

2026.07.20.

효성티앤에스의 기업신용등급(ICR)을 A(안정적), 기업어음 신용등급을 A2로 평가

신중학 기업4실 선임연구원
02.368.5388
jhshin@korearatings.com

김경률 기업4실 책임연구원
02.368.5344
krkim@korearatings.com

이지웅 기업4실 실장
02.368.5475
jwlee@korearatings.com

한국기업평가(이하 'KR')는 2026년 7월 16일자로 효성티앤에스주(이하 '동사')의 기업신용등급(ICR)을 A(안정적), 기업어음 신용등급을 A2로 평가하였다.

동사는 1986년 설립된 금융자동화기기 제조·판매 및 유지보수 서비스 업체로, 현금자동입출금기, 환류기, TCR 등 금융자동화기기와 운영 소프트웨어 사업을 영위하고 있다. 국내를 비롯해 미국·유럽·아시아 등에서 판매 및 서비스 기반을 확보하고 있으며, 2025년 12월 말 기준 최대주주는 (주)효성으로 특수관계인 포함 동사 지분 100%를 보유하고 있다.

금번 신규 등급 부여는 1) 글로벌 금융자동화기기 시장 내 상위권 지위 등 사업안정성 우수한 점, 2) 제고된 영업 현금창출력을 바탕으로 재무안정성이 개선 추세인 점, 3) 차입부담 완화 기조가 이어지며 재무안정성이 점진적으로 개선될 전망이다. 점 등을 종합적으로 반영한 것이다.

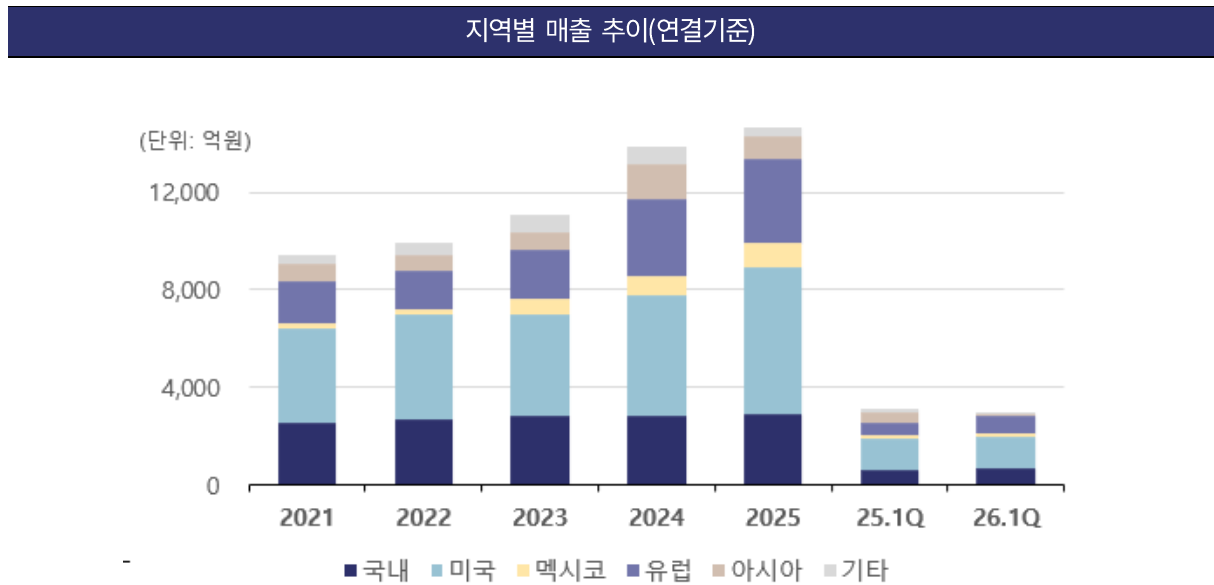
1. 신규 등급 평정 논거 (Key Rating Rationale)

1) 글로벌 금융자동화기기 시장 내 상위권 지위 등 사업안정성이 우수하다.

동사는 1986년 설립 이후 출금기·환류기·TCR 등 금융자동화기기와 유지보수 사업을 영위하고 있다. 비현금 결제 확산과 은행 점포 축소로 기본형 출금기 수요는 둔화되고 있으나, 은행권의 지점 효율화와 현금관리 자동화 수요에 대응해 고기능 제품과 설치기반 연계 서비스를 확대하며 사업기반을 유지하고 있다.

동사는 국내, 미국, 유럽, 아시아 등 다변화된 판매 및 서비스 기반을 확보하고 있다. 베트남·인도 생산거점과 현금 환류·지폐인식 등 핵심 모듈 자체개발 역량도 제품 대응력과 원가관리 측면에서 긍정적이다. 축적된 제품 개발 능력과 대형 금융기관 납품 이력 등이 신규 수주 및 유지보수 사업의 기반으로 작용하며 주요 시장에서 상위권의 지위를 보유하고 있어 전반적인 사업안정성이 우수한 수준이다.

[그림 1] 지역별 매출 추이



자료) 동사 제시

2) 제고된 영업현금창출력을 바탕으로 재무안정성이 개선되고 있다.

2023년 이후 해외 금융자동화기기 판매 확대와 서비스 부문 수익성 회복에 힘입어 영업실적이 점진적으로 개선되고 있다. 2024년 유럽 및 인도네시아 판매 확대에 이어, 2025년에는 미국과 멕시코 대형은행향 환류기 판매 확대, 판가 인상, 유지보수·SW 매출 증가가 더해지면서 1조 4,648억원, EBIT는 1,497억원을 기록하였다. 이에 따라 EBIT 마진은 10.2%, EBITDA 마진은 14.0%로 개선되었다.

개선된 수익성을 바탕으로 영업현금창출력도 제고되어 연간 300억원 내외의 자본적지출을 자체적으로 충당하면서 잉여현금흐름 흑자 기조를 유지하고 있다. 2024년 2,277억원에 이어 2025년에도 1,957억원의 FCF를 창출하면서 순차입금은 2023년 말 5,781억원에서 2025년 말 2,246억원으로 감소하였다. 당기순이익 누적으로 자본총계도 확대되면서 2025년 말 부채비율과 차입금의존도는 각각 167.2%, 31.2%로 하락하는 등 전반적인 재무안정성이 개선되고 있다.

[표 1] 부문별 영업실적 추이(연결기준)

(단위: 억원, %)

구분	2021	2022	2023	2024	2025	25.1Q	26.1Q
매출	5,950	5,951	6,190	8,663	8,923	1,839	1,538
금융자동화기기 영업이익	342	-151	-64	429	1,034	88	70
영업이익률	5.7%	-2.5%	-1.0%	4.9%	11.6%	4.8%	4.6%
매출	2,860	3,436	4,223	4,546	5,020	1,115	1,261
유지보수 영업이익	164	193	212	98	385	45	147
영업이익률	5.7%	5.6%	5.0%	2.1%	7.7%	4.0%	11.6%
매출	580	564	629	662	704	169	179
기타 영업이익	46	57	79	73	78	17	20
영업이익률	7.9%	10.2%	12.6%	11.0%	11.1%	9.9%	11.2%
총 매출	9,390	9,950	11,043	13,872	14,648	3,123	2,979
총 영업이익	552	99	227	600	1,497	149	237
EBITDA	983	593	696	1,118	2,044	229	332
영업이익률	5.9%	1.0%	2.1%	4.3%	10.2%	4.8%	8.0%
EBITDA마진	10.5%	6.0%	6.3%	8.1%	14.0%	7.3%	10.8%

자료) 동사 제시

[표 2] 주요 재무비율 추이(연결기준)

(단위: 억원, %, 배)

구분	2021	2022	2023	2024	2025
총차입금	4,816	6,408	6,480	5,020	3,184
현금성자산	868	774	699	741	938
순차입금	3,949	5,634	5,781	4,279	2,246
자산총계	9,855	10,864	11,015	10,737	10,212
부채총계	6,553	8,035	8,435	7,922	6,390
자본총계	3,301	2,828	2,580	2,816	3,821
부채비율	198.51%	284.09%	326.96%	281.35%	167.22%
차입금의존도	48.87%	58.99%	58.83%	46.75%	31.18%
EBITDA/금융비용	15.34배	2.69배	1.57배	2.47배	6.42배
순차입금/EBITDA	4.02배	9.50배	8.31배	3.83배	1.10배

자료) 연결감사보고서

3) 차입부담 완화 기조가 이어지며 재무안정성이 점진적으로 개선될 전망이다.

비현금 결제 확산과 은행 점포 축소로 현금자동입출금기 판매대수는 둔화될 수 있으나, 은행 지점 효율화를 위한 환류기·TCR 등 고기능 제품 수요가 일부 보완하여 확대된 외형 수준이 유지될 것으로 예상된다. 아울러 누적 설치기반에 연동된 유지보수 매출이 점진적으로 확대되고 인도 생산법인의 초기 고정비 부담도 완화되면서 전사 수익성과 영업현금창출력을 보완할 전망이다.

개선된 영업현금창출력과 제한적인 투자부담을 바탕으로 재무안정성 개선세가 이어질 전망이다. 연간 Capex 는 유지·보완투자 중심의 300억원 내외로 예상되며, 구미공장 매각에 따른 현금 유입 약 400억원도 차입부담 완화에 기여할 것으로 판단된다. 향후 연간 300~400억원의 배당이 재개되더라도, 현 수준의 OCF 와 투자규모를 감안하면 재무구조 개선을 제약할 가능성은 제한적이다.

2. 등급변동요인 및 모니터링 요소

1) 등급변동요인

상향 변동요인	✓ 고기능 제품·서비스 경쟁력 강화에 따른 시장지위 제고 ✓ 순차입금/EBITDA < 0.5
하향 변동요인	✓ 수주 감소와 가격경쟁 심화에 따른 수익창출력 저하 ✓ 순차입금/EBITDA > 3.5, 차입금의존도 > 45

주) 상기 등급변동요인은 장기신용등급 기준임

구분 (연결 기준)	3년 평균	연도별			
	2023~2025	2022	2023	2024	2025
차입금의존도	45.9	59.0	58.8	46.8	31.2
순차입금/EBITDA	3.2	9.5	8.3	3.8	1.1

2) 주요 모니터링 요소

KR 은 동사의 신용도 방향성에 있어 개선된 영업실적 유지와 이에 기반한 차입부담 완화 여부가 중요하다고 판단된다. 비현금 결제 확산과 은행 점포 축소로 ATM 시장의 양적 성장이 제한되는 가운데, 경쟁 심화에 따른 판가 전가력 약화와 대형 금융기관향 고기능 제품 판매 둔화는 외형 및 수익성에 부담으로 작용할 수 있다. 이에 주요 은행향 판매 추이와 고기능 제품 판매 비중, 유지보수 부문의 수익성을 중심으로 점검할 예정이다.

향후 투자부담은 제한적이며 유지보수 부문의 반복매출이 현금흐름을 보완할 것으로 예상된다. 다만 영업실적 개선세가 유지되지 못할 경우 영업현금창출력이 약화되면서 차입금 감축 속도가 둔화될 수 있다. 향후 배당 등 재무정책 변동 여부와 더불어 잉여현금흐름 흑자 지속으로 재무안정성이 개선되는지 모니터링할 계획이다.

[유의사항]

- (1) 한국기업평가(주)(이하 '당사')가 제공하는 신용등급은 특정 금융상품, 금융계약, 발행자 등의 상대적인 신용위험에 관한 분석 시점에서의 당사의 의견입니다. 또한, 당사가 제공하는 보고서 등의 제반 연구자료(이하 '간행물')는 상기 특정 금융상품, 금융계약, 발행자 등의 상대적인 신용위험에 관한 당사 또는 필자 개인의 견해를 포함할 수 있습니다. 신용등급 및 간행물은 특별한 언급이 없는 한 신용위험을 제외한 다른 위험(금리나 환율변동 등에 따른 시장가치 변동위험, 해당 증권/채권의 유동성위험, 내부절차나 시스템으로 인해 발생하는 운영위험)에 대해서는 설명하지 않습니다. 또한 신용등급 및 간행물에 포함된 당사의 의견은 현재 또는 과거 사실에 관한 진술이 아니며, 당사 고유의 평가기준에 따라 평가대상의 미래 상환능력 등에 대해 예측한 독자적인 견해로서, 이러한 예측정보는 실제 결과치와 다를 수 있습니다. 신용등급 및 간행물은 환경변화 및 당사가 정한 기준에 따라 변경 또는 취소될 수 있습니다.
- (2) 신용등급 산출 및 간행물 발간(이하 '신용평가업무 등')에 이용되는 모든 정보는 평가대상회사 또는 기관이 제출한 자료와 함께 각종 공시자료 등의 자료원으로부터 수집된 자료에 근거하고 있으며, 당사는 제3자 요청 신용평가 등 예외적인 경우를 제외하고는 신용등급 산출 시 제출자료에 거짓이 없고 중요사항이 누락되어 있지 않으며 중대한 오해를 불러일으키는 내용이 들어 있지 않다는 확인서를 평가대상회사 또는 기관으로부터 수령하고 있습니다. 당사는 평가대상회사 또는 기관 및 이들 대리인이 정확하고 완전한 정보를 적시에 제공한다는 전제 하에 신용평가업무 등을 수행하고 있으며, 신용평가업무 등 과정에서 이용하는 정보에 대해 별도의 실사나 감사를 실시하고 있지 않습니다. 따라서 제공된 정보의 오류 및 사기, 허위에 따른 결과에 대해 당사는 어떠한 책임도 부담하지 않습니다.
- (3) 당사는 신용평가업무 등 과정에서 이용되는 정보에 대해 별도의 검증절차를 거치지 않았고, 분석자·분석 도구 또는 기타요인에 의한 오류 발생 가능성이 있기 때문에 당사는 신용등급 및 간행물의 정확성 및 완전성을 보증하거나 약속하지 않습니다. 당사 간행물의 모든 정보들은 신용평가업무 등에 필요한 주요한 판단 근거로서 제시된 것으로 평가대상에 대한 모든 정보가 나열된 것은 아니며, 법률에 의하여 인정되지 않는 이상 당사 신용등급 및 간행물 상의 정보이용으로 발생하는 어떠한 손해 및 결과에 대해서도 당사는 책임지지 않습니다.
- (4) 당사는 금융상품의 매매와 관련한 조언을 제공하거나 투자를 권유하지 않습니다. 당사의 신용등급 및 간행물은 특정 유가증권의 매수, 매도 혹은 보유를 권유하는 정보가 아니며 시장 가격의 적정성에 대한 정보도 아닙니다. 당사의 신용등급 및 간행물은 그 내용으로 이용자의 투자결정을 대신할 수 없고 금융상품의 투자 결과에 대한 법적 책임소재를 판단하기 위한 증빙자료로도 사용될 수 없습니다. 따라서 정보이용자들은 스스로 투자대상의 위험에 대해 분석하고 평가한 다음 그 결과에 따라 각자 투자에 대한 의사결정을 하여야만 합니다. 특히, 당사의 신용등급과 간행물은 시장 전문기관을 일차적인 이용대상으로 하고 기본적으로 개인투자자에 의한 이용을 전제로 하고 있지 않아 이를 이용하여 개인투자자 스스로 투자 의사결정을 내리는 것은 적절하지 않을 수 있으므로 사전에 반드시 외부전문기관의 도움을 구할 필요가 있습니다. 아울러, 공시되지 않은 신용등급이나 제3자 요청 신용평가에 따라 산출된 신용등급의 경우 신용평가 요청인 이외에는 해당 신용등급을 믿고 이용하여서는 안 된다는 점을 밝혀 둡니다.
- (5) 본 보고서의 내용은 필자의 개인의견으로 당사의 공식의견이 아닙니다.

Copyright 2026, Korea Ratings Corporation. All Rights Reserved. 서울특별시 영등포구 의사당대로 97 대표전화: 368-5500 FAX: 368-5353.

본 보고서에서 제공하는 모든 정보의 저작권은 한국기업평가(주)의 소유입니다. 따라서 어떠한 정보도 당사의 서면동의 없이 무단으로 전재되거나 복사, 인용(또는 재인용), 배포될 수 없습니다.