

# 텔레칩스(054450.KQ)

## 자동차반도체 수요 증가로 실적 회복 지속

2021.08.19

Company Comment

투자의견: **BUY**(유지)

목표주가: **21,000**원(유지)

현재주가: 17,100원(08/18)

시가총액: 231십억원

Analyst 박종선\_02)368-6076\_jongsun.park@eugenefn.com

### 2Q21 Review: 매출액 +25.8%yoy, 영업이익 흑자전환. 실적 회복 지속

최근(8/17) 발표한 2분기 실적(연결기준)은 매출액 296억원, 영업이익 9억원으로 전년동기 대비 매출액은 25.8% 증가하였으며, 영업이익은 흑자전환에 성공하였음. 시장 컨센서스(매출액 347억원, 영업이익 27억원) 대비 크게 하회하였음. 시장기대치보다 하회한 이유는 생산이슈(파운드리, 테스트 하우스, PCB 조달 등)로 인하여 고객사 대응에 완전히 충족하지 못하였기 때문임.

2분기 실적에서 긍정적인 것은 1분기에 이어 실적이 회복세로 전환되었다는 것임. ① 매출액을 살펴보면, COVID-19 상황 지속에도 불구하고 지능형자동차 매출(매출비중 86.9%)이 22.0% 증가하며 성장을 견임하였음. 이외에도 스마트홈 매출도 전년동기대비 58.2% 증가하였음. ② 수익성 측면에서도 회복(2Q20 영업손실률 -14.2% → 2Q21 2.9%, +17.1%p)되고 있음. 이러한 요인은 현대기아차의 수요량 증가에 따라 지능형자동차 관련 매출이 증가하였기 때문.

### 3Q21 Preview: 자동차반도체 관련 매출 증가하며 실적 회복 지속 전망

당사추정 3분기 예상실적(연결기준)은 매출액 310억원, 영업이익은 13억원으로 전년동기 대비 매출액은 35.5% 증가하고, 영업이익은 흑자전환을 예상함. 지능형자동차 관련 고객 수요에 대해 공급 물량을 적절하게 대응을 못하고 있었으나, 8월이후부터 Capa 확보를 통해 점차 회복세를 보일 것으로 전망. 특히 하반기에는 삼성 오스틴공장 정상 가동에 따른 파운드리 이슈 해소, 테스트 하우스 Capa 확보, PCB 이슈 해소 등으로 상반기 대비 생산량이 증가하며 매출 증가에 기여할 것으로 예상함.

### 목표주가를 21,000 원, 투자의견은 BUY 유지함

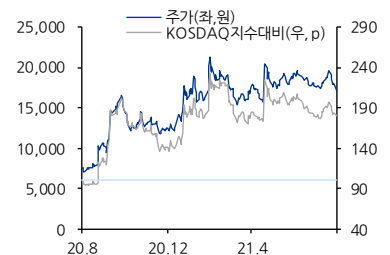
목표주가를 기존 21,000 원을 유지하고, 22.8%의 상승 여력(괴리율 18.6%)을 보유하고 있어 투자의견은 BUY 를 유지함. 자동차 반도체 전방 시장의 성장성과, 차량용 MCU(Micro Controller Unit)의 국산화와 함께 시장 진출은 물론 글로벌 신규 고객 확보 기대감 등으로 주가 하락은 제한적이고, 실적 회복과 함께 상승세로 전환할 것으로 판단함

발행주식수	13,506천주
52주 최고가	22,150원
최저가	6,990원
52주 일간 Beta	1.22
90일 일평균거래대금	93.2억원
외국인 지분율	0.3%
배당수익률(2021F)	0.3%

주주구성	
이장규 (외 4인)	22.9%
자사주 (외 1인)	6.9%

	1M	6M	12M
주가상승률	-3.7%	-11.9%	128.0%

	현재	직전	변동
투자의견	BUY	BUY	-
목표주가	21,000	21,000	-
영업이익(21)	4.4	8.7	▼
영업이익(22)	11.0	12.6	▼



(단위: 십억원, %,%p)	2Q21A					3Q21E			2020A	2021E		2022E	
	실적발표	당사 예상치	차이	컨센서스	차이	예상치	qoq	yoy		예상치	yoy	예상치	yoy
매출액	29.6	33.6	-11.9	34.7	-14.7	31.0	4.9	35.5	100.7	123.5	22.6	139.3	12.8
영업이익	0.9	2.4	-63.8	2.7	-67.9	1.3	51.9	흑전	-8.5	4.4	흑전	11.0	151.2
세전이익	0.1	2.3	-96.4	2.7	-96.9	1.3	1,528.5	흑전	-8.1	4.0	흑전	10.4	163.8
순이익	-0.0	2.6	적전	2.7	적전	1.3	흑전	흑전	-9.4	4.0	흑전	10.2	156.8
영업이익률	2.9	7.1	-4.2	7.8	-4.8	4.2	1.3	14.4	-8.4	3.5	12.0	7.9	4.3
순이익률	0.0	7.7	-7.8	7.8	-7.8	4.3	4.3	12.5	-9.3	3.2	12.6	7.4	4.1
EPS(원)	-2	758	적전	800	적전	394	흑전	흑전	-697	295	흑전	758	156.8
BPS(원)	7,170	6,822	5.1	7,045	1.8	7,269	1.4	4.8	6,845	7,536	10.1	8,244	9.4
ROE(%)	0.0	11.1	-11.1	11.4	-11.4	5.4	5.5	13.5	-9.6	4.1	13.7	9.6	5.5
PER(X)	na	22.6	-	21.4	-	43.4	-	-	na	57.9	-	22.6	-
PBR(X)	2.4	2.4	-	2.4	-	2.4	-	-	1.9	2.3	-	2.1	-

자료: 텔레칩스, 유진투자증권  
주: EPS는 annualized 기준

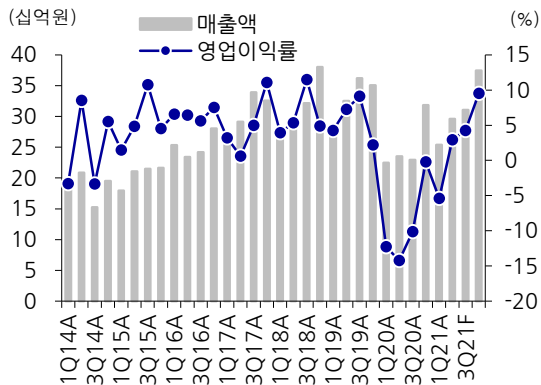
## I. 실적 추이 및 전망

도표 1. 분기 실적 추이 및 전망(연결기준)

(십억원, %)	1Q19A	2Q19A	3Q19A	4Q19A	1Q20A	2Q20A	3Q20A	4Q20A	1Q21A	2Q21A	3Q21F	4Q21F
<b>매출액</b>	28.5	32.5	36.2	35.0	22.5	23.5	22.9	31.8	25.4	29.6	31.0	37.4
증가율(% <sub>yoj</sub> )	2.4	15.5	12.6	-7.8	-21.1	-27.6	-36.7	-9.2	13.0	25.8	35.5	17.7
증가율(% <sub>qoq</sub> )	-25.1	14.2	11.3	-3.2	-35.8	4.7	-2.6	38.8	-20.2	16.6	4.9	20.6
<b>제품별 매출액(십억원)</b>												
지능형자동차	26.1	31.1	34.5	33.2	20.9	21.1	20.8	28.6	22.6	25.7	28.5	33.7
스마트홈	1.2	0.6	0.6	0.9	1.0	1.4	1.6	2.6	2.1	2.2	1.7	2.8
기타 매출	1.1	0.8	1.1	0.9	0.6	1.1	0.4	0.6	0.7	1.7	0.8	0.9
<b>제품별 비중(%)</b>												
지능형자동차	91.9	95.7	95.3	94.8	93.0	89.5	90.9	89.9	88.9	86.9	91.8	90.0
스마트홈	4.2	1.8	1.7	2.6	4.2	5.9	7.2	8.3	8.4	7.5	5.5	7.6
기타 매출	3.9	2.5	3.0	2.6	2.7	4.5	1.9	1.7	2.7	5.7	2.7	2.4
<b>수익</b>												
매출원가	15.3	16.7	18.4	22.9	15.5	15.8	14.5	20.3	15.9	17.9	18.9	22.8
매출총이익	13.2	15.8	17.8	12.1	7.0	7.8	8.4	11.5	9.4	11.7	12.1	14.6
판매관리비	11.9	13.5	14.5	11.4	9.7	11.1	10.7	11.6	10.8	10.8	10.8	11.1
영업이익	1.2	2.4	3.3	0.8	-2.8	-3.3	-2.3	-0.1	-1.4	0.9	1.3	3.6
세전이익	1.6	2.4	4.0	-0.8	-2.7	-3.1	-1.9	-0.5	-1.1	0.1	1.3	3.6
당기순이익	1.6	2.4	3.9	0.4	-2.6	-3.1	-1.9	-1.8	-0.9	-0.0	1.3	3.6
지배주주 당기순이익	1.6	2.4	3.9	0.4	-2.6	-3.1	-1.9	-1.8	-0.9	-0.0	1.3	3.6
<b>이익률(%)</b>												
매출원가율	53.8	51.4	50.9	65.3	69.0	67.0	63.4	63.7	62.8	60.4	60.9	60.9
매출총이익률	46.2	48.6	49.1	34.7	31.0	33.0	36.6	36.3	37.2	39.6	39.1	39.1
판매관리비율	42.0	41.4	40.0	32.5	43.2	47.2	46.8	36.5	42.6	36.6	34.8	29.6
영업이익률	4.3	7.2	9.1	2.2	-12.2	-14.2	-10.1	-0.2	-5.4	2.9	4.2	9.5
세전이익률	5.6	7.5	11.0	-2.1	-12.0	-13.0	-8.2	-1.5	-4.4	0.3	4.3	9.7
당기순이익률	5.6	7.4	10.8	1.2	-11.7	-13.0	-8.2	-5.7	-3.7	-0.0	4.3	9.6
지배주주 당기순이익률	5.6	7.4	10.8	1.2	-11.7	-13.0	-8.2	-5.7	-3.7	-0.0	4.3	9.6

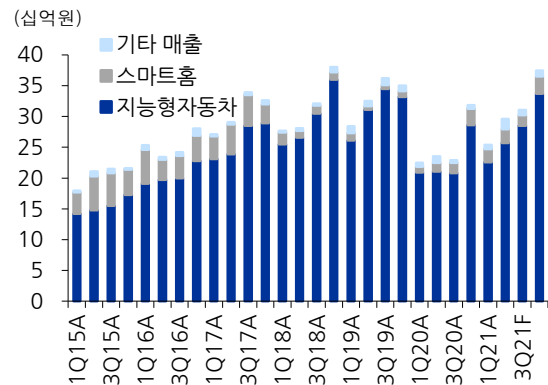
자료: 유진투자증권

도표 2. 분기 매출액, 영업이익률 추이 및 전망



자료: 유진투자증권

도표 3. 주요 사업별 매출 추이 및 전망(분기)



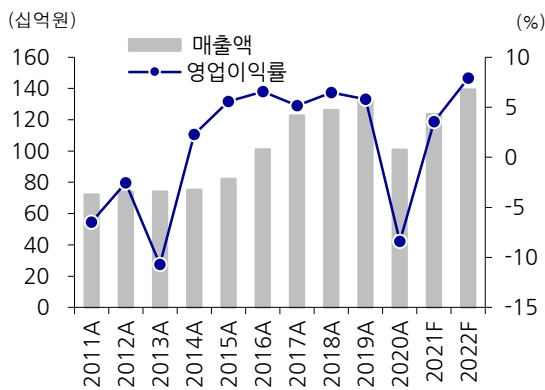
자료: 유진투자증권

도표 4. 연간 실적 추이 및 전망(연결기준)

(십억원,%)	2011A	2012A	2013A	2014A	2015A	2016A	2017A	2018A	2019A	2020A	2021F	2022F
<b>매출액</b>	72.0	74.0	74.0	75.3	82.1	101.0	122.7	126.1	132.2	100.7	123.5	139.3
증가율(%_yoy)	-2.4	2.8	0.0	1.7	9.1	23.0	21.5	2.8	4.8	-23.8	22.6	12.8
<b>제품별 매출액(십억원)</b>												
지능형자동차	68.7	68.9	66.8	67.5	61.8	81.6	104.4	118.6	124.9	91.4	110.5	125.5
스마트홈	2.8	4.8	6.9	5.5	18.4	16.5	16.6	5.4	3.4	6.6	8.9	9.2
기타 매출	0.1	0.0	0.0	0.0	1.9	2.9	1.7	2.1	4.0	2.7	4.1	4.6
<b>제품별 비중(%)</b>												
지능형자동차	96.0	93.5	90.6	92.4	75.3	80.8	85.1	94.1	94.5	90.8	89.5	90.1
스마트홈	3.9	6.5	9.4	7.5	22.4	16.3	13.5	4.3	2.5	6.6	7.2	6.6
기타 매출	0.1	0.0	0.0	0.1	2.3	2.8	1.4	1.7	3.0	2.6	3.3	3.3
<b>수익</b>												
매출원가	53.1	56.1	60.6	56.6	52.0	57.9	83.2	75.8	73.3	66.1	75.5	83.5
매출총이익	18.9	17.9	13.4	18.7	30.1	43.0	39.5	50.3	58.9	34.7	47.9	55.8
판매관리비	23.6	19.8	21.3	17.0	25.6	36.4	33.2	42.2	51.2	43.1	43.5	44.8
영업이익	-4.7	-1.9	-7.9	1.7	4.6	6.6	6.3	8.2	7.6	-8.5	4.4	11.0
세전이익	-3.2	0.8	-11.2	2.9	2.1	9.0	0.0	6.2	7.3	-8.1	4.0	10.4
당기순이익	-3.3	0.7	-17.3	1.4	2.0	10.5	1.5	9.2	8.3	-9.4	4.0	10.2
지배주주 당기순이익	-	-	-17.3	1.4	2.0	10.5	1.5	9.2	8.3	-9.4	4.0	10.2
<b>이익률(%)</b>												
매출원가율	73.7	75.8	81.9	75.1	63.3	57.4	67.8	60.1	55.5	65.6	61.2	59.9
매출총이익률	26.3	24.2	18.1	24.9	36.7	42.6	32.2	39.9	44.5	34.4	38.8	40.1
판매관리비율	32.8	26.7	28.8	22.6	31.2	36.0	27.0	33.5	38.8	42.8	35.3	32.2
영업이익률	-6.5	-2.5	-10.7	2.3	5.6	6.6	5.2	6.5	5.8	-8.4	3.5	7.9
세전이익률	-4.4	1.1	-15.1	3.9	2.5	8.9	0.0	4.9	5.5	-8.1	3.2	7.5
당기순이익률	-4.6	0.9	-23.4	1.9	2.5	10.4	1.3	7.3	6.3	-9.3	3.2	7.4
지배주주 당기순이익률	-	-	-23.4	1.9	2.5	10.4	1.3	7.3	6.3	-9.3	3.2	7.4

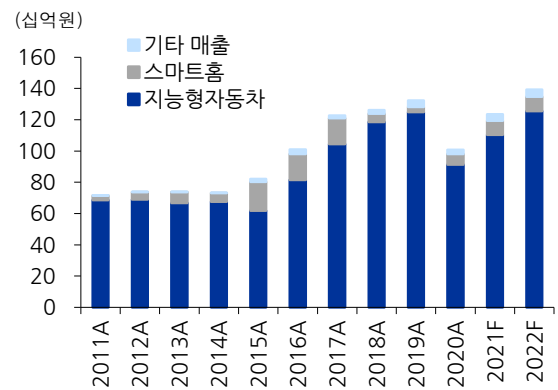
자료: 유진투자증권

도표 5. 연간 매출액, 영업이익률 추이 및 전망



자료: 유진투자증권

도표 6. 주요 사업별 매출 추이 및 전망 (연간)



자료: 유진투자증권

## II. Peer Valuation

도표 7. Peer Group Valuation Table

	텔레칩스	평균	칩스앤미디어	해성디에스	한컴 MDS	NXP SEMICONDUCTOR	INFINEON TECHNOLOGIES
국가	한국		한국	한국	한국	미국	독일
주가	17,100		16,000	40,750	21,300	207	34
통화	KRW		KRW	KRW	KRW	USD	EUR
시가총액(십억원, 백만달러)	231		154.3	692.8	188.5	54,750	51,324
PER(배)							
FY19A	17.1	38.6	15.6	14.7	12.2	129.1	21.4
FY20A	-	49.5	61.0	13.8	30.4	-	92.6
FY21F	57.9	23.7	29.7	13.5	25.3	20.0	29.9
FY22F	22.6	19.7	24.9	11.5	19.5	18.0	24.6
PBR(배)							
FY19A	1.4	2.1	2.2	1.3	0.8	3.8	2.4
FY20A	1.9	3.0	3.6	1.8	1.0	5.0	3.5
FY21F	2.3	4.2	4.2	2.5	1.4	8.8	4.0
FY22F	2.1	3.8	3.7	2.1	1.3	8.2	3.7
매출액(십억원, 백만달러)							
FY19A	132.2		16.2	381.4	154.9	8,877	9,057
FY20A	100.7		15.4	458.8	146.6	8,612	9,596
FY21F	123.5		18.5	626.8	163.3	10,920	12,951
FY22F	139.3		21.6	716.9	174.6	11,727	14,364
영업이익(십억원, 백만달러)							
FY19A	7.6		3.6	27.0	4.4	641.0	1,309.7
FY20A	-8.5		2.4	43.5	4.0	418.0	650.8
FY21F	4.4		4.8	69.9	8.7	3,519	2,014
FY22F	11.0		5.9	81.4	11.0	3,856	2,489
영업이익률(%)							
FY19A	5.8	10.8	22.3	7.1	2.9	7.2	14.5
FY20A	-8.4	7.9	15.5	9.5	2.8	4.9	6.8
FY21F	3.5	18.0	25.8	11.1	5.3	32.2	15.5
FY22F	7.9	19.0	27.3	11.4	6.3	32.9	17.3
순이익(십억원, 백만달러)							
FY19A	8.3		4.5	18.2	6.0	243.0	981.4
FY20A	-9.4		1.9	30.0	2.5	52.0	412.2
FY21F	4.0		5.2	51.5	6.6	2,828	1,689
FY22F	10.2		6.7	60.4	9.7	3,053	2,046
EV/EBITDA(배)							
FY19A	6.0	10.1	12.0	7.0	7.2	15.3	8.7
FY20A	362.7	17.6	34.3	7.1	5.4	21.5	19.8
FY21F	11.9	14.1	21.6	7.8	10.5	15.4	15.0
FY22F	6.6	12.2	18.2	6.9	9.0	14.0	13.1
ROE(%)							
FY19A	8.3	8.6	14.9	9.0	5.1	2.4	11.5
FY20A	-9.6	5.3	6.0	13.6	2.1	0.6	4.2
FY21F	4.1	16.3	15.0	20.3	5.4	29.1	11.9
FY22F	9.6	18.7	17.1	20.0	7.4	35.1	13.8

참고: 2021.08.18 종가 기준, 컨센서스 적용. 텔레칩스는 당사 추정치  
 자료: Bloomberg, WiseFN, 유진투자증권

## 텔레칩스(054450.KQ) 재무제표

### 대차대조표

(단위:십억원)	2019A	2020A	2021F	2022F	2023F
<b>자산총계</b>	<b>155.7</b>	<b>166.0</b>	<b>201.6</b>	<b>225.6</b>	<b>243.2</b>
유동자산	80.3	85.9	99.3	107.9	113.9
현금성자산	42.3	45.5	60.1	71.9	77.2
매출채권	15.5	13.5	8.5	7.6	8.4
재고자산	20.9	19.7	23.5	21.1	21.0
비유동자산	75.4	80.1	102.3	117.7	129.3
투자자산	35.2	34.2	34.7	36.1	37.6
유형자산	20.8	25.0	24.8	23.6	22.7
기타	19.4	20.9	42.7	58.0	69.0
<b>부채총계</b>	<b>52.8</b>	<b>73.6</b>	<b>99.8</b>	<b>114.3</b>	<b>121.7</b>
유동부채	30.4	31.0	42.6	56.2	62.8
매입채무	26.0	16.2	28.5	42.1	48.6
유동성이자부채	1.0	10.8	10.6	10.6	10.6
기타	3.4	4.0	3.5	3.5	3.6
비유동부채	22.4	42.6	57.3	58.1	58.9
비유동이자부채	0.7	21.6	36.2	36.2	36.2
기타	21.7	20.9	21.1	21.9	22.7
<b>자본총계</b>	<b>103.0</b>	<b>92.4</b>	<b>101.8</b>	<b>111.3</b>	<b>121.6</b>
자배자본	103.0	92.4	101.8	111.3	121.6
자본금	6.8	6.8	6.8	6.8	6.8
자본잉여금	17.4	17.9	23.2	23.2	23.2
이익잉여금	84.6	74.0	78.0	87.6	97.8
기타	(5.7)	(6.2)	(6.2)	(6.2)	(6.2)
비배자본	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>자본총계</b>	<b>103.0</b>	<b>92.4</b>	<b>101.8</b>	<b>111.3</b>	<b>121.6</b>
총차입금	1.7	32.5	46.7	46.7	46.7
순차입금	(40.6)	(13.1)	(13.4)	(25.1)	(30.5)

### 현금흐름표

(단위:십억원)	2019A	2020A	2021F	2022F	2023F
<b>영업현금</b>	<b>24.8</b>	<b>(15.4)</b>	<b>30.5</b>	<b>47.9</b>	<b>42.9</b>
당기순이익	8.3	(9.4)	4.0	10.2	12.1
자산상각비	9.3	8.9	13.9	20.4	24.5
기타비현금성손익	(1.4)	(0.4)	(0.1)	0.4	0.5
운전자본증감	5.1	(15.1)	12.7	16.8	5.8
매출채권감소(증가)	(2.3)	2.0	5.3	0.9	(0.8)
재고자산감소(증가)	1.8	1.2	(3.8)	2.4	0.1
매입채무증가(감소)	5.5	(9.7)	12.1	13.6	6.5
기타	0.1	(8.7)	(1.0)	(0.0)	(0.0)
<b>투자현금</b>	<b>(28.4)</b>	<b>(23.7)</b>	<b>(44.9)</b>	<b>(37.5)</b>	<b>(37.8)</b>
단기투자자산감소	(9.1)	(8.3)	(9.0)	(2.0)	(2.1)
장기투자증권감소	0.0	0.0	(0.1)	(0.2)	(0.2)
설비투자	1.8	6.5	2.5	1.4	1.5
유형자산처분	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
무형자산처분	(17.0)	(8.8)	(33.1)	(33.1)	(33.1)
<b>재무현금</b>	<b>(1.4)</b>	<b>33.7</b>	<b>19.8</b>	<b>(0.7)</b>	<b>(1.9)</b>
차입금증가	(1.1)	30.3	19.6	0.0	0.0
자본증가	(1.3)	(1.1)	0.0	(0.7)	(1.9)
배당금지급	1.5	1.5	0.0	0.7	1.9
<b>현금 증감</b>	<b>(5.0)</b>	<b>(5.4)</b>	<b>5.3</b>	<b>9.7</b>	<b>3.2</b>
기초현금	15.8	10.8	5.3	10.7	20.4
기말현금	10.8	5.3	10.7	20.4	23.6
Gross Cash flow	20.1	0.2	17.8	31.1	37.1
Gross Investment	14.2	30.6	23.3	18.7	29.9
<b>Free Cash Flow</b>	<b>5.9</b>	<b>(30.4)</b>	<b>(5.5)</b>	<b>12.4</b>	<b>7.2</b>

자료: 유진투자증권

### 손익계산서

(단위:십억원)	2019A	2020A	2021F	2022F	2023F
<b>매출액</b>	<b>132.2</b>	<b>100.7</b>	<b>123.5</b>	<b>139.3</b>	<b>154.1</b>
증가율(%)	4.8	(23.8)	22.6	12.8	10.6
매출원가	73.3	66.1	75.5	83.5	92.9
<b>매출총이익</b>	<b>58.9</b>	<b>34.7</b>	<b>47.9</b>	<b>55.8</b>	<b>61.2</b>
판매 및 일반관리비	51.2	43.1	43.5	44.8	47.8
기타영업손익	21.4	(15.8)	0.9	2.9	6.6
<b>영업이익</b>	<b>7.6</b>	<b>(8.5)</b>	<b>4.4</b>	<b>11.0</b>	<b>13.4</b>
증가율(%)	(6.2)	적전	흑전	151.2	21.9
<b>EBITDA</b>	<b>16.9</b>	<b>0.4</b>	<b>18.3</b>	<b>31.4</b>	<b>37.9</b>
증가율(%)	6.2	(97.3)	3976.1	72.0	20.8
<b>영업외손익</b>	<b>(0.4)</b>	<b>0.4</b>	<b>(0.4)</b>	<b>(0.5)</b>	<b>(0.7)</b>
이자수익	0.8	0.7	0.3	0.2	0.3
이자비용	0.0	0.2	1.4	1.4	1.4
지분법손익	1.5	0.4	0.4	0.4	0.4
기타영업손익	(2.7)	(0.5)	0.2	0.3	0.1
<b>세전순이익</b>	<b>7.3</b>	<b>(8.1)</b>	<b>4.0</b>	<b>10.4</b>	<b>12.7</b>
증가율(%)	16.8	적전	흑전	163.8	21.9
법인세비용	(1.0)	1.3	(0.0)	0.2	0.6
<b>당기순이익</b>	<b>8.3</b>	<b>(9.4)</b>	<b>4.0</b>	<b>10.2</b>	<b>12.1</b>
증가율(%)	(9.8)	적전	흑전	156.8	18.2
지배주주지분	8.3	(9.4)	4.0	10.2	12.1
증가율(%)	(9.8)	적전	흑전	156.8	18.2
비지배지분	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>EPS(원)</b>	<b>615.7</b>	<b>(697.0)</b>	<b>295.3</b>	<b>758.2</b>	<b>896.2</b>
증가율(%)	(9.8)	적전	흑전	156.8	18.2
수정EPS(원)	615.7	(697.0)	295.3	758.2	896.2
증가율(%)	(9.8)	적전	흑전	156.8	18.2

### 주요투자지표

	2019A	2020A	2021F	2022F	2023F
<b>주당지표(원)</b>					
EPS	616	(697)	295	758	896
BPS	7,624	6,845	7,536	8,244	9,000
DPS	120	0	50	140	160
<b>밸류에이션(배, %)</b>					
PER	17.1	n/a	57.9	22.6	19.1
PBR	1.4	1.9	2.3	2.1	1.9
EV/EBITDA	6.0	362.7	11.9	6.6	5.3
배당수익률	1.1	0.0	0.3	0.8	0.9
PCR	7.1	896.5	13.0	7.4	6.2
<b>수익성(%)</b>					
영업이익률	5.8	(8.4)	3.5	7.9	8.7
EBITDA이익률	12.8	0.4	14.8	22.5	24.6
순이익률	6.3	(9.3)	3.2	7.4	7.9
ROE	8.3	(9.6)	4.1	9.6	10.4
ROIC	11.6	(10.9)	4.6	14.9	17.5
<b>안정성(배, %)</b>					
순차입금/자기자본	(39.4)	(14.2)	(13.2)	(22.6)	(25.1)
유동비율	264.5	276.9	233.2	191.9	181.6
이자보상배율	203.0	(40.0)	3.1	7.6	9.3
<b>활동성(회)</b>					
총자산회전율	0.9	0.6	0.7	0.7	0.7
매출채권회전율	9.2	7.0	11.2	17.3	19.3
재고자산회전율	6.0	5.0	5.7	6.3	7.3
매입채무회전율	5.7	4.8	5.5	3.9	3.4

**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	92%
· HOLD(중립)	추천기준일 종가대비 -10%이상 ~ +15%미만	8%
· REDUCE(매도)	추천기준일 종가대비 -10%미만	0%

(2021.06.30 기준)

