

한세실업(105630.KS)

COVID-19 극복하며 어닝서프라이즈 시현

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

2021.08.19

Company Comment

투자의견: **BUY** (유지)

목표주가: **34,000** (유지)

현재주가: 19,900원(08/18)

시가총액: 796(십억원)

2Q21 Review: 매출액 +4.9%yoy, 영업이익 +1,825.8%yoy. 시장기대치 상회

최근(8/17) 발표한 동사의 2 분기 실적(연결기준)은 매출액 4,113 억원, 영업이익 308 억원을 달성함. 매출액은 전년동기대비 4.9% 증가하였지만, 영업이익은 1,825.8%로 크게 증가함. 시장 컨센서스(매출액 3,980 억원, 영업이익 190 억원) 대비 매출액은 소폭 상회하였으나, 영업이익은 큰 폭으로 상회하며 어닝서프라이즈를 시현함.

매출액은 전년동기대비 유사한 수준이었으나 영업이익이 크게 개선된 것이 특히 긍정적임. ① 지난해 2 분기 COVID-19 초기 상황으로 부진한 실적(매출액 3,921 억원, 영업이익 16 억원)에 대한 기저효과와 함께, ② 주요 바이어 및 주력 제품 위주로 본 공장 라인을 가동하였으며, 스마트팩토리의 활용률을 높이고, 고수익 주문 비율을 높인 효과. ③ 또한, 원단가격 인상 및 운임비 상승에도 불구하고, 판매비율을 유지하고 이미 발주한 원재료를 활용하며 원가를 조절했기 때문. 결국 유사한 매출에도 불구하고 단가는 올리고, 비용은 줄여서 수익성 개선(영업 이익률 2Q20A 0.4% → 2Q21A 7.5%, +7.1%p)에 성공.

3Q21 Preview: COVID-19 재확산에 따른 베트남 생산차질 우려 반영

당사추정 3분기 예상실적(연결 기준)은 매출액 4,839 억원, 영업이익 283 억원으로, 전년동기 대비 매출액은 18.0% 감소하고, 영업이익은 46.8% 감소할 것으로 예상함. 전년동기대비 실적이 감소하는 것은 ① 지난해 3 분기의 호실적(매출액 5,901 억원, 영업이익 531 억원, 영업이익률 9.0%)에 대한 기저 효과와 함께, ② 최근 COVID-19 재확산으로 베트남 호치민 지역의 1~2 개월의 섯다운, 아티티 지진 영향을 반영하여 보수적으로 추정함.

목표주가 34,000 원, 투자의견 BUY 유지

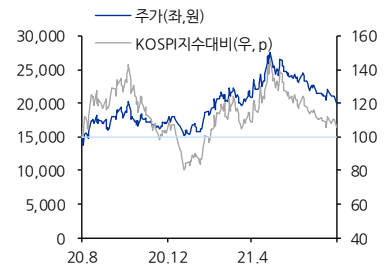
목표주가는 기존 34,000 원을 유지하고, 투자의견도 BUY 를 유지함. 현재주가는 2021 년 기준 PER 8.8배 수준으로 국내의 유사 및 동종 업체 평균 PER 20.9배 대비 할인되어 거래 중. COVID-19 상황 지속 우려감이 반영되면서 최근 1 개월간 주가는 12.3% 하락하였음. 그러나, 단기간 섯다운 이후 이어진 물량의 추가 발주 등이 실적으로 반영된 사례를 본다면, 이를 반영한 현재의 Valuation 은 오히려 매력적으로, 매수를 권고함.

발행주식수	40,000천주
52주 최고가	28,400원
최저가	13,450원
52주 일간 Beta	-0.08
90일 일평균 거래대금	73억원
외국인 지분율	10.9%
배당수익률(2021F)	2.5%

주구성	
한세에스24홀딩스 (외 13인)	56.7%
국민연금공단 (외 1인)	10.1%

	1M	6M	12M
주가상승률	-12.3%	3.1%	41.6%

	현재	직전	변동
투자의견	BUY	BUY	-
목표주가	34,000	34,000	-
영업이익(21)	108	103	▲
영업이익(22)	115	112	▲



(단위: 십억원, %,%p)	2Q21A					3Q21E			2020A	2021E		2022E	
	실적발표	당사 예상치	차이	컨센서스	차이	예상치	qoq	yoy		예상치	yoy	예상치	yoy
매출액	411.3	401.9	2.3	398.0	3.3	483.9	17.7	-18.0	1,698.3	1,672.7	-1.5	1,764.6	5.5
영업이익	30.8	14.4	113.3	19.0	62.2	28.3	-8.3	-46.8	64.9	107.8	66.2	115.0	6.7
세전이익	41.1	13.1	213.0	14.2	189.4	28.8	-29.8	-47.5	70.4	116.4	65.3	117.3	0.8
순이익	30.3	10.6	186.6	10.6	185.7	23.2	-23.4	-44.4	35.7	90.9	154.8	94.4	3.9
영업이익률	7.5	3.6	3.9	4.8	2.7	5.8	-1.7	-3.2	3.8	6.4	2.6	6.5	0.1
순이익률	7.4	2.6	4.7	2.7	4.7	4.8	-2.6	-2.3	2.1	5.4	3.3	5.4	-0.1
EPS(원)	3,029	1,058	186.3	1,240	144.3	2,323	-23.3	-44.9	1,123	2,273	102.5	2,363	3.9
BPS(원)	11,312	10,819	4.6	10,799	4.7	11,892	5.1	13.0	10,534	12,289	16.7	14,152	15.2
ROE(%)	26.8	9.8	17.0	11.5	15.3	19.5	-7.2	-20.5	11.0	19.9	9.0	17.9	-2.0
PER(X)	6.6	18.8	-	16.0	-	8.6	-	-	15.6	8.8	-	8.4	-
PBR(X)	1.8	1.8	-	1.8	-	1.7	-	-	1.7	1.6	-	1.4	-

자료: 한세실업, 유진투자증권
 주: EPS는 annualized 기준

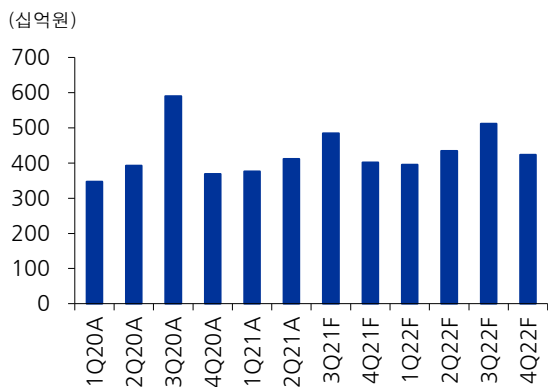
I. 실적 추이 및 전망

도표 1. 분기별 실적 추이 및 전망(연결 기준)

(십억원, %)	1Q20A	2Q20A	3Q20A	4Q20A	1Q21A	2Q21A	3Q21F	4Q21F	1Q22F	2Q22F	3Q22F	4Q22F
매출액	347.3	392.1	590.1	368.7	375.6	411.3	483.9	401.9	395.5	433.9	511.9	423.2
증가율(% ,yoy)	-17.9	-8.7	3.1	94.0	8.1	4.9	-18.0	9.0	5.3	5.5	5.8	5.3
증가율(% ,qoq)	82.7	12.9	50.5	-37.5	1.9	9.5	17.7	-16.9	-1.6	9.7	18.0	-17.3
수익												
매출원가	298.2	350.4	499.2	330.2	310.7	343.8	415.6	342.3	336.7	365.5	432.9	358.6
매출총이익	49.2	41.7	90.9	38.5	64.9	67.5	68.3	59.6	58.8	68.4	79.1	64.6
판매관리비	39.2	40.1	37.8	38.4	35.4	36.7	40.1	40.3	36.8	37.0	40.9	41.1
영업이익	10.0	1.6	53.1	0.2	29.5	30.8	28.3	19.3	22.0	31.3	38.2	23.5
세전이익	-16.5	10.8	54.9	21.2	26.8	41.1	28.8	19.7	22.4	32.0	39.0	24.0
당기순이익	-17.7	7.4	41.7	4.2	21.6	30.3	23.2	15.8	18.0	25.7	31.4	19.3
지배기업 순이익	-15.9	8.7	42.2	9.9	21.6	30.3	23.2	15.8	18.1	25.7	31.4	19.3
이익률(%)												
매출원가율	85.8	89.4	84.6	89.5	82.7	83.6	85.9	85.2	85.1	84.2	84.6	84.7
매출총이익률	14.2	10.6	15.4	10.5	17.3	16.4	14.1	14.8	14.9	15.8	15.4	15.3
판매관리비율	11.3	10.2	6.4	10.4	9.4	8.9	8.3	10.0	9.3	8.5	8.0	9.7
영업이익률	2.9	0.4	9.0	0.0	7.8	7.5	5.8	4.8	5.6	7.2	7.5	5.6
세전이익률	-4.8	2.8	9.3	5.8	7.1	10.0	6.0	4.9	5.7	7.4	7.6	5.7
당기순이익률	-5.1	1.9	7.1	1.2	5.7	7.4	4.8	3.9	4.6	5.9	6.1	4.6
지배기업 순이익률	-4.6	2.2	7.1	2.7	5.7	7.4	4.8	3.9	4.6	5.9	6.1	4.6

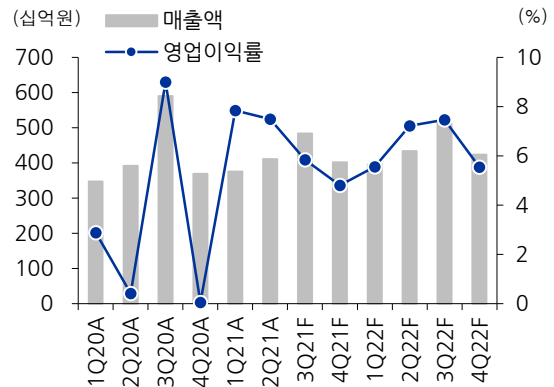
주: 2020년 2~4분기 실적은 한세엠케이를 제외한 사업을 기준으로 재정리한 것으로 확정된 수치가 아님.
자료: 한세실업, 유진투자증권

도표 2. 분기별 매출액은 안정적 성장세 지속 중



자료: 유진투자증권

도표 3. 수익성 개선은 물론 안정화 지속 전망



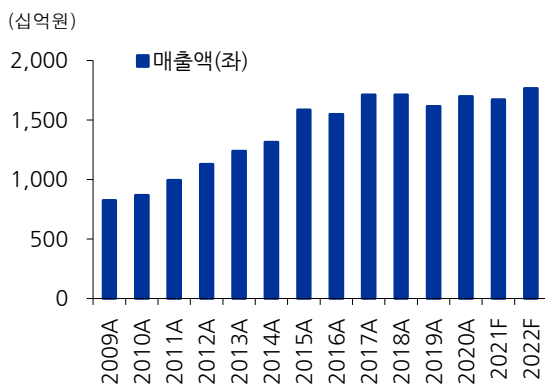
자료: 유진투자증권

도표 4. 연간 실적 전망 (연결 기준)

(십억원,%)	2012A	2013A	2014A	2015A	2016A	2017A	2018A	2019A	2020A	2021F	2022F
매출액	1,129.6	1,238.7	1,313.2	1,586.5	1,547.7	1,711.3	1,712.7	1,615.0	1,698.3	1,672.7	1,764.6
증가율(yoy, %)	13.5	9.7	6.0	20.8	-2.4	10.6	0.1	-5.7	5.2	-1.5	5.5
수익											
매출원가	906.2	1,010.4	1,042.7	1,225.9	1,247.2	1,321.0	1,326.0	1,375.5	1,478.0	1,412.4	1,493.7
매출총이익	223.4	228.3	270.4	360.6	300.5	390.4	386.7	239.4	220.3	260.3	270.8
판매관리비	160.3	168.1	177.3	218.3	218.9	333.8	348.1	154.5	155.4	152.4	155.8
영업이익	63.1	60.2	93.1	142.4	81.6	56.5	38.6	84.9	64.9	107.8	115.0
세전이익	70.6	59.5	84.2	137.3	63.2	71.9	-47.8	58.7	70.4	116.4	117.3
당기순이익	52.6	42.4	61.6	103.6	46.0	46.1	-49.8	-17.3	35.7	90.9	94.4
지배주주 당기순이익	52.6	42.6	61.8	103.4	46.9	43.3	-50.8	-0.2	44.9	90.9	94.5
이익률(%)											
매출원가율	80.2	81.6	79.4	77.3	80.6	77.2	77.4	85.2	87.0	84.4	84.7
매출총이익률	19.8	18.4	20.6	22.7	19.4	22.8	22.6	14.8	13.0	15.6	15.3
판매관리비율	14.2	13.6	13.5	13.8	14.1	19.5	20.3	9.6	9.2	9.1	8.8
영업이익률	5.6	4.9	7.1	9.0	5.3	3.3	2.3	5.3	3.8	6.4	6.5
세전이익률	6.2	4.8	6.4	8.7	4.1	4.2	-2.8	3.6	4.1	7.0	6.6
순이익률	4.7	3.4	4.7	6.5	3.0	2.7	-2.9	-1.1	2.1	5.4	5.4
지배주주 순이익률	4.7	3.4	4.7	6.5	3.0	2.5	-3.0	-0.0	2.6	5.4	5.4

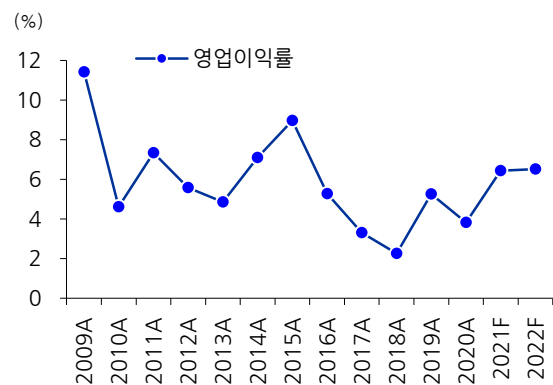
자료: 유진투자증권

도표 5. 매출액의 안정적인 성장세 전환 지속 전망



자료: 유진투자증권

도표 6. 안정적인 매출 성장과 수익성 개선 전망



자료: 유진투자증권

II. Valuation

도표 7. Peer Valuation

구분	한세실업	평균	영원무역	ECLAT	MAKALOT	SHENZHOU INTL	BOSIDENG INTL	YUE YUEN
국가	한국		한국	TA	TA	CH	HK	HK
주가(원, 달러)	19,900		41,250	540.0	226.0	152.2	4.9	2.0
통화	KRW		KRW	TWD	TWD	HKD	HKD	HKD
시가총액(십억원, 십억달러)	796		1,828	5,320	1,963	35,307	8,169	3,230
PER(배)								
FY19A	n/a	19.4	9.0	25.7	18.2	30.0	17.6	15.8
FY20A	15.6	21.9	9.4	27.2	20.5	37.6	14.8	-
FY21F	8.8	20.9	8.9	25.3	19.8	36.3	24.3	10.8
FY22F	8.4	17.5	8.1	21.5	17.1	30.5	19.5	8.1
PBR(배)								
FY19A	1.7	3.3	0.8	6.1	3.8	6.1	1.8	1.2
FY20A	1.7	3.4	0.8	6.0	4.2	7.1	1.7	0.9
FY21F	1.6	4.1	0.9	6.8	4.6	7.3	4.2	0.8
FY22F	1.4	3.7	0.8	6.0	4.4	6.4	3.8	0.8
매출액(십억원, 십억달러)								
FY19A	1,615		2,388	910.4	875.5	3,282	1,548	10,105
FY20A	1,698		2,466	957.0	846.5	3,341	1,750	8,445
FY21F	1,673		2,683	1,310	1,066	4,204	2,525	9,642
FY22F	1,765		2,849	1,470	1,206	4,910	2,967	10,699
영업이익(십억원, 십억달러)								
FY19A	84.9		237.6	177.1	80.6	770.8	204.3	476.1
FY20A	64.9		259.7	186.7	90.5	836.4	229.6	-24.7
FY21F	107.8		327.1	262.3	128.7	1,074	438.0	503.4
FY22F	115.0		337.3	305.9	151.7	1,265	539.0	642.2
영업이익률(%)								
FY19A	5.3	13.3	10.0	19.5	9.2	23.5	13.2	4.7
FY20A	3.8	13.1	10.5	19.5	10.7	25.0	13.1	-0.3
FY21F	6.4	15.4	12.2	20.0	12.1	25.6	17.3	5.2
FY22F	6.5	15.9	11.8	20.8	12.6	25.8	18.2	6.0
순이익(십억원, 십억달러)								
FY19A	-17.3		166.3	139.2	61.6	737.7	146.3	300.5
FY20A	35.7		147.7	144.5	69.8	740.9	172.8	-90.8
FY21F	90.9		204.8	210.3	99.1	967.9	333.8	300.0
FY22F	94.4		224.7	247.0	114.6	1,152.8	411.9	401.4
EV/EBITDA(배)								
FY19A	7.8	12.3	5.0	17.1	11.1	23.0	10.6	6.8
FY20A	8.9	13.2	3.4	18.4	13.2	27.2	7.0	9.7
FY21F	6.6	13.8	4.5	18.2	12.6	27.7	14.2	5.8
FY22F	5.9	11.8	4.4	15.6	10.9	23.6	11.8	4.8
ROE(%)								
FY19A	-0.1	15.8	9.8	24.5	21.3	21.5	10.1	7.3
FY20A	11.0	13.6	8.0	22.8	21.4	19.5	12.0	-2.3
FY21F	19.9	18.6	11.1	28.6	25.1	21.4	17.6	7.7
FY22F	17.9	19.5	10.6	29.6	26.5	22.4	18.9	9.3

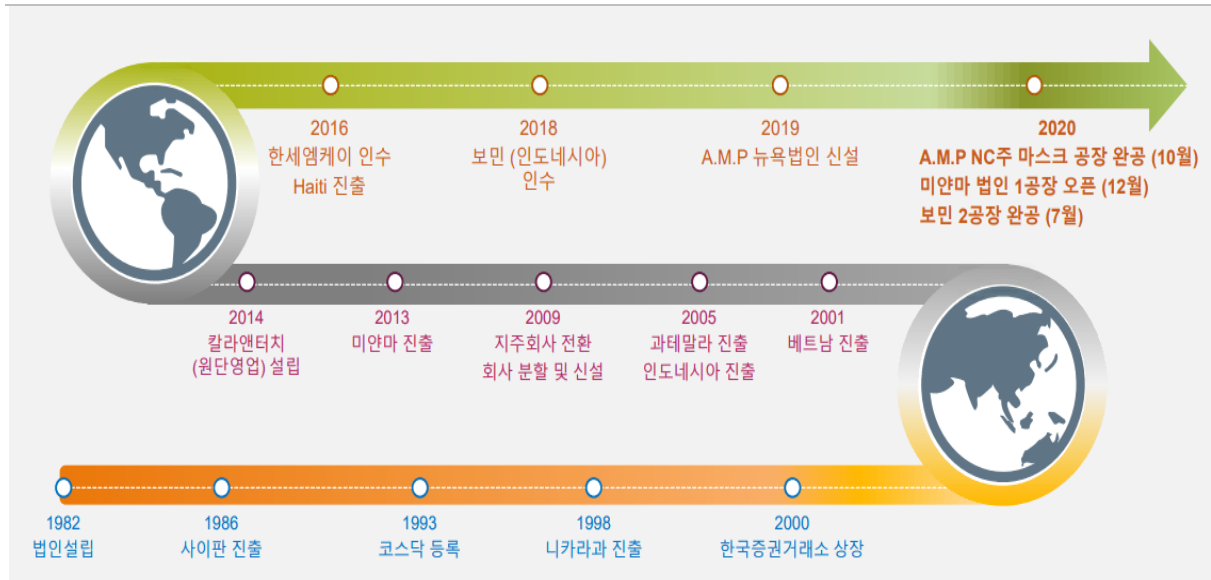
자료: Bloomberg, 유진투자증권

참고: 2021.08.18 종가 기준, 컨센서스 적용. 한세실업은 동사 추정치임

III. 회사 소개

글로벌 6 개국에 생산법인을 보유한 완제품 의류생산업체

도표 8. 주요 연혁



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 9. 주요 연혁

연도	내용
2009.01	한세에스 24 홀딩스(주) 인적분할을 통해 설립
2009.06	최대주주가 한세에스 24 홀딩스(주)로 변경됨
2010.12	베트남 제 3 법인 설립 (HANSAE TG CO.,LTD)
2013.03	해외현지법인 C&T VINA CO.,LTD 인수
2013.06	해외현지법인 MYANMAR AYEYARWADDY MANUFACTURING CO.,LTD 인수
2014.09	해외현지법인 COSTEC INTERNATIONAL CO.,LTD 인수
2019.01	해외현지법인 HANSAE MYANMAR CO.,LTD 설립
2019.02	해외현지법인 PT. HANSAE INDONESIA SUKSES 설립
2019.08	해외현지법인 Apparel Manufacturing Partners Inc. 설립
2020.02	해외현지법인 HANSAE BAGO CO., LTD 설립

자료: 유진투자증권

도표 10. 대표이사 약력



	고려대학교 경영학과 / 철학과 졸업
	MBA, George Washington School of Business
現)	한세실업(주) 대표이사
	한세에스24홀딩스(주) 이사
	한세드림(주) 이사
	한세엠케이(주) 이사



	서울여자대학교 졸업
	AMP, 서울대학교경영대학원
現)	한세실업(주) 대표이사
前)	약진통상 영업총괄부사장
	홈플러스 (TESCO STORES KOREA) 패션상품본부장 (전무)

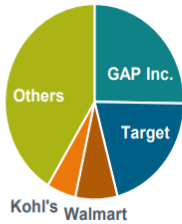
자료: 유진투자증권

도표 11. 세계적인 Top Buyer 를 고객으로 확보

Rank	Company	2019 sales (\$B)	Store count
1	Walmart	\$523.96	5,355
8	Target	\$77.13	1,868
24	Kohl's	\$18.92	1,171
34	Gap	\$15.91	2,337
41	L Brands	\$12.24	2,690

Rank	Brand
6	ZARA
7	H&M
9	Uniqlo
16	Victoria's Secret
19	Ralph Lauren
28	Old Navy
30	Puma
33	Primark / Penney's
35	Tommy Hilfiger
36	Calvin Klein
44	Bershka
45	Gap
50	American Eagle Outfitters

바이어 매출 비중

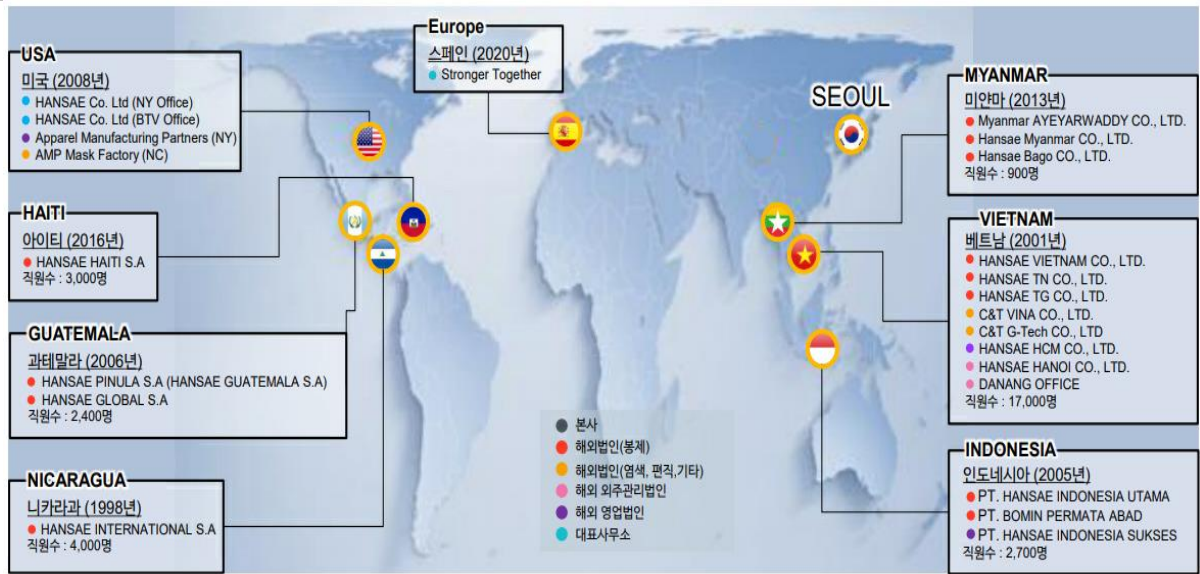


1) National Retail Federation
2) Brandirectory



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 12. 글로벌 운영 현황: 세계 7 개국 15 개 법인, 글로벌 약 3 만여명, 협력업체 포함 5 만명 가족 보유

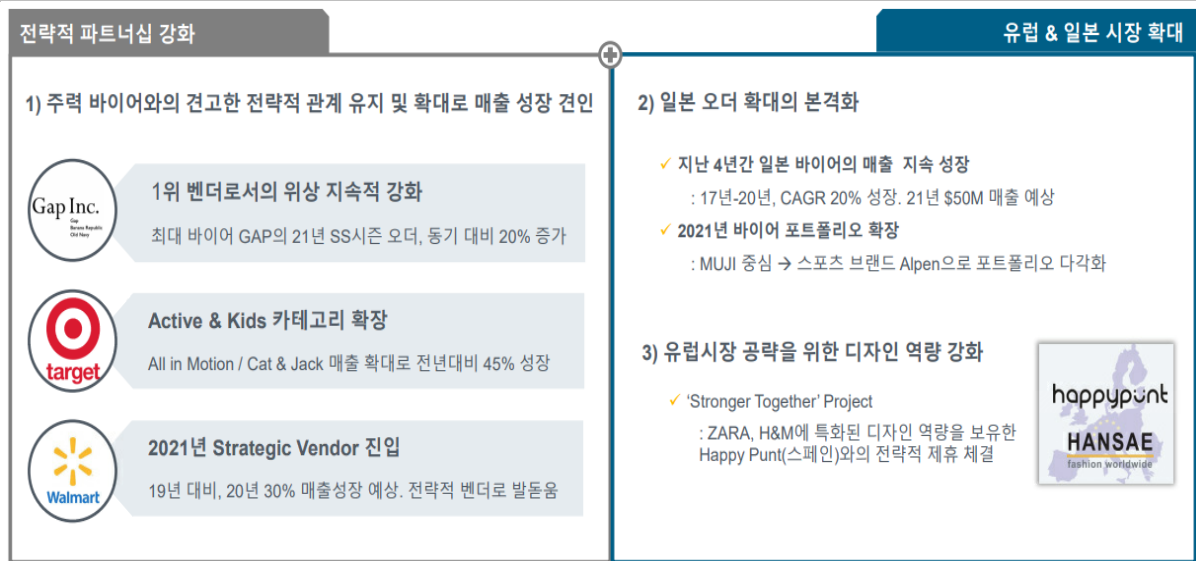


자료: IR Book, 유진투자증권

IV. 투자포인트 두 가지

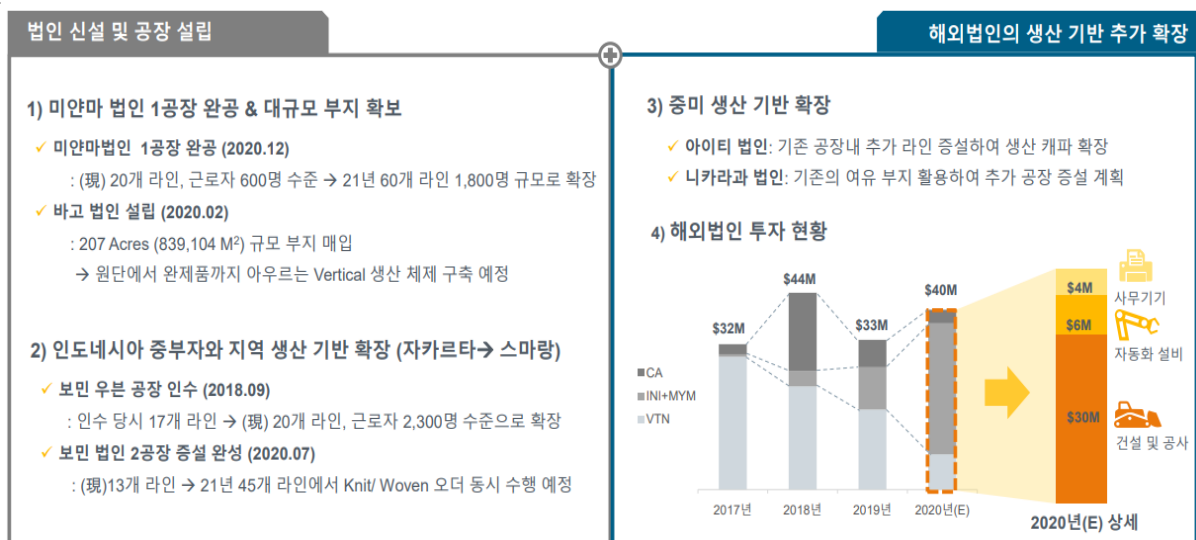
1) 바이어와의 전략적 파트너십을 기반으로 안정적인 성장 전망

도표 13. 바이어와 전략적 파트너십 강화와 새로운 시장으로의 사업 확대



자료: IRBook, 유진투자증권

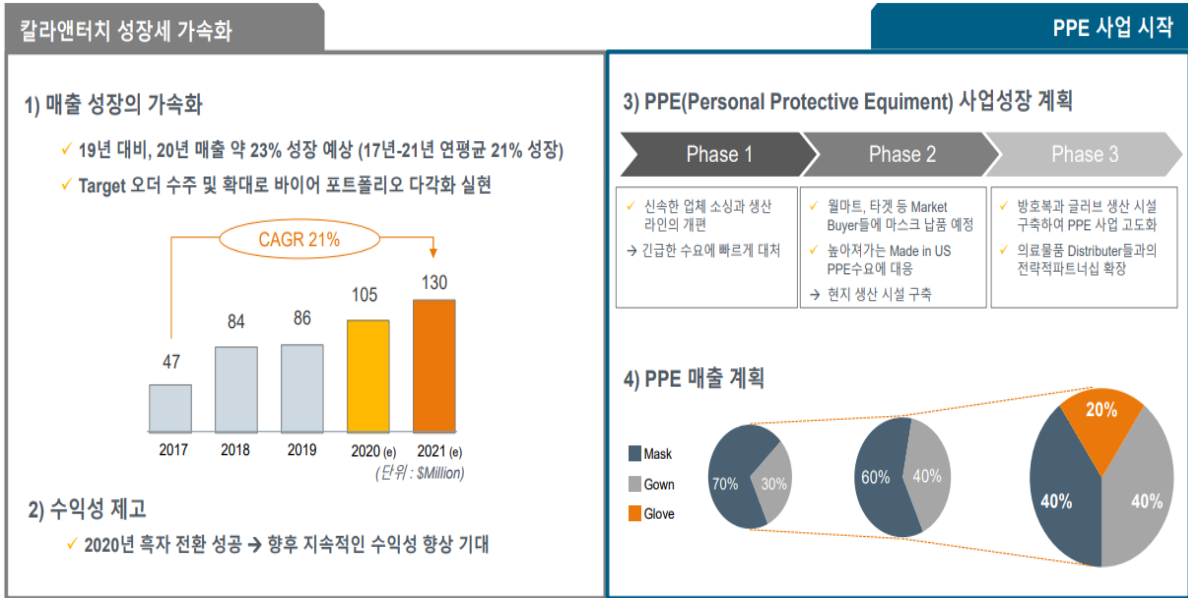
도표 14. 제조 경쟁력 강화를 위한 해외 생산 시설 투자 지속



자료: IRBook, 유진투자증권

2) 자회사 칼라엔터치를 통한 원단사업 진출도 경쟁력 확보에 긍정적

도표 15. 원단 사업 성장 가속화 및 PPE 사업 통한 신성장 동력 확보



자료: IRBook, 유진투자증권

도표 16. 지속적인 사회활동과 CSR 활동 전개



자료: IRBook, 유진투자증권

한세실업(105630.KS) 재무제표

대차대조표

(단위:십억원)	2019A	2020A	2021F	2022F	2023F
자산총계	1,179.5	1,021.1	1,132.0	1,212.0	1,298.9
유동자산	739.7	658.9	765.2	837.1	913.8
현금성자산	240.1	257.2	366.9	419.0	475.3
매출채권	178.6	149.5	152.9	161.0	169.3
재고자산	294.7	221.4	214.3	225.6	237.4
비유동자산	439.8	362.1	366.8	374.9	385.1
투자자산	244.9	221.8	226.9	236.1	245.7
유형자산	185.5	133.6	133.4	132.4	133.1
기타	9.4	6.8	6.6	6.4	6.3
부채총계	724.5	599.7	640.5	645.9	651.5
유동부채	641.0	480.8	522.4	526.2	530.2
매입채무	73.1	54.3	64.5	67.9	71.4
유동성이자부채	492.5	387.5	418.5	418.5	418.5
기타	75.3	39.0	39.4	39.8	40.2
비유동부채	83.5	118.9	118.1	119.7	121.4
비유동이자부채	42.5	81.7	77.8	77.8	77.8
기타	41.0	37.2	40.3	41.9	43.6
자본총계	455.0	421.4	491.5	566.1	647.3
자배자본	397.8	421.4	491.5	566.1	647.3
자본금	20.0	20.0	20.0	20.0	20.0
자본잉여금	55.4	56.1	56.1	56.1	56.1
이익잉여금	350.1	372.5	443.8	518.3	599.6
기타	(27.6)	(27.2)	(28.3)	(28.3)	(28.3)
비자배자본	57.2	0.0	0.0	0.0	0.0
자본총계	455.0	421.4	491.5	566.1	647.3
총차입금	535.0	469.1	496.3	496.3	496.3
순차입금	294.9	211.9	129.4	77.3	21.0

현금흐름표

(단위:십억원)	2019A	2020A	2021F	2022F	2023F
영업현금	87.9	50.7	138.8	109.8	116.0
당기순이익	58.7	70.4	96.1	94.4	101.2
자산상각비	41.6	37.6	33.1	33.2	33.2
기타비현금성손익	(7.9)	(17.2)	2.6	(1.9)	(1.8)
운전자본증감	2.7	(48.0)	8.6	(16.0)	(16.5)
매출채권감소(증가)	27.4	(11.7)	0.8	(8.1)	(8.4)
재고자산감소(증가)	(14.3)	(15.9)	7.9	(11.4)	(11.7)
매입채무증가(감소)	8.4	(4.5)	(12.7)	3.4	3.5
기타	(18.8)	(15.9)	12.7	0.1	0.1
투자현금	(15.4)	(3.6)	(57.3)	(44.7)	(47.0)
단기투자자산감소	27.8	27.1	(24.9)	(7.0)	(7.3)
장기투자증권감소	0.0	0.0	0.4	0.4	0.3
설비투자	44.8	30.4	26.8	31.6	33.3
유형자산처분	1.1	2.2	0.5	0.0	0.0
무형자산처분	(0.7)	(0.5)	(0.4)	(0.5)	(0.5)
재무현금	(27.0)	(31.0)	14.8	(20.0)	(20.0)
차입금증가	(6.3)	(11.0)	14.8	0.0	0.0
자본증가	(18.6)	(19.6)	(19.6)	(20.0)	(20.0)
배당금지급	18.6	19.6	19.6	20.0	20.0
현금 증감	45.7	15.0	97.0	45.1	49.0
기초현금	36.1	81.7	96.7	193.7	238.8
기말현금	81.7	96.7	193.7	238.8	287.8
Gross Cash flow	104.8	122.8	131.8	125.7	132.5
Gross Investment	40.5	78.7	23.8	53.6	56.2
Free Cash Flow	64.3	44.1	108.0	72.1	76.3

자료: 유진투자증권

손익계산서

(단위:십억원)	2019A	2020A	2021F	2022F	2023F
매출액	1,615.0	1,698.3	1,672.7	1,764.6	1,857.9
증가율(%)	(5.7)	5.2	(1.5)	5.5	5.3
매출원가	1,375.5	1,478.0	1,412.4	1,493.7	1,571.1
매출총이익	239.4	220.3	260.3	270.8	286.8
판매 및 일반관리비	154.5	155.4	152.4	155.8	163.6
기타영업손익	(55.6)	0.6	(1.9)	2.2	5.0
영업이익	84.9	64.9	107.8	115.0	123.2
증가율(%)	119.8	(23.6)	66.2	6.7	7.1
EBITDA	126.4	102.5	140.9	148.2	156.4
증가율(%)	96.1	(19.0)	37.5	5.2	5.5
영업외손익	(26.2)	5.5	8.6	2.3	2.5
이자수익	8.6	6.3	5.4	6.9	7.3
이자비용	17.7	10.9	0.0	0.0	0.0
지분법손익	(1.9)	0.1	3.6	3.6	3.6
기타영업손익	(15.2)	9.9	(0.5)	(8.3)	(8.5)
세전순이익	58.7	70.4	116.4	117.3	125.7
증가율(%)	흑전	20.0	65.3	0.8	7.1
법인세비용	16.9	(7.6)	25.5	22.9	24.5
당기순이익	(17.3)	35.7	90.9	94.4	101.2
증가율(%)	적지	흑전	154.8	3.9	7.1
지배주주지분	(0.2)	44.9	90.9	94.5	101.3
증가율(%)	적지	흑전	102.5	3.9	7.1
비지배지분	(17)	(9)	(0)	(0)	(0)
EPS(원)	(6)	1,123	2,273	2,363	2,532
증가율(%)	적지	흑전	102.5	3.9	7.1
수정EPS(원)	(6)	1,123	2,273	2,363	2,532
증가율(%)	적지	흑전	102.5	3.9	7.1

주요투자지표

	2019A	2020A	2021F	2022F	2023F
주당지표(원)					
EPS	(6)	1,123	2,273	2,363	2,532
BPS	9,945	10,534	12,289	14,152	16,183
DPS	500	500	500	500	500
밸류에이션(배, %)					
PER	n/a	15.6	8.8	8.4	7.9
PBR	1.7	1.7	1.6	1.4	1.2
EV/EBITDA	7.8	8.9	6.6	5.9	5.2
배당수익률	2.9	2.9	2.5	2.5	2.5
PCR	6.6	5.7	6.0	6.3	6.0
수익성(%)					
영업이익률	5.3	3.8	6.4	6.5	6.6
EBITDA이익률	7.8	6.0	8.4	8.4	8.4
순이익률	(1.1)	2.1	5.4	5.4	5.4
ROE	(0.1)	11.0	19.9	17.9	16.7
ROIC	9.7	8.0	15.3	16.8	17.3
안정성(배, %)					
순차입금/자기자본	64.8	50.3	26.3	13.7	3.2
유동비율	115.4	137.0	146.5	159.1	172.4
이자보상배율	4.8	6.0	n/a	n/a	n/a
활동성(회)					
총자산회전율	1.4	1.5	1.6	1.5	1.5
매출채권회전율	8.4	10.4	11.1	11.2	11.2
재고자산회전율	5.5	6.6	7.7	8.0	8.0
매입채무회전율	23.2	26.6	28.1	26.7	26.7

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

(2021.06.30 기준)

