삼강엠앤티
(100090.KQ)

재생에너지

2020. 08. 14



Alternative Energy 한병화
02)368-6171
bhh1026@eugenefn.com

해상풍력 고성장의 최대 수혜주



BUY(신규)

목표주가(12M, 신규)	15,000원
현재주가(8/13)	10,950원

Key Data	(기준일: 2020.8.13)
KOSPI(pt)	2,438
KOSDAQ(pt)	855
액면가(원)	500
시가총액(십억원)	363
52 주 최고/최저(원)	13,100 / 1,730
52 주 일간 Beta	1.26
발행주식수(천주)	33,169
평균거래량(3M,천주)	1,520
평균거래대금(3M,백만원)	10,789
배당수익률(20F, %)	-
외국인 지분율(%)	2.5
주요주주 지분율(%)	
송무석 외 4 인	36.6

Company Performance

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	107.8	212.4	175.8	211.1
KOSPI 대비상대수익률	98.4	188.8	151.5	166.4

Financial Data

결산기(12 월)	2019A	2020F	2021F
매출액(십억원)	384.5	504.2	521.0
영업이익(십억원)	(20.6)	34.1	35.4
세전계속사업손익(십억원)	(36.8)	25.5	27.3
당기순이익(십억원)	(37.1)	23.8	24.6
EPS(원)	(797)	567	705
증감률(%)	적지	흑전	24.3
PER(배)	n/a	19.3	15.5
ROE(%)	(15.4)	11.1	12.4
PBR(배)	0.9	2.0	1.8
EV/EBITDA(배)	818.2	9.8	8.9

▪ 글로벌 1 위 고객 확보로 해상풍력 하부구조물 시장 강자로 부상

삼강엠앤티는 글로벌 1 위 해상풍력 개발업체인 Orsted 로부터 대만 해상풍력용 하부구조물 수주를 받은 후 시장의 강자로 부상하고 있다. 지난 2 년간 약 5 천억원의 관련 수주를 받았고, 영국시장에도 진입했다. 동사가 해상풍력 하부구조물 시장의 강자가 된 이유는 1) 오랜 해양플랜트 설비 제작 경험과 숙련된 인력보유 2) 약 30 만평에 달하는 수심 10m 이상의 접안부두를 가진 제조시설을 보유하고 있기 때문이다. 국내는 물론 아시아지역 전역을 보더라도 초대형 해상풍력 구조물 제조에서 동사를 능가할 업체는 찾기 어렵다. 해상풍력 하부구조물은 중량이 약 1,100~1,500 톤 수준으로 제작뿐 아니라 운송이 어려워 초대형 선박이 접안할 수 있는 시설을 끼고 있어야 제작이 가능하다.

▪ 아시아 지역만 약 20 조원 이상의 해상풍력 하부구조물 시장 열려

대만 15.7GW, 대한민국 12GW, 일본 10GW, 베트남 6.9GW 등 지난 2~3 년간 아시아지역에서 발표된 해상풍력 목표량만 44.6GW 이다. 8MW 급 하부구조물이 기당 약 40~50 억원인 것을 감안하면 관련 시장은 22.3~27.9 조원으로 추정된다. 이중 약 4% 만 발주가 확정되었고, 삼강엠앤티가 약 절반을 수주했다. 해상풍력 발전단가가 낮아지면서 하부구조물의 제작단가도 낮추어야 개발업체들이 적절한 수익을 얻을 수 있다. 따라서 유럽이 주도하던 해상풍력 하부구조물 제조시장이 아시아지역으로 넘어오고 있고, 삼강엠앤티가 그 중심에 있다.

▪ 목표주가 15,000 원 제시

삼강엠엔티에 대해 투자의견 BUY, 목표주가 15,000 원을 제시한다. 목표주가는 2021 년 실적기준 PBR 2.5 배, PER 21.3 배 수준이다. 글로벌 풍력업체들의 평균 PBR, PER 은 각각 3.8 배, 31.3 배 수준이다. 동사의 해상풍력 매출은 지난해 726 억원에서 올 해에는 2,257 억원, 2023 년 3,310 억원, 2025 년 5,870 억원을 기록할 것으로 예상된다. 여타 매출대비 해상풍력 매출의 영업이익률이 월등히 높아 이익비중의 70% 이상이 해상풍력에서 발생하는 구조이다. 따라서 글로벌 풍력업체들과 밸류에이션 동행이 가능하다고 판단된다. 대만의 추가발주는 2021 년부터, 대한민국과 일본의 발주는 2022 년부터 시작될 것으로 추정된다. 아시아지역에서만 연간 약 2 조원의 해상풍력 하부구조물 시장이 열리기 때문에 동사의 고성장 가능성이 높은 상황이다. 영국 Sea Green 프로젝트에 납품경험을 바탕으로 유럽시장에 추가 수주를 받을 가능성도 존재한다.

도표 1 삼강엠앤티 연간 실적 추정

(십억원)	2018A	2019A	2020F	2021F	2022F	2023F	2024F	2025F
매출	**144.0**	**384.5**	**504.2**	**521.0**	**592.0**	**658.0**	**787.0**	**917.0**
증가율	17.0%	167.1%	31.1%	3.3%	13.6%	11.1%	19.6%	16.5%
조선 및 기타	26.5	65.4	98.7	124.0	120.0	121.0	123.0	120.0
후육강관	26.71	78.71	82.85	92.0	101.0	113.0	115.0	125.0
선박블럭/플랜트	90.78	167.81	96.94	111.0	101.0	93.0	88.0	85.0
해상풍력	**0**	**72.6**	**225.7**	**194.0**	**270.0**	**331.0**	**461.0**	**587.0**
매출원가	165.6	389.0	453.1	468.0	526.7	582.3	692.6	800.5
매출원가율	115.0%	101.2%	89.9%	89.8%	89.0%	88.5%	88.0%	87.3%
판관비	13.7	16.1	17.0	17.6	18.4	20.2	22.3	24.0
판관비율	9.5%	4.2%	3.4%	3.4%	3.1%	3.1%	2.8%	2.6%
영업이익	**-35.3**	**-20.6**	**34.1**	**35.4**	**46.9**	**55.5**	**72.1**	**92.5**
영업이익률	-24.5%	-5.4%	6.8%	6.8%	7.9%	8.4%	9.2%	10.1%
영업외손익	-14.7	0.6	-8.6	-8.1	-8.3	-8.0	-7.0	-5.0
세전이익	-60.6	-36.8	25.5	27.3	38.6	47.5	65.1	87.5
법인세	-0.4	0.3	1.8	2.7	5.8	9.5	14.3	19.2
법인세율	0.0%	0.0%	6.9%	10.0%	15.0%	20.0%	22.0%	22.0%
당기순이익	**-60.2**	**-37.1**	**23.8**	**24.6**	**32.8**	**38.0**	**50.8**	**68.2**

자료: 유진투자증권

도표 2 삼강엠앤티 공장



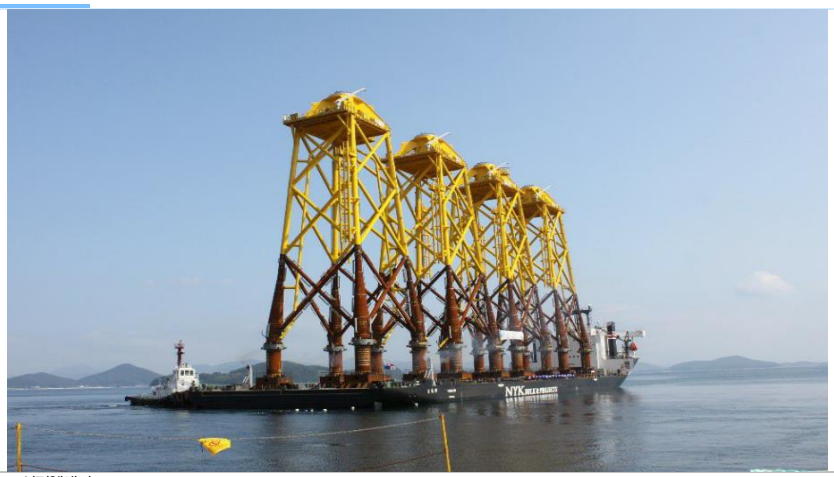
자료: 삼강엠앤티,

도표 3 삼강엠앤티 공장(삼강 S&C)



자료: 삼강엠앤티,

도표 4 대만으로 수출되는 해상풍력 하부구조물



자료: 삼강엠앤티,

도표 5 대만의 해상풍력 하부구조물 발주예정 물량

Project	Developer	EPCI (Contract)	발주시기	Capacity	Type	수량	예상금액(억)
GUANYIN	WOD(독)	Century 대만(유력)	2021 ~ 2022	350MW	Mono-Pile	40	1,650
Hai Long II Zop 18	Northland Power 외	DEME(벨)	2021 ~ 2022	512MW	Jacket	36	2,160
Hai Long II Zop 19	Northland Power 외	DEME(벨)	2021 ~ 2022	532MW	Jacket	37	2,220
Greater Chanhua ZOP12	Orsted	Orsted(덴)	2021 ~ 2022	583MW	Jacket	72	2,880
Greater Chanhua ZOP13	Orsted	Orsted(덴)	2021 ~ 2022	600MW	Jacket	75	3,000
Greater Chanhua ZOP14	Orsted	Orsted(덴)	2021 ~ 2022	337MW	Jacket	42	1,680
합계				2,914MW		302	13,590

자료: 삼강엠앤티, 유진투자증권

도표 6 글로벌 풍력업체 가치 비교

		삼강엠앤티	평균	씨에스윈드	Vestas Wind Systems	Siemens Gamesa	ORSTED A/S
국가		한국		한국	DENMARK	SPAIN	DENMARK
2020-08-13 종가(원, 달러)		10,950		85,500	123.2	22.4	887.8
통화		KRW		KRW	DKK	EUR	DKK
시가총액(백만달러, 십억원)		363.2		1,247.9	28,650.7	18,005.1	59,162.4
PER(배)							
	FY18A	n/a	54.8	80.5	19.3	109.0	10.3
	FY19A	n/a	44.1	46.3	25.2	60.6	44.2
	FY20F	**19.3**	**38.5**	**26.0**	**36.8**	**-**	**52.6**
	FY21F	**15.5**	**31.3**	**19.4**	**25.4**	**38.7**	**41.7**
PBR(배)							
	FY18A	0.8	2.4	1.6	4.3	1.2	2.7
	FY19A	0.9	3.8	4.3	5.4	1.4	4.0
	FY20F	**2.0**	**4.3**	**3.7**	**6.6**	**2.6**	**4.4**
	FY21F	**1.8**	**3.8**	**3.2**	**5.6**	**2.5**	**3.8**
매출액(백만달러, 십억원)							
	FY18A	144.0		502.2	11,969.5	10,859.5	11,967.9
	FY19A	384.5		799.4	13,598.4	11,536.4	10,555.7
	FY20F	504.2		980.3	16,748.3	11,699.1	9,836.2
	FY21F	521.0		1,072.5	17,018.0	12,683.0	10,007.2
영업이익(백만달러, 십억원)							
	FY18A	(35.3)		32.7	1,087.8	251.0	3,664.2
	FY19A	(20.6)		60.1	1,124.0	285.0	1,740.5
	FY20F	34.1		83.8	1,061.5	133.5	1,643.3
	FY21F	35.4		97.1	1,458.0	786.8	2,140.3
영업이익률(%)							
	FY18A	(24.5)	12.1	6.5	9.1	2.3	30.6
	FY19A	(5.4)	8.7	7.5	8.3	2.5	16.5
	FY20F	6.8	8.2	8.5	6.3	1.1	16.7
	FY21F	6.8	11.3	9.1	8.6	6.2	21.4
순이익(백만달러, 십억원)							
	FY18A	(60.2)		7.1	806.7	83.3	2,892.3
	FY19A	(37.1)		34.7	788.1	157.9	1,076.7
	FY20F	23.8		56.7	772.6	-20.5	1,140.8
	FY21F	24.6		73.9	1,096.2	465.1	1,448.2
EV/EBITDA(배)							
	FY18A	n/a	9.3	12.7	7.2	5.0	12.2
	FY19A	818.2	13.3	19.8	10.0	5.3	18.1
	FY20F	**9.8**	**22.5**	**15.0**	**15.3**	**36.5**	**23.2**
	FY21F	**8.9**	**14.6**	**12.9**	**12.3**	**14.5**	**18.7**
ROE(%)							
	FY18A	(29.2)	13.5	2.0	22.0	1.1	28.9
	FY19A	(15.4)	10.9	9.9	22.1	2.3	9.2
	FY20F	**11.1**	**10.6**	**15.4**	**18.0**	**-3.8**	**12.7**
	FY21F	**12.4**	**14.4**	**17.6**	**24.5**	**4.7**	**10.5**

자료: Bloomberg, 유진투자증권
주: 2020.08.13 종가기준, 컨센서스 기준. 삼강엠앤티, 씨에스윈드는 당사추정치

도표 7 글로벌 해상풍력 설치량 예상

(MW)	2012A	2013A	2014A	2015A	2016A	2017A	2018A	2019A	2020F	2021F	2022F	2023F	2024F	2025F
캐나다	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
미국	0	0	0	6		30			49	700	700	2,300	1,100	1,200
기타 아메리카	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
아메리카 합계	**0**	**0**	**0**	**6**	**0**	**30**	**0**	**0**	**49**	**700**	**700**	**2,300**	**1,100**	**1,200**
영국	854	733	813	566	56	1,679	1,312	1,764	1,000	1,000	2,000	1,300	1,300	1,500
독일	80	240	529	2,282	813	1,247	969	1,111	500	500		700	1,100	1,000
네덜란드	0	0	0	180	691				400	700	700	700	700	1,000
스웨덴	0	48	0	(10)			3							
벨기에	185	192	141			165	309	370	478	200	200	200		
프랑스	0	0	0			2	2		300	300	600	600	600	600
스페인	0	5	0				5	5	50	50	50	50	50	50
핀란드	0	0	0			60								
노르웨이	0	0	0											
아일랜드	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
덴마크	47	350	0	0	0	(5)	61	374	400	600	0	0	0	0
폴란드													500	500
기타 유럽	0	0	0	0	0	0	(12)	(6)	0	500	500	500	0	0
유럽 합계	**1,166**	**1,568**	**1,483**	**3,019**	**1,560**	**3,148**	**2,649**	**3,618**	**3,128**	**3,850**	**4,050**	**4,050**	**4,250**	**4,650**
중국	200	300	305	305	592	1,161	1,528	2,395	2,500	4,200	4,200	5,000	5,000	5,000
대한민국	0	30	30	0	30	3	0		60	100	100	200	200	200
대만	0	0	0	0		8		120	800	1,300	500	300	500	2,000
일본	2	0	0	0	7	5	16	3	80	80	514	400	1,655	1,780
인도										500	1,000	1,000	1,000	1,000
기타 아시아/태평양	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	500	1,000
아시아 합계	**202**	**330**	**335**	**305**	**629**	**1,177**	**1,544**	**2,518**	**3,440**	**6,180**	**6,314**	**6,900**	**8,855**	**10,980**
전세계	**1,368**	**1,898**	**1,818**	**3,330**	**2,189**	**4,355**	**4,193**	**6,136**	**6,617**	**10,730**	**11,064**	**13,250**	**14,205**	**16,830**

자료: 유진투자증권

도표 8 글로벌 풍력 설치량 예상

(MW)	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019P	2020F	2021F
캐나다	935	1,599	1,871	1,506	702	341	566	1,000	1,500	1,200
미국	13,124	1,084	4,854	8,598	8,203	7,017	7,588	9,143	13,000	14,000
브라질	1,077	953	2,472	2,754	2,014	2,027	1,939	745	1,000	1,000
멕시코	801	380	634	714	454	478	929	1,284	1,500	1,500
기타 아메리카	148	282	1,277	897	1,065	709	918	1,255	2,000	2,000
아메리카 합계	**16,085**	**4,298**	**11,108**	**14,469**	**12,438**	**10,572**	**11,940**	**13,427**	**19,000**	**19,700**
독일	2,415	3,238	5,279	6,013	5,443	6,587	3,371	2,189	3,000	3,000
스페인	1,122	175	28		49	96	397	2,319	1,500	1,500
프랑스	757	631	1,042	1,073	1,561	1,692	1,565	1,336	2,000	2,000
영국	1,897	1,883	1,736	975	736	4,356	1,901	2,393	2,000	2,000
이탈리아	1,273	444	108	295	282	252	500	700	1,000	1,000
스웨덴	846	724	1,050	615	493	197	717	1,588	2,000	2,000
폴란드	880	894	444	1,266	682	41	16	1,000	1,000	1,000
루마니아	923	695	354	23	52	5		200	200	200
터키	506	646	804	956	1,387	766	497	686	1,000	1,000
덴마크	217	657	105	217	220	342	281	574	200	200
포르투갈	145	196	184	132	268	200	67	200	200	200
노르웨이						324	480	500	500	500
네덜란드						81		300	400	700
러시아							35	200	200	200
기타 유럽	1,763	1,848	1,724	2,240	2,753	2,122	1,847	1,183	2,000	2,000
유럽 합계	**12,744**	**12,031**	**12,858**	**13,805**	**13,926**	**17,061**	**11,674**	**15,368**	**17,200**	**17,500**
오스트레일리아	358	655	567	380	140	501	549	837	1,500	1,000
중국	12,960	16,088	23,196	30,753	23,328	19,660	21,855	26,155	25,000	27,000
인도	2,336	1,729	2,315	2,623	3,612	4,148	2,191	2,377	4,000	7,000
일본	88	50	130	245	196	177	261	274	500	500
뉴질랜드	0	0	50						100	100
대한민국	76	79	47	224	201	106	162	191	250	300
대만		43	18	14	35	10	140	140	800	1,800
필리핀			150			50			150	150
베트남	0	50	50			38	32	259	400	900
기타 아시아/태평양	50	177	51	0	308	551	1,000	638	450	700
아시아 합계	**15,868**	**18,871**	**26,574**	**34,240**	**27,820**	**25,203**	**26,158**	**30,612**	**33,150**	**39,450**
남아프리카			560	483	418	621			1,000	1,000
기타/중동	102	90	374	470	0	11	970	944	2,500	2,500
아프리카/중동 합계	**102**	**90**	**934**	**953**	**418**	**632**	**970**	**944**	**3,500**	**3,500**
기타	235	507	278	0	(2)	0	(49)	0	0	0
전 세계	**45,034**	**35,797**	**51,752**	**63,467**	**54,600**	**53,468**	**50,693**	**60,351**	**72,850**	**80,150**
성장률(%YoY)	10.8%	-20.5%	44.6%	22.6%	-14.0%	-2.1%	-5.2%	19.1%	20.7%	10.0%

자료: 유진투자증권

삼강엠앤티(100090.KS) 재무제표

대차대조표

(단위:십억원)	2018A	2019A	2020F	2021F	2022F
자산총계	**538.1**	**627.9**	**605.4**	**617.7**	**656.2**
유동자산	55.2	142.0	135.5	162.5	214.4
현금성자산	5.4	34.4	75.9	102.0	148.4
매출채권	17.3	38.4	32.1	32.6	36.7
재고자산	8.4	18.0	10.6	10.7	12.1
비유동자산	482.9	485.9	469.9	455.3	441.8
투자자산	4.1	1.6	1.6	1.7	1.8
유형자산	477.9	483.2	466.6	451.3	437.3
기타	0.8	1.2	1.7	2.2	2.7
부채총계	**312.4**	**432.2**	**394.8**	**387.4**	**393.1**
유동부채	157.9	304.3	266.6	258.4	263.1
매입채무	39.6	96.4	97.2	98.6	111.0
유동성이자부채	88.3	146.2	143.3	133.3	125.3
기타	30.0	61.7	26.2	26.4	26.7
비유동부채	154.4	127.8	128.1	129.1	130.1
비유동이자부채	148.9	122.5	104.3	104.3	104.3
기타	5.5	5.3	23.8	24.8	25.8
자본총계	**225.7**	**195.8**	**210.6**	**230.3**	**263.1**
지배지분	149.2	134.5	149.0	168.7	201.4
자본금	13.2	13.9	13.9	13.9	13.9
자본잉여금	58.3	66.4	66.4	66.4	66.4
이익잉여금	66.5	43.2	57.7	77.4	110.2
기타	11.2	11.0	10.9	10.9	10.9
비지배지분	76.5	61.2	61.6	61.6	61.6
자본총계	**225.7**	**195.8**	**210.6**	**230.3**	**263.1**
총차입금	237.2	268.7	247.6	237.6	229.6
순차입금	231.8	234.3	171.7	135.6	81.2

손익계산서

(단위:십억원)	2018A	2019A	2020F	2021F	2022F
매출액	**144.0**	**384.5**	**504.2**	**521.0**	**592.0**
증가율(%)	17.0	167.1	31.1	3.3	13.6
매출원가	165.6	389.0	453.1	468.0	526.7
매출총이익	**(21.6)**	**(4.5)**	**51.1**	**53.0**	**65.3**
판매 및 일반관리비	13.7	16.1	17.0	17.6	18.4
기타영업손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
영업이익	**(35.3)**	**(20.6)**	**34.1**	**35.4**	**46.9**
증가율(%)	적지	적지	흑전	3.8	32.5
EBITDA	**(13.5)**	**0.4**	**54.8**	**56.0**	**67.0**
증가율(%)	적지	흑전	12,358.9	2.1	19.7
영업외손익	**(25.3)**	**(16.2)**	**(8.6)**	**(8.1)**	**(8.3)**
이자수익	0.1	0.2	0.3	0.5	0.5
이자비용	9.9	14.5	9.2	9.9	9.5
지분법손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타영업손익	(15.4)	(2.0)	0.3	1.3	0.6
세전순이익	**(60.6)**	**(36.8)**	**25.5**	**27.3**	**38.6**
증가율(%)	적전	적지	흑전	6.9	41.4
법인세비용	(0.4)	0.3	1.8	2.7	5.8
당기순이익	**(60.2)**	**(37.1)**	**23.8**	**24.6**	**32.8**
증가율(%)	적전	적지	흑전	3.4	33.5
지배주주지분	(45.3)	(21.8)	15.8	19.6	32.8
증가율(%)	적전	적지	흑전	24.4	66.9
비지배지분	(14.9)	(15.3)	8.0	4.9	0.0
EPS(원)	**(1,991)**	**(797)**	**567**	**705**	**1,177**
증가율(%)	적전	적지	흑전	24.3	66.9
수정EPS(원)	(1,991)	(797)	567	705	1,177
증가율(%)	적전	적지	흑전	24.3	66.9

현금흐름표

(단위:십억원)	2018A	2019A	2020F	2021F	2022F
영업현금	**(13.4)**	**19.1**	**48.2**	**42.1**	**61.0**
당기순이익	(60.2)	(37.1)	23.8	24.6	32.8
자산상각비	21.9	21.0	20.7	20.6	20.1
기타비현금성손익	0.2	0.2	30.6	(3.9)	1.0
운전자본증감	4.9	17.8	(24.4)	0.9	7.1
매출채권감소(증가)	3.3	(20.7)	15.2	(0.5)	(4.1)
재고자산감소(증가)	(7.6)	(9.5)	7.4	(0.2)	(1.4)
매입채무증가(감소)	9.4	53.1	(24.9)	1.5	12.4
기타	(0.2)	(5.0)	(22.0)	0.1	0.1
투자현금	**(55.6)**	**(22.1)**	**(4.3)**	**(6.8)**	**(7.5)**
단기투자자산감소	0.0	0.0	(0.6)	(0.8)	(0.9)
장기투자증권감소	0.0	0.0	(0.0)	(0.0)	(0.0)
설비투자	(54.2)	(3.4)	(3.7)	(4.6)	(5.3)
유형자산처분	0.0	0.1	0.0	0.0	0.0
무형자산처분	(0.0)	(0.1)	(1.3)	(1.3)	(1.3)
재무현금	**49.6**	**11.9**	**(1.0)**	**(10.0)**	**(8.0)**
차입금증가	27.0	17.5	(1.0)	(10.0)	(8.0)
자본증가	23.0	(1.3)	(1.3)	0.0	0.0
배당금지급	0.4	1.3	1.3	0.0	0.0
현금 증감	**(19.4)**	**9.0**	**42.9**	**25.3**	**45.5**
기초현금	22.9	3.5	12.4	55.3	80.6
기말현금	3.5	12.4	55.3	80.6	126.1
Gross Cash flow	(12.2)	8.8	75.1	41.2	53.9
Gross Investment	50.7	4.2	28.0	5.1	(0.4)
Free Cash Flow	**(62.9)**	**4.5**	**47.0**	**36.1**	**54.3**

자료: 유진투자증권

주요투자지표

	2018A	2019A	2020F	2021F	2022F
주당지표(원)					
EPS	(1,991)	(797)	567	705	1,177
BPS	5,645	4,830	5,348	6,053	7,230
DPS	0	0	0	0	0
밸류에이션(배,%)					
PER	n/a	n/a	19.3	15.5	9.3
PBR	0.8	0.9	2.0	1.8	1.5
EV/ EBITDA	n/a	818.2	9.8	8.9	6.6
배당수익율	0.0	0.0	n/a	n/a	n/a
PCR	n/a	14.1	4.1	7.4	5.7
수익성(%)					
영업이익율	(24.5)	(5.4)	6.8	6.8	7.9
EBITDA이익율	(9.3)	0.1	10.9	10.7	11.3
순이익율	(41.8)	(9.7)	4.7	4.7	5.5
ROE	(29.2)	(15.4)	11.1	12.4	17.7
ROIC	(5.6)	(3.4)	7.8	8.5	11.2
안정성 (배,%)					
순차입금/자기자본	102.7	119.7	81.5	58.9	30.9
유동비율	34.9	46.7	50.8	62.9	81.5
이자보상배율	(3.6)	(1.4)	3.7	3.6	5.0
활동성 (회)					
총자산회전율	0.3	0.7	0.8	0.9	0.9
매출채권회전율	6.0	13.8	14.3	16.1	17.1
재고자산회전율	31.1	29.1	35.3	48.9	51.8
매입채무회전율	4.2	5.7	5.2	5.3	5.6

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	85%
• HOLD(중립)	추천기준일 종가대비 -10%이상 ~ +15%미만	15%
• REDUCE(매도)	추천기준일 종가대비 -10%미만	0%

(2020.06.30 기준)

과거 2년간 투자의견 및 목표주가 변동내역

추천일자	투자의견	목표가(원)	목표가격 대상시점	괴리율(%) 평균주가 대비	괴리율(%) 최고(최저) 주가대비
2020-08-14	Buy	15,000원	1년		

삼강엠앤티(100090.KS) 주가 및 목표주가 추이
담당 애널리스트: 한병화

