

레이언스 (228850,KQ)

3분기 실적은 전년동기 수준 달성 예상, 높은 수익성 유지 전망

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

2022.09.30

Company Comment

투자의견: **BUY**(유지)

목표주가: **14,000**원(하향)

현재주가: 9,550원(09/29)

시가총액: 158.4(십억원)

Conference Call 후기: CMOS, IOS 제품 비중 증가로 높은 수익성 유지 전망

1) 수익성이 양호한 CMOS 제품의 매출 증가는 긍정적임: 동사의 2 분기 실적(연결기준)은 전년동기(매출액 367 억원, 영업이익 71 억원) 대비 소폭 증가하였음. 중국을 포함한 일부 지역의 락다운에도 불구하고 분기 최대실적을 달성했음. 특히 수익성이 개선되었는데 이는 수익성이 양호한 CMOS 제품 비중이 증가하였기 때문임. 영업이익률이 소폭 상승(영업이익률: 2Q21, 19.3% → 2Q22P, 20.7%, +1.4%p)한 것은 수익성이 양호한 CMOS 디텍터 매출 비중이 증가(CMOS 디텍터 매출비중: 2Q21, 34.3% → 2Q22P, 38.7%, +4.4%p)했기 때문임. CMOS 디텍터를 채택한 덴탈 사업부문(매출비중 48.5%)이 6.2% 증가하며 성장을 견인함. 향후 IOS 제품의 판매도 재 증가세에 들어서면서 수익성 개선에 영향을 줄 것으로 예상함. IOS에 들어가는 구강내 센서의 제조단가가 낮아 수익성이 양호하기 때문임.

2) 3분기는 전년 동기 수준, 4분기에 실적 회복 전망: 3분기는 매출 비중이 높은 바텍의 실적 부진 영향으로 전년동기 수준에 머무를 것으로 예상됨, 하지만 4 분기는 성수기로 최고 매출액을 달성할 것으로 예상함. ① 주력 사업인 덴탈용 및 메디컬용 의료기기의 회복이 지속되고 있고, ② 수익성이 양호한 CMOS 디텍터의 매출도 점차 회복이 되며, ③ 이머징 국가를 중심으로 IOS 제품 판매가 증가할 것으로 예상하기 때문.

3Q22 Preview: 전년동기 수준 실적 달성 예상. 높은 수익성은 유지할 전망

당사 추정 3 분기 예상 실적(연결기준)은 매출액 332 억원, 영업이익 61 억원으로 전년동기(매출액 331 억원, 영업이익 62 억원, OPM 18.8%) 수준을 달성할 것으로 전망함. 비수기이지만 전년동기 수준의 높은 수익성을 유지할 것으로 예상함.

목표주가를 14,000 원으로 하향 조정하나, 투자의견은 BUY 를 유지함.

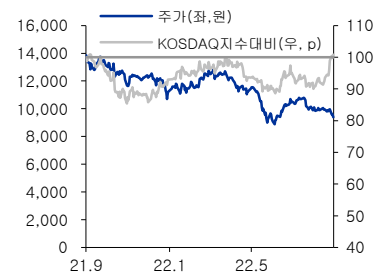
목표주가 16,000 원에서 14,000 원으로 12.5% 하향조정하지만, 46.6%의 상승여력(괴리율 31.8%)을 보유하고 있어 투자의견 BUY 를 유지함. 목표 주가는 2022 년 실적 기준 예상 EPS(1,237 원)에 국내 동종 및 유사업체 평균 PER 11.6 배를 Target Multiple 로 적용함.

발행주식수	16,591천주
52주 최고가	14,150원
최저가	8,760원
52주 일간 Beta	1.29
90일 일평균거래대금	2억원
외국인 지분율	2.8%
배당수익률(2022F)	1.0%

주주구성	
바텍 (외 6인)	64.9%
자사주 (외 1인)	5.2%

	1M	6M	12M
주가상승률	-3.5%	-25.1%	-32.5%

	현재	직전	변동
투자의견	BUY	BUY	-
목표주가	14,000	16,000	하향
영업이익(22)	26.3	27.8	▼
영업이익(23)	28.2	30.3	▼



결산기(12월) (단위: 십억원)	3Q22E			시장 전망치	4Q22E			2021A	2022E		2023E	
	예상치	qoq (%, %p)	yoy (%, %p)		예상치	qoq (%, %p)	yoy (%, %p)		예상치	yoy (%, %p)	예상치	yoy (%, %p)
매출액	33.2	-11.8	0.4	35.5	37.1	11.8	11.2	134.6	144.0	7.0	154.6	7.4
영업이익	6.1	-21.5	-2.1	6.7	6.3	3.2	33.0	24.1	26.3	9.5	28.2	7.2
세전이익	5.7	-25.6	15.4	6.6	6.0	4.6	50.8	20.3	26.0	27.9	27.2	4.8
순이익	4.5	-26.8	30.4	5.2	4.7	5.3	40.6	14.1	20.3	43.8	21.3	5.1
지배주주 순이익	4.5	-26.6	30.1	5.3	4.7	3.9	34.6	14.5	20.5	41.9	21.6	5.1
OP Margin	18.4	-2.3	-0.5	18.9	17.0	-1.4	2.8	17.9	18.3	0.4	18.3	0.0
NP Margin	13.4	-2.8	3.1	14.7	12.7	-0.8	2.7	10.5	14.1	3.6	13.8	-0.3
EPS(원)	1,090	-26.6	30.1	1,278	-	-	-	871	1,237	41.9	1,299	5.1
BPS(원)	11,961	-5.4	0.6	12,889	-	-	-	12,089	12,246	1.3	13,445	9.8
ROE(%)	9.1	-2.6	2.1	9.9	-	-	-	7.4	10.2	2.7	10.1	0.0
PER(X)	8.8	-	-	7.5	-	-	-	14.1	7.7	-	7.4	-
PBR(X)	0.8	-	-	0.7	-	-	-	1.0	0.8	-	0.7	-

자료: 레이언스, 유진투자증권
주: EPS는 annualized 기준

I. 컨퍼런스콜 요약

회사 소개 및 최근 사업 현황

- 회사 개요
- 디텍터 제조업체
 - 국내 유일하게 CMOS 디텍터 생산
 - 과거에는 TFT 기반에 의한 디텍터 비중이 훨씬 높았음
 - 바텍에 대한 물량이 2분기 기준으로 39% 정도 수준까지 CMOS 비중 증가
 - 최근 CMOS 비중이 높아졌다는 거는 웨이퍼 구매 여건이 개선되었다는 것임
 - 바텍에 대한 매출액 비중이 50% 정도에 육박
 - 높은 의존도에서 탈피하기 위해 산업용 제품 확대 추진 중
 - 주요 제품들은 2차전지 배터리 검사용 장비, 반도체 검사용으로 시장 진출 중
 - CMOS 기반의 디텍터를 최근 국내 검사 장비 업체에 납품 중임
 - 3분기는 2분기보다 매출액이나 매출액 단위가 좀 증가할 것으로 예상
- 실적 관련
- 3분기 매출액은 작년 동기 대비로는 거의 비슷하거나 아마 소폭 하락할 것으로 예상
 - 영업이익률 측면에서는 기본적으로 20% 중반까지 가능할 것으로 보고 있음
 - 제품군별로 보면 CMOS 디텍터가 바텍 매출에 영향을 많이 받음
 - IOS에 들어가는 구강 내 센서가 제조 단가가 낮기 때문에 이익률 기여 측면에서 좋음
 - 연간 매출액은 전년 대비 10%대 증가하고, 영업이익은 작년 241억에서 5~10% 개선 예상

주요 Q & A

Q1. 지분 구조상, 바텍 주주가 누릴 수 없는 아쉬움이 있는데, 향후 조직 구조 개편 계획은?

- 향후 조직 구조 지분율이나 구체적으로 논의된 것은 없음

Q2. 바텍향 및 산업 영향 외 디텍터 영업 상황?

- 레이언스의 매출 비중 50%가 치과용 디텍터이며 CMOS 디텍터임
- 전부 다 바텍향 매출임
- 바텍 이외에 다른 덴탈 장비업체에는 판매를 하지 않고 있음

II. 실적 추이 및 전망

도표 1. 분기 실적 추이 및 전망(연결기준)

(십억원, %)	1Q20A	2Q20A	3Q20A	4Q20A	1Q21A	2Q21A	3Q21A	4Q21A	1Q22A	2Q22A	3Q22F	4Q22F
매출액	27.2	23.0	23.2	28.1	31.5	36.7	33.1	33.4	36.1	37.6	33.2	37.1
매출액 증가율(%)	-3.7	-29.7	-27.7	-15.1	15.5	59.5	42.5	18.6	14.7	2.6	0.4	11.0
제품별 매출액(십억원)												
TFT Detector	12.9	16.4	11.6	10.1	11.8	14.4	15.6	14.8	15.3	13.4	14.3	13.6
CMOS Detector	8.4	3.3	8.4	11.0	10.7	12.6	12.0	11.2	12.2	14.6	11.3	14.3
I/O Sensor	5.0	1.3	3.1	6.4	7.0	7.5	4.9	4.8	6.6	6.7	7.2	7.6
Others	1.0	2.0	0.1	0.6	2.0	2.2	0.6	2.5	2.0	3.0	0.4	1.6
제품별 비중(%)												
TFT Detector	47.2	71.4	49.9	36.0	37.4	39.3	47.1	44.4	42.3	35.5	43.1	36.7
CMOS Detector	30.8	14.2	36.2	39.1	34.0	34.3	36.2	33.6	33.8	38.7	34.0	38.6
I/O Sensor	18.2	5.6	13.2	22.8	22.3	20.4	14.9	14.3	18.3	17.8	21.8	20.4
Others	3.8	8.8	0.6	2.1	6.3	6.1	1.8	7.6	5.6	8.0	1.1	4.4
전방사업별 매출액(십억원)												
Medical	36.6	62.9	35.2	26.8	31.1	12.2	12.2	12.2	12.2	11.7	-	-
Dental	42.2	14.8	44.8	56.7	49.0	17.2	14.5	14.1	16.8	18.2	-	-
Industrial	8.7	5.2	4.6	4.9	6.5	2.8	1.9	1.6	2.3	2.1	-	-
VET	11.9	15.7	15.0	11.5	13.1	4.5	4.5	5.5	4.8	5.5	-	-
Material Service	0.5	1.4	0.3	0.1	0.4	0.0	0.0	0.0	0.1	0.1	-	-
전방사업별 비중(%)												
Medical	36.6	62.9	35.2	26.8	31.1	33.2	36.8	36.6	33.9	31.2	-	-
Dental	42.2	14.8	44.8	56.7	49.0	46.9	43.8	42.2	46.4	48.5	-	-
Industrial	8.7	5.2	4.6	4.9	6.5	7.6	5.8	4.7	6.3	5.6	-	-
VET	11.9	15.7	15.0	11.5	13.1	12.3	13.5	16.4	13.2	14.6	-	-
Material Service	0.5	1.4	0.3	0.1	0.4	0.0	0.1	0.1	0.2	0.2	-	-
수익												
매출원가	15.5	16.3	15.7	17.2	18.8	22.4	18.7	19.6	21.5	21.5	18.9	21.6
매출총이익	11.8	6.7	7.5	10.9	12.6	14.3	14.3	13.8	14.6	16.1	14.3	15.5
판매관리비	7.6	5.6	7.2	8.0	6.6	7.2	8.1	9.0	8.5	8.3	8.2	9.1
영업이익	4.2	1.1	0.3	2.9	6.0	7.1	6.2	4.7	6.1	7.8	6.1	6.3
세전이익	6.1	0.3	-0.2	-8.2	7.4	4.0	5.0	4.0	6.6	7.7	5.7	6.0
당기순이익	4.4	0.3	-0.7	-8.1	6.4	1.0	3.4	3.3	5.0	6.1	4.5	4.7
자배기업 당기순이익	4.6	0.4	-0.3	-6.6	6.2	0.9	3.4	3.5	5.1	6.3	4.5	4.7
이익률(%)												
매출원가율	56.8	70.9	67.8	61.2	59.8	61.0	56.6	58.7	59.4	57.2	56.8	58.2
매출총이익률	43.2	29.1	32.2	38.8	40.2	39.0	43.4	41.3	40.6	42.8	43.2	41.8
판매관리비율	27.8	24.5	30.9	28.4	21.0	19.7	24.5	27.1	23.6	22.2	24.8	24.7
영업이익률	15.3	4.6	1.2	10.4	19.1	19.3	18.8	14.2	17.0	20.7	18.4	17.1
경상이익률	22.4	1.2	-0.9	-29.1	23.4	10.9	15.0	11.9	18.2	20.5	17.3	16.1
당기순이익률	16.2	1.4	-3.1	-28.8	20.3	2.6	10.4	10.0	13.9	16.2	13.4	12.6
자배주주당기순이익률	16.9	1.9	-1.3	-23.6	19.9	2.5	10.4	10.5	14.2	16.7	13.6	12.7

자료: 유진투자증권

도표 2. 연간 실적 추이 및 전망(연결기준)

(십억원, %)	2013A	2014A	2015A	2016A	2017A	2018A	2019A	2020A	2021A	2022F	2023F
매출액	69.2	77.9	86.6	98.5	106.5	116.4	126.2	101.5	134.6	144.0	154.6
매출액 증가율(%)	45.1	12.7	11.1	13.7	8.2	9.3	8.4	-19.5	32.5	7.0	7.4
제품별 매출액(십억원)											
TFT Detector	18.0	32.6	36.7	48.4	52.1	52.3	56.8	51.0	56.5	56.5	61.1
CMOS Detector	23.1	22.7	26.0	33.2	32.6	42.1	41.6	31.0	46.5	52.4	58.0
I/O Sensor	9.8	12.6	12.4	16.9	19.4	16.6	22.5	15.7	24.2	28.1	29.8
Others	0.0	0.0	0.0	0.0	2.5	5.4	5.4	3.8	7.4	7.0	5.6
제품별 비중(%)											
TFT Detector	35.3	47.9	48.9	49.1	48.9	44.9	45.0	50.2	42.0	39.3	39.5
CMOS Detector	45.4	33.5	34.6	33.7	30.6	36.2	33.0	30.6	34.6	36.4	37.6
I/O Sensor	19.3	18.6	16.5	17.1	18.2	14.3	17.8	15.5	18.0	19.5	19.3
Others	0.0	0.0	0.0	0.0	2.3	4.6	4.3	3.7	5.5	4.9	3.6
전방사업별 매출액(십억원)											
Medical	-	-	28.8	38.6	46.8	41.7	46.4	40.1	46.3	-	-
Dental	-	-	37.2	42.6	43.7	51.2	57.8	41.2	61.1	-	-
Industrial	-	-	10.1	9.8	10.3	11.4	9.6	6.0	8.3	-	-
VET	-	-	10.5	7.4	5.8	12.2	12.3	13.6	18.6	-	-
Material Service	-	-	-	-	-	-	-	0.6	0.2	-	-
전방사업별 비중(%)											
Medical	-	-	33.3	39.2	43.9	35.8	36.8	39.8	34.5	-	-
Dental	-	-	43.0	43.3	41.0	44.0	45.8	40.8	45.5	-	-
Industrial	-	-	11.7	10.0	9.7	9.8	7.6	6.0	6.2	-	-
VET	-	-	12.1	7.6	5.4	10.5	9.8	13.4	13.8	-	-
Material Service	-	-	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.6	0.1	-	-
수익											
매출원가	43.6	47.5	48.8	58.1	66.0	71.1	75.3	64.7	79.5	83.4	90.4
매출총이익	25.6	30.4	37.8	40.3	40.5	45.3	50.9	36.8	55.0	60.6	64.2
판매관리비	18.5	19.3	18.0	22.4	23.2	24.1	28.1	28.4	31.0	34.2	35.9
영업이익	7.1	11.1	19.7	18.0	17.3	21.2	22.8	8.4	24.1	26.3	28.2
세전이익	3.6	4.1	17.9	17.9	14.9	21.9	21.0	-2.0	20.3	26.0	27.2
당기순이익	18.4	3.2	14.5	14.7	14.4	15.6	13.8	-4.1	14.1	20.3	21.3
자배기업 당기순이익	18.4	3.2	14.5	14.7	14.6	15.7	14.7	-1.9	14.5	20.5	21.6
이익률(%)											
매출원가율	63.0	61.0	56.4	59.0	61.9	61.0	59.7	63.7	59.1	57.9	58.5
매출총이익률	37.0	39.0	43.6	41.0	38.1	39.0	40.3	36.3	40.9	42.1	41.5
판매관리비율	26.7	24.8	20.8	22.7	21.8	20.7	22.2	28.0	23.0	23.8	23.2
영업이익률	10.3	14.2	22.8	18.3	16.2	18.2	18.1	8.3	17.9	18.3	18.3
경상이익률	5.3	5.2	20.7	18.2	14.0	18.8	16.7	-2.0	15.1	18.0	17.6
당기순이익률	26.6	4.1	16.7	14.9	13.5	13.4	11.0	-4.0	10.5	14.1	13.8
자배주주당기순이익률	26.6	4.1	16.7	15.0	13.7	13.5	11.6	-1.9	10.7	14.2	13.9

자료: 유진투자증권

III. Peer Valuation

도표 3. Peer Group Valuation Table

	레이언스	평균	레이	오스템임플란트	바텍	인바디
주가(원)	9,550		18,500	117,200	29,500	34,200
시가총액(십억원)	158.4		246.2	1,674.3	438.2	342.1
PER(배)						
FY20A	-	14.5	44.9	-	-13.8	13.3
FY21A	14.1	28.4	-	81.5	10.3	12.5
FY22F	7.7	11.6	23.0	11.1	6.8	9.8
FY23F	7.4	8.2	11.9	8.6	6.0	7.9
PBR(배)						
FY20A	1.0	2.7	5.4	3.6	1.5	1.7
FY21A	1.0	3.8	4.1	9.4	1.9	2.1
FY22F	0.8	2.2	2.4	4.4	1.3	1.5
FY23F	0.7	1.6	2.0	2.9	1.1	1.3
매출액(십억원)						
FY20A	101.5		55.2	631.6	244.3	160.3
FY21A	134.6		90.3	824.6	339.0	193.1
FY22F	144.0		120.8	1,052.8	386.3	230.6
FY23F	154.6		159.3	1,242.8	441.9	269.8
영업이익(십억원)						
FY20A	8.4		4.6	98.1	31.6	29.1
FY21A	24.1		3.4	143.3	65.5	34.8
FY22F	26.3		15.9	212.7	74.2	47.8
FY23F	28.2		28.7	265.1	89.3	54.8
영업이익률(%)						
FY20A	8.3	14.5	8.3	15.5	12.9	18.1
FY21A	17.9	16.9	3.8	17.4	19.3	18.0
FY22F	18.3	19.7	13.1	20.2	19.2	20.7
FY23F	18.3	21.1	18.0	21.3	20.2	20.3
순이익(십억원)						
FY20A	-4.1		7.9	103.5	-21.8	23.0
FY21A	14.1		0.1	23.4	55.4	33.5
FY22F	20.3		11.5	152.5	67.7	34.9
FY23F	21.3		22.4	197.8	76.8	43.5
EV/EBITDA(배)						
FY20A	5.9	4.9	25.5	5.7	-22.5	8.6
FY21A	3.4	30.8	104.5	29.6	5.3	8.7
FY22F	1.9	5.4	10.2	6.9	3.7	6.1
FY23F	1.2	3.9	6.5	5.1	2.7	5.1
ROE(%)						
FY20A	-1.0	21.2	12.9	76.5	-9.0	13.8
FY21A	7.4	14.4	0.1	11.6	21.6	18.7
FY22F	10.2	24.1	10.6	53.3	21.4	17.6
FY23F	10.1	23.5	17.9	43.7	19.9	19.2

참고: 2022.09.29 종가 기준, 컨센서스 적용. 레이언스는 당사 추정치임
 자료: Quantwise, 유진투자증권

레이언스(228850.KQ) 재무제표

대차대조표

(단위:십억원)	2020A	2021A	2022F	2023F	2024F
자산총계	224.7	241.8	246.0	266.6	289.3
유동자산	167.9	193.9	201.3	224.9	250.0
현금성자산	101.7	118.4	116.1	136.9	157.0
매출채권	36.5	39.4	45.5	47.0	49.8
재고자산	27.6	32.9	36.4	37.7	39.9
비유동자산	56.9	47.9	44.7	41.7	39.4
투자자산	5.7	6.6	7.2	7.4	7.7
유형자산	32.8	31.4	30.4	28.8	27.5
기타	18.4	10.0	7.1	5.4	4.1
부채총계	37.2	42.2	44.0	44.7	45.6
유동부채	19.4	36.9	37.6	38.0	38.8
매입채무	8.6	11.1	11.5	11.9	12.6
유동성이자부채	5.3	18.4	18.6	18.6	18.6
기타	5.5	7.3	7.4	7.5	7.6
비유동부채	17.8	5.4	6.4	6.6	6.8
비유동이자부채	12.8	0.6	0.7	0.7	0.7
기타	5.0	4.7	5.7	5.9	6.1
자본총계	187.5	199.6	202.0	221.9	243.7
지배지분	188.2	200.6	203.2	223.1	244.9
자본금	8.3	8.3	8.3	8.3	8.3
자본잉여금	105.7	105.7	105.7	105.7	105.7
이익잉여금	89.4	102.3	121.2	141.1	162.9
기타	(15.2)	(15.6)	(32.0)	(32.0)	(32.0)
비지배지분	(0.6)	(1.0)	(1.2)	(1.2)	(1.2)
자본총계	187.5	199.6	202.0	221.9	243.7
총차입금	18.1	19.0	19.3	19.3	19.3
순차입금	(83.7)	(99.3)	(96.8)	(117.6)	(137.7)

현금흐름표

(단위:십억원)	2020A	2021A	2022F	2023F	2024F
영업현금	23.3	20.9	3.2	25.0	24.4
당기순이익	(4.1)	14.1	20.3	21.3	23.2
자산상각비	8.0	6.7	5.5	5.5	4.9
기타비현금성손익	12.2	12.9	(14.5)	0.4	0.5
운전자본증감	9.9	(9.4)	(7.6)	(2.3)	(4.2)
매출채권감소(증가)	9.8	(3.3)	(4.9)	(1.5)	(2.7)
재고자산감소(증가)	1.7	(6.3)	(3.6)	(1.2)	(2.2)
매입채무증가(감소)	(1.1)	2.2	0.9	0.4	0.7
기타	(0.5)	(2.1)	(0.1)	0.0	0.0
투자현금	(4.6)	(20.3)	(1.9)	(5.6)	(5.9)
단기투자자산감소	2.7	(18.7)	0.6	(3.1)	(3.3)
장기투자증권감소	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
설비투자	(2.5)	(1.9)	(2.1)	(2.2)	(2.4)
유형자산처분	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
무형자산처분	(4.2)	0.2	(0.0)	(0.0)	(0.0)
재무현금	(3.9)	(2.4)	(2.6)	(1.7)	(1.7)
차입금증가	(1.3)	(0.8)	(1.0)	0.0	0.0
자본증가	(2.6)	(1.6)	(1.6)	(1.7)	(1.7)
배당금지급	(2.6)	(1.6)	1.6	1.7	1.7
현금 증감	15.0	(2.3)	(1.6)	17.7	16.8
기초현금	(27.5)	(42.5)	40.2	38.6	56.2
기말현금	42.5	40.2	38.6	56.2	73.0
Gross Cash flow	16.2	35.9	14.6	27.3	28.6
Gross Investment	(2.6)	11.0	10.2	4.8	6.9
Free Cash Flow	18.8	24.9	4.4	22.5	21.7

자료: 유진투자증권

손익계산서

(단위:십억원)	2020A	2021A	2022F	2023F	2024F
매출액	101.5	134.6	144.0	154.6	166.0
증가율(%)	(19.5)	32.5	7.0	7.4	7.4
매출원가	64.7	79.5	83.4	90.4	97.2
매출총이익	36.8	55.0	60.6	64.2	68.8
판매 및 일반관리비	28.4	31.0	34.2	35.9	38.0
기타영업손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
영업이익	8.4	24.1	26.3	28.2	30.8
증가율(%)	(63.1)	185.3	9.5	7.2	9.1
EBITDA	16.5	30.7	31.8	33.8	35.8
증가율(%)	(46.0)	86.6	3.6	6.1	5.9
영업외손익	(10.5)	(3.8)	(0.4)	(1.0)	(1.2)
이자수익	1.0	0.8	1.2	1.0	1.1
이자비용	0.9	0.9	1.0	1.0	1.0
자본법손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타영업손익	(10.6)	(3.6)	(0.6)	(1.0)	(1.2)
세전순이익	(2.0)	20.3	26.0	27.2	29.6
증가율(%)	적전	흑전	27.9	4.8	8.8
법인세비용	2.1	6.2	5.7	5.9	6.5
당기순이익	(4.1)	14.1	20.3	21.3	23.2
증가율(%)	적전	흑전	43.8	5.1	8.8
지배주주지분	(1.9)	14.5	20.5	21.6	23.5
증가율(%)	적전	흑전	41.9	5.1	8.8
비지배지분	(2.2)	(0.4)	(0.2)	(0.3)	(0.3)
EPS(원)	(115)	871	1,237	1,299	1,414
증가율(%)	적전	흑전	41.9	5.1	8.8
수정EPS(원)	(115)	871	1,237	1,299	1,414
증가율(%)	적전	흑전	41.9	5.1	8.8

주요투자지표

	2020A	2021A	2022F	2023F	2024F
주당지표(원)					
EPS	(115)	871	1,237	1,299	1,414
BPS	11,342	12,089	12,246	13,445	14,759
DPS	100	100	100	100	100
밸류에이션(배,%)					
PER	n/a	14.1	7.7	7.4	6.8
PBR	1.0	1.0	0.8	0.7	0.6
EV/EBITDA	5.9	3.4	1.9	1.2	0.6
배당수익률	0.9	0.8	1.0	1.0	1.0
PCR	11.2	5.7	10.9	5.8	5.5
수익성(%)					
영업이익률	8.3	17.9	18.3	18.3	18.6
EBITDA이익률	16.2	22.8	22.1	21.8	21.5
순이익률	(4.0)	10.5	14.1	13.8	14.0
ROE	(1.0)	7.4	10.2	10.1	10.0
ROIC	5.4	16.4	20.0	21.1	22.9
안정성(배,%)					
순차입금/자기자본	(44.6)	(49.8)	(47.9)	(53.0)	(56.5)
유동비율	866.2	525.9	535.9	591.5	644.2
이자보상배율	9.2	25.4	26.3	28.2	30.8
활동성(회)					
총자산회전율	0.4	0.6	0.6	0.6	0.6
매출채권회전율	2.4	3.5	3.4	3.3	3.4
재고자산회전율	3.6	4.5	4.2	4.2	4.3
매입채무회전율	10.5	13.6	12.7	13.2	13.5

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: 12 개월 (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)

