

(010280,KQ)

아이티센엔텍

IT&HW | 중소형주 박종선
6076 / jongsun.park@eugenefn.com

6년간 두 자리 수 매출 증가, 최대 실적 갱신 지속

“ 4Q25 Review: 7분기 연속 전년동기 대비 매출액 증가세 지속.

2025년 4분기 실적(연결 기준)은 매출액 1,951억원, 영업이익 102억원으로 전년동기 대비 매출액은 17.8% 증가하였지만, 영업이익은 6.9% 감소함. 전년동기 대비 매출액 증가에도 불구하고 수익성이 하락한 것은 자회사 클로잇, ITCEN Japan, 위드센 등의 수익성이 하락했기 때문임.

“ 2025 Review: 지난 6년간 최대실적 달성 지속, 최근 수익성 개선 긍정적.

2025년 연간 실적(연결 기준)은 매출액 5,720억원, 영업이익 209억원으로, 전년대비 각각 29.5%, 121.2% 증가하였음. 2025년 실적에서 긍정적인 것은 지난 6년간 연속 전년대비 두 자리 수 증가율로 매출 성장을 지속하였다는 것임. 특히 지난해 매출액이 크게 증가한 것은 ① 본사 매출액이 전년 21.1% 증가하면서 실적 성장을 견인했기 때문임. 아이티센엔텍의 주요 프로젝트인 5기 동행복권 구축(217억원), HUG 차세대 정보시스템 구축(157억원), 건강보험 정보시스템 통합유지관리(206억원), 나이스 인프라 유지관리(156억원) 등의 매출이 반영되었기 때문임. ② 또한, 자회사 아이티센클로잇의 매출도 전년대비 39.9% 증가함. 수익성이 개선(영업이익률: 2024A, 2.1% → 2025A, 3.6%, +1.5%p ↑)된 것은 인력효율화를 통한 수익성 구조 개편 등으로 매출원가율 및 판매관리비율이 하락했기 때문임.

“ 1Q26 Preview: 8분기 연속 전년동기 대비 매출 증가 및 수익성 개선 기대.

당사 추정 1분기 예상실적(연결 기준)은 매출액 1,230억원, 영업이익 2억원으로 전년동기 대비 매출액은 10.0% 증가하고, 영업이익은 흑자전환이 가능할 것으로 예상함. 비수기이지만, 전년동기 대비 성장세 지속 예상함.

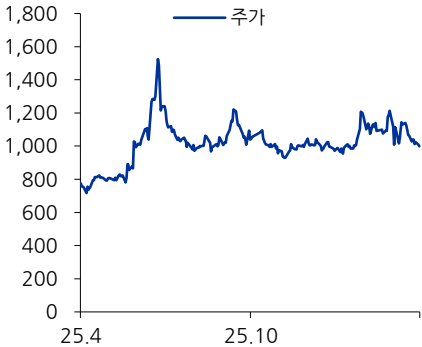
“ 2026 Preview: 연간 최대 매출액 갱신과 함께 최고 영업이익 달성 전망.

2026년 연간 예상실적(연결 기준)은 매출액 6,308억원, 영업이익 269억원으로, 전년대비 각각 10.3%, +28.7% 증가할 것으로 예상함. 매출액은 최근 6년간 두 자리 수 증가율을 달성한데 이어, 역대 최대 매출액 갱신과 함께 지난해에 이어 최고 영업이익을 달성할 것으로 예상되어 긍정적임. 2026년에 실적 성장을 예상하는 이유는 지난해에 이어 확보된 프로젝트 이외에 올해 예상되는 약 80여개 프로젝트 내 신규 수주를 통해 본사 아이티센엔텍 매출이 전년대비 4.9% 증가할 것으로 예상하고, 아이티센클로잇 매출은 18.9% 증가할 것으로 예상하기 때문임. 또한, 수익성 개선으로 최고 영업이익 및 영업이익률을 달성할 것으로 예상하는 이유는 지속적인 매출 증가로 인해 매출원가율이 하락(매출원가율: 2024년 87.1% → 2025년 86.5%)하고, 판매관리비율도 지속적으로 하락(판매관리비율: 2024년 10.8% → 2025년 9.9%)하고 있기 때문임.

“ Valuation: 현재주가는 2026년 실적 기준 PER 2.6배로, 국내 동종업체(삼성에스디에스, 롯데정보통신, 현대오트모터) 평균PER 24.2배 대비 큰 폭으로 할인되어 거래 중임. 절대적인 Valuation 매력 보유.

투자이견
목표주가
현재주가

NR(유지)
-원(유지)
1,036 원(04/01)



시가총액(십억원)	67
발행주식수(천주)	65,124
52 주 최고	1,600 원
최저	716 원
52 주 일단 Beta	0.83
60 일 평균 거래대금	7 억원
외국인 지분율	2.7%
배당수익률(25E)	0.0%
주주구성	
아이티센씨에스 (외 3 인)	39.2%
우리사주조합 (외 1 인)	1.3%

주가상승률(%)	1M	6M	12M
	-14.6	-0.8	33.7
(원, 십억원)	현재	직전	변동
투자이견	NR	NR	-
목표주가	-	-	-
영업이익(25E)	20.9	22.7	▼
영업이익(26E)	26.9	28.9	▼

12월 결산(십억원)	2024A	2025E	2026E
매출액	441.8	572.0	630.8
영업이익	9.4	20.9	26.9
세전손익	13.2	30.9	32.8
당기순이익	10.8	22.0	25.6
EPS(원)	179	354	401
증감률(%)	114.8	97.5	13.5
PER(배)	3.6	2.9	2.6
ROE(%)	16.7	26.2	23.2
PBR(배)	0.5	0.7	0.5
EV/EBITDA(배)	na	1.4	0.7

I. 4Q25 Review &

4Q25 실적: 매출액 +17.8%yoy, 영업이익 -6.9%yoy

(십억원, %)	4Q25A			4Q24A	3Q25A
	실적	YoY(% , %p)	QoQ(% , %p)	실적	실적
매출액(십억원)	195.1	17.8	42.2	165.6	137.2
부문별 매출액					
클라우드 사업	68.4	51.8	70.7	45.1	40.1
클라우드 외 사업	125.8	3.5	28.1	121.5	98.2
연결조정	0.9	-191.2	-189.9	-1.0	-1.0
부문별 비중(%)					
클라우드 사업	35.1	7.8	5.9	27.2	29.2
클라우드 외 사업	64.5	-8.9	-7.1	73.4	71.5
연결조정	0.5	1.1	1.2	-0.6	-0.7
수익(십억원)					
매출원가	169.7	19.5	48.4	142.1	114.4
매출총이익	25.4	8.1	11.2	23.5	22.9
판매관리비	15.2	21.2	16.4	12.6	13.1
영업이익	10.2	-6.9	4.3	10.9	9.8
세전이익	25.6	124.0	244.6	11.4	7.4
당기순이익	19.2	109.4	170.6	9.2	7.1
지배당기순이익	19.1	121.8	160.5	8.6	7.3
이익률(%)					
매출원가율	87.0	1.2	3.6	85.8	83.3
매출총이익률	13.0	-1.2	-3.6	14.2	16.7
판매관리비율	7.8	0.2	-1.7	7.6	9.5
영업이익률	5.2	-1.4	-1.9	6.6	7.1
세전이익률	13.1	6.2	7.7	6.9	5.4
당기순이익률	9.8	4.3	4.7	5.5	5.2
지배당기순이익률	9.8	4.6	4.4	5.2	5.3

자료: 유진투자증권

(단위: 십억원, % , %p)	4Q25A					1Q26E			2025E			2026E	
	실적 발표	당사 예상치	차이	컨센서스	차이	예상치	qoq	yoy	2024A	예상치	yoy	예상치	yoy
매출액	195.1	174.6	11.8	-	-	123.0	-36.9	10.0	441.8	572.0	29.5	630.8	10.3
영업이익	10.2	12.0	-15.5	-	-	0.2	-97.7	흑전	9.4	20.9	121.2	26.9	28.7
세전이익	25.6	12.3	107.6	-	-	0.3	-98.9	-55.9	13.2	30.9	134.2	32.8	6.2
순이익	19.2	10.0	91.7	-	-	0.2	-98.9	-66.3	10.8	22.0	104.0	25.6	16.2
지배순이익	19.1	9.8	94.3	-	-	0.2	-98.8	-80.8	11.7	23.0	97.5	26.1	13.5
영업이익률	5.2	6.9	-1.7	-	-	0.2	-5.0	0.7	2.1	3.6	1.5	4.3	0.6
순이익률	9.8	5.7	4.1	-	-	0.2	-9.7	-0.4	2.4	3.8	1.4	4.1	0.2
EPS(원)	1,173	604	94.3	-	-	14	-98.8	-80.8	179	354	97.5	401	13.5
BPS(원)	1,527	1,365	11.9	-	-	1,528	0.1	28.7	1,169	1,527	30.6	1,926	26.2
ROE(%)	76.9	44.2	32.6	-	-	0.9	-76.0	-5.1	16.7	26.2	9.6	23.2	-3.0
PER(X)	0.9	1.7	-	-	-	75.2	-	-	3.6	2.9	-	2.6	-
PBR(X)	0.7	0.8	-	-	-	0.7	-	-	0.5	0.7	-	0.5	-

자료: 아이티센엔텍, 유진투자증권

주: EPS 는 annualized 기준

II. 실적 추이 및 전망

분기별 실적 추이 및 전망(연결 기준)

(십억원, %)	1Q24A	2Q24A	3Q24A	4Q24A	1Q25A	2Q25A	3Q25A	4Q25A	1Q26F	2Q26F	3Q26F	4Q26F
매출액	67.9	81.3	127.0	165.6	111.9	127.8	137.2	195.1	123.0	141.4	150.9	215.5
증가율(% YoY)	-36.5	1.4	5.7	94.2	64.6	57.3	8.1	17.8	10.0	10.6	9.9	10.5
증가율(% QoQ)	-20.3	19.6	56.2	30.4	-32.4	14.3	7.4	42.2	-36.9	15.0	6.7	42.9
부문별 매출액												
클라우드 사업	15.1	12.6	52.3	45.1	38.4	41.0	40.1	68.4	45.2	49.9	47.0	79.8
클라우드 외 사업	53.5	70.3	75.5	121.5	73.7	86.5	98.2	125.8	78.4	91.8	104.2	135.9
연결조정	-0.6	-1.7	-0.8	-1.0	-0.3	0.4	-1.0	0.9	-0.5	-0.3	-0.3	-0.2
부문별 비중(%)												
클라우드 사업	22.2	15.5	41.2	27.2	34.3	32.0	29.2	35.1	36.7	35.3	31.1	37.0
클라우드 외 사업	78.7	86.5	59.5	73.4	65.9	67.7	71.5	64.5	63.7	64.9	69.0	63.1
연결조정	-0.9	-2.1	-0.6	-0.6	-0.3	0.3	-0.7	0.5	-0.4	-0.2	-0.2	-0.1
법인별 매출액												
아이티센엔텍	45.4	52.8	72.6	109.6	60.3	73.6	81.3	124.3	63.4	78.2	83.1	131.5
아이티센클로잇	22.1	29.3	53.4	54.4	49.1	51.0	54.1	68.5	57.4	60.7	65.3	81.4
ITCEN Japan	0.5	1.5	1.7	2.3	2.2	2.3	2.3	2.2	2.5	2.5	2.5	2.4
위드센	0.0	0.0	0.0	0.3	0.5	0.5	0.5	0.4	0.4	0.5	0.5	0.6
연결조정	-0.0	-2.3	-0.7	-1.1	-0.3	0.4	-1.0	-0.3	-0.8	-0.5	-0.5	-0.4
법인별 비중(%)												
아이티센엔텍	66.8	64.9	57.1	66.2	53.9	57.6	59.2	63.7	51.5	55.3	55.1	61.0
아이티센클로잇	32.5	36.0	42.1	32.9	43.9	39.9	39.4	35.1	46.7	42.9	43.3	37.8
ITCEN Japan	0.8	1.8	1.3	1.4	2.0	1.8	1.7	1.1	2.1	1.8	1.6	1.1
위드센	0.0	0.0	0.0	0.2	0.4	0.4	0.4	0.2	0.3	0.3	0.3	0.3
연결조정	0.0	-2.8	-0.6	-0.6	-0.3	0.3	-0.7	-0.2	-0.6	-0.4	-0.3	-0.2
수익												
매출원가	59.5	69.9	113.2	142.1	98.7	111.9	114.4	169.7	108.2	123.0	126.0	185.0
매출총이익	8.4	11.3	13.8	23.5	13.2	15.9	22.9	25.4	14.8	18.4	24.9	30.5
판매관리비	11.6	12.2	11.3	12.6	13.7	14.5	13.1	15.2	14.6	15.9	14.6	16.7
영업이익	-3.2	-0.8	2.5	10.9	-0.5	1.5	9.8	10.2	0.2	2.5	10.3	13.8
세전이익	-1.6	-0.0	3.5	11.4	0.7	-2.8	7.4	25.6	0.3	3.1	12.9	16.5
당기순이익	-1.6	-0.2	3.5	9.2	0.7	-5.0	7.1	19.2	0.2	2.3	10.1	12.9
지배기업당기순이익	-1.2	-0.0	4.3	8.6	1.2	-4.6	7.3	19.1	0.2	2.6	10.2	13.1
이익률(%)												
매출원가률	87.6	86.0	89.1	85.8	88.2	87.5	83.3	87.0	88.0	87.0	83.5	85.8
매출총이익률	12.4	14.0	10.9	14.2	11.8	12.5	16.7	13.0	12.0	13.0	16.5	14.2
판매관리비율	17.0	15.0	8.9	7.6	12.3	11.3	9.5	7.8	11.8	11.3	9.7	7.7
영업이익률	-4.7	-1.0	2.0	6.6	-0.5	1.1	7.1	5.2	0.2	1.8	6.8	6.4
세전이익률	-2.4	-0.1	2.7	6.9	0.6	-2.2	5.4	13.1	0.2	2.2	8.6	7.6
당기순이익률	-2.4	-0.2	2.7	5.5	0.6	-3.9	5.2	9.8	0.2	1.6	6.7	6.0
지배기업순이익률	-1.7	-0.1	3.4	5.2	1.0	-3.6	5.3	9.8	0.2	1.8	6.8	6.1

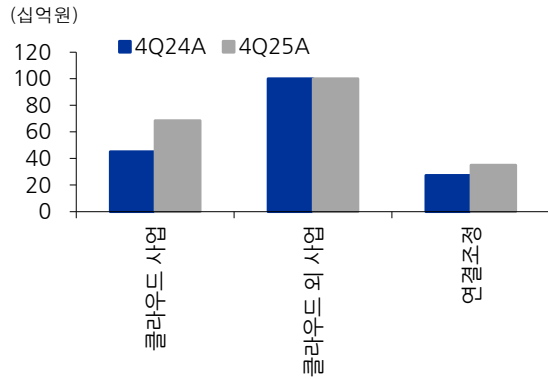
자료: 유진투자증권

연간 실적 전망(연결 기준)

(십억원, %)	2016A	2017A	2018A	2019A	2020A	2021A	2022A	2023A	2024A	2025A	2026F
매출액	219.6	146.1	123.3	108.3	120.0	242.6	325.2	392.5	441.8	572.0	630.8
YoY(%)	20.3	-33.5	-15.6	-12.2	10.8	102.2	34.1	20.7	12.6	29.5	10.3
부문별 매출액											
클라우드 사업	-	-	-	6.2	12.4	81.2	20.6	51.7	125.0	187.8	221.8
클라우드 외 사업	-	-	-	102.0	107.6	161.4	304.6	340.8	320.8	384.2	410.3
연결조정	-	-	-	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	-4.1	0.0	-1.2
부문별 비중(%)											
클라우드 사업	-	-	-	5.8	10.3	33.5	6.3	13.2	28.3	32.8	35.2
클라우드 외 사업	-	-	-	94.2	89.7	66.5	93.7	86.8	72.6	67.2	65.0
연결조정	-	-	-	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	-0.9	0.0	-0.2
법인별 매출액											
아이티센엔텍	-	-	-	-	-	-	-	258.2	280.3	339.5	356.3
아이티센클로잇	-	-	-	-	-	-	-	105.1	159.1	222.7	264.9
ITCEN Japan	-	-	-	-	-	-	-	0.0	6.0	9.1	9.9
위드센	-	-	-	-	-	-	-	0.0	0.3	1.9	2.0
연결조정	-	-	-	-	-	-	-	29.1	-4.1	-1.2	-2.2
법인별 비중(%)											
아이티센엔텍	-	-	-	-	-	-	-	65.8	63.5	59.4	56.5
아이티센클로잇	-	-	-	-	-	-	-	26.8	36.0	38.9	42.0
ITCEN Japan	-	-	-	-	-	-	-	0.0	1.4	1.6	1.6
위드센	-	-	-	-	-	-	-	0.0	0.1	0.3	0.3
연결조정	-	-	-	-	-	-	-	7.4	-0.9	-0.2	-0.4
수익											
매출원가	198.1	135.3	108.7	95.0	114.9	206.0	280.8	342.0	384.7	494.6	542.2
매출총이익	21.4	10.8	14.6	13.3	5.0	36.6	44.4	50.5	57.1	77.4	88.7
판매관리비	23.1	17.5	11.7	12.8	15.5	30.2	34.7	42.1	47.6	56.5	61.8
영업이익	-1.7	-6.7	2.9	0.5	-10.5	6.4	9.7	8.4	9.4	20.9	26.9
세전이익	-1.8	-5.4	19.3	1.2	-13.5	-0.4	12.7	8.8	13.2	30.9	32.8
당기순이익	-1.8	-5.1	17.7	1.3	-13.5	-1.1	12.2	5.0	10.8	22.0	25.6
지배기업순이익	-1.8	-5.1	17.7	1.3	-15.3	-1.8	12.0	5.4	11.7	23.0	26.1
이익률(%)											
매출원가률	90.2	92.6	88.2	87.7	95.8	84.9	86.3	87.1	87.1	86.5	85.9
매출총이익률	9.8	7.4	11.8	12.3	4.2	15.1	13.7	12.9	12.9	13.5	14.1
판매관리비율	10.5	12.0	9.5	11.9	13.0	12.4	10.7	10.7	10.8	9.9	9.8
영업이익률	-0.8	-4.6	2.4	0.4	-8.8	2.6	3.0	2.1	2.1	3.6	4.3
세전이익률	-0.8	-3.7	15.7	1.1	-11.2	-0.2	3.9	2.3	3.0	5.4	5.2
당기순이익률	-0.8	-3.5	14.3	1.2	-11.2	-0.5	3.8	1.3	2.4	3.8	4.1
지배기업순이익률	-0.8	-3.5	14.3	1.2	-12.7	-0.7	3.7	1.4	2.6	4.0	4.1

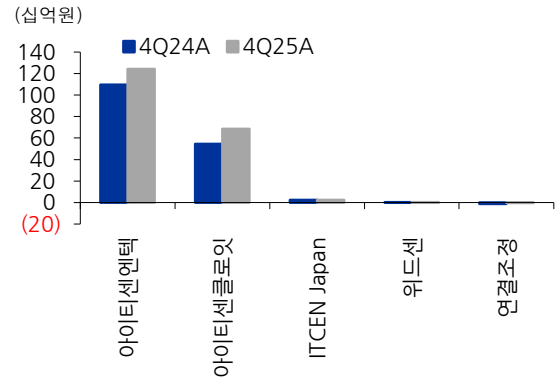
자료: 유진투자증권

부문별 매출액 증감 현황



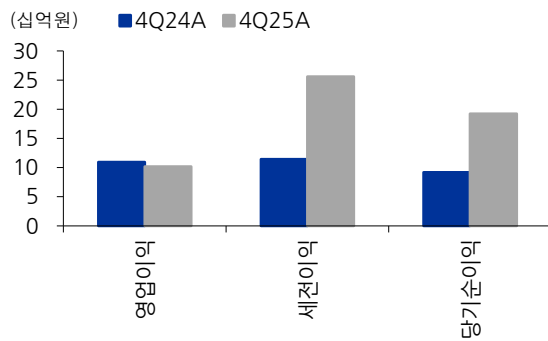
자료: 유진투자증권

법인별 매출액 증감 현황



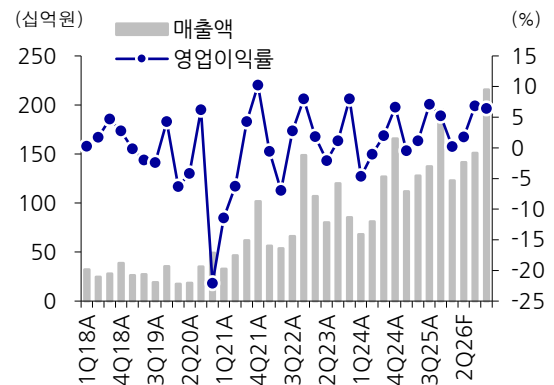
자료: 유진투자증권

분기별 수익성 현황



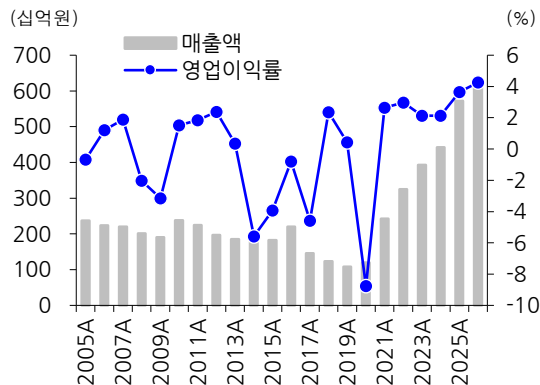
자료: 유진투자증권

분기별 부문별 매출액 추이 및 전망



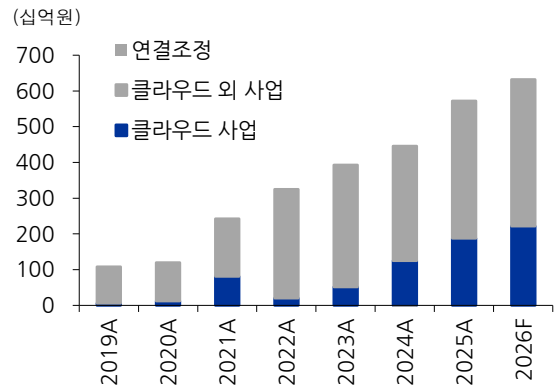
자료: 유진투자증권

연간 매출, 영업이익률 추이 및 전망



자료: 유진투자증권

연간 부문별 매출액 추이 및 전망



자료: 유진투자증권

III. Valuation

국내 동종 및 유사업체 Peer Group 비교

	아이티센앤티	평균	삼성에스디에스	포스코 DX	롯데정보통신	현대오토에버
주가(원)	1,036		156,100	31,500	20,850	391,000
시가총액(십억원)	67.5		12,078.7	4,789.1	315.5	10,722.8
PER(배)						
FY23A	10.7	48.6	19.0	122.8	10.7	42.1
FY24A	3.6	22.3	13.1	33.0	22.9	20.3
FY25F	2.9	29.1	15.3	-	16.3	55.6
FY26F	2.6	24.2	14.4	-	10.7	47.5
PBR(배)						
FY23A	0.9	7.7	1.5	24.5	1.1	3.7
FY24A	0.5	2.3	1.1	5.5	0.7	2.0
FY25F	0.7	2.6	1.2	-	0.7	5.8
FY26F	0.5	2.4	1.2	-	0.7	5.3
매출액(십억원)						
FY23A	392.5		13,276.8	1,485.9	1,196.7	3,065.0
FY24A	441.8		13,828.2	1,473.3	1,180.4	3,713.6
FY25F	572.0		14,059.5	-	1,168.6	4,173.5
FY26F	630.8		14,565.1	-	1,212.2	4,779.4
영업이익(십억)						
FY23A	8.4		808.2	110.6	57.0	181.4
FY24A	9.4		911.1	109.0	25.7	224.4
FY25F	20.9		970.3	-	30.1	258.6
FY26F	26.9		1,023.3	-	44.6	301.1
영업이익률(%)						
FY23A	2.1	6.1	6.1	7.4	4.8	5.9
FY24A	2.1	5.6	6.6	7.4	2.2	6.0
FY25F	3.6	5.2	6.9	-	2.6	6.2
FY26F	4.3	5.7	7.0	-	3.7	6.3
순이익(십억원)						
FY23A	5.0		701.3	92.1	40.7	140.3
FY24A	10.8		789.5	88.6	7.2	175.2
FY25F	22.0		807.1	-	15.0	197.3
FY26F	25.6		861.8	-	28.8	231.7
EV/EBITDA(배)						
FY23A	n/a	30.6	5.9	93.7	4.5	18.3
FY24A	n/a	9.4	3.1	21.7	4.4	8.2
FY25F	1.4	12.8	5.0	-	4.2	29.3
FY26F	0.7	8.6	3.4	-	3.2	19.3
ROE(%)						
FY23A	9.0	11.8	8.0	21.1	9.0	9.1
FY24A	16.7	9.6	8.5	18.0	1.6	10.5
FY25F	26.2	7.5	8.1	-	3.3	10.9
FY26F	23.2	8.7	8.2	-	6.3	11.8

참고: 2026.04.01 종가 기준, 컨센서스 적용. 아이티센앤티는 당사 추정

자료: QuantWise, 유진투자증권

아이티센엔텍(010280,KQ) 재무제표

대차대조표

(단위:십억원)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
자산총계	201.0	268.8	319.6	339.0	378.2
유동자산	150.2	178.5	195.4	210.4	244.0
현금성자산	89.0	84.7	98.0	107.1	133.6
매출채권	43.8	49.6	51.1	56.8	63.1
재고자산	0.8	1.9	1.6	1.5	1.7
비유동자산	50.8	90.4	124.2	128.6	134.2
투자자산	42.3	54.1	68.8	71.6	74.5
유형자산	4.1	34.1	51.9	53.9	57.0
기타	4.5	2.1	3.4	3.0	2.7
부채총계	136.1	192.0	220.5	213.9	223.1
유동부채	129.7	186.3	172.6	165.8	174.8
매입채무	55.2	67.7	82.4	74.9	83.3
유동성이자부채	16.8	36.3	26.0	26.0	26.0
기타	57.7	82.3	64.2	64.8	65.5
비유동부채	6.3	5.7	47.9	48.1	48.3
비유동이자부채	0.5	1.8	42.0	42.0	42.0
기타	5.8	3.9	5.9	6.1	6.3
자본총계	65.0	76.8	99.1	125.1	155.0
자배지분	63.7	76.1	99.4	125.4	155.3
자본금	32.6	32.6	32.6	32.6	32.6
자본잉여금	13.0	13.0	13.0	13.0	13.0
이익잉여금	18.1	30.7	53.5	79.6	109.5
기타	0.0	(0.1)	0.4	0.3	0.3
비자배지분	1.3	0.7	(0.3)	(0.3)	(0.3)
자본총계	65.0	76.8	99.1	125.1	155.0
총차입금	17.4	38.1	68.0	68.0	68.0
순차입금	(71.6)	(46.6)	(30.0)	(39.1)	(65.6)

현금흐름표

(단위:십억원)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
영업현금	(19.7)	11.1	15.7	(6.8)	12.4
당기순이익	5.0	10.8	22.0	25.6	28.9
자산상각비	4.4	4.5	6.2	11.8	12.3
기타비현금성손익	13.8	15.9	(6.9)	(95.4)	(94.9)
운전자본증감	(39.4)	(21.4)	(15.4)	(12.8)	2.1
매출채권감소(증가)	(1.2)	(10.4)	3.9	(5.7)	(6.4)
재고자산감소(증가)	0.6	(1.1)	0.2	0.1	(0.2)
매입채무증가(감소)	(32.5)	10.7	16.5	(7.4)	8.4
기타	(6.3)	(20.6)	(36.0)	0.2	0.2
투자현금	(4.1)	(21.0)	(15.1)	15.3	13.6
단기투자자산감소	(0.8)	(3.1)	1.0	(0.5)	(0.6)
장기투자증권감소	4.1	10.3	(0.5)	30.3	30.2
설비투자	(0.1)	(36.5)	(11.7)	(13.0)	(14.6)
유형자산처분	0.1	0.0	0.3	0.0	0.0
무형자산처분	(0.0)	(0.1)	(1.0)	(0.4)	(0.4)
재무현금	4.0	15.6	16.4	0.0	0.0
차입금증가	4.0	15.6	(4.8)	0.0	0.0
자본증가	(0.0)	0.2	0.0	0.0	0.0
배당금지급	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
현금 증감	(19.8)	5.7	16.9	8.5	26.0
기초현금	82.0	62.2	67.9	84.8	93.3
기말현금	62.2	67.9	84.8	93.3	119.2
Gross Cash flow	23.2	31.1	37.6	6.0	10.4
Gross Investment	42.6	39.3	31.5	(3.0)	(16.2)
Free Cash Flow	(19.4)	(8.1)	6.1	9.0	26.5

자료: 유진투자증권

손익계산서

(단위:십억원)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
매출액	392.5	441.8	572.0	630.8	706.9
증가율(%)	20.7	12.6	29.5	10.3	12.1
매출원가	342.0	384.7	494.6	542.2	606.6
매출총이익	50.5	57.1	77.4	88.7	100.3
판매 및 일반관리비	42.1	47.6	56.5	61.8	66.3
기타영업손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
영업이익	8.4	9.4	20.9	26.9	34.0
증가율(%)	(13.1)	12.2	121.2	28.7	26.5
EBITDA	12.8	13.9	27.1	38.7	46.3
증가율(%)	0.7	8.1	94.8	43.0	19.6
영업외손익	0.4	3.7	10.0	5.9	3.8
이자수익	1.0	2.2	1.9	3.1	3.5
이자비용	0.7	0.9	2.5	7.8	7.8
자본법손익	(0.1)	1.2	8.0	32.0	32.0
기타영업손익	0.3	1.2	2.6	(21.4)	(23.9)
세전순이익	8.8	13.2	30.9	32.8	37.8
증가율(%)	(30.3)	49.1	134.2	6.2	15.3
법인세비용	3.9	2.4	8.9	7.2	8.9
당기순이익	5.0	10.8	22.0	25.6	28.9
증가율(%)	(59.5)	117.7	104.0	16.2	13.2
지배주주지분	5.4	11.7	23.0	26.1	29.9
증가율(%)	(54.8)	114.8	97.5	13.5	14.4
비지배지분	(0.5)	(0.9)	(1.0)	(0.6)	(1.0)
EPS(원)	83	179	354	401	459
증가율(%)	(55.6)	114.8	97.5	13.5	14.4
수정EPS(원)	83	179	354	401	459
증가율(%)	(55.6)	114.8	97.5	13.5	14.4

주요투자지표

	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
주당지표(원)					
EPS	83	179	354	401	459
BPS	977	1,169	1,527	1,926	2,385
DPS	0	0	0	0	0
밸류에이션(배,%)					
PER	10.7	3.6	2.9	2.6	2.3
PBR	0.9	0.5	0.7	0.5	0.4
EV/EBITDA	n/a	n/a	1.4	0.7	0.0
배당수익률	0.0	0.0	n/a	n/a	n/a
PCR	2.5	1.3	1.8	11.2	6.5
수익성(%)					
영업이익률	2.1	2.1	3.6	4.3	4.8
EBITDA이익률	3.3	3.1	4.7	6.1	6.5
순이익률	1.3	2.4	3.8	4.1	4.1
ROE	9.0	16.7	26.2	23.2	21.3
ROIC	n/a	n/a	n/a	62.2	61.8
안정성 (배,%)					
순차입금/자기자본	(110.2)	(60.7)	(30.3)	(31.2)	(42.3)
유동비율	115.8	95.8	113.2	126.9	139.6
이자보상배율	11.5	10.4	8.5	3.5	4.4
활동성 (회)					
총자산회전율	1.7	1.9	1.9	1.9	2.0
매출채권회전율	9.3	9.5	11.4	11.7	11.8
재고자산회전율	134.6	329.4	323.9	400.0	444.1
매입채무회전율	5.4	7.2	7.6	8.0	8.9

Compliance Notice

당사는 자료 작성일 기준으로 지난 3개월 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 3자에게 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 저작물로서 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: 12개월 (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	95%
· HOLD(중립)	추천기준일 종가대비 -10%이상 ~ +15%미만	5%
· REDUCE(매도)	추천기준일 종가대비 -10%미만	0%

(2026.03.31 기준)