

# 트루엔

(417790,KQ)

투자의견  
**NR**(유지)

목표주가  
-

현재주가  
**8,960** 원(08/18)

시가총액  
**99**(십억원)

## 2Q25 Review: IoT솔루션 해외 진출 추진

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

- **2Q25 Review:** 정부의 소극적인 예산 집행으로 인하여 전년동기 대비 소폭 역성장, 시장 컨센서스 하회함.
  - 2분기 실적은 매출액 146억원, 영업이익 41억원으로 전년동기 대비 매출액은 3.0% 감소하였지만, 영업이익은 4.6% 증가함. 시장 컨센서스(매출액 170억원, 영업이익 45억원) 대비 소폭 하회함.
  - 매출액이 시장 컨센서스를 하회하면서 전년동기 대비 소폭 하락한 것은 성수기임에도 불구하고, 정부의 소극적인 예산집행으로 인하여 IP 카메라 매출(매출 비중 78.4%)이 전년동기 대비 8.5% 감소했기 때문임.
  - 긍정적인 것은 IoT 솔루션 매출이 전년동기 대비 21.4% 증가한 것임. 이글루 신제품(S8) 매출이 증가했기 때문.
  - 또한, 높은 수익성을 유지(영업이익률: 2Q24A, 25.7% → 2Q25A, 27.7%, +2.0%p)하고 있는 것도 긍정적임
- **3Q25 Preview:** 정국 안정화에 따른 안정적인 매출 회복 기대. 하반기 IoT솔루션 해외 진출 추진은 긍정적.
  - 매출액 136억원, 영업이익 36억원으로 매출액은 전년동기 대비 유사한 수준, 영업이익은 31.7% 감소 예상함.
  - 지속적인 성장세인 IoT 솔루션 사업은 국내에서의 안정적 성장과 함께 해외 진출을 추진 중임. 미국 아마존 진출은 관세 이슈에 따라 진출 시점을 조율 중이나, 영국 아마존은 인증을 진행 중으로 연내 매출 가시화를 예상함.
- 현재 주가는 2025년 기준 PER 7.3배로, 국내 유사 업체의 평균 PER 14.7배 대비 크게 할인되어 거래 중임.

주가(원, 08/18) 8,960  
시가총액(십억원) 99

발행주식수 11,000천주  
52주 최고가 11,020원  
최저가 8,250원  
52주 일간 Beta 0.45  
60일 일평균거래대금 3억원  
외국인 지분율 3.3%  
배당수익률(2025F) 2.6%

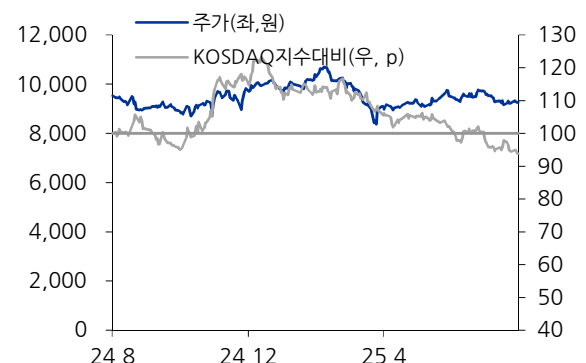
주주구성  
안재천 (외 4인) 41.6%  
구성모 (외 1인) 10.0%  
자사주 (외 1인) 4.8%

주가상승(%)	1M	6M	12M
절대기준	-6.0	-15.7	-5.9
상대기준	-3.2	-18.9	-7.4

(십억원, 원)	현재	직전	변동
투자의견	NR	NR	
목표주가	-	-	
영업이익(25)	14.4	17.5	▼
영업이익(26)	16.9	19.6	▼

12월 결산(십억원)	2023A	2024A	2025E	2026E
매출액	47.2	53.6	54.7	60.4
영업이익	11.4	15.5	14.4	16.9
세전손익	13.5	17.5	16.4	19.2
당기순이익	11.0	14.4	13.5	15.8
EPS(원)	997	1,306	1,226	1,437
증감률(%)	10.0	31.0	-6.2	17.2
PER(배)	11.9	7.7	7.3	6.2
ROE(%)	15.6	15.2	12.9	13.5
PBR(배)	1.5	1.1	0.9	0.8
EV/EBITDA(배)	8.3	4.1	3.3	2.1

자료: 유진투자증권



## I. 2Q25 Review & 투자전략

2Q25 Review:  
예상집행 지연으로  
전년동기 대비  
매출은 감소.  
IoT 솔루션 신제품  
실적 성장 견인.  
높은 수익성 유지

최근(08/14) 발표한 2분기 실적은 매출액 146 억원, 영업이익 41 억원으로 전년 동기 대비 매출액은 3.0% 감소하였지만, 영업이익은 4.6% 증가함. 시장 컨센서스(매출액 170 억원, 영업이익 45 억원) 대비 소폭 하회함.

지난 2 분기 실적 중 매출액이 시장 컨센서스를 하회하면서 전년동기 대비 소폭 하락한 것은 성수기임에도 불구하고, 정부의 소극적인 예산집행으로 인하여 IP 카메라 매출(매출 비중 78.4%)이 전년동기 대비 8.5% 감소했기 때문임.

다만, 2 분기 실적에서 긍정적인 것은 IoT 솔루션 매출이 전년동기 대비 21.4% 증가하였다는 것임. IoT 솔루션 매출은 이글루 신제품 (S8)의 국내외 매출이 대폭 증가했기 때문임.

또한, 매출 감소에도 불구하고, 높은 수익성을 유지(영업이익률: 2Q24A, 25.7% → 2Q25A, 27.7%, +2.0%p)하고 있는 것도 긍정적임.

3Q25 Preview:  
실적 성장 중인  
IoT 솔루션의  
해외 진출 추진 중

당사 추정 올해 3 분기 예상 실적은 점차 정국 안정화 등으로, 매출액 136 억원, 영업이익 36 억원으로 매출액은 전년동기 대비 유사한 수준, 영업이익은 역기저 효과로 인하여 전년동기 대비 31.7% 감소할 것으로 예상함.

지속적인 성장세를 보이고 있는 IoT 솔루션 사업은 국내에서의 안정적 성장과 함께 해외 진출을 추진 중임. 미국 아마존 진출은 관세 이슈에 따라 진출 시점을 조율 중이고, 영국 아마존은 인증을 진행 중으로 연내 매출 가시화를 예상함.

동종업체 대비  
큰 폭 할인 거래

현재 주가는 2025 년 실적 기준 PER 7.3 배로 국내 유사 업체의 평균 PER 14.7 배 대비 큰 폭으로 할인되어 거래 중임. Valuation 매력 보유.

(단위: 십억원, (%, %p))	2Q25A					3Q25E			2024A	2025E		2026E	
	실적 발표	당사 예상치	차이	컨센서스	차이	예상치	qoq	yoy		예상치	yoy	예상치	yoy
매출액	14.6	17.0	-14.0	17.0	-14.0	13.6	-7.2	0.9	53.6	54.7	2.1	60.4	10.4
영업이익	4.1	4.5	-9.3	4.5	-9.3	3.6	-11.3	-31.7	15.5	14.4	-6.8	16.9	17.2
세전이익	4.4	5.2	-14.8	5.2	-14.8	4.1	-5.9	-29.8	17.5	16.4	-6.1	19.2	16.9
순이익	3.6	4.2	-14.7	4.2	-14.7	3.4	-6.2	-27.0	14.4	13.5	-6.2	15.8	17.2
영업이익률	27.7	26.2	1.4	26.2	1.4	26.5	-1.2	-12.6	28.8	26.3	-2.5	27.9	1.6
순이익률	24.6	24.8	-0.2	24.8	-0.2	24.9	0.3	-9.5	26.8	24.6	-2.2	26.2	1.5
EPS(원)	1,311	1,537	-14.7	-	-	1,230	-6.2	-27.0	1,306	1,226	-6.2	1,437	17.2
BPS(원)	9,363	9,419	-0.6	8,522	9.9	9,670	3.3	12.2	9,013	10,038	11.4	11,245	12.0
ROE(%)	14.0	16.3	-2.3	na	-	12.7	-1.3	-6.8	15.2	12.9	-2.4	13.5	0.6
PER(X)	6.8	5.8	-	na	-	7.3	-	-	7.7	7.3	-	6.2	-
PBR(X)	1.0	1.0	-	1.1	-	0.9	-	-	1.1	0.9	-	0.8	-

자료: 트루엔, 유진투자증권  
주: EPS 는 annualized 기준



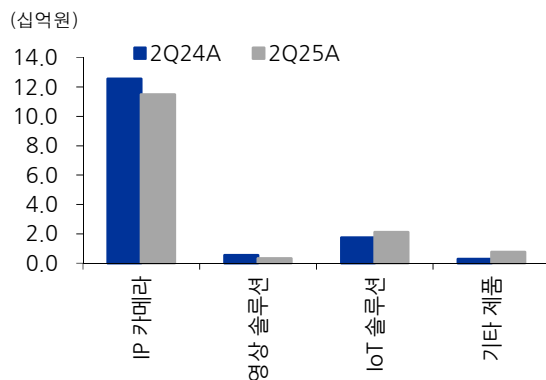
## II. 실적 추이 및 전망

도표 1. 2Q25 실적: 매출액 -3.0%yoy, 영업이익 +4.6%yoy

(십억원, %)	2Q25A			2Q24A	1Q25A
	실적	YoY	QoQ	실적	실적
<b>매출액</b>	<b>14.6</b>	<b>-3.0</b>	<b>48.0</b>	<b>15.1</b>	<b>9.9</b>
부문별 매출액(십억원)					
IP 카메라	11.5	-8.5	74.9	12.5	6.6
영상 솔루션	0.3	-43.0	-30.7	0.5	0.4
IoT 솔루션	2.1	21.4	-22.6	1.7	2.7
기타 제품	0.7	183.0	351.5	0.3	0.2
부문별 비중(%)					
IP 카메라	78.4	-4.8	12.1	83.2	66.4
영상 솔루션	2.1	-1.5	-2.4	3.6	4.5
IoT 솔루션	14.4	2.9	-13.1	11.5	27.5
기타 제품	5.1	3.3	3.4	1.7	1.7
<b>이익(십억원)</b>					
매출원가	7.8	-2.2	55.6	8.0	5.0
매출총이익	6.8	-3.9	40.0	7.1	4.9
판매관리비	2.7	-14.2	14.5	3.2	2.4
영업이익	4.1	4.6	65.0	3.9	2.5
세전이익	4.4	0.7	48.6	4.4	3.0
당기순이익	3.6	-0.8	47.5	3.6	2.4
<b>이익률(%)</b>					
(매출원가율)	53.6	0.4	2.6	53.1	50.9
(매출총이익률)	46.4	-0.4	-2.6	46.9	49.1
(판매관리비율)	18.8	-2.4	-5.5	21.2	24.2
(영업이익률)	27.7	2.0	2.9	25.7	24.8
(세전이익률)	30.0	1.1	0.1	29.0	29.9
(당기순이익률)	24.6	0.5	-0.1	24.1	24.7

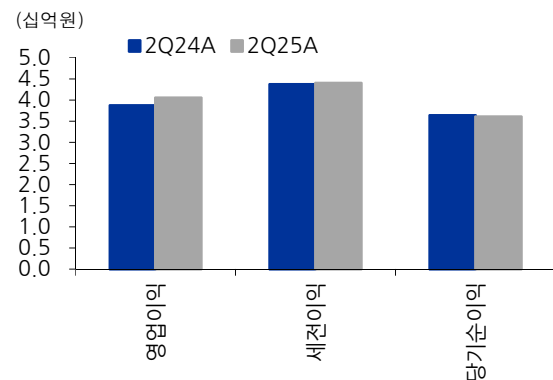
자료: 유진투자증권

도표 2. 부문별 매출액 증감 내역



자료: 유진투자증권

도표 3. 수익성 증감 현황



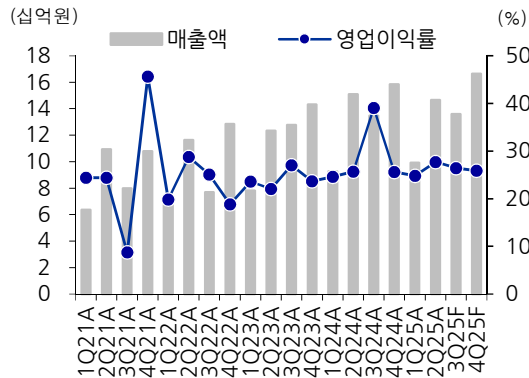
자료: 유진투자증권

도표 4. 분기별 실적 추이 및 전망 (별도 기준)

(십억원, %)	1Q23A	2Q23A	3Q23A	4Q23A	1Q24A	2Q24A	3Q24A	4Q24A	1Q25A	2Q25A	3Q25F	4Q25F
매출액	7.8	12.3	12.8	14.3	9.2	15.1	13.5	15.8	9.9	14.6	13.6	16.6
YoY(%)	15.5	6.2	66.3	11.6	18.7	22.4	5.5	10.6	7.1	-3.0	0.9	5.1
QoQ(%)	-39.3	58.3	3.5	12.1	-35.5	63.3	-10.7	17.5	-37.5	48.0	-7.2	22.5
부문별 매출액												
IP 카메라	5.8	10.8	10.9	12.0	7.3	12.5	10.9	13.2	6.6	11.5	11.0	13.5
영상 솔루션	0.9	0.7	1.0	0.3	0.4	0.5	0.6	0.8	0.4	0.3	0.6	0.8
IoT 솔루션	0.9	0.8	0.7	1.8	1.3	1.7	1.6	1.7	2.7	2.1	1.6	2.1
기타 제품	0.2	0.1	0.2	0.1	0.2	0.3	0.4	0.2	0.2	0.7	0.4	0.2
부문별 비중												
IP 카메라	74.2	87.4	85.1	84.0	78.9	83.2	81.0	83.2	66.4	78.4	80.7	81.0
영상 솔루션	12.1	5.8	7.7	2.2	4.5	3.6	4.7	5.0	4.5	2.1	4.7	4.7
IoT 솔루션	10.9	6.3	5.8	12.7	14.0	11.5	11.6	10.7	27.5	14.4	11.9	12.8
기타 제품	2.7	0.4	1.3	1.0	2.5	1.7	2.7	1.1	1.7	5.1	2.8	1.4
수익												
매출원가	4.1	6.8	7.4	8.0	4.9	8.0	6.7	8.0	5.0	7.8	7.2	8.4
매출총이익	3.7	5.5	5.4	6.3	4.3	7.1	6.8	7.8	4.9	6.8	6.4	8.2
판매관리비	1.9	2.8	1.9	2.9	2.0	3.2	1.5	3.7	2.4	2.7	2.8	3.9
영업이익	1.8	2.7	3.5	3.4	2.3	3.9	5.3	4.1	2.5	4.1	3.6	4.3
세전이익	2.5	3.0	3.9	4.1	2.8	4.4	5.9	4.5	3.0	4.4	4.1	5.0
당기순이익	2.0	2.5	3.3	3.1	2.3	3.6	4.6	3.8	2.4	3.6	3.4	4.0
이익률(%)												
매출원가	52.5	55.2	57.9	56.1	53.4	53.1	49.7	50.9	50.9	53.6	53.2	50.8
매출총이익	47.5	44.8	42.1	43.9	46.6	46.9	50.3	49.1	49.1	46.4	46.8	49.2
판매관리비	23.9	22.8	15.1	20.3	22.0	21.2	11.2	23.5	24.2	18.8	20.3	23.4
영업이익률	23.6	22.0	27.0	23.6	24.6	25.7	39.1	25.6	24.8	27.7	26.5	25.9
세전이익률	31.7	24.7	30.5	28.7	30.0	29.0	43.7	28.5	29.9	30.0	30.4	29.8
당기순이익률	26.1	20.6	25.5	22.0	24.8	24.1	34.4	24.1	24.7	24.6	24.9	24.3

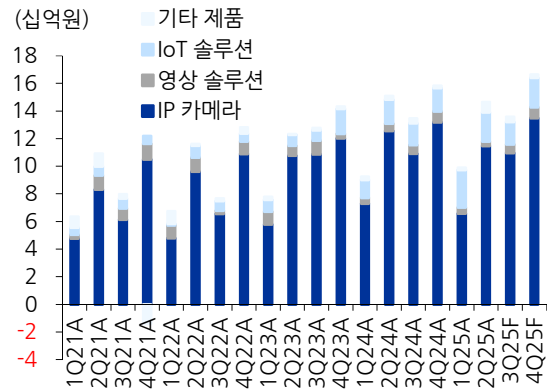
자료: 유진투자증권

도표 5. 분기별 매출액 및 영업이익률 추이



자료: 유진투자증권

도표 6. 분기별 제품별 매출 추이 및 전망



자료: 유진투자증권

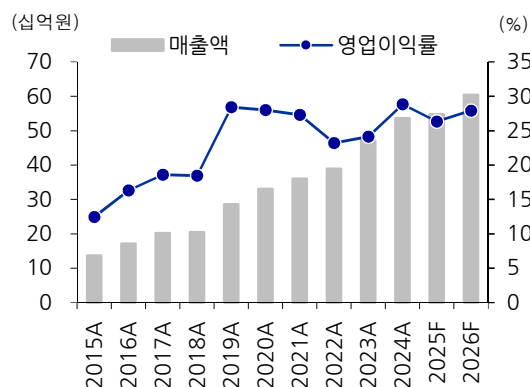


도표 7. 연간 실적 추이 및 전망 (개별 기준)

(십억원,%)	2015A	2016A	2017A	2018A	2019A	2020A	2021A	2022A	2023A	2024A	2025F	2026F
매출액	13.6	17.1	20.1	20.4	28.5	33.0	36.0	38.8	47.2	53.6	54.7	60.4
증가율(% ,yoy)	-	25.6	17.8	1.6	39.7	15.7	9.0	7.9	21.5	13.6	2.1	10.4
부문별 매출액(십												
IP 카메라	-	-	-	-	-	26.6	29.7	31.8	39.4	43.9	42.5	46.2
영상 솔루션	-	-	-	-	-	4.0	3.2	3.1	3.0	2.4	2.2	2.2
IoT 솔루션	-	-	-	-	-	2.1	2.5	3.3	4.2	6.3	8.6	10.1
기타 제품	-	-	-	-	-	0.4	0.6	0.6	0.6	1.0	1.5	2.0
부문별 비중(%)												
IP 카메라	-	-	-	-	-	80.4	82.6	81.9	83.6	81.9	77.6	76.4
영상 솔루션	-	-	-	-	-	12.0	8.9	8.0	6.3	4.4	4.0	3.6
IoT 솔루션	-	-	-	-	-	6.4	6.8	8.5	8.9	11.7	15.7	16.7
기타 제품	-	-	-	-	-	1.2	1.6	1.6	1.2	1.9	2.8	3.2
수익												
매출원가	9.7	11.5	13.4	13.8	17.3	17.6	18.8	21.6	26.3	27.7	28.6	31.3
매출총이익	3.9	5.5	6.7	6.7	11.2	15.4	17.2	17.3	20.9	25.9	26.2	29.1
판매관리비	2.2	2.7	3.0	2.9	3.1	6.1	7.4	8.3	9.5	10.5	11.8	12.2
영업이익	1.7	2.8	3.7	3.8	8.1	9.2	9.8	9.0	11.4	15.5	14.4	16.9
세전이익	1.8	2.9	3.9	4.0	8.4	9.5	10.1	8.9	13.5	17.5	16.4	19.2
당기순이익	1.6	2.8	3.7	3.7	7.1	8.1	8.5	7.6	11.0	14.4	13.5	15.8
이익률(%)												
매출원가율	71.3	67.6	66.5	67.4	60.7	53.4	52.3	55.5	55.7	51.6	52.2	51.9
매출총이익률	28.7	32.4	33.5	32.6	39.3	46.6	47.7	44.5	44.3	48.4	47.8	48.1
판매관리비율	16.3	16.0	14.9	14.2	10.9	18.6	20.4	21.3	20.1	19.5	21.5	20.2
영업이익률	12.4	16.3	18.6	18.5	28.4	28.0	27.3	23.2	24.1	28.8	26.3	27.9
세전이익률	13.1	17.1	19.4	19.6	29.6	28.9	28.0	22.9	28.6	32.7	30.1	31.8
당기 순이익률	12.1	16.2	18.5	18.0	25.0	24.5	23.7	19.7	23.2	26.8	24.6	26.2

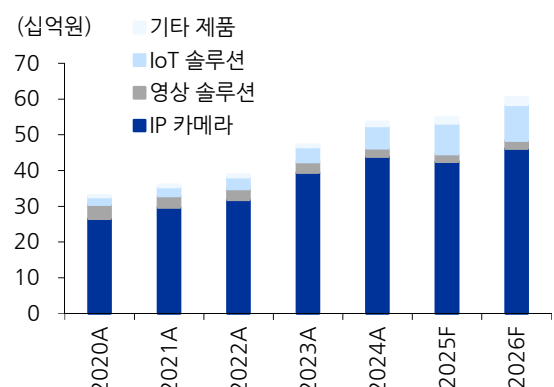
자료: 유진투자증권

도표 8. 연간 매출액 및 영업이익률 추이 및 전망



자료: 유진투자증권

도표 9. 연간 제품별 매출 추이 및 전망



자료: 유진투자증권

### III. Valuation

도표 10. 국내외 동종 및 유사업체 Peer Group 비교

(십억원)	트루엔	평균	아이디스	아이디스홀딩스	포커스에이아이	에스원	지니언스
주가	8,960		17,100	11,620	2,325	76,100	18,490
시가총액	98.6		183.3	120.2	52.8	2,891.7	167.9
PER(배)							
FY23	11.9	12.8	11.5	5.6	16.1	12.0	19.1
FY24	7.7	9.2	12.7	3.4	-	12.7	8.0
FY25F	7.3	14.7	-	-	-	15.6	13.9
FY26F	6.2	13.7	-	-	-	14.7	12.7
PBR(배)							
FY23	1.5	1.3	1.0	0.4	1.7	1.3	2.2
FY24	1.1	1.2	0.7	0.3	2.6	1.2	1.4
FY25F	0.9	2.0	-	-	-	1.5	2.4
FY26F	0.8	1.7	-	-	-	1.4	2.1
매출액							
FY23	47.2		278.2	748.6	59.5	2,620.8	42.9
FY24	53.6		313.7	781.4	58.2	2,804.7	49.6
FY25F	54.7		-	-	-	2,922.6	57.9
FY26F	60.4		-	-	-	3,092.0	64.7
영업이익							
FY23	11.4		22.7	44.7	2.7	212.6	6.5
FY24	15.5		16.1	63.1	-5.1	209.3	9.8
FY25F	14.4		-	-	-	227.9	11.1
FY26F	16.9		-	-	-	242.4	12.7
영업이익률(%)							
FY23	24.1	8.4	8.1	6.0	4.5	8.1	15.1
FY24	28.8	6.4	5.1	8.1	-8.8	7.5	19.8
FY25F	26.3	13.5	-	-	-	7.8	19.2
FY26F	27.9	13.7	-	-	-	7.8	19.6
순이익							
FY23	11.0		25.3	51.1	2.5	189.5	6.3
FY24	14.4		12.9	62.5	-11.0	176.7	10.9
FY25F	13.5		-	-	-	185.5	12.1
FY26F	15.8		-	-	-	196.5	13.3
EV/EBITDA(배)							
FY23	8.3	8.8	3.7	-	12.1	4.3	15.0
FY24	4.1	3.4	1.8	-	-	4.0	4.5
FY25F	3.5	8.0	-	-	-	6.0	9.9
FY26F	2.3	7.3	-	-	-	6.3	8.3
ROE(%)							
FY23	15.6	10.2	8.5	6.5	11.3	12.1	12.7
FY24	15.2	-2.7	3.8	7.4	-56.1	10.9	20.3
FY25F	12.9	15.4	-	-	-	11.0	19.8
FY26F	13.5	14.8	-	-	-	11.1	18.5

참고: 2025.08.18 종가 기준, 컨센서스 적용. 트루엔은 당사 추정치임  
 자료: Wefn, 유진투자증권



## 트루엔(417790.KQ) 재무제표

## 대차대조표

(단위:십억원)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
<b>자산총계</b>	<b>95.5</b>	<b>105.5</b>	<b>120.4</b>	<b>134.4</b>	<b>150.1</b>
유동자산	64.6	75.6	91.1	105.4	121.4
현금성자산	29.3	43.4	49.0	61.3	74.3
매출채권	4.0	3.0	5.5	6.0	6.8
재고자산	6.6	7.7	14.9	16.2	18.3
비유동자산	30.9	29.9	29.3	29.0	28.7
투자자산	5.7	4.6	4.2	4.4	4.6
유형자산	25.2	25.0	24.8	24.3	23.9
기타	0.0	0.4	0.3	0.2	0.2
<b>부채총계</b>	<b>6.0</b>	<b>6.4</b>	<b>10.0</b>	<b>10.7</b>	<b>11.8</b>
유동부채	5.9	6.3	9.8	10.5	11.6
매입채무	3.3	4.0	7.5	8.2	9.2
유동성이자부채	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1
기타	2.4	2.2	2.2	2.3	2.3
비유동부채	0.2	0.1	0.2	0.2	0.2
비유동이자부채	0.1	0.0	0.0	0.0	0.0
기타	0.0	0.0	0.2	0.2	0.2
<b>자본총계</b>	<b>89.5</b>	<b>99.1</b>	<b>110.4</b>	<b>123.7</b>	<b>138.4</b>
지배지분	89.5	99.1	110.4	123.7	138.4
자본금	1.1	1.1	1.1	1.1	1.1
자본잉여금	30.2	30.2	30.2	30.2	30.2
이익잉여금	59.4	71.5	82.6	95.9	110.6
기타	(1.2)	(3.7)	(3.5)	(3.5)	(3.5)
비지배지분	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>자본총계</b>	<b>89.5</b>	<b>99.1</b>	<b>110.4</b>	<b>123.7</b>	<b>138.4</b>
총차입금	0.2	0.1	0.1	0.1	0.1
순차입금	(29.1)	(43.3)	(48.9)	(61.2)	(74.2)

## 손익계산서

(단위:십억원)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
<b>매출액</b>	<b>47.2</b>	<b>53.6</b>	<b>54.7</b>	<b>60.4</b>	<b>66.7</b>
증가율(%)	21.5	13.6	2.1	10.4	10.5
매출원가	26.3	27.7	28.6	31.3	34.7
<b>매출총이익</b>	<b>20.9</b>	<b>25.9</b>	<b>26.2</b>	<b>29.1</b>	<b>32.1</b>
판매 및 일반관리비	9.5	10.5	11.8	12.2	13.7
기타영업손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>영업이익</b>	<b>11.4</b>	<b>15.5</b>	<b>14.4</b>	<b>16.9</b>	<b>18.4</b>
증가율(%)	26.4	35.7	(6.8)	17.2	8.9
<b>EBITDA</b>	<b>12.1</b>	<b>16.3</b>	<b>15.3</b>	<b>17.7</b>	<b>19.2</b>
증가율(%)	25.9	34.6	(6.4)	15.9	8.3
<b>영업외손익</b>	<b>2.1</b>	<b>2.1</b>	<b>2.0</b>	<b>2.4</b>	<b>2.6</b>
이자수익	1.4	1.6	1.9	2.1	2.3
이자비용	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
지분법손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타영업손익	0.7	0.5	0.2	0.3	0.3
<b>세전순이익</b>	<b>13.5</b>	<b>17.5</b>	<b>16.4</b>	<b>19.2</b>	<b>21.0</b>
증가율(%)	51.8	29.9	(6.1)	16.9	9.0
법인세비용	2.5	3.2	3.0	3.4	3.8
<b>당기순이익</b>	<b>11.0</b>	<b>14.4</b>	<b>13.5</b>	<b>15.8</b>	<b>17.2</b>
증가율(%)	43.6	31.0	(6.2)	17.2	8.9
지배주주지분	11.0	14.4	13.5	15.8	17.2
증가율(%)	43.6	31.0	(6.2)	17.2	8.9
비지배지분	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>EPS(원)</b>	<b>997</b>	<b>1,306</b>	<b>1,226</b>	<b>1,437</b>	<b>1,564</b>
증가율(%)	10.0	31.0	(6.2)	17.2	8.9
수경EPS(원)	997	1,306	1,226	1,437	1,564
증가율(%)	10.0	31.0	(6.2)	17.2	8.9

## 현금흐름표

(단위:십억원)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
<b>영업현금</b>	<b>11.6</b>	<b>16.7</b>	<b>6.3</b>	<b>15.2</b>	<b>16.0</b>
당기순이익	11.0	14.4	13.5	15.8	17.2
자산상각비	0.7	0.8	0.9	0.8	0.8
기타비현금성손익	2.2	3.4	0.2	0.0	0.0
운전자본증감	(2.3)	(0.5)	(8.0)	(1.4)	(2.0)
매출채권감소(증가)	(0.6)	0.8	(2.4)	(0.5)	(0.8)
재고자산감소(증가)	(0.9)	(1.3)	(7.2)	(1.4)	(2.0)
매입채무증가(감소)	(0.0)	0.3	3.4	0.7	1.0
기타	(0.7)	(0.4)	(1.8)	(0.2)	(0.2)
<b>투자현금</b>	<b>(26.8)</b>	<b>5.9</b>	<b>(0.7)</b>	<b>(0.5)</b>	<b>(0.5)</b>
단기투자자산감소	(7.7)	6.5	(0.0)	(0.0)	(0.0)
장기투자증권감소	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
설비투자	(19.2)	(0.5)	(0.5)	(0.3)	(0.3)
유형자산처분	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
무형자산처분	(0.0)	(0.3)	0.0	0.0	0.0
<b>재무현금</b>	<b>26.9</b>	<b>(5.7)</b>	<b>(0.0)</b>	<b>(2.5)</b>	<b>(2.5)</b>
차입금증가	(0.2)	(0.1)	(0.0)	0.0	0.0
자본증가	27.0	(5.5)	(2.4)	(2.5)	(2.5)
배당금지급	0.0	2.2	2.4	2.5	2.5
<b>현금 증감</b>	<b>11.6</b>	<b>16.9</b>	<b>5.6</b>	<b>12.2</b>	<b>13.0</b>
기초현금	14.2	25.8	42.7	48.4	60.6
기말현금	25.8	42.7	48.4	60.6	73.5
Gross Cash flow	13.9	18.6	14.8	16.6	18.0
Gross Investment	21.4	1.1	8.6	1.9	2.5
<b>Free Cash Flow</b>	<b>(7.5)</b>	<b>17.5</b>	<b>6.1</b>	<b>14.8</b>	<b>15.5</b>

자료: 유진투자증권

## 주요투자지표

	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
<b>주당지표(원)</b>					
EPS	997	1,306	1,226	1,437	1,564
BPS	8,137	9,013	10,038	11,245	12,578
DPS	200	230	230	230	230
<b>밸류에이션(배,%)</b>					
PER	11.9	7.7	7.3	6.2	5.7
PBR	1.5	1.1	0.9	0.8	0.7
EV/EBITDA	8.3	4.1	3.3	2.1	1.3
배당수익률	1.7	2.3	2.6	2.6	2.6
PCR	9.3	5.9	6.7	5.9	5.5
<b>수익성(%)</b>					
영업이익률	24.1	28.8	26.3	27.9	27.5
EBITDA이익률	25.7	30.4	27.9	29.3	28.7
순이익률	23.2	26.8	24.6	26.2	25.8
ROE	15.6	15.2	12.9	13.5	13.1
ROIC	19.1	21.8	20.1	22.4	23.8
<b>안정성 (배,%)</b>					
순차입금/자기자본	(32.5)	(43.6)	(44.3)	(49.5)	(53.6)
유동비율	1,102.4	1,195.7	928.5	1,001.6	1,049.0
이자보상배율	785.8	1,910.8	3,080.7	3,722.6	4,052.2
<b>활동성 (회)</b>					
총자산회전율	0.6	0.5	0.5	0.5	0.5
매출채권회전율	13.3	15.3	12.8	10.5	10.5
재고자산회전율	7.5	7.5	4.9	3.9	3.9
매입채무회전율	16.1	14.7	9.5	7.7	7.7



**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 기관투자가 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 제작물로서 모든 저작권은 당사에 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 종가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미함)

당사 투자의견 비율(%)

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

(2025.06.30 기준)

