하나기술
(299030,KQ)

3Q25 Review: 인도향 대형 수주 기대

투자의견
NR(유지)

목표주가
-

현재주가
30,900 원(11/02)

시가총액
247(십억원)

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

- **3Q25 Review:** 유럽향 장비 공급으로 전년동기 대비 매출액은 크게 증가, 영업이익은 흑자 전환에 성공.
  - 매출액 525억원, 영업이익 43억원으로 전년동기 대비 매출액 127.0% 증가, 영업이익은 흑자로 전환하였음.
  - 3분기 실적에서 긍정적인 것은 전년동기 대비 큰 폭의 매출 성장과 함께 수익성이 크게 개선되었다는 것임. 매출액 전년동기 대비 크게 증가한 것은 ① 유럽향 스태킹 및 조립 장비를 턴키로 납품(약 415억원)하였고, ② 전고체 배터리용 WIP(Warm Isostatic Press) 및 관련 장비를 납품하였기 때문임.
- **4Q25 Preview:** 일부 프로젝트 매출이 순연되면서 매출액 감소와 함께 영업이익도 적자를 예상함.
  - 매출액 110억원, 영업손실 35억원으로 부진 예상. 일부 프로젝트가 내년으로 납품이 순연되었기 때문임.
  - 2026년에 큰 폭의 성장이 기대되는데, 이는 인도향 조립장비의 대형 프로젝트의 수주가 예상되고 있으며, 내년 3분기에 납품이 가능할 것으로 보기 때문임. 이외에도 북미향 공급도 예상되어 내년에는 해외 매출이 크게 증가할 것으로 예상함. WIP 장비는 2025년에 50억원을 예상하고, 2026년에는 4배까지 증가할 것으로 예상함.
- 현재주가는 2026년 실적 기준 PER 19.0배로, 국내 동종업체 평균 PER 8.3배 대비 크게 할증되어 거래 중임.

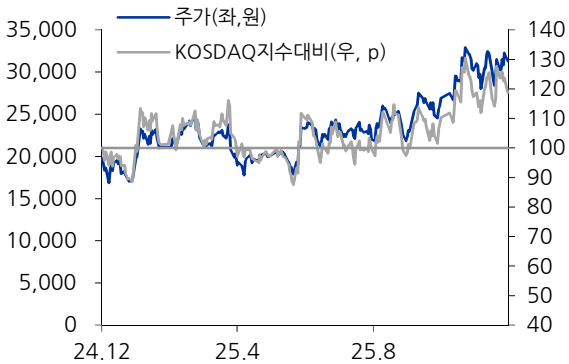
주가(원, 11/02)	30,900
시가총액(십억원)	247
발행주식수	7,995천주
52주 최고가	35,200원
최저가	16,500원
52주 일간 Beta	1.81
60일 일평균거래대금	31억원
외국인 지분율	3.8%
배당수익률(2025F)	0.0%
주주구성	
오태봉 (외 3인)	29.3%
자사주 (외 1인)	1.1%

주가상승 (%)	1M	6M	12M
절대기준	2.3	32.6	57.1
상대기준	-0.8	7.2	19.7

(십억원, 원)	현재	직전	변동
투자의견	NR	NR	-
목표주가	-	-	-
영업이익(25)	-3.8	10.3	▼
영업이익(26)	13.3	18.5	▼

12 월 결산(십억원)	2023A	2024A	2025E	2026E
매출액	119.9	94.2	95.1	179.6
영업이익	-6.3	-26.4	-3.8	13.3
세전손익	-8.2	-10.6	-9.6	13.1
당기순이익	-3.8	-15.5	-9.5	13.0
EPS(원)	-467	-1,940	-1,193	1,631
증감률(%)	적전	na	na	흑전
PER(배)	na	na	na	19.0
ROE(%)	-4.1	-14.7	-10.9	15.7
PBR(배)	5.0	1.4	3.2	2.8
EV/EBITDA(배)	na	na	676.9	18.4

자료: 유진투자증권



I. 3Q25 Review & 4Q25 Preview

3Q25 Review: 전년동기 대비 매출액 큰 폭 증가 수익성 개선도 긍정적

최근(11/13) 발표한 3 분기 실적(연결 기준)은 매출액 525 억원, 영업이익 43 억원을 달성함. 전년동기 대비 매출액은 127.0% 증가하였고, 영업이익은 크게 개선되면서 흑자로 전환하였음.

3 분기 실적에서 긍정적인 것은 전년동기 대비 큰 폭의 매출 성장과 함께 수익성이 크게 개선되었다는 것임. 매출액 전년동기 대비 크게 증가한 것은 ① 유럽향 스태킹 및 조립 장비를 턴키로 납품(약 415 억원)하였고, ② 전고체 배터리용 WIP(Warm Isostatic Press) 및 관련 장비를 납품하였기 때문임.

또한, 지난해 납품된 유럽향 1 차 스태킹 제품의 경우, 경험비용으로 인해 원가율이 높았으나, 올해 3 분기에 납품한 2 차 스태킹 장비는 원가율이 대폭 개선되어 영업이익의 흑자 전환에 기여함.

4Q25 Preview: 일부 프로젝트 2026 년 순연

당사 추정 4 분기 예상실적(연결 기준)은 매출액 110 억원, 영업손실 35 억원을 예상함. 매출액이 전년동기 대비 크게 감소한 요인은 4 분기에 납품 예정이었던 일부 프로젝트가 내년으로 납품이 순연되었기 때문임.

2026 년은 전년 대비 매출 2 배 예상

2026 년에 큰 폭의 성장이 기대되는데, 이는 인도향 조립장비의 대형 프로젝트의 수주가 예상되고 있으며, 내년 3 분기에 납품이 가능할 것으로 보기 때문임. 이외에도 북미향 공급도 예상되어 내년에는 해외 매출이 크게 증가할 것으로 예상함. WIP 장비는 2025 년에 50 억원을 예상하고, 2026 년에는 4 배까지 증가할 것으로 예상함. 연간 실적은 전년 대비 2 배 수준을 달성할 것으로 예상함.

Valuation:

현재주가는 본격적인 실적 회복이 예상되는 2026 년 실적 기준 PER 19.0 배로, 국내 동종업체 평균 PER 8.3 배 대비 크게 할증되어 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	52.5	24.3	116.2	-	-	11.0	-79.0	-57.0	94.2	95.1	0.9	179.6	88.9
영업이익	4.3	1.1	283.1	-	-	-3.5	적전	적지	-26.4	-3.8	적지	13.3	흑전
세전이익	4.3	1.1	291.3	-	-	-3.5	적전	적전	-10.6	-9.6	적지	13.1	흑전
순이익	4.3	1.1	295.4	-	-	-3.4	적전	적지	-15.5	-9.5	적지	13.0	흑전
지배순이익	4.3	1.1	297.0	-	-	-3.4	적전	적지	-15.5	-9.5	적지	13.0	흑전
영업이익률	8.1	4.6	3.5	-	-	-32.1	-40.2	4.6	-28.0	-4.0	24.0	7.4	11.5
순이익률	8.2	4.5	3.7	-	-	-31.1	-39.3	-12.7	-16.5	-10.0	6.4	7.3	17.3
EPS(원)	2,140	539	297.0	-	-	-1,713	적전	적지	-1,940	-1,193	적지	1,631	흑전
BPS(원)	11,479	11,223	2.3	-	-	9,550	-16.8	-22.0	12,249	9,550	-22.0	11,180	17.1
ROE(%)	18.6	4.8	13.8	-	-	-17.9	-36.6	1.3	-14.7	-10.9	3.8	15.7	26.7
PER(X)	14.4	57.3	-	-	-	na	-	-	na	na	-	19.0	-
PBR(X)	2.7	2.8	-	-	-	3.2	-	-	1.4	3.2	-	2.8	-

자료: 하나기술, 유진투자증권
주: EPS 는 annualized 기준

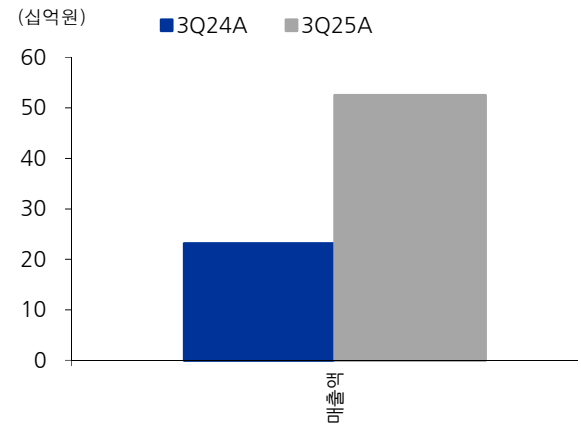
Ⅱ. 실적 추이 및 전망

도표 1. **3Q25 실적: 매출액 +127.0%yoy, 영업이익 흑자전환 yoy**

(십억원,%)	3Q25A			4Q24A	2Q25A
	실적	YoY (%,%p)	QoQ (%,%p)	실적	실적
매출액	**52.5**	**127.0**	**204.4**	**23.1**	**17.2**
이익(십억원)					
매출원가	44.1	80.2	163.0	24.5	16.8
매출총이익	8.3	-708.0	1,709.3	-1.4	0.5
판매관리비	4.1	-4.6	15.9	4.3	3.5
영업이익	**4.3**	**흑자 전환**	**흑자 전환**	**-5.6**	**-3.1**
세전이익	**4.3**	**흑자 전환**	**흑자 전환**	**-10.1**	**-8.5**
당기순이익	**4.3**	**흑자 전환**	**흑자 전환**	**-10.2**	**-8.5**
지배기업 소유지분 순이익	**4.3**	**흑자 전환**	**흑자 전환**	**-10.2**	**-8.5**
이익률(%)					
(매출원가율)	84.1	-21.8	-13.2	105.9	97.3
(매출총이익률)	15.9	21.8	13.2	-5.9	2.7
(판매관리비율)	7.8	-10.7	-12.6	18.5	20.4
(영업이익률)	**8.1**	**32.6**	**25.9**	**-24.4**	**-17.7**
(세전이익률)	**8.2**	**51.9**	**57.4**	**-43.7**	**-49.2**
(당기순이익률)	**8.2**	**52.3**	**57.4**	**-44.2**	**-49.2**
(지배 당기순이익률)	**8.2**	**52.3**	**57.4**	**-44.2**	**-49.2**

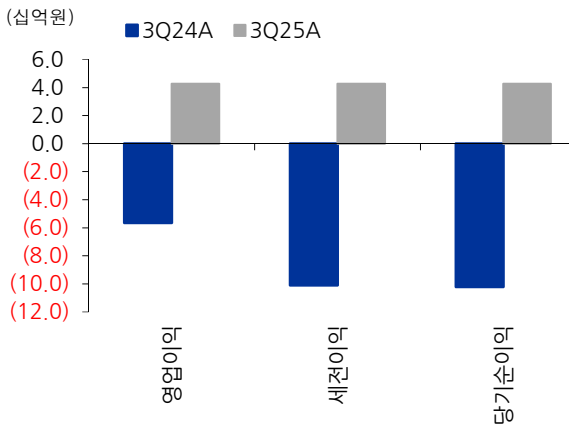
주: 연결 기준
자료: 유진투자증권

도표 2. **분기별 매출액 증감 내역**



자료: 유진투자증권

도표 3. **전년동기 대비 수익성 증감 현황**



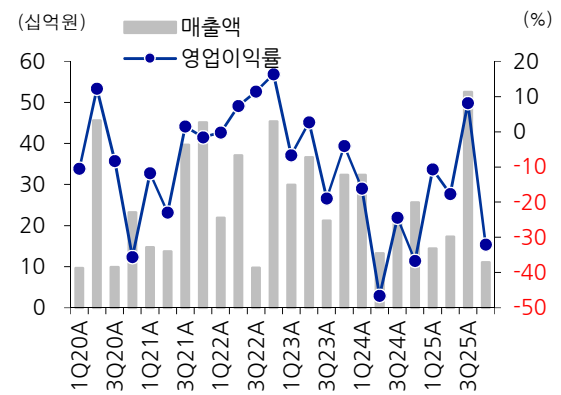
자료: 유진투자증권

도표 4. **분기별 실적 추이 및 전망 (연결 기준)**

(십억원,%)	1Q23A	2Q23F	3Q23F	4Q23A	1Q24A	2Q24A	3Q24A	4Q24A	1Q25A	2Q25A	3Q25A	4Q25F
매출액	**29.9**	**36.6**	**21.2**	**32.3**	**32.3**	**13.2**	**23.1**	**25.6**	**14.3**	**17.2**	**52.5**	**11.0**
YoY(%)	*36.7*	*-1.3*	*118.9*	*-28.6*	*8.3*	*-64.0*	*9.2*	*-20.8*	*-55.6*	*30.8*	*127.0*	*-57.0*
QoQ(%)	*-34.1*	*22.6*	*-42.2*	*52.8*	*-0.0*	*-59.2*	*75.4*	*10.9*	*-44.0*	*20.2*	*204.4*	*-79.0*
수익												
매출원가	26.2	30.0	17.8	29.0	32.8	14.0	24.5	27.2	11.2	16.8	44.1	9.1
매출총이익	3.6	6.6	3.3	3.3	-0.5	-0.8	-1.4	-1.6	3.1	0.5	8.3	1.9
판매관리비	5.6	5.6	7.3	4.6	4.7	5.4	4.3	7.8	4.7	3.5	4.1	5.5
영업이익	**-2.0**	**1.0**	**-4.0**	**-1.3**	**-5.2**	**-6.1**	**-5.6**	**-9.4**	**-1.5**	**-3.1**	**4.3**	**-3.5**
세전이익	**-1.4**	**3.2**	**-3.0**	**-7.0**	**-5.0**	**4.4**	**-10.1**	**0.2**	**-1.9**	**-8.5**	**4.3**	**-3.5**
당기순이익	**0.1**	**3.1**	**-1.3**	**-5.7**	**-2.4**	**1.8**	**-10.2**	**-4.7**	**-1.9**	**-8.5**	**4.3**	**-3.4**
지배기업 당기순이익	**0.1**	**3.1**	**-1.3**	**-5.7**	**-2.4**	**1.8**	**-10.2**	**-4.7**	**-1.9**	**-8.5**	**4.3**	**-3.4**
이익률(%)												
매출원가율	87.9	82.0	84.3	89.7	101.4	105.9	105.9	106.2	78.0	97.3	84.1	82.4
매출총이익률	12.1	18.0	15.7	10.3	-1.4	-5.9	-5.9	-6.2	22.0	2.7	15.9	17.6
판매관리비율	18.8	15.3	34.7	14.3	14.7	40.7	18.5	30.5	32.7	20.4	7.8	49.7
영업이익률	**-6.7**	**2.7**	**-18.9**	**-4.0**	**-16.1**	**-46.6**	**-24.4**	**-36.7**	**-10.7**	**-17.7**	**8.1**	**-32.1**
세전이익률	**-4.8**	**8.7**	**-14.0**	**-21.6**	**-15.5**	**33.4**	**-43.7**	**0.6**	**-13.3**	**-49.2**	**8.2**	**-31.4**
당기순이익률	**0.4**	**8.5**	**-6.3**	**-17.7**	**-7.5**	**14.0**	**-44.2**	**-18.4**	**-13.3**	**-49.2**	**8.2**	**-31.1**
지배주주당기순이익률	**0.4**	**8.5**	**-6.3**	**-17.7**	**-7.5**	**14.0**	**-44.2**	**-18.4**	**-13.3**	**-49.2**	**8.2**	**-31.1**

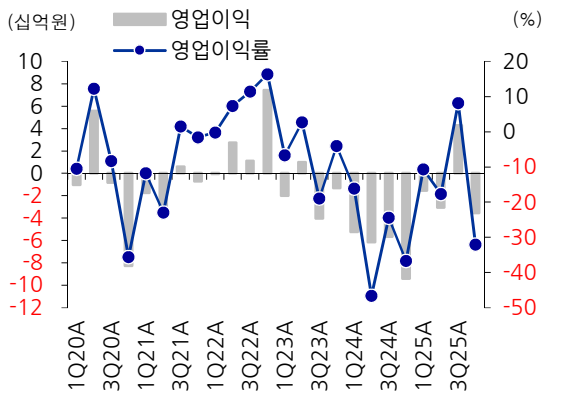
자료: 유진투자증권

도표 5. **분기별 매출액, 영업이익률 추이&전망**



자료: 유진투자증권

도표 6. **분기별 영업이익 추이 및 전망**



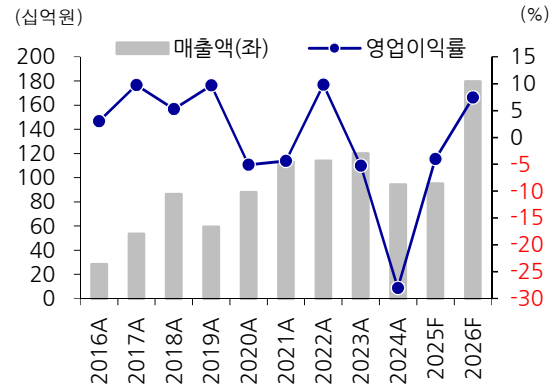
자료: 유진투자증권

도표 7. **연간 실적 추이 및 전망 (연결기준)**

(십억원,%)	2016A	2017A	2018A	2019A	2020A	2021A	2022A	2023A	2024A	2025F	2026F
매출액	**28.2**	**53.5**	**86.4**	**59.3**	**88.0**	**113.0**	**113.9**	**119.9**	**94.2**	**95.1**	**179.6**
매출액 증가율(%)	-	*89.7*	*61.5*	*-31.4*	*48.5*	*28.3*	*0.8*	5.3	*-21.5*	*0.9*	*88.9*
수익											
매출원가	25.5	45.5	77.3	47.3	84.6	107.3	85.9	103.1	98.4	81.2	147.0
매출총이익	2.7	8.0	9.2	12.0	3.5	5.7	28.0	9.2	-4.2	13.9	32.6
판매관리비	1.9	2.8	4.6	6.2	6.2	10.6	16.8	4.6	22.2	17.7	19.3
영업이익	**0.9**	**5.2**	**4.6**	**5.7**	**-4.5**	**-5.0**	**11.2**	**-6.3**	**-26.4**	**-3.8**	**13.3**
세전이익	**1.4**	**4.5**	**3.1**	**4.5**	**-32.3**	**-3.9**	**-0.3**	**-8.2**	**-10.6**	**-9.6**	**13.1**
당기순이익	**1.4**	**4.4**	**2.7**	**4.3**	**-30.5**	**-2.9**	**0.9**	**-3.8**	**-15.5**	**-9.5**	**13.0**
지배 당기순이익	**1.4**	**4.4**	**2.7**	**4.3**	**-30.5**	**-2.9**	**0.9**	**-3.8**	**-15.5**	**-9.5**	**13.0**
이익률(%)											
매출원가율	90.4	85.0	89.4	79.8	96.1	95.0	75.4	85.9	104.5	85.4	81.8
매출총이익률	9.6	15.0	10.6	20.2	3.9	5.0	24.6	7.7	-4.5	14.6	18.2
판매관리비율	6.6	5.3	5.3	10.5	7.1	9.4	14.7	3.8	23.6	18.7	10.8
영업이익률	**3.0**	**9.7**	**5.3**	**9.7**	**-5.1**	**-4.4**	**9.8**	**-5.3**	**-28.0**	**-4.0**	**7.4**
경상이익률	**5.1**	**8.4**	**3.6**	**7.6**	**-36.7**	**-3.5**	**-0.2**	**-6.8**	**-11.2**	**-10.1**	**7.3**
당기순이익률	**5.1**	**8.2**	**3.1**	**7.3**	**-34.6**	**-2.5**	**0.8**	**-3.2**	**-16.5**	**-10.0**	**7.3**
지배 당기순이익률	**5.1**	**8.2**	**3.1**	**7.3**	**-34.6**	**-2.5**	**0.8**	**-3.2**	**-16.5**	**-10.0**	**7.3**

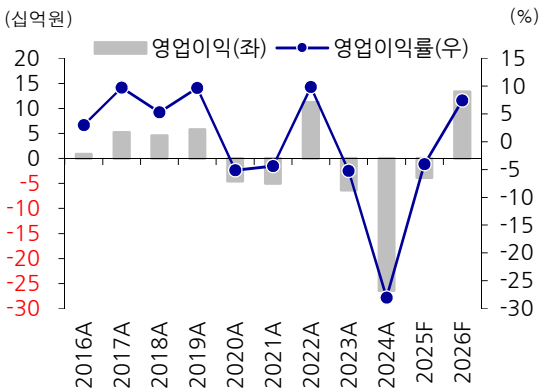
자료: 유진투자증권

도표 8. **연간 매출액 및 OPM 추이 및 전망**



자료: 유진투자증권

도표 9. **연간 영업이익 추이 및 전망**



자료: 유진투자증권

III. Peer Valuation

도표 10. Peer Group Valuation Table

	하나기술	평균	피엔티	엠플러스	코윈테크	에스에프에이	아바코
주가(원)	**30,900**		**42,100**	**14,620**	**15,490**	**23,650**	**14,670**
시가총액(십억원)	**247.0**		**999.6**	**177.7**	**177.7**	**849.2**	**215.3**
PER(배)							
FY23A	-	26.4	18.0	7.1	24.4	27.3	55.2
FY24A	-	7.8	6.9	8.6	9.0	-	6.9
FY25F	**-**	**22.7**	**-**	**8.6**	**47.4**	**12.0**	**-**
FY26F	**19.0**	**8.3**	**-**	**-**	**9.3**	**7.3**	**-**
PBR(배)							
FY23A	5.0	1.7	2.8	1.9	1.8	1.0	1.2
FY24A	1.4	1.0	1.6	1.1	0.8	0.7	0.9
FY25F	**3.2**	**1.1**	**-**	**1.7**	**1.0**	**0.7**	**-**
FY26F	**2.8**	**0.8**	**-**	**-**	**0.9**	**0.6**	**-**
매출액(십억원)							
FY23A	119.9		545.4	340.1	336.0	1,860.4	186.9
FY24A	94.2		1,035.1	128.7	244.4	2,045.4	305.5
FY25F	95.1		-	170.9	185.2	1,625.7	-
FY26F	179.6		-	-	275.7	1,707.8	-
영업이익(십억원)							
FY23A	-6.3		76.9	23.9	22.8	88.9	4.4
FY24A	-26.4		163.2	10.1	3.6	-48.4	21.1
FY25F	-3.8		-	23.3	1.3	105.2	-
FY26F	13.3		-	-	20.5	165.7	-
영업이익률(%)							
FY23A	-5.3	7.0	14.1	7.0	6.8	4.8	2.4
FY24A	-28.0	5.9	15.8	7.8	1.5	-2.4	6.9
FY25F	**-4.0**	**6.9**	**-**	**13.6**	**0.7**	**6.5**	**-**
FY26F	**7.4**	**8.6**	**-**	**-**	**7.4**	**9.7**	**-**
순이익(십억원)							
FY23A	-3.8		68.5	20.0	22.4	47.6	4.3
FY24A	-15.5		142.2	11.0	11.0	-32.1	26.4
FY25F	-9.5		-	20.7	0.5	76.0	-
FY26F	13.0		-	-	17.2	125.0	-
EV/EBITDA(배)							
FY23A	-	12.3	13.7	3.6	7.1	7.9	29.0
FY24A	-	8.6	5.1	5.6	8.5	18.9	4.8
FY25F	676.9	12.1	-	8.1	24.7	3.4	-
FY26F	18.4	5.6	-	-	9.0	2.2	-
ROE(%)							
FY23A	-4.1	13.1	19.6	30.6	9.6	3.1	2.4
FY24A	-14.7	11.1	26.1	13.8	4.0	-2.1	13.7
FY25F	-10.9	9.0	-	22.0	0.2	4.9	-
FY26F	15.7	6.8	-	-	6.0	7.6	-

주: 2025.12.02 종가기준. 하나기술은 당사 추정치이고, 나머지는 컨센서스임
자료: Quant Wise, 유진투자증권

하나기술(299030.KQ) 재무제표

대차대조표

(단위:십억원)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
자산총계	231.7	240.0	205.4	224.3	248.2
유동자산	99.1	107.1	74.6	96.9	123.2
현금성자산	34.4	36.4	51.3	47.2	61.8
매출채권	7.0	31.8	2.9	13.1	17.6
재고자산	38.0	23.2	4.6	20.7	27.7
비유동자산	132.6	133.0	130.9	127.4	125.0
투자자산	16.1	11.9	12.1	12.6	13.2
유형자산	115.4	120.0	117.7	114.0	111.2
기타	1.2	1.1	1.0	0.8	0.6
부채총계	119.1	142.1	129.1	134.9	137.6
유동부채	86.4	114.7	106.2	112.0	114.6
매입채무	11.9	17.1	1.7	7.4	10.0
유동성이자부채	56.4	90.3	97.1	97.1	97.1
기타	18.1	7.4	7.4	7.5	7.6
비유동부채	32.7	27.4	22.9	22.9	22.9
비유동이자부채	32.7	27.1	22.5	22.5	22.5
기타	0.0	0.3	0.4	0.4	0.4
자본총계	112.7	97.9	76.3	89.4	110.6
지배지분	112.7	97.9	76.3	89.4	110.6
자본금	4.1	4.1	4.1	4.1	4.1
자본잉여금	118.1	118.7	118.7	118.7	118.7
이익잉여금	(20.8)	(36.9)	(46.4)	(33.4)	(12.1)
기타	11.3	12.0	0.0	0.0	0.0
비지배지분	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자본총계	112.7	97.9	76.3	89.4	110.6
총차입금	89.1	117.4	119.6	119.6	119.6
순차입금	54.7	81.0	68.4	72.4	57.8

손익계산서

(단위:십억원)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
매출액	119.9	94.2	95.1	179.6	246.9
증가율(%)	5.3	(21.5)	0.9	88.9	37.5
매출원가	103.1	98.4	81.2	147.0	201.5
매출총이익	16.9	(4.2)	13.9	32.6	45.4
판매 및 일반관리비	23.2	22.2	17.7	19.3	21.2
기타영업손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
영업이익	(6.3)	(26.4)	(3.8)	13.3	24.2
증가율(%)	적전	적지	적지	흑전	81.4
EBITDA	(2.7)	(22.6)	0.5	17.4	27.2
증가율(%)	적전	적지	흑전	3,626.0	56.7
영업외손익	(1.9)	15.8	(5.7)	(0.3)	(0.5)
이자수익	0.6	1.2	0.6	0.6	0.8
이자비용	5.7	6.8	8.4	8.5	8.5
지분법손익	(0.1)	(0.8)	(0.1)	0.0	0.0
기타영업손익	3.3	22.2	2.1	7.7	7.2
세전순이익	(8.2)	(10.6)	(9.6)	13.1	23.7
증가율(%)	적지	적지	적지	흑전	81.4
법인세비용	(4.4)	5.0	(0.0)	0.0	2.4
당기순이익	(3.8)	(15.5)	(9.5)	13.0	21.3
증가율(%)	적전	적지	적지	흑전	63.4
지배주주지분	(3.8)	(15.5)	(9.5)	13.0	21.2
증가율(%)	적전	적지	적지	흑전	62.7
비지배지분	0.0	0.0	(0.0)	(0.0)	0.1
EPS(원)	(467)	(1,940)	(1,193)	1,631	2,654
증가율(%)	적전	적지	적지	흑전	62.7
수정EPS(원)	(467)	(1,940)	(1,193)	1,631	2,654
증가율(%)	적전	적지	적지	흑전	62.7

현금흐름표

(단위:십억원)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
영업현금	1.9	(36.1)	21.3	(3.5)	15.2
당기순이익	(3.8)	(15.5)	(9.5)	13.0	21.3
자산상각비	3.6	3.8	4.3	4.0	3.1
기타비현금성손익	5.2	0.3	(15.5)	0.0	(0.1)
운전자본증감	0.4	(22.7)	37.4	(20.6)	(9.1)
매출채권감소(증가)	5.8	(23.8)	30.8	(10.2)	(4.5)
재고자산감소(증가)	(10.1)	10.0	19.9	(16.1)	(7.1)
매입채무증가(감소)	(13.2)	5.1	(15.3)	5.8	2.5
기타	17.9	(13.9)	2.0	(0.1)	(0.1)
투자현금	(0.1)	(7.1)	(5.9)	(0.8)	(0.8)
단기투자자산감소	2.9	0.1	(2.8)	(0.2)	(0.2)
장기투자증권감소	0.1	0.1	(0.1)	(0.2)	(0.2)
설비투자	(4.4)	(6.4)	(2.1)	0.0	0.0
유형자산처분	0.1	1.7	0.2	0.0	0.0
무형자산처분	(0.3)	(0.2)	(0.0)	(0.1)	(0.1)
재무현금	(3.0)	48.1	(4.5)	0.0	0.0
차입금증가	(3.0)	48.1	(4.5)	0.0	0.0
자본증가	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
배당금지급	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
현금 증감	(1.6)	5.1	11.0	(4.2)	14.4
기초현금	32.5	30.9	36.0	47.0	42.8
기말현금	30.9	36.0	47.0	42.8	57.2
Gross Cash flow	5.0	(11.4)	(14.2)	17.1	24.3
Gross Investment	2.6	29.9	(34.2)	21.1	9.7
Free Cash Flow	2.4	(41.2)	20.0	(4.0)	14.6

주요투자지표

	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
주당지표(원)					
EPS	(467)	(1,940)	(1,193)	1,631	2,654
BPS	13,806	12,249	9,550	11,180	13,834
DPS	0	0	0	0	0
밸류에이션(배,%)					
PER	n/a	n/a	n/a	19.0	11.6
PBR	5.0	1.4	3.2	2.8	2.2
EV/EBITDA	n/a	n/a	676.9	18.4	11.2
배당수익율	0.0	0.0	n/a	n/a	n/a
PCR	111.2	n/a	n/a	14.5	10.2
수익성(%)					
영업이익율	(5.3)	(28.0)	(4.0)	7.4	9.8
EBITDA이익율	(2.2)	(24.0)	0.5	9.7	11.0
순이익율	(3.2)	(16.5)	(10.0)	7.3	8.6
ROE	(4.1)	(14.7)	(10.9)	15.7	21.2
ROIC	(2.9)	(11.5)	(1.8)	9.0	13.7
안정성 (배,%)					
순차입금/자기자본	48.6	82.8	89.5	81.0	52.3
유동비율	114.8	93.4	70.2	86.5	107.5
이자보상배율	(1.1)	(3.9)	(0.5)	1.6	2.8
활동성 (회)					
총자산회전율	0.5	0.4	0.4	0.8	1.0
매출채권회전율	12.4	4.9	5.5	22.5	16.1
재고자산회전율	3.6	3.1	6.8	14.2	10.2
매입채무회전율	6.6	6.5	10.2	39.6	28.4

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	1%

(2025.09.30 기준)