Small-Cap
IT Subsidiary Materials

서원인텍(093920.KQ)



미드스몰캡 팀장 박종선
Tel. 02)368-6076 / jongsun.park@eugenefn.com
미드스몰캡 한상웅
Tel. 02)368-6139 / sangwoung@eugenefn.com

BUY(유지)

목표주가(12M, 유지)	16,000원
현재주가(7/13)	12,050원

Key Data	(기준일: 2017.07.13)
KOSPI(pt)	2,409.5
KOSDAQ(pt)	652.7
액면가(원)	500
시가총액(십억원)	224.1
52주 최고/최저(원)	13,450 / 9,990
52주 일간 Beta	0.76
발행주식수(천주)	18,600
평균거래량(3M,천주)	84
평균거래대금(3M,백만원)	997
배당수익률(17F, %)	5.5
외국인 지분율(%)	7.0
주요주주 지분율(%)	
김재윤 외 5인	52.6
베어링자산운용 외 2인	7.0

Company vs KOSPI composite

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	3.0	3.9	17.0	10.6
KOSPI 대비상대수익률	5.5	-0.7	14.2	17.7

Financial Data

결산기(12월)	2016A	2017F	2018F
매출액(십억원)	357.6	395.0	447.0
영업이익(십억원)	15.2	20.7	24.4
세전계속사업손익(십억원)	26.6	36.3	45.5
당기순이익(십억원)	19.3	26.3	34.2
EPS(원)	1,028	1,400	1,824
증감률(%)	-22.5	36.2	30.3
PER(배)	10.5	8.6	6.6
ROE(%)	11.9	15.2	18.0
PBR(배)	1.2	1.3	1.1
EV/EBITDA(배)	6.1	5.3	4.3

자료: 유진투자증권

NDR후기: 액세서리, LTE 단말기 성장세로 실적 성장 전망. 시장 및 고객 다변화 + 사업 다각화 성과 가시화

NDR 후기: 시장 및 고객 다변화 + 사업 다각화 추진 등으로 실적 성장 전망

- 1) LTE 단말기로 중동은 물론 미국으로 시장 진출 등으로 재성장세 진입 전망: 2009년 사업다각화를 위해 와이브로/와이맥스 단말기 사업을 추진했었지만, 국내 및 일부 중동지역으로 국한되면서 매출이 감소했었음. 그러나 최근 LTE 단말기로 진화하면서 중동은 물론 미국, 캐나다 등으로 시장을 확대할 것으로 예상되고 있어 긍정적임. 특히 글로벌 통신장비업체인 노키아를 통해 미국, 캐나다 등의 6개 통신 및 방송사업자에 공급을 추진하고 있어 긍정적임. 퀄컴칩 대비 가격경쟁력을 보유한 GCT칩을 채택한 동사 제품은 미국 내 3.5GHz 주파수 개방(FCC가 군사용으로 사용하던 3.5GHz 대역 150MHz를 상업용으로 개방)과 CBRS(Citizens Broadband Radio Service, 민간광대역무선서비스) 도입 등으로 수요가 급증할 것으로 전망함. ① 프론티어社(방송사업자): Indoor 및 Outdoor CPE 공급 추진 중. 올해 4분기에 초도 물량 18만대(대당 150달러 예상) 매출 가능성 보유. ② AT&T(미국 3대 통신사업자): CBRS 사업 진출 예정. 노키아와 에릭슨이 단말기 공급 예상되면서 상대적으로 저가인 동사 제품 공급 가능성 높음. ③ 이외에도 미국의 스프린트, 시카고 익스터넷, 차터, 라이즈 브로드밴드 등은 물론 벨캐나다에도 테스트 및 공급을 추진 중임. 2010년 사업진출 단말기 매출액 308억원 → 2011년 최대 매출액 489억원 → 2015년 144억원 → 2016년 97억원 → 올해 426억원 전망
- 2) 모바일 액세서리 사업도 재성장세 진입 예상: 그 동안 모바일 액세서리 사업을 베트남 공장을 통해 EMS사업(Electronics Manufacturing Services, 자사 상표없이 수탁생산서비스)으로 전환되면서 매출이 감소해왔음. 그러나, 갤럭시S8/S8+ 실리콘 케이스 제품의 자체 생산 비중이 늘어나면서 매출이 재성장세로 전환되고 있어 긍정적임. 2013년 사업진출 액세서리 매출액 565억원 → 2014년 426억원 → 2015년 143억원 → 2016년 21억원 → 올해 338억원 전망
- 최근 최대주주인 대표이사 일부 지분 블럭딜은 가업승계를 위한 과정으로 인식: 지난 7/7일 최대주주 주식 일부인 552,000주를 주요기관을 대상으로 블록딜을 통해 매도함. 이로서 기존지분 33.87%(6,300,000주)가 30.90%(5,748,000주)로 하락하였음. 대표이사 부친인 김영환 회장 지분은 12.96%(2,410,000주)로 중장기적으로 현재 대표이사의 가업승계를 통해 지분 취득시 적정한 수준의 지분을 고려한 것으로 판단함
- 고배당주로서의 정책은 유지할 것으로 예상: 코스닥 기업 중 높은 배당수익률을 보이고 있음. 2016년 주당배당금은 660원으로 배당수익률 6.1%, 배당성향 63.9%로 배당주로서 매력을 보여 주었음. 과거 높은 배당성향과 꾸준한 배당을 지속해오고 있어 올해도 이런 정책은 유지될 것으로 보임

2Q17 Preview: 매출액 +16.2%yoy, 영업이익 +30.5%yoy 예상, 분기 최대 매출 전망

- 당사추정 2분기 예상실적(연결기준)은 매출액 1,152억원, 영업이익 66억원으로 전년동기대비 매출액은 16.2%, 영업이익은 30.5% 증가하면서 분기 최대 매출을 달성했을 것으로 전망함
- 매출액이 증가할 것으로 예상하는 이유는 ① 부진했던 액세서리 매출이 갤럭시S8 시리즈 실리콘케이스 신제품과 함께 공급이 시작되어 전년동기대비 10배 이상 성장할 것으로 추정되고, ② 무선 단말기도 주요고객에게 재공급이 추진된 것으로 파악되고 있으며, ③ 2차전지 보호회로도 꾸준하게 유지한 것으로 보이고, ④ 방수방진 기능 강화로 부자재 매출 또한 증가했을 것으로 추정하기 때문임
- 매출액 증가율 대비 영업이익 증가율이 높았을 것으로 추정하는 이유는, ① 상대적으로 수익성이 좋은 액세서리 매출 비중이 증가(2Q16 액세서리 매출비중 1.0% → 2Q17 매출비중 10.4%, +9.4%p)했을 것으로 예상되고, ② 무선 단말기 매출 또한 2분기에 급증하면서 수익성이 개선되었을 것으로 추정

투자의견 BUY, 목표주가 16,000원 유지

- 투자의견 BUY, 목표주가 16,000원을 유지함. 현재주가는 2017년 당사추정 예상 PER 8.6배 수준으로 32.8%의 상승여력을 보유함

실적 추이 및 전망

도표 1 2Q17 예상실적: 매출액 +16.2%yoy, 영업이익 +30.5%yoy

(십억원,%)	2Q17F			2Q16A	1Q17A
	실적	YoY (%,%p)	QoQ (%,%p)	실적	실적
매출액	**115.2**	**16.2**	**36.6**	**99.1**	**84.3**
이익					
영업이익	**6.6**	**30.5**	**159.7**	**5.1**	**2.6**
세전이익	**10.0**	**29.4**	**201.8**	**7.7**	**3.3**
당기순이익	**7.4**	**16.2**	**281.7**	**6.3**	**1.9**
지배 당기순이익	**7.3**	**15.7**	**289.8**	**6.3**	**1.9**
이익률(%)					
(영업이익률)	5.8	0.6	2.7	5.1	3.0
(경상이익률)	8.7	0.9	4.8	7.8	3.9
(당기순이익률)	6.4	0.0	4.1	6.4	2.3
(지배 당기순이익률)	6.4	-0.0	4.1	6.4	2.2

자료: 유진투자증권

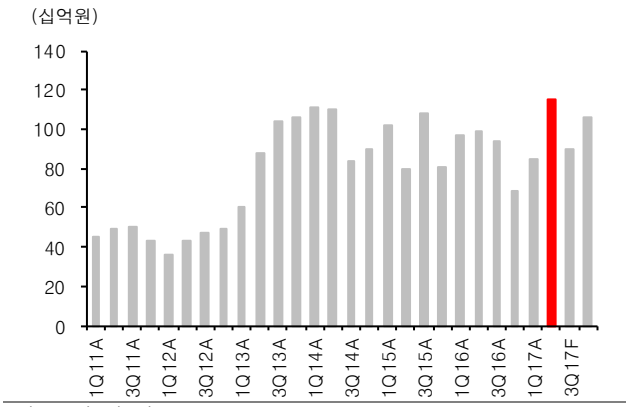
도표 2 실적 전망 (연결 기준)

(십억원,%)	1Q16A	2Q16A	3Q16A	4Q16A	1Q17A	2Q17F	3Q17F	4Q17F	2015A	2016A	2017F	2018F
매출액	**96.5**	**99.1**	**93.6**	**68.3**	**84.3**	**115.2**	**89.9**	**105.6**	**369.6**	**357.6**	**395.0**	**447.0**
(yoy,%)	*-5.0*	*24.0*	*-13.2*	*-14.8*	*-12.6*	*16.2*	*-4.0*	*54.5*	*-6.2*	*-3.3*	*10.5*	*13.2*
키패드	32.1	25.6	25.1	14.6	14.2	16.6	15.1	14.3	151.8	97.3	60.1	63.1
부자재	55.9	57.5	52.1	44.5	51.4	63.2	54.7	49.0	164.5	210.0	218.3	245.8
액세서리	2.1	1.0	-1.4	0.4	3.0	12.0	9.9	8.9	14.3	2.1	33.8	37.9
무선 단말기	0.9	7.8	0.8	0.2	1.2	13.5	2.3	25.7	14.4	9.7	42.6	57.9
기타(+2차전지)	5.5	7.3	17.1	8.7	14.6	9.8	8.0	7.8	24.8	38.4	40.2	42.2
제품별 비중(%)												
키패드	33.2	25.8	26.8	21.3	16.8	14.4	16.8	13.5	41.1	27.2	15.2	14.1
부자재	58.0	58.0	55.6	65.1	60.9	54.9	60.8	46.4	44.5	58.7	55.3	55.0
액세서리	2.2	1.0	-1.5	0.6	3.6	10.4	11.0	8.4	3.9	0.6	8.6	8.5
무선 단말기	0.9	7.9	0.8	0.3	1.4	11.7	2.5	24.3	3.9	2.7	10.8	12.9
기타(+2차전지)	5.7	7.3	18.2	12.7	17.3	8.5	8.9	7.4	6.7	10.7	10.2	9.4
수익												
영업이익	**5.2**	**5.1**	**2.1**	**2.7**	**2.6**	**6.6**	**5.2**	**6.3**	**20.9**	**15.2**	**20.7**	**24.4**
세전이익	**7.0**	**7.7**	**2.7**	**9.2**	**3.3**	**10.0**	**9.9**	**13.1**	**30.3**	**26.6**	**36.3**	**45.5**
당기순이익	**5.1**	**6.3**	**3.8**	**4.0**	**1.9**	**7.4**	**7.3**	**9.6**	**24.8**	**19.3**	**26.3**	**34.2**
지배 당기순이익	**5.1**	**6.3**	**3.8**	**3.9**	**1.9**	**7.3**	**7.3**	**9.6**	**24.7**	**19.1**	**26.0**	**33.9**
이익률(%)												
(영업이익률)	5.4	5.1	2.2	4.0	3.0	5.8	5.8	6.0	5.7	4.2	5.2	5.4
(경상이익률)	7.2	7.8	2.9	13.5	3.9	8.7	11.0	12.4	8.2	7.4	9.2	10.2
(당기순이익률)	5.3	6.4	4.1	5.8	2.3	6.4	8.2	9.1	6.7	5.4	6.7	7.7
(지배 당기순이익률)	5.3	6.4	4.0	5.7	2.2	6.4	8.1	9.1	6.7	5.3	6.6	7.6

자료: K-IFRS 연결기준, 유진투자증권

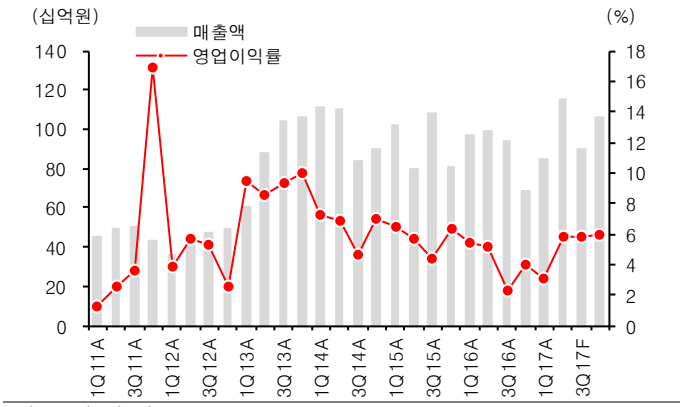
2분기 사상 최대 매출액 달성 전망

도표 3 분기 최대 매출액 달성 전망



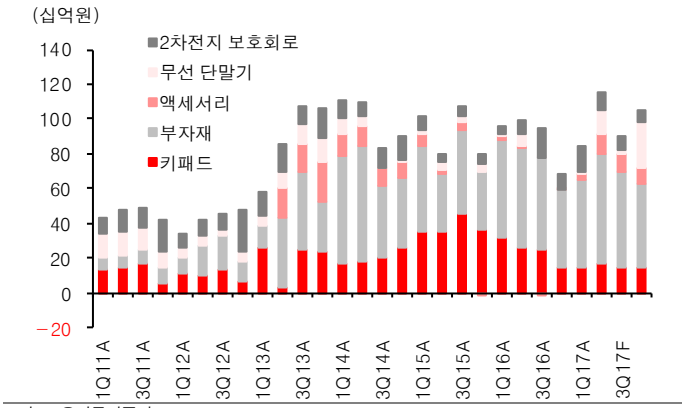
자료: 유진투자증권

도표 4 매출 성장에 따른 수익성도 회복 전망



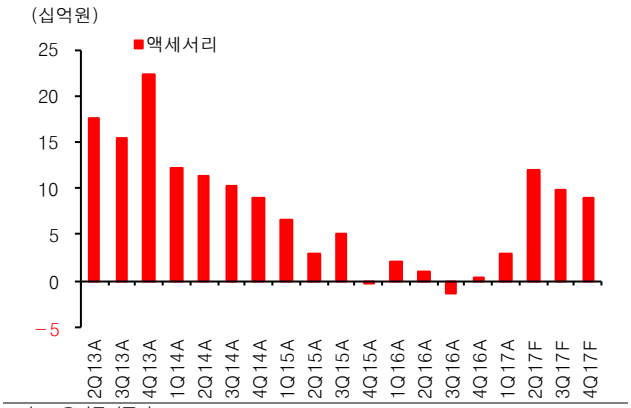
자료: 유진투자증권

도표 5 키패드와 부자재 매출이 매출 성장 견인



자료: 유진투자증권

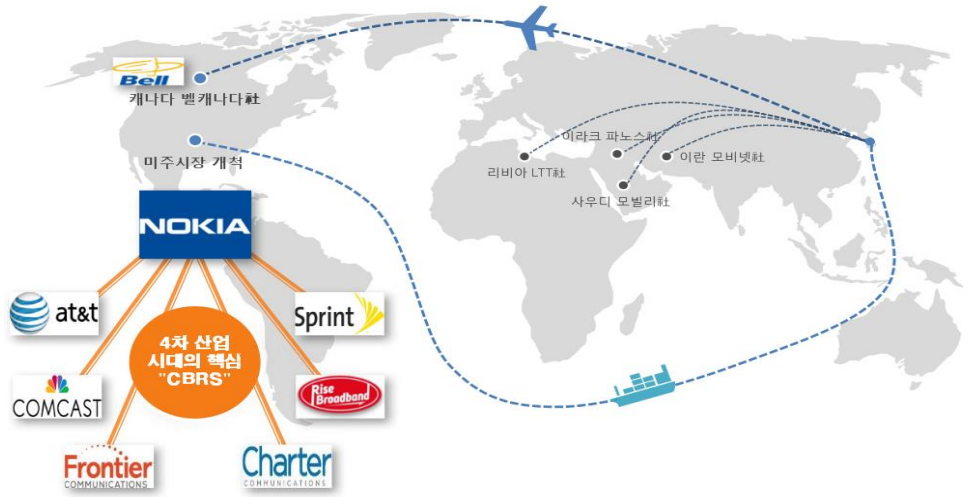
도표 6 액세서리 매출이 재성장세로 전환



자료: 유진투자증권

무선단말기 중동에서 북미로 시장 진출 전망

도표 7 기존 중동지역에서 미국 및 캐나다 지역 진출 전망



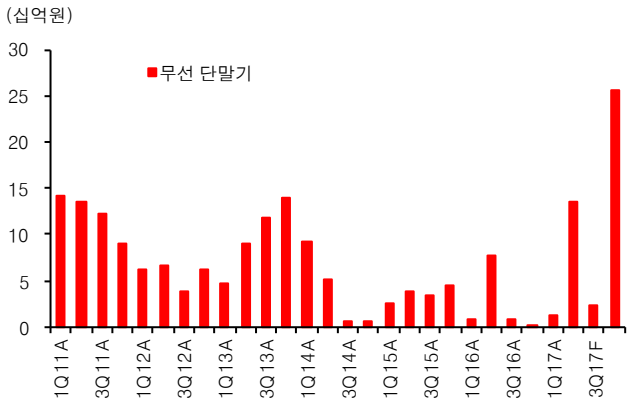
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 8 LTE 단말기로 재성장세 전환



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 9 올해 2분기 중동, 4분기 미국 매출 전망



자료: 유진투자증권

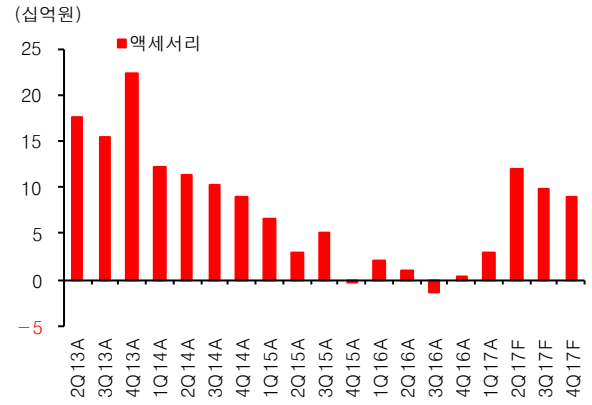
모바일 액세서리 재성장세 전환

도표 10 갤럭시S8/S8+ 실리콘 커버 6색 제품 공급



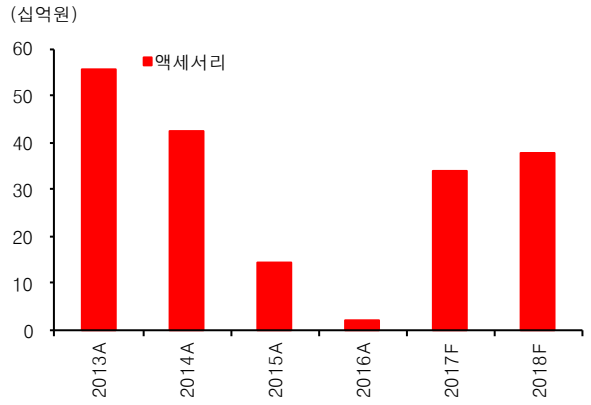
자료: 구글, 유진투자증권

도표 11 1분기부터 시작된 액세서리 매출 재성장



자료: 유진투자증권

도표 12 액세서리 매출이 재성장세로 전환



자료: 유진투자증권

베트남 공장은 가동률 증가로 실적 성장 예상

도표 13 휴대폰 부자재는 채용부문 지속 확대 및 품질 상승



자료: 서원인텍 홈페이지, 유진투자증권

도표 14 연결대상 종속회사 현황: 베트남 공장 성장 전망

사업부문	대상회사	소재지	주요사업내용	비고
휴대폰 부품 와이맥스 & LTE 단말기 보호회로	(주)서원인텍	국내	휴대폰 키패드, 부자재, 엑서서리 와이맥스 & LTE 단말 제품 (CPE, Modem 등) 노트북, PC등의 폭파방지 보호회로	지배회사
휴대폰 부품	서원(천진)전자유한공사	중국	휴대폰 키패드, 부자재	종속회사
휴대폰 부품	하노이서원인텍	베트남	휴대폰 키패드, 부자재, 엑서서리	종속회사
보호회로	서원인텍(남경)전자유한공사	남경	노트북, PC등의 2차전지 폭파방지 보호회로	종속회사

자료: 금융감독원 사업보고서, 유진투자증권

도표 15 주요 사업부문 품목 및 주요 공급처

사업부문	매출 유형	품 목	구체적용도	주요 공급처
키패드	제품	KEY-PAD	휴대폰 입력장치	삼성전자 외
액세서리	제품	플립커버, 북커버 등	스마트폰 플립커버 및 태블릿 디바이스 커버	삼성전자 외
부자재	제품	Rubber, 스폰지 외	휴대폰 내/외부에 사용되는 기능성 부품	삼성전자 외
보호회로 및 기타	제품	SCM(Smart circuit Module)	과충전 방지 / 과방전 방지 / 과전류 방지 / SM Bus 통신	LG화학 외
와이브로	제품	USB모뎀, CPE 외	이동간 무선인터넷 장치	Mobily社외

자료: 금융감독원 사업보고서, 유진투자증권

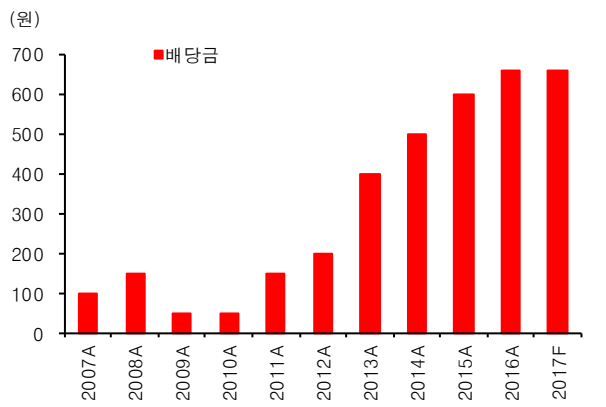
높은 배당성향으로 배당주 매력 보유

도표 16 배당에 관한 사항 및 전망

구분	주식의 종류	2016A	2015A	2014A	2013A	2012A	2011A
주당액면가액 (원)		500	500	500	500	500	500
당기순이익 (백만원)		19,073	24,674	30,857	26,849	15.736	8.031
주당순이익 (원)		1,125	1,327	1,659	1,439	846	432
현금배당금총액 (백만원)		12,276	11,160	9,300	7,440	3,730	2,790
주식배당금총액 (백만원)		-	-	-	-	-	-
현금배당성향 (%)		**63.9**	**45.2**	**30.1**	**27.7**	**23.6**	**34.7**
현금배당수익률 (%)		**6.2**	**5.2**	**4.5**	**2.9**	**2.3**	**4.5**
주식배당수익률 (%)	보통주						
주당 현금배당금 (원)	보통주	660	600	400	400	200	150
주당 주식배당 (주)	보통주						

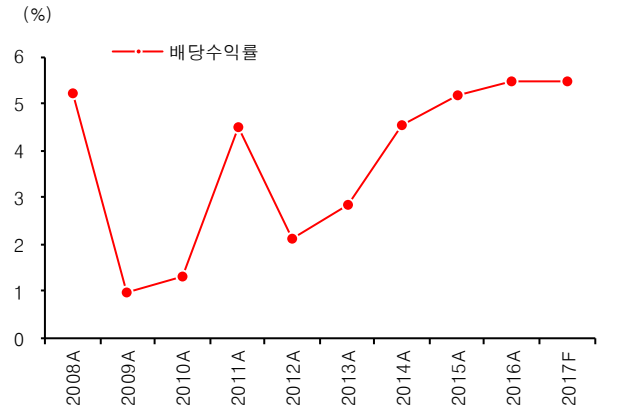
참고: 2010~2012년은 별도재무제표, 2013년 이후는 K-IFRS적용 연결재무제표. 2016.3.14 주가 기준
자료: 서원인텍 분기보고서, 유진투자증권

도표 17 2016년 주당 배당금 600원이상 예상



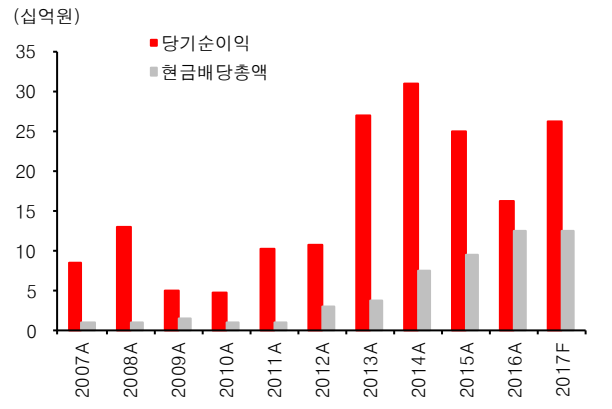
자료: 유진투자증권

도표 18 높은 수준의 배당수익률 예상



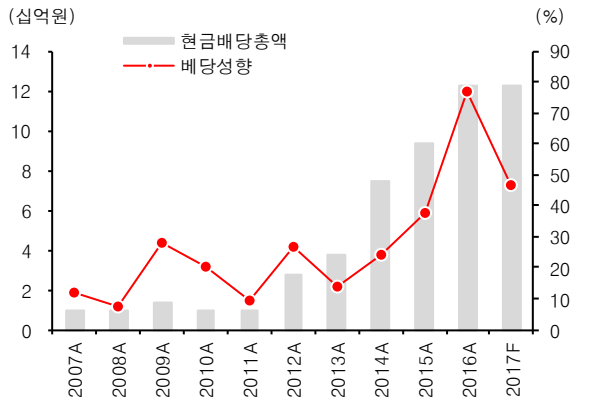
자료: 유진투자증권

도표 19 현금배당총액 지속적 상승 추세



자료: 유진투자증권

도표 20 높은 수준의 배당 성향 유지



자료: 유진투자증권

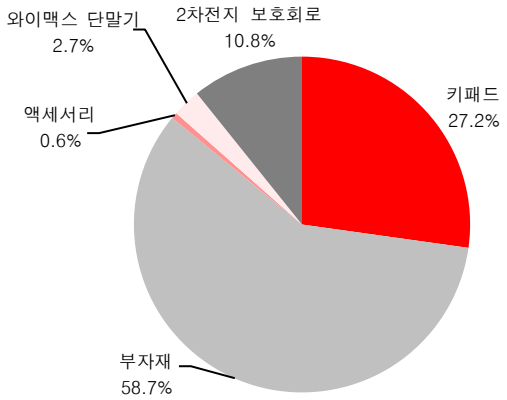
모바일 키패드, 부자재 국내 시장점유율 1위

도표 21 회사 연혁

연도	내용
1983.08	㈜서원특수고무 설립, 삼성전자㈜ 협력업체 등록
2001.01	상호변경 (→ 서원인텍)
2002.01	서원인텍 구미공장 설립 가동
2004.07	서원(천진)전자유한공사 설립
2006.06	STX전자사업부 영업양수
2007.12	코스닥 상장
2010.03	베트남 하노이 법인 설립 (키패드 공장)
2010.09	중국 남경 공장 설립
2010.11	사우디 모빌리사에 와이브로 단말기 공급(7차 공급)
2011.02	쿠웨이트, 레바논 마다사 와이브로 단말기 공급
2013.01	스마트폰 플립커버, 태블릿 북커버 사업 진출

자료: 금융감독원 사업보고서, 유진투자증권

도표 22 제품 매출비중 (2016년 기준)



자료: 유진투자증권

도표 23 휴대폰 부자재 & 액세서리 주요 제품



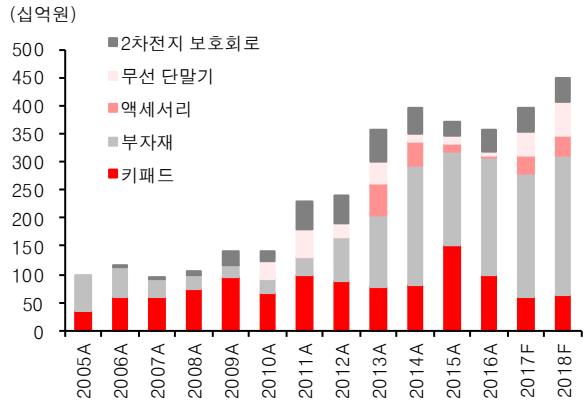
자료: 서원인텍 홈페이지, 유진투자증권

도표 24 꾸준한 매출을 지속하는 전자통신제품



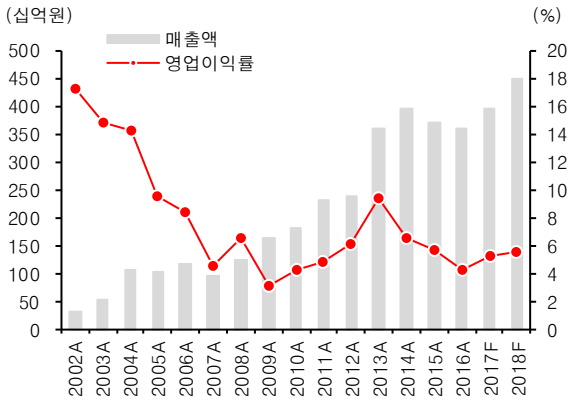
자료: 서원인텍 홈페이지, 유진투자증권

도표 25 키패드, 부자재 부문이 매출 성장 견인



자료: 유진투자증권

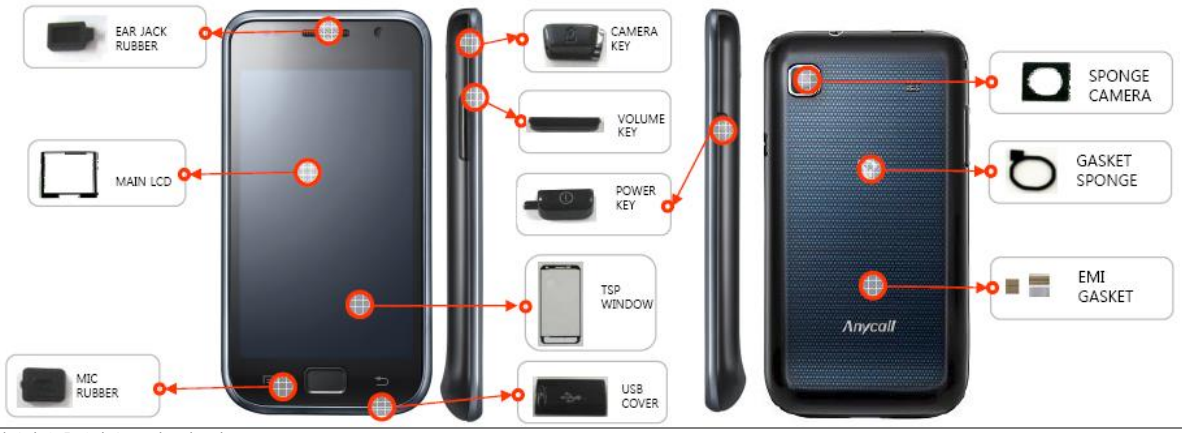
도표 26 5%대의 안정적인 영업이익률 회복 전망



자료: 유진투자증권

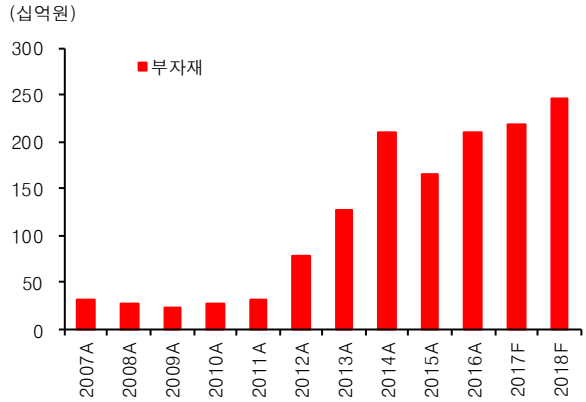
부자재사업은 꾸준한 매출 지속 예상

도표 27 휴대폰 부자재는 채용부문 지속 확대 및 품질 상승



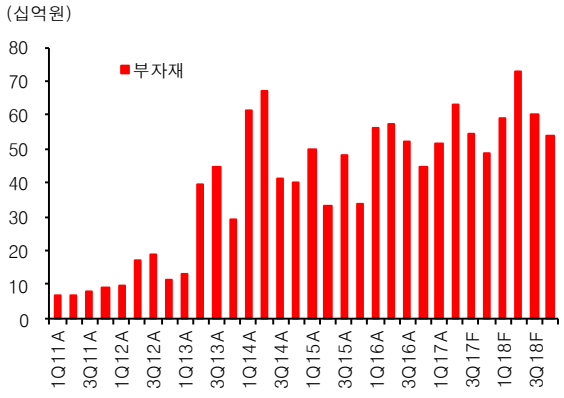
자료: 서원인텍 홈페이지, 유진투자증권

도표 28 휴대폰 부자재 시장은 꾸준하게 유지



자료: 유진투자증권

도표 29 부자재사업 매출비중은 비슷한 수준 유지



자료: 유진투자증권

도표 30 부자재 사업 태블릿PC로 확대



자료: 서원인텍 홈페이지, 유진투자증권

서원인텍(093920.KQ) 재무제표

대차대조표

(단위:십억원)	2015A	2016A	2017F	2018F	2019F
자산총계	**222.2**	**227.2**	**263.7**	**293.2**	**330.6**
유동자산	136.9	140.0	183.2	204.3	231.4
현금성자산	82.2	68.3	80.5	90.4	106.7
매출채권	31.1	27.8	46.2	52.2	58.0
재고자산	11.3	25.9	38.2	43.2	48.0
비유동자산	85.3	87.2	80.5	88.9	99.3
투자자산	30.6	26.6	17.8	18.6	19.3
유형자산	53.6	59.7	61.9	69.6	79.4
기타	1.0	0.9	0.9	0.7	0.6
부채총계	**64.6**	**62.3**	**86.4**	**94.2**	**101.7**
유동부채	62.5	57.2	81.3	89.1	96.6
매입채무	34.4	36.3	59.2	66.9	74.4
유동성이자부채	23.1	13.3	14.5	14.5	14.5
기타	4.9	7.5	7.6	7.7	7.8
비유동부채	2.1	5.1	5.1	5.1	5.1
비유동기타부채	2.1	5.0	5.0	5.0	5.0
기타	0.0	0.1	0.1	0.1	0.1
자본총계	**157.6**	**164.9**	**177.3**	**199.0**	**228.9**
지배지분	157.5	164.8	177.2	198.8	228.8
자본금	9.3	9.3	9.3	9.3	9.3
자본잉여금	10.5	10.5	10.5	10.5	10.5
이익잉여금	135.9	143.8	157.6	179.2	209.2
기타	1.8	1.2	(0.2)	(0.2)	(0.2)
비지배지분	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1
자본총계	**157.6**	**164.9**	**177.3**	**199.0**	**228.9**
총차입금	25.2	18.3	19.5	19.5	19.5
순차입금	(57.0)	(49.9)	(61.0)	(70.9)	(87.2)

현금흐름표

(단위:십억원)	2015A	2016A	2017F	2018F	2019F
영업활동현금흐름	**42.1**	**12.8**	**18.8**	**41.8**	**51.7**
당기순이익	24.8	19.3	26.3	34.2	42.6
자산상각비	10.3	9.3	9.8	11.3	12.8
기타비현금성손익	(0.6)	(3.4)	4.6	(0.3)	(0.4)
운전자본증감	8.3	(16.1)	(20.4)	(3.4)	(3.3)
매출채권감소(증가)	12.9	4.8	(24.0)	(6.0)	(5.8)
재고자산감소(증가)	5.8	(13.0)	(15.4)	(5.0)	(4.8)
매입채무증가(감소)	(2.2)	(0.9)	17.8	7.7	7.5
기타	(8.2)	(6.9)	1.2	(0.1)	(0.1)
투자활동현금흐름	**(34.1)**	**(3.1)**	**(7.6)**	**(20.6)**	**(24.2)**
단기투자자산감소	(15.1)	6.8	(1.7)	(1.0)	(1.0)
장기투자증권감소	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
설비투자	(15.5)	(15.1)	(13.3)	(18.9)	(22.3)
유형자산처분	0.1	0.1	0.0	0.0	0.0
무형자산처분	(0.3)	(0.1)	(0.1)	(0.1)	(0.1)
재무활동현금흐름	**3.1**	**(15.0)**	**2.1**	**(12.3)**	**(12.3)**
차입금증가	12.5	(3.9)	2.1	0.0	0.0
자본증가	(9.4)	(11.2)	(12.3)	(12.3)	(12.3)
배당금지급	9.4	11.2	12.3	12.3	12.3
현금 증감	**12.5**	**(4.1)**	**10.5**	**8.9**	**15.3**
기초현금	38.0	50.5	46.4	56.9	65.8
기말현금	50.5	46.4	56.9	65.8	81.1
Gross cash flow	46.5	32.5	40.8	45.2	55.0
Gross investment	10.7	25.9	26.2	23.1	26.5
Free cash flow	**35.8**	**6.6**	**14.5**	**22.2**	**28.5**

자료: 유진투자증권

손익계산서

(단위:십억원)	2015A	2016A	2017F	2018F	2019F
매출액	**369.6**	**357.6**	**395.0**	**447.0**	**529.5**
증가율(%)	(6.2)	(3.3)	10.5	13.2	18.5
매출원가	331.1	322.6	351.5	400.9	474.9
매출총이익	**38.5**	**34.9**	**43.5**	**46.0**	**54.6**
판매 및 일반관리비	17.6	19.8	22.8	21.7	25.1
기타영업손익	(0.0)	(0.0)	0.0	0.0	0.0
영업이익	**20.9**	**15.2**	**20.7**	**24.4**	**29.5**
증가율(%)	(18.8)	(27.5)	36.7	17.5	21.2
EBITDA	31.2	24.5	30.6	35.7	42.3
증가율(%)	(20.6)	(21.6)	25.0	16.7	18.6
영업외손익	**9.4**	**11.5**	**15.6**	**21.1**	**27.8**
이자수익	0.8	1.5	1.4	1.6	1.9
이자비용	0.4	0.5	0.5	0.5	0.5
지분법손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타영업손익	9.0	10.6	14.8	20.1	26.5
세전순이익	**30.3**	**26.6**	**36.3**	**45.5**	**57.3**
증가율(%)	(26.0)	(12.0)	36.5	25.2	26.0
법인세비용	5.5	7.4	10.1	11.3	14.7
당기순이익	**24.8**	**19.3**	**26.3**	**34.2**	**42.6**
증가율 (%)	(19.8)	(22.2)	36.4	30.3	24.4
지배주주지분	24.7	19.1	26.0	33.9	42.2
증가율(%)	(20.0)	(22.5)	36.2	30.3	24.5
비지배지분	0.1	0.1	0.2	0.3	0.4
EPS(원)	**1,327**	**1,028**	**1,400**	**1,824**	**2,269**
증가율 (%)	(20.0)	(22.5)	36.2	30.3	24.5
수정EPS	1,327	1,028	1,400	1,824	2,269
증가율 (%)	(20.0)	(22.5)	36.2	30.3	24.5

주요투자지표

	2015A	2016A	2017F	2018F	2019F
주당지표(원)					
EPS	1,327	1,028	1,400	1,824	2,269
BPS	8,467	8,861	9,527	10,690	12,300
DPS	600	660	660	660	660
밸류에이션(배,%)					
PER	8.7	10.5	8.6	6.6	5.3
PBR	1.4	1.2	1.3	1.1	1.0
EV/ EBITDA	5.1	6.1	5.3	4.3	3.2
배당수익율	5.2	6.1	5.5	5.5	5.5
PCR	4.6	6.1	5.5	5.0	4.1
수익성 (%)					
영업이익율	5.7	4.2	5.2	5.4	5.6
EBITDA이익율	8.4	6.8	7.7	8.0	8.0
순이익율	6.7	5.4	6.7	7.7	8.0
ROE	16.5	11.9	15.2	18.0	19.7
ROIC	17.6	10.2	13.0	15.0	16.3
안정성(%,배)					
순차입금/자기자본	(36.2)	(30.3)	(34.4)	(35.6)	(38.1)
유동비율	219.2	244.8	225.4	229.3	239.5
이자보상배율	(50.6)	(16.4)	(25.1)	(22.7)	(21.5)
활동성 (회)					
총자산회전율	1.7	1.6	1.6	1.6	1.7
매출채권회전율	9.9	12.1	10.7	9.1	9.6
재고자산회전율	21.2	19.2	12.3	11.0	11.6
매입채무회전율	10.6	10.1	8.3	7.1	7.5

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 간섭없이 작성되었음을 확인합니다
동 자료는 당사의 제작물로서 모든 저작권은 당사에게 있습니다
동 자료는 당사의 동의없이 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	2%
• BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +20%이상 ~ +50%미만	87%
• HOLD(중립)	추천기준일 종가대비 0%이상 ~ +20%미만	10%
• REDUCE(매도)	추천기준일 종가대비 0%미만	1%

(2017.6.30 기준)

과거 2년간 투자의견 및 목표주가 변동내역

추천일자	투자의견	목표가(원)
2015-09-17	BUY	21,100
2015-11-16	BUY	21,100
2016-03-15	BUY	16,000
2016-07-11	BUY	16,000
2016-08-12	BUY	16,000
2016-09-06	BUY	16,000
2016-11-18	BUY	16,000
2017-03-07	BUY	16,000
2017-04-03	BUY	16,000
2017-05-16	BUY	16,000
2017-06-22	BUY	16,000
2017-07-14	BUY	16,000

서원인텍(093920.KQ) 주가 및 목표주가 추이

