

지니언스

(263860,KQ)

투자의견

NR

목표주가

-

현재주가

17,540 원(02/23)

시가총액

159(십억원)

4Q25P Review: 지난해 투자 효과 기대

Analyst 박중선_02)368-6076_jongsun.park@eugenefn.com

- 4Q25P Review:** 실적은 부진했으나, 민간 매출 비중이 확대되고, 글로벌 고객 수 증가는 긍정적임.
 - 2025년 연간 잠정실적(연결 기준)은 매출액 484억원, 영업이익 70억원으로 전년대비 각각 2.5%, 28.8% 감소하였음. 실적 부진 요인은 공공 정보보호 예산 삭감 등에 따른 것으로 판단함. 수익성이 하락한 것은 매출액 감소와 함께 백신 등 신성장 동력 확보를 위한 연구개발 및 인건비 등 비용이 증가하였기 때문임.
 - 2025년 실적에서 긍정적인 것은 민간 매출 비중이 사상 처음으로 공공 비중을 상회하면서 견고한 사업 구조로 전환이 되고 있다는 것임. 또한, 클라우드 NAC, EDR 서비스를 제공하는 MDR(Managed Detection and Response) 서비스의 매출은 물론 고객이 증가하고 있는 것은 긍정적임. 글로벌 누적 고객 190곳을 돌파하였음.
- 1Q26 Preview:** 우호적인 정부정책 및 신제품 및 서비스 출시 효과 기대. 글로벌 서비스 확대도 긍정적임.
 - 매출액 103억원, 영업이익 5억원으로 전년동기 대비 각각 10.1%, 1,315.0% 증가, 실적 성장을 기대함.
 - 지난해에 퀀텀점프를 위한 신제품 개발 등 투자를 통해 올해는 실적 회복과 함께 수익성이 정상화될 것을 기대함.
 - ① 정부 정책 및 규제 강화 등으로 인한 정부 주도의 사이버 보안 시장이 성장할 것으로 예상되는 가운데, ② 통합 단말 플랫폼 시장 공략 및 구독형 서비스, 매니지드 서비스 강화로 체질 개선이 이루어지고 있기 때문임.
- 현재주가는 2026년 실적 기준 PER 15.2배로, 국내외 동종업체 평균 PER 38.6배 대비 큰 폭으로 할인 거래 중.

주가(원, 02/23)	17,540
시가총액(십억원)	159

발행주식수	9,080천주
52주 최고가	30,000원
최저가	10,290원
52주 일간 Beta	0.30
60일 일평균거래대금	6억원
외국인 지분율	27.5%
배당수익률(2025E,%)	1.7%

주주구성	
이동범 (외 3인)	39.3%
Miri Capital Management(외 1인)	15.1%
Morgan Stanley & Co. (외 1인)	5.1%

주가상승 (%)	1M	6M	12M
절대기준	-5.9	-7.3	54.4
상대기준	-21.8	-54.6	5.7

(십억원, 원)	현재	직전	변동
투자의견	NR	NR	
목표주가			
영업이익(25)	7.0	9.5	▼
영업이익(26)	9.9	11.4	▼

12월 결산(십억원)	2023A	2024A	2025E	2026E
매출액	42.9	49.6	48.4	53.1
영업이익	6.5	9.8	7.0	9.9
세전손익	6.5	11.5	7.1	10.7
당기순이익	6.2	10.9	7.5	10.3
EPS(원)	661	1,201	826	1,132
증감률(%)	-12.6	81.7	-31.3	37.1
PER(배)	19.1	7.8	21.2	15.5
ROE(%)	12.7	20.3	12.6	15.5
PBR(배)	2.4	1.5	2.6	2.3
EV/EBITDA(배)	12.4	4.6	12.8	8.3

자료: 유진투자증권



I. 4Q25P Review & 투자전략

4Q25P Review: 전일(02/23) 발표한 2025년 4분기 잠정실적(연결 기준)은 매출액 172 억원, 영업이익 48 억원으로 전년동기 대비 각각 15.5%, 21.7% 감소하였음.
실적은 부진했으나, 2025년 연간 잠정실적(연결 기준)은 매출액 484 억원, 영업이익 70 억원으로 전년대비 각각 2.5%, 28.8% 감소하였음. 실적 부진 요인은 공공 정보보호 예산 삭감 등에 따른 것으로 판단함. 수익성이 하락한 것은 매출액 감소와 함께 백신 등 신성장 동력 확보를 위한 연구개발 및 인건비 등 비용이 증가하였기 때문임.
공공 매출 대비 민간 매출 비중 확대는 물론, 글로벌 고객 증가는 긍정적

2025년 실적에서 긍정적인 것은 민간 매출 비중이 사상 처음으로 공공 비중을 상회하면서 견고한 사업 구조로 전환이 되고 있다는 것임. 또한, 클라우드 NAC(Network Access control), EDR(Endpoint Detection & Response) 서비스를 제공하는 MDR(Managed Detection and Response) 서비스의 매출은 물론 고객이 증가하고 있는 것은 긍정적임. 글로벌 누적 고객 190 곳을 돌파하였음.

1Q26 Preview: 당사 추정 올해 1분기 예상실적(연결 기준)은 매출액 103 억원, 영업이익 5 억원으로 전년동기 대비 각각 10.1%, 1,315.0% 증가, 실적 성장을 기대함.
우호적인 정부정책 기반 위에 지난해 투자 효과를 기대
 지난해에 퀀텀점프를 위한 신제품 개발 등 투자를 통해 올해는 실적 회복과 함께 수익성이 정상화될 것으로 기대함. ① 정부 정책 및 규제 강화 등으로 인한 정부 주도의 사이버 보안 시장이 성장할 것으로 예상되는 가운데, ② 당사는 백신과 EDR 을 통합한 통합단말 플랫폼으로 시장을 공략하고, NAC 및 EDR 의 구독형 서비스 및 매니지드 서비스 강화로 비즈니스 체질 개선이 이루어지고 있기 때문임. 또한, 클라우드 기반 글로벌 비즈니스를 확대하고 있어 긍정적임.

동종업체 대비 저평가 현재 주가는 당사 추정 2026년 실적 기준 PER 15.5배로, 국내외 동종업체 평균 PER 32.7 배 대비 큰 폭으로 할인되어 거래 중임.

(단위: 십억원, (%,%p))	4Q25P				1Q26E			2024A	2025E		2026E	
	실적 발표	당사 예상치	차이	컨센서스 차이	예상치	qoq	yoy		예상치	yoy	예상치	yoy
매출액	17.2	23.3	-26.1	-	10.3	-40.0	10.1	49.6	48.4	-2.5	53.1	9.8
영업이익	4.8	7.4	-34.3	-	0.5	-89.3	1,315.0	9.8	7.0	-28.8	9.9	41.8
세전이익	4.2	7.9	-47.1	-	0.6	-86.6	62.8	11.5	7.1	-37.9	10.7	50.9
순이익	4.3	7.5	-42.8	-	0.5	-87.5	-33.9	10.9	7.5	-31.3	10.3	37.1
지배 순이익	4.3	7.5	-42.9	-	0.5	-87.5	-33.9	10.9	7.5	-31.3	10.3	37.1
영업이익률	28.2	31.7	-3.5	-	5.0	-23.2	4.6	19.8	14.5	-5.4	18.7	4.2
순이익률	24.9	32.2	-7.3	-	5.2	-19.7	-3.5	22.0	15.5	-6.5	19.3	3.9
EPS(원)	1,887	3,302	-42.9	-	236	-87.5	-33.9	1,201	826	-31.3	1,132	37.1
BPS(원)	6,846	7,133	-4.0	-	6,655	-2.8	10.2	6,254	6,846	9.5	7,729	12.9
ROE(%)	27.6	46.3	-18.7	-	3.5	-24.0	-2.4	20.3	12.6	-7.7	15.5	2.9
PER(X)	9.3	5.3	-	-	74.5	-	-	7.8	21.2	-	15.5	-
PBR(X)	2.6	2.5	-	-	2.6	-	-	1.5	2.6	-	2.3	-

자료: 지니언스, 유진투자증권
 주: EPS 는 annualized 기준



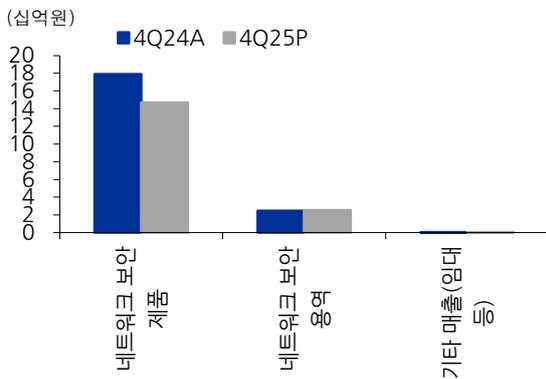
II. 실적 추이 및 전망

도표 1. 4Q25 잠정 실적: 매출액 -15.5%yoy, 영업이익 -21.7%yoy

(십억원,%)	4Q25P			4Q24A	3Q25A
	실적	YoY (%,%p)	QoQ (%,%p)	실적	실적
매출액	17.2	-15.5	64.7	20.3	10.4
부문별 매출액					
네트워크 보안 제품	14.7	-18.1	78.9	17.9	8.2
네트워크 보안 용역	2.5	2.8	12.8	2.4	2.2
기타 매출(임대 등)	0.0	10.0	149.9	0.0	0.0
부문별 매출비중(%)					
네트워크 보안 제품	85.4	-2.6	6.7	88.0	78.6
네트워크 보안 용역	14.6	2.6	-6.7	12.0	21.4
기타 매출(임대 등)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
이익(십억원)					
매출원가	5.8	-27.0	68.4	7.9	3.4
매출총이익	11.4	-8.3	63.0	12.4	7.0
판매관리비	6.6	5.0	10.8	6.3	5.9
영업이익	4.8	-21.7	352.6	6.2	1.1
세전이익	4.2	-38.3	188.7	6.8	1.4
당기순이익	4.3	-30.9	203.6	6.2	1.4
지배기업 순이익	4.3	-30.9	203.6	6.2	1.4
이익률(%)					
매출원가율	33.5	-5.3	0.7	38.8	32.8
매출총이익률	66.5	5.3	-0.7	61.2	67.2
판매관리비율	38.3	7.5	-18.7	30.8	56.9
영업이익률	28.2	-2.2	17.9	30.4	10.3
세전이익률	24.3	-9.0	10.4	33.2	13.9
당기순이익률	24.9	-5.5	11.4	30.5	13.5
지배기업 순이익률	24.9	-5.5	11.4	30.5	13.5

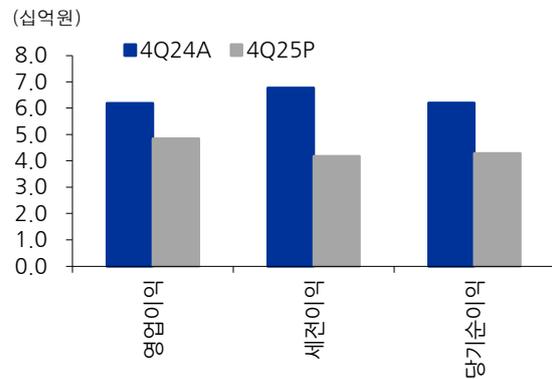
자료: 유진투자증권

도표 2. 부문별 매출액 증감 내역



자료: 유진투자증권

도표 3. 수익성 증감 현황



자료: 유진투자증권

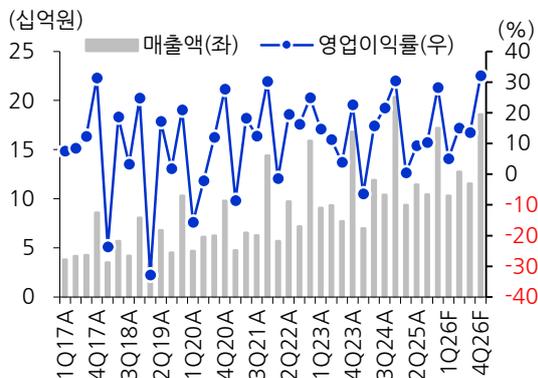


도표 4. 분기별 실적 추이 및 전망 (연결 기준)

(십억원,%)	1Q24A	2Q24A	3Q24A	4Q24A	1Q25A	2Q25A	3Q25A	4Q25P	1Q26F	2Q26F	3Q26F	4Q26F
매출액	7.0	11.9	10.4	20.3	9.4	11.4	10.4	17.2	10.3	12.7	11.5	18.6
YoY(%)	-22.9	27.6	34.9	21.0	33.9	-3.9	0.3	-15.5	10.1	11.4	10.6	8.1
QoQ(%)	-58.4	70.2	-12.6	95.7	-54.0	22.2	-8.8	64.8	-40.0	23.6	-9.4	61.1
부문별 매출액												
네트워크 보안 제품	5.4	9.9	8.2	17.3	7.6	9.4	8.2	14.7	8.5	10.6	9.2	16.0
네트워크 보안 용역	1.6	2.0	2.1	3.0	1.7	2.1	2.2	2.5	1.8	2.1	2.3	2.6
기타 매출(임대 등)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
부문별 매출비중(%)												
네트워크 보안 제품	77.4	83.5	79.4	85.3	81.6	81.8	78.6	85.4	82.6	83.2	79.7	86.0
네트워크 보안 용역	22.6	16.5	20.6	14.7	18.4	18.2	21.4	14.6	17.4	16.8	20.3	14.0
기타 매출(임대 등)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
수익												
매출원가	2.5	4.7	3.6	7.9	3.3	4.4	3.4	5.8	3.6	4.6	3.7	6.3
매출총이익	4.5	7.2	6.8	12.4	6.1	7.0	7.0	11.4	6.7	8.1	7.8	12.2
판매관리비	4.9	5.4	4.6	6.3	6.0	6.0	5.9	6.6	6.2	6.2	6.2	6.3
영업이익	-0.5	1.9	2.2	6.2	0.0	1.1	1.1	4.8	0.5	1.9	1.6	5.9
세전이익	-0.1	2.3	2.5	6.8	0.3	1.2	1.4	4.2	0.6	2.1	1.7	6.4
당기순이익	0.3	2.2	2.2	6.2	0.8	1.0	1.4	4.3	0.5	2.0	1.6	6.2
자배기업 순이익	0.3	2.2	2.2	6.2	0.8	1.0	1.4	4.3	0.5	2.0	1.6	6.2
이익률(%)												
매출원가율	35.8	39.2	34.3	38.8	35.1	38.6	32.8	33.5	35.2	36.3	32.5	34.1
매출총이익률	64.2	60.8	65.7	61.2	64.9	61.4	67.2	66.5	64.8	63.7	67.5	65.9
판매관리비율	70.7	45.1	44.1	30.8	64.5	52.2	56.9	38.3	59.8	48.7	53.9	33.9
영업이익률	-6.5	15.7	21.6	30.4	0.4	9.3	10.3	28.2	5.0	15.0	13.5	32.0
세전이익률	-1.5	19.8	23.7	33.2	3.7	10.1	13.9	24.3	5.4	16.2	14.6	34.6
당기순이익률	4.8	18.2	21.3	30.5	8.6	8.7	13.5	24.9	5.2	15.5	14.0	33.1
자배기업 순이익률	4.8	18.2	21.3	30.5	8.6	8.7	13.5	24.9	5.2	15.5	14.0	33.1

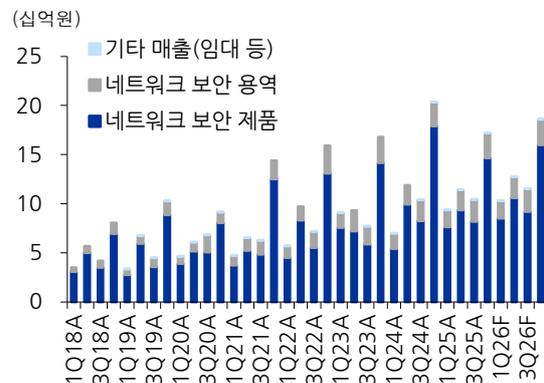
자료: 유진투자증권

도표 5. 분기별 매출 및 영업이익률 추이



자료: 유진투자증권

도표 6. 분기별 사업별 매출 추이 및 전망



자료: 유진투자증권

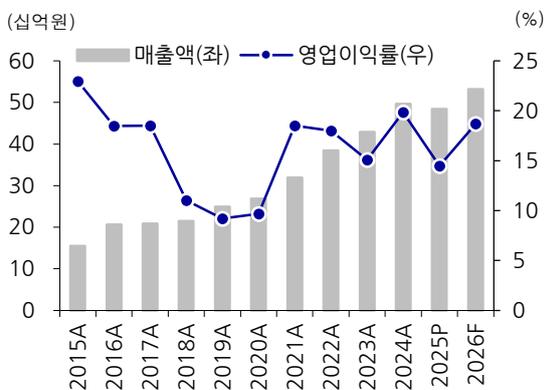


도표 7. 연간 실적 추이 및 전망 (연결 기준)

(십억원,%)	2016A	2017A	2018A	2019A	2020A	2021A	2022A	2023A	2024A	2025P	2026F
매출액	20.6	20.8	21.4	24.9	26.8	31.9	38.5	42.9	49.6	48.4	53.1
YoY(%)	33.2	1.0	3.0	16.2	7.6	19.0	20.5	11.5	15.7	-2.5	9.8
부문별 매출액											
네트워크 보안 제품	18.9	18.6	18.5	21.1	22.2	26.3	31.4	34.8	40.9	39.8	44.3
네트워크 보안 용역	1.7	2.2	2.9	3.7	4.5	5.6	7.0	8.1	8.7	8.5	8.9
기타 매출(임대 등)	0.0	0.0	0.0	0.1	0.1	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
부문별 매출비중(%)											
네트워크 보안 제품	91.8	89.3	86.4	84.8	82.8	82.5	81.7	81.2	82.5	82.3	83.3
네트워크 보안 용역	8.2	10.7	13.6	14.8	16.8	17.5	18.3	18.8	17.5	17.7	16.7
기타 매출(임대 등)	0.0	0.0	0.0	0.4	0.5	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
수익											
매출원가	9.2	8.0	8.3	10.2	11.0	12.4	15.8	17.1	18.6	16.9	18.3
매출총이익	11.4	12.8	13.1	14.7	15.8	19.6	22.7	25.8	31.0	31.5	34.8
판매관리비	7.6	8.9	10.7	12.4	13.2	13.6	15.7	19.3	21.1	24.5	24.9
영업이익	3.8	3.9	2.4	2.3	2.6	5.9	6.9	6.5	9.8	7.0	9.9
세전이익	3.8	4.2	2.7	2.6	2.8	7.2	7.8	6.5	11.5	7.1	10.7
당기순이익	3.3	3.5	2.6	3.1	3.4	6.2	7.1	6.2	10.9	7.5	10.3
지배기업 순이익	3.3	3.5	2.6	3.1	3.4	6.2	7.1	6.2	10.9	7.5	10.3
이익률(%)											
매출원가율	44.6	38.6	38.9	41.0	41.0	38.7	41.1	39.9	37.5	34.9	34.5
매출총이익률	55.4	61.4	61.1	59.0	59.0	61.3	58.9	60.1	62.5	65.1	65.5
판매관리비율	36.9	42.9	50.1	49.8	49.3	42.7	40.9	45.1	42.6	50.7	46.8
영업이익률	18.5	18.5	11.0	9.2	9.7	18.5	18.0	15.1	19.8	14.5	18.7
세전이익률	18.3	20.0	12.8	10.5	10.4	22.7	20.3	15.2	23.1	14.7	20.2
당기순이익률	15.8	16.9	12.3	12.5	12.8	19.3	18.6	14.6	22.0	15.5	19.3
지배기업 순이익률	15.8	16.9	12.3	12.5	12.8	19.3	18.6	14.6	22.0	15.5	19.3

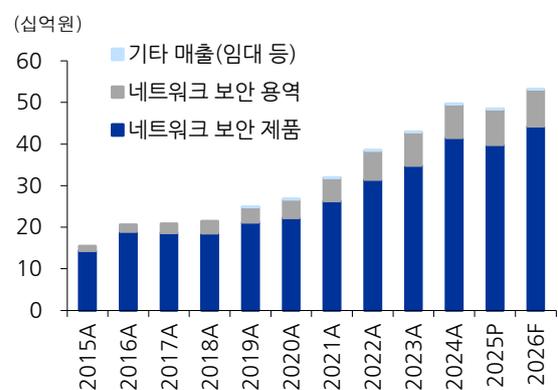
자료: 유진투자증권

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	라온시큐어	트루엔	GEN DIGITAL	CROWDSTRIKE HOLDINGS
국가	한국		한국	한국	한국	미국	미국
주가(원,달러)	17,540		92,700	9,540	8,180	21.6	349.3
통화	KRW		KRW	KRW	KRW	USD	USD
시가총액(십억원, 백만달러)	159.3		3,522.5	106.9	85.6	13,097.5	88,055.5
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	21.2	35.9	19.3	21.8	-	8.5	94.0
FY26F	15.5	32.7	17.8	-	-	7.5	72.8
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	7.3	1.8	1.9	-	5.5	20.1
FY26F	2.3	7.1	1.7	-	-	3.9	15.8
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	48.4		2,878.1	67.5	-	4,961.1	4,804.4
FY26F	53.1		3,070.2	-	-	5,234.2	5,864.8
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	7.0		228.8	5.5	-	2,540.1	1,037.4
FY26F	9.9		252.4	-	-	2,691.3	1,416.0
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	14.5	22.2	8.0	8.2	-	51.2	21.6
FY26F	18.7	27.9	8.2	-	-	51.4	24.1
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	7.5		182.5	5.1	-	719.3	75.4
FY26F	10.3		198.0	-	-	684.5	-209.8
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	12.8	22.6	6.4	10.7	-	8.4	64.8
FY26F	8.3	21.1	7.1	-	-	7.6	48.5
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	12.6	25.3	10.8	9.7	-	55.8	24.8
FY26F	15.5	26.7	11.3	-	-	53.4	15.5

참고: 2026.02.23 종가 기준, 컨센서스 적용. 지니언스는 당사 추정치임
 자료: QuantilWise, Bloomberg, 유진투자증권



지니언스(263860.KQ) 재무제표

대차대조표

(단위:십억원)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
자산총계	63.6	69.3	84.8	93.6	104.2
유동자산	46.3	51.2	66.7	78.3	89.6
현금성자산	31.4	36.5	48.5	58.7	68.0
매출채권	8.9	10.6	13.1	14.2	15.7
재고자산	4.7	3.5	4.3	4.7	5.2
비유동자산	17.3	18.1	18.2	15.3	14.6
투자자산	8.6	7.9	9.1	9.4	9.8
유형자산	5.4	5.4	4.5	1.4	0.4
기타	3.4	4.8	4.6	4.5	4.3
부채총계	13.1	12.5	22.7	23.4	24.5
유동부채	12.5	9.6	10.1	10.7	11.6
매입채무	9.5	7.2	7.6	8.2	9.1
유동성이자부채	0.2	0.3	0.3	0.3	0.3
기타	2.8	2.1	2.1	2.2	2.2
비유동부채	0.6	2.9	12.6	12.7	12.9
비유동이자부채	0.2	0.2	8.0	8.0	8.0
기타	0.4	2.7	4.6	4.7	4.9
자본총계	50.5	56.8	62.2	70.2	79.7
지배지분	50.5	56.8	62.2	70.2	79.7
자본금	4.7	4.7	4.7	4.7	4.7
자본잉여금	13.3	13.3	14.1	14.1	14.1
이익잉여금	41.4	46.6	48.7	56.7	66.3
기타	(8.9)	(7.8)	(5.3)	(5.3)	(5.3)
비지배지분	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자본총계	50.5	56.8	62.2	70.2	79.7
총차입금	0.4	0.5	8.3	8.3	8.3
순차입금	(31.0)	(36.0)	(40.2)	(50.4)	(59.7)

현금흐름표

(단위:십억원)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
영업현금	6.7	9.8	7.1	12.8	12.4
당기순이익	6.2	10.9	7.5	10.3	12.3
자산상각비	0.6	0.8	2.3	3.2	1.1
기타비현금성손익	1.4	0.0	0.5	0.1	0.1
운전자본증감	(2.3)	(2.8)	(3.3)	(0.8)	(1.1)
매출채권감소(증가)	(1.0)	(1.1)	(2.3)	(1.1)	(1.5)
재고자산감소(증가)	(0.8)	1.3	(1.3)	(0.4)	(0.5)
매입채무증가(감소)	1.1	(2.0)	2.0	0.6	0.9
기타	(1.6)	(0.9)	(1.6)	0.0	0.0
투자현금	(3.8)	(5.0)	(12.9)	(2.0)	(2.1)
단기투자자산감소	(3.0)	(2.5)	(12.4)	(1.7)	(1.7)
장기투자증권감소	(0.1)	(0.1)	(0.2)	(0.3)	(0.3)
설비투자	(0.2)	(0.2)	(0.2)	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)
재무현금	(4.1)	(1.4)	5.9	(2.3)	(2.7)
차입금증가	(0.2)	0.3	8.0	0.0	0.0
자본증가	(3.9)	(1.7)	(2.2)	(2.3)	(2.7)
배당금지급	1.3	1.7	2.2	2.3	2.7
현금 증감	(1.2)	3.5	0.1	8.5	7.6
기초현금	5.3	4.2	7.6	7.7	16.2
기말현금	4.2	7.6	7.7	16.2	23.8
Gross Cash flow	8.2	11.7	10.3	13.6	13.5
Gross Investment	3.2	5.3	3.8	1.2	1.5
Free Cash Flow	5.1	6.4	6.6	12.5	12.0

자료: 유진투자증권

손익계산서

(단위:십억원)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
매출액	42.9	49.6	48.4	53.1	58.7
증가율(%)	11.5	15.7	(2.5)	9.8	10.5
매출원가	17.1	18.6	16.9	18.3	20.1
매출총이익	25.8	31.0	31.5	34.8	38.6
판매 및 일반관리비	19.3	21.1	24.5	24.9	26.7
기타영업손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
영업이익	6.5	9.8	7.0	9.9	11.9
증가율(%)	(6.5)	52.2	(28.8)	41.8	19.4
EBITDA	7.1	10.6	9.3	13.2	13.0
증가율(%)	(5.9)	49.3	(12.2)	41.4	(1.3)
영업외손익	0.1	1.6	0.1	0.8	1.0
이자수익	1.3	1.2	1.2	1.3	1.4
이자비용	0.0	0.1	0.1	0.1	0.1
지분법손익	(1.2)	0.3	(0.1)	0.0	0.0
기타영업외손익	(0.0)	0.3	(0.9)	(0.4)	(0.3)
세전순이익	6.5	11.5	7.1	10.7	12.8
증가율(%)	(16.4)	75.8	(37.9)	50.9	19.4
법인세비용	0.3	0.6	(0.4)	0.5	0.6
당기순이익	6.2	10.9	7.5	10.3	12.3
증가율(%)	(12.6)	74.6	(31.3)	37.1	19.4
지배주주지분	6.2	10.9	7.5	10.3	12.3
증가율(%)	(12.6)	74.6	(31.3)	37.1	19.4
비지배지분	0.0	(0.0)	0.0	(0.0)	(0.0)
EPS(원)	661	1,201	826	1,132	1,352
증가율(%)	(12.6)	81.7	(31.3)	37.1	19.4
수경EPS(원)	661	1,201	826	1,132	1,352
증가율(%)	(12.6)	81.7	(31.3)	37.1	19.4

주요투자지표

	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
주당지표(원)					
EPS	661	1,201	826	1,132	1,352
BPS	5,348	6,254	6,846	7,729	8,780
DPS	200	250	300	300	300
밸류에이션(배, %)					
PER	19.1	7.8	21.2	15.5	13.0
PBR	2.4	1.5	2.6	2.3	2.0
EV/EBITDA	12.4	4.6	12.8	8.3	7.7
배당수익률	1.6	2.7	1.7	1.7	1.7
PCR	14.4	7.2	15.4	11.7	11.8
수익성(%)					
영업이익률	15.1	19.8	14.5	18.7	20.2
EBITDA이익률	16.6	21.4	19.2	24.8	22.1
순이익률	14.6	22.0	15.5	19.3	20.9
ROE	12.7	20.3	12.6	15.5	16.4
ROIC	56.0	72.3	34.9	69.4	91.3
안정성(배, %)					
순차입금/자기자본	(61.5)	(63.4)	(64.7)	(71.9)	(74.9)
유동비율	370.5	533.1	662.2	731.2	771.8
이자보상배율	417.0	191.3	87.0	66.8	79.8
활동성(회)					
총자산회전율	0.7	0.7	0.6	0.6	0.6
매출채권회전율	5.0	5.1	4.1	3.9	3.9
재고자산회전율	9.9	12.0	12.4	11.9	12.0
매입채무회전율	4.8	5.9	6.5	6.7	6.8



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%

(2025.12.31 기준)

