

코웨이 (021240)

소비 침체 시기 더욱 돋보이는 렌탈

2024년 5월 13일

| | | | |
|--------|---------|-----------------|---------------|
| ✓ 투자판단 | 매수 (유지) | ✓ 목표주가 | 72,000 원 (유지) |
| ✓ 상승여력 | 20.6% | ✓ 현재주가 (5월 10일) | 59,700 원 |

[생활용품]

조상훈 연구위원

✉ sanghoonpure.cho@shinhan.com

김태훈 연구원

✉ taehoon.kim@shinhan.com

Revision

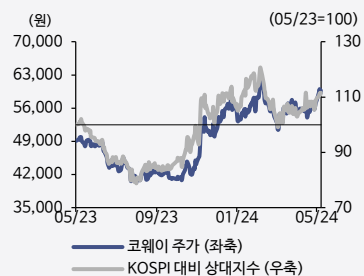
| | |
|-----------|----|
| 실적추정치 | 유지 |
| Valuation | 유지 |

| | |
|---------------|-------------------|
| 시가총액 | 4,405.8십억원 |
| 발행주식수(유동비율) | 73.8백만주(73.2%) |
| 52주 최고가/최저가 | 62,000 원/40,300 원 |
| 일평균 거래액 (60일) | 7,164백만원 |
| 외국인 지분율 | 61.0% |

| | |
|----------|------|
| 주요주주 (%) | |
| 넷마블 외 7인 | 25.1 |
| 국민연금공단 | 6.4 |

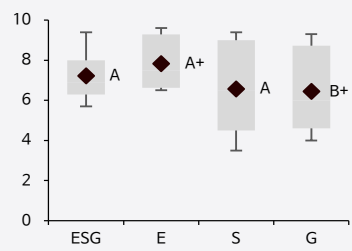
| | | | | |
|---------|-----|-------|------|-----|
| 수익률 (%) | 1M | 3M | 12M | YTD |
| 절대 | 7.4 | (3.7) | 21.1 | 7.2 |
| 상대 | 6.5 | (7.5) | 10.8 | 4.9 |

주가



ESG 컨센서스

(점수 및 등급)



신한생각 양호한 펀더멘탈에 힘입은 주가 재평가 진행

소비 경기와 무관하게 안정적인 현금흐름을 창출하는 사업모델로 업종 내 상대적인 매력도 부각. 과거보다 낮아진 배당 매력과 지난해부터 이어지는 대주주의 보유자산 유동화 불확실성보다는 양호한 펀더멘탈에 힘입은 주가 재평가 진행 과정. 특히 말레이시아 회복과 태국의 성장세가 포인트

1Q24 Review: 전 지역 실적 개선에 힘입어 역대 최대 실적 달성

1Q24 매출과 영업이익은 1조 18억원(+5.6% YoY), 1,937억원(+10.3% YoY) 기록, 컨센서스 6% 상회. 국내, 해외 모두 양호한 실적 기록하며 역대 최대 실적 달성

1) 국내 렌탈 판매량 41.4만대(+5.3% YoY, +15% QoQ), 렌탈 계정 순증 6.3만대(+24.5% YoY, +35.3% QoQ)로 양호. 5년 전 판매 계정에 대한 소유권 도래가 늘었지만 혁신 제품 출시를 통한 신규 고객 창출로 극복. 양호한 계정 성장에 힘입어 영업이익도 24% 증가. 2) 말레이시아는 전년 부진(소비 침체, 판매 인력 이탈)에서 벗어나며 매출 0.5% 증가(현지화 기준 +3.8%), 렌탈폐기손실 및 판촉비 절감으로 영업이익 3.5% 증가. 3) 미국은 매출 15.7% 증가, 영업적자 축소. 4) 태국은 판매조직 안정화에 따른 매출 성장(+36.2%)에 힘입어 영업이익 흑자전환 성공

Valuation

투자 의견 매수와 목표주가 72,000원 유지. 목표주가는 12M FWD EPS에 Target PER 11.8배(과거 10년 평균치에 30% 디스카운트)를 적용해 산출

| 12월 결산 | 매출액 (십억원) | 영업이익 (십억원) | 지배순이익 (십억원) | PER (배) | ROE (%) | PBR (배) | EV/EBITDA (배) | DY (%) |
|--------|--------------|---------------|----------------|------------|------------|------------|------------------|-----------|
| 2022 | 3,856.1 | 677.4 | 458.2 | 9.0 | 21.7 | 1.8 | 3.9 | 2.3 |
| 2023 | 3,966.5 | 731.3 | 471.3 | 9.0 | 19.0 | 1.6 | 3.8 | 2.4 |
| 2024F | 4,236.9 | 784.1 | 546.1 | 8.1 | 19.0 | 1.4 | 3.8 | 2.3 |
| 2025F | 4,562.0 | 837.8 | 591.9 | 7.4 | 17.7 | 1.2 | 3.7 | 2.3 |
| 2026F | 4,871.1 | 906.6 | 629.6 | 7.0 | 16.3 | 1.1 | 3.7 | 2.3 |

자료: 회사 자료, 신한투자증권

코웨이 실적 추정치 변경 비교표

| (십억원, %) | 1Q24P | | | 2024F | | | 2025F | | |
|----------|--------|-------|--------|-------|-------|--------|-------|-------|--------|
| | 기준 추정치 | 잠정치 | 과리율(%) | 변경전 | 변경후 | 변경률(%) | 변경전 | 변경후 | 변경률(%) |
| 매출액 | 999 | 1,002 | 0.3 | 4,234 | 4,237 | 0.1 | 4,513 | 4,562 | 1.1 |
| 영업이익 | 186 | 194 | 4.3 | 776 | 784 | 1.0 | 830 | 838 | 1.0 |
| 순이익 | 133 | 128 | (4.4) | 552 | 546 | (1.1) | 586 | 591 | 0.8 |
| 영업이익률 | 18.6 | 19.3 | | 18.1 | 18.5 | | 18.2 | 18.4 | |
| 순이익률 | 13.4 | 12.7 | | 12.9 | 12.9 | | 12.9 | 12.9 | |

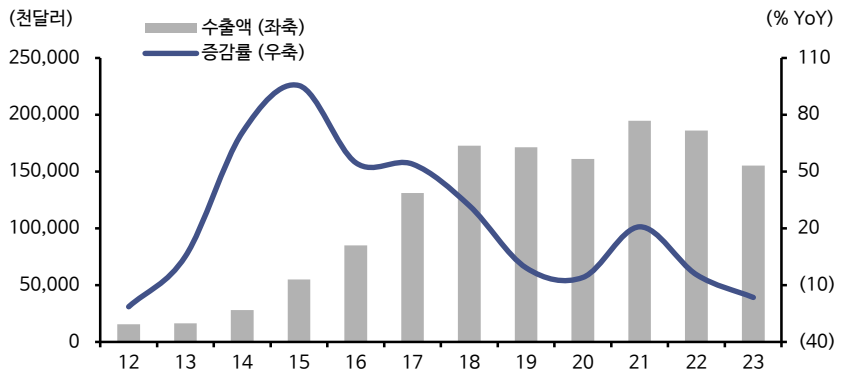
자료: 신한투자증권

코웨이 목표주가 산정 내역

| 구분 | 비고 |
|--------------------|---------------|
| 23F 지배주주 순이익 (십억원) | 546 |
| 24F 지배주주 순이익 (십억원) | 591 |
| 발행주식 수 (천 주) | 73,800 |
| 23F-24F 수정 EPS (원) | 7,624 |
| Target PER (배) | 11.8 |
| 적정주가 (원) | 90,189 |
| 할인율 (%) | 20 |
| 목표주가 (원) | 72,000 |
| 현재주가 (원) | 59,700 |
| Upside (%) | 20.6% |

자료: 신한투자증권

한국산 정수기 말레이시아 수출 추이



자료: 한국무역협회, 신한투자증권

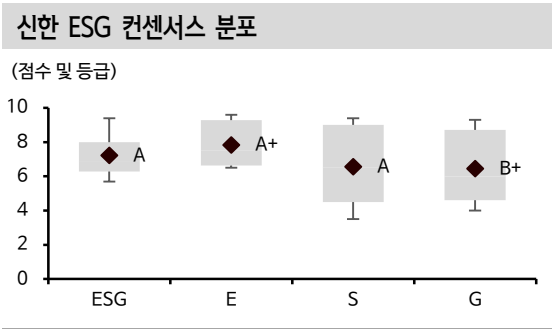
| 코웨이 분기 및 연간 실적 전망 | | | | | | | | | | | |
|-------------------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| (십억원) | 1Q23 | 2Q23 | 3Q23 | 4Q23 | 1Q24P | 2Q24F | 3Q24F | 4Q24F | 2023 | 2024F | 2025F |
| 연결 매출 | 948 | 1,006 | 1,008 | 1,004 | 1,002 | 1,066 | 1,079 | 1,090 | 3,967 | 4,237 | 4,562 |
| 별도 매출 | 654 | 679 | 710 | 716 | 732 | 732 | 753 | 767 | 2,759 | 2,984 | 3,202 |
| 환경가전 | 577 | 587 | 597 | 597 | 608 | 637 | 634 | 644 | 2,358 | 2,522 | 2,698 |
| 렌탈 | 333 | 330 | 341 | 317 | 309 | 327 | 331 | 314 | 1,321 | 1,281 | 1,239 |
| 금융리스 | 216 | 230 | 230 | 253 | 272 | 284 | 279 | 305 | 929 | 1,140 | 1,364 |
| 멤버십 | 23 | 22 | 22 | 22 | 22 | 21 | 21 | 22 | 90 | 86 | 83 |
| 일시불 | 5 | 5 | 4 | 4 | 5 | 4 | 3 | 3 | 19 | 15 | 12 |
| 수출 | 67 | 82 | 103 | 109 | 114 | 87 | 111 | 115 | 362 | 427 | 472 |
| 화장품 | 6 | 6 | 6 | 5 | 6 | 4 | 4 | 4 | 23 | 18 | 14 |
| 기타 | 4 | 3 | 4 | 4 | 4 | 3 | 4 | 4 | 15 | 17 | 18 |
| 별도 외 | 295 | 327 | 297 | 288 | 270 | 334 | 326 | 323 | 1,208 | 1,252 | 1,360 |
| 증가율 (% YoY) | | | | | | | | | | | |
| 연결 매출 | 2.2 | 2.9 | 3.9 | 2.5 | 5.6 | 5.9 | 7.1 | 8.5 | 2.9 | 6.8 | 7.7 |
| 별도 매출 | (7.9) | (3.0) | (1.5) | 5.0 | 12.0 | 7.8 | 6.1 | 7.1 | (1.9) | 8.2 | 7.3 |
| 환경가전 | 3.7 | 3.0 | 5.2 | 5.0 | 5.4 | 8.5 | 6.2 | 7.8 | 4.2 | 7.0 | 6.9 |
| 렌탈 | (8.7) | (8.8) | (2.5) | (7.6) | (7.4) | (0.7) | (2.9) | (1.1) | (6.9) | (3.0) | (3.2) |
| 금융리스 | 34.8 | 27.6 | 21.4 | 27.8 | 26.2 | 23.5 | 21.3 | 20.5 | 27.6 | 22.7 | 19.6 |
| 멤버십 | 0.5 | 0.5 | (0.7) | 1.1 | (2.3) | (4.0) | (4.1) | (4.1) | 0.4 | (3.6) | (4.1) |
| 일시불 | (41.2) | (20.4) | (35.2) | (21.3) | (3.4) | (23.0) | (23.0) | (23.0) | (30.8) | (17.8) | (23.0) |
| 수출 | (52.6) | (29.7) | (27.0) | 8.4 | 70.3 | 6.1 | 6.9 | 5.1 | (27.7) | 17.9 | 10.6 |
| 화장품 | (31.6) | (34.6) | (29.3) | (37.4) | (10.1) | (29.1) | (24.7) | (24.3) | (33.2) | (21.9) | (24.4) |
| 기타 | 13.9 | (7.4) | 10.7 | 23.7 | 25.7 | 4.0 | 5.1 | 3.2 | 10.0 | 9.1 | 6.2 |
| 별도 외 | 35.2 | 17.7 | 19.6 | (3.3) | (8.5) | 2.0 | 9.5 | 12.1 | 15.8 | 3.7 | 8.6 |
| 영업이익 | 176 | 194 | 195 | 166 | 194 | 204 | 207 | 179 | 731 | 784 | 838 |
| 별도 | 116 | 143 | 145 | 92 | 143 | 151 | 152 | 98 | 496 | 545 | 573 |
| 별도 외 | 60 | 51 | 50 | 75 | 50 | 53 | 55 | 81 | 236 | 239 | 265 |
| 영업이익률 (%) | 18.5 | 19.3 | 19.4 | 16.5 | 19.3 | 19.1 | 19.2 | 16.5 | 18.4 | 18.5 | 18.4 |
| 별도 | 17.7 | 21.1 | 20.4 | 12.8 | 19.6 | 20.7 | 20.1 | 12.8 | 18.0 | 18.3 | 17.9 |
| 별도 외 | 20.4 | 15.5 | 16.9 | 25.8 | 18.6 | 15.8 | 17.0 | 25.1 | 19.5 | 19.1 | 19.5 |
| 증가율 (% YoY) | 1.7 | 10.3 | 18.3 | 1.5 | 10.3 | 5.0 | 6.0 | 8.0 | 8.0 | 7.2 | 6.8 |
| 별도 | (19.2) | 16.2 | 7.0 | (18.7) | 24.1 | 5.4 | 4.7 | 7.4 | (3.7) | 9.9 | 5.2 |
| 별도 외 | 103.1 | (3.5) | 70.1 | 46.6 | (16.2) | 3.8 | 9.8 | 8.7 | 44.9 | 1.5 | 10.7 |
| 세전이익 | 174 | 153 | 187 | 146 | 179 | 184 | 206 | 167 | 661 | 737 | 787 |
| 법인세 | 49 | 46 | 50 | 44 | 51 | 46 | 52 | 42 | 190 | 191 | 197 |
| 당기순이익 | 125 | 107 | 137 | 102 | 128 | 138 | 155 | 125 | 471 | 546 | 591 |
| 당기순이익률 (%) | 13.2 | 10.6 | 13.6 | 10.1 | 12.7 | 13.0 | 14.3 | 11.5 | 11.9 | 12.9 | 12.9 |

자료: 신한투자증권

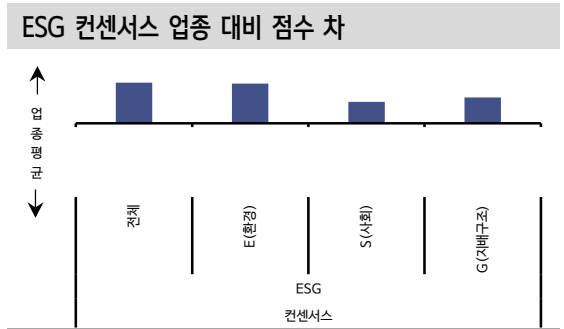
ESG Insight

Analyst Comment

- ◆ 2030년까지 2020년 온실가스 배출량의 50% 감축, 2050년까지 100% 탄소 중립을 달성한다는 목표 수립
- ◆ 이사회를 통해 투자계획, 이해관계 상충 등을 심의, 장기 리스크 관리 등 전반에 대한 검토 및 책임 수행
- ◆ 인권 경영 원칙 및 가이드 라인으로 14개 항목(차별 금지, 아동노동 금지 등)에 대해 사업을 영위하는 모든 국가와 지역의 노동, 인권 및 근로조건 기준을 준수

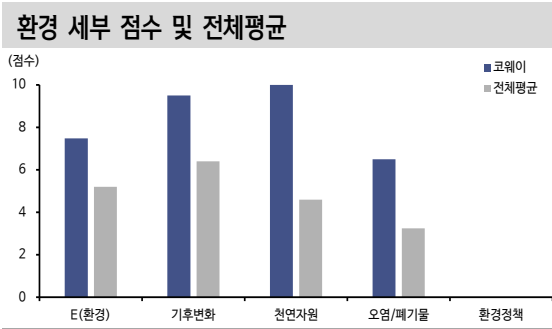


자료: 신한투자증권

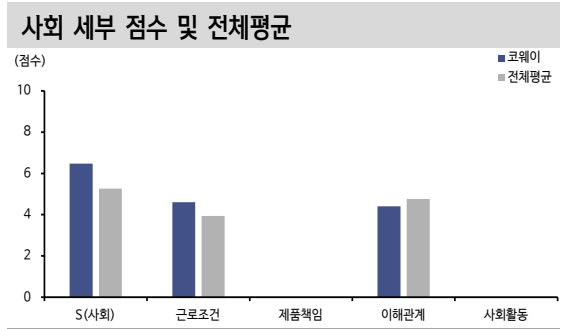


자료: 신한투자증권

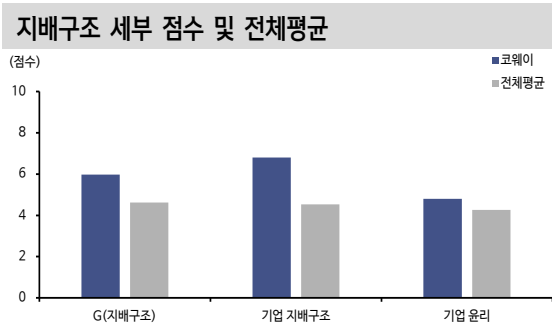
Key Chart



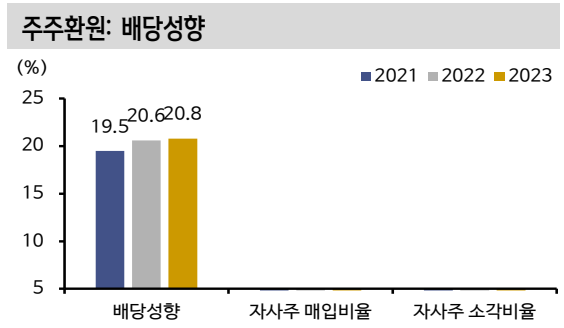
자료: MSCI, 신한투자증권 / 주: 세부항목은 MSCI 기준



자료: MSCI, 신한투자증권 / 주: 세부항목은 MSCI 기준



자료: MSCI, 신한투자증권 / 주: 세부항목은 MSCI 기준



자료: 회사 자료, 신한투자증권

재무상태표

| 12월 결산 (십억원) | 2022 | 2023 | 2024F | 2025F | 2026F |
|------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| 자산총계 | 4,365.1 | 4,851.0 | 5,429.0 | 5,959.5 | 6,533.3 |
| 유동자산 | 1,374.5 | 1,591.6 | 1,768.8 | 1,892.8 | 2,001.4 |
| 현금및현금성자산 | 115.9 | 260.3 | 300.8 | 342.0 | 373.6 |
| 매출채권 | 250.5 | 247.6 | 297.7 | 320.0 | 337.2 |
| 재고자산 | 253.7 | 197.9 | 262.4 | 274.7 | 284.2 |
| 비유동자산 | 2,990.6 | 3,259.3 | 3,660.2 | 4,066.7 | 4,531.9 |
| 유형자산 | 1,051.2 | 1,019.1 | 887.1 | 825.9 | 807.6 |
| 무형자산 | 195.4 | 188.4 | 191.0 | 193.6 | 195.0 |
| 투자자산 | 60.1 | 55.0 | 50.0 | 50.5 | 51.0 |
| 기타금융투자자산 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| 부채총계 | 2,053.1 | 2,213.2 | 2,332.5 | 2,372.0 | 2,417.4 |
| 유동부채 | 1,130.2 | 1,509.0 | 1,624.6 | 1,660.6 | 1,704.6 |
| 단기차입금 | 305.3 | 342.6 | 349.4 | 356.4 | 363.6 |
| 매입채무 | 77.1 | 76.9 | 81.8 | 89.2 | 95.1 |
| 유동성장기부채 | 1.2 | 327.5 | 327.5 | 327.5 | 327.5 |
| 비유동부채 | 922.9 | 704.2 | 707.9 | 711.4 | 712.8 |
| 사채 | 728.8 | 459.4 | 460.0 | 460.0 | 460.0 |
| 장기차입금(장기금융부채 포함) | 139.8 | 192.8 | 192.8 | 192.8 | 192.8 |
| 기타금융투자부채 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| 비유동부채 | 2,312.0 | 2,637.8 | 3,096.5 | 3,587.5 | 4,115.9 |
| 자본금 | 40.7 | 40.7 | 40.7 | 40.7 | 40.7 |
| 자본잉여금 | 147.9 | 147.9 | 147.9 | 147.9 | 147.9 |
| 기타자본 | (47.7) | (47.7) | (47.7) | (47.7) | (47.7) |
| 기타포괄이익누계액 | 11.4 | (4.2) | (4.2) | (4.2) | (4.2) |
| 이익잉여금 | 2,161.5 | 2,503.2 | 2,962.0 | 3,452.9 | 3,981.3 |
| 자배주자본 | 2,313.8 | 2,639.9 | 3,098.6 | 3,589.6 | 4,118.0 |
| 비배주자본 | (1.8) | (2.1) | (2.1) | (2.1) | (2.1) |
| *총차입금 | 1,199.0 | 1,354.6 | 1,362.0 | 1,369.0 | 1,376.1 |
| *순차입금(순현금) | 395.1 | 268.5 | 194.1 | 116.6 | 208.6 |

현금흐름표

| 12월 결산 (십억원) | 2022 | 2023 | 2024F | 2025F | 2026F |
|---------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| 영업활동으로인한현금흐름 | 164.5 | 448.9 | 525.5 | 545.1 | 553.3 |
| 당기순이익 | 457.8 | 471.0 | 545.9 | 590.6 | 628.0 |
| 유형자산상각비 | 473.6 | 428.4 | 428.0 | 371.9 | 347.1 |
| 무형자산상각비 | 9.2 | 9.9 | 9.1 | 9.4 | 9.5 |
| 외환환산손실(이익) | 9.9 | 7.3 | 2.1 | 6.4 | 5.3 |
| 자산처분손실(이익) | 53.1 | 44.1 | (0.0) | (0.0) | (0.0) |
| 지분법, 종속, 관계기업손실(이익) | 6.4 | 4.1 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| 운전자본변동 | (787.6) | (610.4) | (437.3) | (378.5) | (374.0) |
| (법인세납부) | (294.3) | (187.5) | (166.2) | (190.6) | (201.7) |
| 기타 | 236.4 | 282.0 | 143.9 | 135.9 | 139.1 |
| 투자활동으로인한현금흐름 | (282.1) | (272.3) | (322.7) | (337.7) | (355.5) |
| 유형자산의증가(CAPEX) | (269.7) | (255.8) | (307.7) | (322.8) | (339.6) |
| 유형자산의감소 | 1.1 | 0.5 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| 무형자산의감소(증가) | (15.8) | (8.1) | (2.5) | (2.6) | (1.4) |
| 투자자산의감소(증가) | (4.0) | 0.7 | (12.5) | (12.3) | (14.5) |
| 기타 | 6.3 | (9.6) | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| FCF | 519.8 | 788.7 | 719.6 | 675.0 | 704.7 |
| 재무활동으로인한현금흐름 | 160.7 | (32.3) | (162.3) | (166.3) | (166.2) |
| 차입금의 증가(감소) | 271.6 | 108.2 | 6.9 | 7.0 | 7.1 |
| 자기주식의처분(취득) | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| 배당금 | (90.7) | (94.3) | (99.6) | (99.6) | (99.6) |
| 기타 | (20.2) | (46.2) | (69.6) | (73.7) | (73.7) |
| 기타현금흐름 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| 연결범위변동으로인한현금의증가 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| 환율변동효과 | (0.3) | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| 현금의증가(감소) | 42.8 | 144.3 | 40.6 | 41.1 | 31.6 |
| 기초현금 | 73.1 | 115.9 | 260.3 | 300.8 | 342.0 |
| 기말현금 | 115.9 | 260.3 | 300.8 | 342.0 | 373.6 |

자료: 회사 자료, 신한투자증권

포괄손익계산서

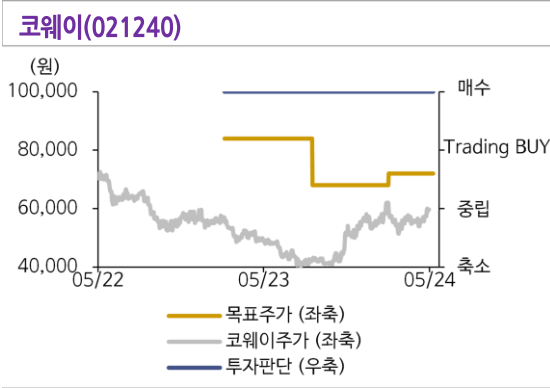
| 12월 결산 (십억원) | 2022 | 2023 | 2024F | 2025F | 2026F |
|-----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| 매출액 | 3,856.1 | 3,966.5 | 4,236.9 | 4,562.0 | 4,871.1 |
| 증감률 (%) | 5.2 | 2.9 | 6.8 | 7.7 | 6.8 |
| 매출원가 | 1,369.6 | 1,395.0 | 1,486.7 | 1,607.7 | 1,722.6 |
| 매출총이익 | 2,486.5 | 2,571.5 | 2,750.1 | 2,954.3 | 3,148.5 |
| 매출총이익률 (%) | 64.5 | 64.8 | 64.9 | 64.8 | 64.6 |
| 판매관리비 | 1,809.1 | 1,840.2 | 1,966.0 | 2,116.4 | 2,241.9 |
| 영업이익 | 677.4 | 731.3 | 784.1 | 837.8 | 906.6 |
| 증감률 (%) | 5.8 | 8.0 | 7.2 | 6.8 | 8.2 |
| 영업이익률 (%) | 17.6 | 18.4 | 18.5 | 18.4 | 18.6 |
| 영업외손익 | 5.9 | (70.7) | (49.8) | (50.2) | (50.2) |
| 금융손익 | (28.8) | (50.2) | (49.8) | (50.2) | (50.2) |
| 기타영업외손익 | 41.1 | (16.4) | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| 종속 및 관계기업관련손익 | (6.4) | (4.1) | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| 세전계속사업이익 | 683.3 | 660.6 | 736.7 | 787.4 | 837.4 |
| 법인세비용 | 225.5 | 189.6 | 190.8 | 196.9 | 209.3 |
| 계속사업이익 | 457.8 | 471.0 | 545.9 | 556.8 | 572.6 |
| 중단사업이익 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| 당기순이익 | 457.8 | 471.0 | 545.9 | 590.6 | 628.0 |
| 증감률 (%) | (1.7) | 2.9 | 15.9 | 8.2 | 6.3 |
| 순이익률 (%) | 11.9 | 11.9 | 12.9 | 12.9 | 12.9 |
| (지배주주)당기순이익 | 458.2 | 471.3 | 546.1 | 591.9 | 629.6 |
| (비지배주주)당기순이익 | (0.4) | (0.3) | (0.2) | (1.3) | (1.6) |
| 총포괄이익 | 497.8 | 420.1 | 548.6 | 594.3 | 634.3 |
| (지배주주)총포괄이익 | 498.2 | 420.4 | 549.1 | 594.9 | 634.9 |
| (비지배주주)총포괄이익 | (0.4) | (0.3) | (0.6) | (0.6) | (0.6) |
| EBITDA | 1,160.3 | 1,169.5 | 1,221.3 | 1,219.1 | 1,263.1 |
| 증감률 (%) | (0.2) | 0.8 | 4.4 | (0.2) | 3.6 |
| EBITDA 이익률 (%) | 30.1 | 29.5 | 28.8 | 26.7 | 25.9 |

주요 투자지표

| 12월 결산 | 2022 | 2023 | 2024F | 2025F | 2026F |
|----------------|--------|--------|--------|--------|--------|
| EPS (당기순이익, 원) | 6,203 | 6,382 | 7,397 | 8,002 | 8,510 |
| EPS (지배순이익, 원) | 6,208 | 6,386 | 7,400 | 8,020 | 8,532 |
| BPS (자본총계, 원) | 31,328 | 35,742 | 41,959 | 48,611 | 55,771 |
| BPS (지배지분, 원) | 31,353 | 35,771 | 41,988 | 48,640 | 55,800 |
| DPS (원) | 1,300 | 1,350 | 1,350 | 1,350 | 1,350 |
| PER (당기순이익, 배) | 9.0 | 9.0 | 8.1 | 7.5 | 7.0 |
| PER (지배순이익, 배) | 9.0 | 9.0 | 8.1 | 7.4 | 7.0 |
| PBR (자본총계, 배) | 1.8 | 1.6 | 1.4 | 1.2 | 1.1 |
| PBR (지배지분, 배) | 1.8 | 1.6 | 1.4 | 1.2 | 1.1 |
| EV/EBITDA (배) | 3.9 | 3.8 | 3.8 | 3.7 | 3.7 |
| 배당성향 (%) | 20.6 | 20.8 | 17.9 | 16.6 | 15.6 |
| 배당수익률 (%) | 2.3 | 2.4 | 2.3 | 2.3 | 2.3 |
| 수익성 | | | | | |
| EBITDA 이익률 (%) | 30.1 | 29.5 | 28.8 | 26.7 | 25.9 |
| 영업이익률 (%) | 17.6 | 18.4 | 18.5 | 18.4 | 18.6 |
| 순이익률 (%) | 11.9 | 11.9 | 12.9 | 12.9 | 12.9 |
| ROA (%) | 11.2 | 10.2 | 10.6 | 10.4 | 10.1 |
| ROE (지배순이익, %) | 21.7 | 19.0 | 19.0 | 17.7 | 16.3 |
| ROIC (%) | 44.8 | 53.1 | 69.3 | 83.8 | 95.3 |
| 안정성 | | | | | |
| 부채비율 (%) | 88.8 | 83.9 | 75.3 | 66.1 | 58.7 |
| 순차입금비율 (%) | 17.1 | 10.2 | 6.3 | 3.3 | 5.1 |
| 현금비율 (%) | 10.3 | 17.2 | 18.5 | 20.6 | 21.9 |
| 이자보상배율 (배) | 20.5 | 13.5 | 13.9 | 14.8 | 16.0 |
| 활동성 | | | | | |
| 순운전자본회전율 (회) | (13.4) | (15.4) | (13.9) | (15.1) | (16.2) |
| 재고자산회수기간 (일) | 23.1 | 20.8 | 19.8 | 21.5 | 20.9 |
| 매출채권회수기간 (일) | 23.6 | 22.9 | 23.5 | 24.7 | 24.6 |

자료: 회사 자료, 신한투자증권

투자 의견 및 목표주가 추이



| 일자 | 투자 의견 | 목표 주가 (원) | 과리율 (%) | |
|---------------|-------|--------------|---------|--------|
| | | | 평균 | 최고/최저 |
| 2023년 02월 16일 | 매수 | 84,000 | (43.0) | (33.6) |
| 2023년 08월 17일 | | 6개월경과 | (50.1) | (49.2) |
| 2023년 08월 29일 | 매수 | 68,000 | (27.1) | (8.8) |
| 2024년 02월 13일 | 매수 | 72,000 | - | - |

주: 목표주가 과리율 산출 기간은 6개월 기준

Compliance Notice

- ◆ 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다. (작성자: 조상훈, 김태훈)
- ◆ 자료 제공일 현재 당사는 지난 1년간 상기 회사의 최초 증권시장 상장시 대표 주권사로 참여한 적이 없습니다.
- ◆ 자료 공표일 현재 당사는 상기 회사의 주식 등을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- ◆ 자료제공일 현재 조사분석 담당자는 상기 회사가 발행한 주식 및 주식관련사채에 대하여 규정상 고지하여야 할 재산적 이해관계가 없으며, 추천의견을 제시함에 있어 어떠한 금전적 보상과도 연계되어 있지 않습니다.
- ◆ 당 자료는 상기 회사 및 상기 회사의 유가증권에 대한 조사분석담당자의 의견을 정확히 반영하고 있으나 이는 자료제공일 현재 시점에서의 의견 및 추정치로서 실적치와 오차가 발생할 수 있으며, 투자를 유도할 목적이 아니라 투자자의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 하고 있습니다. 따라서 종목의 선택이나 투자 최종결정은 투자자 자신의 판단으로 하시기 바랍니다.
- ◆ 본 조사분석자료는 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로 어떠한 경우에도 당사의 허락 없이 복사, 대여, 재배포 될 수 없습니다.

투자등급 (2017년 4월 1일부터 적용)

| | | | |
|----|---|----|---|
| 종목 | ◆ 매수 : 향후 6개월 수익률이 +10% 이상 | 섹터 | ◆ 비중확대 : 업종내 커버리지 업체들의 투자의견이 시가총액 기준으로 매수 비중이 높을 경우 |
| | ◆ Trading BUY : 향후 6개월 수익률이 -10% ~ +10% | | ◆ 중립 : 업종내 커버리지 업체들의 투자의견이 시가총액 기준으로 중립적일 경우 |
| | ◆ 중립 : 향후 6개월 수익률이 -10% ~ -20% | | ◆ 축소 : 업종내 커버리지 업체들의 투자의견이 시가총액 기준으로 Reduce가 우세한 경우 |
| | ◆ 축소 : 향후 6개월 수익률이 -20% 이하 | | |

신한투자증권 유니버스 투자등급 비율 (2024년 05월 10일 기준)

| | | | | | | | |
|---------|--------|------------------|-------|---------|-------|---------|-------|
| 매수 (매수) | 94.21% | Trading BUY (중립) | 3.72% | 중립 (중립) | 2.07% | 축소 (매도) | 0.00% |
|---------|--------|------------------|-------|---------|-------|---------|-------|