

(064850,KQ)

에프앤가이드

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

탐방노트: ETF 시장 급속 확대의 최대 수혜주

투자의견
목표주가
현재주가

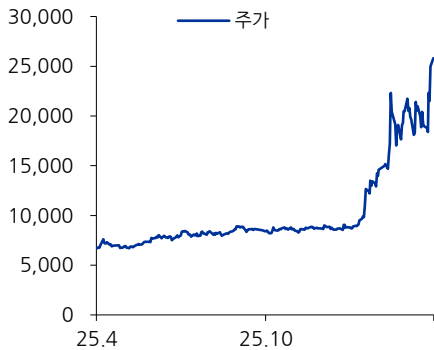
NR(유지)
-원(유지)
26,250 원(04/14)

“ **회사 소개:** 국내 민간 최초 실시간 지수 서비스를 제공하는 선도 업체.
2000년 설립. 2013년 코넥스 시장 상장, 2020년 코스닥 시장 이전 상장.
동사의 주요사업은 온라인을 기반으로 금융정보를 제공하는 서비스이며, 크게 금융정보서비스 부문, 인덱스 개발 및 제공 부문, 펀드 평가 부문 등을 구분. 주요 고객은 증권사, 자산운용사, 투자자문사, 은행 등 금융기관과 대학교, 연구소 등의 연구기관임. 매출 비중(2025년 기준)은 금융정보서비스 부문 57.0%, 인덱스 부문 30.4%, 펀드평가 부문 5.3%, 기타 7.3%. 동사는 안정적인 매출 성장과 함께 2006년 이후 20년 연속 영업이익 흑자 지속.

“ **2025 Review:** ETF 시장의 성장과 지배력 확대 기반 인덱스 부문 성장 중.
2025년 연간 실적(연결 기준)은 매출액 354억원, 영업이익 107억원으로, 전년대비 각각 12.0%, 39.4% 증가하면서 연간 최대 매출액과 영업이익을 달성하였음. 경쟁요인 완화 및 부가가치 확대로 큰 폭의 수익성 개선이 지속 (OPM: 2024A, 24.2% → 2025A, 30.1%, +5.9%pYoY)된 것이 긍정적임. 특히, 수익성이 양호한 인덱스 부문이 전년 대비 39.2% 증가하면서 성장을 견인하였음. 국내 ETF(Exchange Traded Fund, 상장지수펀드) 순자산총액이 증가(ETF순자산총액: 2024년 173조원 → 2025년 297조원)한 가운데 동사의 시장점유율이 증가(2024년 8.3% → 2025년 11.0%)하면서 동사의 AUM(Asset Under Management, 운용자산)이 증가(동사 AUM: 2024년 14조원 → 2025년 33조원)했기 때문임.

“ **2026 Preview:** ETF 시장의 급속 성장과 함께 최대 실적 달성 지속 전망.
2026년 연간 예상실적(연결 기준)은 매출액 496억원, 영업이익 204억원으로, 전년대비 각각 40.1%, 91.1% 증가하면서 최대 실적 달성을 지속할 것으로 전망함. 실적 성장을 기대하는 이유는, ① 인덱스 부문 매출이 전년 대비 106.0% 증가하면서 성장을 견인할 것으로 예상하기 때문임. 이미 국내 ETF순자산총액이 1분기에 361조원에 이르고 동사의 시장점유율이 13.9%까지 상승하면서 1분기말 동사의 AUM이 50조원에 이르면서 관련 매출이 급증하고 있음. 특히 국내 ETF 순자산총액은 여전히 증가세를 유지하고 있고, 동사의 시장점유율이 확대되면서 성장폭은 더 확대될 것으로 예상함. ② 이외에도 금융정보서비스 부문도 사용자 친화적 환경 구축 및 AI기술을 활용한 신규 서비스 및 솔루션 사업 진출 등으로 관련 매출이 전년대비 12.8% 증가할 것으로 예상함. 이러한 매출 성장과 함께 영업이익률은 지난해 30%대 달성에 이어 올해는 40%대를 달성할 것으로 예상함.

“ **Valuation:** 최근 주가 상승에도 불구하고, 여전히 Valuation 매력 보유
현재주가는 2026년 실적 기준 PER 15.4배로, 국내 주요 소프트웨어 업체(NICE평가정보, 한글과컴퓨터, 더존비즈온, 헥토파이낸셜, 아이티센글로벌) 평균 PER 22.5배 대비 할인되어 거래 중임. 특히, Peer 그룹 대비 높은 매출 성장률, 높은 ROE, 높은 영업이익률을 감안하면 Valuation 매력을 보유.



시가총액(십억원)	300
발행주식수(천주)	11,410
52 주 최고	27,350 원
최저	6,440 원
52 주 일단 Beta	1.01
60 일 평균 거래대금	37억원
외국인 지분율	11.6%
배당수익률(26E)	0.8%
주주구성	
화천가공 (외 12 인)	47.9%
김군호 (외 3 인)	10.0%

주가상승률(%)	1M	6M	12M
	28.4	212.5	291.8
(원, 십억원)	현재	직전	변동
투자의견	NR	-	-
목표주가	-	-	-
영업이익(26E)	20.4	-	-
영업이익(27E)	24.9	-	-

12월 결산(십억원)	2025A	2026E	2027E
매출액	35.4	49.6	59.3
영업이익	10.7	20.4	24.9
세전손익	11.3	22.2	29.2
당기순이익	10.0	19.7	25.8
EPS(원)	866	1,704	2,240
증감률(%)	143.1	96.6	31.5
PER(배)	10.0	15.4	11.7
ROE(%)	15.1	25.1	26.3
PBR(배)	1.4	3.5	2.8
EV/EBITDA(배)	8.1	13.0	9.9

I. 1Q26 Preview &

1Q26 예상 실적: 매출액 +11.6%yoy, 영업이익 +110.6%yoy

(십억원, %)	1Q26F			1Q25A	4Q25A
	실적	YoY(% , %p)	QoQ(% , %p)	실적	실적
매출액	11.0	11.6	16.1	9.9	9.5
부문별 매출액(십억원)					
금융정보서비스 부문	5.5	11.3	5.3	4.9	5.2
인덱스 부문	4.5	136.1	19.2	1.9	3.8
펀드평가 부문	0.6	28.6	18.2	0.5	0.5
기타	0.4	-83.2	-	2.6	0.0
부문별 비중(%)					
금융정보서비스 부문	49.6	-0.3	-9.3	49.8	54.7
인덱스 부문	41.0	111.5	2.7	19.4	39.9
펀드평가 부문	5.5	15.2	1.8	4.8	5.4
기타	3.9	-85.0	-	26.1	0.0
이익(십억원)					
영업비용	6.6	-14.9	16.7	7.8	5.7
영업이익	4.4	110.6	15.1	2.1	3.8
세전이익	4.9	147.4	70.4	2.0	2.9
당기순이익	4.3	155.6	70.3	1.7	2.5
지배주주순이익	4.2	175.9	66.3	1.5	2.5
이익률(%)					
영업비용율	60.1	-18.8	0.3	78.9	59.8
영업이익률	39.9	18.8	-0.3	21.1	40.2
세전이익률	44.1	24.2	14.1	19.9	30.1
당기순이익률	39.0	21.9	12.4	17.0	26.5
지배주주 당기순이익률	38.0	22.6	11.5	15.4	26.5

자료: 유진투자증권

결산기(12월) (단위: 십억원)	1Q26F			시장 전망치	2Q25E			2025A	2026E		2027E	
	예상치	qoq (%, %p)	yoy (%, %p)		예상치	qoq (%, %p)	yoy (%, %p)		예상치	yoy (%, %p)	예상치	yoy (%, %p)
매출액	11.0	16.1	11.6	-	11.6	5.4	53.1	35.4	49.6	40.1	59.3	19.6
영업이익	4.4	15.1	110.6	-	4.7	5.7	125.6	10.7	20.4	91.1	24.9	22.0
세전이익	4.9	70.4	147.4	-	5.1	5.4	45.8	11.3	22.2	96.4	29.2	31.3
순이익	4.3	70.3	155.6	-	4.6	6.3	40.1	10.0	19.7	95.7	25.8	31.3
지배주주 순이익	4.2	66.3	175.9	-	4.5	8.2	39.3	9.9	19.4	96.6	25.6	31.5
영업이익률	39.9	-0.3	18.8	-	40.0	0.1	12.9	30.1	41.1	11.0	41.9	0.8
순이익률	39.0	12.4	21.9	-	39.3	0.3	-3.6	28.4	39.6	11.3	43.5	3.9
EPS(원)	1,471	66.3	175.9	-	1,592	8.2	39.3	866	1,704	96.6	2,240	31.5
BPS(원)	6,206	2.7	16.6	-	6,604	6.4	17.9	6,042	7,542	24.8	9,522	26.3
ROE(%)	23.7	9.1	13.7	-	24.1	0.4	3.7	15.1	25.1	9.9	26.3	1.2
PER(X)	17.8	-	-	-	16.5	-	-	10.0	15.4	-	11.7	-
PBR(X)	4.2	-	-	-	4.0	-	-	1.4	3.5	-	2.8	-

자료: 에프앤가이드, 유진투자증권

주: EPS는 annualized 기준

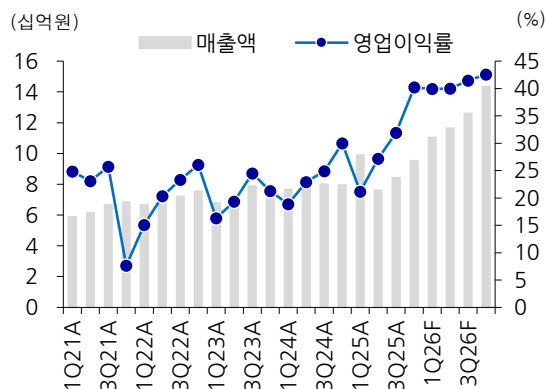
II. 실적 추이 및 전망

분기별 실적 추이 및 전망 (연결 기준)

(십억원, %)	1Q24A	2Q24A	3Q24A	4Q24A	1Q25A	2Q25A	3Q25A	4Q25A	1Q26F	2Q26F	3Q26F	4Q26F
매출액	7.6	8.0	8.0	7.9	9.9	7.6	8.4	9.5	11.0	11.6	12.6	14.3
증가율(% _{yoy})	12.8	12.2	1.6	2.0	29.5	-5.6	5.2	19.9	11.6	53.1	49.7	50.8
증가율(% _{qoq})	-1.8	5.4	-0.7	-0.8	24.7	-23.1	10.6	13.1	16.1	5.4	8.2	13.9
부문별 매출액												
금융정보서비스부문	4.6	4.6	4.6	6.0	4.9	5.0	5.1	5.2	5.5	5.5	5.8	6.0
인덱스 부문	1.9	2.0	2.0	1.9	1.9	2.2	2.9	3.8	4.5	5.0	5.7	7.0
펀드평가 부문	0.4	0.5	0.5	0.0	0.5	0.5	0.4	0.5	0.6	0.6	0.6	0.7
기타	0.7	0.9	0.8	0.0	2.6	0.0	0.0	0.0	0.4	0.5	0.6	0.6
부문별 비중(%)												
금융정보서비스부문	60.2	57.4	57.9	75.7	49.8	65.5	60.5	54.7	49.6	47.2	45.7	42.2
인덱스 부문	24.5	24.5	25.1	23.9	19.4	28.6	34.4	39.9	41.0	42.7	45.0	49.0
펀드평가 부문	5.8	6.4	6.6	0.4	4.8	5.9	5.1	5.4	5.5	5.4	4.8	4.9
기타	9.5	11.7	10.4	0.0	26.1	0.0	0.0	0.0	3.9	4.7	4.5	3.9
이익(십억원)												
영업비용	6.2	6.2	6.0	5.6	7.8	5.5	5.7	5.7	6.6	7.0	7.4	8.2
영업이익	1.4	1.8	2.0	2.4	2.1	2.1	2.7	3.8	4.4	4.7	5.2	6.1
세전이익	1.0	1.9	0.9	-0.0	2.0	3.5	3.0	2.9	4.9	5.1	5.7	6.5
당기순이익	1.2	1.7	0.9	0.3	1.7	3.3	2.6	2.5	4.3	4.6	5.0	5.7
지배주주순이익	1.2	1.7	0.9	0.3	1.5	3.3	2.6	2.5	4.2	4.5	5.0	5.7
이익률(%)												
영업비용율	81.2	77.1	75.1	70.0	78.9	72.9	68.1	59.8	60.1	60.0	58.6	57.4
영업이익률	18.8	22.9	24.9	30.0	21.1	27.1	31.9	40.2	39.9	40.0	41.4	42.6
세전이익률	13.5	24.0	10.7	-0.5	19.9	46.3	35.4	30.1	44.1	44.2	45.6	45.3
당기순이익률	15.8	21.4	10.8	4.0	17.0	42.9	30.7	26.5	39.0	39.3	40.1	40.1
지배당기순이익률	15.8	21.6	10.7	3.4	15.4	42.9	30.7	26.5	38.0	39.0	39.8	39.7

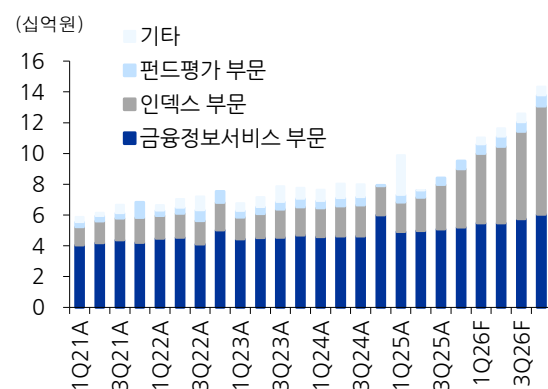
자료: 에프앤가이드, 유진투자증권

분기별 매출액 및 영업이익률 추이



자료: 에프앤가이드, 유진투자증권

분기별 부문별 매출 추이 및 전망



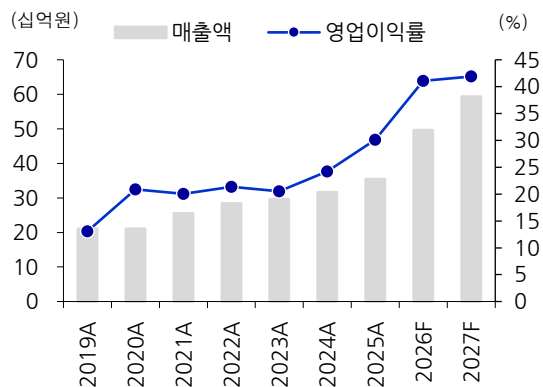
자료: 에프앤가이드, 유진투자증권

연간 실적 추이 및 전망 (연결 기준)

(십억원, %)	2019A	2020A	2021A	2022A	2023A	2024A	2025A	2026F	2027F
매출액	21.1	21.1	25.5	28.4	29.6	31.6	35.4	49.6	59.3
YoY(%)	-	-0.2	21.1	11.4	4.1	6.8	12.0	40.1	19.6
부문별 매출액									
금융정보서비스 부문	13.1	14.4	16.8	18.2	18.2	19.9	20.2	22.8	24.5
인덱스 부문	3.0	3.3	5.6	6.3	6.6	7.7	10.8	22.2	29.4
펀드평가 부문	1.0	1.1	1.4	1.7	1.9	2.1	1.9	2.5	3.0
기타	4.0	2.3	1.7	2.2	2.9	2.0	2.6	2.1	2.4
부문별 비중(%)									
금융정보서비스 부문	61.9	68.2	66.0	63.9	61.5	62.8	57.0	45.9	41.3
인덱스 부문	14.2	15.8	22.0	22.3	22.4	24.5	30.4	44.7	49.6
펀드평가 부문	4.8	5.1	5.5	6.0	6.3	6.5	5.3	5.1	5.1
기타	19.0	10.9	6.5	7.8	9.7	6.2	7.3	4.2	4.0
이익(십억원)									
영업비용	18.3	16.7	20.4	22.4	23.5	24.0	24.7	29.2	34.5
영업이익	2.8	4.4	5.1	6.1	6.1	7.6	10.7	20.4	24.9
세전이익	2.5	5.0	6.2	8.7	8.8	3.8	11.3	22.2	29.2
당기순이익	2.4	4.7	5.5	7.9	7.7	4.1	10.0	19.7	25.8
지배순이익	2.9	4.8	5.5	7.9	7.8	4.1	9.9	19.4	25.6
이익률(%)									
영업비용율	86.9	79.1	80.0	78.6	79.5	75.8	69.9	58.9	58.1
영업이익률	13.1	20.9	20.0	21.4	20.5	24.2	30.1	41.1	41.9
세전이익률	12.0	23.6	24.4	30.8	29.7	12.0	32.0	44.8	49.2
당기순이익률	11.4	22.2	21.4	27.9	26.1	13.0	28.4	39.6	43.5
지배당기순이익률	13.7	22.9	21.4	28.0	26.2	12.9	27.9	39.2	43.1

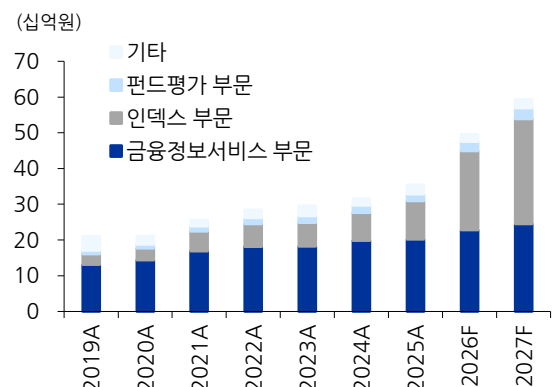
자료: 에프앤가이드, 유진투자증권.

연간 매출액 및 영업이익 추이



자료: 에프앤가이드, 유진투자증권

연간 부문별 매출 추이 및 전망



자료: 에프앤가이드, 유진투자증권

III. Valuation

국내 동종 및 유사업체 Peer Group 비교

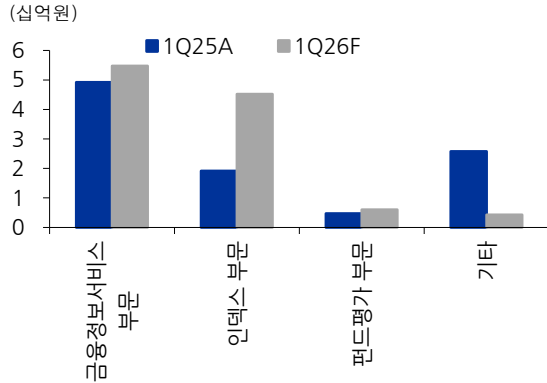
	에프앤가이드	평균	NICE 평가정보	한글과컴퓨터	더존비즈온	헥토파이낸셜	아이티센글로벌
주가(원)	26,250		15,000	20,400	119,300	28,350	53,100
시가총액(십억원)	299.5		883.7	493.3	3,626.1	396.1	1,232.2
PER(배)							
FY24A	21.9	24.6	9.6	36.9	34.1	14.3	28.3
FY25A	10.0	19.3	13.1	16.1	29.2	23.2	15.1
FY26F	15.1	22.5	9.5	10.6	33.2	23.9	35.2
FY27F	11.5	19.9	8.7	8.0	29.9	20.2	32.4
PBR(배)							
FY24A	1.4	1.8	1.7	1.5	3.4	0.9	1.6
FY25A	1.4	2.9	2.1	1.5	4.1	1.2	5.6
FY26F	3.4	3.9	1.7	1.2	5.2	2.3	9.1
FY27F	2.7	3.2	1.5	1.0	4.5	2.1	7.1
매출액(십억원)							
FY24A	31.6		535.0	304.8	402.3	159.3	4,961.9
FY25A	35.4		602.2	326.7	446.3	187.4	8,870.8
FY26F	49.6		652.6	385.9	491.4	213.3	7,061.0
FY27F	59.3		717.9	414.5	546.3	243.9	7,365.0
영업이익(십억원)							
FY24A	7.6		86.8	40.4	88.1	13.3	58.6
FY25A	10.7		104.4	36.4	127.7	15.6	279.9
FY26F	20.4		115.2	54.6	148.2	21.2	398.0
FY27F	24.9		126.2	71.4	165.8	25.1	422.0
영업이익률(%)							
FY24A	24.2	12.2	16.2	13.3	21.9	8.3	1.2
FY25A	30.1	13.7	17.3	11.1	28.6	8.3	3.2
FY26F	41.1	15.5	17.7	14.2	30.2	9.9	5.6
FY27F	41.9	16.2	17.6	17.2	30.3	10.3	5.7
순이익(십억원)							
FY24A	4.1		76.0	14.0	78.0	9.0	36.1
FY25A	10.0		78.1	24.6	92.3	8.8	198.3
FY26F	19.7		95.0	52.9	112.9	16.3	299.0
FY27F	25.8		103.7	59.4	125.4	19.1	321.0
EV/EBITDA(배)							
FY24A	11.0	7.8	5.0	9.9	14.2	-	2.1
FY25A	8.1	8.4	6.6	9.5	15.9	-	1.8
FY26F	12.7	6.6	4.2	4.3	20.1	2.7	1.8
FY27F	9.7	5.3	3.4	3.1	17.8	1.0	1.0
ROE(%)							
FY24A	6.8	11.0	19.3	2.9	15.0	6.1	11.9
FY25A	15.1	18.2	17.6	5.0	15.6	5.3	47.5
FY26F	25.1	20.1	18.9	10.1	17.5	9.1	44.9
FY27F	26.3	17.8	18.2	10.2	17.7	10.2	32.8

참고: 2026.04.14 종가 기준, 컨센서스 적용. 에프앤가이드는 당사 추정치임

자료: QuantiWise, 유진투자증권

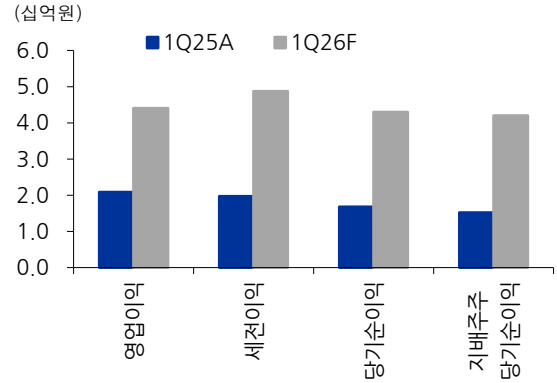
VI. 주요 투자 도표

부문별 매출액 증감 현황



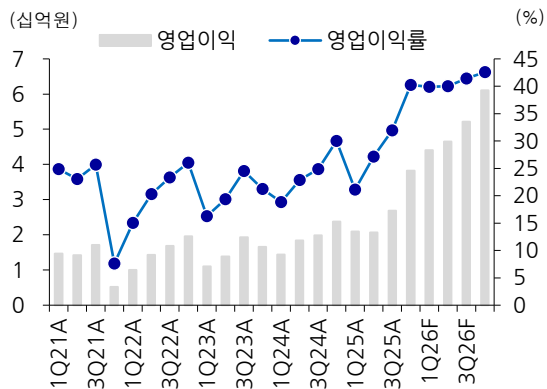
자료: 유진투자증권

분기별 수익성 현황



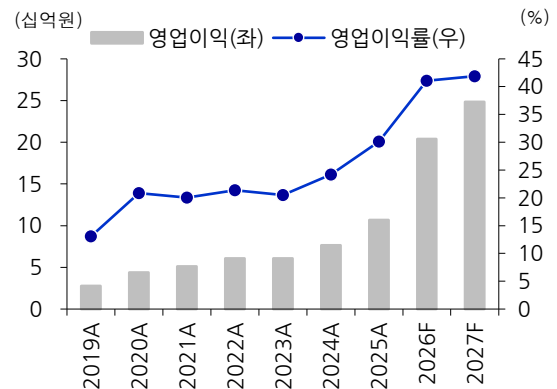
자료: 유진투자증권

분기별 영업이익 및 영업이익률 추이 및 전망



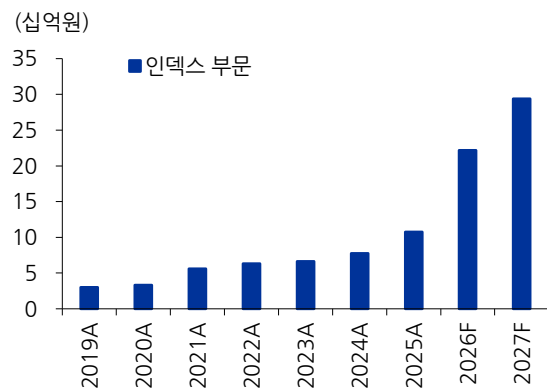
자료: 유진투자증권

연간 영업이익 및 영업이익률 추이 및 전망



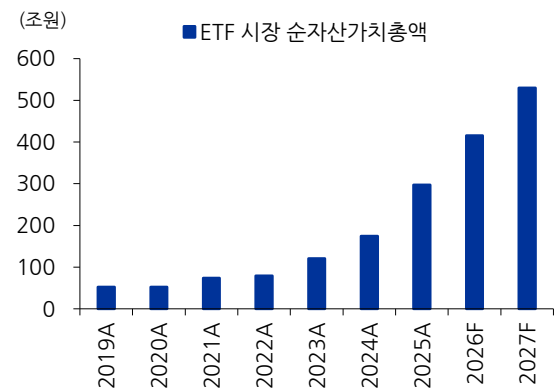
자료: 유진투자증권

인덱스 부문이 매출 성장을 견인



자료: 유진투자증권

국내 ETF 순자산가치 총액 추이 및 전망



자료: 유진투자증권

V. 회사 소개 및 성장 요인

온라인 기반 금융정보를 제공하는 서비스 대표 기업

기업 개요

일반 현황

회사명	주식회사 에프앤가이드
대표이사	이기태
설립일	2000년 7월 5일
자본금	60.7억 원
임직원수	160명
사업분야	• 금융정보 제공 및 솔루션 • 인덱스개발 및 제공 • 펀드평가서비스 제공
본사주소	서울시 강서구 마곡중앙2로 61
주주구성	화천기공(최대주주), 화천기계 외
홈페이지	https://www.fnguide.com/
상장시장	코스닥(A064850)

비전 및 전략

데이터로 세상을 바꾸는 사람들

Mission	에프앤가이드는 모든 사람이 쉽고 편하게 금융데이터를 이용할 수 있는 세상을 만들고자 합니다.
Service	우리는 끊임없는 노력과 열정으로 고객에게 최고의 데이터를 최상의 서비스로 제공합니다.
People	우리는 구성원의 다양한 의견을 존중하며 신뢰에 기반하여 커뮤니케이션하는 공동체를 지향합니다.



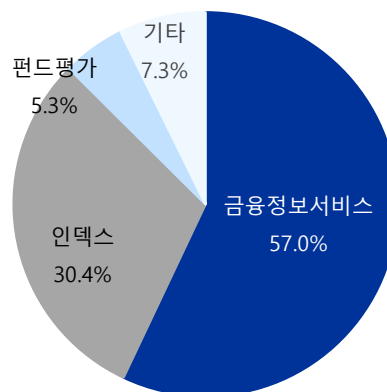
자료: IR Book, 유진투자증권

주요 연혁

연도	주요 사업 내용
2000.07	(주)에프앤가이드 설립
2013.07	코넥스 시장 상장
2020.01	국내 최초 ESG 채권지수 발표
2020.05	〈ETF Global〉 서비스 출시
2020.05	투자 포트폴리오를 구축하는 장치 및 방법 특허 취득 (특허청)
2020.07	ESG 채권 인증 업무 협약 체결(한국기업지배구조원)
2020.12	코스닥 시장 이전 상장
2020.12	개인용 투자 콘텐츠 구독 서비스 〈Krible〉 앱 출시
2021.01	투자 포트폴리오를 구축하는 장치 및 방법 특허 취득 (특허청)
2021.08	통합 리포트 조회 모바일 앱 서비스 〈Retamin〉 출시
2022.11	CB, BW 등 메자닌 금융정보데이터 서비스 〈FnMezzanine〉 출시

자료: 유진투자증권

사업별 매출 비중 (2025년 기준)



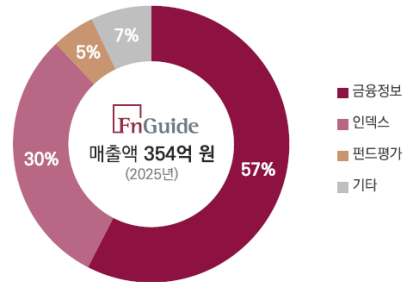
자료: 유진투자증권

주요 사업 영역

사업영역

금융정보	- 구독형 금융데이터 조회 서비스 - 고객사 사이트 투자정보제공 서비스 - 금융데이터 대용량 전송 서비스 - 증권사 리서치센터 종합지원솔루션 - 고객 맞춤 금융지원솔루션 - 출판, 교육 - 리서치 클라우드 시스템	월 정액 구독방식 과금 or 건별 수수료 FnGuide.com WiseReport DataGuide QuantiWise DataFeed RS-Wise Value Wise Work Wise
인덱스	- ETP(ETF/ETN)가 추종하는 지수 제공 - 인덱스펀드가 추종하는 지수 제공 - 연기금, OCIO 등에 벤치마크 지수 제공	지수 추종 상품 NAV 비례 or 건별 수수료 FnIndex WiseIndex
펀드평가	- 연기금 운용 성과평가 / 위탁평가 - 펀드판매보고서 - 펀드평가 / 펀드평가 솔루션	컨설팅 및 용역 수수료 FundGuide PFGuide FnAIMS

매출비중 및 세부내역



단위 : 백만 원

구분	FY2023	FY2024	FY2025
금융정보	19,866	19,852	20,191
인덱스	6,638	7,735	10,769
펀드평가	1,875	2,052	1,864
기타	1,204	1,968	2,578
합계	29,583	31,607	35,402

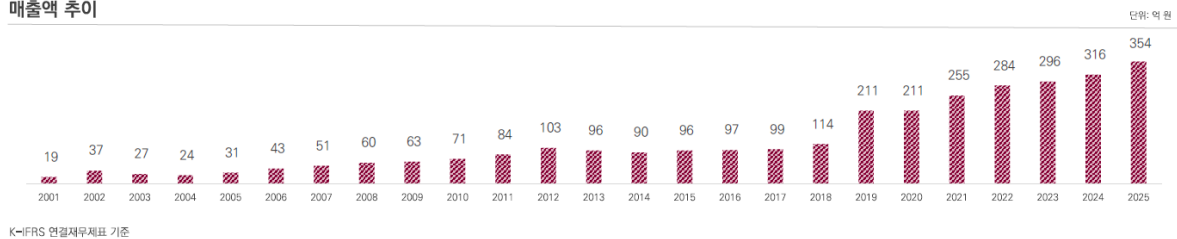
* K-IFRS 연결재무제표 기준
* 종속기업 매출은 기타항목으로 분류함.

자료: IR Book, 유진투자증권

회사 연혁

2000~2006 데이터 조회 중심 서비스	2007~2017 평가 및 컨설팅분야 사업확장	2018~2025 사업확대 및 외형성장
2000 에프앤가이드 설립 리서치 서비스 FnGuide.com 런칭 2001 삼성증권 리서치 DB 구축 프로젝트 수주 기업 가치평가 솔루션 ValueWise 출시 2003 파인셀모델링툴 DataGuide 출시 2004 상장기업분석용 서비스 CompanyGuide 출시 2005 최대주주 변경(가치넷 → 화천가계) 2006 펀드평가회사 등록(금융위원회)	2007 매경-에프앤가이드 주가지수(MFI) 출시 2008 기업부설 금융공학연구소 설립 2009 국내 최초 원자재지수 발표 2011 자산평가전문회사 (주)에프앤자산평가 설립 2012 한국예탁결제원 SEIBRO 개발 수주 2013 코넥스 시장 상장 2015 ESG 데이터 제공 위한 업무제휴(ESG 모네타)	2018 신사옥 준공, 본점 이전 (서울시 강서구 마곡동) (주)와이즈에프앤 합병 2019 개인자산종합관리기업 (주)웰스가이드 설립 해외데이터 서비스 시작(Refinitiv 해외뉴스) 2020 코스닥 이전 상장 2021 통합 리포트 조회 모바일 앱 Retamin 출시 2022 금융 IT 전문 서비스 자회사 (주)에프앤데이터랩 설립 2023 해외 주식형 자산 자체 산출 및 상장 2024 최대주주 변경(화천가계)

매출액 추이



자료: IR Book, 유진투자증권

에프앤가이드(064850,KQ) 재무제표

대차대조표

(단위:십억원)	2024A	2025A	2026E	2027F	2028F
자산총계	85.1	88.5	107.3	130.6	160.3
유동자산	42.9	50.2	69.7	93.4	123.4
현금성자산	5.2	10.3	29.0	52.2	81.6
매출채권	0.8	0.8	1.1	1.3	1.5
재고자산	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
비유동자산	42.2	38.3	37.7	37.2	36.9
투자자산	13.2	10.6	11.0	11.4	11.9
유형자산	12.5	11.8	11.2	10.7	10.2
기타	16.5	15.9	15.5	15.1	14.7
부채총계	23.3	19.5	21.3	21.9	23.1
유동부채	23.0	19.1	20.8	21.4	22.6
매입채무	4.0	4.2	5.9	6.4	7.6
유동성이자부채	15.3	10.0	10.0	10.0	10.0
기타	3.8	4.9	4.9	5.0	5.0
비유동부채	0.2	0.4	0.5	0.5	0.5
비유동이자부채	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타	0.2	0.4	0.4	0.4	0.5
자본총계	61.8	68.9	86.1	108.7	137.2
지배지분	61.6	68.9	86.1	108.7	137.2
자본금	6.1	6.1	6.1	6.1	6.1
자본잉여금	27.5	10.5	10.5	10.5	10.5
이익잉여금	28.7	53.0	69.5	92.1	120.6
기타	(0.7)	(0.6)	0.0	0.0	0.0
비지배지분	0.2	0.0	0.0	0.0	0.0
자본총계	61.8	68.9	86.1	108.7	137.2
총차입금	15.3	10.1	10.1	10.1	10.1
순차입금	10.1	(0.2)	(18.9)	(42.1)	(71.6)

현금흐름표

(단위:십억원)	2024A	2025A	2026E	2027F	2028F
영업현금	6.6	10.7	22.1	26.6	32.2
당기순이익	4.1	10.0	19.7	25.8	31.1
자산상각비	1.4	1.5	1.3	1.2	1.1
기타비현금성손익	4.7	1.2	(0.2)	(0.9)	(1.0)
운전자본증감	(1.7)	(1.8)	1.0	0.1	0.6
매출채권감소(증가)	0.1	(2.1)	(0.4)	(0.1)	(0.2)
재고자산감소(증가)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
매입채무증가(감소)	(0.3)	0.1	1.7	0.6	1.2
기타	(1.6)	0.2	(0.3)	(0.3)	(0.3)
투자현금	1.3	2.1	(0.5)	(0.5)	(0.5)
단기투자자산감소	0.7	2.5	0.0	0.0	0.0
장기투자증권감소	(0.0)	0.3	(0.1)	(0.2)	(0.2)
설비투자	(0.3)	(0.3)	0.0	0.0	0.0
유형자산처분	0.1	0.1	0.0	0.0	0.0
무형자산처분	1.0	(0.2)	(0.3)	(0.3)	(0.3)
재무현금	(10.8)	(7.8)	(3.0)	(3.0)	(2.3)
차입금증가	(8.7)	(5.3)	0.0	0.0	0.0
자본증가	(2.0)	(2.5)	(3.0)	(3.0)	(2.3)
배당금지급	2.0	2.5	3.0	3.0	2.3
현금 증감	(2.8)	5.1	18.7	23.2	29.5
기초현금	8.0	5.2	10.3	29.0	52.2
기말현금	5.2	10.3	29.0	52.2	81.6
Gross Cash flow	10.2	12.7	21.2	26.5	31.6
Gross Investment	1.1	2.2	(0.5)	0.4	(0.1)
Free Cash Flow	9.1	10.6	21.7	26.1	31.7

자료: 유진투자증권

손익계산서

(단위:십억원)	2024A	2025A	2026E	2027F	2028F
매출액	31.6	35.4	49.6	59.3	71.1
증가율(%)	6.8	12.0	40.1	19.6	19.9
매출원가	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
매출총이익	31.6	35.4	49.6	59.3	71.1
판매 및 일반관리비	24.0	24.7	29.2	34.5	40.3
기타영업손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
영업이익	7.6	10.7	20.4	24.9	30.8
증가율(%)	26.0	39.4	91.1	22.0	24.0
EBITDA	9.0	12.1	21.7	26.0	31.9
증가율(%)	18.9	34.5	78.8	20.0	22.5
영업외손익	(3.9)	0.7	1.9	4.4	4.4
이자수익	0.6	0.6	0.7	1.0	1.1
이자비용	0.7	0.4	0.3	0.3	0.3
지분법손익	(1.1)	(0.1)	0.2	0.2	0.2
기타영업외손익	(2.7)	0.6	1.2	3.5	3.3
세전순이익	3.8	11.3	22.2	29.2	35.2
증가율(%)	(56.9)	199.7	96.4	31.3	20.5
법인세비용	(0.3)	1.3	2.6	3.4	4.1
당기순이익	4.1	10.0	19.7	25.8	31.1
증가율(%)	(46.8)	144.8	95.7	31.3	20.5
지배주주지분	4.1	9.9	19.4	25.6	30.8
증가율(%)	(47.6)	143.1	96.6	31.5	20.5
비지배지분	0.0	0.2	0.2	0.3	0.3
EPS(원)	356	866	1,704	2,240	2,700
증가율(%)	(44.5)	143.1	96.6	31.5	20.5
수정EPS(원)	356	866	1,704	2,240	2,700
증가율(%)	(44.5)	143.1	96.6	31.5	20.5

주요투자지표

	2024A	2025A	2026E	2027F	2028F
주당지표(원)					
EPS	356	866	1,704	2,240	2,700
BPS	5,400	6,042	7,542	9,522	12,022
DPS	220	260	200	670	800
밸류에이션(배,%)					
PER	21.9	10.0	15.1	11.5	9.6
PBR	1.4	1.4	3.4	2.7	2.1
EV/EBITDA	11.0	8.1	12.7	9.7	7.0
배당수익률	2.8	3.0	0.8	2.6	3.1
PCR	8.8	7.8	13.9	11.1	9.3
수익성(%)					
영업이익률	24.2	30.1	41.1	41.9	43.3
EBITDA이익률	28.5	34.2	43.7	43.8	44.8
순이익률	13.0	28.4	39.6	43.5	43.7
ROE	6.8	15.1	25.1	26.3	25.1
ROIC	9.2	15.7	30.7	38.4	48.6
안정성 (배,%)					
순차입금/자기자본	16.3	(0.3)	(22.0)	(38.7)	(52.2)
유동비율	186.2	263.0	334.6	435.6	545.3
이자보상배율	11.5	24.7	68.9	84.1	104.2
활동성 (회)					
총자산회전율	0.4	0.4	0.5	0.5	0.5
매출채권회전율	33.9	43.8	51.3	49.3	51.9
재고자산회전율	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
매입채무회전율	7.1	8.7	9.8	9.6	10.1

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 제작물로서 모든 저작권은 당사에 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)