

# 지니언스

## (263860,KQ)

투자의견	<b>NR(유지)</b>
목표주가	-
현재주가	<b>19,330</b> 원(08/08)
시가총액	<b>176</b> (십억원)

### 2Q25 Review: 글로벌 진출 지속 기대

Analyst 박중선\_02)368-6076\_jongsun.park@eugenefn.com

- 2Q25 Review:** 글로벌 경제 불확실성 및 국내 공공 정보보호 예산 삭감 등으로 시장 컨센서스를 하회함.
  - 매출액 114억원, 영업이익 11억원으로 전년동기 대비 각각 3.9%, 43.3% 감소하였음. 시장 컨센서스 하회함.
  - 시장 컨센서스 하회한 것은 글로벌 경제불확실성, 국내의 공공 정보보호 예산 삭감 및 집행 지연에 따른 것임.
  - 긍정적인 것은 ① NAC(Network Access Control) 제품은 대기업의 해외법인 수요 증가가 지속되고 있고, ② EDR(Endpoint Detection & Response) 제품도 금융권 및 대기업 등 민간 수요가 증가하고 있다는 것임.
- 3Q25 Preview:** 신제품 MDR 서비스 출시 및 글로벌 진출 지속으로 전년동기 대비 실적 성장세 전환을 예상함.
  - 매출액 123억원, 영업이익 23억원으로 전년동기 대비 각각 18.1%, 3.6% 증가, 실적 성장세 전환을 예상함.
  - 하반기 실적 성장을 기대하는 이유는 ① 정부의 추경 및 해킹 이슈에 따른 공공 및 민간기업의 정보보호 투자가 증가할 것으로 예상하기 때문임. ② 또한, EDR을 서비스로 제공하는 중소기업 타깃 MDR(managed Detection and Response) 서비스 출시 효과를 기대함. ③ 그리고, 글로벌 진출이 지속될 것으로 예상함. 지난 2분기 말 현재, 글로벌 고객은 172개이며, 글로벌 EDR 고객(사우디 2곳)을 처음으로 확보한 것도 긍정적임.
- 현재주가는 2025년 실적 기준 PER 14.0배로, 국내외 동종업체 평균 PER 34.3배 대비 큰 폭으로 할인 거래 중.

주가(원, 08/08)	19,330
시가총액(십억원)	176
발행주식수	9,080천주
52주 최고가	23,900원
최저가	8,580원
52주 일간 Beta	0.52
60일 일평균거래대금	14억원
외국인 지분율	28.0%
배당수익률(2025E, %)	1.3%

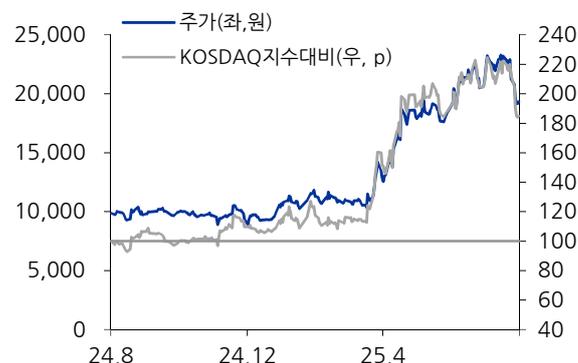
주주구성	
이동범 (외 3인)	39.3%
Miri Capital Management(외 1인)	15.1%
자사주 (외 1인)	5.0%

주가상승 (%)	1M	6M	12M
절대기준	-7.3	71.4	99.5
상대기준	-10.5	62.4	90.9

(십억원, 원)	현재	직전	변동
투자의견	NR	NR	
목표주가			
영업이익(25)	11.5	11.9	▼
영업이익(26)	13.0	14.3	▼

12월 결산(십억원)	2023A	2024A	2025E	2026E
매출액	42.9	49.6	57.8	65.7
영업이익	6.5	9.8	11.5	13.0
세전손익	6.5	11.5	12.7	14.1
당기순이익	6.2	10.9	12.5	13.5
EPS(원)	661	1,201	1,381	1,483
증감률(%)	-12.6	81.7	15.0	7.4
PER(배)	19.1	7.8	14.0	13.0
ROE(%)	12.7	20.3	20.3	18.6
PBR(배)	2.4	1.5	2.6	2.3
EV/EBITDA(배)	12.4	4.6	8.8	8.3

자료: 유진투자증권



## I. 2Q25 Review & 투자전략

**2Q25 Review:**  
**시장 기대치 대비**  
**크게 하회했으나,**  
**제품에 대한**  
**수요는 점차**  
**증가 전망**

최근(08/01) 발표한 2 분기 잠정실적(연결 기준)은 매출액 114 억원, 영업이익 11 억원으로 전년동기 대비 각각 3.9%, 43.3% 감소하였음. 시장 컨센서스(매출액 137억원, 영업이익 22억원) 대비 매출액 및 영업이익은 하회함. 전년동기 대비 매출액이 감소하고, 시장 컨센서스 대비 하회한 것은 글로벌 경제불확실성 이외에도 국내의 공공 정보보호 예산 삭감 및 집행 지연에 따른 것임.

하지만, 긍정적인 것은 ① NAC(Network Access Control) 제품은 제조 대기업 및 대기업의 해외법인 수요 증가가 지속되고 있고, ② EDR(Endpoint Detection & Response) 제품도 사이버위협이 증가하면서 금융권 및 대기업 등 민간 수요가 증가하고 있다는 것임.

**3Q25 Preview:**  
**신제품 출시 등으로**  
**전년동기 대비**  
**실적 성장세**  
**전환 전망**

당사 추정 3분기 예상실적(연결 기준)은 매출액 123억원, 영업이익 23억원으로 전년동기 대비 각각 18.1%, 3.6% 증가하면서 실적 성장세 전환을 예상함.

하반기 실적 성장을 기대하는 이유는 ① 정부의 추경 및 해킹 이슈에 따른 공공 및 민간기업의 정보보호 투자가 증가할 것으로 예상하기 때문임. ② 또한, EDR 을 서비스로 제공하는 중소기업 타깃 MDR(managed Detection and Response) 서비스 출시 효과를 기대함. ③ 그리고, 글로벌 진출이 지속될 것으로 예상함. 지난 2 분기 말 현재, 글로벌 고객은 172 개이며, 글로벌 EDR 고객(사우디 2 곳)을 처음으로 확보한 것도 긍정적임.

**동종업체 대비**  
**저평가**

현재 주가는 당사 추정 2025년 실적 기준 PER 14.0배로, 국내외 동종업체 평균 PER 34.3 배 대비 큰 폭으로 할인되어 거래 중임.

(단위: 십억원, (%,%p))	2Q25A					3Q25E			2024A	2025E		2026E	
	실적 발표	당사 예상치	차이	컨센서스	차이	예상치	qoq	yoy		예상치	yoy	예상치	yoy
매출액	11.4	14.0	-18.5	13.7	-16.6	12.3	7.4	18.1	49.6	57.8	16.5	65.7	13.7
영업이익	1.1	2.1	-50.2	2.2	-52.0	2.3	119.6	3.6	9.8	11.5	16.6	13.0	13.5
세전이익	1.2	2.3	-49.6	2.3	-49.7	2.5	116.9	1.9	11.5	12.7	10.9	14.1	10.6
순이익	1.0	2.2	-54.6	2.2	-54.7	2.4	141.2	8.4	10.9	12.5	15.0	13.5	7.4
지배 순이익	1.0	2.2	-54.7	2.2	-54.8	2.4	141.4	8.4	10.9	12.5	15.0	13.5	7.4
영업이익률	9.3	15.1	-5.9	16.1	-6.8	18.9	9.7	-2.6	19.8	19.9	0.0	19.8	0.0
순이익률	8.7	15.7	-6.9	16.1	-7.3	19.6	10.9	-1.7	22.0	21.7	-0.3	20.5	-1.2
EPS(원)	438	967	-54.7	-	-	1,058	141.4	12.7	1,201	1,381	15.0	1,483	7.4
BPS(원)	6,153	6,615	-7.0	5,805	6.0	6,418	4.3	19.7	6,254	7,336	17.3	8,569	16.8
ROE(%)	7.1	14.6	-7.5	na	-	16.5	9.4	-1.0	20.3	20.3	0.0	18.6	-1.7
PER(X)	44.1	20.0	-	na	-	18.3	-	-	7.8	14.0	-	13.0	-
PBR(X)	3.1	2.9	-	3.3	-	3.0	-	-	1.5	2.6	-	2.3	-

자료: 지니언스, 유진투자증권  
 주: EPS 는 annualized 기준



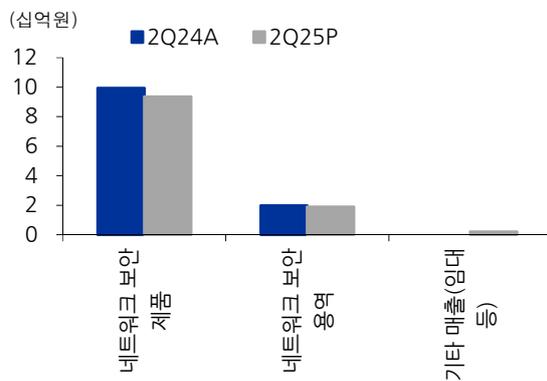
## II. 실적 추이 및 전망

도표 1. 2Q25 실적: 매출액 -3.9%yoy, 영업이익 -43.3%yoy

(십억원,%)	2Q25A			2Q24A	1Q25A
	실적	YoY (%,%p)	QoQ (%,%p)	실적	실적
<b>매출액</b>	<b>11.4</b>	<b>-3.9</b>	<b>22.2</b>	<b>11.9</b>	<b>9.4</b>
부문별 매출액					
네트워크 보안 제품	9.3	-5.9	22.4	9.9	7.6
네트워크 보안 용역	1.9	-3.6	9.8	2.0	1.7
기타 매출(임대 등)	0.2	-	-	0.0	0.0
부문별 매출비중(%)					
네트워크 보안 제품	81.8	-1.8	0.2	83.5	81.6
네트워크 보안 용역	16.5	0.0	-1.9	16.5	18.4
기타 매출(임대 등)	1.7	1.7	1.7	0.0	0.0
<b>이익(십억원)</b>					
매출원가	4.3	-8.2	30.6	4.7	3.3
매출총이익	7.1	-1.1	17.6	7.2	6.1
판매관리비	6.1	13.5	0.8	5.4	6.0
<b>영업이익</b>	<b>1.1</b>	<b>-43.3</b>	<b>2,794.9</b>	<b>1.9</b>	<b>0.0</b>
세전이익	1.2	-50.8	237.1	2.3	0.3
당기순이익	1.0	-54.0	23.2	2.2	0.8
지배기업 순이익	1.0	-54.0	23.1	2.2	0.8
<b>이익률(%)</b>					
매출원가율	37.5	-1.7	2.4	39.2	35.1
매출총이익률	62.5	1.7	-2.4	60.8	64.9
판매관리비율	53.2	8.2	-11.3	45.1	64.5
<b>영업이익률</b>	<b>9.3</b>	<b>-6.4</b>	<b>8.9</b>	<b>15.7</b>	<b>0.4</b>
세전이익률	10.1	-9.6	6.5	19.8	3.7
당기순이익률	8.7	-9.5	0.1	18.2	8.6
지배기업 순이익률	8.7	-9.5	0.1	18.2	8.6

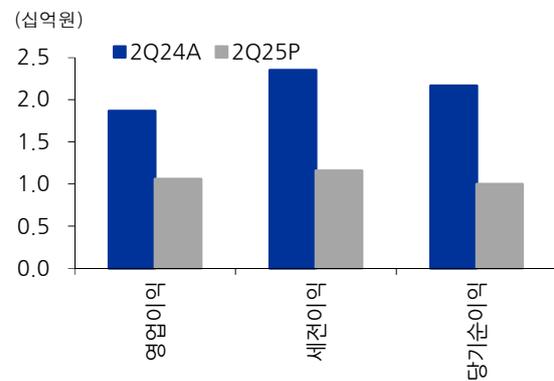
자료: 유진투자증권

도표 2. 부문별 매출액 증감 내역



자료: 유진투자증권

도표 3. 수익성 증감 현황



자료: 유진투자증권

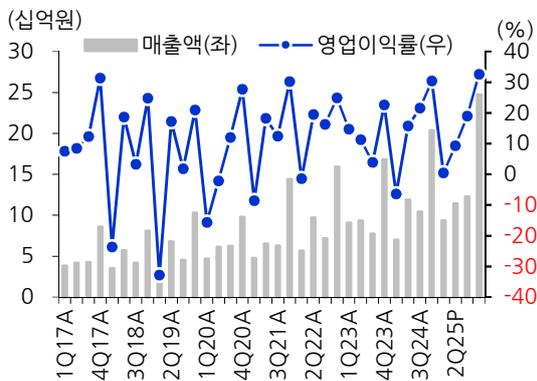


도표 4. 분기별 실적 추이 및 전망 (연결 기준)

(십억원,%)	1Q23A	2Q23A	3Q23A	4Q23A	1Q24A	2Q24A	3Q24A	4Q24A	1Q25A	2Q25P	3Q25F	4Q25F
<b>매출액</b>	9.1	9.3	7.7	16.8	7.0	11.9	10.4	20.3	9.4	11.4	12.3	24.7
YoY(%)	59.9	-4.1	7.5	5.7	-22.9	27.6	34.9	21.0	33.9	-3.9	18.1	21.6
QoQ(%)	-43.0	2.8	-17.3	118.1	-58.4	70.2	-12.6	95.7	-54.0	22.2	7.4	101.5
<b>부문별 매출액</b>												
네트워크 보안 제품	7.6	7.2	5.9	14.2	5.4	9.9	8.2	17.3	7.6	9.3	10.1	22.2
네트워크 보안 용역	1.5	2.1	1.8	2.6	1.6	2.0	2.1	3.0	1.7	1.9	2.2	2.6
기타 매출(임대 등)	0.0	-0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.2	0.0	0.0
<b>부문별 매출비중(%)</b>												
네트워크 보안 제품	83.6	77.3	76.3	84.3	77.4	83.5	79.4	85.3	81.6	81.8	82.0	89.6
네트워크 보안 용역	16.3	22.7	23.7	15.7	22.6	16.5	20.6	14.7	18.4	16.5	18.0	10.4
기타 매출(임대 등)	0.0	-0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	1.7	0.0	0.0
<b>수익</b>												
매출원가	3.6	3.6	2.6	7.4	2.5	4.7	3.6	7.9	3.3	4.3	4.0	9.9
매출총이익	5.5	5.7	5.1	9.4	4.5	7.2	6.8	12.4	6.1	7.1	8.3	14.8
판매관리비	4.2	4.7	4.8	5.7	4.9	5.4	4.6	6.3	6.0	6.1	6.0	6.7
영업이익	1.3	1.1	0.3	3.8	-0.5	1.9	2.2	6.2	0.0	1.1	2.3	8.1
세전이익	1.6	1.4	0.5	3.1	-0.1	2.3	2.5	6.8	0.3	1.2	2.5	8.7
당기순이익	1.2	1.6	0.7	2.8	0.3	2.2	2.2	6.2	0.8	1.0	2.4	8.3
자배기업 순이익	1.2	1.6	0.7	2.8	0.3	2.2	2.2	6.2	0.8	1.0	2.4	8.3
<b>이익률(%)</b>												
매출원가율	39.2	38.4	33.7	43.8	35.8	39.2	34.3	38.8	35.1	37.5	32.3	40.2
매출총이익률	60.8	61.6	66.3	56.2	64.2	60.8	65.7	61.2	64.9	62.5	67.7	59.8
판매관리비율	46.1	50.3	62.4	33.6	70.7	45.1	44.1	30.8	64.5	53.2	48.8	27.2
영업이익률	14.7	11.3	3.8	22.5	-6.5	15.7	21.6	30.4	0.4	9.3	18.9	32.6
세전이익률	17.4	14.6	7.0	18.2	-1.5	19.8	23.7	33.2	3.7	10.1	20.5	35.2
당기순이익률	13.7	16.8	8.6	16.5	4.8	18.2	21.3	30.5	8.6	8.7	19.6	33.7
자배기업 순이익률	13.7	16.8	8.6	16.5	4.8	18.2	21.3	30.5	8.6	8.7	19.6	33.7

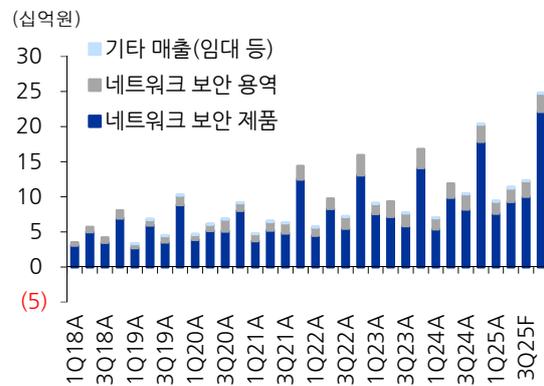
자료: 유진투자증권

도표 5. 분기별 매출 및 영업이익률 추이



자료: 유진투자증권

도표 6. 분기별 사업별 매출 추이 및 전망



자료: 유진투자증권

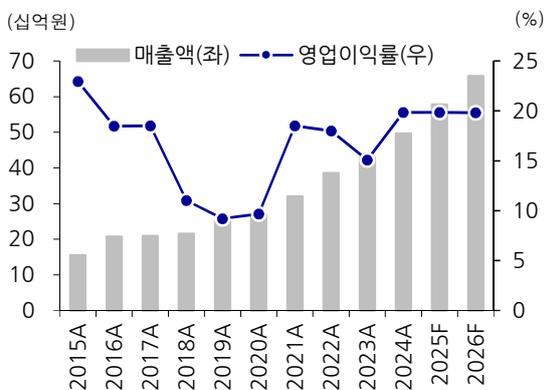


도표 7. 연간 실적 추이 및 전망 (연결 기준)

(십억원,%)	2016A	2017A	2018A	2019A	2020A	2021A	2022A	2023A	2024A	2025F	2026F
<b>매출액</b>	20.6	20.8	21.4	24.9	26.8	31.9	38.5	42.9	49.6	57.8	65.7
YoY(%)	33.2	1.0	3.0	16.2	7.6	19.0	20.5	11.5	15.7	16.5	13.7
<b>부문별 매출액</b>											
네트워크 보안 제품	18.9	18.6	18.5	21.1	22.2	26.3	31.4	34.8	40.9	49.2	56.9
네트워크 보안 용역	1.7	2.2	2.9	3.7	4.5	5.6	7.0	8.1	8.7	8.4	8.6
기타 매출(임대 등)	0.0	0.0	0.0	0.1	0.1	0.0	0.0	0.0	0.0	0.2	0.2
<b>부문별 매출비중(%)</b>											
네트워크 보안 제품	91.8	89.3	86.4	84.8	82.8	82.5	81.7	81.2	82.5	85.1	86.6
네트워크 보안 용역	8.2	10.7	13.6	14.8	16.8	17.5	18.3	18.8	17.5	14.5	13.1
기타 매출(임대 등)	0.0	0.0	0.0	0.4	0.5	0.0	0.0	0.0	0.0	0.3	0.3
<b>수익</b>											
매출원가	9.2	8.0	8.3	10.2	11.0	12.4	15.8	17.1	18.6	21.5	27.8
매출총이익	11.4	12.8	13.1	14.7	15.8	19.6	22.7	25.8	31.0	36.3	37.8
판매관리비	7.6	8.9	10.7	12.4	13.2	13.6	15.7	19.3	21.1	24.8	24.8
영업이익	3.8	3.9	2.4	2.3	2.6	5.9	6.9	6.5	9.8	11.5	13.0
세전이익	3.8	4.2	2.7	2.6	2.8	7.2	7.8	6.5	11.5	12.7	14.1
당기순이익	3.3	3.5	2.6	3.1	3.4	6.2	7.1	6.2	10.9	12.5	13.5
지배기업 순이익	3.3	3.5	2.6	3.1	3.4	6.2	7.1	6.2	10.9	12.5	13.5
<b>이익률(%)</b>											
매출원가율	44.6	38.6	38.9	41.0	41.0	38.7	41.1	39.9	37.5	37.2	42.4
매출총이익률	55.4	61.4	61.1	59.0	59.0	61.3	58.9	60.1	62.5	62.8	57.6
판매관리비율	36.9	42.9	50.1	49.8	49.3	42.7	40.9	45.1	42.6	43.0	37.8
영업이익률	18.5	18.5	11.0	9.2	9.7	18.5	18.0	15.1	19.8	19.9	19.8
세전이익률	18.3	20.0	12.8	10.5	10.4	22.7	20.3	15.2	23.1	22.0	21.4
당기순이익률	15.8	16.9	12.3	12.5	12.8	19.3	18.6	14.6	22.0	21.7	20.5
지배기업 순이익률	15.8	16.9	12.3	12.5	12.8	19.3	18.6	14.6	22.0	21.7	20.5

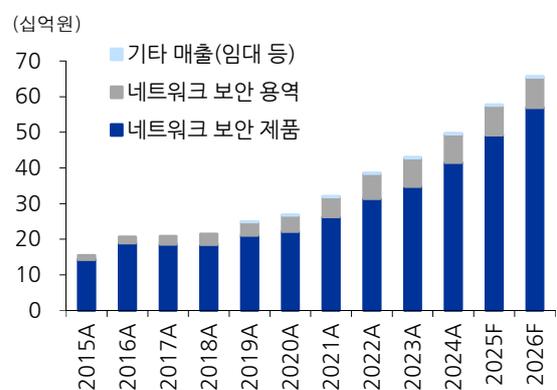
자료: 유진투자증권

도표 8. 연간 매출액, 영업이익률 추이 및 전망



자료: 유진투자증권

도표 9. 연간 사업별 매출 추이 및 전망



자료: 유진투자증권



### III. Valuation

도표 10. 국내 동종 및 유사업체 Peer Group 비교

	지니언스	평균	에스원	라운시큐어	트루엔	GEN DIGITAL	CROWDSTRIKE HOLDINGS
국가	한국		한국	한국	한국	미국	미국
주가(원,달러)	19,330		74,300	10,870	9,250	30.5	424.0
통화	KRW		KRW	KRW	KRW	USD	USD
시가총액(십억원, 백만달러)	175.5		2,823.3	121.8	101.8	18,747.3	105,803.4
PER(배)							
FY23A	19.1	14.9	12.0	23.8	10.9	12.9	-
FY24A	7.8	156.9	12.7	28.7	7.7	15.9	719.3
FY25F	14.0	34.3	15.4	17.2	6.1	12.1	120.8
FY26F	13.0	30.4	14.5	-	5.5	10.7	90.8
PBR(배)							
FY23A	2.4	5.5	1.3	2.9	1.4	5.0	17.1
FY24A	1.5	8.3	1.2	2.2	1.1	6.5	30.7
FY25F	2.6	7.2	1.4	2.1	0.9	6.2	25.3
FY26F	2.3	6.5	1.4	-	0.8	4.7	19.2
매출액(십억원, 백만달러)							
FY23A	42.9		2,620.8	51.8	47.2	3,338.0	2,241.2
FY24A	49.6		2,804.7	62.5	53.6	3,800.0	3,055.6
FY25F	57.8		2,919.7	72.7	60.5	3,922.9	3,929.0
FY26F	65.7		3,087.4	-	67.0	4,835.4	4,784.7
영업이익(십억원, 백만달러)							
FY23A	6.5		212.6	-1.7	11.4	1,227.0	-190.1
FY24A	9.8		209.3	2.0	15.5	1,110.0	-2.0
FY25F	11.5		226.6	7.3	17.5	2,299.8	807.4
FY26F	13.0		240.8	-	19.6	2,509.1	998.3
영업이익률(%)							
FY23A	15.1	11.5	8.1	-3.2	24.1	36.8	-8.5
FY24A	19.8	13.7	7.5	3.2	28.8	29.2	-0.1
FY25F	19.9	25.2	7.8	10.0	28.9	58.6	20.5
FY26F	19.8	27.5	7.8	-	29.3	51.9	20.9
순이익(십억원, 백만달러)							
FY23A	6.2		189.5	6.1	11.0	1,349.0	-183.2
FY24A	10.9		176.7	4.1	14.4	607.0	89.3
FY25F	12.5		183.5	7.2	16.7	719.3	75.3
FY26F	13.5		194.2	-	18.6	865.4	-119.1
EV/EBITDA(배)							
FY23A	12.4	9.4	4.3	15.8	6.3	11.3	-
FY24A	4.6	88.9	4.0	19.4	2.7	10.2	408.2
FY25F	8.8	22.5	5.9	10.1	2.7	10.6	82.9
FY26F	8.3	19.4	6.2	-	1.7	9.6	60.0
ROE(%)							
FY23A	12.7	6.6	12.1	13.3	15.6	-	-14.7
FY24A	20.3	13.5	10.9	8.5	15.2	28.0	4.7
FY25F	20.3	22.7	10.9	13.4	15.7	52.5	20.9
FY26F	18.6	22.9	11.0	-	15.3	46.0	19.4

참고: 2025.08.08 종가 기준, 컨센서스 적용. 지니언스는 당사 추정치임  
 자료: QuantilWise, Bloomberg, 유진투자증권



## 지니언스(263860.KQ) 재무제표

## 대차대조표

(단위:십억원)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
<b>자산총계</b>	<b>63.6</b>	<b>69.3</b>	<b>89.8</b>	<b>103.6</b>	<b>118.9</b>
유동자산	46.3	51.2	74.8	90.1	105.8
현금성자산	31.4	36.5	42.8	53.5	64.2
매출채권	8.9	10.6	23.2	26.6	30.3
재고자산	4.7	3.5	8.1	9.3	10.6
비유동자산	17.3	18.1	15.0	13.5	13.2
투자자산	8.6	7.9	8.0	8.3	8.7
유형자산	5.4	5.4	2.4	0.8	0.2
기타	3.4	4.8	4.6	4.4	4.3
<b>부채총계</b>	<b>13.1</b>	<b>12.5</b>	<b>23.2</b>	<b>25.8</b>	<b>28.6</b>
유동부채	12.5	9.6	19.5	22.0	24.7
매입채무	9.5	7.2	16.9	19.4	22.1
유동성이자부채	0.2	0.3	0.4	0.4	0.4
기타	2.8	2.1	2.1	2.2	2.2
비유동부채	0.6	2.9	3.7	3.8	3.9
비유동이자부채	0.2	0.2	0.3	0.3	0.3
기타	0.4	2.7	3.5	3.5	3.6
<b>자본총계</b>	<b>50.5</b>	<b>56.8</b>	<b>66.6</b>	<b>77.8</b>	<b>90.4</b>
지배지분	50.5	56.8	66.6	77.8	90.4
자본금	4.7	4.7	4.7	4.7	4.7
자본잉여금	13.3	13.3	13.3	13.3	13.3
이익잉여금	41.4	46.6	54.0	65.1	77.7
기타	(8.9)	(7.8)	(5.4)	(5.4)	(5.4)
비지배지분	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>자본총계</b>	<b>50.5</b>	<b>56.8</b>	<b>66.6</b>	<b>77.8</b>	<b>90.4</b>
총차입금	0.4	0.5	0.7	0.7	0.7
순차입금	(31.0)	(36.0)	(42.1)	(52.8)	(63.5)

## 현금흐름표

(단위:십억원)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
<b>영업현금</b>	<b>6.7</b>	<b>9.8</b>	<b>6.5</b>	<b>13.3</b>	<b>13.3</b>
당기순이익	6.2	10.9	12.5	13.5	14.8
자산상각비	0.6	0.8	3.7	1.8	0.7
기타비현금성손익	1.4	0.0	(0.3)	0.1	0.1
운전자본증감	(2.3)	(2.8)	(9.5)	(2.1)	(2.3)
매출채권감소(증가)	(1.0)	(1.1)	(12.3)	(3.4)	(3.7)
재고자산감소(증가)	(0.8)	1.3	(4.7)	(1.2)	(1.3)
매입채무증가(감소)	1.1	(2.0)	9.3	2.5	2.7
기타	(1.6)	(0.9)	(1.9)	0.0	0.0
<b>투자현금</b>	<b>(3.8)</b>	<b>(5.0)</b>	<b>(5.4)</b>	<b>(1.7)</b>	<b>(1.8)</b>
단기투자자산감소	(3.0)	(2.5)	(5.0)	(1.4)	(1.4)
장기투자증권감소	(0.1)	(0.1)	(0.2)	(0.3)	(0.3)
설비투자	(0.2)	(0.2)	(0.1)	0.0	0.0
유형자산처분	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
무형자산처분	(0.4)	(0.0)	(0.0)	(0.0)	(0.0)
<b>재무현금</b>	<b>(4.1)</b>	<b>(1.4)</b>	<b>0.2</b>	<b>(2.3)</b>	<b>(2.3)</b>
차입금증가	(0.2)	0.3	(0.1)	0.0	0.0
자본증가	(3.9)	(1.7)	(2.2)	(2.3)	(2.3)
배당금지급	1.3	1.7	2.2	2.3	2.3
<b>현금 증감</b>	<b>(1.2)</b>	<b>3.5</b>	<b>1.4</b>	<b>9.3</b>	<b>9.3</b>
기초현금	5.3	4.2	7.6	9.0	18.3
기말현금	4.2	7.6	9.0	18.3	27.6
Gross Cash flow	8.2	11.7	15.9	15.4	15.6
Gross Investment	3.2	5.3	9.9	2.4	2.6
<b>Free Cash Flow</b>	<b>5.1</b>	<b>6.4</b>	<b>6.0</b>	<b>12.9</b>	<b>13.0</b>

자료: 유진투자증권

## 손익계산서

(단위:십억원)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
<b>매출액</b>	<b>42.9</b>	<b>49.6</b>	<b>57.8</b>	<b>65.7</b>	<b>73.8</b>
증가율(%)	11.5	15.7	16.5	13.7	12.4
매출원가	17.1	18.6	21.5	27.8	32.1
<b>매출총이익</b>	<b>25.8</b>	<b>31.0</b>	<b>36.3</b>	<b>37.8</b>	<b>41.7</b>
판매 및 일반관리비	19.3	21.1	24.8	24.8	27.4
기타영업손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>영업이익</b>	<b>6.5</b>	<b>9.8</b>	<b>11.5</b>	<b>13.0</b>	<b>14.3</b>
증가율(%)	(6.5)	52.2	16.6	13.5	10.1
<b>EBITDA</b>	<b>7.1</b>	<b>10.6</b>	<b>15.2</b>	<b>14.8</b>	<b>15.0</b>
증가율(%)	(5.9)	49.3	43.0	(2.1)	1.2
<b>영업외손익</b>	<b>0.1</b>	<b>1.6</b>	<b>1.3</b>	<b>1.1</b>	<b>1.2</b>
이자수익	1.3	1.2	1.3	1.6	1.8
이자비용	0.0	0.1	0.1	0.1	0.1
지분법손익	(1.2)	0.3	0.0	0.0	0.0
기타영업외손익	(0.0)	0.3	0.0	(0.5)	(0.6)
<b>세전순이익</b>	<b>6.5</b>	<b>11.5</b>	<b>12.7</b>	<b>14.1</b>	<b>15.5</b>
증가율(%)	(16.4)	75.8	10.9	10.6	10.1
법인세비용	0.3	0.6	0.2	0.6	0.7
<b>당기순이익</b>	<b>6.2</b>	<b>10.9</b>	<b>12.5</b>	<b>13.5</b>	<b>14.8</b>
증가율(%)	(12.6)	74.6	15.0	7.4	10.1
지배주주지분	6.2	10.9	12.5	13.5	14.8
증가율(%)	(12.6)	74.6	15.0	7.4	10.1
비지배지분	0.0	(0.0)	0.0	0.0	0.0
<b>EPS(원)</b>	<b>661</b>	<b>1,201</b>	<b>1,381</b>	<b>1,483</b>	<b>1,632</b>
증가율(%)	(12.6)	81.7	15.0	7.4	10.1
수경EPS(원)	661	1,201	1,381	1,483	1,632
증가율(%)	(12.6)	81.7	15.0	7.4	10.1

## 주요투자지표

	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
<b>주당지표(원)</b>					
EPS	661	1,201	1,381	1,483	1,632
BPS	5,348	6,254	7,336	8,569	9,951
DPS	200	250	250	250	250
<b>밸류에이션(배, %)</b>					
PER	19.1	7.8	14.0	13.0	11.8
PBR	2.4	1.5	2.6	2.3	1.9
EV/EBITDA	12.4	4.6	8.8	8.3	7.5
배당수익률	1.6	2.7	1.3	1.3	1.3
PCR	14.4	7.2	11.0	11.4	11.3
<b>수익성(%)</b>					
영업이익률	15.1	19.8	19.9	19.8	19.4
EBITDA이익률	16.6	21.4	26.2	22.6	20.3
순이익률	14.6	22.0	21.7	20.5	20.1
ROE	12.7	20.3	20.3	18.6	17.6
ROIC	56.0	72.3	71.1	70.1	73.5
<b>안정성(배, %)</b>					
순차입금/자기자본	(61.5)	(63.4)	(63.3)	(67.9)	(70.3)
유동비율	370.5	533.1	384.2	409.7	428.3
이자보상배율	417.0	191.3	204.2	223.6	246.1
<b>활동성(회)</b>					
총자산회전율	0.7	0.7	0.7	0.7	0.7
매출채권회전율	5.0	5.1	3.4	2.6	2.6
재고자산회전율	9.9	12.0	9.9	7.5	7.4
매입채무회전율	4.8	5.9	4.8	3.6	3.6



**Compliance Notice**

당사는 자료 작성일 기준으로 지난 3개월 간 해당종목에 대해서 유가증권 발행에 참여한 적이 없습니다  
 당사는 본 자료 발간일을 기준으로 해당종목의 주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다  
 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제 3자에게 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 저작물로서 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: 12개월 (추천기준일 증가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미함) 당사 투자의견 비율(%)

· STRONG BUY(매수)	추천기준일 증가대비 +50%이상	0%
· BUY(매수)	추천기준일 증가대비 +15%이상 ~ +50%미만	98%
· HOLD(중립)	추천기준일 증가대비 -10%이상 ~ +15%미만	2%
· REDUCE(매도)	추천기준일 증가대비 -10%미만	0%

(2025.06.30 기준)

