

AJ 네트워크 (095570. KS)

1Q24 Review: 로봇렌탈 및 A/S 사업 수혜 기대

투자의견
BUY(유지)

목표주가
6,500 원(유지)

현재주가
4,845 원(05/16)

시가총액
219(십억원)

Analyst 박중선_02)368-6076_jongsun.park@eugenefn.com

- 1Q24 Review:** 전년동기 대비 실적은 부진하였으나, 렌탈 부문의 매출 성장은 긍정적임.
 - 매출액 2,448억원, 영업이익 195억원으로 전년동기 대비 매출액은 3.6% 감소, 영업이익은 5.5% 감소함.
 - 시장 기대치(매출액 2,690억원, 영업이익 250억원) 대비 매출액은 9.0% 하회, 영업이익도 22.1% 하회.
 - 긍정적인 것은 ① 창고 및 유통 부문 사업이 경기 부진 영향으로 전년동기 대비 24.7% 감소했음에도 불구하고, ② 렌탈 부문이 전년동기 대비 9.0% 증가하였다는 것임. 또한, 기타 부문 매출도 15.2% 증가하였음.
- 2Q24 Preview:** 고금리 시대 종결 기대감과 로봇 렌탈 사업 진출 등으로 실적 성장세 전환 전망
 - 매출액 2,464억원, 영업이익 187억원으로 전년동기 대비 수익성 개선을 기대함
 - 중장기 성장을 위한 로봇 렌탈 사업 및 A/S 시장 진출은 긍정적임. 레인보우로보틱스, 두산로보틱스와의 구체적인 사업이 점차 확대될 것으로 예상함. 또한 고금리 시대 종결 및 금리 인하가 진행된다면 수익성 개선에 긍정적.
- 목표주가 6,500원, 투자의견 BUY 유지.** 현재 주가는 2024년 예상실적 기준 PER 7.9배로 저평가 판단

주가(원, 05/16) 4,845
시가총액(십억원) 219

발행주식수 45,253천주
52주 최고가 5,320원
최저가 3,570원
52주 일간 Beta 0.88
60일 일평균거래대금 8억원
외국인 지분율 2.4%
배당수익률(2024F) 5.6%

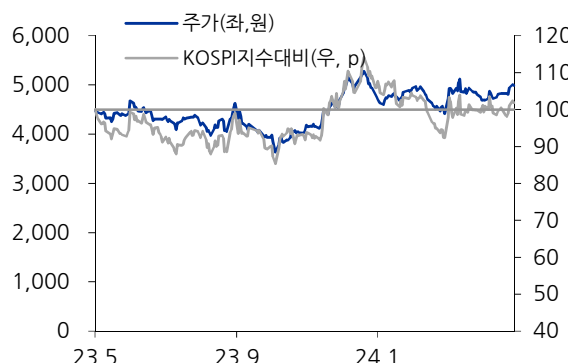
주주구성
문덕영 (외 6인) 63.1%
자사주신탁 (외 1인) 0.8%

주가상승 (%)	1M	6M	12M
절대기준	3.1	15.8	8.6
상대기준	-2.4	5.1	-2.4

(십억원, 원)	현재	직전	변동
투자의견	BUY	BUY	-
목표주가	6,500	6,500	-
영업이익(24)	87.3	84.3	▲
영업이익(25)	90.0	90.9	▼

12월 결산(십억원)	2022A	2023A	2024E	2025E
매출액	1,193.7	1,002.0	1,023.0	1,057.5
영업이익	76.4	78.4	87.3	90.0
세전손익	26.1	29.0	39.1	42.3
당기순이익	8.7	16.5	27.7	29.2
EPS(원)	190	365	614	644
증감률(%)	-88.4	92.2	68.0	5.0
PER(배)	30.1	13.6	7.9	7.5
ROE(%)	2.5	4.2	7.0	7.6
PBR(배)	0.7	0.5	0.6	0.6
EV/EBITDA(배)	4.6	4.7	4.0	5.0

자료: 유진투자증권



I. 1Q24 Review & 투자전략

1Q24 Review:
부진한 매출 불구,
렌탈 부문 매출
성장 지속

최근(05/14) 발표한 동사의 1 분기 실적(연결 기준)은 매출액 2,448 억원, 영업이익 195 억원으로 전년동기 대비 매출액은 3.6% 감소하였고, 영업이익은 5.5% 감소하였음. 시장 기대치(매출액 2,690 억원, 영업이익 250 억원) 대비 매출액은 9.0% 하회하였고, 영업이익도 22.1% 하회하였음.

1 분기 실적에서 긍정적인 것은 ① 창고 및 유통 부문 사업이 경기 부진 영향으로 전년동기 대비 24.7% 감소했음에도 불구하고, ② 렌탈 부문이 전년동기 대비 9.0% 증가하였다는 것임. 또한, 렌탈 부문의 매출이 실적 성장의 견인 역할을 하였지만, 기타 부문 매출도 15.2% 증가하였음.

창고 및 유통 부문과 기타 부문의 영업이익은 적자를 기록한 반면, 렌탈 부문은 13.4%의 높은 영업이익률을 달성하면서 수익성 개선(영업이익률: 4Q22A, 5.6% → 4Q23P, 9.0%, +3.4%p↑)에 기여한 것도 긍정적임.

2Q24 Preview:
전년동기 수준 대비
수익성 개선 기대

당사 추정 올해 2 분기 예상실적(연결기준)은 매출액 2,464 억원, 영업이익 187 억원으로 전년동기 대비 수익성 개선을 기대함. 중장기 성장을 위한 로봇 렌탈 사업 및 A/S 시장 진출은 긍정적임. 레인보우로보틱스, 두산로보틱스와의 구체적인 사업이 점차 확대될 것으로 예상함. 또한 고금리 시대 종결 및 금리 인하가 진행된다면 수익성 개선에 긍정적.

투자전략:
목표주가, 투자의견
유지함

목표주가는 6,500 원을 유지하고, 투자의견 BUY 를 유지. 현재 주가는 2024 년 예상실적 기준 PER 7.9 배로 유사업체 평균 PER 11.5 배 대비 할인되어 거래 중. 향후 주가는 실적 회복과 함께 상승세 전환이 가능할 것으로 판단함.

(단위: 십억원, (%,%p)	1Q24A					2Q24E			2023A	2024E		2025E	
	실적 발표	당사 예상치	차이	컨센서스	차이	예상치	qoq	yoy		예상치	yoy	예상치	yoy
매출액	244.8	259.1	-5.5	269.0	-9.0	246.4	0.6	2.8	1,002.0	1,023.0	2.1	1,057.5	3.4
영업이익	19.5	21.1	-7.9	25.0	-22.1	18.7	-4.2	21.1	78.4	87.3	11.4	90.0	3.1
세전이익	6.6	9.1	-27.9	13.0	-49.3	10.0	51.4	흑전	29.0	39.1	34.8	42.3	8.1
순이익	5.3	6.3	-16.2	0.0		6.9	30.3	흑전	16.5	27.7	68.3	29.2	5.2
지배 순이익	5.3	6.3	-15.5	11.0	-51.6	6.9	29.2	흑전	16.5	27.8	68.0	29.2	5.0
영업이익률	8.0	8.2	-0.2	9.3	-1.3	7.6	-0.4	1.1	7.8	8.5	0.7	8.5	0.0
순이익률	2.2	2.4	-0.3	0.0	2.2	2.8	0.6	3.1	1.6	2.7	1.1	2.8	0.0
EPS(원)	471	557	-15.5	972	-51.6	608	29.2	흑전	365	614	68.0	644	5.0
BPS(원)	7,811	7,884	-0.9	0		7,963	1.9	-4.3	9,264	8,307	-10.3	8,681	4.5
ROE(%)	6.0	7.1	-1.0	na		7.6	1.6	8.3	4.2	7.0	2.8	7.6	0.6
PER(X)	10.3	8.7	-	5.0	-	8.0	-	-	13.6	7.9	-	7.5	-
PBR(X)	0.6	0.6	-	na	-	0.6	-	-	0.5	0.6	-	0.6	-

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



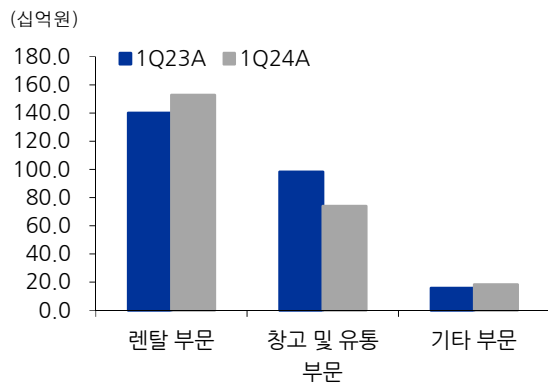
II. 실적 추이 및 전망

도표 1. 1Q24 실적(연결 기준): 매출액 -3.6%yoy, 영업이익 -5.5%yoy

(십억원,%)	1Q24A			1Q23A	4Q23A
	실적	YoY(%,%p)	QoQ(%,%p)	실적	실적
매출액	244.8	-3.6	-1.0	254.0	247.2
사업부문별 매출액					
렌탈 부문	152.6	9.0	1.7	140.0	150.1
창고 및 유통 부문	73.9	-24.7	-9.2	98.2	81.4
기타 부문	18.2	15.2	15.4	15.8	15.8
사업부문별 비중(%)					
렌탈 부문	62.4	7.3	1.7	55.1	60.7
창고 및 유통 부문	30.2	-8.5	-2.7	38.7	32.9
기타 부문	7.4	1.2	1.1	6.2	6.4
수익(십억원)					
영업비용	225.3	-3.5	-0.2	233.4	225.8
영업이익	19.5	-5.5	-9.0	20.6	21.4
세전이익	6.6	17.5	-70.2	5.6	22.1
당기순이익	5.3	11.1	-51.9	4.8	11.0
지배기업당기순이익	5.3	13.1	-51.8	4.7	11.0
이익률(%)					
영업비용율	92.0	0.2	0.7	91.9	91.3
영업이익률	8.0	-0.2	-0.7	8.1	8.7
세전이익률	2.7	0.5	-6.2	2.2	8.9
당기순이익률	2.2	0.3	-2.3	1.9	4.4
지배기업순이익률	2.2	0.3	-2.3	1.9	4.5

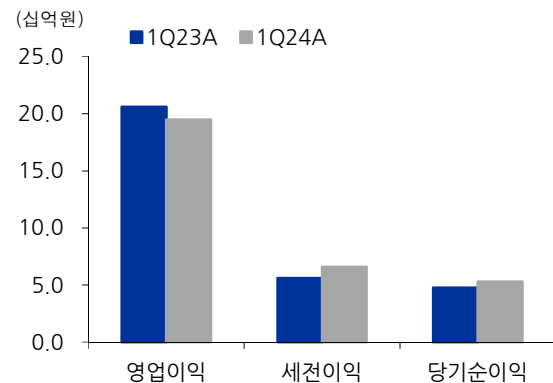
자료: 유진투자증권

도표 2. 사업부문별 매출액 증감 현황



자료: 유진투자증권

도표 3. 수익성 증감 현황



자료: 유진투자증권

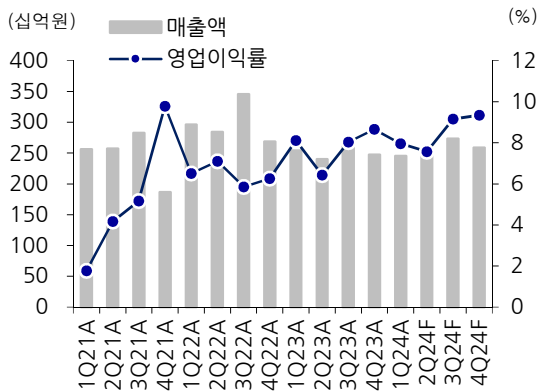


도표 4. 분기별 실적 추이 및 전망(연결 기준)

(십억원,%)	1Q22	2Q22A	3Q22A	4Q22A	1Q23A	2Q23A	3Q23A	4Q23A	1Q24A	2Q24F	3Q24F	4Q24F
매출액	295.8	284.2	345.1	283.3	254.0	239.8	261.0	247.2	244.8	246.4	273.1	258.7
증가율(% YoY)	15.5	10.7	22.1	52.0	-14.1	-15.6	-24.4	-7.9	-3.6	2.8	4.6	4.7
증가율(% QoQ)	58.7	-3.9	21.4	-17.9	-5.4	-5.6	8.8	-5.3	-1.0	0.6	10.8	-5.3
사업부문별 매출액												
렌탈 부문	159.5	142.3	172.3	174.7	140.0	150.2	153.2	150.1	152.6	154.7	160.9	157.6
창고 및 유통 부문	110.7	116.5	149.0	80.3	98.2	73.2	90.8	81.4	73.9	75.3	95.3	85.5
기타 부문	25.6	25.4	23.9	28.3	15.8	16.4	17.0	15.8	18.2	16.3	16.9	15.7
사업부문별 비중												
렌탈 부문	53.9	50.1	49.9	61.7	55.1	62.6	58.7	60.7	62.4	62.8	58.9	60.9
창고 및 유통 부문	37.4	41.0	43.2	28.3	38.7	30.5	34.8	32.9	30.2	30.6	34.9	33.0
기타 부문	8.6	8.9	6.9	10.0	6.2	6.9	6.5	6.4	7.4	6.6	6.2	6.1
수익(십억원)												
영업비용	276.6	264.0	324.9	267.4	233.4	224.4	240.0	225.8	225.3	227.7	248.1	234.6
영업이익	19.2	20.2	20.2	15.8	20.6	15.4	21.0	21.4	19.5	18.7	25.0	24.2
세전이익	13.3	12.8	14.6	-13.1	5.6	-0.7	2.0	22.1	6.6	10.0	11.7	10.8
당기순이익	10.9	9.7	10.3	-22.1	4.8	-0.7	1.5	11.0	5.3	6.9	8.1	7.5
지배기업당기순이익	10.8	9.7	10.4	-21.9	4.7	-0.7	1.5	11.0	5.3	6.9	8.1	7.5
이익률(%)												
영업비용율	93.5	92.9	94.2	94.4	91.9	93.6	92.0	91.3	92.0	92.4	90.8	90.7
영업이익률	6.5	7.1	5.8	5.6	8.1	6.4	8.0	8.7	8.0	7.6	9.2	9.3
세전이익률	4.5	4.5	4.2	-4.6	2.2	-0.3	0.8	8.9	2.7	4.0	4.3	4.2
당기순이익률	3.7	3.4	3.0	-7.8	1.9	-0.3	0.6	4.4	2.2	2.8	3.0	2.9
지배기업순이익률	3.7	3.4	3.0	-7.7	1.9	-0.3	0.6	4.5	2.2	2.8	3.0	2.9

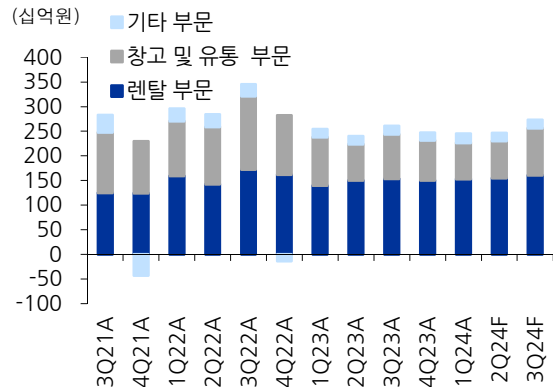
자료: 유진투자증권

도표 5. 분기별 실적 추이 및 전망



자료: 유진투자증권

도표 6. 분기별 사업 부문별 매출 추이 및 전망



자료: 유진투자증권

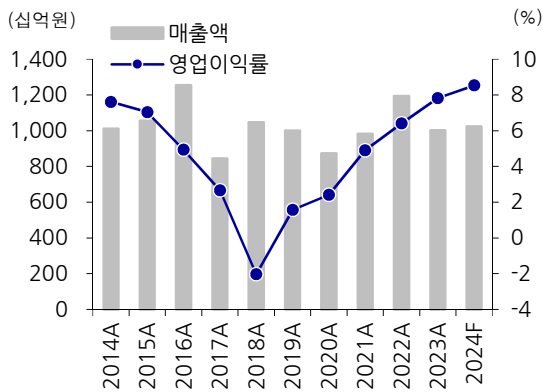


도표 7. 연간 실적 전망(연결 기준)

(십억원,%)	2014	2015A	2016A	2017A	2018A	2019A	2020A	2021A	2022A	2023A	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	1,002.0	1,023.0
YoY(%)	283.4	4.4	18.8	-32.7	23.9	-4.3	-12.8	12.6	23.1	-16.1	2.1
사업부문별 매출											
렌탈 부문	-	-	-	-	-	432.4	479.4	505.9	648.8	593.5	625.8
창고 및 유통 부	-	-	-	-	-	361.3	292.7	412.5	456.5	343.5	330.0
기타 부문	-	-	-	-	-	206.5	99.8	108.4	103.1	65.0	67.1
사업부문별 비중											
렌탈 부문	-	-	-	-	-	43.2	55.0	49.3	53.7	59.2	61.2
창고 및 유통 부	-	-	-	-	-	36.1	33.6	40.2	37.8	34.3	32.3
기타 부문	-	-	-	-	-	20.6	11.4	10.6	8.5	6.5	6.6
수익											
영업비용	934.2	981.3	1,192.0	821.5	1,066.8	984.6	850.9	933.9	1,132.9	923.6	935.7
영업이익	77.0	74.3	61.9	22.4	-21.2	15.6	21.1	48.1	75.4	78.4	87.3
세전이익	36.4	38.3	28.6	0.8	-49.4	107.0	-18.5	22.3	27.6	29.0	39.1
당기순이익	28.1	29.0	17.1	20.6	37.3	42.1	-3.3	76.7	8.8	16.5	27.7
지배 순이익	16.6	18.8	13.5	15.0	1.1	46.0	-3.9	76.8	9.0	16.5	27.8
이익률(%)											
영업이익률	92.4	93.0	95.1	97.3	102.0	98.4	97.6	95.1	93.8	92.2	91.5
영업이익률	7.6	7.0	4.9	2.7	-2.0	1.6	2.4	4.9	6.2	7.8	8.5
세전이익률	3.6	3.6	2.3	0.1	-4.7	10.7	-2.1	2.3	2.3	2.9	3.8
당기순이익률	2.8	2.7	1.4	2.4	3.6	4.2	-0.4	7.8	0.7	1.6	2.7
지배 순이익률	1.6	1.8	1.1	1.8	0.1	4.6	-0.4	7.8	0.7	1.6	2.7

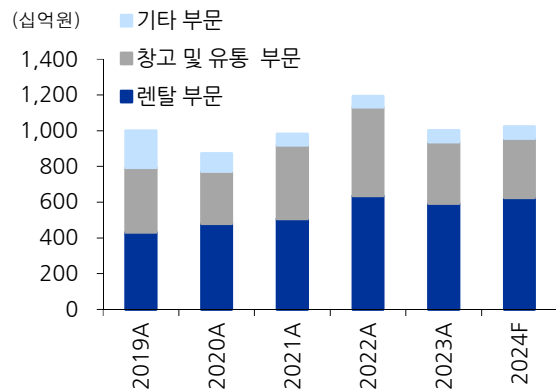
자료: 유진투자증권

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	쏘카	유성티앤에스
주가(원)	4,845		27,200	13,430	20,650	2,125
시가총액(십억원)	219.3		996.5	647.1	677.2	78.7
PER(배)						
FY22A	30.1	10.2	10.7	18.3	-	1.5
FY23A	13.6	9.9	8.5	19.9	-	1.4
FY24F	7.9	11.5	7.8	15.3	-	-
FY25F	7.5	61.5	5.7	12.3	166.5	-
PBR(배)						
FY22A	0.7	1.5	0.8	2.3	2.9	0.2
FY23A	0.5	1.4	0.7	2.4	2.4	0.2
FY24F	0.6	2.3	0.7	2.8	3.5	-
FY25F	0.6	2.3	0.6	2.8	3.5	-
매출액(십억원)						
FY22A	1,193.7		2,738.9	2,177.3	397.6	276.8
FY23A	1,002.0		2,752.3	2,047.6	398.5	237.3
FY24F	1,023.0		2,836.0	2,326.0	453.5	-
FY25F	1,057.5		3,066.1	2,492.5	538.3	-
영업이익(십억)						
FY22A	76.4		308.4	50.1	9.5	2.7
FY23A	78.4		305.2	59.0	-9.7	2.1
FY24F	87.3		307.3	71.5	8.3	-
FY25F	90.0		360.7	85.5	28.3	-
영업이익률(%)						
FY22A	6.4	4.2	11.3	2.3	2.4	1.0
FY23A	7.8	3.1	11.1	2.9	-2.4	0.9
FY24F	8.5	5.2	10.8	3.1	1.8	-
FY25F	8.5	6.8	11.8	3.4	5.3	-
순이익(십억원)						
FY22A	8.7		88.3	30.4	-18.1	55.5
FY23A	16.5		115.2	28.4	-42.3	69.5
FY24F	27.7		113.1	42.3	-16.5	-
FY25F	29.2		155.2	52.5	1.0	-
EV/EBITDA(배)						
FY22A	4.6	6.5	3.9	7.7	11.4	2.9
FY23A	4.7	6.4	3.5	7.4	13.0	1.8
FY24F	4.0	7.2	3.6	7.1	11.1	-
FY25F	5.0	6.4	3.6	6.3	9.4	-
ROE(%)						
FY22A	2.5	6.3	7.0	11.7	-9.1	15.7
FY23A	4.2	4.6	8.7	11.8	-18.4	16.4
FY24F	7.0	6.0	8.0	18.0	-8.1	-
FY25F	7.6	11.1	10.3	22.4	0.5	-

참고: 2024.05.16 종가 기준, 컨센서스 적용. AJ 네트워크는 당사 추정
 자료: QuantWise, 유진투자증권



AJ네트웍스(095570.KS) 재무제표

대차대조표

(단위:십억원)	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
자산총계	1,483.4	1,622.2	1,560.6	1,581.8	1,608.3
유동자산	329.5	303.3	310.8	337.3	339.1
현금성자산	149.7	149.8	190.2	211.7	208.8
매출채권	98.5	117.2	79.2	82.9	86.4
재고자산	25.0	17.8	22.8	23.9	24.9
비유동자산	1,153.9	1,318.9	1,249.8	1,244.5	1,269.2
투자자산	962.6	1,016.4	1,057.6	1,100.6	1,145.3
유형자산	166.0	280.2	171.9	125.3	106.6
기타	25.3	22.4	20.3	18.7	17.3
부채총계	1,119.7	1,202.5	1,184.3	1,188.5	1,192.5
유동부채	837.9	675.3	656.7	660.5	664.1
매입채무	98.6	97.7	78.9	82.7	86.1
유동성이자부채	696.3	565.8	565.8	565.8	565.8
기타	43.0	11.8	12.0	12.1	12.2
비유동부채	281.7	527.2	527.6	528.0	528.4
비유동이자부채	275.2	515.1	515.1	515.1	515.1
기타	6.5	12.1	12.5	12.9	13.3
자본총계	363.7	419.7	376.3	393.3	415.8
지배지분	363.4	419.2	375.9	392.9	415.4
자본금	46.8	46.8	46.8	46.8	46.8
자본잉여금	100.6	101.2	101.2	101.2	101.2
이익잉여금	246.6	245.4	261.0	277.9	300.5
기타	(30.6)	25.9	(33.1)	(33.1)	(33.1)
비지배지분	0.3	0.4	0.4	0.4	0.4
자본총계	363.7	419.7	376.3	393.3	415.8
총차입금	971.5	1,080.9	1,080.9	1,080.9	1,080.9
순차입금	821.9	931.1	890.7	869.2	872.0

현금흐름표

(단위:십억원)	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
영업현금	18.3	(18.1)	171.6	157.0	137.9
당기순이익	8.7	16.5	27.7	29.2	34.7
자산상각비	158.5	167.7	188.2	128.7	103.8
기타비현금성손익	68.6	48.7	(58.5)	0.4	0.4
운전자분증감	(178.2)	(207.3)	14.3	(1.2)	(1.1)
매출채권감소(증가)	(9.3)	(16.2)	38.0	(3.7)	(3.5)
재고자산감소(증가)	12.6	21.0	(5.0)	(1.1)	(1.0)
매입채무증가(감소)	15.3	(4.4)	(18.7)	3.7	3.5
기타	(196.8)	(207.7)	(0.1)	(0.1)	(0.1)
투자현금	(23.7)	(106.4)	(120.2)	(124.5)	(129.7)
단기투자자산감소	8.2	(10.7)	(1.1)	(1.2)	(1.2)
장기투자증권감소	0.2	1.0	(3.0)	(3.2)	(3.3)
설비투자	(25.6)	(74.2)	(75.7)	(78.3)	(81.6)
유형자산처분	0.8	22.4	0.0	0.0	0.0
무형자산처분	(5.6)	(1.3)	(2.1)	(2.1)	(2.1)
재무현금	50.8	115.6	(12.1)	(12.2)	(12.2)
차입금증가	66.1	128.8	0.0	0.0	0.0
자본증가	(12.1)	(13.3)	(12.1)	(12.2)	(12.2)
배당금지급	12.1	12.1	12.1	12.2	12.2
현금 증감	46.6	(9.8)	39.3	20.3	(4.1)
기초현금	85.2	131.9	122.1	161.4	181.7
기말현금	131.9	122.1	161.4	181.7	177.6
Gross Cash flow	243.9	257.7	157.4	158.2	138.9
Gross Investment	210.0	302.9	104.9	124.5	129.5
Free Cash Flow	33.8	(45.2)	52.5	33.7	9.4

자료: 유진투자증권

손익계산서

(단위:십억원)	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
매출액	1,193.7	1,002.0	1,023.0	1,057.5	1,103.2
증가율(%)	21.6	(16.1)	2.1	3.4	4.3
매출원가	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
매출총이익	1,193.7	1,002.0	1,023.0	1,057.5	1,103.2
판매 및 일반관리비	1,117.2	923.6	935.7	967.5	1,004.9
기타영업손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
영업이익	76.4	78.4	87.3	90.0	98.3
증가율(%)	59.0	2.6	11.4	3.1	9.2
EBITDA	235.0	246.0	275.5	218.7	202.1
증가율(%)	11.3	4.7	12.0	(20.6)	(7.6)
영업외손익	(40.2)	(0.7)	(48.2)	(47.7)	(48.0)
이자수익	2.7	5.1	2.8	3.3	3.5
이자비용	37.6	61.2	246.0	246.0	246.0
자본법손익	0.5	0.0	0.0	0.0	0.0
기타영업손익	(5.9)	55.4	195.0	194.9	194.5
세전순이익	26.1	29.0	39.1	42.3	50.3
증가율(%)	17.2	11.0	34.8	8.1	19.1
법인세비용	5.2	13.3	11.4	13.1	15.6
당기순이익	8.7	16.5	27.7	29.2	34.7
증가율(%)	(88.7)	90.1	68.3	5.2	19.1
지배주주지분	8.9	16.5	27.8	29.2	34.7
증가율(%)	(88.4)	85.8	68.0	5.0	19.1
비지배지분	(0.2)	(0.1)	(0.0)	0.0	0.0
EPS(원)	190	365	614	644	768
증가율(%)	(88.4)	92.2	68.0	5.0	19.1
수경EPS(원)	190	365	614	644	768
증가율(%)	(88.4)	92.2	68.0	5.0	19.1

주요투자지표

	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
주당지표(원)					
EPS	190	365	614	644	768
BPS	7,760	9,264	8,307	8,681	9,179
DPS	270	270	270	270	270
밸류에이션(배,%)					
PER	30.1	13.6	7.9	7.5	6.3
PBR	0.7	0.5	0.6	0.6	0.5
EV/EBITDA	4.6	4.7	4.0	5.0	5.4
배당수익률	4.7	5.4	5.6	5.6	5.6
PCR	1.1	0.9	1.4	1.4	1.6
수익성(%)					
영업이익률	6.4	7.8	8.5	8.5	8.9
EBITDA이익률	19.7	24.6	26.9	20.7	18.3
순이익률	0.7	1.6	2.7	2.8	3.1
ROE	2.5	4.2	7.0	7.6	8.6
ROIC	5.8	3.6	5.0	5.2	5.7
안정성 (배,%)					
순차입금/자기자본	226.0	221.9	236.7	221.0	209.7
유동비율	39.3	44.9	47.3	51.1	51.1
이자보상배율	2.0	1.3	0.4	0.4	0.4
활동성 (회)					
총자산회전율	0.8	0.6	0.6	0.7	0.7
매출채권회전율	12.3	9.3	10.4	13.0	13.0
재고자산회전율	53.3	46.8	50.3	45.2	45.2
매입채무회전율	13.5	10.2	11.6	13.1	13.1



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 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 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: 12 개월 (추천기준일 증가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미함) 당사 투자의견 비율(%)

· STRONG BUY(매수)	추천기준일 증가대비 +50%이상	1%
· BUY(매수)	추천기준일 증가대비 +15%이상 ~ +50%미만	93%
· HOLD(중립)	추천기준일 증가대비 -10%이상 ~ +15%미만	5%
· REDUCE(매도)	추천기준일 증가대비 -10%미만	1%

(2024.03.31 기준)

