

동원시스템즈(014820.KS)

분할 대신 합병, 본업 턴어라운드와 배터리 성장 스토리

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

2022.02.10

News Comment

투자의견: **BUY** (신규)목표주가: **100,000**원(신규)

현재주가: 62,300원(02/09)

시가총액: 1,818(십억원)

주요 자회사 흡수합병, 2022 년 영업이익 턴어라운드 본격화

동사는 다른 업체들과 달리 음식료 패키징 사업을 하는 테크팩 솔루션, 전기차 배터리 케이 스텍체인 엠케이씨를 지난해에 흡수합병했다. 동원시스템즈의 2022 년 매출과 영업이익은 각각 1.4 조원, 1,214 억원으로 전년대비 12%, 35% 증가할 것으로 예상된다. 지난해에 분기 별로 인상한 제품단가가 연중 내내 반영되면서 영업이익률이 7.2%에서 8.6%로 턴어라운 드 할 것으로 판단된다. 순이익도 87% 급증할 것으로 추정된다. 지난해에는 4 분기 베트남 법인의 일회성 영업권 손상차손이 약 200 억원 발생해 기저효과가 클 것이다. 사업부별로는 음료 위탁생산인 아선틱부문이 풀캐파 가동되면서 마진 기여도가 커질 것이다. 지역별로는 지난 해 락다운, 영업라인 교체, 손상차손 등으로 적자로 전환한 베트남 법인이 올 해 영업이익 100억원 수준의 흑자전환 가능성이 높다고 판단된다. 아선틱 사업은 2020년 217억원에 서 2021 년 540 억원으로 매출이 증가한 것으로 추정되고, 올 해에는 900 억원 수준으로 예 상된다. 하반기에는 추가 증설이 예상되어 중장기 캐시카우로 자리매김할 것으로 기대된다.

배터리 사업도 의미 있는 시작

동사의 배터리 사업은 1) 알루미늄박 2) 원통형 배터리 케이스 3) 파우치 셀 소재이다. 알루 미늄박은 납품 허가를 받아 삼성 SDI 에 공급을 시작했다. 수율이 올라가면 라인 증설이 예상 된다. 원통형 배터리 케이스는 1865라인만 있었는데, 2170 라인을 증설하고 있고 더 큰 용량 의 배터리 케이스도 공급할 가능성이 있다. 알루미늄박과 배터리 케이스 두 개의 아이টে으로 올 해 350 억원의 매출을 예상한다. 파우치 셀 소재는 공장 신설을 시작했고, 내년 완공 후 2024 년부터 관련 매출이 예상된다. 이 소재는 일본의 Dai Nippon Print, Showa Denko 등 두 업체가 1 조원 이상의 글로벌 시장을 장악하고 있기 때문에, 동사의 제품 개발이 매우 큰 의 미를 가진다. 동원시스템즈의 배터리 관련 매출액은 2025 년 2,650 억원 수준으로 성장할 것 으로 추정된다.

안정과 성장가치 동사 보유, 목표주가 10 만원 제시

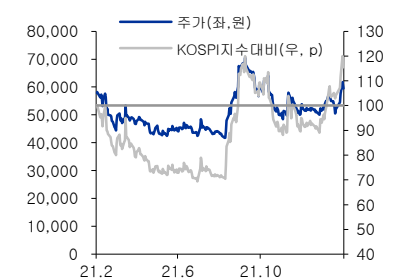
동원시스템즈에 대해 투자의견 BUY, 목표주가 10 만원을 제시한다. 목표주가는 2022 년 실 적기준 PER 32.8배, PBR 3.9배 수준이다. 동사의 PER, PBR은 2015 년 최대치를 기록했다(도 표 1 번 참조). 매출과 영업이익이 고성장이던 시기이다. 올 해 매출액은 사상최대치를 기록 하고, 영업이익도 사상최대치에 근접할 전망이다. 당시에는 배터리 사업이라는 성장동력이 없었다. 따라서 배터리가 주력 성장 사업부문으로 작용할 것이 확실시되는 현 시점의 가치평 가는 지난 2015 년 수준에 동조하려 할 것이다.

발행주식수	29,188천주
52주 최고가	71,900원
최저가	41,150원
52주 일간 Beta	1.0
90일 일평균거래대금	41.3억원
외국인 지분율	13.3%
배당수익률(2021F)	0.3%
주주구성	
동원엔터프라이즈 외 5인	83.1%
자사주	0.7%

주가상승	1M	6M	12M
상대기준	20.7%	42.4%	7.6%

	현재	직전	변동
투자의견	BUY	-	신규
목표주가	100,000	-	신규
영업이익(21F)	90.0	-	-
영업이익(22F)	121.4	-	-

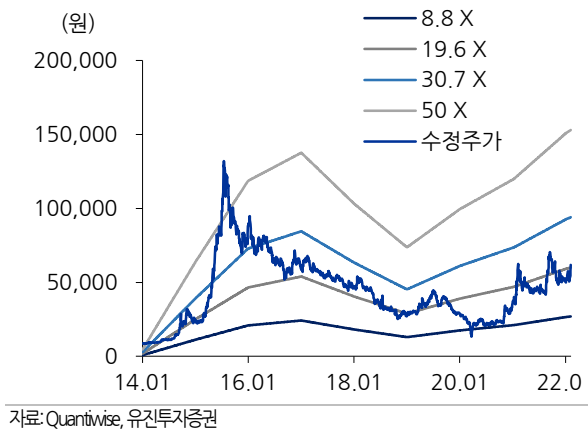
결산기(12월)	2021P	2022F	2023F
매출액(십억원)	1,252.8	1,408.3	1,519.0
영업이익(십억원)	90.0	121.4	138.4
세전계속사업손익(십억원)	65.1	115.9	133.4
당기순이익(십억원)	47.2	88.1	101.4
EPS(원)	1,474	3,045	3,505
증감률(%)	(26.7)	106.6	15.1
PER(배)	42.3	20.5	17.8
ROE(%)	6.7	12.5	13.0
PBR(배)	2.7	2.5	2.2
EV/EBITDA(배)	13.3	11.2	10.0



목표주가 10만원 제시

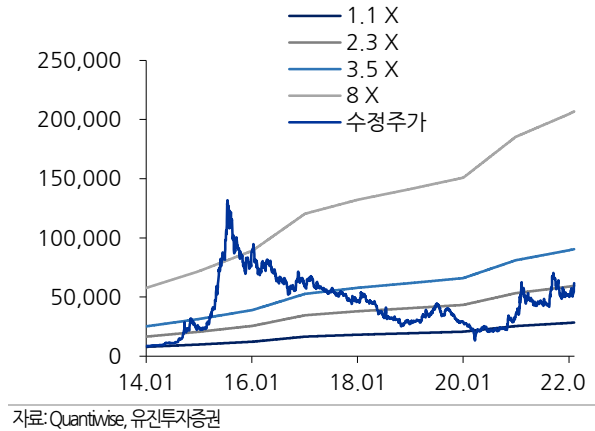
동원시스템즈에 대해 투자의견 BUY, 목표주가 10 만원을 제시한다. 목표주가는 2022 년 실적기준 PER 32.8 배, PBR 3.9 배 수준이다. 동사의 과거 PER 밴드는 9~50 배, PBR 밴드는 1~8 배를 상회하는 수준이었다. 올 해 실적이 본업인 음식료 패키징 사업의 회복으로 사상 최고 수준을 기록할 전망이다. 배터리 소재 부품사업은 올 해부터 의미 있는 매출이 시현될 것으로 판단된다. 본업은 경기 민감도가 상대적으로 낮은 방어적인 산업이고, 신사업은 구조적인 성장산업인 배터리부문이다. 혼란스러운 장세에 투자하기에 적합한 종목이다.

도표 1. PER 밴드



자료: Quantivise, 유진투자증권

도표 2. PBR 밴드



자료: Quantivise, 유진투자증권

2022년 영업이익
35% 증가 예상

동사의 2022년 매출액과 영업이익은 각각 1.4조원, 1,214 억원으로 전년대비 12%, 35% 증가할 것으로 추정된다. 2021년에는 매출액은 16% 증가했지만, 영업이익은 오히려 8% 감소했다. 이는 원가 상승 때문이다. 올 해에는 지난해 제품별로 연속적으로 인상한 판가가 연간 실적 전체로 반영되면서 이익 개선세가 나타날 것으로 판단된다. 특히 마진율이 높은 음료 패키징 ODM 생산인 아셉틱 매출이 풀가파 가동되면서 이익 개선에 긍정적인 영향을 미치고 있다. 아셉틱 매출은 두 개 라인으로 풀가동시 연간 900 억원 수준이다. 올 해 내로 추가 증설이 예상된다. 아셉틱 매출액은 2020년 217 억원에서 2021년 540 억원으로 증가했고, 올 해에는 900 억원에 달할 것으로 예상된다. 베트남법인의 턴어라운드도 올 해 실적 증가의 주원인이 될 것으로 판단된다. 매년 100 억원 수준의 영업이익을 기록하던 베트남 법인은 지난해 락다운과 영업라인의 교체로 10 억원 수준의 영업적자를 기록했던 것으로 파악된다. 정상화만 되어도 100 억원 이상의 영업이익 증가효과가 있다. 또한 베트남 법인은 과거 현지법인을 인수할 때 설정한 영업권에 대해 약 200 억원을 지난 4 분기에 손상 처리한 것으로 파악된다. 따라서 2022년에는 동사의 연결 순이익도 기저 효과까지 반영되면서 전년대비 87% 증가할 것으로 예상된다.

도표 3. 동원시스템즈 연간실적 전망

	2019	2020	2021P	2022F	2023F	2024F	2025F
매출액	1,042.4	1,078.5	1,252.8	1,408.3	1,519.0	1,665.0	1,820.0
증감률	2%	3%	16%	12%	8%	10%	9%
연포장/PET/유리병	540.3	548.9	628.4	716.0	733.0	758.0	777.0
제관(CAN)	300.5	337.7	398.5	418.0	420.0	427.0	431.0
알미늄	93.7	87.9	102.0	124.0	199.0	289.0	369.0
수지	53.5	47.2	58.0	65.0	62.0	64.0	66.0
인쇄	35.2	35.9	34.5	42.0	43.0	44.0	43.0
배터리 부품/기타	19.2	21.0	31.4	43.3	62.0	83.0	134.0
매출원가	911.7	925.6	1,094.9	1,211.9	1,299.6	1,420.0	1,545.8
매출원가율	87%	86%	87%	86%	86%	85%	85%
매출총이익	130.7	152.9	157.9	196.4	219.4	245.0	274.2
판관비	55.5	55.2	67.9	75.0	81.0	86.0	90.0
판관비율	5%	5%	5%	5%	5%	5%	5%
영업이익	75.2	97.7	90.0	121.4	138.4	159.0	184.2
증감률	-5%	30%	-8%	35%	14%	15%	16%
영업이익률	7%	9%	7%	9%	9%	10%	10%
영업외손익	-12.6	-12.3	-24.9	-5.5	-5.0	-6.0	-6.0
세전이익	62.6	85.3	65.1	115.9	133.4	153.0	178.2
법인세	15.8	23.7	17.8	27.8	32.0	36.7	42.8
법인세율	25%	28%	27%	24%	24%	24%	24%
당기순이익	46.8	61.6	47.2	88.1	101.4	116.3	135.4

자료: 동원시스템즈, 유진투자증권

도표 4. 연포장 제품



자료: 동원시스템즈, 유진투자증권

도표 5. 제관 제품



자료: 동원시스템즈, 유진투자증권

도표 6. 펌트 제품



자료: 동원시스템즈, 유진투자증권

도표 7. 알루미늄 캔 제품



자료: 동원시스템즈, 유진투자증권

배터리 사업 3가지
영역으로 진행 중

동원시스템즈의 배터리 관련사업은 1) 양극집전체인 알루미늄박 2) 원통형 배터리 케이스 3) 파우치 셀 소재이다. 알루미늄박 사업은 기존의 식품 포장재용 라인 4 개 중 2 개를 배터리용으로 개조한 상태이다. 삼성 SDI 향 인증을 받아서 납품을 시작했다. 올해 200 억원의 매출이 예상된다. 수율이 일정 수준으로 올라오면 신규 라인 증설도 고려하고 있는 것으로 파악된다. 동사의 식품 포장용 알루미늄박 매출액은 연간 약 1 천억원 수준인데, 전기차용 때문에 알루미늄 박 사업 전체 매출이 2025 년까지 3,690 억원까지 증가할 수 있을 것으로 추정된다. 원통형 배터리 케이스 사업은 기존의 업체를 인수한 후 합병했다. 1865 라인만 있었으나, 2170 제조라인 증설을 하고 있고 더 큰 용량의 케이스 생산 라인도 투자할 가능성이 있는 것으로 판단된다. 올 해 약 150억원의 매출이 예상되고 2025 년에는 800 억원에 육박할 것으로 판단된다. 동사 배터리 관련 사업 중 가장 기대가 큰 것은 파우치 셀 소재이다. 동소재는 알루미늄박에 다양한 소재들을 라미네이팅해서 제조하기 때문에 동사가 익숙한 사업이다. R&D 를 꾸준히 진행해왔으며, 올 해 관련 공장 신설을 시작해 내년 완공하고 2024 년부터 매출을 계획하고 있다. 이 시장은 Dai Nippon Print, Showa Denko 등 일본의 2 업체가 독과점하고 있고, 2020 년 기준으로만 약 1 조원을 상회하는 시장이다. 대한민국 배터리 업체들 입장에서는 반드시 국산화해야되는 영역이어서 동원시스템즈에 대한 기대가 높을 것이다.

도표 8. 배터리 부문 매출 전망

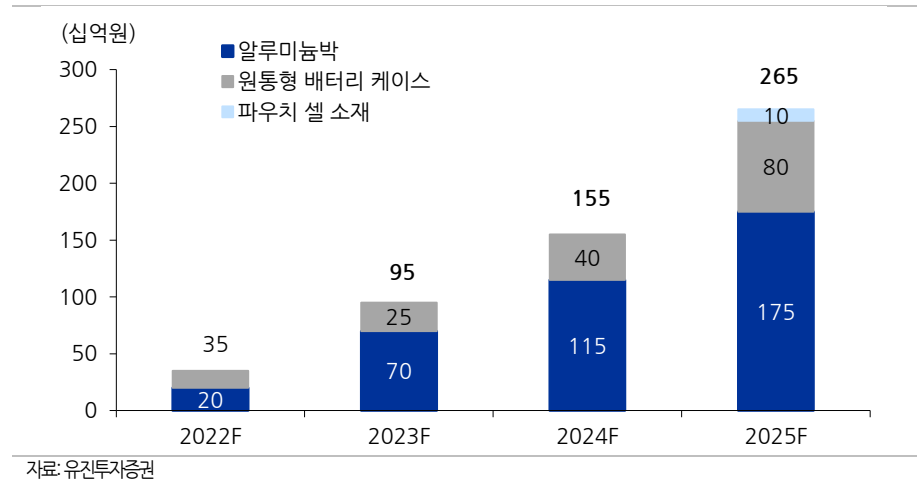
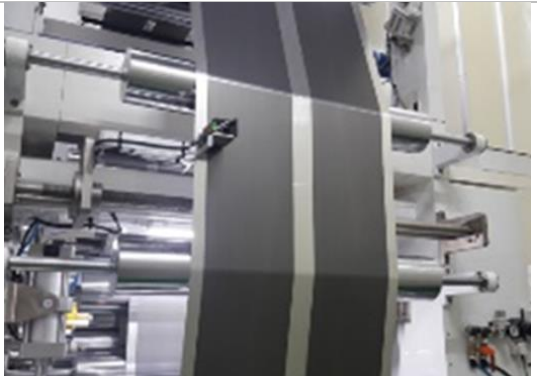


도표 9. 알루미늄 박



자료: 동원시스템즈, 유진투자증권

도표 10. 원통형 배터리 케이스



자료: 동원시스템즈, 유진투자증권

도표 11. 파우치 셀 소재



자료: 업계자료, 유진투자증권

도표 12. 국가별 전기차 판매 예상

(단위: 대)	2018	2019	2020	2021F	2022F	2023F	2024F	2025F
북미 전기차 판매량	404,307	371,629	381,175	687,943	1,032,203	1,492,879	2,126,866	2,978,773
미국 전기차 판매량	361,307	316,000	328,000	564,310	845,854	1,229,950	1,778,766	2,542,080
%YoY	80.8%	-12.5%	3.8%	72.0%	49.9%	45.4%	44.6%	42.9%
미국 자동차 판매량	17,047,725	16,858,705	14,574,350	16,031,786	16,512,739	17,008,121	17,518,365	18,043,916
%YoY	-1.3%	-1.1%	-13.6%	10.0%	3.0%	3.0%	3.0%	3.0%
미국 전기차 판매 비중	2.1%	1.9%	2.3%	3.8%	5.7%	8.0%	11.2%	15.4%
캐나다 전기차 판매량	43,000	55,629	53,175	71,461	96,222	126,156	162,692	206,598
아시아대륙주 전기차 판매량	1,189,217	1,270,000	1,367,870	3,389,066	5,204,689	6,525,666	7,934,930	9,539,533
중국 전기차 판매량	1,102,375	1,177,421	1,271,958	3,224,373	4,973,869	6,220,305	7,546,876	9,042,844
%YoY	83.7%	6.8%	8.0%	153.5%	54.3%	25.1%	21.3%	19.8%
중국 자동차 판매량	28,080,577	25,768,677	22,676,436	25,397,608	26,667,488	27,734,188	28,843,556	29,997,298
%YoY	-2.8%	-8.2%	-12.0%	12.0%	5.0%	4.0%	4.0%	4.0%
중국 전기차 판매 비중	3.9%	4.6%	5.6%	12.7%	18.7%	22.4%	26.2%	30.1%
일본 전기차 판매량	52,103	43,867	31,000	40,090	51,216	80,750	119,082	172,930
%YoY	-6.9%	-15.8%	-29.3%	29.3%	27.8%	57.7%	47.5%	45.2%
일본 자동차 판매량	5,264,024	5,191,245	4,775,945	5,110,262	5,314,672	5,420,965	5,529,385	5,639,972
%YoY	0.6%	-1.4%	-8.0%	7.0%	4.0%	2.0%	2.0%	2.0%
일본 전기차 판매 비중	1.0%	0.8%	0.6%	0.8%	1.0%	1.5%	2.2%	3.1%
한국 전기차 판매량	31,000	40,183	55,040	96,883	143,339	177,531	207,644	243,650
호주 전기차 판매량	2,216	6,718	6,900	24,078	31,750	41,441	54,211	71,073
뉴질랜드 전기차 판매량	1,523	1,811	2,972	3,642	4,515	5,640	7,118	9,037
기타 아시아 총합	34,739	48,712	64,912	124,603	179,603	224,611	268,973	323,760
유럽 전기차 판매량	386,347	564,206	1,367,138	2,128,211	2,788,746	3,557,420	4,456,521	5,387,242
%YoY	26.2%	46.0%	142.3%	55.7%	31.0%	27.6%	25.3%	20.9%
네덜란드	27,079	66,630	89,362	106,676	140,601	186,609	228,144	254,370
노르웨이	72,636	79,640	109,322	144,778	165,251	182,455	192,067	198,443
영국	59,911	72,584	175,084	305,281	395,799	510,883	655,954	805,736
프랑스	45,605	61,508	185,909	304,210	405,887	523,143	667,143	843,491
독일	67,504	108,629	394,632	649,169	864,190	1,097,626	1,369,008	1,632,238
스웨덴	28,674	40,399	93,938	132,288	170,010	213,776	258,685	292,192
스위스	9,437	17,176	30,547	40,115	53,222	69,158	88,326	109,436
덴마크	4,583	9,409	32,482	42,719	54,539	69,019	86,285	103,541
벨기에	13,478	17,766	47,058	60,537	79,379	104,584	136,994	172,953
스페인	11,639	17,852	43,516	53,746	71,048	93,765	124,264	164,650
오스트리아	8,848	11,398	23,613	30,754	38,978	49,820	64,039	80,812
이탈리아	9,454	17,050	59,049	134,413	188,067	250,097	327,716	420,640
포르투갈	8,241	12,703	19,631	25,266	32,308	40,885	51,835	63,628
핀란드	5,691	11,609	20,946	26,644	33,197	40,738	50,198	58,619
아일랜드	2,208	5,214	8,897	11,142	13,897	17,421	21,994	27,578
체코	976	1,235	4,351	5,878	7,883	10,729	15,039	20,914
아이슬란드	3,439	3,703	5,228	6,275	7,456	8,916	10,569	11,982
폴란드	1,268	2,394	4,749	6,346	8,783	12,321	17,536	25,357
루마니아	732	877	1,930	2,492	3,066	3,781	4,669	5,878
에스토니아	132	149	521	506	617	755	927	1,143
기타	4,812	6,281	16,373	38,978	54,570	70,941	85,129	93,642
유럽 자동차 판매량	15,624,486	15,805,752	12,960,717	14,904,824	15,351,969	15,659,008	15,972,188	16,291,632
%YoY	0.0%	1.2%	-18.0%	15.0%	3.0%	2.0%	2.0%	2.0%
유럽 전기차 판매 비중	2.5%	3.6%	10.5%	14.3%	18.2%	22.7%	27.9%	33.1%
전세계 자동차 판매량	92,654,055	87,528,024	76,149,381	83,764,319	87,952,535	90,591,111	93,308,844	96,108,110
%YoY	0.01%	0.1%	-13.0%	10.0%	5.0%	3.0%	3.0%	3.0%
전세계 전기차 판매량	2,018,247	2,209,831	3,116,183	6,205,220	9,025,637	11,575,965	14,518,317	17,905,549
%YoY	64.9%	9.5%	41.0%	99.1%	45.5%	28.3%	25.4%	23.3%
전세계 전기차 판매 비중	2.2%	2.5%	4.1%	7.4%	10.3%	12.8%	15.6%	18.6%

자료: EV-Sales, 유진투자증권 추정

동원시스템즈(014820.KS) 재무제표

대차대조표

(단위:십억원)	2020A	2021P	2022F	2023F	2024F
자산총계	1,255.8	1,558.2	1,681.0	1,818.1	1,902.4
유동자산	453.8	683.4	796.8	920.1	984.8
현금성자산	96.8	236.0	296.6	364.5	394.1
매출채권	195.1	255.8	286.5	318.6	339.0
재고자산	154.2	183.9	205.9	229.0	243.7
비유동자산	802.0	874.7	884.2	898.0	917.6
투자자산	33.7	66.2	68.9	71.7	74.6
유형자산	590.2	614.7	626.6	642.8	664.4
기타	178.1	193.9	188.6	183.6	178.6
부채총계	639.4	748.1	800.4	853.7	839.3
유동부채	450.7	532.4	553.2	575.0	539.0
매입채무	136.0	170.8	191.2	212.7	226.3
유동성이자부채	280.5	327.8	327.8	327.8	277.8
기타	34.3	33.8	34.2	34.5	34.9
비유동부채	188.7	215.7	247.2	278.7	300.3
비유동이자부채	155.8	179.7	209.7	239.7	259.7
기타	32.9	36.0	37.5	39.0	40.6
자본총계	616.5	810.1	880.6	964.4	1,063.2
자본지분	484.5	669.6	740.1	824.0	922.7
자본금	129.4	145.9	145.9	145.9	145.9
자본잉여금	87.5	216.9	216.9	216.9	216.9
이익잉여금	254.8	278.3	348.8	432.6	531.4
기타	12.8	28.5	28.5	28.5	28.5
비자본지분	132.0	140.5	140.5	140.5	140.5
자본총계	616.5	810.1	880.6	964.4	1,063.2
충차입금	436.3	507.5	537.5	567.5	537.5
순차입금	339.5	271.5	240.9	203.0	143.4

현금흐름표

(단위:십억원)	2020A	2021P	2022F	2023F	2024F
영업현금	133.6	65.7	119.4	132.3	161.4
당기순이익	61.6	47.2	88.1	101.4	116.3
자산상각비	56.2	66.5	64.1	65.3	67.0
기타비현금성손익	1.7	22.6	(0.8)	(0.7)	(0.7)
운전자본증감	(9.9)	(47.8)	(32.0)	(33.6)	(21.2)
매출채권감소(증가)	(3.4)	(58.5)	(30.6)	(32.2)	(20.4)
재고자산감소(증가)	(4.7)	(25.6)	(22.0)	(23.1)	(14.7)
매입채무증가(감소)	3.4	28.9	20.5	21.5	13.6
기타	(5.2)	7.4	0.3	0.3	0.3
투자현금	(142.6)	(157.0)	(74.6)	(80.4)	(87.9)
단기투자자산감소	(26.8)	(7.3)	(3.3)	(3.5)	(3.6)
장기투자증권감소	0.0	0.2	0.9	0.9	0.8
설비투자	(120.5)	(80.7)	(70.4)	(76.0)	(83.3)
유형자산처분	4.3	1.1	0.0	0.0	0.0
무형자산처분	(2.0)	(0.7)	(0.4)	(0.4)	(0.4)
재무현금	15.6	189.0	12.5	12.5	(47.5)
차입금증가	38.2	65.7	30.0	30.0	(30.0)
자본증가	(12.9)	130.5	(17.5)	(17.5)	(17.5)
배당금지급	12.9	15.4	17.5	17.5	17.5
현금 증감	5.6	98.6	57.3	64.4	26.0
기초현금	49.8	55.5	154.1	211.4	275.8
기말현금	55.5	154.1	211.4	275.8	301.8
Gross Cash flow	161.1	136.3	151.4	165.9	182.6
Gross Investment	125.7	197.5	103.2	110.5	105.5
Free Cash Flow	35.3	(61.2)	48.1	55.4	77.1

자료: 유진투자증권

손익계산서

(단위:십억원)	2020A	2021P	2022F	2023F	2024F
매출액	1,078.5	1,252.8	1,408.3	1,519.0	1,665.0
증가율(%)	5.1	16.2	12.4	7.9	9.6
매출원가	925.6	1,094.9	1,211.9	1,299.6	1,420.0
매출총이익	152.9	157.9	196.4	219.4	245.0
판매 및 일반관리비	55.2	68.0	75.0	81.0	86.0
기타영업손익	0.0	(0.0)	0.0	0.0	0.0
영업이익	97.7	90.0	121.4	138.4	159.0
증가율(%)	24.0	(7.9)	34.9	14.0	14.9
EBITDA	153.9	156.5	185.5	203.7	226.0
증가율(%)	28.6	1.7	18.5	9.8	11.0
영업외손익	(12.3)	(24.9)	(5.5)	(5.0)	(6.0)
이자수익	2.2	2.2	3.4	3.6	4.0
이자비용	10.1	10.5	10.0	10.6	11.0
지분법손익	0.0	4.9	2.3	2.3	2.3
기타영업외손익	(4.4)	(21.5)	(1.1)	(0.3)	(1.2)
세전순이익	85.3	65.1	115.9	133.4	153.0
증가율(%)	31.0	(23.8)	78.1	15.1	14.7
법인세비용	23.7	17.8	27.8	32.0	36.7
당기순이익	61.6	47.2	88.1	101.4	116.3
증가율(%)	(3.1)	(23.4)	86.5	15.1	14.7
지배주주지분	51.5	38.9	88.1	101.4	116.3
증가율(%)	(3.6)	(24.5)	126.4	15.1	14.7
비지배지분	10.2	8.3	0.0	0.0	0.0
EPS(원)	2,009	1,474	3,045	3,505	4,020
증가율(%)	(3.6)	(26.7)	106.6	15.1	14.7
수정EPS(원)	2,009	1,467	3,039	3,499	4,014
증가율(%)	(3.6)	(27.0)	107.1	15.1	14.7

주요투자지표

	2020A	2021P	2022F	2023F	2024F
주당지표(원)					
EPS	2,009	1,474	3,045	3,505	4,020
BPS	18,717	22,941	25,357	28,230	31,613
DPS	600	600	600	600	600
밸류에이션(배, %)					
PER	17.8	42.3	20.5	17.8	15.5
PBR	1.9	2.7	2.5	2.2	2.0
EV/EBITDA	8.2	13.3	11.2	10.0	8.7
배당수익률	1.7	1.0	1.0	1.0	1.0
PCR	5.7	12.2	12.0	11.0	10.0
수익성(%)					
영업이익률	9.1	7.2	8.6	9.1	9.5
EBITDA이익률	14.3	12.5	13.2	13.4	13.6
순이익률	5.7	3.8	6.3	6.7	7.0
ROE	11.0	6.7	12.5	13.0	13.3
ROIC	7.6	6.5	8.6	9.5	10.5
안정성 (배, %)					
순차입금/자기자본	55.1	33.5	27.4	21.0	13.5
유동비율	100.7	128.4	144.0	160.0	182.7
이자보상배율	9.7	8.5	12.1	13.1	14.4
활동성 (회)					
총자산회전율	0.9	0.9	0.9	0.9	0.9
매출채권회전율	5.5	5.6	5.2	5.0	5.1
재고자산회전율	7.0	7.4	7.2	7.0	7.0
매입채무회전율	8.1	8.2	7.8	7.5	7.6

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	96%
· HOLD(중립)	추천기준일 종가대비 -10%이상 ~ +15%미만	4%
· REDUCE(매도)	추천기준일 종가대비 -10%미만	0%

(2021.12.31 기준)

