2026. 8. 27.

R-Advisory
박재준
대표애널리스트
raymond@konnect-ai.net

기업위험진단서 — 위지트 (036090, KQ)

개정 1판 · 기준일 2026.08.27

이 문서는 반대쪽만 봅니다.

같은 회사를 다룬 **투자리포트(2026.08.13 발간)**는 이 회사가 **무엇을 하는 회사이고 왜 그렇게 값이 매겨졌는지**를 다룹니다. **이 문서는 반대쪽만 봅니다** — 이 회사에서 **원금이 줄어들 수 있는 경로**가 무엇이고, 그것을 **어디서 직접 확인하는지**만 적었습니다. **투자의견·목표주가·투자등급을 제시하지 않고, 사거나 팔 시점도 말하지 않습니다.**

정오 1건

투자리포트는 전환사채 전환가액을 **708원 · 전환가능주식수 11,299,434주**로 적었습니다. 사업보고서 주석 19·21 **원문 확인치는 675원 · 11,851,851주**이며, 이 문서는 원문 확인치를 씁니다. 투자리포트는 원문 보존 원칙에 따라 고치지 않았습니다.

- **투자리포트와 문법이 다릅니다.** 투자리포트는 투자리포트의 규칙으로, 이 문서는 위험진단서의 규칙으로 썼습니다. 두 문서의 어휘와 종결어가 다른 것은 오류가 아니라 구조입니다
- 투자리포트에 있는 **투자의견 · 밸류에이션 · 기업가치 제고 진단(D1~D9)은 이 문서로 옮기지 않았습니다.** 이 문서는 그 배수와 진단을 **읽는 법**만 다룹니다
- 투자리포트가 이미 실은 재무제표·주주현황·회계품질 점검은 **이 문서에서 반복하지 않고 「→ 투자리포트 §」 포인터로 가리킵니다** — 해당 쪽은 투자리포트 원문에서 확인하십시오

투자리포트가 「저PBR 위치」를 진단하고 이 문서가 「PBR이 낮다고 싸게 사는 것이 아니다」라고 쓰는 것은 모순이 아닙니다. 투자리포트는 시장이 이 회사를 어떻게 값매겼는지를 기록하고, 이 문서는 그 배수를 읽는 법을 말합니다. 두 문장은 같은 사실의 앞뒷면입니다.

이 문서는 사라고도, 팔라고도 하지 않습니다. 판단은 읽는 분이 하십니다.

▶ 기준일

발간	2026.08.27 (개정 1판)
시장 데이터	2026.08.13
재무	2025.12.31 (제29기)

시장 데이터 기준일은 **2026.08.13**이며, **그 이후의 가격 변동은 이 문서에 반영돼 있지 않습니다.** 같은 지표의 값이 투자리포트와 다른 항목에는 「투자리포트는 [날짜] 기준 [값]」을 각주로 붙였습니다.

▶ 표기

🔴 미흡	기준선을 벗어났다
🟡 주의	기준선 경계에 있다
🟢 양호	확인 범위에서 발견되지 않았다
⬜ 판정 불가	판단할 자료가 없다

「판정 불가」는 위험이 없다는 뜻이 아니라 **판단에 필요한 자료가 공시에서 확인되지 않는다**는 뜻이고, 「발견되지 않음」은 확인한 범위 안에서 그 사유가 발견되지 않았다는 뜻으로 🟢 양호와 다릅니다. 확인되지 않은 항목은 **공시에서 확인되지 않음 · 내부확인 필요 · 확인 필요 · 미확인(원문 미대조)** 넷으로 나눴습니다.

1. 지금 가장 급한 것

현재주가 (2026.08.13)	1년 내 상환 예정	같은 시점 현금	시가총액 경계 주가
1,345	**2,449.9**	**634.1**	**94**
원 · 시가총액 572억원	억원 · 1년 만에 +1,414.8억	억원 · 커버율 25.9%	원 · 현재가의 7.0%

이 회사에서 가장 앞서 있는 것은 상장폐지 위험이 아니라 만기입니다. 1년 이내에 갚아야 할 금융부채가 1년 만에 1,414.8억원 늘었고, 현금은 그 **25.9%**를 덮습니다. → §2 경로 D

상장유지 요건까지의 거리 — 투자리포트에는 없는 항목입니다

요건	기준	현재값	신호	남은 거리
감사의견	적정 이외 의견	적정 (제27~29기 3년 연속)	**해당 없음**	—
자본잠식	자본잠식률 50% 이상	잠식 없음	**해당 없음**	—
시가총액	40억원 미만 30거래일(약 6주)	572억원	**해당 없음**	경계 주가 94원 — 현재가 1,345원의 7.0%
매출액	30억원 미만	별도 360.7억원	**해당 없음**	기준의 12.0배
법인세비용차감전계속사업손실	자기자본 50% 초과 + 10억원 이상, 최근 3년 중 2회	별도 세전손익 -57.3 / +11.0 / +52.7억	**해당 없음**	2023년 손실도 자기자본의 약 5% 수준
장기영업손실	최근 4사업연도 연속 영업손실	별도 영업이익 3년 연속 흑자	**해당 없음**	—
지분분산	소액주주 200인 미만 또는 지분 20% 미만	22,415명 · 64.83%	**해당 없음**	—
한국거래소 제재	공시위반 벌점 등	해당 없음	**해당 없음**	2023.10.10 **금융감독원 경고** 이력은 별개 → 경로 C

출처와 확신도 — 현재값 8종은 DART 제29기 사업보고서(2026.03.26 접수) **원문 확인**입니다. 요건의 기준 수치는 「코스닥시장 상장규정」 통용 기준이며 확신도는 **해설 기준 — 조번호·시행일 확인 필요**입니다. 규정 원문과 대조되지 않았으므로 **카운트다운 표기를 쓰지 않았습니다.**

자료: 전자공시 DART, 한국거래소, R-Advisory

> **요건 8종이 전부 기준선에서 멀다는 사실이 아래 세 경로를 상쇄하지 않습니다**
>
> 폐지 사유의 성격은 다르지만 원인은 이어져 있습니다 — **경로 D의 만기 집중이 해소되지 않으면 그 부담이 경로 C의 실적으로 넘어오고, 경로 C가 길어지면 결국 위 요건 값들이 움직입니다.**

2. 원금이 줄어드는 경로

손실이 발생하는 방식은 넷입니다. 각 경로는 세 줄로 답합니다 — **지금 어디쯤인가 · 무엇이 일어나면 진행되는가 · 어디서 확인하는가.** 「오버행(물량이 나온다)」과 「희석(주식 수가 늘어난다)」은 결과가 다르므로 한 경로에 묶지 않습니다.

> **투자리포트가 이미 실은 수치는 여기서 반복하지 않습니다**
>
> 재무 수치는 투자리포트의 손익계산서·재무상태표·현금흐름표·주요지표를 그대로 씁니다. → **투자리포트 § 실적 · 재무제표**
> 연도별 실적은 → **투자리포트 § 위지트 연도별 실적 및 주요 지표 추이 (연결)**

경로 4종과 현재 위치

경로	관련 축 · 신호	지금 확인된 상태
A — 사라진다	R1 존속 **양호** · R7 규제·상장유지 **양호**	상장유지 요건 8종 전부가 기준선에서 멀다
B — 물량이 쏟아진다	R5 지배구조 **주의** · R6 오버행 **주의**	보호예수 없음 · 최대주주 주식담보 여부는 공시에서 확인되지 않음
C — 흘러내린다	R3 **주의** · R4 자산의 질 **미흡** · R8 사업·집중 **미흡**	마진율 미회복 · 대손충당금·재고회전 3년 연속 악화 · 거래처 1곳이 본업 매출의 48%
D — 돈이 막힌다	R2 유동성·상환 **미흡**	1년 내 상환 예정 2,449.9억원 ↔ 현금 634.1억원
+ 희석 (별도)	R6 희석 **주의**	전환사채 잔액 80억원 · 리픽싱 하한은 최초 전환가격의 70%

신호는 **§5-1 위험 신호 분포의 8축 판정과 같은 척도**입니다. 경로 사이의 서열이 아니라 각 축의 판정이며, 발생 가능성을 뜻하지 않습니다.

자료: R-Advisory

경로 A — 사라진다 (상장폐지 · 거래정지 · 실질심사)

지금 어디쯤인가: 위 §1 요건표 참조. 계속기업 존속능력에 관한 중요한 불확실성 기재와 감사보고서 강조사항은 모두 **해당사항 없음**입니다.

무엇이 일어나면 진행되는가: ① 감사의견이 적정 이외의 의견으로 바뀌는 경우 ② 시가총액이 40억원 아래로 30거래일(약 6주) 이상 머무는 경우 ③ 별도 매출액이 30억원 아래로 떨어지는 경우.

어디서 확인하는가: DART 「V. 회계감사인의 감사의견 등」 · KIND 관리종목 지정 현황 · 한국거래소 「코스닥시장 상장규정」 원문.

경로 B — 물량이 쏟아진다 (주식수는 늘지 않습니다)

지금 어디쯤인가: 보호예수(의무보유) 물량은 사업보고서 「4) 보호예수 현황」에 **해당사항없음**입니다. 자기주식 446,849주(0.38%)는 규모가 작고, 소액주주 22,415명이 지분 64.83%를 보유해 유통물량은 넓게 퍼져 있습니다. 주주 구성은 **→ 투자리포트 §표지 주주현황**

무엇이 일어나면 진행되는가: 최대주주 및 특수관계인 지분 35.16%가 주식담보로 제공돼 있다면 주가 하락 시 반대매매로 매물이 나올 수 있습니다. **그 여부와 비율은 공시에서 확인되지 않습니다.** 주석 38의 담보제공 내역(2,086.3억원)은 **회사 소유 부동산·기계장치**에 관한 것이며 주주 보유 주식의 담보와는 별개 항목입니다.

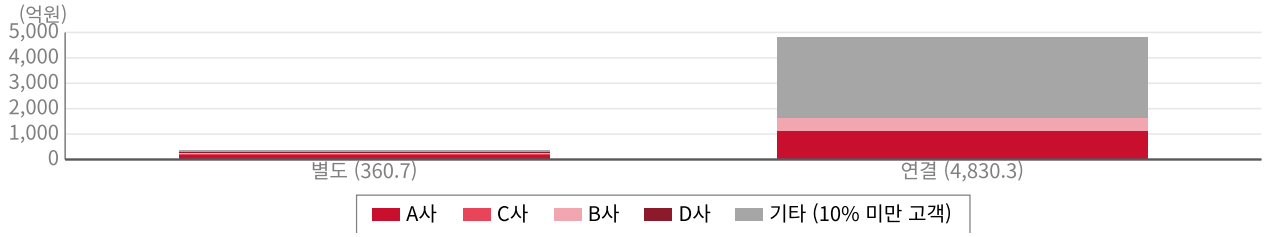
어디서 확인하는가: DART 「주식등의 대량보유상황보고서」(5% 보고) 및 「임원·주요주주 특정증권등 소유상황보고서」의 담보·대차 계약 란 *(확인 필요).*

경로 C — 흘러내린다 (사건 없이 실적으로)

지금 어디쯤인가: 본업(별도) 영업이익률은 10.4% → 0.5% → **3.4%**로 2023년 수준을 회복하지 못했습니다. 별도 당기순이익 53.4억원 중 본업이 만든 몫은 영업이익 **12.3억원**이고 나머지 약 40억원은 영업 밖(이자·배당·평가손익 등)에서 나왔습니다. 연결 순이익 239.6억원 중 위지트 주주에게 귀속되는 몫은 **77.9억원(32.5%)**입니다. 실적 시계열은 **→ 투자리포트 §실적 · 재무제표**

무엇이 일어나면 진행되는가: 본업의 운전자본 지표 세 가지가 같은 방향으로 움직이고 있습니다. 수치는 **→ 투자리포트 §D8 (별도 기준)**에 있습니다. 원금 관점에서 이 셋이 뜻하는 것은 하나입니다 — **대손충당금 설정률이 0.69%에서 6.55%로 3년 연속 오르고 재고자산회전율이 5.8회에서 4.5회로 3년 연속 떨어졌다는 것은, 판 물건의 대금 회수와 안 팔린 재고가 동시에 나빠지고 있다는 뜻**입니다. 이 둘은 사건 없이 이익을 갉아먹습니다.

거래처 집중 (2025년, 억원)



별도 매출의 **48.0%(173.3억원)를 거래처 한 곳(A사)**이 차지하고 상위 3사가 **80.1%**입니다. 연결 기준으로도 A사 23.6%·B사 10.7%입니다. 사업보고서는 거래처를 A~D로만 표기하고 **계약 종료 시점을 기재하지 않았습니다.** 「기타」는 매출 10% 미만 고객의 잔차 계산치입니다. 또한 반도체부품 부문에서 수출이 45.0억원 → 7.4억원, 내수가 45.5억원 → 90.0억원으로 바뀌어, 부문 합계(90.5억 → 97.3억)만 보면 보이지 않는 고객 구성 변화가 1년 만에 일어났습니다.

자료: 전자공시 DART 연결·별도 주석 「주요 고객에 대한 정보」, R-Advisory

또 하나는 **관계기업투자(㈜티사이언티픽)**입니다. 장부가액과 시가의 괴리, 2023년 금융감독원 경고, 2024년 재작성 이력은 → 투자리포트 §섹션 6 ①에 있습니다(투자리포트는 투자리포트의 문법이라 어휘·종결어가 이 문서의 규칙과 다릅니다). 원금 관점에서 이 항목이 뜻하는 것은 하나입니다 — **손상을 인식하면 별도 순이익과 자기자본이 그만큼 줄고, 그것이 PBR의 분모를 바꿉니다.**

어디서 확인하는가: DART 반기·분기보고서의 별도 포괄손익계산서(영업이익 행) · 주석 「대손충당금 설정현황」 · 주석 「재고자산」 · 별도 주석 「관계기업투자」의 손상차손 인식 여부 · 주석 「주요 고객에 대한 정보」.

경로 D — 돈이 막힌다 (차입금 만기 · 담보 여력 · 현금)

지금 어디쯤인가 — 이 회사에서 가장 앞서 있는 경로입니다: 차입금·담보 총액은 → 투자리포트 §섹션 6 ②. **투자리포트는 이 항목을 재조달 가능성 관점에서 서술했고, 여기서는 만기 구조만 봅니다.** 만기 구조는 투자리포트에 없습니다.

연결 금융부채 잔존만기 분석 (계약상 현금흐름, 억원)

구분	2024년말 1년 이내	2025년말 1년 이내	증감
매입채무 및 기타채무	546.4	619.3	+72.9
단기차입금	97.5	147.5	+50.0
전환사채 및 교환사채	168.5	348.0	+179.5
장기차입금	**107.7**	**1,202.2**	**+1,094.5**
파생상품부채	62.2	105.5	+43.3
기타	52.9	27.4	-25.4
1년 이내 합계	**1,035.1**	**2,449.9**	**+1,414.8**
(참고) 현금및현금성자산	512.0	634.1	+122.1

1년 전에는 「1년~5년」 칸에 있던 장기차입금 1,202.2억원이 통째로 「1년 이내」 칸으로 옮겨왔습니다.

자료: 전자공시 DART 주석 「유동성위험」 만기분석, R-Advisory

무엇이 일어나면 진행되는가: ① 만기 재조달이 되지 않는 경우 ② 전환사채 조기상환청구권(풋)이 행사되는 경우 ③ 담보 여력이 소진되는 경우 — 이미 장부금액 2,086.3억원이 담보로 제공돼 있습니다.

전환사채 조기상환청구권(풋) 행사 가능 시점

회차	잔액	조기상환청구 개시일	청구 주기	2026.08.13 시점
제10회	30억원	2025.02.02	매 3개월	**이미 청구 가능 구간**
제11회	50억원	2026.07.31	매 3개월	**이미 청구 가능 구간**

제10회는 발행금액 50억원 중 **20억원이 당기 중 이미 조기상환**됐습니다 — 실제로 행사된 이력이 있습니다.
금융기관 여신한도약정에는 미사용 한도가 남아 있으나(원화 151.7억원 중 사용 16.7억원, 외화 USD 1,950만 중 사용 USD 324.4만), 약정에 「연결회사 소유의 토지·건물 및 투자부동산이 담보로 제공됨」 조건이 붙어 담보 여력과 분리해 읽을 수 없고 실제 인출 가능 여부는 **내부확인 필요**입니다.

자료: 전자공시 DART 주석 19·38, R-Advisory

어디서 확인하는가: DART 주석 「유동성위험」 만기분석표 · 주석 38 · 주석 19 · 「주요사항보고서(전환사채 조기상환)」 공시.

희석 — 주식수가 늘어납니다 (경로 B와 분리합니다)

전환사채 발행 이력과 자본정책은 **→ 투자리포트 § 섹션 6 ③** 및 **→ 투자리포트 § 섹션 7**에 있습니다. 여기서는 **주식 수가 늘어나는 경로**로만 다시 봅니다.

회차	잔액	전환가액	잠재주식수	전환청구기간
제10회	30억원	675원	4,444,444주	2025.02.02 ~ 2027.01.02
제11회	50억원	675원	7,407,407주	2026.07.31 ~ 2028.06.30
합계	**80억원**		**11,851,851주**	**당시 발행주식총수의 10.0%**

투자리포트는 전환가액 708원 · 전환가능주식수 11,299,434주로 적었습니다. 위 수치는 사업보고서 주석 19·21 원문 확인치이며, 정오는 속표지에 밝혔습니다.
위 수치는 모두 **2025.12.31 · 감자 전 기준**입니다. 두 회차 모두 주석 19에 **「주가가 하락하면 매 3개월마다 전환가격 하향 조정(단, 최초 전환가격의 70%를 한도)」** 조항이 있고, 같은 주석에 **「발행시 전환가격은 762원이었으나 조정을 통해 당기말 675원」**으로 기재돼 있습니다. 즉 **리픽싱 하한은 762원 × 70% = 533.4원**(감자 전)이며, 하한까지 조정되면 잠재주식수는 80억원 ÷ 533.4원 = 약 **15,001,875주(당시 발행주식총수의 12.7%)**가 됩니다. 표의 10.0%는 현재 전환가액 675원 기준이며 계약상 하한까지 가면 2.7%p 더 늘어납니다. 2026.04.30 감자 이후의 조정 전환가액·잔여 전환가능주식수는 **확인 필요**입니다. 연결 기준 전환사채및교환사채 304.8억원·파생상품부채 105.5억원은 종속회사(파워넷 등) 발행분을 포함하므로 **위지트 본체의 희석 요인과 같은 표에서 읽으면 안 됩니다.**

자료: 전자공시 DART 주석 19·21, R-Advisory

3. 앞으로의 날짜

확정된 일정이 아니라 조건부 일정입니다. 아래는 「이런 일이 공시되면 이 문서를 다시 보아야 한다」는 목록이며, 그 일이 일어난다는 뜻이 아닙니다.

시점	무엇이 확인되나
2026년 반기보고서	관계기업투자 손상 검토 결과 · 별도 영업이익 3개 분기 연속 개선 여부 · 감자 후 전환사채 조정 내역
매 3개월 (제10·11회차 조기상환 지급일)	전환사채 조기상환청구권 행사 여부
차입금 만기 도래 시	2,449.9억원의 실제 상환·차환 결과
대량보유상황보고서 제출·정정 시	최대주주 지분 변동·주식담보 제공 여부
수시	티사이언티픽·파워넷의 실적·자본거래 공시

자료: R-Advisory

4. 지표 읽기

4-1. R-Index CEI

CEI 77.2 · 종합 58.71 · 등급 B+ (FY2025, 산식 v3.1) → 투자리포트 § D6

무엇을 재는가	회사가 가진 자본을 얼마나 놀리지 않고 쓰고 있는지를 0~100으로 매긴 값입니다. 높을수록 잘 쓰고 있다는 뜻입니다.
무엇을 보아야 하는가	한 해 점수보다 같은 산식 안에서의 방향입니다. FY2024 66.6 → FY2025 77.2로 올랐습니다. 그 이전 연도(FY2023 54.3)는 **산식이 달라 이어서 읽으면 안 됩니다.**
주의	CEI가 높아도 부실확률(WP)은 0.3584로 CRITICAL 구간입니다. 자본을 잘 쓰는 것과 빚을 감당하는 것은 다른 축이며, 위험 축이 먼저입니다.

자료: RaymondsIndex GET /index/series · as_of 2025-12-31 · calculated_at 2026-08-14 · algorithm_version 3.1 · comparability_note 계보 혼재

4-2. ROE

상태	**ROE 5.7% (감소 · 2년 연속 양수)**
무엇을 재는가	주주가 낸 돈(자기자본)으로 한 해에 얼마를 벌었는지를 보는 비율입니다.
무엇을 보아야 하는가	한 해 수치보다 **몇 해에 걸친 방향**입니다. 음수가 이어지면 자기자본이 해마다 줄어듭니다.
주의	자기자본이 작아지면 같은 이익으로도 ROE가 올라갑니다. **오른 것이 이익 때문인지 자본이 줄어서인지 함께 보아야 합니다.**

4-3. 회계 개념 해설 — 핵심감사사항

지정이 뜻하지 않는 것	핵심감사사항 지정은 **회계부정이 발견됐다는 뜻이 아닙니다.** 감사인이 그 항목에 감사 노력을 가장 많이 들였다는 표시입니다.
왜 이 항목이 흔들리면 위험한가	이 회사의 핵심감사사항은 제28·29기 **2개 사업연도 연속 「매출액의 발생사실」**이고, 제27기는 **「수출 매출액의 발생사실」**이었습니다. 매출이 실제로 발생했는지 확인하는 절차가 매년 중요하게 다뤄진다는 뜻입니다.
무엇을 보아야 하는가	지정 여부가 아니라 **매출채권의 회수와 대손 추이**입니다. 이 회사의 별도 대손충당금 설정률은 0.69% → 5.55% → 6.55%로 3년 연속 올랐습니다.
어디서 확인하는가	감사보고서의 핵심감사사항 세부 사유 · 주석 「대손충당금 설정현황」. 제29기 연결감사보고서에는 「리트코 사업결합 시 이전대가 배분의 적정성」이 추가 지정됐습니다.

4-4. 제도 배경표 — 전환사채 조기상환청구권(풋)

항목	제도 요건
무엇인가 · 누가 정하나	사채권자가 만기 전에 원금 상환을 청구할 수 있는 권리. 발행회사가 아니라 **사채권자가 행사 여부를 정합니다.** 계약상 최초 행사일 이후 통상 매 3개월 단위로 청구할 수 있습니다
언제 행사되나	주가가 전환가액을 밑돌아 주식으로 바꿔도 이익이 나지 않을 때 청구될 가능성이 커집니다
회사에 미치는 영향	청구된 금액만큼 **현금이 바로 나갑니다.** 만기까지 시간이 남아 있어도 마찬가지입니다

이 표는 **제도 요건**이며, 이 회사가 이를 어떻게 이행하는지는 별개입니다. 이행 현황은 **DART 공시에서 확인**할 수 있습니다.

자료: R-Advisory

4-5. 오해하기 쉬운 것들

「PBR이 낮으니 싸게 사는 것이다」

보이는 것	PBR 0.40배. 주가가 장부상 순자산보다 낮습니다.
실제 의미	낮은 PBR은 저평가의 증거가 아닙니다. PBR은 **장부에 적힌 자산**과 주가를 견준 값일 뿐이고, 그 자산이 실제로 얼마의 가치와 효용을 갖는지는 **자산의 내용을 확인하기 전에는 알 수 없습니다.** 재평가로 늘어난 토지·건물 장부가, 회수가 불확실한 매출채권, 팔리지 않는 재고, 손상을 반영하지 않은 관계기업 투자주식이 그대로 들어 있다면, 낮은 배수는 **저평가가 아니라 자산의 질에 대한 시장의 의심**일 수 있습니다.
확인할 것	배수가 아니라 **자산의 구성**입니다. ① 재평가모형 적용 여부와 그 증액분 ② 매출채권 회전일수와 대손충당금 설정률 ③ 재고 평가충당금 추이 ④ 관계·종속기업 투자주식의 장부가와 시가 대조 — 전부 사업보고서 III-4 주석에서 확인할 수 있습니다.

「부채비율이 67%다 — 재무가 튼튼하다」

보이는 것	연결 부채비율 67.4%, 차입금의존도 25.8%.
실제 의미	부채비율은 **얼마를 빌렸는가**만 재고 **언제 갚아야 하는가**는 재지 않습니다. 같은 회사의 1년 내 상환 예정액은 1년 만에 2.4배가 됐습니다(→ §2 경로 D). 총량은 그대로인데 **만기만 앞당겨진 것**입니다. 또 하나 — 분모인 연결 자본 4,060.7억원 중 **지배주주 몫은 1,447.1억원(35.6%)**이고 나머지는 다른 회사 주주의 몫입니다.
확인할 것	사업보고서 주석 「유동성위험」 만기분석표의 「1년 이내」 열 합계.

「자회사가 잘돼서 연결 이익이 늘었다」

보이는 것	연결 매출 4,830.3억원(+35.1%), 연결 영업이익 258.4억원(+87.0%).
실제 의미	연결 매출의 대부분은 지분 38.19%를 보유한 상장 종속회사 ㈜파워넷의 것이고, 연결 순이익 239.6억원 중 **위지트 주주 몫은 77.9억원(32.5%)**입니다. 본업(별도) 매출은 360.7억원으로 연결 매출의 7.5%입니다. **연결 손익계산서를 그대로 읽으면 위지트 주주의 몫을 3배 가까이 크게 보게 됩니다.** 순자산도 마찬가지입니다.
확인할 것	연결 포괄손익계산서의 「지배기업 소유주지분」 행과 별도 포괄손익계산서를 나란히 놓고 보면 됩니다. **→ 투자리포트 §손익계산서 (연결)**

「감사의견이 적정이다 — 안전하다」

보이는 것	3년 연속 적정의견, 계속기업 불확실성 없음, 강조사항 없음.
실제 의미	적정의견은 「재무제표가 회계기준에 따라 중요성 관점에서 공정하게 표시됐다」는 뜻이지 **회사가 안전하다는 뜻이 아닙니다.** 같은 사업보고서에 2023.10.10 금융감독원 경고(관계기업투자주식 손상차손 과소계상) 이력이 기재돼 있고 2024년 연결재무제표는 재작성됐습니다 — 적정의견은 그 두 사실과 동시에 성립합니다.
확인할 것	사업보고서 「XI. 3. 제재 등과 관련된 사항」과 「V. 회계감사인의 감사의견 등」을 함께 읽으면 두 사실이 같은 문서 안에 있음을 확인할 수 있습니다.

「무상감자를 했다 — 주가를 올리려는 것이다」

보이는 것	2026.04.30 기준 3:1 무상감자. 경위와 자본금 변동은 **→ 투자리포트 §섹션 7**에 있습니다.
실제 의미	**주식병합은 주주 지분가치를 늘리지도 줄이지도 않습니다.** 주가와 주식수가 같은 배수로 조정될 뿐이고, 감자차익은 자본잉여금으로 옮겨가는 계정 재분류입니다.
확인할 것	감자 이후 실제 주주환원(배당·자사주 소각)이 뒤따랐는지입니다. 이 회사는 최근 5년간 배당이 0원이고 자기주식 소각 이력·계획이 공시에서 확인되지 않습니다.

5. 확인하지 못한 것

5-1. 위험 신호 분포

R1	존속	양호	R5	지배구조	주의
R2	유동성·상환	미흡	R6	오버행·희석	주의
R3	이익의 질	주의	R7	규제·상장유지	양호
R4	자산의 질	미흡	R8	사업·집중	미흡

🔴 **미흡 3** · 🟡 **주의 3** · 🟢 **양호 2** · ⬜ **판정 불가 0** (합 8축)
R6 안의 **최대주주 반대매매 항목은 담보 제공 여부가 확인되지 않아 판정을 유보**했습니다. 「양호」는 「안전」이 아니라 **확인한 범위 안에서 해당 사유가 발견되지 않았다**는 뜻입니다.

자료: R-Advisory

5-2. 공시에서 확인되지 않는 것

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

항목	등급	확인 경로
최대주주 및 특수관계인의 주식담보 제공 여부·비율	확인 필요	DART 「주식등의 대량보유상황보고서」
주요 거래처 A~D사의 실명과 계약 종료 시점	공시에서 확인되지 않음	사업보고서에 기재 없음
감가상각비 · 투자활동·재무활동현금흐름	확인 필요	사업보고서 IV 연결현금흐름표
투자부동산·관계기업투자 평가 근거 / 미사용 여신한도의 실제 인출 가능 여부	내부확인 필요	회사 내부 자료
2026년 반기 실적 · 감자 후 조정 전환가액·잔여 전환가능주식수	확인 필요	DART 2026년 반기보고서 · 「전환청구권행사」 공시
2026.08.14 이후의 일별 종가	확인 필요	한국거래소
「코스닥시장 상장규정」 해당 조번호와 부칙 시행일	확인 필요	한국거래소 규정 원문
1Q26 연결 실적의 지배·비지배 분해	미확인(원문 미대조)	DART 2026년 1분기보고서
R-Index CEI 스코어·등급	확인 필요	지수 데이터 재조회

자료: R-Advisory

5-3. 다시 보아야 할 시점

→ §3 **「앞으로의 날짜」**의 다섯 항목이 그대로 재검토 시점입니다. 그 밖에 관리종목 지정 관련 **한국거래소 조회공시**, **감사인 변경 또는 감사의견 변경**이 있습니다.

5-4. 직접 확인하는 방법

무엇을	어디서
만기 구조·담보·전환사채 조건 (경로 D·희석)	DART → 사업보고서 → III. 재무에 관한 사항 → 주석 「유동성위험」 만기분석표 · 주석 38 「우발상황 및 약정사항」 · 주석 19 「전환사채 및 교환사채」
대손·재고·거래처 집중 (경로 C)	같은 III. 재무 → 「대손충당금 설정현황」·「재고자산」·「주요 고객에 대한 정보」(연결·별도 각각)
주식담보 (경로 B)	DART → 공시서류검색 → 회사명 「위지트」 → 「주식등의 대량보유상황보고서」
상장유지 요건 (경로 A)	KIND(kind.krx.co.kr) → 관리종목 지정 현황

5-5. 자료 원천

원천	기준일	사용 범위
DART 제29기 사업보고서 (2026.03.26 접수)	2025.12.31	**투자리포트와 동일.** 이 문서는 주석 19·38·「유동성위험」·「주요 고객」·「대손충당금」을 추가로 사용
DART 감자결정 공시 (2026.03.13)	—	앞과 동일
시장 데이터 제공처 (조회일 2026.08.13)	2026.08.13	앞과 동일
한국거래소 「코스닥시장 상장규정」 (해설 기준)	확인 필요	**이 문서 전용** — 상장유지 요건 기준 수치

자료: R-Advisory

6. 고지

본 자료는 공시·공개 자료에서 확인된 사실과 그로부터 산출한 값을 정리한 것입니다. **특정 종목의 매수·매도를 권유하지 않으며, 투자의견·목표주가·투자등급을 제시하지 않습니다. 편입·보유·처분 여부와 보유 규모에 대한 판단이나 그 기준선을 제시하지 않습니다.** 당사는 금융투자업자가 아닌 독립리서치 펌(Independent Research Firm)으로서, 개별적인 투자상담이나 자금운용을 수행하지 않습니다. 본 자료는 자본시장법상 투자자문업·유사투자자문업의 영업행위로서 제공되는 조언이 아닙니다. 상장폐지 가능성을 확률로 제시하지 않으며 요건까지 남은 거리만 기술합니다. 「공시에서 확인되지 않음」·「내부확인 필요」·「확인 필요」·「원문 미대조」로 표기된 항목은 위험이 없다는 뜻이 아닙니다. 수치는 기준일 시점 자료에 근거하며 이후 변동될 수 있습니다.

이 문서는 사라고도, 팔라고도 하지 않습니다. 판단은 읽는 분이 하십니다.

> **이 문서의 구조에 대하여**
>
> 본 문서는 **「위지트 (036090) 투자리포트 + 기업위험진단서 합본」(2026.08.27)에서 기업위험진단서 부분만 분리한 단독본**입니다. 본문·수치·판정은 합본의 해당 부분과 동일하며, **쪽번호와 「앞 →」 포인터 표기만 단독 문서에 맞게 고쳤습니다.** 이 문서는 투자리포트의 투자의견·밸류에이션·기업가치 제고 진단을 수정하지 않고 **같은 사실을 원금 관점에서 다시 읽습니다.** 두 문서의 어휘·종결어·신호 체계가 다른 것은 오류가 아니라 설계입니다. **「→ 투자리포트 §」로 가리킨 항목은 이 문서에 실려 있지 않으므로 투자리포트 원문에서 확인하십시오.**

[발행사 정보]

발행사	R-Advisory by KONNECT
대표애널리스트	박재준
이메일	raymond@konnect-ai.net
홈페이지	https://index.konnect-ai.net

R – Advisory

BY KONNECT

KONNECT
https://index.konnect-ai.net

R-Advisory: raymond@konnect-ai.net

이 문서는 사라고도, 팔라고도 하지 않습니다. 판단은 읽는 분이 하십니다.