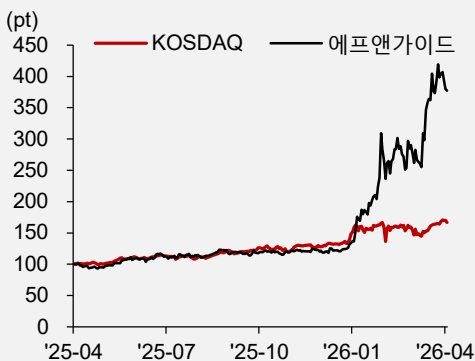


N/R

목표주가	- 원		
현재주가	27,200 원		
Upside	- %		
Key Data	2026년 4월 30일		
산업분류	코스닥 IT 서비스		
KOSPI(pt)	6,598.87		
시가총액 (억원)	3,104		
발행주식수 (천주)	11,410		
외국인 지분율 (%)	10.1		
52 주 고가 (원)	30,250		
저가 (원)	6,720		
60 일 일평균거래대금 (십억원)	4.3		
주요주주	(%)		
화천기공 외 11	47.9		
주가상승률 (%)	1M	6M	12M
절대주가	36.0	216.3	294.2
상대주가	28.1	188.7	263.5

Relative Performance



LEADING RESEARCH

미드스몰캡

Analyst 한제윤

Jyhan1@leading.co.kr

+82)02-2009-7052

# 에프앤가이드(064850)

## 대한민국 증시 상승의 수혜를 함께 누린다

### 기업개요

에프앤가이드는 금융정보 제공 서비스를 주요 사업으로 영위하고 있으며, 인덱스 개발 및 제공 서비스, 펀드평가서비스 등의 사업을 함께 영위하고 있다. 2025년말 기준 매출비중은 금융정보 57.0%, 인덱스 30.4%, 펀드평가 5.3%, 기타 7.3%로 구성되어 있다.

### 투자포인트

**1. 2026년 다시 한 번 역대 최대실적 경신 예상:** 에프앤가이드의 2026년 예상실적은 매출액 488억원(+38% YoY), 영업이익 211억원(+97% YoY)으로 2025년에 이어 다시 한 번 역대 최대 실적을 경신할 것으로 기대된다. 호실적을 전망하는 핵심 근거는 1)높아진 지수 레벨과 그에 따른 ETF 운용규모 상승, 2)한국 ETF 시장의 볼륨 성장이 지속되고 있기 때문이다. 즉, 인덱스 사업부문에서의 지속되는 고성장이 전사 실적을 견인할 핵심 요인으로 판단한다.

**2. 대한민국 ETF 시장의 성장과 궤를 함께 하는 중:** 에프앤가이드의 인덱스 사업 부문은 여러 지수를 개발하고 이 지수를 벤치마크 하는 특정 ETF 나 펀드로부터 라이선스 fee 를 받는 구조의 사업이다. 예를들면, 에프앤가이드가 2차전지 지수를 개발하고 특정 자산운용사가 에프앤가이드의 2차전지 지수를 벤치마크하는 ETF 를 출시한다면, 자산운용사는 에프앤가이드에게 2차전지 지수 사용에 대한 fee 를 지급하는 구조로 이해하면 된다. 즉, 에프앤가이드의 지수를 벤치마크 하는 ETF 의 운용 규모가 증가할수록 에프앤가이드의 인덱스 사업부 매출은 증가하는 구조이다.

현재 우리나라 주식시장은 ETF 투자가 메인스트림이 되어가고 있는 추세다. 2024년 ETF 순자산총액은 173조원이었으나, 2025년말 297조원, 1Q26 기준 361조원으로 1년이 조금 넘는 기간동안 2배를 넘어서는 성장을 기록했다. 에프앤가이드의 ETF AUM 또한 2024년 14조원에서 2025년 33조원까지 성장했으며, 1Q26의 경우에는 AUM 이 50조원을 기록하며 시장 성장률을 넘어서고 있음이 확인된다. 이는 시장의 성장을 견인하고 있다는 의미이며, 이러한 추세가 지속된다면 실적 또한 시장 기대치를 상회할 가능성이 높다는 판단이다. 더불어 '정보 제공'이라는 사업의 특성상 영업레버리지가 강하게 나타날 수 있어 수익성 추가 개선에 따른 밸류에이션 리레이팅 가능성도 내포된 것으로 판단된다.

구분	2021	2022	2023	2024	2025
매출액 (억원)	255	284	296	316	354
영업이익 (억원)	51	61	61	76	107
영업이익률 (%)	20.0	21.4	20.5	24.2	30.1
지배순이익 (억원)	55	79	78	41	99
PER (배)	22.6	9.7	10.3	21.9	10.0
PBR (배)	2.4	1.4	1.4	1.4	1.4
ROE (%)	10.9	14.9	13.5	6.8	15.1
EPS (원)	453	658	642	347	866

자료: 리딩투자증권, K-IFRS 연결기준



재무제표

재무상태표

(단위: 억원)	2021A	2022A	2023A	2024A	2025A
<b>자산총계</b>	962	985	940	851	885
유동자산	276	290	458	429	502
현금및현금성자산	130	91	80	52	103
단기금융자산	85	145	79	78	81
매출채권및기타채권	27	12	10	8	8
재고자산	0	0	0	0	0
비유동자산	686	695	481	422	383
장기금융자산	7	8	78	58	27
관계기업등투자자산	74	92	75	53	64
유형자산	140	136	130	125	118
무형자산	193	184	180	165	159
<b>부채총계</b>	456	424	349	233	195
유동부채	94	205	342	230	191
단기차입부채	26	91	238	153	100
기타단기금융부채	1	1	0	0	0
매입채무및기타채무	34	37	49	40	42
비유동부채	362	220	8	2	4
장기차입부채	292	209	3	0	0
기타장기금융부채	54	0	0	0	0
<b>자본총계*</b>	506	561	590	618	689
지배주주지분*	506	559	588	616	689
비지배주주지분	0	2	2	2	0

(주1) 회계실체가 별도인 경우, \* 항목은 자본총계임

포괄손익계산서

(단위: 억원)	2021A	2022A	2023A	2024A	2025A
<b>매출액</b>	255	284	296	316	354
매출원가	0	0	0	0	0
<b>매출총이익</b>	255	284	296	316	354
판매비와관리비	204	224	235	240	247
<b>영업이익</b>	51	61	61	76	107
EBITDA	65	76	76	90	121
비영업손익	11	27	27	-39	7
이자수익	1	3	4	3	3
이자비용	2	14	14	7	4
배당수익	2	3	2	3	3
외환손익	2	2	1	1	0
관계기업등관련손익	3	12	6	-11	-1
기타비영업손익	6	21	27	-28	6
<b>세전계속사업이익</b>	62	87	88	38	113
법인세비용	8	8	11	-3	13
연결실체변동관련손익	0	0	0	0	0
중단사업이익	0	0	0	0	0
<b>당기순이익*</b>	55	79	77	41	100
지배주주순이익*	55	79	78	41	99
비지배주주순이익	0	-0	-0	0	2
기타포괄손익	-1	-2	-6	-3	-1
<b>총포괄손익</b>	54	77	71	38	100

(주1) 회계실체가 별도인 경우, \* 항목은 당기순이익임

현금흐름표

(단위: 억원)	2021A	2022A	2023A	2024A	2025A
<b>영업활동으로인한현금흐름</b>	66	70	67	66	107
당기순이익	55	79	77	41	100
현금유입(유출)이없는수익(비용)	20	11	6	61	27
자산상각비	14	15	15	14	15
영업자산부채변동	-9	-20	-5	-17	-18
매출채권및기타채권감소(증가)	-11	-9	5	1	-21
재고자산감소(증가)	0	0	0	0	0
매입채무및기타채무증가(감소)	11	4	-0	-16	1
<b>투자활동현금흐름</b>	-355	-55	55	13	21
투자활동현금유입액	5	140	189	37	52
유형자산	0	0	0	1	4
무형자산	3	17	2	11	0
투자활동현금유출액	360	195	134	24	31
유형자산	19	6	1	3	3
무형자산	17	1	4	1	2
<b>재무활동현금흐름</b>	254	-51	-132	-108	-78
재무활동현금유입액	302	0	20	0	100
단기차입부채	0	0	20	0	100
장기차입부채	300	0	0	0	0
재무활동현금유출액	36	36	131	87	153
단기차입부채	6	26	26	76	153
장기차입부채	0	0	84	11	0
기타현금흐름	0	0	0	0	0
연결범위변동효과	0	0	0	0	0
환율변동효과	1	-2	-0	1	0
<b>현금변동</b>	-34	-39	-11	-28	51
기초현금	163	130	91	80	52
<b>기말현금</b>	130	91	80	52	103

투자지표

(단위: 원배,%)	2021A	2022A	2023A	2024A	2025A
<b>주당지표 및 주가배수</b>					
EPS*	453	658	642	347	866
BPS*	4,187	4,625	4,869	5,263	6,042
CFPS	546	576	551	561	942
SPS	2,113	2,353	2,449	2,700	3,103
EBITDAPS	535	630	627	769	1,062
DPS (보통,현금)	130	180	180	220	260
배당수익률 (보통,현금)	1.2	2.7	2.6	2.8	3.0
배당성향 (보통,현금)	28.0	26.4	26.3	61.7	30.0
PER*	22.6	9.7	10.3	21.9	10.0
PBR*	2.4	1.4	1.4	1.4	1.4
PCFR	18.8	11.1	12.0	13.6	9.2
PSR	4.9	2.7	2.7	2.8	2.8
EV/EBITDA	22.1	12.9	12.6	11.0	8.2
<b>재무비율</b>					
매출액증가율	21.1	11.4	4.1	6.8	12.0
영업이익증가율	16.2	18.8	-0.1	26.0	39.4
지배주주순이익증가율*	16.9	45.3	-2.9	-46.8	144.8
매출총이익률	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0
영업이익률	20.0	21.4	20.5	24.2	30.1
EBITDA이익률	25.3	26.8	25.6	28.5	34.2
지배주주순이익률*	21.4	27.9	26.1	13.0	28.4
ROA	6.5	6.2	6.3	8.5	12.3
ROE	10.9	14.9	13.5	6.8	15.1
ROIC	16.3	20.8	22.0	34.8	42.1
부채비율	90.1	75.6	59.2	37.6	28.3
차입금비율	62.9	53.5	40.9	24.7	14.6
순차입금비율	37.2	37.3	27.3	16.3	-0.3

(주1) 회계실체가 별도인 경우, \* 항목은 당기순이익 및 자본총계 기준임

자료: Company Data, Leading Research Center

▶ Compliance Notice

본 자료를 작성한 금융투자분석사는 동 자료를 작성함에 있어서 기재된 내용들이 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

당사는 보고서 작성일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.

본 보고서를 작성한 금융투자분석사는 작성일 현재 해당회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다.

당사는 보고서 작성일 기준 해당회사와 관련하여 특별한 이해관계가 없습니다.

본 자료는 기관투자자 또는 제 3 자에게 사전에 제공된 사실이 없습니다.

당사는 지난 6개월간 해당회사의 유가증권의 발행업무를 수행한 사실이 없습니다.

본 자료는 고객의 투자에 정보제공 목적으로 작성되었으며, 작성된 내용은 당사가 신뢰할 만한 자료 및 정보를 기반으로 한 것이나 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 그러므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바라며, 어떠한 경우에도 본 자료는 투자결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

본 자료의 모든 저작권은 당사에 있으며, 무단복제, 변형 및 배포될 수 없습니다.

▶ 최근 2년간 투자등급 및 목표주가 변경 내용

에프앤가이드(064850)

일자	2026-05-04
투자의견	Not Rated
목표주가	-
괴리율(%)	
평균주가대비	
최고(최저)주가대비	

\* 괴리율 산정: 목표주가 대상시점은 1년이며 수정주가를 적용

▶ 최근 2년간 목표주가 변경 추이

▶ 투자기간 및 투자등급

기업

BUY (매수)	향후 12개월간 현재 주가 대비 절대 수익률 15% 이상
HOLD (중립)	향후 12개월간 현재 주가 대비 절대 수익률 ± 15% 내외
SELL (매도)	향후 12개월간 현재 주가 대비 절대 수익률 -15% 이하

산업

OVERWEIGHT (비중확대)	향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 5% 이상 상회 예상
NEUTRAL (중립)	향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 ± 5% 예상
UNDERWEIGHT (비중축소)	향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 5% 이상 하락 예상

▶ 조사분석자료 투자등급 비율 (기준일: 2026.03.31)

BUY (매수)	94.7%
HOLD (보유/중립)	5.3%
SELL (매도)	0.0%
합계	100.0%