2026.11.18

(290740,KQ)

액트로

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

투자의견	NR(유지)
목표주가	-원(유지)
현재주가	7,230 원(11/17)

3Q26 Review: 신사업 전장부품 공급 본격화 기대

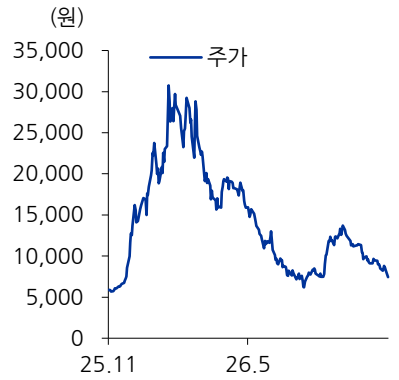
3Q26 Review: 당사 추정치 대비 매출액과 영업이익은 유사한 수준 기록.
최근(11/13) 발표한 3분기 실적(연결 기준)은 매출액 502억원, 영업이익 1억원으로 전년동기 대비 각각 29.5%, 95.5% 감소하였음. 당사 추정치(매출액 505억원, 영업이익 2억원) 대비 유사한 수준을 달성하였음.

기존 사업인 매출은 감소하나, 신사업 전방부품 공급 시작은 긍정적.
전년동기 대비 매출액이 부진했던 이유는 ① 대부분의 매출 비중을 차지하고 있는 액추에이터 매출(매출비중 94.6%)이 전년동기 대비 24.7% 감소하였기 때문임. 반도체 등 수급 이슈는 4분기에도 지속될 것으로 예상함. ② 또한, 자동화 및 검사장비 매출이 역기저효과로 76.6% 감소하였음.
하지만, 3분기에 미미하지만, 전방부품인 'TOP (Heater) Housing Assy' 제품의 공급이 시작되면서 관련 매출이 발생하기 시작했다는 것임. 지난 3분기말부터 공장이 가동되기 시작하였으며, 현재 가동률이 급증하고 있음.

4026 Preview: 신사업인 전방부품 매출 본격화로 큰 폭의 실적 성장 기대.
당사추정 4분기 예상실적(연결 기준)은 매출액 588억원, 영업이익 26억원으로 전년동기 대비 매출액은 5.7% 감소하지만, 영업이익은 2,074.2% 증가하면서 큰 폭의 수익성 개선이 있을 것으로 예상함.
4분기는 매출이 부진할 것으로 예상하는 이유 액추에이터 매출 부진이 지속될 것으로 예상하기 때문임. 다만, 자동화 및 검사 장비 매출 및 신사업인 기타 부문 매출이 전년동기 대비 크게 증가할 것으로 예상하고 있음.

4분기부터 전장부품 본격 공급 및 2027년 로봇부품 공급 가시화 기대.
① 자동차향 전장부품 사업은 올해 4분기부터 본격적인 공급이 예상되고 있어 긍정적임. 북미 자율주행차 3개 모델에 탑재될 것으로 예상하고 있는 가운데, 동사는 'ARP VINA' 2공장 자동화 1개라인(월 40만개 생산 CAPA)을 풀가동하면서 공급할 예정임. 또한, 내년 2분기에 현재 CAPA 대비 2배 수준인 월 80만개 생산CAPA 증설도 추진할 가능성이 높음. 동사는 이를 통해 향후 3년간('20~'28) 연평균 140%의 매출 성장을 기대하고 있음.
② 휴머노이드 로봇부품 사업은 내년 1분기에 자동화 라인 구축, 2분기에 양산을 기대하고 있음. 월 40만개 CAPA 1개 라인을 구축할 예정임. 동사는 향후 3년간('27~'29) 연평균 131%의 매출 성장을 기대하고 있음.
③ 글로벌 모바일향 6축 검사장비가 '27년부터 본격적으로 대량 공급될 예정이며, 테라헤르츠파 검사장비도 시장 진출을 기대하고 있어 긍정적임.

Valuation: 전장부품 공급 본격화로 인한 주가 상승세 전환 가능
현재주가는 본격적인 실적 성장이 예상되는 2027년 실적 기준 PER 7.0배로, 국내 유사업체 및 동종업체 (자화전자, 엠씨넥스, 파트론, 삼성전기) 평균 PER 9.0배 대비 할인되어 거래 중으로 Valuation 매력을 보유중임.
특히, 신규 사업인 북미 완성차향 전장부품의 매출 본격화 및 로봇부품 공급 기대감 등으로 향후 주가는 상승세 전환이 가능할 것으로 판단함.



시가총액(십억원)	69
발행주식수(천주)	9,571
52 주 최고	32,700 원
최저	4,550 원
52 주 일단 Beta	0.42
60 일 평균 거래대금	5 억원
외국인 지분율	11.8%
배당수익률(26E)	1.4%
주주구성	
하동길 (외 8 인)	40.1%
액트로우리사주 (외 1 인)	0.5%

주가상승률(%)	1M	6M	12M
	-26.3	-54.5	23.6
(원, 십억원)	현재	직전	변동
투자의견	NR	NR	-
목표주가	-	-	-
영업이익(26E)	1.8	4.0	▼
영업이익(27E)	12.6	15.6	▼

12월 결산(십억원)	2025A	2026E	2027E
매출액	244.9	210.2	260.5
영업이익	6.6	1.8	12.6
세전손익	7.7	1.8	12.5
당기순이익	7.3	2.8	9.9
EPS(원)	733	294	1,030
증감률(%)	396.7	-59.9	250.8
PER(배)	22.1	24.6	7.0
ROE(%)	10.4	3.7	12.0
PBR(배)	2.2	0.9	0.8
EV/EBITDA(배)	10.2	4.2	1.4

유진투자증권

I. 3Q26 Review &

3Q26 실적: 매출액 -29.5%yoy, 영업이익 -95.5%yoy

(십억원,%)	3Q26A			3Q25A	2Q26A
	실적	YoY(%,%p)	QoQ(%,%p)	실적	실적
매출액	**50.2**	**-29.5**	**-4.4**	**71.3**	**52.6**
부문별 매출액(십억원)					
액추에이터	47.5	-24.7	-7.3	63.2	51.3
자동화 및 검사 장비	1.9	-76.6	51.4	8.1	1.2
기타(전장/로봇 등)	0.8	-	-	0.0	0.0
부문별 비중(%)					
액추에이터	94.6	6.7	-3.1	88.6	97.6
자동화 및 검사 장비	3.8	-66.8	58.4	11.4	2.4
기타(전장/로봇 등)	1.6	-	-	0.0	0.0
이익(십억원)					
매출원가	46.6	-29.0	-5.2	65.7	49.2
매출총이익	3.6	-35.5	6.9	5.6	3.4
판매관리비	3.5	18.8	-7.7	2.9	3.8
영업이익	**0.1**	**-95.5**	**흑자 전환**	**2.6**	**-0.4**
세전이익	**-4.3**	**적자 전환**	**적자 전환**	**4.6**	**0.6**
당기순이익	**-3.5**	**적자 전환**	**적자 전환**	**4.3**	**1.7**
지배주주순이익	**-3.5**	**적자 전환**	**적자 전환**	**4.3**	**1.7**
이익률(%)					
매출원가율	92.8	0.7	-0.8	92.2	93.6
매출총이익율	7.2	-0.7	0.8	7.8	6.4
판매관리비율	6.9	2.8	-0.3	4.1	7.2
영업이익율	**0.2**	**-3.5**	**1.0**	**3.7**	**-0.8**
세전이익율	**-8.6**	**-15.0**	**-9.8**	**6.4**	**1.2**
당기순이익율	**-7.0**	**-13.0**	**-10.1**	**6.1**	**3.2**
지배주주순이익율	**-7.0**	**-13.0**	**-10.1**	**6.1**	**3.2**

자료: 유진투자증권

(단위: 십억원, (%,%p)	3Q26A					4Q26E			2025A	2026E		2027E	
	실적 발표	당사 예상치	차이	시장 컨센서스	차이	예상치	qoq	yoy		예상치	yoy	예상치	yoy
매출액	50.2	50.5	-0.5	-	-	58.8	17.0	-5.7	244.9	210.2	-14.2	260.5	23.9
영업이익	0.1	0.2	-22.0	-	-	2.6	2,074.2	23.1	6.6	1.8	-72.6	12.6	601.5
세전이익	-4.3	0.2	적전	-	-	2.7	흑전	-15.5	7.7	1.8	-77.1	12.5	606.4
순이익	-3.5	0.1	적전	-	-	2.1	흑전	-36.5	7.3	2.8	-61.7	9.9	251.4
지배 순이익	-3.5	0.1	적전	-	-	2.1	흑전	-37.1	7.4	2.8	-61.9	9.9	250.8
영업이익률	0.2	0.3	-0.1	-	-	4.4	4.1	1.0	2.7	0.9	-1.8	4.9	4.0
순이익률	-7.0	0.3	-7.2	-	-	3.6	10.6	-1.8	3.0	1.3	-1.7	3.8	2.4
EPS(원)	-1,460	54	적전	-	-	888	흑전	-33.9	733	294	-59.9	1,030	250.8
BPS(원)	7,879	7,853	0.3	-	-	8,101	2.8	11.4	7,270	8,101	11.4	9,031	11.5
ROE(%)	-18.5	0.7	-19.2	-	-	11.0	29.5	-7.5	10.4	3.7	-6.6	12.0	8.3
PER(X)	na	133.7	-	-	-	8.1	-	-	22.1	24.6	-	7.0	-
PBR(X)	0.9	0.9	-	-	-	0.9	-	-	2.2	0.9	-	0.8	-

자료: 액트로, 유진투자증권

주: EPS 는 annualized 기준

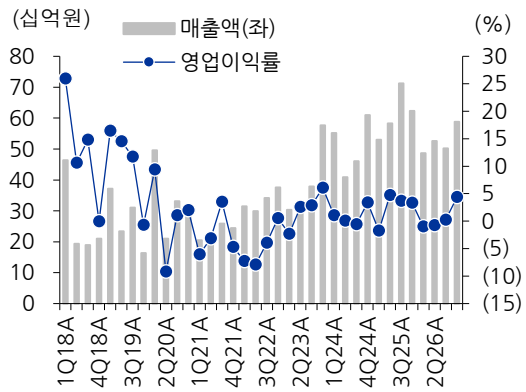
Ⅱ. 실적 추이 및 전망

분기별 실적 추이 및 전망

(십억원,%)	1Q24A	2Q24A	3Q24A	4Q24A	1Q25A	2Q25A	3Q25A	4Q25A	1Q26A	2Q26A	3Q26A	4Q26F
매출액	**55.2**	**40.9**	**46.0**	**61.0**	**53.0**	**58.3**	**71.3**	**62.3**	**48.7**	**52.6**	**50.2**	**58.8**
YoY(%)	*82.1*	*31.9*	*21.5*	*5.8*	*-3.8*	*42.5*	*54.8*	*2.2*	*-8.2*	*-9.9*	*-29.5*	*-5.7*
QoQ(%)	*-4.3*	*-25.8*	*12.5*	*32.5*	*-13.0*	*9.9*	*22.3*	*-12.5*	*-21.9*	*8.0*	*-4.4*	*17.0*
제품별 매출액												
액추에이터	53.9	40.7	45.9	59.8	44.9	56.6	63.2	58.4	46.3	51.3	47.5	45.9
자동화 및 검사 장비	1.3	0.3	0.2	1.2	8.2	1.7	8.1	3.9	2.4	1.2	1.9	8.6
기타(전장/로봇 등)	-0.0	0.0	-0.0	-0.0	0.0	-0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.8	4.3
제품별 비중(%)												
액추에이터	97.6	99.4	99.7	98.1	84.6	97.0	88.6	93.7	95.1	97.6	94.6	78.1
자동화 및 검사 장비	2.4	0.6	0.3	1.9	15.4	3.0	11.4	6.2	4.9	2.4	3.8	14.6
기타(전장/로봇 등)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	1.6	7.3
수익												
매출원가	51.8	38.4	43.7	56.2	50.6	52.7	65.7	56.7	45.3	49.2	46.6	52.8
매출총이익	3.3	2.5	2.3	4.8	2.4	5.6	5.6	5.6	3.3	3.4	3.6	5.9
판매관리비	2.7	2.5	2.6	2.7	3.4	2.8	2.9	3.5	3.8	3.8	3.5	3.4
영업이익	**0.6**	**0.0**	**-0.3**	**2.1**	**-0.9**	**2.8**	**2.6**	**2.1**	**-0.5**	**-0.4**	**0.1**	**2.6**
세전이익	**2.4**	**1.1**	**-0.6**	**0.9**	**-0.4**	**0.3**	**4.6**	**3.2**	**2.7**	**0.6**	**-4.3**	**2.7**
당기순이익	**2.3**	**1.0**	**-0.1**	**-1.7**	**-0.5**	**0.1**	**4.3**	**3.3**	**2.5**	**1.7**	**-3.5**	**2.1**
지배당기순이익	**2.3**	**1.0**	**-0.1**	**-1.7**	**-0.5**	**0.2**	**4.3**	**3.4**	**2.5**	**1.7**	**-3.5**	**2.1**
이익률(%)												
매출원가	94.0	93.9	95.0	92.2	95.4	90.5	92.2	90.9	93.1	93.6	92.8	89.9
매출총이익	6.0	6.1	5.0	7.8	4.6	9.5	7.8	9.1	6.9	6.4	7.2	10.1
판매관리비	4.9	6.1	5.6	4.4	6.3	4.8	4.1	5.7	7.9	7.2	6.9	5.7
영업이익	**1.1**	**0.1**	**-0.6**	**3.4**	**-1.8**	**4.8**	**3.7**	**3.4**	**-1.0**	**-0.8**	**0.2**	**4.4**
세전이익	**4.3**	**2.7**	**-1.2**	**1.5**	**-0.8**	**0.6**	**6.4**	**5.1**	**5.6**	**1.2**	**-8.6**	**4.6**
당기순이익	**4.2**	**2.5**	**-0.2**	**-2.9**	**-0.9**	**0.3**	**6.1**	**5.4**	**5.2**	**3.2**	**-7.0**	**3.6**
지배당기순이익	**4.2**	**2.5**	**-0.2**	**-2.9**	**-0.9**	**0.3**	**6.1**	**5.4**	**5.2**	**3.2**	**-7.0**	**3.6**

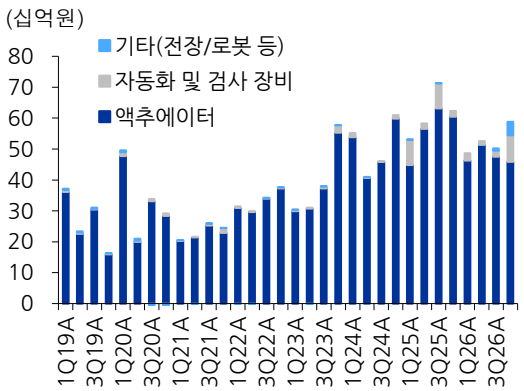
자료: 유진투자증권

분기별 매출액, 영업이익률 추이



자료: 유진투자증권

분기별 제품 매출 추이 및 전망



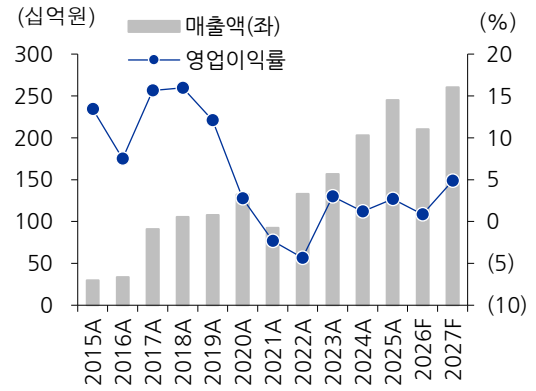
자료: 유진투자증권

연간 실적 추이 및 전망

(십억원,%)	2017A	2018A	2019A	2020A	2021A	2022A	2023A	2024A	2025A	2026F	2027F
매출액	**91.0**	**105.6**	**107.8**	**132.3**	**92.3**	**133.0**	**156.8**	**203.1**	**244.9**	**210.2**	**260.5**
YoY(%)	*170.4*	*16.0*	*2.1*	*22.7*	*-30.2*	*44.0*	*17.9*	*29.5*	*20.6*	*-14.1*	*23.9*
제품별 매출액											
액추에이터	87.3	100.9	105.0	129.1	89.7	131.7	153.2	200.2	223.0	191.0	195.7
자동화 및 검사 장비	0.7	2.6	1.6	3.2	2.6	1.3	3.6	2.9	21.9	14.1	30.9
기타(전장/로봇 등)	3.1	2.2	1.3	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	5.1	33.8
제품별 비중(%)											
액추에이터	95.9	95.5	97.3	97.6	97.2	99.0	97.7	98.6	91.1	90.9	75.2
자동화 및 검사 장비	0.7	2.5	1.5	2.4	2.8	1.0	2.3	1.4	8.9	6.7	11.9
기타(전장/로봇 등)	3.4	2.0	1.2	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	2.4	13.0
수익											
매출원가	70.7	82.6	88.6	121.4	86.8	131.2	142.3	190.2	225.7	194.0	232.6
매출총이익	20.3	23.1	19.3	10.9	5.5	1.8	14.6	12.9	19.2	16.3	27.9
판매관리비	6.0	6.2	6.3	7.2	7.7	7.5	9.9	10.5	12.6	14.5	15.3
영업이익	**14.3**	**16.9**	**13.0**	**3.7**	**-2.2**	**-5.8**	**4.7**	**2.4**	**6.6**	**1.8**	**12.6**
세전이익	**7.1**	**18.3**	**15.4**	**1.2**	**2.9**	**-11.0**	**5.9**	**3.8**	**7.7**	**1.8**	**12.5**
당기순이익	**7.1**	**13.7**	**14.6**	**2.1**	**2.9**	**-9.3**	**5.7**	**1.5**	**7.3**	**2.8**	**9.9**
지배당기순이익률	**7.1**	**13.7**	**14.6**	**2.1**	**2.9**	**-9.3**	**5.7**	**1.5**	**7.4**	**2.8**	**9.9**
이익률(%)											
매출원가율	77.7	78.2	82.1	91.8	94.0	98.7	90.7	93.6	92.2	92.3	89.3
매출총이익율	22.3	21.8	17.9	8.2	6.0	1.3	9.3	6.4	7.8	7.7	10.7
판매관리비율	6.6	5.9	5.8	5.5	8.3	5.7	6.3	5.2	5.2	6.9	5.9
영업이익율	**15.7**	**16.0**	**12.1**	**2.8**	**-2.3**	**-4.3**	**3.0**	**1.2**	**2.7**	**0.9**	**4.9**
세전이익률	**7.8**	**17.4**	**14.3**	**0.9**	**3.1**	**-8.3**	**3.7**	**1.9**	**3.2**	**0.8**	**4.8**
당기순이익률	**7.8**	**13.0**	**13.5**	**1.6**	**3.1**	**-7.0**	**3.7**	**0.7**	**3.0**	**1.3**	**3.8**
지배당기순이익률	**7.8**	**13.0**	**13.5**	**1.6**	**3.1**	**-7.0**	**3.7**	**0.7**	**3.0**	**1.3**	**3.8**

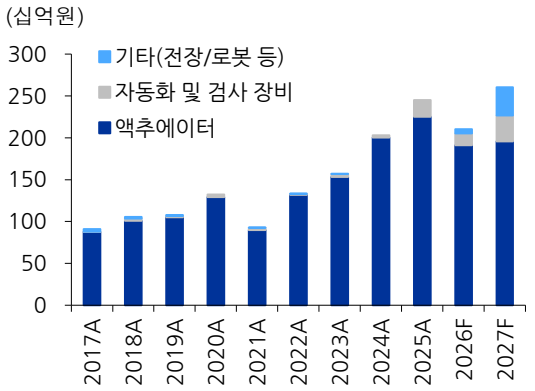
자료: 유진투자증권

연간 실적 추이 및 전망



자료: 유진투자증권

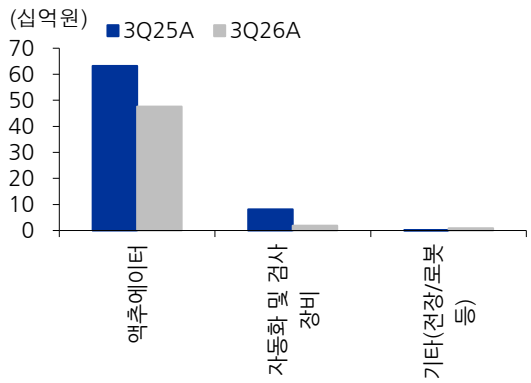
연간 제품별 매출 추이 및 전망



자료: 유진투자증권

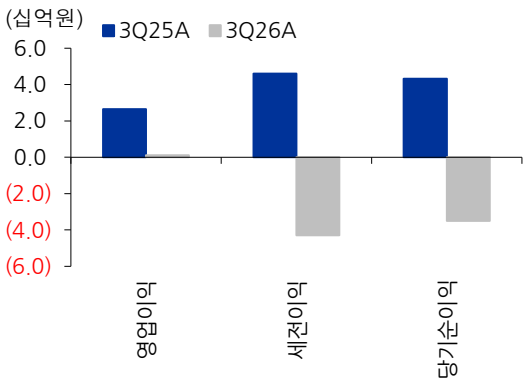
Ⅲ. 주요 투자 도표

부문별 매출액 증감 현황



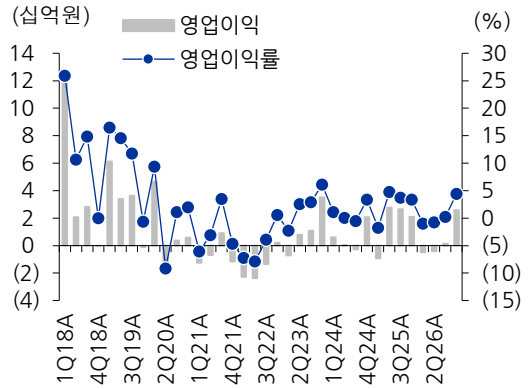
자료: 유진투자증권

분기별 수익성 현황



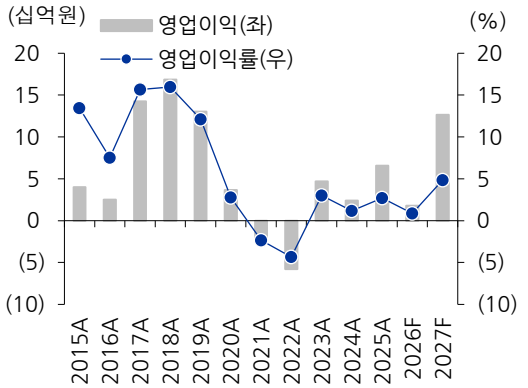
자료: 유진투자증권

분기별 영업이익 및 영업이익률 추이 및 전망



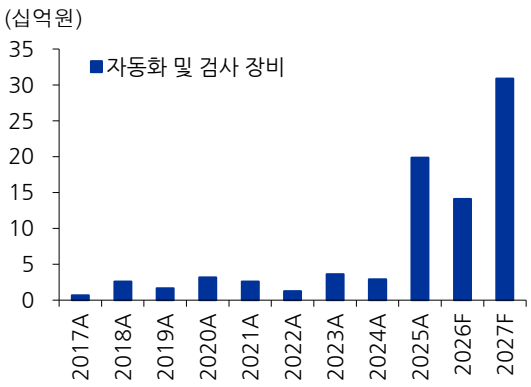
자료: 유진투자증권

연간 영업이익 및 영업이익률 추이 및 전망



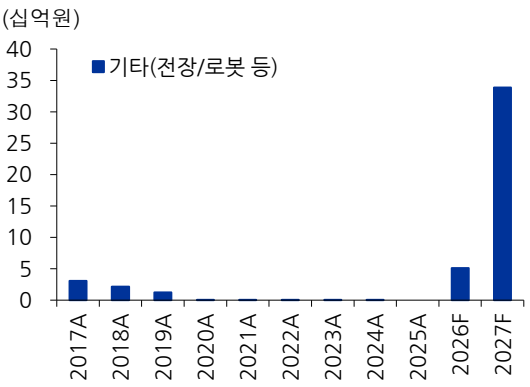
자료: 유진투자증권

자동화 및 검사장비 부문 매출액 증가세 전환



자료: 유진투자증권

기타(전장/로봇 등) 부문 매출 올해 가시화



자료: 유진투자증권

Ⅳ. Valuation

국내 동종 및 유사업체 Peer Group 비교

	액트로	평균	자화전자	엠씨넥스	파트론	동운아나텍	삼성전기
주가(원)	7,230		13,570	15,570	3,655	18,120	754,000
시가총액(십억원)	69.2		293.2	256.9	182.8	378.9	56,319.1
PER(배)							
FY24A	34.3	11.3	15.7	5.4	7.6	13.8	14.2
FY25A	22.1	129.9	12.0	10.0	11.8	587.8	28.0
FY26F	**24.6**	**16.5**	**4.3**	**12.2**	**15.7**	-	**33.9**
FY27F	**7.0**	**9.0**	**3.8**	**7.4**	**8.7**	-	**16.2**
PBR(배)							
FY24A	0.7	1.6	0.6	0.9	0.7	4.7	1.1
FY25A	2.2	2.7	1.2	1.2	0.7	8.4	2.0
FY26F	**0.9**	**1.7**	**0.6**	**0.6**	**0.4**	-	**5.1**
FY27F	**0.8**	**1.3**	**0.5**	**0.6**	**0.4**	-	**3.9**
매출액(십억원)							
FY24A	203.1		681.1	1,057.1	1,486.4	138.3	10,294.1
FY25A	244.9		848.9	1,279.2	1,349.5	127.6	11,314.5
FY26F	210.2		960.6	1,189.4	1,461.0	-	14,413.8
FY27F	260.5		916.5	1,267.5	1,402.0	-	19,263.0
영업이익(십억원)							
FY24A	2.4		45.0	44.4	61.7	17.5	735.0
FY25A	6.6		42.0	52.0	44.8	2.4	913.3
FY26F	1.8		72.0	21.5	25.0	-	2,252.3
FY27F	12.6		69.9	34.6	22.0	-	4,691.6
영업이익률(%)							
FY24A	1.2	6.9	6.6	4.2	4.2	12.6	7.1
FY25A	2.7	4.5	5.0	4.1	3.3	1.9	8.1
FY26F	**0.9**	**6.7**	**7.5**	**1.8**	**1.7**	-	**15.6**
FY27F	**4.9**	**9.1**	**7.6**	**2.7**	**1.6**	-	**24.4**
순이익(십억원)							
FY24A	1.5		16.6	63.6	55.9	24.7	703.2
FY25A	7.3		47.1	51.6	33.1	1.0	731.0
FY26F	2.8		68.0	22.0	12.7	-	1,783.1
FY27F	9.9		77.0	34.7	21.7	-	3,731.2
EV/EBITDA(배)							
FY24A	2.7	5.6	4.7	3.3	2.9	11.7	5.5
FY25A	10.2	34.8	6.0	4.8	3.7	149.1	10.4
FY26F	4.2	6.6	2.9	3.6	2.8	-	17.2
FY27F	1.4	4.4	2.6	2.9	2.7	-	9.3
ROE(%)							
FY24A	2.2	15.8	4.3	18.3	10.5	37.5	8.3
FY25A	10.4	8.0	11.2	13.6	5.9	1.5	7.8
FY26F	**3.7**	**9.7**	**14.2**	**5.7**	**2.3**	-	**16.7**
FY27F	**12.0**	**13.6**	**14.0**	**8.8**	**3.9**	-	**28.0**

참고: 2026.11.17 종가 기준, 컨센서스 적용. 액트로는 당사 추정치임
자료: QuantiWise, 유진투자증권

액트로(290740,KQ) 재무제표

대차대조표

(단위:십억원)	2024A	2025A	2026E	2027F	2028F
자산총계	**113.7**	**123.7**	**131.0**	**153.1**	**176.2**
유동자산	64.0	65.6	66.4	91.7	116.9
현금성자산	26.0	27.1	26.8	40.2	55.8
매출채권	22.3	26.3	24.0	31.6	37.6
재고자산	14.8	10.5	13.9	18.3	21.8
비유동자산	49.7	58.1	64.6	61.3	59.3
투자자산	7.8	8.4	9.2	9.6	10.0
유형자산	40.8	48.8	54.6	51.0	48.6
기타	1.1	0.9	0.9	0.8	0.7
부채총계	**44.6**	**50.5**	**53.5**	**66.6**	**77.3**
유동부채	39.1	44.4	41.5	54.2	64.3
매입채무	38.8	43.1	40.2	52.8	62.9
유동성이자부채	0.1	0.2	0.2	0.2	0.2
기타	0.1	1.2	1.2	1.2	1.2
비유동부채	5.5	6.1	12.0	12.5	12.9
비유동이자부채	0.1	0.3	0.3	0.3	0.3
기타	5.4	5.7	11.7	12.2	12.7
자본총계	**69.1**	**73.2**	**77.5**	**86.4**	**98.9**
지배지분	69.1	73.2	77.5	86.4	98.9
자본금	5.0	5.0	5.0	5.0	5.0
자본잉여금	34.9	34.9	41.2	41.2	41.2
이익잉여금	32.4	39.1	35.5	44.4	56.9
기타	(3.3)	(5.9)	(4.2)	(4.2)	(4.2)
비지배지분	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자본총계	**69.1**	**73.2**	**77.5**	**86.4**	**98.9**
총차입금	0.3	0.5	0.5	0.5	0.5
순차입금	(25.7)	(26.6)	(26.3)	(39.7)	(55.3)

손익계산서

(단위:십억원)	2024A	2025A	2026E	2027F	2028F
매출액	**203.1**	**244.9**	**210.2**	**260.5**	**308.0**
증가율(%)	29.5	20.6	(14.2)	23.9	18.2
매출원가	190.2	225.7	194.0	232.6	270.9
매출총이익	**12.9**	**19.2**	**16.3**	**27.9**	**37.1**
판매 및 일반관리비	10.5	12.6	14.5	15.3	18.1
기타영업손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
영업이익	**2.4**	**6.6**	**1.8**	**12.6**	**19.0**
증가율(%)	(48.5)	172.2	(72.6)	601.5	50.5
EBITDA	**9.2**	**13.3**	**10.2**	**20.7**	**26.6**
증가율(%)	(17.4)	44.3	(23.5)	103.1	28.6
영업외손익	**1.5**	**1.1**	**(0.0)**	**(0.1)**	**(1.1)**
이자수익	0.7	0.5	0.4	0.5	0.6
이자비용	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
지분법손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타영업손익	0.9	0.7	(0.4)	(0.6)	(1.7)
세전순이익	**3.8**	**7.7**	**1.8**	**12.5**	**17.9**
증가율(%)	(35.1)	102.6	(77.1)	606.4	42.9
법인세비용	2.3	0.4	(1.0)	2.7	4.4
당기순이익	**1.5**	**7.3**	**2.8**	**9.9**	**13.5**
증가율(%)	(74.2)	392.7	(61.7)	251.4	36.5
지배주주지분	1.5	7.4	2.8	9.9	13.5
증가율(%)	(74.2)	396.7	(61.9)	250.8	36.5
비지배지분	0.0	(0.1)	(0.0)	(0.0)	(0.0)
EPS(원)	**148**	**733**	**294**	**1,030**	**1,406**
증가율(%)	(74.2)	396.7	(59.9)	250.8	36.5
수정EPS(원)	148	733	294	1,030	1,406
증가율(%)	(74.2)	396.7	(59.9)	250.8	36.5

현금흐름표

(단위:십억원)	2024A	2025A	2026E	2027F	2028F
영업현금	**(0.3)**	**19.9**	**(0.5)**	**19.1**	**22.1**
당기순이익	1.5	7.3	2.8	9.9	13.5
자산상각비	6.8	6.7	8.4	8.1	7.6
기타비현금성손익	(1.1)	1.3	(11.1)	0.5	0.5
운전자본증감	(14.0)	3.8	(3.7)	0.7	0.6
매출채권감소(증가)	4.7	(5.5)	4.2	(7.6)	(6.1)
재고자산감소(증가)	(5.8)	3.9	(2.3)	(4.4)	(3.5)
매입채무증가(감소)	(12.0)	3.4	(3.9)	12.6	10.1
기타	(0.9)	2.0	(1.7)	(0.0)	(0.0)
투자현금	**(11.8)**	**(16.1)**	**(11.8)**	**(4.8)**	**(5.6)**
단기투자자산감소	(0.3)	(0.2)	(2.1)	0.0	0.0
장기투자증권감소	0.0	0.0	(0.1)	(0.2)	(0.2)
설비투자	(11.5)	(15.9)	(9.3)	(4.2)	(5.0)
유형자산처분	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
무형자산처분	(0.0)	(0.1)	(0.2)	(0.2)	(0.2)
재무현금	**(1.1)**	**(2.2)**	**10.6**	**(1.0)**	**(1.0)**
차입금증가	(0.2)	(0.2)	(0.1)	0.0	0.0
자본증가	(0.9)	(1.9)	10.7	(1.0)	(1.0)
배당금지급	0.9	0.9	0.9	1.0	1.0
현금 증감	**(11.7)**	**1.1**	**(0.3)**	**13.4**	**15.6**
기초현금	37.7	26.0	27.1	26.8	40.2
기말현금	26.0	27.1	26.8	40.2	55.8
Gross Cash flow	13.1	15.7	3.7	18.4	21.6
Gross Investment	25.5	12.2	13.4	4.1	5.0
Free Cash Flow	**(12.4)**	**3.5**	**(9.7)**	**14.3**	**16.6**

주요투자지표

	2024A	2025A	2026E	2027F	2028F
주당지표(원)					
EPS	148	733	294	1,030	1,406
BPS	6,863	7,270	8,101	9,031	10,337
DPS	100	100	100	100	100
밸류에이션(배,%)					
PER	34.3	22.1	24.6	7.0	5.1
PBR	0.7	2.2	0.9	0.8	0.7
EV/EBITDA	2.7	10.2	4.2	1.4	0.5
배당수익율	2.0	0.6	1.4	1.4	1.4
PCR	3.9	10.4	18.9	3.8	3.2
수익성(%)					
영업이익율	1.2	2.7	0.9	4.9	6.2
EBITDA이익율	4.5	5.4	4.9	8.0	8.7
순이익율	0.7	3.0	1.3	3.8	4.4
ROE	2.2	10.4	3.7	12.0	14.5
ROIC	2.8	15.1	2.9	22.4	35.4
안정성 (배,%)					
순차입금/자기자본	(37.2)	(36.3)	(34.0)	(45.9)	(55.9)
유동비율	163.7	147.6	160.0	169.3	181.8
이자보상배율	206.4	248.4	55.6	397.4	598.0
활동성 (회)					
총자산회전율	1.7	2.1	1.7	1.8	1.9
매출채권회전율	8.7	10.1	8.4	9.4	8.9
재고자산회전율	17.6	19.4	17.3	16.2	15.4
매입채무회전율	4.8	6.0	5.1	5.6	5.3

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)