

**Company Update**

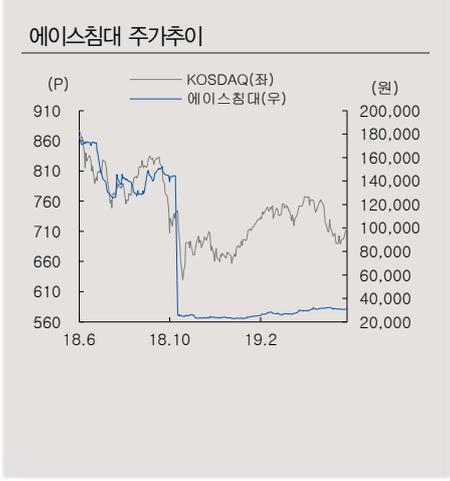
Analyst 박용희  
02) 6915-5651  
yhpkorea2005@ibks.com

**매수 (신규)**

목표주가	46,000원
현재가 (6/10)	31,000원

KOSDAQ (6/10)	721.14pt		
시가총액	344십억원		
발행주식수	11,090천주		
액면가	1,000원		
52주 최고가	35,820원		
최저가	22,800원		
60일 일평균거래대금	0십억원		
외국인 지분율	3.4%		
배당수익률 (2019F)	3.9%		
주주구성			
안성호 외 1인	79.56%		
주가상승률	1M	6M	12M
상대기준	2%	21%	7%
절대기준	-3%	27%	-14%

	현재	직전	변동
투자의견	매수	-	-
목표주가	46,000	-	-
EPS(19)	3,575	-	-
EPS(20)	3,990	-	-



본 조사분석자료는 당사 리서치센터에서 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으며, 과거의 자료를 기초로 한 투자참고 자료로서 향후 주가 움직임은 과거의 패턴과 다를 수 있습니다. 고객께서는 자신의 판단과 책임 하에 종목 선택이나 투자시기에 대해 최종 결정하시기 바라며, 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결정에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

# 에이스침대 (003800)

## 슬리포노믹스의 에이스

### 투자의견 매수 및 목표주가 46,000원으로 신규 커버리지 개시

동사에 대한 투자의견을 매수, 목표주가는 46,000원으로 신규 커버리지를 개시한다. 목표주가는 2019년 IBKS 추정 BPS 41,866원에 Target Multiple 1.1(x)를 적용하여 산출했다. 현재주가는 2019년 PER 8.6(x), PBR 0.7(x)로 지난 2년간 밸류에이션 Band의 하단 수준이다.

### 숨어있는 1인치는 유형자산, 기타금융자산

동사에는 2가지 숨겨진 가치가 있다. 1)동사의 순현금 규모는 220억원이 아니라, 실제로는 1,120억원이다. 2)지난 2년간 유형자산에 대한 투자는 약 600억원이 집행됐고, 이는 사업적으로나 가치적으로나 훌륭한 자산이다. 결론적으로 약 1,500억원의 숨겨진 가치가 주가에 반영되지 못한 상태이다. 이는 약 40%의 주가 업사이드가 존재함을 의미한다. 동사의 2019년 매출은 2,560억원(+13.4% YoY), 영업이익은 461억원(+18.0% YoY) 으로 전망한다. 동사는 별도의 가이드를 제시하고 있지는 않다. 기사상으로 확인하면, 대리점 성격의 에이스스퀘어를(18년말 16곳) 올해 추가적으로 8곳, 직매장 성격의 에이스에비뉴를 추가적으로 개설할 계획이다. 결론적으로 인테리어 전반 및 오프라인 채널 둔화에도 불구하고, 동사는 공격적인 출점 계획을 가지고 있다. 이런 전략은 일단 차별적인 실적으로 시장의 우려를 잠재우고 있는 상황이다.

### 슬리포노믹스의 에이스

‘슬리포노믹스(Sleeponomics)’는 수면을 뜻하는 영어 단어 슬립(Sleep)과 경제를 뜻하는 이코노미(Economy)의 합성어로 수면관련 시장을 뜻한다. 수면 산업은 1)숙면 유도 기능성 침구, 2)숙면 테라피, 3)수면 클리닉, 4)의료기기, 5)생활용품 등으로 구성된다. 워라벨 문화가 확산된 후 일과 삶을 구분하고 잠을 위해 과감히 투자하는 소비자들이 점점 늘어나고 있어 동사와 같은 수면을 돕는 제품에 대한 수요는 꾸준히 늘어날 전망이다. 결론적으로 동사의 과감한 대리점 및 직매장 출점 전략은 슬리포노믹스 시대에서 선점효과로 귀결될 전망이다.

(단위:십억원,배)	2017	2018	2019F	2020F	2021F
매출액	206	226	256	279	307
영업이익	32	40	46	52	58
세전이익	37	40	53	59	65
당기순이익	27	29	40	44	49
EPS(원)	2,468	2,587	3,575	3,990	4,423
증가율(%)	-11.3	4.8	38.2	11.6	10.9
영업이익률(%)	15.7	17.8	18.0	18.5	19.0
순이익률(%)	13.3	12.7	15.5	15.9	16.0
ROE(%)	7.1	6.9	8.8	9.2	9.6
PER	79.2	9.0	8.6	7.7	6.9
PBR	5.5	0.6	0.7	0.7	0.6
EV/EBITDA	10.9	5.2	6.1	5.5	4.7

자료: Company data, IBK투자증권 예상

## Valuation 및 투자 의견

### 투자의견 매수 및 목표주가 46,000원으로 신규 커버리지 개시

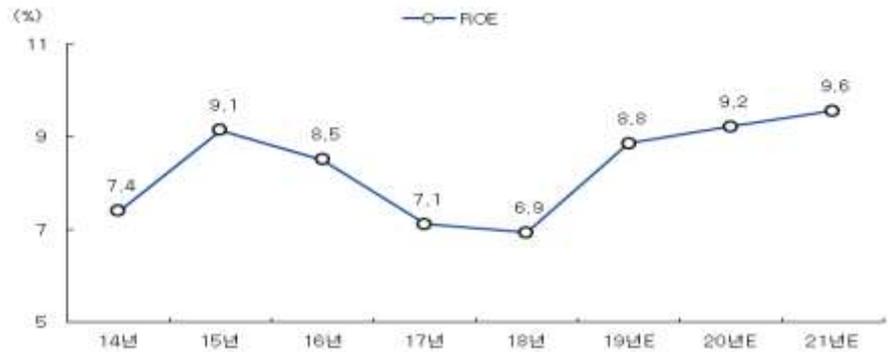
동사에 대한 투자의견을 매수, 목표주가는 46,000원으로 신규 커버리지를 개시한다. 목표주가는 2019년 IBKS 추정 BPS 41,866원에 Target Multiple 1.1(x)를 적용하여 산출했다. Target Multiple 1.1(x)는 2019년~2020년 ROE 회복을 감안했다. 동사의 주가는 지난 2년간 PER Band는 6.5(x)~15.0(x) 사이에서 거래되고 있고, PBR Band는 0.6(x)~1.1(x) 사이에서 거래되고 있다. 현재주가는 2019년 PER 8.6(x), PBR 0.7(x)로 지난 2년간 밸류에이션 Band의 하단 수준이다.

표 1. 에이스침대, 목표주가 산정내역

구분	(원) 비교
2019년 BPS	41,866
타겟 PER(배)	1.1 2019년~2020년 ROE감안
주당가치	46,053
<b>목표주가</b>	<b>46,000</b>
현재주가	31,000
상승여력(%)	48.4

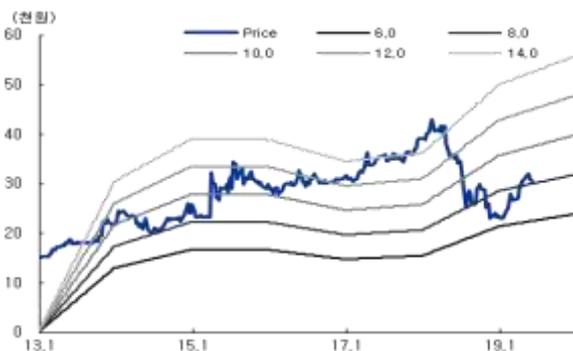
자료: 에이스침대, IBK투자증권

그림 1. 에이스침대 ROE Trend, ROE는 전년이 저점으로 회복세로 진입함



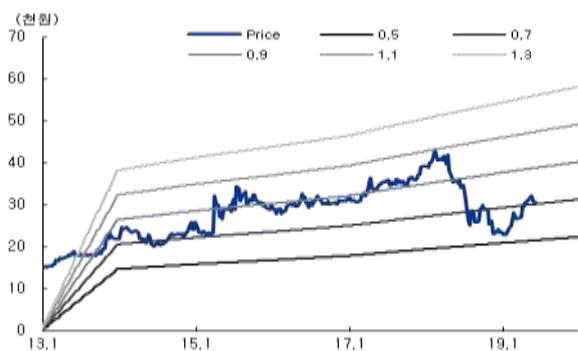
자료: 에이스침대, IBK투자증권

그림 2. 에이스침대, 12MF PER Band



자료: 에이스침대, IBK투자증권

그림 3. 에이스침대, 12MF PBR Band



자료: 에이스침대, IBK투자증권

표 2. Global PEER Valuation

		003800 KS Equity	603898 CH Equity	TPX US Equity	603816 CH Equity	300616 CH Equity	603008 CH Equity	7840 JP Equity
		에이스침대	Guangzhou Holike Creative Home	템퍼 실리 인터네셔널	Jason Furniture	Guangzhou Shangpin Home Collection	시리먼 가구	프랑스 베드 홀딩스
현재가 (현지통화)		30,600.00	17.14	63.04	44.09	80.43	10.72	985.00
시가총액 (백만USD)		287	767	3,450	2,742	2,311	612	372
매출액 (백만USD)	2015년	170	171	3,151	580	487	266	475
	2016년	176	213	3,129	715	600	331	439
	2017년	182	273	2,701	977	781	467	482
	2018년	205	319	2,703	1,375	996	632	473
영업이익 (백만USD)	2015년	30	28	309	84	24	41	16
	2016년	31	42	410	102	47	46	22
	2017년	28	57	296	120	63	50	22
	2018년	37	57	256	163	71	1	24
OP Margin (%)	2015년	17.83	16.61	9.81	14.55	5.00	15.32	3.32
	2016년	17.58	19.73	13.12	14.34	7.91	13.99	4.93
	2017년	15.26	20.94	10.94	12.25	8.13	10.80	4.46
	2018년	17.83	17.78	9.48	11.85	7.16	0.10	4.97
순이익 (백만USD)	2015년	27	26	74	79.3	22	30	8
	2016년	26	38	191	86.6	38	31	12
	2017년	23	52	151	121.8	56	42	18
	2018년	26	58	101	149.7	72	-66	16
PER (배)	2015년	9.4	58.6	35.2	-	-	40.8	42.4
	2016년	10.0	37.6	15.4	28.3	-	30.0	31.0
	2017년	14.1	26.0	19.0	29.6	42.6	25.0	19.5
	2018년	8.0	12.6	13.8	19.1	24.7	-	21.0
ROE (%)	2015년	9.0	24.5	29.8	49.2	25.8	15.3	2.5
	2016년	8.4	23.9	-	25.7	35.4	10.8	3.8
	2017년	6.9	21.6	-	22.1	22.0	11.1	5.2
	2018년	7.0	17.5	61.4	23.7	16.8	-17.6	4.6
EPS	2015년	2.82	0.09	1.19	0.24	0.15	0.10	0.19
	2016년	2.73	0.13	3.23	0.25	0.26	0.09	0.28
	2017년	2.45	0.17	2.80	0.29	0.31	0.11	0.44
	2018년	2.66	0.18	1.85	0.36	0.37	-0.17	0.41
BPS	2015년	31.1	0.5	4.7	0.5	0.6	0.7	7.3
	2016년	32.1	0.6	-0.8	1.2	0.8	0.9	7.9
	2017년	38.4	1.0	2.1	1.5	2.1	1.1	8.5
	2018년	37.8	1.0	3.9	1.5	2.2	0.8	9.6
PBR (배)	2015년	0.8	10.5	15.2	-	-	5.9	1.0
	2016년	0.8	8.2	-	5.7	-	2.9	1.2
	2017년	1.0	4.5	30.2	6.1	6.5	2.6	1.0
	2018년	0.6	2.1	10.5	4.3	4.0	1.6	0.9
EV/EBITDA (배)	2015년	4.0	46.5	15.0	-	-	26.9	7.3
	2016년	4.6	27.9	11.5	23.0	-	19.8	7.0
	2017년	7.3	18.4	13.6	24.4	28.4	19.1	5.8
	2018년	4.7	-	11.2	-	-	-	5.5

자료: 블룸버그, IBK투자증권

표 3. 에이스침대 연혁

일자	내용
1963.09	에이스침대 공업사 설립
1977.07	주식회사 에이스침대 법인 전환
1978.12	가구업계 최초 KS허가 획득
1982.06	이탈리아 밀라노 지사 설립
1982.10	계열사 리오가구공업주식회사 설립
1984.06	스페인 발렌시아 사무소 개설
1987.11	업계 최초 1백만불 수출의 탑 수상
1991.09	(주)에이스침대 고령공장 설립
1992.04	에이스 침대공학 연구소 설립
1993.09	중국 현지 합지회사 설립 (중국 광주)
1996.01	리오가구공업(주) 흡수합병
1996.11	업계 최초 필리핀 Empire사에 침대 제조 기술 수출
1996.04	코스닥시장 상장
1997.01	(주)리오로사 흡수합병
1999.01	LUX스프링 개발판매 개시
1999.10	국내 최초 HS마크 인증획득
2001.11	자동침대 특허(제316320)
2002.03	침대 매트릭스 아이릿 결합 장치 특허
2002.07	GD 마크 3개 정목 인증 획득 (산업자원부)
2002.12	듀오테크 매트릭스 올인원공법 특허
2003.02	매트릭스용 이너스프링 조립체 특허
2003.07	(주)ATRE와 합병
2006.09	하이테크 공법 세계 14개국 특허 출원
2008.03	Sleep Fitting Center “The Sleep 청담점” 오픈
2008.04	Royal ACE 튜브코일 공법 세계 특허 획득 (총 11개국) 이태리 밀라노 국제 가구 박람회 2년 연속 참가
2011.03	업계 최초 13년 연속 브랜드 파워 1위 기업 선정
2011.04	프리미엄 향균 침구 ACE CASA 런칭
2012.01	(주)슬립샵 흡수합병
2014.04	뉴하이브리드 테크 시리즈 출시
2015.10	명품가구 갤러리 ACE AVENUE 대전점 오픈 업계최초 10년 연속 한국사용품질지수(KS-QE) 우수기업 인증
2016.09	명품가구 갤러리 ACE AVENUE 대구점 오픈
2017.03	18년 연속 브랜드 파워 1위 기업 선정
2019.03	독자 기술 ‘하이브리드 Z 스프링’ 세계 15개국 특허

자료: 사업보고서, 언론기사, IBK투자증권

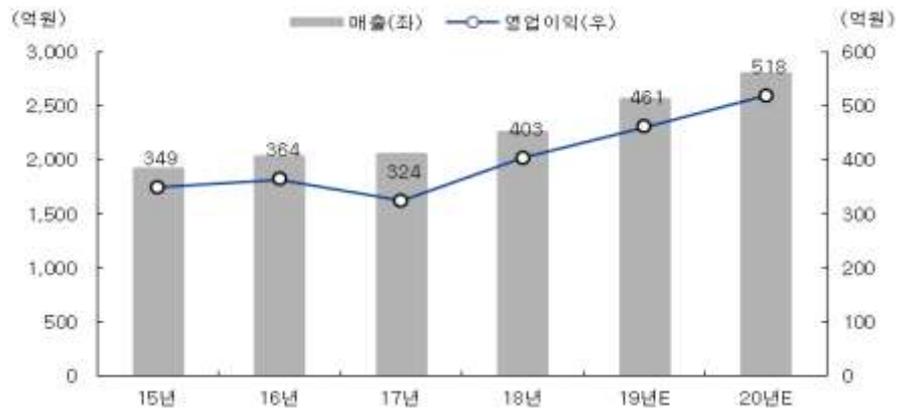
## 실적 전망 및 재무 현황

### 2019년 매출은 2,560억원(+13.4% YoY), 영업이익 461억원(+18.0% YoY)

동사의 2019년 매출은 2,560억원(+13.4% YoY), 영업이익은 461억원(+18.0% YoY)으로 전망한다. 동사는 별도의 가이드를 제시하고 있지는 않다. 기사상으로 확인하면, 대리점 성격의 에이스스퀘어를(18년말 16곳) 올해 추가적으로 8곳, 직매장 성격의 에이스에비뉴를 추가적으로 개설할 계획이다. 결론적으로 인테리어 전반 및 오프라인 채널 둔화에도 불구하고, 동사는 공격적인 출점 계획을 가지고 있다. 이런 전략은 일단 차별적인 실적으로 시장의 우려를 잠재우고 있는 상황이다.

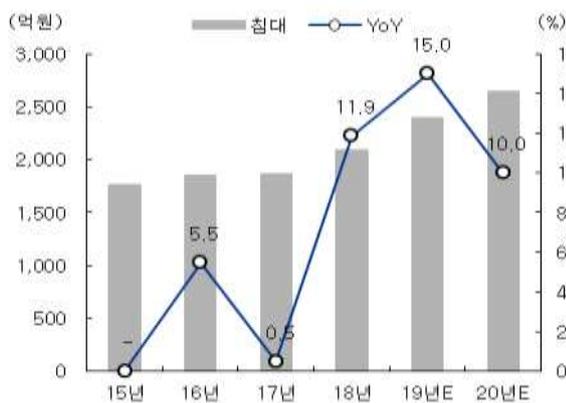
1분기 동사의 실적은 매출 599억원(+13.7% YoY), 영업이익은 82억원(+12.0% YoY, OPM 13.7%)으로 호실적을 시현했다. 대부분의 B2C 건자재 업체들의 경영실적이 부진했던 점을 감안하면, 차별적인 실적을 시현중이다. 품목별로 살펴보면, 1)침대는 560억원(+15.9% YoY), 2)가구는 38억원(-11.6% YoY)을 시현했다. 동사의 주력 제품인 침대관련 판매는 양호했지만, 비주력인 가구는 저조한 것으로 나타났다.

그림 4. 에이스침대, 매출과 영업이익 현황



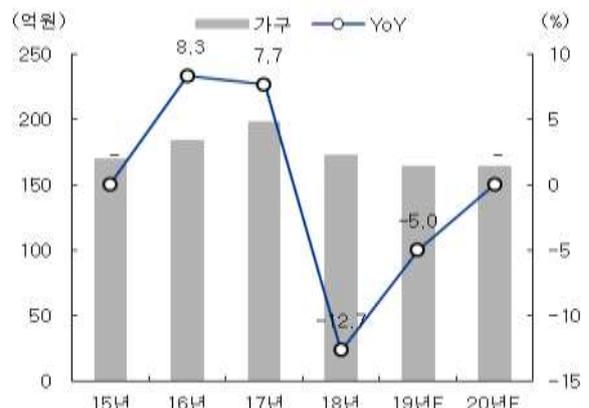
자료: 에이스침대, IBK투자증권

그림 5. 에이스침대, 침대부문 매출 현황



자료: 에이스침대, IBK투자증권

그림 6. 에이스침대, 가구부문 매출 현황



자료: 에이스침대, IBK투자증권

그림 7. 에이스침대, GPM 및 SG&A 현황



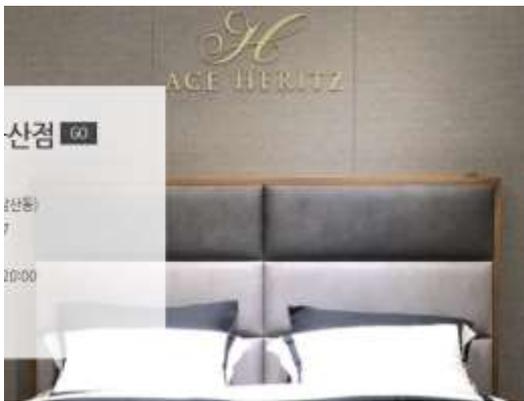
자료: 에이스침대, IBK투자증권

표 4. 에이스침대, 분기별 실적현황

(억원)	1Q18	2Q18	3Q18	4Q18	1Q19	YoY	QoQ
<b>매출</b>	<b>527</b>	<b>553</b>	<b>544</b>	<b>633</b>	<b>599</b>	<b>13.7%</b>	<b>-5.4%</b>
침대	483	513	504	584	560	15.9%	-4.1%
가구	43	41	40	48	38	-11.6%	-20.8%
내부차감	1	-1	-1	2	1	13.6%	-45.4%
<b>매출원가</b>	<b>222</b>	<b>237</b>	<b>236</b>	<b>264</b>	<b>255</b>	<b>14.8%</b>	<b>-3.5%</b>
매출원가율	42.2%	42.8%	43.3%	41.7%	42.6%		
<b>매출총이익</b>	<b>305</b>	<b>317</b>	<b>309</b>	<b>369</b>	<b>344</b>	<b>12.9%</b>	<b>-6.7%</b>
<b>판매비</b>	<b>231</b>	<b>188</b>	<b>239</b>	<b>237</b>	<b>262</b>	<b>13.2%</b>	<b>10.3%</b>
판매비율(%)	43.9%	34.0%	43.9%	37.5%	43.7%		
<b>영업이익</b>	<b>73</b>	<b>128</b>	<b>70</b>	<b>131</b>	<b>82</b>	<b>12.0%</b>	<b>-37.6%</b>
영업이익률(%)	13.9%	23.2%	12.8%	20.8%	13.7%		
<b>영업외수익</b>	<b>8</b>	<b>-4</b>	<b>9</b>	<b>-18</b>	<b>21</b>	<b>171.7%</b>	<b>-215.6%</b>
<b>세전이익</b>	<b>81</b>	<b>125</b>	<b>78</b>	<b>113</b>	<b>103</b>	<b>27.2%</b>	<b>-9.0%</b>
<b>법인세</b>	<b>17</b>	<b>39</b>	<b>18</b>	<b>36</b>	<b>23</b>	<b>37.7%</b>	<b>-36.4%</b>
<b>순이익</b>	<b>64</b>	<b>85</b>	<b>60</b>	<b>77</b>	<b>80</b>	<b>24.5%</b>	<b>3.8%</b>

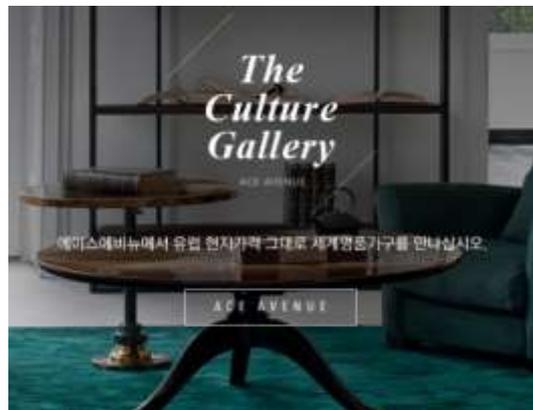
자료: 에이스침대, IBK투자증권

그림 8. 에이스스퀘어, 대리점 성격의 침대 전문점



자료: 에이스침대, IBK투자증권

그림 9. 에이스에비뉴, 직매장 성격의 종합 가구 전문점



자료: 에이스침대, IBK투자증권

### 숨어있는 1인치는 유형자산, 기타금융자산

동사에는 2가지 숨겨진 가치가 있다. 1)동사의 순현금 규모는 220억원이 아니라, 실제로는 1,120억원이다. 2)지난 2년간 유형자산에 대한 투자는 약 600억원이 집행됐고, 이는 사업적으로나 가치적으로나 훌륭한 자산이다. 결론적으로 약 1,500억원의 숨겨진 가치가 주가에 반영되지 못한 상태이다. 이는 약 40%의 주가 업사이드가 존재함을 의미한다.

다시한번 살펴보면, 1)동사의 순현금 규모는 2018년말 기준 220억원으로 시장 예상보다는 적다. 하지만, 비유동자산에 기타금융자산은 언제든지 바로 현금화 할 수 있는 자산으로 약 900억원이 숨어 있다. 결론적으로 동사의 순현금은 약 1,120억 수준이다.

2)동사는 시장이 눈치채지 못할 정도로 공격적인 투자를 보이고 있다. 지난 2년간 유형자산에 대한 투자는 약 600억원이 집행되었다. 이는 모두 에이스스퀘어 15곳과 에이스에비뉴 1곳에 대한 투자로 귀결되었다.

에이스스퀘어는 주요 상권 대리점 임대 시스템이다. 동사의 대리점주들이 갈수록 높아지는 임차료에 대한 부담으로 주요 상권에서 밀려나는 상황을 확인하고, 이를 지원하고자 ‘본사 용지 매입 및 건축-대리점 입점’이라는 윈윈 전략을 세웠다. 전국 거점 지역의 토지와 건물을 매입해 대형 매장을 만들거나, 기존 노후한 에이스매장을 리뉴얼해 주변시세보다 저렴한 임차료로 매장을 운영할 수 있도록 하는 것이다. 동사는 올해에도 도심 내 대형 매장인 ‘에이스스퀘어’와 ‘에이스에비뉴’를 전국 거점별로 확대해 나가며, 고삐를 풀지 않을 계획이다. 2014년부터 시작된 에이스스퀘어는 2018년말 기준 16곳으로 확대됐고, 올해에도 8개 매장을 추가로 더 열 예정인 것으로 보인다. 이는 고스란히 실적으로 나타나고 있다. 매장은 대부분 도심내 중심요지에 위치하고 있어 향후 부동산 시세 차익도 기대된다.

표 5. 에이스침대, 1Q19 재무상태표 현황

(억원)	1Q19		1Q19
<b>자산</b>	<b>4,924</b>	<b>부채</b>	<b>598</b>
유동자산	781	유동부채	466
현금및현금성자산	230	매입채무 및 기타유동채무	64
매출채권 및 기타채권	251	미지급법인세	70
기타금융자산	15	기타유동부채	332
기타유동자산	30	비유동부채	132
재고자산	255	순환정금여부채	35
비유동자산	4,106	비유동비금융부채	98
<b>유형자산</b>	<b>3,175</b>	<b>자본</b>	<b>4,326</b>
무형자산	2	자본금	111
<b>기타금융자산</b>	<b>914</b>	자본잉여금	311
이연법인세자산	15	자본조정	- 53
매각예정자산	37	기타포괄손익누계액	- 37
		이익잉여금	3,994
		비지배지분	-

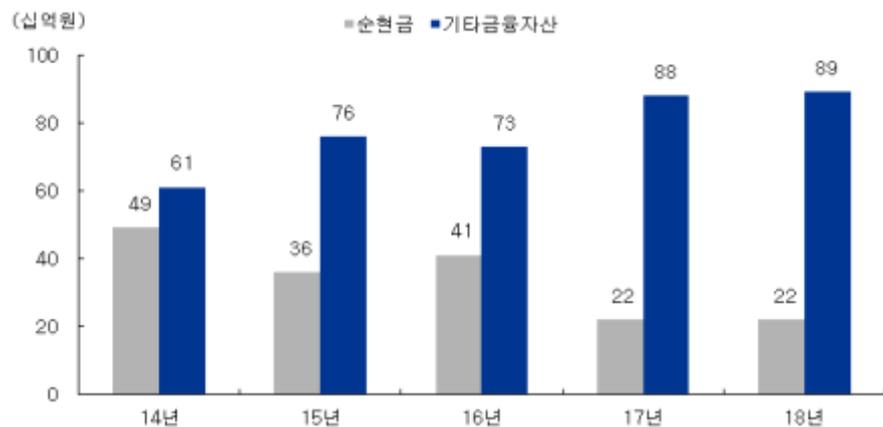
자료: 에이스침대, IBK투자증권

그림 10. 에이스스퀘어와 에이스에비뉴에 대한 투자로 유형자산 큰 폭 증가



자료: 에이스침대, IBK투자증권

그림 11. 기타금융자산은 숨겨진 현금성 자산



자료: 에이스침대, IBK투자증권

그림 12. 에이스스퀘어 및 에이스에비뉴 출점 동향



자료: 에이스침대, IBK투자증권

## 슬리포노믹스의 에이스

### 인테리어가구 시장 내 급 성장중인 침대 시장

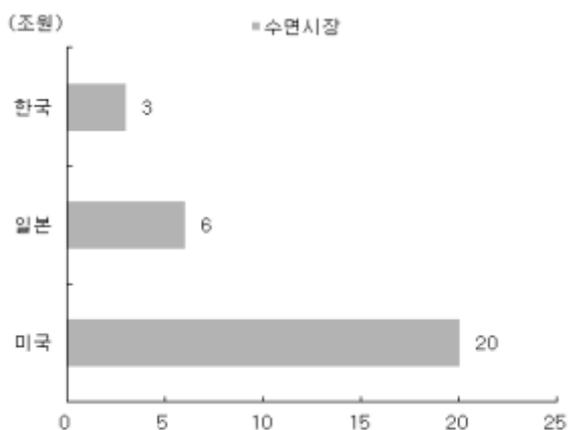
‘슬리포노믹스(Sleeponomics)’는 수면을 뜻하는 영어 단어 슬립(Sleep)과 경제를 뜻하는 이코노미(Economy)의 합성어로 수면관련 시장을 뜻한다. 수면 산업은 1)숙면 유도 기능성 침구, 2)숙면 테라피, 3)수면 클리닉, 4)의료기기, 5)생활용품 등으로 구성된다.

슬리포노믹스는 불면증 환자가 전체 인구의 3분의 1이나 되는 미국을 중심으로 일본, 국내 시장도 꾸준히 성장할 것으로 전망된다. 한국수면산업협회에 따르면 우리나라도 2019년 기준 3조원대 시장을 형성할 것으로 전망한다. 이는 2016년대비 약 50% 성장 이 전망된다.

최근 최적화된 수면 환경을 구성하려는 트렌드가 확산되면서 좋은 잠에 투자하는 소비자들이 늘어나고 있다. 침대 판매량에서도 트렌드를 감지할 수 있다. 동사에 따르면, 올해 1분기 백화점 매장 구매고객 8.9%가 ‘싱글+싱글’로 구성된 트윈침대를 구매한 것으로 나타났다. 호텔에서만 볼 수 있었던 트윈침대 문화가 대중화 되어 가고 있는 것이다. 여기에 ‘싱글+퀸’으로 구성된 패밀리 침대를 구매한 수치까지 합치면 11.5%로 침대 구매 고객 10명 중 1명 이상이 트윈/패밀리 침대를 구매하고 있는 것으로 보인다.

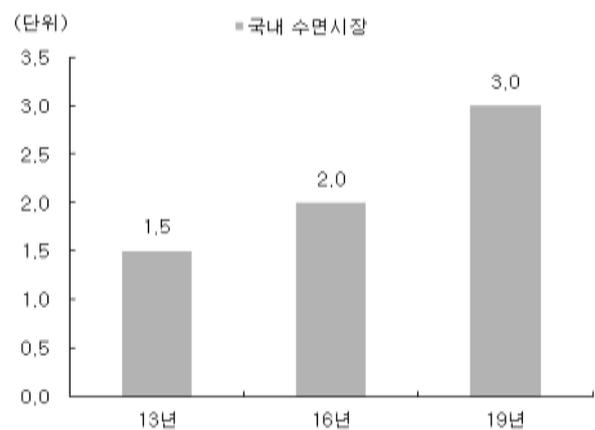
또한, 워라밸 문화가 확산된 후 일과 삶을 구분하고 잠을 위해 과감히 투자하는 소비자들이 점점 늘어나고 있어 동사와 같은 수면을 돕는 제품에 대한 수요는 꾸준히 늘어날 전망이다. 결론적으로 동사의 과감한 대리점 및 직매장 출점 전략은 슬리포노믹스 시대에서 선점효과로 귀결될 전망이다.

그림 13. 국가별 수면시장 규모



자료: 한국수면협회, IBK투자증권

그림 14. 국내 수면시장 현황



자료: 한국수면협회, IBK투자증권

그림 15. 에이스침대, 트윈/패밀리 침대 구매 지원 프로모션



자료: 에이스침대, IBK투자증권

그림 16. 에이스스퀘어 및 에이스에비뉴 출점 동향



자료: 에이스침대, IBK투자증권

**포괄손익계산서**

(십억원)	2017	2018	2019F	2020F	2021F
매출액	206	226	256	279	307
증가율(%)	1.4	9.7	13.3	9.0	10.0
매출원가	91	96	107	116	126
매출총이익	115	130	148	163	181
매출총이익률 (%)	56.0	57.5	58.0	58.5	59.0
판매비	83	90	102	112	123
판매비율(%)	40.2	39.7	40.0	40.0	40.0
영업이익	32	40	46	52	58
증가율(%)	-11.0	24.4	14.4	12.2	12.9
영업이익률(%)	15.7	17.8	18.0	18.5	19.0
순금융손익	1	0	3	1	1
이자손익	2	1	2	1	1
기타	-1	-1	1	0	0
기타영업외손익	4	-1	4	6	6
종속/관계기업손익	0	0	0	0	0
세전이익	37	40	53	59	65
법인세	9	11	13	15	16
법인세율	25.7	27.7	24.6	25.0	25.0
계속사업이익	27	29	40	44	49
중단사업손익	0	0	0	0	0
당기순이익	27	29	40	44	49
증가율(%)	-11.3	4.8	38.2	11.6	10.9
당기순이익률 (%)	13.3	12.7	15.5	15.9	16.0
지배주주당기순이익	27	29	40	44	49
기타포괄이익	2	3	0	0	0
총포괄이익	29	32	40	44	49
EBITDA	38	46	53	60	67
증가율(%)	-9.1	20.5	15.3	13.7	12.7
EBITDA마진율(%)	18.4	20.2	20.6	21.4	22.0

**투자지표**

(12월 결산)	2017	2018	2019F	2020F	2021F
주당지표(원)					
EPS	2,468	2,587	3,575	3,990	4,423
BPS	35,777	38,920	41,866	44,746	47,875
DPS	3,300	1,000	1,200	1,400	1,600
밸류에이션(배)					
PER	79.2	9.0	8.6	7.7	6.9
PBR	5.5	0.6	0.7	0.7	0.6
EV/EBITDA	10.9	5.2	6.1	5.5	4.7
성장성지표(%)					
매출증가율	1.4	9.7	13.3	9.0	10.0
EPS증가율	-11.3	4.8	38.2	11.6	10.9
수익성지표(%)					
배당수익률	8.4	4.3	3.9	4.6	5.2
ROE	7.1	6.9	8.8	9.2	9.6
ROA	6.5	6.3	7.8	8.0	8.3
ROIC	10.1	9.4	11.7	12.0	12.6
안정성지표(%)					
부채비율(%)	8.4	10.5	15.1	15.5	15.8
순차입금 비율(%)	-5.4	-5.0	-4.1	-1.8	-4.2
이자보상배율(배)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
활동성지표(배)					
매출채권회전율	11.8	11.2	10.4	9.1	9.2
재고자산회전율	8.2	8.9	9.2	8.9	8.9
총자산회전율	0.5	0.5	0.5	0.5	0.5

\*주당지표 및 밸류에이션은 지배주주순이익 및 지배주주지분 기준

**재무상태표**

(십억원)	2017	2018	2019F	2020F	2021F
유동자산	72	77	83	79	99
현금및현금성자산	21	21	19	8	22
유가증권	1	1	1	1	1
매출채권	20	20	29	32	35
재고자산	25	26	30	33	36
비유동자산	358	400	451	494	516
유형자산	260	309	342	374	385
무형자산	0	0	0	0	0
투자자산	89	89	107	118	128
자산총계	430	477	534	573	615
유동부채	26	33	55	60	65
매입채무및기타채무	5	6	7	8	9
단기차입금	0	0	0	0	0
유동성장기부채	0	0	0	0	0
비유동부채	7	13	15	17	19
사채	0	0	0	0	0
장기차입금	0	0	0	0	0
부채총계	33	45	70	77	84
지배주주지분	397	432	464	496	531
자본금	11	11	11	11	11
자본잉여금	21	31	31	31	31
자본조정등	-10	-5	-5	-5	-5
기타포괄이익누계액	-2	-4	-4	-4	-4
이익잉여금	377	399	431	463	498
비지배주주지분	0	0	0	0	0
자본총계	397	432	464	496	531
비이자부채	33	45	70	77	84
총차입금	0	0	0	0	0
순차입금	-22	-22	-19	-9	-23

**현금흐름표**

(십억원)	2017	2018	2019F	2020F	2021F
영업활동 현금흐름	29	42	37	42	47
당기순이익	27	29	40	44	49
비현금성 비용 및 수익	16	21	4	1	2
유형자산감가상각비	5	5	7	8	9
무형자산상각비	0	0	0	0	0
운전자본변동	-5	2	-3	-5	-5
매출채권등의 감소	-6	0	-9	-3	-3
재고자산의 감소	0	0	-4	-3	-3
매입채무등의 증가	-1	1	2	1	1
기타 영업현금흐름	-10	-10	-3	1	1
투자활동 현금흐름	-31	-58	-51	-51	-31
유형자산의 증가(CAPEX)	-30	-58	-40	-40	-20
유형자산의 감소	0	0	0	0	0
무형자산의 감소(증가)	0	0	0	0	0
투자자산의 감소(증가)	-13	0	-15	-11	-11
기타	12	0	4	-1	-1
재무활동 현금흐름	-5	16	11	-1	-3
차입금의 증가(감소)	0	0	0	0	0
자본의 증가	0	0	0	0	0
기타	-5	16	11	-1	-3
기타 및 조정	0	-1	0	0	0
현금의 증가	-7	0	-3	-10	13
기초현금	28	22	21	19	8
기말현금	21	21	19	8	22

Compliance Notice

동 자료에 게재된 내용들은 외부의 압력이나 부당한 간섭 없이 본인의 의견을 정확하게 반영하여 작성되었음을 확인합니다.  
 동 자료는 기관투자가 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.  
 동 자료에 언급된 종목의 지분을 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	중대한 이해관계	M&A 관련
		수량	취득가	취득일								
해당사항없음												

투자익건 안내 (투자기간 12개월)

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

투자등급 통계 (2018.04.01~2019.03.31)

투자등급 구분	건수	비율(%)
매수	132	85.2
중립	23	14.8
매도	0	0.0

최근 2년간 주가 그래프 및 목표주가(대상 시점 1년) 변동 추이

(◆) 적극매수 (▲) 매수 (●) 중립 (■) 비중축소 (■) Not Rated / 담당자 변경

에이스칩대 주가 및 목표주가 추이	추천 일자	투자 의견	목표가 (원)	과리율(%) 평균 최고/최저	추천 일자	투자 의견	목표가 (원)	과리율(%) 평균 최고/최저
		2019.06.11	매수	46,000				