미스터블루
(207760.KQ)

웹툰 안정 성장 + 게임사업 진출 성공

코스닥벤처

2020. 06. 01



IT/5G 박종선
02)368-6076
jongsun.park@eugenefn.com



NR

현재주가(5/29)	7,850원

Key Data	(기준일: 2020.05.29)
KOSPI(pt)	2,030
KOSDAQ(pt)	714
액면가(원)	100
시가총액(십억원)	192
52 주 최고/최저(원)	11,550 / 2,825
52 주 일간 Beta	1.70
발행주식수(천주)	24,515
평균거래량(3M,천주)	1,437
평균거래대금(3M,백만원)	10,365
배당수익률(20F, %)	0.4
외국인 지분율(%)	1.6
주요주주 지분율(%)	
조승진 (외 3 인)	60.4
자사주신탁 (외 1 인)	0.8

Company Performance

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	-3.8	10.6	6.1	170.7
KOSPI 대비상대수익률	-14.4	-6.3	-6.7	167.5

Financial Data

결산기(12 월)	2019A	2020E	2021E
매출액(십억원)	63.9	71.0	82.4
영업이익(십억원)	13.9	15.3	20.5
세전계속사업손익(십억원)	14.2	15.2	20.3
당기순이익(십억원)	12.0	13.0	17.4
EPS(원)	491	532	711
증감률(%)	333.5	8.2	33.7
PER(배)	14.9	14.8	11.0
ROE(%)	32.1	26.5	27.3
PBR(배)	4.2	3.5	2.7
EV/EBITDA(배)	9.8	9.2	6.4

▪ 국내 자체 무협 IP 보유로 안정적 성장과 함께 게임사업 진출 성공

2002 년 설립, 2015 년 11 월에 코스닥 시장에 상장한 **온라인 만화 콘텐츠 서비스 및 만화 출판 사업** 영위업체임. 기존사업인 콘텐츠 서비스 및 만화출판사업으로 2015 년 100 억원대 매출에서 2017 년 300 억원대로 실적 성장함. **2019 년 하반기에는 모바일 게임 사업에 본격 진출에 성공**하여 급성장하면서 큰 폭의 실적 성장에 기여함

주요 매출 비중(2019 년 기준)은 콘텐츠 서비스 44.6%, 게임 서비스 51.0%, 만화 출판 4.1%를 차지.

▪ 투자포인트: 웹툰 시장 성장 수혜 + 모바일게임 국내에서 해외진출 추진

1) 국내 만화산업은 안정적인 성장 속에 실적 성장 지속 전망: 국내 디지털 만화 산업은 웹툰 시장 성장으로 연평균 12.3% 성장 속에 동사는 안정적인 성장세를 지속할 것으로 전망함. ① 동사는 CP(Contents Provider)와 플랫폼 사업을 동시에 진행하고 있으며, ② 만화에 대한 IP(Intellectual Property)를 회사가 직접 보유(시나리오, 콘티 제작: 오렌지스튜디오 및 본사 주도)하고 있어 수익성을 지속 유지할 수 있으며, ③ 연간 3,000 여권의 만화제작이 가능한 만화제작 스튜디오(미안마, 인도네시아 법인)를 자회사로 두고 있으며, ④ 무협 4 대 천왕(황성, 야설록, 사마달, 하승남)의 IP 를 보유(네이버웹툰 무협장르 80% 점유)하면서 안정적인 성장(전체컨텐츠 46%차지, 연평균 32.6% 성장)하고 있음. 또한 2019 년 11 월 21 일에 정액제 가격을 기존 10,000 원에서 20,000 으로 인상한 것도 향후 수익성 개선에 긍정적으로 반영될 것으로 예상함

2) 모바일 게임인 "에오스 레드" 사업 국내 기반 해외 진출 추진 중: 2019 년 8 월 26 일 플레이스토어에 서비스 런칭 이후 최고 매출 2 위를 달성하며 시장 진출 성공함. 지난해 매출액 326 억원을 달성하며 매출비중 51.0%를 차지함. 올해에도 안정적인 실적을 달성할 것으로 예상하는데, ① 지난 4 월 9 일 대규모 업데이트(신규 캐릭터 추가, 신대륙 추가 등) 진행 후 매출이 다시 성장세로 전환되기 시작했고, ② 올해 상반기 내에 대만 시장 진출, 하반기 내에 일본 진출도 추진하고 있기 때문임

▪ 2020 년 예상실적 기준, PER 14.8 배로 국내 동종업체대비 큰 폭 할인되어 거래 중

당사추정 2020 년 기준 PER 14.8 배로 국내 동종업체(디앤씨미디어, 키다리스튜디오, 위메이드, 선데이토즈, 웹젠 등) 평균 PER 21.8 배 대비 큰 폭 할인되어 거래 중임

동사는 ① 국내 유일 자체 제작 IP 를 보유하고 있고, ② 국내 기반에서 해외 진출로 지속되고 있으며, ③ 모바일 게임의 성공적인 런칭 및 해외 진출 추진 계획 등의 기대감으로 향후 주가는 실적 성장과 함께 상승이 가능할 것으로 판단함

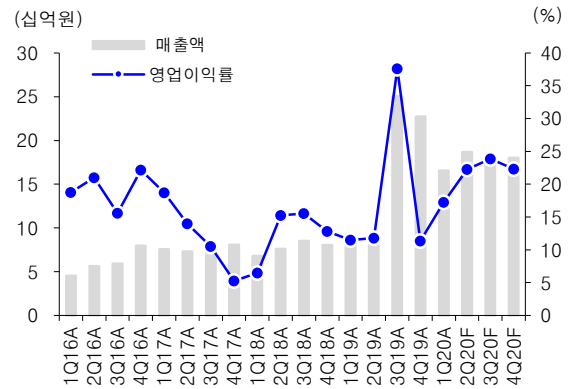
I. 실적 추이 및 전망

도표 1 분기별 실적 추이 및 전망

(십억원,%)	1Q18A	2Q18A	3Q18A	4Q18A	1Q19A	2Q19A	3Q19A	4Q19A	1Q20A	2Q20F	3Q20F	4Q20F
매출액	**6.8**	**7.6**	**8.5**	**8.1**	**8.0**	**8.2**	**25.0**	**22.7**	**16.6**	**18.7**	**17.7**	**18.0**
증가율(yoy,%)	*-10.0*	*4.1*	*17.9*	*-0.2*	*17.1*	*7.6*	*193.5*	*182.4*	*107.8*	*128.7*	*-29.3*	*-20.7*
증가율(qoq,%)	*-15.6*	*11.5*	*12.2*	*-5.5*	*-1.0*	*2.4*	*206.2*	*-9.1*	*-27.1*	*12.7*	*-5.3*	*1.9*
사업별 매출액												
콘텐츠 서비스	5.9	6.5	7.7	8.1	7.3	7.5	6.7	7.1	8.5	8.6	7.7	8.2
게임 서비스	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	17.6	15.0	7.5	9.4	9.3	9.2
만화 출판	0.7	0.9	0.5	0.7	0.7	0.7	0.7	0.7	0.6	0.6	0.6	0.6
기타 매출	0.1	0.1	0.3	-0.5	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
매출 비중(%)												
콘텐츠 서비스	87.1	85.4	90.4	100.0	91.7	91.8	26.9	31.2	51.1	46.2	43.7	45.3
게임 서비스	-	-	-	-	-	-	70.5	65.9	45.5	50.4	52.7	51.2
만화 출판	10.8	11.6	5.7	8.4	8.3	8.2	2.7	2.9	3.4	3.4	3.6	3.4
기타 매출	2.2	1.3	3.9	- 6.8	-	-	-	-	-	-	-	-
수익(연결 기준)												
영업비용	6.4	6.4	7.2	7.0	7.1	7.2	15.6	20.2	13.7	14.5	13.5	14.0
영업이익	**0.4**	**1.2**	**1.3**	**1.0**	**0.9**	**1.0**	**9.4**	**2.6**	**2.9**	**4.2**	**4.2**	**4.0**
세전이익	**0.5**	**1.1**	**1.4**	**0.5**	**1.0**	**1.0**	**9.4**	**2.7**	**2.7**	**4.2**	**4.2**	**4.0**
당기순이익	**0.2**	**1.1**	**1.1**	**0.3**	**0.9**	**0.8**	**8.0**	**2.3**	**2.2**	**3.7**	**3.7**	**3.5**
지배기업 순이익	**0.2**	**1.1**	**1.1**	**0.3**	**0.9**	**0.8**	**8.0**	**2.3**	**2.2**	**3.7**	**3.7**	**3.5**
이익률(%)												
영업비용율	93.5	84.8	84.5	87.2	88.5	88.2	62.4	88.6	82.8	77.7	76.1	77.7
영업이익률	**6.5**	**15.2**	**15.5**	**12.8**	**11.5**	**11.8**	**37.6**	**11.4**	**17.2**	**22.3**	**23.9**	**22.3**
세전이익률	**6.8**	**14.6**	**15.9**	**5.7**	**13.1**	**12.3**	**37.8**	**11.8**	**16.5**	**22.6**	**23.9**	**22.1**
당기순이익률	**3.1**	**14.3**	**13.1**	**4.3**	**11.2**	**10.2**	**32.1**	**10.1**	**13.3**	**19.6**	**20.7**	**19.4**
지배기업 순이익률	**3.1**	**14.2**	**13.1**	**4.3**	**11.2**	**10.2**	**32.1**	**10.1**	**13.3**	**19.6**	**20.7**	**19.4**

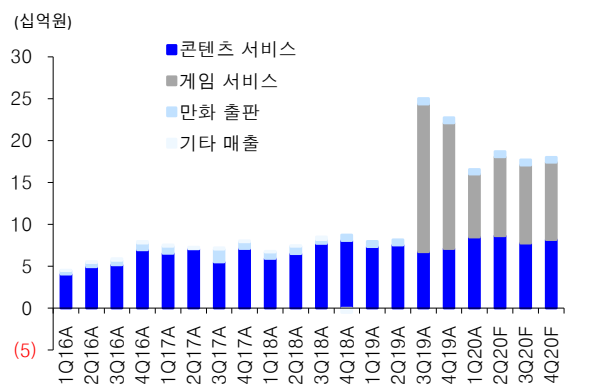
자료: 유진투자증권

도표 2 분기별 매출액 추이 및 전망



자료: 유진투자증권

도표 3 분기별 매출비중 추이 및 전망



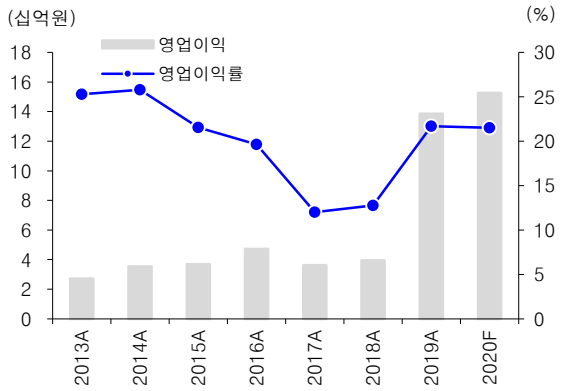
자료: 유진투자증권

도표 4 연간 실적 전망

(십억원,%)	2013A	2014A	2015A	2016A	2017A	2018A	2019A	2020F
매출액(연결기준)	**10.7**	**13.7**	**17.1**	**24.0**	**30.2**	**31.0**	**63.9**	**71.0**
증가율(yoy,%)		*27.8*	*24.4*	*40.6*	*25.5*	*2.7*	*106.2*	*11.1*
사업별 매출액								
콘텐츠 서비스	8.6	11.8	14.9	21.1	24.2	26.5	28.6	33.0
게임 서비스	0.0	0.0	0.0	0.0	2.0	1.7	32.6	35.5
만화 출판	2.1	1.8	2.0	2.3	3.2	2.8	2.6	2.5
기타 매출	0.1	0.1	0.2	0.7	0.8	0.0	0.0	0.0
매출 비중(%)								
콘텐츠 서비스	79.6	86.1	86.9	87.6	80.2	85.5	44.8	46.5
게임 서비스	0.0	0.0	0.0	0.0	6.5	5.4	51.0	50.0
만화 출판	19.3	13.3	11.8	9.6	10.7	9.0	4.1	3.5
기타 매출	1.0	0.6	1.3	2.7	2.6	0.1	0.0	0.0
수익(연결 기준)								
영업비용	8.0	10.2	13.4	19.3	26.5	27.0	50.0	55.7
영업이익	**2.7**	**3.5**	**3.7**	**4.7**	**3.6**	**4.0**	**13.9**	**15.3**
세전이익	**2.9**	**3.7**	**-5.6**	**4.8**	**3.8**	**3.4**	**14.2**	**15.2**
당기순이익	**2.2**	**3.0**	**-6.1**	**4.0**	**3.1**	**2.8**	**12.0**	**13.0**
지배기업 순이익	**2.2**	**3.0**	**-6.1**	**3.9**	**2.8**	**2.8**	**12.0**	**13.3**
이익률(%)								
영업비용율	74.7	74.2	78.4	80.4	88.0	87.2	78.3	78.5
영업이익률	**25.3**	**25.8**	**21.6**	**19.6**	**12.0**	**12.8**	**21.7**	**21.5**
세전이익률	**26.6**	**26.6**	**-32.6**	**20.0**	**12.6**	**11.0**	**22.2**	**21.4**
당기순이익률	**20.6**	**21.6**	**-35.4**	**16.7**	**10.3**	**8.9**	**18.8**	**18.4**
지배기업 순이익률	**20.6**	**21.6**	**-35.4**	**16.3**	**9.3**	**8.9**	**18.8**	**18.7**

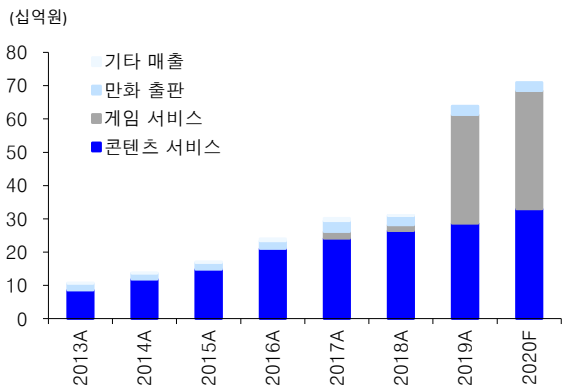
자료: 유진투자증권

도표 5 연간 매출액 및 영업이익률 추이 및 전망



자료: 유진투자증권

도표 6 사업별 매출액 추이 및 전망



자료: 유진투자증권

II. Peer Valuation

도표 7 국내 동종 및 유사업체 Peer Group 비교

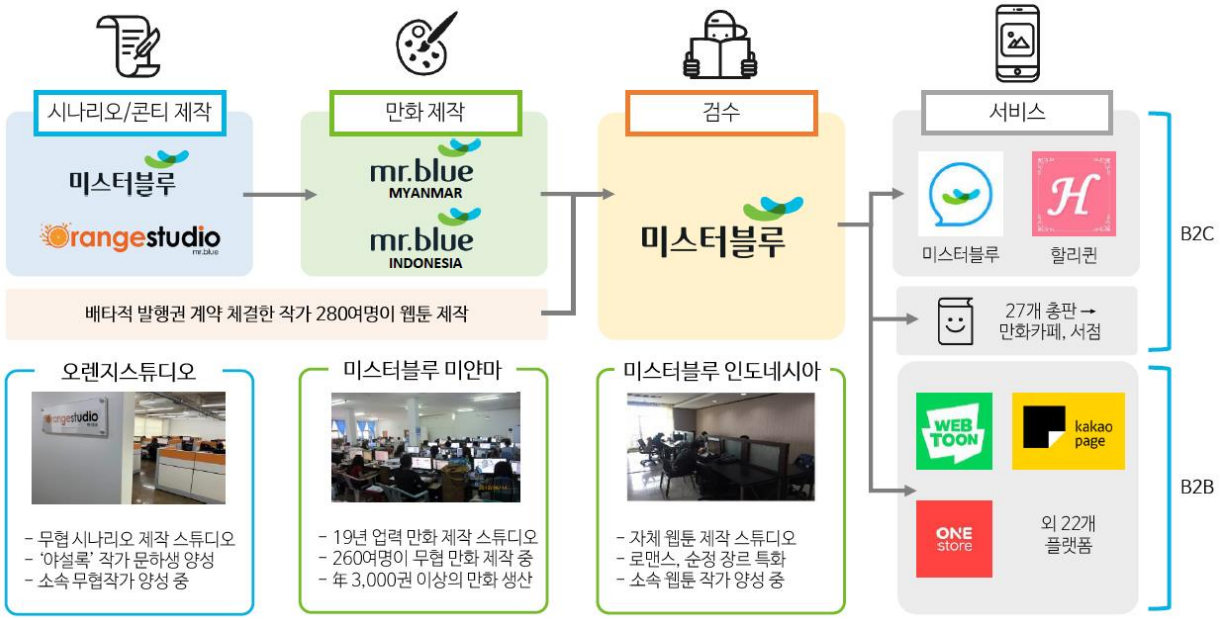
	미스터블루 A207760	평균	디앤씨미디어 A263720	키다리스튜디오 A020120	위메이드 A112040	선데이토즈 A123420	웹젠 A069080
주가(2020.05.29)	7,850		25,550	5,900	31,300	25,300	18,350
시가총액(십억원)	192.4		313.6	100.1	525.8	242.1	648.0
PER(배)							
FY18A	20.9	54.0	34.7	235.4	-33.0	18.0	14.9
FY19A	14.9	20.6	48.3	24.3	-49.8	66.6	13.5
FY20F	14.8	21.8	30.0	25.0	27.5	13.6	12.9
FY21F	11.0	15.5	22.9	16.7	17.0	10.0	10.7
PBR(배)							
FY18A	1.8	2.4	4.7	2.2	1.6	1.3	2.1
FY19A	4.2	2.8	5.7	3.3	2.1	1.4	1.4
FY20F	3.5	3.0	6.0	4.2	2.1	1.4	1.4
FY21F	2.7	2.5	4.7	3.3	1.9	1.3	1.2
매출액(십억원)							
FY18A	31.0		32.1	19.6	127.1	86.0	218.9
FY19A	63.9		42.1	26.7	113.7	84.4	176.1
FY20F	71.0		56.2	42.1	141.3	114.0	206.6
FY21F	82.4		72.3	51.0	189.5	147.5	231.9
영업이익(십억원)							
FY18A	4.0		6.4	0.3	-36.2	8.6	68.9
FY19A	13.9		7.9	0.7	-9.3	2.8	51.8
FY20F	15.3		12.4	3.7	14.1	14.7	63.6
FY21F	20.5		16.8	7.0	41.8	27.1	75.6
영업이익률(%)							
FY18A	12.8	6.9	20.0	1.4	-28.5	10.0	31.5
FY19A	21.7	9.2	18.8	2.6	-8.2	3.3	29.4
FY20F	21.5	16.9	22.1	8.8	10.0	12.9	30.8
FY21F	24.8	22.0	23.2	13.7	22.0	18.4	32.6
순이익(십억원)							
FY18A	2.8		4.9	0.2	-48.5	9.9	50.1
FY19A	12.0		4.9	2.3	-28.7	3.0	42.2
FY20F	13.0		10.5	3.0	15.8	15.5	50.4
FY21F	17.4		13.7	5.0	31.5	18.9	60.8
EV/EBITDA(배)							
FY18A	9.7	15.5	21.7	45.9	-11.7	12.4	9.1
FY19A	9.8	2.0	25.2	19.5	-66.1	24.6	6.7
FY20F	9.3	12.3	21.6	0.0	24.0	9.5	6.3
FY21F	6.4	6.8	15.5	0.0	9.1	4.8	4.6
ROE(%)							
FY18A	9.0	2.0	0.0	0.9	-15.7	7.5	17.2
FY19A	32.1	3.2	12.4	0.0	-11.3	2.2	12.6
FY20F	26.5	13.2	22.3	13.3	6.7	10.5	13.2
FY21F	27.3	16.0	23.2	18.9	12.6	11.3	13.9

자료: Quantwise, 유진투자증권
참고: 2020.05.29 종가 기준, 컨센서스 적용. 다만 미스터블루는 동사 추정

III. 회사 소개

국내 웹툰 CP 및 플랫폼 사업 + 게임 사업

도표 8 연간 3,000 여권의 만화 제작이 가능한 자회사를 보유한 웹툰 CP 및 플랫폼 사업자



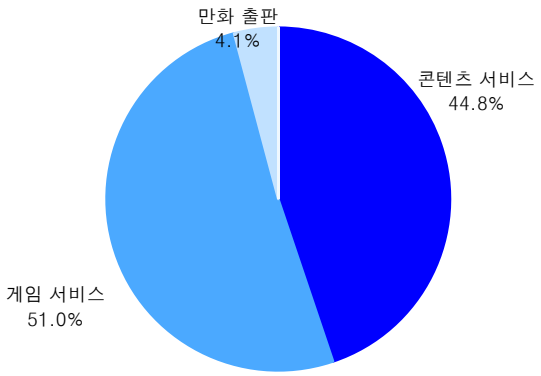
자료: 미스터블루, 유진투자증권

도표 9 주요 연혁

연도	내용
2002.11	코믹앤조이 설립
2004.04	미스터블루 시즌1 오픈
2008.06	미스터블루 상호변경
2010.08	미스터블루 시즌2 오픈
2015.10	웹툰 플랫폼 전격 오픈
2015.11	코스닥 시장 상장
2016.04	에오스' 기임 인수 및 게임사업 진출
2016.08	더블플러스 종속회사 편입
2018.10	게임사업부문 분할 후 '블루포션게임즈' 설립
2019.08	에오스 레드게임 국내 런칭
2020..01	블루코믹스 설립

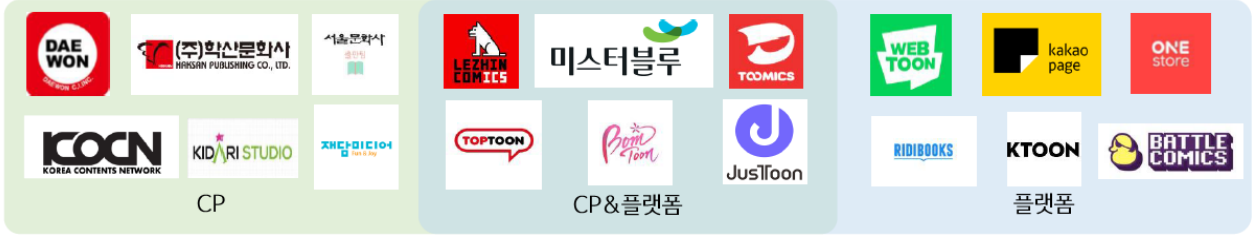
자료: 유진투자증권

도표 10 제품별 매출 비중 (2019 년 기준)



자료: 유진투자증권

도표 11 국내 만화 대표기업

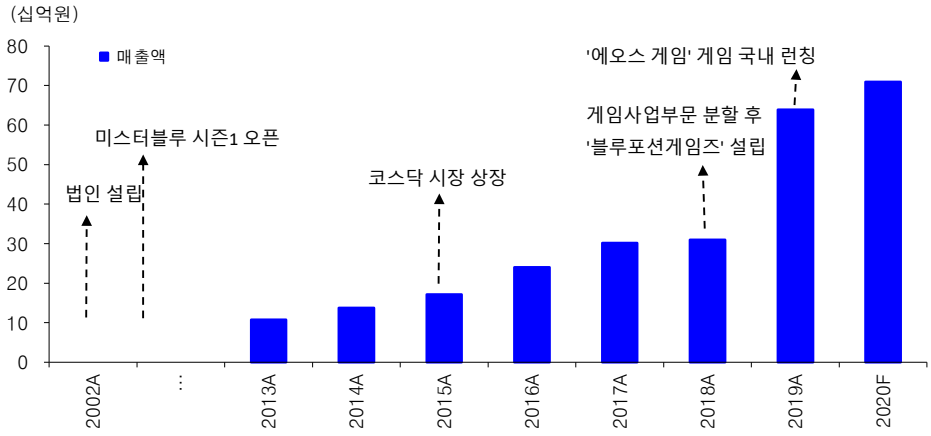


자료: 미스터블루, 유진투자증권

IV. 투자포인트

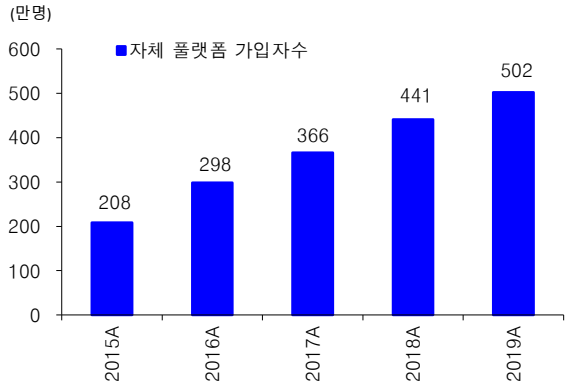
국내 웹툰 시장에서 안정적인 성장 지속 전망

도표 12 웹툰 시장을 기반으로 안정적인 성장 지속 중



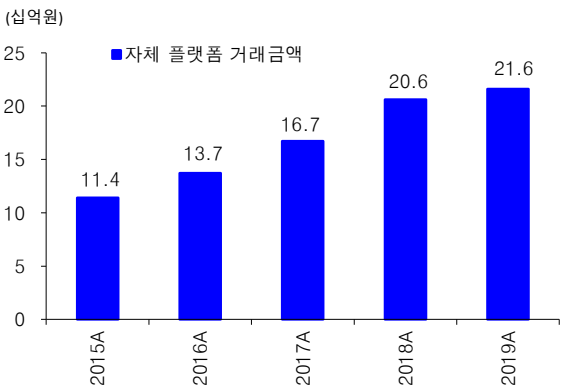
자료: 유진투자증권

도표 13 자체 플랫폼 가입자 수 증가세 지속



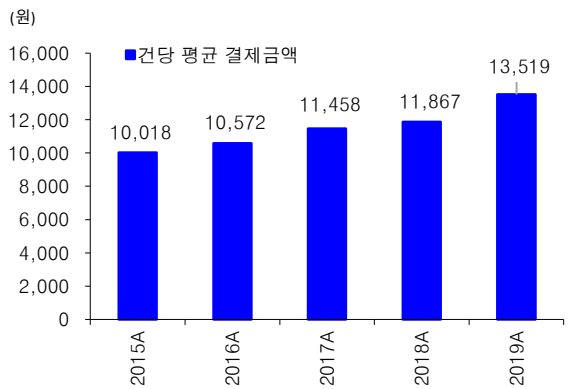
자료: 미스터블루, 유진투자증권

도표 14 자체 플랫폼 거래 금액 증가세 지속



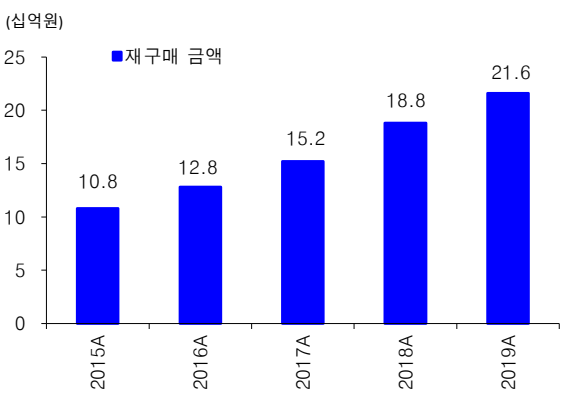
자료: 미스터블루, 유진투자증권

도표 15 건당 평균 결제금액 증가세 지속



자료: 미스터블루, 유진투자증권

도표 16 가입자의 재구매 금액 증가세 지속



자료: 미스터블루, 유진투자증권

게임사업 진출 성공 → 해외 사업 진출 추진

도표 17 자회사 블루포션게임즈(지분 100%)

회사명	블루포션게임즈 주식회사 (Blue Potion Games)
대표이사	신 현 근
설립일	2018년 10월 12일 (미스터블루 게임사업부 물적분할)
자본금	10억원 (2019년 1분기말 기준)
사업분야	온라인 • 모바일 게임 개발 및 퍼블리싱

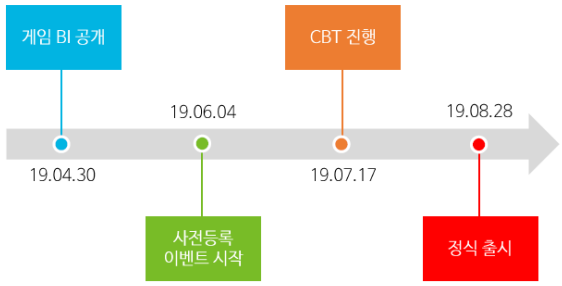
자료: 미스터블루, 유진투자증권

도표 18 게임사업 분야 (PC, 모바일 게임)



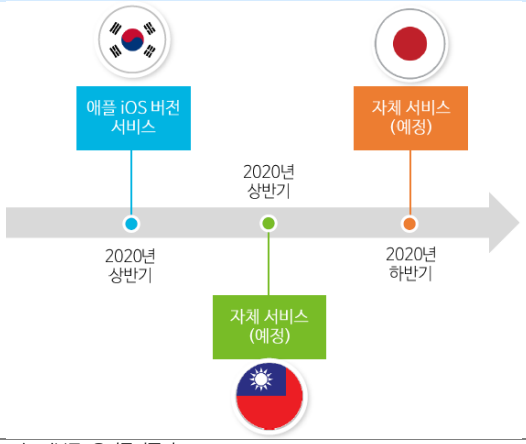
자료: 미스터블루, 유진투자증권

도표 19 2019 년 8 월 국내 서비스 런칭



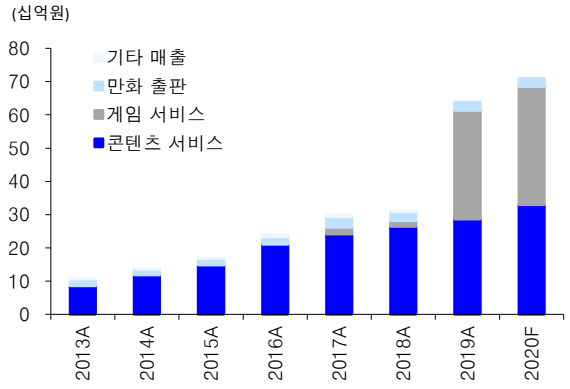
자료: 미스터블루, 유진투자증권

도표 20 2020 년 해외 출시 목표(대만, 일본 진출)



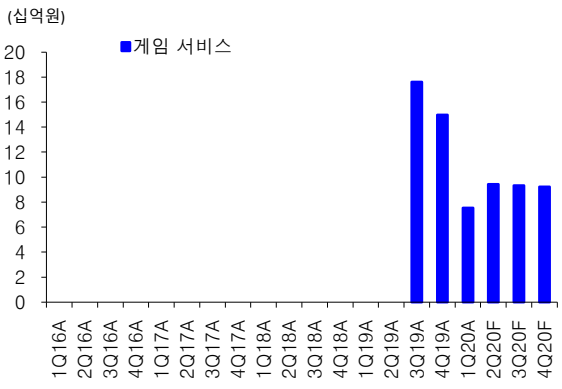
자료: 미스터블루, 유진투자증권

도표 21 2019 년부터 게임 서비스 매출 급증



자료: 미스터블루, 유진투자증권

도표 22 지난해 3 분기부터 매출 급증 시작



자료: 미스터블루, 유진투자증권

미스터블루(207760.KQ) 재무제표

대차대조표

(단위:십억원)	2018A	2019A	2020F	2021F	2022F
자산총계	**44.3**	**62.3**	**73.8**	**91.1**	**109.6**
유동자산	23.0	39.8	52.5	70.8	90.1
현금성자산	13.1	27.4	38.8	56.0	74.0
매출채권	4.4	7.7	9.0	10.0	11.2
재고자산	0.1	0.0	0.0	0.0	0.0
비유동자산	21.2	22.5	21.2	20.2	19.4
투자자산	0.3	1.1	1.2	1.2	1.3
유형자산	7.7	7.9	7.8	7.9	8.0
기타	13.2	13.4	12.2	11.1	10.1
부채총계	**12.2**	**19.4**	**18.3**	**18.8**	**19.4**
유동부채	11.6	18.9	17.8	18.3	18.8
매입채무	1.7	3.2	3.3	3.7	4.1
유동성이자부채	5.0	6.3	6.3	6.3	6.3
기타	4.9	9.4	8.2	8.3	8.4
비유동부채	0.6	0.5	0.5	0.5	0.5
비유동이자부채	0.0	0.1	0.1	0.1	0.1
기타	0.6	0.4	0.4	0.4	0.5
자본총계	**32.1**	**42.9**	**55.4**	**72.2**	**90.2**
지배지분	32.1	42.9	55.4	72.2	90.2
자본금	2.5	2.5	2.5	2.5	2.5
자본잉여금	20.5	20.5	20.5	20.5	20.5
이익잉여금	9.6	21.2	33.7	50.5	68.5
기타	(0.5)	(1.2)	(1.2)	(1.2)	(1.2)
비지배지분	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자본총계	**32.1**	**42.9**	**55.4**	**72.2**	**90.2**
총차입금	5.0	6.4	6.4	6.4	6.4
순차입금	(8.1)	(21.0)	(32.4)	(49.6)	(67.6)

손익계산서

(단위:십억원)	2018A	2019A	2020F	2021F	2022F
매출액	**31.0**	**63.9**	**71.0**	**82.4**	**92.4**
증가율(%)	2.7	106.2	11.1	16.1	12.1
매출원가	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
매출총이익	**31.0**	**63.9**	**71.0**	**82.4**	**92.4**
판매 및 일반관리비	27.0	50.0	55.7	62.0	70.3
기타영업손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
영업이익	**4.0**	**13.9**	**15.3**	**20.5**	**22.1**
증가율(%)	9.2	250.6	10.1	34.0	8.2
EBITDA	5.1	16.1	17.4	22.5	24.1
증가율(%)	10.3	213.6	8.5	29.1	6.9
영업외손익	**(0.6)**	**0.3**	**(0.1)**	**(0.2)**	**(0.4)**
이자수익	0.1	0.2	0.2	0.2	0.3
이자비용	0.1	0.2	0.2	0.2	0.2
지분법손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타영업손익	(0.6)	0.3	(0.1)	(0.2)	(0.5)
세전순이익	**3.4**	**14.2**	**15.2**	**20.3**	**21.8**
증가율(%)	(11.0)	317.8	7.0	33.8	7.2
법인세비용	0.6	2.1	2.1	2.9	3.1
당기순이익	**2.8**	**12.0**	**13.0**	**17.4**	**18.7**
증가율(%)	(11.2)	336.3	8.2	33.7	7.3
지배주주지분	2.8	12.0	13.0	17.4	18.7
증가율(%)	(1.4)	337.1	8.2	33.7	7.3
비지배지분	0.0	(0.0)	0.0	0.0	0.0
EPS(원)	**113**	**491**	**532**	**711**	**763**
증가율(%)	(2.0)	333.5	8.2	33.7	7.3
수정EPS(원)	113	491	532	711	763
증가율(%)	(2.0)	333.5	8.2	33.7	7.3

현금흐름표

(단위:십억원)	2018A	2019A	2020F	2021F	2022F
영업현금	**5.2**	**16.1**	**12.8**	**18.8**	**19.9**
당기순이익	3.4	14.2	13.0	17.4	18.7
자산상각비	1.2	2.2	2.2	2.0	1.9
기타비현금성손익	0.2	(0.3)	(1.2)	0.0	0.0
운전자본증감	0.4	0.5	(1.1)	(0.6)	(0.7)
매출채권감소(증가)	(0.4)	(3.3)	(1.3)	(1.1)	(1.2)
재고자산감소(증가)	(0.1)	0.1	(0.0)	(0.0)	(0.0)
매입채무증가(감소)	(0.0)	0.0	0.1	0.4	0.4
기타	0.9	3.7	0.0	0.0	0.0
투자현금	**(4.5)**	**(3.5)**	**(1.2)**	**(1.3)**	**(1.4)**
단기투자자산감소	(2.8)	(0.9)	(0.2)	(0.3)	(0.3)
장기투자증권감소	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
설비투자	(0.5)	(0.6)	(0.7)	(0.8)	(0.9)
유형자산처분	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
무형자산처분	(1.3)	(1.7)	(0.2)	(0.2)	(0.2)
재무현금	**2.8**	**0.5**	**(0.5)**	**(0.6)**	**(0.7)**
차입금증가	2.7	1.9	0.0	0.0	0.0
자본증가	(0.4)	(0.5)	(0.5)	(0.6)	(0.7)
배당금지급	0.4	0.5	0.5	0.6	0.7
현금 증감	**3.4**	**13.1**	**11.1**	**16.9**	**17.8**
기초현금	4.9	8.4	21.5	32.6	49.5
기말현금	8.4	21.5	32.6	49.5	67.3
Gross Cash flow	5.3	16.3	13.9	19.5	20.6
Gross Investment	1.4	2.1	2.1	1.7	1.9
Free Cash Flow	**3.9**	**14.2**	**11.9**	**17.8**	**18.8**

주요투자지표

	2018A	2019A	2020F	2021F	2022F
주당지표(원)					
EPS	113	491	532	711	763
BPS	1,314	1,750	2,262	2,948	3,680
DPS	20	25	30	30	30
밸류에이션(배,%)					
PER	20.9	14.9	14.8	11.0	10.3
PBR	1.8	4.2	3.5	2.7	2.1
EV/ EBITDA	9.7	9.8	9.2	6.4	5.2
배당수익율	0.8	0.3	0.4	0.4	0.4
PCR	10.9	11.0	13.8	9.9	9.3
수익성(%)					
영업이익율	12.8	21.7	21.5	24.8	23.9
EBITDA이익율	16.5	25.1	24.6	27.3	26.0
순이익율	8.9	18.8	18.4	21.1	20.2
ROE	9.0	32.1	26.5	27.3	23.0
ROIC	13.0	51.4	58.4	76.9	84.1
안정성 (배,%)					
순차입금/자기자본	(25.3)	(49.0)	(58.5)	(68.7)	(75.0)
유동비율	198.8	210.6	294.7	387.0	478.6
이자보상배율	46.8	86.9	87.3	117.0	126.5
활동성 (회)					
총자산회전율	0.8	1.2	1.0	1.0	0.9
매출채권회전율	7.1	10.5	8.5	8.7	8.7
재고자산회전율	423.9	1,164.7	2,671.7	2,640.2	2,643.9
매입채무회전율	19.7	26.0	21.8	23.6	23.6

자료: 유진투자증권

Compliance Notice

당사는 자료 작성일 기준으로 지난 3 개월 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 제 3 자에게 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 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/투자의견 비율

종목추천 및 업종추천 투자기간: 12 개월 (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	89%
• HOLD(중립)	추천기준일 종가대비 -10%이상 ~ +15%미만	11%
• REDUCE(매도)	추천기준일 종가대비 -10%미만	0%

(2020.03.31 기준)