

피에이치에이 (043370)

소외주 탐방기 2) 피에이치에이

2024년 7월 29일

| | | | |
|--------|-----------|-----------------|----------|
| ✓ 투자판단 | Not Rated | ✓ 목표주가 | - |
| ✓ 상승여력 | - | ✓ 현재주가 (7월 26일) | 11,420 원 |

신한생각 언더 밸류된 소외주를 발굴

자동차 전동화에 영향을 받지 않는 우량 기업. 비용 절감 + 수주 확대 + 투자 재개 + 주주환원의 복합적인 변화 진행 중

체질 개선 대비 저평가된 부품주

피에이치에이(구 평화정공)는 자동차용 도어 부품 전문 업체. 래치, 힌지, 도어 모듈 등의 무빙 파츠를 생산해 완성차 업체 납품. 북미, 동유럽, 중국, 인도, 베트남에는 현지 생산 거점을 확보해 현대/기아에 대응하고 있고, 현지 OEM에도 납품 중

투자 포인트 1) 중소형 부품사 중 가장 안정적인 실적 개선 기대. 자발적인 비용 절감 노력으로 판관비율 2021년 10.1% → 2023년 8.0% 기록. 매출원가율도 2020년 89.7% → 2023년 87.8%. 대규모 수주를 기반으로 한 매출 성장이 본격화되기 전부터 수익성 체력의 기반을 확보

투자 포인트 2) 보수적인 경영 기조에서 탈피. 대규모 투자 재개로 수주 확보 노력 중. CapEx(자본적 지출) 2020~22년 평균 240억원에서 2023년 650억원. 현대/기아의 북미/인도 투자에 동행 중. 증설 완료 후 북미 매출 비중은 현 20%대에서 향후 30~35%대로 성장이 기대. 활발한 외형 확장을 재개한 가운데 주주환원에 대한 태도에도 변화. 2023년 DPS(주당배당금) 250원(+50원), 자사주 매입 100억원 진행. 추가로 확대될 가능성 높음

Valuation & Risk

2023년말 기준 현금성자산 1,763억원. 무차입 경영으로 순현금이 현 시가 총액의 70%에 해당. 성장을 위한 투자 전개와 주주환원의 콜라보로 밸류에이션 개선이 가능한 상황

| 12월 결산 | 매출액 (십억원) | 영업이익 (십억원) | 지배순이익 (십억원) | PER (배) | ROE (%) | PBR (배) | EV/EBITDA (배) | DY (%) |
|--------|--------------|---------------|----------------|------------|------------|------------|------------------|-----------|
| 2020 | 949.1 | 14.3 | 7.9 | 24.3 | 1.4 | 0.3 | 2.2 | 2.0 |
| 2021 | 927.6 | 6.6 | 37.6 | 5.6 | 6.1 | 0.3 | 1.9 | 1.8 |
| 2022F | 1,024.4 | 22.9 | 28.3 | 5.2 | 4.3 | 0.2 | (0.1) | 2.8 |
| 2023F | 1,134.6 | 48.3 | 61.5 | 3.4 | 8.8 | 0.3 | 0.4 | 2.5 |
| 2024F | 1,223.2 | 61.6 | 62.3 | 3.8 | 8.3 | 0.3 | 0.5 | 2.2 |

자료: 회사 자료, 신한투자증권

[자동차부품/타이어]

정용진 연구위원

✉ yjjung86@shinhan.com

최민기 연구원

✉ minki.choi@shinhan.com

Revision

실적추정치

Valuation

| | |
|---------------|----------------|
| 시가총액 | 239.8십억원 |
| 발행주식수(유동비율) | 21.0백만주(38.4%) |
| 52주 최고가/최저가 | 14,130원/8,560원 |
| 일평균 거래액 (60일) | 1,470백만원 |
| 외국인 지분율 | 13.2% |

주요주주 (%)

| | |
|----------|------|
| 김상태 외 1인 | 54.6 |
| 신영자산운용 | 5.0 |

| 수익률 (%) | 1M | 3M | 12M | YTD |
|---------|--------|------|------|------|
| 절대 | (19.2) | 3.4 | 8.0 | 13.2 |
| 상대 | (14.7) | 11.1 | 22.0 | 24.7 |

주가



기업 개요

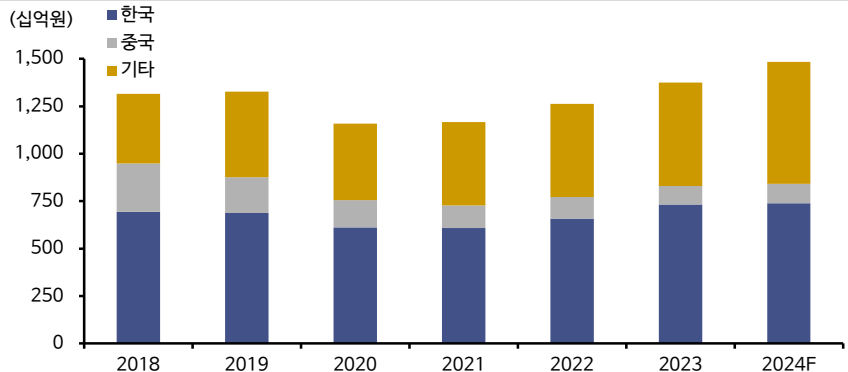
평화정공은 내부에서 변화 중

2022년부터 가파른
실적 회복 중

피에이치에이(구 평화정공)는 자동차용 도어 부품 전문 업체다. 래치, 힌지, 도어 모듈 등의 무빙 파츠를 생산해 완성차 업체에게 납품하고 있다. 최근에는 액티브 후드나 파워 트렁크 등 전장 부품으로 적용 제품이 확대되고 있다. 19개 생산거점과 5개 연구소를 보유해 국내 업체 중 자체 역량 확대를 적극적으로 진행해 국내 시장을 과점하고 있다. 북미, 동유럽, 중국, 인도, 베트남에는 현지 생산 거점을 확보해 현대/기아에 대응하고 있고, 현지 완성차에도 납품 중이다.

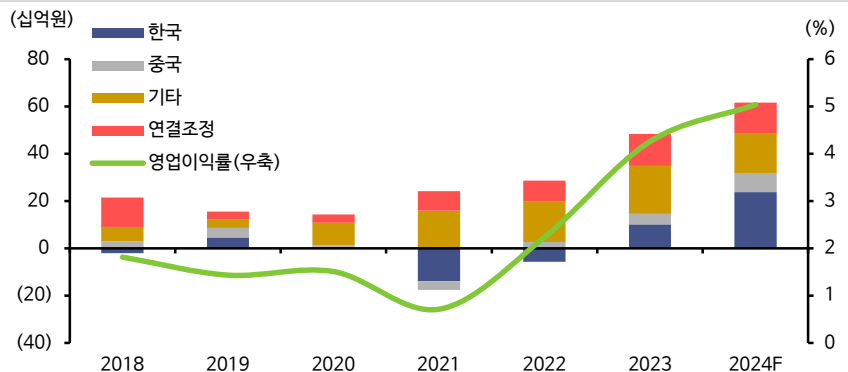
2023년 실적은 매출 1.1조원(+11%, 이하 YoY), 영업이익 483억원(+111%)으로 크게 개선됐다. 고객사 물량 증가 및 고정비 절감 노력으로 국내 및 중국 법인인 부진에서 벗어났다.

지역별 매출 추이



자료: Dart, 신한투자증권 추정

지역별 영업이익 추이



자료: Dart, 신한투자증권 추정

외형 성장보다 빠른
수익성 개선의 이유

투자 포인트 (1) 실적 체질의 변화

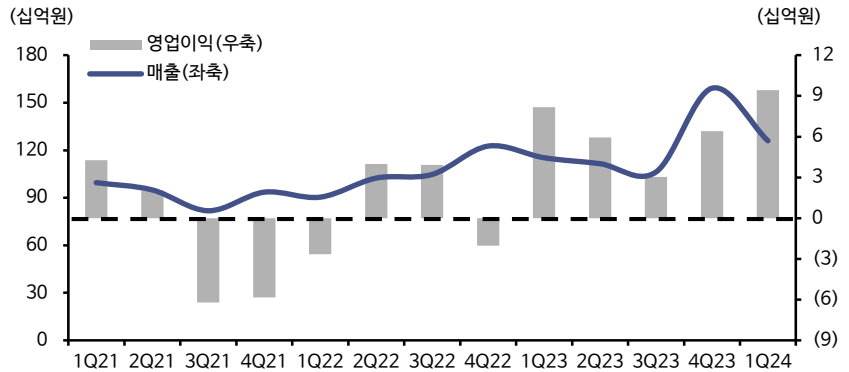
경영진 변경 이후 체질 개선에 성공

첫번째 투자 포인트는 실적 개선의 주요 동력들이 구조적인 요인이라는 점이다. 일반적으로 전통 부품사의 경우 완성차의 가동률과 신차 수주 확보에 따라 수익성이 결정된다. 결국 잘 팔리는 차에 납품하는 부품사의 실적이 좋은 단순한 구조다. 완성차의 성과에 수동적으로 따라갈 수 밖에 없다. 동사의 경우에도 해외 진출이 필요한 도어 시스템향 신규 수주를 대거 확보하면서 가동률 상승에 따른 수익성 개선이 기대되고 있다. 다만 이러한 요인들은 해외 법인의 성장이 본격화될 25년 이후에 반영될 여지가 더 많다. 현 시점에서 수익성이 개선된 핵심 이유는 자체적인 비용 절감 노력이 기여하고 있다.

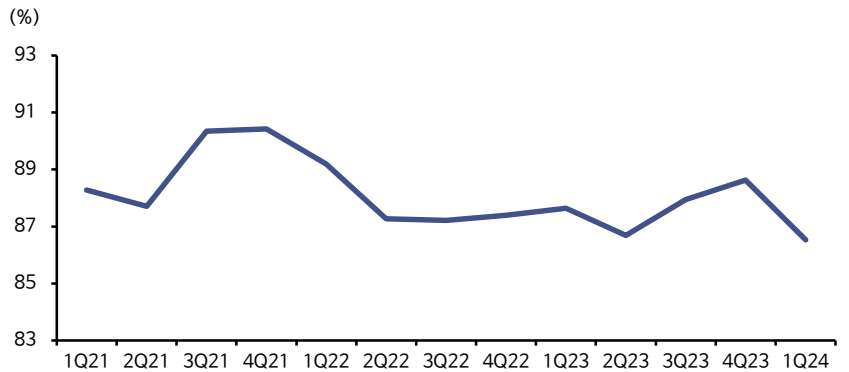
2021년까지 분기 영업적자를 기록하던 동사는 2022년부터 실적 턴어라운드 시작해 이후에도 지속적인 수익성 개선이 이뤄지고 있다. 2021년에는 완성차의 가동률 부진으로 매출이 0.9조원(-2% YoY)까지 하락했으나 이후 점진적인 가동률 회복으로 2022년 1.0조원(+10% YoY), 2023년 1.1조원(+11% YoY)으로 외형이 정상화됐다. 하지만 아직 전성기인 2015~2016년 대비 매출 규모는 작다. 2024년에야 매출 고점을 경신할 것으로 기대된다. 반면 수익성 개선이 더 빠르게 진행됐는데, 전사적인 비용 구조의 개선 때문이다.

동사의 매출원가율은 2020년 89.7%로 정점을 기록한 후 2023년 87.8%까지 하락했다. 올해 1분기 동수치는 86.5%로 하락세를 이어갔다. 반면 원재료 매입비 비중은 62~68% 사이에서 움직이고 있고, 추세적인 하락세와 거리가 멀다. 즉 원가 측면에서 고정비성 비용 축소 노력이 지속됐다고 해석할 수 있다. 대표적인 변동비 계정인 판관비에서도 하향 추세가 뚜렷하다. 2021년 10.1%를 기록한 이후 2023년까지 8.0%로 하락했고, 1Q24에도 7.8%까지 낮아졌다. 2022년 현대차 출신인 허승현 대표가 취임했고, 이후 운영 합리화가 진행됐다. 아직 매출 성장이 본격화되지 않은 상황에서 자체적으로 이익 체질을 개선시킨 셈이다.

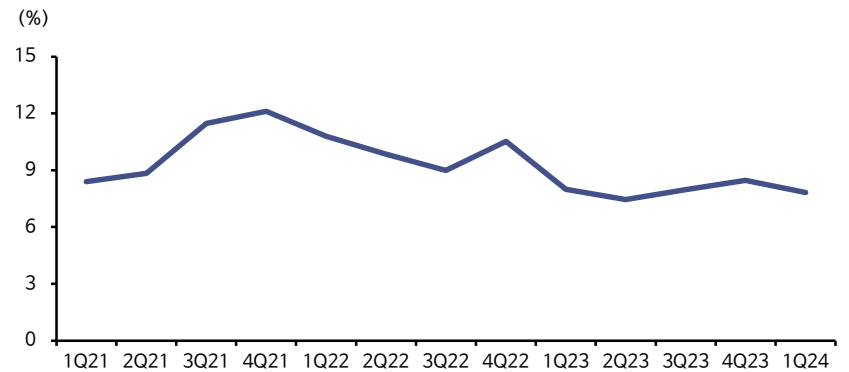
매출/영업이익 추이



매출원가율 지표 추이



판매관리율 지표 추이



바빠진 행보가
주주에게 유리

투자 포인트 (2) 기업 경영 스탠스의 변화

투자도 안하고, 배당도 안하던 기업에서 모두 적극적인 기업으로

단순히 비용 절감 노력으로 수익성이 좋아진 것으로 끝난다면 주가 상승의 트리거로 작동하기 힘들다. 기업의 수익성 개선이 투자활동으로 이어져 본질적인 기업 가치를 상승시킬 수 있는지가 중요하고, 이후 주주에게 환원될 수 있는 연결고리까지 있다면 금상첨화다.

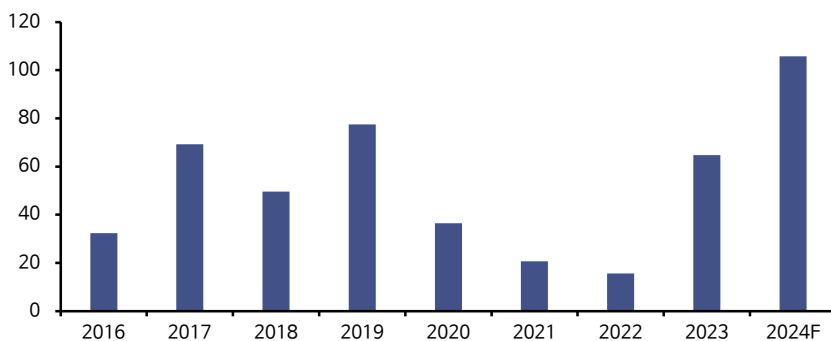
동사는 2016년까지 전성기를 기록한 이후 보수적인 경영 전략하에 투자 규모를 줄이고, 내실 다시기에 집중했다. 2016~19년 연평균 570억원이었던 CapEx 규모는 이후 2020~22년 동안 연평균 240억원 규모로 대폭 축소됐다. 중국 과잉 투자와 같은 국내 전통 부품사들의 고질적인 문제를 해결하기 위한 조치였다. 투자는 2023년부터 재개됐다. CapEx가 650억원까지 증가했는데, 올해도 비슷한 수준의 투자가 집행될 계획이다. 최대 고객사인 현대/기아의 미국/인도 투자 확대 전략에 동행하고 있기 때문이다. 대표적인 투자는 북미 법인인 PHA Georgia다. 올해 하반기 가동이 예정된 현대차 북미 신설 법인에 전량 대응할 계획으로 폴램프업시 북미 매출 비중은 현 20%대에서 향후 30~35%대로 성장이 기대된다. 기존 공장들보다 납품 콘텐츠의 규모가 확대되기 때문이다.

활발한 외형 확장을 재개한 가운데 주주환원에 대한 스탠스도 변하고 있다. 동사는 매년 DPS 100~200원 내외의 소극적인 배당정책을 지속하고 있었다. 배당액 규모로 따지면 20~40억원(평균적인 배당성향 10~20%)에 해당한다. 다른 전통 부품사들과 마찬가지로 CapEx 축소 사이클 대비 보수적인 배당 정책이었고, 2023년말 기준 현금성자산이 1,763억원까지 쌓였다. 참고로 동사는 무차입 경영이다. 순현금이 현 시가총액의 70%에 해당한다.

경영진 변경 이후 주주환원에 대한 부분도 변화가 생겼다. 동사의 자사주 매입은 주가 방어 측면에서 2020년 30억원이 진행된 것이 전부다. 2023년말에는 100억원 규모의 자사주 매입 진행했고, 연말 배당도 DPS 250원(+50원 YoY)으로 상향했다. 다만 자사주의 경우 소각하지 않았고, DPS도 실적 개선폭에 비하면 보수적이다. 향후 소각 및 추가 배당으로 주주환원의 강도가 더 강화될 가능성이 있다.

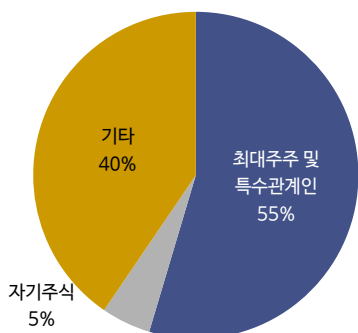
Capex 추이

(십억원)



자료: Dart, 신한투자증권 추정

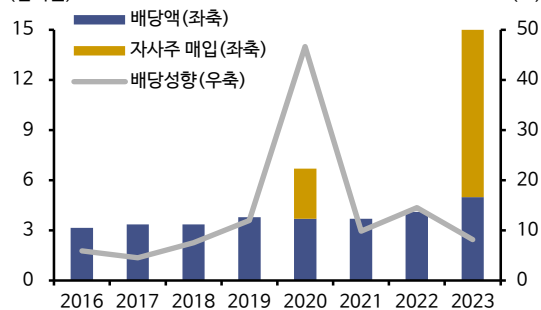
지배구조



자료: Dart, 신한투자증권 / 주: 2024년 3월말 기준

배당 및 자사주 매입 추이

(십억원)



자료: Dart, 신한투자증권

24F 매출 1.2조원, 영업이익 616억원 전망

하반기 북미 신규 설비 가동 임박

기보유 한 카드들

동사는 제품 특성상 파워트레인 변화에 영향을 받지 않는다. 전기차(EV) 침체나 HEV(하이브리드) 대체 효과 등과 무관하게 전체 판매량에 연동된다. 올해 주요 고객사의 판매 성과는 전기차의 부진을 HEV로 만회하고 있어 물량 측면에서는 큰 변화가 없다. 다만 동사의 경우 핵심 권역인 국내/미국/인도/베트남에서 모두 대규모 수주를 가져오고 있어 추가적인 성장이 가능하다. 제품 콘텐츠 측면에서도 전장화된 주력 신차에 들어가는 부품수가 늘어나고 있다. 대표적으로 현대/기아의 최대 기함인 G90의 경우 동사의 신기술이 30여개 독점 적용돼 물량/단가 모두 성장할 수 있었다. 이에 올해도 성장 기조가 지속될 전망이다.

2Q24 실적은 매출 3,161억원(+12% YoY, +9% QoQ), 영업이익 158억원(-4% YoY, -4% QoQ)으로 전망한다. 수익성 개선 효과가 둔화된 이유는 미국 조지아 투자의 고정비 부담이 반영되는 시점이기 때문이다. 하반기 조지아 신규 설비 가동 시점에서 만회될 전망이다. 2024년 연간 실적은 매출 1.2조원(+8% YoY), 영업이익 616억원(+28% YoY)으로 전망한다. 하반기 북미 가동률 상승으로 다시 수익성 개선이 재개될 것으로 기대한다.

실적 추이 및 전망

| (십억원, %) | 1Q23 | 2Q23 | 3Q23 | 4Q23 | 1Q24 | 2Q24F | 3Q24F | 4Q24F | 2022 | 2023 | 2024F |
|----------|------|------|------|------|------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
| 매출 | 265 | 281 | 268 | 321 | 290 | 316 | 303 | 314 | 1,024 | 1,135 | 1,223 |
| - 매출원가 | 232 | 244 | 235 | 285 | 251 | 274 | 267 | 270 | 899 | 996 | 1,063 |
| - 판관비 | 21 | 21 | 21 | 27 | 23 | 26 | 24 | 26 | 103 | 91 | 99 |
| 영업이익 | 12 | 16 | 11 | 9 | 16 | 16 | 12 | 17 | 23 | 48 | 62 |
| - 영업이익률 | 4.4 | 5.9 | 4.1 | 2.9 | 5.7 | 5.0 | 4.0 | 5.5 | 2.2 | 4.3 | 5.0 |
| 순이익 | 17 | 17 | 12 | 15 | 20 | 15 | 12 | 16 | 28 | 62 | 62 |
| - 순이익률 | 6.6 | 6.0 | 4.4 | 4.8 | 6.7 | 4.6 | 3.9 | 5.1 | 2.8 | 5.4 | 5.1 |

자료: 신한투자증권

재무상태표

| 12월 결산 (십억원) | 2020 | 2021 | 2022F | 2023F | 2024F |
|------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|----------------|
| 자산총계 | 933.7 | 957.1 | 979.9 | 985.3 | 1,033.6 |
| 유동자산 | 527.8 | 562.8 | 590.5 | 562.5 | 569.2 |
| 현금및현금성자산 | 183.9 | 220.0 | 130.2 | 176.3 | 169.7 |
| 매출채권 | 182.0 | 157.6 | 177.3 | 185.7 | 184.9 |
| 재고자산 | 137.4 | 165.3 | 156.7 | 136.5 | 135.9 |
| 비유동자산 | 405.9 | 394.3 | 389.4 | 422.8 | 464.5 |
| 유형자산 | 330.4 | 308.4 | 284.6 | 315.1 | 358.2 |
| 무형자산 | 15.7 | 14.6 | 13.1 | 16.2 | 16.1 |
| 투자자산 | 31.6 | 38.1 | 47.6 | 53.7 | 52.6 |
| 기타금융투자자산 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| 부채총계 | 347.9 | 311.3 | 306.8 | 264.3 | 256.4 |
| 유동부채 | 330.1 | 292.2 | 284.4 | 246.1 | 237.0 |
| 단기차입금 | 131.3 | 105.2 | 70.0 | 35.2 | 31.6 |
| 매입채무 | 144.3 | 111.5 | 118.4 | 134.9 | 131.8 |
| 유동성장기부채 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.7 | 0.0 |
| 비유동부채 | 17.8 | 19.2 | 22.4 | 18.3 | 19.4 |
| 사채 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| 장기차입금(경기금융부채 포함) | 4.8 | 3.4 | 5.5 | 2.3 | 1.9 |
| 기타금융투자부채 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| 자본총계 | 585.8 | 645.8 | 673.1 | 721.0 | 777.3 |
| 자본금 | 10.5 | 10.5 | 10.5 | 10.5 | 10.5 |
| 자본잉여금 | 41.5 | 41.5 | 41.5 | 41.5 | 41.5 |
| 기타자본 | (3.0) | (3.0) | (3.0) | (8.4) | (12.6) |
| 기타포괄이익누계액 | (10.7) | 14.1 | 11.5 | 11.9 | 20.0 |
| 이익잉여금 | 547.5 | 582.6 | 612.6 | 665.5 | 717.9 |
| 지배주주지분 | 585.8 | 645.8 | 673.1 | 721.0 | 777.3 |
| 비지배주주지분 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| *총차입금 | 138.4 | 111.7 | 77.8 | 40.6 | 35.9 |
| *순차입금(순현금) | (48.1) | (110.4) | (151.3) | (176.4) | (189.7) |

현금흐름표

| 12월 결산 (십억원) | 2020 | 2021 | 2022F | 2023F | 2024F |
|---------------------|---------------|---------------|----------------|---------------|---------------|
| 영업활동으로인한현금흐름 | 63.1 | 49.0 | 54.4 | 101.9 | 57.4 |
| 당기순이익 | 7.9 | 37.6 | 28.3 | 61.5 | 62.3 |
| 유형자산상각비 | 49.8 | 45.6 | 39.1 | 36.5 | 36.8 |
| 무형자산상각비 | 1.7 | 1.7 | 1.4 | 1.4 | 0.8 |
| 외화환산손실(이익) | 5.9 | (10.0) | (4.1) | (0.5) | (3.3) |
| 자산처분손실(이익) | 0.1 | (17.4) | 0.4 | (2.2) | 0.0 |
| 지분법, 종속, 관계기업손실(이익) | (3.8) | (4.5) | (5.8) | (6.5) | (1.2) |
| 운전자본변동 | (10.5) | (23.1) | (14.8) | 9.6 | (41.0) |
| (법인세납부) | (7.4) | (5.5) | (13.9) | (10.3) | (12.8) |
| 기타 | 19.4 | 24.6 | 23.8 | 12.4 | 15.8 |
| 투자활동으로인한현금흐름 | (24.3) | 7.0 | (110.2) | (6.3) | (80.2) |
| 유형자산의증가(CAPEX) | (36.5) | (20.7) | (15.6) | (64.8) | (66.3) |
| 유형자산의감소 | 15.0 | 28.8 | 7.8 | 2.9 | 0.0 |
| 무형자산의감소(증가) | (1.1) | (0.4) | 0.4 | (3.7) | (0.4) |
| 투자자산의감소(증가) | 2.1 | 0.6 | (0.6) | 60.6 | 2.3 |
| 기타 | (3.8) | (1.3) | (102.2) | (1.3) | (15.8) |
| FCF | 25.2 | 33.1 | 45.1 | 29.3 | 19.7 |
| 재무활동으로인한현금흐름 | 38.2 | (37.6) | (41.5) | (50.1) | (9.6) |
| 차입금의 증가(감소) | 48.5 | (30.6) | (34.8) | (38.3) | (4.9) |
| 자기주식처분(취득) | 3.0 | 0.0 | 0.0 | 5.4 | (4.2) |
| 배당금 | (3.8) | (3.7) | (3.7) | (4.1) | 0.0 |
| 기타 | (9.5) | (3.3) | (3.0) | (13.1) | (0.5) |
| 기타현금흐름 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 22.8 |
| 연결법위변동으로인한현금의증가 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| 환율변동효과 | (6.0) | 17.6 | 7.6 | 0.6 | 3.1 |
| 현금의증가(감소) | 71.0 | 36.1 | (89.7) | 46.1 | (6.6) |
| 기초현금 | 112.9 | 183.9 | 220.0 | 130.2 | 176.3 |
| 기말현금 | 183.9 | 220.0 | 130.2 | 176.3 | 169.7 |

자료: 회사 자료, 신한투자증권

포괄손익계산서

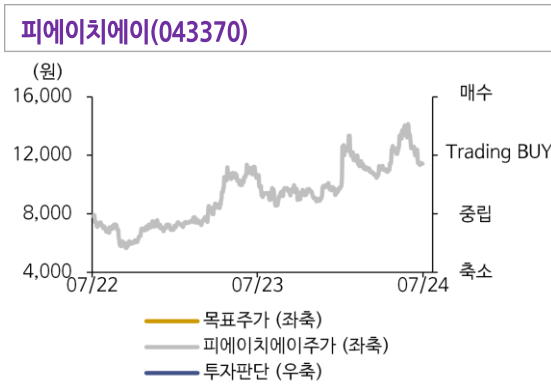
| 12월 결산 (십억원) | 2020 | 2021 | 2022F | 2023F | 2024F |
|-----------------|--------------|--------------|----------------|----------------|----------------|
| 매출액 | 949.1 | 927.6 | 1,024.4 | 1,134.6 | 1,223.2 |
| 증감률 (%) | (12.8) | (2.3) | 10.4 | 10.8 | 7.8 |
| 매출원가 | 851.2 | 826.9 | 898.7 | 995.7 | 1,062.5 |
| 매출총이익 | 97.9 | 100.7 | 125.7 | 138.9 | 160.7 |
| 매출총이익률 (%) | 10.3 | 10.9 | 12.3 | 12.2 | 13.1 |
| 판매관리비 | 83.6 | 94.1 | 102.9 | 90.6 | 99.1 |
| 영업이익 | 14.3 | 6.6 | 22.9 | 48.3 | 61.6 |
| 증감률 (%) | (8.2) | (54.0) | 247.4 | 111.1 | 27.6 |
| 영업이익률 (%) | 1.5 | 0.7 | 2.2 | 4.3 | 5.0 |
| 영업외손익 | (0.4) | 42.3 | 17.6 | 21.0 | 13.7 |
| 금융손익 | (9.7) | 14.8 | 8.2 | 6.2 | 5.8 |
| 기타영업외손익 | 5.5 | 23.0 | 2.7 | 7.3 | 2.0 |
| 종속 및 관계기업관련손익 | 3.8 | 4.5 | 6.6 | 7.5 | 5.9 |
| 세전계속사업이익 | 13.9 | 48.9 | 40.4 | 69.3 | 75.3 |
| 법인세비용 | 6.0 | 11.3 | 12.2 | 7.8 | 13.0 |
| 계속사업이익 | 7.9 | 37.6 | 28.3 | 61.5 | 62.3 |
| 중단사업이익 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| 당기순이익 | 7.9 | 37.6 | 28.3 | 61.5 | 62.3 |
| 증감률 (%) | (74.9) | 374.1 | (24.8) | 117.6 | 1.3 |
| 순이익률 (%) | 0.8 | 4.1 | 2.8 | 5.4 | 5.1 |
| (지배주주)당기순이익 | 7.9 | 37.6 | 28.3 | 61.5 | 62.3 |
| (비지배주주)당기순이익 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| 총포괄이익 | 16.1 | 63.6 | 31.0 | 57.4 | 70.4 |
| (지배주주)총포괄이익 | 16.1 | 63.6 | 31.0 | 57.4 | 70.4 |
| (비지배주주)총포괄이익 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| EBITDA | 65.8 | 53.9 | 63.4 | 86.2 | 99.2 |
| 증감률 (%) | 1.0 | (18.1) | 17.7 | 35.9 | 15.1 |
| EBITDA 이익률 (%) | 6.9 | 5.8 | 6.2 | 7.6 | 8.1 |

주요 투자지표

| 12월 결산 | 2020 | 2021 | 2022F | 2023F | 2024F |
|----------------|--------|--------|--------|--------|--------|
| EPS (당기순이익, 원) | 377 | 1,790 | 1,346 | 2,929 | 2,966 |
| EPS (지배순이익, 원) | 377 | 1,790 | 1,346 | 2,929 | 2,966 |
| BPS (자본총계, 원) | 27,896 | 30,751 | 32,052 | 34,333 | 37,012 |
| BPS (지배지분, 원) | 27,896 | 30,751 | 32,052 | 34,333 | 37,012 |
| DPS (원) | 180 | 180 | 200 | 250 | 250 |
| PER (당기순이익, 배) | 24.3 | 5.6 | 5.2 | 3.4 | 3.8 |
| PER (지배순이익, 배) | 24.3 | 5.6 | 5.2 | 3.4 | 3.8 |
| PBR (자본총계, 배) | 0.3 | 0.3 | 0.2 | 0.3 | 0.3 |
| PBR (지배지분, 배) | 0.3 | 0.3 | 0.2 | 0.3 | 0.3 |
| EV/EBITDA (배) | 2.2 | 1.9 | (0.1) | 0.4 | 0.5 |
| 배당성향 (%) | 46.6 | 9.8 | 14.5 | 8.1 | 7.8 |
| 배당수익률 (%) | 2.0 | 1.8 | 2.8 | 2.5 | 2.2 |
| 수익성 | | | | | |
| EBITDA 이익률 (%) | 6.9 | 5.8 | 6.2 | 7.6 | 8.1 |
| 영업이익률 (%) | 1.5 | 0.7 | 2.2 | 4.3 | 5.0 |
| 순이익률 (%) | 0.8 | 4.1 | 2.8 | 5.4 | 5.1 |
| ROA (%) | 0.9 | 4.0 | 2.9 | 6.3 | 6.2 |
| ROE (지배순이익, %) | 1.4 | 6.1 | 4.3 | 8.8 | 8.3 |
| ROIC (%) | 2.6 | 1.1 | 4.7 | 8.4 | 9.7 |
| 안정성 | | | | | |
| 부채비율 (%) | 59.4 | 48.2 | 45.6 | 36.7 | 33.0 |
| 순차입금비율 (%) | (8.2) | (17.1) | (22.5) | (24.5) | (24.4) |
| 현금비율 (%) | 55.7 | 75.3 | 45.8 | 71.7 | 71.6 |
| 이자보상배율 (배) | 5.5 | 3.3 | 10.5 | 14.8 | 26.4 |
| 활동성 | | | | | |
| 순운전자본회전율 (회) | 5.8 | 5.7 | 6.4 | 7.5 | 8.4 |
| 재고자산회수기간 (일) | 56.5 | 59.5 | 57.4 | 47.2 | 40.6 |
| 매출채권회수기간 (일) | 68.8 | 66.8 | 59.7 | 58.4 | 55.3 |

자료: 회사 자료, 신한투자증권

투자 의견 및 목표주가 차이



| 일자 | 투자 의견 | 목표 주가 (원) | 과리율 (%) | |
|----|-------|--------------|---------|-------|
| | | | 평균 | 최고/최저 |
| | | | | |

주: 목표주가 괴리율 산출 기간은 6개월 기준

Compliance Notice

- ◆ 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다. (작성자: 정용진, 최민기)
- ◆ 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 투자의 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 07월 26일 기준)

| 매수 (매수) | 93.73% | Trading BUY (중립) | 4.31% | 중립 (중립) | 1.96% | 축소 (매도) | 0.00% |
|---------|--------|------------------|-------|---------|-------|---------|-------|
|---------|--------|------------------|-------|---------|-------|---------|-------|