



# 한국항공우주

| Bloomberg Code (047810 KS) | Reuters Code (047810.KS)

2024년 2월 13일

[방산]

## 실적에서 수주로

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



**매수**  
(유지)



현재주가 (2월 8일)  
**49,100 원**



목표주가  
**72,000 원 (유지)**



상승여력  
**46.6%**

- ◆ 4Q23 Review 외형 증가, 일회성 반영으로 서프라이즈
- ◆ '24년 수주 성장이 본격화
- ◆ 길게 보면 커질 수 밖에 없는 구조



신한 리서치 투자정보  
www.shinhansec.com

시가총액	4,786.0십억원
발행주식수	97.5백만주
유동주식수	70.2백만주(72.0%)
52 주 최고가/최저가	59,500 원/41,550 원
일평균 거래량 (60 일)	503,022 주
일평균 거래액 (60 일)	25,530백만원
외국인 지분율	28.20%

## 주요주주

한국수출입은행	26.41%
국민연금공단	9.97%

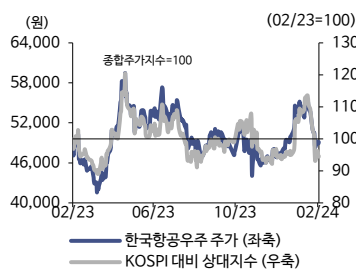
## 절대수익률

3개월	5.5%
6개월	2.9%
12개월	1.0%

## KOSPI 대비 상대수익률

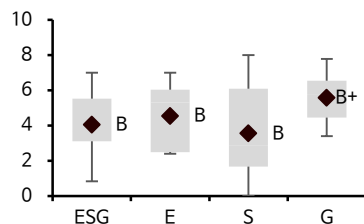
3개월	-2.5%
6개월	1.1%
12개월	-4.2%

## 주가



## ESG 컨센서스

(점수 및 등급)



## 4Q23 Review 수출 증가와 일회성이 이끈 호실적

[4Q23 실적] 매출액 1조 5,100억원(+74%, 이하 YoY), 영업이익 1,543억원(+311%, 4Q22 375억원), 영업이익률 10.2%(+5.9%p)를 기록했다. 컨센서스 대비 매출액은 8.2% 상회, 영업이익이 26% 상회하는 호실적에 해당된다. '23년 줄곧 컨센서스를 하회해온 실적의 반전이다.

[매출액] 국내 5,986억원(+2%), 수출 6,550억원(+1,406%), 기체부품 2,474억원(+8%)였다. 폴란드 FA-50(8대)이 정상적으로 인식되었고 기체부품도 3Q의 이연 물량이 반영되며 호조였다. [영업이익] 외형 성장에 따른 고정비 부담 완화, 폴란드 FA-50 수익성 개선, 기체부품 매출 확대, 마린온 소송 충당금 환입(211억원) 등이 실적을 이끌었다. 이라크 기지재건 사업 외 각종 일회성비용이 약 861억원 반영되었다.

## '24년, 비상하는 수주

[‘24년 사업계획] 매출액 3조 7,684억원(-1%), 신규수주 5.9조원(+28%)이다. 폴란드 FA-50 잔여 물량이 진행 기준으로 변경되며 매출이 감소한다. 반면 이외 국내외 군수 물량이 늘어나고 기체부품도 회복된다. 이익은 폴란드 수출과 일회성이 감소하며 정체를 예상한다.

수주는 KF-21 양산계약(1.5조원), 수리온, FA-50 수출, 기체부품이 고르게 확대된다. 국내 1.8조원, 완제기 3조원, 기체부품 1.1조원 계획이다. 하반기부터 미국 고등훈련기 사업도 본격화된다.

## 목표주가 유지, 커질 수 밖에 없는 수주

매수 투자 의견과 목표주가 7.2만원을 유지한다. BPS는 적용시점 변경과 더딘 실적 개선으로 상향되었지만 PBR을 하향했다. 최근 유행하는 저PBR 밸류에이션과는 거리가 있지만 성장은 담보되어 있다.

‘24년은 FA-50 수출에 수리온 첫 수출이 더해질 것으로 보인다. 미국 고등훈련기 사업은 중장기 성장을 위한 중요한 교두보가 된다. 대형수송기 사업도 장기 먹거리가 된다. 국내 유일 완제기 제조업체로서의 수혜가 지속된다. ‘24년은 당장의 실적보다 수주가 중요하다. 국내외 수주가 체결되며 리레이팅을 기대한다.

12월 결산	매출액 (십억원)	영업이익 (십억원)	지배순이익 (십억원)	EPS (원)	BPS (원)	PER (배)	EV/EBITDA (배)	PBR (배)	ROE (%)	순차입금비용 (%)
2021	2,562.3	58.3	63.9	656	13,023	49.5	16.1	2.5	5.2	11.3
2022	2,786.9	141.6	118.5	1,215	14,648	41.9	14.2	3.5	8.8	(71.8)
2023F	3,819.3	247.5	224.7	2,305	16,227	21.7	12.7	3.1	14.9	(13.2)
2024F	3,449.4	235.5	192.2	1,972	17,790	24.8	13.0	2.7	11.6	(11.6)
2025F	4,057.9	370.0	275.1	2,822	20,022	17.3	9.2	2.4	14.9	(18.4)

자료: 회사 자료, 신한투자증권

## 한국항공우주 2023년 4분기 잠정 영업실적

	4Q23P	3Q23	QoQ(%)	4Q22	YoY(%)	신한(기준)	컨센서스
매출액 (십억원)	1,510	1,007	49.9	869	73.8	1,348	1,395
영업이익	154	65	136.0	37	311.6	137	122
세전이익	145	64	124.7	(49)	흑전	141	96
순이익	130	53	144.7	(22)	흑전	113	101
영업이익률 (%)	10.2	6.5	-	4.3	-	10.2	8.7
세전이익률	9.6	6.4	-	(5.6)	-	10.5	6.9
순이익률	8.6	5.3	-	(2.6)	-	8.4	7.2

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

## 한국항공우주 영업실적 추이 및 전망

(조원, 십억원, %)		1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23P	2019	2020	2021	2022	2023P	2024F
수주잔고(조원)		18	18	21	25	25	25	20	22	16	18	18	24	25	27
수주 (십억원)	전체	230	133	3,495	4,883	1,378	248	211	2,796	1,345	4,351	2,835	8,741	4,632	5,836
	군수	12	80	21	1,359	38	114	87	2,379	189	2,326	1,084	1,472	2,617	2,900
	완제기	179	2	3,475	6	1,201	4	21	15	67	30	766	3,662	1,240	2,122
	기체부품	39	52	1	3,517	138	130	103	403	1,089	1,995	985	3,609	775	814
매출액	전체	641	669	609	869	569	733	1,007	1,510	3,110	2,825	2,562	2,787	3,819	3,449
	군수	405	492	412	588	364	487	512	599	1,404	1,905	1,832	1,897	1,961	2,011
	완제기	56	2	25	44	27	53	311	655	653	315	218	127	1,047	896
	기체부품	177	171	171	230	175	189	180	247	1,045	608	499	748	791	543
매출원가	전체	551	583	513	766	504	675	879	1,293	2,630	2,493	2,255	2,413	3,351	2,967
	매출원가율(%)	85.9	87.2	84.3	88.2	88.5	92.1	87.3	85.6	84.6	88.3	88.0	86.6	87.7	86.0
	군수+완제기	89	90	90	91	92	93	90	86	84	88	87	90	87	89
	기체부품	92	92	92	85	86	80	81	73	87	96	101	90	79	74
판매관리비	전체	51	51	65	65	46	50	62	63	204	192	249	232	221	247
	판매비율(%)	7.9	7.6	10.7	7.5	8.0	6.8	6.2	4.1	6.6	6.8	9.7	8.3	5.8	7.2
영업이익		39	34	30	37	19	8	65	154	276	140	58	142	247	235
세전이익		45	62	64	(49)	40	12	64	145	129	82	54	122	261	237
순이익		38	51	53	(22)	31	11	53	130	170	75	64	118	225	192
매출액 YoY		4.7	(5.7)	36.8	9.0	(11.2)	9.7	65.4	73.8	11.6	(9.2)	(9.3)	8.8	37.0	(9.7)
증가율(%) QoQ		(19.6)	4.3	(8.9)	42.7	(34.5)	29.0	37.3	49.9	-	-	-	-	-	-
영업이익 YoY		367.1	(42.6)	978.3	흑전	(50.6)	(75.6)	114.6	311.6	88.2	(49.4)	(58.2)	143.1	74.7	(4.8)
증가율(%) QoQ		흑전	(12.2)	(11.5)	23.1	(48.3)	(56.8)	679.4	136.0	-	-	-	-	-	-
영업이익률(%)		6.1	5.2	5.0	4.3	3.4	1.1	6.5	10.2	8.9	4.9	2.3	5.1	6.5	6.8
세전이익률		7.1	9.2	10.5	(5.6)	7.1	1.6	6.4	9.6	4.2	2.9	2.1	4.4	6.8	6.9
순이익률		5.9	7.6	8.6	(2.6)	5.4	1.5	5.3	8.6	5.5	2.6	2.5	4.3	5.9	5.6

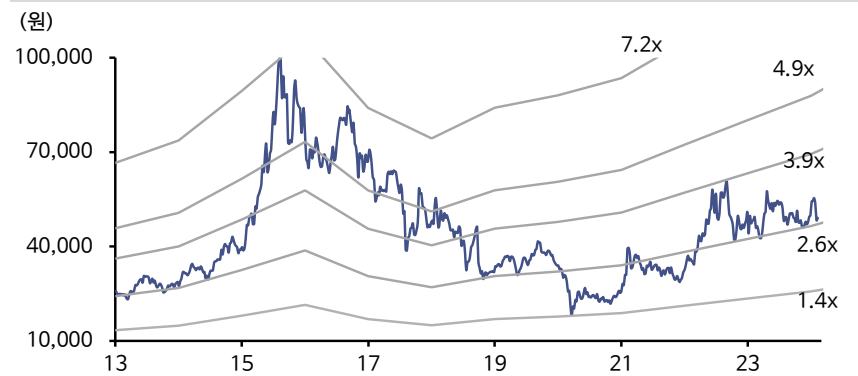
자료: 회사 자료, 신한투자증권 추정

## 한국항공우주 PBR Valuation – 목표주가 72,000원 유지

	Valuation	비고
목표주가 (원)	72,000	
Target PBR (배)	4.41	- 2011~16년 평균 PBR 4.94배를 15% 할인(기존 10%) : 더딘 이익 개선에 따른 일부 할인 반영
현재주가 (원)	49,100	
상승여력 (%)	46.6	
BPS (원)	17,790	- '24년 추정 BPS. 기존 '23, '24년 평균 BPS 16,633원, +7%

자료: 회사 자료, 신한투자증권 추정

## 한국항공우주 12개월 선행 PBR 밴드 추이 및 전망



자료: QuantiWise, 회사 자료, 신한투자증권 추정

## 방산업체 Global Peer Valuation 요약 비교

국가	회사 이름	시가총액	주가상승률(%)		PER(배)		PBR(배)		EV/EBITDA(배)		ROE(%)		EPS성장률(%)	
		(조원)	1M	YTD	23F	24F	23F	24F	23F	24F	23F	24F	23F	24F
한국	한화에어로스페이스	6.8	4.5	8.3	7.5	13.2	1.9	1.7	10.4	8.7	27.9	13.4	309.5	(41.6)
	한국항공우주	4.8	(8.4)	(1.8)	24.5	23.0	3.0	2.7	14.2	12.6	12.9	12.4	23.1	6.7
	현대로템	3.2	8.8	9.2	21.9	14.9	1.9	1.7	14.1	9.6	9.1	11.8	47.1	46.7
	한화시스템	2.9	(12.7)	(10.9)	9.0	28.3	1.3	1.2	14.2	12.8	15.3	4.5	흑전	(68.3)
	LIG넥스원	2.5	(5.7)	(13.0)	15.7	12.4	2.3	2.0	11.4	9.1	15.9	17.6	4.5	25.4
	평균				15.7	18.4	2.1	1.9	12.9	10.6	16.2	11.9	96.1	(6.2)
미국	RAYTHEON	162.0	7.1	9.3	18.4	17.3	2.1	2.0	14.1	12.6	10.8	11.0	3.6	(1.7)
	LOCKHEED MARTIN	138.0	(6.2)	(5.1)	15.8	16.5	14.3	16.9	12.1	12.3	81.7	96.1	17.7	(8.8)
	NORTHROP GRUMMAN	90.5	(4.5)	(3.0)	19.9	18.4	4.2	4.4	14.6	13.6	22.2	24.1	(9.3)	5.2
	GENERAL DYNAMICS	97.5	6.0	3.6	22.1	18.3	3.7	3.3	15.7	13.5	17.3	18.5	(1.3)	20.2
	평균				19.1	17.6	6.1	6.7	14.1	13.0	33.0	37.4	2.6	3.7
유럽	SAFRAN	107.3	8.8	10.0	32.8	26.2	6.9	6.0	17.1	14.4	21.7	23.5	44.9	24.4
	BAE SYSTEMS	60.9	4.7	7.9	19.3	17.9	3.2	3.0	12.1	11.0	16.2	16.8	13.4	6.2
	THALES	41.0	(0.7)	1.6	17.3	15.9	3.8	3.4	10.4	9.2	21.7	21.5	5.4	8.5
	RHEINMETALL	20.9	9.0	16.7	24.4	17.4	4.5	3.9	13.6	10.1	19.6	23.8	27.4	40.6
	LEONARDO-FINMECCANICA	13.8	1.8	11.6	13.5	11.7	1.3	1.1	7.5	7.1	9.8	10.5	(2.4)	16.8
	평균				21.5	17.8	3.9	3.5	12.1	10.4	17.8	19.2	17.7	19.3
아시아	BHARAT	21.8	1.5	1.2	38.1	33.0	8.7	7.5	27.1	23.2	24.0	24.7	25.1	16.0
	ELBIT	12.1	(0.9)	(3.7)	31.9	29.4	-	-	17.7	16.1	-	-	20.8	15.0
	ASELSAN	10.2	7.7	14.1	10.8	8.1	3.9	2.7	16.3	10.4	36.7	34.7	84.9	36.2
	평균				26.9	23.5	6.3	5.1	20.3	16.6	30.3	29.7	43.6	22.4
	전체 평균				20.2	18.9	4.2	4.0	14.3	12.1	22.7	22.8	38.4	8.7

자료: Bloomberg, 신한투자증권



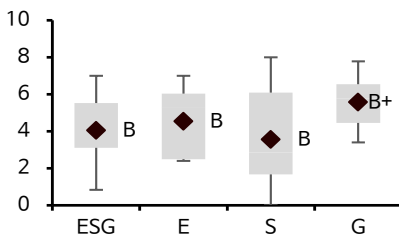
## ESG Insight

### Analyst Comment

- ◆ 글로벌 환경경영시스템 인증 획득. 사업장 설비 개선, 에너지원 변경 등을 통해 지속적으로 에너지 효율성을 제고하고 온실가스 배출을 관리하며 글로벌 기후변화 대응에 참여 중
- ◆ 예비예이션 캠프, 나눔봉사단, 군 혁신활동지원 등 다양한 사회 공헌활동을 통해 기업의 사회적 책임을 다하기 위해 노력. 동방선장의 일환으로 기술 교육 및 교재발간 지원 등을 통해 중소기업 협력 지원
- ◆ 이사회 독립성 및 감시 기능 확보를 위해 사외이사가 의장을 맡고 있음. 배당정책 마련되면 주주에게 안내할 예정

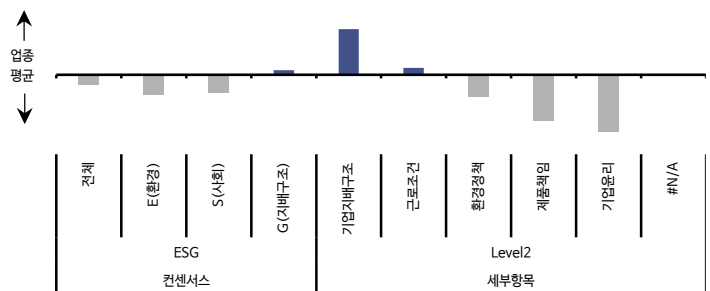
#### 신한 ESG 컨센서스 분포

(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

#### 부패방지 및 규범준수 국제 인증 획득



자료: 회사 자료, 언론보도, 신한투자증권

#### 나눔봉사단 우즈베키스탄 해외봉사



자료: 회사 자료, 언론보도, 신한투자증권

#### 지역 예술가 초청 사내 문화공연



자료: 회사 자료, 언론보도, 신한투자증권

#### 에너지경영시스템 국제 표준인증 획득



자료: 회사 자료, 언론보도, 신한투자증권

## 재무상태표

12월 결산 (십억원)	2021	2022	2023F	2024F	2025F
<b>자산총계</b>	<b>5,855.2</b>	<b>7,772.4</b>	<b>8,467.0</b>	<b>7,986.3</b>	<b>8,535.6</b>
유동자산	3,681.0	5,389.2	5,979.2	5,422.8	5,842.7
현금및현금성자산	886.6	2,023.7	645.5	484.4	567.0
매출채권	245.3	216.5	387.1	358.0	382.8
재고자산	1,324.7	1,593.1	2,428.6	2,246.2	2,401.8
비유동자산	2,174.2	2,383.2	2,487.8	2,563.5	2,692.9
유형자산	865.3	827.1	835.2	897.9	973.1
무형자산	625.6	745.8	806.2	819.8	873.1
투자자산	85.1	90.2	95.8	95.3	96.2
기타금융투자자산	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>부채총계</b>	<b>4,557.8</b>	<b>6,319.2</b>	<b>6,862.7</b>	<b>6,232.5</b>	<b>6,565.6</b>
유동부채	2,800.1	5,055.4	5,709.4	5,331.5	5,653.3
단기차입금	6.5	18.9	16.4	16.4	16.4
매입채무	192.1	243.1	340.6	315.0	336.9
유동성장기부채	92.7	527.0	676.6	676.6	674.6
비유동부채	1,757.7	1,263.8	1,153.3	901.0	912.3
사채	998.4	499.5	104.8	(75.2)	(115.2)
장기차입금(경기금융부채 포함)	129.2	105.8	91.4	91.4	81.4
기타금융투자부채	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>자본총계</b>	<b>1,297.4</b>	<b>1,453.2</b>	<b>1,604.3</b>	<b>1,753.8</b>	<b>1,970.0</b>
자본금	487.4	487.4	487.4	487.4	487.4
자본잉여금	128.3	128.3	128.3	128.3	128.3
기타자본	(22.1)	(22.1)	(22.1)	(22.1)	(22.1)
기타포괄이익누계액	1.0	1.1	1.2	1.2	1.2
이익잉여금	674.8	833.1	986.9	1,139.3	1,356.8
<b>지배주주지분</b>	<b>1,269.4</b>	<b>1,427.8</b>	<b>1,581.7</b>	<b>1,734.0</b>	<b>1,951.6</b>
비지배주주지분	28.0	25.4	22.6	19.8	18.4
*충차입금	1,230.5	1,154.4	895.2	713.5	661.9
*순차입금(순현금)	146.4	(1,043.8)	(212.5)	(203.6)	(362.9)

## 현금흐름표

12월 결산 (십억원)	2021	2022	2023F	2024F	2025F
<b>영업활동으로인한현금흐름</b>	<b>440.0</b>	<b>1,492.6</b>	<b>(611.2)</b>	<b>229.6</b>	<b>438.9</b>
당기순이익	53.3	115.9	221.9	189.4	273.7
유형자산상각비	101.5	90.8	91.8	89.8	83.6
무형자산상각비	47.2	44.4	28.8	26.4	26.7
외화환산손실(이익)	(16.9)	47.4	6.2	0.0	0.0
자산처분손실(이익)	(0.0)	(0.8)	(0.2)	0.0	0.0
지분법, 종속, 관계기업손실(이익)	(0.4)	0.7	(0.4)	0.0	0.0
운전자본변동	178.8	1,227.6	(1,046.5)	(76.0)	54.8
(법인세납부)	(39.2)	(17.5)	(15.1)	(47.3)	(86.4)
기타	115.7	(15.9)	102.3	47.3	86.5
<b>투자활동으로인한현금흐름</b>	<b>(416.0)</b>	<b>(204.1)</b>	<b>(470.8)</b>	<b>(162.5)</b>	<b>(264.9)</b>
유형자산의증가(CAPEX)	(83.9)	(69.0)	(97.8)	(152.4)	(158.9)
유형자산의감소	0.1	0.1	0.3	0.0	0.0
무형자산의증가(증가)	(185.3)	(160.7)	(85.9)	(40.0)	(80.0)
투자자산의감소(증가)	(79.8)	51.9	(50.8)	0.5	(0.9)
기타	(67.1)	(26.4)	(236.6)	29.4	(25.1)
<b>FCF</b>	<b>462.3</b>	<b>1,426.7</b>	<b>(966.3)</b>	<b>148.6</b>	<b>235.8</b>
<b>재무활동으로인한현금흐름</b>	<b>200.7</b>	<b>(102.8)</b>	<b>(288.6)</b>	<b>(228.3)</b>	<b>(91.4)</b>
차입금의 증가(감소)	225.0	(78.7)	(260.7)	(181.6)	(51.6)
자기주식의처분(취득)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
배당금	(19.5)	(19.5)	(24.4)	(46.6)	(39.8)
기타	(4.8)	(4.6)	(3.5)	(0.1)	(0.0)
기타현금흐름	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
연결범위변동으로인한현금의증가	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
환율변동효과	0.0	(48.6)	(7.6)	0.0	0.0
<b>현금의증가(감소)</b>	<b>224.7</b>	<b>1,137.1</b>	<b>(1,378.2)</b>	<b>(161.2)</b>	<b>82.6</b>
기초현금	661.9	886.6	2,023.7	645.6	484.4
기말현금	886.6	2,023.7	645.6	484.4	567.0

자료: 회사 자료, 신한투자증권

## 포괄손익계산서

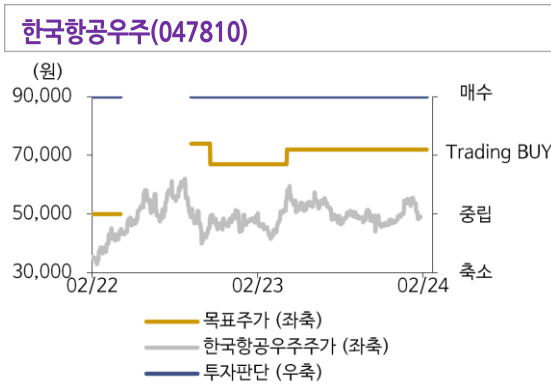
12월 결산 (십억원)	2021	2022	2023F	2024F	2025F
<b>매출액</b>	<b>2,562.3</b>	<b>2,786.9</b>	<b>3,819.3</b>	<b>3,449.4</b>	<b>4,057.9</b>
증감률 (%)	(9.3)	8.8	37.0	(9.7)	17.6
<b>매출원가</b>	<b>2,255.3</b>	<b>2,413.1</b>	<b>3,351.3</b>	<b>2,967.0</b>	<b>3,410.2</b>
<b>매출총이익</b>	<b>307.0</b>	<b>373.8</b>	<b>468.0</b>	<b>482.4</b>	<b>647.7</b>
매출총이익률 (%)	12.0	13.4	12.3	14.0	16.0
<b>판매관리비</b>	<b>248.7</b>	<b>232.2</b>	<b>220.5</b>	<b>246.9</b>	<b>277.8</b>
<b>영업이익</b>	<b>58.3</b>	<b>141.6</b>	<b>247.5</b>	<b>235.5</b>	<b>370.0</b>
증감률 (%)	(58.2)	143.1	74.7	(4.8)	57.1
영업이익률 (%)	2.3	5.1	6.5	6.8	9.1
영업외손익	(3.9)	(19.5)	13.5	1.2	(9.8)
금융손익	7.2	(22.6)	24.9	7.1	3.2
기타영업외손익	(11.5)	3.8	(11.8)	(5.8)	(13.0)
중속 및 관계기업관련손익	0.4	(0.7)	0.4	0.0	0.0
<b>세전계속사업이익</b>	<b>54.4</b>	<b>122.1</b>	<b>260.9</b>	<b>236.7</b>	<b>360.1</b>
법인세비용	1.1	6.2	39.0	47.3	86.4
계속사업이익	53.3	115.9	221.9	189.4	273.7
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>당기순이익</b>	<b>53.3</b>	<b>115.9</b>	<b>221.9</b>	<b>189.4</b>	<b>273.7</b>
증감률 (%)	(26.3)	117.6	91.4	(14.7)	44.5
순이익률 (%)	2.1	4.2	5.8	5.5	6.7
(지배주주)당기순이익	63.9	118.5	224.7	192.2	275.1
(비지배주주)당기순이익	(10.6)	(2.5)	(2.8)	(2.8)	(1.4)
총포괄이익	82.7	175.3	222.1	189.4	273.7
(지배주주)총포괄이익	93.5	177.9	224.9	190.5	275.3
(비지배주주)총포괄이익	(10.8)	(2.6)	(2.8)	(1.1)	(1.6)
<b>EBITDA</b>	<b>207.0</b>	<b>276.8</b>	<b>368.0</b>	<b>351.7</b>	<b>480.3</b>
증감률 (%)	(24.4)	33.7	33.0	(4.4)	36.6
EBITDA 이익률 (%)	8.1	9.9	9.6	10.2	11.8

## 주요 투자지표

12월 결산	2021	2022	2023F	2024F	2025F
EPS (당기순이익, 원)	547	1,189	2,276	1,943	2,808
EPS (지배순이익, 원)	656	1,215	2,305	1,972	2,822
BPS (자본총계, 원)	13,311	14,909	16,458	17,993	20,210
BPS (지배지분, 원)	13,023	14,648	16,227	17,790	20,022
DP (원)	200	250	479	408	590
PER (당기순이익, 배)	59.4	42.8	22.0	25.2	17.4
PER (지배순이익, 배)	49.5	41.9	21.7	24.8	17.3
PBR (자본총계, 배)	2.4	3.4	3.0	2.7	2.4
PBR (지배지분, 배)	2.5	3.5	3.1	2.7	2.4
EV/EBITDA (배)	16.1	14.2	12.7	13.0	9.2
배당성향 (%)	30.5	20.6	20.8	20.7	20.9
배당수익률 (%)	0.6	0.5	1.0	0.8	1.2
<b>수익성</b>					
EBITDA 이익률 (%)	8.1	9.9	9.6	10.2	11.8
영업이익률 (%)	2.3	5.1	6.5	6.8	9.1
순이익률 (%)	2.1	4.2	5.8	5.5	6.7
ROA (%)	1.0	1.7	2.7	2.3	3.3
ROE (지배순이익, %)	5.2	8.8	14.9	11.6	14.9
ROIC (%)	3.0	17.7	24.5	11.5	16.2
<b>안정성</b>					
부채비율 (%)	351.3	434.8	427.8	355.4	333.3
순차입금비율 (%)	11.3	(71.8)	(13.2)	(11.6)	(18.4)
현금비율 (%)	31.7	40.0	11.3	9.1	10.0
이자보상배율 (배)	2.5	6.5	8.2	9.5	17.4
<b>활동성</b>					
순운전자본회전율 (회)	17.3	(4.4)	(5.9)	(73.9)	(87.4)
재고자산회수기간 (일)	179.6	191.1	192.2	247.3	209.0
매출채권회수기간 (일)	34.8	30.2	28.8	39.4	33.3

자료: 회사 자료, 신한투자증권

## 투자의견 및 목표주가 추이



일자	투자 의견	목표 주가 (₩)	과리율 (%)	
			평균	최고/최저
2022년 01월 10일	매수	50,000	(24.1)	(9.9)
2022년 04월 18일		커버리지제외	-	-
2022년 09월 20일	매수	74,000	(37.8)	(30.1)
2022년 11월 01일	매수	67,000	(29.6)	(17.8)
2023년 04월 19일	매수	72,000	(28.4)	(17.4)
2023년 10월 20일		6개월경과	-	-

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 주관사로 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 09일 기준)

매수 (매수)	92.28%	Trading BUY (중립)	5.69%	중립 (중립)	2.03%	축소 (매도)	0.00%
---------	--------	------------------	-------	---------	-------	---------	-------