

AJ 네트워크 (095570. KS)

4Q23 Review: 매출 부진 지속 불구하고,
체질 개선으로 수익성 개선 지속 긍정적.

투자의견

BUY(유지)

목표주가

6,500 원(유지)

현재주가

4,905 원(02/21)

시가총액

222 (십억원)

Analyst 박종선_02)368-6076_jongsun.park@eugenefn.com

- **4Q23 Review:** 전분기에 이어 매출액은 감소세를 보였으나, 수익성은 개선되어 영업이익은 시장 기대치 상회
- 매출액 2,481억원, 영업이익 224억원으로 전년동기 대비 매출액 12.4% 감소했으나, 영업이익 41.4% 증가.
- 시장 기대치(매출액 2,863억원, 영업이익 149억원) 대비 매출액은 13.4% 하회, 영업이익은 14.9% 상회함.
- 긍정적인 것은 렌탈 부문의 소폭 매출 감소에도 불구하고 수익성이 개선되면서 전체 수익성 개선(영업이익률: 4Q22A, 5.6% → 4Q23P, 9.0%, +3.4%p↑)에 기여하고 있다는 것임.
- **1Q24 Preview:** 전년 동기 수준 대비 소폭 실적 성장세 전환, 하반기로 갈수록 수익성 개선 기대
- 매출액 2,591억원, 영업이익 211억원으로 전년동기 대비 소폭 증가하며 실적 회복세 전환을 보일 것으로 예상함
- 고금리의 단기 대출 비중 감소와 저금리 장기 대출 전환으로 수익성 개선이 지속되고, 중장기 성장을 위한 로봇 렌탈 사업 및 A/S 시장 진출은 긍정적임. 레인보우로보틱스, 두산로보틱스와의 구체적인 사업의 확대를 예상함.
- **목표주가 6,500원, 투자의견 BUY 유지.** 현재 주가는 2024년 예상실적 기준 PER 7.9배로 저평가 판단

주가(원, 02/21) 4,905
시가총액(십억원) 222

발행주식수 45,253천주
52주 최고가 5,560원
최저가 3,570원
52주 일간 Beta 0.80
60일 일평균거래대금 10억원
외국인 지분율 2.7%
배당수익률(2023F) 5.5%

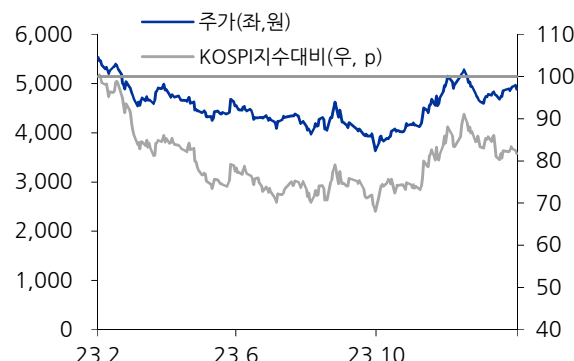
주주구성
문덕영 (외 6인) 63.1%
자사주 (외 1인) 0.7%

주가상승 (%)	1M	6M	12M
절대기준	5.8	18.8	-11.3
상대기준	-1.5	13.0	-19.2

(십억원, 원)	현재	직전	변동
투자의견	BUY	BUY	-
목표주가	6,500	6,500	-
영업이익(23)	79.4	79.4	-
영업이익(24)	84.3	87.1	▼

12월 결산(십억원)	2021A	2022A	2023P	2024E
매출액	981.9	1,208.4	1,002.8	1,039.7
영업이익	48.1	75.4	79.4	84.3
세전순익	22.3	27.6	43.7	40.5
당기순이익	76.7	8.8	31.7	28.0
EPS(원)	1,640	192	404	618
증감률(%)	흑전	-88.3	110.4	52.8
PER(배)	3.3	29.8	12.1	7.9
ROE(%)	23.8	2.5	5.1	7.5
PBR(배)	0.7	0.7	0.6	0.6
EV/EBITDA(배)	4.9	4.6	4.4	5.2

자료: 유진투자증권



I. 4Q23 Review & 투자전략

4Q23 Review:
부진한 매출 불구,
수익성 개선 지속

전일(02/21) 발표한 동사의 지난해 4 분기 잠정실적(연결 기준)은 매출액 2,481 억원, 영업이익 224 억원으로 전년동기 대비 매출액은 12.4% 감소하였으나, 영업이익은 41.4% 증가하였음. 시장 기대치(매출액 2,863 억원, 영업이익 149 억원) 대비 매출액은 13.4% 하회하였지만, 영업이익은 14.9% 상회하였음.

지난 분기에 이어 매출액이 감소한 요인은 ① 건설경기 및 반도체 전방시장 위축 등으로 렌탈 부문이 전년동기 대비 7.1% 감소했고, ② 창고 및 유통 부문 사업도 경기 부진 영향으로 전년동기 대비 32.6% 감소하였기 때문임.

다만, 긍정적인 것은 렌탈 부문의 소폭 매출 감소에도 불구하고 수익성이 개선되면서 전체 수익성 개선(영업이익률: 4Q22A, 5.6% → 4Q23P, 9.0%, +3.4%p)에 기여하고 있다는 것임.

1Q24 Preview:
전년동기 수준 대비
소폭 증가 기대

당사 추정 올해 1 분기 예상실적(연결기준)은 매출액 2,591 억원, 영업이익 211 억원으로 전년동기 대비 소폭 증가하며 실적 회복세 전환을 보일 것으로 예상함.

고금리의 단기 대출 비중 감소와 저금리 장기 대출 전환으로 수익성 개선이 지속되고, 중장기 성장을 위한 로봇 렌탈 사업 및 A/S 시장 진출은 긍정적임. 레인보우로보틱스, 두산로보틱스와의 구체적인 사업이 점차 확대될 것으로 예상함.

투자전략:
목표주가, 투자 의견
유지함

목표주가는 6,500 원을 유지하고, 투자 의견 BUY 를 유지. 현재 주가는 2024 년 예상실적 기준 PER 7.9 배로 유사업체 평균 PER 10.5 배 대비 할인되어 거래 중. 향후 주가는 실적 회복과 함께 상승세 전환이 가능할 것으로 판단함.

(단위: 십억원, (%, %p)	4Q23P					1Q24E			2023P			2024E	
	실적발표	당사 예상치	차이	컨센서스	차이	예상치	qoq	yoy	2022A	예상치	yoy	예상치	yoy
매출액	248.1	286.6	-13.5	286.3	-13.4	259.1	4.5	2.0	1,208.4	1,002.8	-17.0	1,039.7	3.7
영업이익	22.4	22.4	0.2	19.5	14.9	21.1	-5.7	2.6	75.4	79.4	5.2	84.3	6.1
세전이익	23.5	5.4	338.6	3.2	635.3	9.1	-61.2	62.9	27.6	43.7	58.1	40.5	-7.3
순이익	13.0	4.0	225.0	4.0	225.2	6.3	-51.5	32.6	8.8	31.7	261.8	28.0	-11.9
지배 순이익	12.8	3.9	225.0	2.5	423.0	6.3	-50.8	33.8	9.0	18.3	103.3	28.0	52.8
영업이익률	9.0	7.8	1.2	6.8	2.2	8.2	-0.9	0.0	6.2	7.9	1.7	8.1	0.2
순이익률	5.2	1.4	3.8	1.4	3.8	2.4	-2.8	0.6	0.7	3.2	2.4	2.7	-0.5
EPS(원)	1,133	337	236.3	217	423.0	557	-50.8	38.5	192	404	110.4	618	52.8
BPS(원)	8,015	7,442	7.7	88	8,967.1	7,884	-1.6	-4.6	7,722	8,015	3.8	8,363	4.3
ROE(%)	14.1	4.5	9.6	245.0	-230.9	7.1	-7.1	2.2	2.5	5.1	2.6	7.5	2.5
PER(X)	4.3	14.6	-	22.6	-	8.8	-	-	29.8	12.1	-	7.9	-
PBR(X)	0.6	0.7	-	55.5	-	0.6	-	-	0.7	0.6	-	0.6	-

자료: AJ 네트워크, 유진투자증권
주: EPS 는 annualized 기준



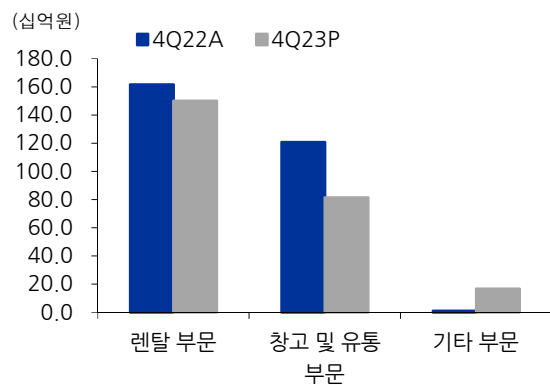
II. 실적 추이 및 전망

도표 1. 4Q23 실적(연결 기준): 매출액 -12.4%yoy, 영업이익 +41.4%yoy

(십억원, %)	4Q23P			4Q22A	3Q23A
	실적	YoY(% , %p)	QoQ(% , %p)	실적	실적
매출액	248.1	-12.4	-4.9	283.3	261.0
사업부문별 매출액					
렌탈 부문	150.1	-7.1	-2.1	161.6	153.2
창고 및 유통 부문	81.4	-32.6	-10.3	120.7	
기타 부문	16.6	1,641.5	-2.0	1.0	
사업부문별 비중(%)					
렌탈 부문	60.5	3.4	1.8	57.1	58.7
창고 및 유통 부문	32.8	-9.8	-2.0	42.6	34.8
기타 부문	6.7	6.4	0.2	0.3	6.5
수익(십억원)					
영업비용	225.7	-15.6	-6.0	267.4	240.0
영업이익	22.4	41.4	6.9	15.8	21.0
세전이익	23.5	흑자전환	1,088.2	-13.1	2.0
당기순이익	13.0	흑자전환	780.4	-22.1	1.5
지배기업당기순이익	12.8	흑자전환	780.4	-21.9	1.5
이익률(%)					
영업비용율	91.0	-3.4	-1.0	94.4	92.0
영업이익률	9.0	3.4	1.0	5.6	8.0
세전이익률	9.5	14.1	8.7	-4.6	0.8
당기순이익률	5.2	13.0	4.7	-7.8	0.6
지배기업순이익률	5.2	12.9	4.6	-7.7	0.6

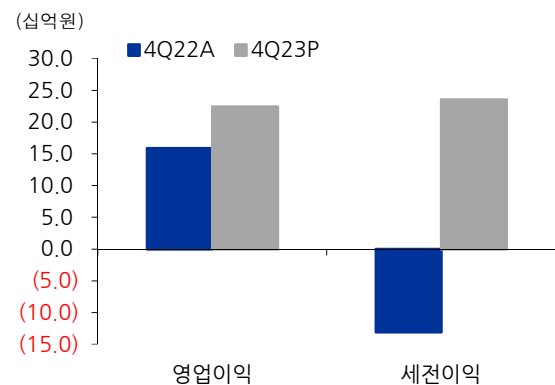
자료: 유진투자증권

도표 2. 제품별 매출액 증감 현황



자료: 유진투자증권

도표 3. 수익성 증감 현황



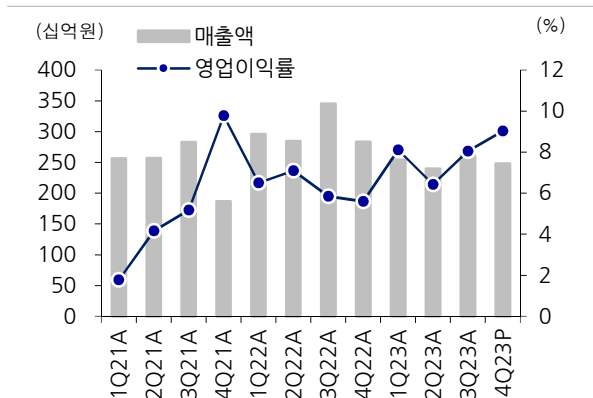
자료: 유진투자증권

도표 4. 분기별 실적 추이 및 전망(연결 기준)

(십억원, %)	1Q21A	2Q21A	3Q21A	4Q21A	1Q22A	2Q22A	3Q22A	4Q22A	1Q23A	2Q23A	3Q23A	4Q23P
매출액	256.1	256.8	282.6	186.4	295.8	284.2	345.1	283.3	254.0	239.8	261.0	248.1
증가율(% YoY)	-	-	-	-	15.5	10.7	22.1	52.0	-14.1	-15.6	-24.4	-12.4
증가율(% QoQ)	-	-	-	-	58.7	-3.9	21.4	-17.9	-10.3	-5.6	8.8	-4.9
사업부문별 매출액												
렌탈 부문	-	-	121.6	134.4	159.5	142.3	172.3	174.7	140.0	150.2	153.2	150.1
창고 및 유통 부문	-	-	133.4	69.8	110.7	116.5	149.0	80.3	98.2	73.2	90.8	81.4
기타 부문	-	-	27.7	-17.9	25.6	25.4	23.9	28.3	15.8	16.4	17.0	16.6
사업부문별 비중												
렌탈 부문	-	-	43.0	72.1	53.9	50.1	49.9	61.7	55.1	62.6	58.7	60.5
창고 및 유통 부문	-	-	47.2	37.5	37.4	41.0	43.2	28.3	38.7	30.5	34.8	32.8
기타 부문	-	-	9.8	-9.6	8.6	8.9	6.9	10.0	6.2	6.9	6.5	6.7
수익(십억원)												
영업비용	251.6	246.1	268.0	168.2	276.6	264.0	324.9	267.4	233.4	224.4	240.0	225.7
영업이익	4.5	10.7	14.6	18.2	19.2	20.2	20.2	15.8	20.6	15.4	21.0	22.4
세전이익	-2.9	12.2	9.5	3.6	13.3	12.8	14.6	-13.1	5.6	-0.7	2.0	23.5
당기순이익	4.8	14.5	57.0	0.4	10.9	9.7	10.3	-22.1	4.8	-0.7	1.5	13.0
지배기업당기순이익	4.8	14.7	56.8	0.5	10.8	9.7	10.4	-21.9	4.7	-0.7	1.5	12.8
이익률(%)												
영업비용율	98.2	95.8	94.8	90.2	93.5	92.9	94.2	94.4	91.9	93.6	92.0	91.0
영업이익률	1.8	4.2	5.2	9.8	6.5	7.1	5.8	5.6	8.1	6.4	8.0	9.0
세전이익률	-1.1	4.8	3.4	1.9	4.5	4.5	4.2	-4.6	2.2	-0.3	0.8	9.5
당기순이익률	1.9	5.6	20.2	0.2	3.7	3.4	3.0	-7.8	1.9	-0.3	0.6	5.2
지배기업순이익률	1.9	5.7	20.1	0.3	3.7	3.4	3.0	-7.7	1.9	-0.3	0.6	5.2

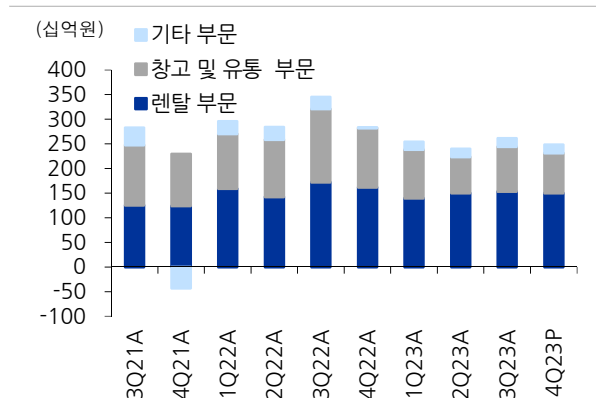
자료: 유진투자증권

도표 5. 분기별 실적 추이 및 전망



자료: 유진투자증권

도표 6. 분기별 사업 부문별 매출 추이 및 전망



자료: 유진투자증권

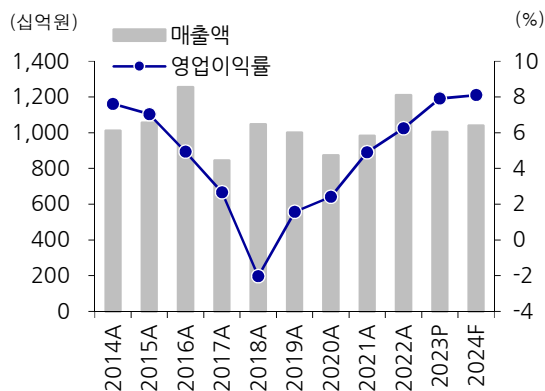


도표 7. 연간 실적 전망(연결 기준)

(십억원,%)	2014	2015A	2016A	2017A	2018A	2019A	2020A	2021A	2022A	2023P	2024F
매출액	1,011.2	1,055.6	1,253.9	843.9	1,045.5	1,000.3	872.0	981.9	1,208.4	1,002.8	1,039.7
YoY(%)	283.4	4.4	18.8	-32.7	23.9	-4.3	-12.8	12.6	23.1	-17.0	3.7
사업부문별 매출											
렌탈 부문	-	-	-	-	-	432.4	479.4	505.9	648.8	593.5	615.9
창고 및 유통 부	-	-	-	-	-	361.3	292.7	412.5	456.5	343.5	356.3
기타 부문	-	-	-	-	-	206.5	99.8	108.4	103.1	65.8	67.5
사업부문별 비중											
렌탈 부문	-	-	-	-	-	43.2	55.0	49.3	53.7	59.2	59.2
창고 및 유통 부	-	-	-	-	-	36.1	33.6	40.2	37.8	34.3	34.3
기타 부문	-	-	-	-	-	20.6	11.4	10.6	8.5	6.6	6.5
수익											
영업비용	934.2	981.3	1,192.0	821.5	1,066.8	984.6	850.9	933.9	1,132.9	923.4	955.4
영업이익	77.0	74.3	61.9	22.4	-21.2	15.6	21.1	48.1	75.4	79.4	84.3
세전이익	36.4	38.3	28.6	0.8	-49.4	107.0	-18.5	22.3	27.6	30.5	40.5
당기순이익	28.1	29.0	17.1	20.6	37.3	42.1	-3.3	76.7	8.8	18.5	28.0
지배 순이익	16.6	18.8	13.5	15.0	1.1	46.0	-3.9	76.8	9.0	18.3	28.0
이익률(%)											
영업이익률	92.4	93.0	95.1	97.3	102.0	98.4	97.6	95.1	93.8	92.1	91.9
영업이익률	7.6	7.0	4.9	2.7	-2.0	1.6	2.4	4.9	6.2	7.9	8.1
세전이익률	3.6	3.6	2.3	0.1	-4.7	10.7	-2.1	2.3	2.3	3.0	3.9
당기순이익률	2.8	2.7	1.4	2.4	3.6	4.2	-0.4	7.8	0.7	1.8	2.7
지배 순이익률	1.6	1.8	1.1	1.8	0.1	4.6	-0.4	7.8	0.7	1.8	2.7

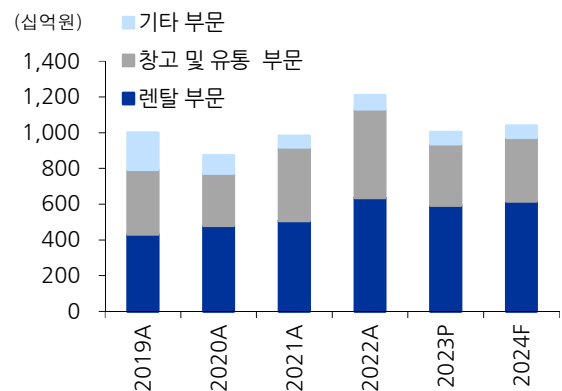
자료: 유진투자증권

도표 8. 연간 실적 추이 및 전망



자료: 유진투자증권

도표 9. 연간 사업부문별 매출 추이 및 전망



자료: 유진투자증권



III. Valuation

도표 10. 국내 동종 및 유사업체 Peer Group 비교

	AJ 네트워크	평균	롯데렌탈	케이카	유성티앤에스	동양고속
주가(원)	4,905		26,850	12,370	2,295	12,040
시가총액(십억원)	222.0		983.6	596.0	85.0	34.9
PER(배)						
FY21A	3.3	11.2	10.3	34.0	2.6	-2.1
FY22A	29.8	6.8	10.7	18.3	1.5	-3.1
FY23F	12.1	13.3	7.4	19.2	-	-
FY24F	7.9	10.5	6.8	14.2	-	-
PBR(배)						
FY21A	0.7	2.0	1.1	6.0	0.3	0.5
FY22A	0.7	0.9	0.8	2.3	0.2	0.5
FY23F	0.6	1.6	0.7	2.5	-	-
FY24F	0.6	1.6	0.7	2.5	-	-
매출액(십억원)						
FY21A	981.9		2,422.7	1,902.4	280.5	81.2
FY22A	1,208.4		2,738.9	2,177.3	276.8	104.4
FY23F	1,002.8		2,768.0	2,046.5	-	-
FY24F	1,039.7		2,844.8	2,201.4	-	-
영업이익(십억)						
FY21A	48.1		245.5	71.1	1.8	-22.0
FY22A	75.4		308.4	50.1	2.7	-11.2
FY23F	79.4		312.7	60.5	-	-
FY24F	84.3		327.6	69.9	-	-
영업이익률(%)						
FY21A	4.9	-3.2	10.1	3.7	0.6	-27.1
FY22A	6.2	0.9	11.3	2.3	1.0	-10.7
FY23F	7.9	7.1	11.3	3.0	-	-
FY24F	8.1	7.3	11.5	3.2	-	-
순이익(십억원)						
FY21A	76.7		113.6	46.8	43.6	-23.9
FY22A	8.8		88.3	30.4	55.5	-12.8
FY23F	31.7		128.6	31.0	-	-
FY24F	28.0		139.7	42.0	-	-
EV/EBITDA(배)						
FY21A	4.9	4.7	4.1	15.7	3.0	-4.1
FY22A	4.6	0.7	3.9	7.7	2.9	-11.7
FY23F	4.4	5.2	3.6	6.8	-	-
FY24F	5.2	#DIV/0!	-	-	-	-
ROE(%)						
FY21A	23.8	5.6	11.7	21.0	14.8	-25.0
FY22A	2.5	4.6	7.0	11.7	15.7	-16.0
FY23F	5.1	11.2	9.5	12.8	-	-
FY24F	7.5	13.5	9.7	17.4	-	-

참고: 2024.02.21 종가 기준, 컨센서스 적용. AJ 네트워크는 당사 추정
자료: QuantWise, 유진투자증권



AJ네트웍스(095570.KS) 재무제표

대차대조표

(단위:십억원)	2021A	2022A	2023P	2024F	2025F
자산총계	1,355.0	1,481.4	1,537.3	1,556.2	1,578.5
유동자산	273.9	329.5	338.5	412.5	426.3
현금성자산	107.6	149.7	158.6	226.0	233.2
매출채권	96.1	98.5	96.1	100.8	105.5
재고자산	19.7	25.0	26.9	28.2	29.6
비유동자산	1,081.1	1,151.9	1,198.8	1,143.7	1,152.2
투자자산	875.5	959.7	1,007.3	1,048.2	1,090.8
유형자산	177.7	167.0	166.1	71.1	37.8
기타	27.9	25.3	25.4	24.4	23.6
부채총계	992.5	1,119.6	1,171.5	1,174.6	1,177.8
유동부채	525.2	837.9	665.8	668.8	671.8
매입채무	78.0	100.4	51.9	54.4	57.0
유동성이자부채	423.9	694.5	570.4	570.4	570.4
기타	23.3	43.0	43.5	43.9	44.3
비유동부채	467.4	281.6	505.7	505.8	506.0
비유동이자부채	458.4	274.1	501.7	501.7	501.7
기타	9.0	7.5	4.0	4.1	4.3
자본총계	362.5	361.9	365.9	381.6	400.7
자본지분	361.5	361.6	362.7	378.4	397.5
자본금	46.8	46.8	46.8	46.8	46.8
자본잉여금	100.6	100.6	101.2	101.2	101.2
이익잉여금	247.9	244.8	245.4	261.1	280.2
기타	(33.8)	(30.7)	(30.7)	(30.7)	(30.7)
비자본지분	1.0	0.3	3.2	3.2	3.2
자본총계	362.5	361.9	365.9	381.6	400.7
총차입금	882.2	968.6	1,072.1	1,072.1	1,072.1
순차입금	774.6	819.0	913.5	846.1	838.9

현금흐름표

(단위:십억원)	2021A	2022A	2023P	2024F	2025F
영업현금	(11.3)	18.3	24.1	145.3	87.6
당기순이익	76.7	8.8	18.5	28.0	31.3
자산상각비	163.1	160.8	176.6	120.8	59.8
기타비현금성손익	(29.5)	66.2	9.1	0.2	0.2
운전자본증감	(216.1)	(178.2)	(131.9)	(3.6)	(3.6)
매출채권감소(증가)	(23.0)	(9.3)	0.5	(4.7)	(4.7)
재고자산감소(증가)	19.1	12.6	9.6	(1.3)	(1.3)
매입채무증가(감소)	9.7	15.3	(3.6)	2.5	2.6
기타	(221.9)	(196.8)	(138.4)	(0.1)	(0.1)
투자현금	155.1	(23.7)	(49.4)	(66.2)	(68.7)
단기투자자산감소	0.1	8.2	(8.0)	(0.5)	(0.5)
장기투자증권감소	0.1	0.2	(0.2)	(5.0)	(5.2)
설비투자	(45.7)	(25.6)	(28.2)	(22.1)	(22.9)
유형자산처분	4.9	0.8	0.5	0.0	0.0
무형자산처분	(2.4)	(5.6)	(1.5)	(2.8)	(2.8)
재무현금	(129.8)	50.8	40.5	(12.2)	(12.2)
차입금증가	(121.4)	66.1	52.4	0.0	0.0
자본증가	(10.8)	(12.1)	(12.1)	(12.2)	(12.2)
배당금지급	9.6	12.1	12.1	12.2	12.2
현금 증감	15.4	46.6	15.2	66.9	6.7
기초현금	69.8	85.2	131.9	147.1	214.0
기말현금	85.2	131.9	147.1	214.0	220.7
Gross Cash flow	232.3	243.9	210.0	148.9	91.3
Gross Investment	61.1	210.0	173.3	69.3	71.9
Free Cash Flow	171.2	33.8	36.6	79.6	19.4

자료: 유진투자증권

손익계산서

(단위:십억원)	2021A	2022A	2023P	2024F	2025F
매출액	981.9	1,208.4	1,002.8	1,039.7	1,077.6
증가율(%)	12.6	23.1	(17.0)	3.7	3.6
매출원가	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
매출총이익	981.9	1,208.4	1,002.8	1,039.7	1,077.6
판매 및 일반관리비	933.9	1,132.9	923.4	955.4	986.6
기타영업손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
영업이익	48.1	75.4	79.4	84.3	90.9
증가율(%)	127.9	56.9	5.2	6.1	7.9
EBITDA	211.2	236.3	256.0	205.1	150.7
증가율(%)	(3.5)	11.9	8.4	(19.9)	(26.5)
영업외손익	(25.8)	(45.2)	(35.7)	(43.8)	(45.5)
이자수익	1.7	2.7	0.4	1.6	1.6
이자비용	30.9	37.7	0.0	0.0	0.0
지분법손익	2.4	0.5	0.0	0.0	0.0
기타영업외손익	1.0	(10.7)	(36.1)	(45.3)	(47.1)
세전순이익	22.3	27.6	43.7	40.5	45.4
증가율(%)	흑전	24.0	58.1	(7.3)	12.1
법인세비용	10.0	5.6	12.4	12.6	14.1
당기순이익	76.7	8.8	31.7	28.0	31.3
증가율(%)	흑전	(88.6)	261.8	(11.9)	12.1
지배주주지분	76.8	9.0	18.3	28.0	31.3
증가율(%)	흑전	(88.3)	103.3	52.8	12.1
비지배지분	(0.1)	(0.2)	0.2	0.0	0.0
EPS(원)	1,640	192	404	618	692
증가율(%)	흑전	(88.3)	110.4	52.8	12.1
수정EPS(원)	1,640	192	404	618	692
증가율(%)	흑전	(88.3)	110.4	52.8	12.1

주요투자지표

	2021A	2022A	2023P	2024F	2025F
주당지표(원)					
EPS	1,640	192	404	618	692
BPS	7,721	7,722	8,015	8,363	8,785
DPS	270	270	270	270	270
밸류에이션(배,%)					
PER	3.3	29.8	12.1	7.9	7.1
PBR	0.7	0.7	0.6	0.6	0.6
EV/EBITDA	4.9	4.6	4.4	5.2	7.0
배당수익율	5.0	4.7	5.5	5.5	5.5
PCR	1.1	1.1	1.1	1.5	2.4
수익성(%)					
영업이익율	4.9	6.2	7.9	8.1	8.4
EBITDA이익율	21.5	19.6	25.5	19.7	14.0
순이익율	7.8	0.7	3.2	2.7	2.9
ROE	23.8	2.5	5.1	7.5	8.1
ROIC	2.3	5.7	5.1	5.2	5.7
안정성 (배,%)					
순차입금/자기자본	213.7	226.3	249.7	221.7	209.4
유동비율	52.2	39.3	50.8	61.7	63.5
이자보상배율	1.6	2.0	n/a	n/a	n/a
활동성 (회)					
총자산회전율	0.7	0.9	0.7	0.7	0.7
매출채권회전율	10.5	12.4	10.3	10.6	10.4
재고자산회전율	36.8	54.0	38.6	37.7	37.3
매입채무회전율	11.9	13.5	13.2	19.5	19.3



Compliance Notice

당사는 자료 작성일 기준으로 지난 3개월 간 해당종목에 대해서 유가증권 발행에 참여한 적이 없습니다
 당사는 본 자료 발간일을 기준으로 해당종목의 주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다
 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제 3자에게 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 당사에 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: 12개월 (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	96%
· HOLD(중립)	추천기준일 종가대비 -10%이상 ~ +15%미만	3%
· REDUCE(매도)	추천기준일 종가대비 -10%미만	1%

(2023.12.31 기준)

