2026.11.16

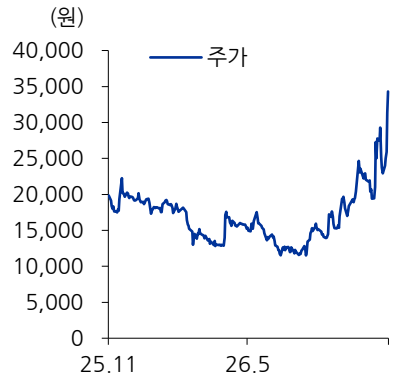
(263860,KQ)

지니언스

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

3Q26 Review: AI 보안 투자 수요 증가 수혜 지속

투자의견	NR(유지)
목표주가	- 원(유지)
현재주가	34,300 원(11/13)



시가총액(십억원)	311
발행주식수(천주)	9,080
52 주 최고	35,950 원
최저	11,000 원
52 주 일단 Beta	0.41
60 일 평균 거래대금	230 억원
외국인 지분율	18.4%
배당수익률(26E)	0.9%
주주구성	
이동범 (외 3 인)	39.3%
Miri Capital Management LLC (외 1 인)	15.1%

주가상승률(%)	1M	6M	12M
	50.1	125.7	65.7
(원, 십억원)	현재	직전	변동
투자의견	NR	NR	-
목표주가	-	-	-
영업이익(26E)	13.3	11.6	▲
영업이익(27E)	15.8	13.1	▲

12월 결산(십억원)	2025A	2026E	2027E
매출액	48.4	59.3	69.5
영업이익	7.0	13.3	15.8
세전손익	7.1	14.6	17.1
당기순이익	7.5	13.1	16.3
EPS(원)	826	1,447	1,799
증감률(%)	-31.3	75.2	24.3
PER(배)	22.6	23.7	19.1
ROE(%)	12.6	19.4	20.5
PBR(배)	2.7	4.3	3.6
EV/EBITDA(배)	16.2	18.7	15.5

3Q26 Review: 전년동기 대비 수익성이 크게 개선, 어닝서프라이즈 시현.
최근(11/12) 발표한 3분기 실적(연결 기준)은 매출액 138억원, 영업이익 38억원을 달성함. 매출액은 전년동기 대비 32.2% 증가하면서 역대 3분기 내 최대 매출을 달성하였고, 영업이익은 253.0% 증가하면서 수익성이 크게 개선되었음. 시장 컨센서스(매출액 117억원, 영업이익 15억원) 대비 매출액도 크게 상회했고, 영업이익은 크게 상회하며 어닝서프라이즈를 시현함.

역대 3분기 최고 매출액 달성과 함께 큰 폭의 수익성 개선 지속은 긍정적.
3분기 실적에서 긍정적인 것은 역대 3분기내 최고 실적을 달성하였다는 것임. 매출액이 크게 증가한 요인은 AI해킹 및 단말 위협 증가에 따라 동사의 주요 제품 및 서비스 수요가 증가하면서 네트워크 보안 제품 및 보안 용역 매출이 전년동기 대비 각각 37.6%, 12.3% 증가하면서 실적 성장을 견인하였기 때문임.
① 주력사업인 NAC(Network Access control) 부문에서 공공기관 및 지자체 중심의 대형 고도화 사업 수주가 지속되고 있는 가운데, 국방, 변원 등 신규 수요가 대폭 증가했음. 민간 부문에서도 제조 대기업의 네트워크 보안 통합 사업과 해외 지사 통제 확장 수요를 중심으로 외형성장이 증가하였음.
② EDR(Endpoint Detection & Response) 및 백신 등의 엔드포인트 보안 제품인 '지니안 Insight E' 제품군도 공공, 국방, 금융 등 전 산업군에 신규 도입과 기존 구축 고객사의 단말 추가 라이선스 확장이 가속화되고 있음. 특히, 고도화되는 AI해킹 위협에 대응해 이상 행위를 실시간 탐지, 추적하는 보안고도화의 핵심 솔루션으로 채택되며 매출성장을 견인하고 있어 긍정적.
③ 구독형(SaaS, Software as a Service) 매출 성장도 긍정적임. 클라우드 NAC 누적 고객사가 300여개를 돌파하고, EDR 기반 MDR(Managed Detection and Response) 서비스 고객사가 큰 폭으로 늘어나면서 반복매출 성장의 기반을 구축함.
수익성이 크게 개선(OPM: 3Q25A, 10.3% → 3Q26A, 27.4%, +17.2%p)된 것은 AI 기반 차세대 보안 플랫폼 및 EDR 고도화를 위해 선제적 집행해온 R&D 인력 및 인프라 투자가 안정화 구간에 진입했기 때문으로 긍정적.

4Q26 Preview: 성수기 진입, 최대 매출액 달성과 함께 높은 수익성 기대.
당사추정 4분기 예상 실적(연결 기준)은 매출액 206억원, 영업이익 52억원으로 전년동기 대비 각각 19.7%, 8.3% 증가할 것으로 예상함. 4분기는 보안업계 최대 성수기로, 공공기관과 금융권의 보안 책임성 강화정책에 따라서 최고의 매출액 달성과 함께 양호한 수익성을 유지할 것으로 전망함.

현재주가는 PER 23.7배로 동종업체 평균 대비 할인되어 거래 중.
현재주가는 2026년 실적기준 PER 23.7배로, 국내외 동종 업체(에스원, 라온시큐어, GEN DIGITAL, CROWDSTRIKE HOLDINGS) 평균 PER 62.5배 대비 할인되어 거래 중으로 Valuation 매력을 보유하고 있음.

유진투자증권

I. 3Q26 Review &

3Q26 실적: 매출액 +32.2%yoy, 영업이익 +253.0%yoy

(십억원,%)	3Q26A			3Q25A	2Q26A
	실적	YoY (%,%p)	QoQ (%,%p)	실적	실적
영업수익	**13.8**	**32.2**	**4.5**	**10.4**	**13.2**
제품별 매출액					
네트워크 보안 제품	11.3	37.6	3.1	8.2	10.9
네트워크 보안 용역	2.5	12.3	11.5	2.2	2.2
기타 매출(임대 등)	0.0	-24.9	-54.4	0.0	0.0
제품별 비중(%)					
네트워크 보안 제품	81.8	3.2	-1.1	78.6	83.0
네트워크 보안 용역	18.2	-3.2	1.1	21.4	17.0
기타 매출(임대 등)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
수익(십억원)					
매출원가	4.4	28.3	-6.7	3.4	4.7
매출총이익	9.4	34.1	10.7	7.0	8.5
판매관리비	5.6	-5.4	-5.0	5.9	5.9
영업이익	**3.8**	**253.0**	**47.0**	**1.1**	**2.6**
세전이익	**3.6**	**148.6**	**11.2**	**1.4**	**3.2**
당기순이익	**3.1**	**116.3**	**13.5**	**1.4**	**2.7**
지배주주 당기순이익	**3.1**	**116.3**	**13.5**	**1.4**	**2.7**
이익률(%)					
매출원가율	31.8	-1.0	-3.8	32.8	35.7
매출총이익률	68.2	1.0	3.8	67.2	64.3
판매관리비율	40.8	-16.2	-4.1	56.9	44.9
영업이익률	**27.4**	**17.2**	**7.9**	**10.3**	**19.5**
세전이익률	**26.1**	**12.2**	**1.6**	**13.9**	**24.5**
당기순이익률	**22.1**	**8.6**	**1.7**	**13.5**	**20.4**
지배주주 당기순이익률	**22.1**	**8.6**	**1.7**	**13.5**	**20.4**

자료: 연결 기준, 유진투자증권

(단위: 십억원, (%,%p)	3Q26A					4Q26E			2025A	2026E		2027E	
	실적 발표	당사 예상치	차이	컨센서스	차이	예상치	qoq	yoy		예상치	yoy	예상치	yoy
매출액	13.8	11.7	17.5	-	-	20.6	49.2	19.7	48.4	59.3	22.5	69.5	17.3
영업이익	3.8	1.5	143.9	-	-	5.2	38.8	8.3	7.0	13.3	90.3	15.8	18.4
세전이익	3.6	1.7	114.5	-	-	5.7	57.9	35.9	7.1	14.6	104.6	17.1	17.2
순이익	3.1	1.6	90.3	-	-	5.4	77.9	26.7	7.5	13.1	75.2	16.3	24.3
지배순이익	3.1	1.6	90.5	-	-	5.4	77.9	26.7	7.5	13.1	75.2	16.3	24.3
영업이익률	27.4	13.2	14.2	-	-	25.5	-1.9	-2.7	14.5	22.5	8.0	22.7	0.2
순이익률	22.1	13.7	8.5	-	-	26.4	4.3	1.5	15.5	22.2	6.7	23.5	1.3
EPS(원)	1,344	706	90.5	-	-	2,391	77.9	26.7	826	1,447	75.2	1,799	24.3
BPS(원)	7,426	7,261	2.3	-	-	8,023	8.1	17.1	6,852	8,023	17.1	9,522	18.7
ROE(%)	18.1	9.7	8.4	-	-	29.8	11.7	2.3	12.6	19.4	6.8	20.5	1.1
PER(X)	25.5	48.6	-	-	-	14.3	-	-	22.6	23.7	-	19.1	-
PBR(X)	4.6	4.7	-	-	-	4.3	-	-	2.7	4.3	-	3.6	-

자료: 지니언스, 유진투자증권

주: EPS 는 annualized 기준

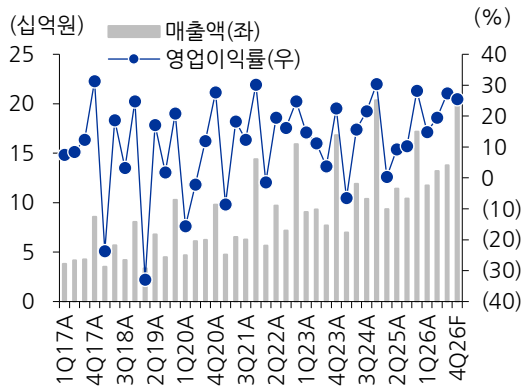
Ⅱ. 실적 추이 및 전망

분기별 실적 추이 및 전망

(십억원,%)	1Q24A	2Q24A	3Q24A	4Q24A	1Q25A	2Q25A	3Q25A	4Q25A	1Q26A	2Q26A	3Q26A	4Q26F
매출액	**7.0**	**11.9**	**10.4**	**20.3**	**9.4**	**11.4**	**10.4**	**17.2**	**11.7**	**13.2**	**13.8**	**20.6**
YoY(%)	*-22.9*	*27.6*	*34.9*	*21.0*	*33.9*	*-3.9*	*0.3*	*-15.5*	*25.5*	*15.4*	*32.2*	*19.7*
QoQ(%)	*-58.4*	*70.2*	*-12.6*	*95.7*	*-54.0*	*22.2*	*-8.8*	*64.8*	*-31.6*	*12.3*	*4.5*	*49.2*
제품별 매출액												
네트워크 보안 제품	5.4	9.9	8.2	17.9	7.6	9.4	8.2	14.8	9.7	10.9	11.3	18.0
네트워크 보안 용역	1.6	2.0	2.1	2.4	1.7	2.1	2.2	2.4	2.0	2.2	2.5	2.6
기타 매출(임대 등)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
제품별 비중(%)												
네트워크 보안 제품	77.4	83.5	79.4	88.0	81.6	81.8	78.6	86.0	82.9	83.0	81.8	87.6
네트워크 보안 용역	22.6	16.5	20.6	12.0	18.4	18.2	21.4	14.0	17.1	17.0	18.2	12.4
기타 매출(임대 등)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
수익												
매출원가	2.5	4.7	3.6	7.9	3.3	4.4	3.4	6.3	3.8	4.7	4.4	7.5
매출총이익	4.5	7.2	6.8	12.4	6.1	7.0	7.0	10.9	8.0	8.5	9.4	13.1
판매관리비	4.9	5.4	4.6	6.3	6.0	6.0	5.9	6.0	6.2	5.9	5.6	7.8
영업이익	**-0.5**	**1.9**	**2.2**	**6.2**	**0.0**	**1.1**	**1.1**	**4.8**	**1.7**	**2.6**	**3.8**	**5.2**
세전이익	**-0.1**	**2.3**	**2.5**	**6.8**	**0.3**	**1.2**	**1.4**	**4.2**	**2.1**	**3.2**	**3.6**	**5.7**
당기순이익	**0.3**	**2.2**	**2.2**	**6.2**	**0.8**	**1.0**	**1.4**	**4.3**	**2.0**	**2.7**	**3.1**	**5.4**
지배주주 순이익	**0.3**	**2.2**	**2.2**	**6.2**	**0.8**	**1.0**	**1.4**	**4.3**	**2.0**	**2.7**	**3.1**	**5.4**
이익률(%)												
매출원가율	35.8	39.2	34.3	38.8	35.1	38.6	32.8	36.8	32.2	35.7	31.8	36.5
매출총이익률	64.2	60.8	65.7	61.2	64.9	61.4	67.2	63.2	67.8	64.3	68.2	63.5
판매관리비율	70.7	45.1	44.1	30.8	64.5	52.2	56.9	35.0	53.0	44.9	40.8	38.0
영업이익률	**-6.5**	**15.7**	**21.6**	**30.4**	**0.4**	**9.3**	**10.3**	**28.2**	**14.8**	**19.5**	**27.4**	**25.5**
세전이익률	**-1.5**	**19.8**	**23.7**	**33.2**	**3.7**	**10.1**	**13.9**	**24.3**	**17.6**	**24.5**	**26.1**	**27.6**
당기순이익률	**4.8**	**18.2**	**21.3**	**30.5**	**8.6**	**8.7**	**13.5**	**24.9**	**16.8**	**20.4**	**22.1**	**26.4**
지배주주순이익률	**4.8**	**18.2**	**21.3**	**30.5**	**8.6**	**8.7**	**13.5**	**24.9**	**16.8**	**20.4**	**22.1**	**26.4**

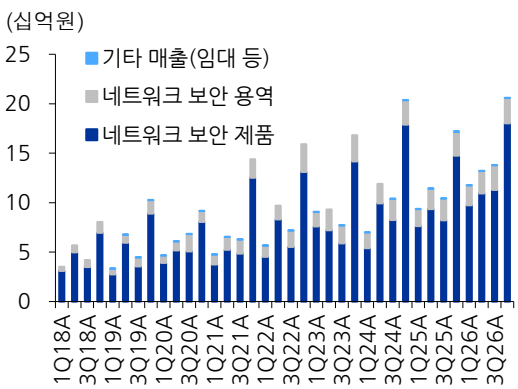
자료: 유진투자증권

분기별 매출액, 영업이익률 추이



자료: 유진투자증권

분기별 제품별 매출액 추이 및 전망



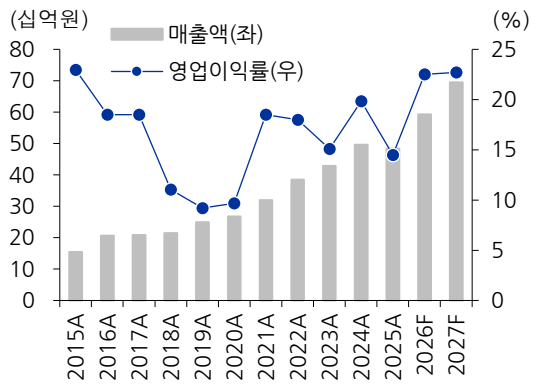
자료: 유진투자증권

실적 추이 및 전망(연결 기준)

(십억원,%)	2017A	2018A	2019A	2020A	2021A	2022A	2023A	2024A	2025A	2026F	2027F
매출액	**20.8**	**21.4**	**24.9**	**26.8**	**31.9**	**38.5**	**42.9**	**49.6**	**48.4**	**59.3**	**69.5**
YoY(%)	*1.0*	*3.0*	*16.2*	*7.6*	*19.0*	*20.5*	*11.5*	*15.7*	*-2.5*	*22.5*	*17.3*
제품별 매출액											
네트워크 보안 제품	18.6	18.5	21.1	22.2	26.3	31.4	34.8	41.5	39.9	50.0	59.2
네트워크 보안 용역	2.2	2.9	3.7	4.5	5.6	7.0	8.1	8.1	8.4	9.3	10.3
기타 매출(임대 등)	0.0	0.0	0.1	0.1	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
제품별 비중(%)											
네트워크 보안 제품	89.3	86.4	84.8	82.8	82.5	81.7	81.2	83.6	82.6	84.3	85.2
네트워크 보안 용역	10.7	13.6	14.8	16.8	17.5	18.3	18.8	16.4	17.4	15.7	14.8
기타 매출(임대 등)	0.0	0.0	0.4	0.5	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
수익											
매출원가	8.0	8.3	10.2	11.0	12.4	15.8	17.1	18.6	17.4	20.4	23.8
매출총이익	12.8	13.1	14.7	15.8	19.6	22.7	25.8	31.0	31.0	38.9	45.7
판매관리비	8.9	10.7	12.4	13.2	13.6	15.7	19.3	21.1	23.9	25.6	29.9
영업이익	**3.9**	**2.4**	**2.3**	**2.6**	**5.9**	**6.9**	**6.5**	**9.8**	**7.0**	13.3	15.8
세전이익	**4.2**	**2.7**	**2.6**	**2.8**	**7.2**	**7.8**	**6.5**	**11.5**	**7.1**	**14.6**	**17.1**
당기순이익	**3.5**	**2.6**	**3.1**	**3.4**	**6.2**	**7.1**	**6.2**	**10.9**	**7.5**	**13.1**	**16.3**
지배주주 순이익	**3.5**	**2.6**	**3.1**	**3.4**	**6.2**	**7.1**	**6.2**	**10.9**	**7.5**	**13.1**	**16.3**
이익률(%)											
매출원가율	38.6	38.9	41.0	41.0	38.7	41.1	39.9	37.5	36.0	34.4	34.3
매출총이익률	61.4	61.1	59.0	59.0	61.3	58.9	60.1	62.5	64.0	65.6	65.7
판매관리비율	42.9	50.1	49.8	49.3	42.7	40.9	45.1	42.6	49.5	43.1	43.0
영업이익률	**18.5**	**11.0**	**9.2**	**9.7**	**18.5**	**18.0**	**15.1**	**19.8**	**14.5**	**22.5**	**22.7**
세전이익률	**20.0**	**12.8**	**10.5**	**10.4**	**22.7**	**20.3**	**15.2**	**23.1**	**14.7**	**24.6**	**24.5**
당기순이익률	**16.9**	**12.3**	**12.5**	**12.8**	**19.3**	**18.6**	**14.6**	**22.0**	**15.5**	**22.2**	**23.5**
지배주주순이익률	**16.9**	**12.3**	**12.5**	**12.8**	**19.3**	**18.6**	**14.6**	**22.0**	**15.5**	**22.2**	**23.5**

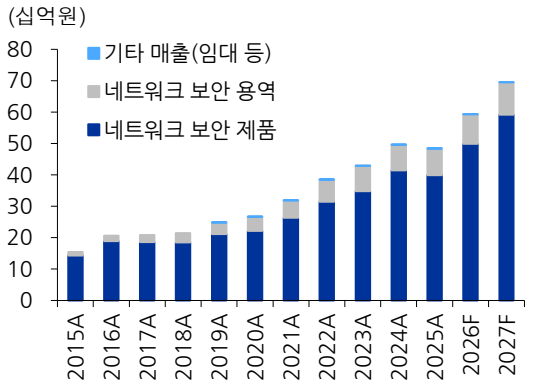
자료: 유진투자증권

연간 매출액 및 이익률 추이 및 전망



자료: 유진투자증권

연간 부문별 매출액 추이 및 전망



자료: 유진투자증권

Ⅲ. Peer Valuation

국내외 동종 및 유사업체 Peer Group 비교

	지니언스	평균	에스원	라온시큐어	트루엔	GEN DIGITAL	CROWDSTRIKE HOLDINGS
국가	한국		한국	한국	한국	미국	미국
주가(원,달러)	**34,300**		**101,200**	**15,150**	**6,900**	**30.4**	**226.6**
통화	KRW		KRW	KRW	KRW	USD	USD
시가총액(십억원, 백만달러)	**311.4**		**3,845.5**	**168.3**	**72.2**	**18,035.6**	**232,033.9**
PER(배)							
FY24A	7.8	156.9	12.7	28.7	7.7	15.9	719.3
FY25A	22.6	18.2	15.3	30.2	7.5	19.8	-
FY26F	**23.7**	**62.5**	**24.0**	**35.2**	**-**	**10.3**	**180.6**
FY27F	**19.1**	**48.3**	**20.2**	**23.1**	**-**	**9.1**	**141.0**
PBR(배)							
FY24A	1.5	8.3	1.2	2.2	1.1	6.5	30.7
FY25A	2.7	8.3	1.4	1.8	0.8	7.2	30.1
FY26F	**4.3**	**12.7**	**2.2**	**2.7**	**-**	**5.5**	**40.4**
FY27F	**3.6**	**10.1**	**2.1**	**2.4**	**-**	**4.1**	**31.7**
매출액(십억원)							
FY24A	49.6		2,804.7	62.5	53.6	3,338.0	2,241.2
FY25A	48.4		2,889.4	63.8	49.1	3,800.0	3,055.6
FY26F	59.3		2,885.8	61.5	-	3,922.9	3,929.0
FY27F	69.5		3,076.5	70.9	-	4,963.3	4,804.7
영업이익(십억원)							
FY24A	9.8		209.3	2.0	15.5	1,227.0	-190.1
FY25A	7.0		234.6	2.8	13.3	1,110.0	-2.0
FY26F	13.3		204.9	3.5	-	2,299.8	807.4
FY27F	15.8		248.3	6.7	-	2,536.1	1,038.2
영업이익률(%)							
FY24A	19.8	13.5	7.5	3.2	28.8	36.8	-8.5
FY25A	14.5	13.7	8.1	4.4	27.0	29.2	-0.1
FY26F	**22.5**	**23.0**	**7.1**	**5.6**	**-**	**58.6**	**20.5**
FY27F	**22.7**	**22.6**	**8.1**	**9.5**	**-**	**51.1**	**21.6**
순이익(십억원)							
FY24A	10.9		176.7	4.1	14.4	1,349.0	-183.2
FY25A	7.5		178.6	3.6	12.1	607.0	89.3
FY26F	13.1		160.0	4.7	-	719.3	75.4
FY27F	16.3		190.4	7.2	-	680.6	-210.6
EV/EBITDA(배)							
FY24A	4.6	88.9	4.0	19.4	2.7	10.2	408.2
FY25A	16.2	117.8	4.8	20.2	0.9	10.6	552.7
FY26F	18.7	41.3	8.3	23.6	-	9.1	123.9
FY27F	15.5	32.4	7.3	16.7	-	8.0	97.4
ROE(%)							
FY24A	20.3	5.0	10.9	8.5	15.2	-	-14.7
FY25A	12.6	11.5	10.5	6.8	11.6	29.2	-0.7
FY26F	**19.4**	**25.7**	**9.4**	**8.3**	**-**	**60.1**	**25.0**
FY27F	**20.5**	**21.9**	**11.8**	**11.6**	**-**	**43.7**	**20.4**

참고: 2026.11.13 종가 기준, 컨센서스 적용. 지니언스는 당사 추정치

자료: Quantiwise, 유진투자증권

지니언스(263860.KQ) 재무제표

대차대조표

(단위:십억원)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
자산총계	**69.3**	**80.4**	**96.8**	**112.9**	**132.2**
유동자산	51.2	61.7	78.5	94.9	114.3
현금성자산	36.5	47.3	52.8	64.6	79.1
매출채권	10.6	11.3	11.6	13.7	16.0
재고자산	3.5	2.4	13.5	16.0	18.6
비유동자산	18.1	18.7	18.3	18.0	17.8
투자자산	7.9	8.3	8.4	8.7	9.1
유형자산	5.4	5.8	5.5	5.0	4.7
기타	4.8	4.6	4.4	4.3	4.1
부채총계	**12.5**	**18.2**	**24.0**	**26.4**	**29.0**
유동부채	9.6	9.9	15.3	17.8	20.4
매입채무	7.2	7.7	13.2	15.6	18.1
유동성이자부채	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3
기타	2.1	1.9	1.9	1.9	2.0
비유동부채	2.9	8.3	8.6	8.6	8.7
비유동이자부채	0.2	8.0	8.2	8.2	8.2
기타	2.7	0.3	0.4	0.5	0.5
자본총계	**56.8**	**62.2**	**72.8**	**86.5**	**103.1**
지배지분	56.8	62.2	72.8	86.5	103.1
자본금	4.7	4.7	4.7	4.7	4.7
자본잉여금	13.3	13.9	13.9	13.9	13.9
이익잉여금	46.6	49.0	59.6	73.2	89.9
기타	(7.8)	(5.5)	(5.4)	(5.4)	(5.4)
비지배지분	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자본총계	**56.8**	**62.2**	**72.8**	**86.5**	**103.1**
총차입금	0.5	8.3	8.5	8.5	8.5
순차입금	(36.0)	(39.0)	(44.4)	(56.1)	(70.7)

손익계산서

(단위:십억원)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
매출액	**49.6**	**48.4**	**59.3**	**69.5**	**81.6**
증가율(%)	15.7	(2.5)	22.5	17.3	17.4
매출원가	18.6	17.4	20.4	23.8	28.1
매출총이익	**31.0**	**31.0**	**38.9**	**45.7**	**53.6**
판매 및 일반관리비	21.1	23.9	25.6	29.9	34.8
기타영업손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
영업이익	**9.8**	**7.0**	**13.3**	**15.8**	**18.8**
증가율(%)	52.2	(28.8)	90.3	18.4	18.8
EBITDA	**10.6**	**8.0**	**14.3**	**16.5**	**19.3**
증가율(%)	49.3	(24.2)	77.5	15.4	17.3
영업외손익	**1.6**	**0.1**	**1.2**	**1.3**	**1.5**
이자수익	1.2	1.1	1.4	1.8	2.1
이자비용	0.1	0.1	0.3	0.3	0.3
지분법손익	0.3	(1.0)	0.0	0.0	0.0
기타영업손익	0.3	0.1	0.1	(0.2)	(0.3)
세전순이익	**11.5**	**7.1**	**14.6**	**17.1**	**20.3**
증가율(%)	75.8	(37.9)	104.6	17.2	18.8
법인세비용	0.6	(0.4)	1.4	0.7	0.9
당기순이익	**10.9**	**7.5**	**13.1**	**16.3**	**19.4**
증가율(%)	74.6	(31.3)	75.2	24.3	18.8
지배주주지분	10.9	7.5	13.1	16.3	19.4
증가율(%)	74.6	(31.3)	75.2	24.3	18.8
비지배지분	(0.0)	0.0	0.0	0.0	0.0
EPS(원)	**1,201**	**826**	**1,447**	**1,799**	**2,138**
증가율(%)	81.7	(31.3)	75.2	24.3	18.8
수정EPS(원)	1,201	826	1,447	1,799	2,138
증가율(%)	81.7	(31.3)	75.2	24.3	18.8

현금흐름표

(단위:십억원)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
영업현금	**9.8**	**6.0**	**8.7**	**14.8**	**17.7**
당기순이익	10.9	7.5	13.1	16.3	19.4
자산상각비	0.8	1.0	0.9	0.7	0.5
기타비현금성손익	0.0	1.0	0.3	(0.0)	(0.0)
운전자본증감	(2.8)	(4.2)	(6.2)	(2.2)	(2.3)
매출채권감소(증가)	(1.1)	(0.7)	(0.1)	(2.1)	(2.3)
재고자산감소(증가)	1.3	0.6	(11.1)	(2.5)	(2.6)
매입채무증가(감소)	(2.0)	(0.1)	6.5	2.4	2.6
기타	(0.9)	(4.0)	(1.4)	0.0	0.0
투자현금	**(5.0)**	**(11.1)**	**(1.3)**	**(2.0)**	**(2.1)**
단기투자자산감소	(2.5)	(10.6)	(1.0)	(1.6)	(1.7)
장기투자증권감소	(0.1)	(0.1)	(0.1)	(0.3)	(0.3)
설비투자	(0.2)	(0.3)	(0.2)	0.0	0.0
유형자산처분	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
무형자산처분	(0.0)	(0.0)	(0.0)	(0.0)	(0.0)
재무현금	**(1.4)**	**5.8**	**(2.8)**	**(2.7)**	**(2.7)**
차입금증가	0.3	7.9	(0.2)	0.0	0.0
자본증가	(1.7)	(2.2)	(2.6)	(2.7)	(2.7)
배당금지급	1.7	2.2	2.6	2.7	2.7
현금 증감	**3.5**	**0.7**	**4.7**	**10.1**	**12.9**
기초현금	4.2	7.6	8.3	13.0	23.1
기말현금	7.6	8.3	13.0	23.1	36.0
Gross Cash flow	11.7	9.6	14.5	17.0	20.0
Gross Investment	5.3	4.6	6.5	2.5	2.7
Free Cash Flow	**6.4**	**4.9**	**7.9**	**14.5**	**17.3**

주요투자지표

	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
주당지표(원)					
EPS	1,201	826	1,447	1,799	2,138
BPS	6,254	6,852	8,023	9,522	11,360
DPS	250	300	300	300	300
밸류에이션(배,%)					
PER	7.8	22.6	23.7	19.1	16.0
PBR	1.5	2.7	4.3	3.6	3.0
EV/EBITDA	4.6	16.2	18.7	15.5	12.5
배당수익율	2.7	1.6	0.9	0.9	0.9
PCR	7.2	17.7	21.5	18.3	15.6
수익성(%)					
영업이익율	19.8	14.5	22.5	22.7	23.0
EBITDA이익율	21.4	16.6	24.1	23.7	23.6
순이익율	22.0	15.5	22.2	23.5	23.8
ROE	20.3	12.6	19.4	20.5	20.5
ROIC	72.3	32.4	62.0	67.3	74.3
안정성 (배,%)					
순차입금/자기자본	(63.4)	(62.7)	(60.9)	(64.9)	(68.5)
유동비율	533.1	621.5	511.7	533.5	561.4
이자보상배율	191.3	58.6	44.1	52.0	61.8
활동성 (회)					
총자산회전율	0.7	0.6	0.7	0.7	0.7
매출채권회전율	5.1	4.4	5.2	5.5	5.5
재고자산회전율	12.0	16.4	7.5	4.7	4.7
매입채무회전율	5.9	6.5	5.7	4.8	4.8

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)