

2021년 04월 27일

IBKS Monthly 04

중소기업 Discovery

에코프로비엠 (247540)

삼화콘덴서 (001820)

티플렉스 (081150)

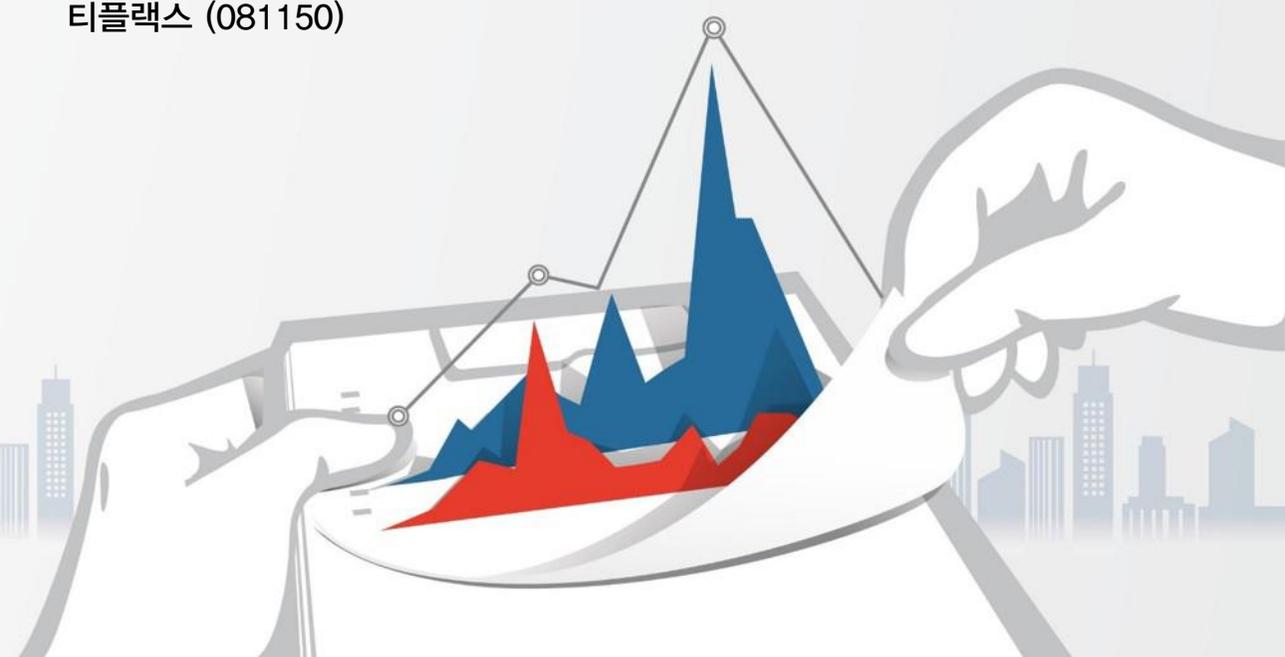
이민희

02) 6915-5682
mhl3467@ibks.com

문경준

02) 6915-5776
juninearth@ibks.com

이 보고서는 「코스닥 시장 활성화를 통한 자본시장 혁신 방안」의 일환으로 작성된 보고서입니다.





Contents

에코프로비엠 (247540) : 계속되는 Capa 증가와 수직계열화 완성	3
삼화콘덴서 (001820) : 친환경차 시장 성장의 수혜 기업	6
티플렉스 (081150) : 반도체 경기 호조 따른 CD Bar 매출 증가세	9

Not Rated

목표주가	NR
현재가(04/26)	194,600
코스닥	1,030.06
시가총액	41,877억원
발행주식수	21,519천주
액면가	500원
52주	최고가 205,000원 최저가 70,700원
60일 평균거래량	182천주
외국인 지분율	0.8%

주주구성	
(주)에코프로외 9인	52.6%

주가상승률	1W	1M	3M
주가	1.7%	20.2%	-3.2%
지수	0.5%	8.5%	4.8%

에코프로비엠 주가추이



에코프로비엠 (247540)

계속되는 Capa 증가와 수직계열화 완성

- ▶ 동사는 리튬이온 이차전지 양극재 전문 제조업체로서, 니켈 함유량이 80% 이상인 하이니켈 위주로 생산하고 있다. 2020년 기준 제품 별 매출 비중은 NCA 70%, NCM 30%이며, NCA는 삼성SDI(Non-IT와 PHEV용)와 무라타(Non-IT용)에, 그리고 NCM은 SK이노베이션에 2016년부터 EV용으로 공급 중이다. 하반기부터는 SDI에도 EV 5세대 제품용 NCA를 공급할 전망이다. 한편 차세대 제품으로 NCMX(NCA와 NCM의 장점을 합침. 단결정 적용)를 2022년 양산 계획이다. 이차전지 원가 구성은 양극재 43%, 음극재 13%, 전해액 14%, 기타 30%이며, 향후 전고체 전환 시에도 양극재의 중요성은 지속될 전망이다.
- ▶ 현재 생산 Capa는 오창공장(CAM1~4) 2.9만톤, 포항공장(CAM5) 3만톤이며, 삼성SDI와 4:6 합작으로 NCA 양극재 전문 생산업체 EcoPro EM 설립 후 CAM6 공장 3만톤이 1Q22 가동 예정이다. 2024년까지 총 18만톤으로 증설, 매출 4조원(EV용 7~80%)을 목표로한다. Capex는 작년 980억원에서 올해 1,800억원으로 증가할 전망이다.
- ▶ 모회사(주)에코프로가 올해 말 지주사 전환 예정이며, 계열사로서 EcoPro GEM(전구체: N,C,M, A 메탈을 믹싱한 물질), EcoPro CNG(폐전지 Recycling, 2Q21 가동), EcoPro 이노베이션 (리튬 가공), EcoPro AP(산소/질소, 4Q21 가동) 수직 계열화가 완성될 전망이다.

Key financials

	매출액 (억원)	Change (%)	영업이익 (억원)	영업이익률 (%)	당기순이익 (억원)	EPS증가율 (%)	PER (X)	PBR (X)	ROE (%)	EV/EBITDA (X)
2019	n.a	n.a	n.a	n.a	n.a	n.a	n.a	n.a	n.a	n.a
2020	8,548	n.a	548	6.4	469	n.a	75.7	8.0	n.a	40.5
2021F	13,329	55.9	930	7.0	696	44.9	58.8	8.2	14.7	36.7

주: 실적은 IFRS 연결 기준, IBK투자증권, FnGuide Consensus
자료: Quantwise

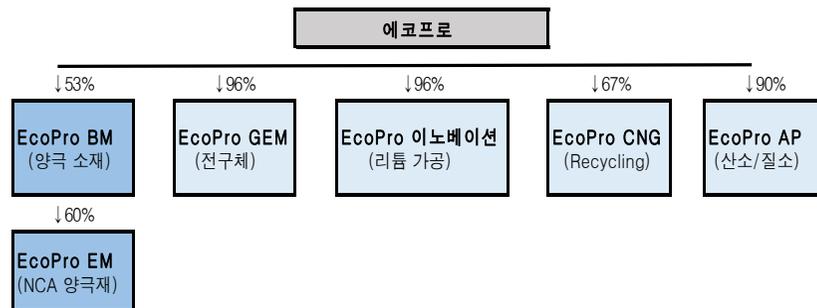
에코프로비엠 분기 실적 추이(K-IFRS 연결)

(단위: 억원)

	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21E	2Q21E	3Q21E	4Q21E	2019	2020	2021E
매출액	1,677	1,899	2,502	2,469	2,711	3,018	3,447	4,154	n.a	8,547	13,329
QoQ	n.a	13.3%	31.7%	-1.3%	9.8%	11.4%	14.2%	20.5%			
YoY					61.7%	58.9%	37.8%	68.2%	n.a	n.a	55.9%
매출총이익	186	272	306	292	304	349	397	508	n.a	1,056	1,558
판관비	98	133	130	147	136	151	155	187	n.a	508	628
영업이익	88	139	177	144	168	198	242	321	n.a	548	930
영업이익률	5.3%	7.3%	7.1%	5.8%	6.2%	6.6%	7.0%	7.7%	n.a	6.4%	7.0%
세전이익	98	121	151	106	112	142	186	264	n.a	476	705
순이익	84	140	137	108	96	164	166	269	n.a	469	696

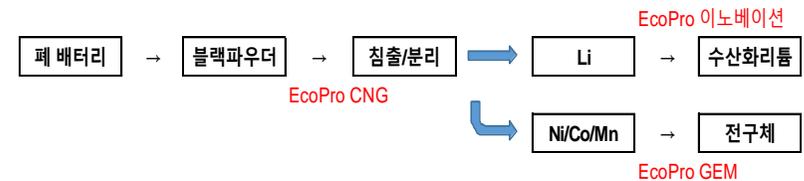
자료: IBK투자증권, FnGuide Consensus

에코프로 그룹 수직계열화: (리튬 + 전구체 => 양극재)



자료: 에코프로비엠, IBK투자증권

폐 배터리 Recycling 과정과 각 계열사 역할



자료: 에코프로비엠, IBK투자증권

에코프로비엠 (247540)

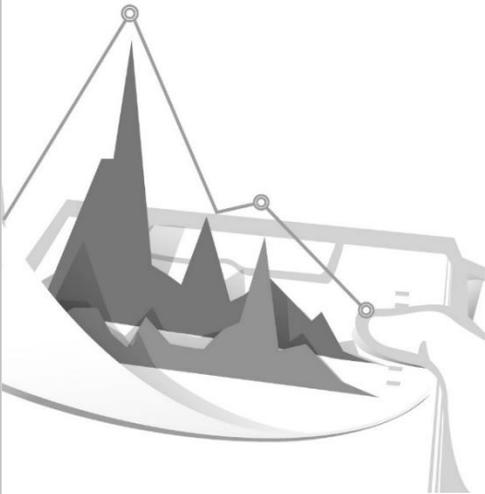
포괄손익계산서				
억원	2017A	2018A	2019A	2020A
매출액	2,899	5,892	6,161	8,547
매출원가	2,452	5,096	5,430	7,492
매출총이익	447	796	731	1,056
GPM	15.4%	13.5%	11.9%	12.4%
판매비 및 일반관리비	224	293	360	508
인건비및복리후생비	68	79	78	84
일반관리비	77	150	205	347
판매비	78	63	42	28
영업이익	223	503	371	548
OPM	7.7%	8.5%	6.0%	6.4%
EBITDA	395	728	662	916
*(구)영업외손익	-71	-74	-87	-72
순금융손익	-66	-73	-47	-42
순이자손익	-47	-64	-38	-41
기타영업외손익	0	0	0	0
중속, 공동지배, 관계기업손익				
세전계속사업이익	152	429	283	476
법인세비용	1	60	-61	10
순이익	152	369	345	467
순이익(지배)	152	369	345	469
NPM(지배)	5.2%	6.3%	5.6%	5.5%
총포괄이익(지배)	148	342	373	458
EPS(원, 지배, 수정)	978	2,345	1,745	2,247

현금흐름표				
억원	2017A	2018A	2019A	2020A
OCF	117	238	128	1,250
당기순이익	152	369		
비현금수익비용가감	267	394	442	481
유형자산감가상각비	154	204	267	343
무형자산상각비	19	20	24	26
총당부채전입액				
외화환산손익	-2	-4	2	7
지분법평가손익				
기타	96	173	442	105
영업으로인한자산부채변동	-296	-504	-539	298
영업에서상출된현금흐름 외	-6	-20	225	-298
ICF	-477	-730	-1,823	-944
유형자산 투자(순)	-467	-728	-1,818	-984
무형자산 투자(순)	-7	-3	-12	-5
투자자산 투자(순)	-3	2	1	-4
기타	-1	-1	-1,823	48
FCF	441	449	1,801	90
유동부채의 증감	141	35	156	-120
비유동부채의증감	322	381	4	9
기타부채의증감			-12	-11
자본의증감		97	1,706	288
배당금수입(지급)				
현금성자산의 증가				
기초현금				
기말현금				

* 주당지표 및 밸류에이션은 지배주주순이익 및 지배주주지분 기준

재무상태표				
억원	2017A	2018A	2019A	2020A
유동자산	1,178	2,116	2,455	3,048
재고자산	630	1,387	1,589	1,568
단기금융자산	3	1		1
매출채권	353	493	569	792
현금및현금성	138	96	201	592
비유동자산	1,785	2,528	4,048	4,942
유형자산	1,593	2,331	3,767	4,360
무형자산	150	140	141	133
투자자산	2	3	4	13
자산총계	2,963	4,645	6,504	7,990
유동부채	1,284	2,061	1,379	1,890
단기차입금	654	802	557	600
유동성장기부채	313	184	163	89
매입채무	146	588	254	687
비유동부채	527	978	1,423	1,427
사채	101	15		
장기차입금	401	899	1,323	1,243
부채총계	1,811	3,039	2,801	3,317
자본금(지배, 보통)	78	81	103	105
자본잉여금(지배)	855	956	2,694	2,745
이익잉여금(지배)			-49	-48
자기주식(지배)				
자본총계	1,152	1,605	3,702	4,673

투자지표				
	2017A	2018A	2019A	2020A
Growth(%)				
매출성장률	190.3	103.3	4.6	
영업이익성장률	137.6	125.6	-26.3	
총자산성장률	29.3	56.8	40.0	
자기자본성장률	16.0	39.3	130.6	
Profitability(%)				
매출총이익률	15.4	13.5	11.9	12.4
EBITDA마진률	13.6	12.3	10.8	10.7
영업이익률	7.7	8.5	6.0	6.4
세전계속사업이익률	5.3	7.3	4.6	5.6
순이익률	5.2	6.3	5.6	5.5
Leverage(%)				
부채비율	157.1	189.3	75.7	71.0
순부채비율	127.5	118.3	55.8	42.2
유동비율	91.8	102.7	178.1	161.3
당좌비율	42.7	35.4	62.8	78.3
이자보상배율	4.8	7.9	8.3	12.9
Performance(%)				
ROE	14.1	26.7	13.0	
ROA	5.8	9.7	6.2	
ROIC	8.6	12.0	7.2	
Per Share(원)				
EPS(지배, 수정)	978	2,345	1,745	2,247
BPS(지배)	7,434	9,880	18,083	21,170
EBITDAPS	2,397	4,564	3,102	4,243
DPS(연간, 현금+주식)			150	450



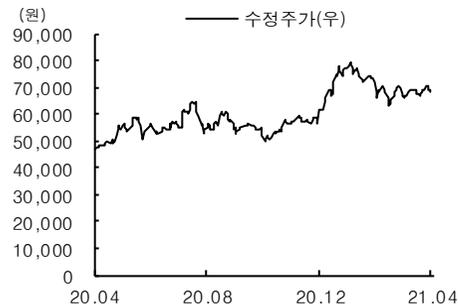
Not Rated

목표주가	NR
현재가(04/26)	67,800
코스피	1,030.06
시가총액	7,048억원
발행주식수	10,395천주
액면가	1,000원
52주	
최고가	81,800원
최저가	47,050원
60일 평균거래량	129천주
외국인 지분율	0.8%

주주구성	
오염주외 3인	28.2%

주가상승률	1W	1M	3M
주가	-0.9%	0.9%	-11.5%
지수	0.5%	8.5%	4.8%

삼화콘덴서 주가추이



삼화콘덴서 (001820)

친환경차 시장 성장의 수혜 기업

- ▶ 동사는 1956년 설립, 관계사 삼화전기가 생산하는 전해콘덴서를 제외한 모든 종류의 콘덴서를 제조하는 종합 메이커다. 2017~19년 3년간 약 8백억원을 투자, 전장 및 산업용 MLCC 생산능력을 확대하여 고수익성 제품군으로 사업포트폴리오를 재편하였다. 2020년 기준 제품 별 매출 구성은 MLCC 55%, FC(Film Cap) 11%, DC-Link Cap 5%, 기타(DCC, CI, Hybrid 등) 29%로 나뉜다. 영업이익 측면에서는 MLCC가 70% 이상을 차지하는 것으로 추정된다. 한편 동사 주요 고객은 LG전자, 현대모비스, 삼성전자, SK하이닉스 등이다.
- ▶ 작년 동사 MLCC 제품 매출의 Application 비중을 보면, 산업 34%, Display/AV 30%, 전장 28%, 기타 8%다. 산업용 중에 절반이 반도체 향이며 올해 수요 증가 수혜가 예상된다. 전장용의 경우 매출 비중이 19년 32%에서 작년 28%로 줄었는데, 이는 지난 2Q20에 코로나 영향으로 자동차 생산이 감소했기 때문이며, 올해는 전방 수요 호조로 비중이 상승(↔ 33%)할 것으로 예상된다.
- ▶ 동사 DC-Link Capacitor는 DC전력을 AC로 변환시켜주는 제품으로, 현대모비스, 델파이 등을 통해 친환경차(전기차, 수소차, Hybrid 등)에 주로 공급된다. 2H20부터 매출이 급증하고 있으며 올해 50% 이상 성장 예상된다.

Key financials

	매출액 (억원)	Change (%)	영업이익 (억원)	영업이익률 (%)	당기순이익 (억원)	EPS증가율 (%)	PER (X)	PBR (X)	ROE (%)	EV/EBITDA (X)
2017	1,993	15.6	221	11.1	155	n.a	28.8	6.5	25.7	16.6
2018	2,744	37.7	814	29.6	618	298.2	8.9	4.3	63.5	6.1
2019	2,545	-7.3	373	14.7	297	-52.0	18.3	3.5	21.2	10.8
2020	2,425	-4.7	271	11.2	233	-21.3	29.4	3.9	14.3	15.5
2021F	2,858	17.8	421	14.7	323	38.5	21.8	3.4	17.1	11.1

주: 실적은 IFRS 연결 기준, IBK투자증권, FnGuide Consensus
자료: Quantwise

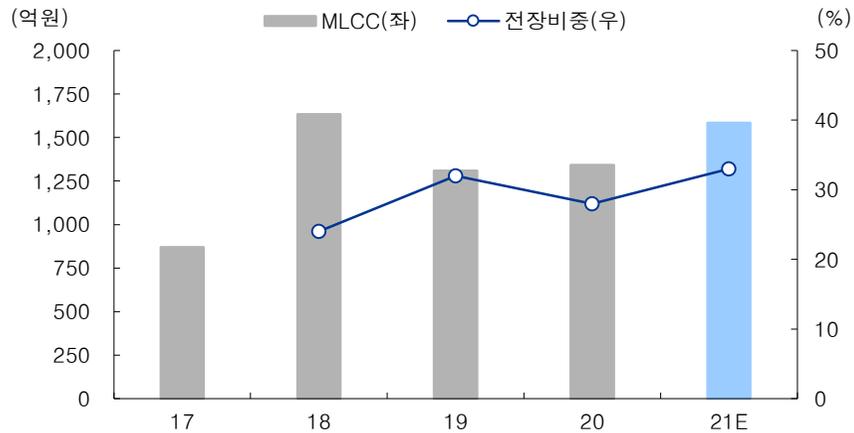
삼화콘덴서 분기 실적 추이(K-IFRS 연결)

(단위: 억원)

	1Q19	2Q19	3Q19	4Q19	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	2019	2020	2021E
매출액	706	614	609	615	606	562	654	603	2,545	2,425	2,858
QoQ	9.3%	-13.0%	-0.8%	1.0%	-1.5%	-7.4%	16.5%	-7.8%			
YoY	39.1%	25.3%	27.8%	8.6%	-14.2%	-8.6%	7.3%	-2.0%	-7.3%	-4.7%	17.8%
매출총이익	234	166	120	90	128	127	150	109	610	514	685
판관비	48	58	54	77	53	57	59	73	237	243	264
영업이익	186	108	66	13	75	69	91	36	373	271	421
영업이익률	26.3%	17.6%	10.8%	2.1%	12.4%	12.3%	13.8%	6.0%	14.6%	11.2%	14.7%
세전이익	185	120	68	-12	96	70	89	19	361	274	385
순이익	147	97	54	-3	78	61	75	19	296	233	323

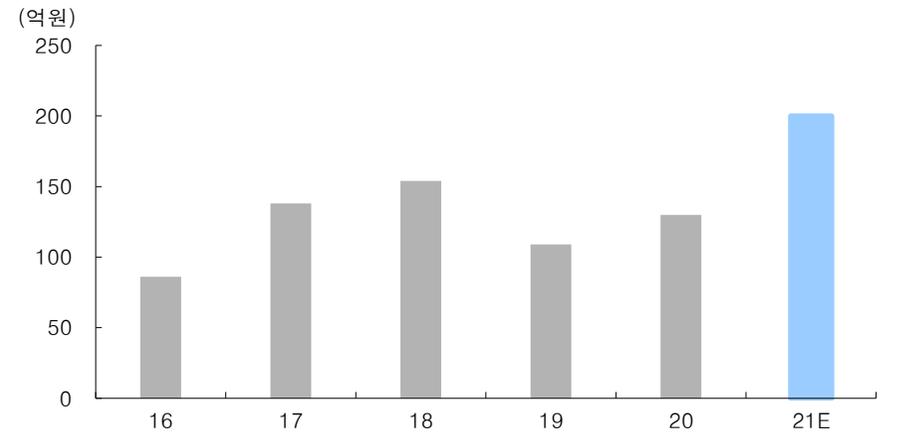
자료: IBK투자증권, FnGuide Consensus

삼화콘덴서 MLCC 매출 및 전장 비중 추이



자료: 삼화콘덴서, IBK투자증권

삼화콘덴서 DC-Link Capacitor 매출 추이



자료: 삼화콘덴서, IBK투자증권

삼화콘덴서 (001820)

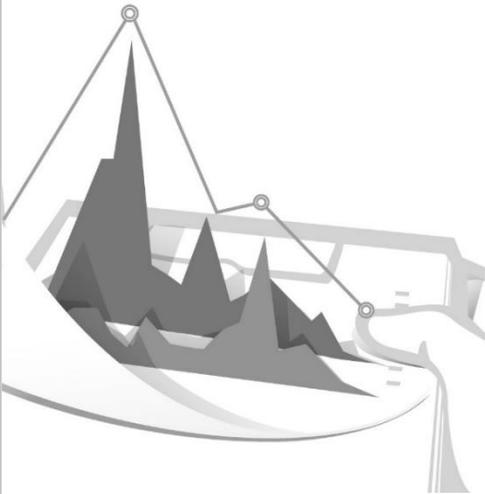
포괄손익계산서				
억원	2017A	2018A	2019A	2020A
매출액	1,993	2,744	2,545	2,425
매출원가	1,587	1,727	1,935	1,911
매출총이익	406	1,018	610	514
GPM	20.4%	37.1%	24.0%	21.2%
판매비 및 일반관리비	186	204	237	243
인건비및복리후생비	91	111	123	128
일반관리비	37	45	59	55
판매비	25	11	14	15
영업이익	220	813	373	271
OPM	11.1%	29.6%	14.7%	11.2%
EBITDA	275	880	493	426
*(구)영업외손익	-20	-1	-12	3
순금융손익	-7	-7	-4	-12
순이자손익	-7	-5	-1	-1
기타영업외손익	0	0	0	0
중속, 공동지배, 관계기업손익				
세전계속사업이익	201	812	361	274
법인세비용	45	193	62	39
순이익	155	619	298	235
순이익(지배)	155	618	296	233
NPM(지배)	7.8%	22.6%	11.7%	9.7%
총포괄이익(지배)	161	599	294	235
EPS(원, 지배, 수정)	1,493	5,945	2,852	2,243

현금흐름표				
억원	2017A	2018A	2019A	2020A
OCF	207	609	261	321
당기순이익	155	619	298	235
비현금수익비용가감	130	290	223	235
유형자산감가상각비	54	65	119	154
무형자산상각비	1	2	1	1
총당부채전입액	1	1	1	0
외화환산손익	-1	1	2	5
지분법평가손익		0	2	-1
기타	75	222	223	75
영업으로인한자산부채변동	-69	-274	-54	-143
영업에서창출된현금흐름 외	-10	-26	-207	-91
ICF	-112	-431	-275	-112
유형자산 투자(순)	-106	-275	-402	-68
무형자산 투자(순)	-2	-1	-1	-1
투자자산 투자(순)	-3	-151	128	-43
기타	0	-5	-275	0
FCF	-60	-35	-44	-37
유동부채의 증감	-49	-15	-7	-4
비유동부채의증감	-5	-4	2	3
기타부채의증감			-6	-9
자본의증감				
배당금수입(지급)				
현금성자산의 증가				
기초현금				
기말현금				

* 주당지표 및 밸류에이션은 지배주주순이익 및 지배주주지분 기준

재무상태표				
억원	2017A	2018A	2019A	2020A
유동자산	807	1,390	1,014	1,200
재고자산	216	293	231	252
단기금융자산	28	141	19	58
매출채권	453	688	518	495
현금및현금성	96	244	191	358
비유동자산	570	811	1,134	1,149
유형자산	439	649	988	904
무형자산	4	3	3	3
투자자산	105	137	118	157
자산총계	1,377	2,200	2,148	2,350
유동부채	604	853	534	479
단기차입금	186	190	98	125
유동성장기부채	8	7	4	
매입채무	298	309	233	245
비유동부채	84	74	75	123
사채				
장기차입금	11	4		
부채총계	687	927	609	601
자본금(지배, 보통)	104	104	104	104
자본잉여금(지배)	45	45	45	45
이익잉여금(지배)				
자기주식(지배)	-14	-14	-14	-14
자본총계	690	1,274	1,539	1,748

투자지표				
	2017A	2018A	2019A	2020A
Growth(%)				
매출성장률	15.6	37.7	-7.3	-4.7
영업이익성장률	132.8	268.9	-54.2	-27.3
총자산성장률	13.2	59.8	-2.4	9.4
자기자본성장률	29.3	84.6	20.8	13.6
Profitability(%)				
매출총이익률	20.4	37.1	24.0	21.2
EBITDA마진률	13.8	32.1	19.4	17.6
영업이익률	11.1	29.6	14.7	11.2
세전계속사업이익률	10.1	29.6	14.2	11.3
순이익률	7.8	22.6	11.7	9.7
Leverage(%)				
부채비율	99.6	72.8	39.6	34.4
순부채비율	29.7	15.8	6.8	10.3
유동비율	133.7	162.9	189.9	250.8
당좌비율	98.0	128.6	145.0	196.1
이자보상배율	26.5	105.6	65.0	64.8
Performance(%)				
ROE	25.7	63.5	21.2	14.3
ROA	12.0	34.6	13.7	10.4
ROIC	26.5	55.8	23.1	16.7
Per Share(원)				
EPS(지배, 수정)	1,493	5,945	2,852	2,243
BPS(지배)	6,641	12,321	14,890	16,927
EBITDAPS	2,525	8,501	4,637	4,141
DPS(연간, 현금+주식)	150	300	250	300



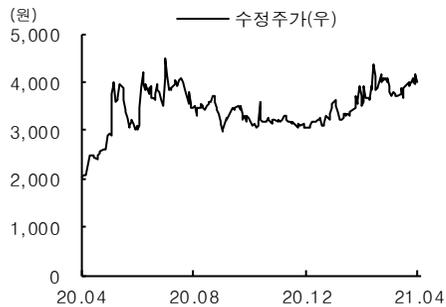
Not Rated

목표주가	NR
현재가(04/26)	4,015
코스닥	1,030.06
시가총액	974억원
발행주식수	24,268천주
액면가	500원
52주 최고가	4,845원
52주 최저가	2,005원
60일 평균거래량	5,639천주
외국인 지분율	0.8%

주주구성	
김영국외 5인	25.7%

주가상승률	1W	1M	3M
주가	0.4%	-1.7%	11.8%
지수	0.5%	8.5%	4.8%

티플렉스 주가추이



티플렉스 (081150)

반도체 경기 호조 따른 CD Bar 매출 증가세

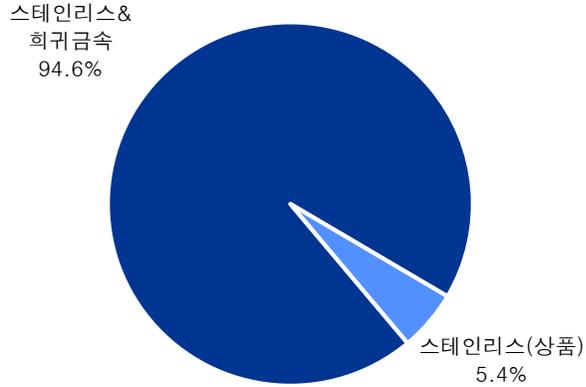
- ▶ 티플렉스는 1991년에 설립된 스테인리스 소재 가공업체로 30년 업력의 기업. 해당 산업내 시장 점유율을 높여가며 실적 기반으로 2009년에 상장. 동사와 거래하는 고객사는 1,500여개로 특정 업체에 대한 의존도가 낮으며 실적 변동성이 높지 않은 것이 특징.
- ▶ 2020년 실적은 1,326억원(+1.1% yoy), 영업이익 48억원(+23.1% yoy), 순이익 37.9억원(+78.3% yoy)로 큰 폭의 실적 성장. 동사가 주력 생산하고 있는 고부가가치 제품 CD Bar 매출액이 증가하고 있으며 생산 효율화 작업에 따른 비용감소 효과가 나타나면서 이익률이 큰 폭으로 개선되고 있음. CD Bar의 주요 전방산업은 반도체 산업. 최근 반도체 산업 호조에 따라 동사의 CD Bar 영업환경은 양호한 상황.
- ▶ 수요가 증가하고 있는 CD Bar에 대한 설비투자를 진행중. 현재 장비 설계/발주가 진행된 상황이며 하반기부터 본격적인 가동이 시작될 예정. 기존 제품군의 안정적인 실적을 기반으로 CD Bar 제품 중심의 안정적인 성장세를 이어갈 것으로 예상됨.

Key financials

	매출액 (억원)	Change (%)	영업이익 (억원)	영업이익률 (%)	당기순이익 (억원)	EPS증가율 (%)	PER (X)	PBR (X)	ROE (%)	EV/EBITDA (X)
2016	1,004	9.0	38	3.8	14	-18.4	30.3	0.6	1.9	15.7
2017	1,177	17.2	38	3.2	29	69.4	13.9	0.5	3.6	14.2
2018	1,217	3.4	35	2.9	21	-31.7	33.3	0.8	2.5	19.2
2019	1,312	7.9	39	3	22	5.4	25.7	0.6	2.4	15.5
2020	1,326	1.1	48	3.6	38	70.9	20.2	0.8	3.8	15.9

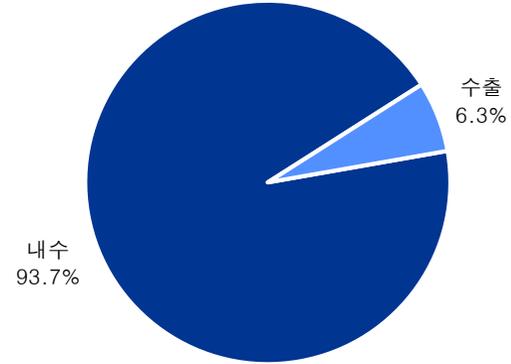
주: 실적은 개별 재무제표 기준
자료: Quantiwise

주요 제품별 매출비중(2020)



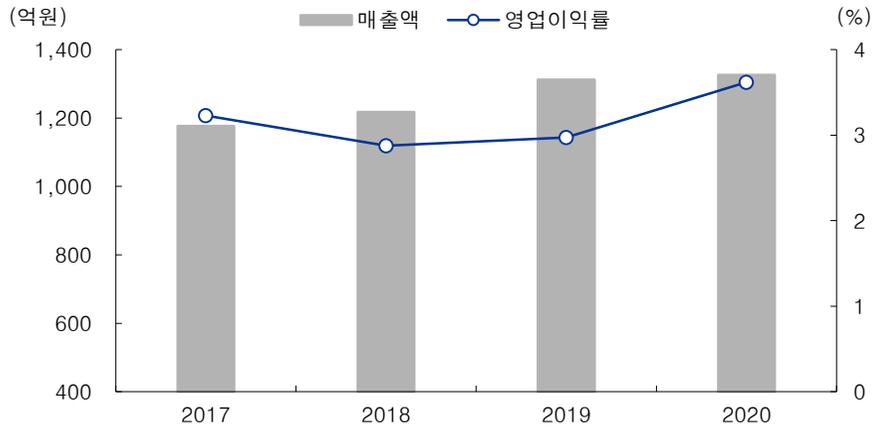
자료: 티플렉스, IBK투자증권

국내외 매출비중(2020)



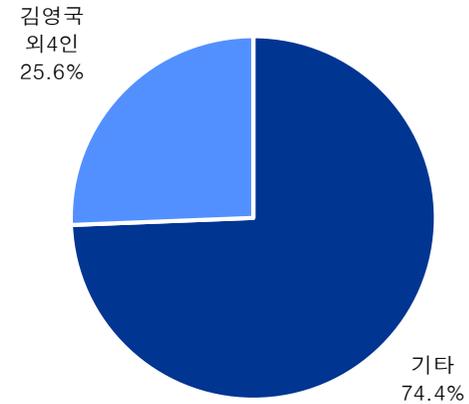
자료: 티플렉스, IBK투자증권

매출액 및 영업이익률 추이(2017~2020)



자료: 티플렉스, IBK투자증권

주요 주주 현황 (20.5월)



자료: 티플렉스, IBK투자증권

티플렉스 (081150)

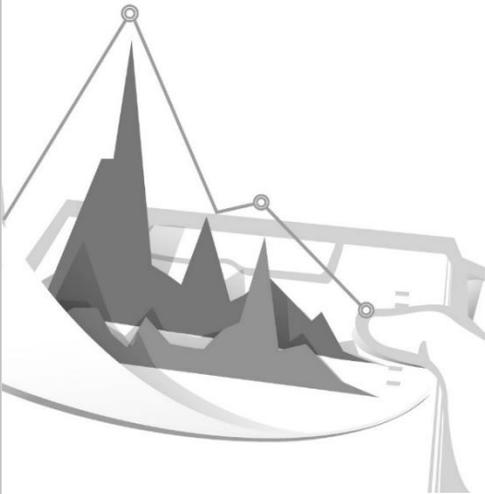
포괄손익계산서				
억원	2017A	2018A	2019A	2020A
매출액	1,177	1,217	1,312	1,326
매출원가	1,089	1,129	1,221	1,229
매출총이익	88	87	92	97
GPM	7.5%	7.2%	7.0%	7.3%
판매비 및 일반관리비	50	52	52	49
인건비및복리후생비	25	27	27	28
일반관리비	18	20	17	12
판매비	7	6	8	9
영업이익	38	35	39	48
OPM	3.3%	2.9%	3.0%	3.6%
EBITDA	56	55	58	65
*(구)영업외손익	-6	-9	-7	0
순금융손익	-10	-11	-11	-6
순이자손익	-10	-11	-11	-6
기타영업외손익	0	0	0	0
중속, 공동지배, 관계기업손익				
세전계속사업이익	33	26	33	47
법인세비용	4	5	11	9
순이익	29	21	22	38
순이익(지배)	29	21	22	38
NPM(지배)	2.4%	1.7%	1.7%	2.9%
총포괄이익(지배)	29	21	148	38
EPS(원, 지배, 수정)	127	87	91	156

현금흐름표				
억원	2017A	2018A	2019A	2020A
OCF	-16	33	36	73
당기순이익	29	21	22	38
비현금수익비용가감	35	41	45	39
유형자산감가상각비	16	18	18	17
무형자산상각비	2	2	1	1
총당부채전입액				
외화환산손익	0	0	0	-1
지분법평가손익				
기타	17	21	45	22
영업으로인한자산부채변동	-66	-13	-16	12
영업에서창출된현금흐름 외	-13	-16	-15	-50
ICF	-11	-13	-2	-15
유형자산 투자(순)	-14	-15	-2	-16
무형자산 투자(순)	-1			
투자자산 투자(순)	4	2	0	1
기타	0		-2	0
FCF	18	-31	-32	-44
유동부채의 증감	-11	-27	-26	-69
비유동부채의증감	-6			30
기타부채의증감			-1	-1
자본의증감	40			
배당금수입(지급)				
현금성자산의 증가				
기초현금				
기말현금				

* 주당지표 및 밸류에이션은 지배주주순이익 및 지배주주지분 기준

재무상태표				
억원	2017A	2018A	2019A	2020A
유동자산	683	678	711	684
재고자산	275	293	322	307
단기금융자산	11	15	6	7
매출채권	339	328	349	322
현금및현금성	41	30	32	46
비유동자산	665	654	808	808
유형자산	647	644	792	792
무형자산	7	5	5	7
투자자산	11	5	11	9
자산총계	1,348	1,332	1,520	1,491
유동부채	300	315	357	296
단기차입금	185	188	208	174
유동성장기부채	30	46	36	30
매입채무	79	72	102	76
비유동부채	226	180	182	181
사채				
장기차입금	196	151	115	115
부채총계	527	494	539	478
자본금(지배, 보통)	121	121	121	121
자본잉여금(지배)	147	147	147	147
이익잉여금(지배)				
자기주식(지배)				
자본총계	822	838	980	1,014

투자지표				
	2017A	2018A	2019A	2020A
Growth(%)				
매출성장률	17.2	3.4	7.9	1.1
영업이익성장률	1.5	-8.3	12.3	21.3
총자산성장률	4.4	-1.2	14.1	-1.9
자기자본성장률	8.5	2.0	17.0	3.4
Profitability(%)				
매출총이익률	7.5	7.2	7.0	7.3
EBITDA마진률	4.8	4.5	4.4	4.9
영업이익률	3.3	2.9	3.0	3.6
세전계속사업이익률	2.8	2.1	2.5	3.6
순이익률	2.4	1.7	1.7	2.9
Leverage(%)				
부채비율	64.1	59.0	55.0	47.1
순부채비율	50.1	45.9	36.7	31.6
유동비율	227.6	215.4	199.3	230.7
당좌비율	135.9	122.2	109.2	127.3
이자보상배율	3.6	2.9	3.3	6.5
Performance(%)				
ROE	3.6	2.5	2.4	3.8
ROA	2.2	1.6	1.6	2.5
ROIC	2.9	2.3	4.7	2.8
Per Share(원)				
EPS(지배, 수정)	127	87	91	156
BPS(지배)	3,385	3,452	4,040	4,176
EBITDAPS	268	233	257	293
DPS(연간, 현금+주식)	20	20	20	25



Compliance Notice

동 자료에 게재된 내용들은 외부의 압력이나 부당한 간섭 없이 본인의 의견을 정확하게 반영하여 작성되었음을 확인합니다.

동 자료는 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.

동 자료는 조사분석자료 작성에 참여한 외부인(계열회사 및 그 임직원등)이 없습니다.

조사분석 담당자 및 배우자는 해당종목과 재산적 이해관계가 없습니다.

동자료에 언급된 종목의 지분율 1%이상 보유하고 있지 않습니다.

당사는 상기 명시한 사항 외 고지해야 하는 특별한 이해관계가 없습니다.

종목명	담당자	담당자(배우자) 보유여부			1%이상 보유여부	유가증권 발행관련	계열사 관계여부	공개매수 사무취급	IPO	회사채 지급보증	종대한 이해관계	M&A 관련
		수량	취득가	취득일								
해당 사항 없음												

투자의견 안내 (투자기간 12개월)

종목 투자의견 (절대수익률 기준)			
적극매수 40% ~	매수 15% ~	중립 -15% ~ 15%	매도 ~ -15%
업종 투자의견 (상대수익률 기준)			
비중확대 +10% ~	중립 -10% ~ +10%	비중축소 ~ -10%	

투자등급 통계 (2020.04.01~2021.03.31)

투자등급 구분	건수	비율(%)
매수	139	94.6
중립	8	5.4
매도	0	0