유진투자증권

민앤지(214180.KQ)

안정적인 성장 속에 분기 최고 매출액 달성. Valuation 매력 보유

2022.05.17
Company Comment
투자의견: BUY(유지)
목표주가: 29,000원(유지)
현재주가: 16,650원(05/16)
시가총액: 221(십억원)

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

1Q22 Review: 전년동기 대비 매출액은 25.3% 증가하며 최고 매출액 달성

전일(5/16) 발표한 1 분기 실적(연결 기준)은 매출액 617 억원, 영업이익 62 억원으로 전년동기대비 매출액은 25.3% 증가하면서 분기 최고 매출액을 달성하였지만, 영업이익은 26.3% 감소함. 시장 컨센서스(매출액 575 억원, 영업이익 99 억원) 대비 매출액은 유사하였지만, 영업이익은 -37.2% 큰 폭 하회하였음. 영업이익이 예상보다 큰 폭으로 하회한 것은 ① 종속회사인 세틀뱅크의 프로모션 비용이 증가하였으며 ② 자회사인 바이오일레븐의 경상연구개발비의 증가로 인하여 영업적자(-17 억원)가 반영되었기 때문.

1 분기 실적에서 긍정적인 것은 역대 분기 최고 매출액을 달성했다는 것임. ① 본사 매출액이 다양한 신규 서비스로 인하여 전년동기대비 19.7% 성장한 가운데 ② 자회사 세틀뱅크 매출액도 간편현금결제 서비스 매출 증가 등으로 전년대비 18.9% 증가하였기 때문. ③ 또한 건강기능식품 판매 자회사 바이오일레븐의 매출액도 전년대비 33.3% 증가한 것도 긍정적.

2Q22 Preview: 전년동기 대비 매출액은 21.1%yoy 증가하며 최고 매출 달성 전망

당사 추정 2분기 예상 실적(연결기준)은 매출액 646억원, 영업이익은 95억원으로 전년동기대비 매출액은 21.1% 증가하면서 최고 매출액을 달성할 것으로 전망하고, 영업이익은 7.4% 감소하며 안정적인 실적 성장을 지속할 것으로 예상함. 최고 매출액을 경신할 것으로 예상하는 이유는 ① 본사의 기존 서비스(휴대폰번호도용방지서비스, 로그인플러스서비스 등)의 실적 감소세가 둔화된 가운데 간편결제매니저, 주식정보 서비스, 생활 서비스 관련 매출이 안정적 성장을 지속하고 있고 ② 자회사 세틀뱅크의 가맹점 확대를 통한 본격적인 실적 성장이 예상되기 때문.

목표주가 29,000 원, 투자의견 BUY 유지함. Valuation 매력 보유

목표주가는 기존 29,000 원을 유지하고, 65.2%의 상승 여력(괴리율 39.5%)을 보유하고 있어 투자의견 BUY 를 유지함. 현재 주가는 동사의 2022 년 예상실적 기준 PER 8.6 배로 국내외 유사 업체의 평균 PER 18.0 배 대비 큰 폭으로 할인되어 거래 중.

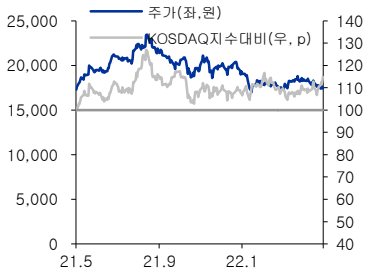
발행주식수	13,257천주
52주 최고가	23,750원
최저가	16,300원
52주 일간 Beta	0.7
90일 일평균거래대금	5.0억원
외국인 지분율	12.6%
배당수익률(2022F)	2.3%

주주구성

이경민 (외 3인)	30.4%
프리미어합자회사 (외1인)	10.1%
자사주 (외 1인)	1.2%

	1M	6M	12M
주가상승률	-9.0%	-21.1%	-5.4%

	현재	직전	변동
투자의견	BUY	BUY	-
목표주가	29,000	29,000	-
영업이익(22)	33.4	42.4	▼
영업이익(23)	44.9	47.7	▼



(단위: 십억원, (%,%p)	1Q22A 실적발표	당사 예상치	차이	컨센서스	차이	2Q22E 예상치	qoq	yoy	2021A	2022E 예상치	yoy	2023E 예상치	yoy
매출액	61.7	57.5	7.3	57.5	7.3	64.6	4.7	21.1	221.0	268.7	21.6	303.3	12.9
영업이익	6.2	9.9	-37.2	9.9	-37.2	9.5	52.2	-7.4	37.5	33.4	-10.9	44.9	34.6
세전이익	7.3	11.8	-38.3	11.8	-38.3	11.2	54.4	2.6	42.0	39.6	-5.6	53.7	35.5
순이익	5.9	9.3	-36.9	9.3	-36.9	9.0	52.6	118.4	32.5	31.8	-2.2	43.2	35.9
지배 순이익	6.6	6.6	-0.6	6.6	-0.6	6.6	0.4	110.5	21.1	25.5	21.1	31.8	24.5
영업이익률	10.1	17.2	-7.1	17.2	-7.1	14.6	4.6	-4.5	17.0	12.4	-4.5	14.8	2.4
순이익률	9.5	16.2	-6.6	16.2	-6.6	13.9	4.4	6.2	14.7	11.8	-2.9	14.2	2.4
EPS(원)	1,980	2,137	-7.3	2,137	-7.3	1,988	0.4	96.3	1,591	1,927	21.1	2,398	24.5
BPS(원)	9,324	11,140	-16.3	11,140	-16.3	9,821	5.3	-2.9	10,272	10,757	4.7	12,765	18.7
ROE(%)	21.2	19.2	2.1	19.2	2.1	20.2	-1.0	10.2	15.9	18.3	2.4	20.4	2.1
PER(X)	8.4	7.8	-	7.8	-	8.4	-	-	12.6	8.6	-	6.9	-
PBR(X)	1.8	1.5	-	1.5	-	1.7	-	-	2.0	1.5	-	1.3	-

자료: 민앤지, 유진투자증권
주: EPS는 annualized 기준

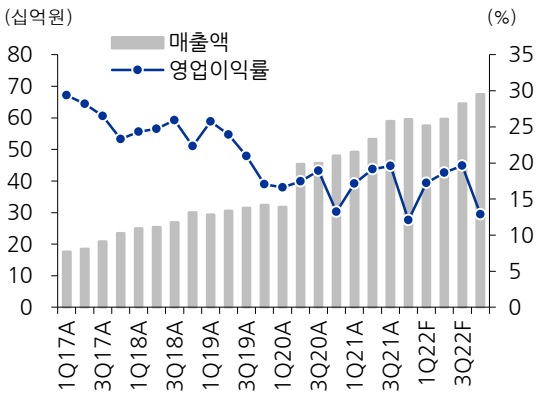
I. 실적 추이 및 전망

도표 1. 분기별 실적 추이 및 전망(연결기준)

(십억원,%)	1Q20A	2Q20A	3Q20A	4Q20A	1Q21A	2Q21A	3Q21A	4Q21A	1Q22A	2Q22F	3Q22F	4Q22F
매출액(영업수익)	**31.8**	**45.4**	**45.7**	**48.0**	**49.3**	**53.3**	**59.0**	**59.5**	**61.7**	**64.6**	**69.7**	**72.7**
증가율(%,yoy)	*8.4*	*48.7*	*45.1*	*48.5*	*54.8*	*17.5*	*29.0*	*23.9*	*25.3*	*21.1*	*18.2*	*22.2*
제품별 매출액												
민앤지 본사	14.6	15.2	15.7	16.7	16.9	18.1	18.1	18.4	20.2	21.0	21.7	22.4
세틀뱅크	16.8	19.1	20.2	22.0	23.3	26.1	29.7	31.2	27.8	29.6	33.7	35.7
바이오일레븐		10.8	9.8	10.3	10.5	10.7	12.2	11.1	14.0	14.3	14.6	14.9
기타 및 연결조정	0.4	0.3	0.0	-1.0	-1.5	-1.5	-1.0	-1.3	-0.3	-0.3	-0.3	-0.3
제품별 비중(%)												
민앤지 본사	45.9	33.4	34.4	34.8	34.3	34.0	30.6	31.0	32.8	32.5	31.2	30.8
세틀뱅크	52.8	42.1	44.2	45.8	47.4	48.9	50.4	52.5	45.0	45.8	48.3	49.1
바이오일레븐	0.0	23.8	21.4	21.3	21.4	20.0	20.7	18.7	22.7	22.1	20.9	20.5
기타 및 연결조정	1.3	0.6	0.1	-2.0	-3.0	-2.9	-1.7	-2.2	-0.5	-0.5	-0.4	-0.4
수익												
영업수익	31.8	45.4	45.7	48.0	49.3	53.3	59.0	59.5	61.7	64.6	69.7	72.7
영업비용	26.5	37.5	37.1	41.7	40.8	43.1	47.4	52.2	55.5	55.1	60.3	64.4
영업이익	**5.3**	**7.9**	**8.6**	**6.4**	**8.4**	**10.2**	**11.6**	**7.3**	**6.2**	**9.5**	**9.4**	**8.3**
세전이익	**7.0**	**8.7**	**9.3**	**10.4**	**8.9**	**10.9**	**13.4**	**8.7**	**7.3**	**11.2**	**11.2**	**9.9**
당기순이익	**5.3**	**7.1**	**7.1**	**9.7**	**7.4**	**4.1**	**12.1**	**8.9**	**5.9**	**9.0**	**9.0**	**7.9**
지배주주 당기순이익	**4.4**	**4.3**	**4.6**	**7.1**	**5.5**	**3.1**	**8.4**	**5.7**	**6.6**	**6.6**	**6.6**	**5.8**
이익률(%)												
영업수익률	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0
영업비용율	83.4	82.5	81.1	86.8	82.9	80.8	80.4	87.8	89.9	85.4	86.5	88.5
영업이익률	**16.6**	**17.5**	**18.9**	**13.2**	**17.1**	**19.2**	**19.6**	**12.2**	**10.1**	**14.6**	**13.5**	**11.5**
세전이익률	**22.0**	**19.1**	**20.4**	**21.7**	**18.1**	**20.5**	**22.7**	**14.7**	**11.8**	**17.4**	**16.1**	**13.6**
당기순이익률	**16.8**	**15.6**	**15.6**	**20.3**	**14.9**	**7.7**	**20.6**	**14.9**	**9.5**	**13.9**	**12.9**	**10.9**
지배주주 당기순이익률	**13.8**	**9.4**	**10.1**	**14.7**	**11.2**	**5.9**	**14.2**	**9.6**	**10.6**	**10.2**	**9.5**	**8.0**

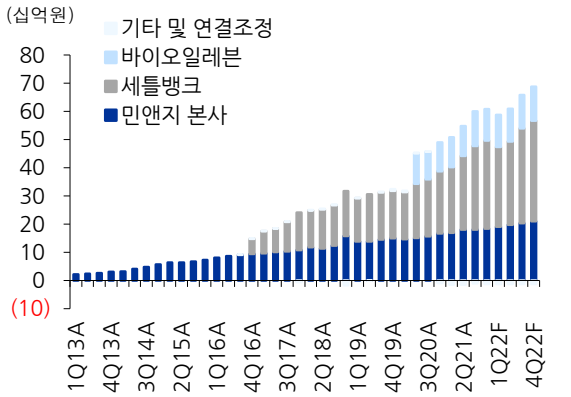
자료: 유진투자증권

도표 2. 분기별 매출액, 영업이익률 추이 및 전망



자료: 유진투자증권

도표 3. 주요 사업별 매출액 추이 및 전망



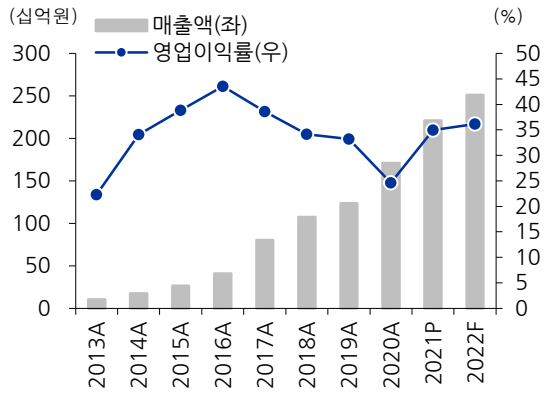
자료: 유진투자증권

도표 4. 연간 실적 추이 및 전망(연결기준)

(십억원,%)	2014A	2015A	2016A	2017A	2018A	2019A	2020A	2021A	2022F	2023F
매출액(영업수익)	**17.7**	**26.6**	**40.7**	**80.5**	**107.3**	**123.7**	**170.9**	**221.0**	**268.7**	**303.3**
증가율(%,yoy)	*72.8*	*50.6*	*52.8*	*97.8*	*33.4*	*15.3*	*38.1*	*29.3*	*21.6*	*12.9*
제품별 매출액										
민앤지 본사	17.7	28.3	35.1	40.8	51.4	57.2	62.2	71.5	85.4	98.2
세틀뱅크			5.4	40.0	57.2	65.5	77.1	110.4	126.7	145.3
바이오일레븐							30.9	44.5	57.8	61.0
기타 및 연결조정	0.0	-1.7	0.2	-0.3	-1.2	1.0	0.7	-5.3	-1.2	-1.2
제품별 비중(%)										
민앤지 본사	100.0	106.4	86.3	50.7	47.9	46.2	36.4	32.3	31.8	32.4
세틀뱅크	0.0	0.0	13.1	49.7	53.3	52.9	45.1	49.9	47.2	47.9
바이오일레븐	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	18.1	20.1	21.5	20.1
기타 및 연결조정	0.0	-6.4	0.5	-0.4	-1.1	0.8	0.4	-2.4	-0.4	-0.4
수익										
영업수익	17.7	26.6	40.7	80.5	107.3	123.7	170.9	221.0	268.7	303.3
영업비용	11.7	15.6	24.8	59.1	81.3	96.8	142.7	183.6	235.3	258.3
영업이익	**6.0**	**11.0**	**15.9**	**21.4**	**26.0**	**27.0**	**28.2**	**37.5**	**33.4**	**44.9**
세전이익	**5.7**	**10.8**	**13.9**	**23.3**	**25.8**	**30.9**	**35.4**	**42.0**	**39.6**	**53.7**
당기순이익	**5.3**	**8.8**	**11.1**	**18.3**	**19.7**	**23.9**	**29.3**	**32.5**	**31.8**	**43.2**
지배주주 당기순이익	**5.3**	**8.8**	**10.7**	**14.5**	**14.4**	**17.9**	**20.3**	**21.1**	**25.5**	**31.8**
이익률(%)										
영업수익률	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0
영업비용율	65.9	58.7	61.0	73.4	75.7	78.2	83.5	83.0	87.6	85.2
영업이익률	**34.1**	**41.3**	**39.0**	**26.6**	**24.3**	**21.8**	**16.5**	**17.0**	**12.4**	**14.8**
세전이익률	**32.3**	**40.7**	**34.1**	**29.0**	**24.0**	**25.0**	**20.7**	**19.0**	**14.8**	**17.7**
당기순이익률	**29.9**	**33.1**	**27.3**	**22.8**	**18.4**	**19.3**	**17.2**	**14.7**	**11.8**	**14.2**
지배주주 당기순이익률	**29.9**	**33.1**	**26.2**	**18.0**	**13.5**	**14.5**	**11.9**	**9.5**	**9.5**	**10.5**

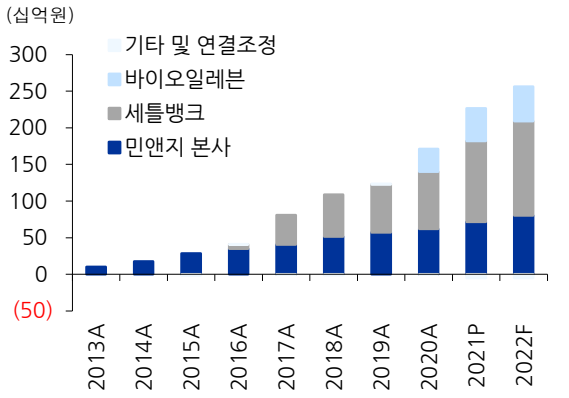
자료: 유진투자증권

도표 5. 연간 매출액, 영업이익률 추이 및 전망



자료: 유진투자증권

도표 6. 주요 사업별 매출액 추이 및 전망



자료: 유진투자증권

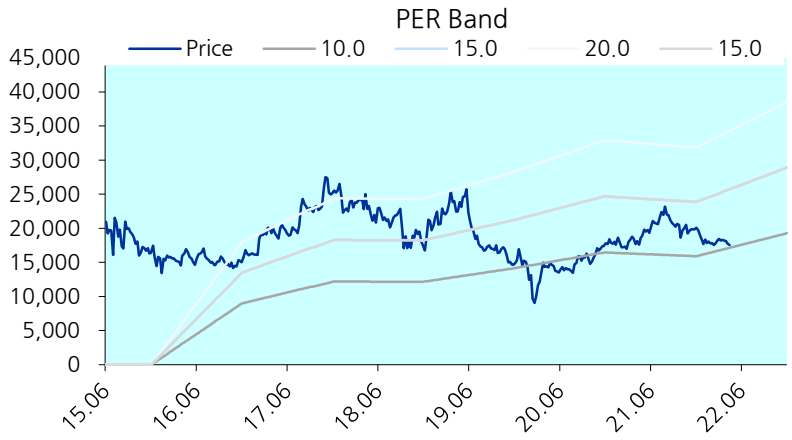
II. Peer Valuation

도표 7. Peer Group Valuation Table

	민앤지	평균	더존비즈온	웹케시	한글과컴퓨터	한컴 MDS	노바렉스
주가(원)	16,650		37,700	19,600	20,400	22,250	39,350
시가총액(십억원)	221		1,145	270	514	197.9	354.3
PER(배)							
FY20A	10.8	28.4	57.6	27.9	12.4	30.4	14.0
FY21A	12.6	29.3	42.8	24.4	36.8	-	13.1
FY22F	**8.6**	**18.0**	**22.2**	**15.1**	**15.1**	**27.8**	**9.8**
FY23F	**6.9**	**13.6**	**19.0**	**12.7**	**11.2**	**18.0**	**7.0**
PBR(배)							
FY20A	1.8	4.1	8.2	7.0	1.6	1.0	2.7
FY21A	2.0	2.9	4.7	3.7	2.3	1.9	2.2
FY22F	**1.5**	**1.9**	**2.2**	**2.5**	**1.6**	**1.6**	**1.8**
FY23F	**1.3**	**1.7**	**2.0**	**2.1**	**1.4**	**1.5**	**1.4**
매출액(십억원)							
FY20A	170.9		306	73	401.4	146.6	222.8
FY21A	221.0		319	82	391.7	155.1	278.8
FY22F	268.7		339	92	415.1	170.0	359.2
FY23F	303.3		380	105	464.0	195.4	464.0
영업이익(십억원)							
FY20A	28.2		76.7	14.3	68.2	4.0	27.0
FY21A	37.5		71.2	18.7	43.3	2.2	30.0
FY22F	33.4		74.3	23.0	53.1	8.5	42.3
FY23F	44.9		86.1	27.0	76.9	13.2	60.0
영업이익률(%)							
FY20A	16.5	15.3	25.0	19.6	17.0	2.8	12.1
FY21A	17.0	11.5	22.3	-	-	1.4	10.8
FY22F	**12.4**	**15.3**	**21.9**	**25.0**	**12.8**	**5.0**	**11.8**
FY23F	**14.8**	**16.9**	**22.7**	**25.6**	**16.6**	**6.8**	**12.9**
순이익(십억원)							
FY20A	29.3		57.9	17.4	46.6	2.5	25.0
FY21A	32.5		54.4	14.9	4.4	-7.9	26.3
FY22F	31.8		53.8	17.9	38.3	7.2	36.3
FY23F	43.2		63.0	21.3	54.2	11.1	51.0
EV/EBITDA(배)							
FY20A	1.1	14.1	31.2	17.8	4.2	5.4	12.1
FY21A	0.4	18.8	21.9	14.5	9.7	37.6	10.3
FY22F	-	8.4	11.3	8.2	3.6	11.7	7.4
FY23F	-	6.6	10.2	6.7	2.6	8.6	4.9
ROE(%)							
FY20A	15.9	16.4	15.2	28.7	11.9	2.1	24.1
FY21A	15.9	8.6	12.1	-	-	-7.0	20.6
FY22F	18.3	12.8	10.5	17.4	6.8	6.5	22.6
FY23F	20.4	14.2	11.4	18.0	9.0	9.3	23.3

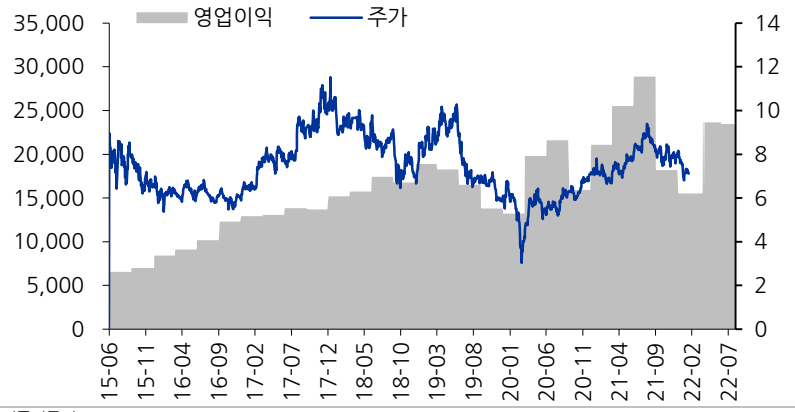
참고:2022.05.16 종가 기준, 컨센서스 적용. 민앤지는 당사 추정치임
자료: 유진투자증권

도표 8. PER Historical Band Chart



자료: 유진투자증권

도표 9. 분기 영업이익 추이 및 주가 차트



자료: 유진투자증권

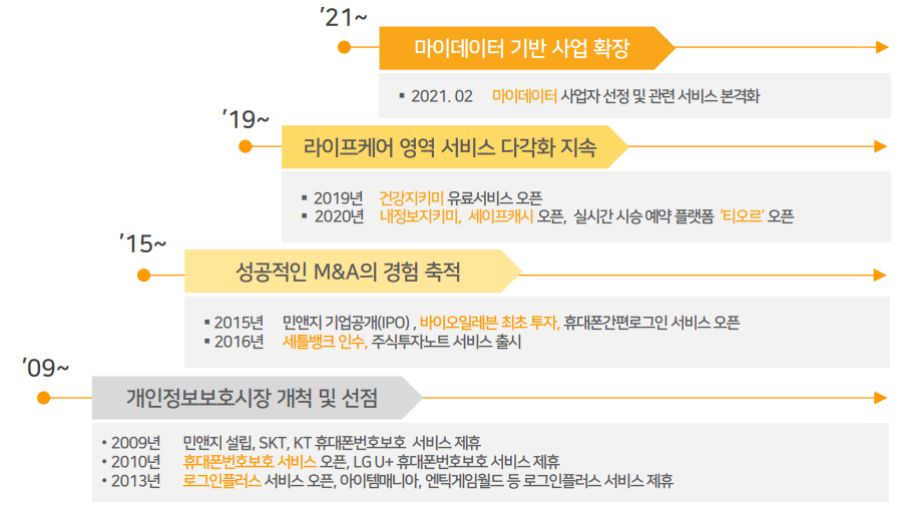
도표 10. 당사 목표주가 및 주가 차트



자료: 유진투자증권

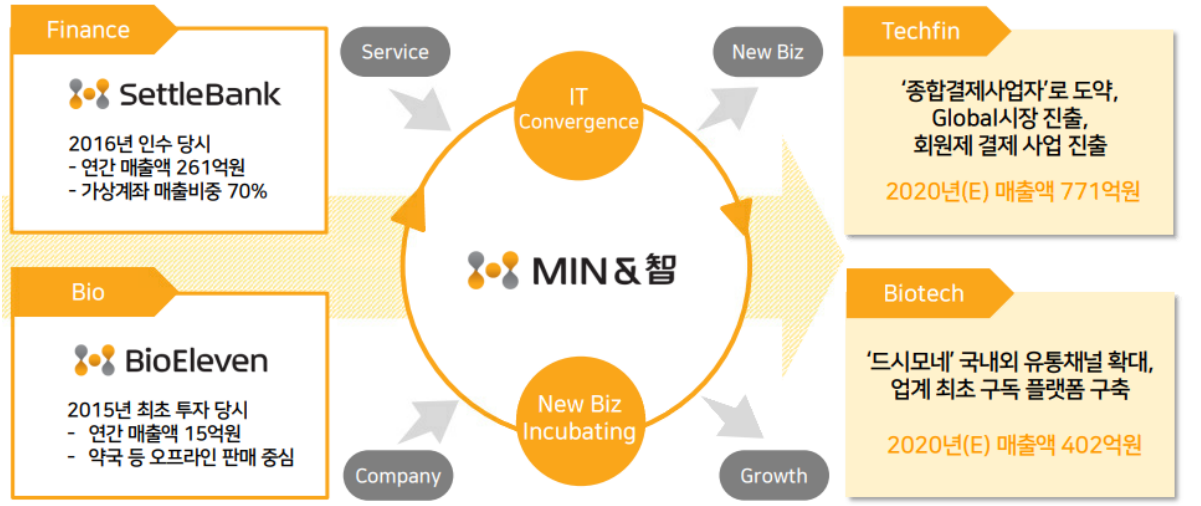
Ⅲ. 민앤지 실적 성장 지속 전망

도표 11. 지속적인 비즈니스 모델 발굴을 통한 기업 가치 증대



자료: 동사 IR Book, 유진투자증권

도표 12. 다양한 비즈니스를 IT 기반으로 융합, 인큐베이팅하는 플랫폼 보유



자료: 동사 IR Book, 유진투자증권

Ⅲ. 본사 실적의 안정적인 성장 지속

도표 13. 강력한 Value Chain 보유: 국내 이동통신 3 사 및 가입 채널



자료: 동사 IR Book, 유진투자증권

도표 14. 성장을 견인하고 있는 휴대폰간편로그인 서비스, 그리고 신규 서비스 건강지키미



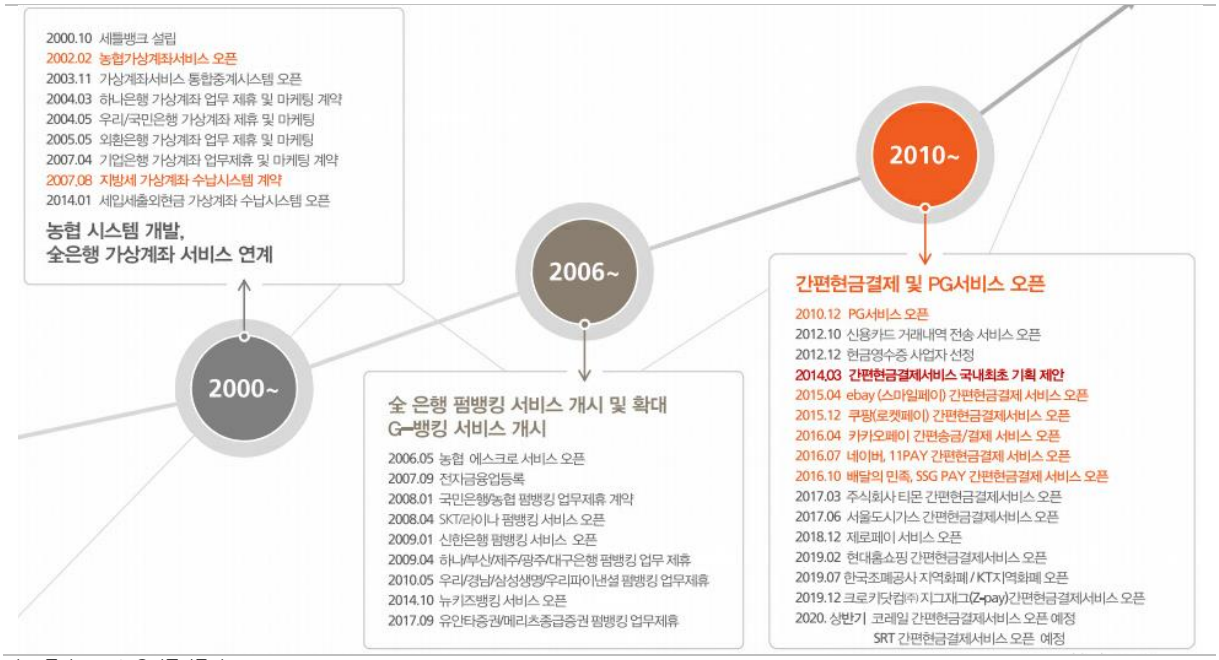
ID/PW 정보 분실로 인한 이탈/결제 실패 감소
암호화된 정보의 분산 저장으로 보안 강화 (서버, 앱, USIM)

건강지키미 전용 1:1 헬스케어 서비스(전문 의료진 상담) 제공 및
건강기능식품 검색 및 분석. 비교 정보 제공 예정

자료: 동사 IR Book, 유진투자증권

VI. 자회사 세틀뱅크, 핀테크 사업 선도

도표 15. 가상계좌 및 간편현금결제서비스 등으로 전자금융결제 시장 선도



자료: 동사 IR Book, 유진투자증권

도표 16. 성공적인 금융결제서비스 다각화로 안정적인 사업 기반 확보



자료: 동사 IR Book, 유진투자증권

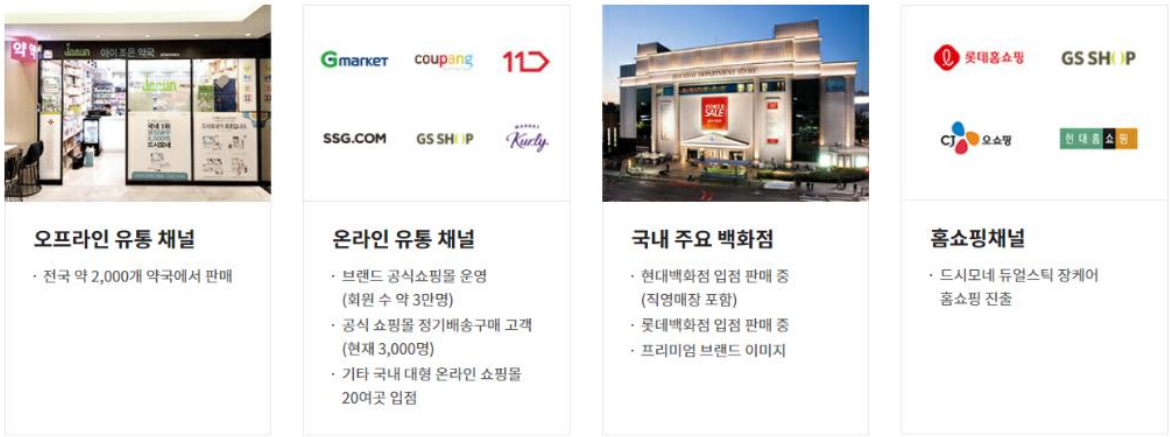
V. 바이오일레븐, 드시모네 실적 성장 지속

도표 17. 바이오일레븐의 드시모네 제품 라인업



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 18. 바이오일레븐의 다양한 유통채널



자료: IR Book, 유진투자증권

민앤지(214180.KQ) 재무제표

대차대조표

(단위:십억원)	2020A	2021A	2022F	2023F	2024F
자산총계	**361.8**	**454.1**	**479.4**	**527.7**	**581.0**
유동자산	232.2	319.9	349.2	399.4	453.5
현금성자산	182.9	249.8	264.3	304.4	347.1
매출채권	35.8	58.8	70.7	79.4	89.4
재고자산	11.8	7.7	10.5	11.8	13.3
비유동자산	129.6	134.1	130.2	128.4	127.5
투자자산	40.4	45.4	47.3	49.2	51.2
유형자산	8.5	7.3	4.4	3.3	3.0
기타	80.8	81.4	78.5	75.9	73.4
부채총계	**120.3**	**180.1**	**199.1**	**220.8**	**245.6**
유동부채	104.2	162.4	180.7	201.7	225.8
매입채무	94.7	152.1	170.4	191.3	215.3
유동성이자부채	4.9	2.9	2.9	2.9	2.9
기타	4.7	7.4	7.4	7.5	7.6
비유동부채	16.1	17.7	18.4	19.1	19.8
비유동이자부채	2.0	1.5	1.5	1.5	1.5
기타	14.1	16.2	16.9	17.6	18.3
자본총계	**241.5**	**273.9**	**280.4**	**307.0**	**335.5**
지배지분	129.3	136.2	142.6	169.2	197.7
자본금	6.7	6.8	6.8	6.8	6.8
자본잉여금	59.5	45.2	45.2	45.2	45.2
이익잉여금	78.3	95.4	115.9	142.5	171.0
기타	(15.2)	(11.2)	(25.3)	(25.3)	(25.3)
비지배지분	112.2	137.8	137.8	137.8	137.8
자본총계	**241.5**	**273.9**	**280.4**	**307.0**	**335.5**
총차입금	6.9	4.4	4.4	4.4	4.4
순차입금	(176.0)	(245.4)	(259.9)	(300.1)	(342.7)

손익계산서

(단위:십억원)	2020A	2021A	2022F	2023F	2024F
매출액	**170.9**	**221.0**	**268.7**	**303.3**	**340.9**
증가율(%)	38.1	29.3	21.6	12.9	12.4
매출원가	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
매출총이익	**170.9**	**221.0**	**268.7**	**303.3**	**340.9**
판매 및 일반관리비	142.7	183.6	235.3	258.3	294.0
기타영업손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
영업이익	**28.2**	**37.5**	**33.4**	**44.9**	**46.9**
증가율(%)	4.5	32.9	(10.9)	34.6	4.3
EBITDA	**38.8**	**49.5**	**44.4**	**54.3**	**55.5**
증가율(%)	17.1	27.7	(10.4)	22.2	2.2
영업외손익	**7.2**	**4.5**	**6.2**	**8.8**	**8.4**
이자수익	1.4	1.2	1.4	1.9	2.1
이자비용	0.3	0.2	0.1	0.1	0.1
지분법손익	0.2	0.0	0.2	0.2	0.2
기타영업손익	5.8	3.4	4.7	6.8	6.3
세전순이익	**35.4**	**42.0**	**39.6**	**53.7**	**55.3**
증가율(%)	14.6	18.6	(5.6)	35.5	3.0
법인세비용	6.1	9.5	7.9	10.5	10.5
당기순이익	**29.3**	**32.5**	**31.8**	**43.2**	**44.8**
증가율(%)	22.6	10.7	(2.2)	35.9	3.8
지배주주지분	20.3	21.1	25.5	31.8	33.7
증가율(%)	13.5	3.8	21.1	24.5	5.9
비지배지분	9.0	11.4	6.2	11.4	11.1
EPS(원)	**1,645**	**1,591**	**1,927**	**2,398**	**2,540**
증가율(%)	16.4	(3.3)	21.1	24.5	5.9
수정EPS(원)	1,645	1,591	1,927	2,398	2,540
증가율(%)	16.4	(3.3)	21.1	24.5	5.9

현금흐름표

(단위:십억원)	2020A	2021A	2022F	2023F	2024F
영업현금	**46.9**	**83.4**	**26.5**	**52.6**	**55.4**
당기순이익	29.3	32.5	31.8	43.2	44.8
자산상각비	10.6	12.1	11.0	9.3	8.6
기타비현금성손익	(4.3)	6.9	(20.1)	(11.2)	(11.0)
운전자본증감	9.9	29.1	3.5	11.0	12.6
매출채권감소(증가)	(0.7)	(2.5)	(11.9)	(8.7)	(10.0)
재고자산감소(증가)	(7.7)	4.2	(2.9)	(1.3)	(1.5)
매입채무증가(감소)	0.0	(0.1)	18.2	20.9	24.0
기타	18.3	27.6	0.0	0.0	0.0
투자현금	**0.5**	**(6.4)**	**(9.3)**	**(9.7)**	**(10.2)**
단기투자자산감소	(2.7)	(2.0)	(2.4)	(2.5)	(2.6)
장기투자증권감소	(5.7)	(4.7)	(1.3)	(1.3)	(1.4)
설비투자	(5.5)	(1.5)	(1.9)	(2.1)	(2.4)
유형자산처분	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
무형자산처분	(4.0)	(0.8)	(3.4)	(3.4)	(3.4)
재무현금	**(27.9)**	**(9.0)**	**(5.1)**	**(5.2)**	**(5.2)**
차입금증가	(2.5)	(5.4)	0.0	0.0	0.0
자본증가	(25.3)	(3.7)	(5.1)	(5.2)	(5.2)
배당금지급	(5.1)	(5.9)	5.1	5.2	5.2
현금 증감	**26.0**	**70.0**	**12.1**	**37.7**	**40.0**
기초현금	94.6	120.6	190.6	202.7	240.3
기말현금	120.6	190.6	202.7	240.3	280.4
Gross Cash flow	43.7	55.8	23.0	41.6	42.8
Gross Investment	(13.1)	(24.8)	3.4	(3.7)	(5.0)
Free Cash Flow	**56.8**	**80.6**	**19.6**	**45.3**	**47.8**

주요투자지표

	2020A	2021A	2022F	2023F	2024F
주당지표(원)					
EPS	1,645	1,591	1,927	2,398	2,540
BPS	9,826	10,272	10,757	12,765	14,914
DPS	340	390	390	390	390
밸류에이션(배,%)					
PER	10.8	12.6	8.6	6.9	6.6
PBR	1.8	2.0	1.5	1.3	1.1
EV/EBITDA	1.1	0.4	n/a	n/a	n/a
배당수익율	1.9	1.9	2.3	2.3	2.3
PCR	5.4	4.8	9.6	5.3	5.2
수익성(%)					
영업이익율	16.5	17.0	12.4	14.8	13.8
EBITDA이익율	22.7	22.4	16.5	17.9	16.3
순이익율	17.2	14.7	11.8	14.2	13.1
ROE	15.9	15.9	18.3	20.4	18.4
ROIC	67.4	n/a	n/a	n/a	n/a
안정성 (배,%)					
순차입금/자기자본	(72.9)	(89.6)	(92.7)	(97.7)	(102.2)
유동비율	222.9	197.0	193.3	198.0	200.9
이자보상배율	112.0	216.3	265.5	357.3	372.8
활동성 (회)					
총자산회전율	0.5	0.5	0.6	0.6	0.6
매출채권회전율	5.7	4.7	4.1	4.0	4.0
재고자산회전율	n/a	22.7	29.5	27.1	27.1
매입채무회전율	2.2	1.8	1.7	1.7	1.7

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	97%
· HOLD(중립)	추천기준일 종가대비 -10%이상 ~ +15%미만	3%
· REDUCE(매도)	추천기준일 종가대비 -10%미만	0%

(2022.03.31 기준)

과거 2년간 투자의견 및 목표주가 변동내역

추천일자	투자의견	목표가(원)	목표가격 대상시점	괴리율(%) 평균주가대비	괴리율(%) 최고(최저)주가 대비
2021-03-31	Buy	23,000	1년	-15	-2.6
2021-05-18	Buy	23,000	1년	-12.1	-2.6
2021-06-09	Buy	23,000	1년	-10.7	-2.6
2021-08-18	Buy	29,000	1년	-33.3	-19.1
2021-11-16	Buy	29,000	1년	-35.8	-27.9
2021-11-29	Buy	29,000	1년	-36.3	-29.7
2022-02-23	Buy	29,000	1년	-38.1	-35.2
2022-05-17	Buy	29,000	1년		

민앤지(214180.KQ) 주가 및 목표주가 추이

담당 애널리스트: 박종선

