

# 오하임아이엔티

NR

309930 기업분석 |

|      |   |             |        |             |   |
|------|---|-------------|--------|-------------|---|
| 목표주가 | - | 현재주가(11/30) | 2,490원 | Up/Downside | - |
|------|---|-------------|--------|-------------|---|

2020. 12. 01

## 밀레니얼 세대는 여기에서 가구 산다

### News

**공장 없고 매장 없는 가구 회사:** 오하임아이엔티는 가구를 비롯한 인테리어 상품의 디자인 개발과 온라인 판매 사업을 영위하는 기업이다. 자체 생산설비 없이 국내의 협력 제조사 외주가공을 통해 상품을 조달하며, 온라인 채널을 통해 대부분의 판매가 이뤄지고 있다. '레이디가구'를 자체 브랜드로 두고 있고, 상일리베가구, 규수방 등 라이선스 브랜드 위탁대행판매도 맡고 있다.

### Comment

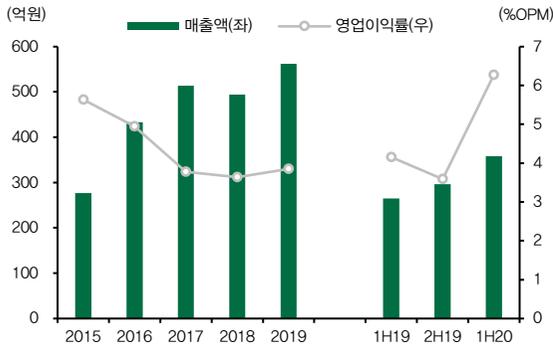
**가구도 이제는 온라인으로 삽니다:** 가성비를 중시하고 온라인 구매에 익숙한 1인가구, 맞벌이 가구 및 20대~40대 사이의 젊은 소비층이 동사의 핵심 고객이다. 합리적인 가격과 좋은 품질을 무기로 오늘의집, 네이버 스마트스토어 등 새롭게 떠오르는 온라인 인테리어 플랫폼들을 주요 판매채널로 활용하고 있다. 올해 상반기 매출액 358억원(+35.0%YoY), 영업이익 22억원(+104.0%YoY)을 시현해 외형과 수익성이 모두 크게 확대됐다. 총액 기준 매출액의 약 60%를 차지하는 자체 브랜드 레이디 가구의 판매단가 상승과 주문 수 증가가 동시에 이뤄진 영향이다.

### Action

**카테고리 확장과 신규 브랜드로 성공을 이어간다:** 12월 8일 삼성머스트스팩3호와의 합병을 통해 코스닥 시장에 상장한다. 이번 합병을 통해 조달한 자금은 수익성이 높은 자체 브랜드의 상품판매 확대를 위해 물류센터 확보, 소류 출점 등에 사용할 예정이다. 동사는 레이디가구 고가 브랜드 확장과 레이디킨 등 신규 브랜드 안착을 미래 성장동력으로 삼고 있다. 합병 후 예상 시가총액(약 390억원)과 회사측 올해 예상 순이익(31억원)을 고려한 동사 P/E는 13배 내외이다.

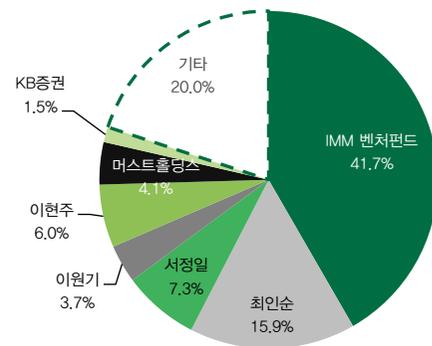
| Investment Fundamentals (오하임아이엔티, IFRS개별) |      |      |       |      |      | Stock Data(삼성머스트스팩3호)   |              |       |    |    |     |      |     |      |      |      |      |     |       |
|---|------|------|-------|------|------|---|--------------|-------|----|----|-----|------|-----|------|------|------|------|-----|-------|
| (단위: 십억원 원 배 %)                           |      |      |       |      |      |   |              |       |    |    |     |      |     |      |      |      |      |     |       |
| FYE Dec                                   | 2015 | 2016 | 2017  | 2018 | 2019 | 52주 최저/최고   | 1,995/2,555원 |       |    |    |     |      |     |      |      |      |      |     |       |
| 매출액                                       | 28   | 43   | 51    | 49   | 56   | KOSDAQ /KOSPI   | 886/2,591pt  |       |    |    |     |      |     |      |      |      |      |     |       |
| (증가율)                                     | 12.9 | 56.5 | 19.5  | -3.7 | 13.7 | 시가총액  | 114억원        |       |    |    |     |      |     |      |      |      |      |     |       |
| 영업이익                                      | 2    | 2    | 2     | 2    | 2    | 60일-평균거래량   | 276,145      |       |    |    |     |      |     |      |      |      |      |     |       |
| (증가율)                                     | 68.7 | 37.3 | -9.5  | -7.2 | 20.3 | 외국인지분율  | 0.7%         |       |    |    |     |      |     |      |      |      |      |     |       |
| 순이익                                       | 1    | 2    | 2     | 1    | 2    | 60일-외국인지분율변동추이  | +0.6%p       |       |    |    |     |      |     |      |      |      |      |     |       |
| EPS                                       |      |      |       |      |      | 주요주주  | 머스트홀딩스 17.4% |       |    |    |     |      |     |      |      |      |      |     |       |
| PER (H/L)                                 |      |      |       |      |      |   |              |       |    |    |     |      |     |      |      |      |      |     |       |
| PBR (H/L)                                 |      |      |       |      |      | <table border="1"> <thead> <tr> <th>주가상승률</th> <th>1M</th> <th>3M</th> <th>12M</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>절대기준</td> <td>2.5</td> <td>15.0</td> <td>19.7</td> </tr> <tr> <td>상대기준</td> <td>-8.3</td> <td>9.2</td> <td>-14.5</td> </tr> </tbody> </table> |              | 주가상승률 | 1M | 3M | 12M | 절대기준 | 2.5 | 15.0 | 19.7 | 상대기준 | -8.3 | 9.2 | -14.5 |
| 주가상승률                                     | 1M   | 3M   | 12M   |      |      |   |              |       |    |    |     |      |     |      |      |      |      |     |       |
| 절대기준                                      | 2.5  | 15.0 | 19.7  |      |      |   |              |       |    |    |     |      |     |      |      |      |      |     |       |
| 상대기준                                      | -8.3 | 9.2  | -14.5 |      |      |   |              |       |    |    |     |      |     |      |      |      |      |     |       |
| EV/EBITDA (H/L)                           |      |      |       |      |      |   |              |       |    |    |     |      |     |      |      |      |      |     |       |
| 영업이익률                                     | 5.6  | 4.9  | 3.8   | 3.6  | 3.8  |   |              |       |    |    |     |      |     |      |      |      |      |     |       |
| ROE                                       |      |      |       |      |      |   |              |       |    |    |     |      |     |      |      |      |      |     |       |

도표 1. 오하임아이엔티 매출액과 영업이익률



자료: 오하임아이엔티, DB 금융투자

도표 2. 오하임아이엔티 주주 구성



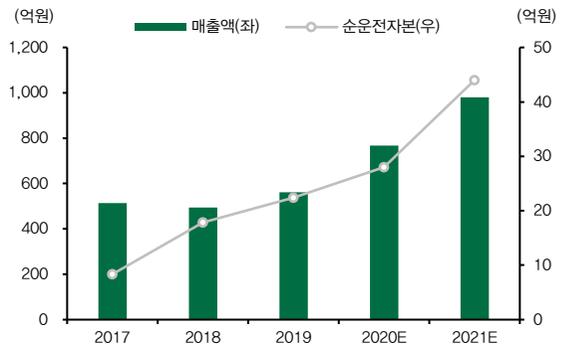
자료: 오하임아이엔티, DB 금융투자

도표 3. 오하임아이엔티 연혁

| 일자      | 내용                         |
|---------|----------------------------|
| 2010.03 | (주)오하임아이엔티 설립              |
| 2011.08 | 레이디가구 침대 카테고리 독점 운영계약      |
| 2012.05 | 바로크가구 온라인 독점 운영계약          |
| 2013.05 | 장인가구, 레이디가구 온라인 독점계약       |
| 2013.12 | 레이디가구 가정가구 전체 카테고리 독점 운영계약 |
| 2014.01 | 장인가구 아이브 온라인 독점 운영계약       |
| 2015.12 | IMM 벤처펀드가 경영권 인수           |
| 2016.04 | 레이디가구 브랜드 인수               |
| 2020.01 | 판교 쇼룸 오픈                   |
| 2020.07 | 레이디키친 브랜드 런칭               |

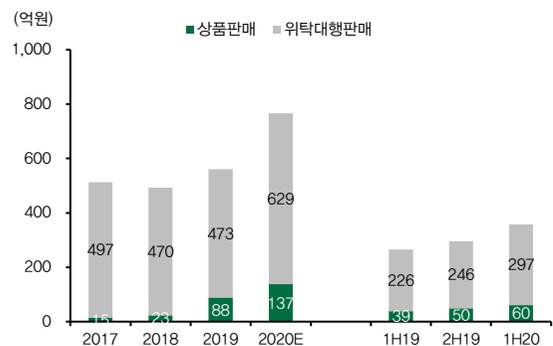
자료: 오하임아이엔티, DB 금융투자

도표 4. 오하임아이엔티 매출액과 순운전자본 추이 및 전망



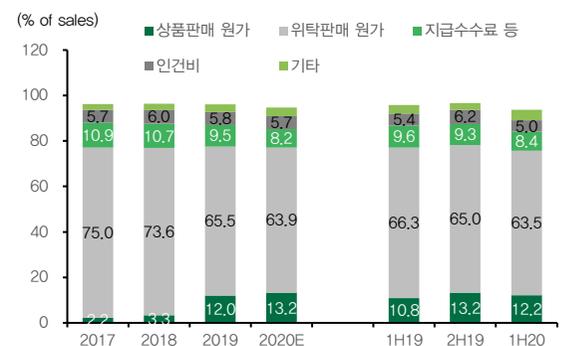
자료: 오하임아이엔티, DB 금융투자  
 주: 매출액은 오하임아이엔티 전망치, 순운전자본은 침해계법인 추정치

도표 5. 오하임아이엔티 부문별 매출액과 영업이익 추이



자료: 오하임아이엔티, DB 금융투자  
 주: 2020 년은 오하임아이엔티와 침해계법인 전망치

도표 6. 오하임아이엔티 주요 영업비용 추이



자료: 오하임아이엔티, DB 금융투자  
 주: 2020 년은 오하임아이엔티 전망치와 침해계법인 추정치

### 공장 없고 매장 없어도 잘 나가는 가구 회사

온라인 판매를 주력으로 하는 가구 회사

오하이마이엔티는 가구를 비롯한 인테리어 상품의 디자인 개발과 판매업을 영위하는 기업이다. '레이디 가구'를 자체 브랜드로 두고 있으며, '상일리베가구', '구수방' 등의 라이선스 브랜드도 판매를 대행한다. 자체 생산설비 없이 국내외 협력 제조사의 외주가공을 통해 상품을 조달하고 있다. 오프라인 판매가 대부분인 국내 가구사들과 달리 거의 대부분의 판매가 온라인 채널로 이뤄진다. 매출액은 동사가 재고 부담을 안고 판매하는 상품판매 매출액, 재고 부담 없이 판매에 대한 수수료를 수취하는 위탁대행판매 매출액, 기타 매출액으로 구성된다. 회계적으로는 위탁대행 매출에서 물품대금을 차감한 '순액 매출액'을 매출액으로 잡고 있으나, 영업성과 측정에는 물품대금을 포함한 '총액 매출액'을 활용하고 있다.

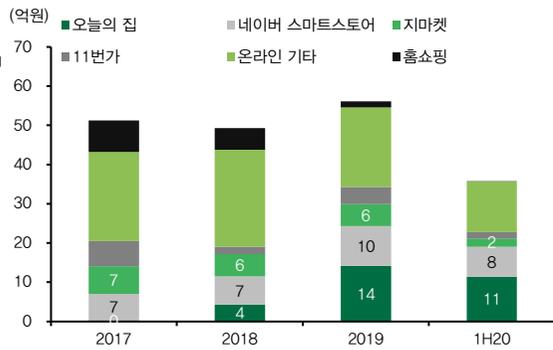
젊은 소비층이 선호하는 가성비 가구를 온라인 채널로 판매

동사가 영위하는 온라인 가구 시장은 1인가구, 맞벌이가구 및 20대~40대의 젊은 소비층이 핵심 타깃이다. 이들은 가구를 구매할 때 가성비를 중시하는 경향을 갖고 있고, 가구매장에 가지 않고도 온라인을 통해 다양한 상품들의 가격과 품질을 비교해 구매 결정을 내리는데 익숙하다. 동사는 자체 브랜드 레이디가구로 1,800여개 상품, 상일리베가구 및 기타 브랜드로 1,200여개 상품을 취급한다. 경쟁사 대비 합리적인 가격과 좋은 품질을 무기로 오늘의집, 네이버 스마트스토어 등 새롭게 떠오르는 온라인 인테리어 플랫폼을 적극적으로 활용 중이다. 최근에는 중저가 가구에 치우친 레이디가구의 매출 구조를 다변화하기 위해 고가 상품 라인업을 확장하는 한편, 아이데뉴(2019/07), 포더홈(2020/03), 레이디 키친(2020/07) 등의 신규 브랜드를 잇따라 론칭하고 있다.

자체 브랜드 레이디가구의 객단가 상승과 주문 건수 증가

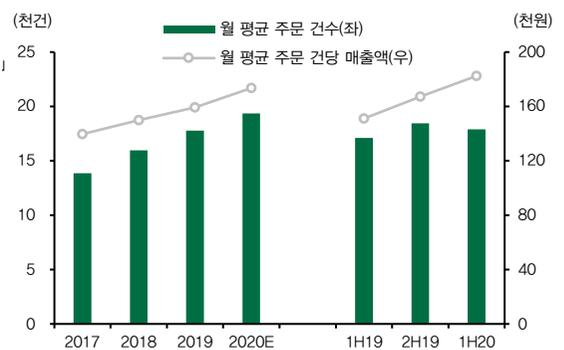
동사 총액 기준 매출액은 2018년 494억원에서 2019년 562억원으로 13.7% 증가했다. 올해 상반기는 매출액 358억원(+35.0%YoY), 영업이익 22억원(+104.0%YoY)을 시현해 외형과 수익성이 모두 크게 확대됐다. 2018년 위탁대행판매 중심에서 자체 브랜드의 상품판매 비중을 늘리는 방향으로 사업구조를 전환하면서 일시적인 성장 정체를 겪었으나, 2019년부터 상품판매 매출액이 빠르게 증가하고 판매 단가 상승까지 수반하면서 외형 확장이 이뤄지고 있다. 동사는 2020년 총액 기준 매출액 767억원(+36.6%)과 영업이익 40억원(+86.8%)을 예상하고 있으며, 특히 상품판매 매출액이 88억원에서 137억원으로 급격하게 늘어날 것으로 보고 있다.

도표 7. 오하이마이엔티 채널별 매출액 추이



자료: 오하이마이엔티, DB금융투자

도표 8. 레이디가구 월 평균 주문 건수와 건당 매출액 추이



자료: 오하이마이엔티, DB금융투자

주: 2020년은 오하이마이엔티 전망치

## 수익성 높은 상품판매 비중을 높여간다

12월 8일  
삼성머스트스팩  
3호와 합병 예정

12월 8일 부로 삼성머스트스팩3호와의 합병이 이뤄진다. 소멸회사 오하이마이엔티 1주당 존속회사 삼성머스트스팩3호 7,156,0386주가 배부되며, 이에 따라 기존 존속회사 주식 459만주에 동사 1주당 주주 대상으로 합병신주 15,157,691주가 추가 발행될 예정이다. 스팩 합병으로 조달하는 자금은 자체 물류센터 건립, 소름 출점 등에 투입된다. 현재 삼성머스트스팩3호 시가총액은 약 120억원으로, 단순 환산한 합병법인의 상장 후 시가총액은 약 390억원이다. 이는 2020년 예상 당기순이익 31억원의 약 13배에 해당한다. 종합 인테리어 기업인 한샘은 2020년 컨센서스 순이익의 약 33배에 해당하는 밸류 에이션을 받고 있고, 오프라인 매출 중심의 가구업체인 현대리바트는 2020년 컨센서스 순이익의 약 9.7배, 온라인 매출 중심의 지누스는 약 17.6배로 거래되고 있다. 이를 감안하면, 합병 후 동사의 예상 밸류에이션은 올해 예상 순이익 대비 높지 않은 수준으로 판단한다.

레이디가구  
카테고리 확장과  
신규 브랜드  
론칭

미래 성장동력은 레이디가구의 중고가 상품군 확대와 신규 브랜드 론칭에서 찾고 있다. 레이디가구의 히트 브랜드 '스칸딕' 신규 모델 출시와 프리미엄 브랜드 '시그니처' 시리즈 론칭을 통해 매출원을 다변화할 계획이다. 실제로 상품을 보지 못하고 구매를 결정해야 하는 온라인 구매의 단점을 해소하고자 올해 1월 고객이 직접 상품을 확인하고 사전 체험할 수 있는 레이디가구/아이데뉴 쇼룸 1호점을 판교에 오픈했다. 향후 서울/수도권과 지방 거점도시에 5개점 이상을 출점한다는 복안을 갖고 있다. 신규 브랜드는 종합 디자인가구를 표방하는 '아이데뉴', 합리적 가격대의 대형가구 '포더홈', 온라인으로 판매하는 부엌가구 '레이디키친' 등을 잇따라 론칭한 상태이다.

수익성 높은  
상품 판매 비중  
확대 계획

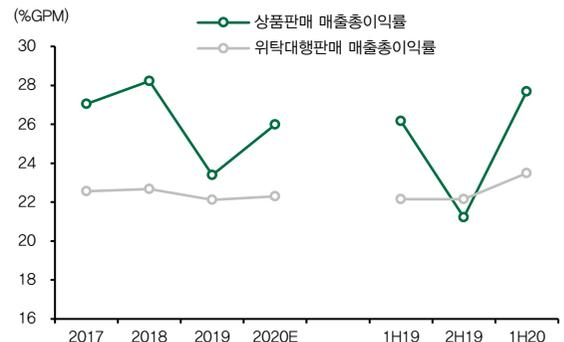
올해 상반기 동사의 상품판매 매출총이익률은 27.7%, 위탁대행판매 매출총이익률은 23.5%로, 상품 판매가 위탁대행판매보다 수익성이 높다. 이에 동사는 자체 브랜드 카테고리 확장과 신규 브랜드 론칭을 통해 상품판매 매출액 비중을 계속해서 높여갈 계획이다. 다만 이러한 전략은 운전자본과 고정비 부담이 작다는 동사의 매력에 상당부분 희석시킬 위험이 있다. 동사가 ①온라인 가구시장에서 중저가 라인업으로 거둔 성공을 고가 라인업에서도 이어갈 수 있을지, ②오프라인 판매가 주를 이루는 부엌 가구 시장에서 온라인 브랜드로 자리를 잡을 수 있을지 여부가 향후 핵심 관전 포인트가 될 것이다.

도표 9. 오하이마이엔티 브랜드별 매출액 추이 및 전망



자료: 오하이마이엔티, DB금융투자 주: 2020~22년은 오하이마이엔티 전망치

도표 10. 자료: 오하이마이엔티 매출총이익률 추이



자료: 오하이마이엔티, DB금융투자 주: 2020년은 오하이마이엔티 전망치

도표 11. 오하이미아이엔티 주요 재무지표 추이 및 전망

(단위: 억원)

|                | 2017       | 2018       | 2019       | 2020E      | 2021E      | 1H19       | 2H19       | 1H20       |
|----------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|
| <b>총액 매출액</b>  | <b>513</b> | <b>494</b> | <b>562</b> | <b>767</b> | <b>981</b> | <b>265</b> | <b>296</b> | <b>358</b> |
| (%YoY)         | 18.5       | -3.7       | 13.7       | 36.6       | 27.8       | 11.8       | 15.5       | 35.0       |
| - 상품판매         | 15         | 23         | 88         | 137        | 221        | 39         | 50         | 60         |
| - 대행판매         | 497        | 470        | 473        | 629        | 759        | 226        | 246        | 297        |
| <b>순액 매출액</b>  | <b>128</b> | <b>131</b> | <b>194</b> | <b>278</b> | <b>389</b> | <b>89</b>  | <b>104</b> | <b>130</b> |
| (%YoY)         | 15.7       | 1.8        | 48.4       | 43.4       | 40.3       | n/a        | n/a        | 46.3       |
| - 상품판매         | 15         | 23         | 88         | 137        | 221        | 39         | 50         | 60         |
| - 대행판매         | 112        | 107        | 105        | 140        | 168        | 50         | 54         | 70         |
| 매출원가           | 11         | 17         | 68         | 102        | 164        | 29         | 39         | 44         |
| <b>매출총이익</b>   | <b>117</b> | <b>114</b> | <b>126</b> | <b>176</b> | <b>226</b> | <b>61</b>  | <b>65</b>  | <b>87</b>  |
| (%총액기준 GPM)    | 22.8       | 23.1       | 22.4       | 22.9       | 23.0       | 22.9       | 22.1       | 24.3       |
| - 상품판매         | 4          | 6          | 21         | 36         | 58         | 10         | 11         | 17         |
| - 대행판매         | 112        | 107        | 105        | 140        | 168        | 50         | 54         | 70         |
| <b>판매비와관리비</b> | <b>98</b>  | <b>96</b>  | <b>104</b> | <b>136</b> | <b>175</b> | <b>50</b>  | <b>55</b>  | <b>65</b>  |
| (%총액기준 판매비율)   | 19.1       | 19.4       | 18.6       | 17.7       | 17.9       | 18.7       | 18.5       | 18.0       |
| - 지급수수료 등      | 56         | 53         | 53         | 63         | 80         | 26         | 28         | 30         |
| - 인건비          | 29         | 30         | 33         | 44         | 57         | 14         | 18         | 18         |
| - 상각비          | 4          | 6          | 8          | 5          | 3          | 4          | 4          | 6          |
| <b>영업이익</b>    | <b>19</b>  | <b>18</b>  | <b>22</b>  | <b>40</b>  | <b>51</b>  | <b>11</b>  | <b>11</b>  | <b>22</b>  |
| (%YoY)         |            | -7.2       | 20.3       | 86.8       | 25.2       |            |            | 104.0      |
| (%총액기준 OPM)    | 3.8        | 3.6        | 3.8        | 5.3        | 5.2        | 4.1        | 3.6        | 6.3        |
| 세전이익           | 19         | 18         | 22         | 40         | 51         | 11         | 11         | 23         |
| 법인세            | 4          | 5          | 5          | 8          | 11         | 2          | 2          | 5          |
| <b>당기순이익</b>   | <b>15</b>  | <b>13</b>  | <b>17</b>  | <b>31</b>  | <b>41</b>  | <b>9</b>   | <b>8</b>   | <b>18</b>  |
| CAPEX          | 1          |            | 4          | 2          | 2          | 0          | 4          | 0          |
| 순현금            | 44         | 49         | 55         | n/a        | n/a        | n/a        | 55         | 86         |
| 매출채권/선급금       | 31         | 33         | 41         | 51         | 65         | n/a        | 41         | 46         |
| 재고자산/기타자산      | 4          | 16         | 22         | 25         | 40         | n/a        | 22         | 25         |
| 매입채무/미지급금      | 27         | 30         | 41         | 48         | 61         | n/a        | 41         | 48         |
| 순운전자본          | 8          | 18         | 22         | 28         | 44         | n/a        | 22         | 23         |

자료: 오하이미아이엔티, 참회계법인 DB금융투자

주: 2020~2021년 수치는 오하이미아이엔티 전망치와 참회계법인 추정치

대차대조표

| 12월 결산(십억원)  | 2015 | 2016 | 2017      | 2018      | 2019      |
|--------------|------|------|-----------|-----------|-----------|
| <b>유동자산</b>  |      |      | <b>8</b>  | <b>10</b> | <b>12</b> |
| 현금및현금성자산     |      |      | 4         | 4         | 4         |
| 매출채권및기타채권    |      |      | 3         | 3         | 3         |
| 재고자산         |      |      | 0         | 2         | 2         |
| <b>비유동자산</b> |      |      | <b>3</b>  | <b>2</b>  | <b>4</b>  |
| 유형자산         |      |      | 0         | 0         | 0         |
| 무형자산         |      |      | 2         | 1         | 1         |
| 투자자산         |      |      | 1         | 1         | 2         |
| <b>자산총계</b>  |      |      | <b>11</b> | <b>12</b> | <b>16</b> |
| <b>유동부채</b>  |      |      | <b>3</b>  | <b>4</b>  | <b>5</b>  |
| 매입채무및기타채무    |      |      | 2         | 3         | 4         |
| 단기차입금및단기차채   |      |      | 0         | 0         | 0         |
| 유동성장기부채      |      |      | 0         | 0         | 0         |
| <b>비유동부채</b> |      |      | <b>1</b>  | <b>1</b>  | <b>1</b>  |
| 사채및장기차입금     |      |      | 0         | 0         | 0         |
| <b>부채총계</b>  |      |      | <b>3</b>  | <b>4</b>  | <b>5</b>  |
| 자본금          |      |      | 0         | 0         | 1         |
| 자본잉여금        |      |      | 1         | 1         | 1         |
| 이익잉여금        |      |      | 5         | 6         | 7         |
| 비지배주주지분      |      |      | 0         | 0         | 0         |
| <b>자본총계</b>  |      |      | <b>7</b>  | <b>8</b>  | <b>9</b>  |

현금흐름표

| 12월 결산(십억원)       | 2015 | 2016 | 2017 | 2018 | 2019 |
|-------------------|------|------|------|------|------|
| <b>영업활동현금흐름</b>   |      |      |      |      |      |
| 당기순이익             |      |      |      |      |      |
| 현금유출이없는비용및수익      |      |      |      |      |      |
| 유형및무형자산상각비        |      |      |      |      |      |
| <b>영업관련자산부채변동</b> |      |      |      |      |      |
| 매출채권및기타채권의감소      |      |      |      |      |      |
| 재고자산의감소           |      |      |      |      |      |
| 매입채무및기타채무의증가      |      |      |      |      |      |
| <b>투자활동현금흐름</b>   |      |      |      |      |      |
| CAPEX             |      |      |      |      |      |
| 투자자산의순증           |      |      |      |      |      |
| <b>재무활동현금흐름</b>   |      |      |      |      |      |
| 사채및차입금의 증가        |      |      |      |      |      |
| 자본금및자본잉여금의증가      |      |      |      |      |      |
| 배당금지급             |      |      |      |      |      |
| 기타현금흐름            |      |      |      |      |      |
| <b>현금의증가</b>      |      |      |      |      |      |
| <b>기초현금</b>       |      |      |      |      |      |
| <b>기말현금</b>       |      |      |      |      |      |

자료: 오하이마이엔티 DB 금융투자 주: IFRS 개별기준, 2015~2018 년은 감사 받지 않은 수치

손익계산서

| 12월 결산(십억원)  | 2015 | 2016 | 2017      | 2018      | 2019      |
|--------------|------|------|-----------|-----------|-----------|
| <b>매출액</b>   |      |      | <b>13</b> | <b>13</b> | <b>19</b> |
| 매출원가         |      |      | 1         | 2         | 7         |
| <b>매출총이익</b> |      |      | <b>12</b> | <b>11</b> | <b>13</b> |
| 판관비          |      |      | 10        | 10        | 10        |
| <b>영업이익</b>  |      |      | <b>2</b>  | <b>2</b>  | <b>2</b>  |
| EBITDA       |      |      | 2         | 2         | 2         |
| <b>영업외손익</b> |      |      | <b>0</b>  | <b>0</b>  | <b>0</b>  |
| 금융손익         |      |      | 0         | 0         | 0         |
| 투자손익         |      |      | 0         | 0         | 0         |
| 기타영업외손익      |      |      | 0         | 0         | 0         |
| <b>세전이익</b>  |      |      | <b>2</b>  | <b>2</b>  | <b>2</b>  |
| 중단사업이익       |      |      | 0         | 0         | 0         |
| <b>당기순이익</b> |      |      | <b>1</b>  | <b>1</b>  | <b>2</b>  |
| 지배주주지분순이익    |      |      | 1         | 1         | 2         |
| 비지배주주지분순이익   |      |      | 0         | 0         | 0         |
| <b>총포괄이익</b> |      |      | <b>1</b>  | <b>1</b>  | <b>2</b>  |
| 증감률(%YoY)    |      |      | -10.6     | -10.8     | 30.7      |
| 매출액          |      |      | 15.7      | 1.8       | 48.4      |
| 영업이익         |      |      | -9.5      | -7.2      | 20.3      |
| EPS          |      |      |           |           |           |

주: K-IFRS 회계기준 개정으로 기존의 기타영업외수익/비용 항목은 제외됨

주요 투자지표

| 12월 결산원 % 배        | 2015 | 2016 | 2017 | 2018 | 2019 |
|--------------------|------|------|------|------|------|
| <b>주당자료(원)</b>     |      |      |      |      |      |
| EPS                |      |      |      |      |      |
| BPS                |      |      |      |      |      |
| DPS                |      |      |      |      |      |
| <b>Multiple(배)</b> |      |      |      |      |      |
| P/E                |      |      |      |      |      |
| P/B                |      |      |      |      |      |
| EV/EBITDA          |      |      |      |      |      |
| <b>수익성(%)</b>      |      |      |      |      |      |
| 영업이익률              |      |      |      |      |      |
| EBITDA마진           |      |      |      |      |      |
| 순이익률               |      |      |      |      |      |
| ROE                |      |      |      |      |      |
| ROA                |      |      |      |      |      |
| ROC                |      |      |      |      |      |
| <b>안정성및기타</b>      |      |      |      |      |      |
| 부채비율(%)            |      |      |      |      |      |
| 이자보상배율(배)          |      |      |      |      |      |
| 배당성향(배)            |      |      |      |      |      |

Compliance Notice

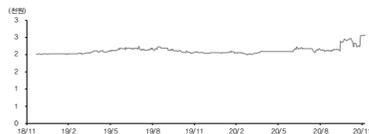
- 자료 발간일 현재 본 자료를 작성한 조사분석담당자와 그 배우자는 해당종목과 재산적 이해관계가 없습니다.
- 당사는 자료 발간일 현재 지난 1년간 위 조사분석자료에 언급된 종목들의 IPO 대표주관업무를 수행한 사실이 없습니다.
- 당사는 자료 발간일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 자료 발간일 현재 조사분석자료에 언급된 법인과 "독점규제 및 공정거래에 관한 법률" 제2조 제3호에 따른 계열회사의 관계에 있지 않습니다.
- 동 자료내용은 기관투자가 등 제 3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.
- 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.
- 본 조사자료는 고객의 투자참고용으로 작성된 것이며, 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 어떠한 경우에도 고객의 증권투자결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사자료는 당사의 허락없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.
- 발행주식수 변동 시, 목표주가와 괴리율은 수정주가를 기준으로 산출하였습니다.

1년간 투자 의견 비율 (2020-10-07 기준) - 매수(88.8%) 중립(11.2%) 매도(0.0%)

- 기업 투자 의견은 향후 12개월간 당사 KOSPI 목표 대비 초과 상승률 기준임
  - Buy: 초과 상승률 10%p 이상
  - Hold: 초과 상승률 -10~10%p
  - Underperform: 초과 상승률 -10%p 미만

- 업종 투자 의견은 향후 12개월간 당사 KOSPI 목표 대비 초과 상승률 기준임
  - Overweight: 초과 상승률 10%p 이상
  - Neutral: 초과 상승률 -10~10%p
  - Underweight: 초과 상승률 -10%p 미만

삼성머스트스팩3호 현주가 및 목표주가 차트



최근 2년간 투자 의견 및 목표주가 변경

| 일자 | 투자 의견 | 목표주가 | 괴리율(%) |       | 일자 | 투자 의견 | 목표주가 | 괴리율(%) |       |
|----|-------|------|--------|-------|----|-------|------|--------|-------|
|    |       |      | 평균     | 최고/최저 |    |       |      | 평균     | 최고/최저 |