동운아나텍
(094170,KQ)

3Q25 Review:
실적 성장 및 의료기기 사업 순항 중

투자의견
NR(유지)

목표주가
-

현재주가
21,350 원(11/18)

시가총액
446(십억원)

Analyst 박종선_ 02)368-6076_ jongsun.park@eugenefn.com

- **3Q25 Review**: 중국 고객의 스마트폰 판매 부진에 따른 실적 감소, 개발 비용 증가로 시장 컨센서스 크게 하회함.
  - 매출액 307억원, 영업이익 1억원으로 전년동기 대비 각각 15.7%, 98.9% 감소함. 시장 기대치를 크게 하회함.
  - 기대치 대비 매출액이 감소한 것은 일부 제품 매출이 공급이 지연되었기 때문임. 영업이익이 크게 하회한 것은 매출액 감소와 함께 디썰라이프(D-SaLife) 개발과 관련한 비용이 증가했기 때문임.
  - 전년동기 대비 매출액이 감소한 이유는 ① AF Driver IC 매출액이 전년동기 대비 71.2% 증가했음에도 불구하고, ② 중국의 주요 고객의 부진한 실적으로 OIS Driver IC 매출액이 전년동기 대비 39.6% 감소하였기 때문임.
- **4Q25 Preview**: 주요 고객의 신제품 출시 등으로 실적 성장 예상 속에, 의료기기 사업은 계획대로 순항 중.
  - 매출액 346억원, 영업이익 43억원으로 전년동기 대비 각각 12.0%, 662.0% 증가하면서 증가세 전환을 예상함.
  - 타액 진단 의료기기인 디썰라이프(D-SaLife)의 식약처 인허가 작업을 12월부터 착수할 계획임. 인허가를 위한 확증임상을 연내에 신청, 내년 초부터 진행 계획임. 추후 현지 기업과 협업을 통해 글로벌 시장 진출도 추진 예정임.
- 현재 주가는 2026년 실적 기준 PER 19.8배로, 국내 유사업체 평균 PER 17.7배 대비 소폭 할증되어 거래 중임.

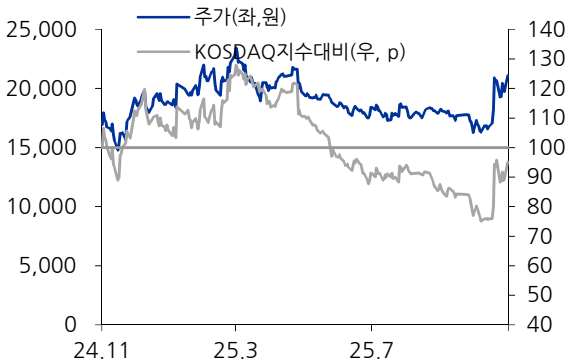
주가(원, 11/18)	21,350
시가총액(십억원)	446
발행주식수	20,910천주
52주 최고가	23,950원
최저가	16,140원
52주 일간 Beta	0.04
60일 일평균거래대금	22억원
외국인 지분율	4.5%
배당수익률(2025F)	0.3%
주주구성	
김동철 (외 13인)	16.4%
자사주 (외 1인)	3.4%

주가상승 (%)	1M	6M	12M
절대기준	31.1	8.3	25.9
상대기준	28.9	-12.9	-1.5

(십억원, 원)	현재	직전	변동
투자의견	NR	NR	-
목표주가			-
영업이익(25)	6.8	9.8	▼
영업이익(26)	23.5	21.5	▲

12 월 결산(십억원)	2023A	2024A	2025E	2026E
매출액	111.5	138.3	125.5	156.2
영업이익	25.1	17.5	6.8	23.5
세전손익	31.4	26.1	2.2	26.2
당기순이익	26.2	24.7	1.8	22.5
EPS(원)	1,262	1,183	88	1,077
증감률(%)	흑전	-6.3	-92.6	1,123.7
PER(배)	15.2	15.2	242.5	19.8
ROE(%)	64.1	37.5	2.6	27.9
PBR(배)	6.0	4.8	6.3	4.9
EV/EBITDA(배)	13.9	15.2	43.2	15.4

자료: 유진투자증권



I. 3Q25 Review & 4Q25 Preview

3Q25 Review: AF Driver IC 가 매출 성장 견인, OIS Driver IC 는 전년동기 대비 크게 감소함

최근(11/14) 발표한 3 분기 실적은 매출액 307 억원, 영업이익 1 억원으로 전년동기 대비 각각 15.7%, 98.9% 감소하였음. 당사 추정치(매출액 340 억원, 영업이익 44 억원) 대비 크게 하회하였음. 기대치 대비 매출액이 감소한 것은 일부 제품 매출이 공급이 지연되었기 때문임. 영업이익이 크게 하회한 것은 매출액 감소와 함께 디썰라이프(D-SaLife) 개발과 관련한 비용이 증가했기 때문임.

전년동기 대비 매출액이 감소한 이유는 ① AF(Auto Focus) Driver IC 매출액(매출비중 35.0%)이 전년동기 대비 71.2% 증가했음에도 불구하고, ② 중국의 주요 고객의 부진한 실적으로 인한 OIS(Optical Image Stabilization) Driver IC 매출액(매출비중 56.3%)이 전년동기 대비 39.6% 감소하였기 때문임.

4Q25 Preview: 주요 고객의 신제품 출시 등으로 실적 성장 기대.

당사 추정 4 분기 예상실적(연결기준)은 매출액 346 억원, 영업이익 43 억원으로 전년동기 대비 각각 12.0%, 662.0% 증가하면서 증가세로 전환을 예상함.

실적 성장을 기대하는 이유는 ① 국내 주요 고객의 보급폰에 eOIS Driver IC 가 채택되면서 본격적인 매출 확대는 물론, 내년 출시할 예정인 차기 전략폰에 eOIS Driver IC 공급이 크게 증가할 것으로 예상하기 때문임.

의료기기 사업 계획대로 순항 중

한편, 타액 진단 의료기기인 디썰라이프(D-SaLife)의 식약처 인허가 작업을 12 월부터 착수할 계획임. 인허가를 위한 확증임상을 연내에 신청하고, 내년 초부터 시작할 계획임. 디썰라이프는 머신러닝에 기반한 AI 알고리즘을 적용하여 경쟁력을 보유. 추후 현지 기업과 협업을 통해 글로벌 시장 진출도 추진 예정임.

동종업계 대비 소폭 할증 거래 중

현재주가는 본격적인 실적 회복이 예상되는 2026 년 실적 기준 PER 19.8 배 수준으로 국내 유사업체 평균 PER 17.7 배 대비 소폭 할증되어 거래 중임.

(단위: 십억원, (%,%p)	3Q25A					4Q24E			2024A	2025E		2026E	
	실적발표	당사 예상치	차이	컨센서스	차이	예상치	qoq	yoy		예상치	yoy	예상치	yoy
매출액	30.7	34.0	-9.8	34.0	-9.8	34.6	12.9	12.0	138.3	125.5	-9.2	156.2	24.4
영업이익	0.1	4.4	-98.4	4.4	-98.4	4.3	5,974.0	662.0	17.5	6.8	-61.3	23.5	248.0
세전이익	1.5	4.3	-66.2	4.3	-66.2	4.2	188.9	-60.7	26.1	2.2	-91.4	26.2	1,073.1
순이익	1.5	3.7	-60.3	3.7	-60.3	4.0	170.3	-49.7	24.7	1.8	-92.6	22.5	1,123.7
영업이익률	0.2	12.9	-12.7	12.9	-12.7	12.4	12.1	10.6	12.6	5.4	-7.2	15.1	9.7
순이익률	4.8	10.9	-6.1	10.9	-6.1	11.5	6.7	-14.0	17.9	1.5	-16.4	14.4	13.0
EPS(원)	281	707	-60.3	0		759	170.3	-49.7	1,183	88	-92.6	1,077	1,123.7
BPS(원)	3,173	3,280	-3.2	3,080	3.0	3,363	6.0	-10.0	3,738	3,363	-10.0	4,370	30.0
ROE(%)	8.9	21.6	-12.7	na		22.6	13.7	-17.8	37.5	2.6	-34.9	27.9	25.3
PER(X)	76.0	30.2	-	na	-	28.1	-	-	15.2	242.5	-	19.8	-
PBR(X)	6.7	6.5	-	6.9	-	6.3	-	-	4.8	6.3	-	4.9	-

자료: 동운아나텍, 유진투자증권
주: EPS 는 annualized 기준

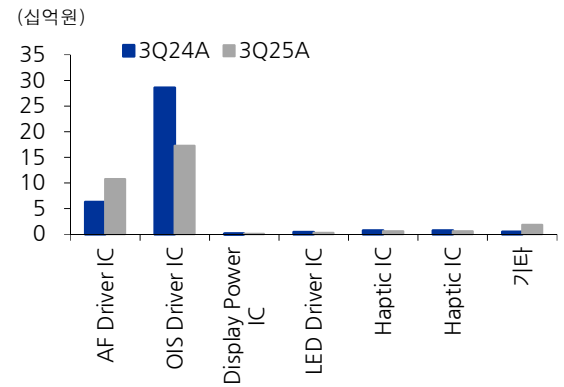
Ⅱ. 실적 추이 및 전망

도표 1. **3Q25 실적: 매출액 -15.7%yoy, 영업이익 -98.9%yoy**

(십억원,%)	3Q25A			4Q24A	2Q25A
	실적	YoY (%,%p)	QoQ (%,%p)	실적	실적
매출액	**30.7**	**-15.7**	**1.8**	**36.4**	**30.1**
제품별 매출액(십억원)					
AF Driver IC	10.7	71.2	29.2	6.3	8.3
OIS Driver IC	17.3	-39.6	-6.8	28.6	18.5
Display Power IC	0.0	-43.3	-6.2	0.0	0.0
LED Driver IC	0.3	-34.8	-18.8	0.4	0.3
Haptic IC	0.6	-13.3	26.0	0.7	0.5
기타	1.8	325.0	-27.6	0.4	2.5
제품별 비중(%)					
AF Driver IC	35.0	17.8	7.4	17.2	27.6
OIS Driver IC	56.3	-22.3	-5.2	78.6	61.5
Display Power IC	0.1	0.0	0.0	0.1	0.1
LED Driver IC	0.8	-0.2	-0.2	1.1	1.0
Haptic	1.9	0.1	0.4	1.9	1.5
기타	5.9	4.8	-2.4	1.2	8.3
이익(십억원)					
영업이익	**0.1**	**-98.9**	**-97.7**	**6.6**	**3.1**
세전이익	**1.5**	**-69.3**	**841.1**	**4.8**	**0.2**
당기순이익	**1.5**	**-69.3**	**4,397.8**	**4.8**	**0.0**
이익률(%)					
영업이익률	**0.2**	**-17.8**	**-10.1**	**18.0**	**10.3**
세전이익률	**4.8**	**-8.4**	**4.3**	**13.1**	**0.5**
당기순이익률	**4.8**	**-8.4**	**4.7**	**13.1**	**0.1**

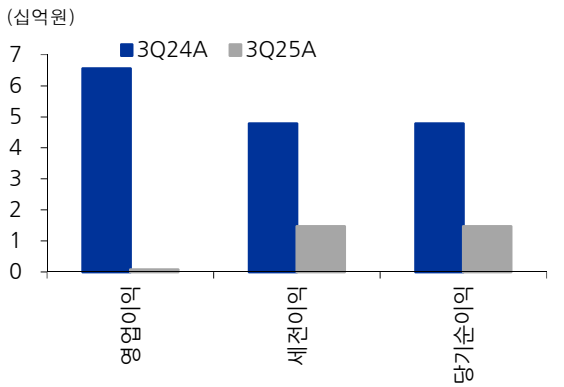
자료: 유진투자증권

도표 2. **제품별 매출액 증감 내역**



자료: 유진투자증권

도표 3. **수익성 개선 지속**



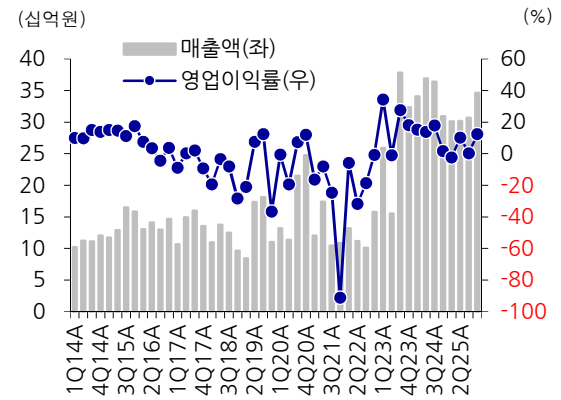
자료: 유진투자증권

도표 4. **분기 실적 추이 및 전망 (별도 기준)**

(십억원,%)	1Q23A	2Q23A	3Q23A	4Q23A	1Q24A	2Q24A	3Q24A	4Q24A	1Q25A	2Q25A	3Q25A	4Q25F
매출액	**25.9**	**15.5**	**37.8**	**32.3**	**34.1**	**36.9**	**36.4**	**30.9**	**30.1**	**30.1**	**30.7**	**34.6**
(증가율, YoY)	*96.5*	*39.0*	*274.9*	*105.3*	*31.6*	*138.6*	*-3.8*	*-4.4*	*-11.7*	*-18.4*	*-15.7*	*12.0*
(증가율, QoQ)	*64.3*	*-40.2*	*144.2*	*-14.4*	*5.3*	*8.3*	*-1.5*	*-15.0*	*-2.6*	*0.1*	*1.8*	*12.9*
제품별 매출액(십												
AF Driver IC	7.3	8.1	10.1	17.1	7.7	6.4	6.3	7.5	7.8	8.3	10.7	9.1
OIS Driver IC	5.1	6.7	13.1	14.5	25.3	29.5	28.6	22.0	19.8	18.5	17.3	23.1
Display Power IC	0.0	0.1	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
LED Driver IC	0.2	0.3	0.2	0.3	0.3	0.4	0.4	0.3	0.5	0.3	0.3	0.2
Haptic	0.1	0.2	0.2	0.3	0.3	0.3	0.7	0.0	0.3	0.5	0.6	0.6
기타	13.1	0.2	14.1	0.1	0.4	0.2	0.4	1.0	1.7	2.5	1.8	1.5
제품별 비중(%)												
AF Driver IC	28.4	52.4	26.8	53.0	22.6	17.4	17.2	24.2	25.8	27.6	35.0	26.3
OIS Driver IC	19.7	43.4	34.7	44.8	74.3	80.0	78.6	71.3	65.7	61.5	56.3	66.9
Display Power IC	0.2	0.4	0.1	0.0	0.0	0.0	0.1	0.0	0.2	0.1	0.1	0.0
LED Driver IC	0.9	1.8	0.5	0.8	1.0	1.1	1.1	1.0	1.6	1.0	0.8	0.7
Haptic	0.4	1.0	0.6	1.0	0.9	0.9	1.9	0.1	1.1	1.5	1.9	1.7
기타	50.5	1.0	37.3	0.3	1.2	0.7	1.2	3.3	5.6	8.3	5.9	4.3
수익												
매출원가	10.0	9.1	16.6	22.6	21.1	24.1	20.7	20.6	18.6	19.0	20.4	20.3
매출총이익	15.9	6.4	21.2	9.7	12.9	12.8	15.7	10.3	11.5	11.2	10.3	14.3
판매관리비	7.0	6.5	10.7	3.8	7.7	7.7	9.1	9.8	12.2	8.1	10.2	10.1
영업이익	**8.9**	**-0.1**	**10.5**	**5.9**	**5.2**	**5.1**	**6.6**	**0.6**	**-0.7**	**3.1**	**0.1**	**4.3**
세전이익	**9.6**	**5.7**	**12.0**	**4.1**	**7.6**	**3.0**	**4.8**	**10.8**	**-3.6**	**0.2**	**1.5**	**4.2**
당기순이익	**9.6**	**2.0**	**11.6**	**3.1**	**7.6**	**4.5**	**4.8**	**7.9**	**-3.6**	**0.0**	**1.5**	**4.0**
이익률(%)												
매출원가율	38.6	58.7	43.9	69.9	62.1	65.2	56.9	66.6	61.8	62.9	66.5	58.6
매출총이익률	61.4	41.3	56.1	30.1	37.9	34.8	43.1	33.4	38.2	37.1	33.5	41.4
판매관리비율	27.1	42.3	28.4	11.8	22.7	20.9	25.0	31.6	40.5	26.7	33.2	29.1
영업이익률	**34.3**	**-0.9**	**27.7**	**18.2**	**15.3**	**13.9**	**18.0**	**1.8**	**-2.3**	**10.3**	**0.2**	**12.4**
경상이익률	**37.1**	**36.8**	**31.7**	**12.8**	**22.2**	**8.1**	**13.1**	**34.9**	**-12.1**	**0.5**	**4.8**	**12.3**
당기순이익률	**37.1**	**13.0**	**30.6**	**9.4**	**22.2**	**12.2**	**13.1**	**25.5**	**-12.1**	**0.1**	**4.8**	**11.5**

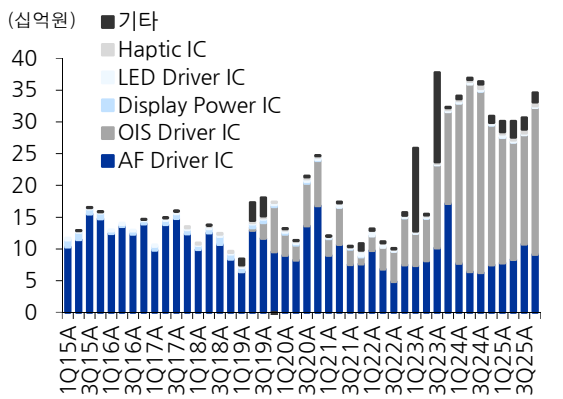
자료: 유진투자증권

도표 5. **분기별 매출액 및 OPM 추이 및 전망**



자료: 유진투자증권

도표 6. **분기별 제품별 매출액 추이 및 전망**



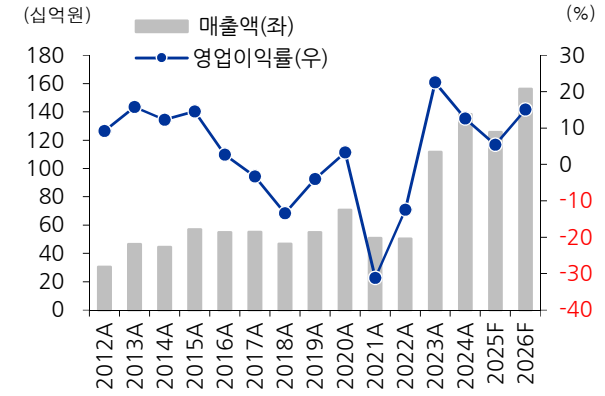
자료: 유진투자증권

도표 7. **연간 실적 추이 및 전망 (별도 기준)**

(십억원,%)	2015A	2016A	2017A	2018A	2019A	2020A	2021A	2022A	2023A	2024A	2025F	2026F
매출액	**56.9**	**54.7**	**55.0**	**46.7**	**54.8**	**70.7**	**50.7**	**50.1**	**111.5**	**138.3**	**125.5**	**156.2**
(qoq,yoy)	*27.9*	*-3.9*	*0.6*	*-15.1*	*17.3*	*29.1*	*-28.4*	*-1.0*	*122.4*	*24.0*	*-9.2*	*24.4*
제품별 매출액												
AF Driver IC	51.9	52.1	50.7	41.4	40.5	47.6	34.6	28.8	42.7	27.9	35.9	43.8
OIS Driver IC	0.0	0.0	1.2	1.1	9.9	19.5	13.3	18.0	39.4	105.5	78.7	90.7
Display Power IC	4.0	1.7	2.8	3.5	2.2	1.1	0.4	0.0	0.1	0.0	0.1	0.1
LED Driver IC	1.0	0.8	1.2	1.1	1.0	1.4	1.4	2.1	1.0	1.5	1.3	1.5
Haptic	0.0	0.0	0.3	0.8	0.9	0.8	0.8	0.3	0.8	1.3	2.0	7.6
기타	0.0	0.0	0.3	0.0	3.1	0.3	0.2	1.0	27.5	2.1	7.5	12.4
제품별 비중(%)												
AF Driver IC	91.3	95.4	89.8	86.7	70.4	67.3	68.3	57.5	38.3	20.1	28.6	28.1
OIS Driver IC	0.0	0.0	2.2	2.3	17.3	27.6	26.3	35.9	35.4	76.3	62.7	58.1
Display Power IC	7.0	3.2	4.9	7.2	3.7	1.5	0.9	0.0	0.1	0.0	0.1	0.1
LED Driver IC	1.7	1.5	2.2	2.3	1.8	2.0	2.7	4.1	0.9	1.1	1.0	0.9
Haptic	0.0	0.0	0.5	1.6	1.6	1.1	1.5	0.5	0.7	1.0	1.6	4.9
기타	0.0	0.0	0.5	0.0	5.3	0.5	0.4	1.9	24.6	1.5	6.0	8.0
수익												
매출원가	34.6	38.3	41.4	36.5	39.3	50.5	41.9	35.3	58.3	86.5	78.2	89.3
매출총이익	22.3	16.4	13.6	10.2	15.4	20.2	8.8	14.8	53.2	51.8	47.3	66.9
판매관리비	14.0	14.9	15.4	16.5	17.6	17.9	24.6	21.1	28.1	34.3	40.5	43.3
영업이익	**8.3**	**1.5**	**-1.8**	**-6.3**	**-2.2**	**2.3**	**-15.8**	**-6.3**	**25.1**	**17.5**	**6.8**	**23.5**
세전이익	**7.8**	**0.7**	**-3.3**	**-7.8**	**7.3**	**1.8**	**-17.3**	**-9.0**	**31.4**	**26.1**	**2.2**	**26.2**
당기순이익	**8.0**	**1.3**	**-3.1**	**-7.9**	**6.6**	**0.8**	**-14.9**	**-8.4**	**26.2**	**24.7**	**1.8**	**22.5**
이익률(%)												
매출원가율	60.9	70.0	75.3	78.1	71.8	71.4	82.6	70.5	52.2	62.6	62.3	57.2
매출총이익률	39.1	30.0	24.7	21.9	28.2	28.6	17.4	29.5	47.8	37.4	37.7	42.8
판매관리비율	24.5	27.3	27.9	35.3	32.2	25.3	48.5	42.0	25.2	24.8	32.3	27.7
영업이익률	**14.6**	**2.7**	**-3.3**	**-13.4**	**-4.0**	**3.3**	**-31.2**	**-12.5**	**22.5**	**12.6**	**5.4**	**15.1**
세전이익률	**13.8**	**1.2**	**-5.9**	**-16.6**	**13.3**	**2.6**	**-34.2**	**-17.9**	**28.2**	**18.9**	**1.8**	**16.8**
당기순이익률	**14.1**	**2.4**	**-5.7**	**-16.9**	**12.1**	**1.1**	**-29.4**	**-16.8**	**23.5**	**17.9**	**1.5**	**14.4**

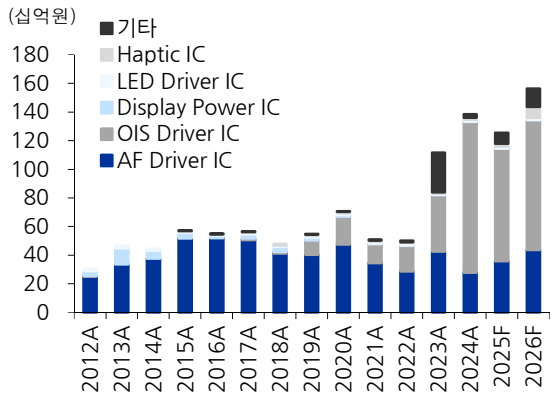
자료: 유진투자증권

도표 8. **연간 매출액 및 영업이익률 추이 및 전망**



자료: 유진투자증권

도표 9. **연간 제품별 매출액 추이 및 전망**



자료: 유진투자증권

Ⅲ. Valuation

도표 10. **국내 동종 및 유사업체 Peer Group 비교**

	동운아나텍	평균	LX 세미콘	텔레칩스	자화전자	칩스앤미디어	아이센스
주가(원)	**21,350**		**49,650**	**11,560**	**18,100**	**14,160**	**17,180**
시가총액(십억원)	**446.4**		**807.5**	**175.1**	**393.8**	**300.9**	**473.9**
PER(배)							
FY23A	15.2	10.9	14.0	7.8	N/A(-25.07)	N/A(-24.85)	212.1
FY24A	15.2	18.5	7.1	N/A(-4.99)	15.7	32.7	N/A(-234.98)
FY25F	**242.5**	**36.8**	**8.2**	**N/A(-**	**13.2**	**46.7**	**79.1**
FY26F	**19.8**	**17.7**	**8.1**	**12.0**	**8.4**	**32.4**	**27.9**
PBR(배)							
FY23A	6.0	3.5	1.5	2.0	1.6	9.1	2.8
FY24A	4.8	1.6	0.9	0.9	0.6	4.2	1.3
FY25F	**6.3**	**1.6**	**0.7**	**0.9**	**0.9**	**3.8**	**1.5**
FY26F	**4.9**	**1.4**	**0.7**	**0.9**	**0.8**	**3.5**	**1.4**
매출액(십억원)							
FY23A	111.5		1,901.4	191.1	503.3	27.6	265.1
FY24A	138.3		1,865.6	186.6	681.1	27.1	291.1
FY25F	125.5		1,783.8	192.4	834.3	28.0	318.0
FY26F	156.2		1,884.1	209.3	880.1	32.2	354.0
영업이익(십억원)							
FY23A	25.1		129.0	16.8	-16.4	7.8	10.9
FY24A	17.5		167.1	4.9	45.0	5.3	2.7
FY25F	6.8		124.3	-6.8	36.0	5.7	10.0
FY26F	23.5		126.9	14.0	58.4	8.2	24.0
영업이익률(%)							
FY23A	22.5	10.1	6.8	8.8	-3.3	28.2	4.1
FY24A	12.6	9.4	9.0	2.6	6.6	19.5	0.9
FY25F	**5.4**	**7.0**	**7.0**	**-3.5**	**4.3**	**20.4**	**3.2**
FY26F	**15.1**	**11.3**	**6.7**	**6.7**	**6.6**	**25.3**	**6.8**
순이익(십억원)							
FY23A	26.2		101.2	62.6	-24.4	-26.7	3.4
FY24A	24.7		130.5	-38.6	16.6	10.0	-2.0
FY25F	1.8		97.8	-8.5	30.0	6.5	5.0
FY26F	22.5		99.7	14.6	47.0	9.3	16.0
EV/EBITDA(배)							
FY23A	13.9	18.9	7.8	7.3	41.7	N/A(-20.23)	42.5
FY24A	15.2	13.0	3.0	N/A(-10.51)	4.2	31.6	21.3
FY25F	43.2	51.6	-	117.3	6.1	31.4	-
FY26F	15.4	14.6	-	12.5	4.5	26.8	-
ROE(%)							
FY23A	64.1	-3.2	10.5	30.1	-6.8	-46.5	1.1
FY24A	37.5	3.3	12.7	-17.2	4.3	13.5	-0.6
FY25F	2.6	5.0	8.8	-4.4	7.2	8.5	1.5
FY26F	27.9	9.5	8.4	7.6	10.4	11.6	4.6

참고: 2028.11.18 종가 기준, 컨센서스 적용. 동운아나텍은 당사 추정치
자료: QuantiWise, 유진투자증권

동운아나텍(094170.KQ) 재무제표

대차대조표

(단위:십억원)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
자산총계	**86.4**	**98.8**	**111.2**	**135.1**	**164.9**
유동자산	73.6	85.3	98.6	122.8	152.2
현금성자산	22.1	48.3	51.3	67.1	87.6
매출채권	20.7	15.2	23.5	28.0	32.8
재고자산	25.1	18.2	20.1	23.9	28.0
비유동자산	12.8	13.5	12.6	12.4	12.7
투자자산	10.1	10.6	10.5	10.9	11.3
유형자산	2.0	2.3	1.6	1.2	1.1
기타	0.7	0.5	0.5	0.3	0.2
부채총계	**25.7**	**27.5**	**40.9**	**43.7**	**46.7**
유동부채	13.9	13.9	21.2	23.5	26.0
매입채무	9.2	5.0	12.1	14.5	16.9
유동성이자부채	4.4	6.9	7.0	7.0	7.0
기타	0.4	2.0	2.0	2.0	2.1
비유동부채	11.8	13.6	19.7	20.2	20.7
비유동이자부채	4.3	1.9	7.1	7.1	7.1
기타	7.5	11.6	12.6	13.1	13.7
자본총계	**60.7**	**71.3**	**70.3**	**91.4**	**118.1**
지배지분	60.7	71.3	70.3	91.4	118.1
자본금	9.5	9.5	10.5	10.5	10.5
자본잉여금	32.6	33.6	33.6	33.6	33.6
이익잉여금	18.6	39.7	39.4	60.4	87.2
기타	0.0	(11.6)	(13.1)	(13.1)	(13.1)
비지배지분	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자본총계	**60.7**	**71.3**	**70.3**	**91.4**	**118.1**
총차입금	8.7	8.8	14.1	14.1	14.1
순차입금	(13.4)	(39.4)	(37.2)	(53.0)	(73.5)

손익계산서

(단위:십억원)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
매출액	**111.5**	**138.3**	**125.5**	**156.2**	**181.3**
증가율(%)	122.4	24.0	(9.2)	24.4	16.1
매출원가	58.3	86.5	78.2	89.3	104.0
매출총이익	**53.2**	**51.8**	**47.3**	**66.9**	**77.3**
판매 및 일반관리비	28.1	34.3	40.5	43.3	46.0
기타영업손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
영업이익	**25.1**	**17.5**	**6.8**	**23.5**	**31.3**
증가율(%)	흑전	(30.4)	(61.3)	248.0	33.0
EBITDA	**27.6**	**20.0**	**9.5**	**25.6**	**33.0**
증가율(%)	흑전	(27.6)	(52.6)	170.0	29.0
영업외손익	**6.3**	**8.7**	**(4.5)**	**2.7**	**3.6**
이자수익	1.0	0.5	0.6	0.7	0.8
이자비용	1.5	0.5	0.4	0.5	0.5
지분법손익	0.5	(0.1)	0.8	1.0	1.0
기타영업손익	6.3	8.8	(5.4)	1.5	2.3
세전순이익	**31.4**	**26.1**	**2.2**	**26.2**	**34.9**
증가율(%)	흑전	(16.9)	(91.4)	1,073.1	33.0
법인세비용	5.2	1.4	0.4	3.7	6.7
당기순이익	**26.2**	**24.7**	**1.8**	**22.5**	**28.2**
증가율(%)	흑전	(5.7)	(92.6)	1,123.7	25.2
지배주주지분	26.2	24.7	1.8	22.5	28.2
증가율(%)	흑전	(5.7)	(92.6)	1,123.7	25.2
비지배지분	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
EPS(원)	**1,262**	**1,183**	**88**	**1,077**	**1,348**
증가율(%)	흑전	(6.3)	(92.6)	1,123.7	25.2
수정EPS(원)	1,262	1,183	88	1,077	1,348
증가율(%)	흑전	(6.3)	(92.6)	1,123.7	25.2

현금흐름표

(단위:십억원)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
영업현금	**23.6**	**34.2**	**6.2**	**18.0**	**23.0**
당기순이익	26.2	24.7	1.8	22.5	28.2
자산상각비	2.5	2.5	2.7	2.1	1.7
기타비현금성손익	2.4	(7.5)	3.5	(2.6)	(2.5)
운전자본증감	(11.1)	7.7	(3.0)	(6.0)	(6.4)
매출채권감소(증가)	(6.7)	6.0	(8.1)	(4.5)	(4.8)
재고자산감소(증가)	(5.8)	4.5	(1.7)	(3.8)	(4.1)
매입채무증가(감소)	6.1	(4.6)	6.6	2.3	2.5
기타	(4.7)	1.8	0.2	(0.0)	(0.0)
투자현금	**(5.8)**	**2.2**	**(2.9)**	**(0.8)**	**(1.0)**
단기투자자산감소	(4.5)	4.0	(1.8)	(0.0)	(0.0)
장기투자증권감소	0.0	0.0	0.4	0.8	0.8
설비투자	(1.1)	(1.1)	(1.0)	(1.3)	(1.5)
유형자산처분	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
무형자산처분	(0.1)	(0.1)	(0.3)	(0.1)	(0.1)
재무현금	**(8.2)**	**(12.7)**	**2.5**	**(1.5)**	**(1.5)**
차입금증가	(8.4)	0.4	5.0	0.0	0.0
자본증가	0.2	(13.1)	(2.5)	(1.5)	(1.5)
배당금지급	0.0	1.3	1.3	1.5	1.5
현금 증감	**10.6**	**26.4**	**3.6**	**15.8**	**20.5**
기초현금	10.0	20.6	47.0	50.6	66.3
기말현금	20.6	47.0	50.6	66.3	86.9
Gross Cash flow	36.0	26.5	9.7	24.1	29.4
Gross Investment	12.4	(5.9)	4.1	6.8	7.4
Free Cash Flow	**23.5**	**32.5**	**5.6**	**17.2**	**22.0**

주요투자지표

	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
주당지표(원)					
EPS	1,262	1,183	88	1,077	1,348
BPS	3,203	3,738	3,363	4,370	5,648
DPS	64	109	70	150	320
밸류에이션(배,%)					
PER	15.2	15.2	242.5	19.8	15.8
PBR	6.0	4.8	6.3	4.9	3.8
EV/EBITDA	13.9	15.2	43.2	15.4	11.3
배당수익율	0.3	0.6	0.3	0.7	1.5
PCR	11.1	14.2	46.0	18.5	15.2
수익성(%)					
영업이익율	22.5	12.6	5.4	15.1	17.3
EBITDA이익율	24.8	14.5	7.6	16.4	18.2
순이익율	23.5	17.9	1.5	14.4	15.5
ROE	64.1	37.5	2.6	27.9	26.9
ROIC	51.2	47.2	20.3	66.3	70.3
안정성 (배,%)					
순차입금/자기자본	(22.1)	(55.3)	(52.9)	(58.0)	(62.3)
유동비율	530.4	613.0	465.4	521.8	585.1
이자보상배율	16.6	36.2	15.3	47.2	62.8
활동성 (회)					
총자산회전율	1.5	1.5	1.2	1.3	1.2
매출채권회전율	6.4	7.7	6.5	6.1	6.0
재고자산회전율	4.7	6.4	6.6	7.1	7.0
매입채무회전율	18.2	19.5	14.7	11.7	11.6

자료: 유진투자증권

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 기관투자가 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 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)