



065950 (KQ) 건설,건축관련

발간일자 2026년 8월 11일

웰크론

웰크론이 진짜 방산주가 되는 시점은?

투자의견 / 적정주가
Not Rated (미제시)

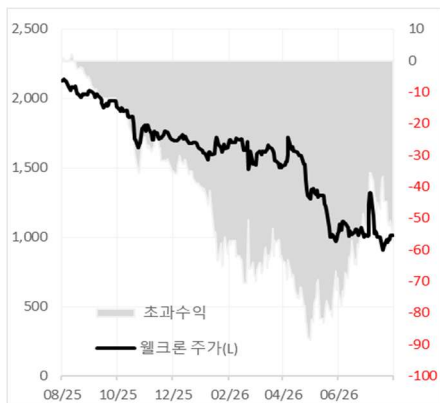
Company Data

현재주가 (8/10 일)	1,015 원
시가총액	28.7 십억
자본금	14.1 십억
발행주식수	28 백만주
유통주식비율	74.0 %

Stock Data

52 주 최고가	2,220 원
52 주 최저가	900 원
일평균거래액(60 일)	4 억원
외국인 지분율	1.9 %

주가



방산매출 500 억 ... 진짜 성장판은 부가장갑이다

웰크론의 중장기 성장축은 방탄복보다 차량·함정용 부가장갑으로 이동하고 있다. 동사의 방산부문 매출을 2025 년 258 억원에서 2029 년 500 억원까지 확대하고, 부가장갑 매출을 2026 년 47 억원에서 2029 년 419 억원으로 키우는 계획을 가지고 있다. NIJ Level IV 방탄판과 STANAG 기준 차량용 방호제품 기술을 확보했고, 현대로템·한화에어로스페이스 등 국내 체계업체 공급 이력도 보유했다. 인도네시아 PT Pindad 와의 MOA 로 해외 확장 가능성도 열려 있다. 이들이 수주로 연결되면 생활섬유 중심 기업에서 방산 소재기업으로 재평가될 수 있다.

방산만 있는 게 아니다 ... 돈 버는 본업이 따로 있다

리빙과 클리너 사업은 방산 성장 이전까지 실적을 지지하는 안정적인 기반이다. 2025 년 웰크론 별도 영업이익은 67 억원, 영업이익률은 약 7.1%로 연결 적자와 달리 본체의 정상 수익력도 확인할 수 있다. 특히 냉감침구는 자체 특허 기술과 SESA·SESA LIVING 브랜드, 백화점·대리점·온라인 유통망을 바탕으로 일본·대만·중국 등 해외 판매를 확대하고 있다. 클리너도 50 여 개국 수출망을 활용해 리사이클 원사, 생분해성 섬유, 구리 항균 제품으로 고부가가치화를 추진한다. 기존 기술·브랜드·바이어를 활용하는 전략이라 향수 성장 가능성이 상대적으로 높다

424 억 PF 폭탄 제거 ... 최악의 시나리오는 끝났다

2026 년 웰크론의 가장 큰 긍정 요인은 시화 MTV PF 리스크 해소다. 웰크론한텍이 부담할 수 있었던 최대 424.5 억원의 채무인수 위험이 소멸했고, 1 분기 말 설정한 약 190 억원의 충당부채도 환입될 예정이다. 이는 단순한 일회성 이익보다 향후 대규모 현금유출 가능성이 제거됐다는 점에서 매우 중요하다.

투자지표	2021	2022	2023	2024	2025
매출액 (십억원)	388.6	445.7	425.9	329.1	269.0
영업이익 (십억원)	13.2	6.3	4.8	2.2	-11.1
영업이익률 (%)	3.4	1.4	1.1	0.7	-4.1
순이익 (십억원)	7.8	-0.8	-8.6	-11.8	-49.2
EPS (원)	285	23	-163	-167	-643
PER (배)	16.0	135.5	-19.0	-12.9	-2.6
PBR (배)	1.6	1.1	1.2	1.0	1.1
ROE (%)	6.3	-0.7	-6.9	-10.1	-57.3

[한장으로 정리하는 월크론]

065950 (KQ) | 건설,건축관련 | 발간일자 2026년 8월 11일

월크론

FINLIT
AI PERSONAL FINANCIAL ROBOADVISOR

투자의견
Not Rated (미제시)

월크론이 진짜 방산주가 되는 시점은?

- 방산매출 500억...진짜 성장판은 부가장갑이다
- 방산만 있는 게 아니다...돈 버는 본업이 따로 있다
- 424억 PF 폭탄 제거...최악의 시나리오는 끝났다

 현재주가 1,015원	 시가총액 28.7 십억	 외국인 지분율 1.9 %	 1Q26 GPM 20.3 %
---	--	---	---

1 방산매출 500억...진짜 성장판은 부가장갑이다



- ✓ 방산 매출 2025년 258억원 → 2029년 500억원 계획
- ✓ 부가장갑 매출 2026년 47억원 → 2029년 419억원
- ✓ 현대로템·한화에어로스페이스 공급 이력
- ✓ 생활섬유 기업에서 방산 소재기업으로 재평가 가능

2 방산만 있는 게 아니다...돈 버는 본업이 따로 있다



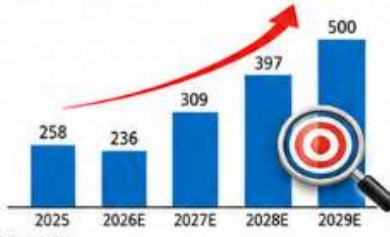
- ✓ 2025년 별도 영업이익 67억원, OPM 7.1%
- ✓ 냉감침구·클러너가 실적의 안정적 기반
- ✓ SESA·SESA LIVING 브랜드와 유통망 보유
- ✓ 일본·대만·중국 등 해외 확장 가능성

3 424억 PF 폭탄 제거...최악의 시나리오는 끝났다



- ✓ 시화 MTV PF 관련 최대 424.5억원 위험 소멸
- ✓ 총당부채 약 190억원 환입 예정
- ✓ 대규모 현금유출 우려 완화
- ✓ 재무 리스크 할인 축소 기대

4 방산 성장 시나리오는 아직 진행형



- ✓ 2026년 방산 매출은 236억원으로 일시 조정
- ✓ 2027년 309억원 → 2028년 397억원 → 2029년 500억원
- ✓ 인도네시아 PT Pindad와 MOA 체결
- ✓ 실제 수주 현실화가 밸류에이션 확대의 핵심

Company Data		Stock Data		52주 주가 범위		
현재주가 (8/10일)	1,015원	52주 최고가	2,220원	52주 최저가	900원	현재주가
시가총액	28.7 십억	52주 최저가	900원			1,015원
자본금	14.1 십억	일평균거래액(60일)	4 억원			52주 최고가
발행주식수	28 백만주	외국인 지분율	1.9 %			2,220원
유동주식비율	74.0 %					

투자지표	2021	2022	2023	2024	2025
매출액 (십억원)	388.6	445.7	425.9	329.1	269.0
영업이익 (십억원)	13.2	6.3	4.8	2.2	-11.1
영업이익률 (%)	3.4	1.4	1.1	0.7	-4.1
순이익 (십억원)	7.8	-0.8	-8.6	-11.8	-49.2
EPS (원)	285	23	-163	-167	-643
PER (배)	16.0	135.5	-19.0	-12.9	-2.6
PBR (배)	1.6	1.1	1.2	1.0	1.1
ROE (%)	6.3	-0.7	-6.9	-10.1	-57.3

자료: 핀릿 리서치센터

상장일: 20030729

자료: 핀릿 리서치센터(8/10 일 종가 기준), ChatGPT 5.5 로 재구성

손익계산서 (단위: 십억원)					
12월 결산	2021	2022	2023	2024	2025
매출액	388.6	445.7	425.9	329.1	269.0
매출원가	328.0	389.2	375.5	273.5	221.3
매출원가율(%)	84.4	87.3	88.2	83.1	82.3
매출총이익	60.6	56.5	50.4	55.6	47.7
매출총이익률(%)	15.6	12.7	11.8	16.9	17.7
판매비와 관리비	47.4	50.2	45.6	53.5	58.8
영업이익	13.2	6.3	4.8	2.2	-11.1
영업이익률(%)	3.4	1.4	1.1	0.7	-4.1
EBITDA	18.5	11.4	10.7	8.1	-3.2
EBITDA 마진율(%)	4.8	2.5	2.5	2.5	-1.2
영업외손익	1.3	3.3	12.2	14.1	36.6
관계기업손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
금융수익 등	4.1	11.2	3.5	1.7	1.2
금융비용 등	3.8	10.8	6.4	5.3	7.6
기타	1.5	3.7	9.3	10.6	30.3
법인세차감전순이익	12.0	3.0	-7.3	-12.0	-47.7
세전이익률(%)	3.1	0.7	-1.7	-3.6	-17.7
법인세비용	3.9	3.8	1.3	-0.1	1.4
법인세율(%)	35.1	128.2	-17.7	1.3	-3.0
계속사업손익	8.1	-0.8	-8.6	-11.8	-49.2
중단사업손익	-0.4	-0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	7.8	-0.8	-8.6	-11.8	-49.2
당기순이익률(%)	2.0	-0.2	-2.0	-3.6	-18.3
지배지분순이익	8.0	0.6	-4.6	-4.7	-18.1
지배순이익률(%)	2.1	0.1	-1.1	-1.4	-6.7
비지배지분순이익	-0.3	-1.5	-4.0	-7.1	-31.0
기타포괄이익	0.7	1.9	-1.8	0.1	0.5
당기총포괄이익	8.4	1.0	-10.4	-11.7	-48.7
현금흐름표 (단위: 십억원)					
12월 결산	2021	2022	2023	2024	2025
영업활동 현금흐름	-9.8	29.7	-27.4	-5.8	21.7
당기순이익	7.8	-0.8	-8.6	-11.8	-49.2
감가상각비	5.3	5.1	5.8	6.0	7.9
운전자본증감	-30.5	20.3	-39.0	-18.5	13.7
기 타	7.6	5.2	14.4	18.5	49.3
투자활동 현금흐름	-3.7	-28.3	6.7	-94.0	-17.4
CAPEX	-1.7	-16.2	-12.9	-98.9	-12.6
기 타	-2.0	-12.0	19.6	4.9	-4.8
재무활동 현금흐름	4.1	-0.8	0.0	111.5	-12.1
배당금의 지급	0.0	-1.4	0.0	0.0	0.0
자본의 증감	-3.8	-0.7	0.0	0.0	0.0
기 타	8.0	1.2	0.0	111.5	-12.1
현금의 증감	-9.4	0.6	-20.6	11.7	-7.7
기초현금잔액	39.6	30.5	36.6	16.0	28.0
기말현금잔액	30.5	31.1	16.0	28.0	20.1

대차대조표 (단위: 십억원)					
12월 결산	2021	2022	2023	2024	2025
유동자산	154.0	200.8	151.4	156.3	104.3
현금 및 당좌자산 등	46.7	60.4	32.7	36.6	26.0
매출채권 및 기타채권	45.4	88.6	85.4	84.5	45.4
재고자산	27.7	18.6	16.0	19.5	19.8
기타유동자산	34.2	33.3	17.3	15.8	13.1
비유동자산	101.1	138.4	130.2	225.7	224.8
유형자산	65.2	94.4	94.2	186.5	122.2
무형자산	4.8	8.6	4.8	4.3	3.7
투자자산	24.5	25.9	26.6	27.0	92.1
기타비유동자산	6.6	9.6	4.6	8.0	6.8
자산총계	255.1	339.2	281.6	382.1	329.1
유동부채	94.1	187.4	123.8	172.6	168.1
매입채무 및 기타채무	55.8	123.7	83.1	79.2	67.0
차제외차입금	34.0	57.9	40.2	91.3	98.4
* 이자발생부채	47.5	59.0	60.8	176.7	163.8
기타 (선수금 등)	4.3	5.8	0.5	2.2	2.8
비유동부채	34.9	22.9	35.0	98.3	100.6
차제외차입금	25.9	19.2	29.7	92.2	92.1
기타비유동부채	9.0	3.7	5.4	6.1	8.5
부채총계	129.0	210.3	158.8	270.9	268.7
지배지분	77.4	76.1	70.1	60.3	40.5
자본금	14.1	14.1	14.1	14.1	14.1
자본잉여금	41.6	41.6	41.6	41.6	42.4
이익잉여금	14.5	12.6	8.0	3.3	-14.9
기타 (자기주식 등)	7.3	7.9	6.4	1.4	-1.1
비지배지분	48.7	52.8	52.8	50.9	19.9
자본총계	126.1	128.9	122.8	111.1	60.4
순차입금	-8.8	-1.9	38.5	145.3	137.7
주요지표 (단위: 원/주)					
12월 결산	2021	2022	2023	2024	2025
EPS	285	23	-163	-167	-643
PER(배)	16.0	135.5	-19.0	-12.9	-2.6
PBR(배)	1.6	1.1	1.2	1.0	1.1
PSR(배)	0.3	0.2	0.2	0.2	0.2
EV/EBITDA(배)	6.5	7.5	11.8	25.4	-57.6
성장성(%, YOY)					
매출액 증가율	17.7	14.7	-4.4	-22.7	-18.3
영업이익 증가율	-33.3	-52.4	-22.9	-55.3	-612.4
순이익 증가율	-21.5	-110.8	-928.6	-36.7	-316.3
수익성(%)					
영업이익률	3.4	1.4	1.1	0.7	-4.1
ROE	6.3	-0.7	-6.9	-10.1	-57.3
안정성(%)					
부채비율	102.3	163.1	129.3	243.8	444.9
현금배당수익률(%)	1.1	0.0	0.0	0.0	1.2

자료: FnGuide(Quantwise), 핀릿

[투자의견 (변동) 내역]

일 시	2026. 08. 11				
투자의견	Not rated				
목표가격	-				

[투자의견 (변동) 내역]

당사는 개별 종목에 대해 향후 1년간+15%이상의 절대수익률이 기대되는 종목에 대해 Buy(매수) 의견을 제시합니다. 또한 절대수익률 -15% ~ +15%가 예상되는 종목에 대해 Hold(보유) 의견을, -15% 이하가 예상되는 종목에 대해 Sell(매도) 의견을 제시합니다. 또한 목표주가를 산정하지 않을 시에는 투자의견을 "Not Rated"로 제시합니다. 밸류에이션 방법 등 절대수익률 산정은 개별 종목을 커버하는 애널리스트의 추정에 따르며, 목표주가 산정이나 투자의견 변경 주기는 종목별로 다릅니다



Analyst 김영진

現 독립리서치 핀릿 대표 & 연구위원

금융투자분석사, 투자자산운용사

헤지펀드 운용전문인력

부동산투자 자산운용사

매경, 한경 등 주요 언론사 Best Analyst 출신

미래에셋자산운용 리서치/자산배분 본부장

하이자산운용 헤지펀드 운용실장

KB 투자증권 리서치센터장 대행

NH 투자증권 / LG 투자증권 / 한화투자증권

리서치센터 연구위원 등 역임

Compliance Notice

- 이 자료는 투자를 유도할 목적이 아니라 개인투자자의 투자 판단에 참고가 되는 정보 제공을 목적으로 작성되었습니다.
- 이 자료 작성자 김영진은 자료 제공일 현재 이 자료에 언급된 해당 기업의 주식 및 지분을 보유하고 있지 않습니다.
- 작성자는 「자본시장과 금융투자업에 관한 법률」이 금지하는 선행매매를 하고 있지 않습니다.
- 작성자는 금융투자업자가 아닌 유사투자자문업자로서 개별적인 투자상담과 자금운용이 불가능합니다.
- 이 자료에 언급된 종목의 경우, 투자결과에 따라 투자원금의 손실이 발생할 수 있으며, 그 손실은 투자자에게 귀속됩니다.
- 당사는 이 자료를 전문투자자 또는 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 이 자료는 당사 저작물로서 모든 지식재산권은 당사에 귀속되며 당사의 동의 없이 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다.
- 이 자료를 당사 임직원 외의 자로부터 입수하였을 경우, 자료 무단 제공 및 이용에 대한 책임은 전적으로 해당 제3자 및 이용자에게 있습니다.

고지사항

이 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 참고 자료로만 활용하시기 바라며, 유가증권 투자 시 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종 결정을 하시기 바랍니다. 또한 이 자료에 게재된 내용은 조사분석담당자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다. 따라서 이 자료는 어떠한 경우에도 투자자의 증권투자 결과에 대한 법적 책임 소재의 증빙 자료로 사용될 수 없습니다.