

# 크리스에프앤씨(110790.KQ)

## 봄날의 라운딩을 좋아하세요?

2023.03.31

News Comment

투자의견: **BUY** (유지)

목표주가: **30,000**원(하향)

현재주가: 20,050원(3/30)

시가총액: 234.9(십억원)

유통/의류 이해니\_02)368-6155\_hnlee@eugenefn.com

### 강한 자만 살아남을 골프웨어 시장

골프장 부킹이 쉬워졌다. 1분기가 비수기였음을 감안해도 주말 골프 자리는 남아돌만큼 골프에 대한 관심은 한 풀 꺾였다. 골프웨어 매출도 마찬가지로이다. 국내 백화점 매출 상위권 점포의 골프웨어 매출은 1~2 월 기준 큰 폭의 하락을 보여주었다. 3 월도 추세 전환은 힘들어 보인다. 그러나 골프의류 시장 침체를 논하기에는 이르다. 고객 로열티를 보유한 전통 브랜드와 포지셔닝에 성공한 신규 브랜드는 경쟁자가 사라지는 것이 오히려 반갑다.

### 전통 브랜드(파리게이츠), 신규 브랜드(세인트앤드류스) 주요 백화점 상위 매출 유지

당사가 보유한 파리게이츠는 2022 년 기준 현대 판교점, 무역점, 본점, 목동점, 롯데 부산점, 본점에 상위 10 위권 매출을 기록했다. 세인트앤드류스는 동기간 현대 본점, 목동점, 신세계 센텀점, 더현대 서울점에서 매출 상위 브랜드 10 위에 안착했다. 파리게이츠는 전년대비 소폭 역신장을 보였으나 여전히 천억원대를 유지하며, 효자 브랜드로서의 역할을 해냈다. 세인트앤드류스는 2020 년 100 억원대의 매출에서 런칭 3 년만에 매출 300 억원대로 점프했다.

### 2023 년 영업이익은 845 억원(+7.7%, 이하 yoy) 추정

2023 년 전체 매출액은 3,975 억원(+4.4%, 이하 yoy), 영업이익은 845 억원(+7.7%)을 추정한다. 부의 효과가 줄어들며 골프 산업은 잠시 주춤하고 있다, 다만 자사 브랜드(핑, 팬텀, 파리게이츠, 마스터바니, 세인트앤드류스)는 코로나 이전에도 꾸준한 성장을 보여왔다. 하이드로겐의 카테고리 확장 및 해외 진출이 신성장 동력으로 남아있다. 또한 2022 년 하반기 화재로 인한 실적 영향도 일단락되었다, 브랜드 과열이 끝났을 때 웃는 승자가 될 가능성이 높다,

### 목표주가 30,000 원, 투자의견 '매수' 유지

목표주가는 30,000 원, 투자의견은 '매수'를 유지한다. 2022 12MF 실적 기준 EPS 5,682 원에 Target PER 5.3 배를 적용했다. Target PER은 국내 의류 피어에 10% 할인을 적용했다.

발행주식수	11,715천주
52주 최고가	45,550원
최저가	18,300원
52주 일간 Beta	0.82
60일 일평균거래대금	6억원
외국인 지분율	2.9%
배당수익률(2020F)	1.8%

주주구성	
윤정화(외8인)	40.1%
키움크리스제1회투자목적회사(외2인)	17.4%
자사주	6.1%

	1M	6M	12M
주가상승률	-5.0%	-11.3%	-54.5%
	현재	직전	변동
투자의견	BUY	BUY	-
목표주가	30,000	44,000	▼
매출액(23)	397.5	469.5	▼
영업이익(23)	84.5	111.2	▼

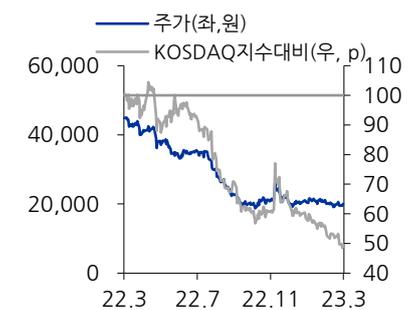
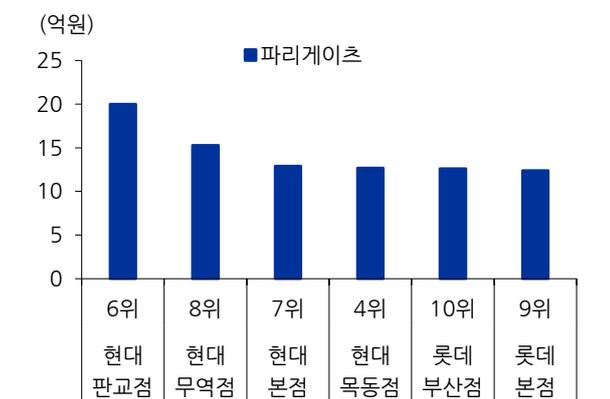
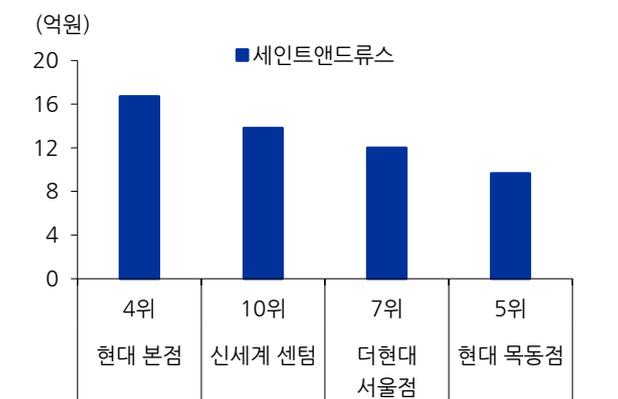


도표 1. 파리게이츠 순위권 매출 점포 및 규모



자료: 언론 자료, 유진투자증권

도표 2. 세인트앤드류스 순위권 매출 점포 및 규모



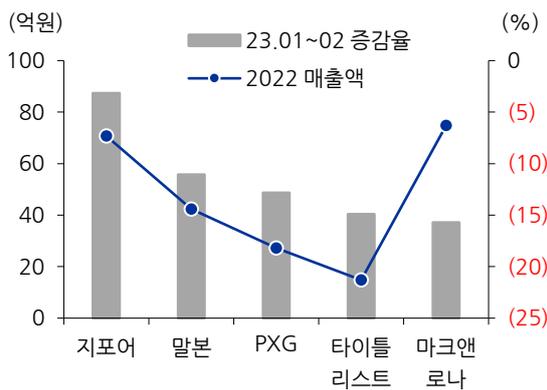
자료: 언론 자료, 유진투자증권

### 강한 자만 살아남을 골프웨어 시장

골프장 부킹이 쉬워졌다. 1 분기가 비수기였음을 감안해도 주말 골프 자리는 남아돌만큼 골프에 대한 관심은 한 풀 꺾였다. 골프웨어 매출도 마찬가지이다. 국내 백화점 매출 상위권 점포의 골프웨어 매출은 1~2 월 기준 큰 폭의 하락을 보여주었다. 3 월도 추세 전환은 힘들어 보인다. 특히 골프웨어 버블 기간 우후죽순 늘어난 브랜드들은 올해 쓰디쓴 실적을 맛보거나 사라질 가능성이 높다. 실제로 골프웨어 렌탈 업체는 수익성이 나지 않는 소형 플랫폼을 대형 플랫폼이 인수하는 양상을 보였다. 엑스골프에 따르면 1 월 평균 그린피는 5 년만에 처음으로 하락 전환을 했다.

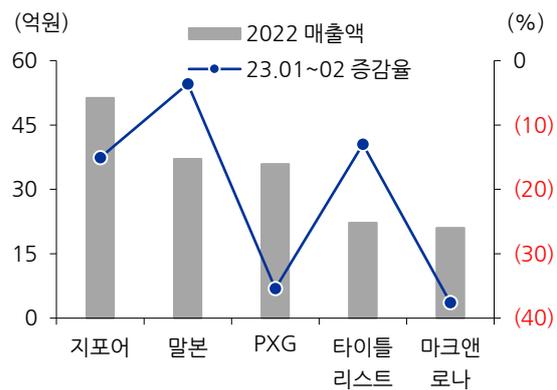
그러나 골프의류 시장 침체를 논하기에는 이르다. 고객 로열티를 보유한 전통 브랜드와 포지셔닝에 성공한 신규 브랜드는 경쟁자가 사라지는 것이 오히려 반갑다. 일정 수준의 매출과 브랜드력을 보유하고 된 신규 브랜드는 PXG, 지포어, 말본이 있다. 전통 브랜드는 타이틀리스트, 제이린드버그, 마크앤로나, 파리게이츠가 있다.

도표 3. 신세계 강남점 22년 매출 및 최근 매출 증감율



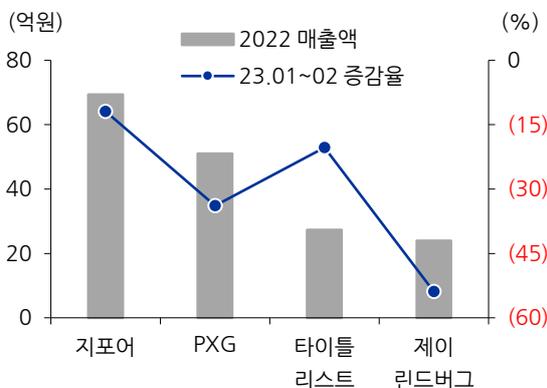
자료: 언론 자료, 유진투자증권

도표 4. 롯데 잠실 22년 매출 및 최근 매출 증감율



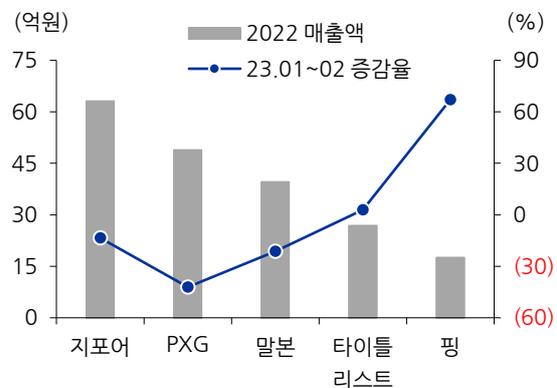
자료: 언론 자료, 유진투자증권

도표 5. 현대 무역점 22년 매출 및 최근 매출 증감율



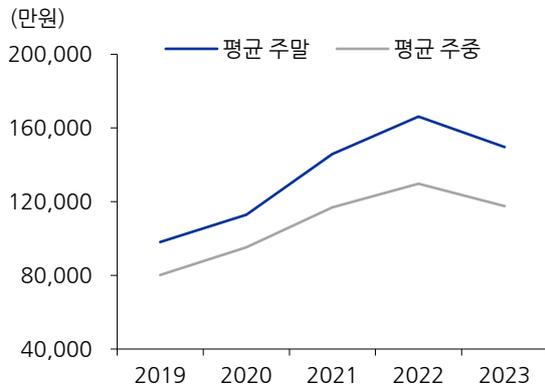
자료: 언론 자료, 유진투자증권

도표 6. 현대 판교점 22년 매출 및 최근 매출 증감율



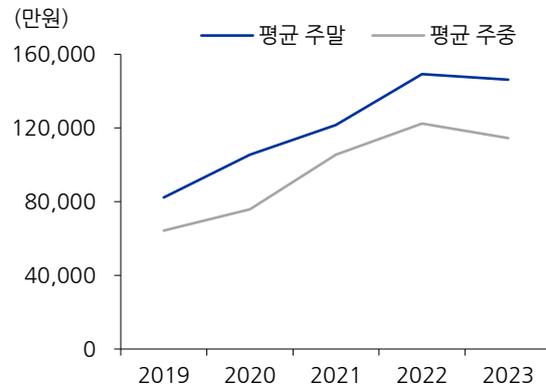
자료: 언론 자료, 유진투자증권

도표 7. 서울 그린피 평균 가격 추이



자료: 언론 자료, 유진투자증권

도표 8. 전국 그린피 평균 가격 추이

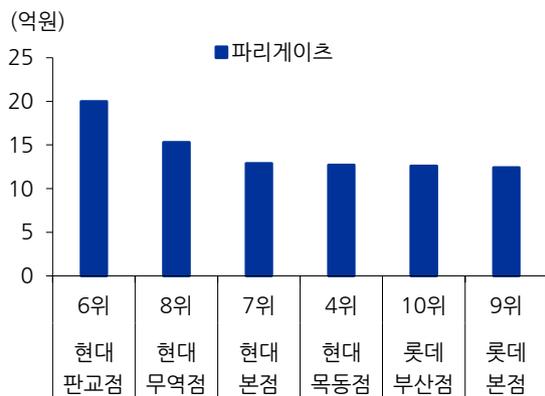


자료: 언론 자료, 유진투자증권

**전통 브랜드(파리게이츠), 신규 브랜드(세인트앤드류스) 주요 백화점 상위 매출 유지**

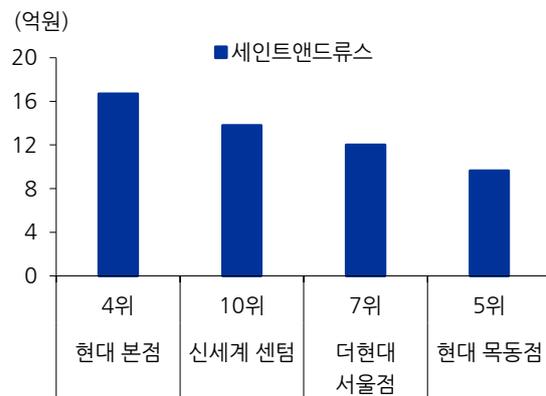
당사의 브랜드인 파리게이츠, 세인트앤드류스는 다수의 백화점 거점 점포에서 매출 순위권을 유지하고 있다. 파리게이츠는 2022년 기준 현대 판교점, 무역점, 본점, 목동점, 롯데 부산점, 본점에서 10 위권 매출을 기록했다. 세인트앤드류스는 동기간 현대 본점, 목동점, 신세계 센텀점, 더현대 서울점에서 매출 상위 브랜드 10 위에 안착했다. 파리게이츠는 전년대비 소폭 역신장을 보였으나 여전히 천억원대를 유지하며, 효자 브랜드로서의 역할을 해냈다. 세인트앤드류스는 2020년 100억 원대의 매출에서 런칭 3년만에 매출 300억 원대로 점프했다. 세인트앤드류스는 지포어, 사우스케이프와 더불어 하이엔드 브랜드에 포지셔닝 되어있다. 파리게이츠, 핑보다 단가가 높은데도 불구하고 호실적을 보였다.

도표 9. 파리게이츠 순위권 매출 점포 및 규모



자료: 언론 자료, 유진투자증권

도표 10. 세인트앤드류스 순위권 매출 점포 및 규모



자료: 언론 자료, 유진투자증권

## 신규 사업

### 하이드로겐: 테니스, 라이프스타일까지 넓혀 해외로

2022년 5월 이탈리아 스포츠웨어인 하이드로겐 인수를 완료하여 4분기부터 당사의 실적에 온전히 반영되고 있다. 하이드로겐 인수를 통해 신규 카테고리 확장 및 해외 진출에 나설 계획이다. 골프 뿐만 아니라 테니스, 라이프스타일까지 카테고리를 넓혀갈 것이다. 2023년 FW 시즌에는 캡슐 컬렉션을 출시할 예정이며, 24년 SS 시즌부터 본격적인 디자인 컬렉션을 선보일 것이다. 이미 세인트앤드류스를 성공적으로 전개하며 신규 브랜드 런칭에 좋은 선례를 보였다. 또한 하반기부터 중국 진출을 고려하고 있다. 우선적으로 라이선스를 보유한 하이드로겐의 중국 진출을 타진한 후, 시장성 및 가능성을 보고 기존 주요 브랜드들까지 넓혀갈 것으로 보인다.

### 버킷스토어: 온라인 골프 제품 통합 유통 플랫폼

'버킷스토어'는 크리에프앤씨의 크리스몰을 물적 분할하여 설립한 온라인 골프 제품 통합 유통 플랫폼이다. 크리에프앤씨가 지분을 100%를 보유하며, 연결 실적으로 반영된다. 기존 온라인 사업 부문 매출액은 전체 비중의 약 12% 수준이었다. 아직까지 시장에는 압도적인 시장점유율을 가진 골프웨어/액세서리 전문 플랫폼이 없는 상황이다. 당사의 골프웨어/액세서리 판매에서 더 나아가 타사의 골프웨어/클럽/액세서리까지도 취급하는 골프 통합 유통 플랫폼을 구축할 계획이다. '버킷스토어'는 기존 크리스몰의 기존 회원수 110만명을 그대로 연계해올 수 있다. 그렇기 때문에 신규 플랫폼 대비 압도적인 회원수를 가지고 시작하는 점이 일단 유리하다. 6개의 골프웨어 브랜드 구매를 위한 고객 회원 유입량 역시 타사대비 강점으로 평가한다.

### 크리에프앤씨 기업 개요: 국내 골프웨어 브랜드 합산 기준 시장점유율 1위

크리에프앤씨(110790.KQ)는 연령대별, 유통채널별 브랜드 포트폴리오를 갖춘 골프의류 전문 업체이다. 2018년 코스닥 시장에 상장하여 높은 매출 성장률과 영업이익률을 선보이고 있다. '파리게 이츠', '핑', '팬텀', '마스터버니', '세인트앤드류스' 등 골퍼들에게 인지도 있는 브랜드를 다수 보유하고 있다. 브랜드 합산 매출 기준 국내 골프의류 MS 1위로 추정된다.

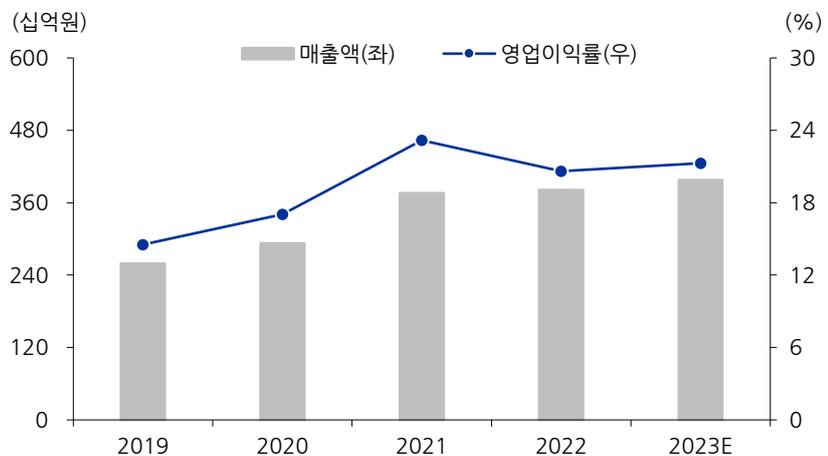
골프 인구 증가가 매출 성장으로 직결된다. 온오프라인 유통망에 모두 접점이 있어, 소비자 접근성이 높다. 오프라인 매장수는 브랜드 합산 674개로 업계 최상위 수준이다. 브랜드별로 집중하는 유통망을 설정하여 이익률을 유지시킨다. 고단가 제품은 백화점 및 직영점 위주로 판매하고, 중저단가 제품은 대리점, 아울렛에 주력한다.

도표 11. 실적 추이 및 전망

(십억원)	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	2020	2021	2022	2023E
<b>매출액</b>	74.1	121.2	82.0	103.6	72.4	114.9	86.1	124.0	292.4	375.9	380.9	397.5
핑	18.6	32.5	20.3	27.0	18.1	30.4	20.7	32.3	85.2	99.7	98.3	101.4
팬텀	15.5	24.0	13.7	19.4	14.6	22.0	14.2	22.7	70.0	73.2	72.5	73.5
파리게이츠	21.6	34.7	23.1	29.6	21.2	33.4	24.4	34.0	97.9	113.0	109.0	113.0
마스터바니	11.5	18.3	13.8	16.6	10.9	17.0	14.7	19.4	27.8	57.4	60.3	61.9
세인트앤드류스	6.6	10.8	8.2	9.7	6.5	10.9	9.1	11.8	10.7	31.8	35.3	38.3
하이드로젠	-	0.7	2.6	0.9	0.9	0.9	2.8	3.3	-	-	4.2	8.0
<b>매출총이익</b>	53.2	90.7	61.0	78.0	52.1	85.4	62.6	87.0	195.9	272.2	282.8	287.1
GPM(%)	71.7	74.8	74.3	75.3	72.0	74.3	72.7	70.2	67.0	72.4	74.2	72.2
<b>영업이익</b>	12.7	27.5	15.4	22.9	11.7	27.8	16.7	28.4	49.8	87.1	78.5	84.5
OPM(%)	17.2	22.7	18.7	22.1	16.2	24.2	19.4	22.9	17.0	23.2	20.6	21.3
<b>지배순이익</b>	9.4	(33.3)	26.6	24.0	8.6	20.9	12.5	21.2	38.7	68.3	26.7	63.2
NPM(%)	12.7	(27.5)	32.4	23.2	11.9	18.1	14.5	17.1	13.2	18.2	7.0	15.9
< % yoy >												
<b>매출액</b>	12.3	17.6	(3.2)	(15.2)	(2.3)	(5.1)	5.0	19.7	12.7	28.6	1.3	4.4
핑	6.6	19.4	(4.2)	(20.5)	(2.7)	(6.5)	1.9	19.7	2.2	17.1	(1.4)	3.1
팬텀	9.4	20.3	(1.2)	(23.2)	(6.0)	(8.5)	4.1	17.4	(9.9)	4.6	(0.9)	1.3
파리게이츠	2.1	7.3	(10.2)	(12.4)	(2.0)	(3.6)	5.2	14.8	14.9	15.5	(3.5)	3.6
마스터바니	26.5	19.7	(7.1)	(8.4)	(5.7)	(7.0)	5.9	16.8	147.8	106.4	5.0	2.8
세인트앤드류스	66.5	33.7	(6.9)	(10.9)	(2.3)	0.5	11.2	21.7	972.9	195.9	11.3	8.3
<b>영업이익</b>	21.3	3.2	(19.9)	(25.6)	(8.1)	1.1	8.5	23.8	32.1	74.8	(9.9)	7.7
<b>지배순이익</b>	22.8	적전	85.5	(8.2)	(8.7)	흑전	(53.0)	(11.7)	55.8	76.6	(60.9)	136.6

자료: 회사 자료, 유진투자증권

도표 12. 매출액, 영업이익률 추이 및 전망



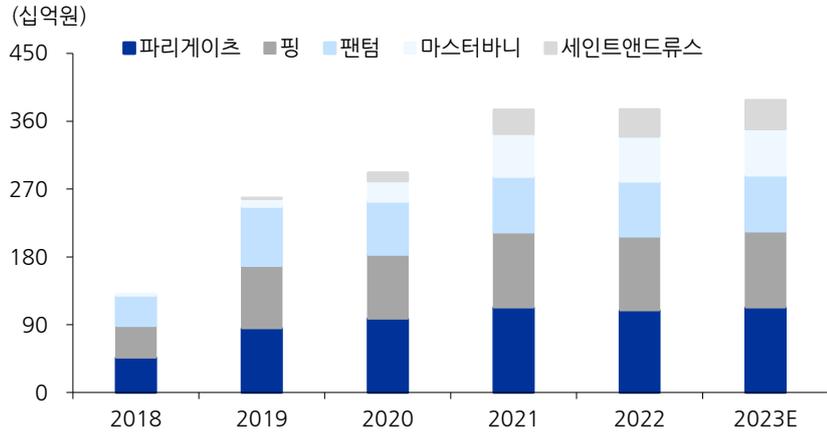
자료: 회사 자료, 유진투자증권

도표 13. Valuation

(십억원)	(계산)	비고
12MF 연결 순이익	66.6	12MF FWD 지배주주 EPS
EPS(원)	5,682	
<b>목표주가(원)</b>	<b>30,000</b>	내수 브랜드 12MF PER 평균에 10% 할인
Target PER(X)	5.3	
현재주가(원)	19,600	
현재주가 PER(X)	3.4	
Upside(%)	53.1	

자료: 회사 자료, 유진투자증권

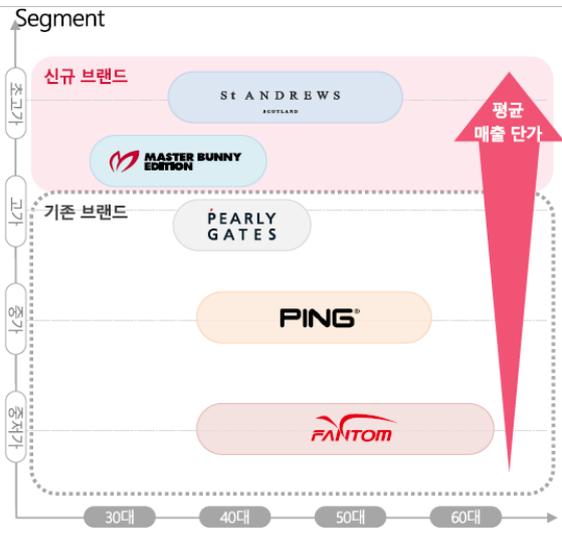
도표 14. 사업부문별 매출액 추이 및 전망



자료: 회사 자료, 유진투자증권

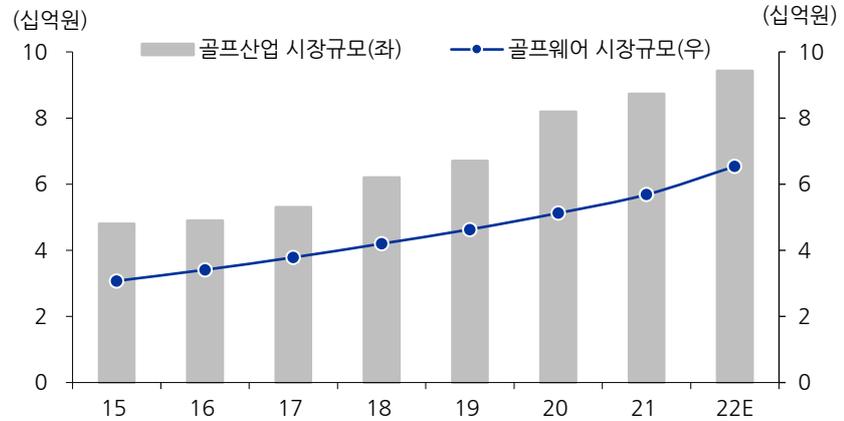
도표 15. 브랜드 포트폴리오

<b>골프계의 에르메스</b> St ANDREWS <small>SCOTLAND</small>	<ul style="list-style-type: none"> <li>2019년부터 본격적인 매장 전개</li> <li>럭셔리 상권을 중심으로 지속적인 확대</li> </ul>
<b>제2의 파리게이츠</b> MASTER BUNNY EDITION	<ul style="list-style-type: none"> <li>퍼포먼스 골프웨어 이미지 강화</li> <li>2018년부터 본격적인 매장 전개</li> </ul>
업계 트렌드 선도 브랜드 PEARLY GATES	<ul style="list-style-type: none"> <li>럭셔리 패션 이미지 강화</li> <li>미진출 지역 핵심 상권 매장 확대</li> </ul>
프레스티지 골프웨어 PING®	<ul style="list-style-type: none"> <li>모던 프리미엄 이미지 강화</li> <li>핵심 상권을 중심으로 대리점 확대</li> </ul>
골프를 지향한 스포츠 캐주얼 FANTOM	<ul style="list-style-type: none"> <li>라이프스타일 추가로 일상복 이미지 강화</li> <li>핵심 상권을 중심으로 대리점 확대</li> </ul>



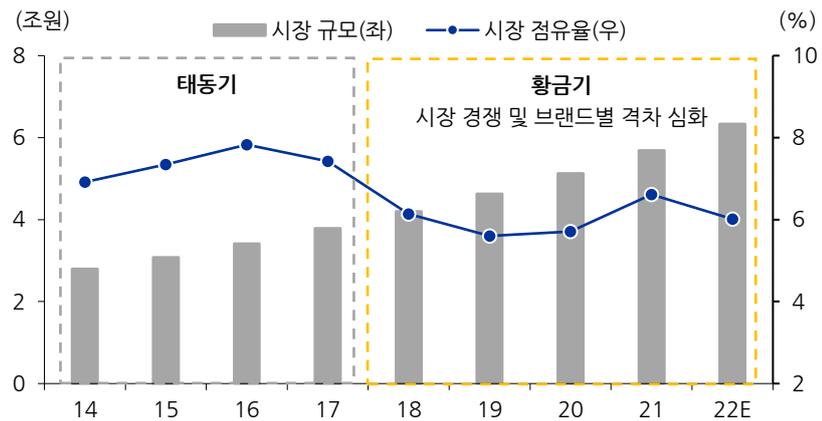
자료: 회사 자료, 유진투자증권

도표 16. 골프 산업, 골프웨어 시장규모 추이 및 전망



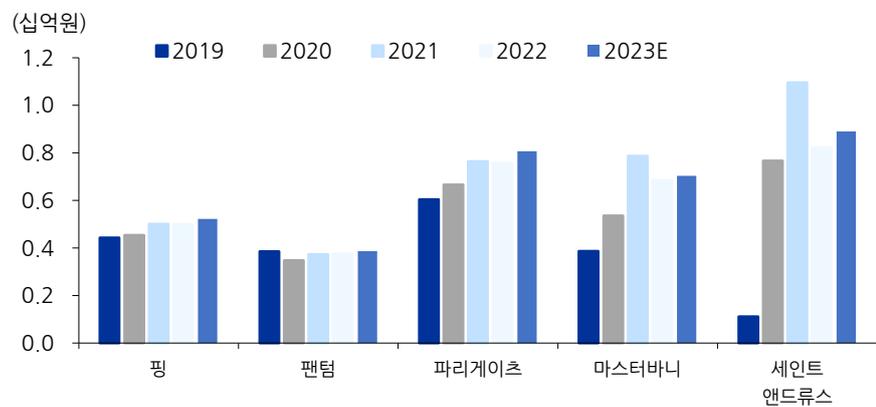
자료: 한국골프장경영협회, 유진투자증권

도표 17. 골프웨어 시장 규모 및 크리스에프앤씨 시장 점유율 추이



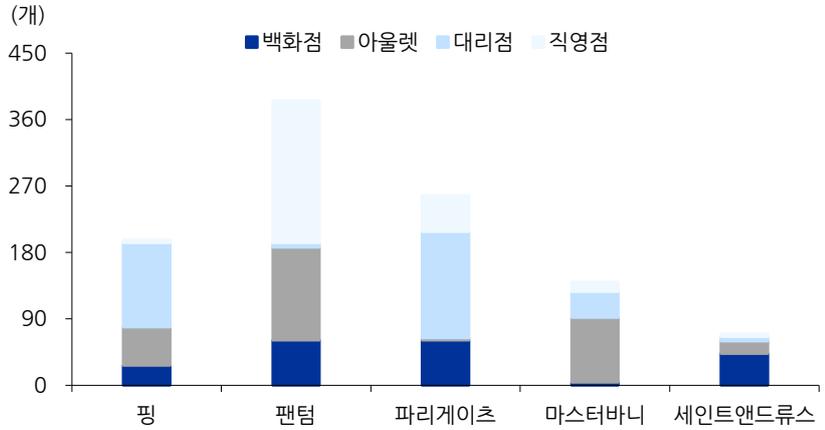
자료: 언론 자료, 유진투자증권

도표 18. 브랜드 점당 매출액 추이 및 전망



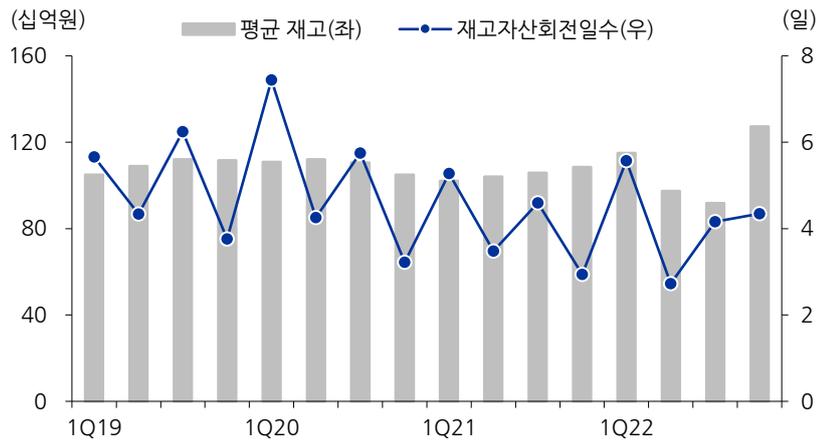
자료: 회사 자료, 유진투자증권

도표 19. 브랜드별 유통망 현황(2022년 기준)



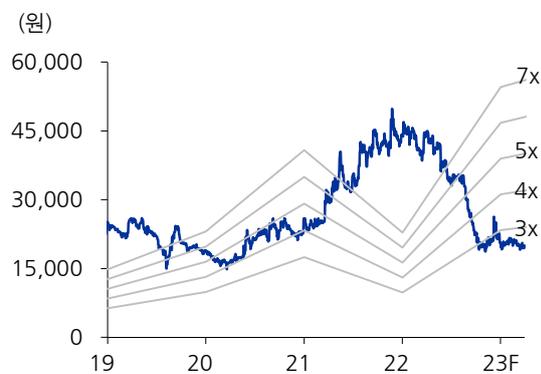
자료: 회사 자료, 유진투자증권

도표 20. 평균 재고 및 재고자산회전일수 추이



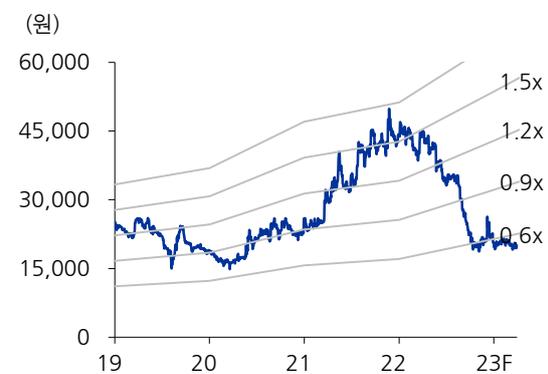
자료: QuantWise, 유진투자증권

도표 21. PER BAND



자료: QuantWise, 유진투자증권

도표 22. PBR BAND



자료: QuantWise, 유진투자증권

## 크리스에프앤씨(110790.KQ) 재무제표

## 대차대조표

(단위:십억원)	2020A	2021F	2022F	2023F	2024F
<b>자산총계</b>	<b>313.6</b>	<b>426.3</b>	<b>459.5</b>	<b>530.1</b>	<b>594.6</b>
유동자산	204.1	259.6	295.1	366.1	429.8
현금성자산	83.3	123.3	164.6	230.0	286.7
매출채권	22.8	28.5	26.0	27.1	28.5
재고자산	97.9	107.3	104.0	108.5	114.1
비유동자산	109.5	166.7	164.4	164.0	164.8
투자자산	18.8	33.0	33.4	34.9	36.7
유형자산	82.9	121.2	113.4	106.1	99.3
기타	7.8	12.5	17.5	23.0	28.8
<b>부채총계</b>	<b>73.4</b>	<b>120.3</b>	<b>137.8</b>	<b>149.5</b>	<b>151.5</b>
유동부채	72.0	119.4	136.9	138.5	140.6
매입채무	35.3	41.4	38.9	40.5	42.6
유동성이자부채	27.7	61.4	81.4	81.4	81.4
기타	9.0	16.6	16.6	16.6	16.6
비유동부채	1.4	0.9	0.9	10.9	10.9
비유동이자부채	1.4	0.8	0.8	10.8	10.8
기타	0.0	0.1	0.1	0.1	0.1
<b>자본총계</b>	<b>240.2</b>	<b>306.0</b>	<b>321.7</b>	<b>380.7</b>	<b>443.1</b>
지배지분	240.3	306.2	322.0	380.9	443.3
자본금	11.7	11.7	11.7	11.7	11.7
자본잉여금	51.3	53.5	53.5	53.5	53.5
이익잉여금	197.8	258.0	273.7	332.7	395.1
기타	(20.6)	(16.9)	(16.9)	(16.9)	(16.9)
비지배지분	(0.1)	(0.3)	(0.3)	(0.3)	(0.3)
<b>자본총계</b>	<b>240.2</b>	<b>306.0</b>	<b>321.7</b>	<b>380.7</b>	<b>443.1</b>
총차입금	29.1	62.2	82.2	92.2	92.2
순차입금	(54.2)	(61.0)	(82.4)	(137.8)	(194.5)

## 현금흐름표

(단위:십억원)	2020A	2021F	2022F	2023F	2024F
<b>영업현금</b>	<b>62.2</b>	<b>72.3</b>	<b>90.7</b>	<b>76.7</b>	<b>71.1</b>
당기순이익	38.6	68.1	26.4	63.0	68.1
자산상각비	6.1	7.0	8.5	8.2	7.9
기타비현금성손익	8.0	17.2	(14.6)	5.9	(3.7)
운전자본증감	19.2	(7.6)	3.3	(4.0)	(4.9)
매출채권감소(증가)	1.0	(5.5)	2.5	(1.1)	(1.4)
재고자산감소(증가)	12.2	(8.0)	3.4	(4.5)	(5.6)
매입채무증가(감소)	4.5	4.1	(2.6)	1.7	2.1
기타	1.5	1.9	0.0	0.0	0.0
<b>투자현금</b>	<b>(20.4)</b>	<b>(123.2)</b>	<b>(38.4)</b>	<b>(7.1)</b>	<b>(8.6)</b>
단기투자자산감소	(3.0)	(75.0)	(32.4)	0.3	(0.3)
장기투자증권감소	(3.1)	0.2	(0.3)	(1.1)	(1.3)
설비투자	(11.2)	(43.5)	0.0	0.0	0.0
유형자산처분	0.2	0.3	0.0	0.0	0.0
무형자산처분	(1.5)	(5.1)	(5.7)	(6.3)	(6.9)
<b>재무현금</b>	<b>(11.8)</b>	<b>31.4</b>	<b>(10.9)</b>	<b>(4.2)</b>	<b>(5.9)</b>
차입금증가	5.6	39.3	20.0	0.0	0.0
자본증가	(15.4)	(8.0)	(30.9)	(4.2)	(5.9)
배당금지급	4.5	8.0	11.0	4.2	5.9
<b>현금 증감</b>	<b>29.9</b>	<b>(20.0)</b>	<b>41.4</b>	<b>65.4</b>	<b>56.7</b>
기초현금	49.4	79.4	59.4	100.7	166.1
기말현금	79.4	59.4	100.7	166.1	222.9
Gross Cash flow	52.6	92.4	87.3	80.7	76.0
Gross Investment	(1.8)	55.7	2.7	11.3	13.1
<b>Free Cash Flow</b>	<b>54.4</b>	<b>36.6</b>	<b>84.6</b>	<b>69.4</b>	<b>62.9</b>

자료: 유진투자증권

## 손익계산서

(단위:십억원)	2020A	2021F	2022F	2023F	2024F
<b>매출액</b>	<b>292.4</b>	<b>375.9</b>	<b>380.9</b>	<b>397.5</b>	<b>417.9</b>
증가율(%)	12.7	28.6	1.3	4.4	5.1
매출원가	96.6	103.7	98.1	110.4	113.8
<b>매출총이익</b>	<b>195.9</b>	<b>272.2</b>	<b>282.8</b>	<b>287.1</b>	<b>304.1</b>
판매 및 일반관리비	146.0	185.1	204.3	202.6	211.0
기타영업손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>영업이익</b>	<b>49.8</b>	<b>87.1</b>	<b>78.5</b>	<b>84.5</b>	<b>93.2</b>
증가율(%)	32.1	74.8	(9.9)	7.7	10.2
<b>EBITDA</b>	<b>55.9</b>	<b>94.1</b>	<b>87.0</b>	<b>92.7</b>	<b>101.1</b>
증가율(%)	28.4	68.5	(7.6)	6.6	9.1
<b>영업외손익</b>	<b>1.2</b>	<b>0.6</b>	<b>(37.6)</b>	<b>(1.6)</b>	<b>(3.5)</b>
이자수익	0.4	0.4	19.5	20.9	21.9
이자비용	0.6	0.7	36.0	43.3	48.2
자본법손익	0.2	(0.2)	0.0	0.0	0.0
기타영업손익	1.2	1.0	(21.1)	20.8	22.7
<b>세전순이익</b>	<b>51.0</b>	<b>87.7</b>	<b>40.8</b>	<b>82.9</b>	<b>89.6</b>
증가율(%)	45.4	71.9	(53.4)	103.0	8.1
법인세비용	12.4	19.6	14.5	19.9	21.5
<b>당기순이익</b>	<b>38.6</b>	<b>68.1</b>	<b>26.4</b>	<b>63.0</b>	<b>68.1</b>
증가율(%)	55.5	76.4	(61.3)	138.8	8.1
지배주주지분	38.7	68.3	26.7	63.2	68.3
증가율(%)	55.8	76.6	(60.9)	136.4	8.1
비지배지분	(0.1)	(0.2)	(0.3)	(0.2)	(0.2)
<b>EPS(원)</b>	<b>3,301</b>	<b>5,829</b>	<b>2,281</b>	<b>5,392</b>	<b>5,826</b>
증가율(%)	55.8	76.6	(60.9)	136.4	8.1
수정EPS(원)	3,301	5,829	2,281	5,392	5,826
증가율(%)	55.8	76.6	(60.9)	136.4	8.1

## 주요투자지표

	2020A	2021F	2022F	2023F	2024F
<b>주당지표(원)</b>					
EPS	3,301	5,829	2,281	5,392	5,826
BPS	20,508	26,139	27,481	32,513	37,840
DPS	740	1,000	360	500	600
<b>밸류에이션(배, %)</b>					
PER	7.9	7.5	8.5	3.6	3.3
PBR	1.3	1.7	0.7	0.6	0.5
EV/EBITDA	4.5	4.8	1.7	1.0	0.3
배당수익률	2.9	2.3	1.8	2.6	3.1
PCR	5.8	5.6	2.6	2.8	3.0
<b>수익성(%)</b>					
영업이익률	17.0	23.2	20.6	21.3	22.3
EBITDA이익률	19.1	25.0	22.8	23.3	24.2
순이익률	13.2	18.1	6.9	15.9	16.3
ROE	16.9	25.0	8.5	18.0	16.6
ROIC	21.0	33.9	23.2	29.7	32.2
<b>안정성(배, %)</b>					
순차입금/자기자본	(22.6)	(19.9)	(25.6)	(36.2)	(43.9)
유동비율	283.4	217.4	215.6	264.3	305.6
이자보상배율	80.5	129.0	2.2	2.0	1.9
<b>활동성(회)</b>					
총자산회전율	1.0	1.0	0.9	0.8	0.7
매출채권회전율	12.5	14.7	14.0	15.0	15.0
재고자산회전율	2.9	3.7	3.6	3.7	3.8
매입채무회전율	9.0	9.8	9.5	10.0	10.0

**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 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	94%
· HOLD(중립)	추천기준일 종가대비 -10%이상 ~ +15%미만	5%
· REDUCE(매도)	추천기준일 종가대비 -10%미만	1%

(2022.12.31 기준)

