2026.11.16

(372910,KS)

한컴라이프케어

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

투자의견	NR(유지)
목표주가	-원(유지)
현재주가	1,615 원(11/13)

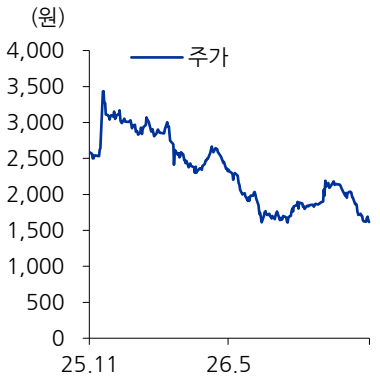
3Q26 Review: 여전히 방산 사업이 성장을 견인

3Q26 Review: 당사추정 매출액은 부진했으나, 영업이익은 부합 수준.
최근(11/12) 발표한 3분기 실적(연결 기준)은 매출액 309억원, 영업이익 34억원으로 전년동기 대비 각각 31.2%, 14.7% 증가하였음. 당사 추정치(매출액 378억원, 영업이익 35억원) 대비 매출액은 18.2% 하회했지만, 영업이익은 부합하였음. 매출액이 당사추정 예상치보다 하회한 것은 방산 사업인 GLTD(Ground Laser Targeting Designator, 지상레이저 표적지시기) 프로젝트의 일부 공급이 연기되었기 때문임.

전분기에 이어 GLTD 사업을 중심으로 방산 사업이 실적 성장을 견인함.
3분기에서 실적에서 전년동기(매출액 236억원, 영업이익 30억원) 대비 큰 폭의 매출 성장은 긍정적이었지만, 소폭의 수익성 하락은 아쉬웠음.
전년동기 대비 큰 폭의 실적 성장을 견인한 것은 ① 방산 사업(매출비중 43.5%)으로 전년동기 대비 1,024.3% 증가하였음. 그 동안 지연되었던 GLTD 프로젝트의 진행으로 인하여 지난 2분기에 이어 3분기에도 공급이 진행되었기 때문임. ② 다만, 소방 사업(매출비중 33.2%)은 역기저효과(매출액 148억원)로 전년동기 대비 30.9% 감소하였음. 다만, 신제품 패스틱(열화상 카메라) 출시와 함께 신규 매출(약 10억원) 발생한 것은 긍정적임. ③ 이외에도 산업(B2B)은 전년동기 대비 유사한 수준을 보였으며, 공공 사업은 전년동기 대비 28.3% 증가하면서 실적 성장에 기여함.
전년동기 대비 영업이익률이 소폭 하락(OPM: 3Q25A, 12.7% → 3Q26A, 11.1%, -1.6%p)한 것은 판매관리비율이 감소(3Q25A, 20.2% → 3Q26A, 19.2%, -1.1%p)했음에도 불구하고, 매출원가율이 상승(3Q25A, 67.1% → 3Q26A, 69.7%, +2.7%p)하였기 때문임.

4Q26 Preview: 4분기는 부진, 2027년 실적 성장세 전환 기대.
당사추정 4분기 예상실적(연결기준)은 매출액 282억원, 영업이익 -43억원으로 전년동기 대비 매출액은 19.1% 감소하고, 영업 적자 지속을 예상함.
전년동기 대비 매출액이 감소할 것으로 예상하는 이유는 ① 그 동안 실적 성장을 견인했던 GLTD 프로젝트의 일부가 내년 상반기로 연기되면서 역기저효과로 크게 감소할 것으로 예상하기 때문임. 다만, K5방독면 9차 양산 잔존 납품분(51억원)은 4분기 매출에 반영될 예정임.
동사는 프랑스 샤크로보틱스와 5년 국내 독점 판매 및 기술협력 계약을 통해 무인소방로봇 신사업을 개시할 예정임. 또한, 프랑스 우브리(Ouvry SAS)사와 MOU를 체결, CBRN(화학·생물·방사능·핵) 개인방호장비 분야 협력을 추진 예정임. 또한, 내년에는 GLTD 잔여 프로젝트와 교전훈련, KCTC 매출 등으로 방산 사업은 성장을 지속할 것으로 전망함.

Valuation: 현재주가는 PER 12.9배로 동종업계 대비 유사한 수준 거래 중
현재 주가는 2026년 예상실적 기준 PER 12.9배로. 국내 동종 및 유사업체 평균 PER 12.0배 대비 유사한 수준으로 거래 중임.



시가총액(십억원)	45
발행주식수(천주)	27,674
52 주 최고	3,780 원
최저	1,524 원
52 주 일단 Beta	0.11
60 일 평균 거래대금	10 억원
외국인 지분율	5.5%
배당수익률(26E)	0.0%
주주구성	
한글과컴퓨터 (외 1 인)	36.1%

주가상승률(%)	1M	6M	12M
	-17.6	-30.3	-36.6
(원, 십억원)	현재	직전	변동
투자의견	NR	NR	-
목표주가	-	-	-
영업이익(26E)	2.9	5.4	▼
영업이익(27E)	5.2	6.8	▼

12월 결산(십억원)	2025A	2026F	2027E
매출액	92.1	120.1	140.6
영업이익	-0.7	2.9	5.2
세전손익	-9.4	3.7	6.6
당기순이익	-7.7	3.1	5.6
EPS(원)	-279	125	196
증감률(%)	적전	흑전	56.6
PER(배)	na	12.9	8.3
ROE(%)	-5.9	2.7	4.1
PBR(배)	0.7	0.3	0.3
EV/EBITDA(배)	8.0	0.8	0.2

I. 3Q26 Review &

3Q26 실적: 매출액 +31.2%yoy, 영업이익 +14.7%yoy

(십억원,%)	3Q26A			3Q25A	2Q26A
	실적	YoY(%,%p)	QoQ(%,%p)	실적	실적
매출액	**30.9**	**31.2**	**-43.9**	**23.6**	**55.1**
사업별 매출액					
소방 사업	10.3	-30.9	-57.8	14.8	24.3
공공 사업	2.1	28.3	-14.7	1.6	2.4
산업 사업	4.4	1.2	5.8	4.4	4.2
방산 사업	13.4	1,024.3	-41.2	1.2	22.9
수출 및 기타	0.7	-53.2	-42.9	1.6	1.3
사업별 비중(%)					
소방 사업	33.2	-29.8	-11.0	62.9	44.2
공공 사업	6.7	-0.1	2.3	6.8	4.4
산업 사업	14.3	-4.2	6.7	18.5	7.6
방산 사업	43.5	38.4	2.0	5.1	41.5
수출 및 기타	2.4	-4.3	0.0	6.6	2.3
수익(십억원)					
매출원가	21.6	36.4	-47.2	15.8	40.8
매출총이익	9.4	20.6	-34.3	7.8	14.2
판매관리비	5.9	24.3	-10.6	4.8	6.6
영업이익	**3.4**	**14.7**	**-54.9**	**3.0**	**7.6**
세전이익	**2.0**	**-38.5**	**-77.1**	**3.2**	**8.6**
당기순이익	**1.6**	**-29.1**	**-75.8**	**2.3**	**6.8**
지배 당기순이익	**1.8**	**-22.3**	**-74.0**	**2.3**	**6.9**
이익률(%)					
매출원가율	69.7	2.7	-4.4	67.1	74.1
매출총이익률	30.3	-2.7	4.4	32.9	25.9
판매관리비율	19.2	-1.1	7.1	20.2	12.0
영업이익률	**11.1**	**-1.6**	**-2.7**	**12.7**	**13.8**
경상이익률	**6.3**	**-7.2**	**-9.2**	**13.5**	**15.5**
당기순이익률	**5.3**	**-4.5**	**-7.0**	**9.9**	**12.4**
지배 당기순이익률	**5.8**	**-4.0**	**-6.7**	**9.7**	**12.5**

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	30.9	37.8	-18.2	-	-	28.2	-9.0	-19.1	92.1	120.1	30.5	140.6	17.1
영업이익	3.4	3.5	-2.0	-	-	-4.3	적전	적지	-0.7	2.9	흑전	5.2	79.5
세전이익	2.0	3.3	-40.6	-	-	-4.1	적전	적지	-9.4	3.7	흑전	6.6	81.1
순이익	1.6	2.5	-34.0	-	-	-3.1	적전	적지	-7.7	3.1	흑전	5.6	77.8
지배순이익	1.8	2.4	-25.6	-	-	-3.0	적전	적지	-7.7	3.5	흑전	5.4	56.6
영업이익률	11.1	9.3	1.8	-	-	-15.4	-26.5	-6.5	-0.8	2.4	3.2	3.7	1.3
순이익률	5.3	6.6	-1.3	-	-	-11.0	-16.3	9.8	-8.3	2.6	10.9	4.0	1.4
EPS(원)	258	180	43.6	-	-	-434	적전	적지	-279	125	흑전	196	56.6
BPS(원)	4,811	4,794	0.4	-	-	4,682	-2.7	2.0	4,590	4,682	2.0	4,877	4.2
ROE(%)	5.4	3.7	1.6	-	-	-9.3	-14.6	14.0	-5.9	2.7	8.6	4.1	1.4
PER(X)	6.3	9.0	-	-	-	na	-	-	na	12.9	-	8.3	-
PBR(X)	0.3	0.3	-	-	-	0.3	-	-	0.7	0.3	-	0.3	-

자료: 한컴라이프케어, 유진투자증권

주: EPS 는 annualized 기준

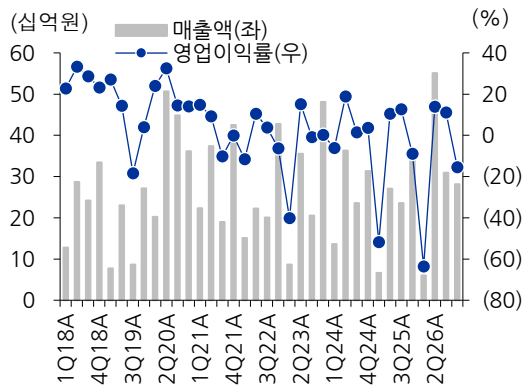
Ⅱ. 실적 추이 및 전망

분기별 실적 추이 및 전망(연결 기준)

(십억원,%)	1Q24A	2Q24A	3Q24A	4Q24A	1Q25A	2Q25A	3Q25A	4Q25A	1Q26A	2Q26A	3Q26A	4Q26F
매출액	**13.6**	**36.3**	**23.6**	**31.3**	**6.6**	**27.1**	**23.6**	**34.8**	**6.0**	**55.1**	**30.9**	**28.2**
증가율(%,yoy)	*58.2*	*2.2*	*14.5*	*-34.9*	*-51.3*	*-25.3*	*0.1*	*11.1*	*-9.9*	*103.3*	*31.2*	*-19.1*
증가율(qoq,%)	*-71.6*	*166.1*	*-35.1*	*32.9*	*-78.8*	*307.8*	*-13.0*	*47.6*	*-82.8*	*819.6*	*-43.9*	*-9.0*
사업별 매출(십억원)												
소방 사업	2.3	23.2	7.9	5.3	2.0	18.7	14.8	5.8	0.4	24.3	10.3	3.7
공공 사업	1.2	3.0	1.7	7.0	0.9	2.0	1.6	6.9	1.1	2.4	2.1	5.0
산업 사업	2.4	3.7	3.4	5.2	2.3	3.8	4.4	4.8	2.7	4.2	4.4	5.7
방산 사업	6.9	5.5	9.7	11.5	0.2	0.7	1.2	15.7	1.2	22.9	13.4	12.0
수출 및 기타	0.8	0.8	1.0	2.3	1.3	1.9	1.6	1.6	0.7	1.3	0.7	1.8
사업별 비중(%)												
소방 사업	16.7	64.1	33.4	17.0	30.1	68.9	62.9	16.6	6.1	44.2	33.2	13.1
공공 사업	9.1	8.2	7.0	22.2	13.1	7.5	6.8	19.8	18.2	4.4	6.7	17.8
산업 사업	17.8	10.3	14.3	16.7	34.1	13.9	18.5	13.9	44.3	7.6	14.3	20.2
방산 사업	50.6	15.3	41.2	36.6	2.8	2.7	5.1	45.2	20.2	41.5	43.5	42.6
수출 및 기타	5.8	2.1	4.1	7.4	19.9	7.0	6.6	4.5	11.1	2.3	2.4	6.2
수익												
매출원가	9.3	23.8	18.1	18.1	4.8	19.5	15.8	30.0	5.4	40.8	21.6	24.5
매출총이익	4.3	12.5	5.4	13.2	1.9	7.6	7.8	4.8	0.6	14.2	9.4	3.6
판매관리비	5.1	5.7	5.1	5.1	5.3	4.8	4.8	7.9	4.4	6.6	5.9	8.0
영업이익	**-0.8**	**6.9**	**0.3**	**8.1**	**-3.4**	**2.8**	**3.0**	**-3.1**	**-3.8**	**7.6**	**3.4**	**-4.3**
세전이익	**-0.2**	**6.8**	**0.3**	**0.3**	**-3.6**	**0.2**	**3.2**	**-3.0**	**-2.7**	**8.6**	**2.0**	**-4.1**
당기순이익	**-0.4**	**5.2**	**-0.1**	**-0.1**	**-2.8**	**0.1**	**2.3**	**-2.4**	**-2.2**	**6.8**	**1.6**	**-3.1**
지배 순이익	**-0.4**	**5.2**	**-0.0**	**-0.0**	**-2.7**	**0.1**	**2.3**	**-2.4**	**-2.2**	**6.9**	**1.8**	**-3.0**
이익률(%)												
매출원가율	68.5	65.5	77.1	58.0	71.6	71.8	67.1	86.1	89.9	74.1	69.7	87.2
매출총이익률	31.5	34.5	22.9	42.0	28.4	28.2	32.9	13.9	10.1	25.9	30.3	12.8
판매관리비율	37.7	15.6	21.5	16.2	80.2	17.7	20.2	22.8	73.8	12.0	19.2	28.3
영업이익률	**-6.2**	**18.9**	**1.5**	**25.9**	**-51.8**	**10.5**	**12.7**	**-9.0**	**-63.7**	**13.8**	**11.1**	**-15.4**
세전이익률	**-1.6**	**18.9**	**1.4**	**1.0**	**-54.7**	**0.9**	**13.5**	**-8.6**	**-45.8**	**15.5**	**6.3**	**-14.7**
당기순이익률	**-3.2**	**14.3**	**-0.4**	**-0.3**	**-42.3**	**0.2**	**9.9**	**-6.8**	**-37.2**	**12.4**	**5.3**	**-11.0**
지배 순이익률	**-2.8**	**14.3**	**-0.2**	**-0.1**	**-41.3**	**0.4**	**9.7**	**-7.0**	**-36.4**	**12.5**	**5.8**	**-10.7**

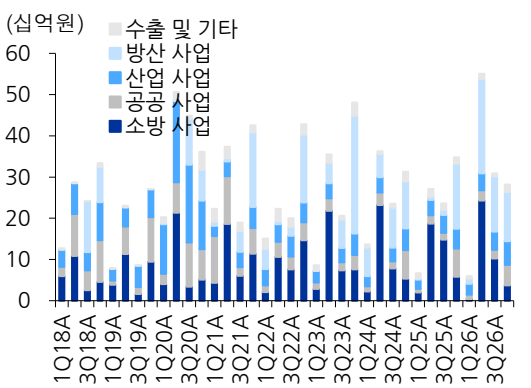
자료: 유진투자증권

분기별 매출, 영업이익률 추이 및 전망



자료: 유진투자증권

분기별 제품별 매출액 추이 및 전망



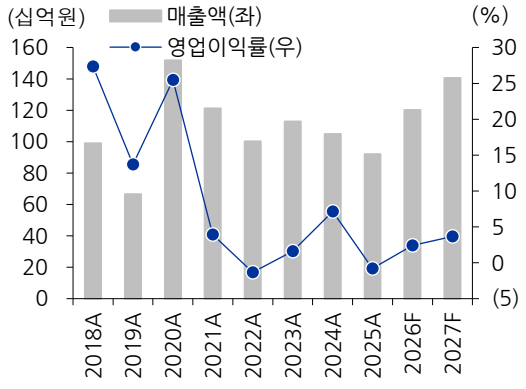
자료: 유진투자증권

연간 실적 추이 및 전망(연결 기준)

(십억원,%)	2018A	2019A	2020A	2021A	2022A	2023A	2024A	2025A	2026F	2027F
매출액	**99.0**	**66.6**	**151.8**	**121.1**	**100.1**	**112.8**	**104.8**	**92.1**	**120.1**	**140.6**
증가율(%,yoy)	-	*-32.7*	*128.0*	*-20.2*	*-17.4*	*12.6*	*-7.1*	*-12.1*	*30.5*	*17.1*
사업별 매출(십억										
소방 사업	23.9	26.3	33.8	40.4	34.9	39.6	38.7	41.3	38.6	40.7
공공 사업	27.4	20.2	28.0	31.2	12.7	10.0	12.8	11.4	10.6	11.3
산업 사업	25.2	19.3	62.5	14.8	18.1	15.2	14.8	15.2	16.9	17.7
방산 사업	20.9	0.1	18.9	25.0	24.4	40.6	33.6	17.8	49.5	66.3
수출 및 기타	1.6	0.7	8.7	9.7	10.0	7.4	4.8	6.3	4.4	4.6
사업별 비중(%)										
소방 사업	24.2	39.5	22.3	33.4	34.9	35.1	36.9	44.9	32.2	28.9
공공 사업	27.7	30.4	18.4	25.8	12.7	8.9	12.3	12.4	8.8	8.0
산업 사업	25.4	29.0	41.1	12.2	18.1	13.4	14.1	16.5	14.1	12.6
방산 사업	21.1	0.2	12.5	20.6	24.3	36.0	32.1	19.4	41.2	47.2
수출 및 기타	1.6	1.0	5.7	8.0	10.0	6.6	4.6	6.9	3.7	3.3
수익										
매출원가	60.8	43.2	93.9	93.2	80.2	89.0	75.6	70.7	92.3	109.0
매출총이익	38.2	23.4	58.0	27.9	19.9	23.7	29.1	21.4	27.8	31.7
판매관리비	11.1	14.3	19.3	23.2	21.2	21.9	21.6	22.1	24.9	26.5
영업이익	**27.1**	**9.1**	**38.7**	**4.8**	**-1.3**	**1.8**	**7.5**	**-0.7**	**2.9**	**5.2**
세전이익	**25.1**	**-1.2**	**32.3**	**5.6**	**13.2**	**1.6**	**9.1**	**-9.4**	**3.7**	**6.6**
당기순이익	**20.4**	**-1.8**	**24.7**	**4.8**	**9.3**	**0.9**	**7.3**	**-7.7**	**3.1**	**5.6**
지배기업 순이익	**20.4**	**-1.8**	**24.7**	**4.8**	**9.2**	**0.8**	**7.4**	**-7.7**	**3.5**	**5.4**
이익률(%)										
매출원가율	61.5	64.8	61.8	76.9	80.1	79.0	72.2	76.7	76.8	77.5
매출총이익률	38.5	35.2	38.2	23.1	19.9	21.0	27.8	23.3	23.2	22.5
판매관리비율	11.2	21.4	12.7	19.1	21.2	19.4	20.7	24.0	20.8	18.8
영업이익률	**27.4**	**13.7**	**25.5**	**4.0**	**-1.3**	**1.6**	**7.1**	**-0.8**	**2.4**	**3.7**
세전이익률	**25.3**	**-1.7**	**21.3**	**4.6**	**13.2**	**1.4**	**8.7**	**-10.2**	**3.0**	**4.7**
당기순이익률	**20.6**	**-2.7**	**16.3**	**4.0**	**9.3**	**0.8**	**7.0**	**-8.3**	**2.6**	**4.0**
지배기업 순이익률	**20.6**	**-2.7**	**16.3**	**4.0**	**9.2**	**0.7**	**7.0**	**-8.4**	**2.9**	**3.9**

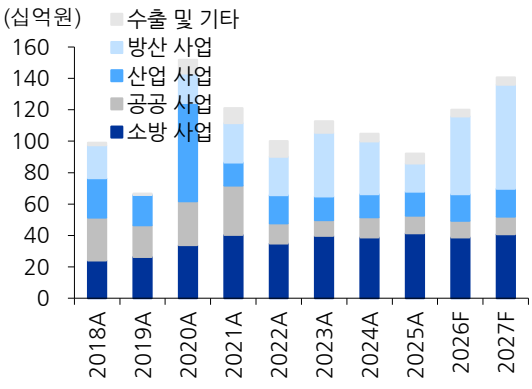
자료: 유진투자증권

연간 매출, 영업이익률 추이 및 전망



자료: 유진투자증권

연간 제품별 매출액 추이 및 전망



자료: 유진투자증권

Ⅲ. Valuation

국내외 동종 및 유사업체 Peer Group 비교

(원, 십억원)	한컴라이프케어	평균	한화에어로스페이스	현대로템	엠앤씨솔루션	제노코	코츠테크놀로지
주가(원)	**1,615**		**641,000**	**71,300**	**11,840**	**9,360**	**9,190**
시가총액(십억원)	**44.7**		**33,052.1**	**7,781.9**	**325.2**	**91.1**	**48.6**
PER(배)							
FY24A	11.8	10.6	7.0	13.3	12.8	N/A(-35.34)	9.3
FY25A	-	25.0	32.9	26.6	28.7	N/A(-68.78)	11.9
FY26F	**12.9**	**12.0**	**19.0**	**9.7**	**7.1**	-	-
FY27F	**8.3**	**9.0**	**12.7**	**8.8**	**5.5**	-	-
PBR(배)							
FY24A	0.6	2.5	3.0	2.7	2.4	3.2	1.4
FY25A	0.7	4.6	5.0	6.7	6.7	3.0	1.4
FY26F	**0.3**	**2.1**	**2.8**	**2.0**	**1.5**	-	-
FY27F	**0.3**	**1.8**	**2.3**	**1.7**	**1.3**	-	-
매출액							
FY24A	104.8		11,240.1	4,376.6	282.8	56.8	65.0
FY25A	92.1		26,702.9	5,839.0	403.4	59.6	68.1
FY26F	120.1		31,279.2	6,509.5	412.6	-	-
FY27F	140.6		33,230.0	7,266.8	501.3	-	-
영업이익							
FY24A	7.5		1,731.9	456.6	34.8	-2.2	9.5
FY25A	-0.7		3,089.3	1,005.6	56.1	-2.1	8.3
FY26F	2.9		4,025.0	990.8	57.1	-	-
FY27F	5.2		5,298.4	1,076.8	73.3	-	-
영업이익률(%)							
FY24A	7.1	9.8	15.4	10.4	12.3	-3.8	14.6
FY25A	-0.8	10.3	11.6	17.2	13.9	-3.5	12.2
FY26F	**2.4**	**14.0**	**12.9**	**15.2**	**13.8**	-	-
FY27F	**3.7**	**15.1**	**15.9**	**14.8**	**14.6**	-	-
순이익							
FY24A	7.3		2,539.9	405.3	27.0	-3.1	8.2
FY25A	-7.7		2,202.0	770.5	45.6	-2.1	7.4
FY26F	3.1		2,834.1	803.2	45.6	-	-
FY27F	5.6		3,943.1	883.9	59.1	-	-
EV/EBITDA(배)							
FY24A	4.0	7.6	7.1	9.2	7.8	N/A(-85.29)	6.1
FY25A	8.0	55.5	16.0	18.6	19.9	211.3	11.6
FY26F	0.8	5.7	7.9	5.1	4.2	-	-
FY27F	0.2	4.5	6.0	4.4	3.0	-	-
ROE(%)							
FY24A	5.6	17.3	31.4	22.2	21.8	-8.9	19.8
FY25A	-5.9	16.3	15.6	30.5	25.3	-4.9	14.8
FY26F	**2.7**	**20.5**	**15.3**	**23.6**	**22.7**	-	-
FY27F	**4.1**	**21.8**	**18.1**	**21.2**	**26.2**	-	-

참고: 2026.11.13 종가 기준, 컨센서스 적용. 한컴라이프케어는 당사 추정치임
자료: Quantiwise, 유진투자증권

한컴라이프케어(372910.KS) 재무제표

대차대조표

(단위:십억원)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
자산총계	**198.5**	**203.6**	**206.1**	**212.9**	**220.7**
유동자산	121.3	124.1	127.8	131.8	136.2
현금성자산	34.4	51.4	39.4	43.1	47.1
매출채권	2.1	5.9	6.8	6.8	6.8
재고자산	41.3	32.2	46.6	46.6	46.6
비유동자산	77.2	79.5	78.3	81.2	84.5
투자자산	5.2	7.1	7.7	8.0	8.4
유형자산	68.8	69.9	68.5	71.4	74.8
기타	3.3	2.6	2.1	1.7	1.3
부채총계	**63.1**	**75.8**	**75.3**	**76.7**	**77.8**
유동부채	61.7	75.0	73.8	75.1	76.2
매입채무	7.6	10.2	8.3	9.0	9.4
유동성이자부채	0.1	0.3	0.3	0.3	0.3
기타	54.0	64.5	65.2	65.8	66.5
비유동부채	1.5	0.8	1.5	1.6	1.6
비유동이자부채	0.4	0.1	0.1	0.1	0.1
기타	1.0	0.7	1.5	1.5	1.5
자본총계	**135.4**	**127.8**	**130.8**	**136.2**	**142.9**
지배지분	134.7	127.0	130.2	135.6	142.3
자본금	5.5	5.5	5.5	5.5	5.5
자본잉여금	140.0	140.0	140.0	140.0	140.0
이익잉여금	151.9	144.2	147.6	153.0	159.7
기타	(162.7)	(162.6)	(162.9)	(162.9)	(162.9)
비지배지분	0.7	0.8	0.6	0.6	0.6
자본총계	**135.4**	**127.8**	**130.8**	**136.2**	**142.9**
총차입금	0.5	0.4	0.4	0.4	0.4
순차입금	(33.9)	(50.9)	(39.0)	(42.7)	(46.7)

손익계산서

(단위:십억원)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
매출액	**104.8**	**92.1**	**120.1**	**140.6**	**152.6**
증가율(%)	(7.1)	(12.1)	30.5	17.1	8.5
매출원가	75.6	70.7	92.3	109.0	119.1
매출총이익	**29.1**	**21.4**	**27.8**	**31.7**	**33.6**
판매 및 일반관리비	21.6	22.1	24.9	26.5	26.8
기타영업손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
영업이익	**7.5**	**(0.7)**	**2.9**	**5.2**	**6.8**
증가율(%)	308.8	적전	흑전	79.5	31.4
EBITDA	**13.1**	**4.1**	**7.4**	**9.9**	**11.7**
증가율(%)	46.8	(69.0)	81.4	35.0	17.4
영업외손익	**1.6**	**(8.6)**	**0.8**	**1.4**	**1.5**
이자수익	0.5	0.5	0.4	0.5	0.3
이자비용	0.0	0.0	0.0	0.1	0.1
지분법손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타영업손익	1.1	(9.2)	0.4	1.0	1.3
세전순이익	**9.1**	**(9.4)**	**3.7**	**6.6**	**8.3**
증가율(%)	459.1	적전	흑전	81.1	25.2
법인세비용	1.7	(1.7)	0.5	1.0	1.4
당기순이익	**7.3**	**(7.7)**	**3.1**	**5.6**	**6.9**
증가율(%)	742.1	적전	흑전	77.8	23.4
지배주주지분	7.4	(7.7)	3.5	5.4	6.7
증가율(%)	794.2	적전	흑전	56.6	23.4
비지배지분	(0.0)	0.1	(0.3)	0.2	0.2
EPS(원)	**266**	**(279)**	**125**	**196**	**241**
증가율(%)	794.2	적전	흑전	56.6	23.4
수정EPS(원)	266	(279)	125	196	241
증가율(%)	794.2	적전	흑전	56.6	23.4

현금흐름표

(단위:십억원)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
영업현금	**22.3**	**22.7**	**(9.3)**	**11.2**	**12.3**
당기순이익	7.3	(7.7)	3.1	5.6	6.9
자산상각비	5.6	4.8	4.5	4.8	4.9
기타비현금성손익	(2.2)	7.1	3.1	(0.1)	(0.2)
운전자본증감	8.0	18.1	(19.1)	1.0	0.7
매출채권감소(증가)	2.6	(3.9)	(1.1)	0.0	0.0
재고자산감소(증가)	5.2	9.1	(14.5)	0.0	0.0
매입채무증가(감소)	(2.4)	1.7	(0.2)	0.7	0.4
기타	2.5	11.3	(3.4)	0.3	0.3
투자현금	**(3.9)**	**(5.7)**	**(2.6)**	**(7.6)**	**(8.2)**
단기투자자산감소	0.2	0.0	0.5	(0.0)	(0.0)
장기투자증권감소	0.0	0.0	0.6	(0.1)	(0.1)
설비투자	(4.1)	(5.7)	(3.7)	(7.3)	(7.9)
유형자산처분	0.2	0.0	0.0	0.0	0.0
무형자산처분	(0.2)	(0.2)	(0.0)	(0.0)	(0.0)
재무현금	**(0.3)**	**(0.1)**	**(0.1)**	**0.0**	**0.0**
차입금증가	(0.3)	(0.1)	(0.1)	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	**18.0**	**17.0**	**(12.0)**	**3.7**	**4.0**
기초현금	16.3	34.4	51.3	39.4	43.0
기말현금	34.4	51.3	39.4	43.0	47.1
Gross Cash flow	14.2	4.4	10.9	10.2	11.6
Gross Investment	(3.8)	(12.4)	22.1	6.6	7.6
Free Cash Flow	**18.0**	**16.8**	**(11.2)**	**3.7**	**4.0**

주요투자지표

	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
주당지표(원)					
EPS	266	(279)	125	196	241
BPS	4,866	4,590	4,682	4,877	5,117
DPS	0	0	0	0	0
밸류에이션(배,%)					
PER	11.8	n/a	12.9	8.3	6.7
PBR	0.6	0.7	0.3	0.3	0.3
EV/EBITDA	4.0	8.0	0.8	0.2	n/a
배당수익율	0.0	0.0	n/a	n/a	n/a
PCR	6.1	19.1	4.1	4.4	3.9
수익성(%)					
영업이익율	7.1	(0.8)	2.4	3.7	4.4
EBITDA이익율	12.5	4.4	6.1	7.1	7.6
순이익율	7.0	(8.3)	2.6	4.0	4.5
ROE	5.6	(5.9)	2.7	4.1	4.8
ROIC	5.7	(0.6)	3.0	4.8	6.1
안정성 (배,%)					
순차입금/자기자본	(25.0)	(39.9)	(29.8)	(31.3)	(32.7)
유동비율	196.6	165.4	173.2	175.3	178.8
이자보상배율	238.2	(28.4)	99.1	99.5	130.7
활동성 (회)					
총자산회전율	0.6	0.5	0.6	0.7	0.7
매출채권회전율	31.0	22.9	18.9	20.7	22.5
재고자산회전율	2.4	2.5	3.0	3.0	3.3
매입채무회전율	12.6	10.4	13.0	16.2	16.6

자료: 유진투자증권

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 제3자에게 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)