

(079900,KS)

# 전진건설로봇

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

## 유럽 및 중동 지역 분쟁 이후 인프라 복구 수요 기대

투자의견  
목표주가  
현재주가

**BUY**(유지)  
72,000 원(상향)  
55,200 원(04/06)

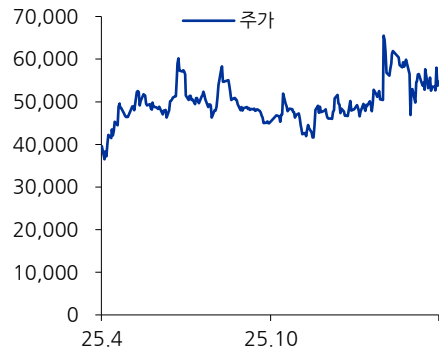
“ **Review:** 북미, 유럽 등의 매출 성장으로 8분기 연속 매출액 증가세 지속. 2025년 4분기 실적(연결 기준)은 매출액 238억원, 영업이익 57억원으로 전년동기 대비 각각 23.8%, 23.5% 증가함. 4분기 실적에서 긍정적인 것은 8분기 연속 전년동기 대비 매출액이 증가세를 유지하고 있다는 것임. 특히 높은 매출 성장률을 보인 것은 국내와 북미 지역에서 각각 12.3%, 25.1% 증가한 가운데, 튀르키예 중심의 유럽 매출이 전년동기 대비 212.5% 증가 하면서 콘크리트펌프 제품의 매출이 40.3% 증가했기 때문.

“ **2025 Review:** 5년 연속 전년대비 매출 증가, 2017년 이후 최고 매출 달성. 2025년 연간 실적(연결 기준)은 매출액 1,907억원, 영업이익 287억원으로, 매출액은 전년대비 12.3% 증가하고, 영업이익은 8.4% 감소하였음. 2025년 실적에서 긍정적인 것은 지난 5년간 연속 전년대비 매출 성장을 지속하였다는 것임. ① 제품 유형별로 보면, 콘크리트펌프 제품의 매출이 전년대비 14.2% 증가하면서 안정적인 매출 성장이 지속되는 가운데, 2024년 11월에 인수한 엠티알(주)의 모빌리티(특장차) 매출이 지난해 본격적으로 반영되면서 관련 매출이 전년대비 241.9% 증가했기 때문임. ② 지역별로 보면, 유럽(매출비중 11.5%) 지역이 전년대비 10.0% 감소에도 불구하고, 국내(매출비중 17.8%), 북미(46.1%), 기타(매출비중 24.6%) 지역에서 각각 3.0%, 13.0%, 48.1% 증가하면서 실적 성장을 견인했기 때문임.

“ **1Q26 Preview:** 8분기 연속 전년동기 대비 매출 증가 및 수익성 개선 기대. 당사 추정 1분기 예상실적(연결 기준)은 매출액 521억원, 영업이익 96억원으로 전년동기 대비 각각 6.7%, 10.3% 증가하며 지난 분기에 이어 9분기 연속 전년동기 대비 매출 성장을 이어갈 것으로 예상함.

“ **2026 Preview:** 2016년 이후 연간 최대 매출액 달성 전망. 2026년 연간 예상실적(연결 기준)은 매출액 2,098억원, 영업이익 356억원으로, 전년대비 각각 10.1%, 24.0% 증가할 것으로 예상함. 2026년 예상 실적에서 긍정적으로 보는 것은 매출액은 전년대비 7년간 증가세를 유지한 가운데, 2016년 이후 최대 매출액 달성과 함께 높은 수익성 개선이 예상되기 때문임. 특히 2026년은 물론 수년간 중장기적으로 안정적인 실적 성장을 기대하는 요인은, 북미, 국내 지역에서의 안정적인 매출 성장과 함께, 유럽 및 중동 지역의 분쟁 이후 인프라 투자가 진행될 것으로 예상되면서 유럽 및 기타 지역에서의 관련 매출이 발생할 것으로 기대되고 있기 때문임.

“ **Valuation:** 목표주가 72,000으로 상향조정, 투자의견 BUY유지. 목표주가를 61,000원에서 72,000원으로 18.0% 상향조정하고, 투자의견 BUY를 유지함. 목표주가 산정은 동사의 2026년 예상EPS(2,297원)에 국내 동종 및 유사업체 평균PER 48.2배를 35% 할인한 31.4배를 Target Multiple로 적용함. 35% 할인 근거는 유럽 및 중동지역 전쟁 지속 우려감을 반영한 것임.



시가총액(십억원)	806
발행주식수(천주)	14,593
52 주 최고	70,100 원
최저	36,000 원
52 주 일단 Beta	0.52
60 일 평균 거래대금	147 억원
외국인 지분율	0.7%
배당수익률(26E)	2.5%
주주구성	
모트렉스전진 1 호(외 1 인)	73.7%
전진건설로봇우리사주(외 1 인)	0.5%

주가상승률(%)	1M	6M	12M
	4.2	22.9	39.4
(원, 십억원)	현재	직전	변동
투자의견	BUY	BUY	-
목표주가	72,000	61,000	▲
영업이익(26E)	35.6	40.2	▼
영업이익(27E)	40.8	47.7	▼

12월 결산(십억원)	2025A	2026A	2027E
매출액	190.7	209.8	234.0
영업이익	28.7	35.6	40.8
세전손익	37.7	42.5	49.4
당기순이익	29.2	33.2	38.3
EPS(원)	2,161	2,297	2,753
증감률(%)	0.6	6.3	19.9
PER(배)	22.2	24.0	20.0
ROE(%)	20.6	21.7	24.5
PBR(배)	4.5	5.2	4.6
EV/EBITDA(배)	21.1	20.3	17.8

## I. 4Q25 Review &

4Q25 실적: 매출액 +23.8%yoy, 영업이익 +23.5%yoy

(십억원,%)	4Q25A			4Q24A	3Q25A
	실적	YoY(%,%p)	QoQ(%,%p)	실적	실적
<b>매출액(십억원)</b>	<b>45.4</b>	<b>23.8</b>	<b>1.1</b>	<b>36.7</b>	<b>44.9</b>
부문별 매출액					
콘크리트펌프 제품	38.0	40.3	-6.5	27.1	40.6
콘크리트펌프 상품	0.2	-62.2	55.6	0.6	0.1
부품 판매 및 정비 등	3.9	-34.9	22.8	6.0	3.2
모빌리티(특장차)	3.3	9.5	249.7	3.0	0.9
부문별 비중(%)					
콘크리트펌프 제품	72.9	31.5	-18.6	55.4	89.5
콘크리트펌프 상품	0.4	-64.5	35.5	1.2	0.3
부품 판매 및 정비 등	7.5	-39.0	6.9	12.2	7.0
모빌리티(특장차)	6.3	2.7	204.6	6.2	2.1
<b>수익(십억원)</b>					
매출원가	33.2	29.0	4.0	25.8	32.0
매출총이익	12.2	11.7	-6.0	10.9	13.0
판매관리비	6.5	3.2	-18.4	6.3	8.0
영업이익	5.7	23.5	14.0	4.6	5.0
세전이익	7.1	-24.9	-45.8	9.5	13.1
당기순이익	5.3	-31.0	-47.6	7.7	10.1
지배당기순이익	6.8	-10.6	-35.5	7.6	10.6
이익률(%)					
매출원가율	73.2	2.9	2.0	70.2	71.2
매출총이익률	26.8	-2.9	-2.0	29.7	28.8
판매관리비율	14.4	-2.9	-3.4	17.2	17.8
영업이익률	12.4	0.0	1.4	12.5	11.0
세전이익률	15.7	-10.2	-13.5	25.8	29.2
당기순이익률	11.7	-9.3	-10.9	21.0	22.6
지배당기순이익률	15.0	-5.8	-8.5	20.8	23.6

자료: 유진투자증권

(단위: 십억원, %,%p)	4Q25A					1Q26E			2024A	2025E		2026E	
	실적 발표	당사 예상치	차이	컨센서스	차이	예상치	qoq	yoy	2024A	예상치	yoy	예상치	yoy
매출액	45.4	50.2	-9.5	-	-	52.1	14.8	6.7	169.8	190.7	12.3	209.8	10.1
영업이익	5.7	8.3	-32.1	-	-	9.6	69.1	10.3	31.3	28.7	-8.4	35.6	24.0
세전이익	7.1	10.1	-29.6	-	-	11.3	59.0	14.9	39.4	37.7	-4.3	42.5	12.8
순이익	5.3	7.9	-32.8	-	-	8.8	66.1	13.9	31.4	29.2	-6.9	33.2	13.5
지배순이익	6.8	7.9	-13.6	-	-	8.9	30.5	15.0	31.3	31.5	0.6	33.5	6.3
영업이익률	12.4	16.6	-4.1	-	-	18.3	5.9	0.6	18.5	15.1	-3.4	17.0	1.9
순이익률	11.7	15.7	-4.0	-	-	16.9	5.2	1.1	18.5	15.3	-3.2	15.8	0.5
EPS(원)	1,871	2,166	-13.6	-	-	2,442	30.5	15.0	2,148	2,161	0.6	2,297	6.3
BPS(원)	10,655	10,387	2.6	-	-	8,880	-16.7	-7.6	10,347	10,655	3.0	10,566	-0.8
ROE(%)	17.6	20.9	-3.3	-	-	27.5	9.9	5.4	24.5	20.6	-4.0	21.7	1.1
PER(X)	29.5	25.5	-	-	-	22.6	-	-	16.5	25.5	-	24.0	-
PBR(X)	5.2	5.3	-	-	-	6.2	-	-	3.4	5.2	-	5.2	-

자료: 전진건설로봇, 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
<b>매출액</b>	<b>41.7</b>	<b>48.4</b>	<b>43.0</b>	<b>36.7</b>	<b>48.9</b>	<b>51.5</b>	<b>44.9</b>	<b>45.4</b>	<b>52.1</b>	<b>57.3</b>	<b>51.0</b>	<b>49.4</b>
증가율(% YoY)	9.5	1.0	7.5	14.5	17.2	6.4	4.3	23.9	6.7	11.3	13.6	8.9
증가율(% QoQ)	30.2	16.0	-11.0	-14.8	33.3	5.3	-12.7	1.1	14.8	9.9	-10.9	-3.1
<b>유형별 매출액</b>												
콘크리트펌프 제품	36.4	42.6	38.3	27.1	39.5	46.6	40.6	38.0	42.4	50.6	44.2	41.2
콘크리트펌프 상품	0.6	0.1	0.1	0.6	0.1	0.3	0.1	0.2	0.2	0.4	0.2	0.1
부품 판매 및 정비	4.7	5.7	4.7	6.0	3.7	4.0	3.2	3.9	4.0	4.4	3.7	4.2
모빌리티(특장차)	0.0	0.0	0.0	3.0	5.5	0.6	0.9	3.3	5.5	1.8	2.9	3.9
<b>유형별 매출액</b>												
콘크리트펌프 제품	87.4	88.0	88.9	73.8	80.9	90.5	90.5	83.7	81.4	88.4	86.6	83.4
콘크리트펌프 상품	1.3	0.2	0.2	1.6	0.2	0.6	0.3	0.5	0.3	0.7	0.5	0.2
부품 판매 및 정비	11.3	11.8	10.9	16.3	7.7	7.8	7.1	8.6	7.6	7.8	7.2	8.4
모빌리티(특장차)	0.0	0.0	0.0	8.2	11.2	1.1	2.1	7.3	10.6	3.2	5.8	7.9
<b>지역별 매출액</b>												
국내	11.7	9.4	7.1	4.7	10.2	11.4	9.8	5.3	9.7	12.7	11.3	6.0
북미	17.0	19.8	22.9	18.1	25.0	28.9	22.4	22.6	29.1	32.7	24.6	24.0
유럽	7.9	8.6	4.7	3.2	2.6	5.8	9.5	10.0	6.6	8.0	10.4	13.1
기타	5.1	10.6	8.3	7.7	5.4	4.6	2.2	4.0	1.1	2.1	1.8	2.3
<b>지역별 비중(%)</b>												
국내	28.1	19.4	16.5	14.0	23.7	22.5	22.3	12.6	20.9	22.9	23.5	13.3
북미	40.8	40.9	53.2	53.8	57.9	56.9	51.0	54.0	62.4	58.9	51.1	52.8
유럽	19.0	17.8	10.9	9.5	6.0	11.5	21.7	23.8	14.3	14.4	21.7	28.8
기타	12.2	21.9	19.4	22.8	12.5	9.1	5.0	9.6	2.4	3.8	3.7	5.1
<b>수익</b>												
매출원가	29.7	34.0	29.5	25.8	35.2	35.4	32.0	33.2	37.3	39.9	36.2	35.5
매출총이익	12.0	14.4	13.6	10.9	13.7	16.1	13.0	12.2	14.8	17.4	14.8	14.0
판매관리비	4.0	4.8	4.4	6.3	5.0	6.6	8.0	6.5	5.3	6.6	6.7	6.8
영업이익	8.0	9.6	9.2	4.6	8.7	9.4	5.0	5.7	9.6	10.8	8.1	7.1
세전이익	10.0	11.7	8.3	9.5	9.8	7.7	13.1	7.1	11.3	12.9	9.7	8.7
당기순이익	8.0	9.2	6.6	7.7	7.7	6.1	10.1	5.3	8.8	10.0	7.5	6.8
지배기업당기순이익	8.0	9.2	6.6	7.6	7.8	6.4	10.6	6.8	8.9	10.1	7.6	6.8
<b>이익률(%)</b>												
매출원가률	71.3	70.3	68.4	70.3	72.0	68.7	71.2	73.2	71.6	69.6	71.0	71.7
매출총이익률	28.7	29.7	31.6	29.7	28.0	31.3	28.8	26.8	28.4	30.4	29.0	28.3
판매관리비율	9.5	9.9	10.2	17.2	10.3	12.9	17.8	14.4	10.1	11.5	13.1	13.8
영업이익률	19.2	19.8	21.4	12.5	17.7	18.4	11.0	12.4	18.3	18.9	15.9	14.5
세전이익률	23.9	24.1	19.3	25.8	20.1	14.9	29.2	15.7	21.7	22.5	19.0	17.6
당기순이익률	19.2	18.9	15.2	21.0	15.9	11.8	22.6	11.7	16.9	17.5	14.8	13.7
지배기업순이익률	19.2	18.9	15.2	20.8	15.9	12.4	23.6	15.0	17.1	17.7	14.9	13.8

자료: 유진투자증권

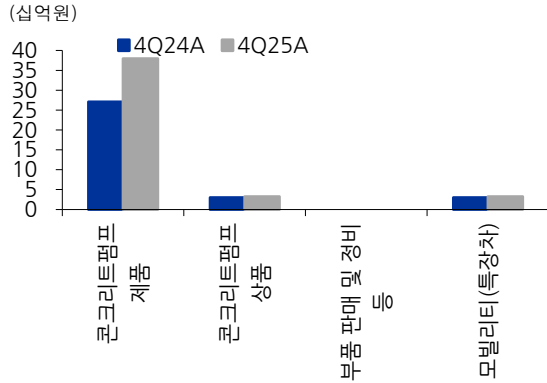
연간 실적 전망(연결 기준)

(십억원, %)	2016A	2017A	2018A	2019A	2020A	2021A	2022A	2023A	2024A	2025A	2026F
<b>매출액</b>	<b>193.3</b>	<b>132.9</b>	<b>108.5</b>	<b>98.3</b>	<b>91.2</b>	<b>125.5</b>	<b>141.3</b>	<b>158.4</b>	<b>169.8</b>	<b>190.7</b>	<b>209.8</b>
YoY(%)	-20.1	-31.2	-18.4	-9.4	-7.2	37.5	12.7	12.1	7.2	12.3	10.1
<b>유형별 매출액</b>											
콘크리트펌프 제품	-	-	94.8	84.2	75.7	106.9	118.0	139.8	144.4	164.8	178.4
콘크리트펌프 상품	-	-	2.5	1.4	2.8	1.2	1.4	0.8	1.3	0.8	0.9
부품 판매 및 정비	-	-	11.3	12.7	12.7	17.4	22.0	17.7	21.1	14.8	16.3
모빌리티(특장차)	-	-	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	3.0	10.3	14.2
<b>유형별 매출액</b>											
콘크리트펌프 제품	-	-	87.3	85.7	82.9	85.2	83.5	88.3	85.0	86.4	85.0
콘크리트펌프 상품	-	-	2.3	1.4	3.1	1.0	1.0	0.5	0.8	0.4	0.4
부품 판매 및 정비	-	-	10.4	12.9	13.9	13.8	15.6	11.2	12.4	7.8	7.8
모빌리티(특장차)	-	-	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	1.8	5.4	6.8
<b>지역별 매출액</b>											
국내	-	-	-	-	22.6	28.9	24.5	39.4	32.9	33.9	37.3
북미	-	-	-	-	41.4	50.2	68.6	65.8	77.8	87.9	99.3
유럽	-	-	-	-	6.2	13.8	19.2	29.6	24.4	22.0	28.5
기타	-	-	-	-	21.0	32.6	29.0	23.6	31.7	46.9	44.7
<b>지역별 비중(%)</b>											
국내	-	-	-	-	24.8	23.0	17.3	24.9	19.7	17.8	17.8
북미	-	-	-	-	45.4	40.0	48.5	41.5	46.7	46.1	47.3
유럽	-	-	-	-	6.8	11.0	13.6	18.7	14.6	11.5	13.6
기타	-	-	-	-	23.1	25.9	20.5	14.9	19.0	24.6	21.3
<b>수익</b>											
매출원가	144.2	99.0	82.9	73.6	66.5	94.2	100.4	111.5	119.0	135.7	148.8
매출총이익	49.1	33.9	25.6	24.7	24.8	31.2	40.9	46.8	50.8	54.9	61.0
판매관리비	22.0	12.2	10.6	10.9	13.5	13.0	13.0	13.9	19.5	26.2	25.4
영업이익	27.1	21.8	15.0	13.8	11.2	18.2	27.9	32.9	31.3	28.7	35.6
세전이익	29.0	20.3	19.8	15.2	12.7	23.6	29.7	36.6	39.4	37.7	42.5
당기순이익	21.7	22.1	19.0	11.3	10.3	18.8	23.3	28.9	31.4	29.2	33.2
지배기업순이익	21.7	22.1	19.0	11.3	10.3	18.8	23.3	28.9	31.3	31.5	33.5
<b>이익률(%)</b>											
매출원가률	74.6	74.5	76.4	74.9	72.9	75.1	71.0	70.4	70.1	71.2	70.9
매출총이익률	25.4	25.5	23.6	25.1	27.1	24.9	29.0	29.6	29.9	28.8	29.1
판매관리비율	11.4	9.2	9.8	11.1	14.8	10.3	9.2	8.8	11.5	13.7	12.1
영업이익률	14.0	16.4	13.9	14.0	12.3	14.5	19.8	20.8	18.5	15.1	17.0
세전이익률	15.0	15.3	18.3	15.4	13.9	18.8	21.0	23.1	23.2	19.8	20.3
당기순이익률	11.2	16.6	17.6	11.5	11.3	15.0	16.5	18.3	18.5	15.3	15.8
지배기업순이익률	11.2	16.6	17.6	11.5	11.3	15.0	16.5	18.3	18.5	16.5	16.0

자료: 유진투자증권

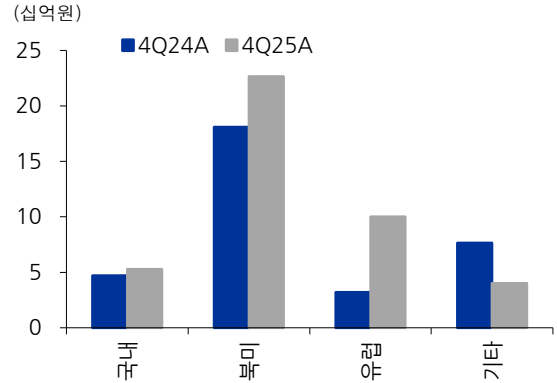
### Ⅲ. 주요 투자 지표

유형별 매출액 증감 현황



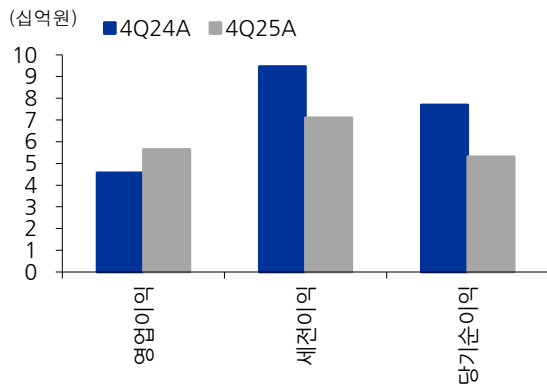
자료: 유진투자증권

지역별 매출액 증감 현황



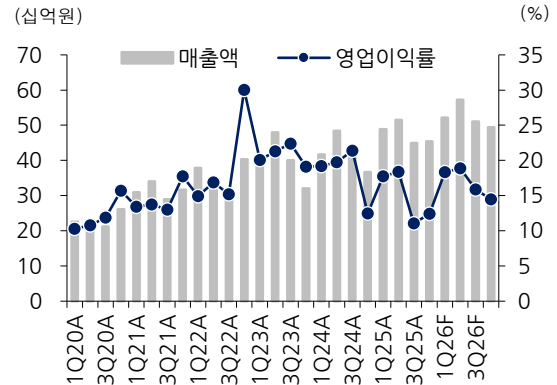
자료: 유진투자증권

분기별 수익성 현황



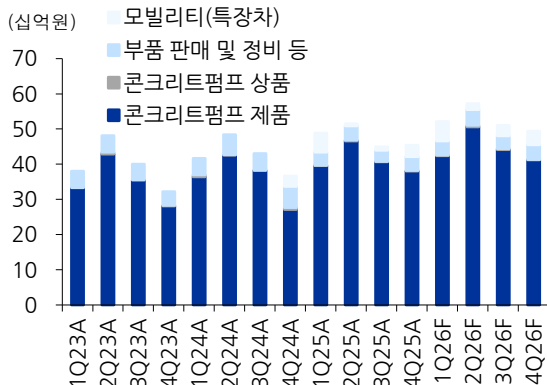
자료: 유진투자증권

분기별 매출액 및 영업이익률 추이 및 전망



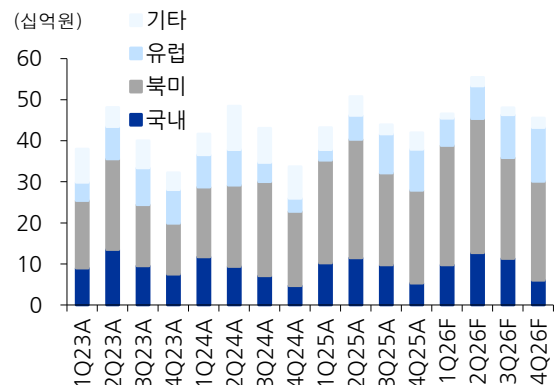
자료: 유진투자증권

분기별 유형별 매출액 추이 및 전망



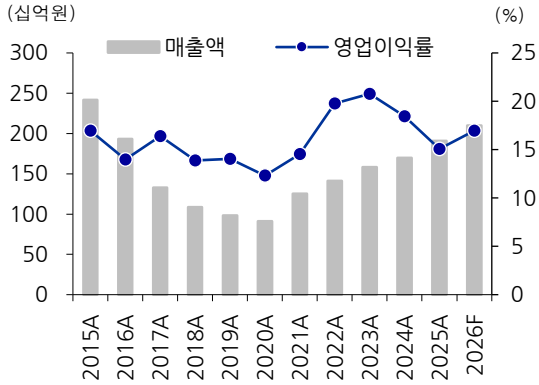
자료: 유진투자증권

분기별 지역별 매출액 추이 및 전망



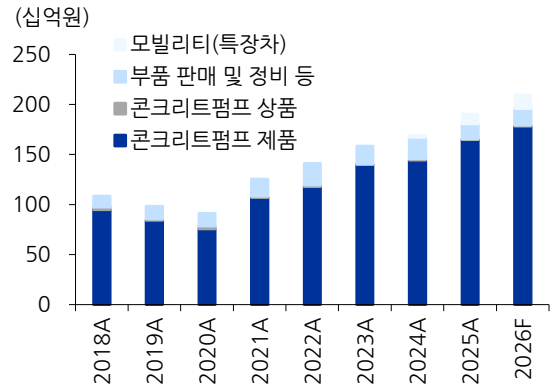
자료: 유진투자증권

### 연간 매출액 및 영업이익률 추이 및 전망



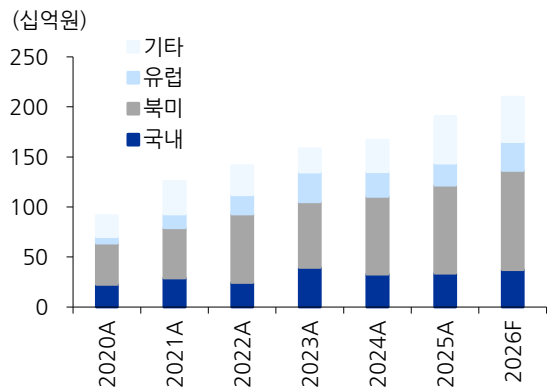
자료: 유진투자증권

### 연간 유형별 매출액 추이 및 전망



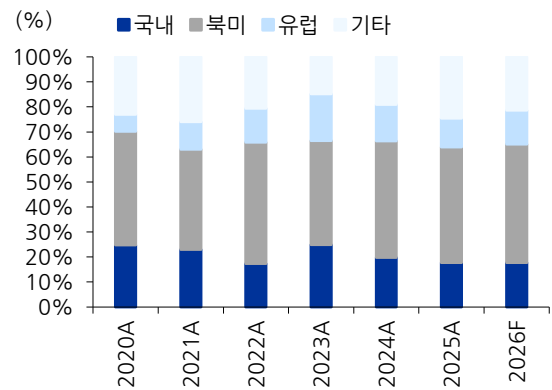
자료: 유진투자증권

### 연간 지역별 매출액 추이 및 전망



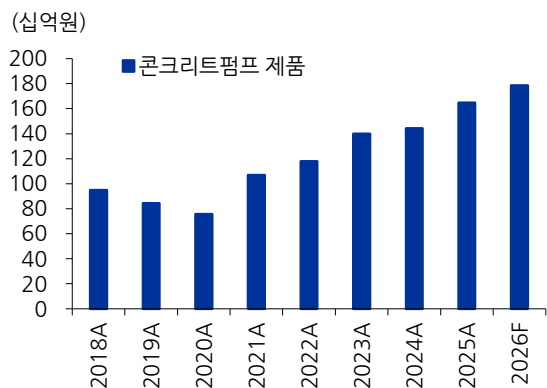
자료: 유진투자증권

### 연간 지역별 매출 비중 추이 및 전망



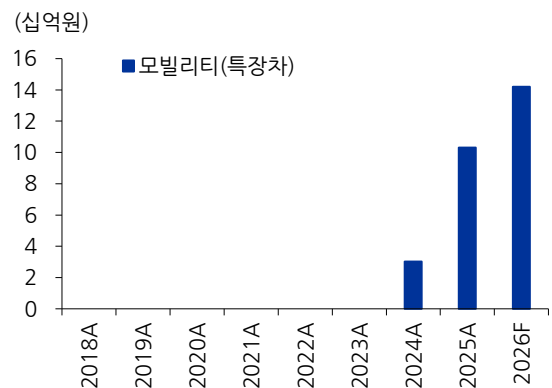
자료: 유진투자증권

### 콘크리트펌프 제품 매출액 추이 및 전망



자료: 유진투자증권

### 모빌리티(특장차) 연간 매출액 추이 및 전망



자료: 유진투자증권

## VI. Valuation

### 국내외 동종 및 유사업체 Peer Group 비교

(원, 십억원)	전진건설로봇	평균	HD 건설기계	삼성 E&A	산일전기	두산에너빌리	두산밥캣
추가(원)	55,200		149,000	45,650	137,500	95,700	60,900
시가총액(십억원)	805.5		7,148.1	8,947.4	4,209.7	61,301.7	5,837.6
PER(배)							
FY24A	16.5	29.0	11.1	4.3	21.4	101.0	7.5
FY25A	22.2	126.9	17.5	7.6	26.6	569.1	13.9
<b>FY26F</b>	<b>24.0</b>	<b>48.2</b>	<b>18.9</b>	<b>12.9</b>	<b>21.1</b>	<b>176.9</b>	<b>11.4</b>
FY27F	20.0	31.6	14.8	11.8	16.6	105.6	9.4
PBR(배)							
FY24A	3.4	1.7	0.6	0.8	4.8	1.5	0.6
FY25A	4.5	3.1	1.0	1.0	6.8	6.2	0.8
<b>FY26F</b>	<b>5.2</b>	<b>3.5</b>	<b>2.0</b>	<b>1.7</b>	<b>5.6</b>	<b>7.5</b>	<b>0.8</b>
FY27F	4.6	3.1	1.8	1.5	4.4	7.0	0.7
매출액							
FY24A	45.4		3,438.1	9,966.6	334.0	16,233.1	8,551.2
FY25A	190.7		3,776.5	9,028.8	502.0	17,057.9	8,791.9
FY26F	209.8		8,919.4	10,264.6	662.7	17,689.4	9,190.9
FY27F	234.0		8,638.7	11,213.8	817.3	19,564.6	9,557.9
영업이익							
FY24A	2.6		190.4	971.6	109.2	1,017.6	871.4
FY25A	28.7		170.9	792.1	178.6	762.7	686.1
FY26F	35.6		622.9	856.1	247.1	1,113.8	739.5
FY27F	40.8		663.0	946.4	314.8	1,556.0	873.3
영업이익률(%)							
FY24A	5.7	12.9	5.5	9.8	32.7	6.3	10.2
FY25A	15.1	12.2	4.5	8.8	35.6	4.5	7.8
<b>FY26F</b>	<b>17.0</b>	<b>13.4</b>	<b>7.0</b>	<b>8.3</b>	<b>37.3</b>	<b>6.3</b>	<b>8.1</b>
FY27F	17.4	14.3	7.7	8.4	38.5	8.0	9.1
순이익							
FY24A	2.4		86.0	638.7	83.7	394.7	563.4
FY25A	29.2		87.0	648.3	148.9	205.2	402.3
FY26F	33.2		434.4	701.0	199.1	557.8	514.1
FY27F	38.3		474.1	770.8	254.2	896.3	618.1
EV/EBITDA(배)							
FY24A	14.4	7.9	6.5	0.3	18.0	10.7	3.9
FY25A	21.1	16.6	9.9	2.3	19.8	45.7	5.6
FY26F	20.3	14.3	7.5	4.7	15.1	39.4	4.9
FY27F	17.8	11.2	6.4	3.9	11.5	30.3	3.9
ROE(%)							
FY24A	24.5	12.9	4.8	17.8	29.9	3.5	8.8
FY25A	20.6	11.4	4.7	15.5	29.2	1.7	5.7
<b>FY26F</b>	<b>21.7</b>	<b>13.7</b>	<b>12.0</b>	<b>15.0</b>	<b>29.9</b>	<b>4.5</b>	<b>7.0</b>
FY27F	24.5	13.8	9.7	14.8	29.7	6.8	8.1

참고: 2026.04.06 증가 기준, 컨센서스 적용. 전진건설로봇은 당사 추정치임

자료: Quantwise, 유진투자증권

## 전진건설로봇(079900.KS) 재무제표

### 대차대조표

(단위:십억원)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
<b>자산총계</b>	<b>219.2</b>	<b>230.2</b>	<b>249.0</b>	<b>272.4</b>	<b>298.9</b>
유동자산	160.2	156.1	176.8	201.5	229.0
현금성자산	69.6	52.4	66.2	79.0	94.5
매출채권	42.2	45.6	48.1	53.9	59.8
재고자산	45.7	43.8	48.2	54.1	60.0
비유동자산	59.0	74.1	72.2	70.8	69.9
투자자산	18.9	22.6	23.5	24.5	25.4
유형자산	36.9	45.7	42.8	40.4	38.5
기타	3.2	5.8	5.9	5.9	6.0
<b>부채총계</b>	<b>64.8</b>	<b>73.6</b>	<b>93.7</b>	<b>97.2</b>	<b>100.6</b>
유동부채	62.1	71.2	91.3	94.6	98.0
매입채무	19.3	26.7	26.7	29.9	33.2
유동성이자부채	28.4	32.8	52.8	52.8	52.8
기타	14.4	11.7	11.8	11.9	12.0
비유동부채	2.7	2.4	2.5	2.5	2.6
비유동이자부채	0.5	0.6	0.6	0.6	0.6
기타	2.2	1.8	1.9	1.9	2.0
<b>자본총계</b>	<b>154.4</b>	<b>156.6</b>	<b>155.3</b>	<b>175.2</b>	<b>198.3</b>
자본지분	151.0	155.5	154.2	174.1	197.1
자본금	8.8	8.8	8.8	8.8	8.8
자본잉여금	36.0	36.2	36.2	36.2	36.2
이익잉여금	104.7	107.7	121.1	141.0	164.0
기타	1.5	2.8	(11.8)	(11.8)	(11.8)
비자본지분	3.4	1.1	1.1	1.1	1.1
<b>자본총계</b>	<b>154.4</b>	<b>156.6</b>	<b>155.3</b>	<b>175.2</b>	<b>198.3</b>
총차입금	29.0	33.4	53.4	53.4	53.4
순차입금	(40.7)	(19.0)	(12.8)	(25.6)	(41.0)

### 현금흐름표

(단위:십억원)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
<b>영업현금</b>	<b>20.1</b>	<b>32.3</b>	<b>15.5</b>	<b>34.7</b>	<b>37.4</b>
당기순이익	31.4	29.2	33.2	38.3	41.3
자산상각비	1.9	3.6	3.5	3.0	2.6
기타비현금성손익	8.6	15.9	(14.2)	2.0	2.1
운전자본증감	(15.7)	(5.6)	(6.9)	(8.5)	(8.6)
매출채권감소(증가)	(9.5)	(9.7)	(2.4)	(5.9)	(5.9)
재고자산감소(증가)	5.0	0.6	(4.4)	(5.9)	(5.9)
매입채무증가(감소)	(4.0)	4.3	(0.1)	3.3	3.3
기타	(7.2)	(0.8)	(0.0)	(0.0)	(0.0)
<b>투자현금</b>	<b>(36.5)</b>	<b>(7.0)</b>	<b>(2.5)</b>	<b>(2.6)</b>	<b>(2.6)</b>
단기투자자산감소	(32.2)	7.9	(0.9)	(0.9)	(1.0)
장기투자증권감소	0.0	0.0	(0.8)	(0.8)	(0.8)
설비투자	(1.7)	(10.8)	0.0	0.0	0.0
유형자산처분	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
무형자산처분	(1.2)	(4.1)	(0.7)	(0.7)	(0.7)
<b>재무현금</b>	<b>15.9</b>	<b>(23.7)</b>	<b>(0.2)</b>	<b>(20.3)</b>	<b>(20.3)</b>
차입금증가	(1.2)	4.9	20.0	0.0	0.0
자본증가	17.1	(28.6)	(20.2)	(20.3)	(20.3)
배당금지급	7.4	28.6	20.2	20.3	20.3
<b>현금 증감</b>	<b>(0.3)</b>	<b>1.5</b>	<b>12.9</b>	<b>11.9</b>	<b>14.5</b>
기초현금	29.6	29.2	30.7	43.5	55.4
기말현금	29.2	30.7	43.5	55.4	69.9
Gross Cash flow	41.8	48.7	22.4	43.2	46.0
Gross Investment	20.0	20.5	8.5	10.2	10.2
<b>Free Cash Flow</b>	<b>21.9</b>	<b>28.2</b>	<b>13.9</b>	<b>33.1</b>	<b>35.7</b>

자료: 유진투자증권

### 손익계산서

(단위:십억원)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
<b>매출액</b>	<b>169.8</b>	<b>190.7</b>	<b>209.8</b>	<b>234.0</b>	<b>260.1</b>
증가율(%)	7.2	12.3	10.1	11.5	11.1
매출원가	119.0	135.7	148.8	164.8	182.3
<b>매출총이익</b>	<b>50.8</b>	<b>54.9</b>	<b>61.0</b>	<b>69.2</b>	<b>77.8</b>
판매 및 일반관리비	19.5	26.2	25.4	28.4	30.6
기타영업손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>영업이익</b>	<b>31.3</b>	<b>28.7</b>	<b>35.6</b>	<b>40.8</b>	<b>47.2</b>
증가율(%)	(4.7)	(8.4)	24.0	14.6	15.7
<b>EBITDA</b>	<b>33.2</b>	<b>32.3</b>	<b>39.1</b>	<b>43.8</b>	<b>49.8</b>
증가율(%)	(3.2)	(2.8)	21.1	12.0	13.7
<b>영업외손익</b>	<b>8.1</b>	<b>9.0</b>	<b>6.9</b>	<b>8.6</b>	<b>6.5</b>
이자수익	3.4	3.7	2.3	2.9	3.2
이자비용	0.8	1.1	1.9	2.0	2.0
지분법손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타영업외손익	5.5	6.4	6.5	7.7	5.3
<b>세전순이익</b>	<b>39.4</b>	<b>37.7</b>	<b>42.5</b>	<b>49.4</b>	<b>53.7</b>
증가율(%)	7.8	(4.3)	12.8	16.0	8.8
법인세비용	8.0	8.5	9.4	11.1	12.5
<b>당기순이익</b>	<b>31.4</b>	<b>29.2</b>	<b>33.2</b>	<b>38.3</b>	<b>41.3</b>
증가율(%)	8.5	(6.9)	13.5	15.3	7.8
지배주주지분	31.3	31.5	33.5	40.2	43.3
증가율(%)	8.3	0.6	6.3	19.9	7.8
비지배지분	0.1	(2.3)	(0.3)	(1.9)	(2.1)
<b>EPS(원)</b>	<b>2,148</b>	<b>2,161</b>	<b>2,297</b>	<b>2,753</b>	<b>2,968</b>
증가율(%)	14.0	0.6	6.3	19.9	7.8
수정EPS(원)	2,148	2,161	2,297	2,753	2,968
증가율(%)	14.0	0.6	6.3	19.9	7.8

### 주요투자지표

	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
<b>주당지표(원)</b>					
EPS	2,148	2,161	2,297	2,753	2,968
BPS	10,347	10,655	10,566	11,931	13,510
DPS	1,277	1,389	1,389	1,390	1,390
<b>밸류에이션(배,%)</b>					
PER	16.5	22.2	24.0	20.0	18.6
PBR	3.4	4.5	5.2	4.6	4.1
EV/EBITDA	14.4	21.1	20.3	17.8	15.4
배당수익률	3.6	2.9	2.5	2.5	2.5
PCR	12.4	14.4	35.9	18.6	17.5
<b>수익성(%)</b>					
영업이익률	18.5	15.1	17.0	17.4	18.1
EBITDA이익률	19.6	16.9	18.6	18.7	19.1
순이익률	18.5	15.3	15.8	16.4	15.9
ROE	24.5	20.6	21.7	24.5	23.3
ROIC	29.1	20.7	23.1	25.2	27.4
<b>안정성(배,%)</b>					
순차입금/자기자본	(26.3)	(12.1)	(8.2)	(14.6)	(20.7)
유동비율	257.9	219.3	193.8	213.0	233.6
이자보상배율	39.7	25.1	18.8	20.6	23.8
<b>활동성(회)</b>					
총자산회전율	0.9	0.8	0.9	0.9	0.9
매출채권회전율	5.0	4.3	4.5	4.6	4.6
재고자산회전율	3.9	4.3	4.6	4.6	4.6
매입채무회전율	8.6	8.3	7.9	8.3	8.2

**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 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	95%
· HOLD(중립)	추천기준일 종가대비 -10%이상 ~ +15%미만	5%
· REDUCE(매도)	추천기준일 종가대비 -10%미만	0%

(2026.03.31 기준)

