IPO

코스닥벤처

2021. 01. 12



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

회사 로고:

SUNJIN BEAUTY SCIENCE

선진뷰티사이언스(086710,KQ, 신규상장 예정)

상장 예정일: 2021. 01. 27 | 기관 수요예측: 2021. 01. 12 ~ 13

글로벌 Top 10 자외선 차단 소재업체



Key Data

공모희망가(원)	10,100 ~ 11,500
시가총액(십억원)	61.8 ~ 70.3
액면가(원)	500
자본금(십억원)	
-공모전	2.1
-공모후	3.1
공모후 주식수	6,115,650
유통가능주식수	1,985,380
보호예수기간	
최대주주 등	상장 후 2년
특수관계인	상장 후 6개월
자사주	상장후 6개월
우리사주조합	상장후 1년
상장주선인	상장 후 3개월
주관증권사	신한금융투자, 삼성증권
공모후 주요주주(%)	
최대주주 등	59.8
특수관계인	3.4
자사주	0.5
우리사주조합	3.0
기타주주	5.5
공모주주(기관,일반)	27.0
상장주선인	0.9

Financial Data

결산기(12 월)	2019A	2020E	2021E
매출액(십억원)	47.4	46.8	55.1
영업이익(십억원)	4.7	4.3	7.0
세전계속사업손익(십억원)	4.5	4.0	6.1
당기순이익(십억원)	4.3	3.7	5.5
EPS(원)	-	606	904
증감률(%)	-		49.2
PER(배)	-	16.7 ~ 19.0	11.2 ~ 12.7

▪ 국내 최초, 유일의 FDA 인증 화장품 소재 업체

1978 년 1 월, 선진화학 설립, 2016 년 5 월 선진뷰티사이언스로 사명 변경. 사업 초기 계면활성제 위주 사업 진행. **2011.12 월 화장품 소재 및 디스플레이 원료 사업 진출. 2019 년 국내 최초 화장품 소재 기업 FDA NAI**(no Action Indicated) **확정**. 2021 년 1 월 27 일 코스닥 신규상장 예정.

제품별 매출비중(2019 년 기준)은 화장품 소재 66.0%, 계면활성제 30.5%, 산업용 소재 3.5% 수준임. 해외 수출 비중은 78% 수준임. 특히 화장품 소재내에서는 자외선 차단소재 56.5%, 마이크로비드 36.8%, 스킨케어 소재 6.7%를 차지함

공모 후 주주 비중은 최대주주 등 59.6%, 특수관계인 3.4%, 자사주 0.5%, 우리사주(공모) 3.0%, 기타주주 5.5%, 상장주선인 0.9%, 공모주주(기관, 일반) 27.0%

▪ 투자포인트 두 가지

1) 시장지배력을 기반으로 해외 수출 지속 확대 전망: 클린뷰티 트렌드에 의한 화장품 소재 산업의 중요성이 증가하고 있는 가운데, 동사는 화장품 소재에서 높은 성장세를 지속할 것으로 전망함. ① 글로벌 자외선 차단제 시장이 연평균(2013~2023)9.1% 성장하는 가운데, 동사는 **지난 5 년간 연평균 23.1% 매출이 증가**하였고, 특히 **해외 판매는 54.9% 성장률**을 보임. ② 또한, 차세대 제품군인 **스킨케어 소재도 지난 5 년간 (2015~2019) 연평균 40.8% 증가**하였음. ③ 특히 자외선 차단제는 독일, 스페인, 중국, 미국 등을 포함한 4 대 주력 시장은 92.4% 고성장을 시현중이어서 긍정적임

2) FDA 인증 받은 신공장 본격 가동으로 수익성 개선 기대: 동사는 약 700 억원을 투자하여 장항 신공장을 구축. 연간 최대 1,500 억원 생산 Capa 를 확보함. 특히 스마트팩토리 구현과 함께 국내 최초로 화장품 소재업체 중 FDA 승인을 받음. 미국으로 수출하는 자외선차단제 공급 확대는 물론 글로벌 제조사에 공급 확대에 긍정적임. 또한 올해 말 장항공장에 시설이 완전 이전되어 가동하게 됨으로써 **수율 향상 및 생산비용 절감에 따른 수익성 개선이 기대**됨

▪ 2021 년 예상실적 기준 PER 11.2 ~ 12.7 배 수준

공모희망가(공모가 밴드: 10,100 ~ 11,500 원)는 동사 2021 년 예상실적 기준으로 11.2~12.7 배 수준임. 국내 유사업체 및 동종업체의 2019 년 및 2020 년 3 분기 기준 12 개월 평균 PER (25.83 배) 대비 17.9 ~ 27.9% 할인된 수준임

상장 후 유통가능 물량은 전체 주식수의 199 만주(32.46%)로 많지 않은 수준임

I. 공모개요 및 보호예수 현황

도표 1 공모 개요 및 일정

희망 공모가	10,100 ~ 11,500 원	수요예측일	2021.01.12 ~ 13
공모금액	185 ~ 211 억원	공모청약일	2021.01.18 ~ 19
공모주식수	1,835,000 주	납입일	2021.01.21
상장 후 주식수	6,115,650 주	상장예정일	2021.01.27

자료: 증권신고서, 유진투자증권

도표 2 공모 후 주주 구성

주주명	주식수(주)	비중 (%)
최대주주 등	3,654,940	59.76
특수관계인	208,760	3.41
자사주	28,020	0.46
우리사주조합	183,500	3.00
기타주주	333,880	5.46
공모주주(기관,일반)	1,651,500	27.00
상장주선인	55,050	0.90
합계	6,115,650	100.00

자료: 증권신고서, 유진투자증권

도표 3 보호예수 및 예탁 현황

주주명	주식수(주)	비중 (%)	보호예수기간
최대주주 등	3,654,940	59.76	상장 후 2 년
특수관계인	208,760	3.41	상장 후 6 개월
자사주	28,020	0.46	상장후 6 개월
우리사주조합	183,500	3.00	상장후 1 년
상장주선인	55,050	0.90	상장 후 3 개월
합계	4,130,270	67.54	

자료: 증권신고서, 유진투자증권

도표 4 유통가능 주식 수

주주명	주식수(주)	비중 (%)
기타주주	333,880	5.46
공모주주(기관,일반)	1,651,500	27.00
합계	1,985,380	32.46

자료: 증권신고서, 유진투자증권

도표 5 공모그룹별 배정 내역

그룹	주식수	비중 (%)	비고
기관투자자등	1,284,500	70.00	
일반청약자	367,000	20.00	청약증거금율 :50% 청약 최고한도 : 22,000 주
우리사주조합	183,500	10.00	청약증거금율 :100%
합계	1,835,000	100.00	

자료: 증권신고서, 유진투자증권

도표 6 상장 후 유통가능 및 매도금지물량

구분		주주명	공모 후 기준			의무보유 및 매도금지기간
			종류	주식수(주)	지분율(%)	
유통불가능 주식수	최대주주 등	이성호	보통주	2,067,260	33.80%	상장일로부터 2년 의무보유
		이병철	보통주	497,000	8.13%	
		이민자	보통주	388,200	6.35%	
		이선진	보통주	247,980	4.05%	
		이제휘	보통주	20,400	0.33%	
		이찬휘	보통주	20,400	0.33%	
		이호준	보통주	20,400	0.33%	
		이호범	보통주	20,400	0.33%	
		이용호	보통주	6,800	0.11%	
		오영주	보통주	6,800	0.11%	
		현정혜	보통주	2,040	0.03%	
		추한송	보통주	148,920	2.44%	상장일로부터 6개월 의무보유
		최재영	보통주	72,760	1.19%	
		엄정복	보통주	34,000	0.56%	
		배영환	보통주	6,800	0.11%	
		김상욱	보통주	72,340	1.18%	
		전영삼	보통주	2,040	0.03%	
		PIAO SHENGFAN	보통주	20,400	0.33%	
	자기주식	자기주식	보통주	28,020	0.47%	상장일로부터 6개월 의무보유
	최대주주 등의 소유주식 취득	임승재 외 34 인	보통주	208,760	3.41%	상장일로부터 6개월 의무보유
	상장주선인 의무인수	신한금융투자, 삼성증권	보통주	55,050	0.90%	상장일로부터 3개월 의무보유
	우리사주조합	-	보통주	183,500	3.00%	상장일로부터 1년 의무보유
		소계		**4,130,270**	**67.54%**	**-**
유통가능 주식수	소액주주		보통주	333,880	5.46%	-
	공모주주(우리사주조합 제외)		보통주	1,651,500	27.00%	-
		소계		**1,985,380**	**32.46%**	-
상장후 총 발생주식수 합계				**6,115,650**	**100.00%**	**-**

자료: 증권신고서, 유진투자증권

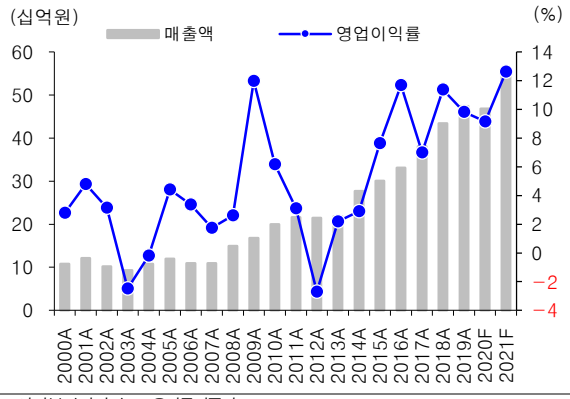
II. 실적 추이 및 전망

도표 7 연간 실적 전망 (연결 기준)

(십억원,%)	2011A	2012A	2013A	2014A	2015A	2016A	2017A	2018A	2019A	2020F	2021F
영업수익	**21.6**	**21.5**	**21.9**	**27.7**	**30.1**	**33.1**	**38.1**	**43.4**	**47.4**	**46.8**	**55.1**
증가율(yoy,%)	*8.4*	*-0.8*	*1.9*	*26.5*	*8.7*	*10.1*	*15.0*	*14.1*	*9.2*	*-1.2*	*17.7*
제품별 매출액											
화장품 소재					15.7	18.3	20.5	26.5	29.2	30.6	37.8
계면활성제					13.0	13.3	14.9	14.3	13.5	13.9	14.6
산업용 소재					1.4	1.5	2.6	2.6	1.5	2.2	2.7
매출 비중(%)											
화장품 소재					52.1	55.4	53.8	61.1	66.0	65.4	68.6
계면활성제					43.2	40.2	39.2	32.9	30.5	29.8	26.6
산업용 소재					4.7	4.4	6.9	6.1	3.5	4.8	4.8
수익											
매출원가	17.8	17.1	18.0	23.3	23.1	23.7	28.9	31.6	34.1	33.9	39.3
매출총이익	3.8	4.3	3.9	4.3	7.0	9.4	9.1	11.8	13.3	12.9	15.8
판매관리비	3.2	4.9	3.4	3.5	4.7	5.5	6.5	6.9	8.7	8.7	8.8
영업이익	**0.7**	**-0.6**	**0.5**	**0.8**	**2.3**	**3.9**	**2.7**	**4.9**	**4.7**	**4.3**	**7.0**
세전이익	**0.7**	**-0.9**	**0.5**	**0.7**	**2.7**	**4.1**	**2.0**	**5.1**	**4.5**	**4.0**	**6.1**
당기순이익	**0.7**	**-0.5**	**0.5**	**0.7**	**2.9**	**3.4**	**1.9**	**4.8**	**4.3**	**3.7**	**5.5**
지배주주 당기순이익	**0.7**	**-0.5**	**0.5**	**0.7**	**2.9**	**3.4**	**1.9**	**4.8**	**4.1**	**3.6**	**5.4**
이익률(%)											
매출원가율	82.3	79.9	82.2	84.3	76.8	71.6	76.0	72.7	71.9	72.3	71.3
매출총이익률	17.7	20.1	17.8	15.7	23.2	28.4	24.0	27.3	28.1	27.7	28.7
판매관리비율	14.6	22.8	15.6	12.8	15.6	16.7	16.9	15.9	18.3	18.5	16.0
영업이익률	**3.1**	**-2.7**	**2.2**	**2.9**	**7.7**	**11.7**	**7.0**	**11.4**	**9.8**	**9.1**	**12.6**
세전이익률	**3.1**	**-4.0**	**2.1**	**2.5**	**9.0**	**12.3**	**5.2**	**11.8**	**9.5**	**8.6**	**11.1**
순이익률	**3.1**	**-2.4**	**2.1**	**2.5**	**9.5**	**10.3**	**5.1**	**11.1**	**9.1**	**7.9**	**10.0**
지배주주 순이익률	**3.1**	**-2.4**	**2.1**	**2.5**	**9.5**	**10.3**	**5.1**	**11.1**	**8.6**	**7.7**	**9.8**

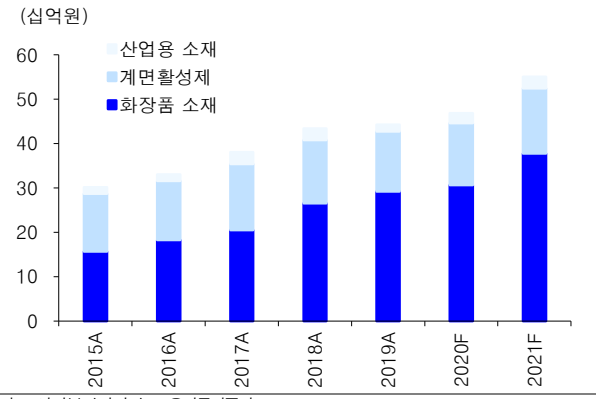
자료: 선진뷰티사이언스, 유진투자증권

도표 8 해외 수출 확대로 안정적인 매출 성장



자료: 선진뷰티사이언스, 유진투자증권

도표 9 화장품 소재 제품이 성장을 견인



자료: 선진뷰티사이언스, 유진투자증권

III. Valuation

도표 10 **2019년 온기 기준 유사회사 PER 산정 (단위: 백만원, 주, 원, 배)**

구분	한국콜마	LG 생활건강	아모레퍼시픽 (주3)	코스맥스	클리오 (주3)	코스메카코리아	네오팜	잉글우드랩 (주3)	대봉엘에스
2019 년 당기순이익 (A)	29,058	778,098	238,804	31,823	2,942	4,866	19,245	2,269	5,727
적용주식주 (B)	22,881,180	17,717,894	69,016,320	10,049,509	17,150,088	10,680,000	8,207,361	19,867,866	11,086,579
주당순이익 (C=A÷B)	1,270	43,916	3,460	3,167	172	456	2,345	114	517
기준주가 (D)	45,828	1,537,300	170,850	100,300	16,628	12,798	27,868	4,598	10,646
PER (E=D÷C)	36.09	35.01	49.38	31.67	96.92	28.09	11.88	40.26	20.61
평균 PER (배)					**27.22**				

주1) 당기순이익은 2019년 온기 실적을 적용하였으며, 연결재무제표 공시대상 회사의 순이익의 경우 지배주주지분 순이익을 적용하였습니다.
주2) 기준주가의 경우 평가기준일(2020년 11월 20일)의 Min[1개월 평균 시가총액, 1주일 평균 시가총액, 기준일 시가총액] 수치입니다.
주3) Multiple Outlier로 제외
자료: 각사 사업보고서, 증권신고서, 유진투자증권

도표 1 **2020년 3분기 기준 최근 12개월 실적 기준 유사회사 PER 산정 (단위: 백만원, 주, 원, 배)**

구분	한국콜마	LG 생활건강	아모레퍼시픽 (주3)	코스맥스	클리오 (주3)	코스메카코리아	네오팜	잉글우드랩 (주3)	대봉엘에스
2020 년 3 분기 기준 최근 12 개월 당기순이익 (A)	31,812	790,808	42,912	40,595	4,469	1,850	18,734	2,009	6,663
적용주식주 (B)	22,881,180	17,717,894	69,016,320	10,049,509	17,150,088	10,680,000	8,207,361	19,867,866	11,086,579
주당순이익 (C=A÷B)	1,390	44,633	622	4,040	261	173	2,283	101	601
기준주가 (D)	45,828	1,537,300	170,850	100,300	16,628	12,798	27,868	4,598	10,646
PER (E=D÷C)	32.96	34.44	274.78	24.83	63.81	73.87	12.21	45.46	17.71
평균 PER (배)					**24.43**				

주1) 당기순이익은 2020년 3분기 기준 최근 12개월 실적을 적용하였으며, 연결재무제표 공시대상 회사의 순이익의 경우 지배주주지분 순이익을 적용하였습니다.
주2) 기준주가의 경우 평가기준일(2020년 11월 20일)의 Min[1개월 평균 시가총액, 1주일 평균 시가총액, 기준일 시가총액] 수치입니다.
주3) Multiple Outlier로 제외
자료: 각사 사업보고서, 증권신고서, 유진투자증권

도표 2 **주당 평가가액 산출 결과 (단위: 백만원, 주, 원, 배)**

구분	금액
적용 당기순이익 (A))	3,315
적용 유사회사 평균 PER(배) (B)	25.83
평가 시가총액 (C=AxB)	85,617
적용주식수(주) (D)	6,115,650
주당 평가가액 (E=C÷D)	**14,000**

주1) 적용 당기순이익은 2019년 온기 및 2020년 3분기 기준 최근 12개월 실적의 산술평균값을 적용하였습니다.
주2) 적용 유사회사 평균 PER은 2019년 온기 실적 및 2020년 3분기 기준 최근 12개월 실적의 산술평균값을 기준으로 적용하여 산출한 비교기업들의 PER 배수를 적용하였습니다.
주2) 적용 주식수는 증권신고서 제출일 현재 발행주식총수 4,835,600주에 모집주식수 1,835,000주, 상장주선인의 의무인수주식수 55,050주를 합산하여 산정하였습니다.
자료: 증권신고서, 유진투자증권

도표 3 **희망공모가액 산출내역**

구분	산출 내역	
주당 평가가액(원)	14,000 원	PER에 의한 평가가치 산출
주당 희망공모가액(원)	**10,100 원 ~ 11,500 원**	할인율 27.9% ~ 17.9%
확정 주당 공모가액(원)	-	수요예측 결과 반영

주) 주당 희망 공모가액의 산출을 위하여 적용한 할인율은 과거 코스닥시장에 신규상장한 일반기업 및 기술성장기업의 주당 희망 공모가액 산출을 위하여 적용한 할인율을 종합적으로 고려하여 산정하였습니다.
자료: 증권신고서, 유진투자증권

IV. 회사 소개

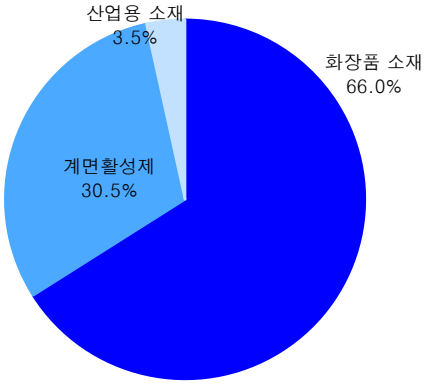
국내 최초, 유일의 FDA 인증 화장품 소재 업체

도표 4 주요 회사 연혁

연도	내용
1978.01	선진화학 설립
1988.06	법인 전환
1993.08	중국 천진선광화장품유한공사 투자 (지분 51%)
1994.06	중국 천진선진화장품유한공사 투자(지분 66.35%)
2002.10	부품소재 기술 개발 사업자 지정 (산자부)
2009.06	중국 천진선진화장품유한공사 지분청산
2011.12	화장품 소재와 디스플레이 원료 판매업등 사업목적 추가
2016.05	선진뷰티사이언스(주)로 상호 변경
2019.11	국내 최초 화장품소재기업 FDA NAI(No Action Indicated) 확정
2021.01	코스닥 상장 예정(1/27)

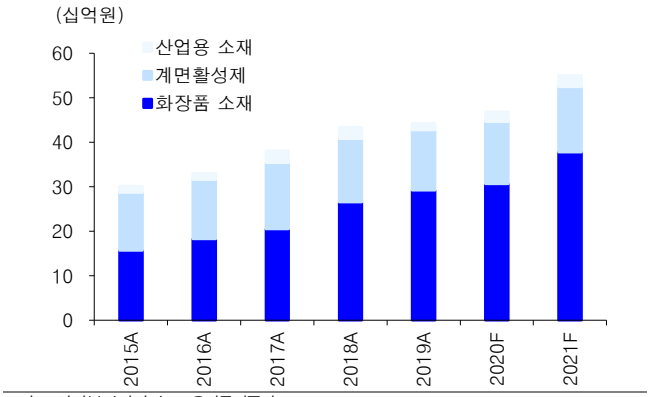
자료: 유진투자증권

도표 5 제품별 매출 비중 (2019 년 기준)



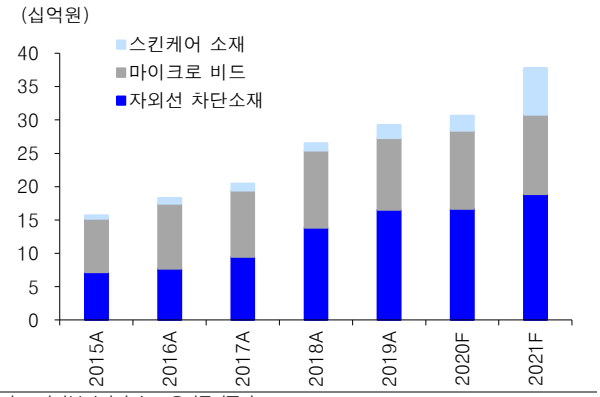
자료: 유진투자증권

도표 11 제품별 매출액 추이 및 전망



자료: 선진뷰티사이언스, 유진투자증권

도표 12 화장품 소재 세부 매출액 추이 및 전망



자료: 선진뷰티사이언스, 유진투자증권

도표 6 동사의 세계 최초 또는 세계 유일 생산 제품이 글로벌 고객사에 적용된 사례

제품군	SUN GEL	SUN CREAM	SUN SPRAY	AIR CUSHION	BB CREAM
제품사진					
	FOTOPROTECTOR ISDIN FUSION WATER SPF 50+UVA	UV SUPREME EVER-BRIGHT PROTECTIVE SILKY FLUID SPF50+/PA+++	LEAFY SUN-PROOF SPRAY SPF50+/PA+++	WHITE CAVIAR ILLUMINATING SERUM	NECTAR DE ROSES BB CREAM SPF15
자사 적용제품	HYBRID AB SUNSIL-TIN50	SUNSIL-TIN50	HYBRID AE	SUNSIL-TIN50AS	SUNSIL-TIN50

자료: IR Book, 유진투자증권

도표 7 아시아 자외선 차단소재 기업 FDA 현장실사(Inspection) 현황

국가	회사명	현장실사 날짜	FDA 현장실사 결과	비고
한국	선진뷰티사이언스	2019.09	NAI	한국 최초 통과
	C사	2019.08	OAI (Official Action Indicated)	수입주의조치[1] Import Alert List
일본	T사	2017.01 2016.09 2013.08 2009.08	VAI VAI VAI NAI	일본 1위 무기계 자외선 차단제 업체
	I사	2017.09 2014.05 2011.02	VAI VAI VAI	일본2위 무기계 자외선 차단제 업체 2017.07 미국 시장에서 자진 철수
	D사	2017.07	OAI	수입주의조치
	T사	2017.07	VAI	
중국	S사	2019.03	OAI	수입주의조치 중국 1위 무기계 자외선 차단제 업체

1) 수입주의조치: 현장실사 결과 OAI를 받을 경우 미국 FDA에서 발행하는 수입 주의 경보

자료: IR Book, 유진투자증권

도표 8 다수의 세계 최초, 세계 유일(Global First & Only) 생산 제품을 개발

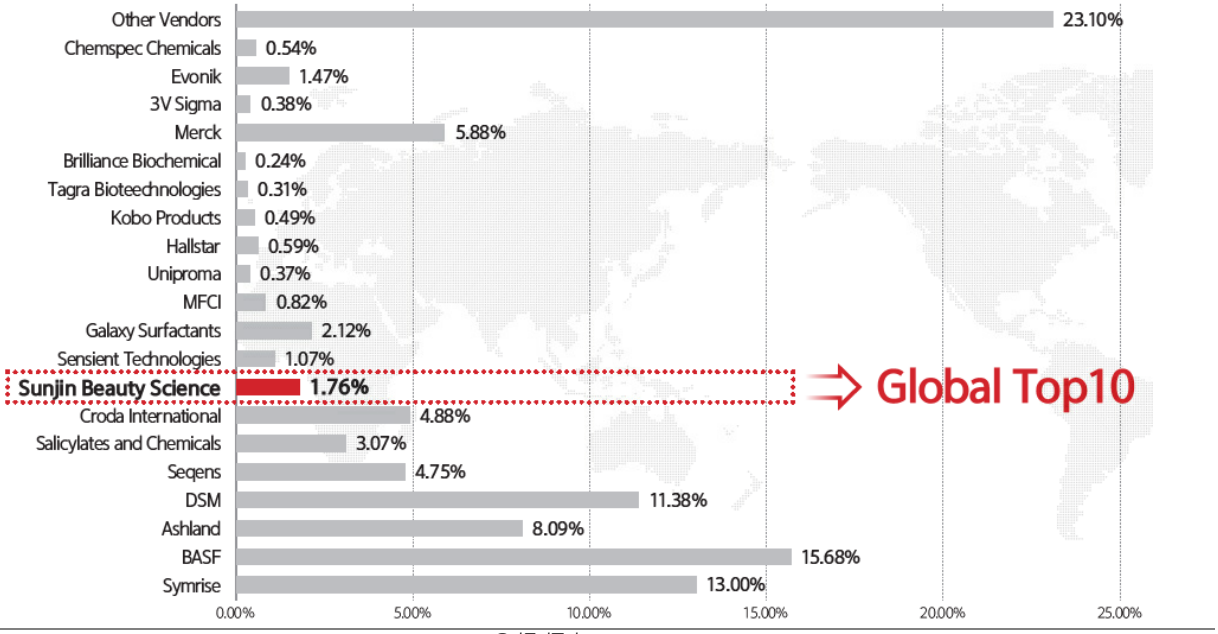
		플랫폼 기술	개발 제품	Global First & Only 실적
제품군	자외선 차단제	Nano powder synthesis	ZnO Zinc Oxide	• 2002년 국내 최초 양산 • 2019년 세계 최초 막대형 non-nano 제품 개발 및 양산 (Global First & Only)
			SUNSIL Tin50 TiO2 & Silica	• 2002 양산 현재 전세계 단독 생산(Global Only)
		Encapsulation & Composition	Hybrid AB 유기계 자외선 차단 소재 폴리머 캡슐	• 2008년 세계 최초 개발 및 양산 / 현재 전세계 단독 생산 (Global First & Only)
			SUNSIL-S 유기계 자외선 차단 소재 실리카 캡슐	• 2020년 세계 최초 개발 및 양산 / 현재 전세계 단독 생산 (Global First & Only)
	스킨케어 소재	Hectorite Based Emulsifiers, Thickeners	Hectorite 무기 판상 점증제	• 2020년 세계 2번째 표면처리 헥토라이트 파우더 개발 및 양산 (Global 2nd)
		Active Ingredients Delivery	EcoDropGel, MLB 무기 판상 유화제	• 2018년 세계 첫번째로 실리콘을 이용하지 않는 워터드롭 제형화 소재 개발(Global First)
			Ceraplex Ceramide 제형화	• 2018년 세계 최초, 리포좀 기술을 이용하지 않고 헥토라이트를 기반으로 한 세라마이드 처방 기술 개발(Global First & Only)
	마이크로 비드	Micro bead synthesis	OLEO 표면처리 내츄럴 표면 처리 기술	• 2017년 세계 최초 개발 및 양산(Global First & Only)
		Surface treatment(Natural)		
	화장품 완제품	Cosmetic Formulation	아이레시피 브랜드 화장품 처방 기술	• Hybrid AB, SUNSIL-S, 에코드롭젤, 세라플렉스 소재를 이용한 혁신적 화장품 완제품 개발

자료: IR Book, 유진투자증권

V. 투자포인트 두 가지

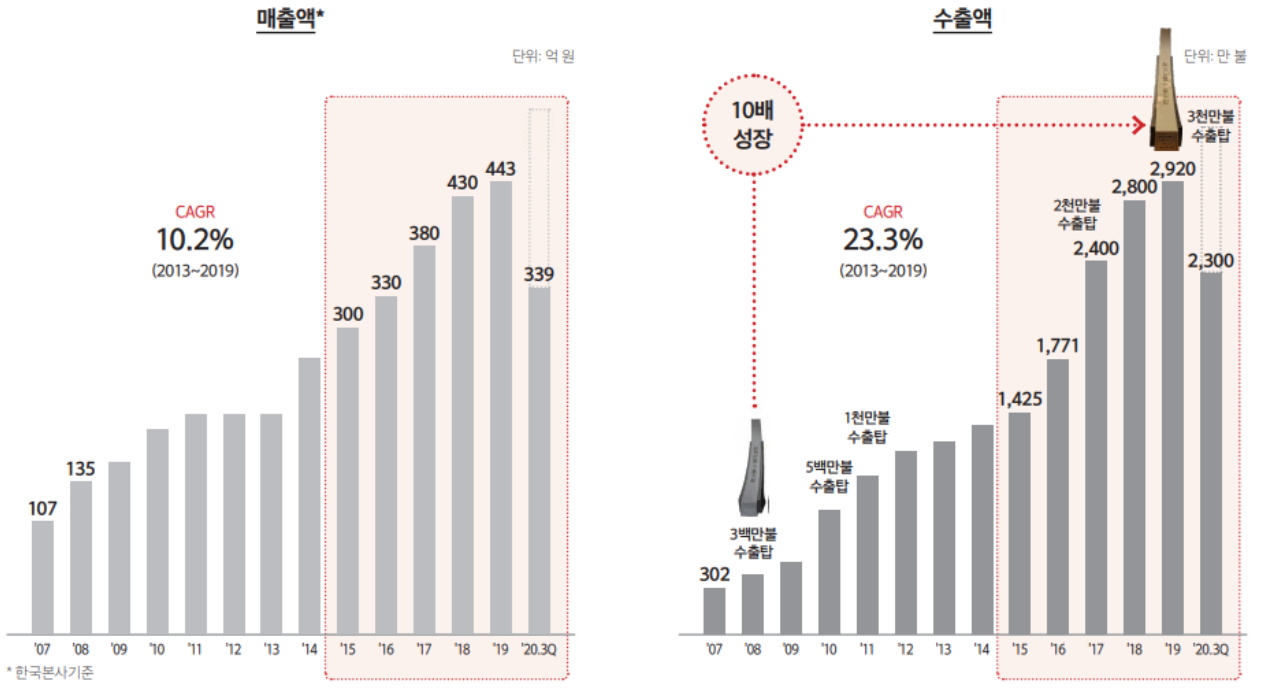
1) 시장지배력을 기반으로 해외 수출 지속 확대 전망

도표 9 2018 년 기준 세계 10 위의 화장품용 자외선 차단제 제조기업



자료: Expert Interview, Secondary Sources and Global Info Research, 2019, IR Book, 유진투자증권

도표 10 지난 12 년간 수출은 300 만불에서 2020 년 3 천만불로 10 배 성장



자료: IR Book, 유진투자증권

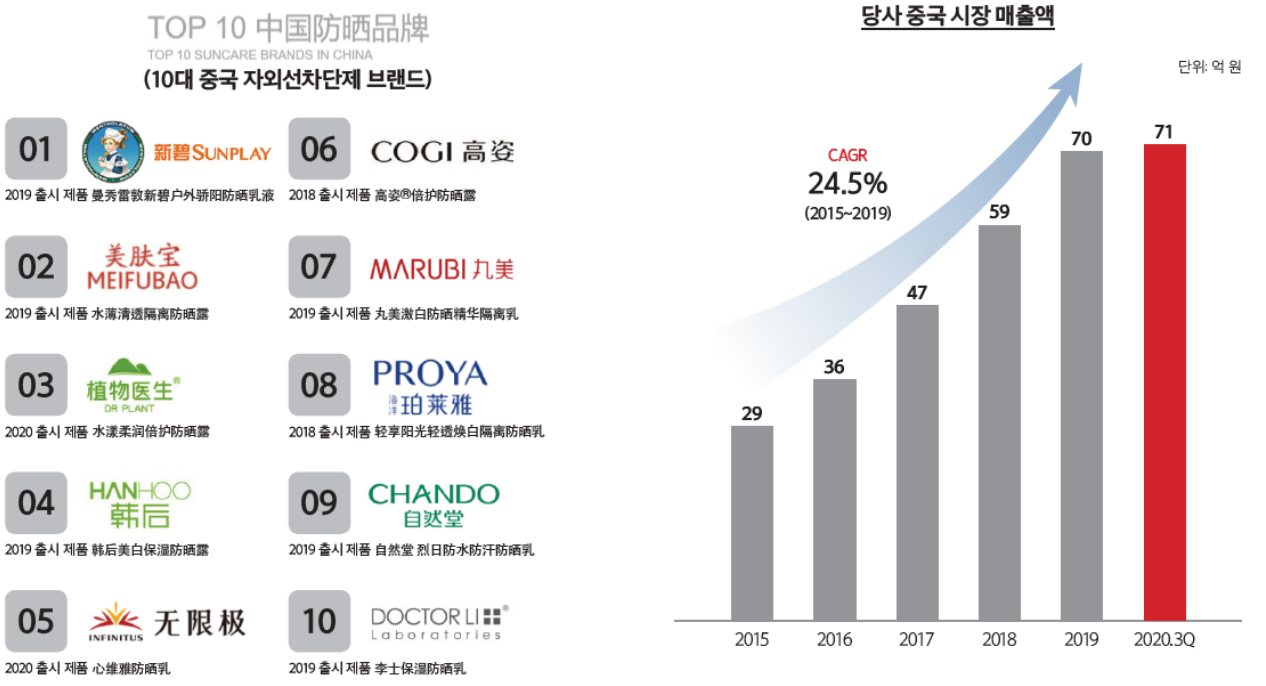
도표 11 자외선 차단제의 지난 5 년간 해외 성장률은 54.9%. 특히, 4 대 주력 시장은 92.4% 고성장 시현

단위: 백만 원

국가	2015	2016	2017	2018	2019	CAGR
독일	447	1,254	1,957	3,189	2,856	85.6%
스페인	128	280	786	1,562	2,284	161.3%
중국	259	403	684	1,294	2,112	101.3%
미국	376	544	354	1,054	1,360	53.5%
4대 시장 소계	1,210	2,481	3,781	7,099	8,612	92.4%
스위스	18	49	48	139	263	144.5%
인도네시아	21	44	55	226	192	109.1%
대만	7	39	45	26	26	54.9%
인도	2	6	5	12	5	35.7%
기타(22개국)	1,736	1,583	1,895	2,006	1,978	4.4%
총합계	2,985	4,205	5,833	9,513	11,084	54.9%

자료: IR Book, 유진투자증권

도표 12 2020 년 현재 당사는 중국 Top 10 자외선 차단 화장품 숍업체와 모두 거래 중

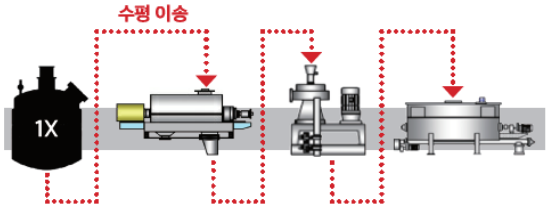


자료: IR Book, 유진투자증권

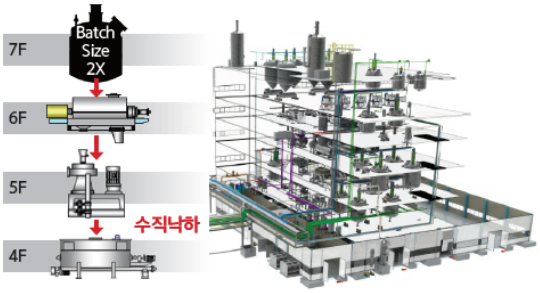
2) FDA 인증 받은 신공장 본격 가동으로 수익성 개선 기대

도표 13 新공장 가동에 따른 제조 원가 절감 기대

기존공장(안산)



新 공장(장항)



기존	구분	신공장
수동	자동화	**스마트 팩토리** 인건비 및 운영비 절감
주문 생산	생산 계획	**계획 생산** 품목 교체에 의한 Loss발생 최소화
횡형(수평 이동) 이송 장치의 빈번한 고장으로 유지 보수 비용 발생	생산Flow	**Top-down**(직하형 수직 이송 방식) 분체 이송 과정에서 배관 막힘이 없어 수율 증가
1X	단위 배치사이즈	**2X** 일반적으로 반응관 사이즈 2배 증가 시 에너지 비용 40% 감소
위탁 처리 2019년 기준 폐수처리 비용 18억 발생	폐수 처리	**자체 처리**

자료: IR Book, 유진투자증권

도표 14 연간 최대 매출액 1500 억 규모의 생산 CAPA

생산라인 / 생산 품목	공정 시간	BATCH(kg)	생산 CAPA(kg)	실생산 CAPA(kg)	추정매출액(백만원)
자외선차단소재 - Zinc Oxide - TiO2 - TiO2 Silica Capsule - Chemical Filter Capsule Zinc Oxide, TiO2 Dispersion 마이크로 비드 - Silica Bead - Polymer Bead 스킨케어 소재 - Hectorite Based Skin Care - Aqua Oils					
3조 3교대 기준				2,902,450	95,051
			4조3교대	4,876,116	156,473



年생산 Capacity
= 병목공정 Batch Size
× 주간 병목공정 Batch 처리 건수
× 년 근무 주수



4조 3교대 추정 매출액 예상 근거

3조 3교대 CAPA 2,902,450KG X (7일 / 5일) X 생산효율 개선 20% 적용 = **4,876,116 Kg,**
매출액 기준 1,560억

자료: IR Book, 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	93%
• HOLD(중립)	추천기준일 종가대비 -10%이상 ~ +15%미만	7%
• REDUCE(매도)	추천기준일 종가대비 -10%미만	0%

(2020. 12.31 기준)