2026.11.17

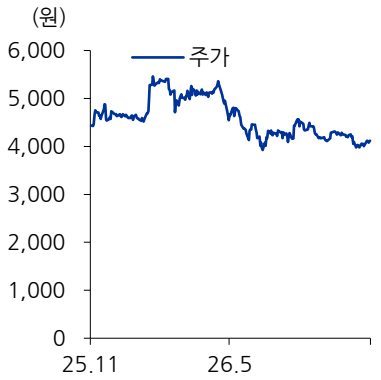
(095570,KS)

AJ 네트웍스

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

3Q26 Review: 시장기대치 상회, 로봇 사업 확대 중

투자의견	BUY(유지)
목표주가	6,000 원(하향)
현재주가	4,095 원(11/16)



시가총액(십억원)	185
발행주식수(천주)	45,253
52 주 최고	5,570 원
최저	3,825 원
52 주 일단 Beta	-0.05
60 일 평균 거래대금	4 억원
외국인 지분율	6.1%
배당수익률(26E)	8.1%
주주구성	
문덕영 (외 8 인)	56.0%
자사주 (외 1 인)	1.1%

주가상승률(%)	1M	6M	12M
	-3.3	-12.0	-7.8
(원, 십억원)	현재	직전	변동
투자의견	BUY	BUY	-
목표주가	6,000	7,000	▼
영업이익(26E)	80.2	106.7	▼
영업이익(27E)	85.5	123.6	▼

12월 결산(십억원)	2025A	2026E	2027E
매출액	1,070.1	1,268.4	1,444.8
영업이익	71.5	80.2	85.5
세전손익	23.0	53.3	51.3
당기순이익	28.3	45.0	38.5
EPS(원)	628	985	850
증감률(%)	30.6	56.9	-13.7
PER(배)	7.4	4.2	4.8
ROE(%)	6.3	10.2	9.0
PBR(배)	0.5	0.4	0.4
EV/EBITDA(배)	5.0	2.2	1.4

❝ **3Q26 Review: 높은 매출액 및 수익성 개선 지속, 시장 컨센서스 상회.**
최근(11/13) 발표한 3분기 실적(연결 기준)은 매출액 3,271억원, 영업이익 224억원으로 전년동기 대비 매출액은 14.2% 증가하면서 전분기에 이어 3,000억원대 매출액을 달성하였고, 영업이익은 97.5% 증가하면서 큰 폭의 수익성 개선에도 성공하였음. 시장 컨센서스(매출액 3,100억원, 영업이익 177억원) 대비 매출액은 유사하였지만, 영업이익은 크게 상회하였음.

❝ **전분기에 이어 3,000억원대 매출액 달성, 큰 폭의 수익성 개선도 긍정적.**
이번 실적에서 5분기 연속 전년동기 대비 두 자리 수 매출 성장세를 유지한 가운데, 전분기에 이어 분기 매출 3,000억원대를 기록한 것과 영업이익이 크게 개선되었다는 것은 긍정적임.
전년동기 매출액이 큰 폭으로 증가한 이유는 렌탈 부문과 창고/유통 부문 매출액이 전년동기 대비 각각 11.7%, 18.2% 증가하였기 때문임. 특히 별도 기준으로 로지스(파렛트) 부문, B&T(Business & Technology) 부문 및 산업안전장비 부문 모두 전년동기 대비 각각 23.5%, 32.0%, 19.5% 증가하면서 높은 성장세를 지속하였음.
영업이익이 큰 폭으로 증가하면서 수익성이 개선(OPM: 3Q25A, 4.0% → 3Q26A, 6.9%, +2.9%p)된 이유는 ① 기타 부문의 영업이익이 적자를 기록한 가운데, ② 렌탈 부문의 영업이익률이 소폭 개선(3Q25A, 9.2% → 3Q26A, 10.8%, +1.6%p)되었고, 창고/유통 부문의 영업이익률 또한 크게 개선(3Q25A, 1.6% → 3Q26A, 5.0%, +3.4%p)되었기 때문임.

❝ **4Q26 Preview: 안정적인 매출 성장 속에 로봇사업 확대 가속화 기대.**
4분기 예상실적(연결 기준)은 매출액 3,100억원, 영업이익 177억원으로, 전년동기 대비 매출액은 19.8% 증가하면서 3,000억원대의 매출액을 유지할 것으로 예상하고, 영업이익은 전분기 대비 역기저효과로 감소를 예상함.
동사는 렌탈 및 창고/유통 부문에서 안정적인 매출성장이 지속되는 가운데, **로봇사업 확대를 가속화하고 있어 긍정적**임. 동사는 AI 기반 로봇 자동화 전문기업인 노바테크와 로봇 자동화 솔루션 렌탈사업을 위한 업무협약(MOU)를 체결함(10/23). 동사는 피지컬AI 기업인 파스토로보틱스와 물류 로봇 사업 확대를 위한 전략적 업무제휴(MOU)를 체결함(8/3). 또한 동사는 로보티즈와 AI 기반 자율주행, 서비스 로봇 시장 공략을 위한 MOU를 체결(7/27)하였음. 이외에도 이미 레인보우로보틱스, 두산로보틱스, 클로봇, 씨메스로보틱스와도 MOU를 체결하여 로봇사업을 확대해오고 있었음.

❝ **Valuation: 현재주가는 PER 4.2배, PBR 0.4배로 Valuation 매력 보유.**
괴리율 부담으로 목표주가를 기존 7,000원에서 6,000원으로 14.3% 하향 조정하지만, 투자의견은 BUY를 유지함. 영업가치 산출시 EV/EBITDA Multiple 2.2배, 투자자산가치는 70% 할인하여 적용함.
현재주가는 당사추정 실적기준, PER 4.2배, PBR 0.4배로 국내 동종업체 평균 대비 여전히 저평가되어 거래중임.

유진투자증권

I. 3Q26 Review &

3Q26 실적: 매출액 +14.2%yoy, 영업이익 +97.5%yoy

(십억원,%)	3Q26A			3Q25A	2Q26A
	실적	YoY(%,%p)	QoQ(%,%p)	실적	실적
매출액(십억원)	**327.1**	**14.2**	**-0.2**	**286.4**	**327.8**
부문별 매출액					
렌탈 부문	131.9	11.7	-1.9	118.1	134.5
창고/유통 부문	185.4	18.2	1.3	156.8	182.9
기타 부문	9.8	-14.7	-6.2	11.5	10.4
부문별 비중(%)					
렌탈 부문	40.3	-0.9	-0.7	41.2	41.0
창고/유통 부문	56.7	1.9	0.9	54.8	55.8
기타 부문	3.0	-1.0	-0.2	4.0	3.2
수익(십억원)					
영업비용	304.7	10.8	-0.6	275.0	306.4
영업이익	**22.4**	**97.5**	**4.4**	**11.4**	**21.5**
세전이익	**-2.5**	**160.9**	**-106.7**	**-1.0**	**37.2**
당기순이익	**2.8**	**-79.1**	**-90.2**	**13.3**	**28.3**
지배기업당기순이익	**2.8**	**-79.0**	**-90.2**	**13.3**	**28.3**
이익률(%)					
영업비용율	93.1	-2.9	-0.3	96.0	93.4
영업이익률	**6.9**	**2.9**	**0.3**	**4.0**	**6.6**
세전이익률	**-0.8**	**-0.4**	**-12.1**	**-0.3**	**11.3**
당기순이익률	**0.8**	**-3.8**	**-7.8**	**4.6**	**8.6**
지배기업순이익률	**0.8**	**-3.8**	**-7.8**	**4.6**	**8.6**

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	327.1	332.8	-1.7	310.0	5.5	326.3	-0.2	19.8	1,070.1	1,268.4	18.5	1,444.8	13.9
영업이익	22.4	34.1	-34.3	17.7	26.8	14.4	-36.0	-43.1	71.5	80.2	12.0	85.5	6.6
세전이익	-2.5	14.7	적전	6.0	적전	6.7	흑전	-64.1	23.0	53.3	131.4	51.3	-3.7
순이익	2.8	10.9	-74.5	7.8	-64.5	4.9	78.1	2.3	28.3	45.0	58.9	38.5	-14.5
지배순이익	2.8	10.9	-74.4	5.0	-44.4	4.9	77.4	0.9	28.4	44.6	56.9	38.5	-13.7
영업이익률	6.9	10.3	-3.4	5.7	1.2	4.4	-2.5	-4.9	6.7	6.3	-0.4	5.9	-0.4
순이익률	0.8	3.3	-2.4	2.5	-1.7	1.5	0.7	-0.3	2.6	3.5	0.9	2.7	-0.9
EPS(원)	246	959	-74.4	442	-44.4	435	77.4	0.9	628	985	56.9	850	-13.7
BPS(원)	9,070	9,291	-2.4	10,12	-10.4	9,179	1.2	-9.1	10,102	9,179	-9.1	9,699	5.7
ROE(%)	2.7	10.3	-7.6	4.4	-1.7	4.7	2.0	0.5	6.3	10.2	3.9	9.0	-1.2
PER(X)	16.7	4.3	-	9.3	-	9.4	-	-	7.4	4.2	-	4.8	-
PBR(X)	0.5	0.4	-	0.4	-	0.4	-	-	0.5	0.4	-	0.4	-

자료: AJ 네트웍스, 유진투자증권

주: EPS 는 annualized 기준

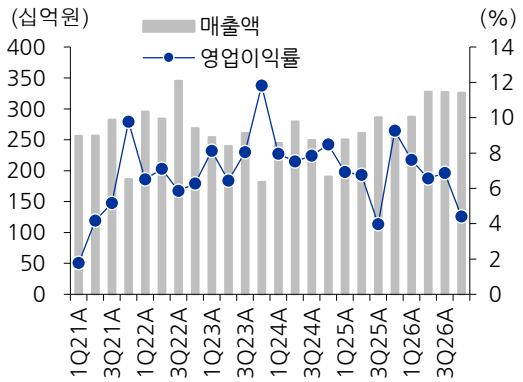
Ⅱ. 실적 추이 및 전망

분기별 실적 추이 및 전망 (연결기준)

(십억원,%)	1Q24A	2Q24A	3Q24A	4Q24A	1Q25A	2Q25A	3Q25A	4Q25A	1Q26A	2Q26A	3Q26A	4Q26F
매출액(십억원)	**244.8**	**279.4**	**249.8**	**190.7**	**261.1**	**253.0**	**283.5**	**272.4**	**287.2**	**327.8**	**327.1**	**326.3**
YoY(%)	*-3.6*	*16.5*	*-4.3*	*4.9*	*6.7*	*-9.4*	*13.5*	*42.9*	*14.7*	*25.7*	*14.2*	*19.8*
QoQ(%)	*34.7*	*14.1*	*-10.6*	*-23.7*	*37.0*	*-3.1*	*12.0*	*-3.9*	*5.4*	*14.2*	*-0.2*	*-0.2*
부문별 매출액												
렌탈 부문	150.1	160.5	166.9	157.4	113.0	123.7	118.1	118.2	123.4	134.5	131.9	142.9
창고/유통 부문	70.4	91.7	85.8	93.3	129.8	131.3	156.8	147.1	155.1	182.9	185.4	173.6
기타 부문	24.3	27.2	-2.9	-60.0	18.3	-2.0	8.6	7.1	8.7	10.4	9.8	9.9
부문별 비중(%)												
렌탈 부문	61.3	57.5	66.8	82.6	43.3	48.9	41.7	43.4	43.0	41.0	40.3	43.8
창고/유통 부문	28.8	32.8	34.4	48.9	49.7	51.9	55.3	54.0	54.0	55.8	56.7	53.2
기타 부문	9.9	9.7	-1.2	-31.5	7.0	-0.8	3.0	2.6	3.0	3.2	3.0	3.0
수익(십억원)												
영업비용	225.3	258.4	230.2	174.5	245.2	235.8	270.4	247.2	265.3	306.4	304.7	312.0
영업이익	**19.5**	**21.0**	**19.6**	**16.2**	**15.9**	**17.2**	**13.2**	**25.2**	**21.9**	**21.5**	**22.4**	**14.4**
세전이익	**6.6**	**4.7**	**14.2**	**3.3**	**3.2**	**1.2**	**0.1**	**18.5**	**11.5**	**37.2**	**-2.5**	**6.7**
당기순이익	**5.3**	**3.2**	**10.9**	**2.2**	**5.2**	**5.1**	**13.3**	**4.8**	**8.5**	**28.3**	**2.8**	**4.9**
지배당기순이익	**5.3**	**3.2**	**10.9**	**2.3**	**5.3**	**5.0**	**13.3**	**4.9**	**8.6**	**28.3**	**2.8**	**4.9**
이익률(%)												
영업비용율	92.0	92.5	92.2	91.5	93.9	93.2	95.4	90.7	92.4	93.4	93.1	95.6
영업이익률	**8.0**	**7.5**	**7.8**	**8.5**	**6.1**	**6.8**	**4.6**	**9.3**	**7.6**	**6.6**	**6.9**	**4.4**
세전이익률	**2.7**	**1.7**	**5.7**	**1.7**	**1.2**	**0.5**	**0.0**	**6.8**	**4.0**	**11.3**	**-0.8**	**2.0**
당기순이익률	**2.2**	**1.1**	**4.4**	**1.2**	**2.0**	**2.0**	**4.7**	**1.8**	**3.0**	**8.6**	**0.8**	**1.5**
지배당기순이익률	**2.2**	**1.1**	**4.4**	**1.2**	**2.0**	**2.0**	**4.7**	**1.8**	**3.0**	**8.6**	**0.8**	**1.5**

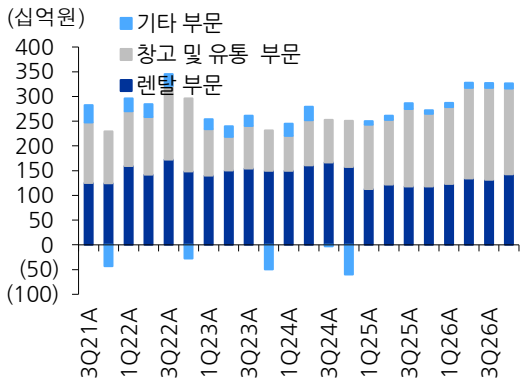
자료: 유진투자증권

분기별 매출액, OPM 추이 및 전망



자료: 유진투자증권

분기별 사업별 매출 추이 및 전망



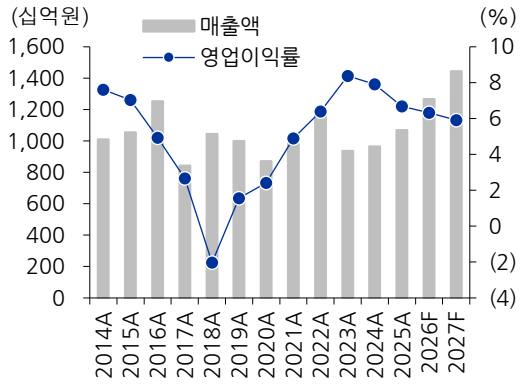
자료: 유진투자증권

연간 실적 추이 및 전망 (연결기준)

(십억원,%)	2016A	2017A	2018A	2019A	2020A	2021A	2022A	2023A	2024A	2025A	2026F	2027F
매출액(십억원)	**1,253.9**	**843.9**	**1,045.5**	**1,000.3**	**872.0**	**981.9**	**1,193.7**	**936.5**	**964.6**	**1,070.1**	**1,268.4**	**1,444.8**
YoY(%)	*18.8*	*-32.7*	*23.9*	*-4.3*	*-12.8*	*12.6*	*21.6*	*-21.5*	*3.0*	*10.9*	*18.5*	*13.9*
부문별 매출액												
렌탈 부문	-	-	-	432.4	479.4	506.5	581.6	594.5	634.9	473.1	532.7	573.7
창고/유통 부문	-	-	-	361.3	292.7	412.6	326.4	330.2	341.2	565.0	696.9	830.7
기타 부문	-	-	-	206.5	99.8	62.9	47.4	11.9	-11.4	32.0	38.8	40.5
부문별 비중(%)												
렌탈 부문	-	-	-	43.2	55.0	51.6	60.9	63.5	65.8	44.2	42.0	39.7
창고/유통 부문	-	-	-	36.1	33.6	42.0	34.2	35.3	35.4	52.8	54.9	57.5
기타 부문	-	-	-	20.6	11.4	6.4	5.0	1.3	-1.2	3.0	3.1	2.8
수익(십억원)												
영업비용	1,192.	821.5	1,066.	984.6	850.9	933.9	1,117.	858.1	888.4	908.2	1,188.	1,359.
영업이익	**61.9**	**22.4**	**-21.2**	**15.6**	**21.1**	**48.1**	**76.4**	**78.5**	**76.3**	**71.5**	**80.2**	**85.5**
세전이익	**28.6**	**0.8**	**-49.4**	**107.0**	**-18.5**	**22.3**	**26.1**	**29.0**	**28.7**	**23.0**	**52.8**	**51.3**
당기순이익	**17.1**	**20.6**	**37.3**	**42.1**	**-3.3**	**76.7**	**8.7**	**16.5**	**21.6**	**28.3**	**44.6**	**38.5**
지배당기순이익	**13.5**	**15.0**	**1.1**	**46.0**	**-3.9**	**76.8**	**8.9**	**16.5**	**21.8**	**28.4**	**44.6**	**38.5**
이익률(%)												
영업비용율	95.1	97.3	102.0	98.4	97.6	95.1	93.6	91.6	92.1	84.9	93.7	94.1
영업이익률	**4.9**	**2.7**	**-2.0**	**1.6**	**2.4**	**4.9**	**6.4**	**8.4**	**7.9**	**6.7**	**6.3**	**5.9**
세전이익률	**2.3**	**0.1**	**-4.7**	**10.7**	**-2.1**	**2.3**	**2.2**	**3.1**	**3.0**	**2.2**	**4.2**	**3.5**
당기순이익률	**1.4**	**2.4**	**3.6**	**4.2**	**-0.4**	**7.8**	**0.7**	**1.8**	**2.2**	**2.6**	**3.5**	**2.7**
지배당기순이익률	**1.1**	**1.8**	**0.1**	**4.6**	**-0.4**	**7.8**	**0.7**	**1.8**	**2.3**	**2.7**	**3.5**	**2.7**

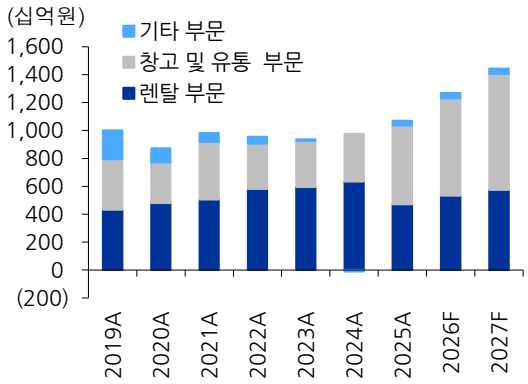
자료: 유진투자증권

연간 매출액, 영업이익률 추이 및 전망



자료: 유진투자증권

연간 사업별 매출 추이 및 전망



자료: 유진투자증권

Ⅲ. Valuation

국내 동종 및 유사업체 Peer Group 비교

	AJ 네트웍스	평균	롯데렌탈	케이카	쏘카	유성티엔에스
주가(원)	4,095		58,500	5,490	10,400	3,265
시가총액(십억원)	185.3		2,124.1	268.0	391.6	115.0
PER(배)						
FY24A	9.0	8.5	10.3	14.0	-	1.2
FY25A	7.4	8.6	9.0	15.3	-	1.7
FY26F	**4.2**	**16.6**	**16.6**	-	-	-
FY27F	**4.8**	**10.8**	**13.0**	**8.5**	-	-
PBR(배)						
FY24A	0.4	1.7	0.7	2.7	3.3	0.1
FY25A	0.5	1.7	0.7	3.5	2.3	0.2
FY26F	**0.4**	**1.3**	**1.3**	**1.3**	-	-
FY27F	**0.4**	**1.2**	**1.2**	**1.3**	-	-
매출액(십억원)						
FY24A	964.6		2,792.4	2,301.5	431.8	152.9
FY25A	1,070.1		2,918.8	2,438.8	470.7	67.0
FY26F	1,268.4		3,033.3	1,977.0	-	-
FY27F	1,444.8		3,202.3	2,031.2	-	-
영업이익(십억원)						
FY24A	76.3		284.8	68.1	-9.8	4.9
FY25A	71.5		312.5	76.0	23.3	1.2
FY26F	80.2		346.2	1.4	-	-
FY27F	85.5		373.0	50.5	-	-
영업이익률(%)						
FY24A	7.9	3.5	10.2	3.0	-2.3	3.2
FY25A	6.7	5.2	10.7	3.1	4.9	1.8
FY26F	**6.3**	**5.7**	**11.4**	**0.1**	-	-
FY27F	**5.9**	**7.1**	**11.7**	**2.5**	-	-
순이익(십억원)						
FY24A	21.6		102.7	44.0	-31.0	70.9
FY25A	28.3		126.7	50.9	-18.4	57.6
FY26F	45.0		123.6	-4.6	-	-
FY27F	38.5		161.9	31.5	-	-
EV/EBITDA(배)						
FY24A	5.0	5.5	3.5	7.1	9.5	1.7
FY25A	5.0	5.2	3.9	8.0	6.5	2.3
FY26F	2.2	6.8	4.6	9.0	-	-
FY27F	1.4	4.4	4.5	4.3	-	-
ROE(%)						
FY24A	5.0	6.4	7.3	19.1	-15.7	14.8
FY25A	6.3	7.9	8.4	22.6	-10.6	11.0
FY26F	10.2	2.8	7.7	-2.2	-	-
FY27F	9.0	12.4	9.5	15.3	-	-

참고: 2026.11.16 종가 기준, 컨센서스 적용. AJ 네트웍스는 당사 추정치임
자료: QuantiWise, 유진투자증권

AJ네트웍스(095570,KS) 재무제표

대차대조표

(단위:십억원)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
자산총계	**1,717.8**	**1,778.8**	**1,804.9**	**1,953.0**	**2,117.5**
유동자산	336.4	378.2	682.9	1,139.4	1,449.1
현금성자산	142.1	219.0	479.5	911.3	1,195.0
매출채권	113.7	113.4	140.7	159.3	178.8
재고자산	25.1	28.7	45.4	51.4	57.7
비유동자산	1,381.4	1,400.6	1,122.0	813.6	668.4
투자자산	1,082.7	1,109.2	313.7	326.4	339.6
유형자산	269.5	267.9	787.0	466.6	308.8
기타	29.2	23.5	21.3	20.6	19.9
부채총계	**1,274.0**	**1,321.7**	**1,389.5**	**1,514.1**	**1,639.1**
유동부채	631.6	766.0	844.9	969.3	1,094.0
매입채무	80.6	83.4	54.1	61.2	68.7
유동성이자부채	539.7	667.1	775.1	892.2	1,009.3
기타	11.3	15.6	15.7	15.9	16.0
비유동부채	642.4	555.6	544.7	544.9	545.1
비유동이자부채	628.8	547.6	539.8	539.8	539.8
기타	13.6	8.0	4.8	5.0	5.2
자본총계	**443.7**	**457.1**	**415.4**	**438.9**	**478.4**
지배지분	443.1	457.2	415.4	438.9	478.5
자본금	46.8	46.8	46.8	46.8	46.8
자본잉여금	101.1	57.8	57.9	57.9	57.9
이익잉여금	255.0	314.8	342.9	366.4	406.0
기타	40.2	37.7	(32.2)	(32.2)	(32.2)
비지배지분	0.6	(0.0)	(0.0)	(0.0)	(0.0)
자본총계	**443.7**	**457.1**	**415.4**	**438.9**	**478.4**
총차입금	1,168.6	1,214.7	1,314.9	1,432.0	1,549.1
순차입금	1,026.4	995.7	835.3	520.8	354.1

손익계산서

(단위:십억원)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
매출액	**964.6**	**1,070.1**	**1,268.4**	**1,444.8**	**1,628.5**
증가율(%)	3.0	10.9	18.5	13.9	12.7
매출원가	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
매출총이익	**964.6**	**1,070.1**	**1,268.4**	**1,444.8**	**1,628.5**
판매 및 일반관리비	888.4	998.6	1,188.3	1,359.4	1,495.4
기타영업손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
영업이익	**76.3**	**71.5**	**80.2**	**85.5**	**133.0**
증가율(%)	(2.8)	(6.2)	12.0	6.6	55.6
EBITDA	**246.5**	**239.1**	**473.7**	**498.3**	**394.5**
증가율(%)	0.2	(3.0)	98.1	5.2	(20.8)
영업외손익	**(46.3)**	**(45.3)**	**(26.9)**	**(34.2)**	**(60.4)**
이자수익	7.6	5.0	1.9	4.2	4.7
이자비용	69.1	57.7	62.3	0.0	0.8
지분법손익	1.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타영업손익	14.2	7.5	33.4	(38.4)	(64.3)
세전순이익	**28.7**	**23.0**	**53.3**	**51.3**	**72.7**
증가율(%)	(0.9)	(19.8)	131.4	(3.7)	41.7
법인세비용	7.0	1.0	8.3	12.8	18.2
당기순이익	**21.6**	**28.3**	**45.0**	**38.5**	**54.5**
증가율(%)	31.1	31.1	58.9	(14.5)	41.7
지배주주지분	21.8	28.4	44.6	38.5	54.5
증가율(%)	31.6	30.6	56.9	(13.7)	41.7
비지배지분	(0.2)	(0.1)	(0.0)	0.0	0.0
EPS(원)	**481**	**628**	**985**	**850**	**1,204**
증가율(%)	31.6	30.6	56.9	(13.7)	41.7
수정EPS(원)	481	628	985	850	1,204
증가율(%)	31.6	30.6	56.9	(13.7)	41.7

현금흐름표

(단위:십억원)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
영업현금	**33.4**	**75.9**	**271.4**	**434.0**	**297.9**
당기순이익	21.6	28.3	44.6	38.5	54.5
자산상각비	170.3	167.6	393.6	412.9	261.5
기타비현금성손익	35.5	3.0	(88.5)	0.2	0.2
운전자본증감	(147.6)	(109.7)	(102.6)	(17.5)	(18.3)
매출채권감소(증가)	(3.2)	20.6	(28.8)	(18.6)	(19.5)
재고자산감소(증가)	40.7	24.0	1.1	(6.0)	(6.3)
매입채무증가(감소)	(8.9)	5.3	8.9	7.2	7.5
기타	(176.1)	(159.6)	(83.9)	(0.0)	(0.0)
투자현금	**(100.7)**	**(18.8)**	**(49.7)**	**(107.3)**	**(119.2)**
단기투자자산감소	(7.6)	8.5	10.0	(2.8)	(2.9)
장기투자증권감소	0.1	0.0	14.3	(2.7)	(2.8)
설비투자	(84.1)	(65.8)	(69.9)	(88.9)	(100.2)
유형자산처분	8.9	4.3	3.1	0.0	0.0
무형자산처분	(19.9)	(1.9)	(2.4)	(2.8)	(2.8)
재무현금	**47.1**	**(5.6)**	**29.1**	**102.2**	**102.2**
차입금증가	59.4	5.7	47.3	117.1	117.1
자본증가	(13.0)	(12.1)	(14.8)	(14.9)	(14.9)
배당금지급	12.1	12.1	14.8	14.9	14.9
현금 증감	**(17.1)**	**51.8**	**253.1**	**428.9**	**280.8**
기초현금	122.1	105.0	156.8	409.9	838.8
기말현금	105.0	156.8	409.9	838.8	1,119.6
Gross Cash flow	251.0	235.8	406.8	451.5	316.2
Gross Investment	240.7	137.1	162.3	122.0	134.6
Free Cash Flow	**10.3**	**98.7**	**244.4**	**329.5**	**181.6**

주요투자지표

	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
주당지표(원)					
EPS	481	628	985	850	1,204
BPS	9,792	10,102	9,179	9,699	10,573
DPS	270	330	330	330	330
밸류에이션(배,%)					
PER	9.0	7.4	4.2	4.8	3.4
PBR	0.4	0.5	0.4	0.4	0.4
EV/EBITDA	5.0	5.0	2.2	1.4	1.4
배당수익율	6.3	7.1	8.0	8.0	8.0
PCR	0.8	0.9	0.5	0.4	0.6
수익성(%)					
영업이익율	7.9	6.7	6.3	5.9	8.2
EBITDA이익율	25.6	22.3	37.3	34.5	24.2
순이익율	2.2	2.6	3.5	2.7	3.3
ROE	5.0	6.3	10.2	9.0	11.9
ROIC	4.3	4.9	5.3	6.2	12.1
안정성 (배,%)					
순차입금/자기자본	231.3	217.8	201.1	118.7	74.0
유동비율	53.3	49.4	80.8	117.6	132.5
이자보상배율	1.1	1.2	1.3	n/a	173.4
활동성 (회)					
총자산회전율	0.6	0.6	0.7	0.8	0.8
매출채권회전율	8.4	9.4	10.0	9.6	9.6
재고자산회전율	44.9	39.8	34.3	29.9	29.9
매입채무회전율	10.8	13.0	18.4	25.1	25.1

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(%) 평균주가대비	괴리율(%) 최고(최저) 주가 대비
2025-02-26	Buy	6,000	1년	-28.6	-9
2025-08-25	Buy	6,000	1년	-23.5	-9
2025-11-19	Buy	6,000	1년	-19.6	-9
2026-02-27	Buy	7,000	1년	-35.7	-23.4
2026-05-21	Buy	7,000	1년	-39.2	-31.4
2026-08-18	Buy	7,000	1년	-40	-35.9
2026-11-17	Buy	6,000	1년		

AJ네트웍스(095570.KS) 주가 및 목표주가 추이
담당 애널리스트: 박종선

