



# 한화오션

| Bloomberg Code (042660 KS) | Reuters Code (042660.KS)

2024년 2월 22일

## [조선]

이동현 연구위원  
☎ 02-3772-2675  
✉ ldh@sinhan.com

## 낮선 한화의 조선, 적응의 시간



**매수**  
(상향)



현재주가 (2월 21일)  
**22,150 원**



목표주가  
**26,000 원 (유지)**



상승여력  
**17.4%**

- ◆ 4Q23 Review 환입과 비용의 혼재
- ◆ 성장성과 안정성의 확인 구간
- ◆ 투자의견 매수 상향



신한 리서치 투자정보  
www.shinhansec.com

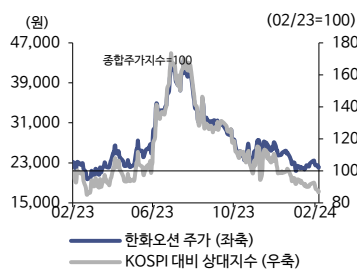
시가총액	6,785.8십억원
발행주식수	306.4백만주
유동주식수	84.3백만주(27.5%)
52 주 최고가/최저가	43,444 원/19,767 원
일평균 거래량 (60 일)	1,333,751 주
일평균 거래액 (60 일)	32,905 백만원
외국인 지분율	17.43%

주요주주	
한화에어로스페이스 외 4 인	46.29%
한국산업은행	19.50%

절대수익률	
3개월	-17.2%
6개월	-34.0%
12개월	-4.1%

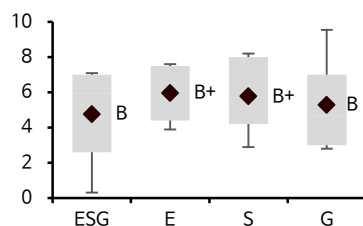
KOSPI 대비 상대수익률	
3개월	-21.7%
6개월	-37.6%
12개월	-11.1%

## 주가



## ESG 컨센서스

(점수 및 등급)



## 4Q23 Review 혼돈의 시간

[4Q23 실적] 매출액 2조 2,309억원(+54%, 이하 YoY), 영업이익 -488억원(적자축소, 4Q22 -4,161억원), 영업이익률 -2.2%(+26.5%p)을 기록했다. 컨센서스 대비 매출액은 부합, 영업이익은 적자전환(컨센 296억원)에 해당된다. 3Q23 일시 흑자가 다시 적자로 반전되었다.

[매출액] 상선 1조 7,888억원(+59%), 특수선 2,852억원(+50%), 해양 2,647억원(+65%)로 고른 회복세를 보였다. 건조물량이 증가했고 LNG운반선 비중이 확대되었다. 외국인 인력 증가도 공정에 도움이 되었다. [영업이익] 생산 안정화비용으로 2,200억원(상선 1,400억원, 해양 800억원)이 반영, 특수선 환입이 530억원 있었다. 안정화비용은 과도기적 상황으로 1Q24도 일부 발생할 것으로 전망된다.

## 풍부한 잔고, 더딘 수주, 잠재된 성장성

수주잔고는 24.5조원(연말 매출기준)으로 3.3년치('23년 대비) 일감을 확보했다. '21, '22년 수주가 이미 210억불을 달성해 '23년 수주가 35억불에 그쳤지만 큰 문제는 아니다. 수익성 위주의 선별 수주 정책으로 '24년 수주 가이드를 발표하지 않았다. 한화그룹 편입 후 숨고르기 기간으로 판단한다. 경쟁사 대비 수주 속도가 느리지만 카타르 LNG선(12척 이상)이 막바지 협의 중이고 VLAC, VLCC 문의도 많아졌다. 연말까지 수주 회복 속도를 지켜봐야 한다.

잠재된 성장성은 크다. 특수선은 국내 KDDX, 해외 태국, 필리핀, 캐나다, 폴란드 등에서 사업이 확대된다. 해양 관련 경험치나 경쟁력도 여전하다. 연내 해외 거점 인수도 기대된다. 아크7 선박 처리의 불확실성, 매출 가이드스가 없는 점은 다소 아쉽다.

## 목표주가 유지, 투자 의견 매수 상황, 적응 기간

목표주가 2.6만원을 유지하고 주가 하락에 따라 투자 의견을 Trading BUY에서 매수로 상향한다. '23년 상반기 한화로의 피인수 이후 막연한 기대감은 하반기 유상증자를 거치며 해소되었다. 국내외 특수선, 해외 거점 투자, HSD엔진과의 시너지, 이외 그룹사의 친환경 전략 등 다양한 포인트가 있지만 먼저는 수주와 실적의 기반을 확인해 가는 구간이다. 한화의 조선에 대한 적응기간이다.

12월 결산	매출액 (십억원)	영업이익 (십억원)	지배순이익 (십억원)	EPS (원)	BPS (원)	PER (배)	EV/EBITDA (배)	PBR (배)	ROE (%)	순차입금비율 (%)
2021	4,486.6	(1,754.7)	(1,699.8)	(13,403)	17,485	(1.5)	(2.1)	1.2	(55.9)	41.3
2022	4,860.2	(1,613.6)	(1,744.8)	(13,757)	5,874	(1.2)	(2.6)	2.9	(117.8)	253.5
2023F	7,408.3	(196.5)	159.4	757	9,532	33.2	(176.9)	2.6	8.7	48.3
2024F	8,884.9	125.4	15.3	50	9,582	442.2	28.7	2.3	0.5	48.1
2025F	10,134.9	475.8	382.3	1,248	10,830	17.8	12.3	2.0	12.2	31.4

자료: 회사 자료, 신한투자증권

## 한화오션 2023년 4분기 잠정 영업실적

	4Q23P	3Q23	QoQ(%)	4Q22	YoY(%)	신한(기준)	컨센서스
매출액 (십억원)	2,231	1,917	16.4	1,449	53.9	2,190	2,233
영업이익	(49)	74	적전	(416)	적지	(31)	30
세전이익	9	232	(96.2)	(445)	흑전	(74)	(1)
순이익	285	232	23.3	(430)	흑전	(63)	(2)
영업이익률 (%)	(2.2)	3.9	-	(28.7)	-	(1.4)	1.3
세전이익률	0.4	12.1	-	(30.7)	-	(3.4)	(0.1)
순이익률	12.8	12.1	-	(29.7)	-	(2.9)	(0.1)

자료: QuantiWise, 회사 자료, 신한투자증권 추정 / 주: 순이익은 지배주주 기준

## 한화오션 영업실적 추이 및 전망

(십억원, %)		1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23P	2020	2021	2022	2023P	2024F
매출액	전체	1,245	1,184	981	1,449	1,440	1,821	1,917	2,231	7,030	4,487	4,860	7,408	8,885
	조선+해양	1,248	1,197	1,549	1,754	1,614	1,857	2,012	2,339	7,091	4,474	5,748	7,678	8,974
	선박	1,080	1,056	1,119	1,170	1,138	1,375	1,510	1,789	5,217	3,734	4,425	5,818	6,830
	해양/특수	168	140	430	584	476	482	503	550	1,874	740	1,323	1,861	2,144
	기타	24	37	21	29	24	35	14	17	95	98	110	96	97
매출총이익	전체	(414)	(35)	(567)	(330)	(7)	(73)	(52)	(22)	396	(1,547)	(1,347)	(153)	436
	선박	9	(18)	(18)	(21)	(28)	(107)	17	23	(200)	(939)	(48)	(126)	351
	해양/특수	(3)	(5)	75	123	45	17	22	30	537	(188)	190	115	110
	기타	14	(13)	11	23	14	14	4	11	62	56	34	40	54
영업이익	전체	(470)	(100)	(628)	(416)	(63)	(159)	74	(49)	153	(1,755)	(1,614)	(196)	125
세전이익		(491)	(176)	(682)	(445)	(120)	(237)	232	9	78	(1,727)	(1,794)	(116)	18
순이익		(492)	(176)	(647)	(430)	(120)	(237)	232	285	87	(1,700)	(1,745)	159	15
매출액	YoY	13.0	10.7	2.3	6.9	15.6	53.8	95.3	53.9	(15.9)	(36.2)	8.3	52.4	19.9
증가율	QoQ	(8.1)	(4.9)	(17.1)	47.7	(0.6)	26.5	5.3	16.4	-	-	-	-	-
영업이익	YoY	적지	적지	적지	적지	적지	적지	흑전	적지	(47.6)	적전	적지	적지	흑전
증가율	QoQ	적지	적지	적지	적지	적지	적지	흑전	적전	-	-	-	-	-
GPM	전체	(33.3)	(3.0)	(57.7)	(22.8)	(0.5)	(4.0)	(2.7)	(1.0)	5.6	(34.5)	(27.7)	(2.1)	4.9
	선박	(42.2)	(1.9)	(9.6)	(74.3)	(5.3)	(7.8)	1.2	1.3	(3.8)	(37.6)	(33.3)	(2.2)	5.1
	해양/특수	16.9	(26.5)	(1,055.9)	48.1	14.3	3.5	4.4	5.4	28.6	(26.7)	(19.9)	6.2	5.1
	기타	71.8	54.8	80.1	(8.9)	36.6	40.8	27.4	65.4	65.1	52.7	46.8	42.0	56.2
영업이익률	전체	(37.7)	(8.4)	(64.0)	(28.7)	(4.4)	(8.7)	3.9	(2.2)	2.2	(39.1)	(33.2)	(2.7)	1.4
세전이익률		(39.5)	(14.8)	(69.5)	(30.7)	(8.3)	(13.0)	12.1	0.4	1.1	(38.5)	(36.9)	(1.6)	0.2
순이익률		(39.5)	(14.9)	(65.9)	(29.7)	(8.4)	(13.0)	12.1	12.8	1.2	(37.9)	(35.9)	2.2	0.2

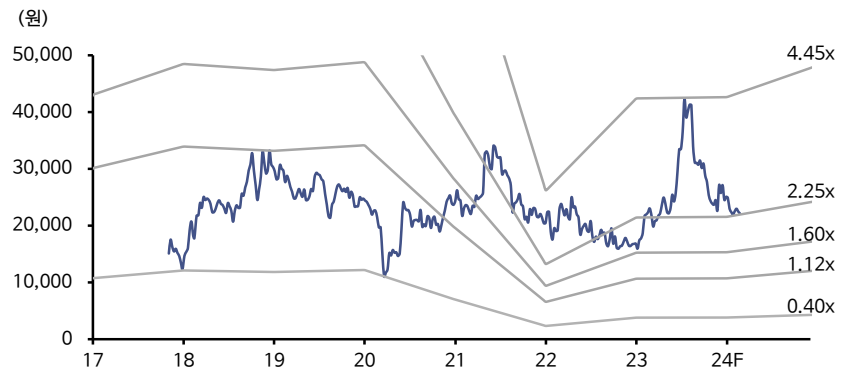
자료: 회사 자료, 신한투자증권 추정

## 한화오션 PBR Valuation - 목표주가 26,000원 유지

	Valuation	비고
목표주가 (원)	26,000	유지
Target PBR (배)	2.12	- 2005년 평균 PBR 2.23배를 5% 할인 : 대규모 증자에 따른 희석, 기술 투자에 따른 성장성 반영
현재주가 (원)	22,150	
상승여력 (%)	17.4	
BPS (원)	12,380	- '23년, '24년 평균 BPS, 유상증자 감안

자료: 회사 자료, 신한투자증권 추정

## 한화오션 12개월 선행 PBR 밴드 추이 및 전망



자료: QuantiWise, 회사 자료, 신한투자증권 추정

## 글로벌 Peer Group Valuation 비교

국가	회사 이름	시가총액 (조원)	주가상승률 (%)			PER (배)		PBR (배)		EV/EBITDA (배)		ROE (%)		EPS성장률 (%)	
			1M	3M	6M	23F	24F	23F	24F	23F	24F	23F	24F	23F	24F
한국	HD현대중공업	9.9	(7.1)	(1.6)	(11.0)	176.5	23.0	1.83	1.69	28.5	14.3	0.9	7.9	흑전	667.7
	HD한국조선해양	8.4	9.7	21.0	5.2	30.0	11.7	0.85	0.79	13.2	5.8	2.8	7.1	흑전	156.3
	삼성중공업	6.5	2.1	(3.9)	(14.2)	적자	22.6	1.78	1.60	20.3	14.1	(2.3)	7.6	적지	흑전
	현대미포조선	2.5	(15.5)	(17.1)	(28.6)	적자	30.5	1.22	1.18	-	18.0	(4.0)	3.5	적전	흑전
	한화오션	6.8	1.8	(11.4)	(37.7)	적자	25.4	1.64	1.51	-	17.6	(6.7)	6.7	적지	흑전
	평균					103.2	22.6	1.46	1.36	20.7	14.0	(1.8)	6.6	-	412.0
중국	중국선박공업	26.1	6.4	21.3	9.4	46.4	21.2	2.86	2.55	16.7	10.2	6.2	12.1	178.6	118.5
	중국선박중공	18.2	2.9	7.8	(2.1)	적자	33.1	1.18	1.14	-	-	(0.9)	3.5	적전	흑전
	양쯔강조선소	6.6	5.7	15.9	(1.8)	9.8	8.8	1.76	1.55	6.5	5.7	19.6	18.6	38.0	11.3
	평균					28.1	21.0	1.94	1.75	11.6	8.0	8.3	11.4	108.3	64.9
일본	미쯔비시중공업	33.0	16.7	31.0	44.6	18.2	15.5	1.95	1.77	11.3	10.0	11.1	12.1	55.3	17.9
	가와사키중공업	5.6	16.7	11.5	7.2	39.3	10.3	1.07	0.99	11.9	8.3	4.9	9.8	(68.3)	282.6
	평균					28.7	12.9	1.51	1.38	11.6	9.2	8.0	10.9	(6.5)	150.3
싱가포르	케펠	12.8	5.0	14.9	9.1	14.4	13.5	1.22	1.19	22.4	18.6	8.0	8.8	(0.6)	6.7
	셈코프마린	-	-	-	-	적자	-	-	-	-	-	(5.1)	2.5	적지	흑전
	평균					14.4	13.5	1.22	1.19	22.4	18.6	1.4	5.7	(0.6)	6.7
전체평균						47.8	19.6	1.58	1.45	16.3	12.3	2.9	8.3	40.6	180.2

자료: Bloomberg, 신한투자증권



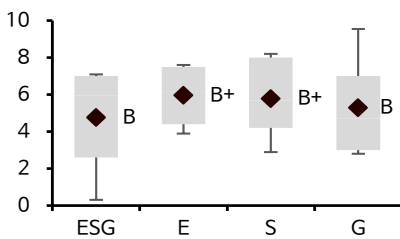
## ESG Insight

### Analyst Comment

- ◆ 환경 및 에너지 경영 국제표준에 기반한 환경경영 체계를 운영중. 3R 실천운동(Reduce, Reuse, Recycle) 등을 통해 전 임직원과 환경 보전에 대한 문제의식을 공유하며 지속적인 환경개선 활동 추진
- ◆ 안전보건경영을 회사 경영의 최우선 가치로 삼고 무재해, 무질병 달성을 위한 국내 최고 수준의 HSE 관련 시설, 장비 및 인력을 갖추고 있음. 하도급 개선 과제 추진과 협력사 지원 및 소통을 강화하기 위해 상생협력 담당조직 신설
- ◆ 이사회 과반 이상 사외이사로 구성. 주주 환원 정책은 조선업 시황 회복 및 경영 정상화 달성 이후 최우선 검토 예정

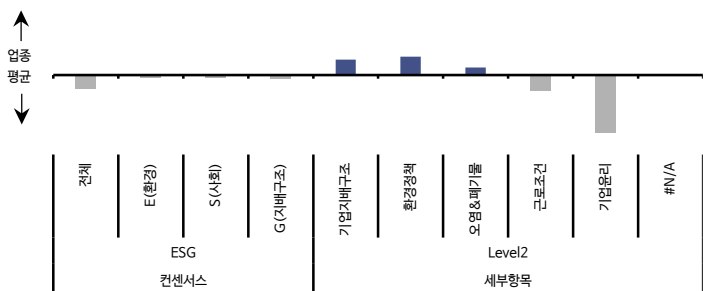
## 신한 ESG 컨센서스 분포

(점수 및 등급)



자료: 신한투자증권 / 주: 8개사 평균과 분포

ESG 세부 항목별 업종 대비 점수차(컨센서스 기준)



자료: MSCI, 신한투자증권 / 주: 세부항목은 MSCI 기준

## Key Chart

## '제 2 연평해전 승전 기념회' 장학기금 전달



자료: 회사 자료, 언론보도, 신한투자증권

## 부리산업특화단지 지원사업 및 협력사 상생



자료: 회사 자료, 언론보도, 신한투자증권

## 외국인 근로자 방한 용품 지급



자료: 회사 자료, 언론보도, 신한투자증권

안전보건과 환경, 행복을 위한 HSE 경영방침



자료: 회사 자료, 언론보도, 신한투자증권

## 재무상태표

12월 결산 (십억원)	2021	2022	2023F	2024F	2025F
<b>자산총계</b>	<b>10,623.2</b>	<b>12,235.7</b>	<b>14,026.0</b>	<b>15,412.1</b>	<b>17,364.7</b>
유동자산	6,481.1	7,822.5	9,441.3	10,772.0	12,665.7
현금및현금성자산	1,778.9	659.7	1,079.1	1,086.2	1,463.8
매출채권	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
재고자산	1,139.1	2,202.1	3,290.3	3,811.1	4,407.7
비유동자산	4,142.1	4,413.2	4,584.7	4,640.1	4,699.0
유형자산	3,469.4	3,786.7	4,011.8	4,032.1	4,050.6
무형자산	1.2	1.5	3.1	2.7	2.4
투자자산	468.9	278.1	265.0	300.6	341.3
기타금융투자자산	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>부채총계</b>	<b>8,405.6</b>	<b>11,490.7</b>	<b>11,101.8</b>	<b>12,472.5</b>	<b>14,042.7</b>
유동부채	7,464.5	10,672.5	8,568.7	9,853.2	11,324.5
단기차입금	1,137.9	1,283.4	435.2	435.2	435.2
매입채무	467.2	617.0	835.2	967.4	1,118.8
유동성장기부채	1,346.4	1,324.5	18.1	18.1	18.1
비유동부채	941.2	818.2	2,533.1	2,619.4	2,718.2
사채	111.7	0.0	0.0	0.0	0.0
장기차입금(경기금융부채 포함)	391.8	342.6	1,987.9	1,987.9	1,987.9
기타금융투자부채	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>자본총계</b>	<b>2,217.6</b>	<b>745.0</b>	<b>2,924.2</b>	<b>2,939.6</b>	<b>3,322.0</b>
자본금	541.5	541.5	1,089.4	1,089.4	1,089.4
자본잉여금	17.7	17.7	1,707.2	1,707.2	1,707.2
기타자본	2,332.1	2,332.1	(28.3)	(28.3)	(28.3)
기타포괄이익누계액	327.6	554.5	564.3	564.3	564.3
이익잉여금	(1,001.3)	(2,700.7)	(2,745.3)	(2,729.9)	(2,347.6)
<b>자배주주지분</b>	<b>2,217.6</b>	<b>745.0</b>	<b>2,920.1</b>	<b>2,935.5</b>	<b>3,317.7</b>
비지배주주지분	0.0	0.0	4.1	4.1	4.3
*충차입금	3,041.2	3,243.0	2,988.8	3,075.4	3,174.7
*순차입금(순현금)	916.2	1,888.4	1,411.8	1,412.6	1,044.0

## 현금흐름표

12월 결산 (십억원)	2021	2022	2023F	2024F	2025F
<b>영업활동으로인한현금흐름</b>	<b>485.8</b>	<b>(1,065.4)</b>	<b>(1,133.9)</b>	<b>238.4</b>	<b>613.5</b>
당기순이익	(1,699.8)	(1,744.8)	159.5	15.4	382.4
유형자산상각비	123.9	130.4	144.7	159.7	161.5
무형자산상각비	0.1	0.1	0.3	0.4	0.3
외화환산손실(이익)	86.5	135.0	52.3	0.0	0.0
자산처분손실(이익)	(5.4)	(3.2)	(0.3)	0.0	0.0
지분법, 종속, 관계기업손실(이익)	1.3	(0.2)	(1.3)	0.0	0.0
운전자본변동	760.5	39.1	(707.6)	39.3	45.1
(법인세납부)	0.0	0.0	276.8	(2.7)	(67.5)
기타	1,218.7	378.2	(1,058.3)	26.3	91.7
<b>투자활동으로인한현금흐름</b>	<b>101.3</b>	<b>88.0</b>	<b>214.5</b>	<b>(294.4)</b>	<b>(311.0)</b>
유형자산의증가(CAPEX)	(100.3)	(121.9)	(125.3)	(180.0)	(180.0)
유형자산의감소	5.7	0.7	0.9	0.0	0.0
무형자산의증가(증가)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
투자자산의감소(증가)	8.2	36.7	(17.3)	(35.6)	(40.7)
기타	187.7	172.5	356.2	(78.8)	(90.3)
<b>FCF</b>	<b>(674.2)</b>	<b>(670.4)</b>	<b>(595.0)</b>	<b>(100.3)</b>	<b>172.0</b>
<b>재무활동으로인한현금흐름</b>	<b>(157.0)</b>	<b>(129.8)</b>	<b>1,371.3</b>	<b>63.1</b>	<b>75.1</b>
차입금의 증가(감소)	(77.2)	(45.1)	(593.7)	86.7	99.3
자기주식의처분(취득)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
배당금	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타	(79.8)	(84.7)	1,965.0	(23.6)	(24.2)
기타현금흐름	0.0	0.0	(35.1)	0.0	0.0
연결범위변동으로인한현금의증가	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
환율변동효과	5.3	(12.0)	2.6	0.0	0.0
<b>현금의증가(감소)</b>	<b>435.4</b>	<b>(1,119.2)</b>	<b>419.4</b>	<b>7.1</b>	<b>377.6</b>
기초현금	1,343.6	1,778.9	659.7	1,079.1	1,086.2
기말현금	1,778.9	659.7	1,079.1	1,086.2	1,463.8

자료: 회사 자료, 신한투자증권

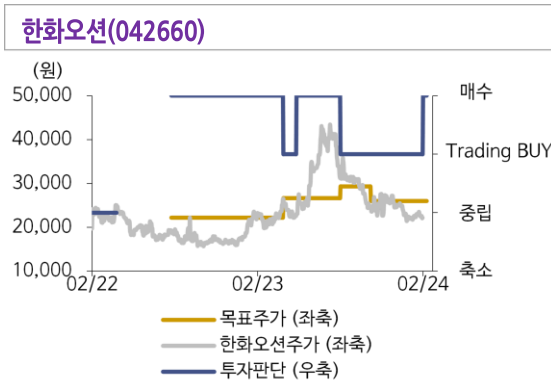
## 포괄손익계산서

12월 결산 (십억원)	2021	2022	2023F	2024F	2025F
<b>매출액</b>	<b>4,486.6</b>	<b>4,860.2</b>	<b>7,408.3</b>	<b>8,884.9</b>	<b>10,134.9</b>
증감률 (%)	(36.2)	8.3	52.4	19.9	14.1
<b>매출원가</b>	<b>6,033.7</b>	<b>6,207.0</b>	<b>7,299.9</b>	<b>8,460.5</b>	<b>9,360.0</b>
<b>매출총이익</b>	<b>(1,547.1)</b>	<b>(1,346.9)</b>	<b>108.4</b>	<b>424.5</b>	<b>774.9</b>
매출총이익률 (%)	(34.5)	(27.7)	1.5	4.8	7.6
<b>판매관리비</b>	<b>207.5</b>	<b>266.7</b>	<b>304.9</b>	<b>299.1</b>	<b>299.1</b>
<b>영업이익</b>	<b>(1,754.7)</b>	<b>(1,613.6)</b>	<b>(196.5)</b>	<b>125.4</b>	<b>475.8</b>
증감률 (%)	적전	적지	적지	흑전	279.4
영업이익률 (%)	(39.1)	(33.2)	(2.7)	1.4	4.7
영업외손익	27.2	(180.8)	80.1	(107.3)	(25.9)
금융손익	(484.0)	(596.9)	(195.9)	(405.4)	(201.1)
기타영업외손익	512.5	415.9	274.6	298.0	175.3
중속 및 관계기업관련손익	(1.3)	0.2	1.3	0.0	0.0
<b>세전계속사업이익</b>	<b>(1,727.5)</b>	<b>(1,794.3)</b>	<b>(116.4)</b>	<b>18.1</b>	<b>449.9</b>
법인세비용	(27.6)	(49.5)	(275.9)	2.7	67.5
계속사업이익	(1,699.8)	(1,744.8)	159.5	15.4	382.4
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>당기순이익</b>	<b>(1,699.8)</b>	<b>(1,744.8)</b>	<b>159.5</b>	<b>15.4</b>	<b>382.4</b>
증감률 (%)	적전	적지	흑전	(90.4)	2,391.0
순이익률 (%)	(37.9)	(35.9)	2.2	0.2	3.8
(지배주주)당기순이익	(1,699.8)	(1,744.8)	159.4	15.3	382.3
(비지배주주)당기순이익	0.0	0.0	0.2	0.0	0.1
총포괄이익	(1,650.3)	(1,472.6)	112.6	15.4	382.4
(지배주주)총포괄이익	(1,650.3)	(1,472.6)	112.4	15.3	382.3
(비지배주주)총포괄이익	0.0	0.0	0.2	0.0	0.1
<b>EBITDA</b>	<b>(1,630.7)</b>	<b>(1,483.1)</b>	<b>(51.5)</b>	<b>285.5</b>	<b>637.6</b>
증감률 (%)	적전	적지	적지	흑전	123.3
EBITDA 이익률 (%)	(36.3)	(30.5)	(0.7)	3.2	6.3

## 주요 투자지표

12월 결산	2021	2022	2023F	2024F	2025F
EPS (당기순이익, 원)	(13,403)	(13,757)	758	50	1,248
EPS (지배순이익, 원)	(13,403)	(13,757)	757	50	1,248
BPS (자본총계, 원)	17,485	5,874	9,545	9,595	10,844
BPS (지배지분, 원)	17,485	5,874	9,532	9,582	10,830
DPS (원)	0	0	0	0	0
PER (당기순이익, 배)	(1.5)	(1.2)	33.1	442.0	17.7
PER (지배순이익, 배)	(1.5)	(1.2)	33.2	442.2	17.8
PBR (자본총계, 배)	1.2	2.9	2.6	2.3	2.0
PBR (지배지분, 배)	1.2	2.9	2.6	2.3	2.0
EV/EBITDA (배)	(2.1)	(2.6)	(176.9)	28.7	12.3
배당성향 (%)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
배당수익률 (%)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>수익성</b>					
EBITDA 이익률 (%)	(36.3)	(30.5)	(0.7)	3.2	6.3
영업이익률 (%)	(39.1)	(33.2)	(2.7)	1.4	4.7
순이익률 (%)	(37.9)	(35.9)	2.2	0.2	3.8
ROA (%)	(16.2)	(15.3)	1.2	0.1	2.3
ROE (지배순이익, %)	(55.9)	(117.8)	8.7	0.5	12.2
ROIC (%)	(32.9)	(34.6)	6.5	2.5	7.8
<b>안정성</b>					
부채비율 (%)	379.0	1,542.4	379.6	424.3	422.7
순차입금비율 (%)	41.3	253.5	48.3	48.1	31.4
현금비율 (%)	23.8	6.2	12.6	11.0	12.9
이자보상배율 (배)	(15.2)	(13.2)	(1.3)	0.9	3.3
<b>활동성</b>					
순운전자본회전율 (회)	2.6	6.5	10.0	7.0	6.9
재고자산회수기간 (일)	85.5	125.5	135.3	145.9	148.0

## 투자 의견 및 목표주가 추이



일자	투자 의견	목표 주가 (원)	과리율 (%)	
			평균	최고/최저
2021년 05월 18일	중립	-	-	-
2022년 04월 18일	커버리지제외	-	-	-
2022년 08월 16일	매수	22,210	(20.5)	6.0
2023년 02월 17일	6개월경과	-	(0.6)	18.8
2023년 04월 20일	Trading BUY	26,653	(12.5)	(4.8)
2023년 05월 19일	매수	26,653	28.6	63.0
2023년 08월 24일	Trading BUY	29,318	1.5	22.0
2023년 10월 30일	Trading BUY	26,000	(6.9)	6.2
2024년 02월 22일	매수	26,000	-	-

주: 목표주가 과리율 산출 기간은 6개월 기준

## Compliance Notice

- ◆ 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다. (작성자: 이동현)
- ◆ 자료 제공일 현재 당사는 지난 1년간 상기 회사의 최초 증권시장 상장시 대표 주권사로 참여한 적이 없습니다.
- ◆ 자료 공표일 현재 당사는 상기 회사의 주식 등을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- ◆ 자료제공일 현재 조사분석 담당자는 상기 회사가 발행한 주식 및 주식관련사채에 대하여 규정상 고지하여야 할 재산적 이해관계가 없으며, 추천의견을 제시함에 있어 어떠한 금전적 보상과도 연계되어 있지 않습니다.
- ◆ 당 자료는 상기 회사 및 상기 회사의 유가증권에 대한 조사분석담당자의 의견을 정확히 반영하고 있으나 이는 자료제공일 현재 시점에서의 의견 및 추정치로서 실적치와 오차가 발생할 수 있으며, 투자를 유도할 목적이 아니라 투자자의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 하고 있습니다. 따라서 종목의 선택이나 투자자의 최종결정은 투자자 자신의 판단으로 하시기 바랍니다.
- ◆ 본 조사분석자료는 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로 어떠한 경우에도 당사의 허락 없이 복사, 대여, 재배포 될 수 없습니다.

## 투자등급 (2017년 4월 1일부터 적용)

종목	매수 : 향후 6개월 수익률이 +10% 이상 Trading BUY : 향후 6개월 수익률이 -10% ~ +10% 중립 : 향후 6개월 수익률이 -10% ~ -20% 축소 : 향후 6개월 수익률이 -20% 이하	섹터	비중확대 : 업종내 커버리지 업체들의 투자의견이 시가총액 기준으로 매수 비중이 높을 경우 중립 : 업종내 커버리지 업체들의 투자의견이 시가총액 기준으로 중립적일 경우 축소 : 업종내 커버리지 업체들의 투자의견이 시가총액 기준으로 Reduce가 우세한 경우
----	---	----	--

## 신한투자증권 유니버스 투자등급 비율 (2024년 02월 20일 기준)

매수 (매수)	92.68%	Trading BUY (중립)	5.69%	중립 (중립)	1.63%	축소 (매도)	0.00%
---------	--------	------------------	-------	---------	-------	---------	-------