삼강엠앤티
(100090.KQ)

일본 해상풍력 목표 대폭 확대, 삼강엠앤티 수혜 폭 클 것

Green Industry

2020. 12. 28



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



BUY(유지)

목표주가(12M, 상향)	30,000원
현재주가(12/24)	19,300원

Key Data	(기준일: 2020.12.24)
KOSPI(pt)	2,807
KOSDAQ(pt)	929
액면가(원)	500
시가총액(십억원)	677
52 주 최고/최저(원)	23,500 / 1,730
52 주 일간 Beta	1.48
발행주식수(천주)	35,093
평균거래량(3M,천주)	1,456
평균거래대금(3M,백만원)	26,524
배당수익률(20F, %)	-
외국인 지분율(%)	2.7
주요주주 지분율(%)	
송무석 외 4 인	37.4

Company Performance				
주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	0.8	14.9	395.5	339.6
KOSPI 대비상대수익률	-5.7	-0.2	373.2	294.3

Financial Data			
결산기(12 월)	2019A	2020F	2021F
매출액(십억원)	384.5	457.0	521.0
영업이익(십억원)	(20.6)	36.4	38.6
세전계속사업손익(십억원)	(36.8)	24.5	30.5
당기순이익(십억원)	(37.1)	23.5	27.4
EPS(원)	(797)	669	788
증감률(%)	적지	흑전	17.8
PER(배)	-	28.9	24.5
ROE(%)	(15.4)	13.0	13.5
PBR(배)	0.9	3.5	3.1
EV/EBITDA(배)	818.2	14.2	13.0

▪ 일본 해상풍력 목표 10GW 에서 45GW 로 확대

일본정부가 지난 주말 탄소중립을 달성하기 위한 산업별 정책을 확정 발표했다. 전력부문은 해상풍력을 중심으로 하기로 하고 목표를 2030 년 10GW 에서 2040 년 최대 45GW 로 대폭 상향했다. 10GW 건설에 대한 입찰은 이미 시작된 상태인데, 초기 입찰 상황을 검토한 후 입찰을 추가하고 해상풍력 단지의 지정구역도 확대할 것으로 판단된다. 현재 일본의 해상풍력 설치량은 60MW 수준으로 미미하다.

▪ 세계 최대 해상풍력 시장으로 성장 가능성 높아서 동사 수혜

일본의 재생에너지 시장 확대는 후쿠시마 사고 후 태양광 사례가 있다. 2012 년 1.7GW 이던 일본 태양광 시장은 세계 최고 수준의 태양광 발전차액 제도를 도입하면서 2015 년 10.8GW 까지 급성장한 바 있다. 해상풍력도 동일한 사례를 따를 것으로 판단된다. 정부주도로 적합한 지역을 선정하고, 상대적으로 높은 입찰 단가를 제시해 글로벌 업체들의 시장진입을 촉진할 것이다. 현재까지 전세계에서 발표된 국가/지역들과의 해상풍력 목표 중 일본이 사실상 가장 높다. 미국 북동부 지역주들의 해상풍력 목표는 2035 년까지 약 28GW, 영국은 2030 년 40GW, 대만은 2035 년 15GW 이다. 삼강엠앤티에게 세계 최대의 해상풍력 시장이 코 앞에 열린다.

▪ 잠재 시장 확대로 목표주가 상향

45GW 기준 일본의 해상풍력 하부구조물 시장은 약 23~28 조원 수준으로 추정된다. 연간 1 조원 이상의 시장이다. 이중 약 30%만 동사가 확보해도 연간 3 천억원 이상의 매출이 발생한다. 영업이익률 10% 가정하면 세후 순이익은 200 억원을 상회한다. PER 을 20 배만 적용해도 일본시장으로 인한 삼강엠앤티의 가치상승은 4 천억원을 상회한다고 추정할 수 있다. 일본은 히타치와 미쓰비시가 기존의 해상풍력 터빈 사업을 포기할 정도로 관련 밸류체인이 형성조차 되어있지 않은 상태이다. 자국 산업의 육성을 위해 로컬 컨텐츠룰을 도입할 것으로 예상되나, 프로젝트의 사업성 확보를 위해 합리적인 수준의 가격으로 부품을 공급해줄 업체가 필요하다. 대만의 사례와 매우 유사하다. 글로벌 1 위 개발업체의 선택을 받아 대만 해상풍력 시장에 진출한 삼강엠앤티에게 더 큰 시장이 열리는 것이다. 동사에 대한 목표주가를 기존의 24,000 원에서 30,000 원으로 상향한다. 목표주가 상향으로 인한 시가총액 증액분은 약 2,200 억원(전환사채 전액 희석 가정) 수준이다.

도표 1 삼강엠앤티 연간 실적 추정

(십억원)	2018A	2019A	2020F	2021F	2022F	2023F	2024F	2025F
매출	**144.0**	**384.5**	**457.0**	**521.0**	**592.0**	**658.0**	**787.0**	**917.0**
증가율	17.0%	167.1%	18.8%	14.0%	13.6%	11.1%	19.6%	16.5%
조선 및 기타	26.5	65.4	104.7	124.0	120.0	121.0	123.0	120.0
후육강관	26.71	78.71	51.57	92.0	101.0	113.0	115.0	125.0
선박블럭/플랜트	90.78	167.81	89.79	111.0	101.0	93.0	88.0	85.0
해상풍력		**72.6**	**210.9**	**194.0**	**270.0**	**331.0**	**461.0**	**587.0**
매출원가	165.6	389.0	404.3	464.8	526.7	582.3	692.6	800.5
매출원가율	115.0%	101.2%	88.5%	89.2%	89.0%	88.5%	88.0%	87.3%
판관비	13.7	16.1	16.3	17.6	18.4	20.2	22.3	24.0
판관비율	9.5%	4.2%	3.6%	3.4%	3.1%	3.1%	2.8%	2.6%
영업이익	**-35.3**	**-20.6**	**36.4**	**38.6**	**46.9**	**55.5**	**72.1**	**92.5**
영업이익률	-24.5%	-5.4%	8.0%	7.4%	7.9%	8.4%	9.2%	10.1%
영업외손익	-14.7	0.6	-11.9	-8.1	-8.3	-8.0	-7.0	-5.0
세전이익	-60.6	-36.8	24.5	30.5	38.6	47.5	65.1	87.5
법인세	-0.4	0.3	1.0	3.0	5.8	9.5	14.3	19.2
법인세율	0.0%	0.0%	4.2%	10.0%	15.0%	20.0%	22.0%	22.0%
당기순이익	**-60.2**	**-37.1**	**23.5**	**27.4**	**32.8**	**38.0**	**50.8**	**68.2**
목표주가 기준 PER				**37.3**	**31.2**	**26.9**	**20.1**	**15.0**

자료: 유진투자증권

도표 2 삼강엠앤티 공장



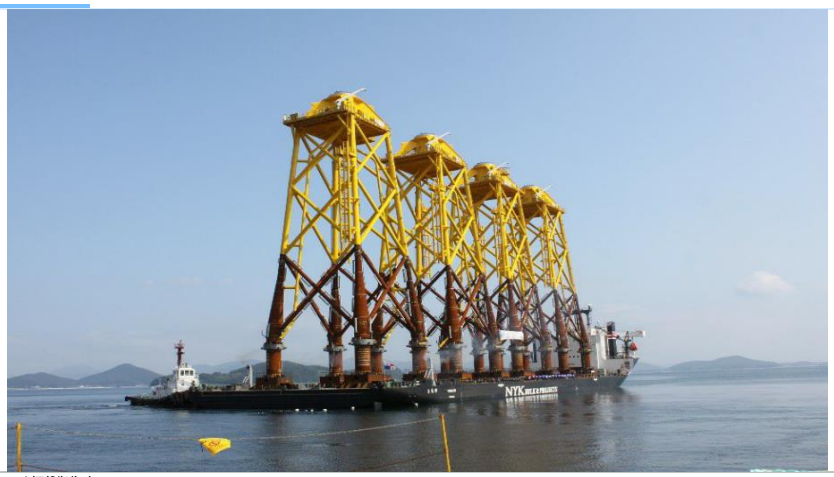
자료: 삼강엠앤티,

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	덴마크	스페인	덴마크
2020-12-24 종가(원, 달러)		19,300		158,500.0	187.0	31.7	1,189.5
통화		KRW		KRW	DKK	EUR	DKK
시가총액(백만달러, 십억원)		640.2		2,613.2	46,039.2	26,279.4	81,943.4
PER(배)							
	FY18A	-	54.8	80.5	19.3	109.0	10.3
	FY19A	-	37.6	20.6	25.2	60.6	44.2
	FY20F	**28.9**	**63.4**	**44.8**	**59.8**	**93.6**	**55.5**
	FY21F	**24.5**	**41.8**	**33.7**	**37.1**	**41.8**	**54.7**
PBR(배)							
	FY18A	0.8	2.4	1.6	4.3	1.2	2.7
	FY19A	0.9	3.2	1.9	5.4	1.4	4.0
	FY20F	**3.5**	**6.7**	**6.8**	**10.2**	**4.3**	**5.7**
	FY21F	**3.1**	**5.9**	**5.8**	**8.4**	**4.1**	**5.2**
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	457.0		972.0	17,981.2	13,045.7	9,858.6
	FY21F	521.0		1,104.0	18,770.0	13,908.7	10,265.2
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	36.4		94.7	1,075.2	559.7	1,647.7
	FY21F	38.6		104.9	1,635.8	951.5	2,169.1
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	8.0	9.2	9.7	6.0	4.3	16.7
	FY21F	7.4	11.5	9.5	8.7	6.8	21.1
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	23.5		60.8	744.9	337.9	1,579.0
	FY21F	27.4		78.9	1,206.0	663.1	1,526.5
EV/EBITDA(배)							
	FY18A	-	9.3	12.7	7.2	5.0	12.2
	FY19A	818.2	10.8	9.8	10.0	5.3	18.1
	FY20F	**14.2**	**26.3**	**24.3**	**24.5**	**26.2**	**30.0**
	FY21F	**13.0**	**19.9**	**21.8**	**18.3**	**16.8**	**22.8**
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	13.0	12.4	16.4	16.5	1.4	15.3
	FY21F	13.5	15.2	18.5	25.1	7.0	10.0

자료: Bloomberg, 유진투자증권
주: 2020.12.24 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			12			300	2,600	3,600
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**	**12**	**0**	**0**	**300**	**2,600**	**3,600**
영국	854	733	813	566	56	1,679	1,312	1,764	583		3,200	500	1,300	4,300
독일	80	240	529	2,282	813	1,247	969	1,111	321		350	300	1,000	1,800
네덜란드	0	0	0	180	691				772	1,200		1,500	800	500
스웨덴	0	48	0	(10)			3							
벨기에	185	192	141			165	309	370	700					
프랑스	0	0	0			2	2				600	1,500	1,000	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	
덴마크	47	350	0	0	0	(5)	61	374		600	0	400	0	
폴란드														
기타 유럽	0	0	0	0	0	0	(12)	(6)	0				0	0
유럽 합계	**1,166**	**1,568**	**1,483**	**3,019**	**1,560**	**3,148**	**2,649**	**3,618**	**2,426**	**1,850**	**4,200**	**4,250**	**4,150**	**7,250**
중국	200	300	305	305	592	1,161	1,528	2,395	3,400	4,200	2,500	3,000	3,000	3,000
대한민국	0	30	30	0	30	3	0					200	200	200
대만	0	0	0	0		8		120		1,200	1,200	800	500	2,000
일본	2	0	0	0	7	5	16	3			250	100		1,780
인도													500	500
기타 아시아/태평양	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	500	500
아시아 합계	**202**	**330**	**335**	**305**	**629**	**1,177**	**1,544**	**2,518**	**3,400**	**5,400**	**3,950**	**4,100**	**4,700**	**7,980**
전세계	**1,368**	**1,898**	**1,818**	**3,330**	**2,189**	**4,355**	**4,193**	**6,483**	**5,838**	**7,250**	**8,150**	**8,650**	**11,450**	**18,830**

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	617	600	1,200
미국	13,124	1,084	4,854	8,598	8,203	7,017	7,588	9,143	13,000	13,000
브라질	1,077	953	2,472	2,754	2,014	2,027	1,939	745	1,000	2,000
멕시코	801	380	634	714	454	478	929	1,284	1,000	1,500
기타 아메리카	148	282	1,277	897	1,065	709	918	1,638	2,000	2,500
아메리카 합계	**16,085**	**4,298**	**11,108**	**14,469**	**12,438**	**10,572**	**11,940**	**13,427**	**17,600**	**20,200**
독일	2,415	3,238	5,279	6,013	5,443	6,587	3,371	2,189	1,700	3,000
스페인	1,122	175	28		49	96	397	1,325	1,500	1,100
프랑스	757	631	1,042	1,073	1,561	1,692	1,565	1,336	1,300	1,300
영국	1,897	1,883	1,736	975	736	4,356	1,901	2,393	800	500
이탈리아	1,273	444	108	295	282	252	406	522	200	400
스웨덴	846	724	1,050	615	493	197	717	1,588	2,000	2,500
폴란드	880	894	444	1,266	682	41	16	35	500	800
루마니아	923	695	354	23	52	5			100	100
터키	506	646	804	956	1,387	766	497	686	1,000	700
덴마크	217	657	105	217	220	342	281	423	200	700
포르투갈	145	196	184	132	268	200	67	47	50	50
노르웨이						324	480	630	1,000	900
네덜란드						81		300	1,200	2,500
러시아							35	82	400	500
기타 유럽	1,763	1,848	1,724	2,240	2,753	2,122	1,941	3,812	2,000	2,000
유럽 합계	**12,744**	**12,031**	**12,858**	**13,805**	**13,926**	**17,061**	**11,674**	**15,368**	**13,950**	**17,050**
오스트레일리아	358	655	567	380	140	501	549	837	2,000	2,000
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	1,500	4,000
일본	88	50	130	245	196	177	261	274	400	400
뉴질랜드	0	0	50							100
대한민국	76	79	47	224	201	106	162	191	250	300
대만		43	18	14	35	10	140	140	100	1,200
필리핀			150			50			90	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**	**30,190**	**36,750**
남아프리카			560	483	418	621			500	860
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**	**3,000**	**3,360**
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**	**64,740**	**77,360**
성장률(%YoY)	10.8%	-20.5%	44.6%	22.6%	-14.0%	-2.1%	-5.2%	19.1%	7.3%	19.5%

자료: 유진투자증권

삼강엠앤티(100090.KS) 재무제표

대차대조표

(단위:십억원)	2018A	2019A	2020F	2021F	2022F
자산총계	**538.1**	**627.9**	**638.2**	**652.9**	**691.3**
유동자산	55.2	142.0	168.8	198.0	249.9
현금성자산	5.4	34.4	109.2	137.6	183.9
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	469.4	454.9	441.4
투자자산	4.1	1.6	1.6	1.7	1.8
유형자산	477.9	483.2	466.1	450.9	437.0
기타	0.8	1.2	1.7	2.2	2.7
부채총계	**312.4**	**432.2**	**424.8**	**417.4**	**423.1**
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	158.1	159.1	160.1
비유동이자부채	148.9	122.5	134.3	134.3	134.3
기타	5.5	5.3	23.8	24.8	25.8
자본총계	**225.7**	**195.8**	**213.5**	**235.4**	**268.2**
지배지분	149.2	134.5	151.8	173.8	206.6
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	60.6	82.5	115.3
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**	**213.5**	**235.4**	**268.2**
총차입금	237.2	268.7	277.6	267.6	259.6
순차입금	231.8	234.3	168.4	130.0	75.7

손익계산서

(단위:십억원)	2018A	2019A	2020F	2021F	2022F
매출액	**144.0**	**384.5**	**457.0**	**521.0**	**592.0**
증가율(%)	17.0	167.1	18.8	14.0	13.6
매출원가	165.6	389.0	404.3	464.8	526.7
매출총이익	**(21.6)**	**(4.5)**	**52.7**	**56.2**	**65.3**
판매 및 일반관리비	13.7	16.1	16.3	17.6	18.4
기타영업손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
영업이익	**(35.3)**	**(20.6)**	**36.4**	**38.6**	**46.9**
증가율(%)	적지	적지	흑전	6.1	21.5
EBITDA	**(13.5)**	**0.4**	**57.1**	**59.1**	**67.0**
증가율(%)	적지	흑전	12,873.5	3.6	13.2
영업외손익	**(25.3)**	**(16.2)**	**(11.9)**	**(8.1)**	**(8.3)**
이자수익	0.1	0.2	0.3	0.5	0.5
이자비용	9.9	14.5	9.4	11.1	10.7
지분법손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타영업손익	(15.4)	(2.0)	(2.8)	2.5	1.8
세전순이익	**(60.6)**	**(36.8)**	**24.5**	**30.5**	**38.6**
증가율(%)	적전	적지	흑전	24.3	26.6
법인세비용	(0.4)	0.3	1.0	3.0	5.8
당기순이익	**(60.2)**	**(37.1)**	**23.5**	**27.4**	**32.8**
증가율(%)	적전	적지	흑전	16.8	19.5
지배주주지분	(45.3)	(21.8)	18.6	21.9	32.8
증가율(%)	적전	적지	흑전	17.8	49.4
비지배지분	(14.9)	(15.3)	32.3	5.5	0.0
EPS(원)	**(1,991)**	**(797)**	**669**	**788**	**1,177**
증가율(%)	적전	적지	흑전	17.8	49.4
수정EPS(원)	(1,991)	(797)	669	788	1,177
증가율(%)	적전	적지	흑전	17.8	49.4

현금흐름표

(단위:십억원)	2018A	2019A	2020F	2021F	2022F
영업현금	**(13.4)**	**19.1**	**51.0**	**44.4**	**60.9**
당기순이익	(60.2)	(37.1)	23.5	27.4	32.8
자산상각비	21.9	21.0	20.7	20.5	20.1
기타비현금성손익	0.2	0.2	33.7	(4.5)	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)**	**(3.8)**	**(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)	(3.3)	(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**	**29.0**	**(10.0)**	**(8.0)**
차입금증가	27.0	17.5	29.0	(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**	**76.2**	**27.6**	**45.4**
기초현금	22.9	3.5	12.4	88.6	116.1
기말현금	3.5	12.4	88.6	116.1	161.6
Gross Cash flow	(12.2)	8.8	77.9	43.5	53.9
Gross Investment	50.7	4.2	27.6	5.1	(0.4)
Free Cash Flow	**(62.9)**	**4.5**	**50.3**	**38.4**	**54.3**

자료: 유진투자증권

주요투자지표

	2018A	2019A	2020F	2021F	2022F
주당지표(원)					
EPS	(1,991)	(797)	669	788	1,177
BPS	5,645	4,830	5,449	6,237	7,414
DPS	0	0	0	0	0
밸류에이션(배,%)					
PER	-	-	28.9	24.5	16.4
PBR	0.8	0.9	3.5	3.1	2.6
EV/ EBITDA	-	818.2	14.2	13.0	10.7
배당수익율	0.0	0.0	-	-	-
PCR	-	14.1	6.9	12.4	10.0
수익성(%)					
영업이익율	(24.5)	(5.4)	8.0	7.4	7.9
EBITDA이익율	(9.3)	0.1	12.5	11.4	11.3
순이익율	(41.8)	(9.7)	5.1	5.3	5.5
ROE	(29.2)	(15.4)	13.0	13.5	17.2
ROIC	(5.6)	(3.4)	8.6	9.3	11.2
안정성 (배,%)					
순차입금/자기자본	102.7	119.7	78.9	55.2	28.2
유동비율	34.9	46.7	63.3	76.6	95.0
이자보상배율	(3.6)	(1.4)	3.9	3.5	4.4
활동성 (회)					
총자산회전율	0.3	0.7	0.7	0.8	0.9
매출채권회전율	6.0	13.8	13.0	16.1	17.1
재고자산회전율	31.1	29.1	32.0	48.9	51.8
매입채무회전율	4.2	5.7	4.7	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%

(2020.09.30 기준)

과거 2년간 투자의견 및 목표주가 변동내역

추천일자	투자의견	목표가(원)	목표가격 대상시점	괴리율(%) 평균주가 대비	괴리율(%) 최고(최저) 주가대비
2020-08-14	Buy	15,000	1년	-24.3	-9.3
2020-08-31	Buy	17,000	1년	9	20
2020-09-17	Buy	24,000	1년	-24.4	-4.8
2020-09-21	Buy	24,000	1년	-24.7	-4.8
2020-09-28	Buy	24,000	1년	-24.5	-4.8
2020-10-05	Buy	24,000	1년	-24.5	-4.8
2020-10-06	Buy	24,000	1년	-24.5	-4.8
2020-11-09	Buy	24,000	1년	-20.1	-4.8
2020-11-19	Buy	24,000	1년	-18.2	-4.8
2020-12-03	Buy	24,000	1년	-16.8	-4.8
2020-12-09	Buy	24,000	1년	-15.8	-4.8
2020-12-14	Buy	24,000	1년	-14.7	-4.8
2020-12-28	Buy	30,000	1년		

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

