

제이앤티씨 (204270,KQ)

2Q25 Review: 하반기 신사업 기대

투자의견

BUY(유지)

목표주가

26,000 원(유지)

현재주가

18,180 원(08/18)

시가총액

1,052(십억원)

Analyst 박종선_02)368-6076_jongsun.park@eugenefn.com

- **2Q25 Review:** 주요 고객의 판매 부진 등으로 인하여 강화유리 매출 부진, 시장 컨센서스 크게 하회함.
 - 매출액 561억원, 영업손실 238억원으로 전년동기 대비 매출액은 14.2% 감소하였고, 영업이익은 적자를 지속함.
 - 시장 컨센서스(매출액 551억원, 영업손실 88억원) 대비 매출액은 유사하였지만, 영업손실은 크게 하회함.
 - 매출액 감소 요인은 주요 고객의 판매 부진 등으로 인하여 강화유리 매출이 전년동기 대비 28.1% 감소 때문임.
 - 수익성도 크게 하락한 것은 매출 급감에 따른 고정비 부담 및 신사업 관련 비용이 크게 증가했기 때문임.
- **3Q25 Preview:** 주요 고객의 강화유리 매출 회복 및 하반기 신사업 매출 가시화 등으로 실적 성장세 전환 기대.
 - 매출액 604억원, 영업손실 228억원으로 전년동기 대비 매출액은 84.8% 증가, 영업적자는 축소될 것으로 예상.
 - 신사업인 유리기판 사업은 상반기에 16개 고객에서 지난 분기에 총 20여개 글로벌 고객사로 비밀유지계약을 증가한 가운데, 3분기 내 공급 계약 및 4분기 공급이 가능할 것으로 예상됨. 또한 글로벌 약 1.2조원 시장을 형성하는 HDD 플래터(Platter) 시장에 글로벌 주요 고객의 이원화 업체로의 공급이 가시화될 예정임.
- 목표 주가 26,000원, 투자의견 BUY를 유지함.

주가(원, 08/18)	18,180
시가총액(십억원)	1,052

발행주식수	57,848천주
52주 최고가	29,400원
최저가	12,150원
52주 일간 Beta	1.22
60일 일평균거래대금	52억원
외국인 지분율	2.6%
배당수익률(2025F)	0.0%

주주구성	
진우엔지니어링 (외 3인)	66.1%
자사주 (외 1인)	1.4%

주가상승 (%)	1M	6M	12M
절대기준	5.9	-32.4	3.4
상대기준	8.7	-35.6	1.9

(십억원, 원)	현재	직전	변동
투자의견	BUY	BUY	-
목표주가	26,000	26,000	-
영업이익(25)	-39.2	17.2	▼
영업이익(26)	158.1	179.4	▼

12월 결산(십억원)	2023A	2024A	2025E	2026E
매출액	323.4	273.2	276.2	677.9
영업이익	28.5	-46.1	-39.2	158.1
세전손익	20.8	-16.6	-57.9	158.0
당기순이익	17.7	-33.4	-59.1	136.7
EPS(원)	307	-577	-1,010	2,362
증감률(%)	흑전	적전	na	흑전
PER(배)	39.2	na	na	7.7
ROE(%)	5.1	-9.7	-20.6	45.9
PBR(배)	2.0	3.2	4.6	2.9
EV/EBITDA(배)	10.3	96.1	79.4	7.0

자료: 유진투자증권



I. 2Q25 Review 및 3Q25 Preview

2Q25 Review: 최근(08/14) 발표한 2 분기 실적(연결 기준)은 매출액 561 억원, 영업손실 238 억원으로 전년동기 대비 매출액은 14.2% 감소하였고, 영업이익은 적자를 지속 함. 시장 컨센서스(매출액 551 억원, 영업손실 88 억원) 대비 매출액은 유사하였 지만, 영업손실은 크게 하회함.

주요 고객의
판매 부진으로 인한
강화유리 매출 부진

매출액이 전년동기 대비 감소한 것은 중국 내수경기 침체 등에 따른 주요 고객 의 판매 부진 및 자동차용 강화유리 판매 부진 등으로 인하여 강화유리 매출이 전년동기 대비 28.1% 감소했기 때문임. 수익성도 크게 하락한 것은 매출 급감 에 따른 고정비 부담 및 신사업 관련 비용이 크게 증가했기 때문임.

3Q25 Preview: 당사 추정 3분기 예상 실적(연결 기준)은 매출액 604억원, 영업손실 228억원으 로 전년동기 대비 매출액은 84.8% 증가하고, 영업적자는 축소될 것으로 예상함. 강화유리 사업은 3 분기부터 스마트폰용 강화유리가 신제품을 중심으로 공급이 증가하고, 중장기적으로 자동차용 강화유리 매출도 증가할 것으로 예상함.

3 분기도 부진,
유리기판 신사업은
가시화 예정

신사업인 유리기판 사업은 상반기에 16 개 고객에서 지난 분기에 총 20 여개 글 로벌 고객사로 비밀유지계약을 증가한 가운데, 3 분기 내 공급 계약 및 4분기 공 급이 가능할 것으로 예상됨. 또한 글로벌 약 1.2 조원 시장을 형성하는 HDD 플 래터(Platter) 시장에 주요 고객의 이원화 업체로의 공급이 가시화될 예정임.

목표주가, 투자의견 목표 주가 26,000 원, 투자의견 BUY 를 유지함. 현재주가는 본격적인 실적 회복 이 기대되는 2026 년 예상실적 기준 PER 7.7 배로 국내 동종업계 평균 PER 11.4 배 대비 할인되어 거래 중임. 하반기부터 유리기판 및 HDD 사업 등의 신사업 매출 기대감으로 주가는 추가 상승이 가능할 것으로 판단함.

(단위: 십억원, (%, %p)	2Q25A					3Q25E			2024A	2025E		2026E	
	실적 발표	당사 예상치	차이	컨센서스	차이	예상치	qoq	yoy		예상치	yoy	예상치	yoy
매출액	56.1	55.1	1.7	55.1	1.7	60.4	7.6	84.8	273.2	276.2	1.1	677.9	145.4
영업이익	-23.8	-8.8	적지	-8.8	적지	-22.8	적지	적지	-46.1	-39.2	적지	158.1	흑전
세전이익	-39.7	-8.8	적지	-8.8	적지	-23.0	적지	적지	-16.6	-57.9	적지	158.0	흑전
순이익	-39.7	-8.7	적지	-8.7	적지	-22.6	적지	적지	-33.4	-59.1	적지	136.7	흑전
지배순이익	-39.7	-8.7	적지	-8.7	적지	-22.6	적지	적지	-33.4	-58.4	적지	136.7	흑전
영업이익률	-42.5	-15.9	-26.6	-15.9	-26.6	-37.7	4.8	39.6	-16.9	-14.2	2.7	23.3	37.5
순이익률	-70.7	-15.7	-55.0	-15.7	-55.0	-37.4	33.3	74.2	-12.2	-21.4	-9.2	20.2	41.6
EPS(원)	-2,742	-599	적지	0		-1,560	적지	적지	-577	-1,010	적지	2,362	흑전
BPS(원)	3,980	4,511	-11.8	5,989	-33.5	3,590	-9.8	-39.3	5,828	3,967	-31.9	6,329	59.6
ROE(%)	-68.9	-13.3	-55.6	na		-43.4	25.4	-0.8	-9.7	-20.6	-11.0	45.9	66.5
PER(X)	na	na	-	na	-	na	-	-	na	na	-	7.7	-
PBR(X)	4.6	4.0	-	3.0	-	5.1	-	-	3.2	4.6	-	2.9	-

자료: 제이앤티씨, 유진투자증권
주: EPS 는 annualized 기준



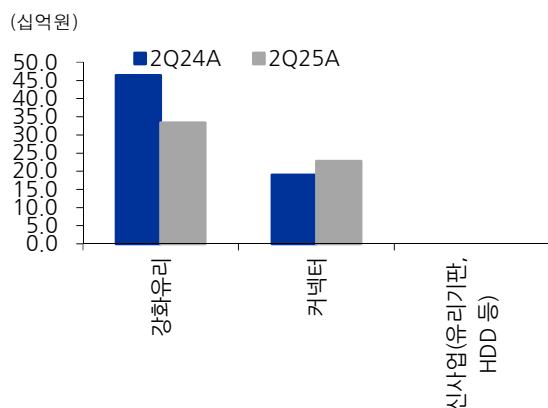
II. 실적 추이 및 전망

도표 1. 2Q25 실적: 매출액 -14.2%yoy, 영업이익 적자지속 yoy

(십억원, %)	2Q25A			2Q24A	1Q25A
	실적	YoY (%, %p)	QoQ (%, %p)	실적	실적
매출액	56.1	-14.2	16.7	65.3	48.0
사업별 매출액					
강화유리	33.4	-28.1	18.2	46.4	28.2
커넥터	22.7	19.7	14.6	19.0	19.8
신사업	0.0	-	-	0.0	0.0
사업별 비중(%)					
강화유리	59.5	-11.5	0.7	70.9	58.7
커넥터	40.5	11.5	-0.7	29.1	41.3
신사업	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
수익(십억원)					
매출원가	75.3	-1.9	41.8	76.8	53.1
매출총이익	-19.3	68.2	278.7	-11.5	-5.1
판매관리비	4.6	-51.3	-49.5	9.4	9.1
영업이익	-23.8	적자 지속	적자 지속	-20.9	-14.2
세전이익	-39.7	적자 지속	적자 지속	-11.0	-16.3
당기순이익	-39.7	적자 지속	적자 지속	-15.1	-18.0
지배당기순이익	-39.7	적자 지속	적자 지속	-15.1	-18.0
이익률(%)					
매출원가율	134.3	16.8	23.8	117.5	110.6
매출총이익률	-34.3	-16.8	-23.8	-17.5	-10.6
판매관리비율	8.2	-6.2	-10.7	14.4	18.9
영업이익률	-42.5	-10.6	-13.0	-31.9	-29.5
세전이익률	-70.8	-53.9	-36.8	-16.8	-34.0
당기순이익률	-70.7	-47.6	-33.2	-23.1	-37.5
지배당기순이익률	-70.7	-47.6	-33.2	-23.1	-37.5

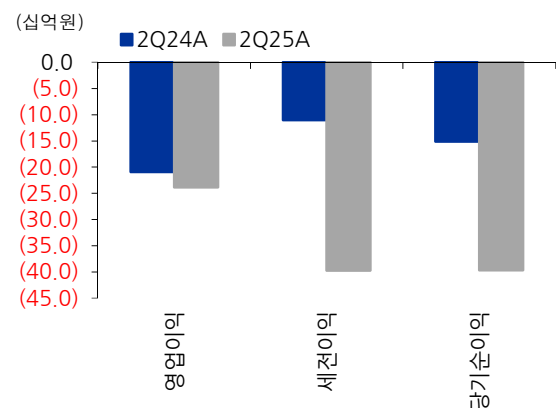
자료: 유진투자증권

도표 2. 부문별 매출액 증감 현황



자료: 유진투자증권

도표 3. 수익성 증감 현황



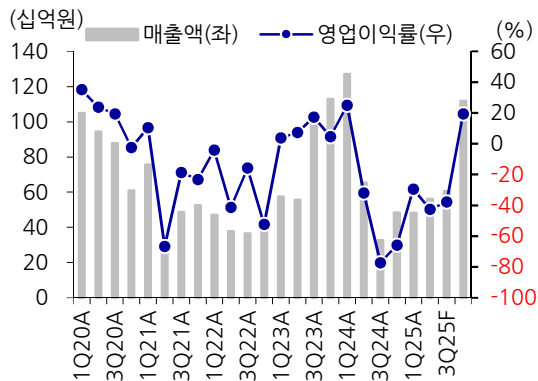
자료: 유진투자증권

도표 4. 분기 실적 추이 및 전망(연결 기준)

(십억원, %)	1Q23A	2Q23A	3Q23A	4Q23A	1Q24A	2Q24A	3Q24A	4Q24A	1Q25A	2Q25A	3Q25F	4Q25F
매출액	57.3	55.6	97.8	112.8	127.1	65.3	32.7	48.2	48.0	56.1	60.4	111.7
(증가율, YoY)	22.2	47.3	168.5	180.0	121.8	17.6	-66.6	-57.3	-62.2	-14.2	84.8	131.8
(증가율, QoQ)	42.2	-3.0	76.0	15.4	12.6	-48.6	-50.0	47.5	-0.3	16.7	7.6	85.0
사업별 매출액												
강화유리	44.1	40.7	76.3	98.2	105.9	46.4	13.1	28.9	28.2	33.4	40.6	42.3
커넥터	13.2	14.9	21.5	14.6	21.1	19.0	19.6	19.2	19.8	22.7	19.8	19.4
신사업	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0				50.0
사업별 비중(%)												
강화유리	76.9	73.2	78.0	87.0	83.4	70.9	40.1	60.1	58.7	59.5	67.3	37.8
커넥터	23.1	26.8	22.0	13.0	16.6	29.1	59.9	39.9	41.3	40.5	32.7	17.4
신사업	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	44.8
수익												
매출원가	50.0	44.6	72.3	97.1	86.2	76.8	52.0	72.0	53.1	75.3	74.1	80.2
매출총이익	7.3	11.0	25.5	15.8	40.8	-11.5	-19.3	-23.9	-5.1	-19.3	-13.7	31.5
판매관리비	5.1	6.9	8.5	10.5	9.1	9.4	6.0	7.9	9.1	4.6	9.1	9.9
영업이익	2.2	4.1	17.0	5.3	31.8	-20.9	-25.2	-31.7	-14.2	-23.8	-22.8	21.6
세전이익	2.5	0.8	18.7	-1.3	38.5	-11.0	-37.3	-6.8	-16.3	-39.7	-23.0	21.8
당기순이익	3.0	0.1	18.1	-3.4	32.3	-15.1	-36.4	-14.2	-18.0	-39.7	-22.6	21.8
지배당기순이익	3.0	0.1	18.1	-3.4	32.3	-15.1	-36.4	-14.2	-18.0	-39.7	-22.6	21.8
이익률(%)												
매출원가율	87.2	80.3	73.9	86.0	67.9	117.5	159.1	149.5	110.6	134.3	122.7	71.8
매출총이익률	12.8	19.7	26.1	14.0	32.1	-17.5	-59.1	-49.5	-10.6	-34.3	-22.7	28.2
판매관리비율	8.9	12.4	8.7	9.3	7.1	14.4	18.2	16.4	18.9	8.2	15.0	8.9
영업이익률	3.9	7.3	17.4	4.7	25.0	-31.9	-77.3	-65.9	-29.5	-42.5	-37.7	19.3
세전이익률	4.4	1.4	19.2	-1.1	30.3	-16.8	-114.1	-14.2	-34.0	-70.8	-38.1	19.5
당기순이익률	5.2	0.1	18.5	-3.0	25.5	-23.1	-111.5	-29.5	-37.5	-70.7	-37.4	19.5
지배당기순이익률	5.2	0.1	18.5	-3.0	25.5	-23.1	-111.5	-29.5	-37.5	-70.7	-37.4	19.5

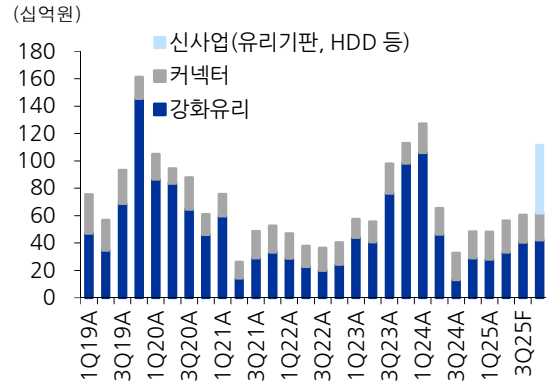
자료: 제이앤티씨, 유진투자증권

도표 5. 분기별 매출 및 영업이익률 추이



자료: 제이앤티씨, 유진투자증권

도표 6. 분기별 사업별 매출 추이 및 전망



자료: 제이앤티씨, 유진투자증권

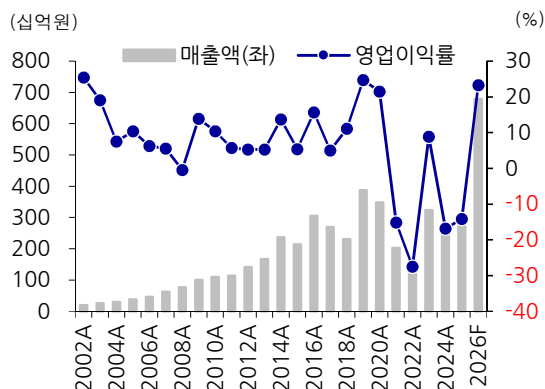


도표 7. 연간 실적 추이 및 전망(연결기준)

(십억원, %)	2015A	2016A	2017A	2018A	2019A	2020A	2021A	2022A	2023A	2024A	2025F	2026F
매출액	213.5	304.4	268.3	229.4	386.2	347.8	202.6	161.3	323.4	273.2	276.2	677.9
(증가율)	-9.7	42.6	-11.9	-14.5	68.4	-9.9	-41.7	-20.4	100.5	-15.5	1.1	145.4
사업별 매출액												
강화유리	-	211.1	144.0	143.0	296.1	281.0	136.5	95.7	259.2	194.3	144.4	197.5
커넥터	-	93.3	124.2	86.4	90.1	66.8	66.1	65.6	64.2	78.9	81.7	85.8
신사업	-	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	50.0	394.6
사업별 비중(%)												
강화유리	-	69.3	53.7	62.3	76.7	80.8	67.4	59.3	80.2	53.1	28.9	33.9
커넥터	-	30.7	46.3	37.7	23.3	19.2	32.6	40.7	19.8	21.6	16.4	14.7
신사업	-	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	10.0	67.7
수익												
매출원가	184.9	239.8	239.4	190.9	264.7	248.0	204.2	182.2	263.9	287.0	282.7	468.9
매출총이익	28.6	64.6	28.9	38.4	121.4	99.7	-1.6	-20.9	59.5	-13.8	-6.6	209.0
판매관리비	17.1	17.0	15.5	12.9	25.9	24.8	29.1	23.4	31.0	32.3	32.6	50.9
영업이익	11.5	47.6	13.4	25.5	95.5	74.9	-30.7	-44.3	28.5	-46.1	-39.2	158.1
세전이익	21.0	38.8	9.7	29.5	87.0	63.7	-31.1	-59.8	20.8	-16.6	-57.2	158.0
당기순이익	13.1	27.6	5.1	28.1	87.7	59.3	-33.6	-58.8	17.7	-33.4	-58.4	136.7
지배당기순이익	13.1	27.6	5.1	28.1	87.7	59.3	-33.6	-58.8	17.7	-33.4	-58.4	136.7
이익률(%)												
매출원가율	86.6	78.8	89.2	83.2	68.6	71.3	100.8	112.9	81.6	105.0	102.4	69.2
매출총이익률	13.4	21.2	10.8	16.8	31.4	28.7	-0.8	-12.9	18.4	-5.0	-2.4	30.8
판매관리비율	8.0	5.6	5.8	5.6	6.7	7.1	14.4	14.5	9.6	11.8	11.8	7.5
영업이익률	5.4	15.6	5.0	11.1	24.7	21.5	-15.2	-27.5	8.8	-16.9	-14.2	23.3
세전이익률	9.8	12.8	3.6	12.9	22.5	18.3	-15.4	-37.1	6.4	-6.1	-20.7	23.3
당기순이익률	6.1	9.1	1.9	12.3	22.7	17.1	-16.6	-36.4	5.5	-12.2	-21.2	20.2
지배당기순이익률	6.1	9.1	1.9	12.3	22.7	17.1	-16.6	-36.4	5.5	-12.2	-21.2	20.2

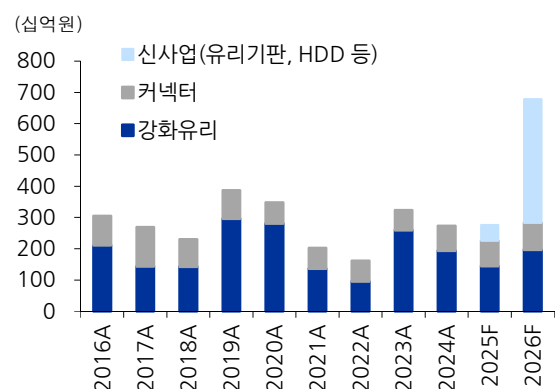
자료: 제이앤티씨, 유진투자증권

도표 8. 연간 매출액 및 영업이익률 추이



자료: 제이앤티씨, 유진투자증권

도표 9. 연간 사업별 매출 추이 및 전망



자료: 제이앤티씨, 유진투자증권

III. Valuation

도표 10. 국내 동종 및 유사업체 Peer Group 비교

	제이앤티씨	평균	유티아이	자화전자	세경하이테크	파인애플	삼성전기
주가(원)	18,180		21,450	18,180	6,430	10,430	158,200
시가총액(십억원)	1,051.7		411.9	395.5	230.6	390.5	11,816.5
PER(배)							
FY23A	39.2	19.4	-	-	8.5	30.2	28.1
FY24A	-	12.8	-	15.7	9.9	-	14.2
FY25F	-	70.9	-	20.1	12.2	180.4	20.5
FY26F	7.7	11.4	10.3	8.2	9.6	17.3	16.0
PBR(배)							
FY23A	2.0	10.5	36.6	1.6	1.6	2.2	1.5
FY24A	3.2	2.5	6.4	0.6	1.7	1.4	1.1
FY25F	4.6	4.0	11.2	0.9	1.2	2.7	1.3
FY26F	2.9	2.4	5.3	0.8	1.1	2.3	1.2
매출액(십억원)							
FY23A	323.4		19.4	503.3	304.5	380.0	8,892.4
FY24A	273.2		18.6	681.1	320.3	382.2	10,294.1
FY25F	276.2		18.0	793.0	287.9	383.2	11,052.2
FY26F	677.9		298.0	817.8	354.4	578.7	11,905.5
영업이익(십억원)							
FY23A	28.5		-19.7	-16.4	36.2	20.3	660.5
FY24A	-46.1		-32.2	45.0	31.5	-7.9	735.0
FY25F	-39.2		-30.0	33.5	15.8	5.0	819.9
FY26F	158.1		55.0	56.2	32.2	35.5	987.0
영업이익률(%)							
FY23A	8.8	-22.0	-101.9	-3.3	11.9	5.4	7.4
FY24A	-16.9	-39.8	-173.7	6.6	9.8	-2.1	7.1
FY25F	-14.2	-38.9	-166.7	4.2	5.5	1.3	7.4
FY26F	23.3	10.1	18.5	6.9	9.1	6.1	8.3
순이익(십억원)							
FY23A	17.7		-29.6	-24.4	34.9	10.8	450.5
FY24A	-33.4		-22.7	16.6	41.3	-15.8	703.2
FY25F	-59.1		-38.0	20.0	28.9	3.0	626.7
FY26F	136.7		40.0	48.0	35.1	26.8	798.7
EV/EBITDA(배)							
FY23A	10.3	18.7	-	41.7	2.3	12.1	8.2
FY24A	96.1	3.5	-	4.7	2.3	-	5.5
FY25F	79.4	4.4	-	5.6	3.2	-	6.6
FY26F	7.0	3.3	-	4.8	1.9	-	5.8
ROE(%)							
FY23A	5.1	-18.3	-91.7	-6.8	18.6	6.8	5.7
FY24A	-9.7	-9.1	-49.6	4.3	18.3	-9.3	8.3
FY25F	-20.6	-12.7	-68.8	4.9	11.1	1.8	6.8
FY26F	45.9	27.3	71.4	10.8	12.3	14.7	8.1

참고: 2025.08.18 종가 기준, 컨센서스 적용. 제이앤티씨는 당사 추정치임
 자료: QuantiWise, 유진투자증권



제이앤티씨(204270.KQ) 재무제표

대차대조표

(단위:십억원)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
자산총계	654.4	639.7	719.3	984.0	1,151.5
유동자산	235.3	200.2	322.8	624.8	821.2
현금성자산	19.0	48.4	13.4	30.5	80.0
매출채권	136.4	57.0	129.4	249.4	311.3
재고자산	77.5	92.4	177.6	342.5	427.4
비유동자산	419.1	439.5	396.5	359.2	330.3
투자자산	63.1	71.3	73.9	76.9	80.1
유형자산	355.3	367.5	321.4	280.8	248.6
기타	0.7	0.8	1.1	1.4	1.6
부채총계	299.3	302.6	489.8	617.9	658.4
유동부채	278.2	280.6	470.6	598.2	638.2
매입채무	105.5	60.7	83.5	160.9	200.9
유동성이자부채	167.0	208.3	375.4	425.4	425.4
기타	5.7	11.6	11.7	11.8	11.9
비유동부채	21.1	22.0	19.3	19.7	20.2
비유동이자부채	12.3	9.8	8.0	8.0	8.0
기타	8.9	12.2	11.3	11.8	12.2
자본총계	355.1	337.1	229.5	366.1	493.1
지배지분	355.1	337.1	229.5	366.1	493.1
자본금	28.9	28.9	28.9	28.9	28.9
자본잉여금	107.9	107.9	107.9	107.9	107.9
이익잉여금	203.1	169.4	111.1	247.7	374.7
기타	15.2	30.9	(18.4)	(18.4)	(18.4)
비지배지분	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자본총계	355.1	337.1	229.5	366.1	493.1
총차입금	179.3	218.1	383.3	433.3	433.3
순차입금	160.3	169.8	370.0	402.9	353.3

현금흐름표

(단위:십억원)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
영업현금	(16.0)	38.7	(187.2)	(19.7)	65.2
당기순이익	17.7	(33.4)	(58.4)	136.7	127.0
자산상각비	54.4	59.2	57.1	50.5	44.5
기타비현금성손익	(12.8)	(59.6)	(45.6)	0.5	0.5
운전자본증감	(70.4)	24.4	(134.2)	(207.3)	(106.8)
매출채권감소(증가)	(108.3)	105.1	(67.6)	(120.1)	(61.9)
재고자산감소(증가)	(36.9)	(13.2)	(84.1)	(164.8)	(84.9)
매입채무증가(감소)	77.3	(66.9)	20.4	77.5	39.9
기타	(2.5)	(0.7)	(2.9)	0.1	0.1
투자현금	(65.9)	(30.0)	(13.4)	(13.3)	(15.7)
단기투자자산감소	0.0	0.1	(0.1)	(0.1)	(0.1)
장기투자증권감소	(27.5)	0.0	(1.4)	(2.0)	(2.1)
설비투자	(39.9)	(31.2)	(11.1)	(9.7)	(12.0)
유형자산처분	0.0	0.7	0.1	0.0	0.0
무형자산처분	(0.1)	(0.2)	(0.5)	(0.5)	(0.5)
재무현금	35.0	19.9	165.3	50.0	0.0
차입금증가	35.0	19.9	165.3	50.0	0.0
자본증가	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
배당금지급	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
현금 증감	(46.6)	30.0	(35.2)	17.0	49.4
기초현금	62.4	15.8	45.7	10.6	27.5
기말현금	15.8	45.7	10.6	27.5	77.0
Gross Cash flow	68.2	32.8	(44.7)	187.6	172.0
Gross Investment	136.3	5.7	147.5	220.5	122.4
Free Cash Flow	(68.0)	27.2	(192.2)	(32.9)	49.6

자료: 유진투자증권

손익계산서

(단위:십억원)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
매출액	323.4	273.2	276.2	677.9	840.0
증가율(%)	100.5	(15.5)	1.1	145.4	23.9
매출원가	263.9	287.0	282.7	468.9	637.5
매출총이익	59.5	(13.8)	(6.6)	209.0	202.5
판매 및 일반관리비	31.0	32.3	32.6	50.9	55.6
기타영업손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
영업이익	28.5	(46.1)	(39.2)	158.1	146.9
증가율(%)	흑전	적전	적지	흑전	(7.1)
EBITDA	83.0	13.1	17.9	208.6	191.4
증가율(%)	1,048.8	(84.2)	36.3	1,065.5	(8.2)
영업외손익	(7.8)	29.5	(18.7)	(0.2)	(0.1)
이자수익	0.1	0.4	0.3	0.3	0.4
이자비용	10.9	11.1	16.7	21.3	22.3
지분법손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타영업외손익	3.0	40.2	(2.3)	20.8	21.7
세전순이익	20.8	(16.6)	(57.9)	158.0	146.8
증가율(%)	흑전	적전	적지	흑전	(7.1)
법인세비용	3.0	16.8	1.2	21.3	19.8
당기순이익	17.7	(33.4)	(59.1)	136.7	127.0
증가율(%)	흑전	적전	적지	흑전	(7.1)
지배주주지분	17.7	(33.4)	(58.4)	136.7	127.0
증가율(%)	흑전	적전	적지	흑전	(7.1)
비지배지분	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
EPS(원)	307	(577)	(1,010)	2,362	2,195
증가율(%)	흑전	적전	적지	흑전	(7.1)
수정EPS(원)	307	(577)	(1,010)	2,362	2,195
증가율(%)	흑전	적전	적지	흑전	(7.1)

주요투자지표

	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
주당지표(원)					
EPS	307	(577)	(1,010)	2,362	2,195
BPS	6,139	5,828	3,967	6,329	8,524
DPS	0	0	0	0	0
밸류에이션(배,%)					
PER	39.2	n/a	n/a	7.7	8.3
PBR	2.0	3.2	4.6	2.9	2.1
EV/EBITDA	10.3	96.1	79.4	7.0	7.3
배당수익률	0.0	0.0	n/a	n/a	n/a
PCR	10.2	33.2	n/a	5.6	6.1
수익성(%)					
영업이익률	8.8	(16.9)	(14.2)	23.3	17.5
EBITDA이익률	25.6	4.8	6.5	30.8	22.8
순이익률	5.5	(12.2)	(21.4)	20.2	15.1
ROE	5.1	(9.7)	(20.6)	45.9	29.6
ROIC	5.5	(7.1)	(5.6)	21.6	16.8
안정성(배,%)					
순차입금/자기자본	45.1	50.4	161.2	110.0	71.7
유동비율	84.6	71.3	68.6	104.5	128.7
이자보상배율	2.6	(4.2)	(2.3)	7.4	6.6
활동성(회)					
총자산회전율	0.5	0.4	0.4	0.8	0.8
매출채권회전율	3.8	2.8	3.0	3.6	3.0
재고자산회전율	6.5	3.2	2.0	2.6	2.2
매입채무회전율	4.7	3.3	3.8	5.5	4.6

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 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 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	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)

