

텔레칩스

(054450,KQ)

투자의견

BUY(유지)

목표주가

17,000 원(하향)

현재주가

12,600 원(08/07)

시가총액

191 (십억원)

2Q25 Review: 하반기 신제품 공급 기대

Analyst 박중선_02)368-6076_jongsun.park@eugenefn.com

- 2Q25 Review:** 연구개발비용 투자 지속으로 실적 부진하나, Cockpit 및 Royalty 매출 성장은 긍정적임.
 - 매출액 443억원, 영업손실 36억원으로 전년동기 대비 매출액은 3.7% 감소하고, 영업이익은 적자로 전환하였음.
 - 신제품 관련 매출이 예상보다 저조하여 전년동기 대비 매출액이 소폭 감소하였지만, 일부 긍정적인 면도 있음.
 - Cockpit(+ cluster, HUD) 및 Royalty(+ License) 매출이 전년동기 대비 각각 19.1%, 26.6% 증가하였기 때문임.
 - 특히 지난 1분기에 수출 비중이 50% 이상, 이번 2분기에는 북미 지역 매출 확대 영향으로 60%를 돌파함.
 - 다만, 영업이익이 전년동기 대비 적자로 전환된 것은 신제품 개발에 대한 투자가 여전히 지속되고 있기 때문임.
- 3Q25 Preview:** 폭스바겐향 돌핀플러스 공급 시작으로 점차 신제품 비중 확대, 2026년 본격 공급 확대 예상.
 - 매출액 518억원, 영업이익 2억원으로 전년동기 대비 매출액은 8.8% 증가하고, 영업이익은 85.8% 감소 예상함.
 - 동사는 지난해부터 폭스바겐향 돌핀플러스 공급 시작이 시작되었으나, 아직 매출 성장에 기여도는 낮음. 다만, 올해 3분기부터는 신제품 돌핀3를 컨티넨탈을 통해 유럽 주요 완성차에 공급할 예정임. 이로 인해 하반기에 점차 매출 성장과 함께 2026년에는 신제품 공급 효과가 본격적으로 반영될 것으로 예상함.
- 목표주가를 기존 21,000원에서 17,000원으로 하향조정하지만, 투자의견은 BUY를 유지함.

주가(원, 08/07)	12,600
시가총액(십억원)	191

발행주식수	15,144천주
52주 최고가	19,700원
최저가	9,900원
52주 일간 Beta	1.51
60일 일평균거래대금	9억원
외국인 지분율	0.6%
배당수익률(2025F)	0.5%

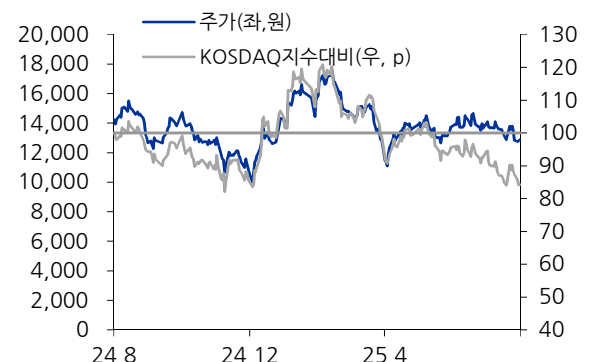
주주구성	
이장규 (외 4인)	30.2%
자사주 (외 1인)	2.5%

주가상승(%)	1M	6M	12M
절대기준	-9.9	-25.0	-11.5
상대기준	-13.4	-33.4	-19.1

	현재	직전	변동
투자의견	BUY	BUY	-
목표주가	17,000	21,000	▼
영업이익(25)	-2.5	14.1	▼
영업이익(26)	17.2	20.5	▼

12월 결산(십억원)	2023A	2024A	2025E	2026E
매출액	191.1	186.6	194.9	218.4
영업이익	16.8	4.9	-2.5	17.2
세전순익	64.7	-36.7	-3.3	18.0
당기순이익	62.6	-38.6	-3.0	17.8
EPS(원)	4,136	-2,546	-205	1,177
증감률(%)	24.9	적전	na	흑전
PER(배)	8.1	na	na	10.7
ROE(%)	30.1	-17.2	-1.6	8.9
PBR(배)	2.0	1.0	1.0	0.9
EV/EBITDA(배)	16.9	16.3	41.0	10.0

자료: 유진투자증권



I. 2Q25 Review & 3Q25 Preview

2Q25 Review:
Cockpit, Royalty
매출 증가세가
전분기에 이어
지속되고 있어
긍정적임

전일(08/07) 발표한 2 분기 잠정실적(연결 기준)은 매출액 443 억원, 영업손실 36 억원으로 전년동기 대비 매출액은 3.7% 감소하고, 영업이익은 적자로 전환 하였음. 시장 기대치(매출액 511 억원, 영업이익 30 억원) 대비 하회하였음.

신제품 관련 매출이 예상보다 저조하여 전년동기 대비 매출액이 소폭 감소하였지만, 일부 긍정적인 면도 있음. ① IV(In-Vehicle Infotainment) 매출이 전년동기 대비 7.3% 감소했음에도 불구하고, ② Cockpit(+ cluster, HUD) 및 Royalty(+ License) 매출이 전년동기 대비 각각 19.1%, 26.6% 증가하였기 때문임. 특히 지난 1 분기에 수출 비중이 50% 이상을 넘어섰는데, 이번 2 분기에는 북미 지역 매출 확대 영향으로 60%를 넘어선 것도 긍정적임.

다만, 영업이익이 전년동기 대비 적자로 전환된 것은 신제품 라인업 확대를 위한 인력 충원에 따른 연구개발비용 투자가 여전히 지속되고 있기 때문임.

3Q25 Preview:
신제품 공급 효과,
2026년부터
본격적으로
매출 성장에
기여할 전망

당사 추정 올해 3 분기 예상실적(연결 기준)은 매출액 518 억원, 영업이익 2 억원으로 전년동기 대비 매출액은 8.8% 증가하고, 영업이익은 85.8% 감소 예상함.

동사는 지난해부터 폭스바겐향 돌핀플러스 공급 시작이 시작되었으나, 아직 매출 성장에 기여도는 낮음. 다만, 올해 3 분기부터는 신제품 돌핀 3 를 컨티넨탈을 통해 유럽 주요 완성차에 공급할 예정임. 이로 인해 하반기에 점차 매출 성장과 함께 2026년에는 신제품 공급 효과가 본격적으로 반영될 것으로 예상함.

목표주가 하향하나,
투자의견 BUY 유지

목표주가를 기존 21,000 원에서 17,000 원으로 하향조정하지만, 투자의견은 BUY를 유지함. 목표주가는 신제품 공급이 본격적으로 확대되는 2026년 예상실적 기준 예상EPS(1,177원)에 국내 유사기업의 평균 PER 14.5배를 적용한 것임.

(단위: 십억원, (%,%p))	2Q25P					3Q25E			2024A	2025E		2026E	
	실적 발표	당사 예상치	차이	컨센서스	차이	예상치	qoq	yoy		예상치	yoy	예상치	yoy
매출액	44.3	51.1	-13.3	51.1	-13.3	51.8	16.9	8.8	186.6	194.9	4.4	218.4	12.1
영업이익	-3.6	3.0	적전	3.0	적전	0.2	흑전	-85.8	4.9	-2.5	적전	17.2	흑전
세전이익	-3.2	3.0	적전	3.0	적전	0.2	흑전	흑전	-36.7	-3.3	적지	18.0	흑전
순이익	-3.2	2.9	적전	2.9	적전	0.2	흑전	흑전	-38.6	-3.0	적지	17.8	흑전
지배 순이익	-3.2	2.9	적전	2.9	적전	0.2	흑전	흑전	-38.6	-3.1	적지	17.8	흑전
영업이익률	-8.0	5.8	-13.8	5.8	-13.8	0.4	8.4	-2.6	2.6	-1.3	-3.9	7.9	9.1
순이익률	-7.3	5.7	-13.0	5.7	-13.0	0.4	7.7	20.9	-20.7	-1.6	19.1	8.2	9.7
EPS(원)	-850	773	적전	-	-	53	흑전	흑전	-2,546	-205	적지	1,177	흑전
BPS(원)	12,408	12,817	-3.2	16,450	-24.6	12,421	0.1	-11.3	13,321	12,646	-5.1	13,763	8.8
ROE(%)	-6.9	6.0	-12.9	na	-	0.4	7.3	18.8	-17.2	-1.6	15.6	8.9	10.5
PER(X)	na	16.3	-	na	-	239.0	-	-	na	na	-	10.7	-
PBR(X)	1.0	1.0	-	0.8	-	1.0	-	-	1.0	1.0	-	0.9	-

자료: 텔레칩스, 유진투자증권
주: EPS는 annualized 기준



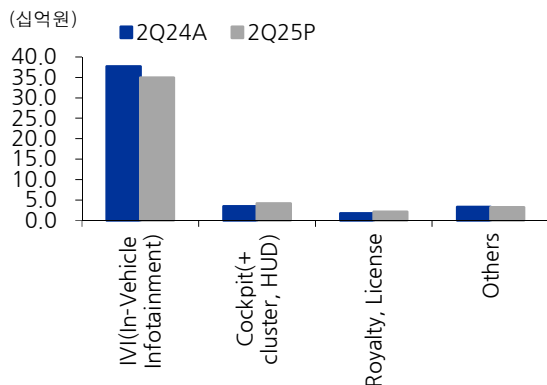
II. 실적 추이 및 전망

도표 1. 2Q25 잠정실적: 매출액 -3.7%yoy, 영업이익 적자전환 yoy

(십억원, %)	2Q25P			2Q24A	1Q25A
	실적	YoY (%, %p)	QoQ (%, %p)	실적	실적
매출액	44.3	-3.7	-2.0	46.0	45.2
제품별 매출액(십억원)					
IVI(In-Vehicle Infotainment)	34.9	-7.3	0.5	37.7	34.7
Cockpit(+ cluster, HUD)	4.1	19.1	-25.2	3.4	5.5
Royalty(+ License)	2.1	26.6	-4.7	1.7	2.2
Others	3.2	-1.7	14.2	3.3	2.8
제품별 비중(%)					
IVI(In-Vehicle Infotainment)	78.9	-3.0	2.0	81.9	76.9
Cockpit(+ cluster, HUD)	9.2	1.8	-2.9	7.5	12.1
Royalty, License	4.7	1.1	-0.1	3.6	4.9
Others	7.2	0.1	1.0	7.1	6.2
수익(십억원)					
영업이익	-3.6	적자 전환	적자 지속	1.1	-2.6
세전이익	-3.2	적자 지속	적자 지속	-14.6	-3.8
당기순이익	-3.2	적자 지속	적자 지속	-15.6	-3.5
지배주주 당기순이익	-3.2	적자 지속	적자 지속	-15.6	-3.5
이익률(%)					
영업이익률	-8.0	-10.3	-2.3	2.3	-5.8
세전이익률	-7.3	24.4	1.1	-31.6	-8.4
당기순이익률	-7.3	26.7	0.4	-34.0	-7.7
지배주주 당기순이익률	-7.3	26.7	0.4	-34.0	-7.7

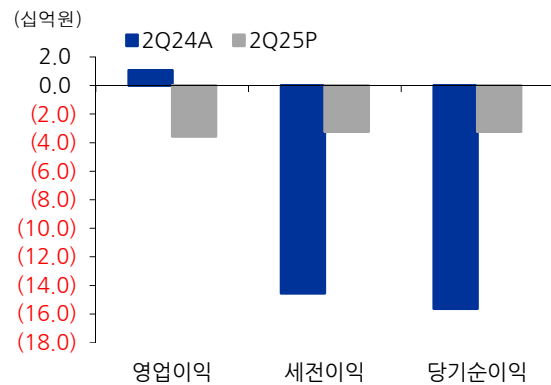
자료: 연결기준, 유진투자증권

도표 2. 제품별 매출액 증감 현황



자료: 유진투자증권

도표 3. 수익성 증감 현황



자료: 유진투자증권

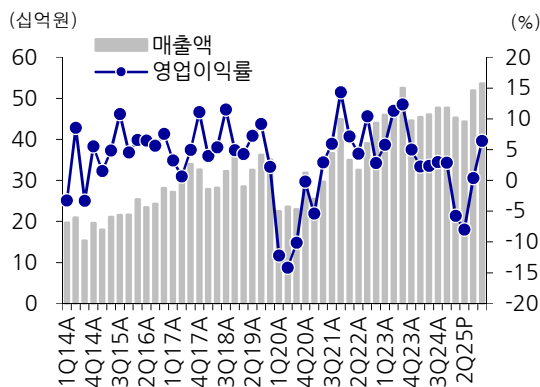


도표 4. 분기 실적 추이 및 전망(연결기준)

(십억원,%)	1Q23A	2Q23A	3Q22P	4Q23A	1Q24A	2Q24A	3Q24A	4Q24A	1Q25A	2Q25P	3Q25F	4Q25F
매출액	45.9	48.3	52.5	44.5	45.4	46.0	47.6	47.6	45.2	44.3	51.8	53.6
증가율(% ,yoy)	31.3	48.6	34.5	1.1	-1.1	-4.7	-9.3	7.1	-0.4	-3.7	8.8	12.5
증가율(% ,qoq)	4.3	5.2	8.7	-15.2	2.0	1.4	3.5	0.1	-5.1	-2.0	16.9	3.4
제품별 매출액(십)												
M	35.9	39.4	44.8	35.6	38.3	37.7	36.9	35.6	34.7	34.9	37.7	36.8
Cockpit	3.7	2.8	3.5	3.7	2.7	3.4	4.5	6.1	5.5	4.1	6.9	10.1
Royalty, License	2.2	1.3	1.5	1.7	1.5	1.7	3.4	2.8	2.2	2.1	4.2	3.6
Others	4.0	4.8	2.7	3.5	2.9	3.3	2.9	3.1	2.8	3.2	3.1	3.1
제품별 비중(%)												
M	78.2	81.7	85.3	80.0	84.5	81.9	77.5	74.8	76.9	78.9	72.8	68.6
Cockpit	8.1	5.8	6.7	8.3	5.8	7.5	9.4	12.9	12.1	9.2	13.2	18.9
Royalty, License	4.8	2.6	2.9	3.9	3.4	3.6	7.1	5.9	4.9	4.7	8.0	6.7
Others	8.8	9.9	5.1	7.8	6.3	7.1	6.0	6.5	6.2	7.2	5.9	5.8
수익												
매출원가	27.9	26.5	30.2	26.1	26.0	26.8	26.1	27.1	27.5	27.7	31.1	29.2
매출총이익	18.0	21.7	22.3	18.4	19.4	19.1	21.5	20.5	17.7	16.6	20.7	24.3
판매관리비	15.4	16.3	15.8	16.2	18.3	18.1	20.0	19.2	20.3	20.2	20.5	20.9
영업이익	2.7	5.4	6.5	2.2	1.0	1.1	1.4	1.4	-2.6	-3.6	0.2	3.4
세전이익	9.7	12.7	12.0	30.3	-5.6	-14.6	-9.5	-7.0	-3.8	-3.2	0.2	3.5
당기순이익	8.9	11.6	10.8	31.3	-6.2	-15.6	-9.7	-7.0	-3.5	-3.2	0.2	3.4
지배주주 당기순	8.9	11.6	10.8	31.3	-6.2	-15.6	-9.7	-7.0	-3.5	-3.2	0.2	3.4
이익률(%)												
매출원가율	60.7	55.0	57.5	58.6	57.3	58.4	54.9	56.9	60.8	62.5	60.1	54.6
매출총이익률	39.3	45.0	42.5	41.4	42.7	41.6	45.1	43.1	39.2	37.5	39.9	45.4
판매관리비율	33.5	33.7	30.2	36.4	40.4	39.3	42.1	40.2	44.9	45.5	39.5	39.0
영업이익률	5.8	11.3	12.3	5.0	2.2	2.3	3.0	2.9	-5.8	-8.0	0.4	6.4
세전이익률	21.1	26.3	22.9	68.1	-12.4	-31.6	-20.0	-14.7	-8.4	-7.3	0.4	6.5
당기순이익률	19.3	24.1	20.7	70.3	-13.6	-34.0	-20.5	-14.7	-7.7	-7.3	0.4	6.3
지배주주 당기순	19.3	24.1	20.7	70.3	-13.6	-34.0	-20.5	-14.7	-7.7	-7.3	0.4	6.3

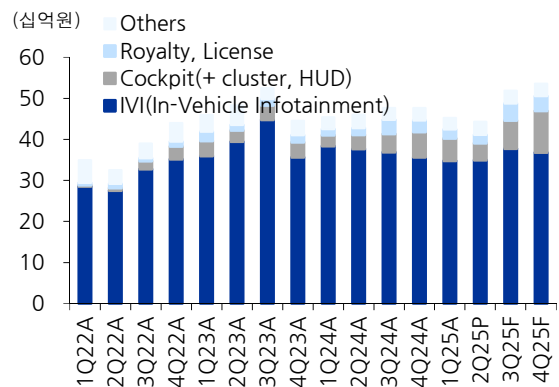
자료: 유진투자증권

도표 5. 분기 매출액, 영업이익률 추이 및 전망



자료: 유진투자증권

도표 6. 분기별 제품별 매출 추이 및 전망



자료: 유진투자증권

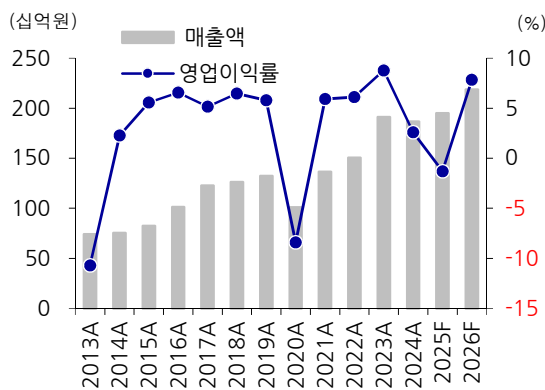


도표 7. 연간 실적 추이 및 전망(연결기준)

(십억원,%)	2015A	2016A	2017A	2018A	2019A	2020A	2021A	2022A	2023A	2024A	2025F	2026F
매출액	82.1	101.0	122.7	126.1	132.2	100.7	136.4	150.4	191.1	186.6	194.9	218.4
증가율(%_yoy)	9.1	23.0	21.5	2.8	4.8	-23.8	35.4	10.3	27.1	-2.3	4.4	12.1
제품별 매출액(십억원)												
IVI	-	-	-	-	-	-	-	124.0	155.7	148.5	144.2	152.4
Cockpit	-	-	-	-	-	-	-	6.0	13.7	16.7	26.5	40.1
Royalty, License	-	-	-	-	-	-	-	3.4	6.7	9.1	12.0	13.5
Others	-	-	-	-	-	-	-	17.1	15.0	12.3	12.2	12.5
제품별 비중(%)												
IVI	-	-	-	-	-	-	-	82.4	81.5	79.6	74.0	69.8
Cockpit	-	-	-	-	-	-	-	4.0	7.2	8.9	13.6	18.3
Royalty, License	-	-	-	-	-	-	-	2.2	3.5	4.9	6.2	6.2
Others	-	-	-	-	-	-	-	11.4	7.8	6.6	6.2	5.7
수익												
매출원가	52.0	57.9	83.2	75.8	73.3	66.1	86.4	93.8	110.6	106.1	115.6	118.3
매출총이익	30.1	43.0	39.5	50.3	58.9	34.7	50.0	56.6	80.4	80.5	79.3	100.1
판매관리비	25.6	36.4	33.2	42.2	51.2	43.1	41.9	47.4	63.7	75.6	81.8	82.9
영업이익	4.6	6.6	6.3	8.2	7.6	-8.5	8.1	9.2	16.8	4.9	-2.5	17.2
세전이익	2.1	9.0	0.0	6.2	7.3	-8.1	7.9	47.8	64.7	-36.7	-3.3	18.0
당기순이익	2.0	10.5	1.5	9.2	8.3	-9.4	7.0	45.9	62.6	-38.6	-3.1	17.8
지배주주 당기순이익	2.0	10.5	1.5	9.2	8.3	-9.4	7.0	45.9	62.6	-38.6	-3.1	17.8
이익률(%)												
매출원가율	63.3	57.4	67.8	60.1	55.5	65.6	63.4	62.4	57.9	56.9	59.3	54.2
매출총이익률	36.7	42.6	32.2	39.9	44.5	34.4	36.6	37.6	42.1	43.1	40.7	45.8
판매관리비율	31.2	36.0	27.0	33.5	38.8	42.8	30.7	31.5	33.3	40.5	42.0	38.0
영업이익률	5.6	6.6	5.2	6.5	5.8	-8.4	5.9	6.1	8.8	2.6	-1.3	7.9
세전이익률	2.5	8.9	0.0	4.9	5.5	-8.1	5.8	31.8	33.8	-19.6	-1.7	8.2
당기순이익률	2.5	10.4	1.3	7.3	6.3	-9.3	5.2	30.5	32.8	-20.7	-1.6	8.2
지배주주 당기순이익률	2.5	10.4	1.3	7.3	6.3	-9.3	5.2	30.5	32.8	-20.7	-1.6	8.2

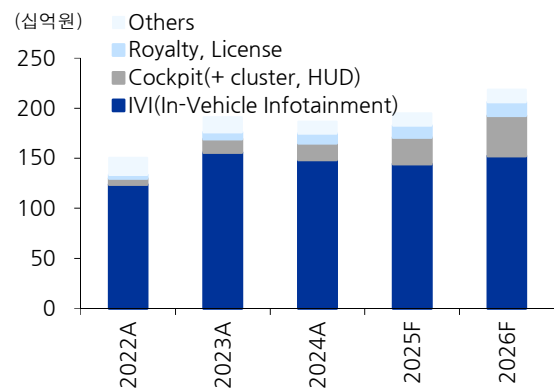
자료: 유진투자증권

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)	12,600		16,690	24,000	55,100	295,000	46,100
시가총액(십억원)	190.8		353.9	408.0	896.2	27,079.6	3,513.4
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	-	17.9	37.8	13.5	5.6	6.5	26.2
FY26F	10.7	14.5	30.8	7.8	5.0	5.9	23.0
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	1.0	1.9	4.3	0.7	0.8	0.5	4.9
FY26F	0.9	1.7	3.8	0.7	0.7	0.5	4.3
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	194.9		30.0	621.2	1,838.1	61,323.4	338.8
FY26F	218.4		33.6	682.0	1,901.3	65,095.6	380.9
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	-2.5		7.8	37.3	199.6	3,510.3	155.5
FY26F	17.2		9.4	63.6	218.4	3,904.8	177.6
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	-1.3	14.3	26.1	6.0	10.9	5.7	45.9
FY26F	7.9	16.2	27.9	9.3	11.5	6.0	46.6
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	-3.0		9.3	30.1	159.0	4,193.0	134.1
FY26F	17.8		11.5	52.3	180.0	4,537.6	152.7
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	41.0	13.4	34.3	4.5	1.3	4.8	17.8
FY26F	10.0	11.3	30.0	3.2	0.8	4.0	15.2
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	-1.6	10.6	12.0	6.0	14.0	8.8	20.1
FY26F	8.9	12.3	13.6	9.1	14.2	8.9	20.0

참고: 2025.08.07 종가 기준, 컨센서스 적용. 텔레칩스는 당사 추정치
 자료: WiseFN, 유진투자증권



텔레칩스(054450.KQ) 재무제표

대차대조표

(단위:십억원)	2023A	2024A	2025E	2026F	2027F
자산총계	374.8	377.9	418.8	441.3	514.7
유동자산	162.4	139.8	172.3	175.9	229.6
현금성자산	99.4	75.0	120.7	116.8	164.4
매출채권	21.0	19.8	17.4	20.1	22.3
재고자산	33.1	36.7	30.0	34.8	38.6
비유동자산	212.4	238.1	246.5	265.4	285.1
투자자산	48.0	41.0	42.1	43.8	45.5
유형자산	69.1	67.3	62.2	57.4	53.1
기타	95.3	129.7	142.2	164.2	186.4
부채총계	128.6	176.1	227.3	232.9	287.5
유동부채	66.4	112.4	163.3	168.9	223.4
매입채무	31.9	33.5	34.9	40.4	44.9
유동성이자부채	30.3	76.3	125.7	125.7	175.7
기타	4.2	2.7	2.7	2.8	2.8
비유동부채	62.2	63.7	63.9	64.0	64.1
비유동이자부채	53.1	51.7	51.0	51.0	51.0
기타	9.1	12.0	13.0	13.0	13.1
자본총계	246.2	201.7	191.5	208.4	227.2
자배지분	246.2	201.7	191.5	208.4	227.2
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	137.6	154.5	173.3
기타	(5.4)	(3.9)	(10.1)	(10.1)	(10.1)
비자배지분	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자본총계	246.2	201.7	191.5	208.4	227.2
총차입금	83.4	128.0	176.7	176.7	226.7
순차입금	(15.9)	53.0	56.0	59.8	62.3

현금흐름표

(단위:십억원)	2023A	2024A	2025E	2026F	2027F
영업현금	7.8	5.7	20.2	23.8	26.1
당기순이익	62.6	(38.6)	(3.1)	17.8	19.7
자산상각비	12.2	10.2	8.5	7.9	7.9
기타비(현금성손익)	(45.9)	40.2	(0.5)	0.1	0.1
운전자본증감	(12.3)	(5.8)	15.3	(2.0)	(1.6)
매출채권감소(증가)	(2.9)	1.3	2.5	(2.7)	(2.2)
재고자산감소(증가)	(1.6)	(3.6)	6.6	(4.7)	(3.8)
매입채무증가(감소)	4.1	1.2	1.6	5.5	4.5
기타	(11.9)	(4.8)	4.6	(0.0)	(0.0)
투자현금	(28.8)	(42.2)	(2.1)	(27.7)	(28.5)
단기투자자산감소	13.1	4.0	23.1	(0.9)	(0.9)
장기투자증권감소	(2.0)	0.0	0.0	0.0	0.0
설비투자	(10.7)	(1.4)	(0.4)	(0.4)	(0.5)
유형자산처분	8.5	0.6	0.1	0.0	0.0
무형자산처분	(25.9)	(44.5)	(24.0)	(24.7)	(25.4)
재무현금	25.1	50.0	50.8	(0.9)	49.1
차입금증가	21.1	41.1	48.8	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
현금 증감	4.0	13.8	68.8	(4.7)	46.6
기초현금	12.1	16.2	30.0	98.8	94.1
기말현금	16.2	30.0	98.8	94.1	140.7
Gross Cash flow	29.2	14.0	5.2	25.8	27.7
Gross Investment	54.2	52.1	9.9	28.8	29.2
Free Cash Flow	(25.0)	(38.0)	(4.7)	(2.9)	(1.5)

자료: 유진투자증권

손익계산서

(단위:십억원)	2023A	2024A	2025E	2026F	2027F
매출액	191.1	186.6	194.9	218.4	241.6
증가율(%)	27.1	(2.3)	4.4	12.1	10.6
매출원가	110.6	106.1	115.6	118.3	128.5
매출총이익	80.4	80.5	79.3	100.1	113.1
판매 및 일반관리비	63.7	75.6	81.8	82.9	91.0
기타영업손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
영업이익	16.8	4.9	(2.5)	17.2	22.1
증가율(%)	82.8	(70.9)	적전	흑전	28.7
EBITDA	28.9	15.0	6.0	25.1	30.0
증가율(%)	31.3	(48.1)	(60.0)	317.0	19.6
영업외손익	47.9	(41.5)	(0.8)	0.9	1.1
이자수익	1.9	1.8	0.7	0.5	0.5
이자비용	3.2	0.9	1.1	1.4	1.4
지분법손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타영업외손익	49.2	(42.5)	(0.3)	1.7	2.0
세전순이익	64.7	(36.7)	(3.3)	18.0	23.2
증가율(%)	35.3	적전	적지	흑전	28.7
법인세비용	2.0	1.9	(0.2)	0.2	3.5
당기순이익	62.6	(38.6)	(3.0)	17.8	19.7
증가율(%)	36.5	적전	적지	흑전	10.5
지배주주지분	62.6	(38.6)	(3.1)	17.8	19.7
증가율(%)	36.5	적전	적지	흑전	10.5
비지배지분	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
EPS(원)	4,136	(2,546)	(205)	1,177	1,301
증가율(%)	24.9	적전	적지	흑전	10.5
수정EPS(원)	4,136	(2,546)	(205)	1,177	1,301
증가율(%)	24.9	적전	적지	흑전	10.5

주요투자지표

	2023A	2024A	2025E	2026F	2027F
주당지표(원)					
EPS	4,136	(2,546)	(205)	1,177	1,301
BPS	16,257	13,321	12,646	13,763	15,004
DPS	200	60	60	60	60
밸류에이션(배,%)					
PER	8.1	n/a	n/a	10.7	9.7
PBR	2.0	1.0	1.0	0.9	0.8
EV/EBITDA	16.9	16.3	41.0	10.0	8.4
배당수익률	0.6	0.5	0.5	0.5	0.5
PCR	17.3	13.7	36.7	7.4	6.9
수익성(%)					
영업이익률	8.8	2.6	(1.3)	7.9	9.1
EBITDA이익률	15.1	8.1	3.1	11.5	12.4
순이익률	32.8	(20.7)	(1.6)	8.2	8.2
ROE	30.1	(17.2)	(1.6)	8.9	9.0
ROIC	7.5	1.5	(0.7)	6.6	6.7
안정성(배,%)					
순차입금/자기자본	(6.5)	26.3	29.2	28.7	27.4
유동비율	244.5	124.3	105.5	104.2	102.8
이자보상배율	5.2	5.5	(2.3)	12.7	15.8
활동성(회)					
총자산회전율	0.6	0.5	0.5	0.5	0.5
매출채권회전율	9.8	9.2	10.5	11.7	11.4
재고자산회전율	5.9	5.4	5.8	6.7	6.6
매입채무회전율	5.4	5.7	5.7	5.8	5.7



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 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: 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%

(2025.06.30 기준)

