유진투자증권

칩스앤미디어(094360.KQ)

로열티 적용칩 수 큰 폭 증가세 전환 성공. 실적 성장 지속 전망

2021.04.26

Company Comment

투자의견: NR

현재주가: 17,200원(04/23)

시가총액: 165.8(십억원)

Analyst 박종선_ 02)368-6076_ jongsun.park@eugenefn.com

1Q21 Review: 라이선스 매출과 로열티 적용칩 개수 큰 폭 증가로 호실적 달성

최근(4/22) 발표한 1 분기 잠정실적(연결기준)은 매출액 40 억원, 영업이익 4 억원을 달성함. COVID-19 상황 지속에도 불구하고, 전년동기대비 매출액은 58.1% 증가하였고, 영업이익은 흑자전환에 성공하였음. 당사 추정치(매출액 34 억원, 영업이익 2 억원(흑자전환)) 대비 매출액은 소폭, 영업이익은 상회함. 큰 폭의 매출성장 이유는 ① 라이선스 매출액이 전년동기대비 235.2% 증가하였고, ② 로열티 매출액도 전년동기 대비 7.4% 증가하였기 때문임.

1 분기 실적에서 긍정적인 것은 ① 라이선스 계약 건수가 지난해 1 분기 3 건에서 4 건으로 늘었고, 로열티 지급 고객수가 20 개사에서 23 개사로 늘었으며, 특히 로열티 적용 칩이 약 2,000 만개에서 올해 1 분기에 4,300 만개까지 두 배 이상이 증가했다는 것임. ② 전방산업을 살펴보면, 홈가전 관련 매출이 전년동기대비 144.9%, 산업용이 233.2% 증가하며 성장을 견인함. ③ 국가별로 보면, 일본과 미국이 전년동기대비 각각 36.5%, 25.1% 감소했지만, 국내와 중국은 라이선스 및 로열티 매출이 각각 101.6%, 623.0% 증가하였음.

2Q21 Preview: 매출액 +14.7%yoy, 영업이익 +84.2%yoy, 실적 성장 지속 전망

당사추정 2 분기 예상실적(연결기준)은 매출액 45 억원, 영업이익은 11 억원으로 전년동기대비 매출액은 14.7% 증가하고, 영업이익은 +84.2% 증가하며 안정적인 성장세 전환 전망. 특히 지연되었던 미국 라이선스 계약이 재추진 되고 있고, 중국 내 비메모리 반도체 산업에 대한 투자가 진행되면서 지난 분기에 이어 추가적인 라이선스 계약이 지속될 것으로 예상함.

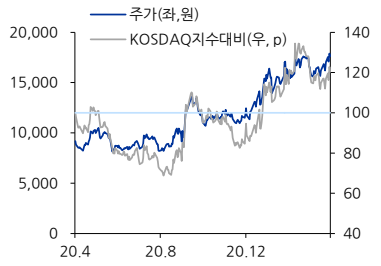
2021 년 실적 기준, PER 34.8 배로 글로벌 동종업계대비 할인되어 거래 중

현재주가는 당사추정 2021 년 예상 EP(495 원) 기준 PER 34.8 배 수준으로 글로벌 동종업체(SYNOPSYS, LATTICE SEMICONDUCTOR, CEVA) 평균 PER 67.7 배 대비 할인되어 거래 중임. 글로벌 비메모리 사업에 대한 투자와 경쟁이 치열해지면서 동사의 주가도 최근 6 개월간 +57.1% 상승하였지만, 동사의 해외 라이선스 추가 계약 및 로열맛티 관련 실적 증가 기대감으로 주가는 추가 상승이 가능할 것으로 판단함.

발행주식수	9,640천주
52주 최고가	19,600원
최저가	8,040원
52주 일간 Beta	0.99
90일 일평균거래대금	183억원
외국인 지분율	0.5%
배당수익률(2021F)	0.3%
주주구성	
텔레칩스 (외 3인)	37.7%
전민용 (외 1인)	0.5%
자사주	0.3%

	1M	6M	12M
주가상승률	3.6%	57.1%	87.4%

	현재	직전	변동
투자의견	NR	NR	-
목표주가	-	-	-
영업이익(21)	4.8	4.6	▲
영업이익(22)	6.1	5.9	▲



(단위: 십억원, (%,%p)	1Q21P					2Q21E			2020A	2021E		2022E	
	실적발표	당사 예상치	차이	컨센서스	차이	예상치	qoq	yoy		예상치	yoy	예상치	yoy
매출액	4.0	3.4	17.0	3.4	17.9	4.5	11.1	14.7	15.4	18.8	21.8	21.5	14.6
영업이익	0.4	0.2	77.8	0.2	85.5	1.1	198.0	84.2	2.4	4.8	100.0	6.1	28.1
세전이익	0.7	0.3	168.9	0.3	128.3	1.1	61.0	64.6	2.1	4.8	130.9	6.2	29.7
순이익	0.7	0.3	151.7	0.3	121.0	1.1	67.0	60.7	1.9	4.8	147.3	6.2	29.7
영업이익률	9.3	6.1	3.2	5.9	3.4	24.8	15.6	9.4	15.5	25.4	9.9	28.4	3.0
순이익률	16.5	7.7	8.8	8.8	7.7	24.8	8.3	7.1	12.5	25.4	12.9	28.8	3.4
EPS(원)	275	109	151.7	0		459	67.0	60.7	200	495	147.3	642	29.7
BPS(원)	3,402	3,286	3.5	3,414	-0.4	3,517	3.4	7.4	3,383	3,828	13.1	4,318	12.8
ROE(%)	8.1	3.3	4.8	na		13.1	5.0	4.3	6.0	13.7	7.8	15.8	2.0
PER(X)	62.5	157.4	-	na	-	37.4	-	-	61.0	34.8	-	26.8	-
PBR(X)	5.1	5.2	-	5.0	-	4.9	-	-	3.6	4.5	-	4.0	-

자료: 칩스앤미디어, 유진투자증권

주: EPS는 annualized 기준

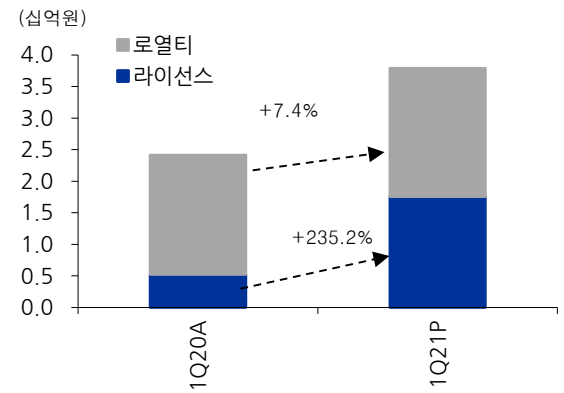
I. 실적 추이 및 전망

도표 1. 1Q21 잠정실적(연결기준): 매출액 +58.1%yoy, 영업이익 흑자전환 yoy

(십억원,%)	1Q21P			1Q20A	4Q20A
	실적	YoY (%,%p)	QoQ (%,%p)	실적	실적
매출액	**4.0**	**58.1**	**-4.4**	**2.5**	**4.2**
사업별 매출액					
라이선스	1.8	235.2	-22.0	0.5	2.2
로열티	2.0	7.4	17.0	1.9	1.7
용역	0.2	86.6	8.3	0.1	0.2
사업별 매출비중					
라이선스	43.7	23.1	-9.9	20.6	53.6
로열티	50.7	-23.9	9.3	74.7	41.5
용역	5.5	0.8	0.6	4.7	4.9
수익					
영업이익	0.4	흑자전환	-62.9	-0.5	1.0
세전이익	0.7	흑자전환	134.2	-0.1	0.3
당기순이익	0.7	흑자전환	213.2	-0.1	0.2
지배주주 당기순이익	0.7	흑자전환	213.2	-0.1	0.2
이익률(%)					
영업이익률	9.3	30.1	-14.6	-20.9	23.8
세전이익률	17.1	19.9	10.1	-2.8	7.0
당기순이익률	16.5	19.9	11.5	-3.3	5.0
지배주주 당기순이익률	16.5	19.9	11.5	-3.3	5.0

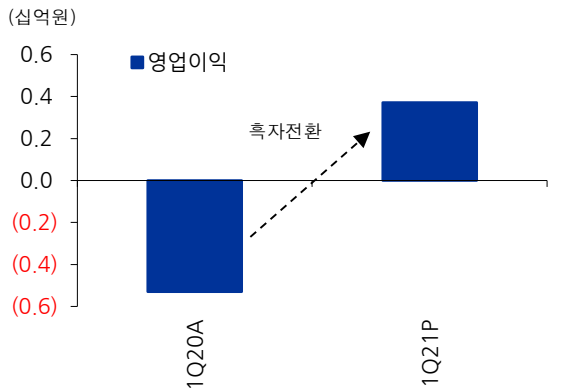
자료: 유진투자증권

도표 2. 라이선스 매출 크게 증가



자료: 유진투자증권

도표 3. 비수기 불구, 영업이익 흑자 전환



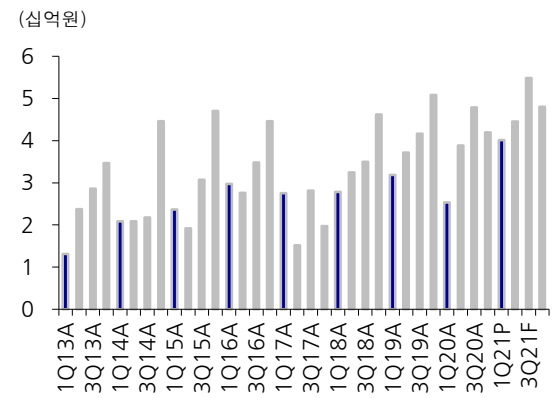
자료: 유진투자증권

도표 4. 분기별 실적 추이 및 전망(연결기준)

(십억원, %)	1Q19A	2Q19A	3Q19A	4Q19A	1Q20A	2Q20A	3Q20A	4Q20A	1Q21P	2Q21F	3Q21F	4Q21F
매출액	**3.2**	**3.7**	**4.2**	**5.1**	**2.5**	**3.9**	**4.8**	**4.2**	**4.0**	**4.5**	**5.5**	**4.8**
(증가율)	*14.4*	*14.4*	*19.1*	*10.0*	*-20.4*	*4.6*	*15.0*	*-17.6*	*58.1*	*14.7*	*14.6*	*14.5*
제품별 매출액(십억원)												
라이선스	1.2	2.1	2.3	3.3	0.5	0.5	1.3	2.2	1.8	1.4	3.5	2.6
로열티	1.9	1.6	1.7	1.7	1.9	1.9	2.5	1.7	2.0	2.9	1.8	2.0
용역	0.1	0.1	0.2	0.1	0.1	0.1	0.1	0.2	0.2	0.1	0.2	0.2
제품별 비중(%)												
라이선스	37.2	55.3	54.4	64.5	20.6	32.3	64.1	53.6	43.7	32.4	64.3	53.8
로열티	59.8	42.6	40.6	32.9	74.7	64.8	32.1	41.5	50.7	65.0	32.2	41.7
용역	3.1	2.1	5.0	2.6	4.7	2.9	3.7	4.9	5.5	2.7	3.4	4.5
수익												
매출총이익	3.2	3.7	4.2	5.1	2.5	3.9	4.8	4.2	4.0	4.5	5.5	4.8
판매관리비	3.1	3.2	3.1	3.1	3.1	3.3	3.5	3.2	3.6	3.4	3.6	3.4
영업이익	**0.1**	**0.5**	**1.0**	**2.0**	**-0.5**	**0.6**	**1.3**	**1.0**	**0.4**	**1.1**	**1.8**	**1.4**
세전이익	**0.3**	**0.8**	**1.3**	**1.9**	**-0.1**	**0.7**	**1.2**	**0.3**	**0.7**	**1.1**	**1.7**	**1.3**
당기순이익	**0.4**	**0.8**	**1.4**	**2.0**	**-0.1**	**0.7**	**1.1**	**0.2**	**0.7**	**1.1**	**1.7**	**1.3**
지배기업 당기순이익	**0.4**	**0.8**	**1.4**	**2.0**	**-0.1**	**0.7**	**1.1**	**0.2**	**0.7**	**1.1**	**1.7**	**1.3**
이익률(%)												
(매출총이익률)	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0
(판매관리비율)	97.5	86.5	74.8	61.4	120.9	84.6	72.6	76.2	90.7	75.2	66.5	69.8
(영업이익률)	**2.5**	**13.5**	**25.2**	**38.6**	**-20.9**	**15.4**	**27.4**	**23.8**	**9.3**	**24.8**	**33.5**	**30.2**
(경상이익률)	**9.1**	**20.3**	**30.9**	**36.6**	**-2.8**	**17.2**	**24.8**	**7.0**	**17.1**	**24.7**	**31.3**	**27.0**
(당기순이익률)	**11.0**	**21.4**	**32.5**	**39.7**	**-3.3**	**17.7**	**23.2**	**5.1**	**16.5**	**24.8**	**31.2**	**26.8**
(지배기업 당기순이익률)	**11.0**	**21.4**	**32.5**	**39.7**	**-3.3**	**17.7**	**23.2**	**5.1**	**16.5**	**24.8**	**31.2**	**26.8**

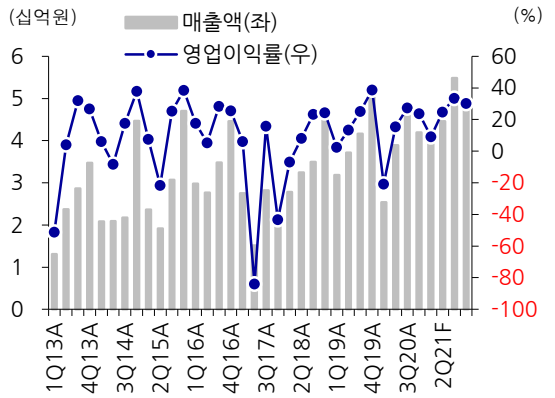
자료: 유진투자증권

도표 5. 분기별 매출액 추이



자료: 유진투자증권

도표 6. 분기별 계절성을 보유, 하반기는 높은 수준



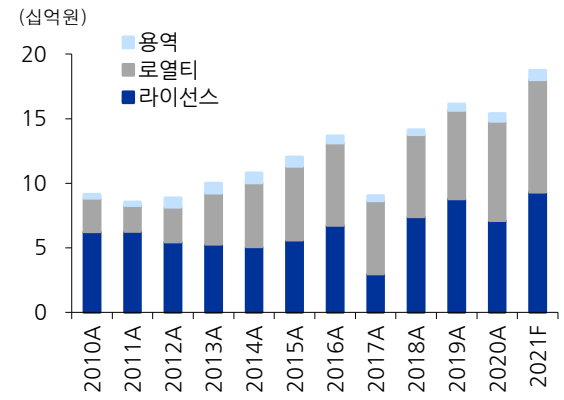
자료: 유진투자증권

도표 7. 연간 실적 추이 및 전망(연결기준)

(십억원,%)	2010A	2011A	2012A	2013A	2014A	2015A	2016A	2017A	2018A	2019A	2020A	2021F
매출액	**9.1**	**8.6**	**8.9**	**10.0**	**10.8**	**12.0**	**13.7**	**9.1**	**14.1**	**16.1**	**15.4**	**18.8**
(증가율)	*22.7*	*-6.4*	*3.7*	*12.8*	*7.9*	*11.5*	*13.5*	*-33.8*	*56.2*	*14.1*	*-4.6*	*21.8*
제품별 매출액(십억원)												
라이선스	6.2	6.3	5.4	5.3	5.1	5.6	6.7	3.0	7.4	8.8	7.1	9.3
로열티	2.6	2.0	2.7	4.0	4.9	5.7	6.4	5.6	6.4	6.8	7.7	8.7
용역	0.3	0.3	0.7	0.8	0.8	0.7	0.6	0.4	0.4	0.5	0.6	0.7
제품별 비중(%)												
라이선스	68.2	73.3	61.4	52.6	47.0	46.3	49.3	32.9	52.2	54.4	46.1	49.6
로열티	28.3	23.2	30.4	39.6	45.6	47.5	46.6	62.3	45.1	42.4	49.9	46.4
용역	3.5	3.6	8.2	7.8	7.4	6.2	4.1	4.7	2.7	3.2	4.0	4.0
수익												
매출총이익	9.1	8.6	8.9	10.0	10.8	12.0	13.7	9.1	14.1	16.1	15.4	18.8
판매관리비	6.0	7.0	8.0	8.7	8.8	9.7	10.9	10.6	12.1	12.6	13.0	14.0
영업이익	**3.2**	**1.6**	**0.9**	**1.3**	**2.0**	**2.3**	**2.8**	**-1.5**	**2.0**	**3.6**	**2.4**	**4.8**
세전이익	**2.8**	**1.2**	**0.7**	**1.3**	**2.2**	**2.8**	**3.2**	**-2.2**	**2.4**	**4.2**	**2.1**	**4.8**
당기순이익	**3.0**	**1.3**	**0.5**	**0.7**	**2.5**	**2.9**	**3.6**	**-2.3**	**2.6**	**4.5**	**1.9**	**4.8**
지배기업 당기순이익	**3.0**	**1.3**	**0.5**	**0.7**	**2.5**	**2.9**	**3.6**	**-2.3**	**2.6**	**4.5**	**1.9**	**4.8**
이익률(%)												
(매출총이익률)	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0
(판매관리비율)	65.5	81.7	90.1	87.3	81.2	80.5	79.5	116.7	85.7	77.8	84.5	74.6
(영업이익률)	**34.5**	**18.3**	**9.9**	**12.7**	**18.8**	**19.5**	**20.5**	**-16.7**	**14.3**	**22.3**	**15.5**	**25.4**
(경상이익률)	**31.0**	**14.2**	**7.4**	**13.0**	**20.3**	**23.5**	**23.3**	**-24.3**	**17.2**	**26.0**	**13.5**	**25.6**
(당기순이익률)	**32.8**	**15.6**	**5.5**	**7.2**	**23.3**	**24.2**	**26.0**	**-25.7**	**18.7**	**28.0**	**12.5**	**25.4**
(지배기업 당기순이익률)	**32.8**	**15.6**	**5.5**	**7.2**	**23.3**	**24.2**	**26.0**	**-25.7**	**18.7**	**28.0**	**12.5**	**25.4**

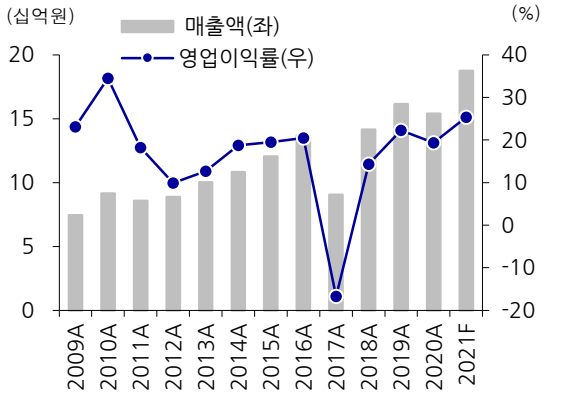
자료: 유진투자증권

도표 8. 2017 년 이후 실적 성장세 회복세 전환



자료: 유진투자증권

도표 9. 매출 회복과 함께 수익성도 회복 중



자료: 유진투자증권

II. Peer Valuation

도표 10. **Peer Group Valuation Table**

	칩스앤미디어	평균	SYNOPSYS INC	LATTICE SEMICONDUCTOR	CEVA INC
국가	한국		미국	미국	미국
주가	**17,200**		**251.5**	**54.8**	**57.7**
통화	KRW		USD	USD	USD
시가총액(십억원, 백만달러)	**165.8**		**38,313.2**	**7,474.6**	**1,317.1**
PER(배)					
FY19A	15.6	45.2	37.1	53.4	-
FY20A	61.0	86.4	48.3	124.6	-
FY21F	**34.8**	**67.7**	**40.0**	**67.2**	**95.9**
FY22F	**26.8**	**50.3**	**35.1**	**50.8**	**65.0**
PBR(배)					
FY19A	2.2	5.1	5.0	7.9	2.3
FY20A	3.6	8.9	6.7	16.2	3.9
FY21F	**4.5**	**11.1**	**7.3**	**14.9**	-
FY22F	**4.0**	**9.1**	**6.4**	**11.8**	-
매출액(십억원, 백만달러)					
FY19A	16.1	1,284.0	3,360.7	404.1	87.2
FY20A	15.4	1,397.9	3,685.3	408.1	100.3
FY21F	18.8	1,530.3	4,031.5	452.8	106.5
FY22F	21.5	1,671.2	4,381.3	513.3	119.0
영업이익(십억원, 백만달러)					
FY19A	3.6	192.4	520.2	59.0	-1.9
FY20A	2.4	223.9	620.1	52.4	-0.8
FY21F	4.8	427.0	1,142.6	122.9	15.7
FY22F	6.1	496.3	1,307.8	159.4	21.6
영업이익률(%)					
FY19A	22.3	9.3	15.5	14.6	-2.2
FY20A	15.5	9.6	16.8	12.8	-0.8
FY21F	**25.4**	**23.4**	**28.3**	**27.1**	**14.7**
FY22F	**28.4**	**26.4**	**29.8**	**31.1**	**18.2**
순이익(십억원, 백만달러)					
FY19A	4.5	287.9	532.4	43.5	-
FY20A	1.9	236.5	664.3	47.4	-2.4
FY21F	4.8	373.2	990.3	115.3	14.1
FY22F	6.2	436.7	1,137.1	151.9	21.2
EV/EBITDA(배)					
FY19A	12.4	42.9	21.8	25.5	81.5
FY20A	29.3	72.6	31.0	70.2	116.6
FY21F	22.7	40.6	29.7	51.5	-
FY22F	18.7	34.1	25.7	42.4	-
ROE(%)					
FY19A	14.9	14.5	14.1	14.8	-
FY20A	6.0	9.1	14.8	13.3	-0.9
FY21F	13.7	19.1	19.1	-	-
FY22F	15.8	14.6	14.6	-	-

자료: Bloomberg, 유진투자증권
주: 2021.04.24 종가기준

칩스앤미디어(094360.KQ) 재무제표

대차대조표

(단위:십억원)	2019A	2020A	2021F	2022F	2023F
자산총계	**35.9**	**39.8**	**44.1**	**49.0**	**56.1**
유동자산	26.6	25.0	29.6	34.5	41.3
현금성자산	19.2	19.7	22.9	26.9	32.9
매출채권	6.5	4.6	6.1	7.0	7.8
재고자산	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
비유동자산	9.2	14.8	14.5	14.5	14.8
투자자산	7.6	8.8	9.1	9.5	9.9
유형자산	0.7	5.3	4.9	4.7	4.6
기타	0.9	0.7	0.5	0.3	0.2
부채총계	**3.8**	**7.2**	**7.2**	**7.4**	**7.6**
유동부채	3.2	3.1	3.1	3.3	3.4
매입채무	2.3	1.1	1.1	1.3	1.4
유동성이자부채	0.0	0.9	0.9	0.9	0.9
기타	0.8	1.1	1.1	1.1	1.1
비유동부채	0.6	4.1	4.1	4.1	4.1
비유동이자부채	0.0	3.3	3.3	3.3	3.3
기타	0.5	0.7	0.7	0.8	0.8
자본총계	**32.1**	**32.6**	**36.9**	**41.6**	**48.5**
지배지분	32.1	32.6	36.9	41.6	48.5
자본금	3.9	5.0	5.0	5.0	5.0
자본잉여금	15.7	14.6	14.6	14.6	14.6
이익잉여금	14.8	15.3	19.6	24.3	31.2
기타	(2.3)	(2.2)	(2.2)	(2.2)	(2.2)
비지배지분	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자본총계	**32.1**	**32.6**	**36.9**	**41.6**	**48.5**
총차입금	0.1	4.3	4.3	4.3	4.3
순차입금	(19.1)	(15.5)	(18.6)	(22.6)	(28.6)

손익계산서

(단위:십억원)	2019A	2020A	2021F	2022F	2023F
매출액	**16.1**	**15.4**	**18.8**	**21.5**	**24.2**
증가율(%)	14.1	(4.6)	21.8	14.6	12.6
매출원가	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
매출총이익	**16.1**	**15.4**	**18.8**	**21.5**	**24.2**
판매 및 일반관리비	12.6	13.0	14.0	15.4	16.9
기타영업손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
영업이익	**3.6**	**2.4**	**4.8**	**6.1**	**7.3**
증가율(%)	77.7	(33.8)	100.0	28.1	19.2
EBITDA	**4.2**	**3.5**	**6.5**	**7.7**	**8.8**
증가율(%)	60.3	(16.0)	85.8	18.2	14.3
영업외손익	**0.6**	**(0.3)**	**0.0**	**0.1**	**0.2**
이자수익	0.5	0.3	0.3	0.4	0.4
이자비용	0.0	0.1	0.1	0.1	0.1
지분법손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타영업손익	0.1	(0.5)	(0.1)	(0.1)	(0.2)
세전순이익	**4.2**	**2.1**	**4.8**	**6.2**	**7.4**
증가율(%)	72.3	(50.4)	130.9	29.7	19.5
법인세비용	(0.3)	0.2	0.0	0.0	0.0
당기순이익	**4.5**	**1.9**	**4.8**	**6.2**	**7.4**
증가율(%)	71.1	(57.4)	147.3	29.7	19.4
지배주주지분	4.5	1.9	4.8	6.2	7.4
증가율(%)	71.1	(57.4)	147.3	29.7	19.4
비지배지분	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
EPS(원)	**469**	**200**	**495**	**642**	**767**
증가율(%)	71.1	(57.4)	147.3	29.7	19.4
수정EPS(원)	469	200	495	642	767
증가율(%)	71.1	(57.4)	147.3	29.7	19.4

현금흐름표

(단위:십억원)	2019A	2020A	2021F	2022F	2023F
영업현금	**2.9**	**4.7**	**5.0**	**7.0**	**8.2**
당기순이익	4.5	1.9	4.8	6.2	7.4
자산상각비	0.6	1.1	1.7	1.6	1.5
기타비현금성손익	0.1	0.4	0.0	0.0	0.0
운전자본증감	(2.6)	0.0	(1.5)	(0.7)	(0.7)
매출채권감소(증가)	(2.0)	1.8	(1.5)	(0.9)	(0.8)
재고자산감소(증가)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
매입채무증가(감소)	0.5	(1.1)	0.0	0.2	0.2
기타	(1.1)	(0.6)	0.0	0.0	0.0
투자현금	**(2.7)**	**4.0**	**(1.8)**	**(2.0)**	**(2.2)**
단기투자자산감소	(1.0)	(6.5)	(0.4)	(0.4)	(0.5)
장기투자증권감소	0.0	0.0	(0.0)	(0.0)	(0.0)
설비투자	(0.5)	(0.9)	(1.0)	(1.2)	(1.3)
유형자산처분	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
무형자산처분	(0.3)	(0.0)	(0.0)	(0.0)	(0.0)
재무현금	**(0.6)**	**(1.6)**	**(0.5)**	**(1.5)**	**(0.5)**
차입금증가	(0.0)	(0.5)	0.0	0.0	0.0
자본증가	(0.5)	(1.1)	(0.5)	(1.5)	(0.5)
배당금지급	0.5	1.1	0.5	1.5	0.5
현금 증감	**(0.3)**	**6.7**	**2.7**	**3.6**	**5.5**
기초현금	3.0	2.7	9.4	12.2	15.7
기말현금	2.7	9.4	12.2	15.7	21.3
Gross Cash flow	5.1	4.4	6.5	7.8	8.9
Gross Investment	4.3	(10.4)	2.9	2.3	2.4
Free Cash Flow	**0.8**	**14.8**	**3.6**	**5.5**	**6.5**

주요투자지표

	2019A	2020A	2021F	2022F	2023F
주당지표(원)					
EPS	469	200	495	642	767
BPS	3,331	3,383	3,828	4,318	5,034
DPS	152	50	50	160	190
밸류에이션(배,%)					
PER	15.6	61.0	34.8	26.8	22.4
PBR	2.2	3.6	4.5	4.0	3.4
EV/EBITDA	12.4	29.3	22.7	18.7	15.7
배당수익율	2.1	0.4	0.3	0.9	1.1
PCR	13.8	27.0	25.5	21.4	18.6
수익성(%)					
영업이익율	22.3	15.5	25.4	28.4	30.0
EBITDA이익율	25.7	22.7	34.6	35.6	36.2
순이익율	28.0	12.5	25.4	28.8	30.5
ROE	14.9	6.0	13.7	15.8	16.4
ROIC	22.5	15.1	27.5	33.4	38.2
안정성 (배,%)					
순차입금/자기자본	(59.6)	(47.4)	(50.4)	(54.3)	(58.9)
유동비율	833.9	809.3	954.3	1,053.0	1,201.3
이자보상배율	n/a	37.6	38.8	49.7	59.2
활동성 (회)					
총자산회전율	0.5	0.4	0.4	0.5	0.5
매출채권회전율	2.7	2.8	3.5	3.3	3.3
재고자산회전율	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
매입채무회전율	8.2	8.9	16.7	17.8	17.7

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	93%
· HOLD(중립)	추천기준일 종가대비 -10%이상 ~ +15%미만	7%
· REDUCE(매도)	추천기준일 종가대비 -10%미만	0%

(2021.03.31 기준)