2026.11.16

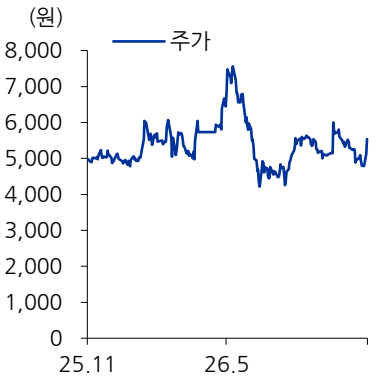
(010280,KQ)

아이티센엔텍

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

3Q26 Review: 수익성 개선 지속. 절대적 저평가주

투자의견	NR(유지)
목표주가	-원(유지)
현재주가	5,540 원(11/13)



시가총액(십억원)	72
발행주식수(천주)	13,025
52 주 최고	7,950 원
최저	948 원
52 주 일단 Beta	0.21
60 일 평균 거래대금	3 억원
외국인 지분율	0.0%
배당수익률(26E)	0.0%
주주구성	
아이티센씨티에스 (외 3 인)	39.2%
우리사주조합 (외 1 인)	1.3%

주가상승률(%)	1M	6M	12M
	2.4	-14.0	9.4
(원, 십억원)	현재	직전	변동
투자의견	NR	NR	-
목표주가	-	-	-
영업이익(26E)	39.4	35.4	▲
영업이익(27E)	48.0	40.2	▲

12 월 결산(십억원)	2025A	2026E	2027E
매출액	572.0	621.9	678.2
영업이익	20.9	39.4	48.0
세전손익	30.9	45.3	47.9
당기순이익	22.0	38.6	40.7
EPS(원)	1,768	2,916	3,077
증감률(%)	97.5	64.9	5.5
PER(배)	2.7	1.9	1.8
ROE(%)	26.2	32.1	25.5
PBR(배)	3.2	0.5	0.4
EV/EBITDA(배)	1.2	0.7	na

3Q26 Review: 매출액 감소 불구, 영업이익은 어닝서프라이즈를 시현.
최근(11/12) 발표한 3분기 실적(연결 기준)은 매출액 1,338억원, 영업이익 122억원으로 전년동기 대비 매출액은 2.5% 감소하면서 전년 수준을 유지하였지만, 영업이익은 25.1% 증가하면서 수익성 개선에 성공함. 시장 컨센서스(매출액 1,474억원, 영업이익 82억원) 대비 매출액은 소폭 하회했지만, 영업이익은 48.9% 상회하면서 3분기 연속 어닝서프라이즈를 시현함.

전년동기 수준 매출 불구, 연결회사 대부분 영업 흑자 달성 긍정적임.
이번 실적에서 긍정적인 것은 매출액이 전년동기 수준을 달성했음에도 영업이익이 큰 폭으로 증가하면서 수익성이 개선이 지속되고 있어 긍정적임.
매출액이 전년동기 수준을 달성한 이유는 ① CX(Cloud Transformation) 중심의 클라우드 사업 부문(매출비중 23.0%)이 전년동기 대비 23.4% 감소했음에도 불구, AX(AI Transformation), DX(Digital Transformation) 및 ITO(IT Outsourcing) 등의 IT서비스 부문(매출비중 77.8%)이 6.0% 증가하였기 때문임. ② 법인별로 본다면, 본사(아이티센엔텍, 매출비중 65.0%) 매출액이 전년동기 대비 7.0% 증가하면서 안정적인 실적 성장을 지속하고 있는 반면, 자회사 아이티센클로잇(매출비중 33.9%)의 매출이 전년동기 대비 16.1% 감소하였음.
전년동기 대비 수익성이 큰 폭으로 개선(영업이익률: 3Q25A, 7.1% → 3Q26A, 9.1%, +2.0%p↑)된 것은 본사의 양호한 수익률을 달성한 가운데, 연결회사인 아이티센클로잇의 수익성이 개선되었기 때문임. ① 본사(아이티센엔텍) 영업이익은 양호한 수익률을 기록하면서 전년동기 대비 소폭 감소(3Q25A, 113억원, OPM 13.9% → 3Q26A, 108억원, 12.5%)했음에도 불구하고, ② 연결회사 아이티센클로잇의 영업이익이 크게 개선(3Q25A, -17억원, OPM -3.1% → 3Q26A, 10억원, 2.2%)되면서 전체 영업이익률이 개선되었기 때문임. 연결기준으로는 전년동기 대비 판매관리비율은 유사한 수준을 보였으나, 매출원가율이 크게 감소(매출원가율: 3Q25A, 83.3% → 3Q26A, 81.1%, -2.2%p)하였기 때문임.

4Q26 Preview: 성수기 진입, 분기 최고 매출액 달성 전망.
당사추정 4분기 예상실적(연결 기준)은 매출액 2,134억원, 영업이익 118억원으로 전년동기 대비 각각 9.4%, 16.0% 증가할 것으로 기대함. 4분기 성수기 진입과 함께 분기 최고 매출액을 달성할 것으로 기대함.

Valuation: 현재주가는 2026년 기준 PER 1.9배로 Valuation 매력 보유.
현재주가는 2026년 실적 기준 PER 1.9배로, 국내 동종업체(삼성에스디에스, 롯데정보통신, 현대오토에버) 평균PER 38.8배 대비 크게 할인되어 거래중으로 절대적인 Valuation 매력 보유. 기업들의 클라우드 프로젝트 확대가 지속되는 가운데, AX, DX 프로젝트 등의 IT서비스 추가 수주 등으로 지속적인 실적 성장과 함께 주가는 추가 상승이 가능할 것으로 예상함.

유진투자증권

I. 3Q26 Review &

3Q26 실적: 매출액 -2.5%yoy, 영업이익 +25.1%yoy

(십억원,%)	3Q26A			3Q25A	2Q26A
	실적	YoY(%,%p)	QoQ(%,%p)	실적	실적
매출액(십억원)	**133.8**	**-2.5**	**-3.6**	**137.2**	**138.8**
부문별 매출액					
클라우드 사업	30.7	-23.4	-35.6	40.1	47.7
클라우드 외 사업	104.1	6.0	13.6	98.2	91.6
연결조정	-1.0	-2.2	151.4	-1.0	-0.4
부문별 비중(%)					
클라우드 사업	23.0	-6.2	-11.4	29.2	34.3
클라우드 외 사업	77.8	6.2	11.8	71.5	66.0
연결조정	-0.7	-0.0	-0.5	-0.7	-0.3
수익(십억원)					
매출원가	108.5	-5.1	-8.5	114.4	118.6
매출총이익	25.3	10.6	24.6	22.9	20.3
판매관리비	13.1	-0.3	9.1	13.1	12.0
영업이익	**12.2**	**25.1**	**47.0**	**9.8**	**8.3**
세전이익	**11.0**	**47.7**	**31.7**	**7.4**	**8.3**
당기순이익	**11.4**	**60.8**	**121.4**	**7.1**	**5.2**
지배당기순이익	**11.3**	**53.9**	**126.6**	**7.3**	**5.0**
이익률(%)					
매출원가율	81.1	-2.2	-4.3	83.3	85.4
매출총이익률	18.9	2.2	4.3	16.7	14.6
판매관리비율	9.8	0.2	1.1	9.5	8.6
영업이익률	**9.1**	**2.0**	**3.1**	**7.1**	**6.0**
세전이익률	**8.2**	**2.8**	**2.2**	**5.4**	**6.0**
당기순이익률	**8.5**	**3.4**	**4.8**	**5.2**	**3.7**
지배당기순이익률	**8.4**	**3.1**	**4.8**	**5.3**	**3.6**

자료: 유진투자증권

(단위: 십억원, (%,%p)	3Q26A					4Q26E			2025A	2026E		2027E	
	실적 발표	당사 예상치	차이	컨센서스	차이	예상치	qoq	yoy		예상치	yoy	예상치	yoy
매출액	133.8	147.4	-9.2	147.4	-9.2	213.4	59.5	9.4	572.0	621.9	8.7	678.2	9.1
영업이익	12.2	8.2	49.6	8.2	48.9	11.8	-3.3	16.0	20.9	39.4	88.7	48.0	21.9
세전이익	11.0	10.4	5.5	10.4	5.5	14.0	27.4	-45.4	30.9	45.3	46.6	47.9	5.7
순이익	11.4	7.9	43.6	7.9	44.5	10.8	-5.4	-43.8	22.0	38.6	75.5	40.7	5.4
지배순이익	11.3	7.8	44.8	7.8	44.7	10.7	-5.6	-44.2	23.0	38.0	64.9	40.1	5.5
영업이익률	9.1	5.5	3.6	5.6	3.6	5.5	-3.6	0.3	3.6	6.3	2.7	7.1	0.7
순이익률	8.5	5.4	3.1	5.4	3.2	5.1	-3.5	-4.8	3.8	6.2	2.4	6.0	-0.2
EPS(원)	3,466	2,393	44.8	2,395	44.7	3,272	-5.6	-44.2	1,768	2,916	64.9	3,077	5.5
BPS(원)	9,732	9,463	2.8	6,627	46.8	10,550	8.4	591.0	1,527	10,550	591.0	13,627	29.2
ROE(%)	35.6	25.3	10.3	36.1	-0.5	31.0	-4.6	-353.3	26.2	32.1	5.8	25.5	-6.6
PER(X)	1.6	2.3	-	2.3	-	1.7	-	-	2.7	1.9	-	1.8	-
PBR(X)	0.6	0.6	-	0.8	-	0.5	-	-	3.2	0.5	-	0.4	-

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	1Q26A	2Q26A	3Q26A	4Q26F
매출액	**67.9**	**81.3**	**127.0**	**165.6**	**111.9**	**127.8**	**137.2**	**195.1**	**135.9**	**138.8**	**133.8**	**213.4**
증가율(%,YoY)	*-36.5*	*1.4*	*5.7*	*94.2*	*64.6*	*57.3*	*8.1*	*17.8*	*21.5*	*8.6*	*-2.5*	*9.4*
증가율(%,QoQ)	*-20.3*	*19.6*	*56.2*	*30.4*	*-32.4*	*14.3*	*7.4*	*42.2*	*-30.3*	*2.2*	*-3.6*	*59.5*
부문별 매출액												
클라우드 사업	15.1	12.6	52.3	45.1	38.4	41.0	40.1	68.4	49.0	47.7	30.7	78.9
클라우드 외 사업	53.5	70.3	75.5	121.5	73.7	86.5	98.2	125.8	87.3	91.6	104.1	134.7
연결조정	-0.6	-1.7	-0.8	-1.0	-0.3	0.4	-1.0	0.9	-0.4	-0.4	-1.0	-0.3
부문별 비중(%)												
클라우드 사업	22.2	15.5	41.2	27.2	34.3	32.0	29.2	35.1	36.1	34.3	23.0	37.0
클라우드 외 사업	78.7	86.5	59.5	73.4	65.9	67.7	71.5	64.5	64.2	66.0	77.8	63.1
연결조정	-0.9	-2.1	-0.6	-0.6	-0.3	0.3	-0.7	0.5	-0.3	-0.3	-0.7	-0.1
법인별 매출액												
아이티센엔텍	45.4	52.8	72.6	109.6	60.3	73.6	81.3	124.3	77.2	80.0	87.0	140.5
아이티센클로잇	22.1	29.3	53.4	54.4	49.1	51.0	54.1	68.5	56.3	56.6	45.4	70.6
ITCEN Japan	0.5	1.5	1.7	2.3	2.2	2.3	2.3	2.2	2.3	2.1	1.8	2.1
위드센	0.0	0.0	0.0	0.3	0.5	0.5	0.5	0.4	0.5	0.5	0.5	0.6
연결조정	-0.0	-2.3	-0.7	-1.1	-0.3	0.4	-1.0	-0.3	-0.4	-0.4	-1.0	-0.4
법인별 비중(%)												
아이티센엔텍	66.8	64.9	57.1	66.2	53.9	57.6	59.2	63.7	56.8	57.6	65.0	65.8
아이티센클로잇	32.5	36.0	42.1	32.9	43.9	39.9	39.4	35.1	41.4	40.8	33.9	33.1
ITCEN Japan	0.8	1.8	1.3	1.4	2.0	1.8	1.7	1.1	1.7	1.5	1.4	1.0
위드센	0.0	0.0	0.0	0.2	0.4	0.4	0.4	0.2	0.4	0.3	0.4	0.3
연결조정	0.0	-2.8	-0.6	-0.6	-0.3	0.3	-0.7	-0.2	-0.3	-0.3	-0.7	-0.2
수익												
매출원가	59.5	69.9	113.2	142.1	98.7	111.9	114.4	169.7	116.1	118.6	108.5	185.0
매출총이익	8.4	11.3	13.8	23.5	13.2	15.9	22.9	25.4	19.8	20.3	25.3	28.3
판매관리비	11.6	12.2	11.3	12.6	13.7	14.5	13.1	15.2	12.8	12.0	13.1	16.5
영업이익	**-3.2**	**-0.8**	**2.5**	**10.9**	**-0.5**	**1.5**	**9.8**	**10.2**	**7.0**	**8.3**	**12.2**	**11.8**
세전이익	**-1.6**	**-0.0**	**3.5**	**11.4**	**0.7**	**-2.8**	**7.4**	**25.6**	**12.0**	**8.3**	**11.0**	**14.0**
당기순이익	**-1.6**	**-0.2**	**3.5**	**9.2**	**0.7**	**-5.0**	**7.1**	**19.2**	**11.2**	**5.2**	**11.4**	**10.8**
지배기업당기순이	**-1.2**	**-0.0**	**4.3**	**8.6**	**1.2**	**-4.6**	**7.3**	**19.1**	**11.1**	**5.0**	**11.3**	**10.7**
이익률(%)												
매출원가율	87.6	86.0	89.1	85.8	88.2	87.5	83.3	87.0	85.4	85.4	81.1	86.7
매출총이익률	12.4	14.0	10.9	14.2	11.8	12.5	16.7	13.0	14.6	14.6	18.9	13.3
판매관리비율	17.0	15.0	8.9	7.6	12.3	11.3	9.5	7.8	9.4	8.6	9.8	7.7
영업이익률	**-4.7**	**-1.0**	**2.0**	**6.6**	**-0.5**	**1.1**	**7.1**	**5.2**	**5.2**	**6.0**	**9.1**	**5.5**
세전이익률	**-2.4**	**-0.1**	**2.7**	**6.9**	**0.6**	**-2.2**	**5.4**	**13.1**	**8.8**	**6.0**	**8.2**	**6.5**
당기순이익률	**-2.4**	**-0.2**	**2.7**	**5.5**	**0.6**	**-3.9**	**5.2**	**9.8**	**8.3**	**3.7**	**8.5**	**5.1**
지배기업순이익률	**-1.7**	**-0.1**	**3.4**	**5.2**	**1.0**	**-3.6**	**5.3**	**9.8**	**8.1**	**3.6**	**8.4**	**5.0**

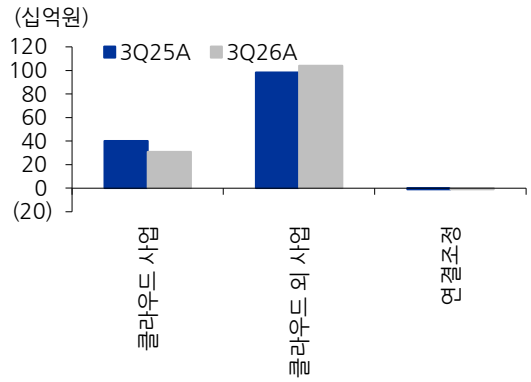
자료: 유진투자증권

연간 실적 전망(연결 기준)

(십억원,%)	2017A	2018A	2019A	2020A	2021A	2022A	2023A	2024A	2025A	2026F	2027F
매출액	**146.1**	**123.3**	**108.3**	**120.0**	**242.6**	**325.2**	**392.5**	**441.8**	**572.0**	**621.9**	**678.2**
YoY(%)	*-33.5*	*-15.6*	*-12.2*	*10.8*	*102.2*	*34.1*	*20.7*	*12.6*	*29.5*	*8.7*	*9.1*
부문별 매출액											
클라우드 사업	-	-	6.2	12.4	81.2	20.6	51.7	125.0	187.8	206.3	230.9
클라우드 외 사업	-	-	102.0	107.6	161.4	304.6	340.8	320.8	384.2	417.6	448.6
연결조정	-	-	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	-4.1	0.0	-2.0	-1.2
부문별 비중(%)											
클라우드 사업	-	-	5.8	10.3	33.5	6.3	13.2	28.3	32.8	33.2	34.0
클라우드 외 사업	-	-	94.2	89.7	66.5	93.7	86.8	72.6	67.2	67.2	66.1
연결조정	-	-	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	-0.9	0.0	-0.3	-0.2
법인별 매출액											
아이티센엔텍	-	-	-	-	-	-	258.2	280.3	339.5	384.7	445.5
아이티센클로잇	-	-	-	-	-	-	105.1	159.1	222.7	228.9	224.2
ITCEN Japan	-	-	-	-	-	-	0.0	6.0	9.1	8.4	7.5
위드센	-	-	-	-	-	-	0.0	0.3	1.9	2.1	3.0
연결조정	-	-	-	-	-	-	29.1	-4.1	-1.2	-2.2	-2.0
법인별 비중(%)											
아이티센엔텍	-	-	-	-	-	-	65.8	63.5	59.4	61.9	65.7
아이티센클로잇	-	-	-	-	-	-	26.8	36.0	38.9	36.8	33.1
ITCEN Japan	-	-	-	-	-	-	0.0	1.4	1.6	1.4	1.1
위드센	-	-	-	-	-	-	0.0	0.1	0.3	0.3	0.4
연결조정	-	-	-	-	-	-	7.4	-0.9	-0.2	-0.4	-0.3
수익											
매출원가	135.3	108.7	95.0	114.9	206.0	280.8	342.0	384.7	494.6	528.2	571.3
매출총이익	10.8	14.6	13.3	5.0	36.6	44.4	50.5	57.1	77.4	93.7	107.0
판매관리비	17.5	11.7	12.8	15.5	30.2	34.7	42.1	47.6	56.5	54.3	59.0
영업이익	**-6.7**	**2.9**	**0.5**	**-10.5**	**6.4**	**9.7**	**8.4**	**9.4**	**20.9**	**39.4**	**48.0**
세전이익	**-5.4**	**19.3**	**1.2**	**-13.5**	**-0.4**	**12.7**	**8.8**	**13.2**	**30.9**	**45.3**	**47.9**
당기순이익	**-5.1**	**17.7**	**1.3**	**-13.5**	**-1.1**	**12.2**	**5.0**	**10.8**	**22.0**	**38.6**	**40.7**
지배기업순이익	**-5.1**	**17.7**	**1.3**	**-15.3**	**-1.8**	**12.0**	**5.4**	**11.7**	**23.0**	**38.0**	**40.1**
이익률(%)											
매출원가율	92.6	88.2	87.7	95.8	84.9	86.3	87.1	87.1	86.5	84.9	84.2
매출총이익률	7.4	11.8	12.3	4.2	15.1	13.7	12.9	12.9	13.5	15.1	15.8
판매관리비율	12.0	9.5	11.9	13.0	12.4	10.7	10.7	10.8	9.9	8.7	8.7
영업이익률	**-4.6**	**2.4**	**0.4**	**-8.8**	**2.6**	**3.0**	**2.1**	**2.1**	**3.6**	**6.3**	**7.1**
세전이익률	**-3.7**	**15.7**	**1.1**	**-11.2**	**-0.2**	**3.9**	**2.3**	**3.0**	**5.4**	**7.3**	**7.1**
당기순이익률	**-3.5**	**14.3**	**1.2**	**-11.2**	**-0.5**	**3.8**	**1.3**	**2.4**	**3.8**	**6.2**	**6.0**
지배기업순이익률	**-3.5**	**14.3**	**1.2**	**-12.7**	**-0.7**	**3.7**	**1.4**	**2.6**	**4.0**	**6.1**	**5.9**

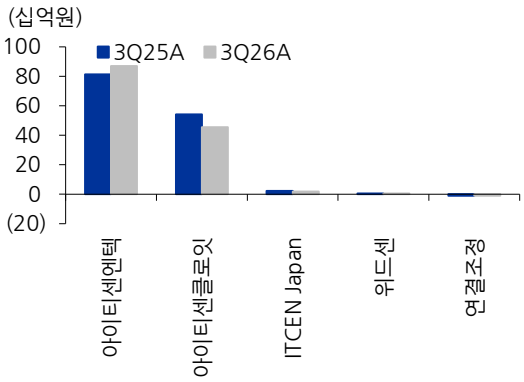
자료: 유진투자증권

부문별 매출액 증감 현황



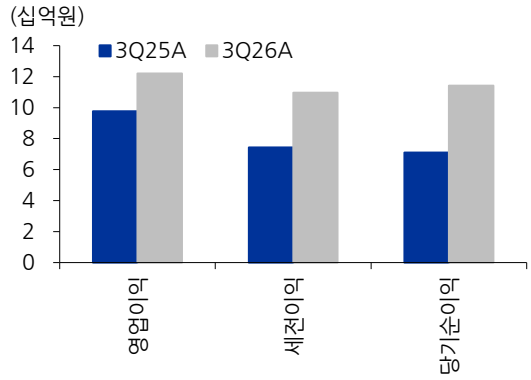
자료: 유진투자증권

법인별 매출액 증감 현황



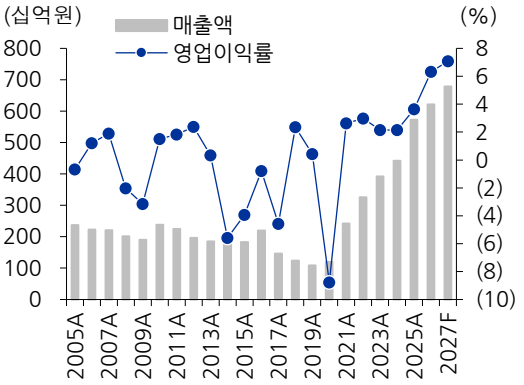
자료: 유진투자증권

분기별 수익성 현황



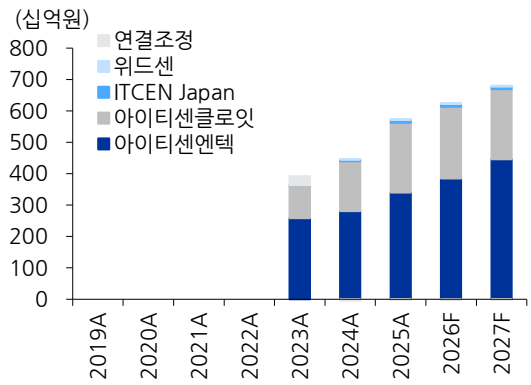
자료: 유진투자증권

연간 매출, 영업이익률 추이 및 전망



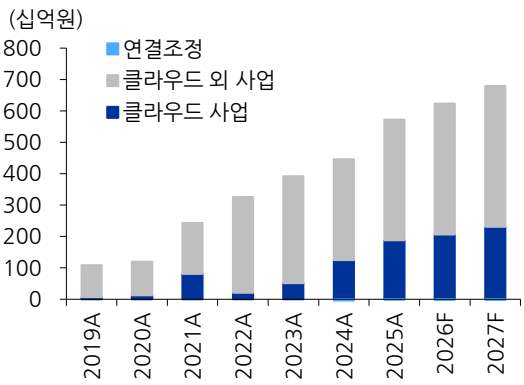
자료: 유진투자증권

연간 법인별 매출액 추이 및 전망



자료: 유진투자증권

연간 부문별 매출액 추이 및 전망



자료: 유진투자증권

Ⅲ. Valuation

국내 동종 및 유사업체 Peer Group 비교

	아이티센엔텍	평균	삼성에스디에스	포스코 DX	롯데정보통신	현대오토에버
주가(원)	5,490		243,500	21,750	19,050	489,500
시가총액(십억원)	72.2		18,145.1	3,230.7	251.5	7,829.6
PER(배)						
FY24A	3.6	22.3	13.1	33.0	22.9	20.3
FY25A	2.7	45.2	17.5	83.9	29.5	49.9
FY26F	1.9	38.8	27.0	79.4	10.3	38.4
FY27F	1.8	26.6	20.4	48.2	6.8	30.9
PBR(배)						
FY24A	2.7	2.3	1.1	5.5	0.7	2.0
FY25A	3.2	3.7	1.3	7.7	0.7	4.9
FY26F	0.5	2.9	1.7	5.6	0.6	3.9
FY27F	0.4	2.7	1.6	5.1	0.5	3.6
매출액(십억원)						
FY24A	441.8		13,828.2	1,473.3	1,180.4	3,713.6
FY25A	572.0		13,929.9	1,075.2	1,169.8	4,252.1
FY26F	621.9		14,682.4	999.3	1,177.9	4,884.6
FY27F	678.2		15,474.8	1,193.0	1,252.3	5,547.8
영업이익(십억						
FY24A	9.4		911.1	109.0	25.7	224.4
FY25A	20.9		957.1	60.4	31.4	255.3
FY26F	39.4		816.0	40.4	46.0	280.5
FY27F	48.0		1,085.0	73.5	53.9	342.3
영업이익률(%)						
FY24A	2.1	5.6	6.6	7.4	2.2	6.0
FY25A	3.6	5.3	6.9	5.6	2.7	6.0
FY26F	6.3	4.8	5.6	4.0	3.9	5.7
FY27F	7.1	5.9	7.0	6.2	4.3	6.2
순이익(십억원)						
FY24A	10.8		789.5	88.6	7.2	175.2
FY25A	22.0		782.7	52.6	4.1	186.8
FY26F	38.6		686.7	41.1	22.1	208.4
FY27F	40.7		907.2	67.7	34.6	259.0
EV/EBITDA(배)						
FY24A	-	9.4	3.1	21.7	4.4	8.2
FY25A	1.2	20.6	4.9	53.9	3.7	20.1
FY26F	0.7	20.1	8.3	54.9	2.5	14.7
FY27F	-	14.0	6.9	34.0	2.2	13.0
ROE(%)						
FY24A	16.7	9.6	8.5	18.0	1.6	10.5
FY25A	26.2	7.2	7.8	9.6	0.9	10.4
FY26F	32.1	7.3	6.5	7.1	4.8	10.7
FY27F	25.5	9.7	8.1	11.2	7.3	12.2

참고: 2026.11.13 종가 기준, 컨센서스 적용. 아이티센엔텍은 당사 추정
자료: QuantWise, 유진투자증권

아이티센엔텍(010280,KQ) 재무제표

대차대조표

(단위:십억원)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
자산총계	**268.8**	**319.6**	**395.0**	**445.9**	**498.7**
유동자산	178.5	195.4	257.8	307.3	358.0
현금성자산	84.7	98.0	113.8	154.2	195.8
매출채권	49.6	51.1	91.6	99.5	107.6
재고자산	1.9	1.6	7.4	8.0	8.7
비유동자산	90.4	124.2	137.2	138.6	140.7
투자자산	53.5	68.8	83.6	87.0	90.5
유형자산	34.1	51.9	49.2	46.1	43.5
기타	2.7	3.4	4.4	5.6	6.6
부채총계	**192.0**	**220.5**	**257.6**	**268.4**	**279.4**
유동부채	186.3	172.6	214.8	225.3	236.0
매입채무	67.7	82.4	113.9	123.8	133.8
유동성이자부채	36.3	26.0	36.0	36.0	36.0
기타	82.3	64.2	64.8	65.5	66.1
비유동부채	5.7	47.9	42.8	43.1	43.4
비유동이자부채	1.8	42.0	35.5	35.5	35.5
기타	3.9	5.9	7.4	7.7	8.0
자본총계	**76.8**	**99.1**	**137.4**	**177.5**	**219.3**
지배지분	76.1	99.4	137.4	177.5	219.3
자본금	32.6	32.6	32.6	32.6	32.6
자본잉여금	13.0	13.0	12.9	12.9	12.9
이익잉여금	30.7	53.5	91.6	131.7	173.5
기타	(0.1)	0.4	0.3	0.3	0.3
비지배지분	0.7	(0.3)	(0.0)	(0.0)	(0.0)
자본총계	**76.8**	**99.1**	**137.4**	**177.5**	**219.3**
총차입금	38.1	68.0	71.5	71.5	71.5
순차입금	(46.6)	(30.0)	(42.3)	(82.8)	(124.3)

손익계산서

(단위:십억원)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
매출액	**441.8**	**572.0**	**621.9**	**678.2**	**728.2**
증가율(%)	12.6	29.5	8.7	9.1	7.4
매출원가	384.7	494.6	528.2	571.3	612.9
매출총이익	**57.1**	**77.4**	**93.7**	**107.0**	**115.3**
판매 및 일반관리비	47.6	56.5	54.3	59.0	60.7
기타영업손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
영업이익	**9.4**	**20.9**	**39.4**	**48.0**	**54.6**
증가율(%)	12.2	121.2	88.7	21.9	13.8
EBITDA	**13.9**	**27.1**	**43.1**	**55.1**	**61.5**
증가율(%)	8.1	94.8	59.2	28.0	11.5
영업외손익	**3.7**	**10.0**	**5.9**	**(0.1)**	**(4.7)**
이자수익	2.2	1.9	1.1	2.3	2.5
이자비용	0.9	2.5	0.0	0.0	0.0
지분법손익	1.2	8.0	12.0	16.0	16.0
기타영업손익	1.2	2.6	(7.2)	(18.5)	(23.3)
세전순이익	**13.2**	**30.9**	**45.3**	**47.9**	**49.9**
증가율(%)	49.1	134.2	46.6	5.7	4.3
법인세비용	2.4	8.9	6.7	7.2	7.5
당기순이익	**10.8**	**22.0**	**38.6**	**40.7**	**42.4**
증가율(%)	117.7	104.0	75.5	5.4	4.3
지배주주지분	11.7	23.0	38.0	40.1	41.8
증가율(%)	114.8	97.5	64.9	5.5	4.3
비지배지분	(0.9)	(1.0)	0.6	0.6	0.6
EPS(원)	**895**	**1,768**	**2,916**	**3,077**	**3,208**
증가율(%)	114.8	97.5	64.9	5.5	4.3
수정EPS(원)	895	1,768	2,916	3,077	3,208
증가율(%)	114.8	97.5	64.9	5.5	4.3

현금흐름표

(단위:십억원)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
영업현금	**11.1**	**15.7**	**13.1**	**33.0**	**34.4**
당기순이익	10.8	22.0	38.6	40.7	42.4
자산상각비	4.5	6.2	3.7	7.1	6.8
기타비현금성손익	15.9	9.4	(72.4)	(48.4)	(48.5)
운전자본증감	(21.4)	(15.4)	32.3	1.5	1.5
매출채권감소(증가)	(10.4)	3.9	(21.6)	(8.0)	(8.0)
재고자산감소(증가)	(1.1)	0.2	1.1	(0.6)	(0.6)
매입채무증가(감소)	10.7	16.5	35.9	9.9	10.0
기타	(20.6)	(36.0)	16.9	0.2	0.2
투자현금	**(21.0)**	**(15.1)**	**5.2**	**7.1**	**6.7**
단기투자자산감소	(3.1)	1.0	(0.2)	(0.4)	(0.5)
장기투자증권감소	10.3	(0.5)	7.6	14.1	14.0
설비투자	(36.5)	(11.7)	(2.0)	(3.5)	(3.7)
유형자산처분	0.0	0.3	0.0	0.0	0.0
무형자산처분	(0.1)	(1.0)	(1.3)	(1.7)	(1.7)
재무현금	**15.6**	**16.4**	**(0.3)**	**0.0**	**0.0**
차입금증가	15.6	(4.8)	(1.4)	0.0	0.0
자본증가	0.0	0.0	(0.0)	0.0	0.0
배당금지급	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
현금 증감	**5.7**	**16.9**	**18.1**	**40.1**	**41.1**
기초현금	62.2	67.9	84.8	102.9	142.9
기말현금	67.9	84.8	102.9	142.9	184.0
Gross Cash flow	31.1	37.6	(14.1)	31.5	32.9
Gross Investment	39.3	31.5	(37.7)	(9.0)	(8.7)
Free Cash Flow	**(8.1)**	**6.1**	**23.6**	**40.5**	**41.5**

주요투자지표

	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
주당지표(원)					
EPS	895	1,768	2,916	3,077	3,208
BPS	1,169	1,527	10,550	13,627	16,835
DPS	0	0	0	0	0
밸류에이션(배,%)					
PER	3.6	2.7	1.9	1.8	1.7
PBR	2.7	3.2	0.5	0.4	0.3
EV/EBITDA	n/a	1.2	0.7	n/a	n/a
배당수익율	0.0	0.0	n/a	n/a	n/a
PCR	1.3	1.7	n/a	2.3	2.2
수익성(%)					
영업이익율	2.1	3.6	6.3	7.1	7.5
EBITDA이익율	3.1	4.7	6.9	8.1	8.4
순이익율	2.4	3.8	6.2	6.0	5.8
ROE	16.7	26.2	32.1	25.5	21.1
ROIC	n/a	n/a	91.6	88.5	105.5
안정성 (배,%)					
순차입금/자기자본	(60.7)	(30.3)	(30.8)	(46.6)	(56.7)
유동비율	95.8	113.2	120.0	136.4	151.7
이자보상배율	10.4	8.5	n/a	n/a	n/a
활동성 (회)					
총자산회전율	1.9	1.9	1.7	1.6	1.5
매출채권회전율	9.5	11.4	8.7	7.1	7.0
재고자산회전율	329.4	323.9	137.8	88.1	87.2
매입채무회전율	7.2	7.6	6.3	5.7	5.7

자료: 유진투자증권

Compliance Notice

당사는 자료 작성일 기준으로 지난 3 개월 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	3%
· BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +15%이상 ~ +50%미만	94%
· HOLD(중립)	추천기준일 종가대비 -10%이상 ~ +15%미만	3%
· REDUCE(매도)	추천기준일 종가대비 -10%미만	0%

(2026.09.30 기준)