

레이크머티리얼즈

유기금속화합물계의 All Round Player

넓은 산업 포트폴리오를 갖춘 유기금속화합물 전문 생산업체

동사는 유기물 분자와 금속 원자를 결합한 '유기금속화합물'을 전문 생산하는 업체이다. 국내 유일의 TMA(Trimethylaluminum) 제조기술과 다양한 유기금속화합물 합성 능력을 바탕으로 반도체/LED/태양광/석유화학 산업에 소재를 공급하고 있다.

반도체 소재, 반도체 공정 미세화에 따른 고 유전도 소재 부각

동사의 실적 성장은 1) 반도체 소재와 2) 석유화학 촉매가 견인할 것으로 예상된다. 반도체 공정이 점차 미세화됨에 따라 제한된 공간에서 많은 전하를 저장할 수 있는 High-k(고 유전도) 절연막이 부각되고 있으며, 원료 물질인 High-k 전구체를 생산하는 동사 수혜가 예상된다. 현재 주요 고객사의 DRAM 1b 이하 공정 확대가 실적 성장으로 이어지고 있다. 동사는 소재개발-플랜트 설계 내재화와 자동화 설비 전환을 통해 유연한 소재 대응 능력과 균질성을 확보하였으며, 이는 타사 대비 경쟁력으로 작용한다.

석유화학 촉매, 글로벌 고객사 확보를 통한 Q 성장 기대

석유화학 촉매 부분은 미국/중국/중동 고객사 확대를 통한 외형 성장이 기대된다. 동사는 고품질 플라스틱 제조에 필수적인 메탈로센 촉매의 화학작용을 지원하는 조촉매(MAO)를 생산하고 있다. MAO의 원료인 TMA는 동사 포함 글로벌 4개사만이 생산 가능한 소재로, 늘어나는 수요의 직접적 수혜가 기대된다. 다만 석유화학 촉매는 평가기간이 다른 산업 대비 길게 소요되는 만큼 점진적인 성장세에 주목할 필요가 있다. 실제로 현재 조금씩 실적 효과가 나타나고 있는 상황이다.

밸류에이션 및 리스크

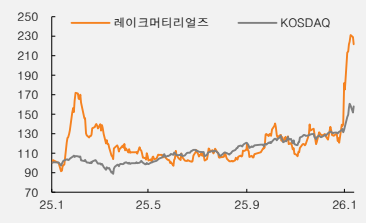
동사는 전고체 배터리 내 고체 전해질의 원료가 되는 황화리튬 설비를 선제 구축하며 높은 주가 상승세를 보였다. 주가는 12M Trailing PER 142.3에 거래되고 있다. 이는 반도체 소재 업체 평균(21.3배)과 동사 역사적 고점(70.x배) 대비 높은 수준이다. 다만 전고체 배터리가 아직 상용화 이전 단계이며, 동사의 황화리튬 양산 시점도 27년 이후 본격화될 것이라는 점에서 조금 더 긴 호흡으로 지켜볼 필요가 있다.

** 본 자료는 26년 1월 27일 탐방을 바탕으로 작성되었습니다.

결산기 (12월)	2020	2021	2022	2023	2024
매출액 (십억원)	47	82	131	117	139
영업이익 (십억원)	5	21	35	28	20
영업이익률 (%)	10.6	25.6	26.7	23.9	14.4
순이익 (십억원)	2	18	27	24	21
EPS (원)	30	275	411	367	317
ROE (%)	5.7	36.7	37.5	24.6	17.4
P/E (배)	92.4	19.9	10.6	47.3	34.6
P/B (배)	4.5	6.2	3.3	10.4	5.5
배당수익률 (%)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.5

주: K-IFRS 개별 기준, 순이익은 지배주주 귀속 순이익
자료: 레이크머티리얼즈, 미래에셋증권 리서치센터

	Not Rated		
현재주가(26/2/3)	25,650원		
영업이익(25F,십억원)	-		
Consensus 영업이익(25F,십억원)	-		
EPS 성장률(25F,%)	-		
MKT EPS 성장률(25F,%)	-		
P/E(25F,x)	-		
MKT P/E(25F,x)	-		
KOSDAQ	1,144.33		
시가총액(십억원)	1,686		
발행주식수(백만주)	66		
유동주식비율(%)	56.2		
외국인 보유비중(%)	6.4		
베타(12M) 일간수익률	2.02		
52주 최저가(원)	10,580		
52주 최고가(원)	26,750		
(%)	1M	6M	12M
절대주가	79.0	116.3	142.4
상대주가	47.9	46.1	49.1



[반도체]

정세훈

sehoon.jung@miraeeasset.com

I. 실적 추이 및 밸류에이션

실적 추이

25년 3분기 누적 기준 동사 실적은 매출액 994억원(YoY+5.7%), 영업이익 85억원(YoY-39.1%)를 기록하였다. 반도체 수주 물량 증가로 인해 반도체 소재 부문 매출액 674억원(YoY+20.1%)을 기록하며 성장을 견인하였다. 반면 글로벌 태양광 발전소 프로젝트 지연으로 인해 부진한 수요를 보이는 태양광 부문은 매출액 175억원(YoY-27.7%)으로 역성장하였다. 이외 석유화학 부문이 해외 고객사 확대 효과가 조금씩 발현되며 매출액 80억원(YoY+6.4%)을 기록하였다.

동사가 속한 소재 산업은 상품 개발 시 ‘고객 커뮤니케이션-상품개발-평가기간-라인구축-양산’에 이르는 사이클을 거친다(반도체 소재의 경우 해당 기간을 2-3년 정도로 잡는 것으로 추정). 이에 따라 해당기간 수익률도 변동한다. 개발 및 평가기간은 비용은 지출되는 반면 매출이 발생하지 않아 수익성은 악화된다. 그러나 매출이 실현되면 수익성은 정상 수준으로 돌아오는 구조를 띈다.

과거 실례로, 20년 새로운 상품 개발로 인해 동사 영업이익률은 10%대로 하락하였으나, 상품 개발이 완료되며 21-22년 영업이익률 20%대로 회복하였다. 24-25년 수익성 악화도 이러한 사이클 측면에서 설명할 수 있으며, 추후 신규 상품 개발이 완료된다면 수익성 회복 가능성은 존재한다.

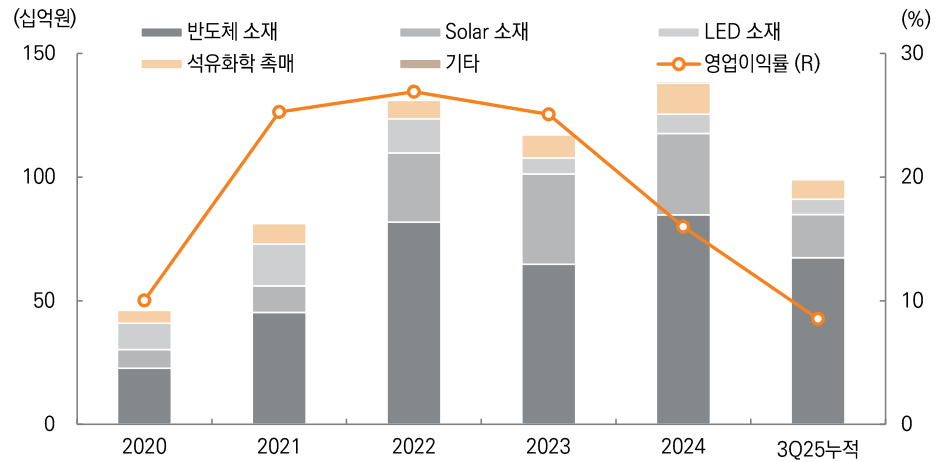
표 1. 분기별 실적 추이 및 전망

(십억원, %)

		1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	3Q24 누적	3Q25 누적
매출액	Total	30.2	29.1	26.9	31.6	30.8	30.7	32.4	44.7	32.0	31.2	36.2	94.0	99.4
	반도체 소재	17.8	14.6	13.8	18.5	18.8	19.5	17.8	28.7	19.5	23.8	24.1	56.1	67.4
	Solar 소재	8.5	9.7	9.3	9.1	7.4	7.5	9.4	8.6	7.0	4.4	6.1	24.2	17.5
	LED 소재	1.6	1.3	1.4	2.2	1.7	1.7	2.2	2.1	1.6	1.7	2.8	5.6	6.1
	석유화학 촉매	2.2	3.3	2.3	1.6	2.8	1.9	2.9	5.1	3.8	1.2	3.1	7.6	8.0
	기타	0.1	0.2	0.1	0.2	0.1	0.2	0.2	0.2	0.1	0.1	0.1	0.5	0.3
YoY	Total	5	-12	-17	-16	2	6	21	41	4	2	11	9	6
	반도체 소재	8	-28	-27	-29	6	34	29	55	3	22	36	22	20
	Solar 소재	59	54	29	-1	-13	-23	1	-5	-6	-41	-35	-12	-28
	LED 소재	-69	-70	-67	615	6	36	59	-2	-6	2	26	32	9
	석유화학 촉매	16	68	19	-3	27	-43	26	217	36	-38	6	-3	6
매출비중	반도체 소재	59	50	51	59	61	64	55	64	61	76	67	60	68
	Solar 소재	28	33	35	29	24	24	29	19	22	14	17	26	18
	LED 소재	5	4	5	7	6	6	7	5	5	6	8	6	6
	석유화학 촉매	7	11	9	5	9	6	9	11	12	4	8	8	8
매출총이익		9.9	11.7	10.5	12.8	11.3	11.5	7.1	12.2	8.6	8.6	7.2	24.3	19.7
매출총이익률		34	35	33	34	37	40	26	39	28	28	22	26	20
영업이익		7.7	9.4	8.2	10.1	8.3	8.0	4.1	9.2	4.9	5.1	4.0	13.9	8.5
영업이익률		27	28	25	27	27	27	15	29	16	16	12	15	9

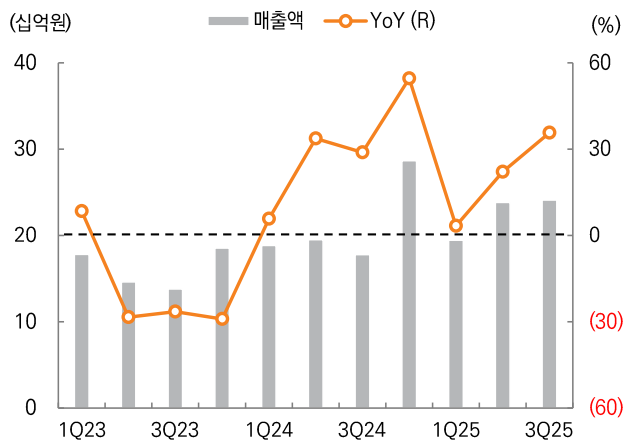
자료: 레이커머티리얼즈, 미래에셋증권 리서치센터

그림 1. 연간 매출액 및 영업이익률 추이



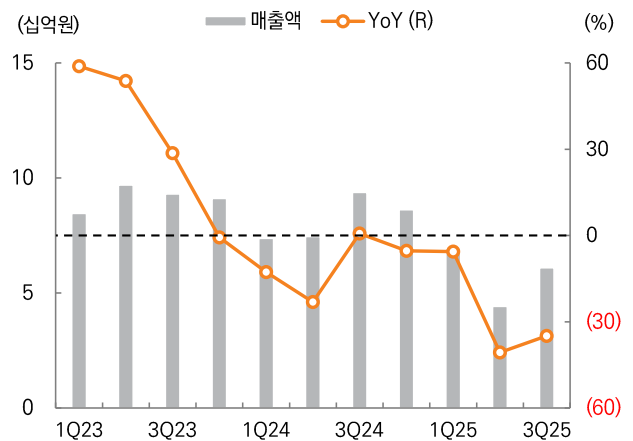
자료: 레이크머티리얼즈, 미래에셋증권 리서치센터

그림 2. 반도체 소재 부문 실적 추이



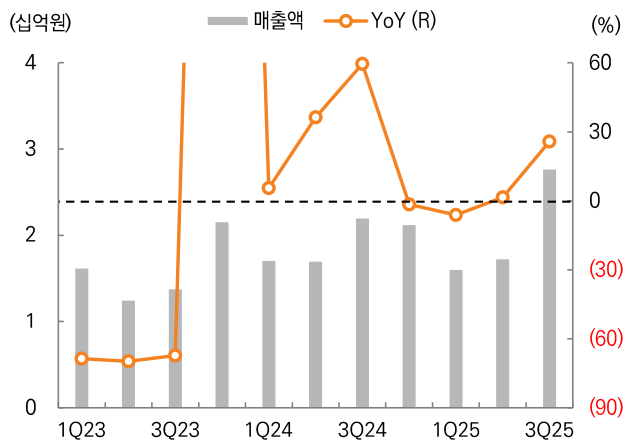
자료: 레이크머티리얼즈, 미래에셋증권 리서치센터

그림 3. Solar 부문 실적 추이



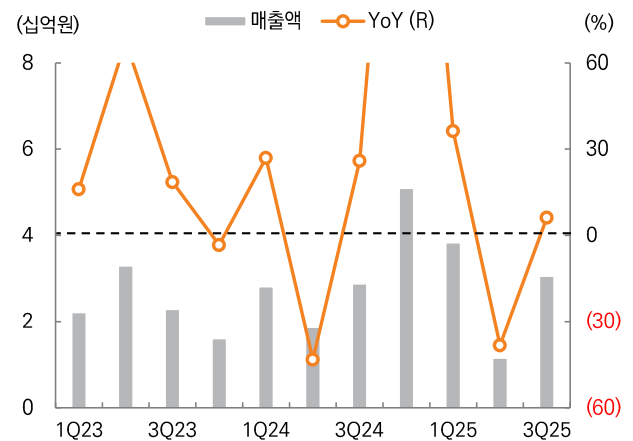
자료: 레이크머티리얼즈, 미래에셋증권 리서치센터

그림 4. LED 부문 실적 추이



자료: 레이크머티리얼즈, 미래에셋증권 리서치센터

그림 5. 석유화학 촉매 부문 실적 추이



자료: 레이크머티리얼즈, 미래에셋증권 리서치센터

주가 추이 및 밸류에이션

국내 반도체 소재 업체들은 메모리 반도체 업황 회복에 따른 수주 증가 기대감으로 높은 주가 상승률을 기록하였다. 이에 더해 동사는 최근 전고체 배터리 내 고체 전해질의 원료가 되는 황화리튬 생산설비 구축 사실이 부각되며 1월 들어 높은 주가 상승을 기록하였다(1월 월간 +81.3%).

다만 가파른 주가 상승으로 밸류에이션 역시 높아졌다. 현재 12M Trailing PER은 142.3배에 거래되고 있다. 이는 국내 반도체 소재 Peer 평균(21.3배) 대비 높은 수준이다. 최근 전고체 소재로 시장의 관심을 받았으나, 아직 관련 매출이 발생하지 않고 있는데다 본격적인 양산은 27년 이후로 예상된다는 점, 25년 3분기 기준 여전히 반도체 소재 매출이 전사 매출의 3분의 2 이상을 차지한다는 점을 들어 반도체 소재 업체로 Peer 군을 선정하였다.

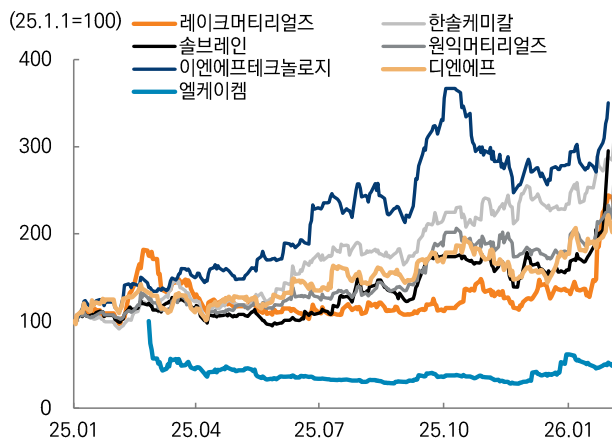
표 2. 국내/글로벌 반도체 소재 Peer 테이블

(십억원, 백만달러, 배, %)

종목명	시가총액	매출액		영업이익		밸류에이션 (LTM)				주가수익률				
		24	25F	24	25F	PSR	PER	PBR	EV/EBITDA	1W	1M	3M	6M	1Y
레이커머티리얼즈	1,814	139	-	22	-	12.6	142.3	14.0	67.6	8	74	85	130	159
한솔케미칼	3,191	776	887	129	166	3.8	20.7	2.9	15.8	2	13	25	63	220
솔브레인	3,310	863	924	168	132	3.7	31.4	3.1	17.4	3	51	51	94	163
원익머티리얼즈	533	311	320	52	54	1.7	12.2	1.0	6.5	9	20	28	86	140
이엔에프테크놀로지	794	582	671	59	85	1.3	15.3	1.8	6.9	1	12	11	35	194
디엔에프	219	74	-	-1	-	3.0	-	1.5	60.2	6	5	18	49	88
엘케이켐	248	25	23	10	6	9.9	26.7	6.0	21.1	34	12	92	122	-33

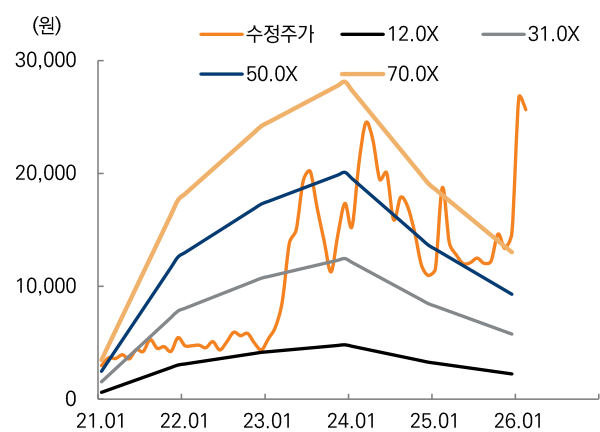
자료: 블룸버그, 미래에셋증권 리서치센터

그림 6. 국내 반도체 소재 업체 주가 추이



주: 26.02.03 종가 기준. 자료: 블룸버그, 미래에셋증권 리서치센터

그림 7. 12M trailing PER 추이 밴드차트



자료: 블룸버그, 미래에셋증권 리서치센터

II. 기업개요

전구체(Precursor):

최종 생성물을 만들기 전 바로 전 단계의 원료 물질

TMA(Trimethylaluminum):

알루미늄 원자에 메틸기(CH₃) 3개가 결합된 유기금속화합물. 높은 휘발성과 표면에 흡착 시 하나의 단분자층만 형성되고 추가 흡착이 멈추는 자기제한성 때문에 박막 형성의 표준 전구체로 사용

MAO(MethylAluminOxane):

TMA를 물과 반응시켜 만든 알루미늄-산소-메틸 구조 혼합물.

메탈로센 촉매:

플라스틱(폴리에틸렌, 폴리프로필렌)을 생산 과정에서 분포가 좁고, 구조가 균일한 고분자 형성을 돕는 촉매

유기금속화합물계의 All-Round Player

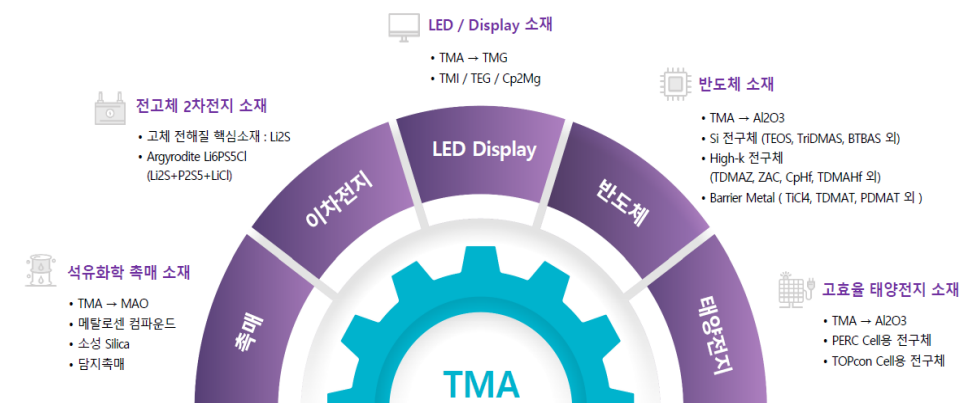
2010년도에 설립된 동사는 반도체/LED/태양광/석유화학 산업에서 핵심 전구체로 활용되는 유기금속화합물(유기물 분자와 금속 원자를 결합한 화합물)을 생산하고 있다. 사업초기 LED 소재 중심에서, 태양광/반도체/석유화학 산업으로 포트폴리오를 확장하였다. 국내 유일 TMA 제조 업체로, 우수한 합성 역량을 바탕으로 여러 산업 수요에 대응하고 있다. 충남 천안과 세종시에 생산시설을 갖추고 있으며, 미국/중국/대만에 해외법인을 확보하고 있다. 2020년 코스닥 시장에 상장하였다.

25년 3분기 기준 부문별 매출 비중은 반도체 66.7%, Solar 16.9%, 석유화학 촉매 8.4%, LED 7.7% 순이다. 반도체 부문의 경우 박막/절연막(전기가 흐르는 곳과 흐르지 않는 곳을 구분해주는 막) 형성에 사용되는 전구체를 생산한다. 주요 제품으로 Si-전구체, High-K 전구체, TMA가 있다. 삼성전자, SK하이닉스, UMC, 키옥시아 등 아시아 주요 반도체 업체를 고객사로 확보하고 있다.

Solar와 LED 부문은 TMA를 주요 제품으로 하며 각각 태양광 패널 절연막과 LED 조명에서 빛을 생성하는 Epi층의 핵심 소재로 활용된다.

석유화학 부문은 TMA 여유분을 활용한 MAO(MethylAluminOxane)를 생산하는 사업 부문이다. MAO는 PP(폴리프로필렌), PE(폴리에틸렌) 등 수지류를 가공할 때, 균일한 고분자 형성에 필수적인 메탈로센 촉매의 화학반응을 지원하는 조촉매 역할을 수행한다. 주요 고객사는 LG화학, 대림, 한화케미칼 등이 있다.

그림 8. 사업부문별 주요 제품



자료: 레이크머티리얼즈, 미래에셋증권 리서치센터

부문별 사업 현황

1) 반도체 소재 부문

25년 3분기 누적 기준 해당 부문 실적은 674억원(YoY+20.1%)를 기록하였다. 반도체 공정이 점차 미세화되며 좁은 공간에서도 더 많은 전기를 잡아줄 수 있는 High-k(고 유전도) 전구체 수요 증가가 실적 성장으로 이어지고 있다. 특히 주요 고객사 S사, H사의 HBM 및 DRAM 1b nm 이하급 공정 확대가 실적 성장의 핵심 요인으로 작용하고 있다. 신규 소재 공급을 통한 추가 성장 여력도 존재한다.

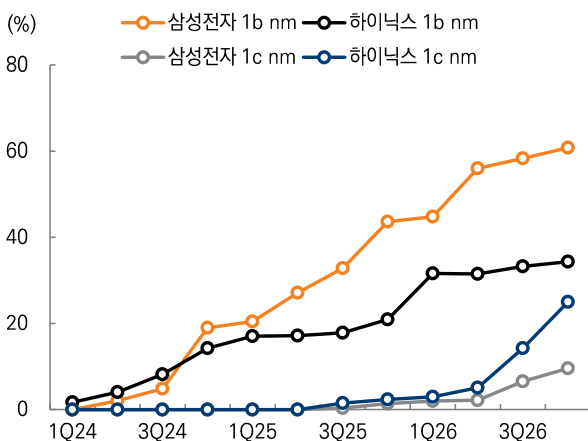
반도체 소재 부문 주요제품은 High-k(TDMAHf, CpHf, ZAC 등)/Si-전구체(TEOS, TriDMAS 등)이다. 이들은 주로 박막, 절연막 형성을 위한 소재로 활용된다. 기판 위에 주입된 해당 전구체들은 산화제와의 결합을 통해 박막을 형성하게 된다. 이렇게 형성된 박막은 유전도(전하 저장 능력)가 높고 두꺼워 전자들이 막을 뚫고 나가는 누설 현상을 최소화하여 칩이 뜨거워지는 것을 방지하고 전력 손실을 최소화한다.

2) 석유화학 촉매 부문

25년 3분기 누적 기준 석유화학 부문 매출액은 80억원(YoY+6.4%)를 기록하였다. 미국/중국/중동 등 글로벌 고객사 확대 효과가 조금씩 나타나고 있는 것으로 추정된다. 범용 플라스틱(PP, PE) 가공에 필수적으로 들어가는 메탈로센 촉매의 원료인 TMA를 생산할 수 있는 업체는 동사 포함 글로벌 4개 업체만으로, 기술 진입장벽이 높아 안정적 수요 확보가 가능하다. 다만 석유화학 산업의 경우 평가기간이 다른 산업 대비 길어 단기간 성장보다는 점진적인 성장 추세에 주목할 필요가 있다.

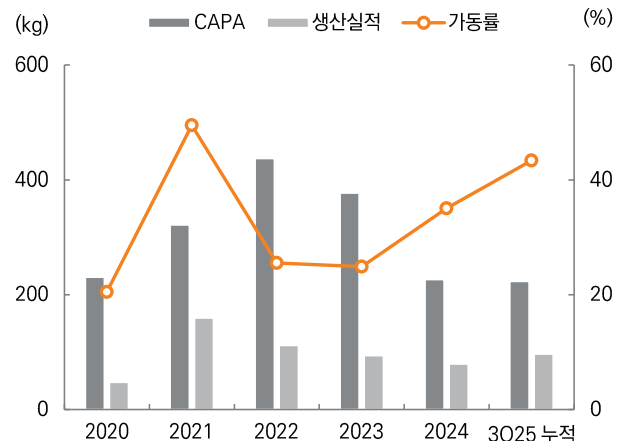
석유화학 부문의 주요 제품은 TMA 생산 여유분을 활용하여 만든 MAO라는 조촉매이다. 균일한 고분자 구조를 갖춘 PP(폴리프로필렌), PE(폴리에틸렌)를 만들기 위해서는 메탈로센 촉매는 필수적이다. MAO는 메탈로센 촉매의 화학작용을 활성화하는 조촉매로, 수지류 가공에 필수적인 소재이다. 이외에도 동사는 MAO와 결합하여 고성능 촉매 시스템을 구성하는 메탈로센 컴파운드와 담지촉매도 자체 개발하고 있다.

그림 9. 국내 메모리 반도체 업체 1b nm이하 공정 출하 비중



자료: Trendforce, 미래에셋증권 리서치센터

그림 10. 석유화학 촉매 부문 가동률 추이



자료: Dart, 미래에셋증권 리서치센터

3) Solar 부문

25년 3분기 누적 기준 해당 부문 매출액은 175억원(YoY-27.7%)을 기록했다. 트럼프 대통령 집권 이후 대형 태양광 발전소 프로젝트 진행이 지연되면서 수요 회복이 더딘데다, 패널 공급 과잉에 따른 가격 하락이 걸림돌로 작용하고 있다. 그동안 쌓인 재고 해결을 우선 순위에 두고 있는만큼 점진적인 회복세를 지켜볼 필요가 있다.

동사 TMA는 태양광 패널 표면 내 전하의 재결합을 억제하는 Passivation Layer의 핵심 전구체로 활용된다. 태양광이 실리콘 패널에 들어오면 광생성된 전하는 전자-정공의 쌍을 이루게 되며 이들은 서로 분리 될때 전류를 생성하게 된다. 그러나 전자와 정공이 다시 결합하게 되면 전류를 생성하지 못하고 사라지게 되는데, Passivation Layer은 이들의 재결합을 억제하는 보호막 역할을 한다. TMA는 실리콘 표면에서 한번에 한 개의 층만 붙고 자동으로 멈추는 자기제한성(Self-Limiting)을 갖는다. 이는 균일한 막 생성에 용이하여 Passivation Layer의 핵심 전구체로 사용된다. 동사는 글로벌 태양광 TMA 산업 내 60% 점유율로 1위를 점하고 있다.

4) LED 부문

25년 3분기 누적 기준 해당 부문 매출액은 61억원(YoY+8.7%)을 기록하였다. 다만 LED 부문은 가격 상승에 한계가 있어 성장은 제한적일 것으로 판단된다. 사업의 중심도 반도체 소재와 Solar로 넘어가 매출비중은 20년 23%에서 25년 3분기 누적 6.1%로 감소했다.

해당 부문은 LED 조명 내 빛을 생성하는 Epi 층의 핵심 원료인 TMA/TMG/TMI 등을 공급한다. LED는 겹겹이 쌓인 얇은 결정 층 사이로 전자가 이동하면서 정공과 재결합하며 빛을 형성한다. TMA/TMG/TMI는 각각 Al(알루미늄), Ga(갈륨), In(인듐) 원소 형태로 NH₃(암모니아) 가스와 결합하여 얇은 층을 형성한다. LED 산업은 다른 산업보다도 가장 고순도의 소재를 요구하는 분야이며, 동사는 LED 소재 산업 내 글로벌 점유율 1위로 기술력을 인정받고 있다.

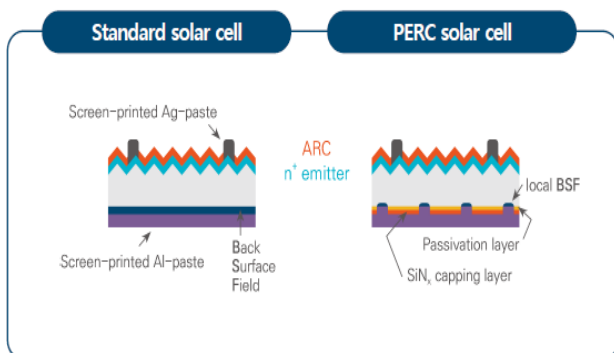
Epi 층: 기판 위에 매우 얇은 고품질의 결정 층을 한장씩 쌓아올린 구조를 말하며, LED 소자에서 빛을 내거나 전자를 빠르게 이동시키는 핵심 기능 담당

TMG(Trimethylgallium):
갈륨(Ga)에 메틸기 메틸기(CH₃) 3개가 결합한 유기금속화합물

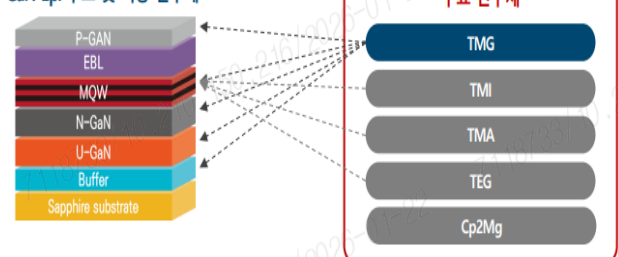
TMI(Trimethylindium):
인듐(In)에 메틸기(CH₃) 3개가 결합한 유기금속화합물

그림 11. 태양광패널의 누설전류를 최소화하는 Passivation Layer

그림 12. LED Epi 층 형성에 사용되는 전구체



GaN Epi 구조 및 적용 전구체



자료: 레이크머티리얼즈, 미래에셋증권 리서치센터

자료: 레이크머티리얼즈, 미래에셋증권 리서치센터

레이크머티리얼즈 (281740)

예상 포괄손익계산서 (요약)

(십억원)	2021	2022	2023	2024
매출액	82	131	117	139
매출원가	55	87	78	106
매출총이익	27	44	39	33
판매비와관리비	6	9	12	13
조정영업이익	21	35	28	20
영업이익	21	35	28	20
비영업손익	-1	-4	-3	-1
금융손익	-1	-2	-4	-5
관계기업등 투자손익	0	0	1	0
세전계속사업손익	20	31	25	19
계속사업법인세비용	2	4	1	-2
계속사업이익	18	27	24	21
중단사업이익	0	0	0	0
당기순이익	18	27	24	21
지배주주	18	27	24	21
비지배주주	0	0	0	0
총포괄이익	18	28	24	20
지배주주	18	28	24	20
비지배주주	0	0	0	0
EBITDA	26	42	36	30
FCF	-6	-11	-43	-39
EBITDA 마진율 (%)	31.7	32.1	30.8	21.6
영업이익률 (%)	25.6	26.7	23.9	14.4
지배주주귀속 순이익률 (%)	22.0	20.6	20.5	15.1

예상 재무상태표 (요약)

(십억원)	2021	2022	2023	2024
유동자산	61	91	117	123
현금 및 현금성자산	14	22	33	18
매출채권 및 기타채권	13	23	17	31
재고자산	27	36	57	72
기타유동자산	7	10	10	2
비유동자산	75	96	146	186
관계기업투자등	2	2	3	4
유형자산	69	91	136	172
무형자산	0	0	1	1
자산총계	135	187	263	309
유동부채	48	72	93	102
매입채무 및 기타채무	12	9	7	18
단기금융부채	33	57	82	81
기타유동부채	3	6	4	3
비유동부채	29	29	59	77
장기금융부채	25	26	56	73
기타비유동부채	4	3	3	4
부채총계	77	101	153	179
지배주주지분	58	86	110	130
자본금	7	7	7	7
자본잉여금	29	29	29	29
이익잉여금	22	50	74	94
비지배주주지분	0	0	0	0
자본총계	58	86	110	130

예상 현금흐름표 (요약)

(십억원)	2021	2022	2023	2024
영업활동으로 인한 현금흐름	19	16	14	0
당기순이익	18	27	24	21
비현금수익비용가감	10	18	17	12
유형자산감가상각비	5	7	8	10
무형자산상각비	0	0	0	0
기타	5	11	9	2
영업활동으로 인한 자산및부채의 변동	-7	-26	-21	-25
매출채권 및 기타채권의 감소(증가)	-3	-9	5	-13
재고자산 감소(증가)	-9	-11	-24	-15
매입채무 및 기타채무의 증가(감소)	6	-5	0	4
법인세납부	0	-1	-3	-3
투자활동으로 인한 현금흐름	-30	-32	-57	-32
유형자산처분(취득)	-25	-27	-56	-39
무형자산감소(증가)	0	0	0	0
장단기금융자산의 감소(증가)	-4	-5	6	2
기타투자활동	-1	0	-7	5
재무활동으로 인한 현금흐름	17	24	54	16
장단기금융부채의 증가(감소)	18	24	55	17
자본의 증가(감소)	0	0	0	0
배당금의 지급	0	0	0	0
기타재무활동	-1	0	-1	-1
현금의 증가	6	8	11	-16
기초현금	8	14	22	33
기말현금	14	22	33	18

자료: 레이크머티리얼즈, 미래에셋증권 리서치센터

예상 주당가치 및 valuation (요약)

	2021	2022	2023	2024
P/E (x)	19.9	10.6	47.3	34.6
P/CF (x)	13.0	6.4	27.9	22.0
P/B (x)	6.2	3.3	10.4	5.5
EV/EBITDA (x)	15.3	8.1	34.3	28.9
EPS (원)	275	411	367	317
CFPS (원)	421	681	621	497
BPS (원)	884	1,309	1,670	1,981
DPS (원)	0	0	0	50
배당성향 (%)	0.0	0.0	0.0	15.8
배당수익률 (%)	0.0	0.0	0.0	0.5
매출액증가율 (%)	75.3	61.2	-10.6	18.0
EBITDA증가율 (%)	188.3	59.8	-13.2	-18.2
조정영업이익증가율 (%)	359.2	68.1	-20.6	-28.3
EPS증가율 (%)	819.3	49.7	-10.8	-13.6
매출채권 회전율 (회)	7.2	7.8	6.4	6.0
재고자산 회전율 (회)	3.6	4.2	2.5	2.2
매입채무 회전율 (회)	9.1	13.9	19.5	18.6
ROA (%)	16.0	16.8	10.7	7.3
ROE (%)	36.7	37.5	24.6	17.4
ROIC (%)	21.9	26.0	15.5	9.5
부채비율 (%)	133.2	117.3	139.2	137.1
유동비율 (%)	126.2	127.1	124.7	120.4
순차입금/자기자본 (%)	69.7	61.0	93.7	105.1
조정영업이익/금융비용 (x)	17.9	15.3	5.7	3.3

Compliance Notice

- 당사는 자료 작성일 현재 조사분석 대상법인과 관련하여 특별한 이해관계가 없음을 확인합니다.
- 당사는 본 자료를 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 본 자료를 작성한 애널리스트는 자료작성일 현재 조사분석 대상법인의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 본 자료는 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 애널리스트의 의견이 정확하게 반영되었음을 확인합니다.

본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 종목 선택이나 투자시기에 대한 최종 결정을 하시기 바랍니다. 따라서 본 조사분석자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사분석자료의 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.