

서울바이오시스(092190.KQ)

분기 투자 확대하며 최대 매출액 갱신 전망

2021.08.09

Company Comment

투자 의견: **NR**

현재주가: 17,650원(08/06)

시가총액: 675(십억원)

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

NDR 후기: 지난 분기 매출액 대비 40.4% 투자, 3분기 최대 매출액 달성 지속 전망

1) 2분기 최고 실적 달성: 2분기 잠정실적(연결기준)은 매출액 1,312 억원, 영업이익 112 억 원으로 전년동기대비 각각 27.1%, 84.2% 증가하며 분기 최고 매출액을 달성하였음. 매출액 성장 요인은 WICOP(Wafer level Integration of Chip-scale Optics and Package, 와이어가 없고 형광필름이 칩 표면에 직접 붙어있는 패키지)를 포함한 Visible LED 부문 매출이 전년동기 대비 32.9% 증가하였기 때문.

2) CAPEX 투자가 530 억원으로 늘어난 이유: 최근 2 분기동안 매출액의 15.0 ~ 20.7%인 155 ~ 250 억원 수준을 투자했지만, 지난 2 분기는 매출액의 40.4%인 530 억원을 투자함. 미니LED 향 공급이 3분기부터 본격적으로 확대될 것을 대비한 것이며, 일부 MicroLED 부문도 투자를 확대함. 현재 가동률은 96.0% 수준으로 CAPEX 투자는 지속될 예정.

3) Mini LED, Micro LED 시장은 개화 단계: Mini LED 시장은 프리미엄 TV 시장을 중심으로 확대되고 있으며 점차 시장 비중을 확대하고 있음. 또한, Micro LED 시장은 저전력, 고광량이 필요한 AR/VR Watch 및 특수 디스플레이 시장을 중심으로 확대 될 것으로 예상함

4) Violeds 기술 채택한 UV LED 시장 확대 중: BIO 바이러스 공기, 표면살균을 적용한 가전, 빌딩공조 기기 등에 채택이 확대되고 있음. 국내 및 해외의 주요 가전업체의 채택이 점차 증가하고 있고, 자동차향으로도 공급이 진행되고 있음. 현재는 단계적으로 시장점유율 확대를 위해 단가인하를 추진, 채택 대수는 늘어나고 있지만 매출액은 정체되고 있음. 향후 시장점유율 확대와 채택기기의 증가로 인하여 수익성은 점진적으로 회복될 것으로 예상함.

3Q21 Preview: 매출액 +11.9%yoy, 영업이익 +44.3%yoy, 최고 매출 갱신 전망

당사추정 3 분기 예상실적(연결기준)은 매출액 1,350 억원, 영업이익은 137 억원으로 전년동기대비 각각 +11.9%, +44.3% 증가하며 큰 폭의 성장을 지속할 것으로 전망함. WICOP 파워칩 매출 증가와 함께 수익성 개선 지속될 것으로 판단.

현재주가는 2021년 PER 26.4 배로 글로벌 동종업계대비 할인되어 거래 중

현재주가는 당사추정 2021년 예상 EPS(668 원) 기준 PER 26.4 배 수준으로 글로벌 동종업체(Focus Lightings, MLS, Sanan Optoelectronics) 평균 PER 55.2 배 대비 할인되어 거래 중임.

결산기(12월)	2019A	2020A	2021E	2022E	2023E
매출액(십억원)	350.6	431.3	528.6	601.8	677.0
영업이익(십억원)	10.3	27.4	50.6	54.4	65.1
세전계속사업손익(십억원)	2.9	16.9	45.6	47.9	57.5
당기순이익(십억원)	1.5	19.6	42.1	43.6	44.4
EPS(원)	147	285	668	707	728
증감률(%)	-1.3	94.8	133.9	5.9	3.0
PER(배)	na	67.4	26.4	25.0	24.2
ROE(%)	3.4	6.5	13.6	12.9	12.0
PBR(배)	na	4.2	3.4	3.1	2.8
EV/EBITDA(배)	2.8	10.7	7.1	6.6	5.9

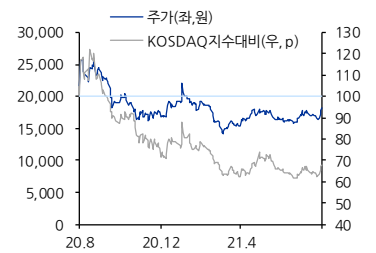
자료: 유진투자증권

발행주식수	38,224천주
52주 최고가	27,800원
최저가	13,900원
52주 일간 Beta	1.10
90일 일평균거래대금	60억원
외국인 지분율	0.5%
배당수익률(2021F)	0.8%

주주구성	
서울반도체 (외 33인)	64.0%
우리사주	2.1%
자사주신탁 (외 1인)	0.6%

	1M	6M	12M
주가상승률	3.8%	-8.1%	-18.5%

	현재	직전	변동
투자 의견	NR	NR	-
목표주가	-	-	-
영업이익(21)	50.6	50.6	-
영업이익(22)	54.4	54.4	-



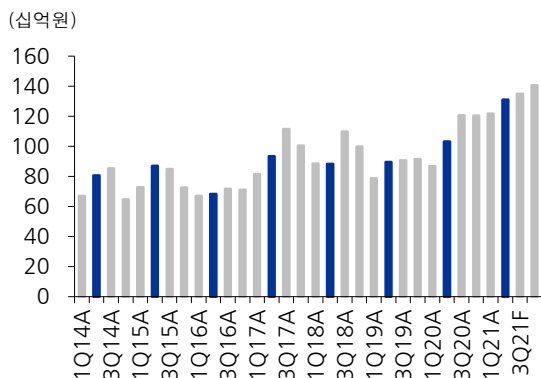
I. 실적 추이 및 전망

도표 1. 분기별 실적 추이 및 전망(연결 기준)

(십억원,%)	1Q19A	2Q19A	3Q19A	4Q19A	1Q20A	2Q20A	3Q20A	4Q20A	1Q21A	2Q21P	3Q21F	4Q21F
매출액	78.8	89.6	90.7	91.5	86.9	103.2	120.7	120.5	121.8	131.2	135.0	140.7
증가율(%_yoy)	-10.9	1.4	-17.5	-8.3	10.3	15.2	33.1	31.6	40.1	27.1	11.9	16.8
제품별 매출액												
Visible LED	71.7	81.1	82.5	84.2	78.8	86.7	100.2	99.0	106.2	115.2	118.8	117.3
UV Group	7.1	8.5	8.2	7.3	8.1	16.5	20.5	21.5	15.5	16.0	16.2	23.4
제품별 매출비중												
Visible LED	91.0	90.5	91.0	92.0	90.7	84.0	83.0	82.2	87.2	87.8	88.0	83.4
UV Group	9.0	9.5	9.0	8.0	9.3	16.0	17.0	17.8	12.7	12.2	12.0	16.6
수익												
매출원가	70.5	67.1	72.9	70.3	71.1	80.7	99.0	96.0	94.7	105.9	106.7	111.9
매출총이익	8.3	22.5	17.7	21.3	15.8	22.5	21.7	24.5	27.1	25.3	28.3	28.7
판매관리비	15.5	14.8	15.0	14.3	13.2	16.5	12.2	15.4	14.5	14.1	14.5	15.7
영업이익	-7.2	7.7	2.7	7.0	2.7	6.1	9.5	9.1	12.6	11.2	13.7	13.1
세전이익	-8.1	5.9	4.2	0.9	0.9	6.1	6.3	3.6	13.7	9.4	11.4	11.0
당기순이익	-8.8	6.0	3.1	1.1	0.2	6.5	6.4	6.6	13.7	9.1	9.6	9.6
자배주순이익	-7.1	7.0	5.5	-0.1	1.6	4.5	3.1	1.6	8.5	4.4	6.2	6.5
이익률(%)												
매출원가율	89.5	74.9	80.5	76.7	81.8	78.2	82.0	79.6	77.7	80.7	79.1	79.6
매출총이익률	10.5	25.1	19.5	23.3	18.2	21.8	18.0	20.4	22.3	19.3	20.9	20.4
판매관리비율	19.6	16.5	16.6	15.6	15.1	15.9	10.1	12.8	11.9	10.8	10.8	11.1
영업이익률	-9.1	8.6	3.0	7.7	3.1	5.9	7.9	7.6	10.4	8.5	10.2	9.3
세전이익률	-10.3	6.6	4.6	1.0	1.1	5.9	5.2	3.0	11.3	7.2	8.5	7.8
당기순이익률	-11.1	6.7	3.5	1.2	0.2	6.2	5.3	5.5	11.2	6.9	7.1	6.9
자배주순이익률	-9.0	7.8	6.1	-0.1	1.9	4.4	2.6	1.4	7.0	3.3	4.6	4.6

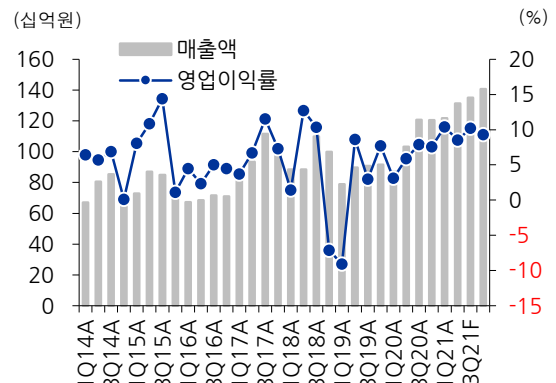
자료: 서울바이오시스, 유진투자증권

도표 2. 분기 매출액 1,300 억원대 진입



자료: 서울바이오시스, 유진투자증권

도표 3. 분기 매출액 증가로 높은 수익성 유지 전망



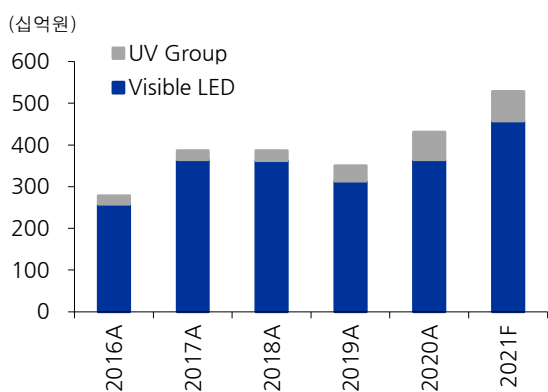
자료: 서울바이오시스, 유진투자증권

도표 4. 연간 실적 전망(연결 기준)

(십억원,%)	2010A	2011A	2012A	2013A	2014A	2015A	2016A	2017A	2018A	2019A	2020A	2021F
매출액	239.9	221.9	250.7	260.5	297.6	317.0	278.1	386.7	386.4	350.6	431.3	528.5
증가율(yoy,%)	420.2	-7.5	13.0	3.9	14.2	6.5	-12.3	39.0	-0.1	-9.3	23.0	22.6
제품별 매출액												
Visible LED							257.6	364.4	362.1	312.9	364.7	457.5
UV Group							20.5	22.3	24.3	37.8	66.6	71.0
제품별 매출 비중												
Visible LED							92.6	94.2	93.7	89.2	84.6	86.6
UV Group							7.4	5.8	6.3	10.8	15.4	13.4
수익												
매출원가	194.3	241.0	194.5	196.7	242.0	238.7	226.8	316.0	305.3	280.8	346.7	419.2
매출총이익	45.6	-19.1	56.2	63.8	55.6	78.3	51.3	70.7	81.1	69.8	84.6	109.3
판매관리비	20.9	27.8	41.1	39.6	40.7	50.0	39.9	41.3	64.4	59.6	57.2	58.7
영업이익	24.7	-46.9	15.1	24.1	14.8	28.3	11.4	29.4	16.7	10.3	27.4	50.6
세전이익	18.0	-62.4	2.2	10.6	0.5	19.5	5.5	17.0	4.9	2.9	16.9	45.6
당기순이익	18.0	-62.4	2.2	10.6	12.3	16.8	4.1	13.0	3.6	1.5	19.6	42.1
지배주주순이익	18.0	-62.4	2.2	10.6	12.7	21.8	9.4	16.3	5.4	5.3	10.9	25.5
이익률(%)												
매출원가율	81.0	108.6	77.6	75.5	81.3	75.3	81.5	81.7	79.0	80.1	80.4	79.3
매출총이익률	19.0	-8.6	22.4	24.5	18.7	24.7	18.5	18.3	21.0	19.9	19.6	20.7
판매관리비율	8.7	12.5	16.4	15.2	13.7	15.8	14.4	10.7	16.7	17.0	13.3	11.1
영업이익률	10.3	-21.1	6.0	9.3	5.0	8.9	4.1	7.6	4.3	2.9	6.3	9.6
세전이익률	7.5	-28.1	0.9	4.1	0.2	6.1	2.0	4.4	1.3	0.8	3.9	8.6
당기순이익률	7.5	-28.1	0.9	4.1	4.1	5.3	1.5	3.4	0.9	0.4	4.6	8.0
지배주주순이익률	7.5	-28.1	0.9	4.1	4.3	6.9	3.4	4.2	1.4	1.5	2.5	4.8

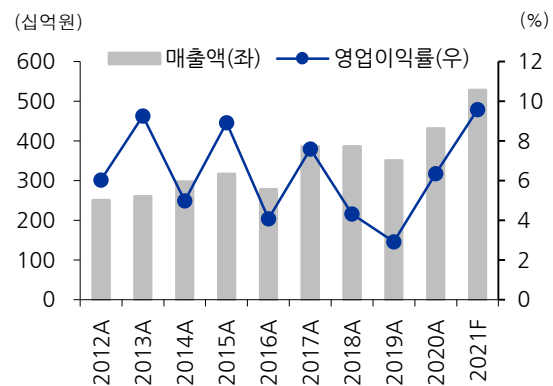
자료: 서울바이오시스, 유진투자증권

도표 5. 2021년 UV Group 제품 매출이 성장 견인



자료: 서울바이오시스, 유진투자증권

도표 6. 매출 회복과 함께 수익성도 회복 중



자료: 서울바이오시스, 유진투자증권

II. Peer Valuation

도표 7. Peer Group Valuation Table

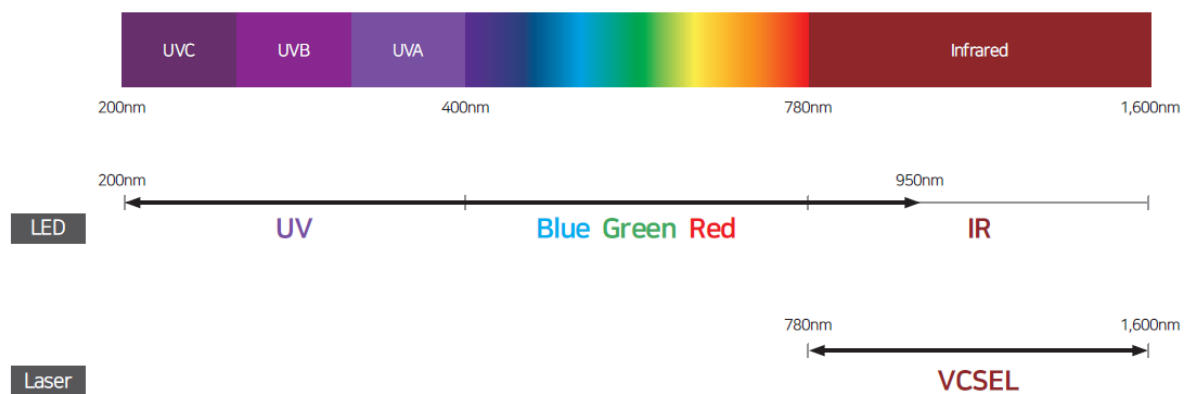
(십억원, 백만대만달러, 백만위안)	서울바이오시스	평균	OPTOTECH Corp	FOCUS LIGHTINGS Co	MLS Co Ltd	FOSHANNATIONST ARCTOelec	SANAN OPTOELECTRO
국가	한국		TA	CH	CH	CH	CH
주가(현재통화)	17,650		34.2	32.0	16.9	10.8	42.2
시가총액	675		12,949	9,659	25,097	6,649	189,028
PER(배)							
FY19A	-	115.8	17.8	448.7	35.8	19.4	57.4
FY20A	67.4	118.1	18.1	331.1	66.3	62.4	112.5
FY21F	26.4	55.2	-	54.2	20.1	-	91.3
FY22F	25.0	36.0	-	28.3	16.0	-	63.8
PBR(배)							
FY19A	-	2.7	1.3	4.8	1.7	2.2	3.4
FY20A	4.2	3.6	1.3	9.0	1.7	1.8	4.1
FY21F	3.4	4.6	-	5.8	1.8	-	6.0
FY22F	3.1	4.1	-	4.8	1.7	-	5.6
매출액							
FY19A	350.6		5,418.0	1,143	18,973	4,069	7,460
FY20A	431.3		5,590.0	1,407	17,381	3,263	8,454
FY21F	528.6		-	2,010	21,800	-	11,958
FY22F	601.8		-	2,530	25,286	-	15,025
영업이익							
FY19A	10.3		740.2	34.9	1,506	475.4	1,693
FY20A	27.4		689.1	68.0	1,440	120.1	1,129
FY21F	50.6		-	182.0	2,102	-	2,369
FY22F	54.4		-	346.0	2,598	-	3,437
영업이익률(%)							
FY19A	2.9	11.8	13.7	3.1	7.9	11.7	22.7
FY20A	6.3	8.5	12.3	4.8	8.3	3.7	13.4
FY21F	9.6	12.8	-	9.1	9.6	-	19.8
FY22F	9.0	15.6	-	13.7	10.3	-	22.9
순이익							
FY19A	1.5		604.6	8.1	491.7	407.8	1,298
FY20A	19.6		575.1	21.4	301.7	101.1	1,016
FY21F	42.1		-	179.0	1,249	-	2,066
FY22F	43.6		-	340.0	1,570	-	2,908
EV/EBITDA(배)							
FY19A	2.8	18.9	6.4	42.2	11.9	11.2	22.8
FY20A	10.7	24.6	7.0	48.3	12.0	15.1	40.5
FY21F	7.1	28.0	-	27.5	9.6	-	46.9
FY22F	6.6	21.6	-	21.6	8.6	-	34.7
ROE(%)							
FY19A	3.4	6.3	8.2	1.1	4.9	11.5	6.0
FY20A	6.5	4.0	7.7	2.9	2.6	2.8	4.0
FY21F	13.6	8.8	-	10.8	9.1	-	6.6
FY22F	12.9	12.2	-	17.0	10.9	-	8.6

참고: 2021.8.6 종가기준, 서울바이오시스는 당사 추정치 기준.
 자료: Bloomberg, 유진투자증권

III. 회사 소개

세계 유일의 LED, LD 소자 기업

도표 8. 사업 영역: 모든 파장을 공급하는 세계 유일의 LED, Laser Diode 소자 기업



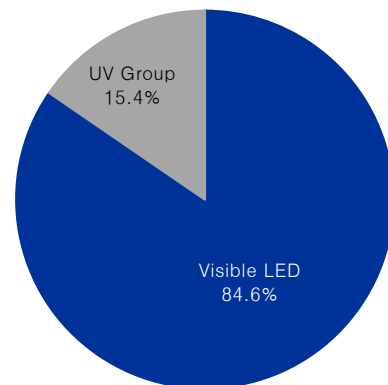
자료: IRBook, 유진투자증권

도표 9. 주요 연혁

연도	주요 사업 내용
2002.01	서울옵토디바이스㈜ 설립
2013.09	서울바이오시스로 회사명 변경
2016.01	'바이오레즈(violdez)' 기술 브랜드를 통한 UV 본격 상용화
2017.12	기관투자자 대상 300억 3자배정 유상증자
2018.06	유한양행 모기퇴치제품 '해피홈'에 바이오레즈 UVLED 공급
2018.08	신개념 UVLED 제품 UV 와이캡 제품 출시
2018.12	(주)레이크인 흡수 합병
2019.04	락앤락 미니공기청정기에 바이오레즈 기술 적용
2019.06	MicroLED 양산 준비 본격화
2020.03	코스닥 시장 상장
2021.01	근거리 전용 25기가 레이저 VCSEL 기술 국내 첫 개발 및 양산

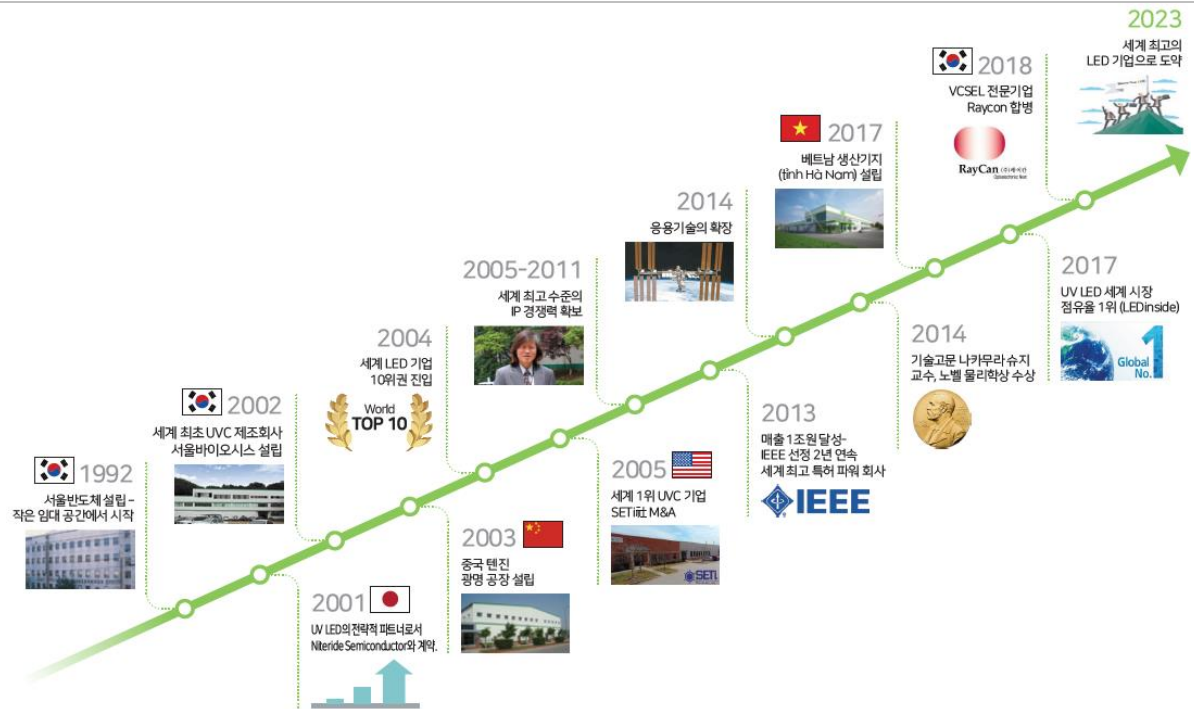
자료: IRBook, 유진투자증권

도표 10. 제품별 매출 비중 (2020년 기준)



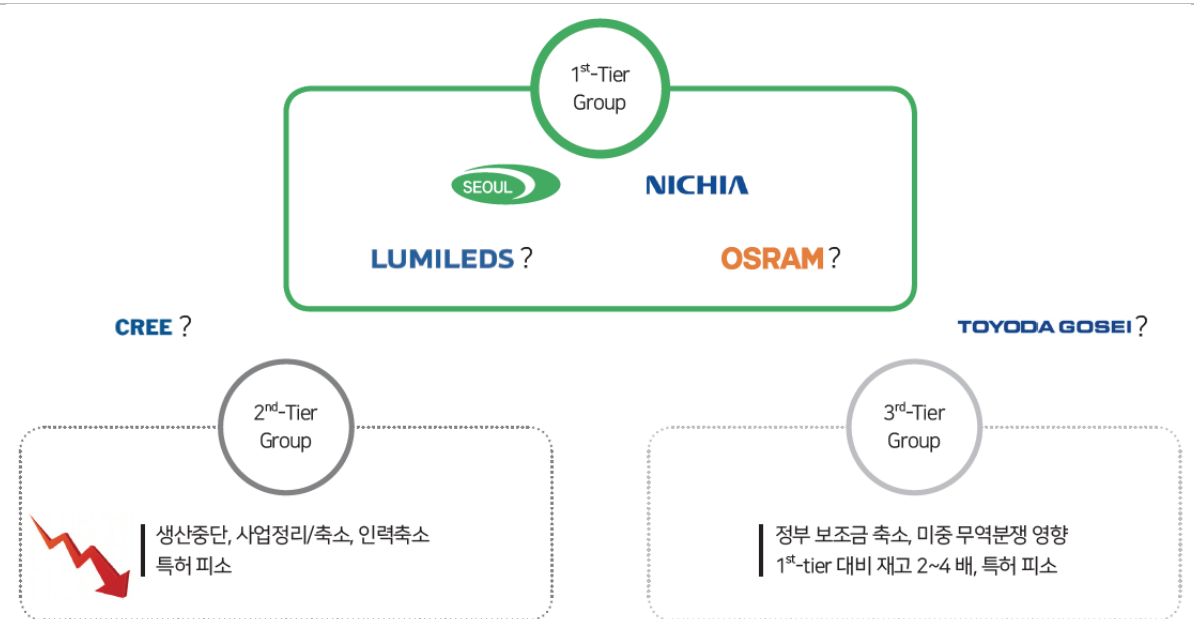
자료: IRBook, 유진투자증권

도표 11. 성장 연혁: 세계 최초 Deep UV LED 개발 - Visible LED, VCSEL 까지 사업 확대



자료: IRBook, 유진투자증권

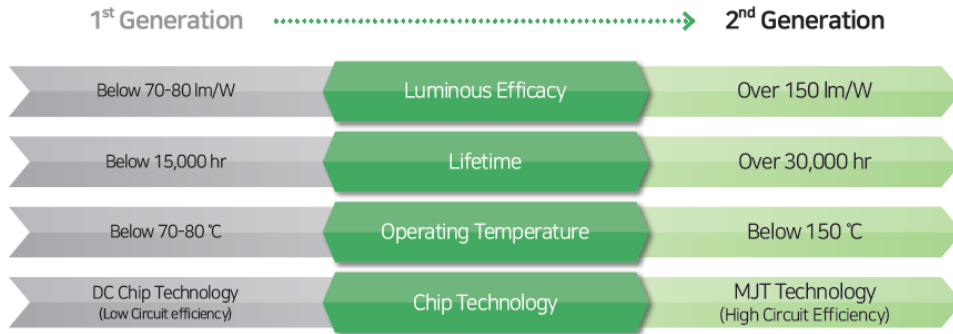
도표 12. 글로벌 LED 업계 구조조정 안정화: 원천기술 확보 못한 2,3 그룹 고전



자료: IRBook, 유진투자증권

도표 13. 안정적인 Visible 시장과 3대 신성장 분야

기존 기술 대비 효율, 성능을 획기적으로 개선하고 신기술 제품 개발로 2nd Generation LED 시장 리딩



어떤 LED 기술도 서울반도체/서울바이오시스 특허로부터 자유로울 수 없습니다

1. 지난 2년간 4건의 판매금지, 2건의 제품회수 명령

Philips / Feit / RCA
Naxa / NTE / OttLite / Fry's electronics / Everlight
1000 bulb.com / Green Creative / Mouser / PLT
Bulbrite / Eurilight / LED Engin / Maxlite / Satco

2. 지난 2년간 글로벌 32개 특허소송 승소

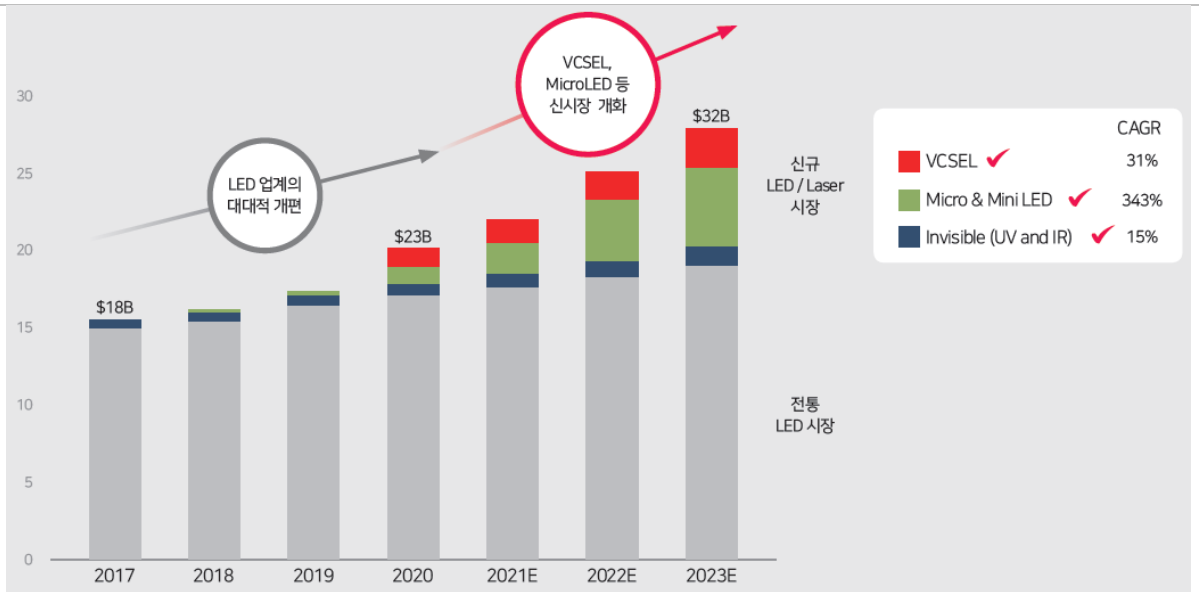
미국, 독일, 중국, 영국, 일본, 한국 등 주요 국가에서 승소
14,000개 특허 중 72개만 활용

자료: IRBook, 유진투자증권

IV. 투자포인트

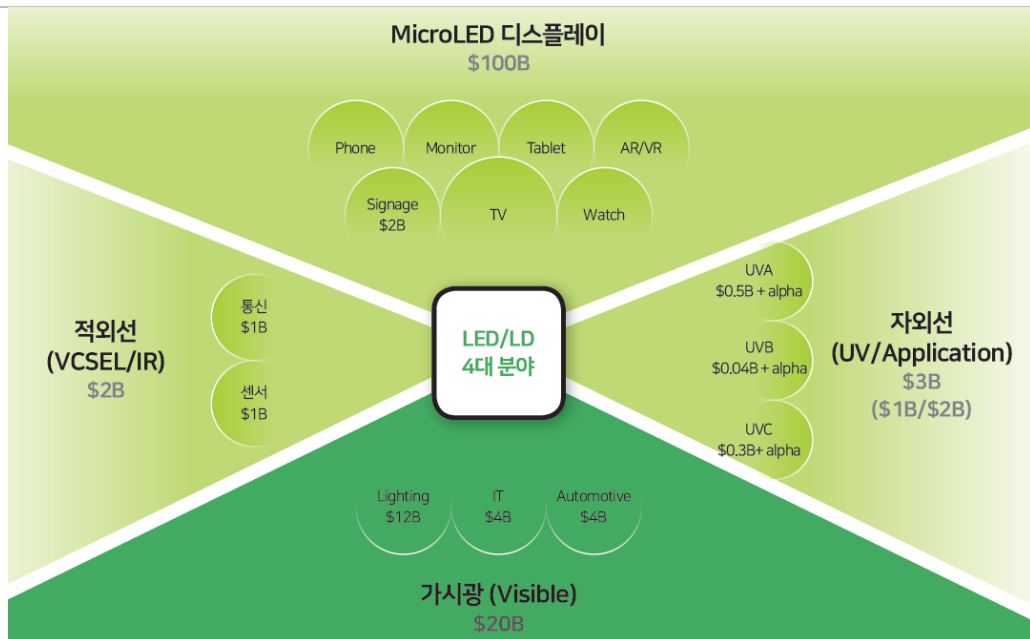
1) 다양한 제품 포트폴리오 구축

도표 14. 연도별 글로벌 LED 시장 전망



단위: 십억달러
 자료: LEDinside 2019, Yole Report, VCSEL Market, 서울바이오시스, 유진투자증권

도표 15. 안정적인 Visible 시장과 3대 신성장 분야



자료: IRBook, 유진투자증권

2) Violeds 기술로 바이러스 살균 및 신시장 창출

도표 16. 인체에 무해한 친환경적 Violeds 기술로 코로나바이러스 및 각종 세균 제거, 전세계 가정에 적용 가능

공기 중 UVC LED 조사시
코로나바이러스
90% 살균력 입증

100mW UVC LED x 60sec / m² -> 90% reduction of Corona virus

*출처: Ultraviolet Germicidal Irradiation Handbook

전세계 가정에
Violeds 모듈
손쉽게 적용 가능

*출처: Haier, RGF (www.youtube.com/watch?v=wa3nomhaDqY)

공기 중 UVC LED 조사시
인프루엔자
및 각종세균 살균력 입증

*출처: Gmicro Testing

자료: IRBook, 유진투자증권

도표 17. 물, 공기, 표면살균 등 Clean Technology 수요처에 UV LED 적용 빠르게 증가

● 물, 공기, 표면살균 등 Clean Technology 필요

전세계 물살균/정화 필요인구는
전체 인구의 1/4인 20억 명

깨끗한 물로 인한
인류의 생명 연장 20년

전세계 10명 중 9명
오염된 공기에 노출

Source: WHO, UN Water('17, '18)

UV LED 시장 확대

- 1) 물 살균 / 정화 장치
- 2) 공기 살균 / 정화 장치
- 3) 표면살균장치
- 4) 기타 의료(Bio) / 생장

● UV LED 시장 전망

단위: 백만 달러

CAGR +30%

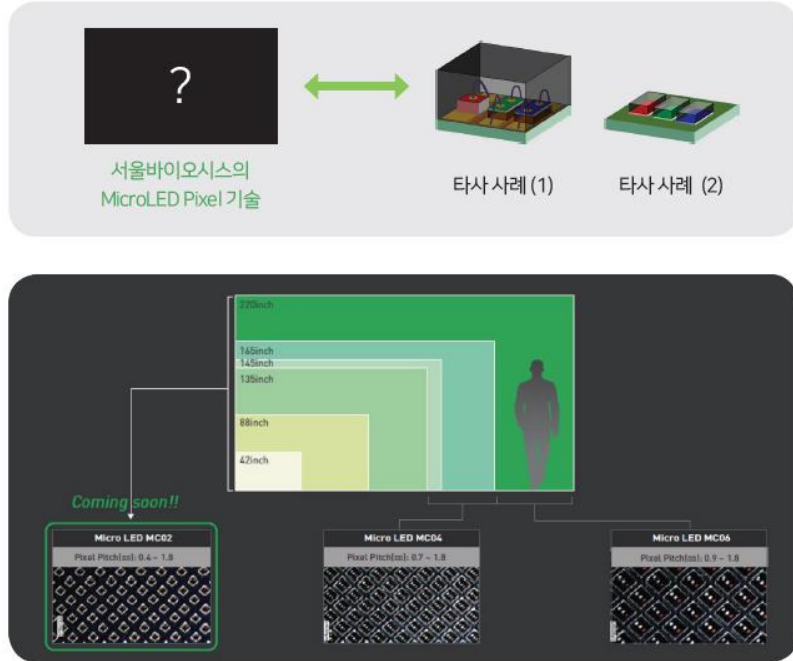
\$129M (2016), \$252M (2019), \$632M (2022E)

* 출처: Yole report

자료: IRBook, 유진투자증권

3) Micro Display 시장 진출

도표 18. 세계 최초로 RGB 를 하나의 Micro LED Pixel 로 구현



자료: IRBook, 유진투자증권

도표 19. LED 시장 제 3의 물결: 조명, IT 시장보다 5 배 큰 Micro Display 시장 도래



자료: IRBook, 유진투자증권

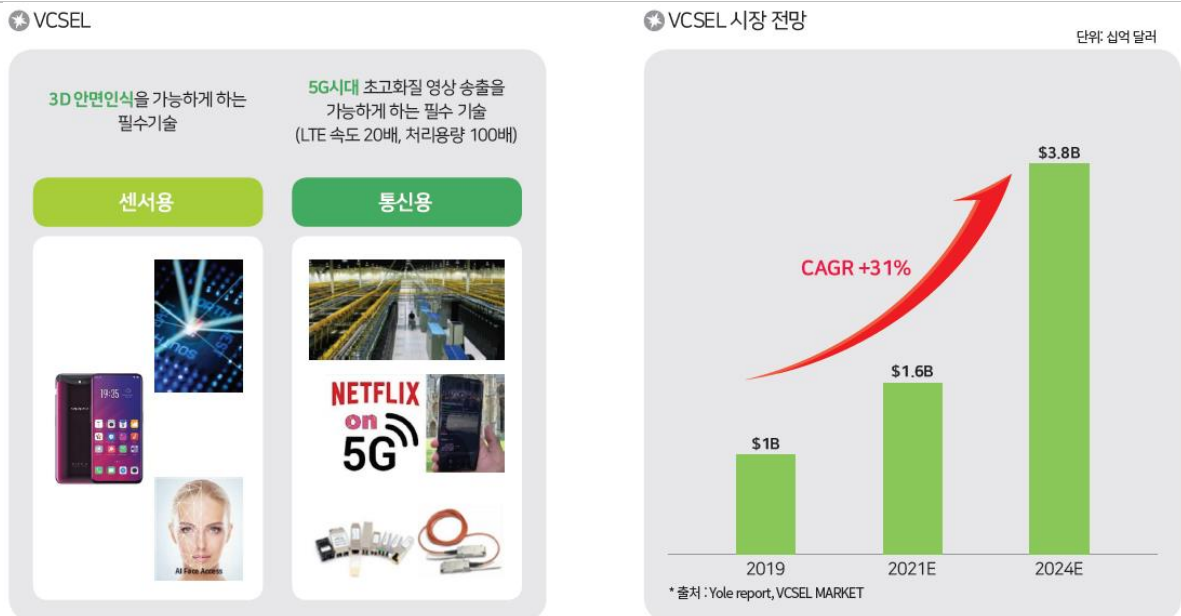
4) 레이저 다이오드 기술, VCSEL 시장 수요 증가

도표 20. 글로벌 전파장 VCSEL 개발 양산: 15 년 업력 Raycan 합병, 미국 벤처기업과 Collaboration

1. 전세계 유일 전파장 VCSEL 양산	A) GaAs 계열 780 ~ 1060 nm VCSEL 제품 양산 B) InP 계열 1270 ~ 1600 nm VCSEL 제품 양산
2. Epi부터 In-house 개발, 다양한 제품 제공	A) Design, Epi 성장 및 Chip In-house 프로세스 B) 트랜지스터, Fiber Pigtail, Sub-module 등 다양한 제품 제공
3. 눈건강 위한 장파장 High Power VCSEL로 센서시장 공략	A) 모바일 ToF 용 1 ~ 5 W high power VCSEL B) 근접센서용 눈건강 위한 장파장 VCSEL
4. High Speed VCSEL로 통신시장 공략	A) 10 ~ 25 G high speed VCSEL B) 장거리 통신용 장파장 VCSEL

자료: IRBook, 유진투자증권

도표 21. 센서와 통신분야 수요 증가로 VCSEL 시장의 높은 성장 예상



* 비교: VCSEL(vertical-cavity surface-emitting laser)은 상부 표면에 수직인 방향으로 레이저를 방출하는 반도체 레이저 다이오드의 일종

자료: IRBook, 유진투자증권

서울바이오시스(092190.KQ) 재무제표

대차대조표

(단위:십억원)	2019A	2020A	2021F	2022F	2023F
자산총계	579.1	582.9	662.2	699.8	739.7
유동자산	138.0	137.9	218.1	276.7	331.3
현금성자산	6.3	6.9	101.5	146.5	186.2
매출채권	74.9	61.3	59.0	66.2	74.1
재고자산	54.9	64.1	51.9	58.2	65.2
비유동자산	441.1	444.9	444.2	423.1	408.4
투자자산	18.9	23.5	25.6	26.6	27.7
유형자산	400.9	402.2	399.3	378.1	363.1
기타	21.4	19.2	19.3	18.4	17.7
부채총계	391.6	363.5	396.9	412.9	430.4
유동부채	274.1	297.5	319.1	335.0	352.5
매입채무	92.4	127.9	129.2	145.1	162.4
유동성이자부채	115.0	154.3	175.0	175.0	175.0
기타	66.8	15.4	14.8	14.9	15.1
비유동부채	117.5	66.0	77.8	77.8	77.9
비유동이자부채	72.5	30.8	44.9	44.9	44.9
기타	45.0	35.2	32.9	32.9	32.9
자본총계	187.5	219.3	265.4	286.9	309.4
지배지분	159.3	175.6	198.7	220.2	242.7
자본금	18.1	19.1	19.1	19.1	19.1
자본잉여금	88.2	98.8	98.8	98.8	98.8
이익잉여금	52.4	62.0	82.0	103.6	126.0
기타	0.5	(4.2)	(1.2)	(1.2)	(1.2)
비지배지분	28.2	43.7	66.7	66.7	66.7
자본총계	187.5	219.3	265.4	286.9	309.4
총차입금	187.5	185.1	220.0	220.0	220.0
순차입금	181.2	178.2	118.4	73.4	33.8

현금흐름표

(단위:십억원)	2019A	2020A	2021F	2022F	2023F
영업현금	65.0	56.1	100.6	87.4	85.8
당기순이익	1.5	19.6	42.1	43.6	44.4
자산상각비	53.7	58.3	60.3	58.3	55.7
기타비현금성손익	1.1	2.1	(59.9)	(16.9)	(16.8)
운전자본증감	2.3	(22.9)	59.0	2.3	2.6
매출채권감소(증가)	(43.7)	6.1	6.3	(7.2)	(7.9)
재고자산감소(증가)	(15.1)	(9.0)	13.1	(6.4)	(6.9)
매입채무증가(감소)	13.2	41.7	44.9	15.8	17.3
기타	47.9	(61.7)	(5.4)	0.1	0.1
투자현금	(73.4)	(77.7)	(50.6)	(36.9)	(40.7)
단기투자자산감소	(0.0)	(0.4)	0.0	0.0	0.0
장기투자증권감소	0.0	0.0	0.2	0.2	0.2
설비투자	70.6	77.2	44.0	30.1	33.8
유형자산처분	0.3	2.7	0.0	0.0	0.0
무형자산처분	(3.1)	(2.8)	(6.1)	(6.1)	(6.1)
재무현금	12.6	21.9	45.1	(5.5)	(5.4)
차입금증가	(12.2)	2.2	29.3	0.0	0.0
자본증가	24.8	19.7	10.4	(5.5)	(5.4)
배당금지급	1.4	1.4	5.5	5.5	5.4
현금 증감	3.2	0.7	94.6	45.0	39.7
기초현금	3.1	6.3	6.9	101.5	146.5
기말현금	6.3	6.9	101.5	146.5	186.2
Gross Cash flow	69.9	85.3	42.5	85.1	83.3
Gross Investment	71.1	100.2	(8.3)	34.6	38.2
Free Cash Flow	(1.2)	(14.9)	50.9	50.5	45.1

자료: 유진투자증권

손익계산서

(단위:십억원)	2019A	2020A	2021F	2022F	2023F
매출액	350.6	431.3	528.6	601.8	677.0
증가율(%)	(9.3)	23.0	22.6	13.8	12.5
매출원가	280.8	346.7	419.2	471.7	529.1
매출총이익	69.8	84.6	109.4	130.0	147.9
판매 및 일반관리비	59.6	57.2	58.7	75.6	82.8
기타영업손익	(7.4)	(4.0)	2.7	28.7	9.5
영업이익	10.3	27.4	50.6	54.4	65.1
증가율(%)	(38.6)	167.0	84.9	7.5	19.6
EBITDA	64.0	85.7	111.0	112.7	120.8
증가율(%)	(13.8)	34.0	29.5	1.6	7.1
영업외손익	(7.4)	(10.5)	(5.1)	(6.5)	(7.5)
이자수익	0.0	0.3	0.2	0.2	0.3
이자비용	10.4	7.7	7.6	7.8	7.8
자본법손익	(0.2)	(0.1)	0.3	0.3	0.3
기타영업손익	3.2	(3.0)	2.1	0.8	(0.3)
세전순이익	2.9	16.9	45.6	47.9	57.5
증가율(%)	(41.8)	487.3	169.5	5.2	20.0
법인세비용	1.4	(2.7)	3.5	4.3	13.2
당기순이익	1.5	19.6	42.1	43.6	44.4
증가율(%)	(59.6)	1,250.8	114.0	3.7	1.7
지배주주지분	5.3	10.9	25.5	27.0	27.8
증가율(%)	(1.3)	105.7	134.1	5.9	3.0
비지배지분	(3,844.8)	8,745.1	16,530.7	16,584.9	16,532.4
EPS(원)	147	285	668	707	728
증가율(%)	(1.3)	94.8	133.9	5.9	3.0
수정EPS(원)	147	285	668	707	728
증가율(%)	(1.3)	94.8	133.9	5.9	3.0

주요투자지표

	2019A	2020A	2021F	2022F	2023F
주당지표(원)					
EPS	147	285	668	707	728
BPS	4,404	4,595	5,198	5,762	6,349
DPS	38	143	141	140	140
밸류에이션(배, %)					
PER	n/a	67.4	26.4	25.0	24.2
PBR	n/a	4.2	3.4	3.1	2.8
EV/EBITDA	2.8	10.7	7.1	6.6	5.9
배당수익률	0.0	0.7	0.8	0.8	0.8
PCR	n/a	8.6	15.9	7.9	8.1
수익성(%)					
영업이익률	2.9	6.3	9.6	9.0	9.6
EBITDA이익률	18.2	19.9	21.0	18.7	17.8
순이익률	0.4	4.6	8.0	7.2	6.6
ROE	3.4	6.5	13.6	12.9	12.0
ROIC	1.5	5.2	12.0	13.4	14.3
안정성(배, %)					
순차입금/자기자본	96.6	81.2	44.6	25.6	10.9
유동비율	50.3	46.4	68.3	82.6	94.0
이자보상배율	1.0	3.6	6.6	7.0	8.4
활동성(회)					
총자산회전율	0.7	0.7	0.8	0.9	0.9
매출채권회전율	6.6	6.3	8.8	9.6	9.6
재고자산회전율	7.2	7.2	9.1	10.9	11.0
매입채무회전율	4.6	3.9	4.1	4.4	4.4

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 기관투자가 또는 제 3 자에게 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 증가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미함)

당사 투자의견 비율(%)

· STRONG BUY(매수)	추천기준일 증가대비 +50%이상	0%
· BUY(매수)	추천기준일 증가대비 +15%이상 ~ +50%미만	92%
· HOLD(중립)	추천기준일 증가대비 -10%이상 ~ +15%미만	8%
· REDUCE(매도)	추천기준일 증가대비 -10%미만	0%

(2021.06.30 기준)