2026.11.19

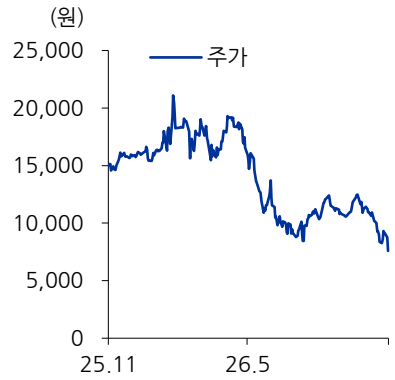
(126700,KQ)

하이비젼시스템

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

3Q26 Review: '27 년의 실적이 기대되는 세 가지

투자의견	NR(유지)
목표주가	-원(유지)
현재주가	7,780 원(11/18)



시가총액(십억원)	116
발행주식수(천주)	14,942
52 주 최고	21,500 원
최저	7,450 원
52 주 일단 Beta	0.47
60 일 평균 거래대금	6 억원
외국인 지분율	10.5%
배당수익률(26E)	2.1%
주주구성	
최두원 (외 4 인)	16.2%
자사주 (외 1 인)	14.0%

주가상승률(%)	1M	6M	12M
	-30.5	-51.1	-48.1
(원, 십억원)	현재	직전	변동
투자의견	NR	NR	-
목표주가	-	-	-
영업이익(26E)	-1.6	16.3	▼
영업이익(27E)	26.3	44.0	▼

12 월 결산(십억원)	2025A	2026E	2027E
매출액	171.1	251.7	347.0
영업이익	-32.6	-1.6	26.3
세전손익	-26.5	-2.8	25.8
당기순이익	-23.7	0.9	24.7
EPS(원)	-1,142	203	1,557
증감률(%)	적전	흑전	668.2
PER(배)	na	38.4	5.0
ROE(%)	-6.7	1.2	8.9
PBR(배)	1.0	0.5	0.4
EV/EBITDA(배)	na	36.1	2.2

3Q26 Review: 시장 기대치를 하회했으나, 실적 회복세로 전환.
최근(11/16) 발표한 3분기 실적(연결 기준)은 매출액 630억원, 영업이익 21억원으로 전년동기 대비 매출액은 7.4% 증가하면서 7분기만에 600억원대 매출을 회복하였고, 영업이익은 8분기만에 흑자 전환에 성공하였음. 시장 컨센서스(매출액 946억원, 영업이익 146억원) 대비 매출액과 영업이익은 크게 하회하였음. 시장 컨센서스를 크게 하회한 것은 ① IT/모바일 부문에서 일부 매출의 인식이 다음 분기로 이연(약 100 ~ 150억원대)되었고, ② 환율 급락으로 인한 매출이 감소하여 반영되었기 때문으로 예상됨.

7분기만에 600억원 매출 회복, 8분기만에 영업이익 흑자 전환에 성공.
이번 실적에서 긍정적인 것은 7분기만에 매출액이 600억원대를 회복했고, 8분기만에 영업이익 흑자로 전환되면서 수익성 개선에 성공했다는 것임.
7분기만에 600억원대 매출액 회복 이유는 ① 캐시카우 역할을 하고 있는 IT/모바일 부문이 전년동기 대비 66.6% 증가하면서 실적 성장을 견인하였기 때문임. ② 또한, 전장 부문 매출도 전년동기 대비 710.4% 증가하면서 본격적인 매출 성장세를 지속하고 있기 때문임. 다만, 2차전지 부문의 매출은 납품 이후 역기저효과로 인하여 전년동기 대비 크게 감소하였음.
8분기만에 영업이익이 흑자전환에 성공한 이유는 ① 매출액이 본격적으로 증가하면서 개발장비 투입비용 부담을 극복하고 매출총이익률이 30%대를 회복(GPM: 3Q25A, 11.2% → 3Q26A, 30.4%, +19.2%p)했기 때문임.

4Q26 Preview: 매출액 1,000억원대 회복과 함께 수익성 개선 지속 기대.
당사추정 4분기 예상실적(연결 기준)은 매출액 1,103억원, 영업이익 95억원으로, 매출액은 전년동기 대비 127.9% 증가하면서 9분기만에 1,000억원대 매출액 회복과 함께 영업이익은 수익성 개선이 지속될 것으로 예상함.

제품 다양화, 고객 다변화, 사업 다변화를 완성하는 '27년을 기대
① 주요고객내 제품 다양화 본격 확대: 주요고객의 20주년 모델, 폴디드줌 업그레이드, 폴더블폰 업그레이드, AR디비이스 출시 및 신사업 부문 확대 등의 인하여 동사의 검사장비를 비롯한 다양한 부문의 장비 공급 확대를 기대.
② 인도 공장 중심의 고객 다변화 원년: 인도공장의 안정화와 함께 글로벌 EMS 업체향 매출이 본격적으로 반영되는 원년으로 점차 공급 확대를 기대.
③ 2차전비 부문 등 사업 다각화 안착: '26년 3분기말 수주잔고 2,429억원 중의 2차전지 부문 수주액 1,104억원을 확보. 2차전지 부문의 매출이 지난 2년간의 연간 400억원대에서 '27년에는 700억원 이상의 매출을 기대함.

현재주가는 '27년 기준 PER 5.0배로 Valuation 매력 보유.
동사의 사업다각화 및 고객다변화 효과가 기대되는 '27년 기준, 현재주가는 PER 5.0배로, 국내 동종업체 평균 PER 10.8배 대비 Valuation 매력 보유. 2차전지 부문의 사업다각화 및 인도공장 가동을 통한 고객다변화 성공으로 인한 실적 성장 기대감 등으로 주가는 상승세 전환이 가능할 것으로 판단함.

유진투자증권

I. 3Q26 Review &

3Q26 실적: 매출액 +7.4%yoy, 영업이익 흑자전환 yoy

(십억원,%)	3Q26A			3Q25A	2Q26A
	실적	YoY(%,%p)	QoQ(%,%p)	실적	실적
매출액(십억원)	**63.0**	**7.4**	**25.2**	**58.7**	**50.3**
부문별 매출액					
IT/모바일 부문	58.8	66.6	29.5	35.3	45.4
2 차전지 부문	1.8	-92.0	5.7	22.7	1.7
전장 부문	2.0	710.4	-26.7	0.2	2.8
기타(+3D 프린터)	0.3	-17.9	-23.9	0.4	0.4
부문별 비중(%)					
IT/모바일 부문	93.4	33.2	3.1	60.2	90.2
2 차전지 부문	2.9	-35.8	-0.5	38.7	3.4
전장 부문	3.2	2.8	-2.3	0.4	5.5
기타(+3D 프린터)	0.5	-0.2	-0.3	0.7	0.9
수익(십억원)					
매출원가	43.8	-15.8	11.7	52.1	39.2
매출총이익	19.2	190.2	72.6	6.6	11.1
판매관리비	17.0	11.4	1.3	15.3	16.8
영업이익	**2.1**	**흑자 전환**	**흑자 전환**	**-8.7**	**-5.7**
세전이익	**-7.0**	**적자 지속**	**적자 지속**	**-7.2**	**-0.6**
당기순이익	**-5.2**	**적자 지속**	**적자 전환**	**-5.9**	**0.8**
지배당기순이익	**-4.5**	**적자 지속**	**적자 전환**	**-5.3**	**1.1**
이익률(%)					
매출원가율	69.6	-19.2	-8.4	88.8	78.0
매출총이익률	30.4	19.2	8.4	11.2	22.0
판매관리비율	27.0	1.0	-6.4	26.1	33.4
영업이익률	**3.4**	**18.2**	**14.7**	**-14.8**	**-11.4**
세전이익률	**-11.2**	**1.1**	**-10.0**	**-12.3**	**-1.1**
당기순이익률	**-8.3**	**1.9**	**-9.8**	**-10.1**	**1.5**
지배당기순이익률	**-7.1**	**2.0**	**-9.4**	**-9.1**	**2.3**

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	63.0	94.6	-33.4	94.6	-33.4	110.3	75.2	127.9	171.1	251.7	47.1	347.0	37.9
영업이익	2.1	14.6	-85.5	14.6	-85.5	9.5	347.7	흑전	-32.6	-1.6	적지	26.3	흑전
세전이익	-7.0	13.1	적전	13.1	적전	9.3	흑전	흑전	-26.5	-2.8	적지	25.8	흑전
순이익	-5.2	10.3	적전	10.3	적전	9.3	흑전	흑전	-23.7	0.9	흑전	24.7	2,591.2
지배순이익	-4.5	10.0	적전	10.0	적전	9.2	흑전	흑전	-17.1	3.0	흑전	23.3	668.2
영업이익률	3.4	15.4	-12.0	15.4	-12.1	8.6	5.2	39.7	-19.0	-0.6	18.4	7.6	8.2
순이익률	-8.3	10.9	-19.2	10.9	-19.1	8.4	16.7	30.4	-13.8	0.4	14.2	7.1	6.8
EPS(원)	-1,196	2,668	적전	2,677	적전	2,461	흑전	흑전	-1,142	203	흑전	1,557	668.2
BPS(원)	16,214	17,179	-5.6	19,79	-18.1	16,829	3.8	1.1	16,650	16,829	1.1	18,307	8.8
ROE(%)	-7.4	15.5	-22.9	13.5	-20.9	14.6	22.0	26.8	-6.7	1.2	7.9	8.9	7.7
PER(X)	na	2.9	-	2.9	-	3.2	-	-	na	38.4	-	5.0	-
PBR(X)	0.5	0.5	-	0.4	-	0.5	-	-	1.0	0.5	-	0.4	-

자료: 하이비젼시스템, 유진투자증권

주: EPS 는 annualized 기준

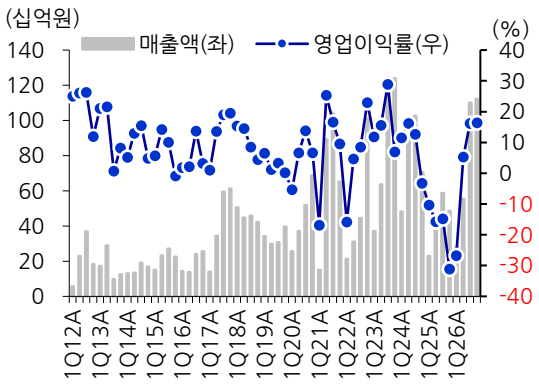
Ⅱ. 실적 추이 및 전망

분기별 실적 추이 및 전망 (연결기준)

(십억원,%)	1Q24A	2Q24A	3Q24A	4Q24A	1Q25A	2Q25A	3Q25A	4Q25A	1Q26A	2Q26A	3Q26A	4Q26F
매출액(십억원)	**48.2**	**90.7**	**102.6**	**70.5**	**22.8**	**41.2**	**58.7**	**48.4**	**28.0**	**50.3**	**63.0**	**110.3**
YoY(%)	*30.1*	*42.7*	*-17.2*	*-43.1*	*-52.7*	*-54.6*	*-42.8*	*-31.3*	*22.6*	*22.3*	*7.4*	*127.9*
QoQ(%)	*-61.0*	*88.1*	*13.1*	*-31.3*	*-67.6*	*80.4*	*42.5*	*-17.5*	*-42.2*	*79.9*	*25.2*	*75.2*
부문별 매출액												
IT/모바일 부문	40.0	80.7	98.3	67.0	19.5	29.9	35.3	39.4	16.2	45.4	58.8	76.6
2 차전지 부문	0.3	0.6	2.3	0.2	1.3	10.5	22.7	8.3	10.2	1.7	1.8	30.7
전장 부문	6.0	7.6	0.8	1.2	1.0	0.2	0.2	0.5	1.1	2.8	2.0	2.5
기타(+3D 프린터)	1.9	1.9	1.2	2.0	1.1	0.6	0.4	0.2	0.5	0.4	0.3	0.5
부문별 매출비중												
IT/모바일 부문	83.0	88.9	95.8	95.1	85.5	72.5	60.2	81.4	57.7	90.2	93.4	69.4
2 차전지 부문	0.6	0.7	2.3	0.3	5.7	25.6	38.7	17.1	36.4	3.4	2.9	27.8
전장 부문	12.4	8.3	0.8	1.7	4.2	0.4	0.4	1.0	4.0	5.5	3.2	2.3
기타(+3D 프린터)	4.0	2.1	1.2	2.8	4.7	1.4	0.7	0.5	1.8	0.9	0.5	0.5
수익(십억원)												
매출원가	27.4	58.4	71.9	56.2	10.3	32.6	52.1	45.9	22.2	39.2	43.8	83.0
매출총이익	20.8	32.3	30.7	14.3	12.5	8.6	6.6	2.5	5.8	11.1	19.2	27.4
판매관리비	15.2	17.6	17.7	16.6	14.8	15.0	15.3	17.6	13.3	16.8	17.0	17.9
영업이익	**5.6**	**14.7**	**13.0**	**-2.3**	**-2.3**	**-6.5**	**-8.7**	**-15.1**	**-7.5**	**-5.7**	**2.1**	**9.5**
세전이익	**15.2**	**17.0**	**9.7**	**8.5**	**3.6**	**-8.2**	**-7.2**	**-14.6**	**-4.4**	**-0.6**	**-7.0**	**9.3**
당기순이익	**12.2**	**13.8**	**7.2**	**7.2**	**3.3**	**-10.4**	**-5.9**	**-10.7**	**-3.9**	**0.8**	**-5.2**	**9.3**
지배당기순이익	**11.5**	**11.7**	**8.5**	**7.7**	**4.4**	**-8.5**	**-5.3**	**-7.6**	**-2.8**	**1.1**	**-4.5**	**9.2**
이익률(%)												
매출원가율	56.9	64.4	70.1	79.7	45.3	79.2	88.8	94.9	79.3	78.0	69.6	75.2
매출총이익률	43.1	35.6	29.9	20.3	54.7	20.8	11.2	5.1	20.7	22.0	30.4	24.8
판매관리비율	31.6	19.4	17.2	23.5	65.0	36.5	26.1	36.2	47.5	33.4	27.0	16.2
영업이익률	**11.5**	**16.2**	**12.7**	**-3.3**	**-10.3**	**-15.7**	**-14.8**	**-31.1**	**-26.7**	**-11.4**	**3.4**	**8.6**
세전이익률	**31.4**	**18.8**	**9.4**	**12.0**	**15.9**	**-19.9**	**-12.3**	**-30.2**	**-15.9**	**-1.1**	**-11.2**	**8.4**
당기순이익률	**25.3**	**15.2**	**7.0**	**10.2**	**14.3**	**-25.2**	**-10.1**	**-22.0**	**-14.1**	**1.5**	**-8.3**	**8.4**
지배당기순이익률	**23.8**	**12.9**	**8.3**	**11.0**	**19.2**	**-20.7**	**-9.1**	**-15.7**	**-10.1**	**2.3**	**-7.1**	**8.3**

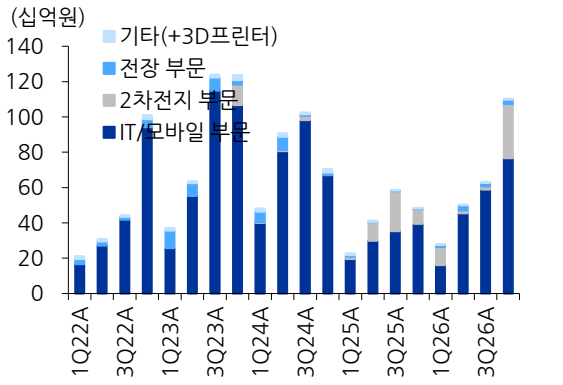
자료: 유진투자증권

분기별 매출액, OPM 추이 및 전망



자료: 유진투자증권

분기별 사업별 매출 추이 및 전망



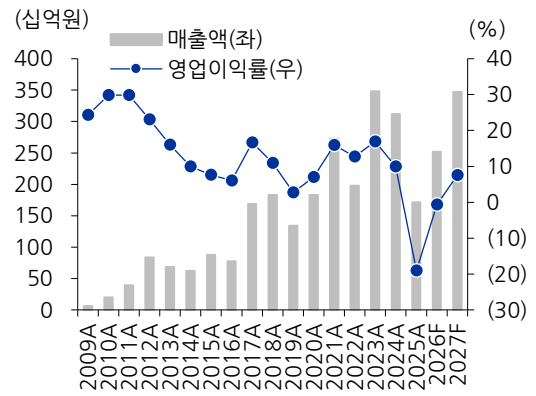
자료: 유진투자증권

연간 실적 추이 및 전망 (연결기준)

(십억원,%)	2016A	2017A	2018A	2019A	2020A	2021A	2022A	2023A	2024A	2025A	2026F	2027F
매출액(십억원)	**77.5**	**168.9**	**183.1**	**134.2**	**183.2**	**272.9**	**197.7**	**348.3**	**312.0**	**171.1**	**251.7**	**347.0**
YoY(%)	*-11.5*	*117.8*	*8.4*	*-26.7*	*36.5*	*49.0*	*-27.6*	*76.2*	*-10.4*	*-45.2*	*47.1*	*37.9*
부문별 매출액												
IT/모바일 부문	-	-	-	-	-	-	179.7	302.4	286.0	124.1	197.0	260.4
2 차전지 부문	-	-	-	-	-	-	0.1	11.6	3.4	42.9	44.5	70.6
전장 부문	-	-	-	-	-	-	11.5	27.5	15.6	1.9	8.4	9.0
기타(+3D 프린터)	-	-	-	-	-	-	6.4	6.8	7.0	2.3	1.8	7.0
부문별 매출비중												
IT/모바일 부문	-	-	-	-	-	-	90.9	86.8	91.7	72.5	78.3	75.0
2 차전지 부문	-	-	-	-	-	-	0.1	3.3	1.1	25.0	17.7	20.3
전장 부문	-	-	-	-	-	-	5.8	7.9	5.0	1.1	3.3	2.6
기타(+3D 프린터)	-	-	-	-	-	-	3.2	2.0	2.3	1.3	0.7	2.0
수익(십억원)												
매출원가	50.7	108.9	131.5	95.5	133.9	188.1	125.6	226.2	214.0	141.0	188.2	251.3
매출총이익	26.9	59.9	51.6	38.7	49.3	84.8	72.1	122.1	98.1	30.1	63.4	95.7
판매관리비	22.2	31.9	31.5	35.1	36.5	41.3	47.0	63.3	67.1	62.7	65.0	69.3
영업이익	**4.7**	**28.1**	**20.1**	**3.6**	**12.8**	**43.5**	**25.1**	**58.8**	**31.0**	**-32.6**	**-1.6**	**26.3**
세전이익	**3.9**	**24.1**	**24.9**	**6.2**	**16.2**	**53.6**	**26.7**	**60.2**	**50.3**	**-26.5**	**-2.8**	**25.8**
당기순이익	**4.6**	**20.4**	**20.3**	**6.5**	**9.8**	**45.3**	**24.6**	**49.7**	**40.4**	**-23.7**	**0.9**	**24.7**
지배당기순이익	**5.1**	**20.5**	**22.4**	**8.4**	**10.5**	**43.3**	**24.0**	**45.9**	**39.4**	**-17.1**	**3.0**	**23.3**
이익률(%)												
매출원가율	65.3	64.5	71.8	71.2	73.1	68.9	63.5	64.9	68.6	82.4	74.8	72.4
매출총이익률	34.7	35.5	28.2	28.8	26.9	31.1	36.5	35.1	31.4	17.6	25.2	27.6
판매관리비율	28.6	18.9	17.2	26.1	19.9	15.1	23.8	18.2	21.5	36.6	25.8	20.0
영업이익률	**6.0**	**16.6**	**11.0**	**2.7**	**7.0**	**15.9**	**12.7**	**16.9**	**9.9**	**-19.0**	**-0.6**	**7.6**
세전이익률	**5.1**	**14.3**	**13.6**	**4.6**	**8.8**	**19.6**	**13.5**	**17.3**	**16.1**	**-15.5**	**-1.1**	**7.4**
당기순이익률	**6.0**	**12.1**	**11.1**	**4.9**	**5.3**	**16.6**	**12.4**	**14.3**	**13.0**	**-13.8**	**0.4**	**7.1**
지배당기순이익률	**6.5**	**12.2**	**12.2**	**6.2**	**5.7**	**15.9**	**12.2**	**13.2**	**12.6**	**-10.0**	**1.2**	**6.7**

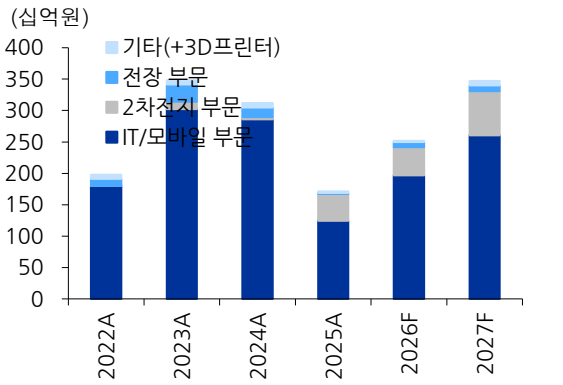
자료: 유진투자증권

연간 매출액, 영업이익률 추이 및 전망



자료: 유진투자증권

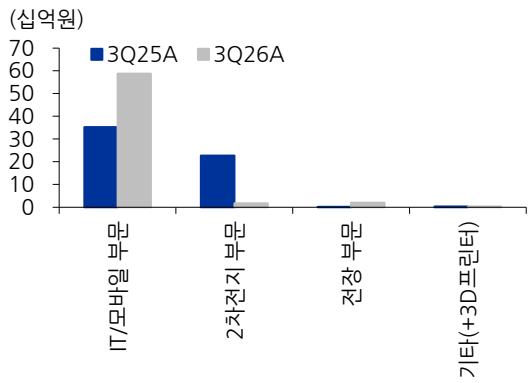
연간 사업별 매출 추이 및 전망



자료: 유진투자증권

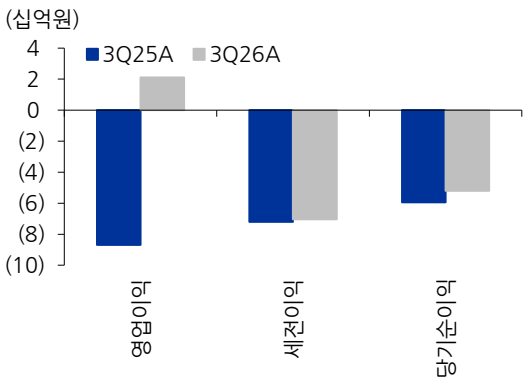
Ⅲ. 주요 투자 지표

사업부문별 분기 매출액 증감 현황



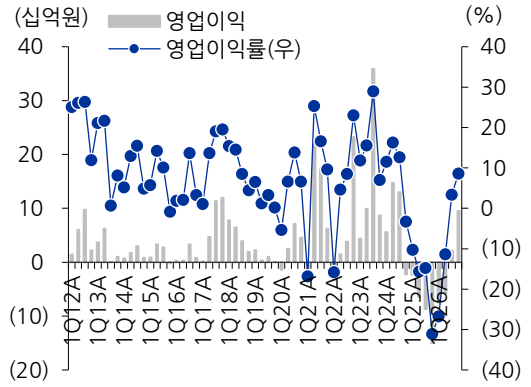
자료: 유진투자증권

분기별 수익성 현황



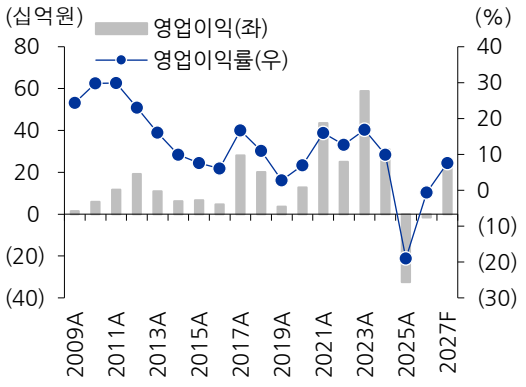
자료: 유진투자증권

분기 영업이익 및 영업이익률 추이 및 전망



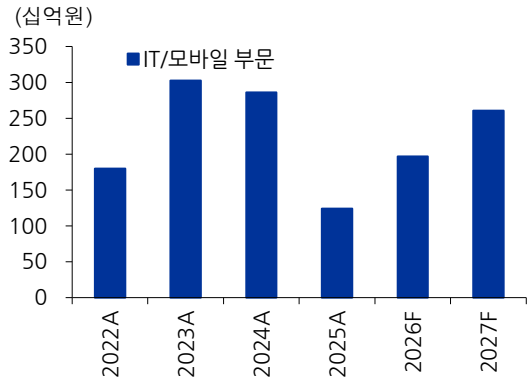
자료: 유진투자증권

연간 영업이익 및 영업이익률 추이 및 전망



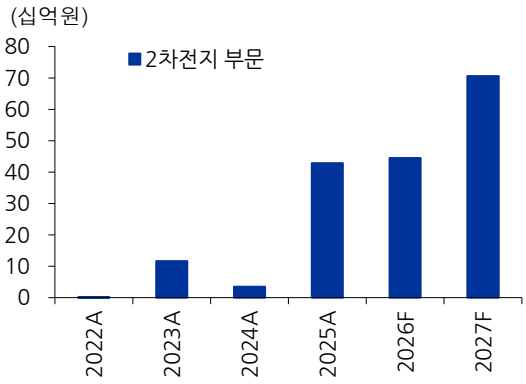
자료: 유진투자증권

재성장세로 전환하고 있는 IT/모바일 부문



자료: 유진투자증권

사업 다변화에 성공한 2 차전지 부문



자료: 유진투자증권

Ⅳ. Valuation

국내 동종 및 유사업체 Peer Group 비교

	하이비전시스템	평균	고영	펨트론	코윈테크	SFA	하나기술
주가(원)	7,780		23,550	7,510	8,890	23,250	9,630
시가총액(십억원)	116.3		1,606.2	168.2	104.0	834.9	77.0
PER(배)							
FY24A	6.6	17.7	26.5	-	9.0	-	-
FY25A	-	76.6	106.6	-	108.1	15.3	-
FY26F	**38.4**	**17.1**	**34.4**	**-**	**-**	**10.9**	**6.2**
FY27F	**5.0**	**10.8**	**22.0**	**-**	**12.5**	**6.0**	**2.8**
PBR(배)							
FY24A	1.0	1.8	1.7	3.9	0.8	0.7	1.4
FY25A	1.0	4.7	4.5	12.4	1.1	0.7	2.1
FY26F	**0.5**	**1.8**	**4.2**	**-**	**0.6**	**0.7**	**0.8**
FY27F	**0.4**	**1.6**	**3.6**	**-**	**0.6**	**0.6**	**0.6**
매출액(십억원)							
FY24A	312.0		202.5	57.0	244.4	2,045.4	94.2
FY25A	171.1		232.7	69.9	154.7	1,631.0	93.8
FY26F	251.7		369.2	-	237.2	1,702.9	165.7
FY27F	347.0		436.2	-	253.8	2,030.5	299.9
영업이익(십억원)							
FY24A	31.0		3.3	-3.6	3.6	-48.4	-26.4
FY25A	-32.6		17.3	3.2	-25.5	85.9	0.0
FY26F	-1.6		61.5	-	-13.7	112.3	6.5
FY27F	26.3		80.4	-	17.6	201.3	34.6
영업이익률(%)							
FY24A	9.9	-1.4	1.6	-6.4	1.5	-2.4	-28.0
FY25A	-19.0	0.2	7.5	4.6	-16.5	5.3	0.0
FY26F	**-0.6**	**5.8**	**16.7**	**-**	**-5.8**	**6.6**	**3.9**
FY27F	**7.6**	**11.8**	**18.4**	**-**	**6.9**	**9.9**	**11.5**
순이익(십억원)							
FY24A	40.4		21.0	-1.9	11.0	-32.1	-15.5
FY25A	-23.7		14.8	-3.8	-17.6	52.1	-5.8
FY26F	0.9		45.9	-	-28.5	85.0	12.3
FY27F	24.7		73.2	-	14.8	151.3	27.9
EV/EBITDA(배)							
FY24A	4.4	13.0	11.7	-	8.5	18.9	-
FY25A	-	27.3	50.0	-	-	4.6	52.7
FY26F	36.2	11.9	20.0	-	N/A(-	3.9	29.3
FY27F	2.2	8.7	15.6	-	8.1	2.4	7.7
ROE(%)							
FY24A	15.9	0.6	6.7	-6.3	4.0	-2.1	-14.7
FY25A	-6.7	-3.2	4.5	-14.1	-6.6	3.4	-5.9
FY26F	1.2	2.4	13.0	-	-11.5	5.5	12.7
FY27F	8.9	11.1	18.2	-	6.1	9.2	26.2

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

하이비젼시스템(126700.KQ) 재무제표

대차대조표

(단위:십억원)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
자산총계	**365.7**	**317.8**	**429.3**	**430.3**	**491.7**
유동자산	267.1	194.2	301.1	301.6	361.9
현금성자산	110.9	79.2	37.0	75.0	85.0
매출채권	63.0	30.2	84.2	69.0	88.9
재고자산	50.3	32.6	127.3	104.3	134.3
비유동자산	98.7	123.6	128.2	128.7	129.8
투자자산	40.7	50.6	56.4	58.6	61.0
유형자산	53.4	67.8	66.1	63.4	61.1
기타	4.6	5.3	5.7	6.7	7.7
부채총계	**76.1**	**42.4**	**152.7**	**131.7**	**159.5**
유동부채	73.7	40.6	151.0	129.9	157.7
매입채무	32.2	25.6	117.5	96.4	124.0
유동성이자부채	2.9	4.7	23.1	23.1	23.1
기타	38.6	10.2	10.3	10.4	10.5
비유동부채	2.3	1.9	1.7	1.8	1.8
비유동이자부채	0.7	0.7	0.3	0.3	0.3
기타	1.6	1.2	1.4	1.4	1.5
자본총계	**289.7**	**275.4**	**276.6**	**298.7**	**332.2**
지배지분	260.3	248.8	251.5	273.5	307.1
자본금	7.5	7.5	7.5	7.5	7.5
자본잉여금	30.8	33.9	33.9	33.9	33.9
이익잉여금	258.7	239.6	241.7	263.7	297.2
기타	(36.7)	(32.2)	(31.6)	(31.6)	(31.6)
비지배지분	29.4	26.6	25.1	25.1	25.1
자본총계	**289.7**	**275.4**	**276.6**	**298.7**	**332.2**
총차입금	3.6	5.4	23.4	23.4	23.4
순차입금	(107.3)	(73.8)	(13.5)	(51.6)	(61.5)

손익계산서

(단위:십억원)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
매출액	**312.0**	**171.1**	**251.7**	**347.0**	**404.0**
증가율(%)	(10.4)	(45.2)	47.1	37.9	16.4
매출원가	214.0	141.0	188.2	251.3	280.9
매출총이익	**98.1**	**30.1**	**63.4**	**95.7**	**123.0**
판매 및 일반관리비	67.1	62.7	65.0	69.3	80.0
기타영업손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
영업이익	**31.0**	**(32.6)**	**(1.6)**	**26.3**	**43.0**
증가율(%)	(47.3)	적전	적지	흑전	63.5
EBITDA	**34.7**	**(28.6)**	**2.8**	**29.4**	**45.7**
증가율(%)	(44.1)	적전	흑전	932.3	55.4
영업외손익	**19.4**	**6.1**	**(1.2)**	**(0.5)**	**(0.9)**
이자수익	3.4	3.9	4.2	6.9	7.6
이자비용	0.2	0.2	0.4	1.1	1.1
지분법손익	1.5	(2.4)	(1.6)	(1.3)	(1.3)
기타영업손익	14.6	4.8	(3.3)	(5.1)	(6.1)
세전순이익	**50.3**	**(26.5)**	**(2.8)**	**25.8**	**42.2**
증가율(%)	(16.4)	적전	적지	흑전	63.5
법인세비용	9.9	(2.8)	(3.7)	1.1	5.2
당기순이익	**40.4**	**(23.7)**	**0.9**	**24.7**	**36.9**
증가율(%)	(18.7)	적전	흑전	2,591.2	49.6
지배주주지분	39.4	(17.1)	3.0	23.3	35.9
증가율(%)	(14.2)	적전	흑전	668.2	54.3
비지배지분	1.0	(6.6)	(2.1)	1.4	1.0
EPS(원)	**2,637**	**(1,142)**	**203**	**1,557**	**2,403**
증가율(%)	(14.2)	적전	흑전	668.2	54.3
수정EPS(원)	2,637	(1,142)	203	1,557	2,403
증가율(%)	(14.2)	적전	흑전	668.2	54.3

현금흐름표

(단위:십억원)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
영업현금	**101.7**	**(10.7)**	**(91.7)**	**44.2**	**17.3**
당기순이익	40.4	(23.7)	0.9	24.7	36.9
자산상각비	3.7	4.0	4.5	3.1	2.7
기타비현금성손익	7.3	3.2	(14.6)	(0.1)	0.3
운전자본증감	58.4	12.3	(94.7)	16.5	(22.6)
매출채권감소(증가)	50.9	36.5	(58.8)	15.2	(19.8)
재고자산감소(증가)	31.4	3.8	(81.0)	22.9	(30.0)
매입채무증가(감소)	(11.8)	4.7	71.2	(21.2)	27.7
기타	(12.0)	(32.7)	(26.2)	(0.4)	(0.4)
투자현금	**(38.9)**	**(28.4)**	**0.6**	**(6.2)**	**(6.3)**
단기투자자산감소	(26.8)	(10.4)	4.8	(1.2)	(1.3)
장기투자증권감소	(3.5)	0.0	(1.5)	(3.0)	(3.1)
설비투자	(7.1)	(16.7)	(1.2)	0.0	0.0
유형자산처분	0.3	0.2	0.0	0.0	0.0
무형자산처분	(1.9)	(1.7)	(1.1)	(1.4)	(1.4)
재무현금	**(13.1)**	**7.3**	**17.0**	**(1.2)**	**(2.4)**
차입금증가	(0.1)	0.7	18.0	0.0	0.0
자본증가	(13.0)	(5.1)	(1.0)	(1.2)	(2.4)
배당금지급	6.4	5.0	1.0	1.2	2.4
현금 증감	**52.0**	**(31.7)**	**(72.3)**	**36.9**	**8.7**
기초현금	58.8	110.8	79.1	6.8	43.6
기말현금	110.8	79.1	6.8	43.6	52.3
Gross Cash flow	51.5	(16.6)	(0.8)	27.7	39.9
Gross Investment	(46.3)	5.7	98.9	(11.6)	27.6
Free Cash Flow	**97.8**	**(22.2)**	**(99.7)**	**39.3**	**12.3**

주요투자지표

	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
주당지표(원)					
EPS	2,637	(1,142)	203	1,557	2,403
BPS	17,418	16,650	16,829	18,307	20,550
DPS	400	80	160	160	160
밸류에이션(배,%)					
PER	6.6	n/a	38.4	5.0	3.2
PBR	1.0	1.0	0.5	0.4	0.4
EV/EBITDA	4.4	n/a	36.1	2.2	1.2
배당수익율	2.3	0.5	2.1	2.1	2.1
PCR	5.1	n/a	n/a	4.2	2.9
수익성(%)					
영업이익율	9.9	(19.0)	(0.6)	7.6	10.6
EBITDA이익율	11.1	(16.7)	1.1	8.5	11.3
순이익율	13.0	(13.8)	0.4	7.1	9.1
ROE	15.9	(6.7)	1.2	8.9	12.4
ROIC	15.1	(15.0)	(0.6)	11.9	17.6
안정성 (배,%)					
순차입금/자기자본	(37.0)	(26.8)	(4.9)	(17.3)	(18.5)
유동비율	362.2	478.7	199.5	232.2	229.5
이자보상배율	178.8	(199.9)	(4.1)	24.7	40.4
활동성 (회)					
총자산회전율	0.9	0.5	0.7	0.8	0.9
매출채권회전율	3.9	3.7	4.4	4.5	5.1
재고자산회전율	4.1	4.1	3.1	3.0	3.4
매입채무회전율	6.9	5.9	3.5	3.2	3.7

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)