

전진건설로봇 (079900,KS)

3Q25 Review: 유럽 재건 수요 회복 중

투자의견

BUY(유지)

목표주가

61,000 원(유지)

현재주가

42,850 원(11/17)

시가총액

625.3(십억원)

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

- **3Q25 Review:** 전년동기 대비 7개 분기 연속 실적 성장 속에, 유럽 지역이 5개 분기 만에 매출 성장세로 전환.
 - 매출액 449억원, 영업이익 50억원으로 전년동기 대비 매출액은 4.3% 증가하였지만, 영업이익은 46.2% 감소함. 영업이익이 감소한 것은 사우디 채권 관련 대손상각비 등이 일시적으로 판매관리비에 반영되었기 때문임.
 - 3분기 실적에서 긍정적으로 볼 수 있는 것은 7개 분기 연속 전년동기 대비 매출성장을 지속하고 있다는 것임.
 - 또한, 유럽 지역 매출이 5개 분기 만에 큰 폭의 성장세로 전환, 전년동기 대비 102.5% 증가한 것도 긍정적임. 금리 인하 및 재정확대 추세 등으로 튀르키예의 재건 수요가 회복되고 있기 때문임.
- **4Q25 Preview:** 북미, 국내의 안정적인 실적 성장과 함께 유럽지역 매출 회복세 지속, 자회사 인수효과 기대.
 - 매출액 502억원, 영업이익 83억원으로 전년동기 대비 각각 36.9%, 82.0% 증가하며 큰 폭의 실적 성장 예상함.
 - 북미 및 국내 지역을 중심으로 매출이 증가세를 지속하는 가운데, 튀르키예를 중심으로 한 유럽 매출이 증가세로 전환하였기 때문임. 또한, 지난해 말에 인수한 엠티알이 매출 성장에 기여할 것으로 예상하기 때문.
- 목표주가 61,000원, 투자의견은 BUY 유지함.

주가(원, 11/17)	42,850
시가총액(십억원)	625

발행주식수	14,593천주
52주 최고가	71,900원
최저가	22,000원
52주 일간 Beta	0.07
60일 일평균거래대금	26억원
외국인 지분율	0.1%
배당수익률(2025F)	3.0%

주주구성	
모트렉스전진1호(외 1인)	77.6%
전진건설로봇우리사주(외 1인)	0.5%

주가상승 (%)	1M	6M	12M
절대기준	-17.4	-14.6	38.2
상대기준	-26.5	-70.3	-31.0

(십억원, 원)	현재	직전	변동
투자의견	BUY	BUY	-
목표주가	61,000	61,000	-
영업이익(25)	31.4	38.0	▼
영업이익(26)	40.2	44.7	▼

12월 결산(십억원)	2023A	2024A	2025E	2026E
매출액	158.4	169.8	195.4	217.6
영업이익	32.9	31.3	31.4	40.2
세전손익	36.6	39.4	40.7	44.5
당기순이익	28.9	31.4	31.8	34.9
EPS(원)	1,885	2,148	2,235	2,388
증감률(%)	24.1	14.0	4.1	6.9
PER(배)	na	16.5	19.2	17.9
ROE(%)	29.3	24.5	21.6	21.8
PBR(배)	na	3.4	4.1	3.7
EV/EBITDA(배)	na	14.5	16.2	12.7

자료: 유진투자증권



I. 3Q25 Review & 투자 전략

3Q25 Review: 최근(11/13) 발표한 3 분기 실적(연결기준)은 매출액 449 억원, 영업이익 50 억
시장지배력 기반 원으로 전년동기 대비 매출액은 4.3% 증가하였지만, 영업이익은 46.2% 감소
전년동기 대비 함. 시장 컨센서스(매출액 531 억원, 영업이익 96 억원) 대비 하회함. 영업이익이
7 개 분기 시장 컨센서스 대비 크게 하회한 것은 사우디 채권 관련 대손상각비 등이 일시
안정적인 매출 적으로 반영하면서 판매관리비가 크게 증가하였기 때문임.

성장 지속 3분기 실적에서 긍정적으로 볼 수 있는 것은 7개 분기 연속 전년동기 대비 매출
 성장을 지속하고 있다는 것임. 국내(CPC 시장 M/S: 2023 년 38% → 2024 년
 48% → 2025 년 63%) 및 북미(CPC 시장 M/S: 2024 년 27.5%) 등을 기반으
 로 안정적인 매출 성장은 물론, 자회사 엠티알(2024 년 11 월 인수)의 특장차 매
 출이 반영되었기 때문임. 특히, 유럽 지역 매출이 5 개 분기 만에 큰 폭의 성장세
 로 전환, 전년동기 대비 102.5% 증가한 것도 긍정적임. 기준금리 인하 및 재정
 확대 추세 등으로 튀르키예의 재건 수요가 회복되고 있기 때문임.

4Q25 Preview: 당사 추정 4 분기 예상실적(연결기준)은 매출액 502 억원, 영업이익 83 억원으로
전년동기 대비 전년동기 대비 각각 36.9%, 82.0% 증가하며 큰 폭의 실적 성장을 예상함.

유럽, 북미 기반, 4 분기 실적 성장을 예상하는 이유는 북미 지역 및 국내 지역을 중심으로 매출이
실적 성장을 예상 증가세를 지속하는 가운데, 튀르키예를 중심으로 한 유럽 매출이 증가세로 전환
 하였기 때문임. 또한, 지난해 말에 인수한 엠티알이 일부 제품의 인증을 완료하
 고 4 분기부터 본격적인 판매와 함께 매출 성장에 기여할 것으로 예상하기 때문.

목표주가, 투자의견 목표주가 61,000 원, 투자의견 BUY 를 유지함. 현재 주가는 2025 년 예상 실적
유지 기준 PER 19.2 배로 국내 유사업체 평균 PER 66.5 배 대비 할인되어 거래 중임.

(단위: 십억원, (%, %p)	3Q25A					4Q25E			2024A	2025E		2026E	
	실적 발표	당사 예상치	차이	컨센서스	차이	예상치	qoq	yoy		예상치	yoy	예상치	yoy
매출액	44.9	50.0	-10.3	53.1	-15.4	50.2	11.8	36.9	169.8	195.4	15.1	217.6	11.3
영업이익	5.0	9.6	-48.5	9.6	-48.4	8.3	68.0	82.0	31.3	31.4	0.2	40.2	28.0
세전이익	13.1	12.1	8.2	-	-	10.1	-23.0	6.7	39.4	40.7	3.3	44.5	9.3
순이익	10.1	9.6	5.6	8.7	16.4	7.9	-22.0	2.7	31.4	31.8	1.4	34.9	9.5
지배순이익	10.6	9.6	10.2	-	-	7.9	-25.3	3.6	31.3	32.6	4.1	34.9	6.9
영업이익률	11.0	19.2	-8.2	18.1	-7.0	16.6	5.6	4.1	18.5	16.1	-2.4	18.5	2.4
순이익률	22.6	19.2	3.4	16.4	6.2	15.7	-6.8	-5.2	18.5	16.3	-2.2	16.0	-0.3
EPS(원)	2,899	2,630	10.2	-	-	2,166	-25.3	3.6	2,148	2,235	4.1	2,388	6.9
BPS(원)	9,845	10,016	-1.7	596	1,551.	10,387	5.5	0.4	10,347	10,387	0.4	11,498	10.7
ROE(%)	29.4	26.3	3.2	-	-	20.9	-8.6	0.6	24.5	21.6	-3.0	21.8	0.3
PER(X)	14.8	16.3	-	-	-	19.8	-	-	16.5	19.2	-	17.9	-
PBR(X)	4.4	4.3	-	-	-	4.1	-	-	3.4	4.1	-	3.7	-

자료: 전진건설로봇, 유진투자증권
 주: EPS 는 annualized 기준



II. 실적 추이 및 전망

도표 1. 분기별 실적 추이 및 전망

(십억원, %)	1Q23A	2Q23A	3Q23A	4Q23A	1Q24A	2Q24A	3Q24A	4Q24A	1Q25A	2Q25A	3Q25A	4Q25F
매출액	38.1	47.9	40.1	32.0	41.7	48.4	43.0	36.7	48.9	51.5	44.9	50.2
YoY(%)	0.6	52.0	28.1	-20.6	9.5	1.0	7.5	14.5	17.2	6.4	4.3	36.9
QoQ(%)	-5.5	25.8	-16.4	-20.1	30.2	16.0	-11.0	-14.8	33.3	5.3	-12.7	11.8
유형별 매출												
제품	-	-	-	-	36.4	42.6	38.3	27.1	39.5	46.6	40.6	39.6
상품	-	-	-	-	0.6	0.1	0.1	0.6	0.1	0.3	0.1	0.8
부품 판매 등	-	-	-	-	4.7	5.7	4.7	6.0	3.7	4.0	3.2	6.1
특장차	-	-	-	-	0.0	0.0	0.0	3.0	5.5	0.6	0.9	3.8
유형별 비중												
제품	-	-	-	-	87.4	88.0	88.9	73.8	80.9	90.5	90.5	78.8
상품	-	-	-	-	1.3	0.2	0.2	1.6	0.2	0.6	0.3	1.6
부품 판매 등	-	-	-	-	11.3	11.8	10.9	16.3	7.7	7.8	7.1	12.1
특장차	-	-	-	-	0.0	0.0	0.0	8.2	11.2	1.1	2.1	7.5
지역별 매출												
국내	-	-	-	-	11.7	9.4	7.1	4.7	10.4	11.5	9.9	5.7
북미	-	-	-	-	17.0	19.8	22.9	18.1	25.0	28.9	22.4	25.0
유럽	-	-	-	-	7.9	8.6	4.7	3.2	2.6	5.8	9.5	9.4
기타	-	-	-	-	5.1	10.6	8.3	7.7	5.4	4.7	2.2	6.4
지역별 비중												
국내	-	-	-	-	28.1	19.4	16.5	14.0	24.0	22.7	22.5	12.2
북미	-	-	-	-	40.8	40.9	53.2	53.8	57.7	56.7	50.9	53.8
유럽	-	-	-	-	19.0	17.8	10.9	9.5	6.0	11.4	21.6	20.2
기타	-	-	-	-	12.2	21.9	19.4	22.8	12.4	9.2	4.9	13.8
수익												
매출원가	27.2	33.4	27.8	23.0	29.7	34.0	29.5	25.8	35.2	36.1	32.0	35.8
매출총이익	10.9	14.5	12.2	9.0	12.0	14.4	13.6	10.9	13.7	15.3	13.0	14.4
판매관리비	3.3	4.3	3.2	2.9	4.0	4.8	4.4	6.3	5.0	5.4	8.0	6.1
영업이익	7.6	10.2	9.0	6.1	8.0	9.6	9.2	4.6	8.7	10.0	5.0	8.3
세전이익	9.5	11.1	10.3	5.8	10.0	11.7	8.3	9.5	9.8	11.9	13.1	10.1
당기순이익	7.4	8.7	8.1	4.7	8.0	9.2	6.6	7.7	7.7	9.4	10.1	7.9
지배순이익	7.4	8.7	8.1	4.7	8.0	9.2	6.6	7.6	7.8	9.4	10.6	7.9
이익률(%)												
매출원가	71.3	69.7	69.5	71.9	71.3	70.3	68.4	70.3	72.0	70.2	71.2	71.4
매출총이익	28.7	30.3	30.5	28.1	28.7	29.7	31.6	29.7	28.0	29.8	28.8	28.6
판매관리비	8.6	9.0	8.1	9.0	9.5	9.9	10.2	17.2	10.3	10.4	17.8	12.1
영업이익	20.1	21.3	22.4	19.1	19.2	19.8	21.4	12.5	17.7	19.4	11.0	16.6
세전이익	24.8	23.1	25.6	18.0	23.9	24.1	19.3	25.8	20.1	23.2	29.2	20.1
당기순이익	19.5	18.1	20.2	14.8	19.2	18.9	15.2	21.0	15.9	18.4	22.6	15.7
지배순이익률	19.5	18.1	20.2	14.8	19.2	18.9	15.2	20.8	15.9	18.4	23.6	15.7

주: 지역별 매출은 특장차 매출을 제외함
자료: 유진투자증권



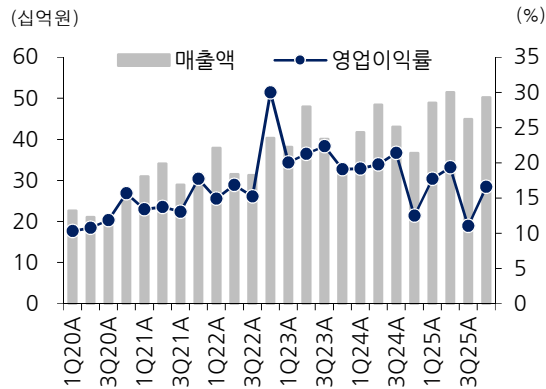
도표 2. 연간 실적 추이 및 전망

(십억원, %)	2015A	2016A	2017A	2018A	2019A	2020A	2021A	2022A	2023A	2024A	2025F	2026F
매출액	241.8	193.3	132.9	108.5	98.3	91.2	125.5	141.3	158.4	169.8	195.4	217.6
YoY(%)	-	-20.1	-31.2	-18.4	-9.4	-7.2	37.5	12.7	12.1	7.2	15.1	11.3
유형별 매출												
제품	-	-	-	94.8	84.2	75.7	106.9	118.0	139.8	144.4	166.4	186.4
상품	-	-	-	2.5	1.4	2.8	1.2	1.4	0.8	1.3	1.3	1.1
부품 판매 등	-	-	-	11.3	12.7	12.7	17.4	22.0	17.7	21.1	17.0	18.2
특장차	-	-	-	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	3.0	10.8	12.0
유형별 비중												
제품	-	-	-	87.3	85.7	82.9	85.2	83.5	88.3	85.0	85.1	85.7
상품	-	-	-	2.3	1.4	3.1	1.0	1.0	0.5	0.8	0.7	0.5
부품 판매 등	-	-	-	10.4	12.9	13.9	13.8	15.6	11.2	12.4	8.7	8.3
특장차	-	-	-	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	1.8	5.5	5.5
지역별 매출												
국내	-	-	-	-	-	22.6	28.9	24.5	39.4	32.9	33.9	37.3
북미	-	-	-	-	-	41.4	50.2	68.6	65.8	77.8	87.9	99.3
유럽	-	-	-	-	-	6.2	13.8	19.2	29.6	24.4	22.0	28.5
기타	-	-	-	-	-	21.0	32.6	29.0	23.6	31.7	51.7	52.4
지역별 비중					-							
국내	-	-	-	-	-	24.8	23.0	17.3	24.9	19.7	17.3	17.1
북미	-	-	-	-	-	45.4	40.0	48.5	41.5	46.7	45.0	45.7
유럽	-	-	-	-	-	6.8	11.0	13.6	18.7	14.6	11.2	13.1
기타	-	-	-	-	-	23.1	25.9	20.5	14.9	19.0	26.4	24.1
수익												
매출원가	178.2	144.2	99.0	82.9	73.6	66.5	94.2	100.4	111.5	119.0	139.1	154.2
매출총이익	63.6	49.1	33.9	25.6	24.7	24.8	31.2	40.9	46.8	50.8	56.4	63.4
판매관리비	22.6	22.0	12.2	10.6	10.9	13.5	13.0	13.0	13.9	19.5	24.5	23.2
영업이익	41.0	27.1	21.8	15.0	13.8	11.2	18.2	27.9	32.9	31.3	31.9	40.2
세전이익	44.7	29.0	20.3	19.8	15.2	12.7	23.6	29.7	36.6	39.4	45.0	44.5
당기순이익	34.1	21.7	22.1	19.0	11.3	10.3	18.8	23.3	28.9	31.4	35.2	34.9
지배순이익	34.1	21.7	22.1	19.0	11.3	10.3	18.8	23.3	28.9	31.3	35.7	34.9
이익률(%)												
매출원가	73.7	74.6	74.5	76.4	74.9	72.9	75.1	71.0	70.4	70.1	71.2	70.9
매출총이익	26.3	25.4	25.5	23.6	25.1	27.1	24.9	29.0	29.6	29.9	28.8	29.1
판매관리비	9.3	11.4	9.2	9.8	11.1	14.8	10.3	9.2	8.8	11.5	12.5	10.7
영업이익	17.0	14.0	16.4	13.9	14.0	12.3	14.5	19.8	20.8	18.5	16.3	18.5
세전이익	18.5	15.0	15.3	18.3	15.4	13.9	18.8	21.0	23.1	23.2	23.0	20.5
당기순이익	14.1	11.2	16.6	17.6	11.5	11.3	15.0	16.5	18.3	18.5	18.0	16.0
지배순이익률	14.1	11.2	16.6	17.6	11.5	11.3	15.0	16.5	18.3	18.5	18.3	16.0

주: 지역별 매출은 특장차 매출을 제외함
 자료: 유진투자증권

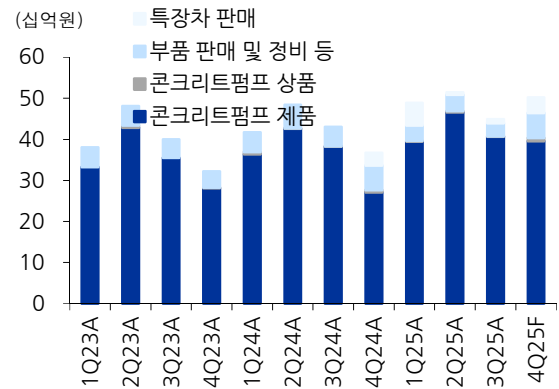


도표 3. 분기별 매출액, 영업이익률 추이



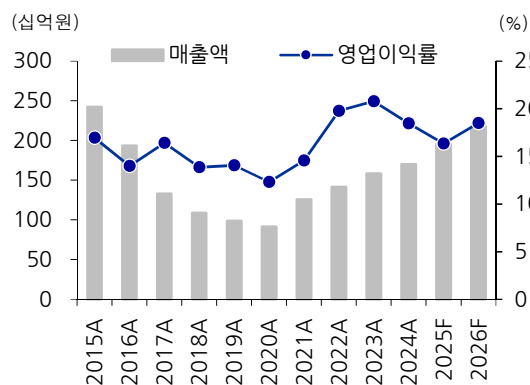
자료: 유진투자증권

도표 4. 분기별 유형별 매출 추이 및 전망



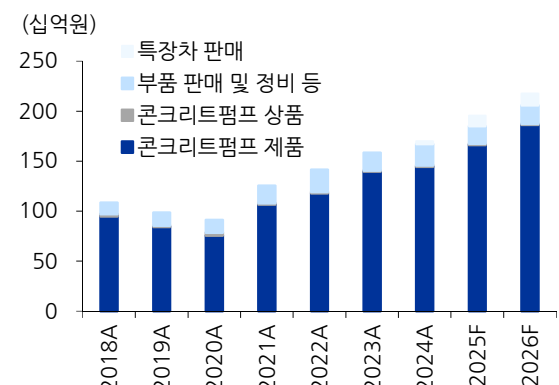
자료: 유진투자증권

도표 5. 연간 실적 추이 및 전망



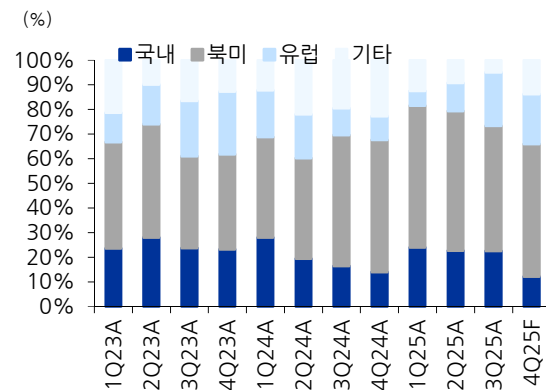
자료: 유진투자증권

도표 6. 연간 유형별 매출 추이 및 전망



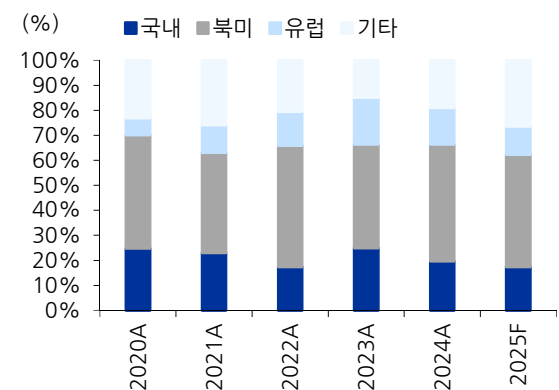
자료: 유진투자증권

도표 7. 분기별 지역별 매출 비중 및 전망



자료: 유진투자증권

도표 8. 연간 지역별 매출 비중 및 전망



자료: 유진투자증권

III. Valuation

도표 9. 국내외 동종 및 유사업체 Peer Group 비교

(원, 십억원)	전진건설로봇	평균	HD 현대건설기	HD 현대인프라	SNT 에너지	산일전기	두산에너빌리
주가(원)	42,850		91,600	14,060	41,600	145,300	78,800
시가총액(십억원)	625.3		1,590.0	2,655.3	860.3	4,423.7	50,476.2
PER(배)							
FY23A	n/a	51.2	7.3	7.0	7.3	-	183.0
FY24A	16.5	32.0	11.1	12.5	14.3	21.4	101.0
FY25F	19.2	65.5	15.8	14.2	14.1	31.3	251.9
FY26F	17.9	37.0	24.3	9.5	10.7	22.3	117.9
PBR(배)							
FY23A	n/a	0.9	0.6	0.9	0.5	-	1.4
FY24A	3.4	1.8	0.6	0.7	1.5	4.8	1.5
FY25F	4.1	3.8	0.9	1.3	2.3	7.9	6.5
FY26F	3.7	3.5	2.3	1.2	1.9	5.9	6.1
매출액							
FY23A	45.4		3,825.0	4,659.6	322.0	214.5	17,589.9
FY24A	169.8		3,438.1	4,114.2	294.3	334.0	16,233.1
FY25F	195.4		3,744.1	4,516.7	541.3	500.4	16,957.3
FY26F	217.6		4,121.9	4,788.9	631.0	656.5	18,229.8
영업이익							
FY23A	2.6		257.2	418.3	20.8	46.6	1,467.3
FY24A	31.3		190.4	184.2	22.2	109.2	1,017.6
FY25F	31.4		185.4	343.7	84.3	176.7	940.1
FY26F	40.2		258.0	422.1	100.1	250.0	1,328.6
영업이익률(%)							
FY23A	5.7	10.4	6.7	9.0	6.5	21.7	8.3
FY24A	18.5	11.3	5.5	4.5	7.6	32.7	6.3
FY25F	16.1	13.8	5.0	7.6	15.6	35.3	5.5
FY26F	18.5	15.3	6.3	8.8	15.9	38.1	7.3
순이익							
FY23A	2.4		127.5	230.7	22.7	39.1	517.5
FY24A	31.4		86.0	108.4	34.6	83.7	394.7
FY25F	31.8		91.2	189.2	60.9	141.5	378.3
FY26F	34.9		161.7	278.9	80.3	198.7	690.6
EV/EBITDA(배)							
FY23A	n/a	5.5	4.7	4.8	4.0	-	8.7
FY24A	14.5	10.1	6.5	6.0	9.4	18.0	10.7
FY25F	16.2	16.6	7.7	6.6	8.9	23.2	36.4
FY26F	12.7	12.5	5.6	5.4	7.2	16.0	28.4
ROE(%)							
FY23A	29.3	16.1	7.4	13.4	8.5	46.0	5.0
FY24A	24.5	11.2	4.8	5.9	11.9	29.9	3.5
FY25F	21.6	12.9	5.0	9.8	18.3	28.4	3.2
FY26F	21.8	15.5	8.2	13.0	20.2	30.4	5.6

참고: 2025.11.17 종가 기준, 컨센서스 적용. 전진건설로봇은 당사 추정치임
 자료: Quantwise, 유진투자증권



전진건설로봇(079900.KS) 재무제표

대차대조표

(단위:십억원)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
자산총계	158.3	219.2	227.7	246.6	271.6
유동자산	107.1	160.2	160.0	178.6	203.0
현금성자산	36.5	69.6	105.9	119.6	135.9
매출채권	25.8	42.2	31.8	34.7	39.8
재고자산	42.5	45.7	19.6	21.5	24.6
비유동자산	51.2	59.0	67.6	68.0	68.6
투자자산	15.6	18.9	21.8	22.7	23.6
유형자산	34.3	36.9	41.2	39.7	38.4
기타	1.3	3.2	4.6	5.6	6.5
부채총계	53.9	64.8	73.0	75.7	80.1
유동부채	52.2	62.1	71.6	74.2	78.6
매입채무	20.2	16.1	26.7	29.2	33.4
유동성이자부채	21.6	31.1	29.8	29.8	29.8
기타	10.4	14.9	15.1	15.2	15.4
비유동부채	1.7	2.7	1.4	1.5	1.5
비유동이자부채	0.6	0.7	0.6	0.6	0.6
기타	1.1	2.0	0.8	0.8	0.9
자본총계	104.4	154.4	154.6	170.9	191.5
지배지분	104.4	151.0	151.6	167.8	188.4
자본금	5.3	8.8	8.8	8.8	8.8
자본잉여금	27.0	36.0	36.0	36.0	36.0
이익잉여금	80.8	104.7	118.8	135.0	155.7
기타	(8.8)	1.5	(12.0)	(12.0)	(12.0)
비지배지분	0.0	3.4	3.1	3.1	3.1
자본총계	104.4	154.4	154.6	170.9	191.5
총차입금	22.2	31.7	30.5	30.5	30.5
순차입금	(14.3)	(37.9)	(75.4)	(89.1)	(105.4)

현금흐름표

(단위:십억원)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
영업현금	36.7	19.5	63.2	34.7	37.3
당기순이익	28.9	31.4	31.8	34.9	39.3
자산상각비	1.4	1.9	2.5	2.0	1.8
기타비현금성손익	7.5	9.3	(5.2)	0.0	0.0
운전자본증감	7.2	(15.6)	41.9	(2.2)	(3.8)
매출채권감소(증가)	4.8	(9.5)	3.7	(3.0)	(5.0)
재고자산감소(증가)	1.3	5.0	25.1	(1.8)	(3.1)
매입채무증가(감소)	2.8	(4.0)	7.3	2.5	4.2
기타	(1.7)	(7.1)	5.8	0.1	0.1
투자현금	(6.9)	(35.9)	2.9	(3.4)	(3.5)
단기투자자산감소	(6.2)	(33.0)	9.5	(1.1)	(1.1)
장기투자증권감소	0.0	0.0	(0.4)	(0.7)	(0.8)
설비투자	(1.9)	(1.7)	(5.5)	0.0	0.0
유형자산처분	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
무형자산처분	(0.4)	(1.2)	(1.9)	(1.4)	(1.4)
재무현금	(16.7)	15.9	(16.3)	(18.6)	(18.7)
차입금증가	(0.1)	(1.2)	2.2	0.0	0.0
자본증가	(16.9)	17.1	(18.5)	(18.6)	(18.7)
배당금지급	16.9	7.4	18.5	18.6	18.7
현금 증감	13.1	(0.3)	49.6	12.6	15.1
기초현금	16.5	29.6	29.2	78.8	91.4
기말현금	29.6	29.2	78.8	91.4	106.6
Gross Cash flow	37.9	42.6	29.4	36.8	41.1
Gross Investment	(6.5)	18.6	(35.3)	4.5	6.1
Free Cash Flow	44.4	24.0	64.7	32.3	35.0

자료: 유진투자증권

손익계산서

(단위:십억원)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
매출액	158.4	169.8	195.4	217.6	248.0
증가율(%)	12.1	7.2	15.1	11.3	14.0
매출원가	111.5	119.0	138.3	154.2	174.7
매출총이익	46.8	50.8	57.1	63.4	73.3
판매 및 일반관리비	13.9	19.5	24.5	23.2	25.6
기타영업손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
영업이익	32.9	31.3	31.4	40.2	47.7
증가율(%)	17.8	(4.7)	0.2	28.0	18.6
EBITDA	34.3	33.2	33.9	42.2	49.4
증가율(%)	17.1	(3.2)	1.9	24.5	17.2
영업외손익	3.7	8.1	9.3	4.3	2.8
이자수익	2.4	3.4	4.3	5.1	5.7
이자비용	0.6	0.8	1.1	1.1	1.1
지분법손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타영업손익	1.9	5.5	6.1	0.3	(1.9)
세전순이익	36.6	39.4	40.7	44.5	50.4
증가율(%)	23.1	7.8	3.3	9.3	13.3
법인세비용	7.6	8.0	8.9	9.6	11.1
당기순이익	28.9	31.4	31.8	34.9	39.3
증가율(%)	24.1	8.5	1.4	9.5	12.8
지배주주지분	28.9	31.3	32.6	34.9	39.3
증가율(%)	24.1	8.3	4.1	6.9	12.8
비지배지분	0.0	0.1	(0.8)	0.0	0.0
EPS(원)	1,885	2,148	2,235	2,388	2,694
증가율(%)	24.1	14.0	4.1	6.9	12.8
수정EPS(원)	1,885	2,148	2,235	2,388	2,694
증가율(%)	24.1	14.0	4.1	6.9	12.8

주요투자지표

	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
주당지표(원)					
EPS	1,885	2,148	2,235	2,388	2,694
BPS	12,303	10,347	10,387	11,498	12,912
DPS	1,162	1,277	1,280	1,280	1,280
밸류에이션(배, %)					
PER	n/a	16.5	19.2	17.9	15.9
PBR	n/a	3.4	4.1	3.7	3.3
EV/EBITDA	n/a	14.5	16.2	12.7	10.5
배당수익률	0.0	3.6	3.0	3.0	3.0
PCR	n/a	12.2	21.3	17.0	15.2
수익성(%)					
영업이익률	20.8	18.5	16.1	18.5	19.2
EBITDA이익률	21.7	19.6	17.3	19.4	19.9
순이익률	18.3	18.5	16.3	16.0	15.9
ROE	29.3	24.5	21.6	21.8	22.1
ROIC	33.6	28.6	30.6	50.5	57.2
안정성 (배, %)					
순차입금/자기자본	(13.7)	(24.5)	(48.8)	(52.2)	(55.0)
유동비율	205.1	257.9	223.5	240.6	258.3
이자보상배율	52.2	39.7	29.2	37.4	44.3
활동성 (회)					
총자산회전율	1.1	0.9	0.9	0.9	1.0
매출채권회전율	5.8	5.0	5.3	6.5	6.7
재고자산회전율	3.7	3.9	6.0	10.6	10.8
매입채무회전율	8.1	9.3	9.1	7.8	7.9



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 기관투자자 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	97%
· HOLD(중립)	추천기준일 종가대비 -10%이상 ~ +15%미만	3%
· REDUCE(매도)	추천기준일 종가대비 -10%미만	0%

(2025.09.30 기준)

