

하이비전시스템 (126700,KQ)

3Q25 Review: 인도 진출 & 사업 다각화

투자의견

NR(유지)

목표주가

-

현재주가

15,400 원(11/14)

시가총액

230(십억원)

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

- **3Q25 Review:** 역기저효과로 전년동기 대비 큰 폭으로 실적 감소하였으나, 2차전지 부문은 사업 다각화 성공함.
 - 매출액 587억원, 영업손실 87억원으로 전년동기 대비 매출액은 42.8% 감소하였고, 영업이익은 적자로 전환함.
 - 3분기 실적에서 긍정적인 면은, ① IT/모바일 부문(매출비중 60.2%)은 전년동기 대비 64.1% 감소했음에도 불구하고, ② 2차전지 부문이 전년동기 대비 거의 10배 수준으로 증가하면서 사업다각화에 성공했다는 것임.
- **4Q25 Preview:** 2차전지 부문 사업 다각화와 함께, 인도 공장 완공 예정으로 2026년 성장 전환 변곡점 기대함.
 - 매출액 796억원, 영업이익 66억원으로 전년동기 대비 매출액은 13.0% 증가하고 영업이익은 흑자전환을 예상함.
 - 올해 4분기 흑자전환과 함께 내년의 큰 성장을 기대함. ① 사업다각화 추진을 위한 2차전지 부문이 점차 안정적인 성장세 및 매출을 유지하고 있음. ② 또한, 동사의 인도 공장(대지 6천평, 공장면적 7천평)이 11월 완공 예정으로 2026년부터 본격적인 설비 제조 및 납품 진행 예정임. IT/모바일의 다양한 제품 확대는 물론, 버추얼 기기, 폼 팩터 변화 등으로 관련 매출도 급증할 것으로 예상하고 있어서 긍정적임.
- 현재주가는 2026년 실적 기준 PER 8.4배로, 국내 동종업체 평균 PER 15.9배 대비 큰 폭으로 할인되어 거래 중

주가(원, 11/14)	15,400
시가총액(십억원)	230

발행주식수	14,942천주
52주 최고가	23,000원
최저가	13,740원
52주 일간 Beta	0.96
60일 일평균거래대금	9억원
외국인 지분율	15.1%
배당수익률(2025E, %)	2.6%

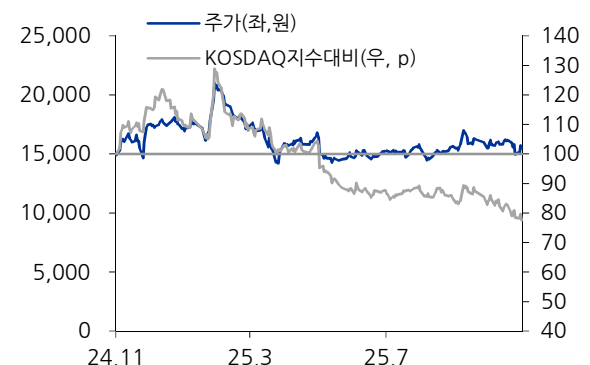
주주구성	
최두원 (외 3인)	16.2%
자사주 (외 1인)	14.3%

주가상승 (%)	1M	6M	12M
절대기준	-0.6	-8.3	7.4
상대기준	-6.5	-29.8	-24.3

(십억원, 원)	현재	직전	변동
투자의견	NR	NR	-
목표주가	-	-	-
영업이익(25)	-10.9	39.4	▼
영업이익(26)	35.8	46.8	▼

12월 결산(십억원)	2023A	2024A	2025E	2026E
매출액	348.3	312.0	202.3	269.9
영업이익	58.8	31.0	-10.9	35.8
세전손익	60.2	50.3	-6.2	33.3
당기순이익	49.7	40.4	-8.1	26.5
EPS(원)	3,072	2,637	-298	1,832
증감률(%)	91.0	-14.2	적전	흑전
PER(배)	6.3	6.6	na	8.4
ROE(%)	21.1	15.9	-1.7	10.2
PBR(배)	1.2	1.0	0.9	0.8
EV/EBITDA(배)	3.7	4.4	na	5.3

자료: 유진투자증권



I. 3Q25 Review & 투자전략

3Q25 Review:
 업황 부진과 함께
 역기저효과로
 전년동기 대비
 큰 폭 실적 감소.
 2 차전자 부문은
 크게 증가하며
 사업다각화 성공

전거래일(11/14) 발표한 3 분기 실적(연결 기준)은 매출액 587 억원, 영업손실 87 억원으로 전년동기 대비 매출액은 42.8% 감소하였고, 영업이익은 적자로 전환함.

3 분기 실적은 전분기에 이어 전년동기 대비 부진한 실적을 보였음. 특히 지난해 3 분기의 높은 실적(매출액 1,026 억원, 영업이익 130 억원) 대비 역기저효과로 큰 폭의 실적이 감소하였음. 부진 이유는 모바일 부문의 실적 부진 및 자회사 퓨런티어의 실적 악화 등이 반영되었기 때문임.

다만, 3 분기 실적에서 긍정적인 면은, ① IT/모바일 부문(매출비중 60.2%)은 전년동기 대비 64.1% 감소했음에도 불구하고, ② 2 차전자 부문이 전년동기 대비 거의 10 배 수준으로 증가하면서 사업다각화에 성공했다는 것임.

4Q25 Preview:
 2 차전자 부문의
 안정적 성장 속에
 인도 공장 준공
 및 양산 준비 완료

당사 추정 4분기 예상실적(연결 기준)은 매출액 796 억원, 영업이익 66 억원으로 전년동기 대비 매출액은 13.0% 증가하고 영업이익은 흑자전환이 가능할 것으로 예상함. 2 차전자 관련 매출이 증가할 것으로 예상하기 때문임.

올해 4 분기 흑자전환과 함께 큰 성장을 기대함. ① 사업다각화 추진을 위한 2 차전자 부문이 점차 안정적인 성장세 및 매출을 유지하고 있음. ② 또한, 동사의 인도 공장(대지 6 천평, 공장면적 7 천평)이 11 월 완공 예정으로 2026 년부터 본격적인 설비 제조 및 납품 진행 예정임. IT/모바일의 다양한 제품 확대는 물론, 버추얼 기기, 폼팩터 변화 등으로 관련 매출도 급증할 것으로 예상함.

현재 주가는
 크게 할인 거래 중

현재 주가는 2026 년 실적 기준 PER 8.4 배로, 국내 동종업체(고영, 뷰웍스, 코윈테크, 에스에프에이) 평균 PER 15.9 배 대비 크게 할인되어 거래 중임.

(단위: 십억원, (%, %p))	3Q25A					4Q25E			2023A	2024E		2025E	
	실적 발표	당사 예상치	차이	컨센서스	차이	예상치	qoq	yoy		예상치	yoy	예상치	yoy
매출액	58.7	103.8	-43.5	-	-	79.6	35.8	13.0	312.0	202.3	-35.2	269.9	33.4
영업이익	-8.7	13.6	적전	-	-	6.6	흑전	흑전	31.0	-10.9	적전	35.8	흑전
세전이익	-7.2	14.7	적전	-	-	5.7	흑전	-33.4	50.3	-6.2	적전	33.3	흑전
순이익	-5.9	12.1	적전	-	-	4.9	흑전	-31.3	40.4	-8.1	적전	26.5	흑전
지배 순이익	-5.3	11.8	적전	-	-	5.0	흑전	-35.3	39.4	-4.5	적전	27.4	흑전
영업이익률	-14.8	13.1	-27.9	-	-	8.2	23.1	11.5	9.9	-5.4	-15.3	13.3	18.7
순이익률	-10.1	11.6	-21.8	-	-	6.2	16.3	-4.0	13.0	-4.0	-17.0	9.8	13.8
EPS(원)	-1,429	3,169	적전	-	-	1,341	흑전	-35.3	2,637	-298	적전	1,832	흑전
BPS(원)	16,887	19,207	-12.1	-	-	17,222	2.0	-1.1	17,418	17,222	-1.1	18,654	8.3
ROE(%)	-8.5	16.5	-25.0	-	-	7.8	16.3	-4.1	15.9	-1.7	-17.6	10.2	11.9
PER(X)	na	4.9	-	-	-	11.5	-	-	6.6	na	-	8.4	-
PBR(X)	0.9	0.8	-	-	-	0.9	-	-	1.0	0.9	-	0.8	-

자료: 하이비전시스템, 유진투자증권
 주: EPS 는 annualized 기준



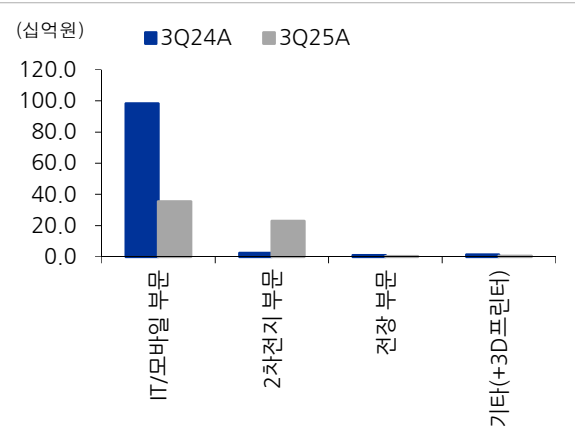
II. 실적 추이 및 전망

도표 1. 3Q25 실적: 매출액 -42.8%yoy, 영업이익 적자전환 yoy

(십억원,%)	3Q25A			3Q24A	2Q24A
	실적	YoY (%,%p)	QoQ (%,%p)	실적	실적
매출액	58.7	-42.8	42.5	102.6	41.2
부문별 매출액(십억원)					
IT/모바일 부문	35.3	-64.1	18.2	98.3	29.9
2차전지 부문	22.7	879.6	115.6	2.3	10.5
전장 부문	0.2	-69.1	37.6	0.8	0.2
기타(+3D프린터)	0.4	-66.0	-31.3	1.2	0.6
부문별 비중(%)					
IT/모바일 부문	60.2	-35.6	-12.4	95.8	72.5
2차전지 부문	38.7	36.5	13.1	2.3	25.6
전장 부문	0.4	-0.4	0.0	0.8	0.4
기타(+3D프린터)	0.7	-0.5	-0.7	1.2	1.4
수익(십억원)					
매출원가	52.1	-27.6	59.7	71.9	32.6
매출총이익	6.6	-78.5	-22.9	30.7	8.6
판매관리비	15.3	-13.5	1.8	17.7	15.0
영업이익	-8.7	적자 전환	적자 지속	13.0	-6.5
세전이익	-7.2	적자 전환	적자 지속	9.7	-8.2
당기순이익	-5.9	적자 전환	적자 지속	7.2	-10.4
지배주주 당기순이익	-5.3	적자 전환	적자 지속	8.5	-8.5
이익률(%)					
매출원가율	88.8	18.6	9.5	70.1	79.2
매출총이익률	11.2	-18.6	-9.5	29.9	20.8
판매관리비율	26.1	8.8	-10.4	17.2	36.5
영업이익률	-14.8	-27.5	0.9	12.7	-15.7
세전이익률	-12.3	-21.7	7.7	9.4	-19.9
당기순이익률	-10.1	-17.2	15.1	7.0	-25.2
지배주주당기순이익률	-9.1	-17.4	11.6	8.3	-20.7

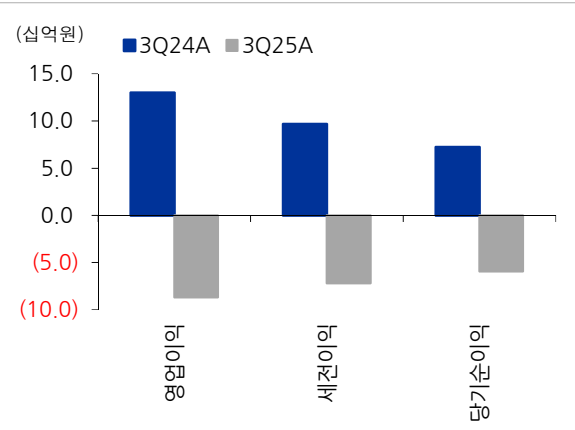
자료: 유진투자증권

도표 2. 부문별 매출액 증감 현황



자료: 유진투자증권

도표 3. 수익성 증감 현황



자료: 유진투자증권

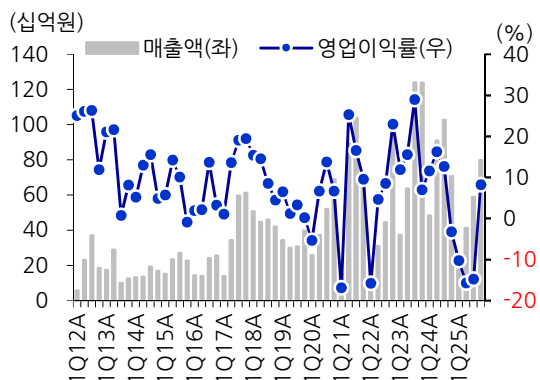


도표 4. 분기별 실적 추이 및 전망(연결 기준)

(십억원, %)	1Q23A	2Q23A	3Q23A	4Q23A	1Q24A	2Q24A	3Q24A	4Q24A	1Q25A	2Q25A	3Q25A	4Q25F
매출액	37.1	63.6	123.9	123.8	48.2	90.7	102.6	70.5	22.8	41.2	58.7	79.6
YoY(%)	74.5	105.0	178.9	22.5	30.1	42.7	-17.2	-43.1	-52.7	-54.6	-42.8	13.0
QoQ(%)	-63.3	71.5	94.9	-0.1	-61.0	88.1	13.1	-31.3	-67.6	80.4	42.5	35.8
제품별 매출액												
IT/모바일 부문	25.6	55.2	114.9	106.7	40.0	80.7	98.3	62.5	19.5	29.9	35.3	59.6
2차전지 부문	0.0	0.0	0.0	11.6	0.3	0.6	2.3	1.7	1.3	10.5	22.7	13.5
전장 부문	10.1	7.3	7.5	2.6	6.0	7.6	0.8	2.7	1.0	0.2	0.2	2.6
기타(+3D프린터)	1.4	1.0	1.5	2.9	1.9	1.9	1.2	3.6	1.1	0.6	0.4	3.9
제품별 비중(%)												
IT/모바일 부문	69.1	86.8	92.7	86.2	83.0	88.9	95.8	88.7	85.5	72.5	60.2	74.9
2차전지 부문	0.0	0.0	0.0	9.4	0.6	0.7	2.3	2.5	5.7	25.6	38.7	17.0
전장 부문	27.2	11.5	6.0	2.1	12.4	8.3	0.8	3.8	4.2	0.4	0.4	3.2
기타(+3D프린터)	3.7	1.6	1.2	2.3	4.0	2.1	1.2	5.1	4.7	1.4	0.7	4.9
수익												
매출원가	19.9	38.8	71.0	96.5	27.4	58.4	71.9	53.9	10.3	32.6	52.1	55.8
매출총이익	17.1	24.8	52.9	27.3	20.8	32.3	30.7	16.6	12.5	8.6	6.6	23.8
판매관리비	12.7	14.9	17.0	18.7	15.2	17.6	17.7	18.9	14.8	15.0	15.3	17.3
영업이익	4.4	9.9	35.8	8.6	5.6	14.7	13.0	-2.3	-2.3	-6.5	-8.7	6.6
세전이익	6.4	9.4	38.1	6.3	15.2	17.0	9.7	8.6	3.6	-8.2	-7.2	5.7
당기순이익	6.2	7.3	30.0	6.3	12.2	13.8	7.2	7.4	3.3	-10.4	-5.9	4.9
지배당기순이익	3.2	7.5	28.9	6.3	11.5	11.7	8.5	7.4	4.4	-8.5	-5.3	5.0
이익률(%)												
매출원가율	53.8	61.0	57.3	77.9	56.9	64.4	70.1	76.5	45.3	79.2	88.8	70.1
매출총이익률	46.2	39.0	42.7	22.1	43.1	35.6	29.9	23.5	54.7	20.8	11.2	29.9
판매관리비율	34.4	23.4	13.7	15.1	31.6	19.4	17.2	26.9	65.0	36.5	26.1	21.7
영업이익률	11.9	15.6	28.9	7.0	11.5	16.2	12.7	-3.3	-10.3	-15.7	-14.8	8.2
세전이익률	17.2	14.8	30.8	5.1	31.4	18.8	9.4	12.2	15.9	-19.9	-12.3	7.1
당기순이익률	16.7	11.5	24.2	5.1	25.3	15.2	7.0	10.5	14.3	-25.2	-10.1	6.2
지배당기순이익률	8.7	11.9	23.3	5.1	23.8	12.9	8.3	10.4	19.2	-20.7	-9.1	6.3

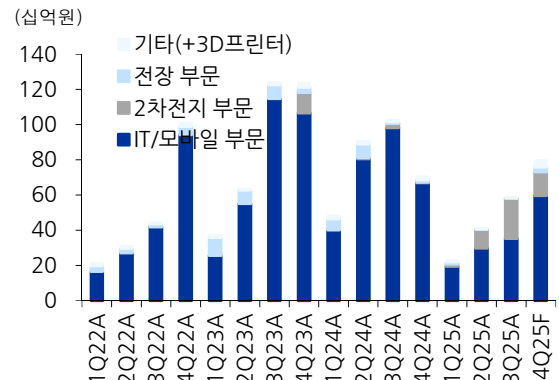
자료: 유진투자증권

도표 5. 분기별 매출액 추이 및 전망



자료: 유진투자증권

도표 6. 분기별 매출비중 추이 및 전망



자료: 유진투자증권

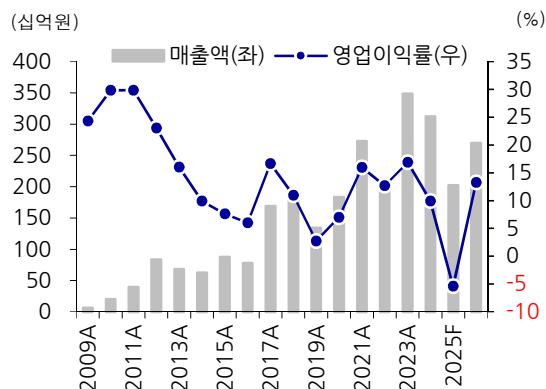


도표 7. 연간 실적 추이 및 전망 (연결 기준)

(십억원, %)	2015A	2016A	2017A	2018A	2019A	2020A	2021A	2022A	2023A	2024A	2025F	2026F
매출액	87.7	77.5	168.9	183.1	134.2	183.2	272.9	197.7	348.3	312.0	202.3	269.9
(yoy)	40.8	-11.5	117.8	8.4	-26.7	36.5	49.0	-27.6	76.2	-10.4	-35.2	33.4
제품별 매출액												
IT/모바일 부문	-	-	-	-	-	-	-	179.7	302.4	281.5	144.3	196.4
2차전지 부문	-	-	-	-	-	-	-	0.1	11.6	4.9	48.1	62.1
전장 부문	-	-	-	-	-	-	-	11.5	27.5	17.0	3.9	4.5
기타(+3D프린터)	-	-	-	-	-	-	-	6.4	6.8	8.6	6.0	6.9
제품별 비중(%)												
IT/모바일 부문	-	-	-	-	-	-	-	90.9	86.8	90.2	71.3	72.8
2차전지 부문	-	-	-	-	-	-	-	0.1	3.3	1.6	23.8	23.0
전장 부문	-	-	-	-	-	-	-	5.8	7.9	5.4	1.9	1.7
기타(+3D프린터)	-	-	-	-	-	-	-	3.2	2.0	2.8	3.0	2.5
수익(연결 기준)												
매출원가	60.2	50.7	108.9	131.5	95.5	133.9	188.1	125.6	226.2	214.0	150.9	169.2
매출총이익	27.5	26.9	59.9	51.6	38.7	49.3	84.8	72.1	122.1	98.1	51.5	100.7
판매관리비	20.8	22.2	31.9	31.5	35.1	36.5	41.3	47.0	63.3	67.1	62.4	64.9
영업이익	6.7	4.7	28.1	20.1	3.6	12.8	43.5	25.1	58.8	31.0	-10.9	35.8
세전이익	9.8	3.9	24.1	24.9	6.2	16.2	53.6	26.7	60.2	50.3	-6.2	33.3
당기순이익	9.4	4.6	20.4	20.3	6.5	9.8	45.3	24.6	49.7	40.4	-8.1	26.5
지배 당기순이익	9.5	5.1	20.5	22.4	8.4	10.5	43.3	24.0	45.9	39.4	-4.5	27.4
이익률(%)												
매출원가율	68.6	65.3	64.5	71.8	71.2	73.1	68.9	63.5	64.9	68.6	74.6	62.7
매출총이익률	31.4	34.7	35.5	28.2	28.8	26.9	31.1	36.5	35.1	31.4	25.4	37.3
판매관리비율	23.8	28.6	18.9	17.2	26.1	19.9	15.1	23.8	18.2	21.5	30.8	24.0
영업이익률	7.6	6.0	16.6	11.0	2.7	7.0	15.9	12.7	16.9	9.9	-5.4	13.3
세전이익률	11.1	5.1	14.3	13.6	4.6	8.8	19.6	13.5	17.3	16.1	-3.0	12.3
당기순이익률	10.7	6.0	12.1	11.1	4.9	5.3	16.6	12.4	14.3	13.0	-4.0	9.8
지배 당기순이익률	10.8	6.5	12.2	12.2	6.2	5.7	15.9	12.2	13.2	12.6	-2.2	10.1

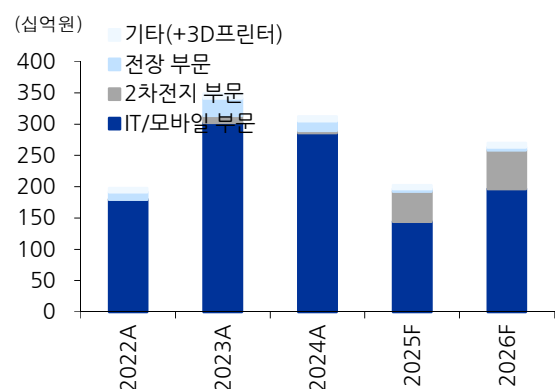
자료: 유진투자증권

도표 8. 연간 매출액, 영업이익률 추이 및 전망



자료: 유진투자증권

도표 9. 연간 제품별 매출액 추이 및 전망



자료: 유진투자증권

III. Peer Valuation

도표 10. 국내 동종 및 유사업체 Peer Group 비교

(십억원, 원)	하이비전시스템	평균	고영	뉴웍스	코원테크	아바코	에스에프에이
주가	15,400		19,300	19,500	15,900	14,880	23,300
시가총액	230.1		1,325.0	190.1	182.4	218.4	836.7
PER(배)							
FY23A	6.3	35.4	51.8	18.4	24.4	55.2	27.3
FY24A	6.6	13.1	26.5	10.0	9.0	6.9	-
FY25F	-	39.1	115.2	11.7	19.1	-	10.6
FY26F	8.4	15.9	39.5	8.7	8.5	-	6.8
PBR(배)							
FY23A	1.2	1.9	3.6	1.2	1.8	1.2	1.0
FY24A	1.0	1.0	1.7	0.8	0.8	0.9	0.7
FY25F	0.9	1.9	4.0	0.8	0.9	-	0.7
FY26F	0.8	1.8	3.7	0.7	0.9	-	0.6
매출액							
FY23A	348.3		225.6	220.3	336.0	186.9	1,860.4
FY24A	312.0		202.5	222.9	244.4	305.5	2,045.4
FY23A	202.3		225.9	235.5	231.6	-	1,781.2
FY24A	269.9		275.2	253.9	303.6	-	1,919.7
영업이익							
FY23A	58.8		20.4	18.7	22.8	4.4	88.9
FY24A	31.0		3.3	22.3	3.6	21.1	-48.4
FY23A	-10.9		15.3	20.3	9.1	-	137.5
FY24A	35.8		34.5	24.5	23.7	-	201.0
영업이익률							
FY23A	16.9	6.7	9.0	8.5	6.8	2.4	4.8
FY24A	9.9	5.0	1.6	10.0	1.5	6.9	-2.4
FY25F	-5.4	6.4	6.8	8.6	3.9	-	7.7
FY26F	13.3	10.0	12.6	9.7	7.8	-	10.5
순이익							
FY23A	49.7		21.9	14.8	22.4	4.3	47.6
FY24A	40.4		21.0	21.1	11.0	26.4	-32.1
FY23A	-8.1		11.6	15.8	6.1	-	98.5
FY24A	26.5		33.5	21.2	19.9	-	152.5
EV/EBITDA(배)							
FY23A	3.7	18.3	26.3	10.8	7.1	29.0	7.9
FY24A	4.4	7.9	11.7	6.5	8.5	4.8	18.9
FY23A	-	20.3	43.4	7.7	9.7	-	2.9
FY24A	5.3	12.6	26.9	6.6	4.4	-	1.8
ROE(%)							
FY23A	21.1	6.5	7.2	7.0	9.6	2.4	3.1
FY24A	15.9	8.4	6.7	9.3	4.0	13.7	-2.1
FY23A	-1.7	4.2	3.6	6.7	2.1	-	6.3
FY24A	10.2	8.5	10.1	8.8	6.6	-	9.1

참고: 2025.11.14 종가 기준, 컨센서스 적용. 다만 하이비전시스템은 당사 추정
자료: Quantwise, 유진투자증권



하이비전시스템(126700.KQ) 재무제표

대차대조표

(단위:십억원)	2023A	2024A	2025E	2026F	2027F
자산총계	360.3	365.7	391.4	424.6	460.5
유동자산	266.1	267.1	289.9	323.2	358.8
현금성자산	59.0	110.9	41.5	34.9	36.4
매출채권	96.7	63.0	73.1	87.2	99.2
재고자산	101.8	50.3	131.9	157.3	179.0
비유동자산	94.2	98.7	101.5	101.5	101.7
투자자산	42.0	40.7	43.8	45.6	47.5
유형자산	48.5	53.4	53.3	51.9	50.7
기타	3.7	4.6	4.4	4.0	3.6
부채총계	95.4	76.1	103.8	115.6	125.8
유동부채	93.3	73.7	100.9	112.6	122.7
매입채무	58.0	32.2	59.1	70.4	80.1
유동성이자부채	2.2	2.9	2.8	2.8	2.8
기타	33.2	38.6	39.0	39.4	39.8
비유동부채	2.0	2.3	2.9	3.0	3.1
비유동이자부채	0.7	0.7	0.8	0.8	0.8
기타	1.3	1.6	2.2	2.3	2.4
자본총계	264.9	289.7	287.6	309.0	334.7
지배지분	235.2	260.3	257.3	278.7	304.4
자본금	7.5	7.5	7.5	7.5	7.5
자본잉여금	31.3	30.8	33.9	33.9	33.9
이익잉여금	226.0	258.7	252.3	273.7	299.5
기타	(29.6)	(36.7)	(36.4)	(36.4)	(36.4)
비지배지분	29.7	29.4	30.3	30.3	30.3
자본총계	264.9	289.7	287.6	309.0	334.7
총차입금	2.9	3.6	3.6	3.6	3.6
순차입금	(56.1)	(107.3)	(37.9)	(31.3)	(32.8)

현금흐름표

(단위:십억원)	2023A	2024A	2025E	2026F	2027F
영업활동현금흐름	16.2	101.7	(99.5)	2.8	11.0
당기순이익	49.7	40.4	(8.1)	26.5	31.4
유무형자산상각비	3.3	3.7	3.0	1.9	1.7
기타비현금성손익	28.7	7.3	1.4	2.5	1.8
운전자본증감	(58.4)	58.4	(93.6)	(28.1)	(24.0)
매출채권감소(증가)	(31.2)	50.9	(8.6)	(14.1)	(12.0)
재고자산감소(증가)	(41.4)	31.4	(86.2)	(25.4)	(21.7)
매입채무증가(감소)	(12.4)	(11.8)	37.7	11.4	9.7
기타	26.6	(12.0)	(36.5)	(0.0)	(0.0)
투자활동현금흐름	(5.1)	(38.9)	(1.6)	(4.5)	(4.6)
단기투자자산감소	3.0	(26.8)	2.6	(1.1)	(1.1)
장기투자증권감소	(1.9)	(3.5)	(1.4)	(2.8)	(2.9)
설비투자	(1.9)	(7.1)	(1.8)	0.0	0.0
유형자산처분	0.1	0.3	0.2	0.0	0.0
무형자산처분	(2.4)	(1.9)	(0.6)	(0.1)	(0.1)
재무활동현금흐름	(10.6)	(13.1)	6.4	(6.0)	(6.0)
차입금증가	0.1	(0.1)	(0.2)	0.0	0.0
자본증가	(10.7)	(13.0)	(5.1)	(6.0)	(6.0)
배당금지급	1.6	6.4	5.0	6.0	6.0
현금의 증가(감소)	(0.7)	52.0	(95.9)	(7.7)	0.4
기초현금	59.6	58.8	110.8	14.9	7.2
기말현금	58.8	110.8	14.9	7.2	7.6
Gross Cash flow	81.7	51.5	(2.6)	30.9	35.0
Gross Investment	66.5	(46.3)	97.8	31.5	27.5
Free Cash Flow	15.2	97.8	(100.3)	(0.6)	7.5

자료: 유진투자증권

손익계산서

(단위:십억원)	2023A	2024A	2025E	2026F	2027F
매출액	348.3	312.0	202.3	269.9	309.3
증가율(%)	76.2	(10.4)	(35.2)	33.4	14.6
매출원가	226.2	214.0	150.9	169.2	196.5
매출총이익	122.1	98.1	51.5	100.7	112.8
판매 및 일반관리비	63.3	67.1	62.4	64.9	69.9
기타영업손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
영업이익	58.8	31.0	(10.9)	35.8	42.9
증가율(%)	134.4	(47.3)	적전	흑전	19.7
EBITDA	62.1	34.7	(8.0)	37.8	44.6
증가율(%)	123.1	(44.1)	적전	흑전	18.1
영업외손익	1.4	19.4	4.8	(2.6)	(3.3)
이자수익	1.5	3.4	3.9	3.7	4.2
이자비용	1.3	0.2	0.2	0.2	0.2
지분법손익	2.1	1.5	(1.6)	(1.5)	(1.5)
기타영업손익	(0.9)	14.6	2.7	(4.6)	(5.9)
세전순이익	60.2	50.3	(6.2)	33.3	39.6
증가율(%)	125.2	(16.4)	적전	흑전	18.9
법인세비용	10.5	9.9	1.9	6.8	8.1
당기순이익	49.7	40.4	(8.1)	26.5	31.4
증가율(%)	102.1	(18.7)	적전	흑전	18.7
지배주주지분	45.9	39.4	(4.5)	27.4	31.7
증가율(%)	91.0	(14.2)	적전	흑전	15.8
비지배지분	3.8	1.0	(3.6)	(0.9)	(0.2)
EPS(원)	3,072	2,637	(298)	1,832	2,121
증가율(%)	91.0	(14.2)	적전	흑전	15.8
수정EPS(원)	3,072	2,637	(298)	1,832	2,121
증가율(%)	91.0	(14.2)	적전	흑전	15.8

주요투자지표

	2023A	2024A	2025E	2026F	2027F
주당지표(원)					
EPS	3,072	2,637	(298)	1,832	2,121
BPS	15,744	17,418	17,222	18,654	20,375
DPS	500	400	400	400	400
밸류에이션(배,%)					
PER	6.3	6.6	n/a	8.4	7.3
PBR	1.2	1.0	0.9	0.8	0.8
PCR	3.7	4.4	n/a	5.3	4.4
EV/EBITDA	2.6	2.3	2.6	2.6	2.6
배당수익률	3.5	5.1	n/a	7.4	6.6
수익성(%)					
영업이익률	16.9	9.9	(5.4)	13.3	13.9
EBITDA이익률	17.8	11.1	(3.9)	14.0	14.4
순이익률	14.3	13.0	(4.0)	9.8	10.2
ROE	21.1	15.9	(1.7)	10.2	10.9
ROIC	30.6	15.1	(4.3)	12.4	13.4
안정성(배,%)					
순차입금/자기자본	(21.2)	(37.0)	(13.2)	(10.1)	(9.8)
유동비율	285.2	362.2	287.4	287.0	292.4
이자보상배율	46.5	178.8	(66.8)	204.0	244.2
활동성(회)					
총자산회전율	1.0	0.9	0.5	0.7	0.7
매출채권회전율	3.9	3.9	3.0	3.4	3.3
재고자산회전율	4.2	4.1	2.2	1.9	1.8
매입채무회전율	5.7	6.9	4.4	4.2	4.1

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

(2025.09.30 기준)

