R-Advisory Team
raymond@konnect-ai.net

오텍 (067170, KOSDAQ) · 기업위험진단서 — 개인투자자용

위험은 영업 실적보다 일 년 안에 몰린 차입 만기와 남은 신주인수권, 그리고 공시로 확인되지 않는 특수관계 구조에 모여 있다

먼저 볼 것

1. 1년 안에 갚거나 연장할 빚 2,386억원 중 확인된 현금은 257억원, 차이 2,129억원
2. 주식 수는 2024년 말보다 78.5% 늘었고, 남은 신주인수권이 모두 행사되면 17.0~18.5% 더 는다
3. 순손실 3년 연속 · 2026년 상반기 지배주주순손실 87억원 · 재고는 1년 새 31.6% 증가
4. 자기주식 1,185,916주를 2027년 정기주총 전까지 시장에 내놓는 계획 · 최대주주 측 주식담보는 확인되지 않음
5. 상장유지(관리종목 지정) 요건 중 가장 가까운 2027년 시가총액 기준(예정)까지 -52.9% · 공시벌점은 확인 필요

이 문서는 판정하지 않습니다

이 문서는 사라고도, 팔라고도 하지 않습니다. 판단은 읽는 분이 하십니다. 투자의견·목표주가·투자등급을 제시하지 않고, 사거나 팔 시점과 보유 규모도 말하지 않습니다. 상장폐지 가능성은 확률이 아니라 요건까지 남은 거리로만 적습니다.

기준일: 문서 2026-10-18 · 시장 데이터 2026-10-15 · 재무 2026-06-30(2026년 반기보고서, 연결)

▶ AT A GLANCE

투자의견	제시하지 않음
목표주가	제시하지 않음
투자등급	제시하지 않음
현재주가	2,320원
시가총액	637.2억원
발행주식수	27,467,087주
유동주식비율	65.3% (추정)
3개월 일평균거래대금	11.9억원
52주 종가 최저/최고	1,684 / 4,250원

시장 데이터 2026-10-15 · 재무 2026-06-30(반기, 연결) · 문서 2026-10-18

▶ 손실이 나는 다섯 가지 길

D 돈이 막힌다	미흡
E 희석	미흡
C 흘러내린다	미흡
B 물량이 쏟아진다	주의
A 사라진다	주의

A는 요건까지 거리가 크지만 공시벌점이 확인되지 않아 「주의」로 두었습니다

SUMMARY FINANCIAL DATA 연결, 단위 억원

	2023	2024	2025	1H26
매출액	9,597.5	9,092.3	8,521.4	4,139.9
영업이익	-97.7	-148.8	-22.6	9.3
지배주주순이익	-172.3	-232.5	-74.1	-86.8
EBITDA	n/a	-45.1	82.4	63.2
이자비용	n/a	184.8	180.0	72.7
영업활동현금흐름	225.0	9.3	62.0	-345.8
총차입금	2,471.6	2,280.4	2,021.1	2,486.8
현금성자산	451.8	395.6	174.6	257.2
지배주주지분	1,246.4	985.1	1,044.5	1,012.7

자료: 전자공시 DART(2025년 사업보고서·2026년 반기보고서, 연결), R-Advisory · 1H26은 연율화하지 않은 반기 값, 총차입금은 리스부채 제외

1. 먼저 볼 것

위험은 영업 실적보다 일 년 안에 몰린 차입 만기와 남은 신주인수권, 그리고 공시로 확인되지 않는 특수관계 구조에 모여 있습니다.

표 1 손실이 나는 다섯 가지 길 — 지금 어디쯤인가

경로	무엇이 일어나는가	지금 어디쯤인가	신호
D. 돈이 막힌다	빌린 돈을 갚거나 다시 빌리지 못한다	1년 안에 갚아야 할 차입금 2,386억원 중 확인된 현금은 257억원, 차이는 2,129억원	미흡
E. 희석	주식 수 자체가 늘어 내 몫이 줄어든다	주식 수가 2024년 말보다 78.5% 늘었고, 남은 신주인수권이 모두 행사되면 17.0~18.5% 더 늘어난다	미흡
C. 흘러내린다	큰 사건 없이 실적이 나빠지며 주가가 내려간다	순손실 3년 연속, 2026년 상반기도 지배주주순손실 87억원	미흡
B. 물량이 쏟아진다	주식 수는 그대로인데 팔려는 물량이 는다	자기주식 1,185,916주를 2027년 정기주총 전까지 시장에 내놓는 계획이 승인돼 있다. 최대주주 측 주식담보는 확인되지 않는다	주의
A. 사라진다	상장폐지·거래정지로 거래되지 않게 된다	가장 가까운 요건(2027년 시가총액 300억원)까지 -52.9%. 다만 최근 1년 공시벌점은 확인되지 않는다	주의

* 주: 신호는 미흡·주의·양호·판정 불가 네 단계입니다. 다섯 경로 모두 미흡(3)·주의(2)입니다. 경로 A는 확인한 요건에서 거리가 크지만, 공시벌점을 확인하지 못해 「양호」로 올리지 않았습니다. 가장 진행된 경로를 위에 놓았습니다.

날짜가 정해져 있는 가장 가까운 사건 셋

1. **2026-11-16까지** — 3분기보고서 제출(분기 종료 후 45일, 말일 11-14가 토요일). 상반기에 늘어난 재고와 차입금이 줄었는지 보이는 첫 공시입니다(경로 C·D).
2. **2026-11-27** — 신한은행 외화사채 860만달러(6월 말 장부 환율 기준 132.6억원) 만기(경로 D).
3. **2027-01-01** — 코스닥 시가총액 기준이 300억원으로 오를 예정입니다(금융위원회 발표, 규정 원문 미대조). 현재 주식 수 기준 경계 주가는 1,092원입니다(경로 A).

이 문서가 판정하지 못한 것 셋 — 결론을 바꿀 수 있는 순서

1. **단기차입금 2,225억원이 언제 만기인지** 공시에서 확인되지 않습니다. 은행이 만기를 연장해 주는 한 경로 D는 진행되지 않고, 연장이 막히면 빠르게 진행됩니다.
2. **최대주주 측(30.85%) 주식이 담보로 잡혀 있는지** 확인되지 않습니다. 담보가 있으면 주가 하락 때 반대매매 물량이 나올 수 있습니다(경로 B).
3. **은행에서 더 빌릴 수 있는 한도가 얼마 남았는지** 공시에 없습니다. 약정 총액만 공시됩니다(경로 D).

2. 앞으로 12개월, 날짜가 정해져 있는 것들

표 2 앞으로 12개월 일정 (문서 기준일 2026-10-18 이후)

시점	무슨 일	경로	구분	어디서 확인
2026-11-16까지	3분기보고서 제출(분기 종료 후 45일)	C·D	확정	DART 분기보고서 — 재고·차입금·외환손익
2026-11-27	신한은행 외화사채 860만달러 만기	D 돈이 막힌다	확정	3분기보고서 연결 주석 「사채」 — 상환·차환
2026-12-02 ~ 2027-06-24	자회사 차입금에 선 보증 다수의 보증기간 종료	D 돈이 막힌다	확정	반기보고서 XI-2 채무보증
2027-01-01	코스닥 시가총액 기준 300억원 적용(경계 주가 1,092원)	A 사라진다	예정	금융위원회 상장폐지 개혁방안(2026-02-12) · 한국거래소 법무포털
2027-01-12부터 3개월마다	신주인수권 행사가 조정 가능일(하한 약 1,317원)	E 희석	조건부	DART 행사가액 조정 공시
2027년 3월	2026년 사업보고서 제출·정기주주총회	A·C	확정	DART 사업보고서 — 감사의견·핵심감사사항
2027년 정기주총 전	자기주식 1,185,916주 처분 계획 기한	B 물량	조건부	DART 자기주식처분결과보고서
2027-07-12부터 3개월마다	신주인수권부사채 잔액 98.1억원 조기상환 청구 가능	D 돈이 막힌다	조건부	DART 사채 관련 공시
시점 미확인	단기차입금 2,225.4억원 만기	D 돈이 막힌다	확인 필요	회사 IR 문의
시점 미확인	남은 신주인수권 약 467만~508만주 행사(2030-12-12까지)	E 희석	조건부	DART 신주인수권 행사 공시

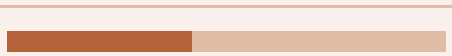
* 주: 「확정」은 날짜가 공시된 것, 「조건부」는 어떤 사건이 일어나야 시작되는 것입니다. 「확인 필요」는 날짜가 있는데 이번 판에서 확인하지 못한 것입니다. 「예정」은 정부가 발표했고 복수 자료가 같은 내용을 적었으나 규정 원문을 대조하지 못한 것입니다. 자산유동화차입금 22.9억원의 상환 종료일(2026-10-17)은 문서 기준일 전날이어서 표에서 뺐고, 상환 여부는 3분기보고서 차입금 주석에서 볼 수 있습니다. 행사가 조정은 발행일(2026-01-12)부터 3개월마다의 조정일에 직전 평균 주가가 행사가보다 낮을 때 일어납니다(반기보고서 사채 발행조건).

3. R-Index 6대 지수 — 같은 사실을 외부 점수로 본다

아래 여섯 숫자는 **회사의 상태를 재는 값**이며, 사거나 팔라는 등급이 아닙니다. 점수가 높다고 주가가 오른다는 뜻이 아니고, 낮다고 반드시 나빠진다는 뜻도 아닙니다. 이 점수는 이 문서가 계산한 것이 아니라 외부 산출값입니다(산출 주체: 발행사 R-Index 시스템 · 품질 4지수 산식 v3.1 2026-10-13, WP v8.2.0 2026-05-15, 관계형리스크 2026-10-12). 비교 대상은 코스닥 자동차·트레일러 업종 58개사(모집단 기준일 2026-10-13)입니다.

R-Index 6대 지수 2025 회계연도 · 위험 2지수는 한 시점 값

아래 여섯 숫자는 회사의 상태를 재는 값이며, 사거나 팔라는 등급이 아닙니다. 위 네 개는 높을수록 좋고, 아래 두 개는 낮을수록 좋습니다.

CEI 자본효율	60.8		높을수록 좋음 · **주의**. 가진 자산 대비 버는 힘. 업종 중간값 62.6.
CGI 현금거버넌스	30.7		높을수록 좋음 · **미흡**. 모은 돈의 쓰임과 빚 부담. 업종 중간값 62.2.
RII 재투자강도	59.5		높을수록 좋음 · **주의**. 번 돈을 다시 사업에 넣는 정도. 업종 중간값 63.8.
MAI 시장적응	48.5		높을수록 좋음 · **주의**. 매출과 투자·현금의 동행. 업종 중간값 58.4.
WP 악화위험도	0.0412		낮을수록 좋음 · **주의**. 나빠질 조짐. LOW이나 업종 중간값 0.0303보다 높음.
관계형 리스크	0.4194		낮을수록 좋음 · **미흡**. 가장 높은 단계(CRITICAL), 업종 중간값의 8.7배.

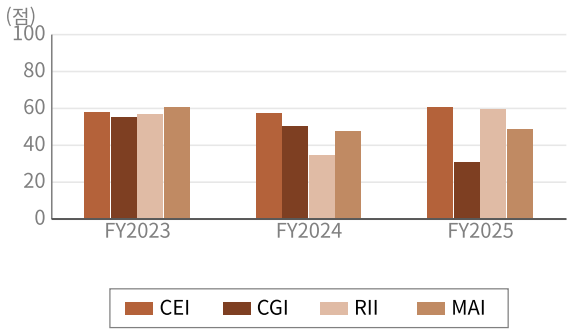
자료: 발행사 R-Index 데이터(산출 2026-10-13 · WP 2026-05-15 · 관계형 2026-10-12 · 벤치마크 2026-10-13), R–Advisory

표 3 R-Index 6대 지수 (2025 회계연도, 위험 2지수는 단일 시점)

지수	무엇을 재는가	방향	오텍	업종 중간값	3년 흐름	신호
CEI	가진 자산 대비 얼마나 버는지	높을수록 좋음	60.8	62.6	58.0 → 57.3 → 60.8	주의
CGI	모은 돈을 어디에 썼는지, 빚이 버는 힘에 비해 많은지	높을수록 좋음	30.7	62.2	55.2 → 50.4 → 30.7	미흡
RII	번 돈을 다시 사업에 넣는지	높을수록 좋음	59.5	63.8	56.8 → 34.5 → 59.5	주의
MAI	매출이 변할 때 투자와 현금이 같이 따라오는지	높을수록 좋음	48.5	58.4	60.5 → 47.5 → 48.5	주의
WP	앞으로 나빠질 조짐 (0~1)	낮을수록 좋음	0.0412	0.0303	시계열 없음	주의
관계형리스크	회사 안팎 관계에서 벌어진 일 (0~1)	낮을수록 좋음	0.4194	0.0483	시계열 없음	미흡

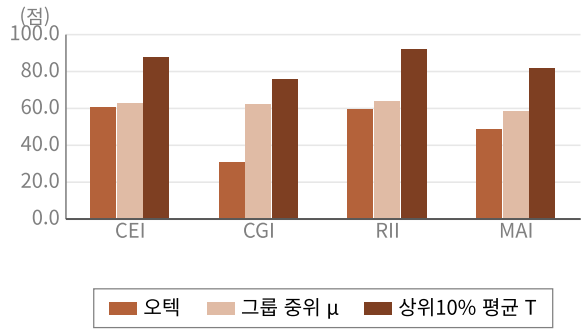
* 주: 업종 상위 10% 평균은 CEI 87.7 · CGI 75.9 · RII 92.2 · MAI 81.6입니다. WP와 관계형리스크는 한 시점 값만 있어 흐름을 판정하지 않았습니다. 관계형리스크 등급은 CRITICAL(가장 높은 위험 단계)이고 업종 중간값의 8.7배입니다. 업종 중간값 대비 차이는 CEI -1.8 · CGI -31.5 · RII -4.3 · MAI -9.9이고, 업종 내 위험이 가장 낮은 10%의 경계는 WP 0.0255 · 관계형리스크 0.0373입니다.

R-Index 품질 4지수 3개년 추이 (높을수록 좋음)



자료: 발행사 R-Index 데이터(산식 v3.1, 산출 2026-10-13), KOSDAQ×KSIC 30 벤치마크, R-Advisory

R-Index 품질 4지수 벤치마크 갭 (FY2025)



자료: 발행사 R-Index 데이터(산식 v3.1, 산출 2026-10-13), KOSDAQ×KSIC 30 벤치마크, R-Advisory

- **CGI 30.7** — 업종 58개사 중 하위 2% 안입니다. 2023년 이후 2년 연속 내려갔습니다. 2026년 신주인수권부사채로 모은 155억원은 전액 적자 자회사(씨알케이) 증자에 쓰였고, 빚에 비해 버는 돈이 적습니다. 경로 D(돈이 막힌다)와 같은 사실입니다.
- **관계형리스크 0.4194** — 업종 중간값의 8.7배입니다. 이 문서가 확인한 특수관계 회사와의 거래·보증, 주주총회 안건 부결과 같은 영역의 사실입니다. 경로 B(물량)·E(희석)와 이어집니다.
- **CEI 60.8** — 가진 자산 대비 버는 힘으로, 업종 중간값보다 조금 낮습니다. 경로 C(흘러내린다)와 이어집니다.
- **MAI 48.5** — 3년 전보다 12.0 낮아졌습니다. 장부상 이익과 실제로 들어온 현금이 어긋나 있다는 뜻이며, 2026년 상반기 영업으로 나간 현금 346억원과 같은 사실입니다(경로 C).
- **RII 59.5** — 2024년 34.5에서 올라왔지만 설비투자 금액은 2023년 66.6억원에서 2025년 43.7억원으로 줄었습니다. 경로 C와 이어집니다.
- **WP 0.0412** — 등급은 LOW이지만 업종 중간값보다 높습니다. 이미 난 일을 재는 값이 아니고, 회사가 망하지 않는다는 뜻도 아닙니다. 경로 A의 근거 하나일 뿐입니다.

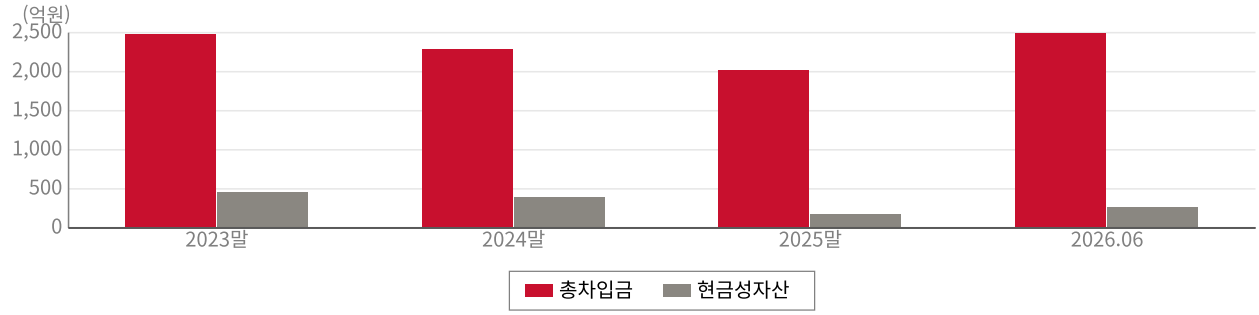
4. 손실이 나는 다섯 가지 길

경로 D — 돈이 막힌다

위험은 빚의 크기보다 일 년 안에 돌아오는 만기가 한꺼번에 몰려 있다는 데 있다

- **지금 어디쯤인가**: 회사가 빌린 돈 2,487억원 가운데 2,386억원(96.0%)이 1년 안에 갚거나 연장해야 하는 돈입니다. 확인된 현금은 257억원, 차이는 2,129억원입니다. 영업으로 번 돈(EBITDA, 영업이익에 감가상각비를 더한 값) 82억원은 2025년 이자비용 180억원의 절반이 안 됩니다. 토지·건물·기계의 93.3%와 재고의 81.3%가 이미 담보로 잡혀 있습니다. 회사는 자회사 빛 717.6억원에 보증(대신 갚기로 한 약속)도 서 있고, 보증을 받은 씨알케이는 빛이 자기 돈의 9.3배입니다.
- **무엇이 일어나면 진행되는가**: 은행이 단기차입금 만기 연장을 줄이거나, 자회사 보증 갱신이 거절되거나, 2027-07-12 이후 신주인수권부사채 투자자가 조기상환을 청구할 때입니다.
- **어디서 확인하는가**: 3분기보고서와 사업보고서의 「차입금」 주석(단기차입금 잔액), DART의 「단기차입금 증가 결정」·「채무보증 결정」 공시에서 볼 수 있습니다.

총차입금과 현금성자산



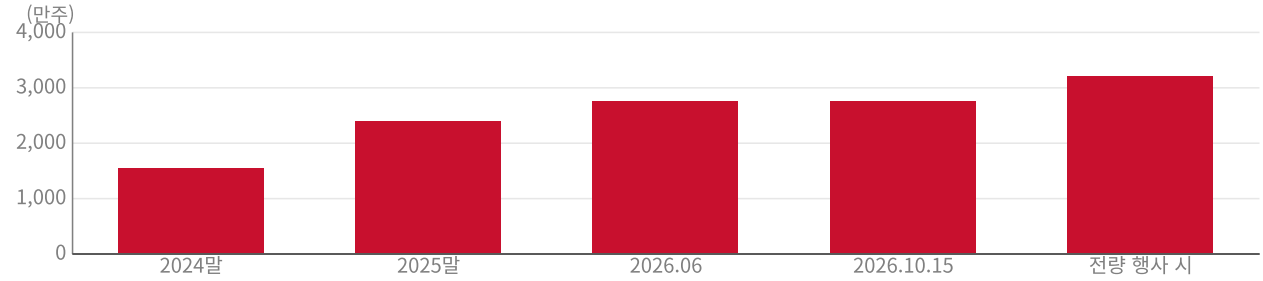
자료: 전자공시 DART(2025년 사업보고서·2026년 반기보고서, 연결), R-Advisory

경로 E — 희석

주식 수 위험은 이미 늘어난 주식보다 아직 남은 신주인수권에 있다

- **지금 어디쯤인가**: 주식 수는 2024년 말 1,539만주에서 현재 2,747만주로 78.5% 늘었습니다. 2025년 8월 유상증자(1,569원에 850만주)와 2026년 신주인수권 행사(1,881원)가 원인입니다. 남은 신주인수권(정해진 가격에 신주를 살 권리) 약 467만~508만주가 모두 행사되면 주식 수가 17.0~18.5% 더 늘어납니다(공시 기준 시점에 따라 범위로 적습니다). 현재가 2,320원은 행사가 1,881원의 123% 위치입니다. 1주당 장부가치(BPS)는 2024년 말 6,400원에서 2026년 6월 말 3,688원이 됐습니다.
- **무엇이 일어나면 진행되는가**: 주가가 행사가보다 높게 유지되면 행사가 이어집니다. 3개월 평균 주가가 행사가 아래로 내려가면 행사가가 최저 약 1,317원(발행 당시 행사가의 70%)까지 내려갈 수 있고(리픽싱, 행사가를 내려 잡는 조항), 그만큼 같은 돈으로 더 많은 주식이 나옵니다.
- **어디서 확인하는가**: DART 「신주인수권 행사」·「행사가액 조정」 공시와 분기보고서 「주식의 총수」에서 볼 수 있습니다.

발행주식수 추이와 잔여 신주인수권 전량 행사 시



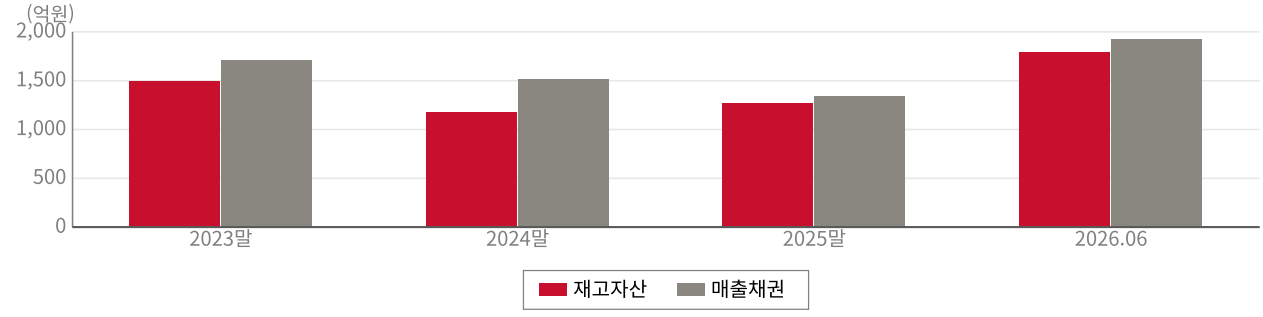
자료: 전자공시 DART, 발행사 시세 데이터, R-Advisory

경로 C — 흘러내린다

영업이익 회복은 비용 절감에서 왔고, 주주 몫 손익은 여전히 이자·환율·회계 추정이 정한다

- **지금 어디쯤인가**: 2025년 영업손실이 23억원으로 줄어든 것은 매출이 늘어서가 아니라 판매·관리비를 193억원 줄였기 때문입니다. 매출은 2023년 9,598억원에서 2025년 8,521억원으로 2년 연속 줄었고, 2026년 상반기도 8.4% 줄었습니다. 상반기 세전손실은 117억원입니다. 영업이익 9억원을 환율 관련 손실 98억원과 이자비용 73억원이 덮었습니다. 재고는 1년 전보다 31.6% 많은 1,790억원입니다. 부채비율(빚 ÷ 자기 돈)은 381.2%로, 같은 업종 112개사(재무 비교 모집단, 지수 모집단과 다름) 중간값 80.2%의 4.8배입니다. 2025년 순손실을 줄인 법인세수익 83억원은 이연법인세(앞으로 낼 세금이 줄 것으로 보고 미리 잡은 자산) 인식에서 나왔습니다.
- **무엇이 일어나면 진행되는가**: 매출총이익이 계속 줄거나, 원/달러 환율이 다시 오르거나, 쌓인 재고를 싸게 팔아야 할 때입니다. 환율 전망은 KB국민은행 연내 1,280~1,290원(2026-10-13)부터 씨티은행 6~12개월 1,450원(2026-06-22)까지 갈리고, 세계은행은 2026년 알루미늄 가격을 21.6% 높게 봤습니다(2026-04). 냉매 R32는 1년 새 34% 올랐습니다. 이 원가 상승은 아직 매출원가율에 나타나지 않았습니다. 손실이 이어지면 이연법인세자산 221억원과 자회사 투자주식의 가치를 다시 평가해 자본이 줄 수 있습니다.
- **어디서 확인하는가**: 3분기보고서의 매출총이익·외환손익·재고자산평가손실, 사업보고서의 이연법인세·손상검사 주석에서 볼 수 있습니다.

재고자산과 매출채권 (기말·반기말)



자료: 전자공시 DART(2025년 사업보고서·2026년 반기보고서, 연결), R-Advisory

감사인이 2년 연속 「오텍캐리어 투자주식 손상평가」를 핵심감사사항으로 꼽았습니다. 핵심감사사항은 감사인이 가장 신경 써서 본 항목이며, 부정 발견을 뜻하지는 않습니다. 투자주식 가치는 자회사의 미래 이익 추정에서 나오므로, 추정이 낮아지면 그 차이만큼 손실이 잡히고 자본이 줄어듭니다. 오텍캐리어는 2026년 상반기 순손실 35억원을 냈습니다. 지정 여부보다 오텍캐리어의 실제 이익 추이를 보아야 하며, 사업보고서 「감사보고서 — 핵심감사사항」과 종속회사 요약재무정보에서 볼 수 있습니다.

경로 B — 물량이 쏟아진다

물량 위험을 가를 사실이 재무제표 밖에 있고, 그 핵심인 최대주주 측 주식담보가 공시로 확인되지 않는다

- **지금 어디쯤인가**: 회사가 가진 자기주식 1,185,916주는 소각(없애는 것)이 아니라 2027년 정기주총 전까지 블록딜(대량 매매를 장 밖에서 한 번에 넘기는 거래)·장내매도로 내놓는 계획이 승인돼 있습니다. 이 물량은 최근 3개월 하루 평균 거래량(469,911주, 2026-07-16~10-15)의 2.5일치입니다. 최대주주 측 30.85%의 담보 제공 여부는 확인되지 않습니다. 최대주주 측 지분이 2026-08-27 장내매수로 34.20%가 됐다는 보도가 있으며(원문 대조 필요), 그렇다면 시장에 도는 주식 비율은 아래 값보다 낮습니다. 시장에 도는 주식의 추정치는 65.3%, 금액으로 416억원입니다.
- **무엇이 일어나면 진행되는가**: 자기주식 매각이 실행되거나, 최대주주 측 주식에 담보가 있는 상태에서 주가가 크게 내릴 때입니다.
- **어디서 확인하는가**: DART 「자기주식처분결과보고서」, 「임원·주요주주 특정증권등 소유상황보고서」의 담보 계약 기재에서 볼 수 있습니다.

경로 A — 사라진다

- **지금 어디쯤인가**: 확인한 상장유지 요건은 모두 거리가 큽니다. 가장 가까운 것은 2027-01-01부터 적용되는 시가총액 300억원 기준으로, 시가총액 637억원이 52.9% 줄어야 닿습니다(주가 1,092원). 주가 1,000원 미만 30거래일(동전주 요건)까지는 -56.9%입니다. 감사의견은 3년 연속 적정입니다. 최근 1년 공시벌점은 확인 필요입니다(KIND 「불성실공시 법인」 조회).
- **무엇이 일어나면 진행되는가**: 시가총액이 300억원 아래에서 30거래일 연속 머물면 관리종목(상장폐지 전 경고 단계로 지정된 종목)이 되고, 이후 90거래일 동안 45거래일 연속 기준 위로 올라오지 못하면 상장폐지됩니다. 감사의견이 적정이 아니게 되는 경우도 같은 경로입니다.
- **어디서 확인하는가**: 한국거래소 KIND의 관리종목·불성실공시 조회와 사업보고서 감사보고서에서 볼 수 있습니다.

시가총액 요건에서 먼 것은 주식 수가 78.5% 늘어 시가총액이 커진 영향이 큽니다. **같은 사실이 경로 E(희석)에서는 반대로 작용합니다.** 상장 규정 수치는 금융위원회 발표(2026-02-12)와 해설 자료에 근거했고 규정 원문 조번호는 대조하지 못했습니다.

5. 오해하기 쉬운 것들

「PBR이 0.63배다 — 장부가치보다 싸게 산다」 PBR(주가 ÷ 1주당 장부가치)이 낮게 보이는 것은 시가총액 637억원이 지배주주지분 1,013억원보다 작다는 사실입니다. 그런데 그 지분 중 375억원은 2023년 토지 재평가 등으로 생긴 금액이고, 221억원은 이연법인세자산입니다. 재평가분을 빼면 PBR은 1.00배입니다. 장부의 구성을 반기·사업보고서 「기타포괄손익누계액」과 「이연법인세」 주석에서 볼 수 있습니다.

「토지를 재평가해 자산이 늘었다 — 회사가 커졌다」 2023-11-30 재평가모형으로 바꾸면서 장부가 449억원 늘었지만, 들어온 현금은 없습니다. 그 토지·건물의 93.3%는 이미 은행 담보로 잡혀 있어 추가 차입 여력으로 쓰기도 어렵습니다.

「적자 규모가 줄었다」 2025년 영업손실 축소는 판매·관리비 감소에서 왔고, 매출총이익은 67억원 줄었습니다. 2026년 상반기 영업이익은 9억원이지만 지배주주순손실은 87억원입니다. 판관비 감소가 반복되는지는 공시로 확인되지 않습니다.

「감사의견이 적정이다 — 안전하다」 적정의견은 재무제표가 회계기준에 맞게 작성됐다는 뜻이지, 회사가 빚을 갚을 수 있다고 보증한다는 뜻이 아닙니다. 같은 감사인이 2년 연속 손상평가를 핵심감사사항으로 지정했습니다.

「주가가 안 오르면 배당이라도」 마지막 배당은 2023년 결산배당이고 2024·2025년은 무배당입니다. 2026년 정관에 동등배당 원칙이 들어갔지만 배당 재원인 이익잉여금은 2023년 말 576억원에서 2026년 6월 말 173억원으로 줄었습니다.

「WP가 LOW다 — 망하지 않는다」 WP는 회사를 둘러싼 관계에서 나빠질 조짐을 재는 값이고, 빚을 갚을 능력을 재는 값이 아닙니다. 같은 지수 체계의 관계형리스크는 가장 높은 단계(CRITICAL)이고, CGI는 업종 하위 2% 안입니다.

6. 확인되지 않는 것 · 이 문서가 낡는 조건

아래는 「문제가 없다」가 아니라 「확인되지 않는다」입니다. 「내부확인 필요」는 회사 내부 자료나 추가 공시를 봐야 판단할 수 있다는 뜻입니다.

1. 단기차입금 2,225억원의 만기별 구성 *(공시에서 확인되지 않음)* — 회사 IR에 문의해 확인할 수 있습니다
2. 최대주주 측 주식담보 여부 *(확인 필요)* — DART 「임원·주요주주 특정증권등 소유상황보고서」 — 담보 제공 주식수를 봅니다
3. 은행 여신의 남은 한도 *(공시에서 확인되지 않음)* — 반기보고서 주석 20은 약정 총액만 적습니다
4. 남은 신주인수권의 정확한 수량 *(내부확인 필요)* — DART 「신주인수권 행사」 공시 — 행사 주식수 누계를 봅니다
5. 최근 1년 공시벌점 *(확인 필요)* — KIND 「불성실공시 법인」 — 벌점 부과 이력을 봅니다
6. 특수관계 회사(에프디시스·에스에이치글로발)의 지분 구조 *(공시에서 확인되지 않음)* — 회사 IR에 문의해 확인할 수 있습니다
7. 상장 규정 원문 조번호 *(확인 필요)* — 한국거래소 법무포털 「코스닥시장 상장규정」 — 관리종목 조문과 시행일을 봅니다
8. 2022년 이전 연결 영업손익 *(확인 필요)* — DART 2022년 사업보고서 — 연결 영업이익을 봅니다

이 문서가 낡는 조건

아래 중 하나가 일어나면 이 문서의 판정은 다시 확인해야 합니다.

- 3분기보고서·사업보고서 공시 (경로 C·D)
- 신주인수권 행사, 행사가 조정, 새 CB·BW 발행이나 유상증자 결의 (경로 E)
- 자기주식 매각 실행, 최대주주 지분이나 주식담보 계약 변경 (경로 B)
- 차입 만기 연장 실패, 보증 갱신 거절, 사채 조기상환 청구 (경로 D)
- 주가가 경계 주가(2027년 기준 1,092원)의 ±10% 안으로 들어올 때 (경로 A)
- 감사인 변경, 감사의견 관련 공시, 관리종목·투자주의환기종목(연속 적자 등으로 투자 주의를 알리는 종목) 지정 (경로 A)

표 4 자료 원천과 기준일

자료	기준일
2026년 반기보고서(연결)	2026-06-30 (2026-08-14 제출)
2025년 사업보고서(연결)	2025-12-31 (2026-03-19 제출)
시장 데이터·R-Index(발행사 제공)	2026-10-15 (지수 2026-10-13)
상장 규정	금융위원회 상장폐지 개혁방안(2026-02-12) · 2차 해설

이 문서는 공시와 공개 자료에서 확인한 사실과 그로부터 계산한 값을 정리한 것입니다. **특정 종목의 매수·매도를 권유하지 않으며, 투자의견·목표주가·투자등급을 제시하지 않습니다. 사거나 팔 시점과 보유 규모에 대한 판단이나 그 기준선도 제시하지 않습니다.** 발행사는 금융투자업자가 아닌 독립리서치 펌(Independent Research Firm)이며, 개별적인 투자상담이나 자금운용을 하지 않습니다. 이 문서는 자본시장법상 투자자문업·유사투자자문업의 영업행위로서 제공되는 조언이 아닙니다. 상장폐지 가능성을 확률로 적지 않으며 요건까지 남은 거리만 적습니다. 「공시에서 확인되지 않음」·「내부확인 필요」·「확인 필요」 로 적은 항목은 위험이 없다는 뜻이 아닙니다. 수치는 기준일 자료에 근거하며 이후 달라질 수 있습니다.
이 문서는 사라고도, 팔라고도 하지 않습니다. 판단은 읽는 분이 하십니다.

[발행사 정보] 독립리서치-R by KONNECT
R-Advisory Team
raymond@konnect-ai.net
https://index.konnect-ai.net

R – Advisory

BY KONNECT

독립리서치-R by KONNECT

R-Advisory Team
raymond@konnect-ai.net
https://index.konnect-ai.net