

코원테크 (282880.KQ)

2차전지 투자 확대로 실적 회복세 전환

2021.08.13

Company Comment

투자의견: **BUY**(유지)목표주가: **34,000**원(유지)

현재주가: 23,700원(08/12)

시가총액: 225(십억원)

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

2Q21 Review: 매출액 291.3%yoy, 영업이익 349.3%yoy. 매출 회복세 전환 지속

전일(8/12) 발표한 2분기 실적(연결기준)은 매출액 286 억원, 영업이익 7 억원을 달성하면서 전년동기 대비 매출액은 각각 291.3%, 349.3% 증가하였음. 당사 추정치(매출액 294 억원, 영업이익 44 억원) 대비 매출액은 유사한 수준을 달성하였으나, 영업이익은 크게 하회함. 성과급 관련 일시적인 비용이 반영되었기 때문임.

2분기 실적이 긍정적인 것은 ① 2차전지 전방 시장의 투자가 확대되면서 2차전지 자동화설비 부문이 전년동기 대비 143.3% 증가. 이 외에도 화학/석유 부문도 전년동기대비 861.1% 증가하면서 실적 성장에 기여함. ② 또한, 지난 3월에 인수한 탐머티리얼의 시스템엔지니어링 및 2차전지 소재 관련 매출이 반영되면서 큰 폭의 실적 성장을 달성.

3Q21 Preview: 매출액 +524.9%yoy, 영업이익 흑자전환 yoy. 회복 지속 전망

당사추정 3분기 예상실적(연결기준)은 매출액 367 억원, 영업이익 48 억원으로 전년동기대비 매출액은 524.9% 증가하고, 영업이익은 크게 개선되면 흑자전환이 될 것으로 전망함.

실적 성장세가 지속될 것으로 예상하는 이유는 ① 2차전지 전방시장의 투자 확대 등으로 2차전지 자동화 설비 매출 증가세가 지속될 것이며, ② 지난 3월에 인수한 탐머티리얼의 시스템엔지니어링 관련 매출이 본격적으로 반영될 것으로 전망하기 때문임.

목표주가 34,000 원, 투자의견 BUY를 유지

기존 목표주가 34,000 원을 유지하고, +43.5% 상승 여력(괴리율 30.3%)을 보유하고 있어 투자의견 BUY를 유지함. 현재 주가는 당사 추정 2021년 예상 실적 기준으로 PER 20.2배 수준으로 국내 주요 고객 및 유사 업체 평균 PER 31.6배 대비 저평가되어 거래 중임.

글로벌 전기차량 2차전지 투자 확대에 따른 장비업체의 실적 성장세 전환에도 불구하고 지난 6개월간 13.8% 주가 하락이 있었음. 당사는 2차전지 자동화 설비 이외에도 자회사 탐머티리얼의 2차전지 시스템엔지니어링 매출이 본격 반영되면서 주가 하락세는 제한적이고, 향후 실적 성장과 함께 주가는 상승세로 전환할 것으로 판단함

발행주식수	9,475천주
52주 최고가	30,250원
최저가	18,650원
52주 일간 Beta	0.92
90일 일평균거래대금	14.1억원
외국인 지분율	1.2%
배당수익률(2021F)	1.7%

주주구성	
이재환 (외 11인)	24.2%
경갑용 (외 8인)	12.0%
정준호 (외 1인)	6.2%

	1M	6M	12M
주가상승률	7.0%	-13.8%	-8.1%

	현재	직전	변동
투자의견	BUY	BUY	-
목표주가	34,000	34,000	-
영업이익(21)	13.5	19.5	▼
영업이익(22)	16.9	24.5	▼



(단위: 십억원, (%), %p)	2Q21A					3Q21E			2020A	2021E		2022E	
	실적발표	당사 예상치	차이	컨센서스	차이	예상치	qoq	yoy		예상치	yoy	예상치	yoy
매출액	28.6	29.4	-2.9	29.4	-2.9	36.7	28.7	524.7	45.4	128.7	183.8	157.4	22.3
영업이익	0.7	4.4	-84.8	4.4	-84.8	4.8	620.9	흑전	0.6	13.5	2,048.5	16.9	24.9
세전이익	1.0	4.0	-76.2	4.0	-76.2	4.4	365.6	흑전	2.0	13.9	591.6	15.5	11.5
순이익	0.9	3.2	-73.4	3.2	-73.4	3.5	315.9	흑전	2.5	11.1	337.4	12.6	13.3
영업이익률	2.3	15.0	-12.6	15.0	-12.6	13.1	10.8	23.3	1.4	10.5	9.1	10.7	0.2
순이익률	3.0	10.9	-7.9	10.9	-7.9	9.6	6.6	18.5	5.6	8.7	3.0	8.0	-0.6
EPS(원)	359	1,345	-73.3	1,345	-73.3	1,492	315.9	흑전	269	1,175	337.2	1,331	13.3
BPS(원)	10,673	10,919	-2.3	10,919	-2.3	11,046	3.5	5.0	10,492	11,454	9.2	12,586	9.9
ROE(%)	3.4	12.3	-9.0	12.3	-9.0	13.5	10.1	15.6	2.5	10.7	8.2	11.1	0.4
PER(X)	66.0	17.3	-	17.3	-	15.9	-	-	87.6	20.2	-	17.8	-
PBR(X)	2.2	2.1	-	2.1	-	2.1	-	-	2.2	2.1	-	1.9	-

자료: 코원테크, 유진투자증권

주: EPS는 annualized 기준

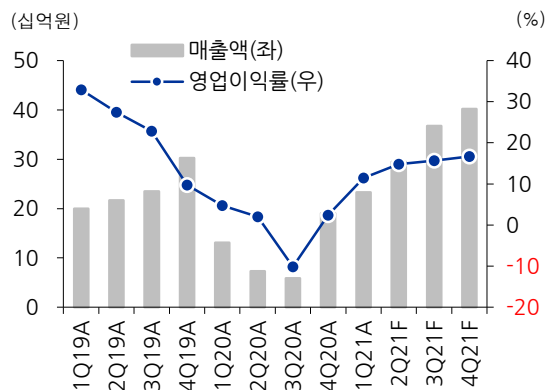
I. 실적 추이 및 전망

도표 1. 분기별 실적 추이 및 전망

(십억원, %)	1Q19A	2Q19A	3Q19A	4Q19A	1Q20A	2Q20A	3Q20A	4Q20A	1Q21A	2Q21A	3Q21F	4Q21F
매출액	20.0	21.7	23.5	30.2	13.1	7.3	5.9	19.1	23.3	28.6	36.7	40.2
YoY(%)	-	-	-	-	-34.5	-66.4	-75.0	-36.9	77.6	291.3	524.7	110.5
QoQ(%)		8.5	8.4	28.7	-56.7	-44.3	-19.4	224.5	21.9	22.8	28.7	9.3
제품별 매출액												
2차전지 자동화설비	18.0	19.0	21.3	21.6	11.8	4.9	3.8	13.7	21.2	12.0	27.6	26.1
화학/석유 자동화설비	0.0	1.4	0.2	5.2	0.4	0.4	1.2	4.8	0.4	3.7	1.5	6.0
반도체/디스플레이 자동화장비	0.6	0.0	0.6	2.4	0.0	0.6	0.0	0.0	0.4	0.5	0.0	0.0
기타 (자회사 포함)	1.3	1.2	1.3	1.1	0.9	1.4	0.8	0.5	1.3	12.4	7.6	8.0
제품별 비중(%)												
2차전지 자동화설비	90.2	87.7	90.8	71.3	89.8	67.5	64.8	71.9	91.0	42.0	75.1	65.0
화학/석유 자동화설비	0.2	6.5	1.0	17.3	3.2	5.2	20.7	25.1	1.9	12.9	4.1	14.9
반도체/디스플레이 자동화장비	2.9	0.1	2.7	7.9	0.2	7.9	0.4	0.1	1.7	1.8	0.1	0.1
기타 (자회사 포함)	6.7	5.7	5.5	3.6	6.7	19.3	14.2	2.8	5.4	43.4	20.7	20.0
수익												
영업이익	6.6	6.0	5.4	3.0	0.6	0.1	-0.6	0.5	2.7	0.7	4.8	5.3
세전이익	6.6	5.1	4.7	2.8	2.1	0.3	-0.5	0.1	3.6	1.0	4.4	4.9
당기순이익	5.9	4.4	4.3	2.5	2.0	0.6	-0.5	0.4	2.9	0.9	3.5	3.9
지배주주순이익	5.9	4.4	4.3	2.5	2.0	0.6	-0.5	0.4	2.9	0.9	3.5	3.9
이익률(%)												
영업이익률	32.9	27.5	22.8	9.8	4.8	2.0	-10.1	2.4	11.5	2.3	13.1	13.3
세전이익률	33.1	23.6	20.0	9.2	16.0	4.2	-8.9	0.7	15.5	3.3	12.1	12.2
당기순이익률	29.4	20.2	18.4	8.4	15.5	8.2	-8.8	2.3	12.4	3.0	9.6	9.6
지배주주순이익률	29.4	20.2	18.4	8.4	15.5	8.2	-8.8	2.3	12.4	3.0	9.6	9.6

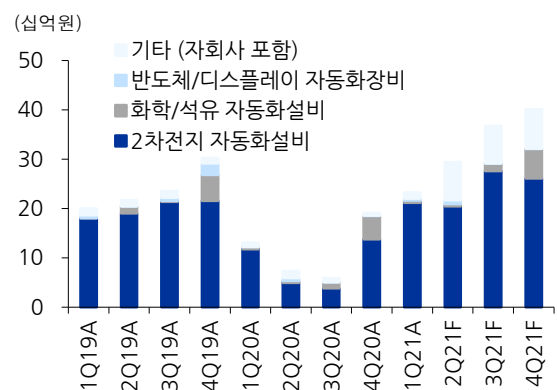
자료: 유진투자증권

도표 2. 분기별 매출액, 영업이익률 추이 및 전망



자료: 유진투자증권

도표 3. 제품별 매출액 추이 및 전망 (분기)



자료: 유진투자증권

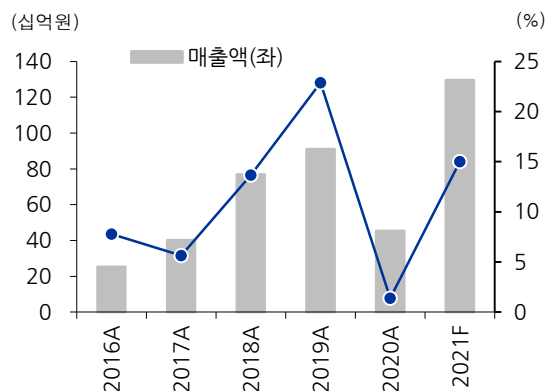
도표 4. 실적 추이 및 전망(연결 기준)

(십억원, %)	2016A	2017A	2018A	2019A	2020A	2021F
매출액	25.2	39.1	76.8	91.1	45.4	128.7
YoY(%)	71.6	54.8	96.7	18.6	-50.2	183.8
부문별 매출액						
2차전지 자동화설비	9.6	21.9	64.0	81.6	34.2	86.8
화학/석유 자동화설비	10.7	11.5	6.4	4.4	6.8	11.6
반도체/디스플레이 자동화장비	2.3	3.7	3.5	1.9	0.7	1.0
기타 (자회사 포함)	2.6	1.9	3.0	3.2	3.7	29.3
부문별 비중(%)						
2차전지 자동화설비	38.1	56.0	83.2	89.5	75.5	67.5
화학/석유 자동화설비	42.4	29.5	8.3	4.8	15.0	9.0
반도체/디스플레이 자동화장비	9.1	9.6	4.5	2.1	1.4	0.8
기타 (자회사 포함)	10.4	4.9	3.9	3.5	8.1	22.7
수익						
매출원가	21.0	35.1	60.0	63.9	35.5	100.7
매출총이익	4.3	5.0	16.8	27.2	9.8	28.0
판매관리비	2.3	2.7	6.3	6.4	9.2	14.5
영업이익	2.0	3.1	10.5	20.8	0.6	13.5
세전이익	1.9	2.6	10.5	19.2	2.0	13.9
당기순이익	1.8	2.2	10.3	17.1	2.5	11.1
지배주주 순이익	-	-	-	17.1	2.5	11.1
이익률(%)						
매출원가율	83.1	87.5	78.1	70.1	78.3	78.2
매출총이익률	16.9	12.5	21.9	29.9	21.7	21.8
판매관리비율	9.1	6.8	8.2	7.0	20.3	11.3
영업이익률	7.8	7.9	13.7	22.9	1.4	10.5
세전이익률	7.4	6.7	13.7	21.1	4.4	10.8
당기순이익률	7.2	5.7	13.5	18.8	5.6	8.7
지배주주순이익률	-	-	-	18.8	5.6	8.7

자료: 유진투자증권

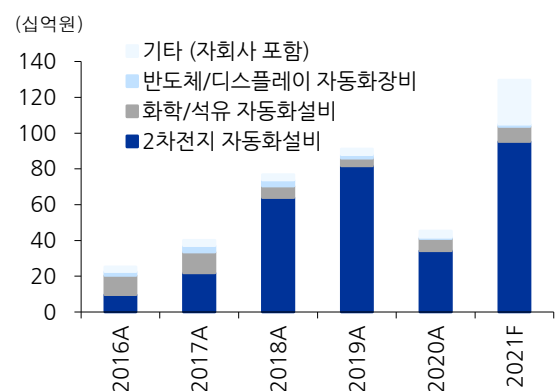
주: 2016~2018년은 별도기준, 2019년 이후 연결기준

도표 5. 연간 매출액 및 이익률 추이



자료: 유진투자증권

도표 6. 부문별 매출액 추이 (연간)



자료: 유진투자증권

II. Peer Valuation

도표 7. 국내 유사기업 Valuation 비교

	코원테크	평균	원익파이낸	신흥에스이씨	LG 화학	삼성 SDI	일진머티리얼즈
주가(원)	23,700		28,400	63,500	878,000	817,000	81,900
시가총액(십억원)	225		420.9	477.9	61,980	56,181	3,776
PER(배)							
FY19A	13.5	38.7	9.9	15.7	79.3	46.6	42.1
FY20A	87.6	58.5	17.0	17.8	125.8	76.9	54.9
FY21F	20.2	31.6	17.1	16.9	16.3	51.4	56.3
FY22F	17.8	25.4	14.0	12.6	21.4	40.6	38.5
PBR(배)							
FY19A	2.3	2.1	2.0	2.5	1.4	1.3	3.5
FY20A	2.2	3.2	3.0	2.6	3.6	3.2	3.8
FY21F	2.1	3.9	3.2	3.1	3.2	3.9	6.0
FY22F	1.9	3.3	2.6	2.5	2.8	3.5	5.3
매출액(십억원)							
FY19A	91.1		147.2	239.5	27,353	10,097	550.2
FY20A	45.4		127.7	280.1	30,077	11,295	536.9
FY21F	128.7		190.7	364.9	43,476	13,862	721.6
FY22F	157.4		213.8	496.9	49,055	16,722	983.5
영업이익(십억원)							
FY19A	20.8		17.8	20.2	825.4	462.2	46.9
FY20A	0.6		20.6	26.7	1,798	671.3	50.9
FY21F	13.5		26.6	37.3	5,940	1,169	81.2
FY22F	16.9		33.2	51.9	4,982	1,558	121.7
영업이익률(%)							
FY19A	22.9	7.3	12.1	8.4	3.0	4.6	8.5
FY20A	1.4	9.4	16.2	9.5	6.0	5.9	9.5
FY21F	10.5	11.5	14.0	10.2	13.7	8.4	11.3
FY22F	10.7	11.6	15.5	10.5	10.2	9.3	12.4
순이익(십억원)							
FY19A	17.1		15.9	16.0	376.1	402.4	46.8
FY20A	2.5		18.7	18.3	682.4	631.0	42.7
FY21F	11.1		24.8	28.2	4,477.8	1,196.8	67.0
FY22F	12.6		30.3	39.5	3,474.9	1,508.1	98.1
EV/EBITDA(배)							
FY19A	8.6	12.1	8.2	9.9	11.7	12.6	18.2
FY20A	132.3	18.9	13.7	10.6	19.7	23.7	26.6
FY21F	15.5	18.3	-	10.1	8.1	24.7	30.4
FY22F	12.1	14.3	-	7.6	8.6	19.7	21.2
ROE(%)							
FY19A	27.5	10.3	21.8	17.3	2.2	3.2	7.0
FY20A	2.5	10.0	20.2	15.8	3.8	4.9	5.1
FY21F	10.7	15.7	21.1	19.5	21.7	8.6	7.6
FY22F	11.1	15.5	20.9	22.2	14.6	9.9	10.1

참고: 2021.08.12 종가 기준, 컨센서스 적용. 코원테크는 당사 추정치
자료: QuantWise, 유진투자증권

III. 회사 소개

2 차전지 스마트팩토리 자동화 시스템 기업

도표 8. 사업 영역: 고객 니즈에 특화된 다양한 자동화 시스템 라인업 보유



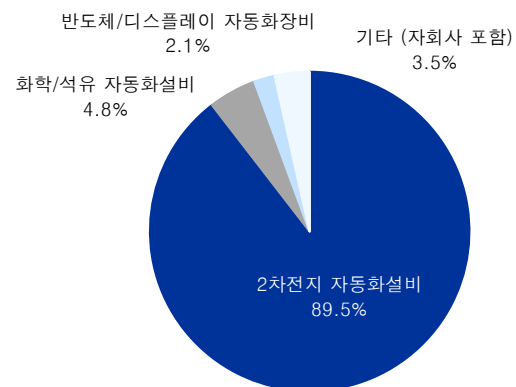
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 9. 주요 연혁

연도	주요 사업 내용
1998.10	(주)코원서비스 설립
1999.05	자동화 설비 개보수 및 설치 사업 시작
2000.10	Clean 설비 사업 시작
2002.09	자동화 설비 제조 사업 시작
2006.12	Vision 검사장비 개발(FPCB)
2012.08	삼성 SDI 최초계약
2016.07	LG 화학 최초계약
2017.03	일본 무라타 최초계약
2018.03	중소기업진흥공단 CB 투자 20 억원
2019.04	코스닥 상장(8/5)
2021.03	탐머티리얼을 인수 (지분 50.0%)

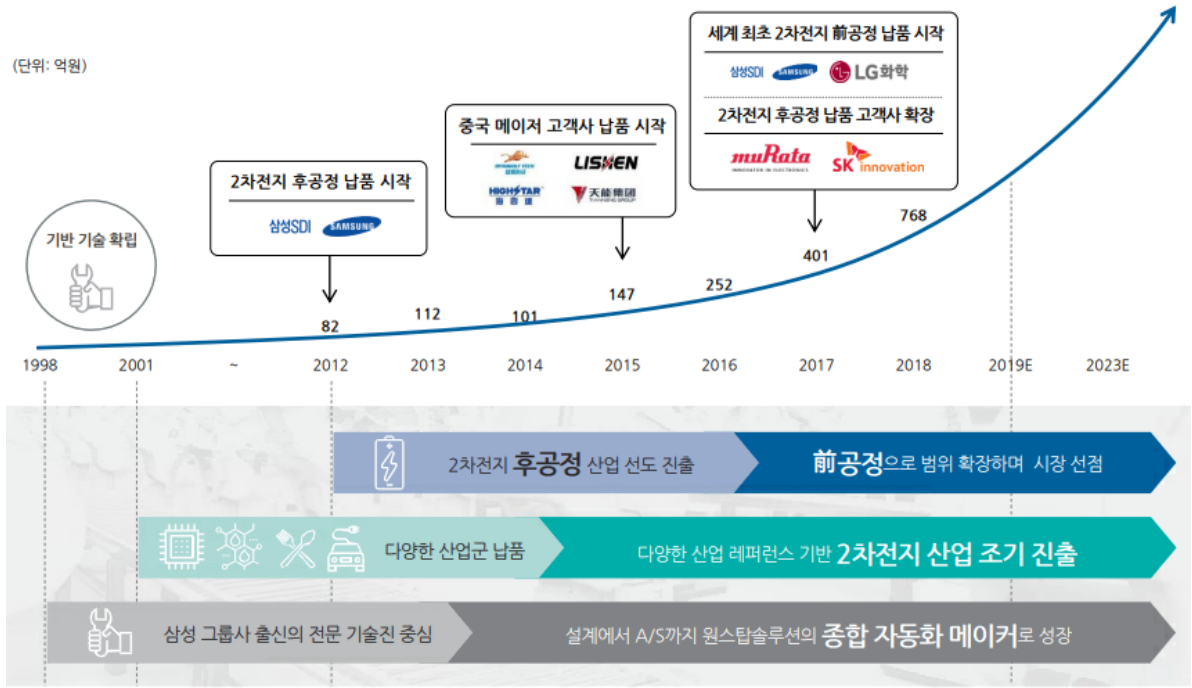
자료: 유진투자증권

도표 10. 제품별 매출 비중 (2020 년 기준)



자료: 유진투자증권

도표 11. 성장 연혁: 2차전지 사업 초기 진출로 시장 우위 선점



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 12. 2차전지 전(前)공정 세계 최초 진입을 통한 독보적인 시장 지위 선점

고객사	공정	코원테크	A사	B사	C사
삼성SDI	전	✓			
	후	✓			
LG화학	전	✓			
	후	✓		✓	
SK이노베이션	전				
	후	✓	✓		✓
중국	전				
	후	✓			
글로벌(기타)	전				
	후	✓			

* 당사 내부 추정 및 언론보도 자료

코원테크 주요 고객사	전공정	삼성SDI, SAMSUNG, LG화학
	후공정	삼성SDI, SAMSUNG, LG화학, muRata, SK innovation, LISIEN, 天能集团, HIGHSTAR, 瑞四德, BYWORLD TECH

자료: IR Book, 유진투자증권

IV. 투자포인트

1) 2 차전지 전방시장 투자에 따른 장비 수요 증가 수혜

도표 13. 폭발적인 글로벌 배터리 시장

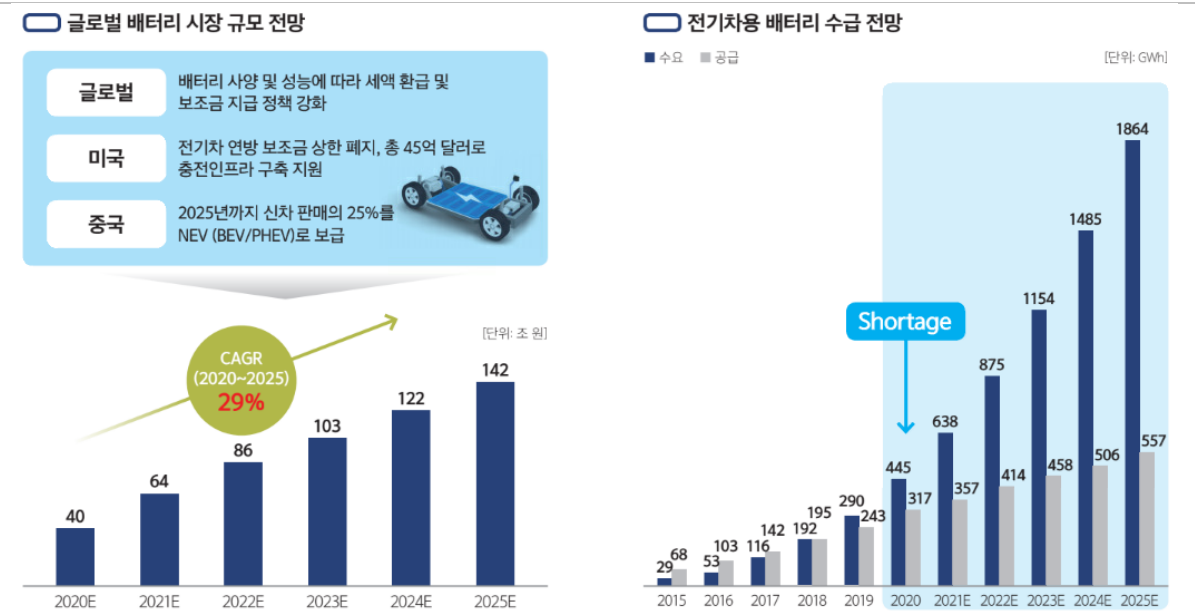


도표 14. 2 차전지 공정 내 자동화 장비 및 제어를 총괄하는 시스템 솔루션 제공

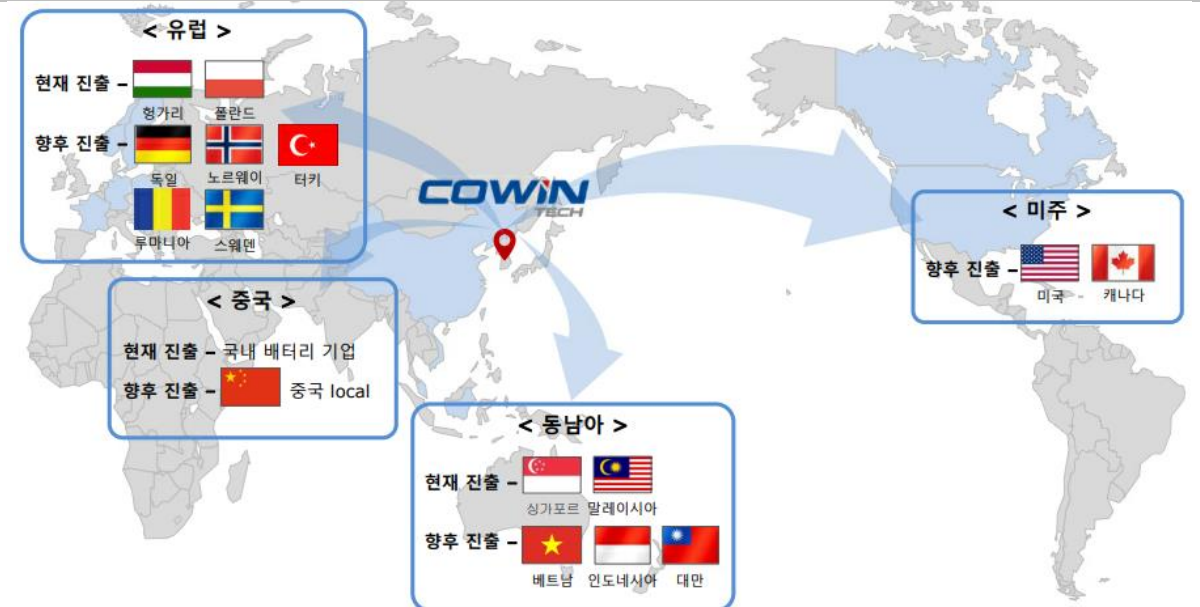


도표 15. 전기차 시장의 글로벌 시장 확대: 현지법인을 통한 시장 대응



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 16. 탑머티리얼 2 차전지 해외 고객 위주의 글로벌 영업망 확대



자료: IR Book, 유진투자증권

2) 다양한 산업군으로 커버리지 확대

도표 17. 대규모 스마트팩토리가 필요한 다양한 산업으로 사업 확대



자료: IR Book, 유진투자증권

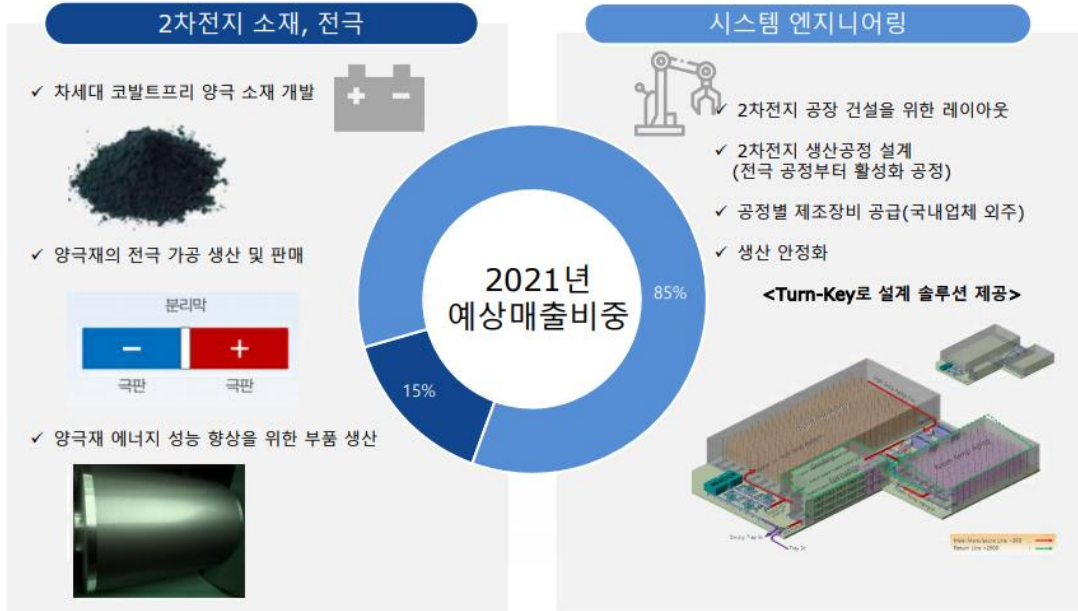
도표 18. 단계별 구축으로 플랫폼 통한 스마트팩토리 전문기업으로 도약



자료: IR Book, 유진투자증권

3) 자회사 탐머티리얼 인수 효과 기대

도표 19. 탐머티리얼 사업 영역: 2차전지 숲 공정 검사장비의 공급이 가능한 국내 유일 업체



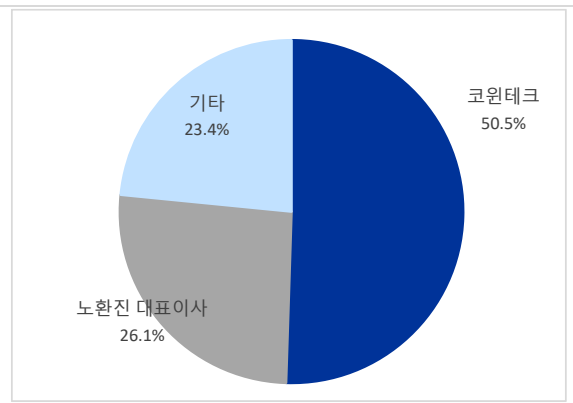
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 20. 탐머티리얼 주요 연혁

연도	주요 사업 내용
2002.	㈜탐전지 설립
2013.	벤처기업 등록, 2차전지 및 소재라인 설치
2016	중국 전지회사 양산공장 건설(2GWh) 엔지니어링 수주
2016	미국 전지회사 파일럿라인(100MWh) 엔지니어링 수주
2018	루마니아 전지회사 파일럿라인(100MWh) 턴키 엔지니어링 수주
2018	스웨덴 전지회사 개발라인 턴키 엔지니어링 수주
2019	유럽 전지공장 양산 전극라인 엔지니어링 공사 수주
2019	베트남 전지회사 개발라인 엔지니어링 턴키 엔지니어링 수주
2020	5V급 코발트 프리 양극재 세계 최초 개발 및 공급계약 완료
2021	탐머티리얼로 사명 변경
2021.03	코원테크에 피인수

자료: IR Book, 유진투자증권

도표 21. 탐머티리얼 주주 구성



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 22. 2차전지 차세대 양극재 연구 개발을 통한 소재 사업 진출



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 23. 2차전지 소재와 장비 토탈기업으로서 시너지 창출



자료: IR Book, 유진투자증권

코원테크(282880.KQ) 재무제표

대차대조표

(단위:십억원)	2019A	2020A	2021 F	2022F	2023F
자산총계	115.2	127.3	160.6	173.8	187.9
유동자산	89.2	89.6	89.7	97.9	106.1
현금성자산	49.6	52.6	34.9	42.4	49.7
매출채권	38.8	27.5	48.6	48.6	48.6
재고자산	0.2	7.9	4.6	5.4	6.2
비유동자산	26.0	37.7	70.9	76.0	81.7
투자자산	1.1	6.9	33.1	34.4	35.8
유형자산	24.3	29.5	36.8	40.5	44.9
기타	0.6	1.3	1.0	1.0	1.1
부채총계	11.8	27.9	52.1	54.6	57.5
유동부채	11.8	27.7	48.4	51.0	53.9
매입채무	5.8	8.4	15.1	17.6	20.5
유동성이자부채	0.1	16.8	30.9	30.9	30.9
기타	6.0	2.4	2.4	2.5	2.5
비유동부채	0.0	0.2	3.6	3.6	3.6
비유동이자부채	0.0	0.2	3.6	3.6	3.6
기타	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자본총계	103.4	99.4	108.5	119.3	130.3
자배지분	103.4	99.4	108.5	119.3	130.3
자본금	4.6	4.6	4.7	4.7	4.7
자본잉여금	70.3	70.3	70.3	70.3	70.3
이익잉여금	33.5	31.8	41.0	51.8	62.9
기타	(5.0)	(7.3)	(7.6)	(7.6)	(7.6)
비자배지분	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자본총계	103.4	99.4	108.5	119.3	130.3
총차입금	0.1	17.0	34.5	34.5	34.5
순차입금	(49.5)	(35.6)	(0.4)	(7.9)	(15.2)

현금흐름표

(단위:십억원)	2019A	2020A	2021 F	2022F	2023F
영업현금	7.1	7.4	0.2	15.5	18.1
당기순이익	17.1	2.5	11.1	12.6	14.9
자산상각비	0.5	0.8	1.0	1.1	1.2
기타비현금성손익	0.3	0.0	1.1	0.0	0.0
운전자본증감	(14.1)	4.9	(13.1)	1.7	2.0
매출채권감소(증가)	(15.4)	11.9	(20.3)	0.0	0.0
재고자산감소(증가)	1.7	(10.0)	2.4	(0.8)	(0.9)
매입채무증감(감소)	(0.2)	3.8	6.1	2.5	2.9
기타	(0.1)	(0.8)	(1.3)	0.0	0.0
투자현금	(46.5)	(12.4)	(15.2)	(6.7)	(7.6)
단기투자자산감소	(33.8)	(1.2)	19.3	(0.6)	(0.6)
장기투자증권감소	0.0	0.0	(0.8)	(1.1)	(1.1)
설비투자	(12.6)	(5.4)	(7.8)	(4.7)	(5.5)
유형자산처분	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
무형자산처분	(0.2)	(1.0)	(0.1)	(0.1)	(0.1)
재무현금	54.0	7.2	17.0	(1.9)	(3.8)
차입금증가	(7.2)	13.8	17.1	0.0	0.0
자본증가	68.7	(4.2)	(1.9)	(1.9)	(3.8)
배당금지급	0.4	4.2	1.9	1.9	3.8
현금 증감	14.6	2.0	2.0	6.8	6.8
기초현금	1.9	16.5	18.5	20.5	27.3
기말현금	16.5	18.5	20.5	27.3	34.1
Gross Cash flow	21.7	4.3	13.2	13.7	16.1
Gross Investment	26.8	6.3	47.6	4.4	4.9
Free Cash Flow	(5.1)	(2.0)	(34.4)	9.3	11.2

자료: 유진투자증권

손익계산서

(단위:십억원)	2019A	2020A	2021 F	2022F	2023F
매출액	91.1	45.4	128.7	157.4	183.7
증가율(%)	18.6	(50.2)	183.8	22.3	16.7
매출원가	63.9	35.5	100.7	122.9	143.3
매출총이익	27.2	9.8	28.0	34.6	40.5
판매 및 일반관리비	6.4	9.2	14.5	17.7	20.5
기타영업손익	0.0	(0.0)	0.0	0.0	0.0
영업이익	20.8	0.6	13.5	16.9	19.9
증가율(%)	98.4	(97.0)	2,048.5	24.9	18.1
EBITDA	21.4	1.4	14.5	18.0	21.1
증가율(%)	97.5	(93.4)	922.1	24.1	17.6
영업외손익	(1.6)	1.4	0.4	(1.3)	(1.6)
이자수익	0.2	0.7	1.4	0.6	0.7
이자비용	0.2	0.1	0.4	0.4	0.4
지분법손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타영업외손익	(1.7)	0.8	(0.6)	(1.5)	(1.9)
세전순이익	19.2	2.0	13.9	15.5	18.3
증가율(%)	82.9	(89.5)	591.6	11.5	18.1
법인세비용	2.1	(0.5)	2.8	2.9	3.4
당기순이익	17.1	2.5	11.1	12.6	14.9
증가율(%)	65.7	(85.1)	337.4	13.3	18.0
지배주주지분	17.1	2.5	11.1	12.6	14.9
증가율(%)	65.7	(85.1)	337.4	13.3	18.0
비지배지분	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
EPS(원)	1,820	269	1,175	1,331	1,571
증가율(%)	(87.7)	(85.2)	337.2	13.3	18.0
수정EPS(원)	1,820	269	1,175	1,331	1,571
증가율(%)	(87.7)	(85.2)	337.2	13.3	18.0

주요투자지표

	2019A	2020A	2021 F	2022F	2023F
주당지표(원)					
EPS	1,820	269	1,175	1,331	1,571
BPS	10,918	10,492	11,454	12,586	13,757
DPS	470	200	400	400	400
밸류에이션(배, %)					
PER	13.5	87.6	20.2	17.8	15.1
PBR	2.3	2.2	2.1	1.9	1.7
EV/EBITDA	8.6	132.3	15.5	12.1	9.9
배당수익률	1.9	0.8	1.7	1.7	1.7
PCR	10.7	51.4	17.0	16.4	13.9
수익성(%)					
영업이익율	22.9	1.4	10.5	10.7	10.8
EBITDA이익율	23.5	3.1	11.3	11.4	11.5
순이익율	18.8	5.6	8.7	8.0	8.1
ROE	27.5	2.5	10.7	11.1	11.9
ROIC	44.4	0.8	14.9	16.6	19.0
안정성 (배, %)					
순차입금/자기자본	(47.9)	(35.8)	(0.4)	(6.6)	(11.7)
유동비율	756.0	323.8	185.1	192.0	196.9
이자보상배율	130.8	5.5	34.6	40.4	47.7
활동성 (회)					
총자산회전율	1.2	0.4	0.9	0.9	1.0
매출채권회전율	3.0	1.4	3.4	3.2	3.8
재고자산회전율	87.8	11.2	20.6	31.6	31.7
매입채무회전율	15.7	6.4	10.9	9.6	9.6

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: 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	92%
· HOLD(중립)	추천기준일 종가대비 -10%이상 ~ +15%미만	8%
· REDUCE(매도)	추천기준일 종가대비 -10%미만	0%

(2021.06.30 기준)

