

(033530,KS)

SJG 세종

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

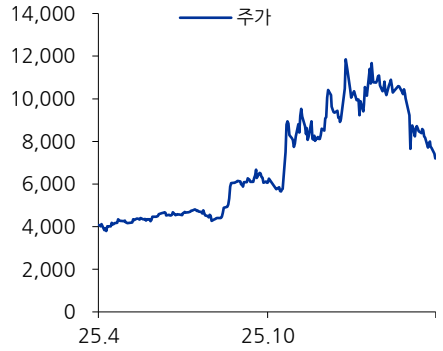
수익성 개선 속에 신사업 진행 가속화 긍정적

투자이견
목표주가
현재주가

NR(유지)
-원(유지)
7,640 원(04/01)

“ 4Q25 Review: 3분기 연속 전년동기 대비 매출 증가세 유지 긍정적.

동사의 2025년 4분기 실적(연결 기준)은 매출액 4,931억원, 영업이익 13 억원으로 전년동기 대비 매출액은 9.3% 증가하였으나 영업이익은 82.0% 로 감소함. 4분기 실적에서 긍정적인 것은 3분기 연속 전년동기 대비 안정 적인 매출 성장에 성공했다는 것임. 매출액이 증가한 요인은, 국내를 제외한 북미, 아시아 등에서 전년동기 대비 각각 26.2%, 63.0% 증가하면서 실적 성장을 견인하였기 때문임. 다만, 매출원가율은 유사한 수준이었지만, 일시 적인 비용 등으로 인한 판매관리비율이 증가(판매관리비율: 4Q24, 9.4% → 4Q25, 10.6%, +1.3%pYoY)하면서 영업이익률이 크게 하락하였음.



“ 2025 Review: 4년 연속 영업이익 흑자 달성과 함께 수익성 개선 지속.

2025년 연간 실적은 매출액 1조 8,969억원, 영업이익 854억원으로, 전년 대비 각각 4.4%, 40.9% 증가하였음. 연간 실적에서 긍정적인 것은 전년 대 비 매출액이 4.4% 증가했다는 것임. 환율 상승에 따른 미주법인의 매출액 증가는 물론, 아센텍의 SBW 매출이 증가(2024년 252억원 → 2025년 364억원)했기 때문임. 또한, '디올뉴넥쏘' 신규 출시 효과로 매출이 반영 (2025년 누적매출 374억원)되었기 때문임.

시가총액(십억원)	213
발행주식수(천주)	27821
52 주 최고	12,640 원
최저	3,745 원
52 주 일단 Beta	0.59
60 일 평균 거래대금	89 억원
외국인 지분율	8.1%
배당수익률(25E)	2.6%
주주구성	
에스제이원 (외 9인)	44.1%
자사주 (외 1인)	2.8%

4년 연속 전년대비 영업이익률 상승하면서 수익성이 개선되고 있는 것은 긍 정적임. 지난해 수익성이 개선된 요인은 전년 대비 판매관리비율이 상승(판 매관리비율: 2024A, 7.9% → 2025A, 8.7%, +0.8%pYoY)에도 불구하고, 하이브리드카 비중 확대와 전기차, 수소차 부품 매출이 반영되면서 매출원 가율이 하락(2024A, 88.8% → 2025A, 86.8%, -2.0%pYoY)했기 때문임.

주가상승률(%)	1M	6M	12M
	-13.7	-40	124
(원 십억원)	현재	직전	변동
투자이견	NR	NR	-
목표주가	-	-	-
영업이익(25E)	854	101.7	▼
영업이익(26E)	91.0	1121	▼

“ 1Q26 Preview: 북미, 아시아 중심 안정적인 매출 및 수익성 개선 기대.

당사 추정 1분기 예상실적(연결 기준)은 매출액 4,644억원, 영업이익 228 억원으로 전년동기 대비 각각 2.4%, 2.7% 증가할 것으로 예상함. 이는 북 미, 아시아 등을 기반으로 안정적인 매출 증가와 함께 수익성 개선이 지속될 것으로 기대하기 때문임.

12월 결산(십억원)	2024A	2025E	2026E
매출액	1,816.6	1,896.9	1,943.5
영업이익	60.6	85.4	91.0
세전손익	51.7	85.8	90.4
당기순이익	34.0	68.7	72.3
EPS(원)	1,213	2,471	2,534
증감률(%)	738.4	103.7	2.6
PER(배)	3.3	3.1	3.0
ROE(%)	7.8	14.0	13.3
PBR(배)	0.2	0.4	0.4
EV/EBITDA(배)	1.8	2.2	1.9

“ 2026 Preview: 하이브리드 차량 비중 증가로 수익성 개선 지속 기대.

2026년 연간 예상실적(연결 기준)은 매출액 1조 9,435억원, 영업이익 910억원으로, 전년대비 각각 2.5%, 6.5% 증가할 것으로 예상함. 안정적인 매출 성장과 함께 수익성이 개선될 것으로 기대하는 이유는, ① 단가 및 수 익성이 양호한 하이브리드 자동차 비중이 확대되고 있고, ② 매출 비중은 미 미하지만, 전기차, 수소차 관련 매출도 점차 증가하고 있기 때문임. 투싼, 산 타페 등 SUV 중심으로 하이브리드 차량이 높은 비중을 차지하고 있음.

“ Valuation: 현재주가는 2026년 실적 기준 PER 3.0배로, 국내 유사업체 및 고객사(현대모비스, 현대위아, 명신산업, 현대차, 기아) 평균 PER 8.7배 대비 큰 폭으로 할인되어 거래 중임. 높은 Valuation 매력을 보임.

I. 4Q25 Review &

4Q25 실적: 매출액 +9.3%yoy, 영업이익 -82.0%yoy

(십억원, %)	4Q25A			4Q24A	3Q25A
	실적	YoY(%,%p)	QoQ(%,%p)	실적	실적
매출액	493.1	9.3	5.2	451.0	468.8
제품별 매출액(십억원)					
배기계 제품	456.1	10.2	4.6	413.7	436.0
차체 부품	0.0	-	-	0.0	0.0
기타(전장부품 등)	37.0	-0.7	13.1	37.3	32.7
제품별 비중(%)					
배기계 제품	92.5	0.8	-0.6	91.7	93.0
차체 부품	0.0	-	-	0.0	0.0
기타(전장부품 등)	7.5	-9.2	7.5	8.3	7.0
이익(십억원)					
매출원가	439.3	9.4	8.9	401.5	403.6
매출총이익	53.8	8.8	-17.5	49.4	65.2
판매관리비	52.5	24.1	29.7	42.3	40.5
영업이익	1.3	-82.0	-94.8	7.1	24.7
세전이익	0.9	-4.5	-97.2	0.9	30.2
당기순이익	-1.8	7.9	-107.4	-1.7	24.3
지배주주순이익	0.7	-153.5	-97.1	-1.3	23.6
이익률(%)					
매출원가율	89.1	0.1	3.0	89.0	86.1
매출총이익율	10.9	-0.1	-3.0	11.0	13.9
판매관리비율	10.6	1.3	2.0	9.4	8.6
영업이익율	0.3	-1.3	-5.0	1.6	5.3
세전이익율	0.2	0.0	-6.3	0.2	6.4
당기순이익율	-0.4	0.0	-5.6	-0.4	5.2
지배주주순이익율	0.1	0.4	-4.9	-0.3	5.0

자료: 유진투자증권

(단위: 십억원, %,%p)	4Q25A					1Q26E			2024A	2025E		2026E	
	실적 발표	당사 예상치	차이	컨센서스	차이	예상치	qoq	yoy		예상치	yoy	예상치	yoy
매출액	493.1	465.3	6.0	-	-	464.4	-5.8	2.4	1,816.6	1,896.9	4.4	1,943.5	2.5
영업이익	1.3	17.6	-92.7	-	-	22.8	1,675.	2.7	60.6	85.4	40.9	91.0	6.5
세전이익	0.9	16.8	-94.9	-	-	22.2	2,484.	-21.6	51.7	85.8	66.0	90.4	5.3
순이익	-1.8	14.0	적전	-	-	17.7	흑전	-23.8	34.0	68.7	101.8	72.3	5.3
지배순이익	0.7	13.1	-94.7	-	-	16.9	2,355.	-24.4	33.7	68.7	103.7	70.5	2.6
영업이익률	0.3	3.8	-3.5	-	-	4.9	4.6	0.0	3.3	4.5	1.2	4.7	0.2
순이익률	-0.4	3.0	-3.4	-	-	3.8	4.2	-1.3	1.9	3.6	1.7	3.7	0.1
EPS(원)	99	1,887	-94.7	-	-	2,434	2,355.	-24.4	1,213	2,471	103.7	2,534	2.6
BPS(원)	18,778	17,512	7.2	-	-	17,515	-6.7	3.0	16,401	18,778	14.5	19,441	3.5
ROE(%)	0.5	10.8	-10.2	-	-	13.9	13.4	-5.0	7.8	14.0	6.3	13.3	-0.8
PER(X)	80.6	4.2	-	-	-	3.1	-	-	3.3	3.1	-	3.0	-
PBR(X)	0.4	0.5	-	-	-	0.4	-	-	0.2	0.4	-	0.4	-

자료: SJG 세종, 유진투자증권

주: EPS는 annualized 기준

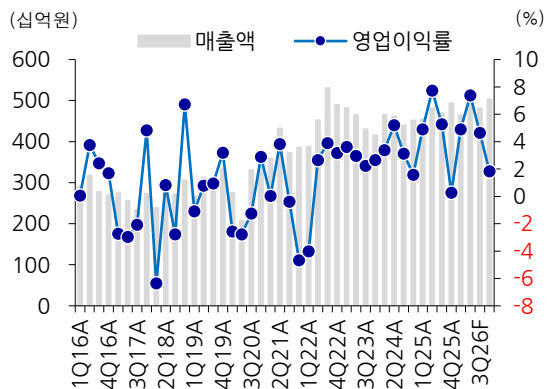
II. 실적 추이 및 전망

분기별 실적 추이 및 전망 (연결 기준)

(십억원, %)	1Q24A	2Q24A	3Q24A	4Q24A	1Q25A	2Q25A	3Q25A	4Q25A	1Q26F	2Q26F	3Q26F	4Q26F
매출액	464.8	460.9	439.9	451.0	453.6	481.5	468.8	493.1	464.4	495.7	480.5	503.0
증가율(% ,yoy)	-3.5	-0.8	2.2	8.5	-2.4	4.5	6.6	9.3	2.4	2.9	2.5	2.0
증가율(% ,qoq)	11.8	-0.8	-4.6	2.5	0.6	6.1	-2.6	5.2	-5.8	6.7	-3.1	4.7
제품별 매출액												
배기계 제품	435.7	432.5	413.4	413.7	427.2	449.5	436.0	456.1	439.2	464.2	446.9	464.3
차체 부품	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타(전장부품 등)	29.2	28.4	26.5	37.3	26.4	32.0	32.7	37.0	25.2	31.5	33.6	38.7
제품별 비중(%)												
배기계 제품	93.7	93.8	94.0	91.7	94.2	93.4	93.0	92.5	94.6	93.7	93.0	92.3
차체 부품	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타(전장부품 등)	6.3	6.2	6.0	8.3	5.8	6.6	7.0	7.5	5.4	6.3	7.0	7.7
수익												
매출원가	422.5	403.1	385.8	401.5	397.8	405.2	403.6	439.3	405.9	416.2	413.4	445.7
매출총이익	42.4	57.8	54.1	49.4	55.7	76.2	65.2	53.8	58.5	79.5	67.1	57.3
판매관리비	26.7	33.8	40.3	42.3	33.5	39.0	40.5	52.5	35.7	42.9	44.7	48.1
영업이익	15.7	24.0	13.8	7.1	22.2	37.2	24.7	1.3	22.8	36.6	22.3	9.3
세전이익	17.6	30.9	2.3	0.9	28.3	26.6	30.2	0.9	22.2	36.0	22.9	9.4
당기순이익	15.5	19.6	0.7	-1.7	23.2	22.9	24.3	-1.8	17.7	28.8	18.3	7.5
지배 당기순이익	15.1	19.5	0.5	-1.3	22.4	22.1	23.6	0.7	16.9	28.2	18.2	7.3
이익률(%)												
매출원가율	90.9	87.5	87.7	89.0	87.7	84.2	86.1	89.1	87.4	84.0	86.0	88.6
매출총이익률	9.1	12.5	12.3	11.0	12.3	15.8	13.9	10.9	12.6	16.0	14.0	11.4
판매관리비율	5.7	7.3	9.2	9.4	7.4	8.1	8.6	10.6	7.7	8.7	9.3	9.6
영업이익률	3.4	5.2	3.1	1.6	4.9	7.7	5.3	0.3	4.9	7.4	4.7	1.8
세전이익률	3.8	6.7	0.5	0.2	6.2	5.5	6.4	0.2	4.8	7.3	4.8	1.9
당기 순이익률	3.3	4.2	0.1	-0.4	5.1	4.8	5.2	-0.4	3.8	5.8	3.8	1.5
지배 순이익률	3.2	4.2	0.1	-0.3	4.9	4.6	5.0	0.1	3.6	5.7	3.8	1.4

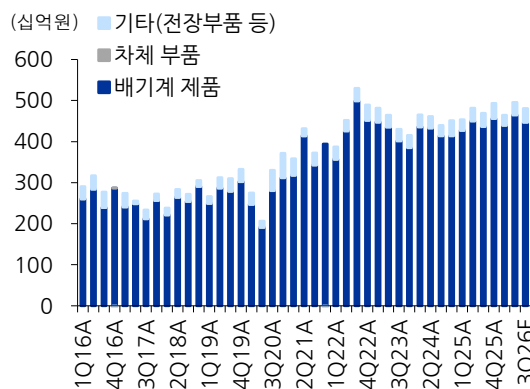
자료: SJG 세종, 유진투자증권

분기별 매출액 및 영업이익률 추이



자료: SJG 세종, 유진투자증권

분기별 제품별 매출 추이 및 전망



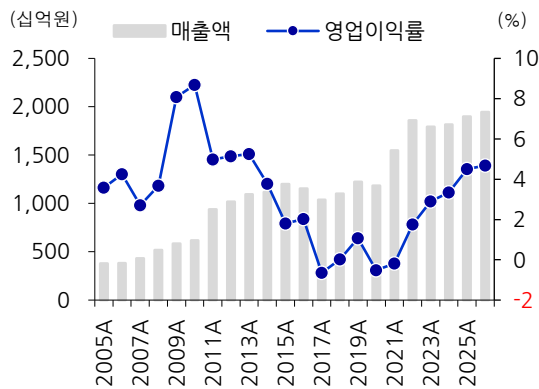
자료: SJG 세종, 유진투자증권

연간 실적 추이 및 전망 (연결 기준)

(십억원,%)	2016A	2017A	2018A	2019A	2020A	2021A	2022A	2023A	2024A	2025A	2026F
매출액(연결기준)	1,154.4	1,035.9	1,099.5	1,221.7	1,182.8	1,548.2	1,858.3	1,792.3	1,816.6	1,896.9	1,943.5
YoY(%)	-3.7	-10.3	6.1	11.1	-3.2	30.9	20.0	-3.6	1.4	4.4	2.5
제품별 매출액											
배기계 제품	1,069.0	957.2	1,029.2	1,116.7	1,028.6	1,468.0	1,732.7	1,668.7	1,695.3	1,768.8	1,814.6
차체 부품	0.1	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타(전장부품 등)	85.4	78.7	70.3	105.0	154.2	80.3	125.6	123.6	121.3	128.1	128.9
제품별 비중(%)											
배기기사 제품	92.6	92.4	93.6	91.4	87.0	94.8	93.2	93.1	93.3	93.2	93.4
차체 부품	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타(전장부품 등)	7.4	7.6	6.4	8.6	13.0	5.2	6.8	6.9	6.7	6.8	6.6
수익											
매출원가	1,003.0	923.2	986.7	1,086.2	1,067.7	1,426.6	1,717.3	1,625.6	1,612.9	1,646.0	1,681.2
매출총이익	151.4	112.7	112.8	135.5	115.1	121.6	141.0	166.7	203.7	250.9	262.3
판매관리비	128.0	119.4	112.6	122.4	121.2	124.4	108.4	114.8	143.1	165.5	171.3
영업이익	23.4	-6.7	0.2	13.2	-6.2	-2.7	32.6	51.9	60.6	85.4	91.0
세전이익	20.0	-6.9	-10.9	-0.8	-20.1	-7.0	20.9	33.7	51.7	85.8	90.4
당기순이익	13.8	-7.6	-19.4	1.9	-21.9	-10.8	0.2	4.3	34.0	68.7	72.3
지배당기순이익	14.4	-7.4	-19.2	5.6	-17.8	-8.5	1.7	4.0	33.7	68.7	70.5
이익률(%)											
매출원가율	86.9	89.1	89.7	88.9	90.3	92.1	92.4	90.7	88.8	86.8	86.5
매출총이익율	13.1	10.9	10.3	11.1	9.7	7.9	7.6	9.3	11.2	13.2	13.5
판매관리비율	11.1	11.5	10.2	10.0	10.3	8.0	5.8	6.4	7.9	8.7	8.8
영업이익률	2.0	-0.6	0.0	1.1	-0.5	-0.2	1.8	2.9	3.3	4.5	4.7
세전이익률	1.7	-0.7	-1.0	-0.1	-1.7	-0.5	1.1	1.9	2.8	4.5	4.7
당기순이익률	1.2	-0.7	-1.8	0.2	-1.8	-0.7	0.0	0.2	1.9	3.6	3.7
지배당기순이익률	1.3	-0.7	-1.7	0.5	-1.5	-0.6	0.1	0.2	1.9	3.6	3.6

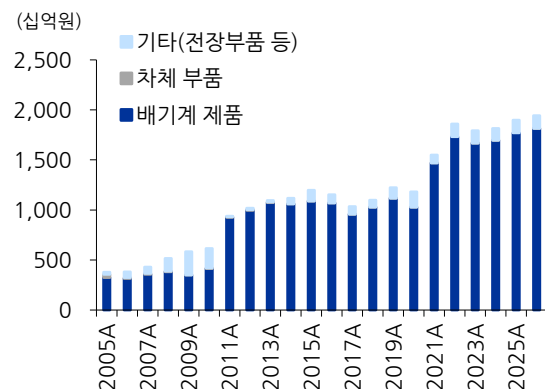
자료: SJG 세종, 유진투자증권.

연간 매출액 및 영업이익률 추이



자료: SJG 세종, 유진투자증권

연간 제품별 매출 추이 및 전망



자료: SJG 세종, 유진투자증권

III. Valuation

국내 동종 및 유사업체 Peer Group 비교

	SJG 세종	평균	현대모비스	현대위아	명신산업	현대차	기아
주가(원)	7,640		409,000	80,600	10,000	488,000	155,300
시가총액(십억원)	212.6		37,109.6	2,191.9	524.7	99,921.8	60,631.1
PER(배)							
FY23A	41.1	8.3	6.5	19.4	6.5	4.7	4.6
FY24A	3.3	5.4	5.4	8.5	4.2	4.6	4.1
FY25F	3.1	10.7	9.4	18.0	5.7	12.1	8.1
FY26F	3.0	8.7	8.4	11.2	5.1	11.5	7.1
PBR(배)							
FY23A	0.4	0.9	0.5	0.5	1.9	0.6	0.9
FY24A	0.2	0.5	0.5	0.3	0.8	0.5	0.7
FY25F	0.4	0.9	0.7	0.6	-	1.1	1.0
FY26F	0.4	0.8	0.7	0.6	0.6	1.0	0.9
매출액(십억원)							
FY23A	1,792.3		59,254.4	8,165.6	1,738.9	162,663.6	99,808.4
FY24A	1,816.6		57,237.0	8,180.9	1,573.8	175,231.2	107,448.8
FY25F	1,896.9		61,270.9	8,488.8	1,626.0	187,819.3	114,493.4
FY26F	1,943.5		65,450.2	8,979.9	1,683.9	194,421.1	122,035.8
영업이익(십억원)							
FY23A	51.9		2,295.3	232.8	208.1	15,126.9	11,607.9
FY24A	60.6		3,073.5	218.8	148.1	14,239.6	12,667.1
FY25F	85.4		3,364.9	211.7	124.0	12,444.3	9,106.1
FY26F	91.0		3,838.4	250.3	151.4	12,874.5	10,276.3
영업이익률(%)							
FY23A	2.9	7.9	3.9	2.9	12.0	9.3	11.6
FY24A	3.3	7.5	5.4	2.7	9.4	8.1	11.8
FY25F	4.5	6.0	5.5	2.5	7.6	6.6	8.0
FY26F	4.7	6.5	5.9	2.8	9.0	6.6	8.4
순이익(십억원)							
FY23A	4.3		3,423.3	52.6	152.7	12,272.3	8,777.8
FY24A	34.0		4,060.2	129.5	129.1	13,229.9	9,775.0
FY25F	68.7		4,020.7	150.8	-	11,676.0	7,588.9
FY26F	72.3		4,404.5	193.9	103.0	12,092.9	8,480.3
EV/EBITDA(배)							
FY23A	2.3	4.0	3.1	5.0	3.9	6.6	1.7
FY24A	1.8	2.9	2.5	2.2	2.3	6.0	1.4
FY25F	2.2	7.7	8.5	4.7	-	13.9	3.5
FY26F	1.9	6.1	5.8	3.4	-	12.5	2.7
ROE(%)							
FY23A	1.0	15.3	8.7	1.4	33.2	12.7	20.4
FY24A	7.8	12.9	9.4	3.3	21.0	11.9	19.1
FY25F	14.0	8.7	8.5	3.7	-	9.4	13.1
FY26F	13.3	8.9	8.7	4.7	-	9.2	13.3

참고: 2026.04.01 종가 기준, 컨센서스 적용. SJG 세종은 당사 추정치임

자료: QuantilWise, 유진투자증권

SJG세종(033530,KS) 재무제표

대차대조표

(단위:십억원)	2023A	2024A	2025E	2026F	2027F
자산총계	1,151.8	1,240.6	1,326.3	1,378.4	1,472.2
유동자산	736.0	791.9	835.1	920.4	1,041.1
현금성자산	177.1	181.1	211.3	261.4	352.8
매출채권	244.3	258.7	253.4	279.4	292.5
재고자산	273.5	321.7	331.9	340.8	356.7
비유동자산	415.8	448.7	491.2	457.9	431.1
투자자산	84.7	82.3	99.5	103.6	107.8
유형자산	296.8	330.7	359.9	324.4	294.8
기타	34.3	35.7	31.8	30.0	28.5
부채총계	739.9	781.3	797.6	831.3	852.5
유동부채	635.9	678.4	692.6	723.3	741.4
매입채무	344.2	348.5	342.5	372.4	389.8
유동성이자부채	227.3	250.2	270.1	270.1	270.1
기타	64.4	79.6	80.0	80.8	81.6
비유동부채	104.0	102.9	105.0	108.0	111.0
비유동이자부채	41.5	31.8	30.4	30.4	30.4
기타	62.4	71.1	74.7	77.6	80.7
자본총계	411.9	459.3	528.7	547.1	619.7
지배지분	412.3	456.3	522.4	540.9	613.5
자본금	13.9	13.9	13.9	13.9	13.9
자본잉여금	43.6	41.4	39.9	39.9	39.9
이익잉여금	340.1	363.3	427.9	494.2	566.8
기타	14.8	37.7	40.7	(7.2)	(7.2)
비지배지분	(0.5)	3.0	6.2	6.2	6.2
자본총계	411.9	459.3	528.7	547.1	619.7
총차입금	268.8	282.0	300.4	300.4	300.4
순차입금	91.8	100.9	89.2	39.0	(52.3)

현금흐름표

(단위:십억원)	2023A	2024A	2025E	2026F	2027F
영업현금	161.8	70.2	92.7	57.3	100.1
당기순이익	4.3	34.0	68.7	72.3	82.7
자산상각비	57.6	55.1	52.9	41.9	35.6
기타비현금성손익	58.9	49.0	17.7	(63.7)	(18.3)
운전자본증감	68.8	(39.5)	(63.3)	(4.6)	(11.1)
매출채권감소(증가)	15.7	19.0	2.2	(26.0)	(13.0)
재고자산감소(증가)	(1.1)	(2.8)	(6.5)	(8.9)	(15.9)
매입채무증가(감소)	4.4	(21.9)	(4.8)	29.9	17.4
기타	49.8	(33.8)	(54.1)	0.4	0.4
투자현금	(49.1)	(62.6)	(62.6)	(3.6)	(3.8)
단기투자자산감소	5.3	(6.8)	5.6	(0.6)	(0.7)
장기투자증권감소	0.1	0.9	(9.5)	3.6	3.5
설비투자	(73.4)	(89.9)	(82.8)	0.0	0.0
유형자산처분	23.7	19.8	26.1	0.0	0.0
무형자산처분	(7.8)	(7.8)	(4.7)	(4.6)	(4.6)
재무현금	(77.6)	(21.7)	9.6	(4.2)	(5.6)
차입금증가	(84.7)	(17.7)	23.8	0.0	0.0
자본증가	(2.7)	(4.1)	(4.1)	(4.2)	(5.6)
배당금지급	2.7	4.1	4.1	4.2	5.6
현금 증감	34.0	(0.2)	35.9	49.5	90.7
기초현금	125.9	159.9	159.7	195.6	245.1
기말현금	159.9	159.7	195.6	245.1	335.8
Gross Cash flow	120.8	138.0	184.5	61.8	111.2
Gross Investment	(14.4)	95.3	131.5	7.5	14.3
Free Cash Flow	135.2	42.8	53.0	54.3	96.9

자료: 유진투자증권

손익계산서

(단위:십억원)	2023A	2024A	2025E	2026F	2027F
매출액	1,792.3	1,816.6	1,896.9	1,943.5	2,027.0
증가율(%)	(3.6)	1.4	4.4	2.5	4.3
매출원가	1,625.6	1,612.9	1,646.0	1,681.2	1,743.6
매출총이익	166.7	203.7	250.9	262.3	283.4
판매 및 일반관리비	114.8	143.1	165.5	171.3	182.3
기타영업손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
영업이익	51.9	60.6	85.4	91.0	101.1
증가율(%)	58.9	16.9	40.9	6.5	11.1
EBITDA	109.5	115.7	138.3	132.9	136.7
증가율(%)	32.4	5.7	19.6	(3.9)	2.8
영업외손익	(18.1)	(8.9)	0.4	(0.5)	2.2
이자수익	7.0	8.0	6.4	8.5	8.8
이자비용	17.4	16.2	14.8	20.6	20.6
지분법손익	0.4	2.2	5.5	5.6	5.6
기타영업외손익	(8.1)	(2.9)	3.4	6.0	8.4
세전순이익	33.7	51.7	85.8	90.4	103.3
증가율(%)	61.3	53.3	66.0	5.3	14.3
법인세비용	23.1	17.7	15.7	18.1	20.7
당기순이익	4.3	34.0	68.7	72.3	82.7
증가율(%)	2,113.5	684.4	101.8	5.3	14.3
지배주주지분	4.0	33.7	68.7	70.5	78.2
증가율(%)	134.1	738.4	103.7	2.6	10.9
비지배지분	0.3	0.3	(0.1)	1.8	4.5
EPS(원)	145	1,213	2,471	2,534	2,811
증가율(%)	134.1	738.4	103.7	2.6	10.9
수정EPS(원)	145	1,213	2,471	2,534	2,811
증가율(%)	134.1	738.4	103.7	2.6	10.9

주요투자지표

	2023A	2024A	2025E	2026F	2027F
주당지표(원)					
EPS	145	1,213	2,471	2,534	2,811
BPS	14,822	16,401	18,778	19,441	22,052
DPS	150	150	200	310	350
밸류에이션(배,%)					
PER	41.1	3.3	3.1	3.0	2.7
PBR	0.4	0.2	0.4	0.4	0.3
EV/EBITDA	2.3	1.8	2.2	1.9	1.2
배당수익률	2.5	3.8	2.6	4.1	4.6
PCR	1.4	0.8	1.2	3.4	1.9
수익성(%)					
영업이익률	2.9	3.3	4.5	4.7	5.0
EBITDA이익률	6.1	6.4	7.3	6.8	6.7
순이익률	0.2	1.9	3.6	3.7	4.1
ROE	1.0	7.8	14.0	13.3	13.5
ROIC	3.2	7.9	12.7	13.2	15.4
안정성(배,%)					
순차입금/자기자본	22.3	22.0	16.9	7.1	(8.4)
유동비율	115.7	116.7	120.6	127.3	140.4
이자보상배율	3.0	3.7	5.8	4.4	4.9
활동성(회)					
총자산회전율	1.6	1.5	1.5	1.4	1.4
매출채권회전율	6.9	7.2	7.4	7.3	7.1
재고자산회전율	6.6	6.1	5.8	5.8	5.8
매입채무회전율	5.3	5.2	5.5	5.4	5.3

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 기관투자자 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)