

동국 S&C (100130)

풍력 타워 실적 강한 턴어라운드 기록 시장 다변화도 진행

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

2022.08.16

News Comment

투자의견: **BUY** (유지)목표주가: **12,000**원(유지)

현재주가: 7,100원(08/12)

시가총액: 406(십억원)

풍력 타워 수출 급증으로 강한 턴어라운드 시현

동사의 2분기 매출액과 영업이익은 각각 1,868억원, 117억원으로 전년대비 65%, 31% 증가했다. 풍력타워 매출이 843억원으로 전년 동기 351억원대비 141% 급증한 것이 호실적의 원인이다. 풍력 타워 부문은 전년 3분기부터 지속된 영업적자를 마감하고 이번 분기에는 71억원으로 영업흑자로 전환했다. 경쟁사 대비 낮은 반덤핑 관세부과로 미국향 타워 수출이 급증하고 있다. 풍력 타워 연간 매출은 2021년 636억원에서 올 해 1,756억원으로 증가할 것으로 추정된다.

미국과 국내 정책지원 확대로 성장 가시성 확보

미국의 인플레이션 감축법안에 풍력에 대한 중장기 보조금(세액공제) 지원이 포함되었다. 2024년까지 건설을 시작하는 업체들이 고용기준을 준수하면 기존 보조금대비 높은 지원을 받고, 2025년부터는 탄소배출량에 따라 보조금을 받는 제도로 일원화되어 2032년까지 지원된다. 이번 안에 미국 내의 생산에 추가적인 세액공제가 포함되었지만, 동사의 미국향 타워 수출이 영향을 받을 가능성은 낮다. 원재료인 후판 미국가격이 국내가격 대비 약 70% 높고 (도표 3번 참조), 미국 내 생산을 지원하는 정책으로 향후에도 가격 격차가 유지될 가능성이 높기 때문이다. 미국 내 제조업의 인력난, 보조금 수령에 까다로운 고용기준, 해상운임의 안정 추세 등을 감안하면 미국 터빈메이커들이 동사에게 설치량 확대에 따른 타워 물량 배정을 늘릴 가능성이 높다. 또한 동국 S&C는 국내 풍력고정가격 입찰제 도입에 따른 혜택도 누릴 것이다. 오랜 기간 국내 타워 매출액은 연간 수십억원에 불과했으나, 2~3년내에 수백억원 단위로 증가할 것으로 판단된다.

해외 시장 다변화와 국내 시장 확대까지 감안하면 투자매력 더 높아질 것

동사는 올 해 들어 국내 한림해상풍력향 타워와 일본 육상풍력용 타워 약 300억원을 수주한 것으로 파악된다. 이 물량들은 대부분 내년에 납품될 예정이다. 해상풍력 타워 신공장이 완공되면 국내는 물론 일본, 호주, 캘리포니아 등으로 시장을 확대할 수 있다. 주력 시장인 미국 중남부 육상풍력 시장이 10년 보조금 지급 확정으로 안정적인 수요를 확보할 수 있게 된 상태여서 미래의 시장 다변화는 더욱 큰 의미가 있다. 동국 S&C에 대해 투자의견 BUY, 목표주가 12,000원을 유지한다.

발행주식수(천주)	57,143
52주 최고가(원)	7,460
최저가(원)	4,465
52주 일간 Beta	1.22
90일 일평균거래대금(억원)	13,440
외국인 지분율(%)	2.3
배당수익률(2021E)	1.4%

주주구성(%)	
동국산업 외 1인	50.0
자사주 외 1인	2.5

	1M	6M	12M
주가상승률	26.3%	34.0%	18.3%

	현재	직전	변동
투자의견	BUY	BUY	신규
목표주가	12,000	12,000	신규
영업이익(21)	18.3	18.5	
영업이익(22)	24.1	26.3	

결산기(12월)	2020A	2021A	2022E
매출액(십억원)	294.7	378.8	518.7
영업이익(십억원)	10.7	18.3	24.1
세전계속사업손익(십억원)	5.5	24.8	28.2
당기순이익(십억원)	3.8	24.1	23.0
EPS(원)	61.1	294.6	344.9
증감률(%)	흑전	381.8	17.1
PER(배)	131.5	182	20.6
ROE(%)	1.3	63	7.1
PBR(배)	1.8	1.1	1.4
EV/EBITDA(배)	21.5	8.6	11.9

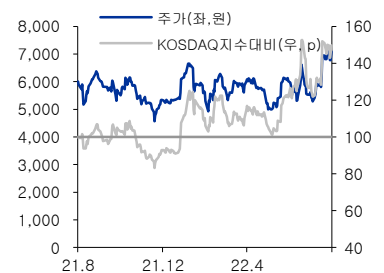


도표 1. 동국 S&C 분기실적 추정

	1Q21A	2Q21A	3Q21A	4Q21A	1Q22	2Q22
매출액	84.6	113.0	92.1	89.1	122.9	186.8
증감률(%yoy)	12.3	45.7	40.4	16.9	45.3	65.4
풍력타워	21.4	35.1	4.7	2.4	35.3	84.3
풍력단지 등 건설부문	17.8	14.5	15.2	23.6	17.5	34.7
칼라강판	45.3	63.3	72.2	63.1	70.1	67.8
매출원가	71.7	92.5	80.0	80.6	114.0	161.7
매출원가율	84.8%	81.9%	86.8%	90.5%	92.8%	86.5%
매출총이익	12.9	20.5	12.1	8.4	8.9	25.1
매출총이익률	15.2%	18.1%	13.2%	9.5%	7.2%	13.5%
판관비	10.3	11.5	5.9	7.8	6.9	13.4
판관비율	12.2%	10.2%	6.4%	8.8%	5.6%	7.2%
영업이익	2.6	9.0	6.2	0.62	2.0	11.7
증감률(%yoy)	(52.7)	78.8	509.8	흑전	(23.7)	30.8
영업이익률	3.0%	7.9%	6.7%	0.7%	1.6%	6.3%
부문별 영업이익						
풍력 타워	(0.3)	1.9	(1.8)	(2.1)	(1.2)	7.1
칼라강판 / 기타	2.8	7.1	8.0	2.7	3.1	4.6
영업외손익	2.4	0.4	2.0	1.8	1.2	0.4
세전이익	4.9	9.3	8.2	2.4	3.2	12.2
법인세	1.1	1.0	0.6	(2.0)	0.3	3.0
법인세율	21.6%	11.2%	7.3%	-82.2%	8.6%	24.4%
계속사업이익	3.9	8.3	7.6	4.3	2.9	9.2

자료 : 동국 S&C, 유진투자증권

도표 2. 동국 S&C 연간실적 추정

	2017A	2018A	2019A	2020A	2021A	2022F	2023F	2024F	2025F
매출액	367.9	363.1	317.8	294.7	378.8	518.7	541.0	601.0	658.0
증감률(%yoy)	77.6%	-1.3%	-12.5%	-7.3%	28.5%	36.9%	4.3%	11.1%	9.5%
풍력타워	113.8	116.8	145.8	95.9	63.6	175.6	225.0	285.0	331.0
풍력단지 등 건설부문	59.5	49.4	29.0	65.8	71.2	86.2	88.0	84.0	94.0
칼라강판	194.6	196.9	143.0	133.0	243.9	256.9	228.0	232.0	233.0
매출원가	332.3	345.2	279.0	263.3	324.8	457.3	470.7	516.5	559.8
매출원가율	90.3%	95.1%	87.8%	89.4%	85.8%	88.2%	87.0%	85.9%	85.1%
매출총이익	35.7	17.9	38.8	31.3	53.9	61.4	70.3	84.5	98.3
매출총이익률	9.7%	4.9%	12.2%	10.6%	14.2%	11.8%	13.0%	14.1%	14.9%
판관비	24.4	23.3	24.6	20.7	35.6	37.3	37.8	39.9	43.8
판관비율	6.6%	6.4%	7.8%	7.0%	9.4%	7.2%	7.0%	6.6%	6.7%
영업이익	11.3	-5.4	14.2	10.7	18.3	24.1	32.5	44.6	54.5
증감률(%yoy)	-48.3%	-148.1%	-362.1%	-24.8%	72.1%	31.3%	34.9%	37.2%	22.1%
영업이익률	3.1%	-1.5%	4.5%	3.6%	4.8%	4.6%	6.0%	7.4%	8.3%
영업외손익	-1.6	-3.6	-0.6	-5.2	6.5	4.1	3.3	3.8	3.4
세전이익	7.3	8.4	7.2	6.4	10.7	28.2	35.8	48.4	57.9
법인세	8.8	12.0	7.8	11.6	4.2	5.2	7.9	10.6	12.7
법인세율	9.7	-9.0	13.6	5.5	24.8	18.3%	22.0%	22.0%	22.0%
계속사업이익	6.4	-12.6	9.0	3.8	24.1	23.0	27.9	37.8	45.1
중단사업손익	-0.2	1.1	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	6.2	-11.4	9.0	3.8	24.1	23.0	27.9	37.8	45.1
지배지분순이익	7.3	-6.7	9.6	3.5	18.2	19.7	25.1	34.7	42.0

자료 : 동국 S&C, 유진투자증권

도표 3. 미국과 국내의 후판가격 격차 확대

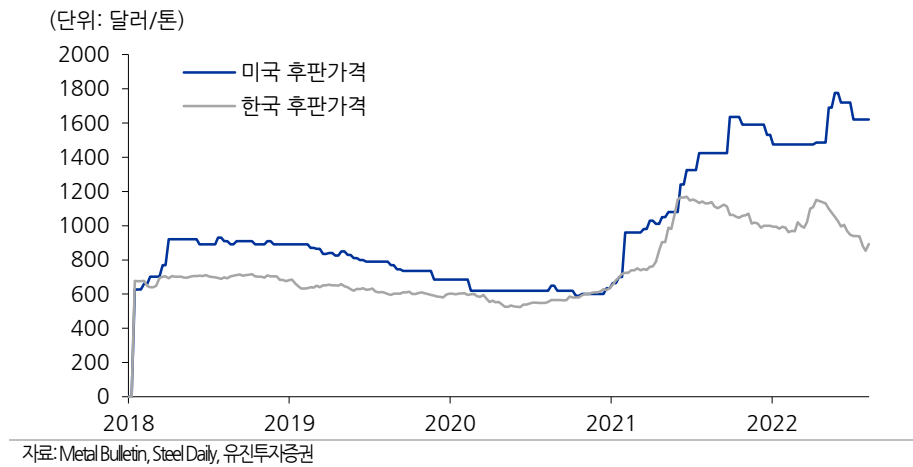


도표 4. 국내 지역별 해상풍력 프로젝트

지역	프로젝트명	설비용량 (MW)	사업자	지역	프로젝트명	설비용량 (MW)	사업자
전남 서남권	신안해상풍력	300	남동발전/포스코에너지	동남권	동남해안해상풍력	136	SK 에코플랜트
	대광해상풍력	400	남동발전		귀신고래 1 부유식해상풍력	504	GIG/토탈에너지스
	낙월해상풍력	354	명운산업개발/서부발전		귀신고래 2 부유식해상풍력	504	GIG/토탈에너지스
	전남해상풍력 1 단계	99	SKE&S		귀신고래 3 부유식해상풍력	504	GIG/토탈에너지스
	전남해상풍력 2 단계	399	SKE&S		동해 1 부유식해상풍력	200	석유공사/에퀴노르/동서발전
	전남해상풍력 3 단계	399	SKE&S		한국부유식해상풍력	870	케이엔에프윈드
	신안우이해상풍력	396	한화건설/삼동발전/SK D&D		반딧불부유식해상풍력	804	에퀴노르
	칠산해상풍력	151	대한 그린에너지		문무바람 1 부유식해상풍력	420	셀/코엔스헥시콘
	안마해상풍력	220	한국풍력산업/한수원		해울이 1 부유식해상풍력	520	CIP
안마 2 해상풍력	304	한국풍력산업/한수원	해울이 3 부유식해상풍력		518	CIP	
전남 남부권	광평해상풍력	808	삼해개발	중부권	좌사리해상풍력	224	현대건설
	삼산해상풍력	320	대한그린에너지		굴업도해상풍력	233	씨앤아이레저산업/SK D&D
	삼산 3 해상풍력	216	대한그린에너지		용유무의자월해상풍력	320	남동발전
	문도해상풍력	400	한국풍력산업/중부발전		풍도해상풍력	200	우림종합건설/서부발전
	다도 1 해상풍력	304	노스랜드파워		태안해상풍력	504	남동발전/서부발전
	다도 3 해상풍력	640	노스랜드파워		서남권해상풍력 시범단지	400	한국해상풍력
	금일해상풍력	200	남동발전				
	금일해상풍력 2 단계	400	남동발전				
	궁항해상풍력	240	해성에너지				
	시산해상풍력	352	씨앤코어				
합계						36개	13,763MW

자료: 보도자료, 유진투자증권

주: 사업별 용량은 발전사업 허가 당시 용량으로 추후 세부 발전시 스펙에 따라 변경가능

도표 5. 글로벌 해상 풍력 설치량 예측치

(MW)	2021	2022F	2023F	2024F	2025F	2026F	2027F	2028F	2029F	2030F
캐나다	0	0	0	0	0	500	500	500	500	500
미국			300	2,600	3,600	3,600	3,600	3,600	3,600	3,600
기타 아메리카	0	0	0	0	0	0	1,000	1,000	1,000	1,000
아메리카 합계	0	0	300	2,600	3,600	4,100	5,100	5,100	5,100	5,100
영국	2,317	3,207	1,500	3,500	5,100	5,000	5,000	5,000	5,000	5,000
독일		342	300	300	2,000	700	700	2,000	6,000	9,000
네덜란드	392		1,000	800	500	2,000	3,000	3,000	3,000	3,000
스웨덴								1,000	1,000	1,000
벨기에				500	500	500	500	500	1,000	1,000
프랑스		480	900	300	1,100	1,100	1,100	1,100	1,100	1,100
스페인		5	50	50	50	50	50	50	50	50
핀란드									500	1,500
노르웨이	4	88			500	500	1,000	1,000	1,000	1,000
아일랜드	0	0	0	0						
덴마크	605	0	800	0	500	500	500	500	500	500
폴란드					900	900	900	900	900	900
기타 유럽	0	30		0	0	0	0	1,000	1,000	1,000
유럽 합계	3,318	4,152	4,550	5,450	11,150	11,250	12,750	16,050	21,050	25,050
중국	16,900	5,000	5,000	5,000	5,000	7,000	7,000	10,000	10,000	10,000
대한민국			200	350	400	400	400	400	400	400
대만	800	1,200	800	500	2,000	2,000	2,000	2,000	2,000	2,000
일본		139	100	22	220	220	220	220	220	220
인도				500	500	500	500	500	500	500
기타 아시아태평양	88	0	0	500	500	1,000	1,000	1,000	1,000	1,000
아시아 합계	17,788	6,339	6,100	6,872	8,620	11,120	11,120	14,120	14,120	14,120
전세계	21,106	10,491	10,950	14,922	23,370	26,470	28,970	35,270	40,270	44,270
전세계(중국 제외)	4,206	5,491	5,950	9,922	18,370	19,470	21,970	25,270	30,270	34,270

자료: 유진투자증권

도표 6. 글로벌 풍력 설치량 예측치

(MW)	2021A	2022F	2023F	2024F	2025F	2026F	2027F	2028F	2029F	2030F
캐나다	677	3,000	3,000	2,000	2,000	2,500	2,500	2,500	2,500	2,500
미국	12,747	9,000	10,000	13,000	17,000	21,000	23,000	26,000	27,000	30,000
브라질	3,830	2,000	1,200	2,000	2,500	3,000	3,000	3,000	3,000	3,000
멕시코	473	1,000	1,500	1,500	1,500	1,500	1,500	1,500	1,500	1,500
기타 아메리카	1,516	2,000	2,000	2,000	2,000	2,000	2,000	2,000	2,000	2,000
아메리카 합계	19,243	17,000	17,700	20,500	25,000	30,000	32,000	35,000	36,000	39,000
독일	1,925	3,500	5,000	5,500	9,000	9,000	10,000	13,000	15,000	19,000
스페인	759	2,200	2,000	2,000	2,000	2,000	2,000	2,000	2,000	2,000
프랑스	1,192	1,600	3,000	3,000	3,000	3,000	3,000	3,000	3,000	3,000
영국	2,645	2,500	1,500	3,700	5,200	5,200	5,200	5,200	5,200	5,200
이탈리아	201	700	1,700	1,700	1,000	1,500	2,000	2,000	2,000	2,000
스웨덴	2,104	2,000	1,500	1,500	1,500	1,500	1,500	1,500	1,500	1,500
폴란드	660	1,800	2,000	2,000	2,000	2,000	2,000	2,000	2,000	2,000
루마니아		100	100	100	100	100	100	100	100	100
터키	1,400	1,500	1,000	1,000	1,000	1,000	1,000	1,000	1,000	1,000
덴마크	754	200	500	500	500	500	500	500	500	500
포르투갈	126	50	50	100	150	150	150	1,150	1,150	1,150
노르웨이	676	500	300	300	700	700	1,200	1,200	1,200	1,200
네덜란드	1,344	1,100	1,500	1,000	800	2,300	3,200	3,200	3,200	3,200
러시아	1,139	300	300	300	300	300	300	300	300	300
기타 유럽	2,487	3,000	3,000	3,000	3,000	3,000	3,000	3,500	4,500	5,000
유럽 합계	17,412	21,050	23,450	25,700	30,250	32,250	35,150	39,650	42,650	47,150
오스트레일리아	1,746	500	700	1,000	1,000	1,500	2,000	2,000	2,000	2,000
중국	47,570	30,000	33,000	35,000	40,000	45,000	47,000	48,000	49,000	50,000
인도	1,459	4,000	4,000	4,000	4,000	4,500	5,000	5,000	5,000	5,000
일본	221	600	800	1,000	1,500	1,500	1,500	1,500	1,500	1,500
뉴질랜드	100	100	100	100	100	100	100	100	100	100
대한민국	67	250	400	500	700	1,000	1,000	1,000	1,000	1,000
대만	800	1,200	800	800	2,000	2,000	2,000	2,000	2,000	2,000
필리핀		500	500	200	200	200	200	200	200	200
베트남	2,717	900	1,200	900	900	1,000	1,000	1,000	1,000	1,000
기타 아시아/태평양	460	700	700	700	700	1,500	2,000	2,000	2,000	2,000
아시아 합계	55,140	38,750	42,200	44,200	51,100	58,300	61,800	62,800	63,800	64,800
남아프리카	1,809	1,000	1,000	1,000	1,000	1,000	1,000	1,000	1,000	1,000
기타/중동	0	2,500	3,000	3,000	3,000	3,000	3,000	3,000	3,000	3,000
아프리카/중동 합계	1,809	3,500	4,000	4,000	4,000	4,000	4,000	4,000	4,000	4,000
기타	1	0	0	0	0	1	2	3	4	5
전 세계	93,605	80,300	87,350	94,400	110,350	124,550	132,950	141,450	146,450	154,950
성장률(%YoY)	-1.8%	-14.2%	8.8%	8.1%	16.9%	12.9%	6.7%	6.4%	3.5%	5.8%
전 세계(중국 제외)	46,035	50,300	54,350	59,400	70,350	79,550	85,950	93,450	97,450	104,950
성장률(%YoY)	12.6%	9.3%	8.1%	9.3%	18.4%	13.1%	8.0%	8.7%	4.3%	7.7%

자료: 유진투자증권

동국S&C (100130.KQ) 재무제표

대차대조표

(단위:십억원)	2020A	2021F	2022F	2023F	2024F
자산총계	397.0	451.1	466.8	530.0	561.5
유동자산	227.1	283.4	267.0	326.2	352.6
현금성자산	122.3	83.1	87.6	53.7	81.6
매출채권	40.5	55.7	61.0	95.6	95.0
재고자산	53.5	129.1	102.8	161.1	160.0
비유동자산	169.9	167.7	199.8	203.8	208.9
투자자산	34.8	36.1	40.3	41.9	43.6
유형자산	134.9	131.3	159.5	162.1	165.8
기타	0.2	0.3	(0.0)	(0.3)	(0.5)
부채총계	122.1	157.6	158.4	202.1	204.6
유동부채	113.0	151.1	151.3	194.8	196.9
매입채무	72.2	106.1	83.6	131.1	130.2
유동성이자부채	39.4	40.0	62.6	58.6	61.6
기타	1.4	5.0	5.1	5.1	5.2
비유동부채	9.2	6.6	7.1	7.4	7.6
비유동이자부채	1.9	0.2	0.2	0.2	0.2
기타	7.3	6.4	6.8	7.1	7.4
자본총계	274.9	293.5	308.5	327.9	356.9
지배지분	260.2	271.5	285.7	305.1	334.1
자본금	28.6	28.6	28.6	28.6	28.6
자본잉여금	178.9	178.9	178.9	178.9	178.9
이익잉여금	59.7	71.0	85.1	104.6	133.6
기타	(7.0)	(7.0)	(7.0)	(7.0)	(7.0)
비지배지분	14.7	21.9	22.8	22.8	22.8
자본총계	274.9	293.5	308.5	327.9	356.9
총차입금	41.3	40.1	62.8	58.8	61.8
순차입금	(81.0)	(43.0)	(24.8)	5.1	(19.8)

현금흐름표

(단위:십억원)	2020A	2021F	2022F	2023F	2024F
영업현금	73.1	(32.5)	24.1	(16.1)	39.9
당기순이익	3.8	24.1	23.0	27.9	37.8
자산상각비	7.0	12.1	7.9	8.2	8.3
기타비현금성손익	3.7	(4.0)	(55.9)	(6.6)	(6.8)
운전자본증감	60.3	(65.2)	49.1	(45.6)	0.7
매출채권감소(증가)	26.2	(15.2)	37.9	(34.6)	0.6
재고자산감소(증가)	27.1	(76.1)	28.6	(58.3)	1.1
매입채무증가(감소)	11.3	33.4	(22.2)	47.4	(0.9)
기타	(4.3)	(7.3)	4.8	(0.1)	(0.1)
투자현금	(47.1)	32.9	(0.1)	(8.6)	(9.9)
단기투자자산감소	(45.1)	35.8	34.0	(0.6)	(0.6)
장기투자증권감소	0.0	0.0	2.4	3.1	3.1
설비투자	(2.1)	(2.0)	(34.2)	(10.8)	(12.0)
유형자산처분	0.3	0.4	0.0	0.0	0.0
무형자산처분	0.0	0.0	0.3	0.3	0.3
재무현금	(12.0)	(7.1)	16.1	(9.7)	(2.7)
차입금증가	(6.5)	(1.5)	22.4	(4.0)	3.0
자본증가	(5.6)	(5.6)	(6.3)	(5.7)	(5.7)
배당금지급	5.6	5.6	5.7	5.7	5.7
현금 증감	12.5	(6.3)	40.1	(34.4)	27.3
기초현금	27.0	39.6	33.3	73.3	38.9
기말현금	39.6	33.3	73.3	38.9	66.2
Gross Cash flow	18.0	32.2	(25.0)	29.5	39.2
Gross Investment	(58.2)	68.1	(15.0)	53.6	8.6
Free Cash Flow	76.2	(35.9)	(10.0)	(24.1)	30.6

자료: 유진투자증권

손익계산서

(단위:십억원)	2020A	2021F	2022F	2023F	2024F
매출액	294.7	378.8	518.7	541.0	601.0
증가율(%)	(18.9)	28.5	36.9	4.3	11.1
매출원가	263.3	324.8	457.3	470.7	516.5
매출총이익	31.3	53.9	61.4	70.3	84.5
판매 및 일반관리비	20.7	34.4	37.3	37.8	39.9
기타영업손익	0.0	0.0	(0.0)	0.0	0.0
영업이익	10.7	18.3	24.1	32.5	44.6
증가율(%)	흑전	72.1	31.3	34.9	37.2
EBITDA	17.6	30.5	32.0	40.7	52.9
증가율(%)	1,345.7	72.7	5.1	27.1	30.0
영업외손익	(5.2)	6.5	4.1	3.3	3.8
이자수익	1.0	0.7	1.7	2.1	2.4
이자비용	1.3	1.1	0.0	0.0	0.0
지분법손익	1.2	1.1	4.1	4.1	4.1
기타영업외손익	(6.0)	5.8	(1.7)	(2.9)	(2.7)
세전순이익	5.5	24.8	28.2	35.8	48.4
증가율(%)	흑전	351.3	13.5	27.1	35.2
법인세비용	1.7	0.8	5.2	7.9	10.6
당기순이익	3.8	24.1	23.0	27.9	37.8
증가율(%)	흑전	537.9	(4.4)	21.4	35.2
지배주주지분	3.5	16.8	19.7	25.1	34.7
증가율(%)	흑전	381.8	17.1	27.5	38.2
비지배지분	0.3	7.2	3.3	2.8	3.0
EPS(원)	61	295	345	440	608
증가율(%)	흑전	381.8	17.1	27.5	38.2
수정EPS(원)	61	295	345	440	608
증가율(%)	흑전	381.8	17.1	27.5	38.2

주요투자지표

	2020A	2021F	2022F	2023F	2024F
주당지표(원)					
EPS	61	295	345	440	608
BPS	4,553	4,752	4,999	5,339	5,847
DPS	100	100	100	100	100
밸류에이션(배, %)					
PER	131.5	18.2	20.6	16.1	11.7
PBR	1.8	1.1	1.4	1.3	1.2
EV/EBITDA	21.5	8.6	11.9	10.1	7.3
배당수익률	1.2	1.9	1.4	1.4	1.4
PCR	25.5	9.5	n/a	13.8	10.4
수익성(%)					
영업이익률	3.6	4.8	4.6	6.0	7.4
EBITDA이익률	6.0	8.0	6.2	7.5	8.8
순이익률	1.3	6.4	4.4	5.2	6.3
ROE	1.3	6.3	7.1	8.5	10.9
ROIC	3.7	8.9	8.1	8.9	11.2
안정성 (배, %)					
순차입금/자기자본	(29.5)	(14.6)	(8.0)	1.5	(5.6)
유동비율	201.1	187.6	176.5	167.5	179.0
이자보상배율	8.5	16.6	n/a	n/a	n/a
활동성 (회)					
총자산회전율	0.7	0.9	1.1	1.1	1.1
매출채권회전율	5.5	7.9	8.9	6.9	6.3
재고자산회전율	4.4	4.1	4.5	4.1	3.7
매입채무회전율	4.4	4.2	5.5	5.0	4.6

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 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 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	95%
· HOLD(중립)	추천기준일 종가대비 -10%이상 ~ +15%미만	5%
· REDUCE(매도)	추천기준일 종가대비 -10%미만	0%

(2022.06.30 기준)

