

일진하이솔루스(271940)

글로벌 수소 산업 대표업체로 성장

2021.08.30

Company Comment

상장예정일: 2021.09.01

공모가: 34,300(원)

투자의견: BUY(신규)

목표주가: 90,000(원)

공모가기준 시가총액: 1.24조원

Green Industry 한병화_02)368-6171_bhh1026@eugenefn.com

투자의견 BUY, 목표주가 90,000 원 제시

일진하이솔루스에 대해 투자의견 BUY, 목표주가 90,000 원을 제시한다. 목표주가 기준 PER은 2022년 실적기준 90 배에서 2023년 51 배로 낮아진다. 2023년은 국내뿐 아니라 글로벌 수소차 시장 성장의 주요 분기점이다. 글로벌 1 위 업체인 현대차가 차세대 넥소를 시장에 선보인다. 연료전지의 내구성이 대폭 높아진 모델이 출시될 것으로 판단된다. 이는 수소차가 매력적이고 지속 가능한 산업으로 자리잡을 수 있다는 시그널을 제시할 것이다. 따라서, 핵심 파트너인 일진하이솔루스의 가치 평가 기준을 1 단계 성장기의 분기점인 2023년에 맞추는 것은 합리적이다. 글로벌 수소차 시장이 2020~2025년 연평균 87% 성장하는 것으로 추정되는 것도 동사에게 높은 밸류에이션을 적용할 수 있는 논리이다.

글로벌 최대 수소 저장용기 업체, 고성장 초기 국면에 진입

동사는 현대 수소차용 수소 저장용기 독점업체이다. 넥소 차기 모델까지 공급계약을 체결한 상태에서 2025~2026년까지의 성장은 가시성이 매우 높다. 경쟁업체가 진입하겠지만, 수소차 시장이 전세계로 확산되고 있어 중장기 성장성은 오랜기간 유지될 것으로 판단된다. 미국과 유럽의 수소차 업체들과 공급협상을 완료했거나 진행 중이어서, 매출 지역의 다변화가 예상된다. 또한 상용차, 선박, 기차, 항공기 등으로 교통부문에서의 수소의 영역이 늘어나고 있고, 튜브 트레일러와 같이 수소 충전소용 저장용기 상용화도 동사에게 추가 성장의 기회를 준다. 상장 자금으로 수소 저장용기 생산능력을 현재 대비 2023년까지 3배 증설한다.

수소차, 탄소중립 시대에 반드시 필요한 산업

수소차는 전기차 대비 효율이 낮고 가격경쟁력과 인프라도 부족하다. 하지만, IEA 등 주요 예측기관들은 수소차의 비중을 전체 등록차의 10% 이상이 될 것으로 추정하고 있다. 수소차 시장은 1) 그린수소 생산과 충전 인프라의 확대에 대한 정책 지원 2) 대량생산 체제에 따른 수소차 가격경쟁력 향상 3) 내연기관차 고공 상실 인력 흡수를 위한 전략적인 수소차 육성정책 등에 따라 오랜기간 고성장이 예상된다. EU, 미국, 영국, 인도, 일본, 중국 등 주요 국가들의 수소정책에 수소차 육성정책이 포함되어있다. 특히 대한민국은 글로벌 수소차 시장의 50% 이상을 담당할 정도로 보조금과 충전인프라에 대한 지원이 남다르다. 과감한 지원결과 수소차 생산에 100%에 육박하는 국산화를 달성한 상태이고, 내연기관차 고공 인력 감소를 일정부분 상쇄할 수 있게 되었다.

액면가	500원
자본금(십억원)	
공모전/공모후	14.5/18.1
공모후 주식수	36,313,190
유통가능주식수	8,715,192

보호예수기간	
최대주주	상장 후 1년
기준주주	상장 후 1년
우리사주조합	상장 후 1년
주관증권사	미래에셋증권, 삼성증권 현대차증권 대신증권

공모후 주요주주(%)	
최대주주	59.6
기준주주	10.4
우리사주조합	6.0
공모주주	24.0

결산기(12월)	2020A	2021F	2022F
매출액(십억원)	1135	1755	2296
영업이익(십억원)	15.1	26.9	43.4
세전계속사업손익(십억원)	15.4	28.8	46.4
당기순이익(십억원)	15.6	22.5	36.2
EPS(원)	5,363	715	996
증감률(%)	(44.7)	(86.7)	39.3
PER(배)	-	48.0	34.4
ROE(%)	34.3	12.0	10.7
PBR(배)	-	3.9	3.5
EV/EBITDA(배)	30.6	19.0	10.6

투자의견 BUY,
목표주가 90,000 원 제시

일진하이솔루스에 대해 투자의견 BUY, 목표주가 90,000 원으로 분석을 시작한다. 목표주가는 동사의 1 단계 성장기를 고려해서 산정했다. 목표주가 기준 PER 은 2022 년 실적기준 90 배, 2023 년 51 배, 2024 년 31 배, 2025 년 22 배로 낮아진다. 동사의 2020~2025 년 연평균 영업이익 성장률이 66% 이고, 글로벌 수소차 판매 성장률이 87% 인 것을 감안하면 충분히 평가 받을 수 있는 수준이다. 1 단계 성장시기의 분기점은 2023 년부터일 것으로 판단된다. 넥소의 차기 모델이 본격 판매되는 시점이다. 연료전지 스택의 내구성이 현저히 향상되고, 원가는 오히려 하락하면서 전반적인 수소차의 경쟁력이 높아지는 출발점이 될 것이다. 2 단계 성장기는 해외업체들에게 동사의 수소 저장용기의 채택이 본격화되는 시점부터 일 것이다. 미국과 유럽의 수소차 업체들, 유럽의 수소 인프라 관련업체들과 탱크의 공급에 대해 논의 중이거나 완료한 상태이다. 해외 국가들의 정책 지원 일정에 따라 동사의 수소 저장용기에 대한 수요가 증장기적으로 커질 것으로 판단된다. 해외발 성장모멘텀이 가시화되면 더욱 높은 평가를 받을 수 있다.

도표 1. 글로벌 수소관련주들 Valuation 비교

	일진하이솔루스	BEIJING SINOHYTEC	ITM POWER	CERES POWER	BALLARD POWER	PLUG POWER	POWERCELL	NEL ASA
국가	한국	중국	영국	영국	캐나다	미국	스웨덴	노르웨이
2021-08-27(달러, 원)	34,300	48.5	6.8	16.2	16.3	26.4	22.4	1.7
통화	KRW	CNY	Gbp	Gbp	USD	USD	SEK	NOK
시가총액(백만달러,십억원)	1,245.5	3,459.1	3,738.7	3,090.5	4,839.1	15,168.7	1,169.7	2,498.8
PSR(배)								
FY19A	13.6	43.2	624.6	156.1	45.8	66.0	165.4	42.3
FY20A	11.0	41.7	897.2	129.8	46.6	-162.7	103.6	40.5
FY21F	7.1	17.8	517.6	73.6	46.6	30.7	69.5	26.4
FY22F	5.4	12.3	98.3	64.4	33.1	20.1	51.5	16.2
PBR(배)								
FY19A	-	-	3.2	3.0	6.7	7.4	14.1	5.7
FY20A	-	8.4	13.3	7.2	7.3	10.6	37.1	7.5
FY21F	3.9	9.2	37.4	-	4.5	3.1	-	3.9
FY22F	3.5	8.5	50.9	-	3.8	3.1	-	4.2
매출액(백만달러,십억원)								
FY19A	91.9	80.2	6.0	19.8	105.7	230.0	7.1	59.0
FY20A	113.5	83.0	4.2	23.8	103.9	-93.2	11.3	61.7
FY21F	175.5	194.7	7.2	42.0	103.9	494.7	16.8	94.8
FY22F	229.6	280.3	38.0	48.0	146.3	753.3	22.7	154.7
영업이익(백만달러,십억원)								
FY19A	12.6	-4.5	-12.0	-10.2	-25.4	-47.6	-8.4	-28.8
FY20A	15.1	-6.4	-37.5	-12.7	-39.8	-584.2	-10.9	-44.2
FY21F	26.9	21.3	-29.5	-25.5	-66.5	-205.0	-	-58.7
FY22F	43.4	36.3	-18.3	-27.0	-54.6	-94.3	-	-50.2
영업이익률(%)								
FY19A	13.7	-5.6	-200.5	-51.4	-24.1	-20.7	-118.9	-48.9
FY20A	13.3	-7.7	-898.8	-53.3	-38.3	626.6	-96.3	-71.7
FY21F	15.3	10.9	-408.9	-60.7	-63.9	-41.4	#VALUE!	-61.9
FY22F	18.9	13.0	-48.2	-56.3	-37.3	-12.5	#VALUE!	-32.5
순이익(백만달러,십억원)								
FY19A	9.4	9.3	-12.3	-6.3	-39.1	-83.7	46.3	-30.7
FY20A	15.6	-3.3	-37.4	-9.2	-51.4	-596.2	-12.7	134.5
FY21F	22.5	14.9	-29.4	-22.2	-70.9	-237.2	-12.1	-74.5
FY22F	36.2	22.7	-20.7	-19.4	-59.3	-126.5	-10.9	-41.2
ROE(%)								
FY19A	40.5	7.3	-30.6	-10.1	-14.7	-	126.5	-15.7
FY20A	34.3	-1.4	-72.1	-6.8	-8.9	-74.7	-22.8	34.5
FY21F	12.0	4.3	-14.6	-6.3	-	-6.0	-	-18.0
FY22F	10.7	6.2	-7.1	-5.9	-	-0.7	-	-6.8

자료: Bloomberg, 유진투자증권
 참고: 일진하이솔루스는 공모가 기준 및 당사 추정치

**일진하이솔루스
수소 관련 매출 급성장**

일진하이솔루스는 현대차의 수소차용 저장용기를 독점 공급하고 있다. 탄소섬유 만들어진 700bar의 압력을 견디는 탱크는 수소차 원가의 약 20% 수준을 차지하는 핵심 부품 중 하나이다. 동사와 토요타의 관계사가 세계 시장을 양분하고 있다. 향후에는 시장이 확대되면서 복수의 경쟁자가 진입할 것으로 예상된다. 동사는 벙크 차기 모델에도 공급계약을 완료해서 관련 매출의 가시성이 2025년까지는 확보된 상태이다. 또한 미국, 유럽 등의 업체들과도 공급계약을 완료하거나 우선협상계약을 진행 중이다. 수소 관련 매출은 2020년 561억원에서 2021년 1,137억원, 2022년 1,666억원, 2023년에는 3,193억원으로 급증할 것으로 추정된다. 특히 2023년은 차기 벙크 모델이 출시되는 해여서 동사의 성장 모멘텀이 대폭 확대되는 시점이 될 것이다. 수소 탱크 이외에는 수소 충전소용 튜브 트레일러를 상용화해서 국내외에 공급할 예정이다. 동사는 상장으로 확보한 자금으로 현재 약 5.1만개의 수소저장 용기 생산능력을 2023년까지 15.6만개로 약 3배 이상 확대할 계획이다.

도표 2. 연간 실적 추정

(십억원)	2020A	2021F	2022F	2023F	2024F	2025F
매출액	113.5	175.5	229.6	380.3	533.5	712.8
증감율	28%	55%	31%	66%	40%	34%
수소 저장용기	56.1	113.7	166.6	319.3	475.5	657.8
매연저감장치(환경기타)	57.5	61.8	63.0	61.0	58.0	55.0
매출원가	72.2	116.5	149.2	253.7	346.8	461.2
매출원가율	64%	66%	65%	67%	65%	65%
매출총이익	41.3	59.0	80.4	126.6	186.7	251.6
판관비	26.2	32.0	37.0	48.0	55.0	63.0
판관비율	23%	18%	16%	13%	10%	9%
영업이익	15.1	26.9	43.4	78.6	131.7	188.6
증감율	25%	79%	61%	81%	68%	43%
영업이익률	13%	15%	19%	21%	25%	26%
영업외손익	-0.3	1.9	3.0	3.5	3.7	4.0
세전이익	15.4	28.8	46.4	82.1	135.4	192.6
법인세	-0.2	6.3	10.2	18.1	29.8	42.4
법인세율	-1%	22%	22%	22%	22%	22%
당기순이익	15.6	22.5	36.2	64.1	105.6	150.2
목표주가 기준 PER		145.2	90.4	51.0	30.9	21.8

자료: 일진하이솔루스, 유진투자증권

글로벌 수소차 시장,
고성장기 진입

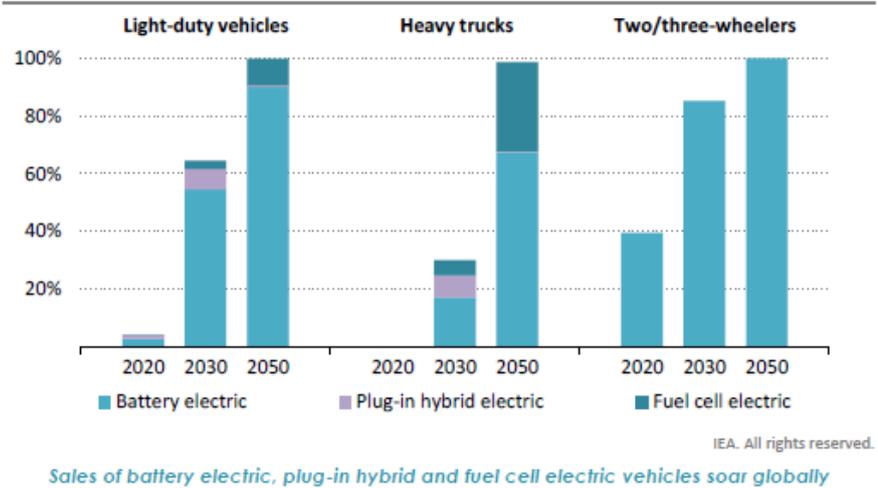
당사는 2020~2025 년 글로벌 수소차시장이 연평균 87% 증가할 것으로 추정한다. 특히 대한민국의 수소차 판매가 시장을 주도할 것으로 판단된다. 국내의 수소차 시장은 정부의 높은 구매보조금과 충전소 확대 정책으로 2019 년 4,194 대에서 2020 년 5,786 대, 2023 년 35,000 대, 2025 년 70,000 대로 커질 것으로 판단된다. 정부의 수소경제 활성화 로드맵은 국내업체의 수소차 누적생산 대수를 2022 년 8.1 만대, 2040 년 620 만대로 목표하고 있다. 해외의 수소차 시장도 활성화되는 초기에 진입했다. 대한민국, 일본, 미국에 불과했던 수소차 시장이 유럽, 중국 등으로 확대될 조짐이다. 탄소중립을 달성하기 위한 EU 의 그린 수소 생산과 수소차 충전소 의무화제도, 미국의 수소차 허브 조성, 캘리포니아의 클린상용차 의무화제도, 중국의 수소차 육성 지구 조성 등이 수소차의 수요확대를 견인하고 있다. 정책에 의해서 초기 시장이 확대된 후에는 대량생산 체제에 따른 가격경쟁력과 기술발전에 의한 내구성 강화로 자연스럽게 소비자들의 수요가 증가하는 구간에 들어갈 것이다. IEA 가 최근 예측한 승용차 기준 10%, 상용차 기준 35%의 수소차 비중은 충분히 실현 가능하다고 판단된다.

도표 3. 국가별 수소차 판매 예상

(대)	2017A	2018A	2019A	2020A	2021F	2022F	2023F	2024F	2025F
북미	2,325	2,403	2,168	964	3,700	5,000	12,500	24,000	45,000
미국	2,298	2,368	2,089	937	3,200	4,000	10,000	20,000	40,000
캐나다	27	35	79	27	500	1,000	2,500	4,000	5,000
아시아	910	3,202	7,685	7,690	16,020	27,100	55,150	95,500	131,000
한국	61	744	4,194	5,786	11,000	17,000	35,000	55,000	70,000
일본	849	931	754	717	3,000	5,000	10,000	25,000	30,000
중국	-	1,527	2,737	1,177	2,000	5,000	10,000	15,000	30,000
호주	-	-	-	10	20	100	150	500	1,000
유럽	95	217	574	762	1,230	3,345	7,300	15,600	37,800
독일	-	41	140	200	250	1,000	2,000	5,000	10,000
프랑스	11	35	63	211	150	500	1,000	2,000	7,000
스페인	-	1	1	7	10	30	300	500	2,000
이탈리아	-	-	-	-	-	-	100	400	1,500
영국	35	36	68	57	300	500	1,000	2,000	6,000
벨기에	8	13	63	19	90	100	150	300	500
네덜란드	2	13	156	147	240	500	1,000	2,000	4,000
오스트리아	-	8	19	14	30	50	100	300	500
스위스	-	9	25	42	100	500	1,000	2,000	4,000
스웨덴	14	5	2	5	7	50	300	500	1,000
노르웨이	17	51	29	15	40	100	300	500	1,000
덴마크	8	5	8	45	13	15	50	100	300
전체	3,330	5,822	10,427	9,416	20,950	35,445	74,950	135,100	213,800

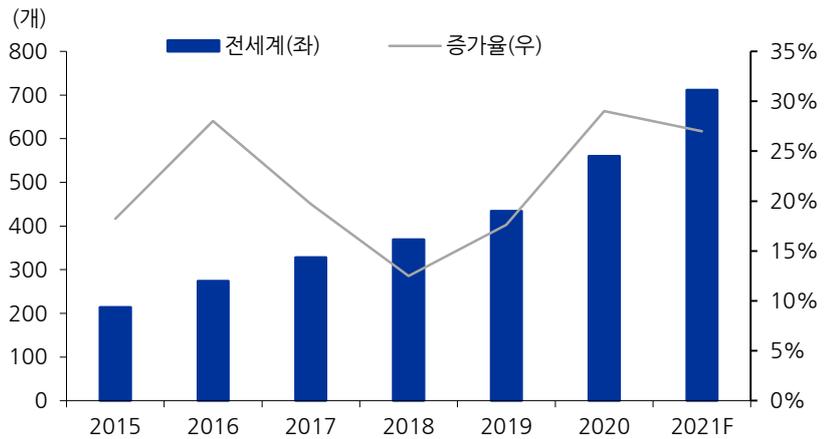
자료: Marklines, 유진투자증권 추정

도표 4. IEA의 탄소중립 달성 위한 글로벌 전기차/수소차 비중



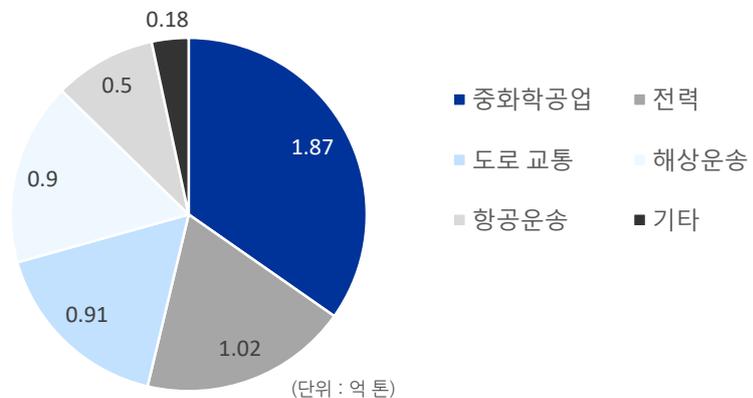
자료: IEA

도표 5. 글로벌 수소차 충전소 설치 가속도 불기 시작



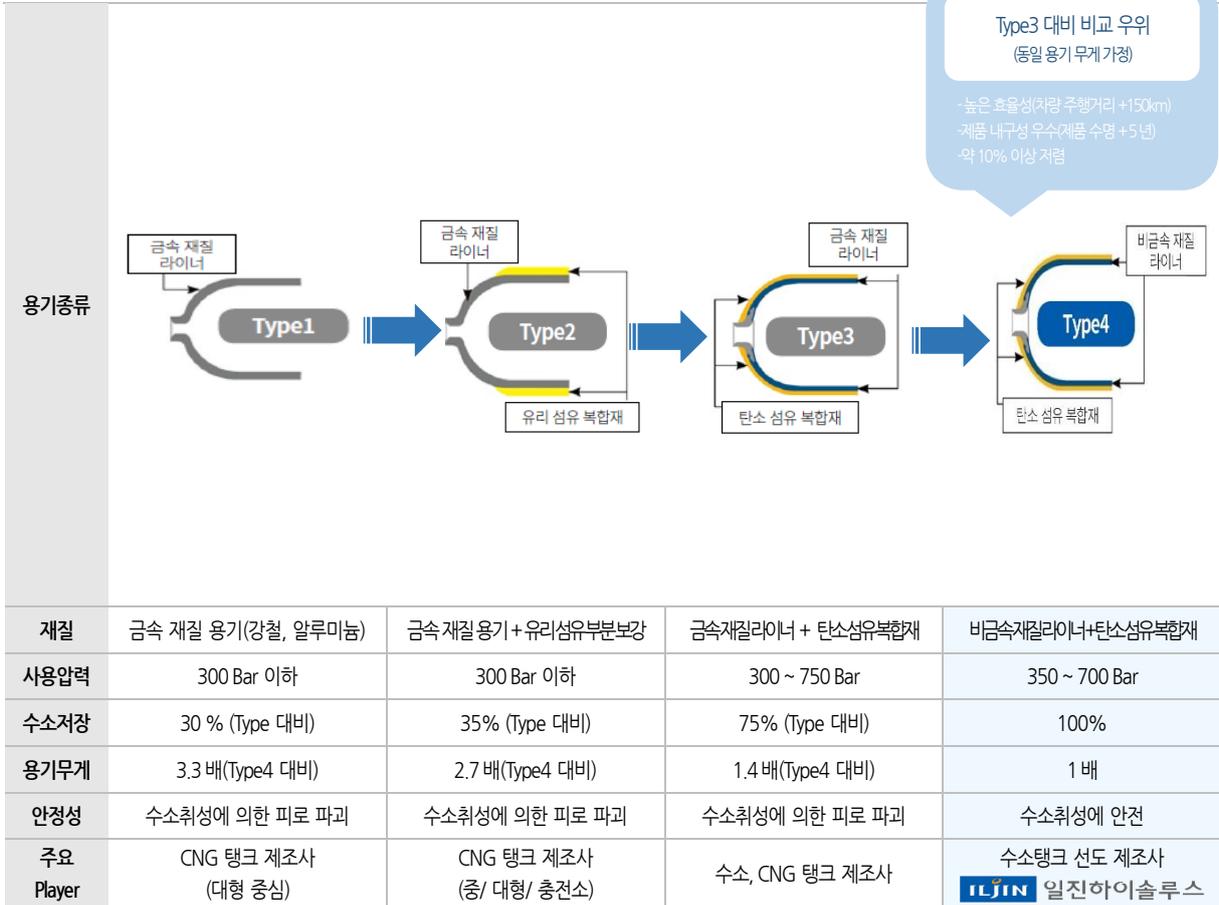
자료: H2 Stations, 유진투자증권

도표 6. IEA의 산업별 수소사용 예상 비중(2050년)



자료: IEA, 유진투자증권

도표 7. 모빌리티용 고압 용기 종류



자료: IEA, 유진투자증권

도표 8. 국내 수소차 밸류체인



자료: EVSales, Inside EV, 유진투자증권

공모 개요 및 보호 예수 현황

도표 9. 공모 개요 및 일정

공모가	34,300 원	수요 예측일	2021.08.19~08.20
공모금액	3,737 억원	공모 청약일	2021.08.24~08.25
공모주식수	10,839,990 주	납입일	2021.08.27
상장 후 주식수	36,313,190 주	환불일	2021.08.27
예상 시가총액	1,246 억원	상장 예정일	2021.09.01

자료: 증권신고서, 유진투자증권

도표 10. 공모 후 주주 구성

주주명	주식수(주)	비중 (%)
최대주주	21,627,500	59.6
기존주주	3,791,700	10.4
우리사주조합	2,178,798	6.0
공모주주	8,715,192	24.0
합계	36,313,190	100.0

자료: 증권신고서, 유진투자증권

도표 11. 보호예수 및 예탁 현황

주주명	주식수(주)	비중 (%)	보호예수기간
최대주주	21,627,500	59.6	상장 후 1년
기존주주	3,791,700	10.4	상장 후 1년
우리사주조합	2,178,798	6.0	상장 후 1년
합계	27,597,998	76.0	

자료: 증권신고서, 유진투자증권

도표 12. 유통가능 주식수

주주명	주식수(주)	비중 (%)
공모주주	8,715,192	24.0
합계	8,715,192	24.0

자료: 증권신고서, 유진투자증권

도표 13. 공모그룹별 배정 내역

그룹	주식수	비중 (%)	비고
우리사주조합	2,178,798 주	20	청약증거금율 100%
기관투자자등	5,991,694~8,170,492 주	55~75	
일반청약자	2,723,498~3,268,197 주	25~30	청약증거금율: 50% 최고한도: 50,000~65,000 주
합계	10,839,990	100.0	

자료: 증권신고서, 유진투자증권

도표 14. 상장 후 유통가능 및 매도금지물량

구분	성명(회사명)	공모 후 주식수(주)	공모 후 지분율(%)	의무보유기간
최대주주	일진다이아몬드㈜	21,627,500	59.6	상장 후 1년 (주 2)
기존주주	도레이첨단소재㈜	3,971,700	10.4	상장 후 1년 (주 3)
공모주주	우리사주조합	2,178,798	6.0	상장 후 1년 (주 4)
보호예수 주식수(1)		27,597,998	76.0	
공모주주		8,715,192	24.0	
유통가능 주식수(2)		8,715,192	24.0	
상장예정주식수(1)+(2)		36,313,190	100.0	

(주 1) 유통가능물량은 공모주식수 변동 및 수요예측 시 기관투자자의 의무보유확약, 청약 시 배정군별 배정주식수 변경 등이 발생할 경우 변동될 수 있습니다.

(주 2) 최대주주 보유 주식은 유가증권시장 상장규정에 의거 상장일로부터 6개월간 매각이 제한됩니다. 당사의 최대주주는 상장 후 투자자 보호 및 경영권 안정을 위하여 규정상 의무보유 기간은 6개월이 종료되는 시점에 추가적으로 6개월간 자발적으로 매각을 제한할 예정입니다.

(주 3) 도레이첨단소재는 유가증권시장 상장 규정상 매각 제한 대상이 아니나, 상장 후 주가 안정화 등을 위하여 자발적으로 최대주주와 동일하게 1년간 매각을 제한할 예정입니다.

(주 4) 금번 공모를 통해 취득 예정인 당사의 우리사주조합 물량 2,178,798 주는 상장 후 1년간 우리사주조합 계좌에 의무보유 예탁될 예정입니다. 단, 우리사주조합에 배정된 주식수는 청약 결과에 따라 변경될 수 있습니다.

자료: 증권신고서, 유진투자증권

일진하이솔루스(271940.KS) 재무제표

대차대조표

(단위:십억원)	2019A	2020F	2021F	2022F	2023F
자산총계	77.9	81.3	347.4	384.6	455.8
유동자산	55.8	50.2	304.9	321.7	369.0
현금성자산	33.6	25.7	275.1	282.9	305.4
매출채권	13.6	5.1	14.4	18.9	31.3
재고자산	7.7	18.4	14.4	18.9	31.3
비유동자산	22.1	31.1	42.5	62.9	86.8
투자자산	0.5	2.8	3.0	3.1	3.2
유형자산	17.7	23.8	35.5	56.2	80.4
기타	3.9	4.5	4.0	3.6	3.3
부채총계	40.2	28.1	24.9	29.6	42.2
유동부채	36.6	24.4	21.2	25.7	38.1
매입채무	27.5	17.8	14.4	18.9	31.3
유동성이자부채	4.1	0.1	0.1	0.1	0.1
기타	4.9	6.5	6.6	6.7	6.7
비유동부채	3.6	3.7	3.8	3.9	4.1
비유동이자부채	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2
기타	3.4	3.5	3.6	3.8	3.9
자본총계	37.7	53.2	322.4	355.0	413.6
자배자본	37.7	53.2	322.4	355.0	413.6
자본금	4.8	14.5	15.7	15.7	15.7
자본잉여금	33.1	23.4	268.9	268.9	268.9
이익잉여금	(0.3)	15.3	37.8	70.3	128.9
기타	(0.0)	(0.0)	0.0	0.0	0.0
비자배자본	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자본총계	37.7	53.2	322.4	355.0	413.6
총차입금	4.4	0.3	0.3	0.3	0.3
순차입금	(29.2)	(25.4)	(274.8)	(282.6)	(305.1)

현금흐름표

(단위:십억원)	2019A	2020F	2021F	2022F	2023F
영업현금	22.6	7.4	18.8	39.2	62.3
당기순이익	11.3	15.4	22.5	36.2	64.1
자산상각비	1.9	3.3	4.8	7.2	10.4
기타비현금성손익	(0.0)	0.0	0.1	0.1	0.1
운전자본증감	5.1	(10.8)	(8.6)	(4.4)	(12.3)
매출채권감소(증가)	(10.2)	7.7	(9.4)	(4.4)	(12.4)
재고자산감소(증가)	(4.4)	(11.4)	4.0	(4.4)	(12.4)
매입채무증가(감소)	18.3	(6.9)	(3.3)	4.4	12.4
기타	1.4	(0.2)	0.1	0.1	0.1
투자현금	(20.2)	(7.1)	(16.6)	(28.1)	(34.8)
단기투자자산감소	(15.0)	4.0	(0.4)	(0.5)	(0.5)
장기투자증권감소	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
설비투자	(5.2)	(10.4)	(16.1)	(27.6)	(34.2)
유형자산처분	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
무형자산처분	(0.2)	(0.8)	0.0	0.0	0.0
재무현금	12.8	(4.1)	246.7	(3.6)	(5.4)
차입금증가	(6.7)	(4.1)	0.0	0.0	0.0
자본증가	20.0	0.0	246.7	(3.6)	(5.4)
배당금지급	0.0	0.0	0.0	3.6	5.4
현금 증감	15.1	(3.9)	248.9	7.4	22.0
기초현금	3.5	18.6	14.7	263.6	271.0
기말현금	18.6	14.7	263.6	271.0	293.0
Gross Cash flow	17.9	20.5	27.5	43.5	74.6
Gross Investment	0.1	21.9	24.8	32.1	46.7
Free Cash Flow	17.8	(1.4)	2.7	11.5	28.0

자료: 유진투자증권

손익계산서

(단위:십억원)	2019A	2020F	2021F	2022F	2023F
매출액	91.9	113.5	175.5	229.6	380.3
증가율(%)	221.5	23.5	54.6	30.8	65.6
매출원가	58.7	72.2	116.5	149.2	253.7
매출총이익	33.1	41.3	59.0	80.4	126.6
판매 및 일반관리비	20.5	26.2	32.0	37.0	48.0
기타영업손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
영업이익	12.6	15.1	26.9	43.4	78.6
증가율(%)	2,023.7	19.5	78.6	61.0	81.4
EBITDA	14.5	18.4	31.8	50.6	89.1
증가율(%)	711.8	26.7	73.0	59.3	76.0
영업외손익	(1.3)	0.3	1.9	3.0	3.5
이자수익	0.1	0.2	0.6	0.8	1.3
이자비용	0.4	0.1	0.0	0.0	0.0
지분법손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타영업외손익	(0.9)	0.2	1.4	2.2	2.2
세전순이익	11.3	15.4	28.8	46.4	82.1
증가율(%)	5,328.7	35.5	87.7	60.7	77.2
법인세비용	2.0	(0.2)	6.3	10.2	18.1
당기순이익	9.4	15.6	22.5	36.2	64.1
증가율(%)	4,385.4	66.0	44.5	60.6	77.2
지배주주지분	9.4	15.6	22.5	36.2	64.1
증가율(%)	4,385.4	66.0	44.5	60.6	77.2
비지배지분	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
EPS(원)	9,690	5,363	715	996	1,764
증가율(%)	3,295.5	(44.7)	(86.7)	39.3	77.2
수정EPS(원)	9,690	5,363	715	996	1,764
증가율(%)	3,295.5	(44.7)	(86.7)	39.3	77.2

주요투자지표

	2019A	2020F	2021F	2022F	2023F
주당지표(원)					
EPS	9,690	5,363	715	996	1,764
BPS	38,945	18,319	8,879	9,775	11,389
DPS	0	0	100	150	200
밸류에이션(배, %)					
PER	-	-	48.0	34.4	19.4
PBR	-	-	3.9	3.5	3.0
EV/EBITDA	-	-	30.6	19.0	10.6
배당수익률	0.0	0.0	0.3	0.4	0.6
PCR	-	-	39.3	28.6	16.7
수익성(%)					
영업이익률	13.7	13.3	15.3	18.9	20.7
EBITDA이익률	15.8	16.2	18.1	22.0	23.4
순이익률	10.2	13.7	12.8	15.7	16.8
ROE	40.5	34.3	12.0	10.7	16.7
ROIC	86.2	60.2	55.7	56.4	67.9
안정성(배, %)					
순차입금/자기자본	(77.5)	(47.7)	(85.2)	(79.6)	(73.8)
유동비율	152.7	205.3	1,440.7	1,252.7	967.6
이자보상배율	29.7	284.6	-	-	-
활동성(회)					
총자산회전율	1.7	1.4	0.8	0.6	0.9
매출채권회전율	10.3	12.1	18.0	13.8	15.2
재고자산회전율	14.8	8.7	10.7	13.8	15.2
매입채무회전율	5.3	5.0	10.9	13.8	15.2

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 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 제3자로부터 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/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)

