32.8	-20.7	-32.0	5.1

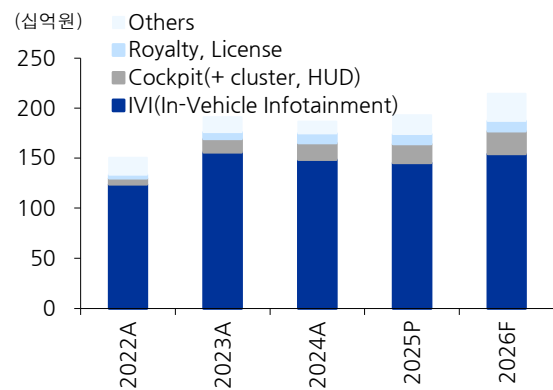
자료: 유진투자증권

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	LX 세미콘	현대모비스	리노공업
주가(원)	14,710		19,010	61,000	54,700	437,000	96,600
시가총액(십억원)	222.8		404.5	1,037.0	889.7	39,650.1	7,362.1
PER(배)							
FY23A	8.1	14.9	-	11.2	14.0	6.5	27.8
FY24A	-	15.6	32.7	6.8	7.1	5.4	25.8
FY25F	-	33.4	62.8	32.7	10.4	10.1	51.3
FY26F	20.2	22.4	39.3	12.4	8.8	9.0	42.8
PBR(배)							
FY23A	2.0	4.1	9.1	1.8	1.5	0.5	5.5
FY24A	1.0	1.9	4.2	0.7	0.9	0.5	4.7
FY25F	1.7	2.6	5.1	1.8	0.8	0.8	10.2
FY26F	1.6	2.4	5.0	1.6	0.8	0.7	8.7
매출액(십억원)							
FY23A	191.1		27.6	672.3	1,901.4	59,254.4	255.6
FY24A	186.6		27.1	603.0	1,865.6	57,237.0	278.2
FY25F	192.8		28.0	656.7	1,668.6	61,270.9	363.5
FY26F	214.3		32.6	796.9	1,650.2	65,439.7	428.9
영업이익(십억원)							
FY23A	16.8		7.8	102.5	129.0	2,295.3	114.4
FY24A	4.9		5.3	56.9	167.1	3,073.5	124.2
FY25F	-6.2		5.7	43.9	105.3	3,364.9	171.1
FY26F	10.6		8.7	104.3	112.9	3,819.6	204.9
영업이익률(%)							
FY23A	8.8	16.7	28.2	15.3	6.8	3.9	44.8
FY24A	2.6	12.6	19.5	9.4	9.0	5.4	44.7
FY25F	-3.2	11.1	20.4	6.7	6.3	5.5	47.1
FY26F	5.0	15.5	26.7	13.1	6.8	5.8	47.8
순이익(십억원)							
FY23A	62.6		-26.7	84.4	101.2	3,423.3	110.9
FY24A	-38.6		10.0	58.7	130.5	4,060.2	113.3
FY25F	-61.4		6.5	31.7	85.5	4,020.7	143.6
FY26F	11.0		10.3	84.0	101.5	4,395.8	172.1
EV/EBITDA(배)							
FY23A	16.9	6.8	-	5.8	7.8	3.1	19.1
FY24A	16.3	12.8	31.6	3.8	3.0	2.5	17.1
FY25F	124.3	17.1	38.0	9.9	3.3	8.5	38.2
FY26F	19.5	14.3	33.3	6.9	2.7	6.8	31.5
ROE(%)							
FY23A	30.1	-6.1	-46.5	17.6	10.5	8.7	21.1
FY24A	-17.2	12.4	13.5	11.0	12.7	9.4	19.2
FY25F	-36.8	7.3	8.5	5.6	7.8	8.5	21.4
FY26F	8.0	11.9	13.3	13.8	8.8	8.7	22.1

참고: 2026.02.10 종가 기준, 컨센서스 적용. 텔레칩스는 당사 추정치  
 자료: WiseFN, 유진투자증권



## 텔레칩스(054450.KQ) 재무제표

### 대차대조표

(단위:십억원)	2023A	2024A	2025E	2026F	2027F
<b>자산총계</b>	<b>374.8</b>	<b>377.9</b>	<b>368.7</b>	<b>381.4</b>	<b>445.6</b>
유동자산	162.4	139.8	110.9	124.8	189.7
현금성자산	99.4	75.0	41.8	49.9	108.2
매출채권	21.0	19.8	27.3	29.7	32.4
재고자산	33.1	36.7	37.7	41.0	44.8
비유동자산	212.4	238.1	257.8	256.6	255.8
투자자산	48.0	41.0	52.9	55.1	57.3
유형자산	69.1	67.3	63.3	58.4	53.9
기타	95.3	129.7	141.6	143.1	144.6
<b>부채총계</b>	<b>128.6</b>	<b>176.1</b>	<b>235.8</b>	<b>238.4</b>	<b>291.2</b>
유동부채	66.4	112.4	146.6	149.0	201.7
매입채무	31.9	33.5	26.8	29.2	31.9
유동성이자부채	30.3	76.3	117.0	117.0	167.0
기타	4.2	2.7	2.7	2.8	2.8
비유동부채	62.2	63.7	89.2	89.4	89.5
비유동이자부채	53.1	51.7	68.6	68.6	68.6
기타	9.1	12.0	20.6	20.8	20.9
<b>자본총계</b>	<b>246.2</b>	<b>201.7</b>	<b>132.9</b>	<b>143.0</b>	<b>154.3</b>
자배지분	246.2	201.7	132.9	143.0	154.3
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	79.0	89.1	100.4
기타	(5.4)	(3.9)	(10.1)	(10.1)	(10.1)
비자배지분	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>자본총계</b>	<b>246.2</b>	<b>201.7</b>	<b>132.9</b>	<b>143.0</b>	<b>154.3</b>
총차입금	83.4	128.0	185.6	185.6	235.6
순차입금	(15.9)	53.0	143.9	135.8	127.4

### 현금흐름표

(단위:십억원)	2023A	2024A	2025E	2026F	2027F
<b>영업현금</b>	<b>7.8</b>	<b>5.7</b>	<b>(72.5)</b>	<b>15.6</b>	<b>16.0</b>
당기순이익	62.6	(38.6)	(61.6)	11.0	12.2
자산상각비	12.2	10.2	9.1	7.8	7.4
기타비(현금성손익)	(45.9)	40.2	(11.3)	0.2	0.2
운전자본증감	(12.3)	(5.8)	(8.2)	(3.4)	(3.8)
매출채권감소(증가)	(2.9)	1.3	(7.4)	(2.4)	(2.7)
재고자산감소(증가)	(1.6)	(3.6)	(1.0)	(3.3)	(3.8)
매입채무증가(감소)	4.1	1.2	(4.7)	2.4	2.7
기타	(11.9)	(4.8)	4.9	(0.0)	(0.0)
<b>투자현금</b>	<b>(28.8)</b>	<b>(42.2)</b>	<b>(13.6)</b>	<b>(7.9)</b>	<b>(8.0)</b>
단기투자자산감소	13.1	4.0	13.2	(1.3)	(1.4)
장기투자증권감소	(2.0)	0.0	(0.1)	(0.3)	(0.3)
설비투자	(10.7)	(1.4)	(1.4)	(0.4)	(0.4)
유형자산처분	8.5	0.6	1.1	0.0	0.0
무형자산처분	(25.9)	(44.5)	(25.7)	(4.0)	(4.0)
<b>재무현금</b>	<b>25.1</b>	<b>50.0</b>	<b>66.5</b>	<b>(0.9)</b>	<b>49.1</b>
차입금증가	21.1	41.1	57.0	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
<b>현금 증감</b>	<b>4.0</b>	<b>13.8</b>	<b>(20.3)</b>	<b>6.8</b>	<b>57.0</b>
기초현금	12.1	16.2	30.0	9.7	16.5
기말현금	16.2	30.0	9.7	16.5	73.5
Gross Cash flow	29.2	14.0	(63.0)	19.0	19.8
Gross Investment	54.2	52.1	35.0	10.0	10.5
<b>Free Cash Flow</b>	<b>(25.0)</b>	<b>(38.0)</b>	<b>(97.9)</b>	<b>9.0</b>	<b>9.3</b>

자료: 유진투자증권

### 손익계산서

(단위:십억원)	2023A	2024A	2025E	2026F	2027F
<b>매출액</b>	<b>191.1</b>	<b>186.6</b>	<b>192.8</b>	<b>214.3</b>	<b>233.5</b>
증가율(%)	27.1	(2.3)	3.3	11.1	9.0
매출원가	110.6	106.1	118.6	122.4	132.3
<b>매출총이익</b>	<b>80.4</b>	<b>80.5</b>	<b>74.2</b>	<b>91.9</b>	<b>101.1</b>
판매 및 일반관리비	63.7	75.6	80.4	81.3	87.4
기타영업손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>영업이익</b>	<b>16.8</b>	<b>4.9</b>	<b>(6.2)</b>	<b>10.6</b>	<b>13.7</b>
증가율(%)	82.8	(70.9)	적전	흑전	28.9
<b>EBITDA</b>	<b>28.9</b>	<b>15.0</b>	<b>3.0</b>	<b>18.4</b>	<b>21.1</b>
증가율(%)	31.3	(48.1)	(80.4)	523.7	14.6
<b>영업외손익</b>	<b>47.9</b>	<b>(41.5)</b>	<b>(55.5)</b>	<b>0.5</b>	<b>0.7</b>
이자수익	1.9	1.8	1.3	0.5	0.5
이자비용	3.2	0.9	1.0	1.3	1.4
지분법손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타영업외손익	49.2	(42.5)	(55.8)	1.4	1.6
<b>세전순이익</b>	<b>64.7</b>	<b>(36.7)</b>	<b>(61.7)</b>	<b>11.1</b>	<b>14.4</b>
증가율(%)	35.3	적전	적지	흑전	28.9
법인세비용	2.0	1.9	(0.3)	0.1	2.2
<b>당기순이익</b>	<b>62.6</b>	<b>(38.6)</b>	<b>(61.4)</b>	<b>11.0</b>	<b>12.2</b>
증가율(%)	36.5	적전	적지	흑전	10.6
지배주주지분	62.6	(38.6)	(61.6)	11.0	12.2
증가율(%)	36.5	적전	적지	흑전	10.6
비지배지분	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>EPS(원)</b>	<b>4,136</b>	<b>(2,546)</b>	<b>(4,070)</b>	<b>728</b>	<b>806</b>
증가율(%)	24.9	적전	적지	흑전	10.6
수정EPS(원)	4,136	(2,546)	(4,070)	728	806
증가율(%)	24.9	적전	적지	흑전	10.6

### 주요투자지표

	2023A	2024A	2025E	2026F	2027F
<b>주당지표(원)</b>					
EPS	4,136	(2,546)	(4,070)	728	806
BPS	16,257	13,321	8,776	9,445	10,191
DPS	200	60	60	60	60
<b>밸류에이션(배,%)</b>					
PER	8.1	n/a	n/a	20.2	18.3
PBR	2.0	1.0	1.7	1.6	1.4
EV/EBITDA	16.9	16.3	124.3	19.5	16.6
배당수익률	0.6	0.5	0.4	0.4	0.4
PCR	17.3	13.7	n/a	11.7	11.3
<b>수익성(%)</b>					
영업이익률	8.8	2.6	(3.2)	5.0	5.9
EBITDA이익률	15.1	8.1	1.5	8.6	9.0
순이익률	32.8	(20.7)	(31.8)	5.1	5.2
ROE	30.1	(17.2)	(36.8)	8.0	8.2
ROIC	7.5	1.5	(1.7)	3.9	4.3
<b>안정성(배,%)</b>					
순차입금/자기자본	(6.5)	26.3	108.2	94.9	82.5
유동비율	244.5	124.3	75.7	83.8	94.1
이자보상배율	5.2	5.5	(6.3)	8.0	9.9
<b>활동성(회)</b>					
총자산회전율	0.6	0.5	0.5	0.6	0.6
매출채권회전율	9.8	9.2	8.2	7.5	7.5
재고자산회전율	5.9	5.4	5.2	5.4	5.4
매입채무회전율	5.4	5.7	6.4	7.6	7.6



**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 증가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미함) 당사 투자의견 비율(%)

· STRONG BUY(매수)	추천기준일 증가대비 +50%이상	0%
· BUY(매수)	추천기준일 증가대비 +15%이상 ~ +50%미만	98%
· HOLD(중립)	추천기준일 증가대비 -10%이상 ~ +15%미만	2%
· REDUCE(매도)	추천기준일 증가대비 -10%미만	0%

(2025.12.31 기준)

