

롯데에너지머티리얼즈 (020150/KS)

'PCB/CCL 용 회로박' 라인전환 본격화

IT 하드웨어/배터리. 박형우 / hyungwou@sks.co.kr / 3773-9035

Signal: 1분기 실적 서프 전망. 예상보다 빠른 실적 정상화
Key: ① 배터리 전지박 회복, ② PCB/CCL 회로박 신수요
Step: 재무구조 우량한 기판 소재 국산화 기업으로 재평가

매수(유지)

목표주가: 90,000 원(상향)
 현재주가: 63,400 원
 상승여력: 42.0%

STOCK DATA

주가(26/04/23)	63,400 원
KOSPI	6,475.81pt
52주 최고가	63,400 원
60일 평균 거래대금	19 십억원

COMPANY DATA

발행주식수	5,237 만주
시가총액	3,320 십억원
주요주주	
롯데케미칼(외 13)	46.97%
스틱스페셜시추에이션	11.94%
외국인 지분율	8.86%

주가 및 상대수익률

실적개선 시작: 1분기 서프 & 하반기 가동률 급반등

1분기 영업손익은 -163 억원으로 컨센(-246 억원) 상회해 예상된다. (YoY 적자폭 300 억원 축소) 구리가격 상승, 환율환경, 제품믹스개선 효과다. 원/달러 환율은 1,390 원으로 가정했다. 정상화의 속도가 빠르다. 가동률은 하반기 중 80%를 상회할 전망이다. 배터리전지박 주문이 회복되고, 기판회로박 공급 요청도 급증한다. 회사측은 현재 전지박캐파 55,000 톤, 회로박 5,000 톤 중, 전지박 15,000 톤을 상반기부터 회로박으로 전환한다. 하반기 중 흑자 가능성이 더 높아졌다. 영업손익은 25년 -1,452 억원 > 26년(F) -94 억원 > 27년(F) 1,122 억원으로 추정한다.

회로박 국산화 대표주자, "기판의 최중요 원재료는 구리"

PCB와 CCL (MLB, 메모리기판, FCBGA)의 동박 국산화 벤더라 평가한다. 일본 과점 경쟁사(Mitsui)는 증설에도 공급부족이 예상되고, 국내 경쟁사들은 회로박 투자에 소극적이다. 그러나 글로벌 PCB/CCL 고객사들의 증설 사이클이 도래했다. 동박 업계의 증설은 제한적이다. 국내 고사양동박 밸류체인 확보가 요구된다. 동사는 국내 CCL/반도체/기판들 외에 대만과 일본 CCL 들에게도 유력한 회로박 조달처로 부상할 것이다.

목표주가 90,000 원으로 상향, 배터리 섹터 내 최선호주 유지

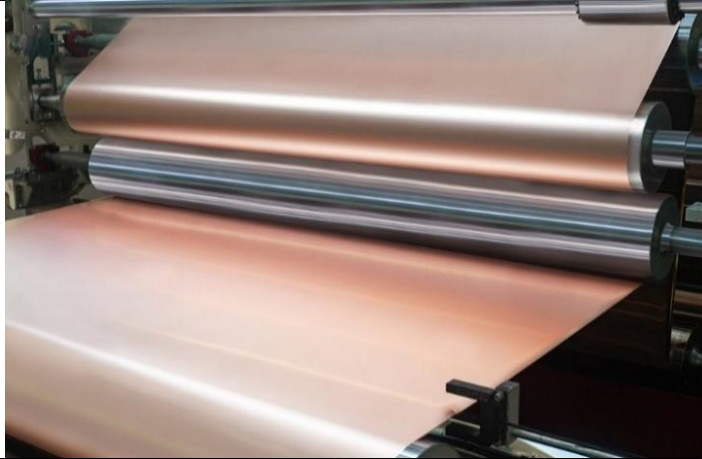
장기 이익 성장성을 고려해 28F EPS 에 AI 기판 Peer 최저 PER 20 배를 반영했다. ① 회로박과 전지박의 ASP 반등을 예상한다. ② 전지박이 회복된다. (ESS 투자, 고객사 LFP 전환, 소형전지 회복, 북미&중국 고객사 다변화) 전체 전지박+회로박 출하량을 25년 22,000 톤 > 26년 26,000 톤으로 가정했다. 회사의 목표 대비 20~30% 보수적인 눈높이다. ③ 현 주가는 PBR 2 배로 섹터 최저 수준이다. 동사의 과거 호황기 멀티플은 3~7 배였다. 우량한 재무구조로 차별화되는 '배터리+기판' 소재사다.

추정치 변경 및 컨센서스 비교

	26년 1분기				26년 연간실적					
	신규 추정치	이전 추정치	차이(%)	컨센서스	차이(%)	신규 추정치	이전 추정치	차이(%)	컨센서스	차이(%)
매출액(십억원)	178	182	-2.2	178	0.0	908	862	5.3	907	0.1
영업이익(십억원)	-16	-20	적자축소	-25	적자축소	-9	-21	적자축소	-48	적자축소
지배주주순이익(십억원)	-15	-25	적자축소	-21	적자축소	-8	-43	적자축소	-42	적자축소
영업이익률(%)	-9.0	-11.0	-	-14.0	-	-1.0	-2.4	-	-5.3	-
지배주주순이익률(%)	-8.4	-13.7	-	-11.8	-	-0.9	-5.0	-	-4.6	-

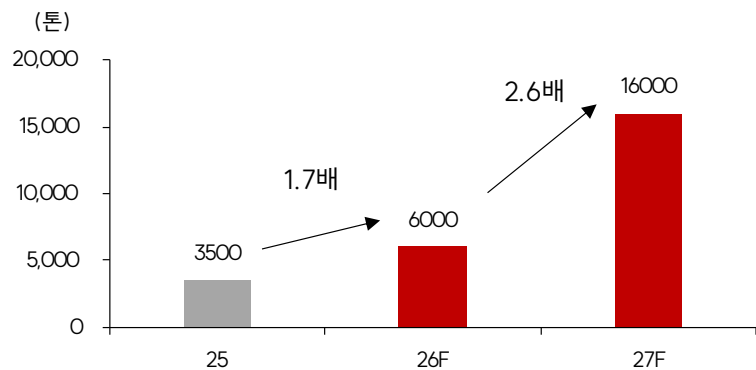
자료: SK 증권

롯데에너지머티리얼즈 하이엔드 동박 (회로박)



자료 : 롯데에너지머티리얼즈, SK 증권

롯데에너지머티리얼즈, 회로박 전환 조기 추진



자료 : 롯데에너지머티리얼즈, SK 증권

AI 기판 밸류체인 : 동박 > CCL > MLB 기판 > 빅테크 & 서버/네트워크

동박

- 롯데에너지머티
- Mitsui
- 솔루스첨단소재 (매각예정)
- Furukawa
- Cotech
- ...

CCL

- Panasonic
- 두산전자
- EMC
- TUC
- ...

MLB

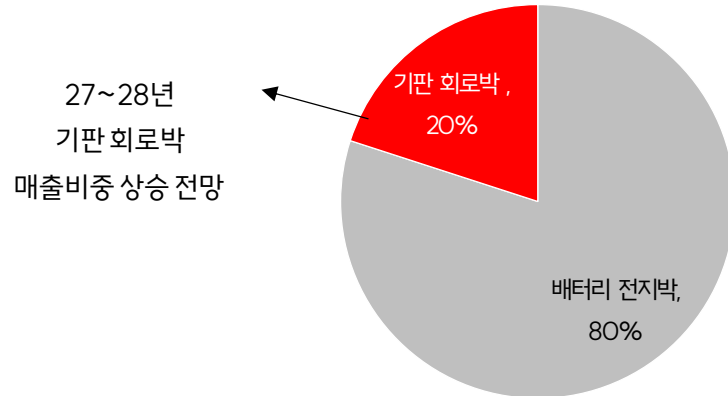
- 이수페타시스
- GCE
- TTM
- WUS
- Victory Giant
- Unimicron
- 대덕전자
- ...

고객사

- Nvidia
- Amazon
- Google
- Meta
- Intel
- AMD
- Arista
- Cisco
- Juniper
- ...

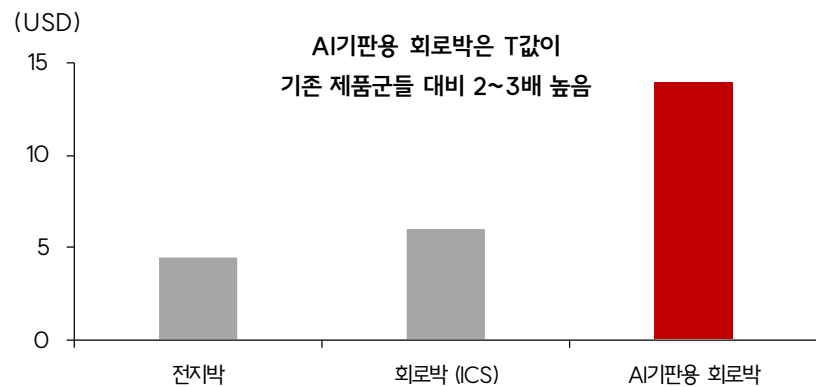
자료: SK 증권

롯데에너지머티리얼즈 제품별 비중 (2026F 기준)



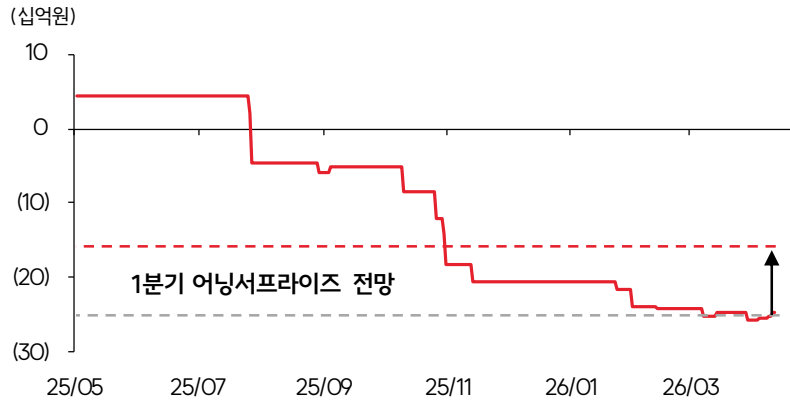
자료: SK 증권 추정

동박, 제품별 T Value 비교 (per kg)



자료: SK 증권 추정

롯데에너지머티리얼즈 1분기 영업이익 서프라이즈 전망



자료 : Quantwise, SK 증권 / 주: 빨간 점선은 SK 증권 추정치, 회색 점선은 현재 컨센서스

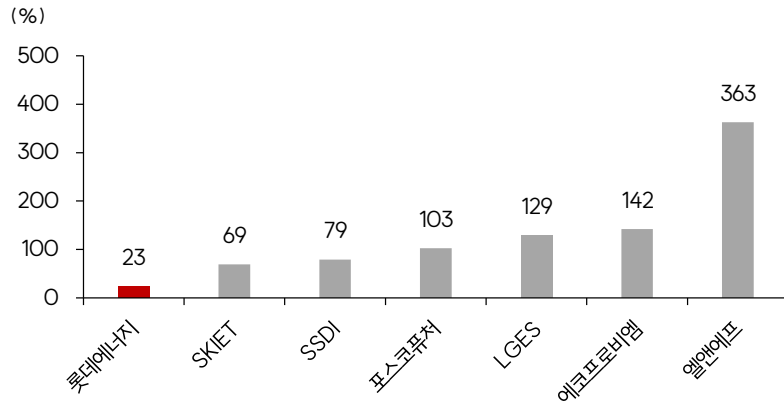
롯데에너지머티리얼즈 실적 추이 및 전망

(단위 : 억원)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25P	1Q26E	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2025	2026E	2027E
매출액	1,580	2,049	1,437	1,709	1,785	2,022	2,521	2,750	6,775	9,078	14,540
동박 부문	1,206	1,591	1,062	1,329	1,388	1,620	2,132	2,358	5,188	7,498	12,964
건설 부문	403	478	381	390	413	415	400	405	1,652	1,633	1,626
기타 및 조정	-29	-20	-6	-10	-16	-13	-11	-13	-64	-53	-50
YoY, 매출액	-35%	-22%	-32%	-8%	13%	-1%	75%	61%	-25%	34%	60%
동박 부문	-39%	-23%	-34%	3%	15%	2%	101%	77%	-25%	45%	73%
건설 부문	-17%	-24%	-30%	-34%	3%	-13%	5%	4%	-26%	-1%	0%
QoQ, 매출액	-15%	30%	-30%	19%	4%	13%	25%	9%	-	-	-
동박 부문	-6%	32%	-33%	25%	4%	17%	32%	11%	-	-	-
건설 부문	-32%	19%	-20%	2%	6%	1%	-4%	1%	-	-	-
매출비중											
동박 부문	76%	78%	74%	78%	78%	80%	85%	86%	77%	83%	89%
건설 부문	25%	23%	27%	23%	23%	21%	16%	15%	24%	18%	11%
영업이익	-460	-311	-343	-338	-163	-82	8	144	-1,452	-94	1,122
동박 부문	-486	-347	-336	-362	-194	-113	-21	118	-1,531	-211	1,006
건설 부문	20	31	-7	24	29	29	28	24	68	110	110
기타 및 조정	6	5	0	0	3	2	1	1	0	0	0
OPM	-29%	-15%	-24%	-20%	-9%	-4%	0%	5%	-21%	-1%	8%
동박 부문	-40%	-22%	-32%	-27%	-14%	-7%	-1%	5%	-30%	-3%	8%
건설 부문	5%	6%	-2%	6%	7%	7%	7%	6%	4%	7%	7%

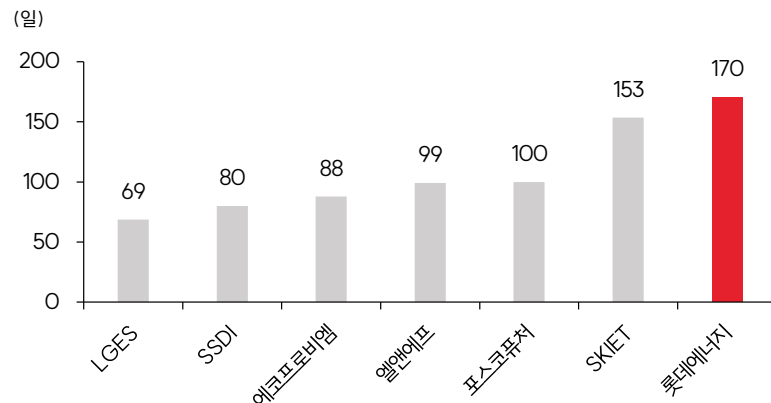
자료 : SK 증권 추정

2차전지 주요기업 부채비율 비교 (2025 년도말 기준)



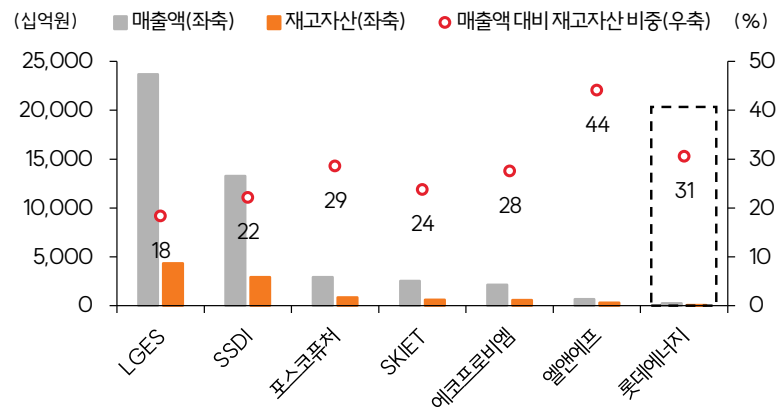
자료 : Quantiwise, SK 증권

2차전지 주요기업 재고자산회전일수 비교 (2025 년도말 기준)



자료 : QuantiWise, SK 증권 / 주: 재고자산회전일수 = 365 일 / 2025 년 재고자산회전율

2차전지 주요기업 매출액 vs 재고자산 비교 (2025 년도말 기준)



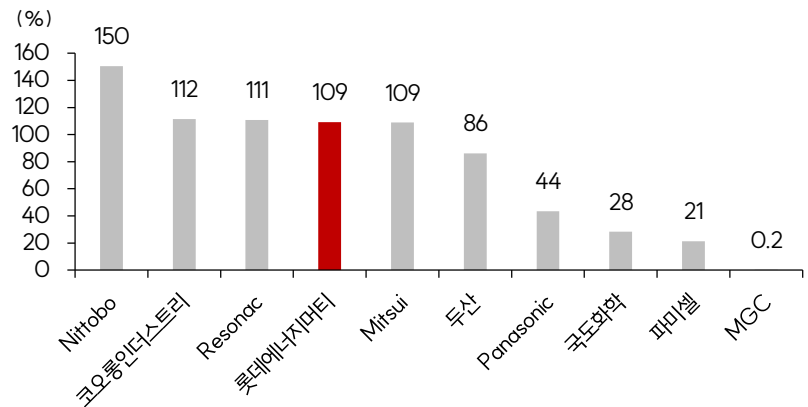
자료 : QuantiWise, SK 증권 / 주: 매출액 대비 재고자산 비중 = 2025 년 재고자산 / 매출액

국내 배터리 동박기업 상대주가 추이 (23.01.02~)



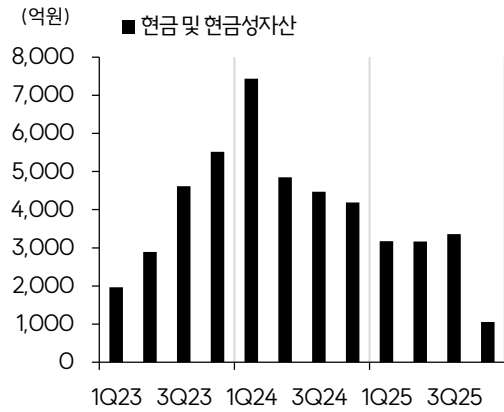
자료 : Quantwise, SK 증권

글로벌 기판소재 기업 YTD (26.01.02~)



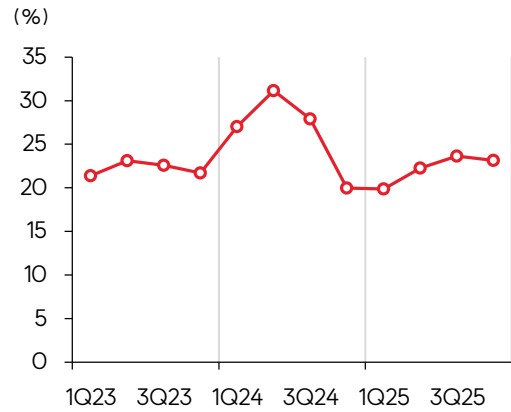
자료 : Bloomberg, SK 증권

롯데에너지머티리얼즈 현금 및 현금성자산 추이



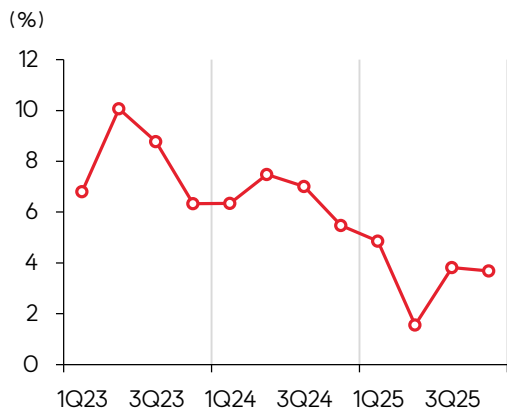
자료: QuantiWise, SK 증권

롯데에너지머티리얼즈 부채비율 추이



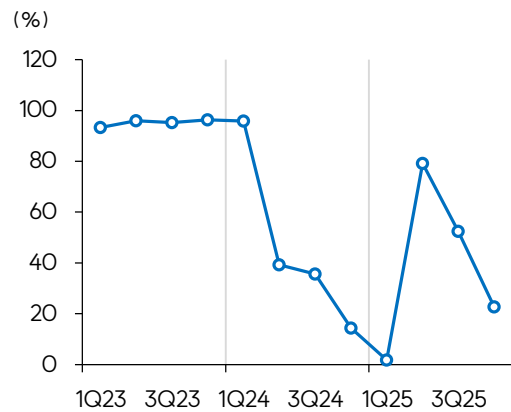
자료: QuantiWise, SK 증권

롯데에너지머티리얼즈 차입금의존도 추이



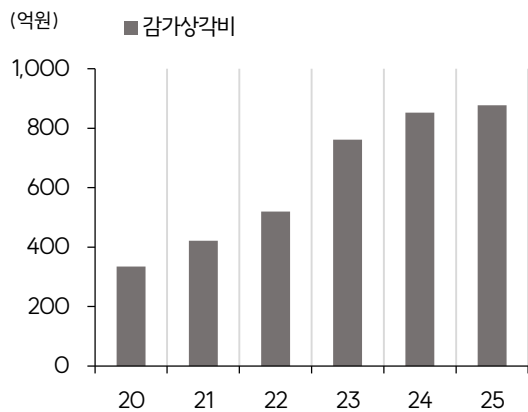
자료: QuantiWise, SK 증권

롯데에너지머티리얼즈 단기차입비중 추이



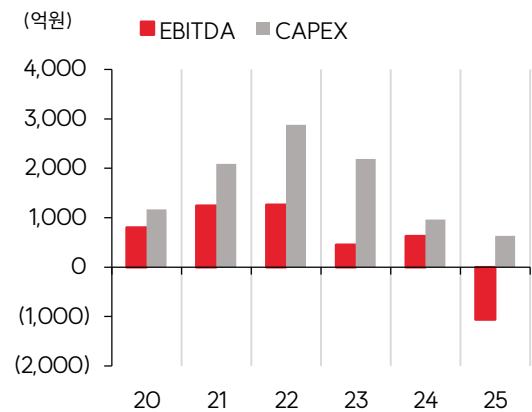
자료: QuantiWise, SK 증권

롯데에너지머티리얼즈 감가상각비 추이



자료: QuantiWise, SK 증권

롯데에너지머티리얼즈 EBITDA vs CAPEX



자료: QuantiWise, SK 증권

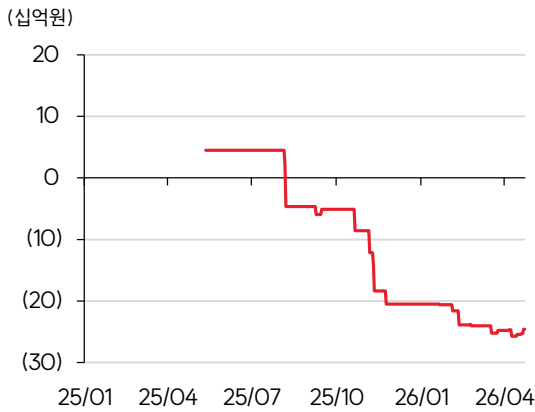
롯데에너지머티리얼즈 분기 실적 프리뷰 테이블

(단위: 십억원)

구분	1Q25	4Q25	1Q26 (F)			2Q26 (F)		2025	2026 (F) 컨센	2027 (F) 컨센
			SK	컨센	확정치	컨센	추정치			
매출액	158	171	178	178		212	202	678	907	1,232
영업이익	-46	-34	-16	-25		-18	-82	-145	-48	50
순이익	-47	-37	-15	-21		-15	-92	-158	-42	31

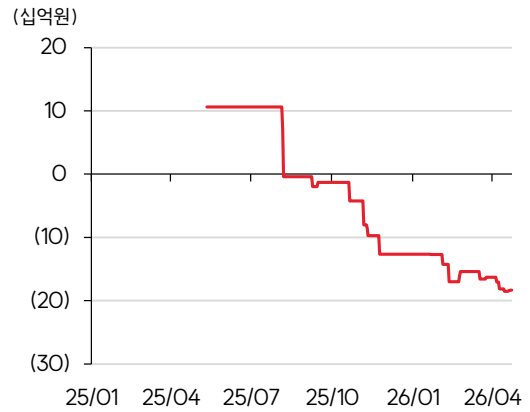
자료: Quantiwise, SK 증권

롯데에너지머티리얼즈 1Q26F 영업이익 컨센서스 추이



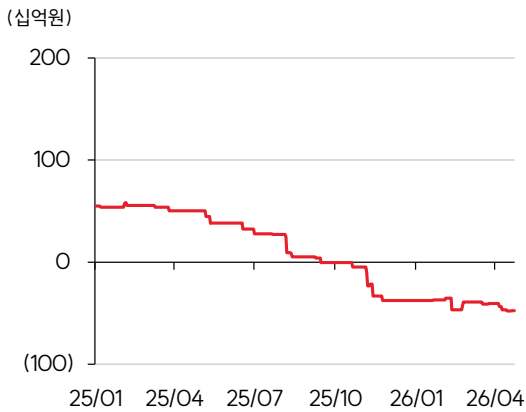
자료: QuantiWise, SK 증권

롯데에너지머티리얼즈 2Q26F 영업이익 컨센서스 추이



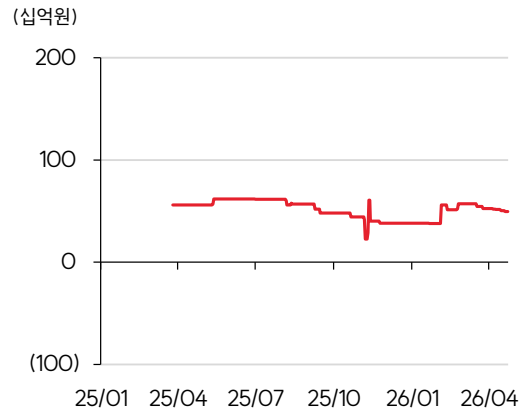
자료: QuantiWise, SK 증권

롯데에너지머티리얼즈 2026F 영업이익 컨센서스 추이



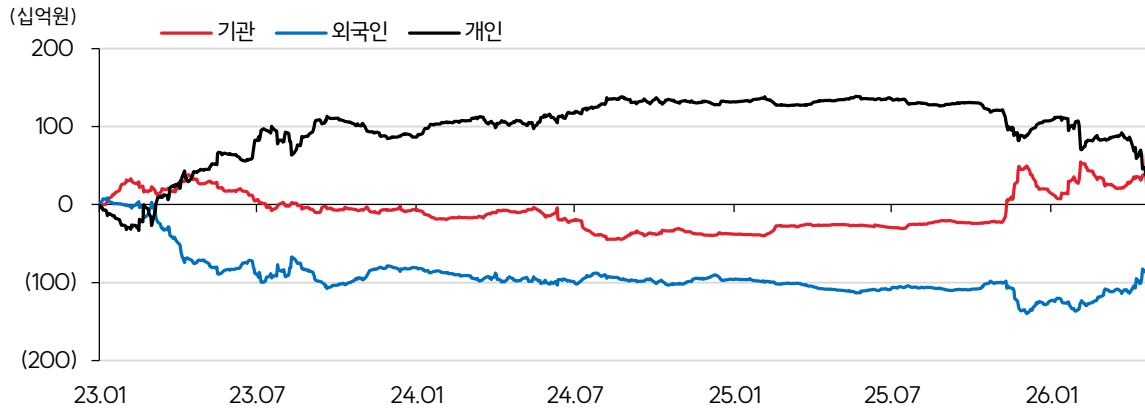
자료: QuantiWise, SK 증권

롯데에너지머티리얼즈 2027F 영업이익 컨센서스 추이



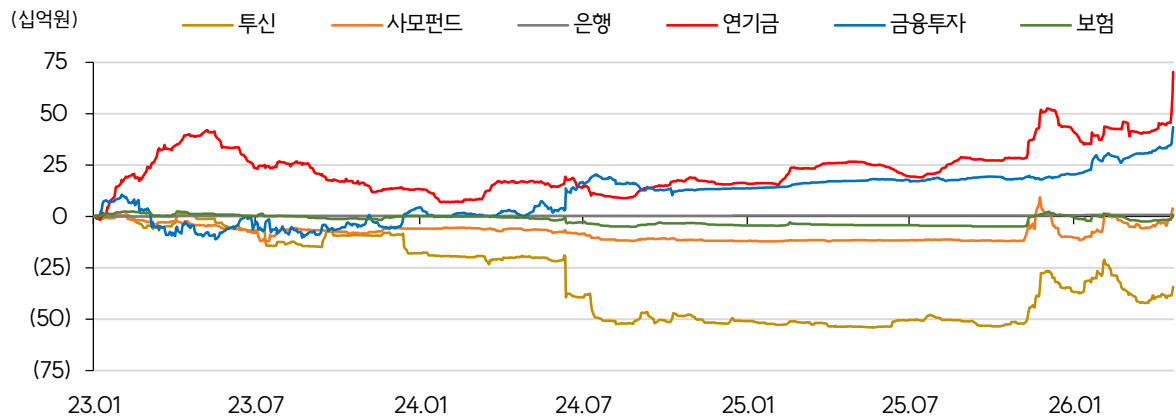
자료: QuantiWise, SK 증권

롯데에너지머티리얼즈 투자자별 누적순매수 추이 (23.01.02~)



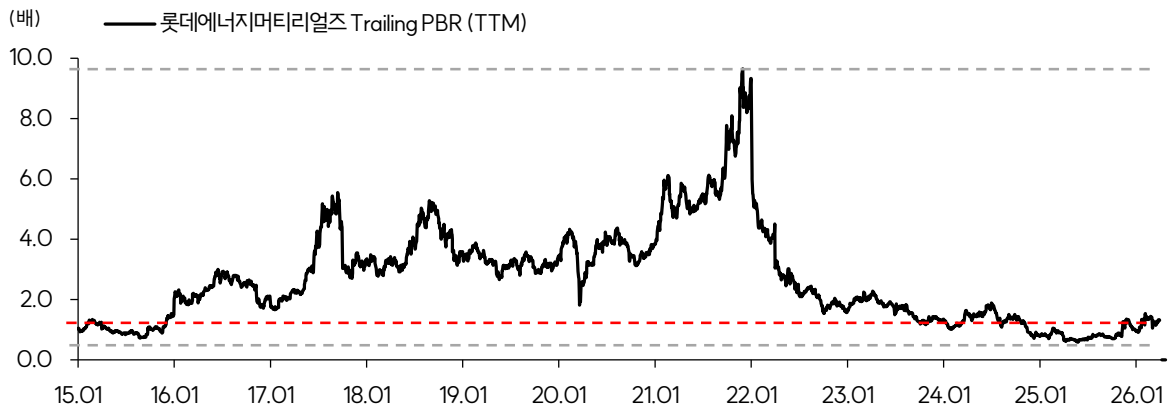
자료 : QuantiWise, SK 증권

롯데에너지머티리얼즈 기관투자자 누적순매수 추이 (23.01.02~)



자료 : QuantiWise, SK 증권

롯데에너지머티리얼즈 Trailing PBR(TTM)



자료 : QuantiWise, SK 증권 / 빨간 점선은 현재 밸류에이션, 회색 점선은 과거의 저점과 고점

롯데에너지머티리얼즈 실적추정 변경표

구분	변경전		변경후		변경율 (%)	
	2026F	2027F	2026F	2027F	2026F	2027F
매출액	862	1,302	908	1,454	5	12
영업이익	-21	92	-9	112	-57	22
순이익	-43	70	-8	114	-81	63
OPM (%)	-2	7	-1.0	7.7		
NPM (%)	-5	5	-0.9	7.8		

자료: SK 증권 추정

롯데에너지머티리얼즈 목표주가 밸류에이션 분석

구분			비고
목표주가	90,000	원	
28F EPS	4,449	원	28년 추정 EPS (*EPS 상향)
목표 PER	20.2	배	SI 기관 기업들의 저점 멀티플 (*멀티플 유지)

자료: SK 증권 추정

배터리 Peer Valuation											
(백만 USD, %, 배)			2025			2026F			2027F		
구분	기업명	시가총액	OPM	PER	PBR	OPM	PER	PBR	OPM	PER	PBR
배터리	CATL	297,217	17.4	22.8	5.0	18.5	21.4	5.0	9.9	17.5	4.2
	BYD	128,213	4.6	23.9	3.4	5.1	20.8	3.3	3.3	16.8	2.9
	LGES	73,468	5.7	N/A	4.3	N/A	N/A	N/A	4.1	63.7	4.8
	Panasonic	44,644	4.8	11.3	0.9	4.0	26.4	1.4	5.4	15.0	1.3
	삼성 SDI	34,496	-13.0	N/A	1.0	-1.9	625.1	2.3	-9.7	41.5	2.2
	SK 이노베이션	15,170	0.6	N/A	0.8	2.6	43.8	1.0	0.6	23.3	0.9
양극재/ 음극재	LG 화학	18,732	2.6	N/A	0.7	3.2	N/A	0.9	2.2	19.1	0.9
	Ningbo	14,684	1.1	3668.6	4.1	2.7	563.9	5.4	0.8	206.0	5.3
	푸스코퓨처엠	13,607	5.7	363.3	8.3	3.4	647.7	12.1	3.6	245.2	11.4
	에코프로비엠	14,338	6.3	N/A	6.2	4.6	221.7	12.8	3.0	80.1	11.1
	에코프로	10,652	N/A	38.5	N/A	7.3	22.8	4.0	N/A	17.6	3.4
	Hunan	5,215	N/A	N/A	N/A	N/A	21.9	N/A	N/A	18.4	N/A
	BTR(Lopal)	4,932	5.3	11.2	1.9	16.6	11.9	1.7	26.2	10.6	1.5
	Umicore	4,926	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
	엘앤에프	5,105	-7.3	N/A	5.4	4.6	236.6	12.9	-4.6	78.2	10.6
	Ronbay	3,468	-0.4	N/A	3.1	3.8	50.7	2.7	-0.2	39.7	2.6
	Dynanonic	2,045	N/A	N/A	N/A	2.5	96.6	2.9	-9.1	48.2	2.9
	코스모신소재	1,381	0.5	N/A	2.8	2.7	N/A	N/A	0.3	N/A	N/A
	대주전자재료	1,483	8.1	46.6	3.8	11.3	80.7	8.0	5.5	57.3	7.0
	전해액/ 전해질/ 첨가제	엔켐	734	-25.1	N/A	2.9	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
천보		543	2.8	N/A	1.4	-1.7	N/A	2.1	1.5	85.6	2.0
동화기업		411	-1.7	N/A	0.5	-0.1	N/A	0.7	-1.5	N/A	0.7
덕산테크피아		323	-36.3	N/A	3.0	3.0	N/A	N/A	-10.6	N/A	N/A
캠트로스		130	1.8	N/A	3.6	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
동박	SKC	3,165	-16.6	N/A	4.3	-4.2	N/A	3.8	-12.8	N/A	4.0
	롯데에너지머티	2,231	-21.4	N/A	1.0	-17.3	N/A	2.1	-12.9	111.7	2.1
	솔루스첨단소재	763	-11.9	N/A	0.7	-3.2	N/A	2.2	-7.5	53.2	2.1
분리막	창신신소재	10,087	N/A	N/A	N/A	12.2	45.4	2.5	N/A	25.4	2.3
	SK 아이이	1,480	-94.1	N/A	0.8	-66.7	N/A	1.0	-60.7	N/A	1.0
	더블유씨피	431	-115.2	N/A	0.2	-13.7	N/A	0.8	-35.0	N/A	0.8
알루미늄박	DI 동일	421	-0.3	N/A	0.8	1.8	51.1	1.1	-0.2	33.4	1.1
	삼아알미늄	728	-6.5	N/A	1.6	2.4	140.6	N/A	N/A	N/A	N/A

자료: Bloomberg, SK 증권

기판/소재 서플라이체인 Peer Valuation												
(백만 USD, %, 배)				2025			2026F			2027F		
구분	기업명	시가총액	YTD	OPM	PER	PBR	OPM	PER	PBR	OPM	PER	PBR
기판	Unimicron	36,328	231	5.1	50.2	3.3	4.0	59.1	9.9	3.1	32.6	8.1
	Ibiden	19,644	66	12.9	16.5	1.1	11.8	64.2	5.5	9.9	51.5	5.1
	Shinko	2,459	47	13.2	13.9	2.1	12.9	29.9	4.4	11.7	25.2	3.9
	삼성전기	38,829	201	8.1	27.3	1.9	7.2	50.0	5.6	6.1	33.4	4.9
	Nanya	16,270	230	4.9	80.1	3.4	3.7	75.5	10.2	2.8	42.0	9.3
	Kinsus	7,994	212	6.8	45.3	2.2	5.4	53.0	5.9	4.3	31.5	5.2
	LG 이노텍	7,869	83	3.0	18.8	1.1	3.0	19.1	1.9	2.8	16.3	1.7
	Tripod	7,699	46	17.6	16.3	3.1	15.0	17.7	4.0	13.2	14.3	3.4
	AT&S	3,918	168	17.5	7.0	0.7	14.2	N/A	3.5	10.9	35.7	3.2
	대덕전자	3,300	111	4.6	51.0	2.6	3.5	31.1	4.9	3.0	23.8	4.1
	심텍	2,113	68	0.8	N/A	3.2	0.7	29.8	4.8	0.6	18.7	3.8
	코리아씨키트	1,473	88	3.6	28.0	2.6	3.2	20.9	4.6	2.7	15.0	3.7
	해상디에스	861	35	7.1	39.8	1.7	6.0	15.7	2.0	5.4	12.7	1.8
	티엘비	546	38	10.0	30.5	4.6	7.8	22.9	5.1	6.3	16.2	3.7
	Zhen ding	11,020	129	7.6	20.5	1.2	6.6	27.1	2.5	5.5	19.8	2.4
	Flexium	680	12	-14.8	N/A	0.9	-12.7	N/A	1.0	-11.6	340.0	1.1
	비에이치	759	107	3.0	16.2	0.7	2.9	13.9	1.3	2.5	10.9	1.2
	인터플렉스	216	30	6.1	7.5	0.8	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
	뉴플렉스	118	44	6.0	13.8	1.1	5.2	11.3	1.4	4.7	9.4	1.2
Victory	46,292	16	26.6	57.4	15.1	14.9	32.2	12.5	9.1	19.5	8.4	
Shennan	30,045	30	15.6	47.3	9.0	11.4	40.2	9.3	9.1	28.7	7.2	
Shengyi	26,652	5	N/A	N/A	N/A	5.1	33.5	8.9	3.9	24.4	7.4	
GCE	20,455	84	23.4	35.3	10.3	15.6	36.8	15.0	11.7	24.2	11.3	
TTM	13,809	93	9.1	42.4	4.2	7.8	41.8	7.4	6.7	30.0	6.4	
이슈패타시스	7,449	26	18.9	52.3	11.6	13.7	41.8	12.0	10.2	28.6	8.5	
소재	Panasonic	44,644	45	4.8	11.3	0.9	5.4	26.4	1.4	5.4	15.0	1.3
	Resonac	15,921	111	3.5	40.7	1.7	3.6	31.3	3.4	3.7	23.0	3.1
	두산	15,656	84	5.4	185.1	6.9	5.3	51.1	14.1	4.7	33.8	10.5
	MGC	8,275	2	4.3	23.3	0.6	5.4	26.8	0.7	5.1	13.5	0.7
	Mitsui	13,242	110	10.5	3.8	0.7	10.6	32.4	5.4	10.2	28.4	4.7
	롯데에너지머티	2,231	106	-21.4	N/A	1.0	-17.3	N/A	2.1	-12.9	111.7	2.1
	Nittobo	6,036	152	15.1	11.8	1.2	14.4	24.4	5.7	12.6	45.7	5.2
	코오롱인더	1,815	102	2.2	194.6	0.3	2.2	19.7	0.7	2.1	13.7	0.7
	국도화학	255	30	3.8	12.9	0.3	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
	파미셀	711	21	30.1	21.7	7.0	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A

자료: Bloomberg, SK 증권

재무상태표

12월 결산(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
유동자산	1,031	959	1,131	1,470	1,985
현금및현금성자산	419	105	221	492	728
매출채권 및 기타채권	182	122	149	182	272
재고자산	333	299	314	329	493
비유동자산	1,251	1,250	1,197	1,149	1,120
장기금융자산	24	26	30	35	43
유형자산	1,128	1,081	1,031	983	951
무형자산	29	38	31	26	21
자산총계	2,282	2,209	2,328	2,619	3,105
유동부채	118	202	248	313	405
단기금융부채	26	125	125	125	125
매입채무 및 기타채무	28	35	108	166	248
단기충당부채	7	8	13	20	29
비유동부채	262	213	294	409	576
장기금융부채	124	74	70	67	63
장기매입채무 및 기타채무	0	0	0	0	0
장기충당부채	1	2	3	4	7
부채총계	380	415	543	722	981
지배주주지분	1,334	1,656	1,648	1,762	1,994
자본금	23	26	26	26	26
자본잉여금	929	1,198	1,198	1,198	1,198
기타자본구성요소	0	151	151	151	151
자기주식	0	0	0	0	0
이익잉여금	237	84	76	190	422
비지배주주지분	568	138	138	135	130
자본총계	1,902	1,793	1,786	1,897	2,124
부채외자본총계	2,282	2,209	2,328	2,619	3,105

현금흐름표

12월 결산(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
영업활동현금흐름	87	-11	174	329	313
당기순이익(손실)	29	-167	-8	112	227
비현금성항목등	34	101	89	83	79
유형자산감가상각비	85	88	85	78	72
무형자산상각비	1	6	6	5	4
기타	-53	8	-3	-0	3
운전자본감소(증가)	29	71	90	134	9
매출채권및기타채권의감소(증가)	49	58	-26	-33	-90
재고자산의감소(증가)	25	41	-15	-16	-164
매입채무및기타채무의증가(감소)	-42	-4	41	57	82
기타	-13	-32	3	-5	-14
법인세납부	-9	-17	0	-6	-12
투자활동현금흐름	97	-374	-43	-40	-52
금융자산의감소(증가)	120	-309	-4	-4	-4
유형자산의감소(증가)	-87	-63	-35	-30	-40
무형자산의감소(증가)	-14	-10	0	0	0
기타	78	9	-4	-5	-8
재무활동현금흐름	-345	48	-4	-4	-3
단기금융부채의증가(감소)	-185	1	0	0	0
장기금융부채의증가(감소)	92	47	-4	-4	-3
자본의증가(감소)	-209	272	0	0	0
배당금지급	-9	0	0	0	0
기타	-33	-272	0	0	0
현금의 증가(감소)	-133	-314	116	271	236
기초현금	552	419	105	221	492
기말현금	419	105	221	492	728
FCF	0	-74	139	299	273

자료 : 롯데에너지머티리얼즈, SK증권 추정

포괄손익계산서

12월 결산(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
매출액	902	678	908	1,454	2,192
매출원가	891	744	850	1,253	1,846
매출총이익	11	-67	58	201	347
매출총이익률(%)	1.3	-9.9	6.4	13.8	15.8
판매비와 관리비	76	78	68	89	116
영업이익	-64	-145	-9	112	231
영업이익률(%)	-7.1	-21.4	-1.0	7.7	10.5
비영업손익	48	-50	1	5	8
순금융손익	7	4	2	6	9
외환관련손익	49	-64	-0	-0	-0
관계기업등 투자손익	0	0	0	0	-1
세전계속사업이익	-16	-195	-8	117	239
세전계속사업이익률(%)	-1.8	-28.8	-0.9	8.1	10.9
계속사업법인세	-45	-28	-0	6	12
계속사업이익	29	-167	-8	112	227
중단사업이익	0	0	0	0	0
*법인세효과	0	0	0	0	0
당기순이익	29	-167	-8	112	227
순이익률(%)	3.2	-24.7	-0.8	7.7	10.4
지배주주	6	-158	-8	114	232
지배주주귀속 순이익률(%)	0.7	-23.3	-0.9	7.8	10.6
비지배주주	22	-10	0	-2	-5
총포괄이익	187	-108	-8	112	227
지배주주	118	-101	-33	479	975
비지배주주	69	-8	25	-368	-748
EBITDA	22	-52	82	195	307

주요투자지표

12월 결산(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
성장성 (%)					
매출액	115	-24.9	34.0	60.2	50.8
영업이익	적전	적지	적지	흑전	105.4
세전계속사업이익	적지	적지	적지	흑전	103.4
EBITDA	-75.6	적전	흑전	137.9	57.4
EPS	흑전	적전	적지	흑전	103.4
수익성 (%)					
ROA	1.2	-7.4	-0.3	4.5	7.9
ROE	0.5	-10.5	-0.5	6.7	12.3
EBITDA마진	2.4	-7.7	9.0	13.4	14.0
안정성 (%)					
유동비율	876.8	474.1	455.3	469.7	489.6
부채비율	20.0	23.2	30.4	38.0	46.2
순차입금/자기자본	-18.2	-17.7	-24.7	-38.0	-45.4
EBITDA/이자비용(배)	1.6	-7.1	8.7	21.2	33.9
배당성향	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
주당지표 (원)					
EPS(계속사업)	137	-3,009	-150	2,176	4,427
BPS	28,922	31,623	31,474	33,650	38,076
CFPS	2,004	-1,227	1,597	3,763	5,895
주당 현금배당금	0	0	0	0	0
Valuation지표 (배)					
PER	172.8	-10.2	-423.7	29.1	14.3
PBR	0.8	1.0	2.0	1.9	1.7
PCR	11.8	-24.9	39.7	16.8	10.8
EV/EBITDA	60.5	-27.3	36.7	14.0	8.1
배당수익률	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0

일시	투자의견	목표주가	목표가격 대상시점	과리율	
				평균주가대비	최고(최저) 주가대비
2026.04.24	매수	90,000원	6개월		
2026.02.04	매수	58,500원	6개월	-25.33%	8.38%
2025.11.24	매수	56,000원	6개월	-36.02%	-23.57%
2025.11.11	매수	44,500원	6개월	-14.80%	-7.42%
2025.08.07	매수	32,000원	6개월	-20.92%	0.00%
2025.05.13	매수	29,500원	6개월	-22.52%	-10.34%



COMPLIANCE NOTICE

작성자(박형우)는 본 조사분석자료에 게재된 내용들이 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 신의성실하게 작성되었음을 확인합니다.
 본 보고서에 언급된 종목의 경우 당사 조사분석담당자는 본인의 담당종목을 보유하고 있지 않습니다.
 본 보고서는 기관투자가 또는 제 3 자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.
 당사는 자료공표일 현재 해당기업과 관련하여 특별한 이해 관계가 없습니다.
 종목별 투자의견은 다음과 같습니다.
 투자판단 3 단계(6개월기준) 15%이상 → 매수 / -15%~15% → 중립 / -15%미만 → 매도

SK 증권 유니버스 투자등급 비율 (2026년 04월 24일 기준)	매수	93.90%	중립	6.10%	매도	0.00%
---------------------------------------	----	--------	----	-------	----	-------