

코윈테크(282880.KQ)

2차전지 자동화 장비 수주 증가로 본격적인 실적 성장 기대

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

2022.03.18

Company Comment

투자의견: **BUY**(유지)목표주가: **39,000**원(유지)

현재주가: 29,750원(03/17)

시가총액: 282(십억원)

Corporate Day 후기: 큰 폭의 수주 증가 속에 최대 2배 규모 Capa 증설 추진 중

1) 2021년 실적 회복에 이어 2022년은 본격적인 실적 성장 기대: 2021년 연간 잠정실적(연결 기준)은 매출액 1,065억원, 영업이익 67억원으로 전년대비 각각 134.8%, 958.6% 증가하며, 큰 폭의 실적 회복을 보였음. 2022년은 실적도 큰 폭의 실적 성장이 지속될 것으로 기대함. ① 2차전지 전방 시장의 투자가 확대되면서 2차전지 자동화설비 수주가 전년대비 2배 이상 증가할 것으로 전망되고 ② 지난해 3월에 인수한 탐머티리얼의 시스템엔지니어링 및 2차전지 소재 관련 매출이 반영될 것으로 기대하고 있기 때문.

2) 수주잔고 현황 및 향후 수주 예상 금액: 2021년말 수주잔고는 약 1,200억원 수준으로 추정되고, 올해 예상 수주금액은 1,600~1,700억원 수준. 수주 비중은 LG 에너지솔루션 40%, 삼성 SDI 30%, 해외기업 30%를 예상함. 국내 2차전지 고객사의 공격적인 투자로 해외 지역 수주는 하반기로 갈수록 지속 확대되며 증가할 것으로 판단.

3) 현재 Capa 및 수주 증가에 대한 대응 전략: 동사 최대 Capa는 2,000억원 수준이었으나, 신규공장 증설로 3,000~4,000억원 수준으로 확장하여 대응 가능.

4) 자회사 탐머티리얼과의 시너지 및 사업 현황: 모기업과 자회사의 상호 고객을 대상으로 영업을 확대하고 있음. 2차전지 소재 부문 사업 진출과 함께 내년 IPO를 추진하고 있음.

1Q22 Preview: 매출액 +81.2%yoy, 영업이익 +70.2%yoy. 실적 성장 지속 전망

당사 추정 2022년 1분기 예상실적(연결기준)은 매출액 421억원, 영업이익 45억원으로 전년대비 각각 81.2%, 70.2% 증가하며 실적 성장과 함께 수익성 개선을 전망함.

목표주가 39,000원, 투자의견 BUY를 유지

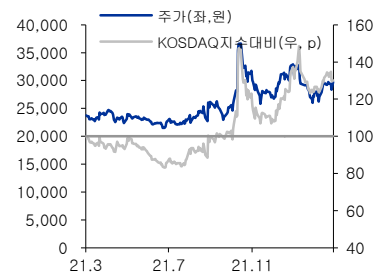
목표주가를 기존 39,000원을 유지하고, 31.1% 상승 여력(괴리율 23.7%)을 보유하고 있어 투자의견 BUY를 유지함. 현재 주가는 2022년 예상 EPS(1,813원) 기준, PER 16.4배로, 국내 주요 유사 및 동종 업체 평균 PER 22.1배 대비 할인되어 거래 중.

발행주식수	9,750천주
52주 최고가	41,850원
최저가	21,900원
52주 일간 Beta	0.7
90일 일평균거래대금	67.1억원
외국인 지분율	1.4%
배당수익률(2021F)	-%

주주구성		
이재환 (외 11인)		24.2%
정갑용 (외 8인)		12.0%
정준호 (외 1인)		6.2%

	1M	6M	12M
주가상승률	9.6%	13.6%	27.5%

	현재	직전	변동
투자의견	BUY	BUY	-
목표주가	39,000	39,000	-
영업이익(22)	24.7	24.7	-
영업이익(23)	31.8	31.8	-



결산기(12월) (단위: 십억원)	1Q22E			시장 전망치	2Q22E			2021P	2022E		2023E	
	예상치	qoq (%, %p)	yoy (%, %p)		예상치	qoq (%, %p)	yoy (%, %p)		예상치	yoy (%, %p)	예상치	yoy (%, %p)
매출액	42.1	11.6	81.2	-	49.9	18.3	74.6	106.5	203.3	90.9	244.3	20.2
영업이익	4.5	26.1	70.2	-	5.2	14.5	670.6	6.7	24.7	270.6	31.8	28.9
세전이익	4.5	43.4	24.5	-	5.1	14.5	439.4	9.6	24.4	155.2	31.5	28.9
순이익	4.0	23.7	39.7	-	4.7	17.6	456.1	8.6	22.6	163.9	29.2	29.1
지배주주 순이익	3.1	18.7	6.2	-	3.7	21.3	858.5	7.0	17.7	153.4	22.8	29.2
OP Margin	10.8	1.2	-0.7	-	10.4	-0.4	8.1	6.2	12.1	5.9	13.0	0.9
NP Margin	9.5	0.9	-2.8	-	9.5	-0.1	6.5	8.1	11.1	3.1	12.0	0.8
EPS(원)	1,253	18.7	6.2	-	1,520	21.3	858.5	716	1,813	153.4	2,343	29.2
BPS(원)	10,868	1.1	5.7	-	11,248	3.5	8.5	10,755	12,368	15.0	14,611	18.1
ROE(%)	11.5	1.7	0.1	-	13.5	2.0	12.0	6.8	15.7	8.9	17.4	1.7
PER(X)	23.7	-	-	-	19.6	-	-	39.0	16.4	-	12.7	-
PBR(X)	2.7	-	-	-	2.6	-	-	2.6	2.4	-	2.0	-

자료: 코윈테크, 유진투자증권

주: EPS는 annualized 기준

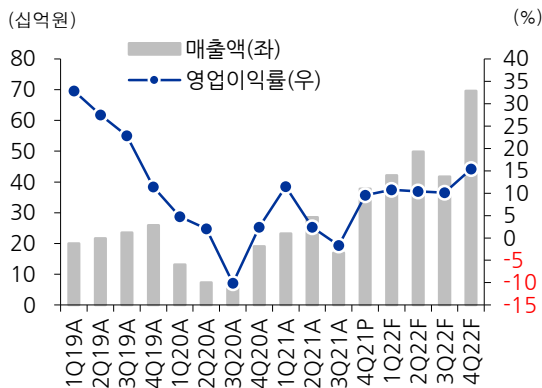
I. 실적 추이 및 전망

도표 1. 분기별 실적 추이 및 전망

(십억원, %)	1Q20A	2Q20A	3Q20A	4Q20A	1Q21A	2Q21A	3Q21A	4Q21P	1Q22F	2Q22F	3Q22F	4Q22F
매출액	13.1	7.3	5.9	19.1	23.3	28.6	16.9	37.8	42.1	49.9	41.7	69.6
YoY(%)	-34.5	-66.4	-75.0	-36.9	77.6	291.3	188.0	97.9	81.2	74.6	146.3	84.4
QoQ(%)	-56.7	-44.3	-19.4	224.5	21.9	22.8	-40.7	123.0	11.6	18.3	-16.3	66.9
제품별 매출액												
2차전지 자동화설비	11.8	4.9	3.8	13.7	21.2	12.0	10.8	24.7	33.7	35.9	32.4	54.4
화학/석유 자동화설비	0.4	0.4	1.2	4.8	0.4	3.7	0.4	6.0	0.5	4.6	0.5	7.5
반도체/디스플레이 자동화장비	0.0	0.6	0.0	0.0	0.4	0.5	0.2	0.0	0.6	0.6	0.2	0.0
기타 (자회사 포함)	0.9	1.4	0.8	0.5	1.3	12.4	5.5	7.0	7.4	8.7	8.6	7.7
제품별 비중(%)												
2차전지 자동화설비	89.8	67.5	64.8	71.9	91.0	42.0	63.7	65.5	79.9	72.1	77.6	78.1
화학/석유 자동화설비	3.2	5.2	20.7	25.1	1.9	12.9	2.6	15.9	1.2	9.3	1.3	10.8
반도체/디스플레이 자동화장비	0.2	7.9	0.4	0.1	1.7	1.8	1.1	0.1	1.3	1.2	0.6	0.1
기타 (자회사 포함)	6.7	19.3	14.2	2.8	5.4	43.4	32.6	18.6	17.6	17.4	20.5	11.1
수익												
영업이익	0.6	0.1	-0.6	0.5	2.7	0.7	-0.3	3.6	4.5	5.2	4.2	10.7
세전이익	2.1	0.3	-0.5	0.1	3.6	1.0	1.9	3.1	4.5	5.1	4.2	10.6
당기순이익	2.0	0.6	-0.5	0.4	2.9	0.9	1.6	3.3	4.0	4.7	3.9	10.0
지배주주순이익	2.0	0.6	-0.5	0.4	2.9	0.9	1.1	2.6	3.1	3.7	3.0	7.9
이익률(%)												
영업이익률	4.8	2.0	-10.1	2.4	11.5	2.3	-1.7	9.5	10.8	10.4	10.1	15.4
세전이익률	16.0	4.2	-8.9	0.7	15.5	3.3	11.1	8.3	10.7	10.3	10.0	15.2
당기순이익률	15.5	8.2	-8.8	2.3	12.4	3.0	9.4	8.6	9.5	9.5	9.2	14.4
지배주주순이익률	15.5	8.2	-8.8	2.3	12.4	3.0	6.7	6.8	7.2	7.4	7.2	11.4

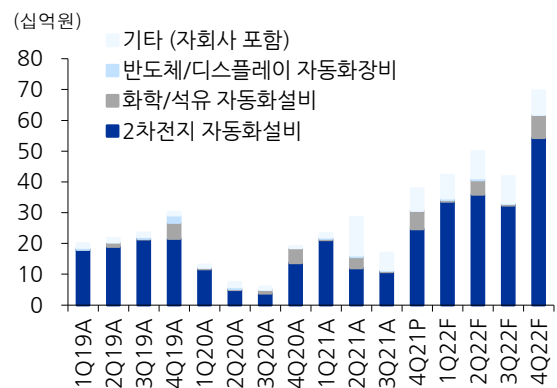
자료: 유진투자증권

도표 2. 분기별 매출액, 영업이익률 추이 및 전망



자료: 유진투자증권

도표 3. 제품별 매출액 추이 및 전망 (분기)



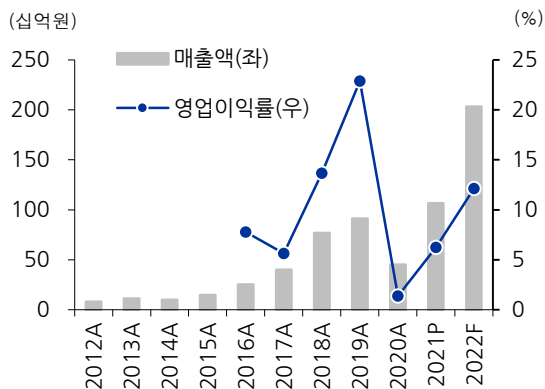
자료: 유진투자증권

도표 4. 실적 추이 및 전망(연결 기준)

(십억원, %)	2016A	2017A	2018A	2019A	2020A	2021P	2022F
매출액	25.2	39.1	76.8	91.1	45.4	106.5	203.3
YoY(%)	71.6	54.8	96.7	18.6	-50.2	134.8	90.9
부문별 매출액							
2차전지 자동화설비	9.6	21.9	64.0	81.6	34.2	68.7	156.3
화학/석유 자동화설비	10.7	11.5	6.4	4.4	6.8	10.5	13.2
반도체/디스플레이 자동화장비	2.3	3.7	3.5	1.9	0.7	1.1	1.5
기타 (자회사 포함)	2.6	1.9	3.0	3.2	3.7	26.2	32.4
부문별 비중(%)							
2차전지 자동화설비	38.1	56.0	83.2	89.5	75.5	64.5	76.9
화학/석유 자동화설비	42.4	29.5	8.3	4.8	15.0	9.9	6.5
반도체/디스플레이 자동화장비	9.1	9.6	4.5	2.1	1.4	1.1	0.7
기타 (자회사 포함)	10.4	4.9	3.9	3.5	8.1	24.6	15.9
수익							
매출원가	21.0	35.1	60.0	63.9	35.5	83.8	152.7
매출총이익	4.3	5.0	16.8	27.2	9.8	22.7	50.6
판매관리비	2.3	2.7	6.3	6.4	9.2	16.0	26.0
영업이익	2.0	3.1	10.5	20.8	0.6	6.7	24.7
세전이익	1.9	2.6	10.5	19.2	2.0	9.6	24.4
당기순이익	1.8	2.2	10.3	17.1	2.5	8.6	22.6
지배주주 순이익	-	-	-	17.1	2.5	7.0	17.7
이익률(%)							
매출원가율	83.1	87.5	78.1	70.1	78.3	78.7	75.1
매출총이익률	16.9	12.5	21.9	29.9	21.7	21.3	24.9
판매관리비율	9.1	6.8	8.2	7.0	20.3	15.0	12.8
영업이익률	7.8	7.9	13.7	22.9	1.4	6.2	12.1
세전이익률	7.4	6.7	13.7	21.1	4.4	9.0	12.0
당기순이익률	7.2	5.7	13.5	18.8	5.6	8.1	11.1
지배주주순이익률	-	-	-	18.8	5.6	6.5	8.7

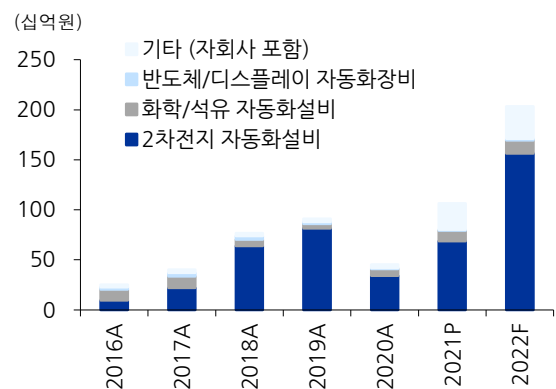
자료: 유진투자증권
 주: 2016~2018년 이전은 별도기준, 2019년 이후 연결기준

도표 5. 연간 매출액 및 이익률 추이



자료: 유진투자증권

도표 6. 부문별 매출액 추이 (연간)



자료: 유진투자증권

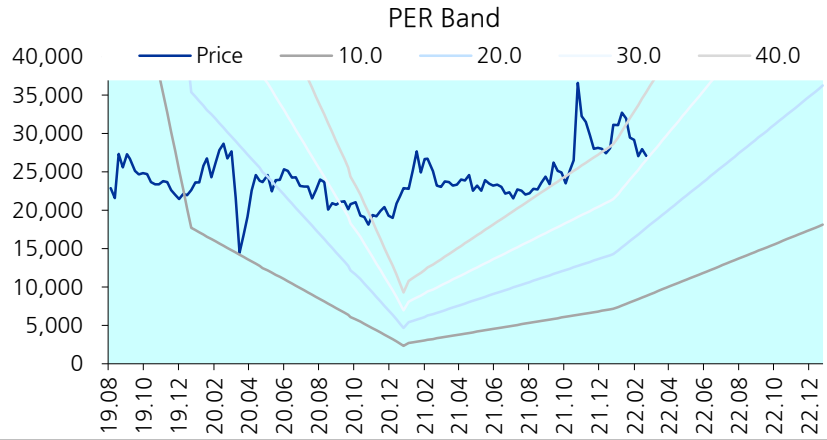
II. Peer Valuation

도표 7. 국내 유사기업 Valuation 비교

	코원테크	평균	에스에프에이	아바코	원익파이낸이	에이프로	이노메트리
주가(원)	29,750		40,000	11,200	30,750	18,450	15,000
시가총액(십억원)	281.9		1,436.4	172.6	455.7	260.7	147.5
PER(배)							
FY19A	13.5	10.9	12.6	5.1	9.9	-	16.0
FY20A	87.6	70.7	12.8	11.6	17.0	241.5	-
FY21F	41.6	20.7	12.1	-	-	-	29.4
FY22F	16.4	22.1	9.6	-	21.0	30.4	27.3
PBR(배)							
FY19A	2.3	1.5	1.8	0.7	2.0	-	1.4
FY20A	2.2	2.8	1.3	1.0	3.0	4.4	4.3
FY21F	2.8	2.8	1.3	-	-	4.5	2.7
FY22F	2.4	2.7	1.1	-	3.2	4.0	2.5
매출액(십억원)							
FY19A	91.1		1,577.8	226.1	147.2	67.4	31.9
FY20A	45.4		1,551.2	200.4	127.7	49.0	20.7
FY21F	106.5		1,565.5	0.0	0.0	76.8	47.2
FY22F	203.3		1,770.9	0.0	203.2	92.8	75.2
영업이익(십억원)							
FY19A	20.8		214.2	23.3	17.8	10.4	5.3
FY20A	0.6		167.3	23.1	20.6	1.1	-4.4
FY21F	6.7		183.6	-	-	-0.4	4.3
FY22F	24.7		213.2	-	23.7	8.8	7.2
영업이익률(%)							
FY19A	22.9	13.6	13.6	10.3	12.1	15.4	16.7
FY20A	1.4	3.9	10.8	11.5	16.2	2.2	-21.4
FY21F	6.2	6.7	11.7	-	-	-0.5	9.0
FY22F	12.1	10.7	12.0	-	11.7	9.5	9.6
순이익(십억원)							
FY19A	17.1		147.0	19.6	15.9	7.6	4.6
FY20A	2.5		118.6	14.5	18.7	0.9	-3.7
FY21F	8.6		133.0	-	-	-0.3	5.3
FY22F	22.6		166.1	-	21.6	8.6	5.4
EV/EBITDA(배)							
FY19A	8.6	7.5	6.0	2.6	8.2	0.0	20.8
FY20A	132.3	21.0	4.6	4.3	13.7	122.4	-39.8
FY21F	32.3	128.4	3.7	-	-	357.9	23.7
FY22F	10.5	3.5	3.5	-	-	-	-
ROE(%)							
FY19A	27.5	22.6	13.9	15.7	21.8	52.4	9.2
FY20A	2.5	6.7	9.9	10.7	20.2	0.0	-7.4
FY21F	6.8	6.6	10.1	-	-	-0.5	10.4
FY22F	21.4	11.6	11.5	-	-	13.8	9.5

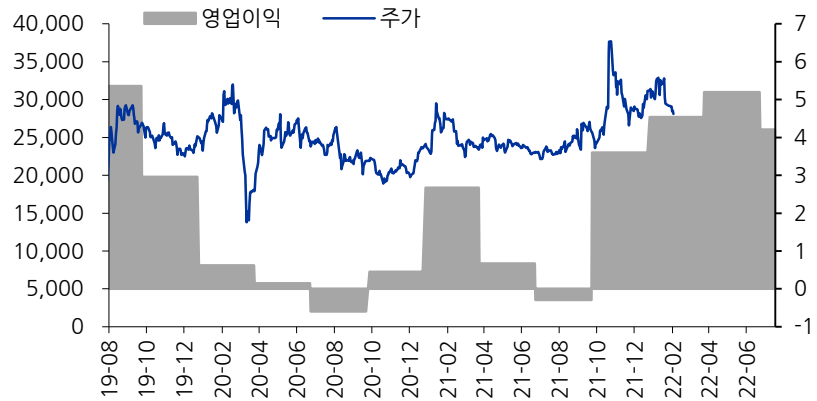
참고: 2022.03.17 종가 기준, 컨센서스 적용. 코원테크는 당사 추정치
 자료: QuantWise, 유진투자증권

도표 8. PER Historical Band Chart



자료: 유진투자증권

도표 9. 분기 영업이익 추이 및 주가 차트



자료: 유진투자증권

도표 10. 당사 목표주가 및 주가 차트



자료: 유진투자증권

III. 회사 소개

2 차전지 스마트팩토리 자동화 시스템 기업

도표 11. 사업 영역: 고객 니즈에 특화된 다양한 자동화 시스템 라인업 보유



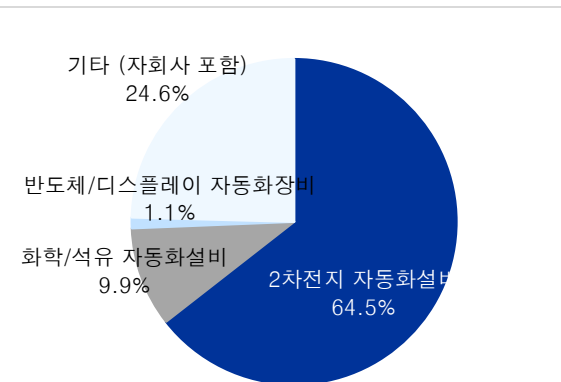
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 12. 주요 연혁

연도	주요 사업 내용
1998.10	(주)코윈서비스 설립
1999.05	자동화 설비 개보수 및 설치 사업 시작
2000.10	Clean 설비 사업 시작
2002.09	자동화 설비 제조 사업 시작
2006.12	Vision 검사장비 개발(FPCB)
2012.08	삼성 SDI 최초계약
2016.07	LG 화학 최초계약
2017.03	일본 무라타 최초계약
2018.03	중소기업진흥공단 CB 투자 20 억원
2019.04	코스닥 상장(8/5)
2021.03	탐머티리얼을 인수 (지분 50.0%)

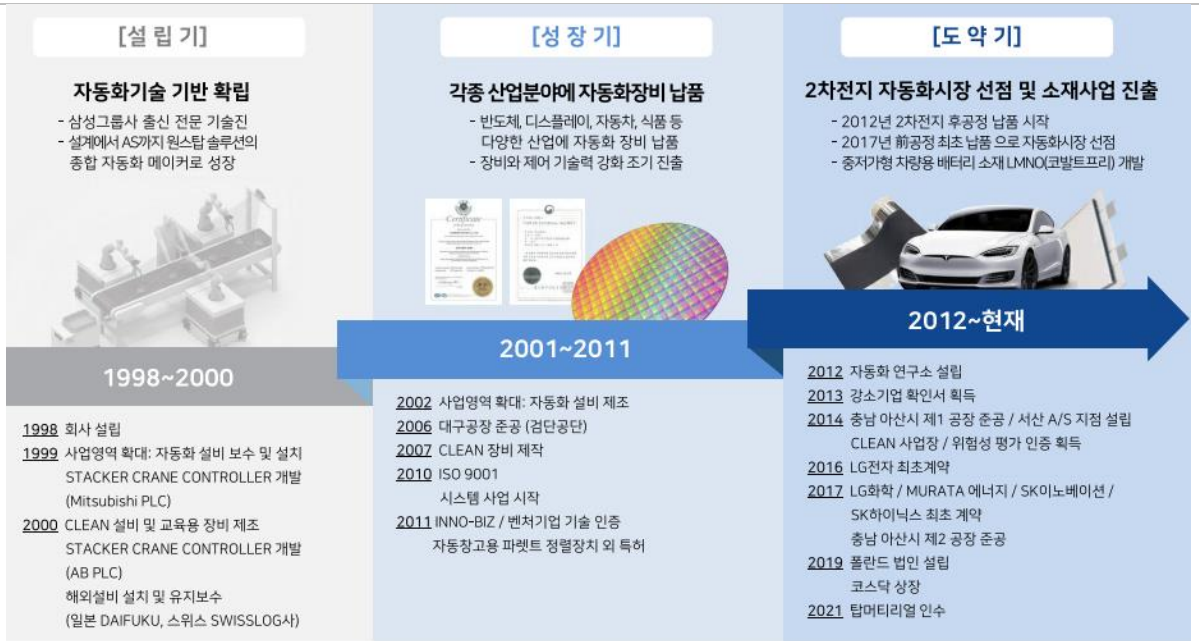
자료: 유진투자증권

도표 13. 제품별 매출 비중 (2021년 잠정실적 기준)



자료: 유진투자증권

도표 14. 성장 연혁: 다양한 산업 레퍼런스를 기반으로 글로벌 2차전지 자동화시스템 기업으로 도약



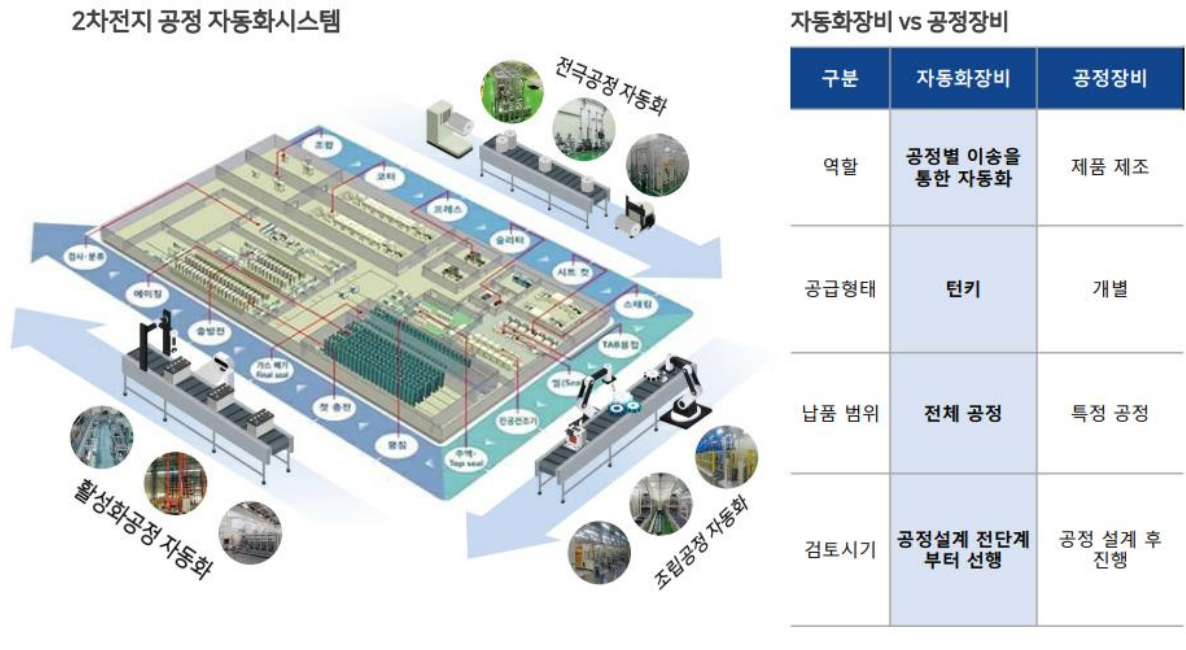
자료: IRBook, 유진투자증권

도표 15. 세계 최초 2차전지 숲공정 자동화 구축으로 기술 선점을 통한 시장 선도



자료: IRBook, 유진투자증권

도표 16. 2차전지 소공정을 연결하는 자동화 시스템 Turn-Key 구축



자료: IRBook, 유진투자증권

도표 17. 2차전지 전(前)공정 세계 최초 진입을 통한 독보적인 시장 지위 선점

배터리 제조사	공정	코원테크	경쟁사 (가)	경쟁사 (나)	경쟁사 (다)	경쟁사 (라)
국내 A사	전	✓	⊙			⊙
	후	✓	⊙			⊙
국내 B사	전	✓		✓		
	후	✓		✓	✓	
국내 C사	전	✓				
	후	✓	✓			
중국	전	✓				
	후	✓				
글로벌(기타)	전	✓				
	후	✓				

코원테크
주요 고객사

전공정

국내 A사

국내 B사

후공정

국내 A사

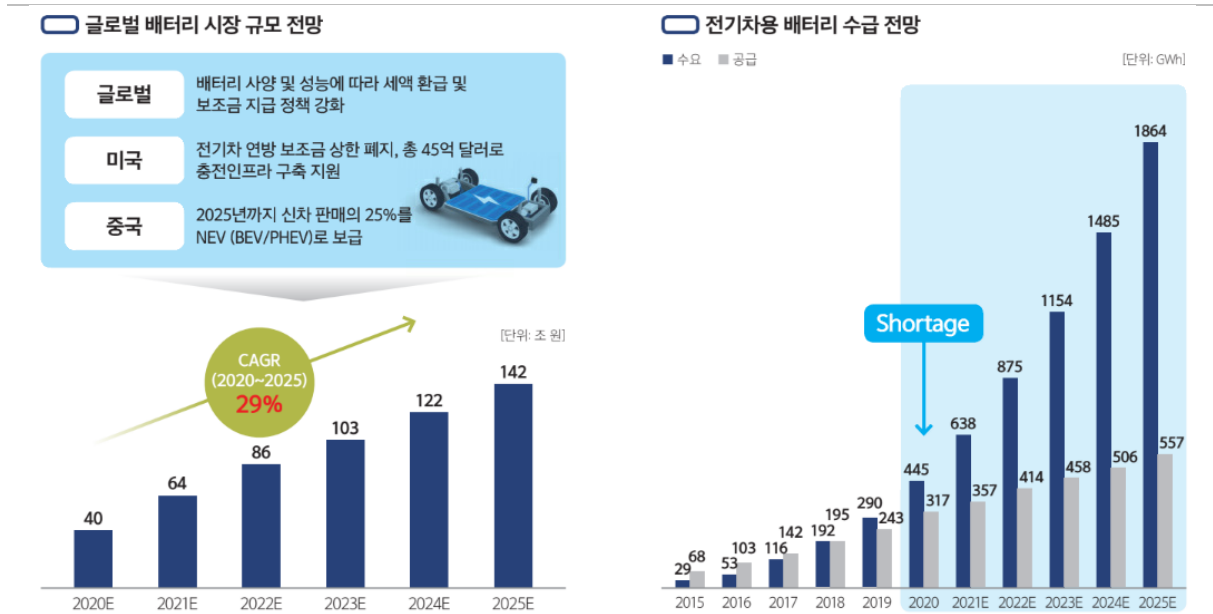
국내 B사

자료: IRBook, 유진투자증권

IV. 투자포인트

1) 2 차전지 전방시장 투자에 따른 장비 수요 증가 수혜

도표 18. 폭발적인 글로벌 배터리 시장



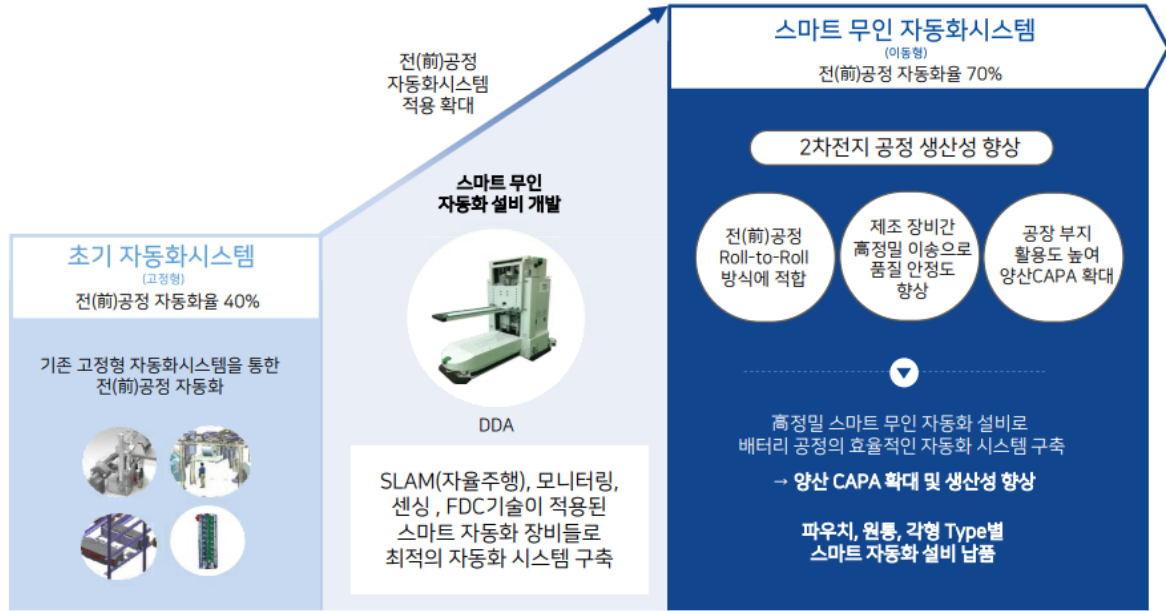
자료: SNE Research, 유진투자증권

도표 19. 2 차전지 공정 내 자동화 장비 및 제어를 총괄하는 시스템 솔루션 제공



자료: IRBook, 유진투자증권

도표 20. 2차전지 스마트 무인 자동화설비 개발을 통한 전(前)공정 Turn-Key 수주 경쟁력 강화



자료: IRBook, 유진투자증권

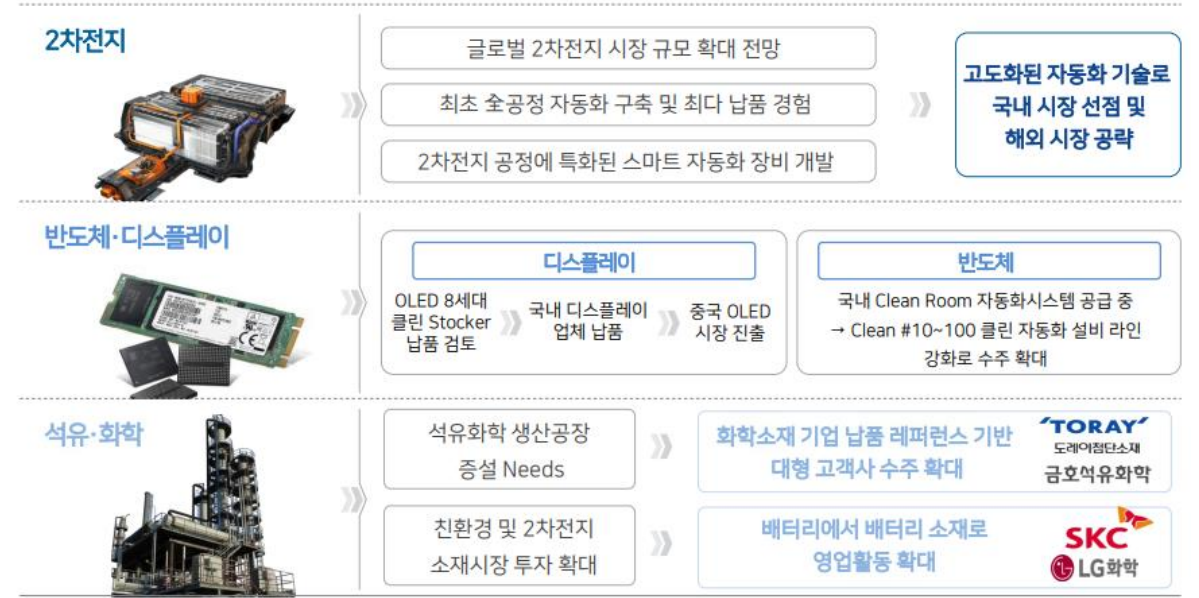
도표 21. 글로벌 시장 영역 확대



자료: IRBook, 유진투자증권

2) 다양한 산업군으로 커버리지 확대

도표 22. 자동화시스템 산업별 매출 확대를 통한 포트폴리오 다각화

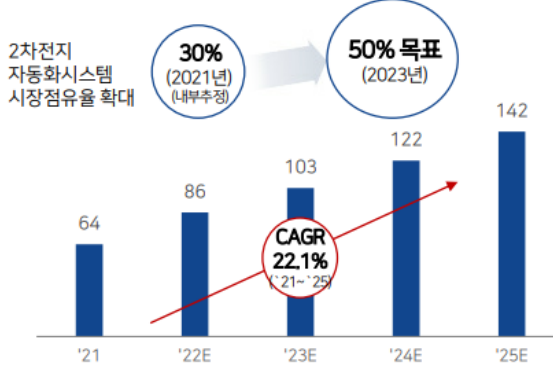


자료: IRBook, 유진투자증권

도표 23. 2차전지 장비에서 소재까지 토탈솔루션 기업으로 도약



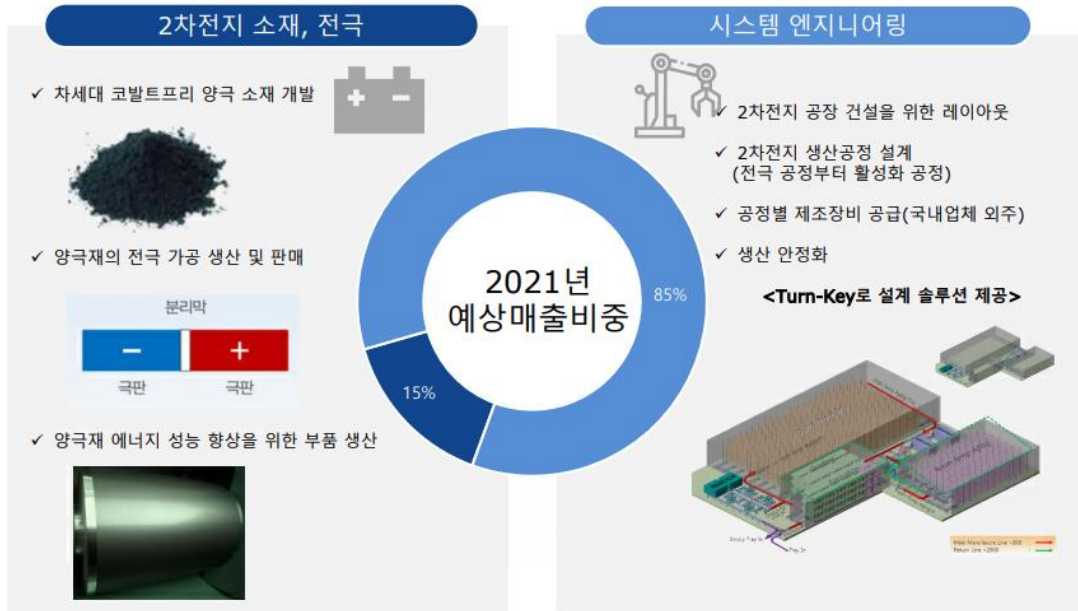
글로벌 2차전지 시장 규모



자료: IRBook, 유진투자증권

3) 자회사 탐머티리얼 인수 효과 기대

도표 24. 탐머티리얼 사업 영역: 2차전지 숲 공정 검사장비의 공급이 가능한 국내 유일 업체



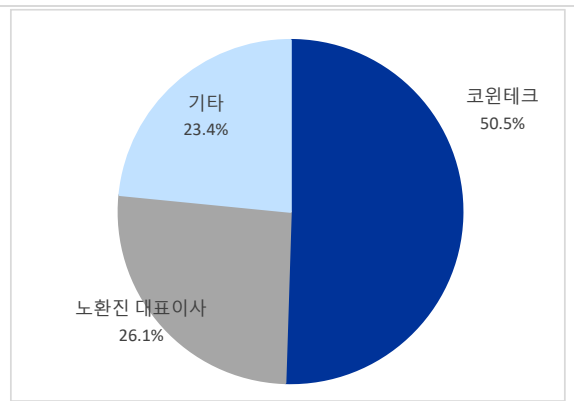
자료: IRBook, 유진투자증권

도표 25. 탐머티리얼 주요 연혁

연도	주요 사업 내용
2002.	㈜탐전지 설립
2013.	벤처기업 등록, 2차전지 및 소재라인 설치
2016	중국 전지회사 양산공장 건설(2GWh) 엔지니어링 수주
2016	미국 전지회사 파일럿라인(100MWh) 엔지니어링 수주
2018	루마니아 전지회사 파일럿라인(100MWh) 턴키 엔지니어링 수주
2018	스웨덴 전지회사 개발라인 턴키 엔지니어링 수주
2019	유럽 전지공장 양산 전극라인 엔지니어링 공사 수주
2019	베트남 전지회사 개발라인 엔지니어링 턴키 엔지니어링 수주
2020	5V급 코발트 프리 양극재 세계 최초 개발 및 공급계약 완료
2021	탐머티리얼로 사명 변경
2021.03	코원테크에 피인수

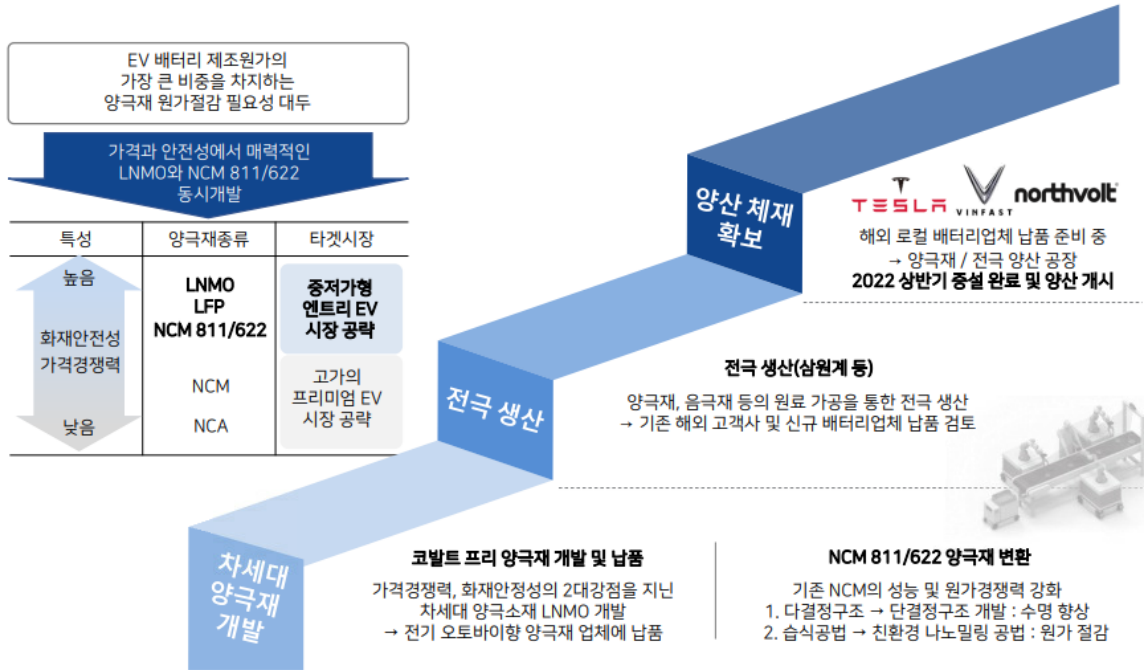
자료: IRBook, 유진투자증권

도표 26. 탐머티리얼 주주 구성



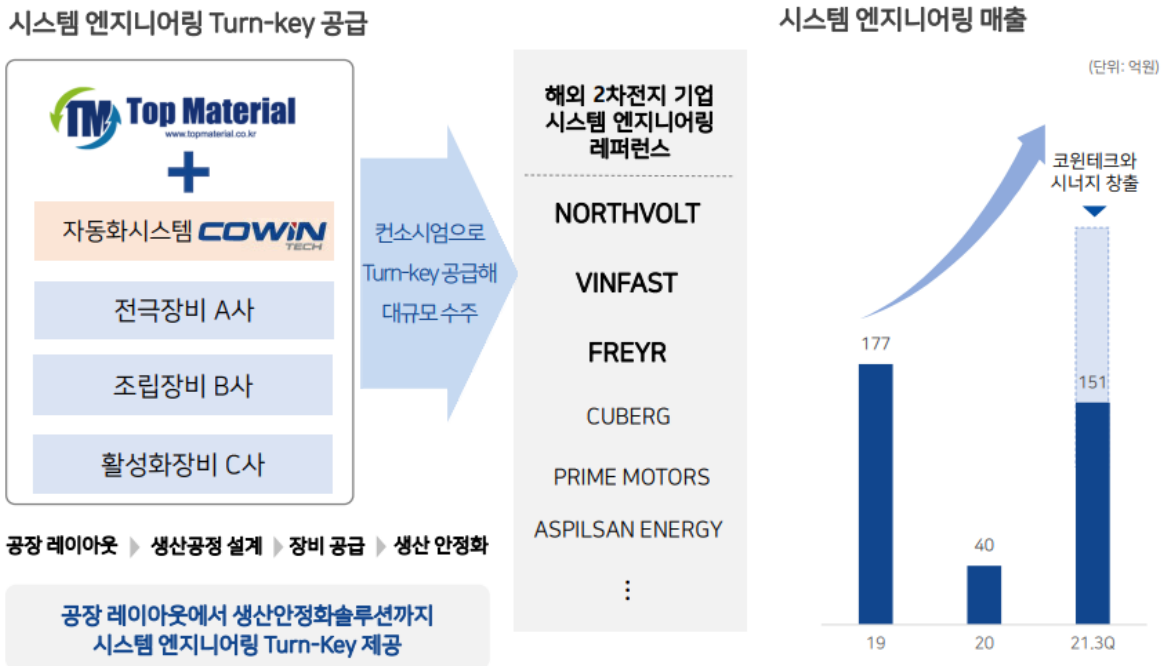
자료: IRBook, 유진투자증권

도표 27. 2차전지 차세대 양극재 개발과 전극생산을 통한 배터리 소재 사업 진출



자료: IRBook, 유진투자증권

도표 28. 컨소시엄을 통해 글로벌 배터리 기업 시스템엔지니어링 Turn-Key 공급



자료: IRBook, 유진투자증권

코원테크(282880.KQ) 재무제표

대차대조표

(단위:십억원)	2019A	2020A	2021P	2022F	2023F
자산총계	115.2	127.3	185.7	220.4	248.9
유동자산	89.2	89.6	121.7	146.5	163.0
현금성자산	49.6	52.6	68.1	48.9	49.9
매출채권	38.8	27.5	45.9	84.7	98.4
재고자산	0.2	7.9	6.1	11.3	13.1
비유동자산	26.0	37.7	64.0	73.8	85.9
투자자산	1.1	6.9	7.7	8.0	8.3
유형자산	24.3	29.5	41.1	52.0	65.0
기타	0.6	1.3	15.2	13.8	12.6
부채총계	11.8	27.9	68.9	87.8	94.5
유동부채	11.8	27.7	63.3	82.2	88.9
매입채무	5.8	8.4	22.4	41.3	47.9
유동성이자부채	0.1	16.8	38.4	38.4	38.4
기타	6.0	2.4	2.4	2.5	2.5
비유동부채	0.0	0.2	5.6	5.6	5.6
비유동이자부채	0.0	0.2	5.6	5.6	5.6
기타	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자본총계	103.4	99.4	116.8	132.5	154.4
자배자본	103.4	99.4	104.8	120.6	142.4
자본금	4.6	4.6	4.7	4.7	4.7
자본잉여금	70.3	70.3	70.3	70.3	70.3
이익잉여금	33.5	31.8	36.9	52.6	74.5
기타	(5.0)	(7.3)	(7.1)	(7.1)	(7.1)
비자배자본	0.0	0.0	12.0	12.0	12.0
자본총계	103.4	99.4	116.8	132.5	154.4
총차입금	0.1	17.0	44.0	44.0	44.0
순차입금	(49.5)	(35.6)	(24.1)	(4.9)	(5.9)

현금흐름표

(단위:십억원)	2019A	2020A	2021P	2022F	2023F
영업현금	7.1	7.4	8.9	(5.7)	15.9
당기순이익	17.1	2.5	8.6	22.6	29.2
자산상각비	0.5	0.8	1.6	2.6	2.8
기타비현금성손익	0.3	0.0	0.7	(5.9)	(7.3)
운전자본증감	(14.1)	4.9	(1.8)	(25.0)	(8.8)
매출채권감소(증가)	(15.4)	11.9	(13.3)	(38.8)	(13.6)
재고자산감소(증가)	1.7	(10.0)	2.0	(5.2)	(1.8)
매입채무증가(감소)	(0.2)	3.8	11.1	18.9	6.6
기타	(0.1)	(0.8)	(1.6)	0.0	0.0
투자현금	(46.5)	(12.4)	(0.5)	(12.2)	(14.7)
단기투자자산감소	(33.8)	(1.2)	17.1	(0.7)	(0.7)
장기투자증권감소	0.0	0.0	0.2	0.8	0.8
설비투자	(12.6)	(5.4)	(7.7)	(12.1)	(14.5)
유형자산처분	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
무형자산처분	(0.2)	(1.0)	(0.1)	(0.0)	(0.0)
재무현금	54.0	7.2	21.2	(1.9)	(1.0)
차입금증가	(7.2)	13.8	23.1	0.0	0.0
자본증가	68.7	(4.2)	(1.9)	(1.9)	(1.0)
배당금지급	0.4	4.2	1.9	1.9	1.0
현금 증감	14.6	2.0	32.3	(19.9)	0.2
기초현금	1.9	16.5	18.5	50.8	31.0
기말현금	16.5	18.5	50.8	31.0	31.2
Gross Cash flow	21.7	4.3	10.8	19.4	24.7
Gross Investment	26.8	6.3	19.3	36.6	22.8
Free Cash Flow	(5.1)	(2.0)	(8.5)	(17.2)	1.9

자료: 유진투자증권

손익계산서

(단위:십억원)	2019A	2020A	2021P	2022F	2023F
매출액	91.1	45.4	106.5	203.3	244.3
증가율(%)	18.6	(50.2)	134.8	90.9	20.2
매출원가	63.9	35.5	83.8	152.7	183.2
매출총이익	27.2	9.8	22.7	50.6	61.1
판매 및 일반관리비	6.4	9.2	16.0	26.0	29.3
기타영업손익	0.0	(0.0)	0.0	0.0	0.0
영업이익	20.8	0.6	6.7	24.7	31.8
증가율(%)	98.4	(97.0)	958.6	270.6	28.9
EBITDA	21.4	1.4	8.2	27.3	34.6
증가율(%)	97.5	(93.4)	480.3	231.6	26.9
영업외손익	(1.6)	1.4	2.9	(0.2)	(0.3)
이자수익	0.2	0.7	0.4	0.3	0.4
이자비용	0.2	0.1	0.5	0.7	0.7
지분법손익	0.0	0.0	0.4	0.9	0.9
기타영업외손익	(1.7)	0.8	2.6	(0.8)	(0.9)
세전순이익	19.2	2.0	9.6	24.4	31.5
증가율(%)	82.9	(89.5)	375.5	155.2	28.9
법인세비용	2.1	(0.5)	1.0	1.8	2.3
당기순이익	17.1	2.5	8.6	22.6	29.2
증가율(%)	65.7	(85.1)	236.8	163.9	29.1
지배주주지분	17.1	2.5	7.0	17.7	22.8
증가율(%)	65.7	(85.1)	174.0	153.4	29.2
비지배지분	0.0	0.0	1.6	5.0	6.4
EPS(원)	1,769	261	716	1,813	2,343
증가율(%)	(88.0)	(85.2)	173.9	153.4	29.2
수정EPS(원)	1,769	261	716	1,813	2,343
증가율(%)	(88.0)	(85.2)	173.9	153.4	29.2

주요투자지표

	2019A	2020A	2021P	2022F	2023F
주당지표(원)					
EPS	1,769	261	716	1,813	2,343
BPS	10,612	10,198	10,755	12,368	14,611
DPS	470	200	100	100	100
밸류에이션(배, %)					
PER	13.5	87.6	41.6	16.4	12.7
PBR	2.3	2.2	2.8	2.4	2.0
EV/EBITDA	8.6	132.3	32.3	10.5	8.2
배당수익률	2.0	0.9	0.3	0.3	0.3
PCR	10.7	51.4	26.8	15.0	11.7
수익성(%)					
영업이익률	22.9	1.4	6.2	12.1	13.0
EBITDA이익률	23.5	3.1	7.7	13.4	14.2
순이익률	18.8	5.6	8.1	11.1	12.0
ROE	27.5	2.5	6.8	15.7	17.4
ROIC	44.4	0.8	7.8	21.4	21.9
안정성(배, %)					
순차입금/자기자본	(47.9)	(35.8)	(20.6)	(3.7)	(3.8)
유동비율	756.0	323.8	192.4	178.3	183.4
이자보상배율	130.8	5.5	12.6	35.5	45.8
활동성(회)					
총자산회전율	1.2	0.4	0.7	1.0	1.0
매출채권회전율	3.0	1.4	2.9	3.1	2.7
재고자산회전율	87.8	11.2	15.2	23.3	20.0
매입채무회전율	15.7	6.4	6.9	6.4	5.5

Compliance Notice

당사는 자료 작성일 기준으로 지난 3개월 간 해당종목에 대해서 유기증권 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 제재물로서 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/투자조건 비율

종목추천 및 업종추천 투자기간: 12개월 (추천기준일 종가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미함) 당사 투자조건 비율(%)

· STRONG BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +50%이상	0%
· BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +15%이상 ~ +50%미만	96%
· HOLD(중립)	추천기준일 종가대비 -10%이상 ~ +15%미만	4%
· REDUCE(매도)	추천기준일 종가대비 -10%미만	0%

(2021.12.31 기준)

