

민앤지(214180,KQ)

건강기능식품 진출 등 사업 다각화 성공.
Valuation 매력 보유

Analyst 박종선_02)368-6076_jongsun.park@eugenefn.com

2021.03.31

Company Comment

투자의견: **BUY** (재개)목표주가: **23,000**원(신규)

현재주가: 16,700원(03/30)

시가총액: 206.5(십억원)

목표주가 23,000 원을 제시, 투자의견 BUY로 커버리지를 재개함

목표주가는 23,000원을 제시하고, 상승여력 37.7%를 보유하고 있어 투자의견 BUY로 커버리지를 재개함. 목표주가 산정 근거는 2021년 예상 EPS(2,080 원)에 국내 유사업체의 평균 PER(22.3배)를 50% 할인한 11.2배를 Target Multiple로 적용한 것임. 50% 할인 요인은 실적 성장에 비해 수익성 하락 및 실적 성장 지속 우려감을 반영한 것임.

본사 및 자회사 세틀뱅크의 안정적인 실적 성장이 지속되고 있는 가운데, 건강기능식품 제조 자회사 바이오일레본의 본격적인 실적 성장과 함께 주가는 상승 전환할 것으로 판단함.

2020년 Review: 매출액이 전년대비 38.1% 증가하며 사업 다각화 성공함

최근(3.23) 발표한 사업보고서 기준, 2020년 연간실적(연결기준)은 매출액 1,709억원, 영업이익 282억원으로 전년대비 각각 38.1%, 4.6% 증가했음. 매출액이 크게 증가한 것은 ① 간편결제서비스, 건강지킴이 서비스 등의 본사(매출비중 36.4%) 매출액이 8.7% 증가했고, ② 자회사 세틀뱅크(지분 40.0%, 매출비중 45.1%)의 매출액이 17.8% 증가했으며, ③ 자회사 바이오일레본 매출(매출액 309억원, 매출비중 18.1%)이 처음 반영되었기 때문임.

2020년 실적에서 긍정적인 것은 ① 본사 및 자회사인 세틀뱅크 실적도 두 자리수의 높은 매출 성장세를 유지하고 있는 가운데, ② 프리바이오믹스 건강기능식품 제조 자회사인 바이오일레본의 인수로 건강기능식품 시장 진출에 성공했다는 것임.

2021년 전망: 자회사 통한 사업다각화 성공으로, 실적 성장 지속 전망

당사추정 2021년 예상실적(연결기준)은 매출액 2,117억원, 영업이익은 349억원으로 전년대비 각각 23.8%, 23.7% 증가하면서 안정적인 성장세를 이어갈 것으로 전망함. 실적 성장 요인은 ① 자회사 바이오일레본의 건강기능식품 매출 성장 지속과, ② 자회사 세틀뱅크의 간편결제서비스의 본격적인 성장 예상, ③ 본사의 안정적인 실적 성장 지속 때문임.

시장 Consensus 대비(영업이익 기준)			
Above	In-line	Below	
-	-	-	
발행주식수		12,362천주	
52주 최고가		20,950원	
최저가		10,200원	
52주 일간 Beta		0.35	
90일 일평균거래대금		32억원	
외국인 지분율		6.8%	
배당수익률(2021F)		2.0%	
주주구성			
이정민 (외 3인)		25.9%	
자사주 (외 1인)		8.1%	
주가상승	1M	6M	12M
상대기준	-6.7%	6.7%	63.7%
절대기준	-11.5%	-6.2%	-13.0%
투자의견	현재	직전	변동
목표주가	BUY	NR	신규
영업이익(20)	23,000	-	재개
영업이익(21)	2,592	-	-
영업이익(21)	2,011	-	-

(단위: 십억원, %, %p)	4Q20A					1Q21E			2019	2020A		2021E	
	실적발표	당사 예상치	차이	컨센서스	차이	예상치	qoq	yoy		예상치	yoy	예상치	yoy
매출액	48.0	44.4	8.2	-	-	47.5	-1.2	49.3	123.7	170.9	38.1	211.7	23.8
영업이익	6.4	10.8	-41.2	-	-	7.9	24.9	50.2	27.0	28.2	4.5	34.9	23.7
세전이익	10.4	11.3	-8.0	-	-	10.2	-2.1	45.7	30.9	35.4	14.6	45.9	29.6
순이익	9.7	8.6	14.0	-	-	8.3	-14.4	56.1	23.9	29.3	22.6	37.9	29.4
영업이익률	13.2	24.3	-11.1	-	-	16.7	3.5	0.1	21.8	16.5	-5.3	16.5	0.0
순이익률	20.3	19.3	1.0	-	-	17.6	-2.7	0.8	19.3	17.2	-2.2	17.9	0.8
EPS(원)	2,282	1,951	16.9	-	-	1,852	-18.9	30.5	1,459	1,644	12.7	2,080	26.5
BPS(원)	9,842	9,487	3.7	-	-	10,017	1.8	10.9	9,384	9,842	4.9	11,536	17.2
ROE(%)	23.2	20.6	2.6	-	-	18.5	-4.7	2.8	15.7	15.9	0.2	18.3	2.4
PER(X)	7.3	8.6	-	-	-	9.0	-	-	10.2	10.2	-	8.0	-
PBR(X)	1.7	1.8	-	-	-	1.7	-	-	1.6	1.7	-	1.4	-

자료: 민앤지, 유진투자증권

주: EPS는 annualized 기준

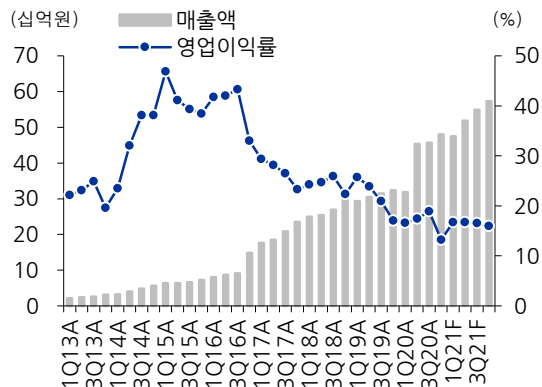
I. 실적 추이 및 전망

도표 1. 분기별 실적 추이 및 전망(연결기준)

(십억원,%)	1Q19A	2Q19A	3Q19A	4Q19A	1Q20A	2Q20A	3Q20A	4Q20A	1Q21F	2Q21F	3Q21F	4Q21F
매출액(영업수익)	29.4	30.5	31.5	32.4	31.8	45.4	45.7	48.0	47.5	51.9	55.0	57.3
증가율(%yoy)	17.4	20.1	17.1	7.8	8.4	48.7	45.1	48.5	49.3	14.4	20.3	19.3
제품별 매출액												
민앤지 본사	13.8	13.9	14.5	15.0	14.6	15.2	15.7	16.7	16.7	16.9	17.0	17.1
세틀뱅크	15.4	16.7	16.7	16.8	16.8	19.1	20.2	21.1	20.0	23.2	24.9	25.9
바이오일레븐						10.8	9.8	10.3	10.8	11.8	13.0	14.3
기타 및 연결조정	0.2	-0.0	0.3	0.6	0.4	0.3	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
제품별 비중(%)												
민앤지 본사	47.1	45.4	46.1	46.4	45.9	33.4	34.4	34.8	35.2	32.5	31.0	29.9
세틀뱅크	52.3	54.6	53.0	51.8	52.8	42.1	44.2	43.8	42.1	44.7	45.3	45.1
바이오일레븐	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	23.8	21.4	21.3	22.7	22.8	23.7	25.0
기타 및 연결조정	0.6	-0.0	0.9	1.8	1.3	0.6	0.1	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
수익												
영업수익	29.4	30.5	31.5	32.4	31.8	45.4	45.7	48.0	47.5	51.9	55.0	57.3
영업비용	21.8	23.2	24.9	26.8	26.5	37.5	37.1	41.7	39.5	43.2	45.9	48.2
영업이익	7.6	7.3	6.6	5.5	5.3	7.9	8.6	6.4	7.9	8.7	9.1	9.2
세전이익	8.4	8.2	8.3	6.0	7.0	8.7	9.3	10.4	10.2	11.1	12.0	12.6
당기순이익	6.3	6.2	6.5	4.9	5.3	7.1	7.1	9.7	8.3	9.1	10.0	10.5
자배주주 당기순이익	4.9	4.6	5.1	3.3	4.4	4.3	4.6	7.1	5.7	6.3	6.6	7.1
이익률(%)												
(영업수익률)	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0
(영업비용율)	74.3	76.1	79.0	82.9	83.4	82.5	81.1	86.8	83.3	83.3	83.4	84.0
(영업이익률)	25.7	23.9	21.0	17.1	16.6	17.5	18.9	13.2	16.7	16.7	16.6	16.0
(세전이익률)	28.6	26.9	26.2	18.7	22.0	19.1	20.4	21.7	21.5	21.3	21.8	22.0
(당기순이익률)	21.5	20.3	20.7	15.1	16.8	15.6	15.6	20.3	17.6	17.5	18.2	18.4
(자배주주 당기순이익률)	16.7	15.2	16.2	10.1	13.8	9.4	10.1	14.7	12.1	12.1	12.0	12.4

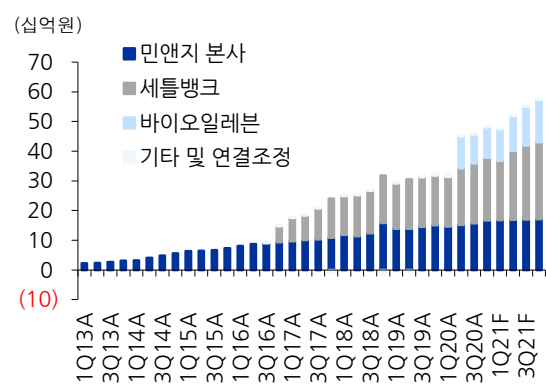
자료: 유진투자증권

도표 2. 분기별 매출액, 영업이익 추이 및 전망



자료: 유진투자증권

도표 3. 주요 사업별 매출액 추이 및 전망



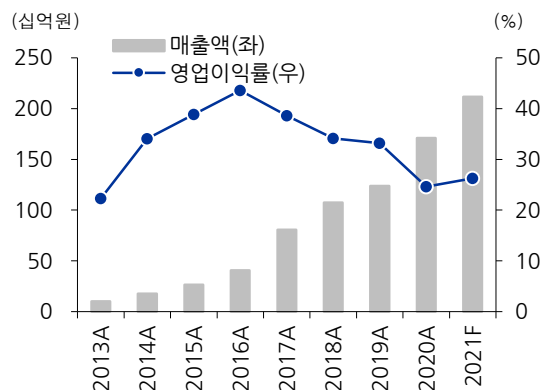
자료: 유진투자증권

도표 4. 연간 실적 추이 및 전망(연결기준)

(십억원, %)	2013A	2014A	2015A	2016A	2017A	2018A	2019A	2020A	2021F
매출액(영업수익)	10.2	17.7	26.6	40.7	80.5	107.3	123.7	170.9	211.7
증가율(%yoy)		72.8	50.6	52.8	97.8	33.4	15.3	38.1	23.8
제품별 매출액									
민앤지 본사	10.2	17.7	28.3	35.1	40.8	51.4	57.2	62.2	67.8
세틀뱅크				5.4	40.0	57.2	65.5	77.1	93.9
바이오일레븐								30.9	50.0
기타 및 연결조정	0.0	0.0	-1.7	0.2	-0.3	-1.2	1.0	0.7	0.0
제품별 비중(%)									
민앤지 본사	100.0	100.0	106.4	86.3	50.7	47.9	46.2	36.4	32.0
세틀뱅크	0.0	0.0	0.0	13.1	49.7	53.3	52.9	45.1	44.4
바이오일레븐	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	18.1	23.6
기타 및 연결조정	0.0	0.0	-6.4	0.5	-0.4	-1.1	0.8	0.4	0.0
수익									
영업수익	10.2	17.7	26.6	40.7	80.5	107.3	123.7	170.9	211.7
영업비용	7.9	11.7	15.6	24.8	59.1	81.3	96.8	142.7	176.8
영업이익	2.3	6.0	11.0	15.9	21.4	26.0	27.0	28.2	34.9
세전이익	2.1	5.7	10.8	13.9	23.3	25.8	30.9	35.4	45.9
당기순이익	2.0	5.3	8.8	11.1	18.3	19.7	23.9	29.3	37.9
지배주주 당기순이익	2.0	5.3	8.8	10.7	14.5	14.4	17.9	20.3	25.7
이익률(%)									
(영업수익률)	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0
(영업비용율)	77.7	65.9	58.7	61.0	73.4	75.7	78.2	83.5	83.5
(영업이익률)	22.3	34.1	41.3	39.0	26.6	24.3	21.8	16.5	16.5
(세전이익률)	20.8	32.3	40.7	34.1	29.0	24.0	25.0	20.7	21.7
(당기순이익률)	19.8	29.9	33.1	27.3	22.8	18.4	19.3	17.2	17.9
(지배주주 당기순이익률)	19.8	29.9	33.1	26.2	18.0	13.5	14.5	11.9	12.1

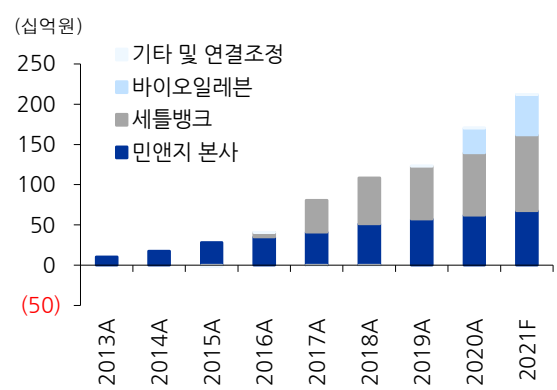
자료: 유진투자증권

도표 5. 연간 매출액, 영업이익률 추이 및 전망



자료: 유진투자증권

도표 6. 주요 사업별 매출액 추이 및 전망



자료: 유진투자증권

II. Peer Valuation

도표 7. Peer Group Valuation Table

	민앤지	평균	더존비즈온	웹케시	한글과컴퓨터	한컴 MDS	노바렉스
주가(원)	16,700		98,200	71,600	17,100	14,500	41,250
시가총액(십억원)	206.5		2,973.5	484.3	423.7	128.0	371.4
PER(배)							
FY18A	14.4	23.5	36.6	0.0	46.0	21.4	13.5
FY19A	10.2	34.4	58.4	55.5	22.2	9.0	27.1
FY20F	10.2	28.8	58.0	36.8	11.3	21.7	16.2
FY21F	8.0	22.3	43.1	29.5	10.6	15.6	12.8
PBR(배)							
FY18A	2.3	2.5	8.4	0.0	1.4	1.1	1.6
FY19A	1.6	5.5	9.7	11.4	1.8	1.0	3.6
FY20F	1.7	4.1	7.6	7.4	1.5	1.0	2.9
FY21F	1.4	3.4	6.7	5.8	1.3	1.0	2.3
매출액(십억원)							
FY18A	107.3	152.7	226.9	78.0	212.9	138.2	107.3
FY19A	123.7	189.1	259.4	61.0	316.9	153.9	154.6
FY20F	170.9	232.3	304.0	71.2	413.7	151.8	220.8
FY21F	211.7	267.9	358.1	83.0	449.3	168.6	280.5
영업이익(십억원)							
FY18A	26.0	24.5	54.0	5.9	42.4	9.1	11.3
FY19A	27.0	26.4	64.4	9.0	36.7	5.9	16.0
FY20F	28.2	39.0	77.4	13.6	73.2	5.3	25.7
FY21F	34.9	46.3	94.7	17.9	74.8	9.5	34.4
영업이익률(%)							
FY18A	24.3	13.7	23.8	7.5	19.9	6.6	10.6
FY19A	21.8	13.0	24.8	14.7	11.6	3.8	10.3
FY20F	16.5	15.5	25.5	19.1	17.7	3.5	11.7
FY21F	16.5	16.5	26.4	21.6	16.7	5.6	12.3
순이익(십억원)							
FY18A	19.7	14.6	42.5	5.5	10.8	5.0	9.2
FY19A	23.9	21.8	51.1	8.7	24.0	12.2	13.4
FY20F	29.3	28.4	53.7	13.2	47.3	4.9	22.9
FY21F	37.9	35.2	72.6	16.4	49.5	8.3	29.1
EV/EBITDA(배)							
FY18A	3.2	8.9	20.0	0.0	9.8	6.7	8.2
FY19A	1.1	15.6	29.9	28.1	4.8	5.0	10.5
FY20F	2.0	17.6	32.7	30.9	3.8	9.0	11.3
FY21F	1.3	12.7	25.4	20.9	2.9	5.0	9.4
ROE(%)							
FY18A	14.8	14.8	23.3	28.3	4.1	4.4	13.9
FY19A	15.7	16.0	20.0	27.0	7.6	9.9	15.7
FY20F	15.9	15.0	14.1	22.3	12.0	4.1	22.3
FY21F	18.3	15.8	16.9	22.1	10.7	6.6	22.5

자료: 유진투자증권

Ⅲ. 민앤지 실적 성장 지속 전망

도표 8. 지속적인 비즈니스 모델 발굴을 통한 기업 가치 증대



자료: 유진투자증권

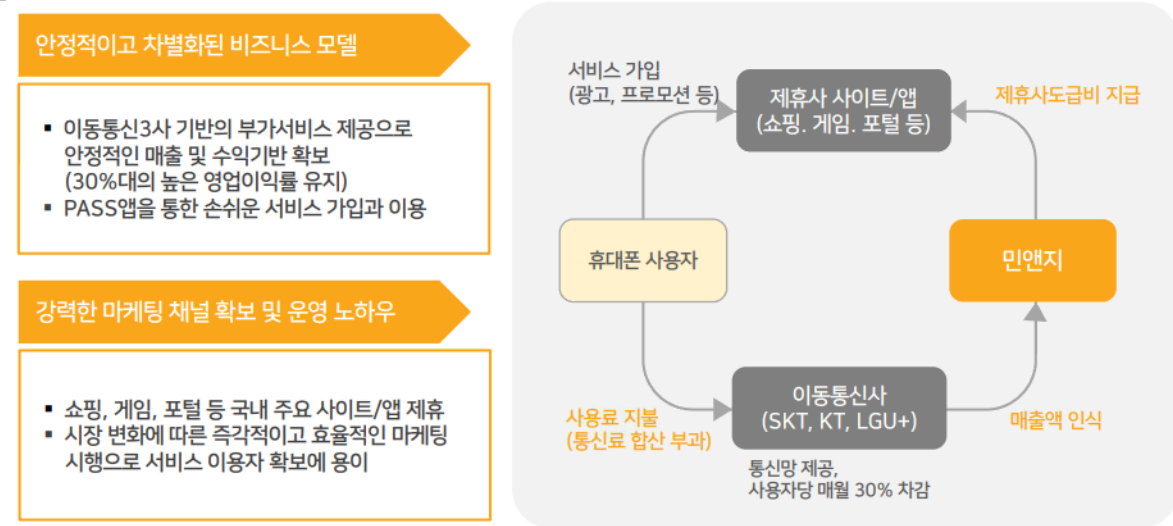
도표 9. 다양한 비즈니스를 IT 기반으로 융합, 인큐베이팅하는 플랫폼 보유



자료: 동사IRBook, 유진투자증권

Ⅲ. 본사 실적의 안정적인 성장 지속

도표 10. 강력한 Value Chain 보유: 국내 이동통신 3사 및 가입 채널



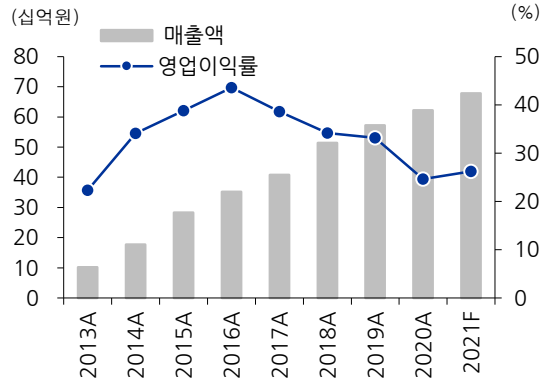
자료: 유진투자증권

도표 11. 성장을 견인하고 있는 휴대폰간편로그인 서비스, 그리고 신규 서비스 건강지킴이



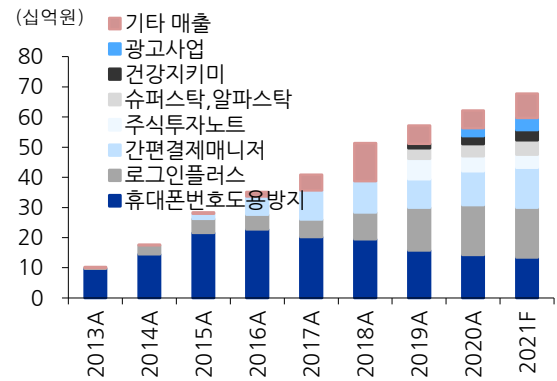
자료: 동사IRBook, 유진투자증권

도표 12. 본사 민앤지: 연도별 실적 추이 및 전망



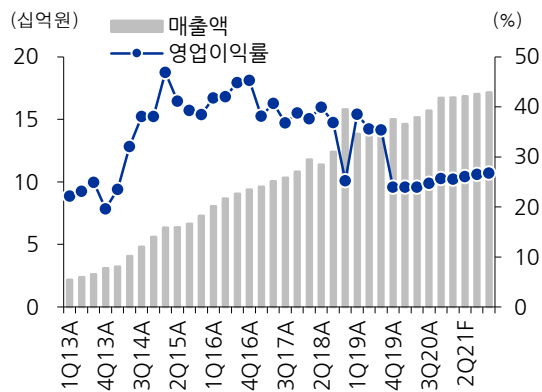
자료: 유진투자증권

도표 13. 본사 민앤지: 연도별 사업별 실적 추이 및 전망



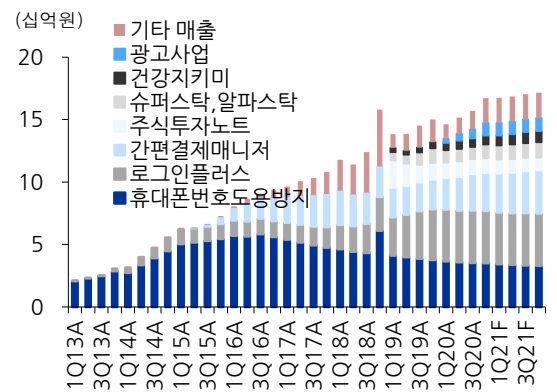
자료: 유진투자증권

도표 14. 본사 민앤지: 분기별 실적 추이 및 전망



자료: 유진투자증권

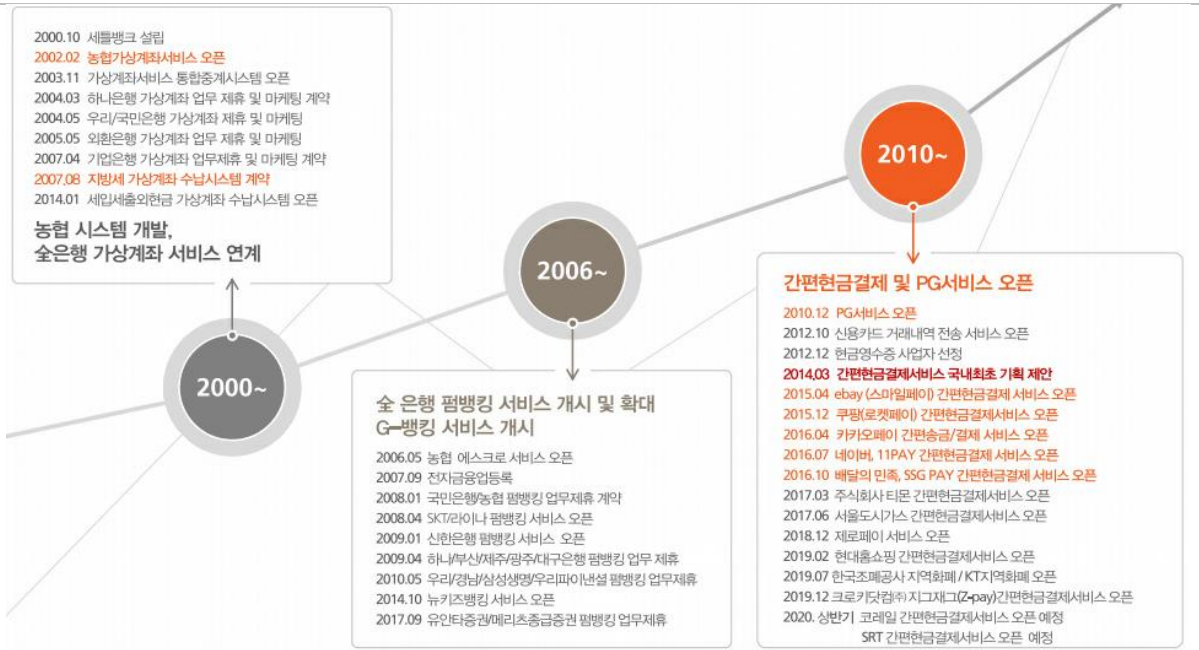
도표 15. 본사 민앤지: 분기별 사업별 실적 추이 및 전망



자료: 유진투자증권

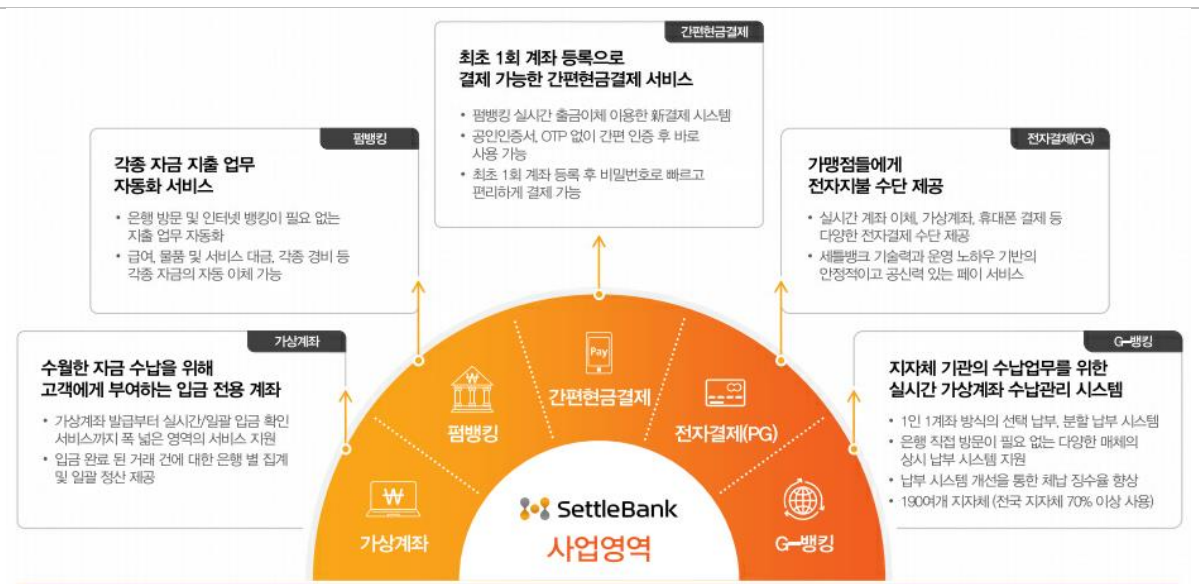
VI. 자회사 세틀뱅크, 핀테크 사업 선도

도표 16. 가상계좌 및 간편현금결제서비스 등으로 전자금융결제 시장 선도



자료: 동사IRBook, 유진투자증권

도표 17. 성공적인 금융결제서비스 다각화로 안정적인 사업 기반 확보



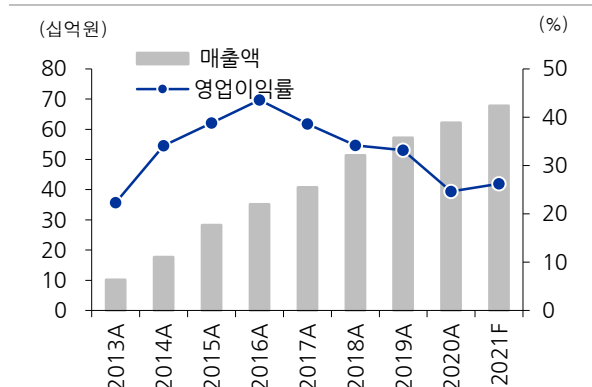
자료: 동사IRBook, 유진투자증권

도표 18. 기존 사업과 연계한 신규사업 확대 및 글로벌 Payment 회사로 진출목표



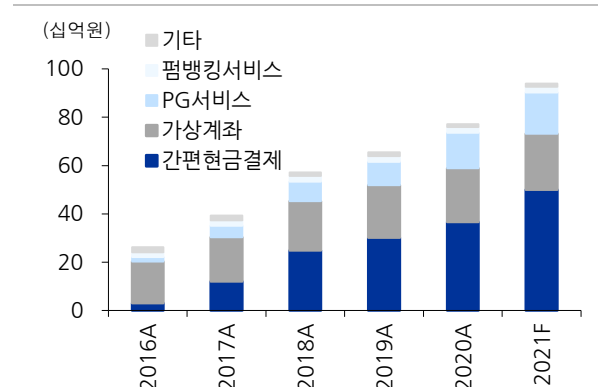
자료: 동사IRBook, 유진투자증권

도표 19. 세틀뱅크: 연도별 실적 추이 및 전망



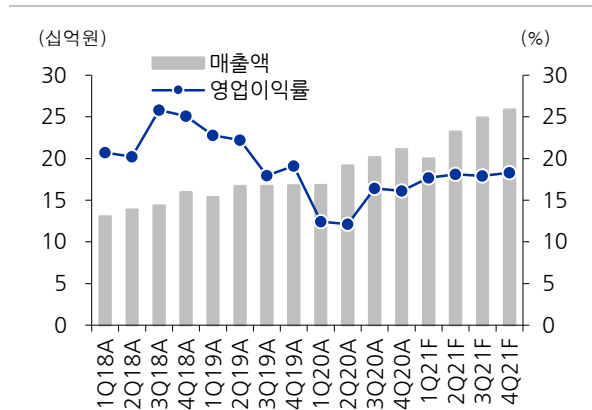
자료: 유진투자증권

도표 20. 세틀뱅크: 연도별 사업별 실적 추이 및 전망



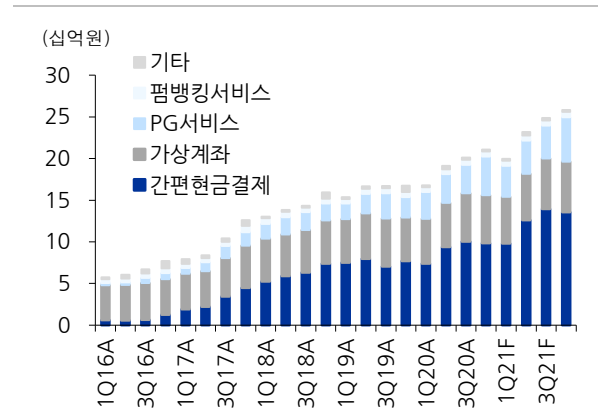
자료: 유진투자증권

도표 21. 세틀뱅크: 분기별 실적 추이 및 전망



자료: 유진투자증권

도표 22. 세틀뱅크: 분기별 사업별 실적 추이 및 전망



자료: 유진투자증권

V. 바이오일레븐, 드시모네 실적 성장 견인

도표 23. 바이오일레븐의 드시모네 제품 라인업



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 24. 바이오일레븐의 다양한 유통채널

 오프라인 유통 채널 · 전국 약 2,000개 약국에서 판매	 온라인 유통 채널 · 브랜드 공식쇼핑몰 운영 (회원 수 약 3만명) · 공식 쇼핑몰 정기배송구매 고객 (현재 3,000명) · 기타 국내 대형 온라인 쇼핑몰 20여곳 입점	 국내 주요 백화점 · 현대백화점 입점 판매 중 (직영매장 포함) · 롯데백화점 입점 판매 중 · 프리미엄 브랜드 이미지	 홈쇼핑채널 · 드시모네 듀얼스틱 장케어 홈쇼핑 진출
--	---	---	--

자료: IR Book, 유진투자증권

민앤지(218410.KQ) 재무제표

대차대조표

(단위:십억원)	2018A	2019A	2020F	2021F	2022F
자산총계	232.9	301.0	335.7	362.1	392.3
유동자산	131.4	203.2	211.4	239.0	269.6
현금성자산	110.6	158.1	136.3	153.4	175.1
매출채권	19.3	23.5	45.5	54.2	61.7
재고자산	0.4	0.0	7.7	9.2	10.5
비유동자산	101.5	97.8	124.4	123.1	122.7
투자자산	34.4	31.2	36.0	37.5	39.0
유형자산	3.2	5.3	8.4	8.3	8.7
기타	64.0	61.3	79.9	77.4	75.0
부채총계	79.5	86.2	99.7	103.7	107.4
유동부채	65.9	72.5	83.9	87.4	90.5
매입채무	6.4	6.8	14.9	17.8	20.2
유동성이자부채	0.0	1.3	4.3	4.3	4.3
기타	59.5	64.4	64.7	65.3	66.0
비유동부채	13.6	13.8	15.8	16.3	16.9
비유동이자부채	2.0	3.7	2.1	2.1	2.1
기타	11.6	10.1	13.7	14.2	14.8
자본총계	153.4	214.8	236.1	258.4	284.9
자배지분	101.7	126.5	129.5	151.8	178.3
자본금	6.7	6.7	6.7	6.7	6.7
자본잉여금	48.0	59.8	59.3	59.3	59.3
이익잉여금	51.2	65.7	78.2	100.5	127.0
기타	(4.3)	(5.8)	(14.7)	(14.7)	(14.7)
비자배지분	51.7	88.3	106.6	106.6	106.6
자본총계	153.4	214.8	236.1	258.4	284.9
총차입금	2.0	5.0	6.4	6.4	6.4
순차입금	(108.6)	(153.1)	(129.9)	(147.0)	(168.7)

현금흐름표

(단위:십억원)	2018A	2019A	2020F	2021F	2022F
영업현금	27.2	29.3	(36.5)	29.7	36.1
당기순이익	19.7	23.9	29.3	37.9	45.5
자산상각비	5.2	6.1	10.1	9.7	9.7
기타비현금성손익	(0.6)	(2.3)	3.4	(11.0)	(13.3)
운전자본증감	(3.2)	(1.9)	(74.0)	(7.0)	(5.8)
매출채권감소(증가)	(3.0)	(1.1)	0.3	(8.8)	(7.4)
재고자산감소(증가)	(0.1)	0.0	(3.6)	(1.5)	(1.3)
매입채무증가(감소)	0.2	(0.3)	0.8	2.9	2.4
기타	(0.4)	(0.5)	(71.6)	0.4	0.4
투자현금	(27.3)	(64.1)	(20.7)	(11.8)	(12.6)
단기투자자산감소	(8.8)	(7.4)	(23.5)	(2.5)	(2.6)
장기투자증권감소	0.0	0.0	(0.3)	(1.3)	(1.3)
설비투자	(1.9)	(2.4)	(4.9)	(4.2)	(4.9)
유형자산처분	0.0	0.1	0.0	0.0	0.0
무형자산처분	(1.7)	(1.5)	(3.6)	(2.9)	(2.9)
재무현금	(3.9)	34.7	30.1	(3.4)	(4.5)
차입금증가	1.3	(0.2)	57.8	0.0	0.0
자본증가	(3.4)	45.3	(3.1)	(3.4)	(4.5)
배당금지급	3.4	3.5	3.1	3.4	4.5
현금 증감	(4.1)	(0.5)	(20.6)	14.6	19.1
기초현금	99.1	95.1	94.6	74.1	88.6
기말현금	95.1	94.6	74.1	88.6	107.7
Gross Cash flow	34.0	37.6	42.8	36.7	42.0
Gross Investment	21.8	58.6	71.2	16.2	15.8
Free Cash Flow	12.2	(21.0)	(28.4)	20.5	26.2

자료: 유진투자증권

손익계산서

(단위:십억원)	2018A	2019A	2020F	2021F	2022F
매출액	107.3	123.7	170.9	211.7	246.3
증가율(%)	33.4	15.3	38.1	23.8	16.4
매출원가	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
매출총이익	107.3	123.7	170.9	211.7	246.3
판매 및 일반관리비	81.3	96.8	142.7	176.8	205.3
기타영업손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
영업이익	26.0	27.0	28.2	34.9	41.0
증가율(%)	21.7	3.6	4.5	23.7	17.5
EBITDA	31.3	33.1	38.3	44.6	50.7
증가율(%)	17.2	5.8	15.7	16.5	13.6
영업외손익	(0.2)	3.9	7.2	11.0	13.4
이자수익	1.0	1.5	1.8	2.9	3.4
이자비용	0.0	0.1	0.3	0.3	0.3
지분법손익	0.2	2.0	0.3	(0.7)	(0.7)
기타영업외손익	(1.4)	0.6	5.3	9.1	11.0
세전순이익	25.8	30.9	35.4	45.9	54.4
증가율(%)	10.6	19.7	14.6	29.6	18.5
법인세비용	6.1	7.0	6.1	7.9	8.9
당기순이익	19.7	23.9	29.3	37.9	45.5
증가율(%)	7.6	21.3	22.6	29.4	19.9
지배주주지분	14.4	17.9	20.3	25.7	31.0
증가율(%)	(0.3)	24.0	13.5	26.5	20.5
비지배지분	5.3	6.0	9.0	12.2	14.5
EPS(원)	1,215	1,459	1,644	2,080	2,505
증가율(%)	(0.3)	20.1	12.7	26.5	20.5
수정EPS(원)	1,215	1,459	1,628	2,058	2,483
증가율(%)	(0.3)	20.1	11.5	26.4	20.7

주요투자지표

	2018A	2019A	2020F	2021F	2022F
주당지표(원)					
EPS	1,215	1,459	1,644	2,080	2,505
BPS	7,545	9,384	9,842	11,536	13,550
DPS	260	260	340	340	340
밸류에이션(배, %)					
PER	14.4	10.2	10.2	8.0	6.7
PBR	2.3	1.6	1.7	1.4	1.2
EV/EBITDA	3.2	1.1	2.0	1.3	0.7
배당수익률	1.5	1.7	2.0	2.0	2.0
PCR	6.9	5.2	5.1	6.0	5.2
수익성(%)					
영업이익률	24.3	21.8	16.5	16.5	16.6
EBITDA이익률	29.2	26.8	22.4	21.1	20.6
순이익률	18.4	19.3	17.2	17.9	18.5
ROE	14.8	15.7	15.9	18.3	18.8
ROIC	136.4	70.0	34.8	30.9	35.1
안정성(배, %)					
순차입금/자기자본	(70.8)	(71.3)	(55.0)	(56.9)	(59.2)
유동비율	199.4	280.4	252.0	273.4	297.9
이자보상배율	524.9	274.5	111.1	127.0	149.3
활동성(회)					
총자산회전율	0.5	0.5	0.5	0.6	0.7
매출채권회전율	6.1	5.8	5.0	4.2	4.3
재고자산회전율	n/a	n/a	n/a	25.0	25.0
매입채무회전율	19.0	18.8	15.8	13.0	13.0

Compliance Notice

당사는 자료 작성일 기준으로 지난 3개월 간 해당종목에 대해서 유가증권 발행에 참여한 적이 없습니다

당사는 본 자료 발간일을 기준으로 해당종목의 주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다

당사는 동 자료를 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다

조사분석담당자는 자료작성일 현재 동 종목과 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다

동 자료에 게재된 내용들은 조사분석담당자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다

동 자료는 당사의 제작물로서 모든 저작권은 당사에 있습니다

동 자료는 당사의 동의 없이 어떠한 경우에도 어떠한 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다

동 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 어떠한 경우에도 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다

투자기간 및 투자등급/투자의견 비율

종목추천 및 업종추천 투자기간: 12개월 (추천기준일 종가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미함)

당사 투자의견 비율(%)

· STRONG BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +50%이상	0%
· BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +15%이상 ~ +50%미만	93%
· HOLD(중립)	추천기준일 종가대비 -10%이상 ~ +15%미만	7%
· REDUCE(매도)	추천기준일 종가대비 -10%미만	0%

(2020.12.31 기준)

