

# 케이엠더블유(032500.KQ)

## 시장 기대치 크게 하회, 실적 부진 지속

2021.08.18

Company Comment

투자의견: **HOLD**(유지)

목표주가: **59,000**원(유지)

현재주가: 50,800원(08/17)

시가총액: 2,023(십억원)

Analyst 박종선\_02)368-6076\_jongsun.park@eugenefn.com

### 2Q21 Review: 매출액 -63.7%yoy, 영업이익 적자전환. 시장 기대치 하회

전일(8/17) 발표한 2분기 실적(연결기준)은 매출액 462 억원, 영업손실 83 억원으로 전년 동기대비 매출액은 63.7% 감소하였고, 영업이익은 적자로 전환되었음. 시장 컨센서스(매출액 930 억원, 영업이익 79 억원) 대비 큰 폭으로 하회함.

1 분기에 이어 2 분기도 실적 부진은 지속되었음. 2019년에 성장을 주도했던 시스템류 매출액은 전년동기대비 82.7% 감소하였음. 라쿠텐 계약 이행 완료에 따른 관련 매출이 감소했기 때문임. 안테나류 및 필터류 등도 전년동기대비 각각 51.0%, 47.2% 감소함. 국내 통신사의 5G 투자가 1 분기에 이어 계속 지연되고 있는 가운데, 글로벌 5G 인프라에 대한 투자도 여전히 지연되고 있어 실적 부진이 지속되고 있음. 또한 매출액 큰 폭 감소로 인한 고정비 영향으로 영업이익이 전년동기 및 전분기 대비 적자전환됨.

### 3Q21 Preview: 전년 수준 실적으로 여전히 부진 지속 예상

당사추정 3 분기 예상실적(연결기준)은 매출액 817 억원, 영업이익 65 억원으로 전년동기 수준을 예상함. COVID-19 상황 지속으로 국내 및 해외 5G 투자가 지연되고 있어 관련 매출 부진이 지속되고 있음. 다만, 글로벌 주요 국가의 백신 보급이 활발히 진행되고 있어 연말 및 내년에는 투자가 재개될 것으로 예상함. 당사는 국내 및 해외 고객 다변화를 지속적으로 추진하고 있어 투자가 재개될 경우 큰 폭의 실적 성장이 기대됨.

### 목표주가 59,000 원, 투자의견 HOLD 유지함

목표주가를 기존 59,000 원을 유지하고, 투자의견도 기존 HOLD(중립)을 유지함. 현재주가는 국내 유사업체(RFHIC, 오이솔루션, 이노와이어리스)의 2021 년 평균 PER 48.0 배 대비 할증되어 거래되고 있음. 이는 5G 장비업체 중 프리미엄을 받고 있다고 판단함.

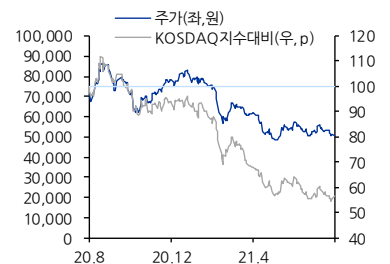
글로벌 5G 인프라 관련 주수가 지연되면서 주가는 최근 6 개월 동안 31.2% 하락함. 다만, 본격적인 5G 인프라(미국 1 조달러 규모 인프라투자법안 통과 등)에 대한 글로벌 투자 진행 기대감 등으로 추가적인 주가 하락은 제한적일 것으로 판단함.

발행주식수	39,821천주
52주 최고가	89,500원
최저가	48,150원
52주 일간 Beta	1.08
90일 일평균거래대금	146.9억원
외국인 지분율	10.0%
배당수익률(2021F)	-%

주구성	
김덕용 (외 2인)	35.5%
케이엠더블유우리스주	1.4%

	1M	6M	12M
주가상승률	-3.8%	-31.2%	-31.5%

	현재	직전	변동
투자의견	HOLD	HOLD	-
목표주가	59,000	59,000	-
영업이익(21)	7.4	92.1	▼
영업이익(22)	78.3	146.5	▼



(단위: 십억원, (%), %p)	2Q21A					3Q21E			2020A	2021E		2022E	
	실적발표	당사 예상치	차이	컨센서스	차이	예상치	qoq	yoy		예상치	yoy	예상치	yoy
매출액	46.2	93.0	-50.3	93.0	-50.3	81.7	76.7	9.6	338.5	303.5	-10.3	552.3	82.0
영업이익	-8.3	7.9	적전	7.9	적전	6.5	흑전	7.2	32.7	7.4	-77.4	78.3	962.3
세전이익	3.4	7.6	-55.5	7.6	-55.5	6.2	83.9	345.0	24.2	22.7	-6.1	75.2	230.9
순이익	-0.2	6.2	적전	6.2	적전	5.1	흑전	285.9	26.6	19.2	-27.9	61.6	220.8
영업이익률	-18.0	8.5	-26.4	8.5	-26.4	7.9	25.9	-0.2	9.6	2.4	-7.2	14.2	11.7
순이익률	-0.5	6.7	-7.1	6.7	-7.1	6.2	6.7	4.5	7.9	6.3	-1.5	11.2	4.8
EPS(원)	-21	623	적전	623	적전	513	흑전	285.9	669	482	-27.9	1,548	220.8
BPS(원)	6,376	6,283	1.5	6,283	1.5	6,504	2.0	5.6	6,127	6,672	8.9	8,220	23.2
ROE(%)	-0.3	9.9	-10.2	9.9	-10.2	7.9	8.2	5.7	11.5	7.5	-4.0	20.8	13.2
PER(X)	na	81.6	-	81.6	-	99.1	-	-	120.6	105.3	-	32.8	-
PBR(X)	8.0	8.1	-	8.1	-	7.8	-	-	13.2	7.6	-	6.2	-

자료: 케이엠더블유, 유진투자증권

주: EPS는 annualized 기준

## I. 실적 추이 및 전망

도표 1. 2Q21 실적(연결기준): 매출액 -63.7%yoy, 영업이익 적자전환

(십억원,%)	2Q21A			2Q20A	1Q21A
	실적	YoY (%,%p)	QoQ (%,%p)	실적	실적
<b>매출액</b>	46.2	-63.7	-41.3	127.2	78.7
<b>제품별 매출액</b>					
RF 부품	42.3	-66.0	-43.7	74.4	75.1
시스템류	11.2	-82.7	-71.9	51.6	39.9
안테나류	5.4	-51.0	48.9	5.2	3.6
필터류	25.6	-47.2	-18.6	17.6	31.5
LED 조명	3.9	40.7	8.5	3.2	3.6
<b>제품별 비중(%)</b>					
RF 부품	91.5	-6.3	-3.9	95.9	95.4
시스템류	24.3	-26.6	-26.5	66.6	50.8
안테나류	11.7	3.0	7.1	6.6	4.6
필터류	55.5	17.3	15.5	22.7	40.0
LED 조명	8.5	6.3	3.9	4.1	4.6
<b>수익</b>					
매출원가	34.8	-60.7	-38.8	88.7	56.9
매출총이익	11.4	-70.5	-47.7	38.6	21.8
판매관리비	19.7	19.1	-6.7	16.5	21.1
<b>영업이익</b>	<b>-8.3</b>	<b>적자 전환</b>	<b>적자 전환</b>	22.0	0.7
세전이익	3.4	-81.8	-31.7	18.6	4.9
당기순이익	-0.2	적자 전환	적자 전환	11.9	7.6
지배주주 당기순이익	-0.2	적자 전환	적자 전환	11.9	7.6
<b>이익률(%)</b>					
매출원가율	75.4	5.7	3.0	69.7	72.3
매출총이익률	24.6	-5.7	-3.0	30.3	27.7
판매관리비율	42.6	29.6	15.8	13.0	26.8
<b>영업이익률</b>	<b>-18.0</b>	<b>-35.3</b>	<b>-18.8</b>	21.8	0.9
세전이익률	7.3	-7.3	1.0	22.9	6.3
당기순이익률	-0.5	-9.8	-10.2	19.3	9.7
지배주주 당기순이익률	-0.5	-9.8	-10.2	19.3	9.7

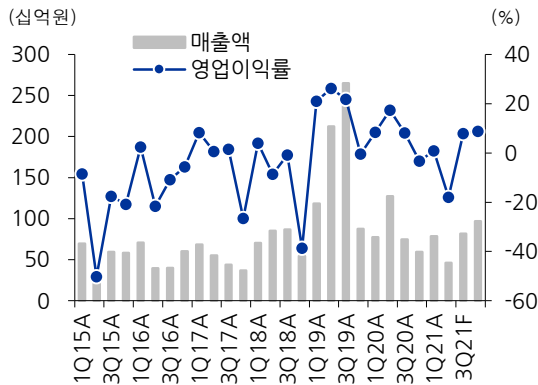
자료: 유진투자증권

도표 2. 분기별 실적 추이 및 전망

(십억원, %)	1Q19A	2Q19A	3Q19A	4Q19A	1Q20A	2Q20A	3Q20A	4Q20A	1Q21A	2Q21A	3Q21F	4Q21F
<b>매출액</b>	<b>118.2</b>	<b>212.3</b>	<b>265.0</b>	<b>87.3</b>	<b>77.5</b>	<b>127.2</b>	<b>74.5</b>	<b>59.2</b>	<b>78.7</b>	<b>46.2</b>	<b>81.7</b>	<b>96.9</b>
매출액 증가율(% <sub>yoY</sub> )	68.0	149.8	205.7	61.1	-34.4	-40.1	-71.9	-32.2	1.5	-63.7	9.6	63.7
매출액 증가율(% <sub>qoq</sub> )	118.2	79.6	24.8	-67.0	-11.2	64.1	-41.4	-20.5	32.9	-41.3	76.7	18.7
<b>사업별 매출</b>												
RF 부품	112.5	208.3	258.6	83.3	74.4	124.4	72.9	54.2	75.1	42.3	80.2	92.4
시스템류	41.5	132.2	206.7	42.2	51.6	64.8	39.7	26.8	39.9	11.2	43.6	65.3
안테나류	37.9	18.4	15.0	12.2	5.2	11.1	15.3	16.5	3.6	5.4	16.8	7.4
필터류	33.1	57.7	36.9	29.0	17.6	48.6	18.0	10.9	31.5	25.6	19.8	19.8
LED 조명	5.8	4.0	6.4	4.0	3.2	2.8	1.6	5.0	3.6	3.9	1.4	4.5
<b>매출비중(%)</b>												
RF 부품	95.1	98.1	97.6	95.4	95.9	97.8	97.9	91.5	95.4	91.5	98.2	95.4
시스템류	35.1	62.3	78.0	48.3	66.6	50.9	53.2	45.2	50.8	24.3	53.4	67.4
안테나류	32.0	8.7	5.6	14.0	6.6	8.7	20.5	27.9	4.6	11.7	20.6	7.6
필터류	28.0	27.2	13.9	33.2	22.7	38.2	24.1	18.4	40.0	55.5	24.2	20.4
LED 조명	4.9	1.9	2.4	4.6	4.1	2.2	2.1	8.4	4.6	8.5	1.8	4.6
<b>수익</b>												
매출원가	75.8	138.6	185.6	65.0	55.4	88.7	50.0	45.0	56.9	34.8	57.1	69.9
매출총이익	42.5	73.8	79.4	22.3	22.1	38.6	24.5	14.2	21.8	11.4	24.6	27.0
판매관리비	17.7	18.2	21.6	22.6	15.5	16.5	18.4	16.2	21.1	19.7	18.1	18.5
영업이익	24.8	55.5	57.8	-0.4	6.6	22.0	6.0	-2.0	0.7	-8.3	6.5	8.5
세전이익	25.7	53.1	60.6	-8.8	15.2	18.6	1.4	-11.0	4.9	3.4	6.2	8.2
당기순이익	21.4	43.2	51.1	-11.9	13.0	11.9	1.3	0.4	7.6	-0.2	5.1	6.7
지배주당기순이익	21.4	43.2	51.1	-11.9	13.0	11.9	1.3	0.4	7.6	-0.2	5.1	6.7
<b>이익률(%)</b>												
매출원가율	64.1	65.3	70.0	74.5	71.5	69.7	67.1	76.0	72.3	75.4	69.9	72.1
매출총이익률	35.9	34.7	30.0	25.5	28.5	30.3	32.9	24.0	27.7	24.6	30.1	27.9
판매관리비율	14.9	8.6	8.2	25.9	20.0	13.0	24.7	27.3	26.8	42.6	22.2	19.1
영업이익률	21.0	26.2	21.8	-0.4	8.5	17.3	8.1	-3.3	0.9	-18.0	7.9	8.8
세전이익률	21.7	25.0	22.9	-10.1	19.6	14.6	1.9	-18.5	6.3	7.3	7.6	8.4
당기순이익률	18.1	20.3	19.3	-13.6	16.8	9.4	1.8	0.6	9.7	-0.5	6.2	6.9
지배주당기순이익률	18.1	20.3	19.3	-13.6	16.8	9.4	1.8	0.6	9.7	-0.5	6.2	6.9

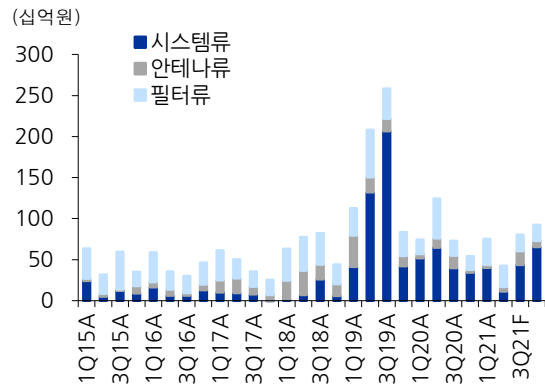
자료: 유진투자증권

도표 3. 분기 매출액, 영업이익률 추이 및 전망



자료: 유진투자증권

도표 4. RF 부문 세부 매출액 추이 및 전망 (분기별)



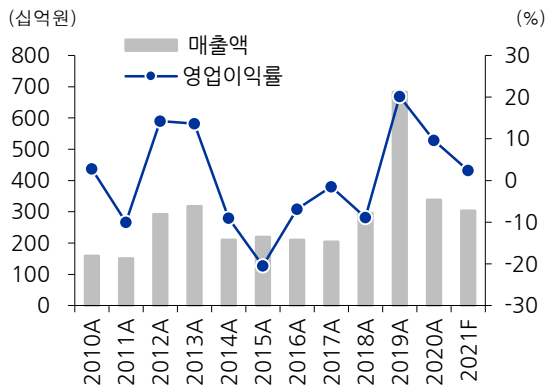
자료: 유진투자증권

도표 5. 연간 실적 추이 및 전망(연결기준)

(십억원, %)	2010A	2011A	2012A	2013A	2014A	2015A	2016A	2017A	2018A	2019A	2020A	2021F
<b>매출액</b>	<b>159.0</b>	<b>151.0</b>	<b>292.5</b>	<b>317.9</b>	<b>210.7</b>	<b>219.8</b>	<b>210.5</b>	<b>203.7</b>	<b>296.3</b>	<b>682.9</b>	<b>338.5</b>	<b>303.5</b>
매출액 증가율(%)	29.6	-5.0	93.7	8.7	-33.7	4.3	-4.2	-3.2	45.4	130.5	-50.4	-10.3
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	290.0
시스템류	-	-	-	75.0	42.3	49.9	41.0	34.6	40.7	422.6	182.9	160.1
안테나류	-	-	-	37.6	50.4	16.7	24.2	51.0	85.1	83.5	48.0	33.3
필터류	-	-	-	199.1	101.3	123.0	105.1	92.5	140.9	156.7	95.0	96.7
LED 조명	-	-	1.6	6.2	16.8	30.2	40.1	25.5	29.6	20.2	12.5	13.5
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	95.6
시스템류	-	-	-	23.6	20.1	22.7	19.5	17.0	13.7	61.9	54.0	52.7
안테나류	-	-	-	11.8	23.9	7.6	11.5	25.1	28.7	12.2	14.2	11.0
필터류	-	-	-	62.6	48.1	56.0	49.9	45.4	47.6	22.9	28.1	31.9
LED 조명	-	-	0.5	1.9	8.0	13.8	19.1	12.5	10.0	3.0	3.7	4.4
<b>수익</b>												
매출원가	104.9	115.2	187.7	209.2	160.3	190.0	161.5	142.6	236.0	465.1	238.5	218.7
매출총이익	54.2	35.8	104.8	108.7	50.4	29.8	49.0	61.1	60.2	217.8	99.9	84.8
판매관리비	49.7	50.9	63.2	65.2	69.3	74.7	63.5	64.2	86.5	81.1	66.7	77.4
영업이익	4.5	-15.1	41.7	43.5	-18.9	-44.9	-14.5	-3.0	-26.2	136.7	33.2	7.4
세전이익	-3.1	-25.6	40.8	47.8	-19.7	-49.8	-11.6	-7.6	-29.8	129.4	33.8	22.7
당기순이익	-5.7	-34.6	37.5	39.9	-12.5	-47.8	3.7	-8.7	-31.3	102.7	25.2	19.2
지배주당기순이익	-6.2	-35.0	36.5	39.2	-13.3	-47.9	3.9	-8.7	-31.3	102.7	25.2	19.2
이익률(%)												
매출원가율	65.9	76.3	64.2	65.8	76.1	86.4	76.7	70.0	79.7	68.1	70.5	72.1
매출총이익률	34.1	23.7	35.8	34.2	23.9	13.6	23.3	30.0	20.3	31.9	29.5	27.9
판매관리비율	31.2	33.7	21.6	20.5	32.9	34.0	30.2	31.5	29.2	11.9	19.7	25.5
영업이익률	2.8	-10.0	14.2	13.7	-9.0	-20.4	-6.9	-1.5	-8.9	20.0	9.8	2.4
경상이익률	-2.0	-16.9	14.0	15.0	-9.4	-22.7	-5.5	-3.7	-10.0	19.0	10.0	7.5
당기순이익률	-3.6	-22.9	12.8	12.6	-5.9	-21.8	1.8	-4.3	-10.6	15.0	7.4	6.3
지배주당기순이익률	-3.9	-23.2	12.5	12.3	-6.3	-21.8	1.9	-4.3	-10.6	15.0	7.4	6.3

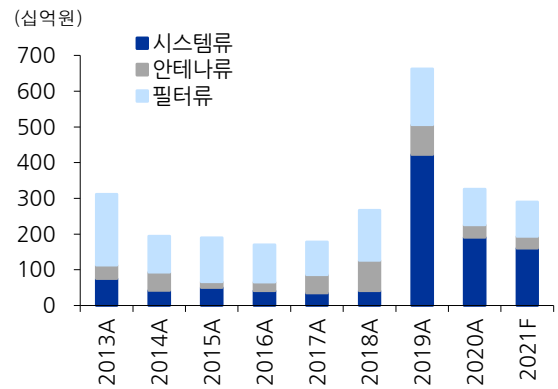
자료: 유진투자증권

도표 6. 연간 매출, 영업이익 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)	50,800		33,300	38,800	42,450	16,100	20,950
시가총액(십억원)	2,023		887.4	412.2	286.0	704.0	269.9
PER(배)							
FY19A	19.0	101.9	43.0	10.7	15.2	-	338.6
FY20A	120.6	148.1	526.6	48.1	31.6	-	-13.7
FY21F	105.3	48.0	65.4	22.5	20.4	83.9	-
FY22F	32.8	17.9	26.9	16.4	12.9	15.5	-
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	7.6	3.1	4.2	2.6	2.5	-	-
FY22F	6.2	2.7	3.7	2.3	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	303.5		124.4	134.1	102.5	383.9	147.4
FY22F	552.3		185.6	160.9	135.0	630.8	214.9
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	7.4		12.8	17.1	15.3	13.4	4.6
FY22F	78.3		33.2	29.2	24.3	67.9	20.4
영업이익률(%)							
FY19A	-20.2	12.5	16.6	27.7	15.9	0.7	1.4
FY20A	9.6	-7.9	-4.3	7.1	14.8	-29.1	-28.1
FY21F	2.4	8.9	10.3	12.7	14.9	3.5	3.1
FY22F	14.2	14.9	17.9	18.2	18.0	10.8	9.5
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	19.2		12.6	18.3	14.0	9.1	3.1
FY22F	61.6		32.1	25.1	22.3	42.9	17.0
EV/EBITDA(배)							
FY19A	14.2	26.9	31.8	7.4	8.8	26.0	60.6
FY20A	71.7	42.5	194.3	42.3	20.3	-26.3	-18.0
FY21F	94.4	23.0	41.4	15.4	12.3	-	-
FY22F	20.3	12.6	20.4	9.6	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	7.5	10.1	5.6	11.9	12.8	-	-
FY22F	20.8	15.2	13.1	14.7	17.7	-	-

참고: 2021.08.17 종가 기준, 컨센서스 적용. 케이엠더블유는 당사 추정치  
 자료: Quantwise, 유진투자증권

## 케이엠더블유(032500.KQ) 재무제표

### 대차대조표

(단위:십억원)	2019A	2020A	2021 F	2022F	2023F
<b>자산총계</b>	<b>427.0</b>	<b>387.8</b>	<b>362.0</b>	<b>430.3</b>	<b>513.1</b>
유동자산	313.3	268.9	237.6	285.2	344.0
현금성자산	50.0	130.2	207.6	230.4	281.5
매출채권	186.7	78.2	12.2	23.6	27.1
재고자산	73.6	57.1	14.3	27.7	31.9
비유동자산	113.7	118.9	124.4	145.1	169.0
투자자산	9.2	9.2	9.1	9.5	9.8
유형자산	101.1	105.2	110.9	131.4	155.1
기타	3.5	4.5	4.4	4.3	4.2
<b>부채총계</b>	<b>209.3</b>	<b>143.8</b>	<b>96.3</b>	<b>103.0</b>	<b>105.3</b>
유동부채	181.7	109.6	69.7	76.2	78.3
매입채무	63.7	49.3	6.8	13.1	15.1
유동성이자부채	90.1	46.7	49.3	49.3	49.3
기타	27.9	13.5	13.7	13.8	13.9
비유동부채	27.6	34.2	26.6	26.8	27.0
비유동이자부채	8.8	28.2	20.8	20.8	20.8
기타	18.8	6.0	5.8	6.0	6.2
<b>자본총계</b>	<b>217.8</b>	<b>244.0</b>	<b>265.7</b>	<b>327.3</b>	<b>407.8</b>
자배자본	217.8	244.0	265.7	327.3	407.8
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	108.0	169.6	250.1
기타	3.3	3.3	5.8	5.8	5.8
비자배자본	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>자본총계</b>	<b>217.8</b>	<b>244.0</b>	<b>265.7</b>	<b>327.3</b>	<b>407.8</b>
총차입금	98.9	74.9	70.0	70.0	70.0
순차입금	48.8	(55.3)	(137.6)	(160.4)	(211.5)

### 현금흐름표

(단위:십억원)	2019A	2020A	2021 F	2022F	2023F
<b>영업현금</b>	<b>(3.6)</b>	<b>120.3</b>	<b>96.0</b>	<b>56.6</b>	<b>90.4</b>
당기순이익	103.7	26.6	19.2	61.6	80.5
자산상각비	9.0	11.4	12.6	13.6	15.9
기타비현금성손익	3.5	4.6	(3.4)	(0.3)	(0.3)
운전자본증감	(148.7)	108.1	65.6	(18.4)	(5.6)
매출채권감소(증가)	(128.2)	103.3	68.3	(11.4)	(3.5)
재고자산감소(증가)	(23.1)	15.5	42.2	(13.4)	(4.1)
매입채무증가(감소)	6.6	(11.8)	(44.9)	6.3	2.0
기타	(4.0)	1.0	0.1	0.1	0.1
<b>투자현금</b>	<b>(17.8)</b>	<b>(17.5)</b>	<b>(59.7)</b>	<b>(35.6)</b>	<b>(41.2)</b>
단기투자자산감소	0.0	0.0	(44.0)	(1.8)	(1.9)
장기투자증권감소	0.0	0.0	0.2	0.2	0.2
설비투자	18.0	23.4	15.0	33.1	38.7
유형자산처분	3.7	7.4	0.0	0.0	0.0
무형자산처분	(1.7)	(1.6)	(0.8)	(0.8)	(0.8)
<b>재무현금</b>	<b>17.5</b>	<b>(20.3)</b>	<b>(6.2)</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>
차입금증가	22.8	(20.3)	(6.2)	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
<b>현금 증감</b>	<b>(4.2)</b>	<b>80.2</b>	<b>33.2</b>	<b>21.0</b>	<b>49.2</b>
기초현금	53.8	49.6	129.8	163.0	183.9
기말현금	49.6	129.8	163.0	183.9	233.2
Gross Cash flow	160.5	35.7	28.5	74.9	96.0
Gross Investment	166.6	(90.5)	(49.9)	52.1	44.9
<b>Free Cash Flow</b>	<b>(6.1)</b>	<b>126.3</b>	<b>78.4</b>	<b>22.8</b>	<b>51.1</b>

자료: 유진투자증권

### 손익계산서

(단위:십억원)	2019A	2020A	2021 F	2022F	2023F
<b>매출액</b>	<b>682.9</b>	<b>338.5</b>	<b>303.5</b>	<b>552.3</b>	<b>644.2</b>
증가율(%)	130.5	(50.4)	(10.3)	82.0	16.6
매출원가	465.0	239.2	218.7	397.8	465.2
<b>매출총이익</b>	<b>217.9</b>	<b>99.3</b>	<b>84.8</b>	<b>154.6</b>	<b>179.0</b>
판매 및 일반관리비	80.1	66.7	77.4	76.3	76.8
기타영업손익	(7.3)	(16.8)	16.1	(1.5)	0.6
<b>영업이익</b>	<b>137.8</b>	<b>32.7</b>	<b>7.4</b>	<b>78.3</b>	<b>102.2</b>
증가율(%)	흑전	(76.3)	(77.4)	962.3	30.5
<b>EBITDA</b>	<b>146.8</b>	<b>44.1</b>	<b>20.0</b>	<b>91.9</b>	<b>118.1</b>
증가율(%)	흑전	(70.0)	(54.7)	360.1	28.5
<b>영업외손익</b>	<b>(7.3)</b>	<b>(8.5)</b>	<b>15.3</b>	<b>(3.1)</b>	<b>(4.1)</b>
이자수익	0.6	0.4	0.4	0.9	1.1
이자비용	5.7	3.5	2.4	2.4	2.4
지분법손익	1.1	0.2	0.6	0.6	0.6
기타영업외손익	(3.3)	(5.5)	16.8	(2.1)	(3.3)
<b>세전순이익</b>	<b>130.5</b>	<b>24.2</b>	<b>22.7</b>	<b>75.2</b>	<b>98.1</b>
증가율(%)	흑전	(81.5)	(6.1)	230.9	30.5
법인세비용	26.8	(2.4)	3.5	13.5	17.7
<b>당기순이익</b>	<b>103.7</b>	<b>26.6</b>	<b>19.2</b>	<b>61.6</b>	<b>80.5</b>
증가율(%)	흑전	(74.3)	(27.9)	220.8	30.5
지배주주지분	103.7	26.6	19.2	61.6	80.5
증가율(%)	흑전	(74.3)	(27.9)	220.8	30.5
비지배지분	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>EPS(원)</b>	<b>2,686</b>	<b>669</b>	<b>482</b>	<b>1,548</b>	<b>2,021</b>
증가율(%)	흑전	(75.1)	(27.9)	220.8	30.5
<b>수정EPS(원)</b>	<b>2,686</b>	<b>669</b>	<b>482</b>	<b>1,548</b>	<b>2,021</b>
증가율(%)	흑전	(75.1)	(27.9)	220.8	30.5

### 주요투자지표

	2019A	2020A	2021 F	2022F	2023F
<b>주당지표(원)</b>					
EPS	2,686	669	482	1,548	2,021
BPS	5,471	6,127	6,672	8,220	10,240
DPS	0	0	0	0	0
<b>밸류에이션(배, %)</b>					
PER	19.0	120.6	105.3	32.8	25.1
PBR	9.3	13.2	7.6	6.2	5.0
EV/EBITDA	14.2	71.7	94.4	20.3	15.3
배당수익률	0.0	0.0	n/a	n/a	n/a
PCR	12.3	89.9	71.1	27.0	21.1
<b>수익성(%)</b>					
영업이익률	20.2	9.6	2.4	14.2	15.9
EBITDA이익률	21.5	13.0	6.6	16.6	18.3
순이익률	15.2	7.9	6.3	11.2	12.5
ROE	68.3	11.5	7.5	20.8	21.9
ROIC	58.0	10.8	4.1	46.1	48.4
<b>안정성(배, %)</b>					
순차입금/자기자본	22.4	(22.7)	(51.8)	(49.0)	(51.9)
유동비율	172.5	245.4	340.8	374.3	439.4
이자보상배율	24.3	9.2	3.0	32.3	42.2
<b>활동성(회)</b>					
총자산회전율	1.9	0.8	0.8	1.4	1.4
매출채권회전율	5.5	2.6	6.7	30.8	25.4
재고자산회전율	10.8	5.2	8.5	26.3	21.6
매입채무회전율	11.2	6.0	10.8	55.5	45.7

**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 당사에게 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/투자조건 비율**

종목추천 및 업종추천 투자기간: 12개월 (추천기준일 증가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미함) 당사 투자조건 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)

