

케이엠더블유(032500.KQ)

시장기대치 크게 하회, 여전히 실적 부진

2021.05.17

Company Comment

투자의견: **HOLD**(하향)

목표주가: **59,000**원(하향)

현재주가: 51,800원(05/14)

시가총액: 2,062.7(십억원)

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

1Q21 Review: 매출액 +1.5%yoy, 영업이익 -89.6%yoy. 시장 기대치 크게 하회

전 거래일(5/14) 발표한 1 분기 실적은 매출액 787 억원, 영업이익 7 억원으로 전년동기대비 매출액은 1.5% 증가하였고, 영업이익은 89.6% 감소함. 시장 컨센서스(매출액 663 억원, 영업이익 25 억원) 대비 매출액은 소폭 상회를 하였으나, 영업이익은 크게 하회함.

매출액은 전년 동기 수준을 유지하였음. 시스템류 및 안테나류 제품은 전년 동기대비 각각 -22.6%, 29.4% 감소한 반면, 필터류 제품이 79.3% 증가하면서 전체적으로는 전년 수준을 유지한 것임. 필터류 매출 증가 요인은 주력제품인 Macro Filter, MBF, Combiner 제품의 고른 증가 때문임. 국내 통신사의 5G 투자가 예상보다 지연되고 있는 가운데, 글로벌 5G 인프라에 대한 투자가 여전히 지연되고 있어 실적 부진이 지속되고 있음. 영업이익률이 하락(1Q20 영업이익률 8.5% → 1Q21 0.9%, -7.6%)한 것은 부진한 실적이 지속되고 있는 가운데, 시장에 대응하기 위한 판매관리비 및 경상연구개발비가 전년동기대비 각각 28.8억원, 27.0억원 증가하였기 때문임.

2Q21 Preview: 매출액 -26.9%yoy, 영업이익 -64.1%yoy. 실적 부진 지속 예상

당사 추정 2 분기 예상 실적은 매출액 930 억원, 영업이익 79 억원으로 전년동기 각각 -26.9%, -64.1% 감소하면서 실적 부진이 지속될 것으로 예상함. 국내 투자가 소폭이나마 재개될 것으로 예상하지만, 본격적인 수주 회복은 여전히 지켜봐야 할 것으로 예상함.

목표주가 59,000 원으로 하향, 투자의견도 HOLD 로 하향함

목표주가를 기존 87,000 원에서 32.2% 내린 59,000 원으로 하향조정하고, 13.9%의 상승여력(과리율 12.2%)을 보유하고 있어 투자의견을 HOLD(중립)으로 하향함. 목표주가 산정 근거는 12 개월 Forward EPS(2,264 원)에 국내 동종 및 유사업체(RFHIC, 오이솔루션, 이노와이어리스)의 2021 년 평균 PER 26.0 배를 적용한 것임.

글로벌 5G 인프라 관련 수주가 지연되면서 주가는 최근 1 개월 동안 -15.9% 하락함. 다만, ① 국내의 3.5Ghz 5G 에 대한 투자가 재개될 것이며, ② 글로벌 5G 투자 기대감 등으로 주가 추가 하락세는 제한적일 것으로 판단함.

발행주식수	39,821천주
52주 최고가	89,500원
최저가	49,900원
52주 일간 Beta	1.04
90일 일평균거래대금	244억원
외국인 지분율	10.3%
배당수익률(2021F)	0.0%

주구성	
김덕용 (외 2인)	35.5%
케이엠더블유우리사주	1.4%

	1M	6M	12M
주가상승률	-15.9%	-22.3%	-9.3%

	현재	직전	변동
투자의견	HOLD	BUY	하향
목표주가	59,000	87,000	하향
영업이익(21)	92.1	132.8	▼
영업이익(22)	146.5	184.0	▼



(단위: 십억원, %, %p)	1Q21A					2Q21E			2020A	2021E		2022E	
	실적발표	당사 예상치	차이	컨센서스	차이	예상치	qoq	yoy		예상치	yoy	예상치	yoy
매출액	78.7	85.7	-8.2	66.3	18.7	93.0	18.2	-26.9	338.5	558.0	64.9	697.8	25.0
영업이익	0.7	7.4	-90.7	2.5	-72.6	7.9	1,053.6	-64.1	32.7	92.1	181.9	146.5	59.1
세전이익	4.9	7.1	-29.9	4.9	2.1	7.6	53.2	-59.2	24.2	92.7	283.0	140.6	51.7
순이익	7.6	5.8	31.9	5.8	31.6	6.2	-18.5	-47.9	26.6	79.6	198.7	115.3	44.9
영업이익률	0.9	8.6	-7.7	3.8	-2.9	8.5	7.6	-8.8	9.6	16.5	6.9	21.0	4.5
순이익률	9.7	6.8	2.9	8.7	1.0	6.7	-3.0	-2.7	7.9	14.3	6.4	16.5	2.3
EPS(원)	767	581	31.9	291	163.2	625	-18.5	-47.9	669	1,998	198.7	2,896	44.9
BPS(원)	6,319	6,275	0.7	6,273	0.7	6,475	2.5	5.5	6,127	8,126	32.6	11,022	35.6
ROE(%)	12.1	9.3	2.9	4.6	7.5	9.6	-2.5	-9.9	11.5	28.0	16.5	30.3	2.2
PER(X)	67.6	89.1	-	177.8	-	82.9	-	-	120.6	25.9	-	17.9	-
PBR(X)	8.2	8.3	-	8.3	-	8.0	-	-	13.2	6.4	-	4.7	-

자료: 케이엠더블유, 유진투자증권

주: EPS는 annualized 기준

I. 실적 추이 및 전망

도표 1. 1Q21 실적(연결기준): 매출액 +1.5%yoy, 영업이익 -89.6%yoy

(십억원,%)	1Q21A			1Q20A	4Q20A
	실적	YoY (%,%p)	QoQ (%,%p)	실적	실적
매출액	78.7	1.5	32.9	77.5	59.2
제품별 매출액					
RF 부품	75.1	1.0	38.5	74.4	54.2
시스템류	39.9	-22.6	49.1	51.6	26.8
안테나류	3.6	-29.4	-77.9	5.2	16.5
필터류	31.5	79.3	189.0	17.6	10.9
LED 조명	3.6	14.5	-27.8	3.2	5.0
제품별 비중(%)	100.0			100.0	100.0
RF 부품	95.4	-0.5	3.9	95.9	91.6
시스템류	50.8	-15.9	5.5	66.6	45.3
안테나류	4.6	-2.0	-23.2	6.6	27.9
필터류	40.0	17.4	21.6	22.7	18.4
LED 조명	4.6	0.5	-3.9	4.1	8.4
수익					
매출원가	56.9	2.7	26.4	55.4	45.0
매출총이익	21.8	-1.3	53.3	22.1	14.2
판매관리비	21.1	35.9	30.4	15.5	16.2
영업이익	0.7	-89.6	-134.6	6.6	-2.0
RF 부품	1.6	-69.7	-226.0	5.4	-1.3
LED 조명	-0.9	-181.9	38.7	1.2	-0.7
세전이익	4.9	-67.4	-145.1	15.2	-11.0
당기순이익	7.6	-41.3	1,965.9	13.0	0.4
지배주주 당기순이익	7.6	-41.3	1,965.9	13.0	0.4
이익률(%)					
매출원가율	72.3	0.8	-3.7	71.5	76.1
매출총이익률	27.7	-0.8	3.7	28.5	24.0
판매관리비율	26.8	6.8	-0.5	20.0	27.3
영업이익률	0.9	-7.6	4.2	8.5	-3.3
RF 부품	2.2	-5.1	4.6	7.3	-2.4
LED 조명	-2.4	-4.6	0.2	2.2	-2.5
세전이익률	6.3	-13.3	24.8	19.6	-18.5
당기순이익률	9.7	-7.1	9.1	16.8	0.6
지배주주 당기순이익률	9.7	-7.1	9.1	16.8	0.6

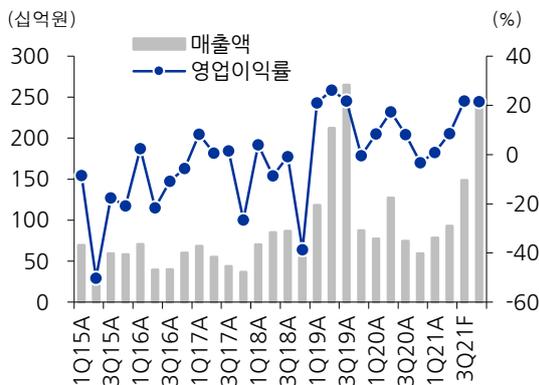
자료: 유진투자증권

도표 2. 분기별 실적 추이 및 전망

(십억원, %)	1Q19A	2Q19A	3Q19A	4Q19A	1Q20A	2Q20A	3Q20A	4Q20A	1Q21A	2Q21F	3Q21F	4Q21F
매출액	118.2	212.3	265.0	87.3	77.5	127.2	74.5	59.2	78.7	93.0	148.8	237.5
매출액 증가율(% _{yoY})	68.0	149.8	205.7	61.1	-34.4	-40.1	-71.9	-32.2	1.5	-26.9	99.7	300.9
매출액 증가율(% _{qoq})	118.2	79.6	24.8	-67.0	-11.2	64.1	-41.4	-20.5	32.9	18.2	59.9	59.6
사업별 매출												
RF 부품	112.5	208.3	258.6	83.3	74.4	124.4	72.9	54.2	75.1	90.5	147.4	233.0
시스템류	41.5	132.2	206.7	42.2	51.6	64.8	39.7	26.8	39.9	45.4	75.3	158.1
안테나류	37.9	18.4	15.0	12.2	5.2	11.1	15.3	16.5	3.6	11.2	19.9	21.5
필터류	33.1	57.7	36.9	29.0	17.6	48.6	18.0	10.9	31.5	34.0	52.1	53.4
LED 조명	5.8	4.0	6.4	4.0	3.2	2.8	1.6	5.0	3.6	2.5	1.4	4.5
매출비중(%)												
RF 부품	95.1	98.1	97.6	95.4	95.9	97.8	97.9	91.5	95.4	97.3	99.0	98.1
시스템류	35.1	62.3	78.0	48.3	66.6	50.9	53.2	45.2	50.8	48.7	50.6	66.6
안테나류	32.0	8.7	5.6	14.0	6.6	8.7	20.5	27.9	4.6	12.0	13.4	9.0
필터류	28.0	27.2	13.9	33.2	22.7	38.2	24.1	18.4	40.0	36.6	35.0	22.5
LED 조명	4.9	1.9	2.4	4.6	4.1	2.2	2.1	8.4	4.6	2.7	1.0	1.9
수익												
영업이익	24.8	55.5	57.8	-0.4	6.6	22.0	6.0	-2.0	0.7	7.9	32.3	51.2
RF 부품	24.6	56.3	57.0	-0.3	5.4	22.6	6.2	-1.3	1.6	8.1	32.4	51.3
LED 조명	0.2	-0.8	0.8	-0.1	1.2	-0.6	-0.2	-0.7	-0.9	-0.2	-0.1	-0.1
세전이익	25.7	53.1	60.6	-8.8	15.2	18.6	1.4	-11.0	4.9	7.6	31.0	49.1
당기순이익	21.4	43.2	51.1	-11.9	13.0	11.9	1.3	0.4	7.6	6.2	25.5	40.3
지배기업 당기순이익	21.4	43.2	51.1	-11.9	13.0	11.9	1.3	0.4	7.6	6.2	25.5	40.3
이익률(%)												
영업이익률	21.0	26.2	21.8	-0.4	8.5	17.3	8.1	-3.3	0.9	8.5	21.7	21.5
RF 부품	21.9	27.0	22.0	-0.3	7.3	18.2	8.6	-2.4	2.2	9.0	22.0	22.0
LED 조명	3.4	-19.6	11.9	-2.5	36.5	-20.4	-12.4	-13.6	-26.1	-9.9	-5.4	-2.3
경상이익률	21.7	25.0	22.9	-10.1	19.6	14.6	1.9	-18.5	6.3	8.2	20.9	20.7
당기순이익률	18.1	20.3	19.3	-13.6	16.8	9.4	1.8	0.6	9.7	6.7	17.1	17.0
지배주주당기순이익률	18.1	20.3	19.3	-13.6	16.8	9.4	1.8	0.6	9.7	6.7	17.1	17.0

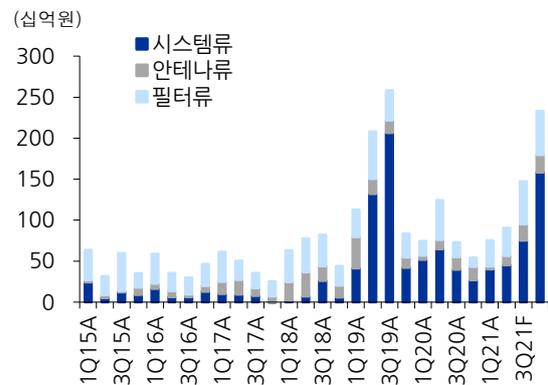
자료: 유진투자증권

도표 3. 분기 매출액, 영업이익률 추이 및 전망



자료: 유진투자증권

도표 4. RF 부문 세부 매출액 추이 및 전망 (분기별)



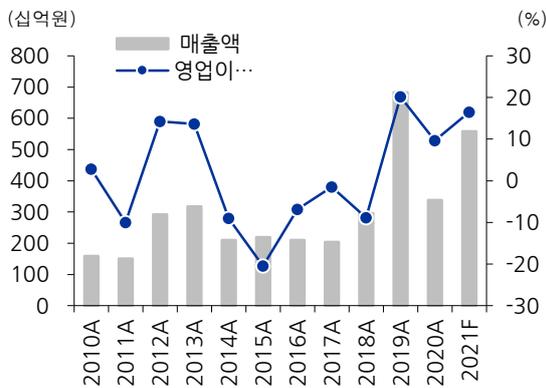
자료: 유진투자증권

도표 5. 연간 실적 추이 및 전망(연결기준)

(십억원, %)	2010A	2011A	2012A	2013A	2014A	2015A	2016A	2017A	2018A	2019A	2020A	2021F
매출액	159.0	151.0	292.5	317.9	210.7	219.8	210.5	203.7	296.3	682.9	338.5	558.0
매출액 증가율(%)	29.6	-5.0	93.7	8.7	-33.7	4.3	-4.2	-3.2	45.4	130.5	-50.4	64.9
사업별 매출												
RF 부품	159.0	151.0	290.9	311.7	193.9	189.6	170.4	178.2	266.7	662.7	325.9	546.0
시스템류	-	-	-	75.0	42.3	49.9	41.0	34.6	40.7	422.6	182.9	318.8
안테나류	-	-	-	37.6	50.4	16.7	24.2	51.0	85.1	83.5	48.0	56.1
필터류	-	-	-	199.1	101.3	123.0	105.1	92.5	140.9	156.7	95.0	171.1
LED 조명	-	-	1.6	6.2	16.8	30.2	40.1	25.5	29.6	20.2	12.5	12.1
매출비중(%)												
RF 부품	100.0	100.0	99.5	98.1	92.0	86.2	80.9	87.5	90.0	97.0	96.3	97.8
시스템류	-	-	-	23.6	20.1	22.7	19.5	17.0	13.7	61.9	54.0	57.1
안테나류	-	-	-	11.8	23.9	7.6	11.5	25.1	28.7	12.2	14.2	10.1
필터류	-	-	-	62.6	48.1	56.0	49.9	45.4	47.6	22.9	28.1	30.7
LED 조명	-	-	0.5	1.9	8.0	13.8	19.1	12.5	10.0	3.0	3.7	2.2
수익												
매출원가	104.9	115.2	187.7	209.2	160.3	190.0	161.5	142.6	236.0	465.1	238.5	410.6
매출총이익	54.2	35.8	104.8	108.7	50.4	29.8	49.0	61.1	60.2	217.8	99.9	147.5
판매관리비	49.7	50.9	63.2	65.2	69.3	74.7	63.5	64.2	86.5	81.1	66.7	55.4
영업이익	4.5	-15.1	41.7	43.5	-18.9	-44.9	-14.5	-3.0	-26.2	136.7	33.2	92.1
RF 부품	4.5	-15.1	41.7	55.3	6.2	0.3	2.3	11.2	-16.0	137.6	33.0	93.5
LED 조명	-	-	-	-11.8	-25.1	-45.2	-16.8	-14.2	-10.3	-0.9	0.3	-1.4
세전이익	-3.1	-25.6	40.8	47.8	-19.7	-49.8	-11.6	-7.6	-29.8	129.4	33.8	92.7
당기순이익	-5.7	-34.6	37.5	39.9	-12.5	-47.8	3.7	-8.7	-31.3	102.7	25.2	79.6
지배주당기순이익	-6.2	-35.0	36.5	39.2	-13.3	-47.9	3.9	-8.7	-31.3	102.7	25.2	79.6
이익률(%)												
매출원가율	65.9	76.3	64.2	65.8	76.1	86.4	76.7	70.0	79.7	68.1	70.5	73.6
매출총이익률	34.1	23.7	35.8	34.2	23.9	13.6	23.3	30.0	20.3	31.9	29.5	26.4
판매관리비율	31.2	33.7	21.6	20.5	32.9	34.0	30.2	31.5	29.2	11.9	19.7	9.9
영업이익률	2.8	-10.0	14.2	13.7	-9.0	-20.4	-6.9	-1.5	-8.9	20.0	9.8	16.5
RF 부품	2.8	-10.0	14.2	17.7	3.2	0.2	1.4	6.3	-6.0	20.8	10.1	17.1
LED 조명	-	-	-	-190.6	-149.7	-149.5	-42.0	-55.6	-34.7	-4.7	2.3	-11.4
경상이익률	-2.0	-16.9	14.0	15.0	-9.4	-22.7	-5.5	-3.7	-10.0	19.0	10.0	16.6
당기순이익률	-3.6	-22.9	12.8	12.6	-5.9	-21.8	1.8	-4.3	-10.6	15.0	7.4	14.3
지배주당기순이익률	-3.9	-23.2	12.5	12.3	-6.3	-21.8	1.9	-4.3	-10.6	15.0	7.4	14.3

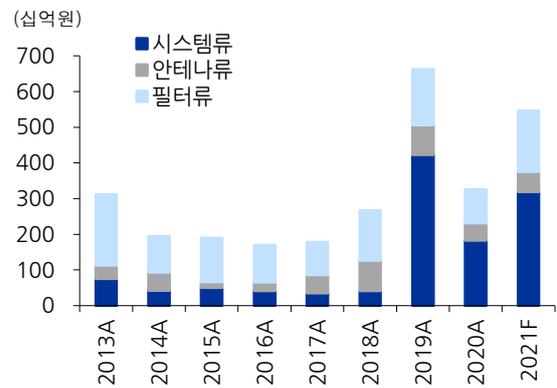
자료: 유진투자증권

도표 6. 연간 매출, 영업이익률 추이 및 전망



자료: 유진투자증권

도표 7. RF 부문 세부 매출액 추이 및 전망 (연간)



자료: 유진투자증권

II. Peer Valuation

도표 8. 국내 동종 및 유사업체 Peer Group 비교

	케이엠더블유	평균	RFHC	오이슬루션	이노와이어리스	에이스테크	에치에프알
주가(원)	51,800		37,300	40,450	42,850	15,900	21,250
시가총액(십억원)	2,062.7		889.5	429.7	288.7	651.2	273.7
PER(배)							
FY19A	-	101.9	43.0	10.7	15.2	-	338.6
FY20A	120.6	202.1	526.6	48.1	31.6	-	-
FY21F	25.9	26.0	38.7	18.8	20.7	-	-
FY22F	17.9	17.4	24.5	13.8	13.9	-	-
PBR(배)							
FY19A	9.3	3.7	4.4	3.8	2.5	3.5	4.3
FY20A	13.2	7.2	5.4	4.0	4.1	17.2	5.5
FY21F	6.4	3.0	4.0	2.6	2.5	-	-
FY22F	4.7	2.6	3.5	2.2	2.1	-	-
매출액(백만달러)							
FY19A	682.9		107.8	210.3	96.9	378.6	156.7
FY20A	338.5		70.5	103.2	93.0	210.8	92.1
FY21F	558.0		155.9	156.3	106.3	470.6	-
FY22F	697.8		206.4	178.1	139.7	-	-
영업이익(백만달러)							
FY19A	137.8		17.9	58.3	15.4	2.7	2.2
FY20A	32.7		-3.0	7.3	13.8	-61.4	-25.9
FY21F	92.1		23.7	27.7	15.7	30.8	-
FY22F	146.5		38.0	37.1	23.3	-	-
영업이익률(%)							
FY19A	20.2	12.5	16.6	27.7	15.9	0.7	1.4
FY20A	9.7	-7.9	-4.3	7.1	14.8	-29.1	-28.1
FY21F	16.5	13.6	15.2	17.7	14.8	6.6	-
FY22F	21.0	18.6	18.4	20.8	16.7	-	-
순이익(백만달러)							
FY19A	103.7		20.2	46.1	13.2	-9.7	0.4
FY20A	26.6		1.6	12.4	13.1	-83.1	-29.0
FY21F	79.6		25.5	22.9	13.9	31.3	-
FY22F	115.3		37.6	31.3	21.3	-	-
EV/EBITDA(배)							
FY19A	14.4	26.9	31.8	7.4	8.8	26.0	60.6
FY20A	81.5	42.5	194.3	42.3	20.3	-26.3	-18.0
FY21F	18.5	16.8	27.7	10.9	11.8	-	-
FY22F	11.5	11.3	18.2	7.9	7.8	-	-
ROE(%)							
FY19A	68.3	12.4	10.6	44.4	17.8	-11.4	0.5
FY20A	11.5	-23.4	0.7	8.6	14.2	-103.5	-37.3
FY21F	28.0	12.8	11.2	14.7	12.6	-	-
FY22F	30.3	16.4	14.8	17.6	16.9	-	-

참고: 2021.05.14 종가 기준, 컨센서스 적용. 케이엠더블유는 당사 추정치
 자료: Quantwise, 유진투자증권

케이엠더블유(032500.KQ) 재무제표

대차대조표

(단위:십억원)	2019A	2020A	2021 F	2022F	2023F
자산총계	427.0	387.8	446.7	567.8	703.4
유동자산	313.3	268.9	305.3	398.1	501.5
현금성자산	50.0	130.2	193.9	266.0	348.5
매출채권	186.7	78.2	50.2	59.8	69.5
재고자산	73.6	57.1	57.8	68.9	80.0
비유동자산	113.7	118.9	141.4	169.6	201.9
투자자산	9.2	9.2	9.6	9.9	10.3
유형자산	101.1	105.2	126.7	154.1	185.6
기타	3.5	4.5	5.1	5.6	6.0
부채총계	209.3	143.8	123.1	128.9	134.7
유동부채	181.7	109.6	88.6	94.2	99.8
매입채무	63.7	49.3	28.2	33.7	39.1
유동성이자부채	90.1	46.7	46.7	46.7	46.7
기타	27.9	13.5	13.7	13.8	13.9
비유동부채	27.6	34.2	34.5	34.7	34.9
비유동이자부채	8.8	28.2	28.2	28.2	28.2
기타	18.8	6.0	6.3	6.5	6.7
자본총계	217.8	244.0	323.6	438.9	568.7
자배자본	217.8	244.0	323.6	438.9	568.7
자본금	19.9	19.9	19.9	19.9	19.9
자본잉여금	132.0	132.0	132.0	132.0	132.0
이익잉여금	62.5	88.8	168.3	283.7	413.5
기타	3.3	3.3	3.3	3.3	3.3
비자배자본	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자본총계	217.8	244.0	323.6	438.9	568.7
총차입금	98.9	74.9	74.9	74.9	74.9
순차입금	48.8	(55.3)	(119.0)	(191.1)	(273.6)

현금흐름표

(단위:십억원)	2019A	2020A	2021 F	2022F	2023F
영업현금	(3.6)	120.3	98.0	114.9	132.5
당기순이익	103.7	26.6	79.6	115.3	129.8
자산상각비	9.0	11.4	13.0	15.7	18.9
기타비현금성손익	3.5	4.6	(0.9)	(0.9)	(0.9)
운전자본증감	(148.7)	108.1	6.4	(15.2)	(15.3)
매출채권감소(증가)	(128.2)	103.3	28.0	(9.6)	(9.7)
재고자산감소(증가)	(23.1)	15.5	(0.6)	(11.1)	(11.2)
매입채무증가(감소)	6.6	(11.8)	(21.1)	5.4	5.5
기타	(4.0)	1.0	0.1	0.1	0.1
투자현금	(17.8)	(17.5)	(34.4)	(42.8)	(50.0)
단기투자자산감소	0.0	0.0	(0.0)	(0.0)	(0.0)
장기투자증권감소	0.0	0.0	0.8	0.8	0.8
설비투자	(18.0)	(23.4)	(33.5)	(41.9)	(49.0)
유형자산처분	3.7	7.4	0.0	0.0	0.0
무형자산처분	(1.7)	(1.6)	(1.7)	(1.7)	(1.7)
재무현금	17.5	(20.3)	0.0	0.0	0.0
차입금증가	22.8	(20.3)	0.0	0.0	0.0
자본증가	2.7	0.0	0.0	0.0	0.0
배당금지급	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
현금 증감	(4.2)	80.2	63.6	72.1	82.5
기초현금	53.8	49.6	129.8	193.4	265.5
기말현금	49.6	129.8	193.4	265.5	348.0
Gross Cash flow	160.5	35.7	91.7	130.1	147.8
Gross Investment	166.6	(90.5)	28.0	58.0	65.3
Free Cash Flow	(6.1)	126.3	63.7	72.1	82.5

자료: 유진투자증권

손익계산서

(단위:십억원)	2019A	2020A	2021 F	2022F	2023F
매출액	682.9	338.5	558.0	697.8	817.2
증가율(%)	130.5	(50.4)	64.9	25.0	17.1
매출원가	465.0	239.2	410.6	515.3	605.1
매출총이익	217.9	99.3	147.5	182.5	212.0
판매 및 일반관리비	80.1	66.7	55.4	36.0	47.1
기타영업손익	(0.0)	0.0	0.0	0.0	0.0
영업이익	137.8	32.7	92.1	146.5	164.9
증가율(%)	흑전	(76.3)	181.9	59.1	12.6
EBITDA	146.8	44.1	105.1	162.2	183.8
증가율(%)	흑전	(70.0)	138.6	54.3	13.3
영업외손익	(7.3)	(8.5)	0.6	(5.9)	(6.6)
이자수익	0.6	0.4	0.7	1.1	1.3
이자비용	5.7	3.5	2.9	2.9	2.9
지분법손익	1.1	0.2	1.2	1.2	1.2
기타영업손익	(3.3)	(5.5)	1.6	(5.2)	(6.2)
세전순이익	130.5	24.2	92.7	140.6	158.3
증가율(%)	흑전	(81.5)	283.0	51.7	12.6
법인세비용	26.8	(2.4)	13.1	25.3	28.5
당기순이익	103.7	26.6	79.6	115.3	129.8
증가율(%)	흑전	(74.3)	198.7	44.9	12.6
지배주주지분	103.7	26.6	79.6	115.3	129.8
증가율(%)	흑전	(74.3)	198.7	44.9	12.6
비지배지분	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
EPS(원)	2,686	669	1,998	2,896	3,260
증가율(%)	흑전	(75.1)	198.7	44.9	12.6
수정EPS(원)	2,686	669	1,998	2,896	3,260
증가율(%)	흑전	(75.1)	198.7	44.9	12.6

주요투자지표

	2019A	2020A	2021 F	2022F	2023F
주당지표(원)					
EPS	2,686	669	1,998	2,896	3,260
BPS	5,471	6,127	8,126	11,022	14,282
DPS	0	0	0	0	0
밸류에이션(배, %)					
PER	19.0	120.6	25.9	17.9	15.9
PBR	9.3	13.2	6.4	4.7	3.6
EV/EBITDA	14.2	71.7	18.5	11.5	9.7
배당수익률	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
PCR	12.3	89.9	22.5	15.9	14.0
수익성(%)					
영업이익률	20.2	9.6	16.5	21.0	20.2
EBITDA이익률	21.5	13.0	18.8	23.2	22.5
순이익률	15.2	7.9	14.3	16.5	15.9
ROE	68.3	11.5	28.0	30.3	25.8
ROIC	58.0	10.8	41.8	55.1	51.4
안정성(배, %)					
순차입금/자기자본	22.4	n/a	n/a	n/a	n/a
유동비율	172.5	245.4	344.4	422.7	502.6
이자보상배율	26.9	10.4	41.9	81.5	103.4
활동성(회)					
총자산회전율	1.9	0.8	1.3	1.4	1.3
매출채권회전율	5.5	2.6	8.7	12.7	12.6
재고자산회전율	10.8	5.2	9.7	11.0	11.0
매입채무회전율	11.2	6.0	14.4	22.5	22.5

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 기관투자자 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: 12 개월 (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%

(2021.03.31 기준)

