2026.11.17

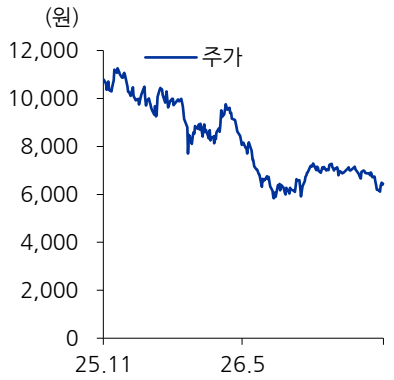
(053580,KQ)

# 웹케시

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

## 3Q26 Review: 금융 AI 서비스 출시 수혜 기대

| | |
|---|---|
| 투자의견 | BUY(유지) |
| 목표주가 | 9,100 원(하향) |
| 현재주가 | 6,110 원(11/16) |




| | |
|---|---|
| 시가총액(십억원) | 79 |
| 발행주식수(천주) | 12,954 |
| 52 주 최고 | 11,440 원 |
| 최저 | 5,700 원 |
| 52 주 일단 Beta | 0.09 |
| 60 일 평균 거래대금 | 1 억원 |
| 외국인 지분율 | 2.9% |
| 배당수익률(26E) | 3.3% |
| 주주구성 | |
| 석창규 (외 15 인) | 34.5% |
| 윤완수 (외 3 인) | 6.7% |

| 주가상승률(%) | 1M | 6M | 12M |
|---|---|---|---|
| | -12.0 | -25.1 | -43.4 |
| (원, 십억원) | 현재 | 직전 | 변동 |
| 투자의견 | Buy | Buy | - |
| 목표주가 | 9,100 | 10,800 | ▼ |
| 영업이익(26E) | 12.8 | 13.1 | ▼ |
| 영업이익(27E) | 16.0 | 15.4 | ▲ |

| 12월 결산(십억원) | 2025A | 2026E | 2027E |
|---|---|---|---|
| 매출액 | 74.4 | 83.0 | 93.2 |
| 영업이익 | 13.5 | 12.8 | 16.0 |
| 세전손익 | 17.1 | 12.7 | 18.5 |
| 당기순이익 | 12.5 | 8.8 | 13.2 |
| EPS(원) | 914 | 678 | 1,018 |
| 증감률(%) | 74.1 | -25.8 | 50.1 |
| PER(배) | 10.7 | 9.0 | 6.0 |
| ROE(%) | 11.7 | 7.7 | 10.7 |
| PBR(배) | 1.2 | 0.7 | 0.6 |
| EV/EBITDA(배) | 6.8 | 3.5 | 2.4 |

**3Q26 Review: 분기 최고 매출액 달성 및 영업이익은 시장기대치 부합.**

전일(11/16) 발표한 3분기 실적은 매출액 223억원, 영업이익 33억원으로 전년동기 대비 매출액은 24.0% 증가하면서 전분기에 이어 분기 최고 매출액을 경신하였으나, 영업이익은 7.3% 감소함. 당사 추정치(매출액 200억원, 영업이익 34억원) 대비 매출액은 소폭 상회했고, 영업이익은 부합함.

**2분기 연속 최고 매출액을 달성에 성공. AI 신규 서비스 출시 지속.**

올해 3분기 실적에서 가장 긍정적인 것은 전분기에 이어 역대 최고 분기 매출액을 달성했다는 것과, 금융AI 서비스 등의 출시가 지속되면서 관련 매출이 점차 가시화되고 있다는 것임.

**전년동기 대비 매출액이 큰 폭으로 성장하면서 최고 매출액을 경신**하게 된 이유는 ① 중견/대기업 부문의 매출이 전년동기 대비 소폭 감소했음에도 불구하고, ② 공공/금융기관 부문의 매출액이 전년동기 대비 79.1% 증가하면서 실적 성장을 견인하였기 때문임. 특히 동사의 금융/공공기관 부문의 매출은 지난 2분기에 20.9%yoy 증가한 이후 큰 폭의 두 자리 수 성장세를 지속하였음. ③ 또한, 중소기업(경리나라) 부문의 매출액도 전년동기 대비 6.5% 증가한 것은 물론, 3분기 연속 성장세를 유지하였음. 특히 긍정적인 것은 재정AX, AI MIS(Management Information System), 에이전트뱅킹 등의 **금융AI사업 관련 매출이 가시화**되고 있다는 것임. 3분기 누적 기준으로, 금융 AI사업 관련 매출액 15.5억원이 포함되었음.

다만, 금융AI 사업 중의 신규 서비스인 에이전트 뱅킹, 경리365, AXPort 등의 개발 및 상용화를 위한 비용이 증가하면서 수익성 하락(영업이익률: 3Q25A, 20.1% → 3Q26A, 15.0%, -5.1%p)은 당분간 지속되고 있음.

**4Q26 Preview: 금융AI 사업 본격화와 함께 분기 최고 매출액 경신 기대**

당사추정 올해 4분기 예상 실적은 매출액 226억원, 영업이익 35억원으로 전년동기 대비 각각 21.9%, 14.3% 증가하면서 최고 매출액 경신은 물론 점차 수익성도 개선될 것으로 예상함. 특히 매출 성장을 기대하는 이유는 ① 안정적인 기존 고객을 기반으로 안정적인 매출 증가는 물론, ② CMS 사업 및 금융AI 사업 관련 매출이 본격적으로 증가하면서 관련 매출도 실적 성장에 기여할 것으로 기대하기 때문임.

**동사는 5대 금융 AI사업을 순차적으로 진행 중**임. ① 에이전트뱅킹 사업은 NH농협은행에 구축 사업을 진행 중이고, ② 재정AX 사업은 NH농협은행x교육금고AX 프로젝트를 진행 중임. ③ AXPort 사업은 시범 운영 중이고, ④ 경리365 사업은 출시 준비 중이며, ⑤ AI MIS 사업은 본계약 협의 중임.

**Valuation: 목표주가 9,100원으로 하향하나, 투자의견 BUY 유지함.**

괴리율 부담으로 목표주가를 기존 10,800원에서 9,100원으로 15.7% 하향조정하지만, 투자의견은 BUY를 유지함. 목표주가 산정근거는 당사추정 2026년 실적 기준 예상EPS(678원)에 국내 동종업계 평균 PER 13.5배를 Target Multiple로 적용함.

유진투자증권

# I. 3Q26 Review &

### 3Q26 실적: 매출액 +24.0%yoy, 영업이익 -7.3%yoy

| (십억원,%, 연결기준) | 3Q26A | | | 3Q25A | 2Q26A |
|---|---|---|---|---|---|
| | 실적 | YoY (%,%p) | QoQ (%,%p) | 실적 | 실적 |
| **영업수익** | **22.3** | **24.0** | **9.9** | **18.0** | **20.3** |
| 부문별 영업수익(십억원) | | | | | |
| 공공/금융기관 | 9.5 | 79.1 | 15.6 | 5.3 | 8.2 |
| 중견/대기업 | 6.0 | -4.2 | 13.5 | 6.3 | 5.3 |
| 중소기업 | 6.8 | 6.5 | 0.2 | 6.4 | 6.8 |
| 부문별 비중(%) | | | | | |
| 공공/금융기관 | 42.3 | 13.0 | 2.1 | 29.3 | 40.2 |
| 중견/대기업 | 27.0 | -8.0 | 0.9 | 35.0 | 26.2 |
| 중소기업 | 30.7 | -5.0 | -3.0 | 35.7 | 33.6 |
| **수익(십억원)** | | | | | |
| 영업비용 | 19.0 | 31.9 | 11.7 | 14.4 | 17.0 |
| **영업이익** | **3.3** | **-7.3** | **0.4** | **3.6** | **3.3** |
| **세전이익** | **2.5** | **-39.7** | **-33.7** | **4.1** | **3.7** |
| **당기순이익** | **1.6** | **-48.3** | **-42.4** | **3.1** | **2.8** |
| 이익률(%) | | | | | |
| 영업비용율 | 85.0 | 5.1 | 1.4 | 79.9 | 83.6 |
| **영업이익률** | **15.0** | **-5.1** | **-1.4** | **20.1** | **16.4** |
| **세전이익률** | **11.1** | **-11.7** | **-7.3** | **22.8** | **18.4** |
| **당기순이익률** | **7.2** | **-10.1** | **-6.5** | **17.2** | **13.7** |

자료: 유진투자증권

| (단위: 십억원, (%,%p) | 3Q26A | | | | | 3Q26E | | | 2025A | 2026E | | 2027E | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | 실적 발표 | 당사 예상치 | 차이 | 컨센서스 | 차이 | 예상치 | qoq | yoy | | 예상치 | yoy | 예상치 | yoy |
| 영업수익 | 22.3 | 20.0 | 11.7 | - | - | 22.6 | 1.1 | 21.9 | 74.4 | 83.0 | 11.7 | 93.2 | 12.2 |
| 영업이익 | 3.3 | 3.4 | -2.4 | - | - | 3.5 | 3.2 | 14.3 | 13.5 | 12.8 | -5.0 | 16.0 | 24.8 |
| 세전이익 | 2.5 | 3.8 | -35.3 | - | - | 2.9 | 18.9 | -54.4 | 17.1 | 12.7 | -25.8 | 18.5 | 45.4 |
| 순이익 | 1.6 | 3.3 | -50.9 | - | - | 1.9 | 19.3 | -56.3 | 12.5 | 8.8 | -29.5 | 13.2 | 50.1 |
| 지배순이익 | 1.6 | 3.3 | -50.9 | - | - | 1.9 | 19.3 | -56.3 | 12.5 | 8.8 | -29.5 | 13.2 | 50.1 |
| 영업이익률 | 15.0 | 17.2 | -2.2 | - | - | 15.3 | 0.3 | -1.0 | 18.1 | 15.4 | -2.7 | 17.1 | 1.7 |
| 순이익률 | 7.2 | 16.3 | -9.1 | - | - | 8.5 | 1.3 | -15.2 | 16.8 | 10.6 | -6.2 | 14.2 | 3.6 |
| EPS(원) | 495 | 1,008 | -50.9 | - | - | 591 | 19.3 | -54.0 | 914 | 678 | -25.8 | 1,018 | 50.1 |
| BPS(원) | 8,962 | 9,099 | -1.5 | - | - | 9,110 | 1.6 | 11.7 | 8,156 | 9,110 | 11.7 | 9,928 | 9.0 |
| ROE(%) | 5.5 | 11.1 | -5.6 | - | - | 6.5 | 1.0 | -9.3 | 11.7 | 7.7 | -4.0 | 10.7 | 3.0 |
| PER(X) | 12.3 | 6.1 | - | - | - | 10.3 | - | - | 10.7 | 9.0 | - | 6.0 | - |
| PBR(X) | 0.7 | 0.7 | - | - | - | 0.7 | - | - | 1.2 | 0.7 | - | 0.6 | - |

자료: 웹케시, 유진투자증권

주: EPS 는 annualized 기준

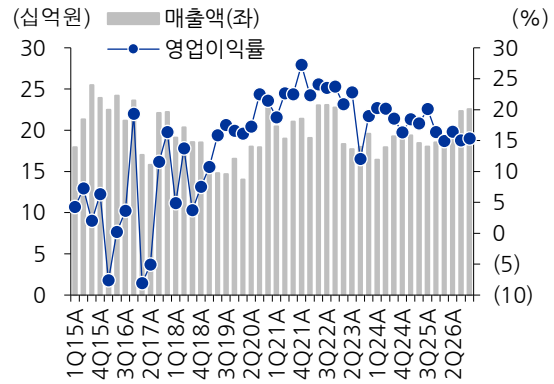
# Ⅱ. 실적 추이 및 전망

## 분기별 실적 추이 및 전망

| (십억원,%) | 1Q24A | 2Q24A | 3Q24A | 4Q24A | 1Q25A | 2Q25A | 3Q25A | 4Q25A | 1Q26A | 2Q26A | 3Q26A | 4Q26F |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| **영업수익** | **16.4** | **17.9** | **19.3** | **20.0** | **19.4** | **18.5** | **18.0** | 18.5 | **17.8** | **20.3** | **22.3** | **22.6** |
| *YoY(%)* | *-10.4* | *1.3* | *7.2* | *2.1* | *18.0* | *2.9* | *-6.5* | *-7.4* | *-8.1* | *10.2* | *24.0* | *21.9* |
| *QoQ(%)* | *-16.1* | *9.1* | *7.5* | *3.8* | *-3.1* | *-4.8* | *-2.4* | *2.9* | *-3.9* | *14.2* | *9.9* | *1.1* |
| 부문별 영업수익 | | | | | | | | | | | | |
| 공공/금융기관 | 4.2 | 4.3 | 4.3 | 7.8 | 7.9 | 6.8 | 5.3 | 6.7 | 6.6 | 8.2 | 9.5 | 9.9 |
| 중견/대기업 | 4.4 | 4.9 | 5.3 | 5.5 | 5.0 | 5.3 | 6.3 | 5.3 | 4.6 | 5.3 | 6.0 | 5.5 |
| 중소기업 | 6.5 | 6.4 | 6.3 | 6.6 | 6.5 | 6.4 | 6.4 | 6.5 | 6.6 | 6.8 | 6.8 | 7.2 |
| 부문별 비중(%) | | | | | | | | | | | | |
| 공공/금융기관 | 25.8 | 23.8 | 22.5 | 39.1 | 40.6 | 36.6 | 29.3 | 36.0 | 37.2 | 40.2 | 42.3 | 43.8 |
| 중견/대기업 | 26.6 | 27.4 | 27.3 | 27.6 | 25.9 | 28.6 | 35.0 | 28.8 | 25.7 | 26.2 | 27.0 | 24.4 |
| 중소기업 | 39.6 | 35.7 | 32.6 | 33.2 | 33.6 | 34.8 | 35.7 | 35.2 | 37.2 | 33.6 | 30.7 | 31.8 |
| **수익** | | | | | | | | | | | | |
| 영업비용 | 13.1 | 14.3 | 15.7 | 16.7 | 15.8 | 15.2 | 14.4 | 15.5 | 15.2 | 17.0 | 19.0 | 19.1 |
| **영업이익** | **3.3** | **3.6** | **3.6** | **3.3** | **3.6** | **3.3** | **3.6** | **3.0** | **2.7** | **3.3** | **3.3** | **3.5** |
| **세전이익** | **1.6** | **3.1** | **3.6** | **1.4** | **3.5** | **3.7** | **4.1** | **6.5** | **3.6** | **3.7** | **2.5** | **2.9** |
| **당기순이익** | **1.1** | **2.4** | **2.5** | **1.0** | **2.7** | **3.2** | **3.1** | **4.4** | **2.5** | **2.8** | **1.6** | **1.9** |
| 이익률(%) | | | | | | | | | | | | |
| 영업비용율 | 79.8 | 79.9 | 81.5 | 83.7 | 81.6 | 82.3 | 79.9 | 83.7 | 85.1 | 83.6 | 85.0 | 84.7 |
| **영업이익률** | **20.2** | **20.1** | **18.5** | **16.3** | **18.4** | **17.7** | **20.1** | **16.3** | **14.9** | **16.4** | **15.0** | **15.3** |
| **세전이익률** | **9.8** | **17.5** | **18.8** | **7.2** | **18.1** | **20.2** | **22.8** | **34.8** | **20.0** | **18.4** | **11.1** | **13.0** |
| **당기순이익률** | **6.9** | **13.5** | **12.8** | **4.9** | **13.7** | **17.3** | **17.2** | **23.6** | **14.0** | **13.7** | **7.2** | **8.5** |

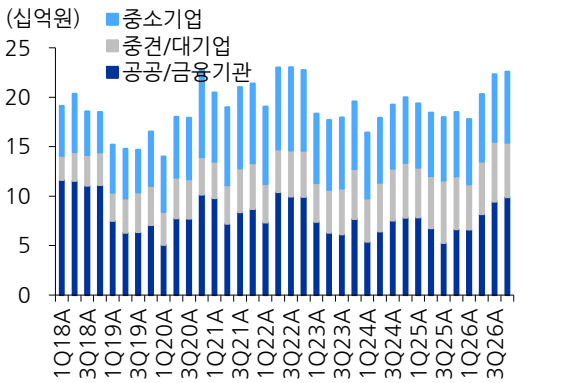
자료: 유진투자증권

## 분기별 영업수익, 영업이익률 추이 및 전망




자료: 유진투자증권

## 분기 사업부문별 영업수익 추이 및 전망



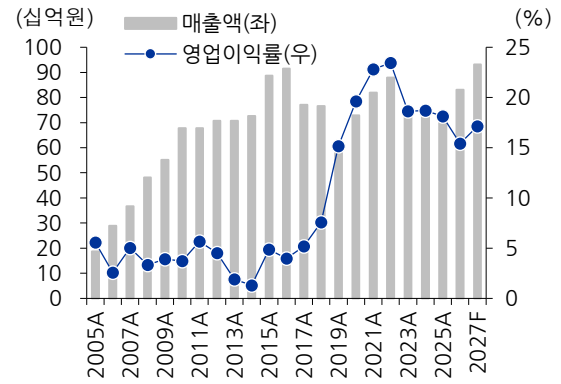

자료: 유진투자증권

## 연간 실적 전망

| (십억원, %) | 2016A | 2017A | 2018A | 2019A | 2020A | 2021A | 2022A | 2023A | 2024A | 2025A | 2026F | 2027F |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| **영업수익** | **91.5** | **77.1** | **76.6** | **61.2** | **72.8** | **81.9** | **87.9** | **73.6** | **73.6** | **74.4** | **83.0** | **93.2** |
| *YoY(%)* | *3.2* | *-15.7* | *-0.7* | *-20.1* | *19.0* | *12.5* | *7.3* | *-16.3* | *0.0* | *1.0* | *11.7* | *12.2* |
| 부문별 영업수익 | | | | | | | | | | | | |
| 공공/금융기관 | - | 14.5 | 14.6 | 13.4 | 18.3 | 20.6 | 22.1 | 19.0 | 27.2 | 26.6 | 34.1 | 39.9 |
| 중견/대기업 | - | 11.3 | 11.7 | 14.2 | 15.3 | 16.6 | 17.5 | 17.9 | 20.1 | 21.9 | 21.4 | 22.8 |
| 중소기업 | - | 19.0 | 19.4 | 19.7 | 26.9 | 31.2 | 32.3 | 27.6 | 26.4 | 25.9 | 27.5 | 30.5 |
| 부문별 비중(%) | | | | | | | | | | | | |
| 공공/금융기관 | - | 18.9 | 19.1 | 18.1 | 25.1 | 25.1 | 25.2 | 25.8 | 36.9 | 35.7 | 41.1 | 42.8 |
| 중견/대기업 | - | 14.6 | 15.3 | 19.2 | 21.0 | 20.3 | 19.9 | 24.3 | 27.2 | 29.5 | 25.8 | 24.5 |
| 중소기업 | - | 24.6 | 25.4 | 26.5 | 36.9 | 38.1 | 36.8 | 37.5 | 35.8 | 34.8 | 33.1 | 32.8 |
| **수익** | | | | | | | | | | | | |
| 영업비용 | 87.8 | 73.1 | 70.8 | 51.9 | 58.5 | 63.2 | 67.3 | 59.9 | 59.9 | 60.9 | 70.2 | 77.2 |
| **영업이익** | **3.6** | **4.0** | **5.8** | **9.3** | **14.3** | **18.7** | **20.6** | **13.7** | **13.8** | **13.5** | **12.8** | **16.0** |
| **세전이익** | **2.1** | **4.6** | **7.0** | **9.9** | **22.2** | **19.1** | **14.6** | **7.6** | **11.1** | **17.1** | **12.7** | **18.5** |
| **당기순이익** | **0.5** | **3.7** | **5.5** | **9.3** | **17.4** | **14.9** | **11.5** | **5.6** | **8.3** | **12.5** | **8.8** | **13.2** |
| 이익률(%) | | | | | | | | | | | | |
| 영업비용율 | 96.0 | 94.8 | 92.4 | 84.8 | 80.4 | 77.2 | 76.6 | 81.4 | 81.3 | 81.9 | 84.6 | 82.9 |
| **영업이익률** | **4.0** | **5.2** | **7.6** | **15.2** | **19.6** | **22.8** | **23.4** | **18.6** | **18.7** | **18.1** | **15.4** | **17.1** |
| **세전이익률** | **2.2** | **6.0** | **9.1** | **16.1** | **30.5** | **23.4** | **16.6** | **10.3** | **15.1** | **23.0** | **15.3** | **19.8** |
| **당기순이익률** | **0.5** | **4.8** | **7.2** | **15.2** | **23.9** | **18.2** | **13.1** | **7.6** | **11.3** | **16.8** | **10.6** | **14.2** |

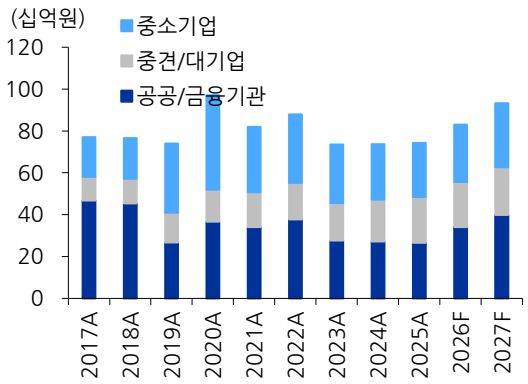
자료: 유진투자증권

### 연간 영업수익, 영업이익률 추이 및 전망




자료: 유진투자증권

### 연간 사업부문별 영업수익 추이 및 전망




자료: 유진투자증권

# Ⅲ. Peer Valuation

## 국내 유사기업 Valuation 비교

| | 웹케시 | 평균 | 쿠콘 | 한글과컴퓨터 | 헥토파이낸셜 | NHN KCP | 라온시큐어 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 주가(원) | 6,110 | | 19,990 | 13,750 | 16,210 | 10,860 | 14,190 |
| 시가총액(십억원) | 79.2 | | 201.7 | 332.5 | 226.5 | 436.1 | 157.6 |
| PER(배) | | | | | | | |
| FY24A | 18.6 | 19.4 | 10.6 | 36.9 | 14.3 | 6.3 | 28.7 |
| FY25A | 10.7 | 19.2 | 13.5 | 16.1 | 23.2 | 13.2 | 30.2 |
| **FY26F** | **9.0** | **13.5** | **6.5** | **9.7** | **10.4** | **7.9** | **32.9** |
| **FY27F** | **6.0** | **10.8** | **7.3** | **9.2** | **9.0** | **7.2** | **21.6** |
| PBR(배) | | | | | | | |
| FY24A | 1.3 | 1.3 | 1.1 | 1.5 | 0.9 | 1.1 | 2.2 |
| FY25A | 1.2 | 1.6 | 1.7 | 1.5 | 1.2 | 1.9 | 1.8 |
| **FY26F** | **0.7** | **1.4** | **1.1** | **0.8** | **1.2** | **1.2** | **2.6** |
| **FY27F** | **0.6** | **1.2** | **0.9** | **0.8** | **1.1** | **1.1** | **2.3** |
| 매출액(십억원) | | | | | | | |
| FY24A | 73.6 | | 73.0 | 304.8 | 159.3 | 1,105.3 | 62.5 |
| FY25A | 74.4 | | 69.5 | 326.7 | 187.4 | 1,234.9 | 63.8 |
| FY26F | 83.0 | | 71.5 | 381.1 | 220.2 | 1,528.5 | 61.5 |
| FY27F | 93.2 | | 74.5 | 395.0 | 245.7 | 1,736.4 | 70.9 |
| 영업이익(십억원) | | | | | | | |
| FY24A | 13.8 | | 16.6 | 40.4 | 13.3 | 43.8 | 2.0 |
| FY25A | 13.5 | | 18.9 | 36.4 | 15.6 | 54.7 | 2.8 |
| FY26F | 12.8 | | 20.0 | 48.9 | 24.7 | 60.2 | 3.5 |
| FY27F | 16.0 | | 21.1 | 58.3 | 29.6 | 70.4 | 6.7 |
| 영업이익률(%) | | | | | | | |
| FY24A | 18.7 | 10.3 | 22.7 | 13.3 | 8.3 | 4.0 | 3.2 |
| FY25A | 18.1 | 11.1 | 27.2 | 11.1 | 8.3 | 4.4 | 4.4 |
| **FY26F** | **15.4** | **12.3** | **28.0** | **12.8** | **11.2** | **3.9** | **5.6** |
| **FY27F** | **17.1** | **13.7** | **28.3** | **14.8** | **12.0** | **4.1** | **9.5** |
| 순이익(십억원) | | | | | | | |
| FY24A | 7.2 | | 15.8 | 14.0 | 9.0 | 45.3 | 4.1 |
| FY25A | 12.5 | | 21.5 | 24.6 | 8.8 | 45.8 | 3.6 |
| FY26F | 8.8 | | 31.1 | 34.8 | 21.3 | 55.8 | 4.7 |
| FY27F | 13.2 | | 27.6 | 36.7 | 24.1 | 61.1 | 7.2 |
| EV/EBITDA(배) | | | | | | | |
| FY24A | 7.1 | 8.3 | 2.8 | 9.9 | N/A(-4.45) | 1.0 | 19.4 |
| FY25A | 6.8 | 9.5 | 5.2 | 9.5 | N/A(-3.10) | 3.0 | 20.2 |
| FY26F | 3.5 | 9.6 | 1.9 | 3.1 | - | - | 23.6 |
| FY27F | 2.4 | 6.6 | 0.7 | 2.4 | - | - | 16.7 |
| ROE(%) | | | | | | | |
| FY24A | 6.9 | 9.5 | 11.5 | 2.9 | 6.1 | 18.5 | 8.5 |
| FY25A | 11.7 | 9.4 | 13.5 | 5.0 | 5.3 | 16.2 | 6.8 |
| **FY26F** | **7.7** | **12.2** | **17.4** | **6.8** | **11.3** | **17.2** | **8.3** |
| **FY27F** | **10.7** | **12.1** | **13.9** | **6.9** | **11.7** | **16.4** | **11.6** |

참고: 2026.11.16 종가 기준, 컨센서스 적용. 웹케시는 당사 추정치
자료: Quantiwise, 유진투자증권

# 웹케시(053580.KQ) 재무제표

## 대차대조표

| (단위:십억원) | 2024A | 2025A | 2026F | 2027F | 2028F |
|---|---|---|---|---|---|
| 유동자산 | 26.6 | 33.9 | 42.3 | 55.4 | 69.3 |
| 현금성자산 | 15.9 | 18.9 | 26.0 | 37.9 | 50.6 |
| 매출채권 | 5.4 | 6.5 | 7.8 | 8.8 | 10.0 |
| 재고자산 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| 비유동자산 | 99.3 | 97.6 | 98.2 | 97.1 | 96.7 |
| 투자자산 | 78.6 | 81.6 | 84.3 | 85.3 | 86.3 |
| 유형자산 | 6.2 | 5.4 | 4.3 | 3.1 | 2.5 |
| 무형자산 | 14.5 | 10.6 | 9.6 | 8.7 | 7.9 |
| **자산총계** | **125.9** | **131.4** | **140.5** | **152.5** | **166.0** |
| 유동부채 | 15.5 | 12.3 | 13.8 | 14.8 | 16.0 |
| 매입채무 | 6.6 | 5.9 | 7.6 | 8.7 | 9.8 |
| 단기차입금 | 4.9 | 3.4 | 3.2 | 3.2 | 3.2 |
| 유동성장기부채 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| 비유동부채 | 8.0 | 7.9 | 8.7 | 9.0 | 9.4 |
| 사채및장기차입금 | 2.0 | 0.8 | 0.6 | 0.6 | 0.6 |
| 기타비유동부채 | 6.1 | 7.0 | 7.9 | 8.2 | 8.5 |
| **부채총계** | **23.6** | **20.2** | **22.5** | **23.9** | **25.4** |
| 자본금 | 6.9 | 6.9 | 6.9 | 6.9 | 6.9 |
| 자본잉여금 | 39.8 | 29.8 | 29.7 | 29.7 | 29.7 |
| 자본조정 | (11.4) | (13.7) | (5.2) | (5.2) | (5.2) |
| 자기주식 | (10.9) | (13.9) | (5.2) | (5.2) | (5.2) |
| 이익잉여금 | 67.4 | 88.3 | 86.5 | 97.1 | 109.1 |
| **자본총계** | **102.3** | **111.2** | **118.0** | **128.6** | **140.6** |
| 총차입금 | 6.9 | 4.2 | 3.8 | 3.8 | 3.8 |
| 순차입금(순현금) | (9.1) | (14.7) | (22.2) | (34.1) | (46.7) |
| 투하자본 | 51.4 | 38.2 | 36.0 | 34.7 | 34.0 |

## 손익계산서

| (단위:십억원) | 2024A | 2025A | 2026F | 2027F | 2028F |
|---|---|---|---|---|---|
| **매출액** | **73.6** | **74.4** | **83.0** | **93.2** | **104.0** |
| 증가율(%) | 0.0 | 1.0 | 11.7 | 12.2 | 11.6 |
| **매출총이익** | **73.6** | **74.4** | **83.0** | **93.2** | **104.0** |
| 매출총이익율(%) | 100.0 | 100.0 | 100.0 | 100.0 | 100.0 |
| 판매비와관리비 | 59.9 | 60.9 | 70.2 | 77.2 | 85.6 |
| 증가율(%) | -0.0 | 1.7 | 15.4 | 9.9 | 10.9 |
| **영업이익** | **13.8** | **13.5** | **12.8** | **16.0** | **18.4** |
| 증가율(%) | 0.3 | -2.1 | -5.0 | 24.8 | 15.3 |
| **EBITDA** | **17.6** | **17.3** | **16.4** | **18.8** | **20.7** |
| 증가율(%) | 0.6 | -1.5 | -5.6 | 15.1 | 10.1 |
| **영업외손익** | **-3.8** | **3.7** | **-0.1** | **2.5** | **2.6** |
| 이자수익 | 0.8 | 1.9 | 2.0 | 2.5 | 2.8 |
| 이자비용 | 0.1 | 0.1 | 0.1 | 0.1 | 0.1 |
| 외화관련손익 | -0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| 지분법손익 | -2.7 | -0.9 | -0.6 | 0.0 | 0.0 |
| 기타영업외손익 | -1.9 | 2.8 | -1.5 | 0.0 | -0.2 |
| **세전계속사업손익** | **9.9** | **17.1** | **12.7** | **18.5** | **21.0** |
| 법인세비용 | 2.8 | 4.7 | 3.9 | 5.3 | 6.4 |
| 중단사업이익 | 0.1 | 0.1 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| **당기순이익** | **7.2** | **12.5** | **8.8** | **13.2** | **14.6** |
| 증가율(%) | -7.0 | 73.4 | -29.5 | 50.1 | 10.7 |
| 당기순이익률(%) | 9.8 | 16.8 | 10.6 | 14.2 | 14.0 |
| **EPS(원)** | **525** | **914** | **678** | **1,018** | **1,127** |
| 증가율(%) | -7.4 | 74.1 | -25.8 | 50.1 | 10.7 |
| **완전희석EPS(원)** | **525** | **914** | **678** | **1,018** | **1,127** |
| 증가율(%) | -7.4 | 74.1 | -25.8 | 50.1 | 10.7 |

## 현금흐름표

| (단위:십억원) | 2024A | 2025A | 2026F | 2027F | 2028F |
|---|---|---|---|---|---|
| **영업활동현금흐름** | **15.4** | **12.7** | **14.8** | **16.3** | **17.2** |
| 당기순이익 | 7.2 | 12.5 | 8.8 | 13.2 | 14.6 |
| 유무형자산상각비 | 3.8 | 3.9 | 3.6 | 2.9 | 2.3 |
| 기타비현금손익가감 | 8.6 | 2.6 | 2.4 | 0.3 | 0.3 |
| 운전자본의변동 | (4.2) | (2.7) | 0.5 | (0.1) | (0.1) |
| 매출채권감소(증가) | (0.8) | (1.0) | (2.2) | (1.1) | (1.2) |
| 재고자산감소(증가) | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| 매입채무증가(감소) | (0.8) | (0.2) | 1.6 | 1.0 | 1.2 |
| 기타 | (2.5) | (1.5) | 1.0 | (0.1) | (0.1) |
| **투자활동현금흐름** | **(11.8)** | **(2.8)** | **(4.5)** | **(1.9)** | **(2.0)** |
| 단기투자자산처분(취득) | (3.5) | (10.2) | (2.5) | (0.1) | (0.1) |
| 장기투자증권처분(취득) | (1.0) | (4.1) | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| 설비투자 | (0.2) | (0.6) | (0.7) | (0.7) | (0.8) |
| 유형자산처분 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| 무형자산감소(증가) | (2.0) | (1.9) | (0.1) | (0.1) | (0.1) |
| **재무활동현금흐름** | **(8.9)** | **(6.0)** | **(3.3)** | **(2.6)** | **(2.6)** |
| 차입금증가(감소) | (1.7) | (1.8) | (0.7) | 0.0 | 0.0 |
| 자본증가(감소) | (7.2) | (4.3) | (2.6) | (2.6) | (2.6) |
| 배당금지급 | 1.3 | 1.3 | 2.5 | 2.6 | 2.6 |
| **현금의 증가(감소)** | **(5.3)** | **3.9** | **6.9** | **11.8** | **12.5** |
| 기초현금 | 17.5 | 12.2 | 16.1 | 23.0 | 34.8 |
| 기말현금 | 12.2 | 16.1 | 23.0 | 34.8 | 47.3 |
| Gross Cash flow | 19.7 | 18.9 | 15.2 | 16.4 | 17.2 |
| Gross Investment | 12.4 | (4.7) | 1.5 | 1.9 | 2.0 |
| **Free Cash Flow** | **7.2** | **23.6** | **13.7** | **14.5** | **15.3** |

## 주요투자지표

| | 2024A | 2025A | 2026F | 2027F | 2028F |
|---|---|---|---|---|---|
| **주당지표(원)** | | | | | |
| EPS | 525 | 914 | 678 | 1,018 | 1,127 |
| BPS | 7,528 | 8,156 | 9,110 | 9,928 | 10,855 |
| DPS | 100 | 200 | 200 | 200 | 200 |
| **밸류에이션(배,%)** | | | | | |
| PER | 18.6 | 10.7 | 9.0 | 6.0 | 5.4 |
| PBR | 1.3 | 1.2 | 0.7 | 0.6 | 0.6 |
| PCR | 6.8 | 7.0 | 5.2 | 4.8 | 4.6 |
| EV/EBITDA | 7.1 | 6.8 | 3.5 | 2.4 | 1.6 |
| 배당수익율 | 1.0 | 2.1 | 3.3 | 3.3 | 3.3 |
| **수익성(%)** | | | | | |
| 영업이익율 | 18.7 | 18.1 | 15.4 | 17.1 | 17.7 |
| EBITDA이익율 | 23.9 | 23.3 | 19.7 | 20.2 | 19.9 |
| 순이익율 | 9.8 | 16.8 | 10.6 | 14.2 | 14.0 |
| ROE | 6.9 | 11.7 | 7.7 | 10.7 | 10.8 |
| ROIC | 18.4 | 21.8 | 23.9 | 32.2 | 37.2 |
| **안정성 (배,%)** | | | | | |
| 순차입금/자기자본 | (8.9) | (13.2) | (18.8) | (26.5) | (33.2) |
| 유동비율 | 171.4 | 275.4 | 307.3 | 373.1 | 432.2 |
| 이자보상배율 | 158.2 | 171.3 | 239.0 | 310.6 | 358.1 |
| **활동성 (회)** | | | | | |
| 총자산회전율 | 0.6 | 0.6 | 0.6 | 0.6 | 0.7 |
| 매출채권회전율 | 14.2 | 12.5 | 11.7 | 11.2 | 11.0 |
| 재고자산회전율 | n/a | n/a | n/a | n/a | n/a |
| 매입채무회전율 | 11.1 | 11.9 | 12.3 | 11.5 | 11.3 |

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)

과거 2년간 투자의견 및 목표주가 변동내역

| 추천일자 | 투자의견 | 목표가(원) | 목표가격 대상시점 | 괴리율(%) 평균주가 대비 | 괴리율(%) 최고(최저) 주가 대비 |
|---|---|---|---|---|---|
| 2025-03-17 | Buy | 13,000 | 1년 | -0.2 | 36.9 |
| 2025-05-19 | Buy | 22,000 | 1년 | -33.1 | 0.2 |
| 2025-08-18 | Buy | 22,000 | 1년 | -42.4 | -34.3 |
| 2025-11-17 | Buy | 16,000 | 1년 | -37.8 | -29.6 |
| 2026-03-18 | Buy | 13,000 | 1년 | -42.4 | -24.9 |
| 2026-05-16 | Buy | 13,000 | 1년 | -48.8 | -37.2 |
| 2026-08-18 | Buy | 10,800 | 1년 | -36.3 | -32.6 |
| 2026-11-16 | Buy | 9,100 | 1년 | | |

웹케시(053580.KQ) 주가 및 목표주가 추이
**담당 애널리스트: 박종선**

