2026.11.19

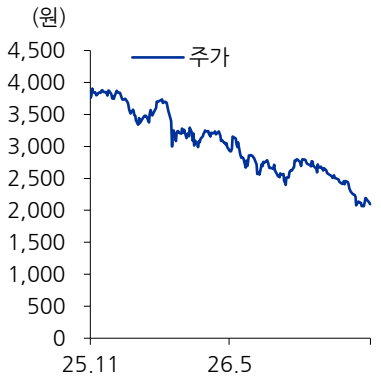
(122450,KQ)

KX

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

3Q26 Review: 똑똑한 자회사들이 실적 성장 견인

투자의견	NR(유지)
목표주가	-원(유지)
현재주가	2,150 원(11/18)



시가총액(십억원)	96
발행주식수(천주)	44,820
52 주 최고	3,945 원
최저	2,025 원
52 주 일단 Beta	0.14
60 일 평균 거래대금	1 억원
외국인 지분율	2.3%
배당수익률(26E)	4.7%
주주구성	
최상주 (외 26 인)	53.8%

주가상승률(%)	1M	6M	12M
	-12.6	-26.6	-42.8
(원, 십억원)	현재	직전	변동
투자의견	NR	NR	-
목표주가	-	-	-
영업이익(26E)	57.6	54.7	▲
영업이익(27E)	62.0	59.8	▲

12월 결산(십억원)	2025A	2026E	2027E
매출액	346.1	421.1	443.7
영업이익	38.4	57.6	62.0
세전손익	34.3	40.6	48.3
당기순이익	25.6	32.4	35.1
EPS(원)	444	407	499
증감률(%)	-75.6	-8.5	22.7
PER(배)	8.4	5.3	4.3
ROE(%)	5.5	4.7	5.6
PBR(배)	0.4	0.2	0.2
EV/EBITDA(배)	2.8	1.3	0.8

❝ **3Q26 Review: 안정적인 매출 성장과 함께, 영업이익 시장 기대치 부합.**
최근(11/16) 발표한 동사의 3분기 실적(연결 기준)은 매출액 1,160억원, 영업이익 216억원으로 전년동기 대비 각각 28.4%, 7.5% 증가하였음. 시장 컨센서스(매출액 1,015억원, 영업이익 227억원) 대비 매출액은 소폭 상회했고, 영업이익은 유사한 수준을 달성함.

❝ **방송 부문을 제외한 레저·제조·기타 부문이 매출 성장을 견인함.**
이번 실적에서 긍정적인 것은 방송 부문은 전년동기 수준을 유지한 가운데, 레저, 제조, 기타 부문의 매출이 모두 매출 성장을 견인하면서 올해 1분기부터 3분기 연속 두 자리 수 매출 증가율을 기록하였다는 것임.
전년동기 대비 매출이 큰 폭으로 증가한 이유는 ① **제조 부문(자회사 KX하이텍, KX인텍 등, 매출비중 45.3%)과 기타 부문(넥스지, 엔터 등) 매출액이 전년동기 대비 각각 63.6%, 131.5% 증가**하면서 실적 성장을 견인하였기 때문임. 특히 제조 부문은 전방시장의 호황과 함께 4분기 연속 전년동기 대비 두 자리 수 매출 성장을 지속하고 있어 긍정적임. KX하이텍은 AI 데이터센터용 eSSD 케이스 수요급증으로 인하여 분기 최고 매출액(317억원)을 달성했고, KX인텍도 전년동기 대비 127.5% 증가하면서 최고 매출액(209억원)을 달성함. ② 또한, 2024년 3분기부터 지속적으로 하락세를 보였던 **레저 부문(신라cc, 파주cc, 클럽72, 토조노모리cc 등, 매출비중 37.1%)도 올해 1분기부터 3분기 연속 전년동기 대비 증가세**로 전환도 긍정적임. 토조노모리cc('25년말 인수), 레저플러스(종속기업 포함) 등의 매출이 반영되었기 때문임. ③ **방송 부문(매출비중 8.8%)이 전년동기 수준의 매출액을 유지**하였는데, 이는 2023년말 이후로 12개 분기동안 전년동기 대비 감소세를 보여왔으나, 지난 3분기에는 전년 수준을 유지하면서 하락세를 멈춘 것도 긍정적임. 송출 사업은 여전히 하락세를 보였지만, 하락 폭이 낮아진 가운데, 채널 및 광고 사업이 8분기 만에 소폭이나마 성장세로 전환하였기 때문임.

❝ **4Q26 Preview: 레저·제조·기타 부문을 중심으로 매출액 증가 지속 기대.**
당사추정 4분기 예상 실적(연결 기준)은 매출액 1,211억원, 영업이익 71억원으로 전년동기 대비 각각 31.0%, 725.7% 증가할 것으로 예상함. 실적 성장을 예상하는 이유는 글로벌 AI 데이터센터향 eSSD 수요 강세가 4분기에도 견조하게 이루어질 것으로 예상되어 제조 부문의 실적 성장세 지속과 함께, '25년말 인수한 '토조노모리cc' 실적이 반영될 것으로 예상하기 때문. 동사는 필리핀 클락 복합 레저단지 개발과 베트남 후에성 골프리조트 개발 등을 통해 해외 레저사업을 확대하고 있음. 또한, 최근(11/16) 써니전자 편입을 통해 KX그룹의 중장기 성장동력을 강화할 계획임.

❝ **현재주가는 '26년 실적 기준 PER 5.3배로 Valuation 매력 보유.**
현재주가는 당사추정 2026년 예상실적 기준, PER 5.0배로, 국내 동종업체 평균 PER 16.9배 대비 크게 할인되어 거래 중, 매력적인 Valuation 보유.

I. 3Q26 Review &

3Q26 실적: 매출액 +28.4%yoy, 영업이익 +7.5%yoy

(십억원,%)	3Q26A			3Q25A	2Q26A
	실적	YoY(%,%p)	QoQ(%,%p)	실적	실적
매출액(십억원)	**116.0**	**28.4**	**3.6**	**90.3**	**112.0**
부문별 매출액					
레저 부문	43.0	12.0	-13.2	38.4	49.6
제조 부문	52.6	63.6	30.6	32.1	40.2
방송 부문	10.2	-0.0	-3.0	10.2	10.5
기타 부문	33.0	131.5	90.4	14.2	17.3
연결 제거	-22.7	387.6	306.0	-4.7	-5.6
부문별 비중(%)					
레저 부문	37.1	-5.4	-7.2	42.5	44.2
제조 부문	45.3	9.7	9.4	35.6	35.9
방송 부문	8.8	-2.5	-0.6	11.3	9.4
기타 부문	28.4	12.6	13.0	15.8	15.5
연결 제거	-19.6	-14.4	-14.6	-5.2	-5.0
수익(십억원)					
매출원가	77.4	37.5	8.6	56.3	71.3
매출총이익	38.7	13.5	-5.1	34.1	40.8
판매관리비	17.1	22.1	9.2	14.0	15.6
영업이익	**21.6**	**7.5**	**-14.1**	**20.1**	**25.2**
세전이익	**13.6**	**-32.2**	**-38.5**	**20.0**	**22.1**
당기순이익	**10.8**	**-40.9**	**-37.9**	**18.3**	**17.4**
지배당기순이익	**6.7**	**-53.9**	**-42.6**	**14.6**	**11.7**
이익률(%)					
매출원가율	66.7	4.4	3.1	62.3	63.6
매출총이익률	33.3	-4.4	-3.1	37.7	36.4
판매관리비율	14.7	-0.8	0.8	15.5	13.9
영업이익률	**18.6**	**-3.6**	**-3.8**	**22.3**	**22.5**
세전이익률	**11.7**	**-10.5**	**-8.0**	**22.2**	**19.7**
당기순이익률	**9.3**	**-10.9**	**-6.2**	**20.2**	**15.5**
지배당기순이익률	**5.8**	**-10.3**	**-4.6**	**16.1**	**10.4**

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	116.0	101.5	14.3	101.5	14.3	121.1	4.4	31.0	346.1	421.1	21.7	443.7	5.4
영업이익	21.6	22.7	-4.9	22.7	-4.8	7.1	-67.4	725.7	38.4	57.6	50.1	62.0	7.6
세전이익	13.6	19.9	-31.7	19.9	-31.7	6.1	-55.1	2,514.0	34.3	40.6	18.5	48.3	18.9
순이익	10.8	18.0	-39.9	18.0	-40.0	5.4	-50.1	흑전	25.6	32.4	26.8	35.1	8.4
지배순이익	6.7	14.5	-53.6	14.5	-53.8	3.5	-48.1	흑전	19.9	18.2	-8.5	22.4	22.7
영업이익률	18.6	22.4	-3.8	22.4	-3.7	5.8	-12.8	4.9	11.1	13.7	2.6	14.0	0.3
순이익률	9.3	17.7	-8.4	17.7	-8.4	4.5	-4.9	9.8	7.4	7.7	0.3	7.9	0.2
EPS(원)	598	1,290	-53.6	1,294	-53.8	310	-48.1	흑전	444	407	-8.5	499	22.7
BPS(원)	8,610	8,703	-1.1	11,12	-22.6	8,688	0.9	2.6	8,467	8,688	2.6	9,186	5.7
ROE(%)	6.9	14.8	-7.9	11.6	-4.7	3.6	-3.4	9.0	5.5	4.7	-0.7	5.6	0.8
PER(X)	3.6	1.7	-	1.7	-	6.9	-	-	8.4	5.3	-	4.3	-
PBR(X)	0.2	0.2	-	0.2	-	0.2	-	-	0.4	0.2	-	0.2	-

자료: KX, 유진투자증권

주: EPS 는 annualized 기준

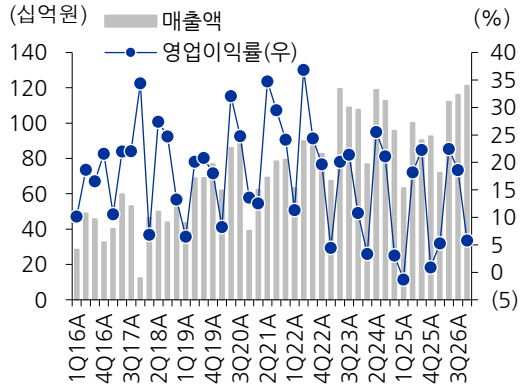
Ⅱ. 실적 추이 및 전망

분기별 실적 추이 및 전망 (연결기준)

(십억원,%)	1Q24A	2Q24A	3Q24A	4Q24A	1Q25A	2Q25A	3Q25A	4Q25A	1Q26A	2Q26A	3Q26A	4Q26F
매출액(십억원)	**76.7**	**118.9**	**112.6**	**95.6**	**63.1**	**100.2**	**90.3**	**92.5**	**71.9**	**112.0**	**116.0**	**121.1**
YoY(%)	*14.0*	*-0.4*	*3.6*	*-11.2*	*-17.7*	*-15.7*	*-19.8*	*-3.3*	*13.9*	*11.8*	*28.4*	*31.0*
QoQ(%)	*-28.8*	*55.0*	*-5.2*	*-15.1*	*-34.0*	*58.8*	*-9.9*	*2.3*	*-22.3*	*55.9*	*3.6*	*4.4*
부문별 매출액												
레저 부문	26.5	67.5	52.7	37.7	16.7	47.7	38.4	33.2	18.0	49.6	43.0	37.2
제조 부문	32.5	32.1	35.4	32.6	26.5	30.1	32.1	36.4	35.7	40.2	52.6	47.9
방송 부문	11.0	11.7	10.9	12.4	10.8	11.1	10.2	10.9	9.9	10.5	10.2	11.0
기타 부문	9.1	15.4	23.0	32.1	11.8	17.0	14.2	24.1	10.7	17.3	33.0	37.7
연결 제거	-2.3	-7.8	-9.3	-19.2	-2.6	-5.7	-4.7	-12.2	-2.4	-5.6	-22.7	-12.7
부문별 매출비중												
레저 부문	34.6	56.8	46.8	39.4	26.4	47.6	42.5	35.9	25.1	44.2	37.1	30.8
제조 부문	42.3	27.0	31.5	34.1	41.9	30.0	35.6	39.3	49.7	35.9	45.3	39.6
방송 부문	14.3	9.8	9.6	13.0	17.1	11.1	11.3	11.8	13.7	9.4	8.8	9.1
기타 부문	11.8	12.9	20.4	33.6	18.7	16.9	15.8	26.1	14.8	15.5	28.4	31.1
연결 제거	-3.0	-6.6	-8.3	-20.1	-4.1	-5.7	-5.2	-13.2	-3.4	-5.0	-19.6	-10.5
수익(십억원)												
매출원가	57.6	70.6	70.3	73.6	50.4	66.1	56.3	74.8	53.7	71.3	77.4	95.2
매출총이익	19.1	48.2	42.3	22.0	12.7	34.2	34.0	17.7	18.1	40.8	38.7	25.9
판매관리비	16.5	17.9	18.5	19.0	13.5	15.9	13.9	16.8	14.3	15.6	17.1	18.9
영업이익	**2.6**	**30.4**	**23.8**	**3.0**	**-0.8**	**18.2**	**20.1**	**0.9**	**3.8**	**25.2**	**21.6**	**7.1**
세전이익	**-2.5**	**26.5**	**124.4**	**-10.7**	**-2.9**	**16.9**	**20.0**	**0.2**	**-1.1**	**22.1**	**13.6**	**6.1**
당기순이익	**-2.9**	**21.9**	**98.5**	**-20.0**	**-4.2**	**16.4**	**18.3**	**-4.9**	**-1.1**	**17.4**	**10.8**	**5.4**
지배당기순이익	**-3.2**	**15.5**	**92.0**	**-21.6**	**-4.0**	**14.5**	**14.6**	**-5.1**	**-3.6**	**11.7**	**6.7**	**3.5**
이익률(%)												
매출원가율	75.1	59.4	62.4	77.0	79.9	65.9	62.4	80.9	74.8	63.6	66.7	78.6
매출총이익률	24.9	40.6	37.6	23.0	20.1	34.1	37.6	19.1	25.2	36.4	33.3	21.4
판매관리비율	21.5	15.0	16.4	19.9	21.4	15.9	15.4	18.2	19.9	13.9	14.7	15.6
영업이익률	**3.4**	**25.6**	**21.1**	**3.1**	**-1.3**	**18.2**	**22.3**	**0.9**	**5.3**	**22.5**	**18.6**	**5.8**
세전이익률	**-3.2**	**22.3**	**110.4**	**-11.2**	**-4.6**	**16.9**	**22.2**	**0.3**	**-1.5**	**19.7**	**11.7**	**5.0**
당기순이익률	**-3.8**	**18.5**	**87.5**	**-21.0**	**-6.7**	**16.4**	**20.2**	**-5.3**	**-1.5**	**15.5**	**9.3**	**4.5**
지배당기순이익률	**-4.2**	**13.0**	**81.7**	**-22.6**	**-6.4**	**14.5**	**16.1**	**-5.5**	**-5.1**	**10.4**	**5.8**	**2.9**

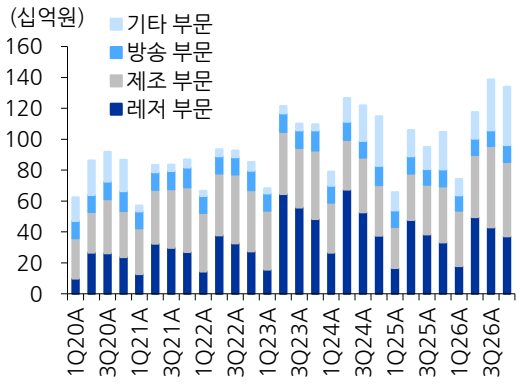
자료: 유진투자증권

분기별 매출액, OPM 추이 및 전망



자료: 유진투자증권

분기별 사업별 매출 추이 및 전망



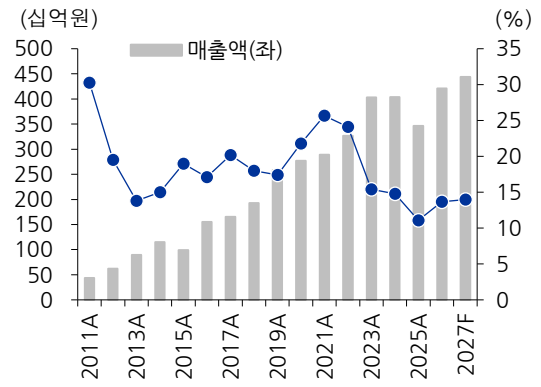
자료: 유진투자증권. 주: "연결 제거"는 제외

연간 실적 추이 및 전망 (연결기준)

(십억원,%)	2016A	2017A	2018A	2019A	2020A	2021A	2022A	2023A	2024A	2025A	2026F	2027F
매출액(십억원)	**155.4**	**165.1**	**192.6**	**258.0**	**276.7**	**288.9**	**326.3**	**403.1**	**403.8**	**346.1**	**421.1**	**443.7**
YoY(%)	*57.2*	*6.3*	*16.6*	*34.0*	*7.2*	*4.4*	*12.9*	*23.5*	*0.2*	*-14.3*	*21.7*	*5.4*
부문별 매출액												
레저 부문	-	-	-	-	86.1	102.1	112.2	184.3	184.4	136.1	147.8	143.4
제조 부문	-	-	-	-	117.5	143.8	161.9	161.2	132.6	125.0	176.5	195.8
방송 부문	-	-	-	-	46.5	47.4	46.4	47.5	45.9	43.0	41.5	41.7
기타 부문	-	-	-	-	77.1	17.6	17.7	16.6	79.5	67.1	98.7	108.3
연결 제거	-	-	-	-	86.1	102.1	112.2	184.3	-38.6	-25.1	-43.5	-45.5
부문별 매출비중												
레저 부문	-	-	-	-	31.1	35.3	34.4	45.7	45.7	39.3	35.1	32.3
제조 부문	-	-	-	-	42.5	49.8	49.6	40.0	32.8	36.1	41.9	44.1
방송 부문	-	-	-	-	16.8	16.4	14.2	11.8	11.4	12.4	9.9	9.4
기타 부문	-	-	-	-	27.9	6.1	5.4	4.1	19.7	19.4	23.4	24.4
연결 제거	-	-	-	-	-18.2	-7.6	-3.6	-1.6	-9.6	-7.3	-10.3	-10.3
수익(십억원)												
매출원가	89.3	91.1	108.6	148.4	155.9	164.8	186.8	269.1	272.8	247.6	297.6	310.0
매출총이익	66.1	74.1	84.0	109.7	120.8	124.2	139.5	134.0	130.9	98.5	123.5	133.7
판매관리비	39.5	40.7	49.3	64.8	60.6	50.1	60.9	72.0	71.2	60.1	65.9	71.6
영업이익	**26.6**	**33.3**	**34.6**	**44.9**	**60.3**	**74.1**	**78.6**	**62.0**	**59.7**	**38.4**	**57.6**	**62.0**
세전이익	**39.5**	**44.1**	**25.9**	**34.0**	**45.3**	**77.0**	**50.3**	**40.6**	**137.7**	**34.3**	**40.7**	**48.3**
당기순이익	**35.6**	**42.8**	**67.1**	**24.6**	**38.1**	**64.1**	**37.9**	**26.6**	**97.5**	**25.6**	**32.5**	**35.1**
지배당기순이익	**24.1**	**27.7**	**41.8**	**15.1**	**32.6**	**39.2**	**20.5**	**17.5**	**82.6**	**19.9**	**18.2**	**22.4**
이익률(%)												
매출원가율	57.5	55.2	56.4	57.5	56.3	57.0	57.2	66.8	67.6	71.5	70.7	69.9
매출총이익률	42.5	44.8	43.6	42.5	43.7	43.0	42.8	33.2	32.4	28.5	29.3	30.1
판매관리비율	25.4	24.7	25.6	25.1	21.9	17.3	18.7	17.9	17.6	17.4	15.6	16.1
영업이익률	**17.1**	**20.2**	**18.0**	**17.4**	**21.8**	**25.6**	**24.1**	**15.4**	**14.8**	**11.1**	**13.7**	**14.0**
세전이익률	**25.4**	**26.7**	**13.5**	**13.2**	**16.4**	**26.6**	**15.4**	**10.1**	**34.1**	**9.9**	**9.7**	**10.9**
당기순이익률	**22.9**	**25.9**	**34.8**	**9.5**	**13.8**	**22.2**	**11.6**	**6.6**	**24.2**	**7.4**	**7.7**	**7.9**
지배당기순이익률	**15.5**	**16.8**	**21.7**	**5.8**	**11.8**	**13.6**	**6.3**	**4.3**	**20.5**	**5.8**	**4.3**	**5.0**

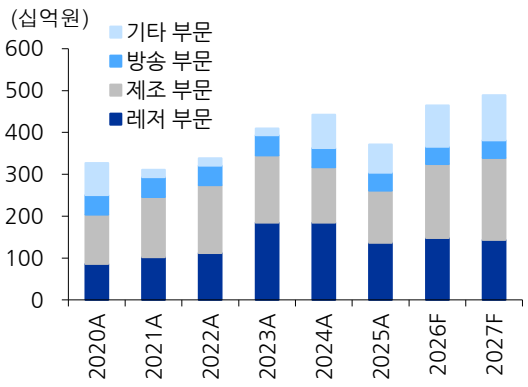
자료: 유진투자증권

연간 매출액, 영업이익률 추이 및 전망



자료: 유진투자증권

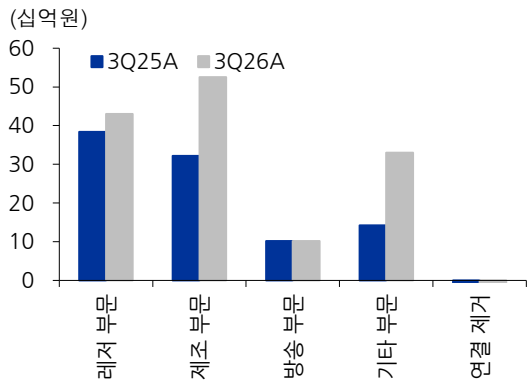
연간 사업별 매출 추이 및 전망



자료: 유진투자증권. 주: "연결 제거"는 제외

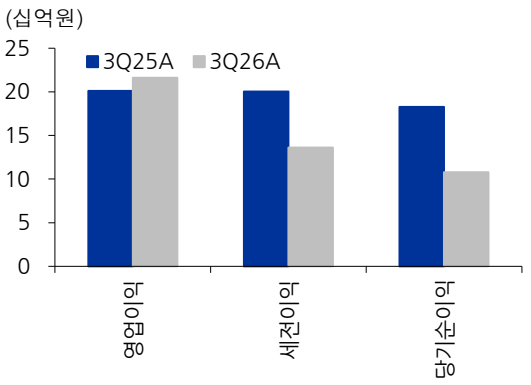
Ⅲ. 주요 투자 지표

사업부문별 분기 매출액 증감 현황



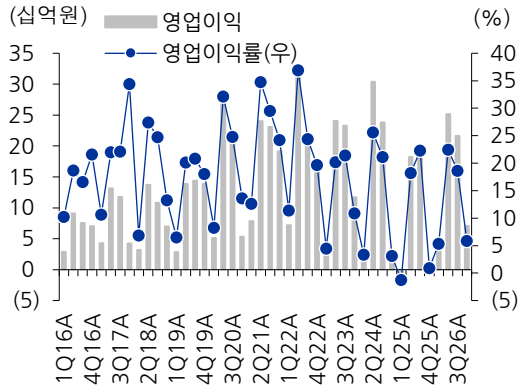
자료: 유진투자증권

분기별 수익성 현황



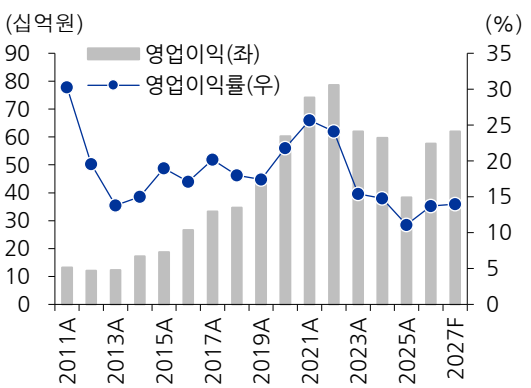
자료: 유진투자증권

분기 영업이익 및 영업이익률 추이 및 전망



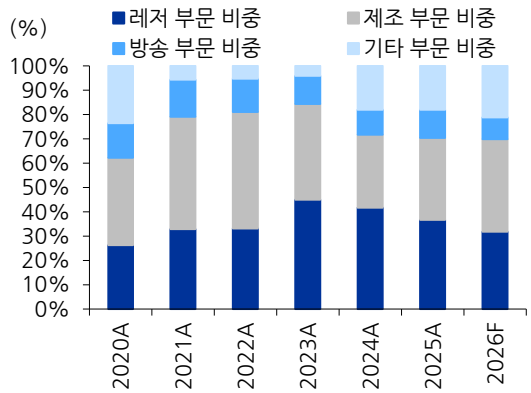
자료: 유진투자증권

연간 영업이익 및 영업이익률 추이 및 전망



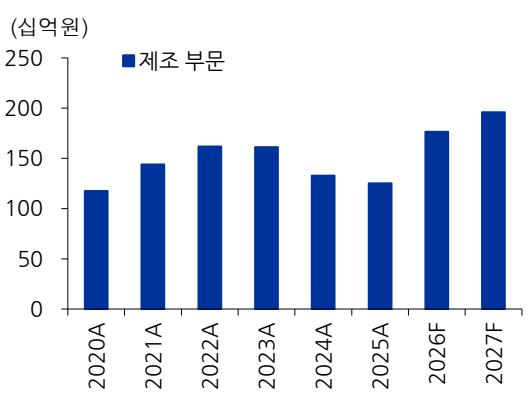
자료: 유진투자증권

안정적인 사업 포트폴리오 구축



자료: 유진투자증권

성장 폭이 높은 '제조 부문' 매출액 추이 및 전망



자료: 유진투자증권

Ⅳ. Valuation

국내 동종 및 유사업체 Peer Group 비교

	KX	평균	효성	LX 홀딩스	한화	두산	CJ
주가(원)	**2,150**		**114,000**	**7,130**	**71,200**	**588,000**	**113,700**
시가총액(십억원)	**96.4**		**1,908.4**	**543.9**	**3,797.0**	**8,371.6**	**3,317.4**
PER(배)							
FY24A	1.7	11.5	2.0	3.3	3.4	-	37.5
FY25A	8.4	58.8	5.8	4.6	20.7	220.3	42.8
FY26F	**5.3**	**8.9**	**4.1**	**3.6**	**6.3**	**17.8**	**12.8**
FY27F	**4.3**	**6.3**	**4.2**	**3.3**	**4.0**	**11.1**	**9.0**
PBR(배)							
FY24A	0.4	0.9	0.4	0.3	0.2	3.1	0.6
FY25A	0.4	2.4	0.8	0.3	0.6	8.9	1.1
FY26F	**0.2**	**1.2**	**0.7**	**0.3**	**0.4**	**4.3**	**0.7**
FY27F	**0.2**	**1.0**	**0.6**	**0.2**	**0.3**	**3.0**	**0.6**
매출액(십억원)							
FY24A	403.8		2,272.8	194.5	55,646.8	18,132.9	43,646.7
FY25A	346.1		2,431.7	190.4	74,785.4	19,784.1	45,018.8
FY26F	421.1		2,664.5	223.8	90,558.3	22,107.8	46,630.4
FY27F	443.7		2,718.0	262.0	93,264.2	25,254.9	48,397.7
영업이익(십억원)							
FY24A	59.7		221.1	156.0	2,416.1	1,003.8	2,532.3
FY25A	38.4		393.0	133.4	4,146.9	1,062.7	2,527.7
FY26F	57.6		646.5	166.5	5,922.4	1,778.8	2,282.5
FY27F	62.0		619.0	182.5	7,051.7	2,457.4	2,629.1
영업이익률(%)							
FY24A	14.8	21.1	9.7	80.2	4.3	5.5	5.8
FY25A	11.1	20.6	16.2	70.1	5.6	5.4	5.6
FY26F	**13.7**	**23.6**	**24.3**	**74.4**	**6.5**	**8.1**	**4.9**
FY27F	**14.0**	**23.0**	**22.8**	**69.7**	**7.6**	**9.7**	**5.4**
순이익(십억원)							
FY24A	97.5		484.3	160.3	1,690.4	302.2	136.4
FY25A	25.6		422.1	135.6	1,991.6	249.5	142.6
FY26F	32.4		578.0	154.0	3,531.0	1,066.2	814.2
FY27F	35.1		548.0	168.0	4,134.4	1,547.8	1,095.2
EV/EBITDA(배)							
FY24A	1.9	3.3	4.8	1.7	0.6	5.8	3.6
FY25A	2.8	5.6	4.5	6.2	1.2	11.9	4.3
FY26F	1.3	4.1	3.9	4.5	3.5	5.2	3.6
FY27F	0.8	3.5	3.9	3.8	2.8	4.0	3.2
ROE(%)							
FY24A	27.1	7.1	18.3	9.1	4.6	2.6	0.8
FY25A	5.5	6.0	15.8	7.0	4.5	2.1	0.8
FY26F	4.7	9.1	18.3	7.4	7.0	8.1	4.7
FY27F	5.6	9.2	14.9	7.6	7.5	10.2	6.0

참고: 2026.11.18 종가 기준, 컨센서스 적용. KX는 당사 추정치임
자료: QuantiWise, 유진투자증권

KX(122450.KQ) 재무제표

대차대조표

(단위:십억원)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
자산총계	**886.8**	**935.9**	**952.9**	**980.0**	**1,006.5**
유동자산	296.0	322.6	380.0	437.6	490.4
현금성자산	193.4	214.2	250.2	303.6	351.6
매출채권	44.0	34.7	47.9	50.2	52.8
재고자산	32.1	23.5	31.2	32.7	34.4
비유동자산	590.8	613.3	572.9	542.4	516.1
투자자산	121.0	113.9	95.6	99.4	103.5
유형자산	445.3	448.1	410.8	379.8	352.3
기타	24.5	51.3	66.5	63.2	60.3
부채총계	**443.8**	**450.1**	**440.6**	**445.4**	**450.6**
유동부채	275.2	351.3	232.9	235.8	239.0
매입채무	57.4	55.6	51.5	54.0	56.8
유동성이자부채	151.5	256.2	141.5	141.5	141.5
기타	66.3	39.5	39.9	40.3	40.7
비유동부채	168.6	98.8	207.7	209.6	211.6
비유동이자부채	126.3	44.6	153.2	153.2	153.2
기타	42.3	54.2	54.5	56.4	58.4
자본총계	**443.0**	**485.9**	**512.2**	**534.6**	**555.9**
지배지분	351.0	379.5	389.4	411.7	433.0
자본금	22.8	22.8	22.8	22.8	22.8
자본잉여금	89.2	96.9	100.2	100.2	100.2
이익잉여금	352.6	357.4	378.0	400.4	421.7
기타	(113.6)	(97.6)	(111.7)	(111.7)	(111.7)
비지배지분	92.0	106.4	122.9	122.9	122.9
자본총계	**443.0**	**485.9**	**512.2**	**534.6**	**555.9**
총차입금	277.8	300.8	294.7	294.7	294.7
순차입금	84.4	86.6	44.4	(8.9)	(56.9)

손익계산서

(단위:십억원)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
매출액	**403.8**	**346.1**	**421.1**	**443.7**	**466.6**
증가율(%)	0.2	(14.3)	21.7	5.4	5.2
매출원가	272.2	247.6	297.6	310.0	325.8
매출총이익	**131.6**	**98.5**	**123.5**	**133.7**	**140.8**
판매 및 일반관리비	71.9	60.1	65.9	71.6	72.7
기타영업손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
영업이익	**59.7**	**38.4**	**57.6**	**62.0**	**68.1**
증가율(%)	(3.7)	(35.7)	50.1	7.6	9.8
EBITDA	**115.1**	**91.6**	**112.0**	**112.9**	**115.5**
증가율(%)	4.8	(20.4)	22.3	0.8	2.3
영업외손익	**78.8**	**(0.4)**	**(17.0)**	**(13.7)**	**(19.3)**
이자수익	7.4	6.1	6.9	7.8	8.2
이자비용	22.8	14.0	13.3	13.0	13.0
지분법손익	5.6	0.0	(0.2)	(0.2)	(0.2)
기타영업손익	88.7	7.5	(10.4)	(8.2)	(14.3)
세전순이익	**137.7**	**34.3**	**40.6**	**48.3**	**48.7**
증가율(%)	239.0	(75.1)	18.5	18.9	0.8
법인세비용	40.4	9.4	8.5	13.2	8.1
당기순이익	**97.5**	**25.6**	**32.4**	**35.1**	**40.7**
증가율(%)	266.6	(73.8)	26.8	8.4	15.7
지배주주지분	82.6	19.9	18.2	22.4	25.8
증가율(%)	373.2	(75.9)	(8.5)	22.7	15.4
비지배지분	14.9	5.6	14.3	12.8	14.9
EPS(원)	**1,822**	**444**	**407**	**499**	**575**
증가율(%)	373.2	(75.6)	(8.5)	22.7	15.4
수정EPS(원)	1,822	444	407	499	575
증가율(%)	373.2	(75.6)	(8.5)	22.7	15.4

현금흐름표

(단위:십억원)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
영업현금	**107.4**	**72.0**	**44.6**	**73.9**	**73.7**
당기순이익	97.5	25.6	32.5	35.1	40.7
자산상각비	55.4	53.2	54.4	50.9	47.4
기타비현금성손익	(43.0)	13.6	7.3	(10.7)	(12.8)
운전자본증감	4.8	4.5	(46.1)	(1.4)	(1.6)
매출채권감소(증가)	2.5	8.8	(9.4)	(2.3)	(2.6)
재고자산감소(증가)	4.1	8.5	(6.7)	(1.5)	(1.7)
매입채무증가(감소)	(4.1)	(2.1)	10.4	2.5	2.8
기타	2.2	(10.7)	(40.4)	(0.1)	(0.1)
투자현금	**(17.4)**	**(25.6)**	**(12.0)**	**(21.4)**	**(22.1)**
단기투자자산감소	26.8	(27.2)	23.9	(0.8)	(0.8)
장기투자증권감소	(48.8)	(43.5)	(33.7)	(1.7)	(1.8)
설비투자	(8.4)	(7.6)	(7.8)	(9.7)	(10.2)
유형자산처분	1.6	0.4	1.3	0.0	0.0
무형자산처분	(5.7)	(7.9)	(6.7)	(6.8)	(6.8)
재무현금	**(54.0)**	**(19.0)**	**(7.3)**	**0.0**	**(4.5)**
차입금증가	(44.7)	(21.7)	(7.3)	0.0	0.0
자본증가	(8.2)	3.6	0.0	0.0	(4.5)
배당금지급	(8.3)	(8.0)	0.0	0.0	4.5
현금 증감	**36.1**	**27.2**	**26.4**	**52.5**	**47.2**
기초현금	140.7	176.8	204.1	230.5	283.0
기말현금	176.8	204.1	230.5	283.0	330.2
Gross Cash flow	123.3	99.0	95.5	75.3	75.3
Gross Investment	39.4	(6.1)	82.0	22.0	22.8
Free Cash Flow	**83.9**	**105.2**	**13.4**	**53.3**	**52.5**

주요투자지표

	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
주당지표(원)					
EPS	1,822	444	407	499	575
BPS	7,743	8,467	8,688	9,186	9,662
DPS	190	0	100	140	170
밸류에이션(배,%)					
PER	1.7	8.4	5.3	4.3	3.7
PBR	0.4	0.4	0.2	0.2	0.2
EV/EBITDA	1.9	2.8	1.3	0.8	0.3
배당수익율	6.3	0.0	4.7	6.5	7.9
PCR	1.1	1.7	1.0	1.3	1.3
수익성(%)					
영업이익율	14.8	11.1	13.7	14.0	14.6
EBITDA이익율	28.5	26.5	26.6	25.5	24.8
순이익율	24.2	7.4	7.7	7.9	8.7
ROE	27.1	5.5	4.7	5.6	6.1
ROIC	8.6	5.6	8.9	9.0	12.1
안정성 (배,%)					
순차입금/자기자본	19.1	17.8	8.7	(1.7)	(10.2)
유동비율	107.6	91.8	163.1	185.6	205.2
이자보상배율	2.6	2.7	4.3	4.8	5.2
활동성 (회)					
총자산회전율	0.4	0.4	0.4	0.5	0.5
매출채권회전율	10.1	8.8	10.2	9.0	9.1
재고자산회전율	11.8	12.4	15.4	13.9	13.9
매입채무회전율	7.2	6.1	7.9	8.4	8.4

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)