

(122450,KQ)

KX

중소형주 / IPO / 비상장 기업 박종선
6076 / jongsun.park@eugenefn.com

1Q26 Review: 제조·레저 부문 실적 성장세 전환

투자이견
목표주가
현재주가

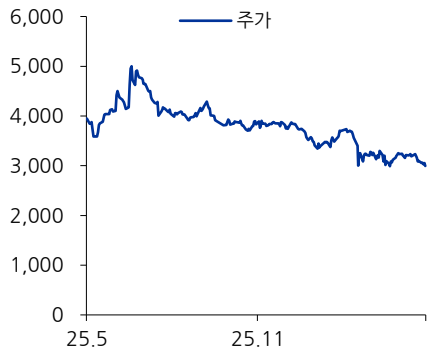
NR(유지)
-원(유지)
2,930 원(5/18)

“ 1Q26 Review: 전년동기 대비 실적 성장하면서 어닝서프라이즈 시현 최근(05/15) 발표한 1분기 실적(연결 기준)은 매출액 719억원, 영업이익 38억원으로 전년동기 대비 매출액은 13.9% 증가하면서 6분기만에 증가세로 전환하였고, 영업이익은 큰 폭으로 개선되면서 흑자 전환을 기록하였음. 시장 컨센서스(매출액 670억원, 영업손실 3억원) 대비 매출액은 7.3% 상회했고, 영업이익은 큰 폭으로 상회하며 어닝서프라이즈를 시현함.

“ 6분기만에 매출 성장세 전환에 성공, 제조·레저 부문이 성장을 견인함 이번 실적에서 긍정적인 것은 지난 2024년 3분기 이후 6분기만에 매출액이 전년동기 대비 증가세로 전환했고, 수익성이 크게 개선되고 있다는 것임. 전년동기 매출이 증가한 이유는 ① 방송 부문이 전년동기 대비 8.6% 감소하면서 지속적으로 실적이 부진했음에도 불구하고, ② 제조 부문(자회사 KX하이텍, KX인텍 등)과 레저 부문(신라, 파주, 클럽72 등) 등이 전년동기 대비 각각 35.1%, 8.1% 증가하면서 성장을 견인했기 때문임. 제조 부문이 성장한 요인은 ① 자회사 KX하이텍이 반도체 슈퍼사이클 및 SSD 수요 확대에 힘입어 실적 성장세를 지속한 가운데, KX인텍도 전년동기 대비 141.6% 증가했기 때문임. ② 레저부문은 지난해 인수한 일본 토조노모리CC의 매출이 반영되면서 7분기만에 성장세로 전환되었음. 1분기는 비수기로 대부분 영업적자를 유지했으나, 올해는 큰 폭으로 개선되면서 흑자전환에 성공했는데, 제조부문이 높은 수익성을 기록했기 때문임.

“ 2Q26 Preview: 전년동기 대비 매출액 증가세 지속, 수익성 개선 기대 당사 추정 2분기 예상 실적(연결 기준)은 매출액 1,102억원, 영업이익 216억원으로 전년동기 대비 각각 10.0%, 18.3% 증가할 것으로 예상함. 실적 성장 요인은 제조 부문의 전방산업 호황유지와 레저 부문의 토조노모리cc 인수효과 등으로 2분기에서 실적 성장을 견인할 것으로 예상하기 때문임. 또한, 풍부한 자금력을 바탕으로 여전히 활발한 M&A 및 투자를 진행하고 있어 중장기적 성장에 긍정적임. 최근 '항공우주방산단조'(舊, 한발중공업)을 인수하기 위한 MOU를 체결, 하반기에는 방위산업에도 진출할 계획임. 국내 유일의 14,000톤급 항온단조 프레스 기술을 보유, 155mm포탄제조설비 등 방산 및 항공우주 분야의 핵심자산을 생산하는 강소기업임. 기존 방송에서 출발, 레저 및 제조 부문으로 사업 확대에 성공한 가운데, 신성장 엔진 가동을 위한 방위산업에 진출하게 된다면 중장기적 성장에 긍정적임.

“ Valuation: 현재주가는 PER 4.0배로 Valuation 매력 보유 현재주가는 당사 추정 2026년 예상실적 기준, PER 4.0배로, 국내 동종업체 평균 PER 22.8배 대비 크게 할인되어 거래 중, 매력적인 Valuation 보유. 제조 및 레저사업의 실적 회복이 진행되고 있는 가운데, 우호적인 주주환원 정책(2025년 52만주 자사주 매입 및 소각 등), 방산사업 진출 등의 기대감 등으로 향후 주가는 상승세 전환이 가능할 것으로 예상함.



시가총액(십억원)	131
발행주식수(천주)	44820
52 주 최고	5,620 원
최저	2,915 원
52 주 일단 Beta	0.29
60 일 평균 거래대금	4 억원
외국인 지분율	2.1%
배당수익률(26E)	0.0%
주주구성	
최상주 (위 26 인)	53.8%

주가상승률(%)	1M	6M	12M
	-9.4	-22.1	-25.8
(원, 십억원)	현재	직전	변동
투자이견	NR	NR	-
목표주가	-	-	-
영업이익(26E)	50.8	45.2	▲
영업이익(27E)	55.1	51.8	▲

12월 결산(십억원)	2025A	2026E	2027E
매출액	346.1	385.1	410.3
영업이익	38.4	50.8	55.1
세전손익	34.3	40.2	45.1
당기순이익	25.6	34.5	33.9
EPS(원)	444	738	944
증감률(%)	-75.6	66.1	27.9
PER(배)	8.4	4.0	3.1
ROE(%)	5.5	8.5	10.0
PBR(배)	0.4	0.3	0.3
EV/EBITDA(배)	2.8	1.7	1.0

I. 1Q26 Review &

1Q26 실적: 매출액 +13.9%yoy, 영업이익 흑자전환 yoy

(십억원,%)	1Q26A			1Q25A	4Q25A
	실적	YoY(%,%p)	QoQ(%,%p)	실적	실적
매출액(십억원)	71.9	13.9	-22.3	63.1	92.5
부문별 매출액					
레저 부문	18.0	8.1	-45.8	16.7	33.2
제조 부문	35.7	35.1	-1.7	26.5	36.4
방송 부문	9.9	-8.6	-9.9	10.8	10.9
기타 부문	12.0	2.2	-50.1	11.8	24.1
연결 제거	-3.8	47.0	-68.7	-2.6	-12.2
부문별 비중(%)					
레저 부문	25.1	-1.3	-10.9	26.4	35.9
제조 부문	49.7	7.8	10.4	41.9	39.3
방송 부문	13.7	-3.4	1.9	17.1	11.8
기타 부문	16.8	-1.9	-9.3	18.7	26.1
연결 제거	-5.3	-1.2	7.9	-4.1	-13.2
수익(십억원)					
매출원가	53.7	6.5	-28.2	50.4	74.8
매출총이익	18.1	43.0	2.5	12.7	17.7
판매관리비	14.3	6.3	-14.9	13.5	16.8
영업이익	3.8	흑자 전환	345.7	-0.8	0.9
세전이익	-1.1	적자 지속	적자 전환	-2.9	0.2
당기순이익	-1.1	적자 지속	적자 지속	-4.2	-4.9
지배당기순이익	-3.6	적자 지속	적자 지속	-4.0	-5.1
이익률(%)					
매출원가율	74.8	-5.1	-6.1	79.9	80.9
매출총이익률	25.2	5.1	6.1	20.1	19.1
판매관리비율	19.9	-1.4	1.7	21.4	18.2
영업이익률	5.3	6.6	4.4	-1.3	0.9
세전이익률	-1.5	3.0	-1.8	-4.6	0.3
당기순이익률	-1.5	5.2	3.8	-6.7	-5.3
지배당기순이익률	-5.1	1.3	0.5	-6.4	-5.5

자료: 유진투자증권

(단위: 십억원, %,%p)	1Q26A					2Q26E			2025A	2026E		2027E	
	실적 발표	당사 예상치	차이	컨센서스	차이	예상치	qoq	yoy	2025A	예상치	yoy	예상치	yoy
매출액	71.9	67.0	7.3	67.0	7.3	110.2	53.4	10.0	346.1	385.1	11.3	410.3	6.6
영업이익	3.8	-0.3	흑전	-0.3	흑전	21.6	466.4	18.3	38.4	50.8	32.4	55.1	8.4
세전이익	-1.1	-0.3	적지	-0.3	적지	19.0	흑전	12.3	34.3	40.2	17.2	45.1	12.3
순이익	-1.1	-0.1	적지	-0.1	적지	15.5	흑전	-5.5	25.6	34.5	34.9	33.9	-1.7
지배순이익	-3.6	-0.1	적지	-0.1	적지	15.4	흑전	6.3	19.9	33.1	66.1	42.3	27.9
영업이익률	5.3	-0.5	5.8	-0.4	5.7	19.6	14.3	1.4	11.1	13.2	2.1	13.4	0.2
순이익률	-1.5	-0.2	-1.3	-0.1	-1.4	14.1	15.6	-2.3	7.4	9.0	1.6	8.3	-0.7
EPS(원)	-324	-9	적지	-9	적지	1,378	흑전	6.3	444	738	66.1	944	27.9
BPS(원)	8,168	6,768	20.7	10,72	-23.8	8,512	4.2	7.3	8,467	8,987	6.1	9,931	10.5
ROE(%)	-4.0	-0.1	-3.8	-0.1	-3.9	16.2	20.2	-0.2	5.5	8.5	3.0	10.0	1.5
PER(X)	na	na	-	na	-	2.1	-	-	8.4	4.0	-	3.1	-
PBR(X)	0.4	0.4	-	0.3	-	0.3	-	-	0.4	0.3	-	0.3	-

자료: KX, 유진투자증권

주: EPS는 annualized 기준

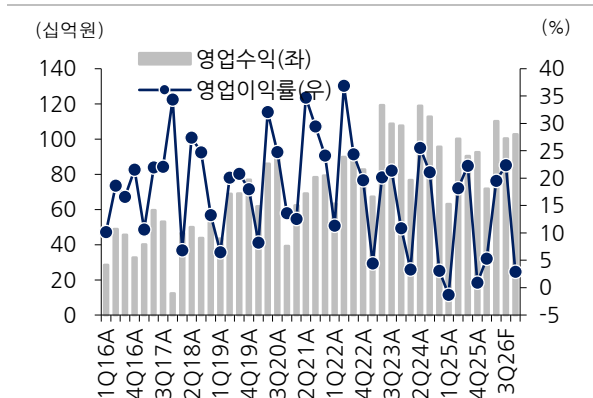
II. 실적 추이 및 전망

분기별 실적 추이 및 전망 (연결기준)

(십억원,%)	1Q24A	2Q24A	3Q24A	4Q24A	1Q25A	2Q25A	3Q25A	4Q25A	1Q26A	2Q26F	3Q26F	4Q26F
매출액(십억원)	76.7	118.9	112.6	95.6	63.1	100.2	90.3	92.5	71.9	110.2	100.3	102.7
YoY(%)	14.0	-0.4	3.6	-11.2	-17.7	-15.7	-19.8	-3.3	13.9	10.0	11.0	11.0
QoQ(%)	-28.8	55.0	-5.2	-15.1	-34.0	58.8	-9.9	2.3	-22.3	53.4	-9.0	2.4
부문별 매출액												
레저 부문	26.5	67.5	52.7	37.7	16.7	47.7	38.4	33.2	18.0	53.2	43.7	37.9
제조 부문	32.5	32.1	35.4	32.6	26.5	30.1	32.1	36.4	35.7	34.1	36.5	41.3
방송 부문	11.0	11.7	10.9	12.4	10.8	11.1	10.2	10.9	9.9	10.8	9.9	10.7
기타 부문	9.1	15.4	23.0	32.1	11.8	17.0	14.2	24.1	12.0	18.0	15.1	25.5
연결 제거	-2.3	-7.8	-9.3	-19.2	-2.6	-5.7	-4.7	-12.2	-3.8	-5.9	-4.8	-12.7
부문별 매출비중												
레저 부문	34.6	56.8	46.8	39.4	26.4	47.6	42.5	35.9	25.1	48.3	43.5	36.9
제조 부문	42.3	27.0	31.5	34.1	41.9	30.0	35.6	39.3	49.7	30.9	36.4	40.2
방송 부문	14.3	9.8	9.6	13.0	17.1	11.1	11.3	11.8	13.7	9.8	9.9	10.4
기타 부문	11.8	12.9	20.4	33.6	18.7	16.9	15.8	26.1	16.8	16.3	15.0	24.9
연결 제거	-3.0	-6.6	-8.3	-20.1	-4.1	-5.7	-5.2	-13.2	-5.3	-5.3	-4.8	-12.4
수익(십억원)												
매출원가	57.6	70.6	70.3	73.6	50.4	66.1	56.3	74.8	53.7	72.0	62.7	81.5
매출총이익	19.1	48.2	42.3	22.0	12.7	34.2	34.0	17.7	18.1	38.2	37.6	21.2
판매관리비	16.5	17.9	18.5	19.0	13.5	15.9	13.9	16.8	14.3	16.7	15.2	18.2
영업이익	2.6	30.4	23.8	3.0	-0.8	18.2	20.1	0.9	3.8	21.6	22.5	3.0
세전이익	-2.5	26.5	124.4	-10.7	-2.9	16.9	20.0	0.2	-1.1	19.0	19.7	2.7
당기순이익	-2.9	21.9	98.5	-20.0	-4.2	16.4	18.3	-4.9	-1.1	15.5	17.7	2.3
지배당기순이익	-3.2	15.5	92.0	-21.6	-4.0	14.5	14.6	-5.1	-3.6	15.4	18.8	2.5
이익률(%)												
매출원가율	75.1	59.4	62.4	77.0	79.9	65.9	62.4	80.9	74.8	65.3	62.5	79.4
매출총이익률	24.9	40.6	37.6	23.0	20.1	34.1	37.6	19.1	25.2	34.7	37.5	20.6
판매관리비율	21.5	15.0	16.4	19.9	21.4	15.9	15.4	18.2	19.9	15.1	15.1	17.7
영업이익률	3.4	25.6	21.1	3.1	-1.3	18.2	22.3	0.9	5.3	19.6	22.4	2.9
세전이익률	-3.2	22.3	110.4	-11.2	-4.6	16.9	22.2	0.3	-1.5	17.2	19.6	2.6
당기순이익률	-3.8	18.5	87.5	-21.0	-6.7	16.4	20.2	-5.3	-1.5	14.1	17.6	2.3
지배당기순이익률	-4.2	13.0	81.7	-22.6	-6.4	14.5	16.1	-5.5	-5.1	14.0	18.8	2.4

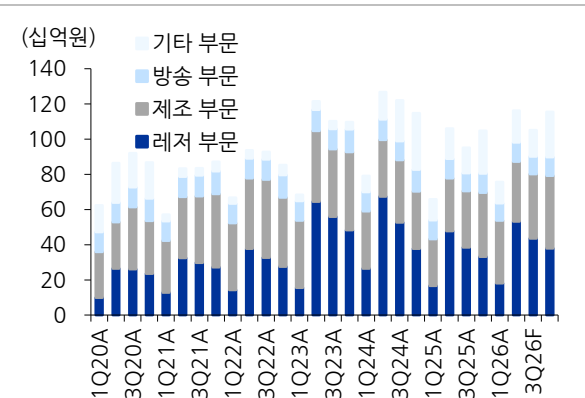
자료: 유진투자증권

분기별 매출액, OPM 추이 및 전망



자료: 유진투자증권

분기별 사업별 매출 추이 및 전망



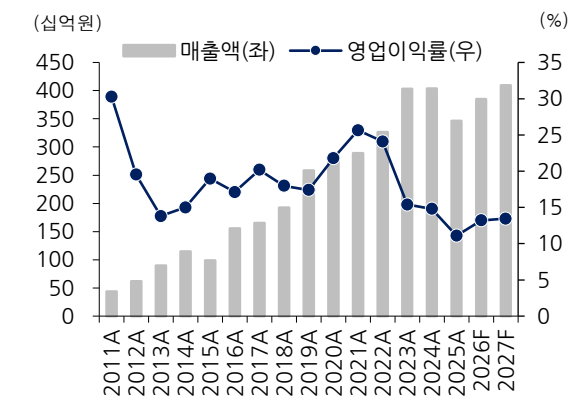
자료: 유진투자증권. 주: "연결 제거"는 제외

연간 실적 추이 및 전망 (연결기준)

(십억원,%)	2016A	2017A	2018A	2019A	2020A	2021A	2022A	2023A	2024A	2025A	2026F	2027F
매출액(십억원)	155.4	165.1	192.6	258.0	276.7	288.9	326.3	403.1	403.8	346.1	385.1	409.1
YoY(%)	57.2	6.3	16.6	34.0	7.2	4.4	12.9	23.5	0.2	-14.3	11.3	6.3
부문별 매출액												
레저 부문	-	-	-	-	86.1	102.1	112.2	184.3	184.4	136.1	152.8	160.0
제조 부문	-	-	-	-	117.5	143.8	161.9	161.2	132.6	125.0	147.6	162.9
방송 부문	-	-	-	-	46.5	47.4	46.4	47.5	45.9	43.0	41.3	39.9
기타 부문	-	-	-	-	77.1	17.6	17.7	16.6	79.5	67.1	70.7	74.7
연결 제거	-	-	-	-	86.1	102.1	112.2	184.3	-38.6	-25.1	-27.2	-28.4
부문별 매출비중												
레저 부문	-	-	-	-	31.1	35.3	34.4	45.7	45.7	39.3	39.7	39.1
제조 부문	-	-	-	-	42.5	49.8	49.6	40.0	32.8	36.1	38.3	39.8
방송 부문	-	-	-	-	16.8	16.4	14.2	11.8	11.4	12.4	10.7	9.8
기타 부문	-	-	-	-	27.9	6.1	5.4	4.1	19.7	19.4	18.3	18.2
연결 제거	-	-	-	-	-18.2	-7.6	-3.6	-1.6	-9.6	-7.3	-7.1	-6.9
수익(십억원)												
매출원가	89.3	91.1	108.6	148.4	155.9	164.8	186.8	269.1	272.8	247.6	269.9	286.6
매출총이익	66.1	74.1	84.0	109.7	120.8	124.2	139.5	134.0	130.9	98.5	115.2	122.5
판매관리비	39.5	40.7	49.3	64.8	60.6	50.1	60.9	72.0	71.2	60.1	64.3	67.5
영업이익	26.6	33.3	34.6	44.9	60.3	74.1	78.6	62.0	59.7	38.4	50.8	55.1
세전이익	39.5	44.1	25.9	34.0	45.3	77.0	50.3	40.6	137.7	34.3	40.2	45.1
당기순이익	35.6	42.8	67.1	24.6	38.1	64.1	37.9	26.6	97.5	25.6	34.5	33.9
지배당기순이익	24.1	27.7	41.8	15.1	32.6	39.2	20.5	17.5	82.6	19.9	33.1	42.3
이익률(%)												
매출원가율	57.5	55.2	56.4	57.5	56.3	57.0	57.2	66.8	67.6	71.5	70.1	70.0
매출총이익률	42.5	44.8	43.6	42.5	43.7	43.0	42.8	33.2	32.4	28.5	29.9	30.0
판매관리비율	25.4	24.7	25.6	25.1	21.9	17.3	18.7	17.9	17.6	17.4	16.7	16.5
영업이익률	17.1	20.2	18.0	17.4	21.8	25.6	24.1	15.4	14.8	11.1	13.2	13.5
세전이익률	25.4	26.7	13.5	13.2	16.4	26.6	15.4	10.1	34.1	9.9	10.4	11.0
당기순이익률	22.9	25.9	34.8	9.5	13.8	22.2	11.6	6.6	24.2	7.4	9.0	8.3
지배당기순이익률	15.5	16.8	21.7	5.8	11.8	13.6	6.3	4.3	20.5	5.8	8.6	10.3

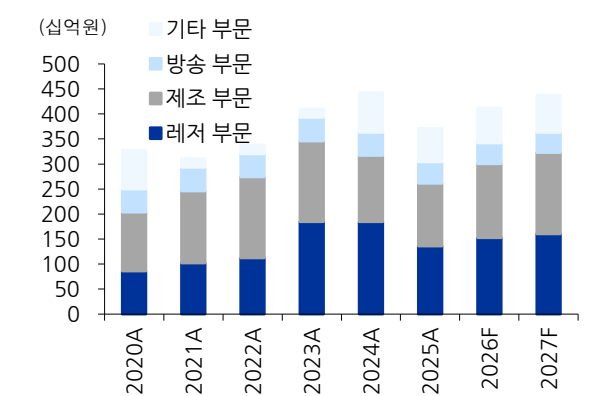
자료: 유진투자증권

연간 매출액, 영업이익률 추이 및 전망



자료: 유진투자증권

연간 사업별 매출 추이 및 전망



자료: 유진투자증권. 주: "연결 제거"는 제외

III. Valuation

국내 동종 및 유사업체 Peer Group 비교

	KX	평균	효성	LX홀딩스	한화	두산	CI
주가(원)	2,930		216,000	9,600	126,200	1,593,000	170,300
시가총액(십억원)	131.3		3,615.9	732.3	8,898.1	25,796.8	4,968.8
PER(배)							
FY24A	1.7	11.5	2.0	3.3	3.4	N/A(-24.14)	37.5
FY25A	8.4	58.8	5.8	4.6	20.7	220.3	42.8
FY26F	4.0	22.8	10.9	4.2	13.0	69.7	16.0
FY27F	3.1	16.2	9.9	3.7	9.4	43.9	13.9
PBR(배)							
FY24A	0.4	0.9	0.4	0.3	0.2	3.1	0.6
FY25A	0.4	2.4	0.8	0.3	0.6	8.9	1.1
FY26F	0.3	4.4	1.3	-	0.9	14.5	1.1
FY27F	0.3	3.4	1.2	-	0.8	10.7	1.1
매출액(십억원)							
FY24A	403.8		2,272.8	194.5	55,646.8	18,132.9	43,646.7
FY25A	346.1		2,431.7	190.4	74,785.4	19,784.1	45,018.8
FY26F	385.1		2,472.0	234.8	80,571.8	21,688.4	46,260.8
FY27F	409.1		2,591.5	259.0	86,458.3	24,458.7	48,520.7
영업이익(십억원)							
FY24A	59.7		221.1	156.0	2,416.1	1,003.8	2,532.3
FY25A	38.4		393.0	133.4	4,146.9	1,062.7	2,527.7
FY26F	50.8		462.0	185.3	5,408.3	1,728.5	2,738.3
FY27F	55.1		503.0	207.0	6,690.5	2,372.1	3,051.4
영업이익률(%)							
FY24A	14.8	21.1	9.7	80.2	4.3	5.5	5.8
FY25A	11.1	20.6	16.2	70.1	5.6	5.4	5.6
FY26F	13.2	23.6	18.7	78.9	6.7	8.0	5.9
FY27F	13.5	24.6	19.4	79.9	7.7	9.7	6.3
순이익(십억원)							
FY24A	97.5		484.3	160.3	1,690.4	302.2	136.4
FY25A	25.6		422.1	135.6	1,991.6	249.5	142.6
FY26F	34.5		412.5	179.0	3,059.1	776.2	670.9
FY27F	33.9		450.5	204.0	4,165.9	1,241.4	746.8
EV/EBITDA(배)							
FY24A	1.9	3.3	4.8	1.7	0.6	5.8	3.6
FY25A	2.8	5.6	4.5	6.2	1.2	11.9	4.3
FY26F	1.7	6.8	7.8	4.7	5.3	12.8	3.5
FY27F	1.0	5.6	7.1	3.7	4.2	10.1	3.1
ROE(%)							
FY24A	27.1	7.1	18.3	9.1	4.6	2.6	0.8
FY25A	5.5	6.0	15.8	7.0	4.5	2.1	0.8
FY26F	8.5	7.7	13.7	8.6	6.2	6.2	3.9
FY27F	10.0	8.8	13.5	9.1	7.9	9.2	4.3

참고: 2026.05.18 종가 기준, 컨센서스 적용. KX는 당사 추정치임

자료: QuantiWise, 유진투자증권

KX(122450.KQ) 재무제표

대차대조표

(단위:십억원)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
자산총계	886.8	935.9	958.4	1,006.3	1,066.3
유동자산	296.0	322.6	374.2	447.4	529.1
현금성자산	193.4	214.2	254.4	322.8	399.7
매출채권	44.0	34.7	39.7	42.1	44.6
재고자산	32.1	23.5	29.4	31.3	33.1
비유동자산	590.8	613.3	584.2	558.9	537.2
투자자산	121.0	113.9	118.5	123.3	128.3
유형자산	445.3	448.1	412.2	380.3	352.0
기타	24.5	51.3	53.5	55.3	56.8
부채총계	443.8	450.1	449.2	454.9	460.6
유동부채	275.2	351.3	348.5	352.2	355.9
매입채무	57.4	55.6	52.4	55.7	59.0
유동성이자부채	151.5	256.2	256.2	256.2	256.2
기타	66.3	39.5	39.9	40.3	40.7
비유동부채	168.6	98.8	100.7	102.7	104.7
비유동이자부채	126.3	44.6	44.6	44.6	44.6
기타	42.3	54.2	56.1	58.1	60.2
자본총계	443.0	485.9	509.2	551.4	605.6
자배지분	351.0	379.5	402.8	445.1	499.3
자본금	22.8	22.8	22.8	22.8	22.8
자본잉여금	89.2	96.9	96.9	96.9	96.9
이익잉여금	352.6	357.4	390.5	432.8	487.0
기타	(113.6)	(97.6)	(107.4)	(107.4)	(107.4)
비자배지분	92.0	106.4	106.4	106.4	106.4
자본총계	443.0	485.9	509.2	551.4	605.6
총차입금	277.8	300.8	300.8	300.8	300.8
순차입금	84.4	86.6	46.4	(22.0)	(98.9)

현금흐름표

(단위:십억원)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
영업현금	107.4	72.0	72.0	100.9	110.1
당기순이익	97.5	25.6	34.5	33.9	39.3
자산상각비	55.4	53.2	52.7	49.5	46.7
기타비현금성손익	(43.0)	13.6	15.6	35.2	41.9
운전자본증감	4.8	4.5	(14.1)	(1.1)	(1.2)
매출채권감소(증가)	2.5	8.8	(4.9)	(2.5)	(2.5)
재고자산감소(증가)	4.1	8.5	(5.9)	(1.8)	(1.8)
매입채무증가(감소)	(4.1)	(2.1)	(3.2)	3.3	3.3
기타	2.2	(10.7)	(0.1)	(0.1)	(0.1)
투자현금	(17.4)	(25.6)	(32.2)	(32.9)	(33.7)
단기투자자산감소	26.8	(27.2)	(0.4)	(0.4)	(0.4)
장기투자증권감소	(48.8)	(43.5)	(10.9)	(11.0)	(11.1)
설비투자	(8.4)	(7.6)	(8.4)	(9.0)	(9.5)
유형자산처분	1.6	0.4	0.0	0.0	0.0
무형자산처분	(5.7)	(7.9)	(10.4)	(10.4)	(10.4)
재무현금	(54.0)	(19.0)	0.0	0.0	0.0
차입금증가	(44.7)	(21.7)	0.0	0.0	0.0
자본증가	(8.2)	3.6	0.0	0.0	0.0
배당금지급	(8.3)	(8.0)	0.0	0.0	0.0
현금 증감	36.1	27.2	39.8	68.0	76.4
기초현금	140.7	176.8	204.1	243.9	311.9
기말현금	176.8	204.1	243.9	311.9	388.3
Gross Cash flow	123.3	99.0	86.1	102.0	111.2
Gross Investment	39.4	(6.1)	45.9	33.6	34.4
Free Cash Flow	83.9	105.2	40.3	68.4	76.9

자료: 유진투자증권

손익계산서

(단위:십억원)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
매출액	403.8	346.1	385.1	409.1	432.7
증가율(%)	0.2	(14.3)	11.3	6.3	5.8
매출원가	272.2	247.6	269.9	286.6	302.4
매출총이익	131.6	98.5	115.2	122.5	130.2
판매 및 일반관리비	71.9	60.1	64.3	67.5	69.4
기타영업손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
영업이익	59.7	38.4	50.8	55.1	60.8
증가율(%)	(3.7)	(35.7)	32.4	8.4	10.5
EBITDA	115.1	91.6	103.5	104.5	107.5
증가율(%)	4.8	(20.4)	13.0	1.0	2.8
영업외손익	78.8	(0.4)	(10.6)	(9.9)	(14.7)
이자수익	7.4	6.1	5.9	7.2	7.6
이자비용	22.8	14.0	15.4	15.4	15.4
자본법손익	5.6	0.0	(8.3)	(8.3)	(8.3)
기타영업손익	88.7	7.5	7.2	6.6	1.5
세전순이익	137.7	34.3	40.2	45.1	46.2
증가율(%)	239.0	(75.1)	17.2	12.2	2.3
법인세비용	40.4	9.4	5.7	11.3	6.9
당기순이익	97.5	25.6	34.5	33.9	39.3
증가율(%)	266.6	(73.8)	34.9	(1.8)	16.0
지배주주지분	82.6	19.9	33.1	42.3	54.2
증가율(%)	373.2	(75.9)	66.1	27.8	28.2
비지배지분	14.9	5.6	1.4	(8.4)	(14.9)
EPS(원)	1,822	444	738	943	1,209
증가율(%)	373.2	(75.6)	66.1	27.8	28.2
수정EPS(원)	1,822	444	738	943	1,209
증가율(%)	373.2	(75.6)	66.1	27.8	28.2

주요투자지표

	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
주당지표(원)					
EPS	1,822	444	738	943	1,209
BPS	7,743	8,467	8,987	9,930	11,139
DPS	190	0	0	110	140
밸류에이션(배,%)					
PER	1.7	8.4	4.0	3.1	2.4
PBR	0.4	0.4	0.3	0.3	0.3
EV/EBITDA	1.9	2.8	1.7	1.0	0.3
배당수익률	6.3	0.0	n/a	3.8	4.8
PCR	1.1	1.7	1.5	1.3	1.2
수익성(%)					
영업이익률	14.8	11.1	13.2	13.5	14.1
EBITDA이익률	28.5	26.5	26.9	25.6	24.8
순이익률	24.2	7.4	9.0	8.3	9.1
ROE	27.1	5.5	8.5	10.0	11.5
ROIC	8.6	5.6	8.8	8.7	11.6
안정성 (배,%)					
순차입금/자기자본	19.1	17.8	9.1	(4.0)	(16.3)
유동비율	107.6	91.8	107.4	127.0	148.7
이자보상배율	2.6	2.7	3.3	3.6	3.9
활동성 (회)					
총자산회전율	0.4	0.4	0.4	0.4	0.4
매출채권회전율	10.1	8.8	10.4	10.0	10.0
재고자산회전율	11.8	12.4	14.5	13.5	13.4
매입채무회전율	7.2	6.1	7.1	7.6	7.5

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 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 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: 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%

(2026.03.31 기준)