2026.11.25

(493330,KQ)

지에프아이

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

투자의견	NR(개시)
목표주가	-원(개시)
현재주가	8,000 원(11/24)

IR 後記: ESS, UPS 부품주로 절대적인 저평가

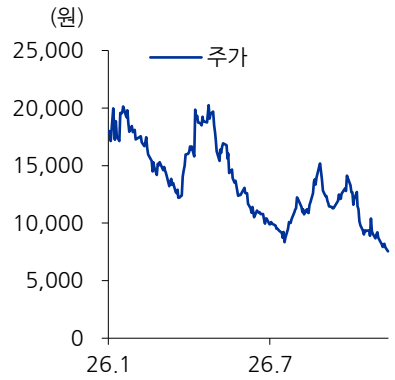
❝ **회사 소개: ESS 및 UPS 등에 탑재되는 스마트 화재안전 솔루션 보유업체.**
'14년 ㈜지에프아이(GFI Co., Ltd) 설립. '26년 1월 14일에 '대신밸런스제18호기업인수목적㈜'를 흡수합병으로 코스닥 시장에 상장함. 동사는 스마트 화재안전 솔루션 기업임. 동사는 세계 최초로 소화약제를 마이크로캡슐화에 성공하고, 마이크로캡슐을 'AEGIS(이지스)'라고 명명함. 마이크로캡슐화 개발 역량을 바탕으로 '2차전지용 소화안전 Sheet'와 'DI-KIT'를 신규 개발하였으며, 2차전지제조사의 ESS(Energy Storage System, 에너지저장장치)와 UPS(Uninterruptible Power Supply, 무정전 전원장치) 등에 탑재함.
주요 제품별 매출비중(2025년 연결기준)은 DI-KIT 41.7%, 공사매출 27.8%, 2차전지 소화시트 20.0%, 멀티탭 4.8%, 소화패치 0.9% 등

❝ **투자포인트 1) ESS 시장 수요 확대와 함께 주요고객 매출 중심 성장 견인.**
동사는 '22년에 해외향 ESS에 적용하는 DI-KIT(직분사 시스템)을 개발하여 '23년부터 납품을 개시함. 이후 '25년에 국내향 ESS에 적용되는 DI-KIT를 개발하여 하반기부터 공급을 시작함. 또한, 국내향 ESS에 적용되는 열폭주 방지패드를 개발하여 '25년 4분기에 공급을 개시하였음. 동사는 핵심 파트너인 S사와 지속적인 공동개발 및 선행 개발을 진행하면서 동사 제품이 탑재된 제품에 대하여 업체 최초 UL9540A 랙 레벨 기준 인증을 획득함. 특히, 별도 소방설비 없이 미국내 사용 허가가 가능하여 북미 수출 시 필수적으로 요구되는 인증임. 동사는 DI-KIT 관련 판매 및 공사 매출이 큰 폭으로 증가하면서 실적 성장을 견인함. '23년 DI-KIT 매출액은 36억원이었으나, '24년 98억원(+176.7%yoy), '25년 187억원(+90.2%yoy)으로 증가함.

❝ **투자포인트 2) 전방사업 다각화 및 글로벌 진출 추진.**
① 기존 주요 고객사인 S사 이외의 고객 다변화를 통해 ESS 소화시스템 시장내 시장 확대는 물론, 전기차(H사), 로봇(S사), 방산(H사) 등으로 사업 영역을 확대할 예정임. ② '30년 ESS 설비용량 비중 1위(47%)가 예상되는 중국 시장에 진출 추진. '24년 'GFI Chnia' 설립, '25년 중국 업체와의 MOU를 체결. 소화 캡슐 판매를 목표로 유통 채널을 물색 중임. 함. ③ 또한, 일본 진출을 위해서는 '26년 5월에 야마토전기와 소화캡슐 MOU를 체결, 일본 멀티탭 등의 B2C 시장 진출을 목표로 하고 있음.

❝ **2027년 전망: 2027년은 안정적인 매출 성장을 기대.**
당사추정 2027년 예상실적(연결 기준)은 매출액 870억원, 영업이익 152억원으로 전년동기 대비 각각 21.6%, 24.2% 증가하면서 안정적인 매출 성장과 함께 수익성이 개선될 것으로 기대함.

❝ **Valuation: 2026년 기준 PER 6.1배로 ESS 산업내 절대적인 저평가.**
현재주가는 2026년 실적기준 PER 6.1배로 국내 동종 및 유사업체 평균 PER 109.9배 대비 크게 할인되어 거래 중임. 양호한 실적과 함께 ESS 시장 확대 수혜 기대함으로 향후 주가는 상승세로 전환할 것으로 판단함.



시가총액(십억원)	64
발행주식수(천주)	8,040
52 주 최고	23,800 원
최저	7,500 원
52 주 일단 Beta	0.41
60 일 평균 거래대금	8 억원
외국인 지분율	1.9%
배당수익률(26E)	0.0%
주주구성	
이상섭 (외 6 인)	46.8%
비엔케이 안전신기술투자조합 제 2 호 (외 2 인)	12.0%

주가상승률(%)	1M	6M	12M
	-18.6	-52.7	-
(원, 십억원)	현재	직전	변동
투자의견	NR	-	-
목표주가	-	-	-
영업이익(26E)	12.2	-	-
영업이익(27E)	15.2	-	-

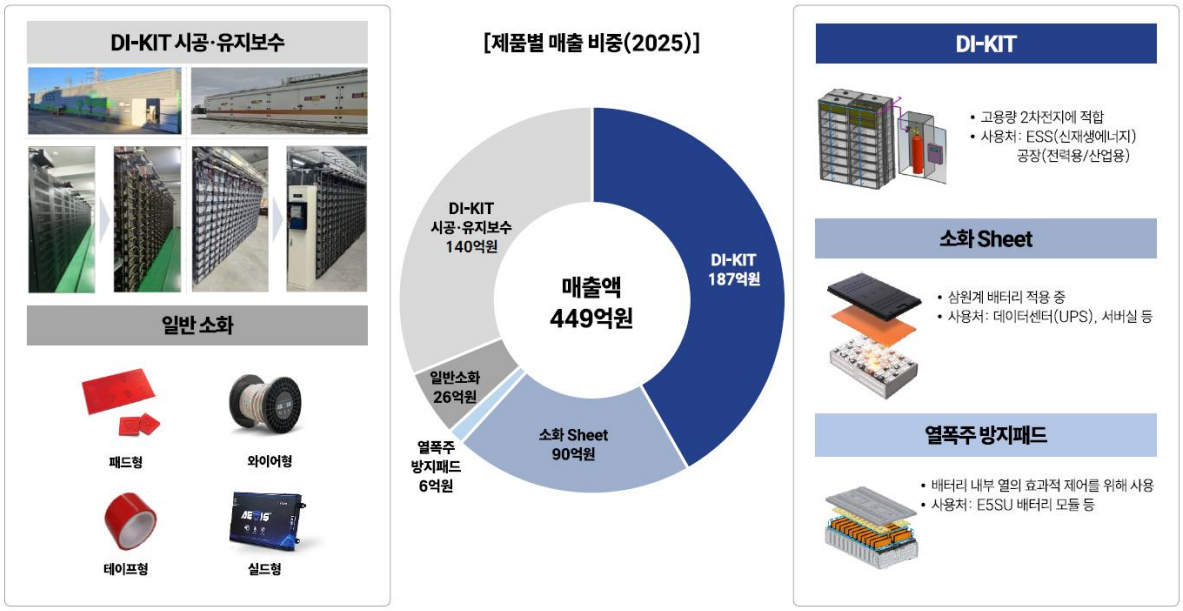
12월 결산(십억원)	2025A	2026E	2027E
매출액	45.0	71.5	87.0
영업이익	6.8	12.2	15.2
세전손익	-3.7	13.3	14.7
당기순이익	-3.6	10.4	12.5
EPS(원)	-445	1,317	1,601
증감률(%)	적전	흑전	21.6
PER(배)	na	6.1	5.0
ROE(%)	-7.9	17.8	17.8
PBR(배)	na	1.0	0.8
EV/EBITDA(배)	na	2.3	1.2

유진투자증권

I. 회사 소개

'차세대 스마트 화재안전 솔루션' 선도 업체

사업 영역 및 매출 비중



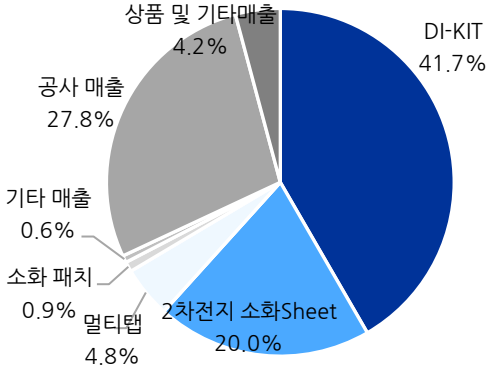
자료: IR Book, 유진투자증권

주요 연혁

연도	주요 사업 내용
2014.11	㈜지에프아이 설립
2015.11	한국소방산업기술원(KFI) 제품 인증(소구 15-2)
2017.02	소화 약제 함유된 마이크로 캡슐 기술/제조 특허 등록 2 건
2020.07	국가신기술(방제 NET)인증
2020.08	소방시설업등록(공사, 설계)
2021.02	소재부품장비전문기업 인정
2022.12	멀티탭 디자인 등록
2023.12	㈜지에프아이 지에프아이 중국법인 설립 (가흥 길불애 소방기술)
2025.05	㈜지에프아이 미국법인 설립
2025.12	대신밸런스제 18 호기업인수목적㈜ 흡수합병
2026.01	코스닥시장 상장(01.14)

자료: 유진투자증권

사업별 매출 비중 (2025 년 기준)



자료: 유진투자증권

동사의 핵심 기술



자료: IR Book, 유진투자증권

동사의 핵심기술과 전방산업



자료: IR Book, 유진투자증권

Ⅲ. 주요 투자 포인트

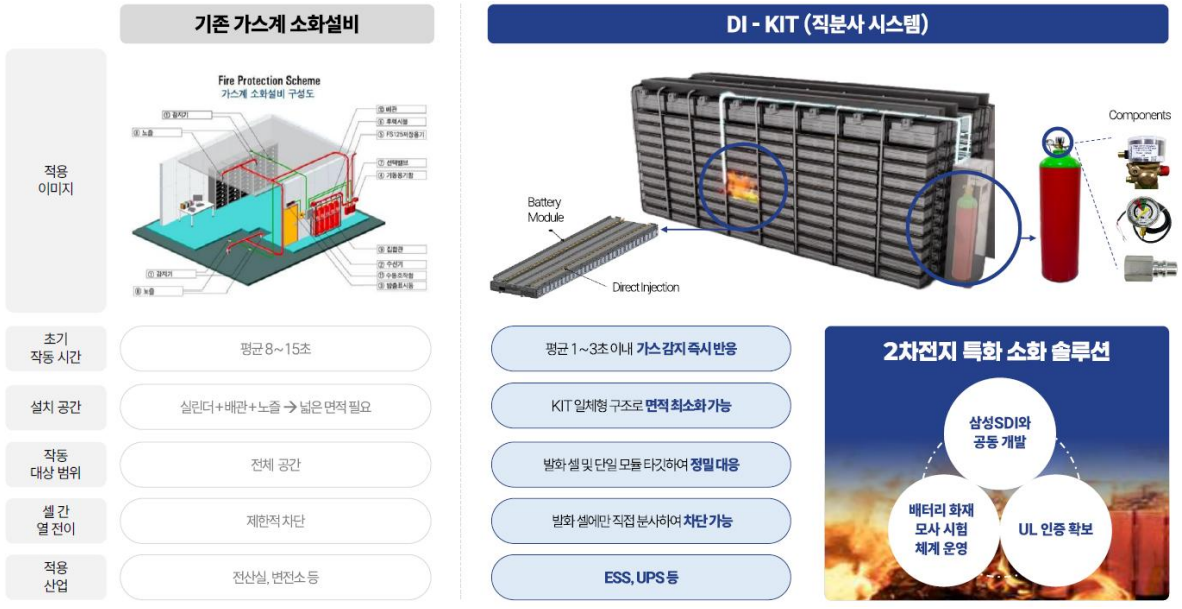
글로벌 ESS 수요 확대 속에 DI-KIT 매출 수혜 기대

글로벌 전력용량 증가에 ESS 수요확대 → 고에너지 배터리 시스템의 화재안전 솔루션 수요 증가



자료: 닛케이, SNE 리서치, IR Book, 유진투자증권

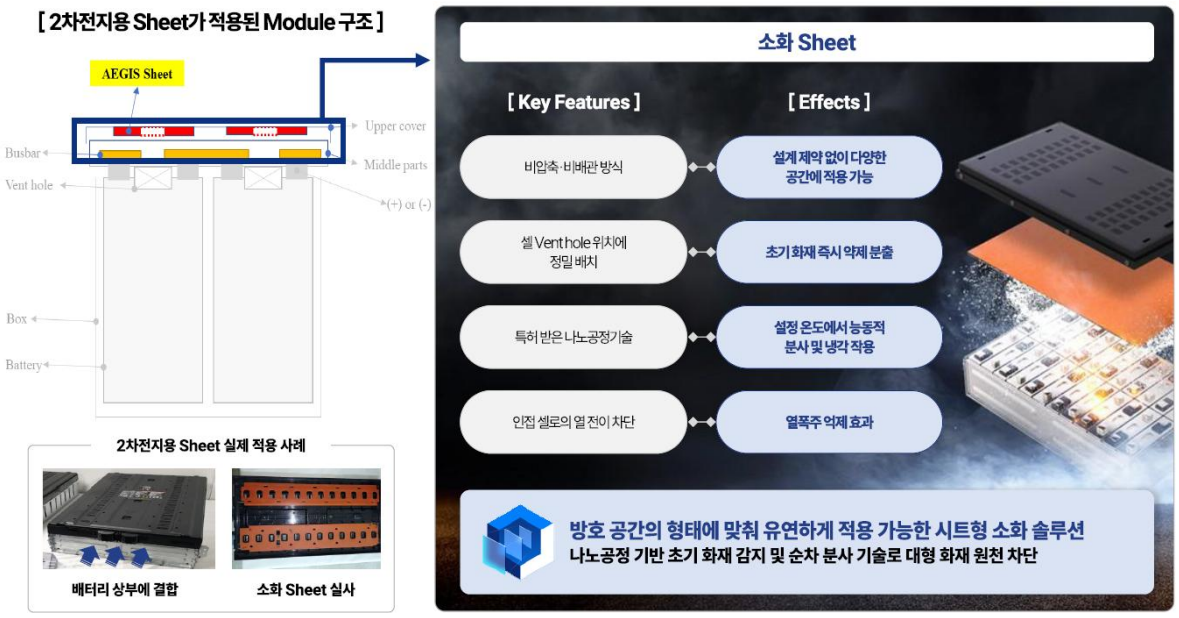
ESS 화재를 조기에 차단하는 직분사 모듈형 소화 솔루션



자료: IR Book, 유진투자증권

다양한 소화 솔루션 보유

기존 소화시스템이 대응 불가한 2 차전지의 '셀단위화재'에 최적화된 모듈형 솔루션



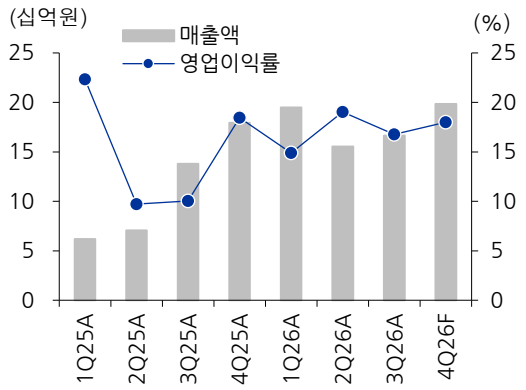
자료: IR Book, 유진투자증권

Top-Tier 기업들과 공동연구 진행 → 전력이 필요한 숯사업 영역 진출 기반 마련



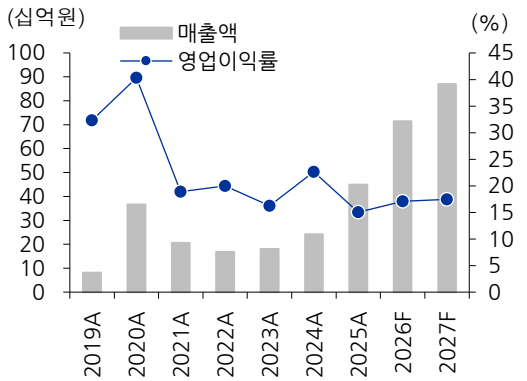
자료: IR Book, 유진투자증권

분기별 매출액 및 영업이익률 추이 및 전망



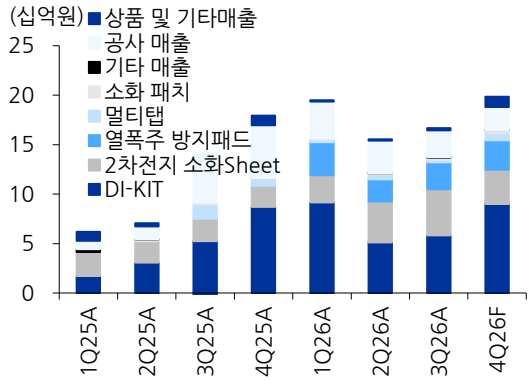
자료: 유진투자증권

연간 매출액 및 영업이익률 추이 및 전망



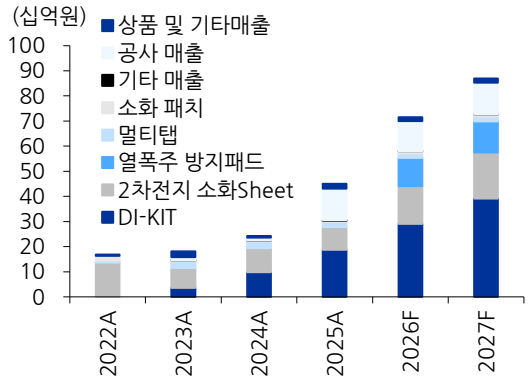
자료: 유진투자증권

분기별 유형별 매출액 추이 및 전망



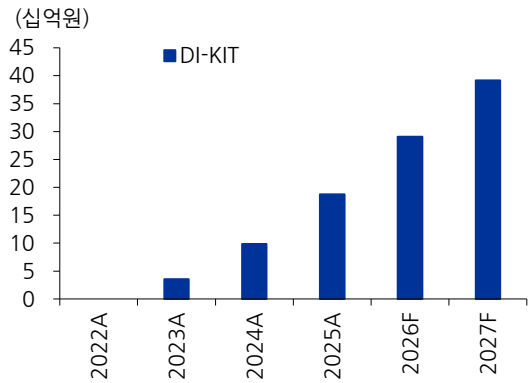
자료: 유진투자증권

연간 세부 매출액 추이 및 전망



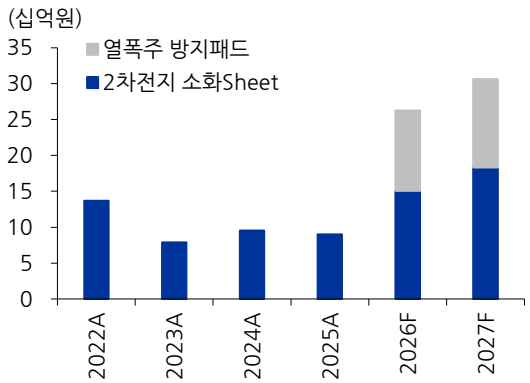
자료: 유진투자증권

성장을 견인하고 있는 DI-KIT 매출 추이 및 전망



자료: 유진투자증권

성장이 기대되는 다양한 포트폴리오 보유



자료: 유진투자증권

Ⅱ. 실적 추이 및 전망

분기별 실적 추이 및 전망(연결 기준)

(십억원,%)	1Q25A	2Q25A	3Q25A	4Q25A	1Q26A	2Q26A	3Q26A	4Q26F	1Q27F	2Q27F	3Q27F	4Q27F
매출액	**6.2**	**7.1**	**13.8**	**17.9**	**19.5**	**15.5**	**16.7**	**19.8**	**21.0**	**19.9**	**22.4**	**23.6**
증가율(%,YoY)	-	-	-	-	*215.1*	*120.2*	*20.7*	*10.7*	*7.9*	*28.3*	*34.6*	*19.0*
증가율(%,QoQ)	-	*14.2*	*95.5*	*29.9*	*8.6*	*-20.2*	*7.2*	*19.1*	*5.9*	*-5.1*	*12.4*	*5.3*
제품별 매출액												
DI-KIT	1.7	3.1	5.3	8.7	9.2	5.1	5.8	9.0	9.8	8.3	10.4	10.7
2 차전지 소화 Sheet	2.4	2.2	2.3	2.1	2.8	4.2	4.7	3.5	3.1	4.9	5.4	4.9
열폭주 방지패드	0.0	0.0	0.0	0.0	3.3	2.2	2.7	3.0	3.6	2.4	3.0	3.3
멀티탭	0.0	0.0	1.5	0.7	0.3	0.5	0.2	0.7	0.3	0.6	0.2	0.8
소화 패치	0.0	0.1	0.2	0.1	0.1	0.1	0.3	0.3	0.2	0.1	0.3	0.3
기타 매출	0.3	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
공사 매출	0.8	1.4	5.0	5.3	3.7	3.3	2.7	2.3	3.9	3.5	2.9	2.4
상품 및 기타매출	0.9	0.3	-0.3	1.0	0.1	0.1	0.2	1.0	0.1	0.1	0.2	1.1
제품별 매출액												
DI-KIT	27.6	43.5	38.1	48.5	47.1	32.9	34.9	45.4	46.4	41.8	46.3	45.4
2 차전지 소화 Sheet	39.6	30.8	16.4	11.9	14.1	26.7	28.1	17.5	14.9	24.4	24.1	20.8
열폭주 방지패드	0.0	0.0	0.0	0.0	17.0	14.3	16.2	15.0	17.3	12.3	13.3	13.9
멀티탭	0.0	0.0	10.5	3.9	1.3	3.3	1.3	3.7	1.4	2.8	1.1	3.4
소화 패치	0.0	2.1	1.3	0.5	0.7	0.8	1.7	1.6	0.8	0.7	1.4	1.4
기타 매출	4.7	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
공사 매출	13.3	19.1	36.2	29.7	19.0	21.2	16.4	11.7	18.5	17.3	12.8	10.3
상품 및 기타매출	14.9	4.5	-2.4	5.4	0.7	0.9	1.3	5.2	0.7	0.7	1.1	4.8
수익												
매출원가	3.5	5.1	11.3	13.0	15.4	11.4	12.3	14.4	16.5	14.6	16.4	17.1
매출총이익	2.7	2.0	2.5	4.9	4.1	4.1	4.4	5.4	4.5	5.3	6.0	6.5
판매관리비	1.3	1.3	1.1	1.6	1.2	1.2	1.6	1.9	1.3	1.5	2.2	2.2
영업이익	**1.4**	**0.7**	**1.4**	**3.3**	**2.9**	**3.0**	**2.8**	**3.6**	**3.2**	**3.8**	**3.9**	**4.3**
세전이익	**1.4**	**0.8**	**1.6**	**-7.5**	**3.0**	**4.2**	**2.8**	**3.4**	**3.2**	**3.7**	**3.7**	**4.1**
당기순이익	**1.4**	**0.5**	**1.6**	**-7.1**	**3.0**	**2.3**	**2.2**	**2.9**	**2.7**	**3.2**	**3.2**	**3.4**
지배기업당기순이익	**1.4**	**0.6**	**1.8**	**-7.3**	**3.0**	**2.2**	**2.3**	**3.1**	**2.8**	**3.3**	**3.2**	**3.5**
이익률(%)												
매출원가율	56.3	71.9	82.0	72.6	78.9	73.5	73.6	72.6	78.4	73.4	73.2	72.5
매출총이익률	43.7	28.1	18.0	27.4	21.1	26.5	26.4	27.4	21.6	26.6	26.8	27.5
판매관리비율	21.4	18.4	7.9	9.0	6.1	7.5	9.6	9.5	6.1	7.5	9.6	9.5
영업이익률	**22.3**	**9.7**	**10.0**	**18.4**	**14.9**	**19.0**	**16.8**	**18.0**	**15.4**	**19.1**	**17.2**	**18.1**
세전이익률	**22.8**	**11.3**	**11.7**	**-41.8**	**15.4**	**26.9**	**16.6**	**17.1**	**15.2**	**18.7**	**16.6**	**17.3**
당기순이익률	**22.8**	**7.2**	**11.7**	**-39.7**	**15.4**	**14.7**	**13.5**	**14.7**	**12.8**	**16.2**	**14.1**	**14.4**
지배기업순이익률	**23.4**	**8.5**	**13.1**	**-40.6**	**15.6**	**14.5**	**13.5**	**15.4**	**13.4**	**16.7**	**14.4**	**14.8**

자료: 유진투자증권

연간 실적 전망(연결 기준)

(십억원,%)	2019A	2020A	2021A	2022A	2023A	2024A	2025A	2026F	2027F
매출액	**8.1**	**36.6**	**20.6**	**16.9**	**18.1**	**24.2**	**45.0**	**71.5**	**87.0**
YoY(%)	-	*353.5*	*-43.8*	*-18.1*	*7.1*	*34.2*	*85.4*	*59.0*	*21.6*
제품별 매출액									
DI-KIT	-	-	-	0.0	3.6	9.8	18.7	29.1	39.2
2 차전지 소화 Sheet	-	-	-	13.7	7.9	9.5	9.0	15.1	18.3
열폭주 방지패드	-	-	-	0.0	0.0	0.0	0.0	11.2	12.3
멀티탭	-	-	-	0.8	2.7	2.7	2.1	1.7	1.9
소화 패치	-	-	-	1.8	0.4	0.4	0.4	0.9	0.9
기타 매출	-	-	-	0.0	0.0	0.0	0.3	0.0	0.0
공사 매출	-	-	-	0.1	1.2	1.1	12.5	12.0	12.7
상품 및 기타매출	-	-	-	0.5	2.3	0.7	1.9	1.5	1.7
제품별 매출액									
DI-KIT	-	-	-	0.0	19.7	40.6	41.7	40.7	45.1
2 차전지 소화 Sheet	-	-	-	81.0	43.7	39.3	20.0	21.1	21.0
열폭주 방지패드	-	-	-	0.0	0.0	0.0	0.0	15.7	14.2
멀티탭	-	-	-	4.7	15.1	11.3	4.8	2.4	2.2
소화 패치	-	-	-	10.7	2.3	1.5	0.9	1.2	1.1
기타 매출	-	-	-	0.0	0.0	0.0	0.6	0.0	0.0
공사 매출	-	-	-	0.4	6.4	4.5	27.8	16.9	14.5
상품 및 기타매출	-	-	-	3.2	12.8	2.8	4.2	2.1	1.9
수익									
매출원가	4.5	18.5	12.9	9.3	11.0	14.4	32.9	53.4	64.6
매출총이익	3.6	18.2	7.7	7.6	7.1	9.8	12.1	18.1	22.3
판매관리비	1.0	3.4	3.8	4.2	4.1	4.3	5.3	5.8	7.2
영업이익	**2.6**	**14.8**	**3.9**	**3.4**	**2.9**	**5.5**	**6.8**	**12.2**	**15.2**
세전이익	**2.4**	**14.7**	**3.9**	**3.4**	**3.7**	**5.7**	**-3.7**	**13.3**	**14.7**
당기순이익	**2.3**	**13.5**	**3.6**	**3.2**	**3.4**	**5.2**	**-3.6**	**10.4**	**12.5**
지배기업순이익	**2.3**	**13.5**	**3.6**	**3.2**	**3.4**	**5.3**	**-3.4**	**10.6**	**12.9**
이익률(%)									
매출원가률	55.6	50.5	62.7	55.2	60.9	59.4	73.1	74.8	74.3
매출총이익률	44.4	49.5	37.3	44.8	39.1	40.6	26.9	25.2	25.7
판매관리비율	12.1	9.2	18.4	24.8	22.9	17.9	11.9	8.2	8.2
영업이익률	**32.3**	**40.3**	**18.9**	**20.0**	**16.2**	**22.7**	**15.0**	**17.1**	**17.4**
세전이익률	**29.3**	**40.1**	**18.8**	**20.0**	**20.5**	**23.4**	**-8.2**	**18.6**	**16.9**
당기순이익률	**28.3**	**36.9**	**17.7**	**19.1**	**18.8**	**21.5**	**-8.0**	**14.6**	**14.3**
지배기업순이익률	**28.3**	**36.9**	**17.7**	**19.1**	**18.8**	**22.1**	**-7.6**	**14.8**	**14.8**

자료: 유진투자증권

VI. Valuation

국내외 동종 및 유사업체 Peer Group 비교

(원, 십억원)	지에프아이	평균	한중엔시에	서진시스템	신성에스티	삼성 SDI	LG 에너지솔루션
주가(원)	8,000		32,350	31,700	19,070	450,000	314,500
시가총액(십억원)	64.3		295.9	2,020.0	172.4	36,263.5	73,593.0
PER(배)							
FY24A	-	23.1	11.1	15.9	36.4	29.1	-
FY25A	-	318.2	105.9	-	530.6	-	-
FY26F	**6.1**	**109.0**	**-**	**-**	**172.4**	**45.7**	**-**
FY27F	**5.0**	**32.1**	**-**	**11.5**	**17.2**	**26.9**	**72.8**
PBR(배)							
FY24A	-	2.3	2.6	1.7	2.5	0.8	3.9
FY25A	-	2.9	4.6	1.9	2.8	1.0	4.3
FY26F	**1.0**	**2.4**	**2.2**	**2.3**	**-**	**1.5**	**3.6**
FY27F	**0.8**	**2.2**	**2.2**	**1.9**	**-**	**1.4**	**3.4**
매출액							
FY24A	45.4		177.3	1,213.8	127.0	16,592.3	25,619.6
FY25A	45.0		175.3	1,066.3	116.9	13,266.7	23,671.8
FY26F	71.5		205.5	1,835.6	272.5	16,706.8	33,818.2
FY27F	87.0		313.4	2,585.4	381.0	20,833.2	42,667.3
영업이익							
FY24A	2.6		9.6	108.7	8.8	273.5	-904.6
FY25A	6.8		4.0	1.2	2.3	-1,997.5	-300.7
FY26F	12.2		-12.8	45.4	8.5	596.2	1,075.8
FY27F	15.2		5.8	294.9	19.0	1,578.5	3,425.6
영업이익률(%)							
FY24A	5.7	3.9	5.4	9.0	6.9	1.7	-3.5
FY25A	15.0	-2.4	2.3	0.1	1.9	-15.1	-1.3
FY26F	**17.1**	**1.2**	**-6.2**	**2.5**	**3.1**	**3.6**	**3.2**
FY27F	**17.4**	**6.8**	**1.9**	**11.4**	**5.0**	**7.6**	**8.0**
순이익							
FY24A	2.4		15.4	83.9	7.1	575.5	338.6
FY25A	-3.6		4.9	-102.4	0.6	-584.9	80.8
FY26F	10.4		-7.5	-149.0	8.5	1,076.8	-905.4
FY27F	12.5		1.0	175.9	-	1,596.3	1,947.3
EV/EBITDA(배)							
FY24A	-	15.3	15.9	8.8	16.5	10.1	25.1
FY25A	-	37.2	55.9	34.1	42.5	30.9	22.8
FY26F	2.3	17.7	N/A(-	20.6	-	15.4	17.2
FY27F	1.2	13.4	23.8	7.2	-	11.1	11.6
ROE(%)							
FY24A	-	11.2	32.7	12.2	7.1	2.8	1.2
FY25A	-7.9	-1.8	5.4	-12.7	0.5	-2.6	0.3
FY26F	**17.8**	**-5.8**	**-6.3**	**-18.3**	**-**	**4.4**	**-3.1**
FY27F	**17.8**	**7.7**	**0.7**	**17.8**	**-**	**6.0**	**6.5**

참고: 2026.11.24 종가 기준, 컨센서스 적용. 지에프아이는 당사 추정치임
자료: Quantiwise, 유진투자증권

지에프아이(493330.KQ) 재무제표

대차대조표

(단위:십억원)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
자산총계	**38.8**	**65.1**	**75.2**	**89.4**	**105.3**
유동자산	22.2	45.3	54.3	68.8	85.0
현금성자산	15.4	29.5	35.0	46.3	59.2
매출채권	2.7	5.1	7.6	9.0	10.4
재고자산	3.7	8.6	9.5	11.3	13.1
비유동자산	16.6	19.8	20.9	20.5	20.3
투자자산	1.7	4.0	3.6	3.7	3.9
유형자산	14.5	15.3	16.7	16.3	15.9
기타	0.4	0.4	0.6	0.6	0.6
부채총계	**5.5**	**12.1**	**9.3**	**10.6**	**11.9**
유동부채	4.7	11.7	8.6	9.9	11.2
매입채무	1.9	6.5	6.8	8.1	9.4
유동성이자부채	1.9	3.9	0.4	0.4	0.4
기타	0.9	1.3	1.3	1.3	1.3
비유동부채	0.8	0.4	0.7	0.7	0.7
비유동이자부채	0.7	0.3	0.6	0.6	0.6
기타	0.1	0.1	0.1	0.2	0.2
자본총계	**33.3**	**53.0**	**65.9**	**78.8**	**93.4**
지배지분	33.1	53.0	65.9	78.8	93.4
자본금	0.6	0.8	0.8	0.8	0.8
자본잉여금	3.7	27.2	30.4	30.4	30.4
이익잉여금	31.3	28.1	38.7	51.6	66.2
기타	(2.6)	(3.1)	(4.0)	(4.0)	(4.0)
비지배지분	0.2	(0.0)	0.0	0.0	0.0
자본총계	**33.3**	**53.0**	**65.9**	**78.8**	**93.4**
총차입금	2.6	4.2	1.0	1.0	1.0
순차입금	(12.8)	(25.3)	(34.0)	(45.3)	(58.2)

손익계산서

(단위:십억원)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
매출액	**24.2**	**45.0**	**71.5**	**87.0**	**100.2**
증가율(%)	적지	85.4	59.0	21.6	15.2
매출원가	14.4	32.9	53.4	64.6	74.3
매출총이익	**9.8**	**12.1**	**18.1**	**22.3**	**25.9**
판매 및 일반관리비	4.4	5.3	5.8	7.2	8.3
기타영업손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
영업이익	**5.5**	**6.8**	**12.2**	**15.2**	**17.6**
증가율(%)	적지	23.0	80.8	24.2	16.3
EBITDA	**6.3**	**7.5**	**13.0**	**15.7**	**18.1**
증가율(%)	적지	19.3	72.5	20.7	15.2
영업외손익	**0.2**	**(10.4)**	**1.1**	**(0.4)**	**(0.6)**
이자수익	0.3	0.2	0.7	0.1	0.1
이자비용	0.1	0.1	0.1	0.0	0.0
지분법손익	0.0	(0.1)	(1.0)	(1.8)	(1.8)
기타영업손익	(0.1)	(10.4)	1.5	1.3	1.1
세전순이익	**5.7**	**(3.7)**	**13.3**	**14.7**	**17.1**
증가율(%)	적지	적전	흑전	10.6	15.9
법인세비용	0.5	(0.1)	2.9	2.3	2.9
당기순이익	**5.2**	**(3.6)**	**10.4**	**12.5**	**14.2**
증가율(%)	적지	적전	흑전	19.5	13.7
지배주주지분	5.3	(3.4)	10.6	12.9	14.6
증가율(%)	적지	적전	흑전	21.6	13.5
비지배지분	(0.1)	(0.2)	(0.2)	(0.4)	(0.4)
EPS(원)	**696**	**(445)**	**1,317**	**1,601**	**1,817**
증가율(%)	적지	적전	흑전	21.6	13.5
수정EPS(원)	696	(445)	1,317	1,601	1,817
증가율(%)	적지	적전	흑전	21.6	13.5

현금흐름표

(단위:십억원)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
영업현금	**5.3**	**3.3**	**8.4**	**13.2**	**14.8**
당기순이익	5.2	(3.6)	10.4	12.5	14.2
자산상각비	0.8	0.8	0.8	0.5	0.4
기타비현금성손익	1.0	11.0	1.8	2.2	2.2
운전자본증감	(1.6)	(4.2)	(4.4)	(2.0)	(2.0)
매출채권감소(증가)	0.2	(3.0)	(3.6)	(1.4)	(1.4)
재고자산감소(증가)	(1.0)	(4.6)	(1.2)	(1.8)	(1.8)
매입채무증가(감소)	(0.1)	1.2	0.9	1.3	1.3
기타	(0.7)	2.2	(0.5)	(0.0)	(0.0)
투자현금	**(1.5)**	**(4.3)**	**10.5**	**(2.2)**	**(2.2)**
단기투자자산감소	(1.1)	(1.9)	14.7	(0.3)	(0.3)
장기투자증권감소	0.0	(0.3)	(1.9)	(1.8)	(1.8)
설비투자	(0.3)	(1.5)	(2.0)	0.0	0.0
유형자산처분	0.0	0.1	0.0	0.0	0.0
무형자산처분	(0.0)	(0.0)	(0.1)	(0.0)	(0.0)
재무현금	**(0.0)**	**0.1**	**1.2**	**0.0**	**0.0**
차입금증가	(0.5)	(1.9)	(0.3)	0.0	0.0
자본증가	0.2	0.3	1.5	0.0	0.0
배당금지급	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
현금 증감	**3.9**	**(0.9)**	**19.9**	**11.0**	**12.6**
기초현금	5.4	9.2	8.3	28.3	39.3
기말현금	9.2	8.3	28.3	39.3	51.9
Gross Cash flow	7.0	8.2	13.1	15.2	16.8
Gross Investment	1.9	6.6	8.6	3.9	3.9
Free Cash Flow	**5.0**	**1.6**	**4.5**	**11.3**	**12.9**

주요투자지표

	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
주당지표(원)					
EPS	696	(445)	1,317	1,601	1,817
BPS	257,876	6,902	8,198	9,799	11,616
DPS	0	0	0	0	0
밸류에이션(배,%)					
PER	n/a	n/a	6.1	5.0	4.4
PBR	n/a	n/a	1.0	0.8	0.7
EV/EBITDA	n/a	n/a	2.3	1.2	0.3
배당수익율	0.0	0.0	n/a	n/a	n/a
PCR	n/a	n/a	4.9	4.2	3.8
수익성(%)					
영업이익율	22.7	15.0	17.1	17.4	17.6
EBITDA이익율	26.0	16.7	18.2	18.0	18.0
순이익율	21.5	(8.0)	14.6	14.3	14.2
ROE	n/a	(7.9)	17.8	17.8	17.0
ROIC	n/a	20.8	33.3	40.8	44.3
안정성 (배,%)					
순차입금/자기자본	(38.4)	(47.8)	(51.6)	(57.5)	(62.3)
유동비율	469.8	388.7	634.9	697.7	759.9
이자보상배율	62.8	124.6	203.0	363.0	422.0
활동성 (회)					
총자산회전율	n/a	0.9	1.0	1.1	1.0
매출채권회전율	n/a	11.6	11.3	10.5	10.3
재고자산회전율	n/a	7.3	7.9	8.3	8.2
매입채무회전율	n/a	10.7	10.7	11.6	11.4

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)