AJ 네트웍스
(095570,KS)

3Q25 Review: 로봇렌탈 사업 본격화

투자의견
BUY(유지)

목표주가
6,000 원(유지)

현재주가
4,460 원(11/18)

시가총액
202(십억원)

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

- **3Q24 Review**: 매각된 자회사 매출 제거 불구하고, 전년동기 대비 매출액이 성장세 전환은 긍정적.
  - 매출액 2,835억원, 영업이익 132억원으로 전년동기 대비 매출액은 13.5% 증가, 영업이익은 32.9% 감소함.
  - 3분기 실적에서 긍정적인 것은 전년동기 대비 매출액이 두 자리 수 성장을 보였다는 것임. 지난해 자회사 AJ메인터넌스파트너스(매각일: 2024.08.05) 및 AJ대원(매각일: 2025.07.18)의 매각에 따른 매출 감소에도 불구에도 성장세를 보였음. 렌탈 부문 및 창고/유통 부문 매출액이 전년동기 대비 각각 23.6%, 19.9% 증가, 성장을 견인함.
  - 또한, 긍정적인 것은 창고/유통 부문의 영업이익이 8분기만에 흑자전환에 성공(OPM 2.3%)했다는 것임.
- **4Q25 Preview**: 로봇렌탈 사업의 본격화 및 삼성전자 P4 투자 재개 등으로 인한 실적 성장을 기대함.
  - 매출액 2,744억원, 영업이익 132억원으로 전년동기 대비 각각 14.3%, 3.5% 증가할 것으로 예상함.
  - KT 서빙로봇 4,000대 인수(10/26) 등을 통해 약 5,000여대의 로봇렌탈 사업을 본격화하고 있음. 삼성전자 P4 투자 재개 및 향후 P5 투자가 추진될 것으로 예상되면서 고소장비 렌탈 사업의 회복으로 수익성 개선도 예상함.
- 목표주가 6,000원, 투자의견 BUY를 유지함.

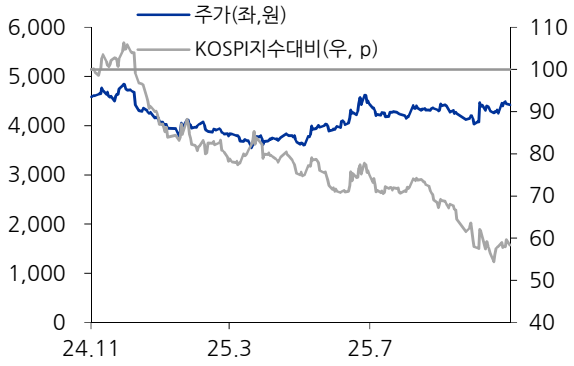
주가(원, 11/18)	4,460
시가총액(십억원)	202
발행주식수	45,253천주
52주 최고가	4,870원
최저가	3,517원
52주 일간 Beta	0.46
60일 일평균거래대금	10억원
외국인 지분율	4.4%
배당수익률(2025F)	6.1%
주주구성	
문덕영 (외 5인)	55.9%
자사주 (외 1인)	1.1%

주가상승 (%)	1M	6M	12M
절대기준	10.7	21.5	-2.5
상대기준	5.2	-29.0	-62.6

(십억원, 원)	현재	직전	변동
투자의견	BUY	BUY	-
목표주가	6,000	6,000	-
영업이익(25)	59.5	69.3	▼
영업이익(26)	80.6	81.4	▼

12 월 결산(십억원)	2023A	2024E	2025E	2026E
매출액	936.5	1,014.2	1,072.1	1,191.3
영업이익	78.5	72.8	59.5	80.6
세전손익	29.0	27.9	9.8	36.4
당기순이익	16.5	21.6	27.7	27.3
EPS(원)	365	481	593	603
증감률(%)	92.2	31.6	23.3	1.8
PER(배)	13.6	9.0	7.5	7.4
ROE(%)	4.2	5.0	6.5	6.9
PBR(배)	0.5	0.4	0.5	0.5
EV/EBITDA(배)	4.7	5.0	5.8	5.8

자료: 유진투자증권



I. 3Q25 Review & 투자전략

3Q25 Review: 매각된 자회사 영향에도 불구, 전년동기 대비 두 자리 수 매출 성장 성공

최근(11/14) 발표한 3분기 실적(연결 기준)은 매출액 2,835억원, 영업이익 132억원으로 전년동기 대비 매출액은 13.5% 증가했지만, 영업이익은 32.9% 감소하였음. 시장 컨센서스(매출액 2,602억원, 영업이익 202억원) 대비 하회함.

3분기 실적에서 긍정적인 것은 전년동기 대비 매출액이 두 자리 수 성장을 보였다는 것임. 지난해 자회사 AJ 메인터넌스파트너스(매각일: 2024.08.05) 및 AJ 대원(매각일: 2025.07.18)의 매각에 따른 매출 감소에도 불구에도 성장세를 보였음. 렌탈 부문 및 창고/유통 부문 매출액이 전년동기 대비 각각 23.6%, 19.9% 증가하면서 매출 성장을 견인함.

8분기만에 창고/유통 부문 영업이익은 흑자전환 성공

영업이익이 전년동기 대비 크게 감소한 요인은 렌탈 부문에서의 산업안전장비 고소장비의 가동률 및 수익성이 크게 하락하면서 영업이익이 크게 감소(렌탈 부문 영업이익: 3Q24A, 223억원, OPM 13.2% → 3Q25A, 109억원, OPM 6.1%)했기 때문임. 그럼에도 긍정적인 것은 창고/유통 부문의 영업이익이 8분기만에 흑자전환에 성공(OPM 2.3%)했다는 것임.

4Q25 Preview: 렌탈 부문 회복 등 전년동기 대비 실적 회복 전망

당사 추정 올해 4분기 예상실적(연결기준)은 매출액 2,744억원, 영업이익 132억원으로 전년동기 대비 각각 14.3%, 3.5% 증가할 것으로 예상함.

KT 서빙로봇 4,000대 인수(10/26) 등을 통해 약 5,000여대의 로봇렌탈 사업을 본격화하고 있음. 삼성전자 P4 투자 재개 및 향후 P5 투자가 추진될 것으로 예상되면서 고소장비 렌탈 사업의 회복으로 수익성 개선도 예상함.

목표주가, 투자의견 유지

목표주가 6,000원, 투자의견 BUY를 유지함. 현재 주가는 2025년 예상실적 기준 PER 7.5배로 유사업체 평균 PER 55.2배 대비 크게 할인되어 거래 중.

(단위: 십억원, (%,%p)	3Q25A					4Q25E			2024A	2025E		2026E	
	실적 발표	당사 예상치	차이	컨센서스	차이	예상치	qoq	yoy		예상치	yoy	예상치	yoy
매출액	283.5	268.5	5.6	260.2	9.0	274.4	-3.2	14.3	1,014.2	1,072.1	5.7	1,191.3	11.1
영업이익	13.2	19.5	-32.6	20.2	-34.9	13.2	0.0	3.5	72.8	59.5	-18.3	80.6	35.6
세전이익	0.1	14.3	-99.0	9.6	-98.6	4.4	3,068.6	80.1	27.9	9.8	-64.9	36.4	272.4
순이익	13.3	10.7	23.7	10.7	24.0	3.3	-75.1	49.7	21.6	27.7	28.3	27.3	-1.4
지배 순이익	13.3	10.7	23.5	7.4	79.1	3.3	-75.1	43.2	21.8	26.8	23.3	27.3	1.8
영업이익률	4.6	7.3	-2.6	7.8	-3.1	4.8	0.2	-0.5	7.2	5.5	-1.6	6.8	1.2
순이익률	4.7	4.0	0.7	4.1	0.6	1.2	-3.5	0.3	2.1	2.6	0.5	2.3	-0.3
EPS(원)	1,171	948	23.5	0		292	-75.1	43.2	481	593	23.3	603	1.8
BPS(원)	8,446	8,357	1.1	9,510	-11.2	8,519	0.9	-13.0	9,792	8,519	-13.0	8,852	3.9
ROE(%)	13.9	11.3	2.5	na		3.4	-10.4	1.3	5.0	6.5	1.4	6.9	0.5
PER(X)	3.8	4.7	-	na	-	15.3	-	-	9.0	7.5	-	7.4	-
PBR(X)	0.5	0.5	-	0.5	-	0.5	-	-	0.4	0.5	-	0.5	-

자료: AJ 네트웍스, 유진투자증권
주: EPS는 annualized 기준

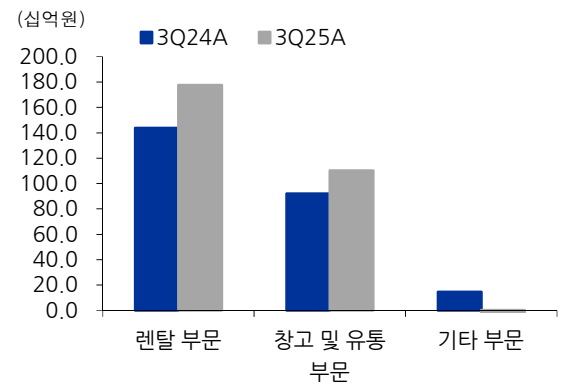
Ⅱ. 실적 추이 및 전망

도표 1. **3Q25 실적(연결기준): 매출액 +13.5%yoy, 영업이익 -32.9%yoy**

(십억원,%)	3Q25A			3Q24A	3Q25A
	실적	YoY(%,%p)	QoQ(%,%p)	실적	실적
매출액	**283.5**	**13.5**	**12.0**	**249.8**	**253.0**
부문별 매출액					
렌탈 부문	177.5	23.6	-0.8	143.6	179.0
창고/유통 부문	110.1	19.9	38.1	91.9	79.8
기타 부문	-4.1	-128.4	-28.3	14.4	-5.7
부문별 비중(%)					
렌탈 부문	62.6	5.1	-8.1	57.5	70.7
창고/유통 부문	38.8	2.1	7.3	36.8	31.5
기타 부문	-1.4	-7.2	0.8	5.7	-2.3
수익(십억원)					
영업비용	270.4	17.4	14.6	230.2	235.8
영업이익	**13.2**	**-32.9**	**-23.5**	**19.6**	**17.2**
세전이익	**0.1**	**-99.0**	**-87.2**	**14.2**	**1.1**
당기순이익	**13.3**	**21.4**	**162.1**	**10.9**	**5.1**
지배기업당기순이익	**13.3**	**21.3**	**167.3**	**10.9**	**5.0**
이익률(%)					
영업비용율	95.4	3.2	2.2	92.2	93.2
영업이익률	**4.6**	**-3.2**	**-2.2**	**7.8**	**6.8**
세전이익률	**0.0**	**-5.6**	**-0.4**	**5.7**	**0.4**
당기순이익률	**4.7**	**0.3**	**2.7**	**4.4**	**2.0**
지배기업순이익률	**4.7**	**0.3**	**2.7**	**4.4**	**2.0**

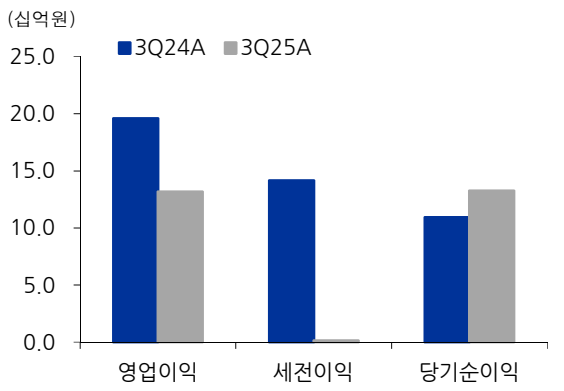
자료: 유진투자증권

도표 2. **사업부문별 매출액 증감 현황**



자료: 유진투자증권

도표 3. **수익성 증감 현황**



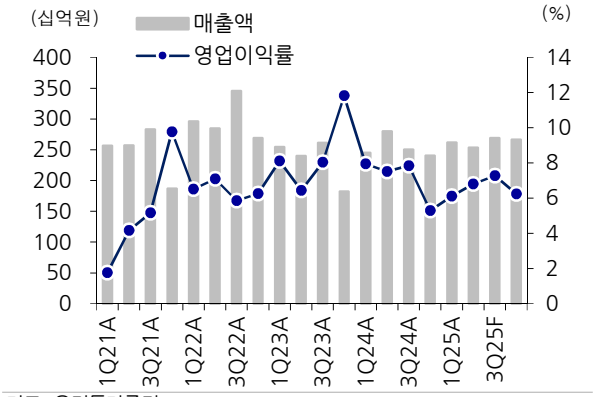
자료: 유진투자증권

도표 4. **분기별 실적 추이 및 전망(연결 기준)**

(십억원,%)	1Q23A	2Q23A	3Q23A	4Q23A	1Q24A	2Q24A	3Q24A	4Q24A	1Q25A	2Q25A	3Q25A	4Q25F
매출액	**254.0**	**239.8**	**261.0**	**247.2**	**244.8**	**279.4**	**249.8**	**240.2**	**261.1**	**253.0**	**283.5**	**274.4**
증가율(%,YoY)	*-14.1*	*-15.6*	*-24.4*	*-7.9*	*-3.6*	*16.5*	*-4.3*	*32.1*	*6.7*	*-9.4*	*13.5*	*14.3*
증가율(%,QoQ)	*-5.4*	*-5.6*	*8.8*	*-5.3*	*34.7*	*14.1*	*-10.6*	*-3.9*	*8.7*	*-3.1*	*12.0*	*-3.2*
부문별 매출액												
렌탈 부문	140.0	150.2	153.2	150.1	152.6	189.7	143.6	148.0	170.7	179.0	177.5	175.0
창고/유통 부문	98.2	73.2	90.8	81.4	73.9	95.7	91.9	83.3	80.4	79.8	110.1	90.4
기타 부문	15.8	16.4	17.0	15.8	18.2	-6.0	14.4	9.0	10.0	-5.7	-4.1	9.1
부문별 비중(%)												
렌탈 부문	55.1	62.6	58.7	60.7	62.4	67.9	57.5	61.6	65.4	70.7	62.6	63.8
창고/유통 부문	38.7	30.5	34.8	32.9	30.2	34.3	36.8	34.7	30.8	31.5	38.8	32.9
기타 부문	6.2	6.9	6.5	6.4	7.4	-2.1	5.7	3.8	3.8	-2.3	-1.4	3.3
수익(십억원)												
영업비용	233.4	224.4	240.0	225.8	225.3	258.4	230.2	227.5	245.2	235.8	270.4	261.3
영업이익	**20.6**	**15.4**	**21.0**	**21.4**	**19.5**	**21.0**	**19.6**	**12.7**	**15.9**	**17.2**	**13.2**	**13.2**
세전이익	**5.6**	**-0.7**	**2.0**	**22.1**	**6.6**	**4.7**	**14.2**	**2.4**	**3.2**	**1.1**	**0.1**	**4.4**
당기순이익	**4.8**	**-0.7**	**1.5**	**11.0**	**5.3**	**3.2**	**10.9**	**2.2**	**5.2**	**5.1**	**13.3**	**3.3**
지배당기순이익	**4.7**	**-0.7**	**1.5**	**11.0**	**5.3**	**3.2**	**10.9**	**2.3**	**5.3**	**5.0**	**13.3**	**3.3**
이익률(%)												
영업비용율	91.9	93.6	92.0	91.3	92.0	92.5	92.2	94.7	93.9	93.2	95.4	95.2
영업이익률	**8.1**	**6.4**	**8.0**	**8.7**	**8.0**	**7.5**	**7.8**	**5.3**	**6.1**	**6.8**	**4.6**	**4.8**
세전이익률	**2.2**	**-0.3**	**0.8**	**8.9**	**2.7**	**1.7**	**5.7**	**1.0**	**1.2**	**0.4**	**0.0**	**1.6**
당기순이익률	**1.9**	**-0.3**	**0.6**	**4.4**	**2.2**	**1.1**	**4.4**	**0.9**	**2.0**	**2.0**	**4.7**	**1.2**
지배순이익률	**1.9**	**-0.3**	**0.6**	**4.5**	**2.2**	**1.1**	**4.4**	**1.0**	**2.0**	**2.0**	**4.7**	**1.2**

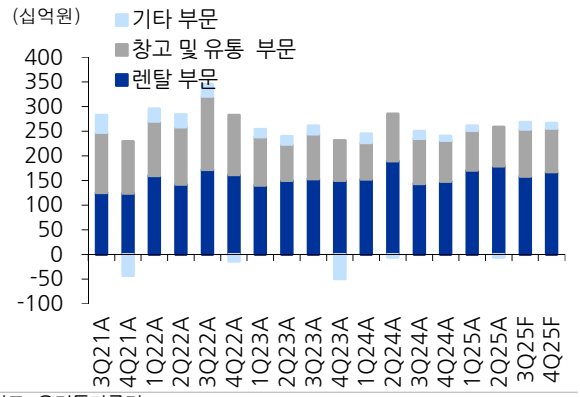
자료: 유진투자증권

도표 5. **분기별 실적 추이 및 전망**



자료: 유진투자증권

도표 6. **분기별 사업 부문별 매출 추이 및 전망**



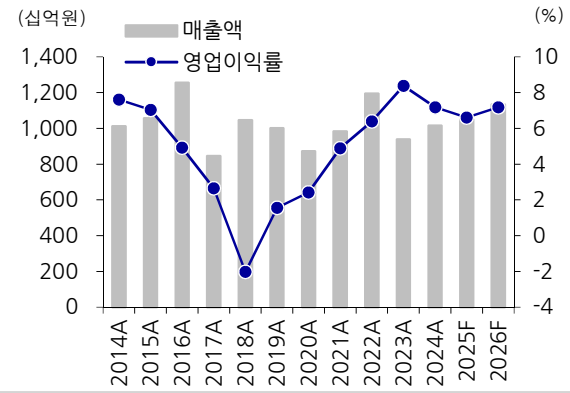
자료: 유진투자증권

도표 7. **연간 실적 전망(연결 기준)**

(십억원,%)	2015A	2016A	2017A	2018A	2019A	2020A	2021A	2022A	2023A	2024A	2025F	2026F
매출액	**1,055.6**	**1,253.9**	**843.9**	**1,045.5**	**1,000.3**	**872.0**	**981.9**	**1,193.7**	**936.5**	**1,014.2**	**1,072.1**	**1,191.3**
YoY(%)	*4.4*	*18.8*	*-32.7*	*23.9*	*-4.3*	*-12.8*	*12.6*	*21.6*	*-21.5*	*8.3*	*5.7*	*11.1*
부문별 매출액												
렌탈 부문	-	-	-	-	432.4	479.4	506.5	581.6	593.5	633.9	702.1	772.1
창고/유통 부문	-	-	-	-	361.3	292.7	412.6	326.4	343.5	344.8	360.7	388.2
기타 부문	-	-	-	-	206.5	99.8	62.9	61.1	-0.4	35.7	9.3	31.0
부문별 비중(%)												
렌탈 부문	-	-	-	-	43.2	55.0	51.6	60.0	63.4	62.5	65.5	64.8
창고/유통 부문	-	-	-	-	36.1	33.6	42.0	33.7	36.7	34.0	33.6	32.6
기타 부문	-	-	-	-	20.6	11.4	6.4	6.3	0.0	3.5	0.9	2.6
수익												
영업비용	981.3	1,192.0	821.5	1,066.8	984.6	850.9	933.9	1,117.2	858.1	941.4	1,012.6	1,110.7
영업이익	**74.3**	**61.9**	**22.4**	**-21.2**	**15.6**	**21.1**	**48.1**	**76.4**	**78.5**	**72.8**	**59.5**	**80.6**
세전이익	**38.3**	**28.6**	**0.8**	**-49.4**	**107.0**	**-18.5**	**22.3**	**26.1**	**29.0**	**27.9**	**8.8**	**36.4**
당기순이익	**29.0**	**17.1**	**20.6**	**37.3**	**42.1**	**-3.3**	**76.7**	**8.7**	**16.5**	**21.6**	**26.8**	**27.3**
지배순이익	**18.8**	**13.5**	**15.0**	**1.1**	**46.0**	**-3.9**	**76.8**	**8.9**	**16.5**	**21.8**	**26.8**	**27.3**
이익률(%)												
영업이용율	93.0	95.1	97.3	102.0	98.4	97.6	95.1	93.6	91.6	92.8	94.5	93.2
영업이익률	**7.0**	**4.9**	**2.7**	**-2.0**	**1.6**	**2.4**	**4.9**	**6.4**	**8.4**	**7.2**	**5.5**	**6.8**
세전이익률	**3.6**	**2.3**	**0.1**	**-4.7**	**10.7**	**-2.1**	**2.3**	**2.2**	**3.1**	**2.7**	**0.8**	**3.1**
당기순이익률	**2.7**	**1.4**	**2.4**	**3.6**	**4.2**	**-0.4**	**7.8**	**0.7**	**1.8**	**2.1**	**2.5**	**2.3**
지배순이익률	**1.8**	**1.1**	**1.8**	**0.1**	**4.6**	**-0.4**	**7.8**	**0.7**	**1.8**	**2.1**	**2.5**	**2.3**

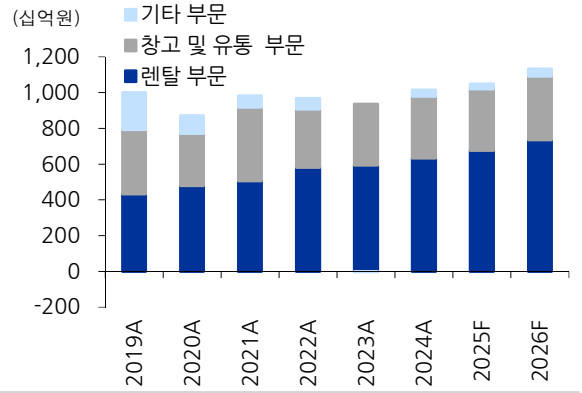
자료: 유진투자증권

도표 8. **연간 실적 추이 및 전망**



자료: 유진투자증권

도표 9. **연간 사업부문별 매출 추이 및 전망**



자료: 유진투자증권

Ⅲ. Valuation

도표 10. **국내 동종 및 유사업체 Peer Group 비교**

	AJ 네트웍스	평균	롯데렌탈	케이카	쏘카	유성티엔에스
주가(원)	**4,460**		**32,450**	**15,300**	**11,300**	**2,375**
시가총액(십억원)	**201.8**		**1,178.2**	**747.0**	**371.1**	**88.0**
PER(배)						
FY23A	13.6	9.9	8.5	19.9	N/A(-11.92)	1.4
FY24A	9.0	8.5	10.3	14.0	N/A(-19.25)	1.2
FY25F	**7.5**	**55.2**	**8.7**	**14.3**	**142.7**	**-**
FY26F	**7.4**	**20.1**	**6.7**	**12.9**	**40.6**	**-**
PBR(배)						
FY23A	0.5	1.4	0.7	2.4	2.4	0.2
FY24A	0.4	1.7	0.7	2.7	3.3	0.1
FY25F	**0.5**	**2.0**	**0.7**	**3.2**	**2.0**	**-**
FY26F	**0.5**	**1.9**	**0.7**	**3.2**	**1.8**	**-**
매출액(십억원)						
FY23A	936.5		2,752.3	2,047.6	398.5	237.3
FY24A	1,014.2		2,792.4	2,301.5	431.8	152.9
FY25F	1,072.1		2,969.6	2,420.0	488.6	-
FY26F	1,191.3		3,229.5	2,547.2	533.1	-
영업이익(십억						
FY23A	78.5		305.2	59.0	-9.7	2.1
FY24A	72.8		284.8	68.1	-9.8	4.9
FY25F	59.5		315.5	78.1	18.5	-
FY26F	80.6		367.0	86.2	23.1	-
영업이익률(%)						
FY23A	8.4	3.1	11.1	2.9	-2.4	0.9
FY24A	7.2	3.5	10.2	3.0	-2.3	3.2
FY25F	**5.5**	**5.9**	**10.6**	**3.2**	**3.8**	**-**
FY26F	**6.8**	**6.4**	**11.4**	**3.4**	**4.3**	**-**
순이익(십억원)						
FY23A	16.5		115.2	28.4	-42.3	69.5
FY24A	21.6		102.7	44.0	-31.0	70.9
FY25F	27.7		133.7	52.0	2.4	-
FY26F	27.3		172.0	58.0	9.4	-
EV/EBITDA(배)						
FY23A	4.7	6.4	3.5	7.4	12.9	1.8
FY24A	5.0	5.5	3.5	7.1	9.5	1.7
FY25F	5.8	5.4	3.9	7.3	5.1	-
FY26F	5.8	5.2	3.9	6.8	5.0	-
ROE(%)						
FY23A	4.2	4.6	8.7	11.8	-18.4	16.4
FY24A	5.0	6.4	7.3	19.1	-15.7	14.8
FY25F	6.5	10.9	8.7	22.6	1.3	-
FY26F	6.9	13.4	10.3	24.8	5.0	-

참고: 2025.11.18 종가 기준, 컨센서스 적용. AJ 네트웍스는 당사 추정
자료: QuantWise, 유진투자증권

AJ네트웍스(095570.KS) 재무제표

대차대조표

(단위:십억원)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
자산총계	**1,622.2**	**1,717.8**	**1,674.8**	**1,694.1**	**1,716.6**
유동자산	303.3	336.4	319.3	336.4	328.6
현금성자산	149.8	142.1	124.8	128.5	104.8
매출채권	117.2	113.7	110.4	120.7	133.0
재고자산	17.8	25.1	28.0	30.6	33.7
비유동자산	1,318.9	1,381.4	1,355.6	1,357.7	1,388.0
투자자산	1,016.4	1,082.7	1,106.4	1,151.3	1,198.1
유형자산	280.2	269.5	222.5	182.6	168.7
기타	22.4	29.2	26.7	23.8	21.2
부채총계	**1,202.5**	**1,274.0**	**1,289.3**	**1,293.5**	**1,298.3**
유동부채	675.3	631.6	647.6	651.4	655.9
매입채무	97.7	80.6	39.7	43.4	47.8
유동성이자부채	565.8	539.7	596.5	596.5	596.5
기타	11.8	11.3	11.4	11.6	11.7
비유동부채	527.2	642.4	641.8	642.1	642.4
비유동이자부채	515.1	628.8	633.7	633.7	633.7
기타	12.1	13.6	8.0	8.4	8.7
자본총계	**419.7**	**443.7**	**385.5**	**400.6**	**418.3**
지배지분	419.2	443.1	385.5	400.6	418.3
자본금	46.8	46.8	46.8	46.8	46.8
자본잉여금	101.2	101.1	101.2	101.2	101.2
이익잉여금	245.4	255.0	270.4	285.5	303.2
기타	25.9	40.2	(33.0)	(33.0)	(33.0)
비지배지분	0.4	0.6	0.0	0.0	0.0
자본총계	**419.7**	**443.7**	**385.5**	**400.6**	**418.3**
총차입금	1,080.9	1,168.6	1,230.2	1,230.2	1,230.2
순차입금	931.1	1,026.4	1,105.3	1,101.7	1,125.4

손익계산서

(단위:십억원)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
매출액	**936.5**	**1,014.2**	**1,072.1**	**1,191.3**	**1,312.2**
증가율(%)	(21.5)	8.3	5.7	11.1	10.1
매출원가	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
매출총이익	**936.5**	**1,014.2**	**1,072.1**	**1,191.3**	**1,312.2**
판매 및 일반관리비	858.1	941.4	1,012.6	1,110.7	1,210.3
기타영업손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
영업이익	**78.5**	**72.8**	**59.5**	**80.6**	**101.9**
증가율(%)	2.7	(7.2)	(18.3)	35.6	26.4
EBITDA	**246.1**	**243.1**	**226.6**	**223.0**	**227.9**
증가율(%)	4.8	(1.2)	(6.8)	(1.6)	2.2
영업외손익	**(9.1)**	**(44.9)**	**(49.7)**	**(44.2)**	**(62.0)**
이자수익	5.0	6.2	2.0	4.3	4.8
이자비용	61.1	69.4	0.0	0.0	0.0
지분법손익	0.0	1.0	0.0	0.0	0.0
기타영업손익	47.0	17.3	(51.7)	(48.5)	(66.8)
세전순이익	**29.0**	**27.9**	**9.8**	**36.4**	**39.9**
증가율(%)	10.8	(3.8)	(64.9)	272.4	9.5
법인세비용	12.7	8.2	(13.6)	9.1	10.0
당기순이익	**16.5**	**21.6**	**27.7**	**27.3**	**29.9**
증가율(%)	90.1	31.1	28.3	(1.4)	9.5
지배주주지분	16.5	21.8	26.8	27.3	29.9
증가율(%)	85.8	31.6	23.3	1.8	9.5
비지배지분	(0.1)	(0.2)	(0.0)	0.0	0.0
EPS(원)	**365**	**481**	**593**	**603**	**661**
증가율(%)	92.2	31.6	23.3	1.8	9.5
수정EPS(원)	365	481	593	603	661
증가율(%)	92.2	31.6	23.3	1.8	9.5

현금흐름표

(단위:십억원)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
영업현금	**(18.1)**	**33.4**	**86.8**	**160.4**	**144.8**
당기순이익	16.5	21.6	26.8	27.3	29.9
자산상각비	167.7	170.3	167.1	142.4	126.0
기타비현금성손익	48.7	35.5	(40.0)	0.3	0.3
운전자본증감	(207.3)	(147.6)	(42.5)	(9.7)	(11.4)
매출채권감소(증가)	(16.2)	(3.2)	(2.6)	(10.3)	(12.3)
재고자산감소(증가)	21.0	40.7	15.6	(2.6)	(3.1)
매입채무증가(감소)	(4.4)	(8.9)	2.7	3.7	4.4
기타	(207.7)	(176.1)	(58.3)	(0.4)	(0.5)
투자현금	**(106.4)**	**(100.7)**	**(73.4)**	**(144.5)**	**(156.4)**
단기투자자산감소	(10.7)	(7.6)	0.1	0.0	0.0
장기투자증권감소	1.0	0.1	(2.2)	(4.6)	(4.7)
설비투자	(74.2)	(84.1)	(75.5)	(98.7)	(108.8)
유형자산처분	22.4	8.9	1.5	0.0	0.0
무형자산처분	(1.3)	(19.9)	(1.7)	(0.8)	(0.8)
재무현금	**115.6**	**47.1**	**13.7**	**(12.2)**	**(12.2)**
차입금증가	128.8	59.4	26.2	0.0	0.0
자본증가	(13.3)	(13.0)	(12.1)	(12.2)	(12.2)
배당금지급	12.1	12.1	12.1	12.2	12.2
현금 증감	**(9.8)**	**(17.1)**	**19.8**	**3.7**	**(23.7)**
기초현금	131.9	122.1	105.0	124.8	128.5
기말현금	122.1	105.0	124.8	128.5	104.8
Gross Cash flow	257.7	251.0	155.3	170.1	156.3
Gross Investment	302.9	240.7	116.1	154.2	167.8
Free Cash Flow	**(45.2)**	**10.3**	**39.3**	**15.9**	**(11.5)**

주요투자지표

	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
주당지표(원)					
EPS	365	481	593	603	661
BPS	9,264	9,792	8,519	8,852	9,243
DPS	270	270	270	270	270
밸류에이션(배,%)					
PER	13.6	9.0	7.5	7.4	6.7
PBR	0.5	0.4	0.5	0.5	0.5
EV/EBITDA	4.7	5.0	5.8	5.8	5.8
배당수익율	5.4	6.3	6.1	6.1	6.1
PCR	0.9	0.8	1.3	1.2	1.3
수익성(%)					
영업이익율	8.4	7.2	5.5	6.8	7.8
EBITDA이익율	26.3	24.0	21.1	18.7	17.4
순이익율	1.8	2.1	2.6	2.3	2.3
ROE	4.2	5.0	6.5	6.9	7.3
ROIC	3.7	3.8	3.1	4.4	5.4
안정성 (배,%)					
순차입금/자기자본	221.9	231.3	286.7	275.0	269.0
유동비율	44.9	53.3	49.3	51.6	50.1
이자보상배율	1.3	1.0	n/a	n/a	n/a
활동성 (회)					
총자산회전율	0.6	0.6	0.6	0.7	0.8
매출채권회전율	8.7	8.8	9.6	10.3	10.3
재고자산회전율	43.7	47.2	40.4	40.7	40.8
매입채무회전율	9.5	11.4	17.8	28.7	28.8

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)

과거 2년간 투자의견 및 목표주가 변동내역

추천일자	투자의견	목표가(원)	목표가격 대상시점	괴리율(%) 평균주가대비	괴리율(%) 최고(최저) 주가 대비
2023-12-12	Buy	6,500	1년	-28.7	-18.8
2024-02-22	Buy	6,500	1년	-29.4	-21.2
2024-05-17	Buy	6,500	1년	-30.4	-21.5
2024-08-16	Buy	6,500	1년	-30.6	-23.5
2024-11-15	Buy	6,500	1년	-33.2	-25.5
2025-02-26	Buy	6,000	1년	-32	-23
2025-08-25	Buy	6,000	1년	-28	-25.3
2025-11-19	Buy	6,000	1년		

AJ네트웍스(095570.KS) 주가 및 목표주가 추이
담당 애널리스트: 박종선

