

금양그린파워 (282720.KQ)

재생에너지 이어 원전 시장에도 진입

투자의견

BUY(신규)

목표주가

20,000 원

현재주가

11,100 원(10/15)

시가총액

134.5 (십억원)

그린산업 한병화_02)368-6171_bhh1026@eugenefn.com

- 전기공사사업자에서 재생에너지 개발, 원전 정비로 사업 확장. 국내 전방시장 9조원에서 2030년 27조원으로 성장
- 풍력, 태양광, 연료전지 발전 파이프라인 1.1GW 보유. 현재 0.02GW만 상용화된 상태
- 첫 풍력 프로젝트(경주풍력 50MW) 내년 1분기안에 개발행위허가 완료 예상. 2028년내에 풍력 발전 매출 시작
- 두 번째 풍력 프로젝트(포항풍력 155MW)까지 완공되면 연간 풍력발전 매출 약 800억원 추가될 것
- 태양광, 연료전지 사업은 일정지분 확보 후 EPC 공사 매출과 발전 이익을 지분법으로 인식하는 구조
- 원전 정비 사업은 관련 업체 인수 후 합병한 상태. Q 클래스 인증 받으면 내년부터 매출 발생 예상
- 하반기부터 실적 턴어라운드 본격화. 제주 태양광 EPC 공사 매출 본격화와 미수 공사비 수령이 주원인
- 투자의견 'BUY'와 목표가 20,000원 제시. 2026년 실적기준 BPS에 PBR 2.3배(비교업체 PBR 평균은 2.5배) 적용

주가(원,10/15)	11,100
시가총액(십억원)	135

발행주식수	12,120천주
52주 최고가	13,190원
최저가	7,900원
52주 일간 Beta	1.13
60일 일평균거래대금	3억원
외국인 지분율	0.9%
배당수익률(2020F)	0.0%

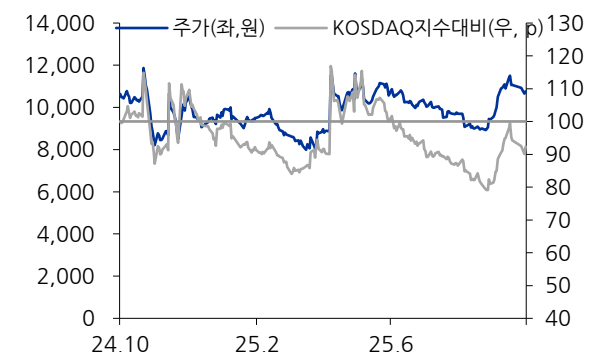
주주구성	
이윤철(외 19인)	59.5%
자사주(외 1인)	0.4%

주가상승(%)	1M	6M	12M
상대기준	14.9	2.3	-7.4
절대기준	16.4	23.7	4.3

(원, 십억원)	현재	직전	변동
투자의견	Buy	-	신규
목표주가	20,000	-	신규
영업이익(25)	2.1	-	신규
영업이익(26)	8.6	-	신규

12월 결산(십억원)	2024A	2025F	2026F	2027F
매출액	243.2	247.2	264.7	291.3
영업이익	(17.1)	2.1	8.6	12.2
세전손익	(14.7)	4.8	11.6	15.9
당기순이익	(11.2)	4.2	9.4	12.9
EPS(원)	(921)	339	779	1,068
증감률(%)	적전	흑전	129.5	37.2
PER(배)	-	32.7	14.3	10.4
ROE(%)	(11.1)	4.3	9.4	11.7
PBR(배)	1.2	1.4	1.3	1.2
EV/EBITDA(배)	-	32.4	12.8	11.9

자료: 유진투자증권



전기공사 사업자에서 재생에너지 개발업체로 업그레이드

투자의견 BUY,
목표주가 2만원 제시

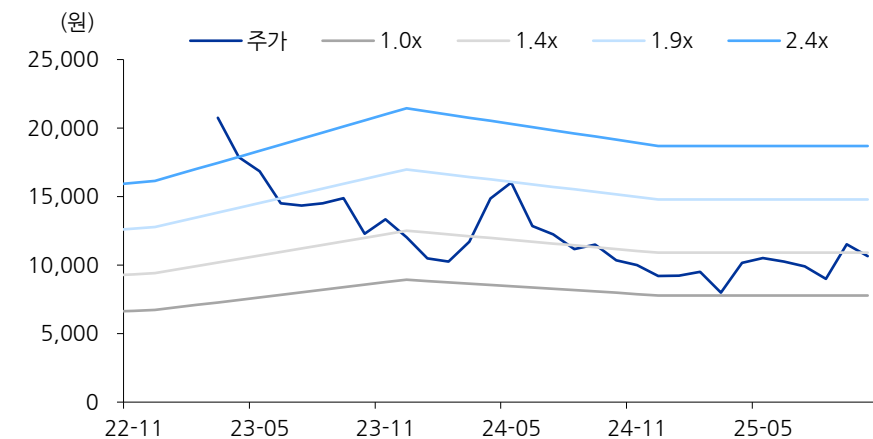
금양그린파워에 대해 투자의견 BUY, 목표주가 2만원을 제시한다. 목표주가는 동사의 2026년 실적기준 BPS에 목표 PBR 2.3배를 적용했다. 비교업체인 SK이터닉스, 대명에너지의 2026년 실적기준 PBR 평균은 2.5배 수준이다.

동사는 2024년 매출기준 국내 11위의 전기공사업체인데, 사업영역이 확대되면서 기업가치가 상승할 것으로 판단된다. 투자포인트는 1) 풍력, 태양광 EPC와 개발사업 본격화 2) 원전 제어계측 정비 사업이다. 관련 모멘텀이 올 연말 또는 내년 상반기에 본격화되기 때문에 현재가 투자 적기라고 판단된다.

실적 턴어라운드
투자 매력 높여줄 것

동사는 2023년 상장한 후 주가가 지속적으로 하락했다. 2024년부터 올 상반기까지 실적 부진이 지속되었기 때문이다. 부진의 주원인은 사업의 구조적인 문제가 아니라 일회성 요인 때문이었다고 판단된다. ESS 구축 EPC 사업에서 예외적인 설계 변경 문제가 불거지면서 원가 상승으로 인한 손실이 1년 이상 지속되었다. 신설 원전 전기공사에서는 원가 상승분 반영이 지연되면서 적자를 기록했다. 두 가지 요인이 올 하반기부터는 해소된다. 여기에 제주도 태양광 EPC 매출이 시작되기 때문에 실적 턴어라운드가 강해질 것으로 판단된다. 실적 정상화는 비교업체 대비 밸류에이션 갭을 축소시키는 계기가 될 것으로 판단된다.

도표 1. 금양그린파워 PBR 밴드



자료: Quantivise, 유진투자증권

도표 2. Peer Valuation

		금양그린파워	SK 이터닉스	대명에너지
국가		KR	DK	GR
2025-10-15		11,100	24,350	22,850
시가총액(십억원)		134.5	821.9	409.4
PER (배)	FY23A	7.5	-	48.4
	FY24A	-	-	24.7
	FY25F	32.7	42.0	20.8
	FY26F	14.3	17.5	16.5
PBR (배)	FY23A	1.4	-	2.5
	FY24A	1.2	1.7	1.5
	FY25F	1.4	3.1	2.6
	FY26F	1.3	2.7	2.3
EV/EBITDA (배)	FY23A	16.1	-	14.8
	FY24A	-	-	14.2
	FY25F	32.4	15.9	14.7
	FY26F	12.8	10.8	12.5
매출액 (십억원)	FY23A	238.9	-	61.6
	FY24A	243.2	-	67.8
	FY25F	247.2	335.3	128.0
	FY26F	264.7	685.7	152.0
영업이익 (십억원)	FY23A	6.1	-	16.7
	FY24A	-17.1	-	9.7
	FY25F	2.1	41.1	23.7
	FY26F	8.6	71.9	29.5
영업이익률 (%)	FY23A	2.5	-	27.2
	FY24A	-7.0	-	14.3
	FY25F	0.8	12.3	18.5
	FY26F	3.2	10.5	19.4
순이익 (십억원)	FY23A	19.5	-	6.1
	FY24A	-11.2	-	7.8
	FY25F	4.2	19.6	18.7
	FY26F	9.4	47.0	23.6
ROE (%)	FY23A	23.1	-	5.4
	FY24A	-11.1	-	6.2
	FY25F	4.3	7.8	13.6
	FY26F	9.4	16.4	14.8

자료: Bloomberg 유진투자증권
 *금양그린파워는 당사 추정치

재생에너지 파이프라인 1.1GW 확보

**풍력단지 개발
가시화** 금양그린파워는 현재 415MW의 육상풍력, 375MW의 해상풍력, 288MW의 태양광, 30MW의 연료전지 발전 파이프라인을 보유하고 있다. 이 중 현재 관련 수익이 의미 있게 계상되는 것은 금양에코파워 연료전지 발전 사업에 불과하다. 하지만, 내년 초안에 자체적으로 개발 중인 경주 육상풍력(50MW) 단지의 개발행위 허가가 나면 건설에 돌입해서 2028년 하반기부터 발전 매출이 예상된다. 연이어 포항풍력(155MW)도 상용화될 것으로 판단된다. 2030년 내에 연간 풍력 발전 매출이 약 800억원으로 성장할 가능성이 높다.

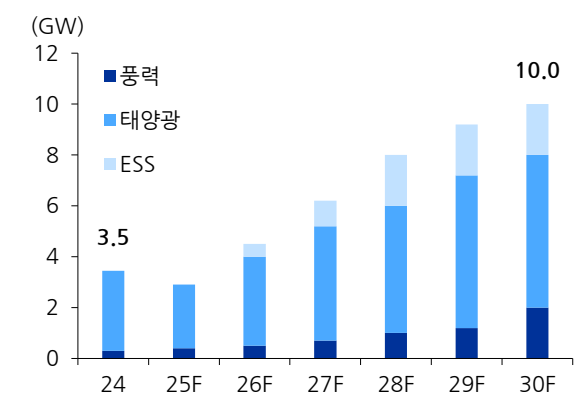
이외 삼척풍력(110MW), 이스트블루파워 부유식 해상풍력(375MW)도 발전사업 허가를 득한 상태여서 동사에게 EPC 매출 또는 지분법 이익으로 계상될 프로젝트들이다. 제주마을풍력(100MW)은 최근 지자체와 정부의 적극적인 정책 지원을 감안하면 내년 하반기부터 순차적으로 착공이 예상된다. 위 3개의 프로젝트가 예정대로 건설이 시작되면 동사는 약 7,700억원의 EPC 매출을 계상할 수 있다.

**태양광은 EPC 매출
하반기 본격화** 동사가 확보한 태양광 파이프라인은 해오름에너지(108MW), 오마해도리(150MW), 금양솔라(30MW)이다. 가장 빠른 해오름에너지는 제주도에 건설되는데 최근 개발행위허가를 완료해서 착공된 상태이다. 올 하반기부터 본격 EPC 매출이 발생한다. 오마해도리는 전남 간척지 태양광인데 아직 발전사업허가 전이라서 시간은 더 걸릴 것으로 판단되나, 정부가 집중 육성하려는 지역이어서 사업화 가능성이 높다. 이 단지가 건설되면 동사는 EPC 매출이 발생한다. 금양솔라는 자체 사업으로 3MW 이하의 산단 태양광 10개를 개발하는 프로젝트이다. 내년 하반기에는 약 6MW 건설이 완료되어 태양광 발전 매출로 계상될 것으로 추정된다.

국내 재생에너지
관련 시장 2030 년
27 조원 예상

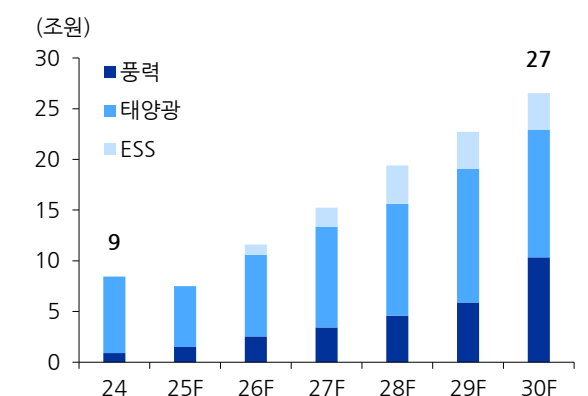
국내 재생에너지 관련 시장은 2024 년 9 조원에서 2030 년 27 조원으로 3 배 이상 커질 것으로 추정된다. 정부 정책에 따라 풍력, 태양광 설치량이 2024 년 3.5GW 에서 2030 년 8GW 로 확대되고, BESS 설치도 내년부터 재개될 것이기 때문이다. 현 정부는 과거 정부가 정한 2030 년 78GW 재생에너지 목표 수치를 100GW 로 확대할 계획이다. 이를 달성하기 위해서는 연 평균 10GW 이상의 풍력, 태양광이 설치되어야 한다. 목표를 달성하기 위해서는 좀 더 세밀한 법적 지원, 대규모 예산 투자, 규제 완화가 동반되어야 한다. 따라서 당사는 정부 목표 대비 보수적으로 추정하고 있다.

도표 3. 재생에너지 설치량 전망



자료: 유진투자증권

도표 4. 국내 재생에너지 시장 규모 전망



자료: 유진투자증권

도표 5. 금양그린파워 재생에너지 파이프라인

구분	포트폴리오	프로젝트명 (발전용량)	지분율	발전 사업 허가	개발 행위 허가	착공	준공	예상 매출/이익
신재생 에너지 발전사업 (약 1.2GW)	연료 전지 (30MW)	금양에코파크 (19.8MW)	42%					상업운전 (연간 지분법 이익 약 40 억원)
		금양그린보은 연료전지(10MW)	100%					연간 지분법 이익 약 20 억원
	태양광 (288MW)	오마해도리 (150MW)	25%					1,500 억(EPC)
		해오름에너지 (108MW)	35%					1,173 억(EPC)
		금양솔라 (30MW)	30%					60 억 (연간 발전 매출)
	육상 풍력 (415MW)	삼척 1 (50MW)	어리원드팜 (지분 51%)					1,500 억(EPC)
		경북 1 (50MW)	자체 프로젝트					200 억 (연간 발전 매출)
		삼척 2, 삼척 3 (60MW)	어리원드팜 (지분 51%)					1,800 억(EPC)
		경북 2 (155MW)	자체 프로젝트					600 억 (연간 발전 매출)
		제주마을풍력 (100MW)	시공권 확보					2,400 억(EPC)
	해상 풍력 (375MW)	이스트블루파워 (375MW)	10%					2,000 억(EPC)

자료: 금양그린파워, 유진투자증권

원전 정비, BESS 사업, 연료전지발전도 진행

원전 계측제어정비 업체 인수 후 합병

금양그린파워는 원전 계측제어 정비사업을 하는 지아이피에스를 지난해 인수한 후 올 상반기에 흡수 합병했다. 현재 한수원의 Q 클래스 인증 획득 절차를 진행 중이다. 확정되면 원전 정비 시장 관련 매출이 시작된다. 정부는 원전 정비 사업에 진입장벽을 낮추라는 업계의 요구에 따라 신규 업체들이 입찰 참여 시 가산점을 부여하고 있다. 따라서 동사의 관련 매출이 내년부터 시작될 가능성이 높다.

배터리 ESS 사업도 동사의 주요 동력 중 하나이다. 개발업체로부터 EPC 계약을 하는 방식으로 사업이 진행된다. 관련 매출은 2023 년, 2024 년 각 279 억원, 135 억원의 매출이 발생했지만, 2025 년에는 수주가 없어서 매출이 없는 상태이다. 현 정부는 재생에너지 확대를 위한 전력망 안정화와 잉여 재생에너지의 저장을 위해 BESS의 연간 설치량을 GW 수준으로 확대한다. 따라서 금양그린파워에게도 ESS 관련 매출이 재개될 것으로 판단된다.

연료전지 발전 사업은 현재 동사에게 상용화된 사업이다. 금양에코파워(19.8MW)의 지분 42%를 보유하고 있고, 올 상반기 이 업체는 37 억원의 순이익을 기록했고 금양그린파워는 지분율에 따른 지분법 이익을 계상했다. 이외 충북연료전지(10MW) 단지도 개발행위허가 직전이어서 수익화될 것으로 판단된다.

하반기부터 실적 턴어라운드 본격화 예상

3 분기부터 태양광 EPC 매출 본격화

금양그린파워는 2024 년 171 억원의 영업적자를 기록한데 이어 올 상반기에도 83 억의 영업적자를 기록했다. 중견기업으로는 부담스러운 규모의 적자이지만 구조적인 원인이 아니라 일회성적인 이슈라 판단된다. 가장 큰 원인은 ESS 공사에서 설계 변경에 따른 원가 부담 증가가 있었다. 다른 원인은 신규 원전 전기공사에서 매출과 원가부담의 시점 불일치가 발생했기 때문이다. 공사 원가는 이미 투입되었는데 이를 수령하는 시점이 1 년 이상 미뤄지면서 올 4 분기부터 보상을 받을 것으로 판단된다.

이를 반영하면 동사의 3 분기 매출액과 영업이익은 각각 670 억원, 28 억원으로 매출액은 전년 동기 대비 43% 증가하고 영업이익은 흑자전환 할 것으로 추정된다. 4 분기에는 매출과 영업이익이 증가세가 더 커질 것이다. 제주도 해오름에너지 태양광 EPC 매출이 커지는 반면 과거 원가 부담 요인이었던 ESS, 원전 공사 관련 비용 증가가 없기 때문이다.

정부 정책으로 2030 년까지 실적 성장 가시성 높아

동사의 기존 전기공사 사업으로부터의 매출비중은 2024 년 기준 24%였다. 하지만 2025년에는 40% 수준으로 증가하고 2030년에는 53%까지 확대될 것으로 추정된다. 1.1GW 에 달하는 파이프라인이 정부 정책으로 빠르게 상용화되면서 풍력, 태양광 EPC 와 발전 매출이 확대될 것이기 때문이다. 과거에는 이러한 재생에너지 파이프라인을 보유했다고 하더라도 상용화에 오랜 시간이 걸렸기 때문에 기업 가치 변화에 조기에 반영되지 않았다. 하지만 현 정부의 재생에너지 설치 목표가 매우 공격적인 수준임을 감안하면 공기업과 민간기업이 현재 개발하고 있는 프로젝트는 충분히 2030 년내에 현실화될 수 있을 것으로 판단된다. 금양그린파워의 연간 매출액과 영업이익은 2025 년 2,472 억원, 21 억원에서 2030 년 3,881 억원, 389 억원으로 성장할 것으로 추정된다. 고마진의 풍력 발전 매출액이 계상되는 2028 년 하반기부터 이익률이 큰 폭으로 상승할 것이다.

도표 6. 금양그린파워 분기 실적

(십억원)	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25F	4Q25F
매출액	72.8	68.8	46.8	54.8	46.8	56.4	67.0	77.0
yoy	37.7%	21.3%	-9.1%	-29.6%	-35.7%	-18.0%	43.2%	40.6%
신재생	18.0	12.7	10.6	16.5	12.1	17.6	32.0	37.0
풍력	2.1	5.5	2.5	3.5	5.8	6.7	4.0	6.0
태양광	0.0	0.0	0.5	2.1	1.1	3.3	25.0	28.0
ESS	11.6	0.0	0.0	1.9	0.0	0.0	0.0	0.0
연료전지	4.4	7.1	7.5	9.0	5.2	7.7	3.0	3.0
플랜트/발전소	43.5	42.5	24.2	20.2	25.2	22.8	25.0	22.0
경상정비	9.7	11.3	9.9	15.0	8.1	15.2	9.0	15.0
기타	1.6	2.4	2.0	3.1	1.4	0.8	1.0	3.0
매출원가	76.3	65.5	52.1	53.0	50.2	53.4	60.3	65.5
매출원가율	104.7%	95.2%	111.4%	96.7%	107.3%	94.7%	90.0%	85.0%
매출총이익	-3.5	3.3	-5.3	1.8	-3.4	3.0	6.7	11.6
영업이익	-7.3	0.9	-8.9	-1.8	-8.5	0.2	2.8	7.6
yoy	적자전환	흑자전환	적자전환	적자전환	적자유지	-78.4%	흑자전환	흑자전환
영업이익률	-10.1%	1.3%	-18.9%	-3.4%	-18.1%	0.3%	5.2%	9.8%
세전이익	-10.1%	1.3%	-18.9%	-3.4%	-18.1%	0.3%	4.2%	9.8%
법인세	-5.5	0.6	-9.7	-0.1	-8.3	0.9	3.4	8.8
당기순이익	0.1	-0.9	-0.2	-2.6	0.0	-0.6	0.3	0.9

자료: 금양그린파워, 유진투자증권

도표 7. 금양그린파워 연간 실적

(십억원)	2024	2025F	2026F	2027F	2028F	2029F	2030F
매출액	243.2	247.2	264.7	291.3	330.8	355.6	388.1
yoy	1.8%	1.6%	7.1%	10.0%	13.6%	7.5%	9.1%
신재생	57.8	98.7	107.0	131.0	156.0	178.0	205.0
풍력	13.7	22.4	31.0	81.0	91.0	95.0	107.0
태양광	2.6	57.4	60.0	30.0	40.0	53.0	62.0
ESS	13.5	0.0	0.0	20.0	25.0	30.0	36.0
연료전지	28.0	18.9	16.0	0.0	0.0	0.0	0.0
플랜트/발전소	130.4	95.0	99.0	91.0	99.0	99.0	99.0
경상정비	45.9	47.3	52.0	62.0	68.0	71.0	76.0
기타	9.1	6.2	6.7	7.3	7.8	7.6	8.1
매출원가	246.9	229.3	239.3	261.3	293.7	308.7	328.7
매출원가율	101.5%	92.8%	90.4%	89.7%	88.8%	86.8%	84.7%
매출총이익	-3.7	17.8	25.4	30.0	37.1	46.9	59.4
영업이익	-17.1	2.1	8.6	12.2	18.4	27.3	38.9
yoy	적자전환	-112.0%	283.4%	29.4%	32.4%	38.5%	30.3%
영업이익률	-7.0%	0.8%	3.2%	4.2%	5.5%	7.7%	10.0%
세전이익	-14.7	4.8	11.6	15.9	19.4	24.8	35.2
법인세	-3.6	0.6	2.1	3.0	3.9	5.1	7.2
당기순이익	-11.2	4.2	9.4	12.9	15.5	19.8	28.0

자료: 금양그린파워, 유진투자증권

금양그린파워(282720.KQ) 재무제표

대차대조표

(단위:십억원)	2024A	2025F	2026F	2027F	2028F
자산총계	161.6	181.8	201.2	250.9	299.9
유동자산	104.7	111.0	116.7	107.1	40.3
현금성자산	30.7	40.6	43.5	30.5	(39.7)
매출채권	31.7	27.7	30.0	33.0	36.0
재고자산	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
비유동자산	56.9	70.8	84.5	143.9	259.5
투자자산	39.3	51.1	53.2	55.4	57.6
유형자산	12.3	13.9	25.1	81.9	194.9
기타	5.3	5.8	6.2	6.6	7.0
부채총계	67.6	83.9	97.4	138.5	176.8
유동부채	60.5	75.9	69.3	80.2	84.4
매입채무	33.3	39.3	32.7	43.6	47.6
유동성이자부채	22.3	31.6	31.6	31.6	31.6
기타	4.9	5.0	5.0	5.1	5.1
비유동부채	7.1	8.0	28.1	58.3	92.4
비유동이자부채	1.8	3.2	23.2	53.2	87.2
기타	5.3	4.8	4.9	5.1	5.2
자본총계	94.0	97.9	103.7	112.4	123.1
지배지분	94.0	97.9	103.7	112.4	123.1
자본금	6.1	6.1	6.1	6.1	6.1
자본잉여금	37.1	37.1	37.1	37.1	37.1
이익잉여금	52.6	56.7	62.5	71.2	81.9
기타	(1.8)	(1.9)	(1.9)	(1.9)	(1.9)
비지배지분	(0.0)	(0.0)	(0.0)	(0.0)	(0.0)
자본총계	94.0	97.9	103.7	112.4	123.1
총차입금	24.1	34.8	54.8	84.8	118.8
순차입금	(6.6)	(5.8)	11.3	54.3	158.5

현금흐름표

(단위:십억원)	2024A	2025F	2026F	2027F	2028F
영업현금	8.2	11.4	(0.6)	20.1	19.7
당기순이익	(11.2)	4.1	9.4	12.9	15.5
자산상각비	2.4	1.9	2.8	3.2	7.0
기타비현금성손익	(2.0)	(8.3)	(11.0)	(11.0)	(11.0)
운전자본증감	20.8	11.1	(9.3)	7.5	0.7
매출채권감소(증가)	11.0	(5.6)	(2.3)	(3.0)	(3.0)
재고자산감소(증가)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
매입채무증가(감소)	(14.8)	9.7	(6.6)	10.9	4.1
기타	24.6	6.9	(0.4)	(0.4)	(0.4)
투자현금	(18.7)	(7.3)	(13.2)	(59.3)	(119.4)
단기투자자산감소	(6.9)	(3.5)	(0.3)	(0.4)	(0.4)
장기투자증권감소	(0.1)	1.2	2.4	2.3	2.2
설비투자	(7.6)	(4.4)	(14.0)	(60.0)	(120.0)
유형자산처분	0.4	0.0	0.0	0.0	0.0
무형자산처분	(0.3)	(0.4)	(0.5)	(0.5)	(0.5)
재무현금	3.0	7.6	16.4	25.8	29.2
차입금증가	6.6	7.6	20.0	30.0	34.0
자본증가	(3.6)	0.0	(3.6)	(4.2)	(4.8)
배당금지급	3.6	0.0	3.6	4.2	4.8
현금 증감	(7.4)	11.6	2.6	(13.4)	(70.6)
기초현금	27.8	20.5	32.1	34.7	21.3
기말현금	20.5	32.1	34.7	21.3	(49.3)
Gross Cash flow	(10.8)	1.4	8.7	12.6	19.0
Gross Investment	(9.0)	(7.3)	22.2	51.4	118.3
Free Cash Flow	(1.7)	8.7	(13.5)	(38.8)	(99.3)

자료: 유진투자증권

손익계산서

(단위:십억원)	2024A	2025F	2026F	2027F	2028F
매출액	243.2	247.2	264.7	291.3	330.8
증가율(%)	1.8	1.6	7.1	10.0	13.6
매출원가	246.9	229.3	239.3	261.3	293.7
매출총이익	(3.7)	17.8	25.4	30.0	37.1
판매 및 일반관리비	13.4	15.7	16.8	17.8	18.7
기타영업손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
영업이익	(17.1)	2.1	8.6	12.2	18.4
증가율(%)	적전	흑전	310.6	42.4	50.3
EBITDA	(14.7)	4.0	11.4	15.5	25.4
증가율(%)	적전	흑전	186.9	35.4	64.4
영업외손익	2.4	2.7	3.0	3.7	1.0
이자수익	0.4	0.6	0.4	0.5	0.5
이자비용	1.3	1.2	1.4	2.2	3.7
지분법손익	2.1	3.0	3.7	3.7	3.7
기타영업손익	1.1	0.3	0.3	1.8	0.4
세전순이익	(14.7)	4.8	11.6	15.9	19.4
증가율(%)	적전	흑전	143.5	37.4	21.7
법인세비용	(3.6)	0.7	2.1	3.0	3.9
당기순이익	(11.2)	4.1	9.4	12.9	15.5
증가율(%)	적전	흑전	129.8	37.2	19.6
지배주주지분	(11.2)	4.1	9.4	12.9	15.5
증가율(%)	적전	흑전	129.5	37.2	19.6
비지배지분	(0.0)	(0.0)	(0.0)	(0.0)	(0.0)
EPS(원)	(921)	339	779	1,068	1,277
증가율(%)	적전	흑전	129.5	37.2	19.6
수정EPS(원)	(921)	339	779	1,068	1,277
증가율(%)	적전	흑전	129.5	37.2	19.6

주요투자지표

	2024A	2025F	2026F	2027F	2028F
주당지표(원)					
EPS	(921)	339	779	1,068	1,277
BPS	7,755	8,080	8,558	9,276	10,154
DPS	0	0	300	350	400
밸류에이션(배, %)					
PER	-	32.7	14.3	10.4	8.7
PBR	1.2	1.4	1.3	1.2	1.1
EV/ EBITDA	-	32.4	12.8	12.2	11.5
배당수익율	0.0	-	2.7	3.2	3.6
PCR	-	96.7	15.5	10.7	7.1
수익성(%)					
영업이익율	(7.0)	0.8	3.2	4.2	5.5
EBITDA이익율	(6.1)	1.6	4.3	5.3	7.7
순이익율	(4.6)	1.7	3.6	4.4	4.7
ROE	(11.1)	4.3	9.4	12.0	13.1
ROIC	(18.7)	3.0	10.1	9.4	7.8
안정성 (배, %)					
순차입금/자기자본	(7.0)	(5.9)	10.9	48.3	128.8
유동비율	173.1	146.3	168.3	133.4	47.8
이자보상배율	(13.7)	1.7	6.0	5.4	5.0
활동성 (회)					
총자산회전율	1.4	1.4	1.4	1.3	1.2
매출채권회전율	6.6	8.3	9.2	9.2	9.6
재고자산회전율	-	-	-	-	-
매입채무회전율	6.0	6.8	7.4	7.6	7.3

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 종가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미함)

당사 투자의견 비율(%)

· STRONG BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +50%이상	0%
· BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +15%이상 ~ +50%미만	97%
· HOLD(중립)	추천기준일 종가대비 -10%이상 ~ +15%미만	3%
· REDUCE(매도)	추천기준일 종가대비 -10%미만	0%

(2025.09.30 기준)

