

민앤지(214180.KQ)

분기 최고 실적 갱신하며 성장 지속 전망.
Valuation 매력 보유

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

2021.06.09

Company Comment

투자의견: **BUY** (유지)

목표주가: **23,000**원(유지)

현재주가: 19,300원(06/08)

시가총액: 239(십억원)

2Q21 Preview: 역대 분기 최고 실적 갱신하며 안정적인 실적 성장 전망

당사 추정 2분기 예상 실적(연결기준)은 매출액 510 억원, 영업이익은 86 억원을 달성할 것으로 전망하는데, 전년동기대비 각각 12.4%, 8.5% 증가할 것으로 예상함. 특히 안정적인 실적 성장을 지속하고 있는 본사 및 자회사 세틀뱅크 매출이 전년동기대비 각각 11.9%, 25.5% 증가할 것으로 전망함. 바이오리테일은 지난해 2분기부터 매출에 반영되기 시작함. 따라서 올해 2분기부터는 높은 실적 성장보다는 안정적인 매출 성장이 지속될 것으로 예상.

NDR 후기: 본사 및 자회사의 안정적인 실적 성장 지속 전망

1) 본사 민앤지의 지속적인 신규서비스 출시로 안정적 실적 성장 전망: 기존 휴대폰번호도용 방지서비스, 로그인플러스서비스 등의 감소세가 둔화된 가운데, 간편결제매니저, 주식정보 관련 서비스, 건강지킴이 등 신규서비스가 지속적으로 출시되면서 안정적인 실적 성장을 지속하고 있음. 2 분기 본사 예상 매출액은 170 억원, 영업이익은 47 억원으로 전년동기대비 각각 11.9%, 29.6% 증가할 것으로 전망함.

2) 자회사 세틀뱅크의 간편현금결제서비스 본격 성장 전망: 간편현금결제서비스 가맹점 확대를 통한 본격적인 실적 성장이 예상되어 긍정적. 세틀뱅크 2 분기 예상 실적은 매출액 240 억원, 영업이익 38 억원으로 전년동기대비 각각 25.5%, 62.9% 증가할 것으로 전망함. 세틀뱅크의 수수료 정상화 및 본격적인 실적 증가로 수익성 개선이 예상되기 때문.

목표주가 23,000 원, 투자의견 BUY 유지. Valuation 매력 보유

목표주가는 기존 23,000 원을 유지하며, 19.2%의 상승 여력(과리율 16.1%)을 보유하고 있어 투자의견 BUY 를 유지함. 현재 주가는 동사의 2021 년 예상실적 기준, PER 10.4 배 수준으로 국내외 유사 업체(더존비즈온, 웹케시, 한글과컴퓨터, 한컴 MDS, 노바렉스)의 평균 PER 24.8 배 대비 크게 저평가되었다고 판단.

안정적인 실적 성장과 함께 Valuation 매력이 부각되면서 최근 6 개월간 주가는 14.5% 상승했음. 분기 최고 실적 갱신 지속 기대감으로 주가는 추가 상승이 가능할 것으로 판단함.

발행주식수	12,362천주
52주 최고가	20,950원
최저가	12,550원
52주 일간 Beta	0.39
90일 일평균거래대금	19.8억원
외국인 지분율	8.6%
배당수익률(2021F)	2.4%

주주구성	
이경민 (외 3인)	32.6%
자사주 (외 1인)	1.6%

	1M	6M	12M
주가상승률	6.6%	14.5%	32.6%

	현재	직전	변동
투자의견	BUY	BUY	-
목표주가	23,000	23,000	-
영업이익(20)	35.0	35.0	-
영업이익(21)	41.4	41.4	-



결산기(12월) (단위: 십억원)	2Q21E			시장 전망치	3Q21E			2020A	2021E		2022E	
	예상치	qoq (%, %p)	yoy (%, %p)		예상치	qoq (%, %p)	yoy (%, %p)		예상치	yoy (%, %p)	예상치	yoy (%, %p)
매출액	51.0	3.6	12.4	51.0	53.9	5.7	18.0	170.9	210.0	22.9	246.4	17.4
영업이익	8.6	1.9	8.5	8.6	9.0	4.7	4.2	28.2	35.0	24.2	41.4	18.3
세전이익	9.8	9.5	12.5	9.8	10.8	10.5	16.1	35.4	40.4	14.1	50.1	24.2
순이익	8.0	9.1	13.2	8.0	9.0	12.1	26.2	29.3	33.5	14.2	42.1	25.6
OP Margin	16.8	-0.3	-0.6	16.9	16.7	-0.2	-2.2	16.5	16.7	0.2	16.8	0.1
NP Margin	15.7	0.8	0.1	15.7	16.7	1.0	1.1	17.2	16.0	-1.2	17.1	1.1
EPS(원)	1,776	2.4	32.4	1,702	1,923	8.3	31.5	1,627	1,856	14.0	2,328	25.4
BPS(원)	10,035	4.3	11.4	20,386	10,487	4.5	12.7	9,826	10,955	11.5	12,685	15.8
ROE(%)	17.7	-0.3	2.8	8.4	18.3	0.6	2.6	15.9	17.0	1.1	18.5	1.5
PER(X)	10.9	-	-	11.3	10.0	-	-	10.9	10.4	-	8.3	-
PBR(X)	1.9	-	-	0.9	1.8	-	-	1.8	1.8	-	1.5	-

자료: 민앤지, 유진투자증권
주: EPS는 annualized 기준

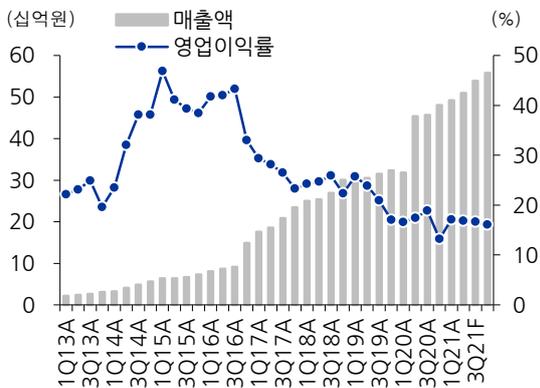
I. 실적 추이 및 전망

도표 1. 분기별 실적 추이 및 전망(연결기준)

(십억원,%)	1Q19A	2Q19A	3Q19A	4Q19A	1Q20A	2Q20A	3Q20A	4Q20A	1Q21A	2Q21F	3Q21F	4Q21F
매출액(영업수익)	29.4	30.5	31.5	32.4	31.8	45.4	45.7	48.0	49.3	51.0	53.9	55.8
증가율(%yoy)	17.4	20.1	17.1	7.8	8.4	48.7	45.1	48.5	54.8	12.4	18.0	16.1
제품별 매출액												
민앤지 본사	13.8	13.9	14.5	15.0	14.6	15.2	15.7	16.7	16.9	17.0	17.1	17.3
세틀뱅크	15.4	16.7	16.7	16.8	16.8	19.1	20.2	22.0	23.3	24.0	25.6	26.0
바이오일레븐						10.8	9.8	10.3	10.5	11.6	12.7	14.0
기타 및 연결조정	0.2	-0.0	0.3	0.6	0.4	0.3	0.0	-1.0	-1.5	-1.5	-1.5	-1.5
제품별 비중(%)												
민앤지 본사	47.1	45.4	46.1	46.4	45.9	33.4	34.4	34.8	34.3	33.2	31.8	30.9
세틀뱅크	52.3	54.6	53.0	51.8	52.8	42.1	44.2	45.8	47.4	47.0	47.4	46.7
바이오일레븐	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	23.8	21.4	21.3	21.4	22.7	23.6	25.1
기타 및 연결조정	0.6	-0.0	0.9	1.8	1.3	0.6	0.1	-2.0	-3.0	-2.9	-2.8	-2.7
수익												
영업수익	29.4	30.5	31.5	32.4	31.8	45.4	45.7	48.0	49.3	51.0	53.9	55.8
영업비용	21.8	23.2	24.9	26.8	26.5	37.5	37.1	41.7	40.8	42.4	44.9	46.8
영업이익	7.6	7.3	6.6	5.5	5.3	7.9	8.6	6.4	8.4	8.6	9.0	9.0
세전이익	8.4	8.2	8.3	6.0	7.0	8.7	9.3	10.4	8.9	9.8	10.8	10.9
당기순이익	6.3	6.2	6.5	4.9	5.3	7.1	7.1	9.7	7.4	8.0	9.0	9.1
지배주주 당기순이익	4.9	4.6	5.1	3.3	4.4	4.3	4.6	7.1	5.5	5.6	6.1	6.3
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	82.9	83.2	83.3	83.9
영업이익률	25.7	23.9	21.0	17.1	16.6	17.5	18.9	13.2	17.1	16.8	16.7	16.1
세전이익률	28.6	26.9	26.2	18.7	22.0	19.1	20.4	21.7	18.1	19.1	20.0	19.5
당기순이익률	21.5	20.3	20.7	15.1	16.8	15.6	15.6	20.3	14.9	15.7	16.7	16.3
지배주주 당기순이익률	16.7	15.2	16.2	10.1	13.8	9.4	10.1	14.7	11.2	11.0	11.3	11.3

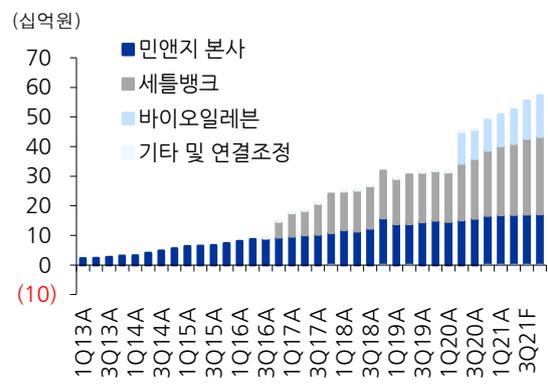
자료: 유진투자증권

도표 2. 분기별 매출액, 영업이익률 추이 및 전망



자료: 유진투자증권

도표 3. 주요 사업별 매출액 추이 및 전망



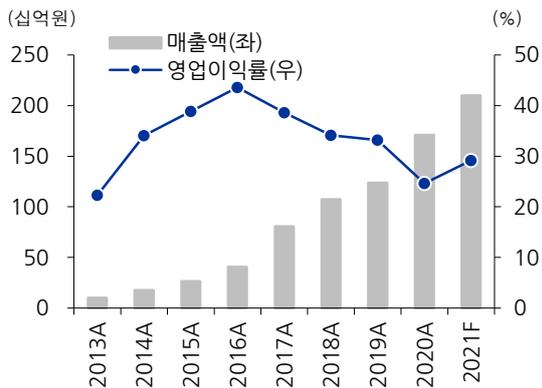
자료: 유진투자증권

도표 4. 연간 실적 추이 및 전망(연결기준)

(십억원, %)	2013A	2014A	2015A	2016A	2017A	2018A	2019A	2020A	2021F
매출액(영업수익)	102	17.7	26.6	40.7	80.5	107.3	123.7	170.9	210.0
증가율(%yoy)		72.8	50.6	52.8	97.8	33.4	15.3	38.1	22.9
제품별 매출액									
민앤지 본사	10.2	17.7	28.3	35.1	40.8	51.4	57.2	62.2	68.3
세틀뱅크				5.4	40.0	57.2	65.5	77.1	98.9
바이오일레븐								30.9	48.8
기타 및 연결조정	0.0	0.0	-1.7	0.2	-0.3	-1.2	1.0	0.7	-6.0
제품별 비중(%)									
민앤지 본사	100.0	100.0	106.4	86.3	50.7	47.9	46.2	36.4	32.5
세틀뱅크	0.0	0.0	0.0	13.1	49.7	53.3	52.9	45.1	47.1
바이오일레븐	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	18.1	23.2
기타 및 연결조정	0.0	0.0	-6.4	0.5	-0.4	-1.1	0.8	0.4	-2.9
수익									
영업수익	10.2	17.7	26.6	40.7	80.5	107.3	123.7	170.9	210.0
영업비용	7.9	11.7	15.6	24.8	59.1	81.3	96.8	142.7	175.0
영업이익	2.3	6.0	11.0	15.9	21.4	26.0	27.0	28.2	35.0
세전이익	2.1	5.7	10.8	13.9	23.3	25.8	30.9	35.4	40.4
당기순이익	2.0	5.3	8.8	11.1	18.3	19.7	23.9	29.3	33.5
지배주주 당기순이익	2.0	5.3	8.8	10.7	14.5	14.4	17.9	20.3	23.5
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	83.3
영업이익률	22.3	34.1	41.3	39.0	26.6	24.3	21.8	16.5	16.7
세전이익률	20.8	32.3	40.7	34.1	29.0	24.0	25.0	20.7	19.2
당기순이익률	19.8	29.9	33.1	27.3	22.8	18.4	19.3	17.2	16.0
지배주주 당기순이익률	19.8	29.9	33.1	26.2	18.0	13.5	14.5	11.9	11.2

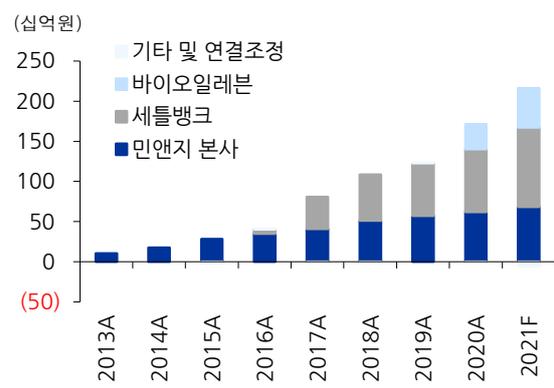
자료: 유진투자증권

도표 5. 연간 매출액, 영업이익률 추이 및 전망



자료: 유진투자증권

도표 6. 주요 사업별 매출액 추이 및 전망



자료: 유진투자증권

II. Peer Valuation

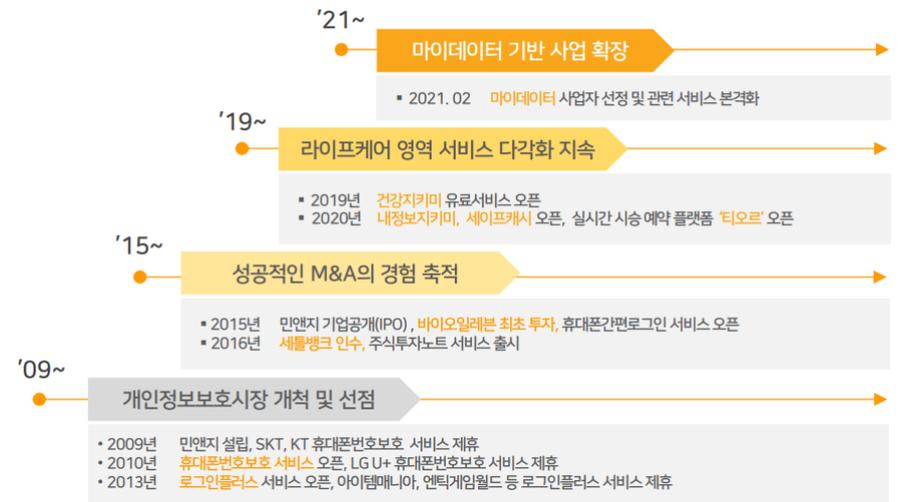
도표 7. Peer Group Valuation Table

	민앤지	평균	더존비즈온	웹케이	한글과컴퓨터	한컴 MDS	노바렉스
주가(원)	19,300		80,000	36,500	24,700	17,200	44,000
시가총액(십억원)	238.6		2,427.3	488.0	612.0	151.9	396.2
PER(배)							
FY19A	10.2	23.2	48.5	31.0	12.2	12.2	12.3
FY20A	10.9	28.4	57.6	27.9	12.4	30.4	14.0
FY21F	10.4	24.8	40.2	30.8	14.2	25.7	13.0
FY22F	8.3	19.8	32.5	24.9	12.5	18.3	10.6
PBR(배)							
FY19A	1.6	4.4	7.0	5.2	1.0	0.8	1.7
FY20A	1.8	5.6	8.2	7.0	1.6	1.0	2.7
FY21F	1.8	4.5	5.7	5.9	1.9	1.2	2.4
FY22F	1.5	3.8	4.9	4.9	1.6	1.1	2.0
매출액(십억원)							
FY19A	123.7		262.7	61.2	319.3	154.9	159.1
FY20A	170.9		306.5	72.8	401.4	146.6	222.8
FY21F	210.0		341.6	84.5	437.8	161.5	281.7
FY22F	246.4		385.7	95.3	485.3	170.1	341.9
영업이익(십억원)							
FY19A	27.0		66.8	9.3	33.2	4.4	16.3
FY20A	28.2		76.7	14.3	68.2	4.0	27.0
FY21F	35.0		90.0	17.7	69.0	8.4	35.5
FY22F	41.4		106.4	21.8	76.0	10.0	43.9
영업이익률(%)							
FY19A	21.8	13.5	25.4	15.2	10.4	2.9	10.3
FY20A	16.5	20.6	25.0	19.6	17.0	2.8	12.1
FY21F	16.7	17.1	26.3	20.9	15.8	5.2	12.6
FY22F	16.8	18.0	27.6	22.9	15.7	5.9	12.8
순이익(십억원)							
FY19A	23.9		51.0	9.3	22.1	6.0	14.5
FY20A	29.3		57.9	17.4	46.6	2.5	25.0
FY21F	33.5		63.9	15.8	47.7	5.2	30.5
FY22F	42.1		78.8	19.6	54.9	8.4	37.1
EV/EBITDA(배)							
FY19A	1.1	16.0	29.3	23.0	4.5	7.2	8.8
FY20A	1.1	17.7	31.2	17.8	4.2	5.4	12.1
FY21F	0.9	-	-	-	-	-	-
FY22F	0.4	-	-	-	-	-	-
ROE(%)							
FY19A	15.7	13.7	18.7	24.2	6.9	5.1	17.0
FY20A	15.9	18.6	15.2	28.7	11.9	2.1	24.1
FY21F	17.0	12.7	15.2	21.4	10.0	4.2	23.4
FY22F	18.5	13.8	16.6	21.8	10.5	6.5	22.9

참고: 2021.06.08 종가 기준, 컨센서스 적용. 민앤지는 당사 추정치임
 자료: 유진투자증권

Ⅲ. 민앤지 실적 성장 지속 전망

도표 8. 지속적인 비즈니스 모델 발굴을 통한 기업 가치 증대



자료: 유진투자증권

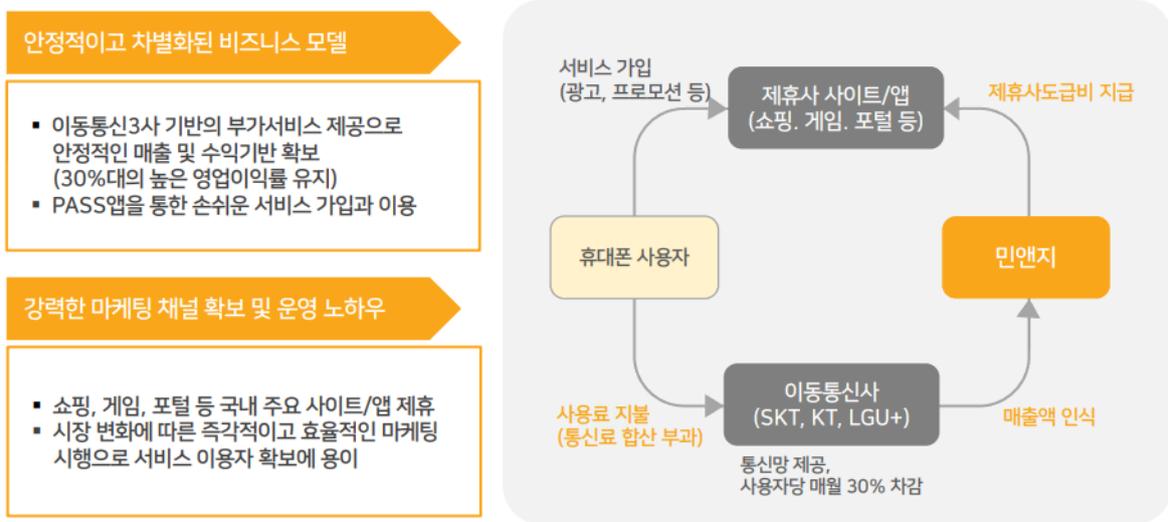
도표 9. 다양한 비즈니스를 IT 기반으로 융합, 인큐베이팅하는 플랫폼 보유



자료: 동사IRBook, 유진투자증권

Ⅲ. 본사 실적의 안정적인 성장 지속

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



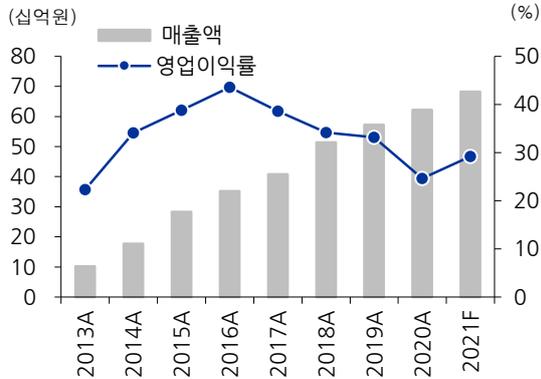
자료: 유진투자증권

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



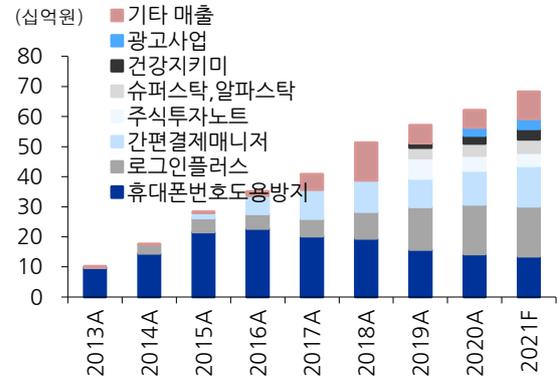
자료: 동사IRBook, 유진투자증권

도표 12. 본사 민앤지: 연도별 실적 추이 및 전망



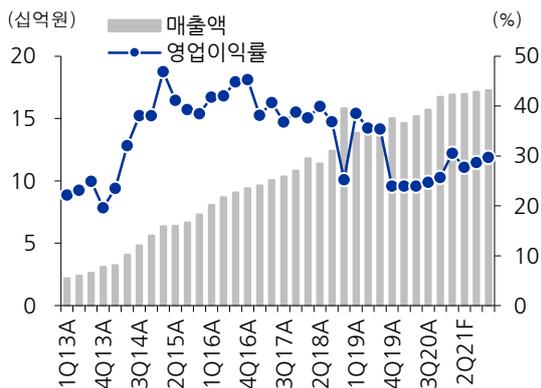
자료: 유진투자증권

도표 13. 본사 민앤지: 연도별 사업별 실적 추이 및 전망



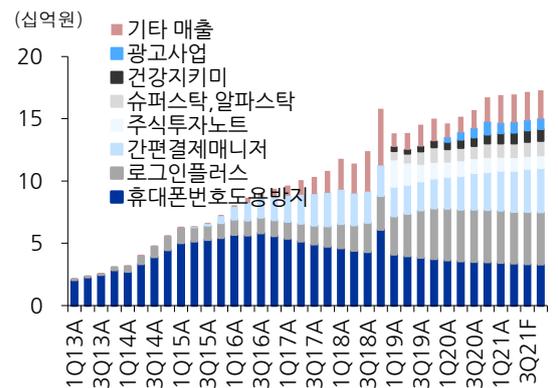
자료: 유진투자증권

도표 14. 본사 민앤지: 분기별 실적 추이 및 전망



자료: 유진투자증권

도표 15. 본사 민앤지: 분기별 사업별 실적 추이 및 전망



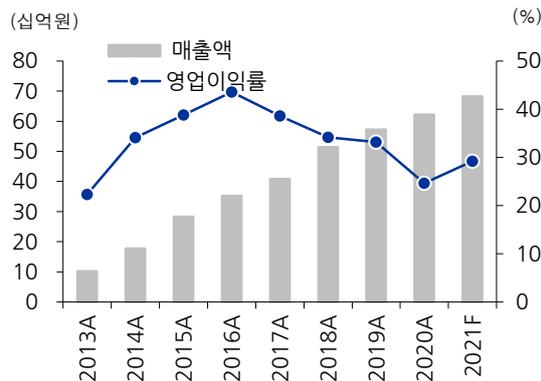
자료: 유진투자증권

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



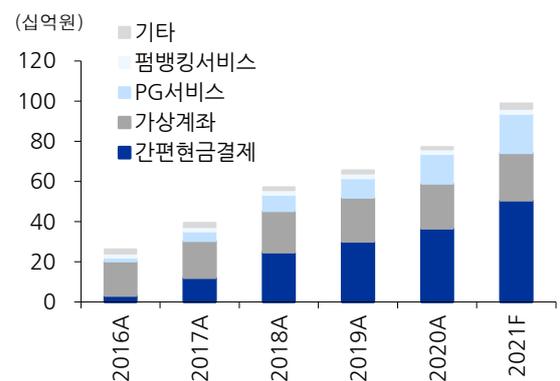
자료: 동사IRBook, 유진투자증권

도표 19. 세틀뱅크: 연도별 실적 추이 및 전망



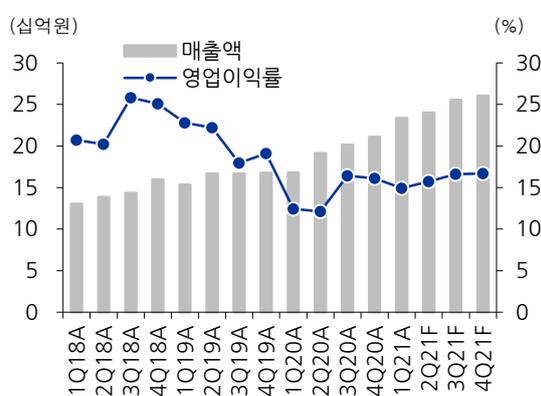
자료: 유진투자증권

도표 20. 세틀뱅크: 연도별 사업별 실적 추이 및 전망



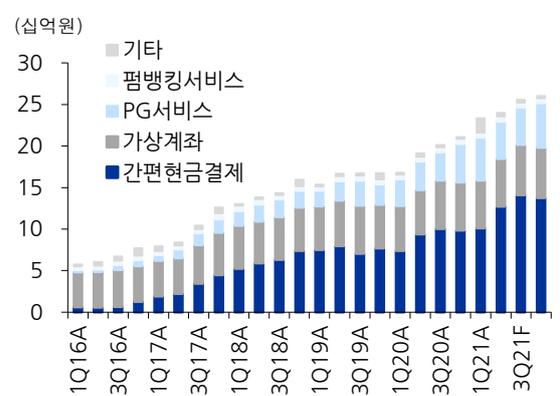
자료: 유진투자증권

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: RBook, 유진투자증권

도표 24. 바이오일레븐의 다양한 유통채널

<p>오프라인 유통 채널</p> <ul style="list-style-type: none"> · 전국 약 2,000개 약국에서 판매 	<p>온라인 유통 채널</p> <ul style="list-style-type: none"> · 브랜드 공식쇼핑몰 운영 (회원 수 약 3만명) · 공식 쇼핑몰 정기배송구매 고객 (현재 3,000명) · 기타 국내 대형 온라인 쇼핑몰 20여곳 입점 	<p>국내 주요 백화점</p> <ul style="list-style-type: none"> · 현대백화점 입점 판매 중 (직영매장 포함) · 롯데백화점 입점 판매 중 · 프리미엄 브랜드 이미지 	<p>홈쇼핑채널</p> <ul style="list-style-type: none"> · 드시모네 듀얼스틱 장케어 홈쇼핑 진출

자료: RBook, 유진투자증권

민앤지(214180.KQ) 재무제표

대차대조표

(단위:십억원)	2019A	2020A	2021F	2022F	2023F
자산총계	301.0	361.8	381.0	408.1	439.4
유동자산	203.2	232.2	256.8	285.7	317.9
현금성자산	158.1	182.6	198.5	219.0	240.8
매출채권	23.5	35.6	42.7	49.0	57.0
재고자산	0.0	11.8	13.5	15.5	18.0
비유동자산	97.8	129.6	124.2	122.5	121.5
투자자산	31.2	40.4	40.2	41.8	43.5
유형자산	5.3	8.5	8.1	8.8	9.9
기타	61.3	80.8	75.9	71.9	68.1
부채총계	86.2	120.3	119.0	122.8	127.2
유동부채	72.5	104.2	103.4	106.6	110.5
매입채무	6.8	14.5	16.0	18.4	21.3
유동성이자부채	1.3	4.9	2.6	2.6	2.6
기타	64.4	84.8	84.8	85.6	86.5
비유동부채	13.8	16.1	15.6	16.1	16.7
비유동이자부채	3.7	2.0	1.5	1.5	1.5
기타	10.1	14.1	14.0	14.6	15.2
자본총계	214.8	241.5	262.1	285.4	312.2
자본	126.5	129.3	147.7	171.0	197.8
자본금	6.7	6.7	6.7	6.7	6.7
자본잉여금	59.8	59.5	59.5	59.5	59.5
이익잉여금	65.7	78.3	97.7	121.0	147.8
기타	(5.8)	(15.2)	(16.2)	(16.2)	(16.2)
비자본	88.3	112.2	114.4	114.4	114.4
자본총계	214.8	241.5	262.1	285.4	312.2
총차입금	5.0	6.9	4.2	4.2	4.2
순차입금	(153.1)	(175.7)	(194.4)	(214.9)	(236.7)

현금흐름표

(단위:십억원)	2019A	2020A	2021F	2022F	2023F
영업현금	29.3	27.9	31.7	39.5	43.5
당기순이익	23.9	29.3	33.5	42.1	49.2
자산상각비	6.1	10.6	12.3	12.5	13.1
기타비현금성손익	(2.3)	(4.4)	(3.6)	(10.0)	(12.1)
운전자본증감	(1.9)	(9.1)	(9.8)	(5.1)	(6.6)
매출채권감소(증가)	(1.1)	(0.7)	(4.4)	(6.3)	(7.9)
재고자산감소(증가)	0.0	(7.7)	(1.7)	(2.0)	(2.5)
매입채무증가(감소)	(0.3)	0.0	2.0	2.4	3.0
기타	(0.5)	(0.7)	(5.7)	0.8	0.8
투자현금	(64.1)	(9.6)	(17.3)	(15.6)	(17.0)
단기투자자산감소	(7.4)	(12.8)	(4.4)	(2.8)	(2.9)
장기투자증권감소	0.0	0.0	(2.0)	(2.8)	(2.8)
설비투자	2.4	5.5	(5.4)	(7.9)	(9.2)
유형자산처분	0.1	0.0	0.0	0.0	0.0
무형자산처분	(1.5)	(4.0)	(0.8)	(1.2)	(1.2)
재무현금	34.7	1.1	(4.3)	(6.2)	(7.5)
차입금증가	(0.7)	26.6	(4.4)	0.0	0.0
자본증가	45.3	(4.9)	(4.1)	(6.2)	(7.5)
배당금지급	3.5	5.1	4.1	6.2	7.5
현금 증감	(0.5)	26.0	10.1	17.8	18.9
기초현금	95.1	94.6	120.6	130.7	148.5
기말현금	94.6	120.6	130.7	148.5	167.4
Gross Cash flow	37.6	43.7	42.2	44.6	50.1
Gross Investment	58.6	5.9	22.7	17.9	20.8
Free Cash Flow	(21.0)	37.8	19.5	26.7	29.3

자료: 유진투자증권

손익계산서

(단위:십억원)	2019A	2020A	2021F	2022F	2023F
매출액	123.7	170.9	210.0	246.4	285.1
증가율(%)	15.3	38.1	22.9	17.4	15.7
매출원가	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
매출총이익	123.7	170.9	210.0	246.4	285.1
판매 및 일반관리비	96.8	142.7	175.0	205.0	236.5
기타영업손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
영업이익	27.0	28.2	35.0	41.4	48.6
증가율(%)	3.6	4.5	24.2	18.3	17.3
EBITDA	33.1	38.8	47.3	54.0	61.7
증가율(%)	5.8	17.1	22.0	14.1	14.3
영업외손익	3.9	7.2	5.3	8.7	10.0
이자수익	1.5	1.4	1.6	2.1	2.5
이자비용	0.1	0.3	0.2	0.2	0.2
지분법손익	2.0	3.4	(2.0)	(2.0)	(2.0)
기타영업외손익	0.6	2.7	5.9	8.7	9.7
세전순이익	30.9	35.4	40.4	50.1	58.6
증가율(%)	19.7	14.6	14.1	24.2	17.0
법인세비용	7.0	6.1	6.9	8.0	9.5
당기순이익	23.9	29.3	33.5	42.1	49.2
증가율(%)	21.3	22.6	14.2	25.6	16.8
지배주주지분	17.9	20.3	23.5	29.5	34.4
증가율(%)	24.0	13.5	15.8	25.4	16.5
비지배지분	6.0	9.0	10.0	12.6	14.7
EPS(원)	1,459	1,627	1,856	2,328	2,713
증가율(%)	20.1	11.5	14.0	25.4	16.5
수정EPS(원)	1,459	1,627	1,827	2,292	2,674
증가율(%)	20.1	11.5	12.3	25.5	16.7

주요투자지표

	2019A	2020A	2021F	2022F	2023F
주당지표(원)					
EPS	1,459	1,627	1,856	2,328	2,713
BPS	9,384	9,826	10,955	12,685	14,678
DPS	230	260	460	560	610
밸류에이션(배, %)					
PER	10.2	10.9	10.4	8.3	7.1
PBR	1.6	1.8	1.8	1.5	1.3
EV/EBITDA	1.1	1.1	0.9	0.4	0.0
배당수익률	1.5	1.5	2.4	2.9	3.2
PCR	5.2	5.4	6.0	5.8	5.2
수익성(%)					
영업이익률	21.8	16.5	16.7	16.8	17.1
EBITDA이익률	26.8	22.7	22.5	21.9	21.6
순이익률	19.3	17.2	16.0	17.1	17.2
ROE	15.7	15.9	17.0	18.5	18.7
ROIC	70.0	51.7	60.1	68.7	75.8
안정성(배, %)					
순차입금/자기자본	(71.3)	(72.8)	(74.2)	(75.3)	(75.8)
유동비율	280.4	222.9	248.3	267.9	287.8
이자보상배율	274.5	112.0	181.7	232.4	272.7
활동성(회)					
총자산회전율	0.5	0.5	0.6	0.6	0.7
매출채권회전율	5.8	5.8	5.4	5.4	5.4
재고자산회전율	n/a	n/a	16.6	17.0	17.0
매입채무회전율	18.8	16.1	13.8	14.3	14.4

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 제 3자에게 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%

(2021.03.31 기준)

