

코윈테크 (282880.KQ)

실적 회복세 지속, 4분기에 본격 반영 전망.

목표주가 상향

2021.11.15

Company Comment

투자의견: **BUY**(유지)목표주가: **39,000**원(상향)

현재주가: 32,400원(11/12)

시가총액: 307(십억원)

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

3Q21 Review: 매출액 188.0%yoy, 영업적자 지속. 매출 회복세는 지속됨

최근(11/9) 발표한 3 분기 실적(연결기준)은 매출액 169 억원, 영업이익 -3 억원을 달성함. 전년 동기 대비 매출액은 188.0% 증가하였으나, 영업이익은 손실폭을 소폭 줄였지만 여전히 적자 지속임. 당사 추정치(매출액 367 억원, 영업이익 57 억원) 대비 매출액은 거의 반절 수준에 머물렀으며, 영업이익은 크게 하회함. 당사 추정치를 크게 하회한 이유는 3 분기 실적에 반영될 것으로 예상한 프로젝트의 매출 인식이 지연되고 있기 때문으로 판단.

3 분기 실적에서 긍정적인 것은 ① 2 차전지 전방 시장의 투자가 확대되면서 2 차전지 자동화 설비 매출이 지난해 3 분기 대비 183.5% 증가하였으며 ② 또한 지난 3 월에 인수한 탐머티리얼의 시스템엔지니어링 및 2 차전지 소재 관련 매출이 반영되면서 자회사를 포함한 기타 매출이 크게 증가했다는 것.

4Q21 Preview: 매출액 +81.7%yoy, 영업이익 +845.3yoy. 회복 본격 반영 전망

당사 추정 4분기 예상실적(연결기준)은 매출액 347억원, 영업이익 43억원으로 전년도 동기 대비 각각 81.7%, 845.3% 증가하며 실적 성장 및 수익성 개선이 본격 반영될 것으로 전망함.

실적 성장세를 예상하는 이유는 ① 국내 2 차전지 고객사의 공격적인 투자로 미국, 폴란드, 헝가리, 중국 등에서 수주가 확대될 것으로 예상하기 때문. 4 분기부터 대규모 수주 확보가 가능할 것으로 판단됨. ② 미국, 동남아, 유럽 등의 해외 로컬 배터리, 완성차 업체에 대한 영업 활동이 확대되고 있어 해외 로컬 고객 수주 확대가 예상됨. ③ 자회사 탐머티리얼 관련 매출이 연결 매출로 인식되며 실적반영 예상됨. 특히 2 차전지 소재 부문 매출 성장도 기대되고 있음.

목표주가 39,000 원으로 상향, 투자의견 BUY 를 유지

목표주가를 기존 34,000 원에서 39,000 원으로 +14.7% 상향 조정하고, +20.4% 상승 여력(괴리율 16.8%)을 보유하고 있어 투자의견 BUY 를 유지함. 목표주가는 본격적인 실적성장이 예상되는 2022 년 예상 실적 기준 EPS(1,217 원)에 주요 고객 및 유사 업체 2021 년 평균 PER 32.3 배를 Target Multiple 로 적용하였음.

발행주식수	9,475천주
52주 최고가	41,850원
최저가	19,750원
52주 일간 Beta	0.42
90일 일평균거래대금	223.4억원
외국인 지분율	2.8%
배당수익률(2021F)	0.8%

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

	1M	6M	12M
주가상승률	30.6%	38.8%	63.4%

	현재	직전	변동
투자의견	BUY	BUY	-
목표주가	39,000	34,000	상향
영업이익(21)	7.3	13.5	▼
영업이익(22)	18.0	16.9	▲



(단위: 십억원, %)	3Q21A					4Q21E			2020A	2021E		2022E	
	실적발표	당사 예상치	차이	컨센서스	차이	예상치	qoq	yoy		예상치	yoy	예상치	yoy
매출액	16.9	36.7	(53.9)	16.9	0.0	34.7	104.7	81.7	45.4	103.4	128.0	145.7	40.9
영업이익	(0.3)	5.7	적전	(0.3)	적지	4.3	흑전	845.3	0.6	7.3	1068.7	18.0	144.6
세전이익	1.9	5.3	(64.6)	1.9	0.0	3.9	110.8	2,733.1	2.0	10.4	416.0	17.8	71.3
순이익	1.6	4.2	(61.7)	1.6	0.0	3.1	95.6	606.6	2.5	8.5	231.9	14.8	75.1
지배순이익	1.1	4.2	(72.7)	1.1	0.0	2.5	117.3	459.5	2.5	6.9	170.1	11.5	67.8
영업이익률	-1.7	15.6	-17.3	-1.7	0.0	12.4	14.1	10.0	1.4	7.1	5.7	12.3	5.2
순이익률	9.4	11.4	-1.9	9.4	0.0	9.0	-0.4	6.7	5.6	8.2	2.6	10.2	2.0
EPS(원)	481	1,763	-72.7	-	-	1,045	117.3	459.3	269	726	170.0	1,217	67.8
BPS(원)	10,793	11,360	-5.0	10,661	1.2	11,054	2.4	5.4	10,492	11,054	5.4	12,072	9.2
ROE(%)	4.5	15.5	-11.1	-	-	9.5	5.0	7.7	2.5	6.7	4.2	10.5	3.8
PER(X)	67.4	18.4	-	-	-	31.0	-	-	87.6	44.6	-	26.6	-
PBR(X)	3.0	2.9	-	3.0	-	2.9	-	-	2.2	2.9	-	2.7	-

자료: 코윈테크, 유진투자증권

주: EPS는 annualized 기준

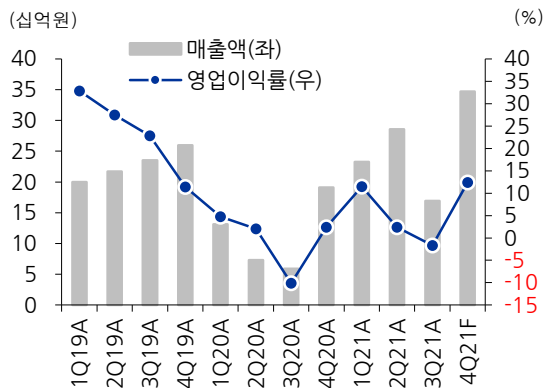
I. 실적 추이 및 전망

도표 1. 분기별 실적 추이 및 전망

(십억원, %)	1Q19A	2Q19A	3Q19A	4Q19A	1Q20A	2Q20A	3Q20A	4Q20A	1Q21A	2Q21A	3Q21A	4Q21F
매출액	20.0	21.7	23.5	30.2	13.1	7.3	5.9	19.1	23.3	28.6	16.9	34.7
YoY(%)	-	-	-	-	-34.5	-66.4	-75.0	-36.9	77.6	291.3	188.0	81.7
QoQ(%)		8.5	8.4	28.7	-56.7	-44.3	-19.4	224.5	21.9	22.8	-40.7	104.7
제품별 매출액												
2차전지 자동화설비	18.0	19.0	21.3	21.6	11.8	4.9	3.8	13.7	21.2	12.0	10.8	20.6
화학/석유 자동화설비	0.0	1.4	0.2	5.2	0.4	0.4	1.2	4.8	0.4	3.7	0.4	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	0.2	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	5.5	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	63.7	59.4
화학/석유 자동화설비	0.2	6.5	1.0	17.3	3.2	5.2	20.7	25.1	1.9	12.9	2.6	17.3
반도체/디스플레이 자동화장비	2.9	0.1	2.7	7.9	0.2	7.9	0.4	0.1	1.7	1.8	1.1	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	32.6	23.2
수익												
영업이익	6.6	6.0	5.4	3.0	0.6	0.1	-0.6	0.5	2.7	0.7	-0.3	4.3
세전이익	6.6	5.1	4.7	2.8	2.1	0.3	-0.5	0.1	3.6	1.0	1.9	3.9
당기순이익	5.9	4.4	4.3	2.5	2.0	0.6	-0.5	0.4	2.9	0.9	1.6	3.1
지배주주순이익	5.9	4.4	4.3	2.5	2.0	0.6	-0.5	0.4	2.9	0.9	1.1	2.5
이익률(%)												
영업이익률	32.9	27.5	22.8	9.8	4.8	2.0	-10.1	2.4	11.5	2.3	-1.7	12.4
세전이익률	33.1	23.6	20.0	9.2	16.0	4.2	-8.9	0.7	15.5	3.3	11.1	11.4
당기순이익률	29.4	20.2	18.4	8.4	15.5	8.2	-8.8	2.3	12.4	3.0	9.4	9.0
지배주주순이익률	29.4	20.2	18.4	8.4	15.5	8.2	-8.8	2.3	12.4	3.0	6.7	7.1

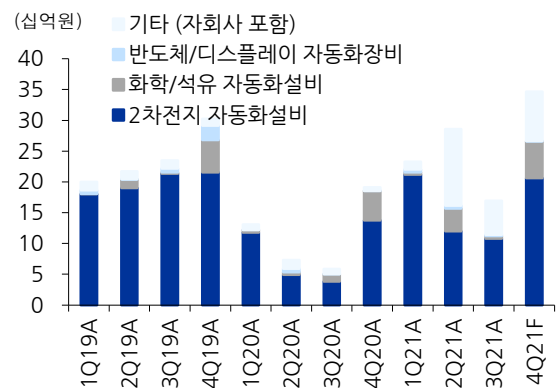
자료: 유진투자증권

도표 2. 분기별 매출액, 영업이익률 추이 및 전망



자료: 유진투자증권

도표 3. 제품별 매출액 추이 및 전망 (분기)



자료: 유진투자증권

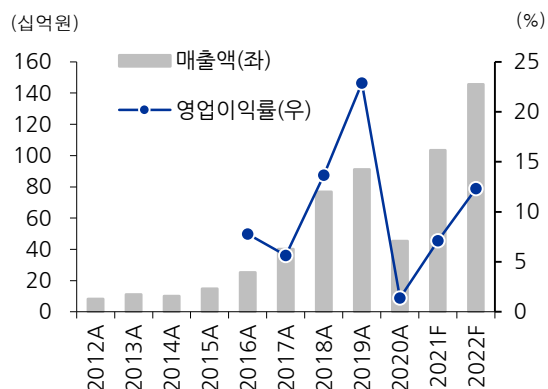
도표 4. 실적 추이 및 전망(연결 기준)

(십억원, %)	2016A	2017A	2018A	2019A	2020A	2021F	2022F
매출액	25.2	39.1	76.8	91.1	45.4	103.4	145.7
YoY(%)	71.6	54.8	96.7	18.6	-50.2	128.0	40.9
부문별 매출액							
2차전지 자동화설비	9.6	21.9	64.0	81.6	34.2	64.5	97.6
화학/석유 자동화설비	10.7	11.5	6.4	4.4	6.8	10.5	13.2
반도체/디스플레이 자동화장비	2.3	3.7	3.5	1.9	0.7	1.1	1.5
기타 (자회사 포함)	2.6	1.9	3.0	3.2	3.7	27.2	33.5
부문별 비중(%)							
2차전지 자동화설비	38.1	56.0	83.2	89.5	75.5	62.4	67.0
화학/석유 자동화설비	42.4	29.5	8.3	4.8	15.0	10.2	9.0
반도체/디스플레이 자동화장비	9.1	9.6	4.5	2.1	1.4	1.1	1.0
기타 (자회사 포함)	10.4	4.9	3.9	3.5	8.1	26.3	23.0
수익							
매출원가	21.0	35.1	60.0	63.9	35.5	81.5	107.8
매출총이익	4.3	5.0	16.8	27.2	9.8	21.9	37.9
판매관리비	2.3	2.7	6.3	6.4	9.2	14.6	19.9
영업이익	2.0	3.1	10.5	20.8	0.6	7.3	18.0
세전이익	1.9	2.6	10.5	19.2	2.0	10.4	17.8
당기순이익	1.8	2.2	10.3	17.1	2.5	8.5	14.8
지배주주 순이익	-	-	-	17.1	2.5	6.9	11.5
이익률(%)							
매출원가율	83.1	87.5	78.1	70.1	78.3	78.8	74.0
매출총이익률	16.9	12.5	21.9	29.9	21.7	21.2	26.0
판매관리비율	9.1	6.8	8.2	7.0	20.3	14.1	13.7
영업이익률	7.8	7.9	13.7	22.9	1.4	7.1	12.3
세전이익률	7.4	6.7	13.7	21.1	4.4	10.0	12.2
당기순이익률	7.2	5.7	13.5	18.8	5.6	8.2	10.2
지배주주순이익률	-	-	-	18.8	5.6	6.6	7.9

자료: 유진투자증권

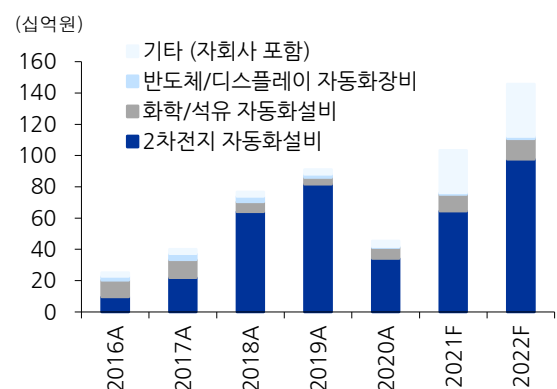
주: 2016~2018년은 별도기준, 2019년 이후 연결기준

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	원익파이낸이	신홍에스이씨	LG 화학	삼성 SDI	일진머티리얼즈
주가(원)	32,400		35,500	64,800	774,000	751,000	109,000
시가총액(십억원)	307		526.1	495.6	54,638	51,642	5,026
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	44.6	32.3	22.2	12.3	15.3	45.0	66.8
FY22F	26.6	26.3	18.2	12.7	18.5	35.6	46.5
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	2.9	4.3	4.1	3.5	2.8	3.5	7.5
FY22F	2.7	3.7	3.3	2.8	2.5	3.2	6.5
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	103.4		192.5	405.4	42,736	13,821	716.6
FY22F	145.7		223.1	505.5	49,628	16,931	994.0
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	7.3		24.2	47.6	5,497	1,225	89.8
FY22F	18.0		32.7	59.4	5,119	1,668	134.7
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	7.1	11.7	12.6	11.7	12.9	8.9	12.5
FY22F	12.3	12.0	14.7	11.8	10.3	9.9	13.6
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	8.5		23.3	40.3	4,310.4	1,262.8	75.2
FY22F	14.8		29.4	46.6	3,622.9	1,592.3	108.1
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	33.4	18.9	18.3	8.0	7.7	22.3	38.1
FY22F	14.9	14.5	14.1	6.7	7.8	17.4	26.4
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	6.7	17.1	19.9	27.1	21.0	9.0	8.5
FY22F	10.5	16.3	20.5	24.5	15.3	10.2	11.2

참고: 2021.11.12 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



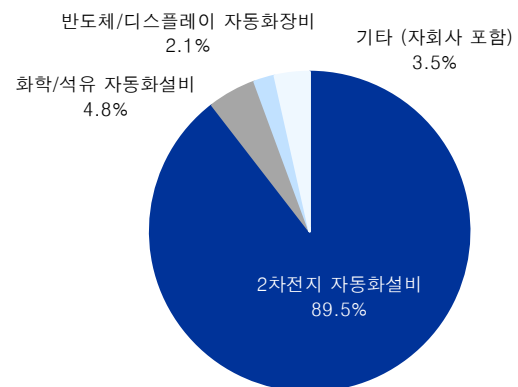
자료: IR Book, 유진투자증권

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%)

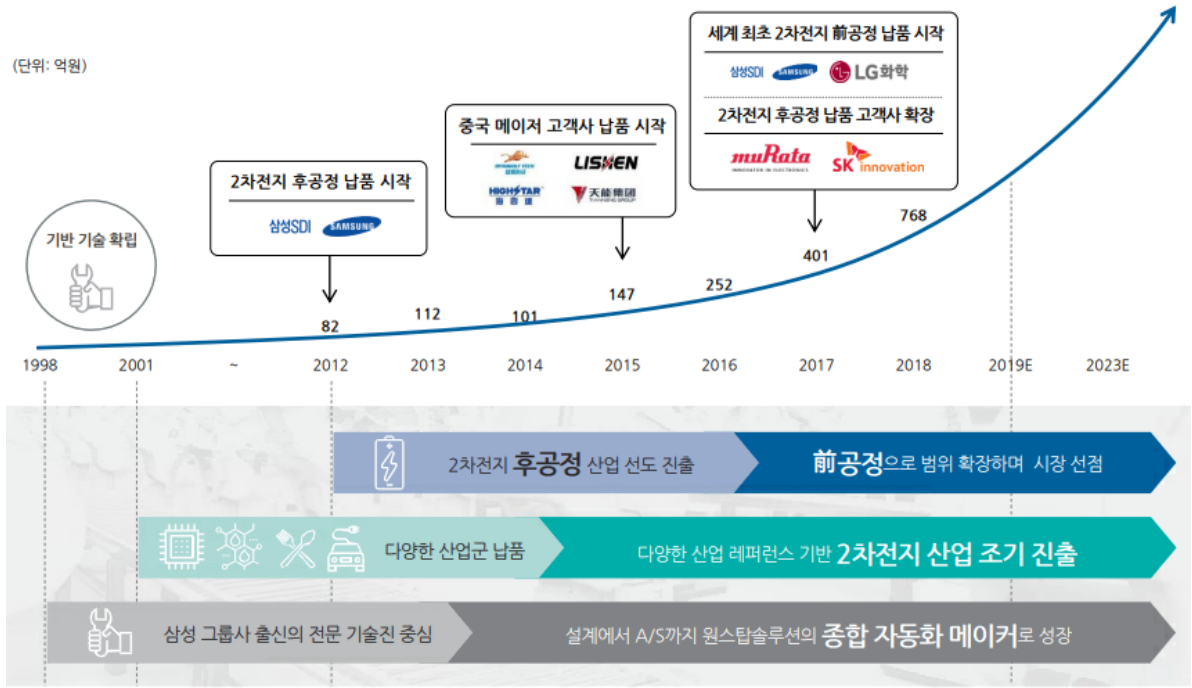
자료: 유진투자증권

도표 10. 제품별 매출 비중 (2020년 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

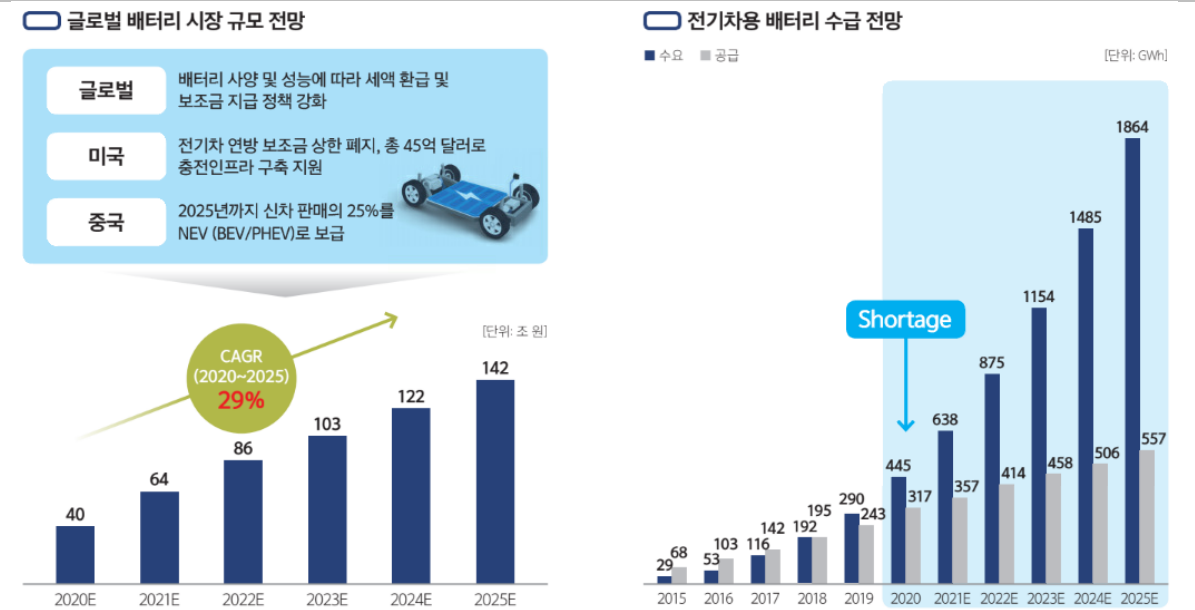
코원테크 주요 고객사	전공정	삼성SDI, SAMSUNG, LG화학
	후공정	삼성SDI, SAMSUNG, LG화학, muRata, SK innovation, LISIEN, 天能集团, HIGHSTAR, 瑞四德, BYWORLD TECH

자료: IR Book, 유진투자증권

IV. 투자포인트

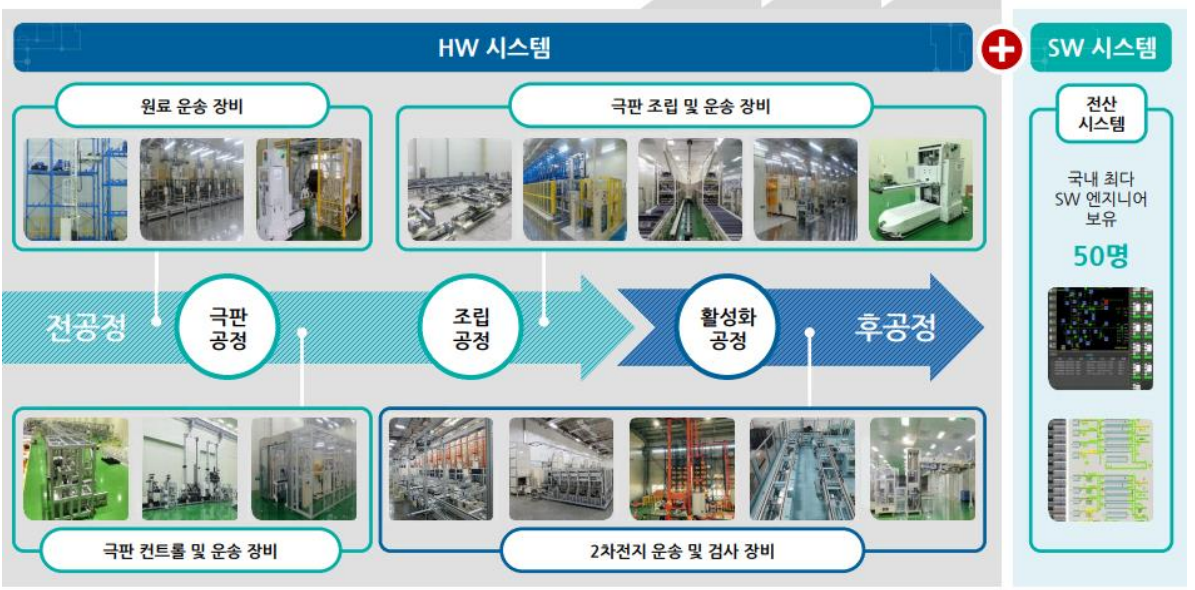
1) 2 차전지 전방시장 투자에 따른 장비 수요 증가 수혜

도표 13. 폭발적인 글로벌 배터리 시장



자료: SNE Research, 유진투자증권

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



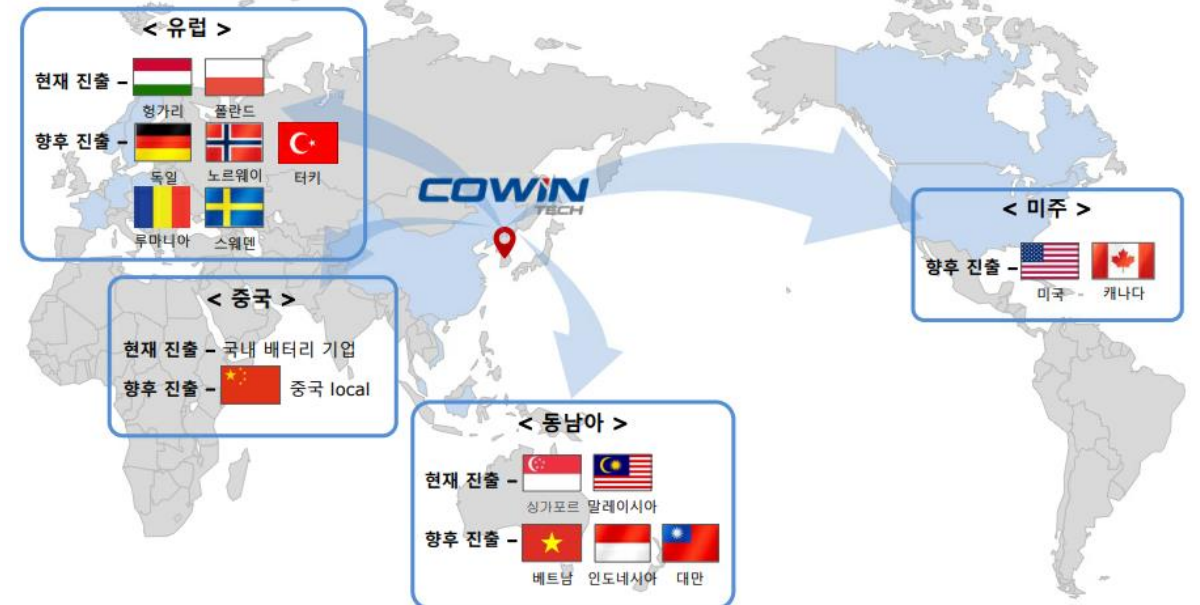
자료: IR Book, 유진투자증권

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

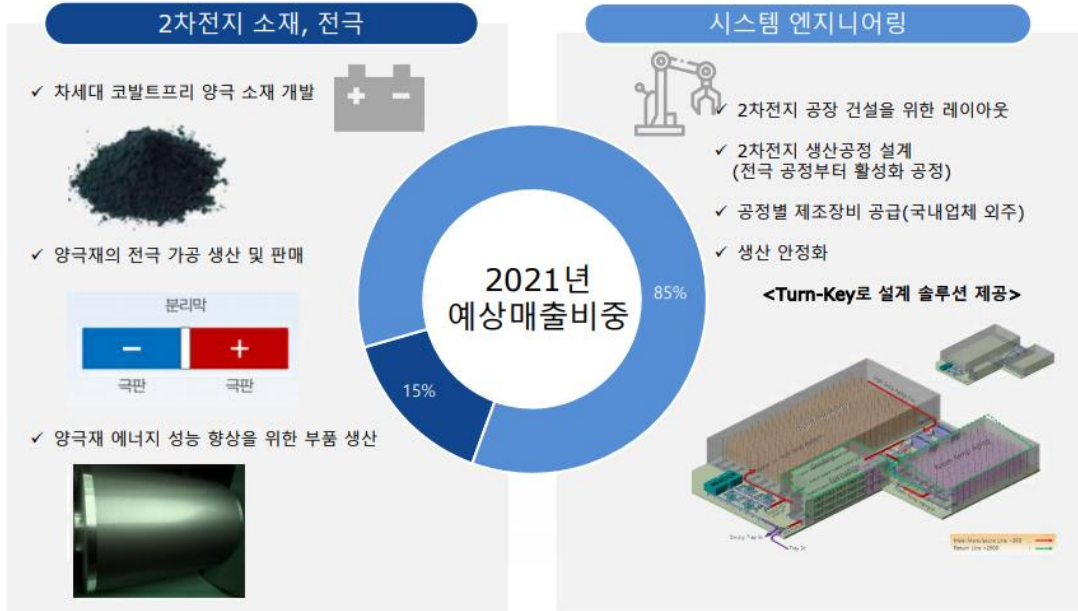
도표 18. 단계별 구축으로 플랫폼 통한 스마트팩토리 전문기업으로 도약



자료: IR Book, 유진투자증권

3) 자회사 탐머티리얼 인수 효과 기대

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



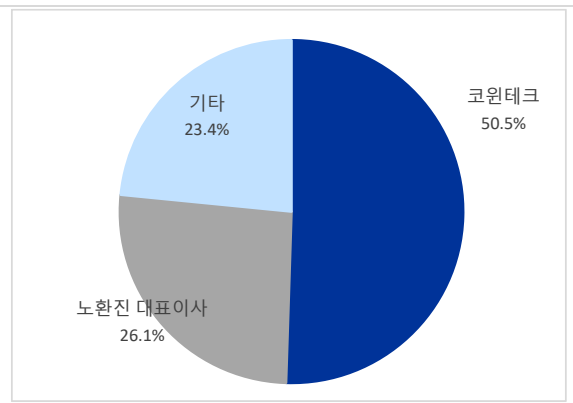
자료: IR Book, 유진투자증권

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	183.8	196.0	213.3
유동자산	89.2	89.6	117.9	115.2	114.9
현금성자산	49.6	52.6	52.6	41.9	29.3
매출채권	38.8	27.5	56.3	63.4	74.1
재고자산	0.2	7.9	7.5	8.5	9.9
비유동자산	26.0	37.7	65.8	80.8	98.4
투자자산	1.1	6.9	7.7	8.0	8.3
유형자산	24.3	29.5	43.0	58.9	77.4
기타	0.6	1.3	15.2	13.8	12.6
부채총계	11.8	27.9	67.0	69.7	73.6
유동부채	11.8	27.7	61.4	64.0	68.0
매입채무	5.8	8.4	20.6	23.2	27.1
유동성이자부채	0.1	16.8	38.4	38.4	38.4
기타	6.0	2.4	2.4	2.5	2.5
비유동부채	0.0	0.2	5.6	5.6	5.6
비유동이자부채	0.0	0.2	5.6	5.6	5.6
기타	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자본총계	103.4	99.4	116.7	126.4	139.6
자배지분	103.4	99.4	104.7	114.4	127.7
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	36.8	46.4	59.7
기타	(5.0)	(7.3)	(7.1)	(7.1)	(7.1)
비자배지분	0.0	0.0	12.0	12.0	12.0
자본총계	103.4	99.4	116.7	126.4	139.6
총차입금	0.1	17.0	44.0	44.0	44.0
순차입금	(49.5)	(35.6)	(8.6)	2.1	14.7

현금흐름표

(단위:십억원)	2019A	2020A	2021 F	2022F	2023F
영업현금	7.1	7.4	(4.7)	7.9	9.1
당기순이익	17.1	2.5	8.5	14.8	19.4
자산상각비	0.5	0.8	1.6	2.7	3.1
기타비현금성손익	0.3	0.0	0.7	(4.2)	(5.2)
운전자본증감	(14.1)	4.9	(15.3)	(5.4)	(8.2)
매출채권감소(증가)	(15.4)	11.9	(23.7)	(7.1)	(10.7)
재고자산감소(증가)	1.7	(10.0)	0.6	(0.9)	(1.4)
매입채무증감(감소)	(0.2)	3.8	9.3	2.6	3.9
기타	(0.1)	(0.8)	(1.6)	0.0	0.0
투자현금	(46.5)	(12.4)	(2.4)	(17.5)	(20.5)
단기투자자산감소	(33.8)	(1.2)	17.1	(0.7)	(0.7)
장기투자증권감소	0.0	0.0	0.2	0.8	0.8
설비투자	12.6	5.4	9.6	17.3	20.3
유형자산처분	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
무형자산처분	(0.2)	(1.0)	(0.1)	(0.0)	(0.0)
재무현금	54.0	7.2	21.2	(1.9)	(1.9)
차입금증가	(7.2)	13.8	23.1	0.0	0.0
자본증가	68.7	(4.2)	(1.9)	(1.9)	(1.9)
배당금지급	0.4	4.2	1.9	1.9	1.9
현금 증감	14.6	2.0	16.9	(11.4)	(13.3)
기초현금	1.9	16.5	18.5	35.4	23.9
기말현금	16.5	18.5	35.4	23.9	10.6
Gross Cash flow	21.7	4.3	10.7	13.4	17.3
Gross Investment	26.8	6.3	34.7	22.2	28.0
Free Cash Flow	(5.1)	(2.0)	(24.0)	(8.8)	(10.6)

자료: 유진투자증권

손익계산서

(단위:십억원)	2019A	2020A	2021 F	2022F	2023F
매출액	91.1	45.4	103.4	145.7	170.6
증가율(%)	18.6	(50.2)	128.0	40.9	17.1
매출원가	63.9	35.5	81.5	107.8	125.8
매출총이익	27.2	9.8	21.9	37.9	44.8
판매 및 일반관리비	6.4	9.2	14.6	19.9	21.2
기타영업손익	1.6	44.1	58.5	36.6	6.5
영업이익	20.8	0.6	7.3	18.0	23.6
증가율(%)	98.4	(97.0)	1068.7	144.6	31.4
EBITDA	21.4	1.4	8.9	20.7	26.7
증가율(%)	97.5	(93.4)	529.9	132.0	28.8
영업외손익	(1.6)	1.4	3.0	(0.2)	(0.2)
이자수익	0.2	0.7	0.4	0.2	0.3
이자비용	0.2	0.1	0.5	0.7	0.7
지분법손익	0.0	0.0	0.4	0.9	0.9
기타영업외손익	(1.7)	0.8	2.7	(0.6)	(0.7)
세전순이익	19.2	2.0	10.4	17.8	23.4
증가율(%)	82.9	(89.5)	416.0	71.3	31.4
법인세비용	2.1	(0.5)	1.9	3.0	3.9
당기순이익	17.1	2.5	8.5	14.8	19.4
증가율(%)	65.7	(85.1)	231.9	75.1	31.2
지배주주지분	17.1	2.5	6.9	11.5	15.2
증가율(%)	65.7	(85.1)	170.1	67.8	31.6
비지배지분	0.0	0.0	1.6	3.3	4.2
EPS(원)	1820.2	268.8	725.8	1217.5	1601.8
증가율(%)	(87.7)	(85.2)	170.0	67.8	31.6
수정EPS(원)	1820.2	268.8	725.8	1217.5	1601.8
증가율(%)	(87.7)	(85.2)	170.0	67.8	31.6

주요투자지표

	2019A	2020A	2021 F	2022F	2023F
주당지표(원)					
EPS	1,820	269	726	1,217	1,602
BPS	10,918	10,492	11,054	12,072	13,473
DPS	470	200	200	200	200
밸류에이션(배, %)					
PER	13.5	87.6	44.6	26.6	20.2
PBR	2.3	2.2	2.9	2.7	2.4
EV/EBITDA	8.6	132.3	33.4	14.9	12.1
배당수익률	1.9	0.8	0.6	0.6	0.6
PCR	10.7	51.4	28.6	23.0	17.7
수익성(%)					
영업이익율	22.9	1.4	7.1	12.3	13.8
EBITDA이익율	23.5	3.1	8.6	14.2	15.6
순이익율	18.8	5.6	8.2	10.2	11.4
ROE	27.5	2.5	6.7	10.5	12.5
ROIC	44.4	0.8	7.1	13.0	14.2
안정성 (배, %)					
순차입금/자기자본	(47.9)	(35.8)	(7.4)	1.7	10.5
유동비율	756.0	323.8	192.0	180.0	169.0
이자보상배율	130.8	5.5	13.9	25.9	34.0
활동성 (회)					
총자산회전율	1.2	0.4	0.7	0.8	0.8
매출채권회전율	3.0	1.4	2.5	2.4	2.5
재고자산회전율	87.8	11.2	13.4	18.2	18.6
매입채무회전율	15.7	6.4	7.1	6.7	6.8

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	93%
· HOLD(중립)	추천기준일 종가대비 -10%이상 ~ +15%미만	7%
· REDUCE(매도)	추천기준일 종가대비 -10%미만	0%

(2021.09.30 기준)

