# 한컴라이프케어
## (372910,KS)

투자의견
NR

목표주가
-

현재주가
2,940 원(02/24)

시가총액
81 (십억원)

## 4Q25P Review: 방산 사업 정상화 기대

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

- **4Q25P Review**: GLTD 프로젝트 납품 지연 등으로 실적 부진 지속, 해외 생산법인 손실 반영으로 적자 전환.
  - 매출액 348억원, 영업손실 31억원으로 전년동기 대비 매출액은 11.1% 증가, 영업이익은 적자 전환하였음.
  - 2025년 연간 잠정실적(연결 기준)은 매출액 921억원, 영업손실 7억원으로 전년대비 매출액은 12.1% 감소하고, 영업이익은 적자로 전환함. 전년 대비 매출액이 감소한 요인은 소방 및 산업 사업 매출액이 전년 수준에 머무르고, 공공, 방산 및 수출/기타 사업 등의 전년 대비 각각 62.2%, 28.3%, 30.9% 감소하였기 때문임. 특히 큰 규모의 납품이 예상되었던 방산 사업의 GLTD 사업의 납품이 순연되었음. 영업이익이 적자로 전환된 것은 방산 사업의 매출원가 비중 증가 및 해외 생산법인(필리핀) 생산량 감소에 따른 고정비 손실이 반영되었기 때문임.
- **1Q26 Preview**: 지연되었던 GLTD 프로젝트 납품 및 K5 방독면 공급 등으로 방산 사업의 실적 성장을 기대함.
  - 2026년 연간 예상 실적(연결 기준)은 매출액 1,394억원, 영업이익 83억원으로 전년 대비 매출액은 51.4% 증가하고, 영업이익은 흑자전환을 예상함. 실적 성장을 기대하는 이유는 지연되었던 GLTD 관련 프로젝트가 진행되고, K5방독면 9차 양산 공급(약 186억원)이 진행되면서 방산 사업이 크게 회복될 것으로 예상하고 있기 때문임.
- 현재 주가는 2026년 예상실적 기준 PER 13.8배로, 국내 유사업체 평균 PER 41.0배 대비 할인되어 거래 중임.

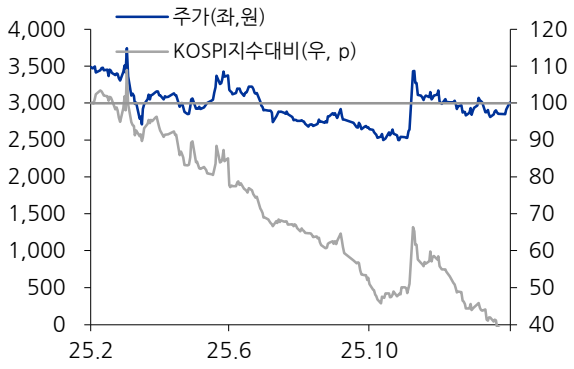
| | |
|---|---|
| 주가(원, 02/24) | 2,940 |
| 시가총액(십억원) | 81 |
| | |
| 발행주식수 | 27,674천주 |
| 52주 최고가 | 3,860원 |
| 최저가 | 2,480원 |
| 52주 일간 Beta | 0.44 |
| 60일 일평균거래대금 | 46억원 |
| 외국인 지분율 | 5.2% |
| 배당수익률(2025F) | 0.0% |
| | |
| 주주구성 | |
| 한글과컴퓨터 (외 1인) | 36.1% |

| 주가상승(%) | 1M | 6M | 12M |
|---|---|---|---|
| 절대기준 | 0.2 | 6.5 | -15.6 |
| 상대기준 | -19.5 | -81.9 | -141.3 |

| (십억원, 원) | 현재 | 직전 | 변동 |
|---|---|---|---|
| 투자의견 | NR | NR | - |
| 목표주가 | - | - | - |
| 영업이익(25) | -0.7 | 6.5 | ▼ |
| 영업이익(26) | 8.3 | 12.4 | ▼ |

| 12 월 결산(십억원) | 2023A | 2024A | 2025E | 2026E |
|---|---|---|---|---|
| 매출액 | 112.8 | 104.8 | 92.1 | 139.4 |
| 영업이익 | 1.8 | 7.5 | -0.7 | 8.3 |
| 세전손익 | 1.6 | 9.1 | -3.2 | 7.9 |
| 당기순이익 | 0.9 | 7.3 | -2.8 | 6.1 |
| EPS(원) | 30 | 266 | -101 | 212 |
| 증감률(%) | -91.0 | 794.2 | 적전 | 흑전 |
| PER(배) | 152.2 | 11.8 | na | 13.8 |
| ROE(%) | 0.6 | 5.6 | -2.1 | 4.4 |
| PBR(배) | 1.0 | 0.6 | 0.6 | 0.6 |
| EV/EBITDA(배) | 12.3 | 4.0 | 8.5 | 2.2 |

자료: 유진투자증권



# I. 4Q25P Review & 투자전략

**4Q25P Review: GLTD 방산 사업 납품 지연 등으로 실적 분진 지속**

최근(01/31) 발표한 2025 년 4 분기 잠정실적(연결 기준)은 매출액 348 억원, 영업손실 3 1 억원으로 전년동기 대비 매출액은 11.1% 증가하였으나 영업이익은 적자로 전환하였음. 당사 추정치를 크게 하회하였음. 당사 추정치를 크게 하회한 이유는 방산 관련 GLTD(Ground Laser Targeting Designator, 지상레이저표적지시기) 프로젝트가 다음 분기로 지연되었기 때문임.

2025 년 연간 잠정실적(연결 기준)은 매출액 921 억원, 영업손실 7 억원으로 전년대비 매출액은 12.1% 감소하고, 영업이익은 적자로 전환함. 전년 대비 매출액이 감소한 요인은 소방 및 산업 사업 매출액이 전년 수준에 머무르고, 공공, 방산 및 수출/기타 사업 등의 전년 대비 각각 62.2%, 28.3%, 30.9% 감소하였기 때문임. 특히 큰 규모의 납품이 예상되었던 방산 사업의 GLTD 사업의 납품이 순연되었음. 영업이익이 적자로 전환된 것은 방산 사업의 매출원가 비중 증가 및 해외 생산법인(필리핀) 생산량 감소에 따른 고정비 손실이 반영되었기 때문임.

**1Q26 Preview: 지연되었던 GLTD 방산사업 정상화 등으로 실적 성장 기대**

당사 추정 올해 1 분기 예상실적(연결기준)은 매출액 223 억원, 영업손실 8 억원으로 전년동기 매출액은 235.2% 증가하지만, 영업손실 지속을 예상함.

2026 년 연간 예상 실적(연결 기준)은 매출액 1,394 억원, 영업이익 83 억원으로 전년 대비 매출액은 51.4% 증가하고, 영업이익은 흑자전환을 예상함. 실적 성장을 기대하는 이유는 지연되었던 GLTD 관련 프로젝트가 진행되고, K5 방독면 9 차 양산 공급(약 186 억원)이 진행되면서 방산 사업이 크게 회복될 것으로 예상하고 있기 때문임.

**Valuation:**

현재 주가는 2026 년 예상실적 기준 PER 13.8 배로. 국내 동종 및 유사업체 평균 PER 41.0 배 대비 크게 할인되어 거래 중임.

| (단위: 십억원, (%,%p) | 4Q25P | | | | | 1Q26E | | | 2024A | 2025E | | 2026E | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | 실적 발표 | 당사 예상치 | 차이 | 컨센서스 | 차이 | 예상치 | qoq | yoy | | 예상치 | yoy | 예상치 | yoy |
| 매출액 | 34.8 | 55.5 | -37.3 | - | - | 22.3 | -36.0 | 235.2 | 104.8 | 92.1 | -12.1 | 139.4 | 51.4 |
| 영업이익 | -3.1 | 4.1 | 적전 | - | - | -0.8 | 적지 | 적지 | 7.5 | -0.7 | 적전 | 8.3 | 흑전 |
| 세전이익 | -3.0 | 3.9 | 적전 | - | - | -0.7 | 적지 | 적지 | 9.1 | -3.2 | 적전 | 7.9 | 흑전 |
| 순이익 | -2.4 | 2.9 | 적전 | - | - | -0.6 | 적지 | 적지 | 7.3 | -2.8 | 적전 | 6.1 | 흑전 |
| 지배순이익 | -2.4 | 2.8 | 적전 | - | - | -0.5 | 적지 | 적지 | 7.4 | -2.8 | 적전 | 5.9 | 흑전 |
| 영업이익률 | -9.0 | 7.4 | -16.3 | - | - | -3.4 | 5.6 | 48.4 | 7.1 | -0.8 | -7.9 | 6.0 | 6.7 |
| 순이익률 | -6.8 | 5.3 | -12.0 | - | - | -2.5 | 4.3 | 39.8 | 7.0 | -3.0 | -10.0 | 4.3 | 7.4 |
| EPS(원) | -354 | 408 | 적전 | - | - | -78 | 적지 | 적지 | 266 | -101 | 적전 | 212 | 흑전 |
| BPS(원) | 4,761 | 4,951 | -3.8 | - | - | 4,741 | -0.4 | -0.5 | 4,866 | 4,761 | -2.2 | 4,973 | 4.5 |
| ROE(%) | -7.4 | 8.3 | -15.7 | - | - | -1.7 | 5.8 | 6.7 | 5.6 | -2.1 | -7.7 | 4.4 | 6.5 |
| PER(X) | na | 7.2 | - | - | - | na | - | - | 11.8 | na | - | 13.8 | - |
| PBR(X) | 0.6 | 0.6 | - | - | - | 0.6 | - | - | 0.6 | 0.6 | - | 0.6 | - |

자료: 한컴라이프케어, 유진투자증권
주: EPS 는 annualized 기준

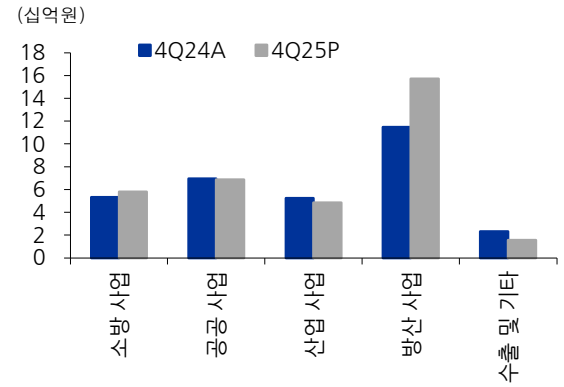
# Ⅱ. 실적 추이 및 전망

도표 1. **4Q25P 실적: 매출액 +11.1%yoy, 영업이익 적자전환 yoy**

| (십억원,%) | 4Q25P | | | 4Q24A | 3Q25A |
|---|---|---|---|---|---|
| | 실적 | YoY (%,%p) | QoQ (%,%p) | 실적 | 실적 |
| **매출액** | **34.8** | **11.1** | **47.5** | **31.3** | **23.6** |
| **사업별 매출액(십억원)** | | | | | |
| 소방 사업 | 5.8 | 8.9 | -61.0 | 5.3 | 14.8 |
| 공공 사업 | 6.9 | -1.3 | 326.0 | 7.0 | 1.6 |
| 산업 사업 | 4.8 | -7.7 | 10.8 | 5.2 | 4.4 |
| 방산 사업 | 15.7 | 37.1 | 1,214.8 | 11.5 | 1.2 |
| 수출 및 기타 | 1.6 | -32.7 | -0.3 | 2.3 | 1.6 |
| **사업별 비중(%)** | | | | | |
| 소방 사업 | 16.6 | -0.3 | -46.3 | 17.0 | 62.9 |
| 공공 사업 | 19.8 | -2.5 | 12.9 | 22.2 | 6.8 |
| 산업 사업 | 13.9 | -2.8 | -4.6 | 16.7 | 18.5 |
| 방산 사업 | 45.2 | 8.6 | 40.1 | 36.6 | 5.1 |
| 수출 및 기타 | 4.5 | -2.9 | -2.1 | 7.4 | 6.6 |
| **수익(십억원)** | | | | | |
| 매출원가 | 30.0 | 22.9 | 89.5 | 24.4 | 15.8 |
| 매출총이익 | 4.8 | -30.4 | -37.9 | 6.9 | 7.8 |
| 판매관리비 | 7.9 | 37.3 | 66.4 | 5.8 | 4.8 |
| **영업이익** | **-3.1** | **적자 전환** | **적자 전환** | **1.1** | **3.0** |
| **세전이익** | **-3.0** | **적자 전환** | **적자 전환** | **2.1** | **3.2** |
| **당기순이익** | **-2.4** | **적자 전환** | **적자 전환** | **2.7** | **2.3** |
| **지배 당기순이익** | **-2.4** | **적자 전환** | **적자 전환** | **2.6** | **2.3** |
| 이익률(%) | | | | | |
| (영업이익률) | 86.1 | 8.3 | 19.1 | 77.9 | 67.1 |
| (세전이익률) | 13.9 | -8.3 | -19.1 | 22.1 | 32.9 |
| (당기순이익률) | 22.8 | 4.4 | 2.6 | 18.5 | 20.2 |
| **(영업이익률)** | **-9.0** | **-12.6** | **-21.7** | **3.6** | **12.7** |
| **(세전이익률)** | **-8.6** | **-15.4** | **-22.1** | **6.8** | **13.5** |
| **(당기순이익률)** | **-6.8** | **-15.4** | **-16.7** | **8.6** | **9.9** |
| **(지배 당기순이익률)** | **-7.0** | **-15.4** | **-16.8** | **8.4** | **9.7** |

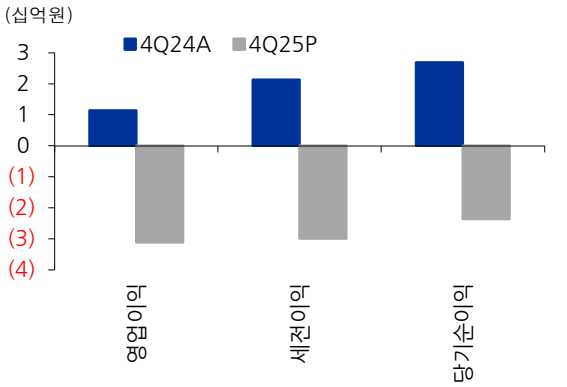
자료: 유진투자증권

도표 2. **사업별 매출액 증감 현황**




자료: 유진투자증권

도표 3. **수익성 증감 현황**



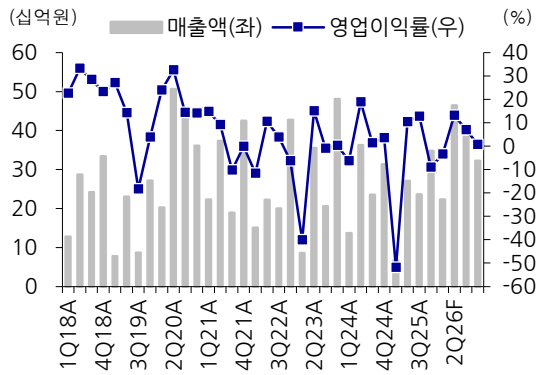

자료: 유진투자증권

도표 4. **분기별 실적 추이 및 전망(연결 기준)**

| (십억원,%) | 1Q24A | 2Q24A | 3Q24A | 4Q24A | 1Q25A | 2Q25A | 3Q25A | 4Q25P | 1Q26F | 2Q26F | 3Q26F | 4Q26F |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| **매출액** | **13.6** | **36.3** | **23.6** | **31.3** | **6.6** | **27.1** | **23.6** | **34.8** | **22.3** | **46.5** | **38.4** | **32.2** |
| *증가율(%,yoy)* | *58.2* | *2.2* | *14.5* | *-34.9* | *-51.3* | *-25.3* | *0.1* | *11.1* | *235.2* | *71.5* | *62.9* | *-7.3* |
| *증가율(qoq,%)* | *-71.6* | *166.1* | *-35.1* | *32.9* | *-78.8* | *307.8* | *-13.0* | *47.5* | *-36.0* | *108.7* | *-17.4* | *-16.1* |
| **사업별 매출(십억원)** | | | | | | | | | | | | |
| 소방 사업 | 2.3 | 23.2 | 7.9 | 5.3 | 1.3 | 18.7 | 14.8 | 5.8 | 1.8 | 21.2 | 17.0 | 7.1 |
| 공공 사업 | 1.2 | 3.0 | 1.7 | 7.0 | 1.3 | 2.0 | 1.6 | 6.9 | 1.3 | 2.1 | 1.7 | 7.2 |
| 산업 사업 | 2.4 | 3.7 | 3.4 | 5.2 | 2.1 | 3.7 | 4.4 | 4.8 | 2.1 | 3.7 | 4.4 | 4.9 |
| 방산 사업 | 6.9 | 5.5 | 9.7 | 11.5 | 0.2 | 0.8 | 1.2 | 15.7 | 15.4 | 17.5 | 13.7 | 11.5 |
| 수출 및 기타 | 0.8 | 0.8 | 1.0 | 2.3 | 1.6 | 1.9 | 1.6 | 1.6 | 1.6 | 2.0 | 1.6 | 1.6 |
| **사업별 비중(%)** | | | | | | | | | | | | |
| 소방 사업 | 16.7 | 64.1 | 33.4 | 17.0 | 20.2 | 68.9 | 62.9 | 16.6 | 7.9 | 45.6 | 44.3 | 21.9 |
| 공공 사업 | 9.1 | 8.2 | 7.0 | 22.2 | 19.4 | 7.5 | 6.8 | 19.8 | 6.0 | 4.5 | 4.4 | 22.4 |
| 산업 사업 | 17.8 | 10.3 | 14.3 | 16.7 | 32.3 | 13.7 | 18.5 | 13.9 | 9.6 | 8.0 | 11.4 | 15.1 |
| 방산 사업 | 50.6 | 15.3 | 41.2 | 36.6 | 3.7 | 2.8 | 5.1 | 45.2 | 69.1 | 37.7 | 35.8 | 35.8 |
| 수출 및 기타 | 5.8 | 2.1 | 4.1 | 7.4 | 24.3 | 7.1 | 6.6 | 4.5 | 7.4 | 4.2 | 4.1 | 4.8 |
| **수익** | | | | | | | | | | | | |
| 매출원가 | 9.3 | 23.8 | 18.1 | 18.1 | 4.8 | 19.5 | 15.8 | 30.0 | 17.2 | 35.1 | 30.4 | 25.6 |
| 매출총이익 | 4.3 | 12.5 | 5.4 | 13.2 | 1.9 | 7.6 | 7.8 | 4.8 | 5.1 | 11.4 | 8.0 | 6.6 |
| 판매관리비 | 5.1 | 5.7 | 5.1 | 5.1 | 5.3 | 4.8 | 4.8 | 7.9 | 5.9 | 5.3 | 5.2 | 6.4 |
| **영업이익** | **-0.8** | **6.9** | **0.3** | **8.1** | **-3.4** | **2.8** | **3.0** | **-3.1** | **-0.8** | **6.1** | **2.7** | **0.2** |
| **세전이익** | **-0.2** | **6.8** | **0.3** | **0.3** | **-3.6** | **0.2** | **3.2** | **-3.0** | **-0.7** | **5.8** | **2.6** | **0.2** |
| **당기순이익** | **-0.4** | **5.2** | **-0.1** | **-0.1** | **-2.8** | **0.1** | **2.3** | **-2.4** | **-0.6** | **4.5** | **1.9** | **0.2** |
| **지배 순이익** | **-0.4** | **5.2** | **-0.0** | **-0.0** | **-2.7** | **0.1** | **2.3** | **-2.4** | **-0.5** | **4.4** | **1.9** | **0.2** |
| 이익률(%) | | | | | | | | | | | | |
| 매출원가율 | 68.5 | 65.5 | 77.1 | 58.0 | 71.6 | 71.8 | 67.1 | 86.1 | 77.1 | 75.5 | 79.3 | 79.5 |
| 매출총이익률 | 31.5 | 34.5 | 22.9 | 42.0 | 28.4 | 28.2 | 32.9 | 13.9 | 22.9 | 24.5 | 20.7 | 20.5 |
| 판매관리비율 | 37.7 | 15.6 | 21.5 | 16.2 | 80.2 | 17.7 | 20.2 | 22.8 | 26.3 | 11.4 | 13.7 | 19.7 |
| **영업이익률** | **-6.2** | **18.9** | **1.5** | **25.9** | **-51.8** | **10.5** | **12.7** | **-9.0** | **-3.4** | **13.1** | **7.1** | **0.7** |
| **세전이익률** | **-1.6** | **18.9** | **1.4** | **1.0** | **-54.7** | **0.9** | **13.5** | **-8.6** | **-3.2** | **12.5** | **6.7** | **0.7** |
| **당기순이익률** | **-3.2** | **14.3** | **-0.4** | **-0.3** | **-42.3** | **0.2** | **9.9** | **-6.8** | **-2.5** | **9.7** | **5.0** | **0.5** |
| **지배 순이익률** | **-2.8** | **14.3** | **-0.2** | **-0.1** | **-41.3** | **0.4** | **9.7** | **-7.0** | **-2.4** | **9.4** | **4.9** | **0.5** |

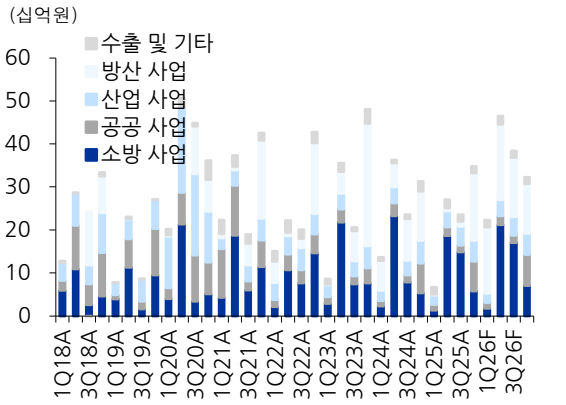
자료: 유진투자증권

도표 5. **분기별 매출, 영업이익률 추이 및 전망**




자료: 유진투자증권

도표 6. **분기별 제품별 매출액 추이 및 전망**



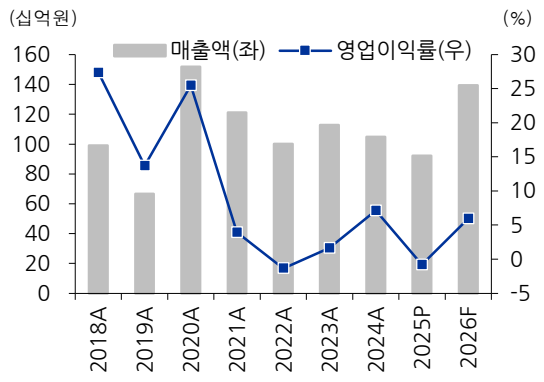

자료: 유진투자증권

도표 7. **연간 실적 추이 및 전망(연결 기준)**

| (십억원,%) | 2018A | 2019A | 2020A | 2021A | 2022A | 2023A | 2024A | 2025P | 2026F |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| **매출액** | **99.0** | **66.6** | **151.8** | **121.1** | **100.1** | **112.8** | **104.8** | **92.1** | **139.4** |
| 증가율(%,yoy) | - | *-32.7* | *128.0* | *-20.2* | *-17.4* | *12.6* | *-7.1* | *-12.1* | *51.4* |
| **사업별 매출(십억원)** | | | | | | | | | |
| 소방 사업 | - | 42.6 | 42.1 | 38.1 | 38.6 | 39.7 | 38.7 | 40.6 | 47.0 |
| 공공 사업 | - | 14.0 | 63.6 | 17.2 | 21.8 | 9.9 | 12.8 | 11.8 | 12.3 |
| 산업 사업 | - | 7.8 | 25.9 | 45.2 | 12.9 | 15.2 | 14.8 | 15.1 | 15.1 |
| 방산 사업 | - | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 10.0 | 40.6 | 33.6 | 17.9 | 58.2 |
| 수출 및 기타 | - | 2.2 | 20.3 | 20.5 | 16.9 | 7.4 | 4.8 | 6.7 | 6.7 |
| **사업별 비중(%)** | | | | | | | | | |
| 소방 사업 | - | 63.9 | 27.7 | 31.5 | 38.5 | 35.2 | 36.9 | 44.1 | 33.7 |
| 공공 사업 | - | 21.1 | 41.9 | 14.2 | 21.8 | 8.8 | 12.3 | 12.8 | 8.8 |
| 산업 사업 | - | 11.7 | 17.1 | 37.3 | 12.9 | 13.5 | 14.1 | 16.4 | 10.8 |
| 방산 사업 | - | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 10.0 | 36.0 | 32.1 | 19.5 | 41.8 |
| 수출 및 기타 | - | 3.4 | 13.4 | 16.9 | 16.9 | 6.5 | 4.6 | 7.2 | 4.8 |
| **수익** | | | | | | | | | |
| 매출원가 | 60.8 | 43.2 | 93.9 | 93.2 | 80.2 | 89.0 | 75.6 | 70.0 | 108.3 |
| 매출총이익 | 38.2 | 23.4 | 58.0 | 27.9 | 19.9 | 23.7 | 29.1 | 22.1 | 31.0 |
| 판매관리비 | 11.1 | 14.3 | 19.3 | 23.2 | 21.2 | 21.9 | 21.6 | 22.8 | 22.7 |
| **영업이익** | **27.1** | **9.1** | **38.7** | **4.8** | **-1.3** | **1.8** | **7.5** | **-0.7** | **8.3** |
| **세전이익** | **25.1** | **-1.2** | **32.3** | **5.6** | **13.2** | **1.6** | **9.1** | **-3.2** | **7.9** |
| **당기순이익** | **20.4** | **-1.8** | **24.7** | **4.8** | **9.3** | **0.9** | **7.3** | **-2.8** | **6.1** |
| **지배기업 순이익** | **20.4** | **-1.8** | **24.7** | **4.8** | **9.2** | **0.8** | **7.4** | **-2.8** | **5.9** |
| 이익률(%) | | | | | | | | | |
| 매출원가율 | 61.5 | 64.8 | 61.8 | 76.9 | 80.1 | 79.0 | 72.2 | 76.0 | 77.7 |
| 매출총이익률 | 38.5 | 35.2 | 38.2 | 23.1 | 19.9 | 21.0 | 27.8 | 24.0 | 22.3 |
| 판매관리비율 | 11.2 | 21.4 | 12.7 | 19.1 | 21.2 | 19.4 | 20.7 | 24.8 | 16.3 |
| **영업이익률** | **27.4** | **13.7** | **25.5** | **4.0** | **-1.3** | **1.6** | **7.1** | **-0.8** | **6.0** |
| **세전이익률** | **25.3** | **-1.7** | **21.3** | **4.6** | **13.2** | **1.4** | **8.7** | **-3.5** | **5.7** |
| **당기순이익률** | **20.6** | **-2.7** | **16.3** | **4.0** | **9.3** | **0.8** | **7.0** | **-3.0** | **4.3** |
| **지배기업 순이익률** | **20.6** | **-2.7** | **16.3** | **4.0** | **9.2** | **0.7** | **7.0** | **-3.0** | **4.2** |

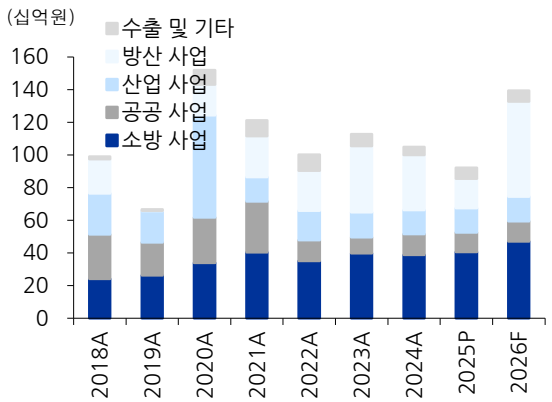
자료: 유진투자증권

도표 8. **연간 매출, 영업이익률 추이 및 전망**




자료: 유진투자증권

도표 9. **연간 제품별 매출액 추이 및 전망**




자료: 유진투자증권

# Ⅲ. Valuation

도표 10. **국내외 동종 및 유사업체 Peer Group 비교**

| | 한컴라이프케어 | 평균 | 한화에어로스페이스 | 현대로템 | 엠앤씨솔루션 | 제노코 | 코츠테크놀로지 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| **주가(원)** | **2,940** | | **1,241,000** | **221,500** | **149,600** | **28,500** | **19,320** |
| **시가총액(십억원)** | **81.4** | | **63,990.2** | **24,175.0** | **1,369.4** | **268.0** | **102.1** |
| PER(배) | | | | | | | |
| FY23A | 152.2 | 27.7 | 7.7 | 18.0 | - | 75.6 | 9.5 |
| FY24A | 11.8 | 10.6 | 7.0 | 13.3 | 12.8 | N/A(- | 9.3 |
| **FY25F** | **-** | **33.8** | **42.3** | **30.0** | **29.1** | **N/A(-** | **-** |
| **FY26F** | **13.8** | **41.0** | **27.4** | **24.7** | **23.2** | **88.9** | **-** |
| PBR(배) | | | | | | | |
| FY23A | 1.0 | 2.2 | 1.8 | 1.7 | - | 3.6 | 1.8 |
| FY24A | 0.6 | 2.5 | 3.0 | 2.7 | 2.4 | 3.2 | 1.4 |
| **FY25F** | **0.6** | **6.7** | **6.9** | **8.1** | **6.9** | **4.8** | **-** |
| **FY26F** | **0.6** | **5.8** | **5.3** | **6.2** | **5.9** | **-** | **-** |
| 매출액(십억원) | | | | | | | |
| FY23A | 112.8 | | 7,889.7 | 3,587.4 | 183.5 | 55.1 | 51.3 |
| FY24A | 104.8 | | 11,240.1 | 4,376.6 | 282.8 | 56.8 | 65.0 |
| FY25F | 92.1 | | 26,905.3 | 5,954.9 | 400.6 | 68.9 | - |
| FY26F | 139.4 | | 30,586.3 | 6,962.8 | 441.6 | 84.7 | - |
| 영업이익(십억원) | | | | | | | |
| FY23A | 1.8 | | 594.3 | 210.1 | 20.3 | 1.2 | 8.8 |
| FY24A | 7.5 | | 1,731.9 | 456.6 | 34.8 | -2.2 | 9.5 |
| FY25F | -0.7 | | 3,460.1 | 1,055.8 | 56.2 | -0.6 | - |
| FY26F | 8.3 | | 4,357.7 | 1,247.9 | 70.7 | 3.8 | - |
| 영업이익률(%) | | | | | | | |
| FY23A | 1.6 | 8.7 | 7.5 | 5.9 | 11.1 | 2.1 | 17.2 |
| FY24A | 7.1 | 9.8 | 15.4 | 10.4 | 12.3 | -3.8 | 14.6 |
| **FY25F** | **-0.8** | **10.9** | **12.9** | **17.7** | **14.0** | **-0.9** | **-** |
| **FY26F** | **6.0** | **13.2** | **14.3** | **17.9** | **16.0** | **4.5** | **-** |
| 순이익(십억원) | | | | | | | |
| FY23A | 0.9 | | 976.9 | 156.8 | 14.5 | 1.7 | 7.0 |
| FY24A | 7.3 | | 2,539.9 | 405.3 | 27.0 | -3.1 | 8.2 |
| FY25F | -2.8 | | 2,080.4 | 803.9 | 47.0 | -0.3 | - |
| FY26F | 6.1 | | 3,215.6 | 977.2 | 59.1 | 3.0 | - |
| EV/EBITDA(배) | | | | | | | |
| FY23A | 12.3 | 16.1 | 5.6 | 11.4 | - | 41.6 | 5.7 |
| FY24A | 4.0 | 7.6 | 7.1 | 9.2 | 7.8 | N/A(- | 6.1 |
| FY25F | 8.5 | 53.7 | 15.6 | 21.0 | 18.0 | 160.3 | - |
| FY26F | 2.2 | 15.2 | 13.1 | 17.0 | 15.6 | - | - |
| ROE(%) | | | | | | | |
| FY23A | 0.6 | 14.3 | 22.7 | 10.0 | 7.2 | 4.8 | 26.6 |
| FY24A | 5.6 | 17.3 | 31.7 | 22.2 | 21.8 | -8.9 | 19.8 |
| FY25F | -2.1 | 18.2 | 15.3 | 32.3 | 25.8 | -0.7 | - |
| FY26F | 4.4 | 24.7 | 18.3 | 28.5 | 27.3 | - | - |

참고: 2026.02.24 종가 기준, 컨센서스 적용. 한컴라이프케어는 동사 추정치임
자료: Quantwise, 유진투자증권

# 한컴라이프케어(372910.KQ) 재무제표

## 대차대조표

| (단위:십억원) | 2023A | 2024A | 2025 F | 2026F | 2027F |
|---|---|---|---|---|---|
| **자산총계** | **182.2** | **198.5** | **204.9** | **210.2** | **223.4** |
| 유동자산 | 104.1 | 121.3 | 130.3 | 135.8 | 148.6 |
| 현금성자산 | 16.6 | 34.4 | 45.9 | 50.9 | 63.2 |
| 매출채권 | 4.7 | 2.1 | 4.3 | 4.3 | 4.3 |
| 재고자산 | 46.4 | 41.3 | 36.3 | 36.3 | 36.3 |
| 비유동자산 | 78.1 | 77.2 | 74.6 | 74.4 | 74.8 |
| 투자자산 | 6.1 | 5.2 | 5.0 | 5.2 | 5.4 |
| 유형자산 | 68.4 | 68.8 | 66.6 | 66.2 | 66.4 |
| 기타 | 3.7 | 3.3 | 3.0 | 3.0 | 2.9 |
| **부채총계** | **53.9** | **63.1** | **72.6** | **71.9** | **74.0** |
| 유동부채 | 53.3 | 61.7 | 71.5 | 70.8 | 72.9 |
| 매입채무 | 9.1 | 7.6 | 16.7 | 15.4 | 17.0 |
| 유동성이자부채 | 0.7 | 0.1 | 0.3 | 0.3 | 0.3 |
| 기타 | 43.6 | 54.0 | 54.5 | 55.0 | 55.6 |
| 비유동부채 | 0.6 | 1.5 | 1.1 | 1.1 | 1.1 |
| 비유동이자부채 | 0.1 | 0.4 | 0.1 | 0.1 | 0.1 |
| 기타 | 0.4 | 1.0 | 1.0 | 1.0 | 1.0 |
| **자본총계** | **128.3** | **135.4** | **132.4** | **138.3** | **149.3** |
| 지배지분 | 127.6 | 134.7 | 131.7 | 137.6 | 148.7 |
| 자본금 | 5.5 | 5.5 | 5.5 | 5.5 | 5.5 |
| 자본잉여금 | 140.0 | 140.0 | 140.0 | 140.0 | 140.0 |
| 이익잉여금 | 144.7 | 151.9 | 149.1 | 155.0 | 166.1 |
| 기타 | (162.6) | (162.7) | (162.8) | (162.8) | (162.8) |
| 비지배지분 | 0.8 | 0.7 | 0.6 | 0.6 | 0.6 |
| **자본총계** | **128.3** | **135.4** | **132.4** | **138.3** | **149.3** |
| 총차입금 | 0.8 | 0.5 | 0.4 | 0.4 | 0.4 |
| 순차입금 | (15.8) | (33.9) | (45.4) | (50.5) | (62.8) |

## 손익계산서

| (단위:십억원) | 2023A | 2024A | 2025 F | 2026F | 2027F |
|---|---|---|---|---|---|
| **매출액** | **112.8** | **104.8** | **92.1** | **139.4** | **158.5** |
| 증가율(%) | 12.6 | (7.1) | (12.1) | 51.4 | 13.7 |
| 매출원가 | 89.0 | 75.6 | 70.0 | 108.3 | 118.4 |
| **매출총이익** | **23.7** | **29.1** | **22.1** | **31.0** | **40.1** |
| 판매 및 일반관리비 | 21.9 | 21.6 | 22.8 | 22.7 | 24.7 |
| 기타영업손익 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| **영업이익** | **1.8** | **7.5** | **(0.7)** | **8.3** | **15.4** |
| 증가율(%) | 흑전 | 308.8 | 적전 | 흑전 | 85.9 |
| EBITDA | 8.9 | 13.1 | 4.2 | 13.8 | 20.9 |
| 증가율(%) | 51.3 | 46.8 | (67.8) | 226.7 | 51.6 |
| **영업외손익** | **(0.2)** | **1.6** | **(2.5)** | **(0.4)** | **(0.8)** |
| 이자수익 | 0.7 | 0.5 | 0.5 | 0.4 | 0.2 |
| 이자비용 | 0.2 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| 지분법손익 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| 기타영업손익 | (0.7) | 1.1 | (3.0) | (0.8) | (1.0) |
| **세전순이익** | **1.6** | **9.1** | **(3.2)** | **7.9** | **14.7** |
| 증가율(%) | (87.7) | 459.1 | 적전 | 흑전 | 85.9 |
| 법인세비용 | 0.8 | 1.7 | (0.4) | 1.8 | 3.2 |
| **당기순이익** | **0.9** | **7.3** | **(2.8)** | **6.1** | **11.4** |
| 증가율(%) | (90.6) | 742.1 | 적전 | 흑전 | 88.5 |
| 지배주주지분 | 0.8 | 7.4 | (2.8) | 5.9 | 11.1 |
| 증가율(%) | (91.0) | 794.2 | 적전 | 흑전 | 88.5 |
| 비지배지분 | 0.0 | (0.0) | 0.0 | 0.2 | 0.3 |
| **EPS(원)** | **30** | **266** | **(101)** | **212** | **401** |
| 증가율(%) | (91.0) | 794.2 | 적전 | 흑전 | 88.5 |
| 수정EPS(원) | 30 | 266 | (101) | 212 | 401 |
| 증가율(%) | (91.0) | 794.2 | 적전 | 흑전 | 88.5 |

## 현금흐름표

| (단위:십억원) | 2023A | 2024A | 2025 F | 2026F | 2027F |
|---|---|---|---|---|---|
| **영업현금** | **(8.5)** | **22.3** | **14.2** | **10.3** | **18.3** |
| 당기순이익 | 0.9 | 7.3 | (2.8) | 6.1 | 11.4 |
| 자산상각비 | 7.1 | 5.6 | 4.9 | 5.5 | 5.5 |
| 기타비현금성손익 | (0.1) | (2.2) | 0.8 | (0.2) | (0.3) |
| 운전자본증감 | (13.7) | 8.0 | 11.5 | (1.1) | 1.6 |
| 매출채권감소(증가) | (0.4) | 2.6 | (2.2) | 0.0 | 0.0 |
| 재고자산감소(증가) | (7.7) | 5.2 | 5.0 | 0.0 | 0.0 |
| 매입채무증가(감소) | 0.7 | (2.4) | 11.5 | (1.2) | 1.5 |
| 기타 | (6.4) | 2.5 | (2.8) | 0.1 | 0.1 |
| **투자현금** | **(29.3)** | **(3.9)** | **(2.7)** | **(5.3)** | **(5.9)** |
| 단기투자자산감소 | 0.8 | 0.2 | 0.1 | (0.0) | (0.0) |
| 장기투자증권감소 | 0.0 | 0.0 | (0.0) | (0.1) | (0.1) |
| 설비투자 | (5.1) | (4.1) | (2.7) | (4.5) | (5.2) |
| 유형자산처분 | 0.6 | 0.2 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| 무형자산처분 | (0.3) | (0.2) | (0.3) | (0.5) | (0.5) |
| **재무현금** | **(4.0)** | **(0.3)** | **(0.1)** | **0.0** | **0.0** |
| 차입금증가 | (4.0) | (0.3) | (0.1) | 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** | **(41.8)** | **18.0** | **11.4** | **5.0** | **12.4** |
| 기초현금 | 58.1 | 16.3 | 34.4 | 45.8 | 50.9 |
| 기말현금 | 16.3 | 34.4 | 45.8 | 50.9 | 63.2 |
| Gross Cash flow | 9.3 | 14.2 | 3.1 | 11.4 | 16.6 |
| Gross Investment | 43.8 | (3.8) | (8.7) | 6.4 | 4.3 |
| **Free Cash Flow** | **(34.5)** | **18.0** | **11.7** | **5.0** | **12.4** |

## 주요투자지표

| | 2023A | 2024A | 2025 F | 2026F | 2027F |
|---|---|---|---|---|---|
| **주당지표(원)** | | | | | |
| EPS | 30 | 266 | (101) | 212 | 401 |
| BPS | 4,609 | 4,866 | 4,761 | 4,973 | 5,374 |
| DPS | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| **밸류에이션(배,%)** | | | | | |
| PER | 152.2 | 11.8 | n/a | 13.8 | 7.3 |
| PBR | 1.0 | 0.6 | 0.6 | 0.6 | 0.5 |
| EV/EBITDA | 12.3 | 4.0 | 8.5 | 2.2 | 0.9 |
| 배당수익율 | 0.0 | 0.0 | n/a | n/a | n/a |
| PCR | 13.5 | 6.1 | 26.4 | 7.1 | 4.9 |
| **수익성(%)** | | | | | |
| 영업이익율 | 1.6 | 7.1 | (0.8) | 6.0 | 9.7 |
| EBITDA이익율 | 7.9 | 12.5 | 4.6 | 9.9 | 13.2 |
| 순이익율 | 0.8 | 7.0 | (3.0) | 4.3 | 7.2 |
| ROE | 0.6 | 5.6 | (2.1) | 4.4 | 7.7 |
| ROIC | 1.1 | 5.7 | (0.6) | 7.4 | 14.0 |
| **안정성 (배,%)** | | | | | |
| 순차입금/자기자본 | (12.3) | (25.0) | (34.3) | (36.5) | (42.1) |
| 유동비율 | 195.1 | 196.6 | 182.3 | 191.7 | 203.8 |
| 이자보상배율 | 10.1 | 238.2 | (29.3) | 381.6 | 709.4 |
| **활동성 (회)** | | | | | |
| 총자산회전율 | 0.6 | 0.6 | 0.5 | 0.7 | 0.7 |
| 매출채권회전율 | 25.2 | 31.0 | 28.8 | 32.4 | 36.9 |
| 재고자산회전율 | 2.6 | 2.4 | 2.4 | 3.8 | 4.4 |
| 매입채무회전율 | 3.9 | 12.6 | 7.6 | 8.7 | 9.8 |

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 | 98% |
| · HOLD(중립) | 추천기준일 종가대비 -10%이상 ~ +15%미만 | 2% |
| · REDUCE(매도) | 추천기준일 종가대비 -10%미만 | 0% |

(2025.12.31 기준)