

KOSPI | 내구소비재와의류

동인기연 (111380)

하이엔드 아웃도어 브랜드 ODM 전문기업

체크포인트

- 동인기연은 아크테릭스(Arc'teryx), 그레고리(Gregory), 블랙다이아몬드(Black Diamond), 카멜백(CAMELBAK) 등 40여개 이상의 글로벌 하이엔드 아웃도어 브랜드를 고객사로 보유한 백팩 OEM/ODM 전문기업
- 필리핀 10개, 베트남 1개의 생산법인을 보유 중이며, 2027년까지 생산 Capa를 현재 1.8억 달러/년 규모에서 3억 달러/년 규모까지 확대할 계획. 특히 필리핀의 경우 약 17% 관세 면제 혜택이 주어지는 일반특혜관세제도(GSP)의 재승인이 예정되어 있어 현지 생산 법인을 보유한 동사에 수혜가 될 것으로 판단
- 2023년 11월 상장 이후 동사의 주가는 PER Band 5.0x ~ 8.0x, PBR Band 0.8x ~ 1.5x 수준에서 형성. 동사의 주가가 2024년 예상 실적 기준 PER 5.0x, PBR 0.9x 라는 점을 고려한다면, 현재 동사 주가의 밸류에이션은 역사적 band 하단에 위치한 것으로 판단

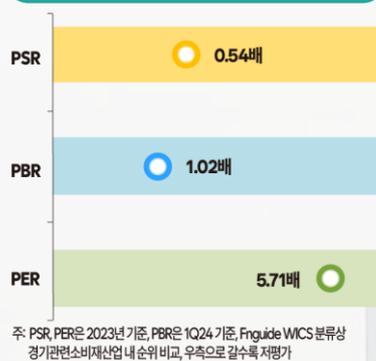
주가 및 주요이벤트



재무지표



밸류에이션 지표



글로벌 아웃도어 브랜드 백팩 OEM/ODM 전문기업

동인기연은 1992년 설립, 2023년 11월 상장된 아웃도어 백팩 OEM/ODM 기업. 설립 초기 국내 시장을 중심으로 배낭 받침대용 알루미늄 튜브 제조 사업을 시작했으며, 이후 봉제기술도 확보하며 현재 가방 OEM/ODM 가방 제조사업을 영위 중. 2023년 기준 동사의 제품별 매출은 가방 ODM 77.0%, 아웃도어용품 외 ODM 14.6%, 기타 8.4%, 지역별 매출은 미국 69.1%, 기타 29.9%, 국내 1.0%로 구성. 2003년 미군에 가방을 공급하면서 내구성과 기술력을 인정받기 시작하였고 현재 아크테릭스(Arc'teryx), 그레고리(Gregory), 블랙다이아몬드(Black Diamond), 카멜백(CAMELBAK) 등 40여개 이상의 아웃도어 브랜드를 고객사로 보유

증설에 따른 매출 확대 기대

동인기연은 2027년까지 약 3,048만 달러 투자를 통해 3개의 신공장을 건설하여 Capa를 현재 1.8억 달러/년에서 3억 달러/년 규모까지 증설할 예정. 현재 90% 이상의 가동률 고려 시 매출 확대될 것으로 판단. 이 중 첫 번째 공장은 2025년 가동될 예정으로 동사의 주요 고객사인 '코토팍시'의 전용 공장으로 설립할 계획. 코토팍시(Cotopaxi) 백팩 카테고리 내 동사 점유율은 약 90% 수준으로 추정. 다른 가방을 제작 후 남은 다양한 원단을 사용하여 제작하는 델디아(Deldia collection) 등의 가방을 생산할 예정

2024년 실적 전망

2024년 연간 실적은 매출액 2,629억원(+21.7%, yoy), 영업이익 356억원(+26.0%, yoy)으로 전망. 2분기부터 고객사의 주문 재개와 동사 가동률 상승으로 인한 실적 반등이 예상됨. 각 부문별 매출은 등산용 가방 1,378억원, 캐주얼 가방 671억원, 아웃도어용품 외 366억원, 자사브랜드 및 기타 214억원으로 전망. 안정적인 원가율로 이익률이 상대적으로 높은 가방의 매출 비중 확대 영향으로 영업이익률은 소폭 개선될 것으로 예상

Forecast earnings & Valuation

	2020	2021	2022	2023	2024F
매출액(억원)	N/A	1,684	2,506	2,161	2,629
YoY(%)	N/A	N/A	48.8	-13.8	21.7
영업이익(억원)	N/A	188	427	283	356
OP 마진(%)	N/A	11.2	17.0	13.1	13.5
지배주주순이익(억원)	N/A	147	283	204	272
EPS(원)	N/A	2,877	5,545	3,958	4,438
YoY(%)	N/A	N/A	92.7	-28.6	12.1
PER(배)	N/A	0.0	0.0	5.4	5.0
PSR(배)	N/A	0.0	0.0	0.5	0.5
EV/EBITDA(배)	N/A	4.7	2.1	5.1	4.1
PBR(배)	N/A	0.0	0.0	1.0	0.9
ROE(%)	N/A	60.2	74.9	22.3	18.9
배당수익률(%)	N/A	N/A	N/A	2.6	2.5

자료: 한국IR협회의 기업리서치센터

Company Data

현재주가 (07/02)	22,200원
52주 최고가	32,800원
52주 최저가	19,070원
KOSPI (07/02)	2,780.86p
자본금	6억원
시가총액	1,360억원
액면가	100원
발행주식수	6백만주
일평균 거래량 (60일)	5만주
일평균 거래액 (60일)	11억원
외국인지분율	120%
주요주주	정인수 외 2인 68.34%

Price & Relative Performance



Stock Data

주가수익률(%)	1개월	6개월	12개월
절대주가	-165	07	
상대주가	-209	-33	

참고

1) 표지 재무지표에서 안정성 지표는 '이자보상배율', 성장성 지표는 'EPS증가율', 수익성 지표는 'ROE', 활동성지표는 '총자산회전율', 유동성지표는 '유동비율임. 2) 표지 밸류에이션 지표 차트는 해당 산업군내 동사의 상대적 밸류에이션 수준을 표시. 우측으로 갈수록 밸류에이션 매력도 높음.

기업 개요

1 연혁 및 지배구조

글로벌 아웃도어 브랜드의
백팩 OEM/ODM 전문기업

동인기연은 1992년 설립, 2023년 11월 상장된 아웃도어 백팩 OEM/ODM 기업이다. 설립 초기 국내 시장을 중심으로 배낭 받침대용 알루미늄 튜브 제조 사업을 시작했으며, 이후 봉제기술도 확보하며 현재 가방 OEM/ODM 제조사업을 영위 중이다. 1996년 필리핀 현지법인 SPIKE INDUSTRIAL INC를 시작으로 해외 생산공장을 설립하고, KELTY, CAMELBAK 등 글로벌 아웃도어 브랜드를 고객사로 확보하며 사업을 확장하였다. 2017년, 미국에서 가족용품 브랜드 'WAYB'를 론칭하며 자사 브랜드 사업을 시작, 2022년 아웃도어 자채 브랜드 '인수스(INSOOTH)'와 학생용 가방 자체 브랜드 '디나이엔트(DINAIENT)'를 론칭하며 제품 라인을 다양화했다.

2024년 4월 29일 기준, 동사의 최대주주는 정인수로 지분율 66.85%를 보유하고 있으며, 그 외에 정윤석 0.83%, 정윤환 0.65%를 보유하고 있어 최대주주 및 특수관계인 지분율은 68.34%이다. 2023년 11월 21일 코스피 시장에 상장한 동사는 2024년 5월 20일자로 정인수 사내이사와 정윤석 상무이사의 지분 4,147,600주(전체 주식의 67.68%)에 대한 6개월 의무 보유 기간은 만료되었으나, 최대주주 및 특수관계인 물량 출회 없이 안정적인 지배구조를 유지하고 있다. 2023년 12월 7일 20억원 규모의 자기주식 신탁계약을 체결하여 2024년 4월 29일까지 약 16억원(72,038주)의 자기주식을 취득하였다.

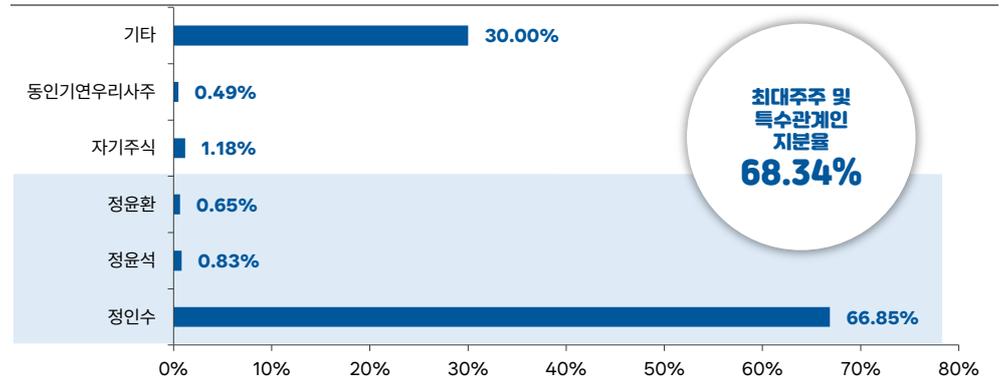
2024년 1분기 기준, 동사는 10개의 필리핀 법인과 베트남 법인 1개, 미국 법인(판매법인) 1개로 구성된 12개의 종속회사를 보유하고 있으며 대부분 95% 이상의 지분율을 확보하고 있다. 동사는 종속회사 필리핀 ALAM법인에서 알루미늄 및 플라스틱 원재료를 매입한 후 알루미늄 튜브 또는 플라스틱 반제품류를 직접 생산하여 배낭 완제품 등을 생산하는 봉제공장 법인에 공급하는 수직계열화 생산 프로세스를 갖췄다.

동인기연 연혁



자료: 동인기연, 한국IR협의회 기업리서치센터

동인기연 주주현황(2024.04.29 기준)



자료: 동인기연, 한국IR협회의 기업리서치센터

동인기연 종속기업 현황 (1Q24 기준)



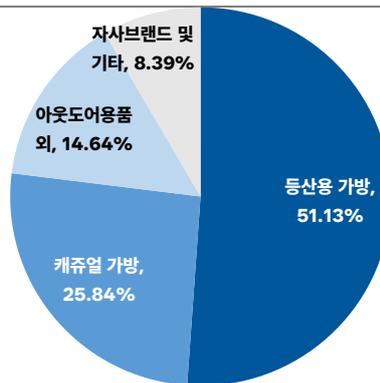
자료: 동인기연, 한국IR협회의 기업리서치센터

매출 현황

**동사의 매출은
가방 ODM 77.0%,
아웃도어용품 외 ODM 14.6%,
기타 8.4%로 구성**

동사는 아웃도어용 배낭, 캐주얼 가방, 캠핑용품(텐트/보냉백 등), 골프가방, 하네스(등산용 안전벨트) 등 다양한 제품을 ODM 형식으로 제작한다. 2023년 기준 동사의 매출은 가방 ODM 77.0%, 아웃도어용품 외 ODM 14.6%, 기타 8.4%로 구성되어 있으며 지역별 매출은 미국 69.1%, 기타 29.9%, 국내 1.0%로 이뤄져 있다. 2003년 미군에 가방을 공급하면서 내구성과 기술력을 인정받기 시작하였고 현재 아크테릭스(Arc'teryx), 그레고리(Gregory), 블랙다이아몬드(Black Diamond), 카멜백(CAMELBAK) 등 40여개 이상의 아웃도어 브랜드를 고객사로 보유하고 있다. 동사의 가방 ODM 사업은 등산용 51.1%, 캐주얼 25.8%로 구성되어 있으며, 아웃도어용품 외 ODM 부문은 하네스, 캠핑용품(텐트, 의자 등), 수상용품, 골프가방 등이 포함된다. 기타 부문은 동사 자사브랜드와 원부자재 및 기타 매출로 구성되어 있다. 동사는 2006년 국내 유아용품 브랜드 포브를 론칭하며 자체브랜드 사업을 시작했다. 이후 2017년 미국 판매 브랜드 WAYB를 론칭, 미국에서 경량 카시트를 판매 중이다. 2022년 국내 브랜드 인수스(아웃도어), 젠틀우프(애견용품), 디나이언트(학생가방)를 출시하였다.

매출 부문별 비중(2023년 기준)



자료: 동인기연, 한국IR협회의 기업리서치센터

글로벌 하이엔드 브랜드를 고객사로 보유



자료: 동인기연, 한국IR협회의 기업리서치센터

동인기연이 생산하는 주요 제품



자료: 동인기연, 한국R협회의 기업리서치센터

3 필리핀 현지공장 보유

**필리핀에
생산 법인을 보유,
향후 GSP 재승인 수혜도 기대**

동사는 1996년 필리핀 현지법인 SPIKE INDUSTRIAL INC를 설립, 직원 250명으로 필리핀에 진출, 현재 필리핀 10개, 베트남 1개의 생산법인을 보유 중이며 1.1만명 이상의 직원을 보유 중이다. Capa는 금액기준 1.83억 달러/년, 초과근무 고려 시 2.22억 달러/년 규모이다. 현재 필리핀의 경우 민주주의 국가이며, 영어 커뮤니케이션에 능통하고 풍부한 노동력과 저렴하고 안정된 임금수준, 법인세 혜택 등 정부의 적극적인 지원 등의 현지화 이점을 보유하고 있다.

향후 필리핀 관련 이슈로는 일반특혜관세제도(GSP: Generalized System of Preferences)의 부활이 있다. 일반특혜관세제도(GSP: Generalized System of Preferences)는 개발도상국에 대한 개발원조(ODA: Official Development Assistance)의 일환으로, 선진국이 개발도상국의 수출을 촉진하기 위해 그들의 특정 상품에 대해 관세를 감면하거나 면제하는 제도이다. 2005년부터 2020년까지 적용되었으며 가방류 미국 수출의 경우 약 17%의 관세가 면제되는 혜택이 있었다. 현재 GSP 제도를 2030년까지 재승인하는 일반특혜관세제도(GSP) 개혁법(H.R. 7986)은 2024년 4월 미국 하원에 제출되어 있다.

동인기연 생산법인 현황

법인명	설립연도	생산 Line	최대 Capa	현재 생산품
ESGS	2005			원단 재단 및 반제품
ALMA	2003			알루미늄 반제품, RF백, 카약
MICO	2001	11개	2,900만 볼/년	배낭 완제품
ECTC	2002	15개	2,300만 볼/년	배낭 완제품
DIDP	2009	14개	2,800만 볼/년	하네스, 배낭 완제품, AL체어
DISC	2013	16개	3,500만 볼/년	배낭 완제품
REMC	2017	12개	2,600만 볼/년	배낭 완제품, AL체어
BIMI	2020	10개	2,600만 볼/년	골프백
SCOUT	2020	10개	2,000만 볼/년	브랜드 완제품, 유아용품
TENT		4개	1,400만 볼/년	텐트
DIVN(베트남)	2007	12개	2,100만 볼/년	배낭 완제품

자료: 동인기연, 한국R협회의 기업리서치센터

주: TENT는 현재 SCOUT에서 생산 중이며 법인은 향후 설립 예정

필리핀 현지 개요



<p>위치</p> <ul style="list-style-type: none"> - 필리핀 북서부 Luzon 섬 해안 위치 - Manila 공항에서 3시간 30분 	<p>입지혜택</p> <ul style="list-style-type: none"> - 정상 가동 후 4년 법인세 면제 - 사업관련 설비, 부품, 원재료, 소모품 수입과 관련된 세제혜택 	<p>민주주의와 유연한 노동시장</p> <ul style="list-style-type: none"> - 오랜 민주주의 국가로서 공산권 국가보다 낮은 Country Risk - No Work, No Pay 기조 아래 유연한 노동시장
<p>영어 커뮤니케이션</p> <ul style="list-style-type: none"> - 현지 직원과 바이어의 용이한 커뮤니케이션을 통한 비즈니스 	<p>풍부한 노동력</p> <ul style="list-style-type: none"> - 피라미드 구조의 인구 구성 - 많은 노동가능 인구 (전체인구 65%) - 안정적인 직장에 대한 니즈 증가 	<p>GSP* 혜택</p> <ul style="list-style-type: none"> - GSP 혜택 수혜로 인하여 미국 수출 시 무관세 혜택 부여 - 아시아 회원국 5개국 중 비교적 높은 언어적, 물류적 이점 <p><small>* GSP: 일반특혜관세제도</small></p>
		<p>탈(脫) 중국화 수혜</p> <ul style="list-style-type: none"> - 미중 무역분쟁과 중국 경제성장으로 인한 중국의 제조업 이점 둔화 - 고객사 구매처 다변화로 인한 필리핀 공장 입지 강화

자료: 동인기연, 한국IR협회의 기업리서치센터

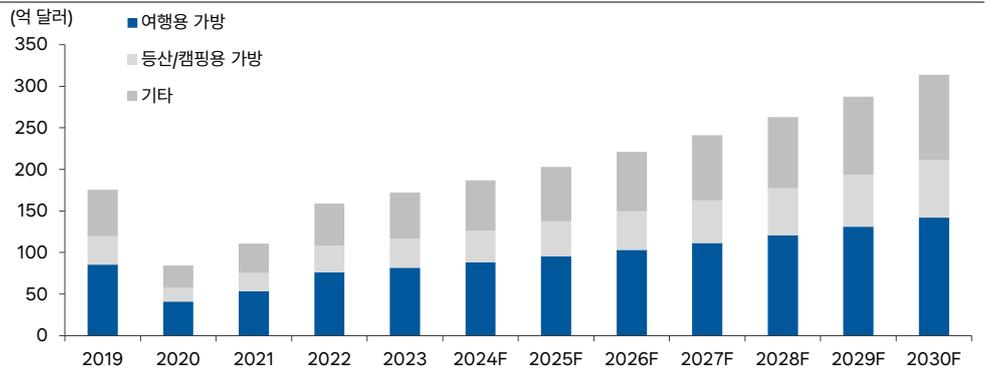
산업 현황

1 글로벌 아웃도어 백팩 산업 현황

**5년만에
최대 규모가 전망되는
아웃도어 백팩 산업**

글로벌 아웃도어 백팩 산업의 시장규모는 2020년 코로나-19로 인한 봉쇄 조치 및 외부 활동 감소 영향으로 전년 동기 대비 52.0% 감소한 84.2억 달러를 기록했다. 코로나-19 이후 외부활동은 정상화되었지만, 2023년까지 수요와 공급의 불일치로 인해 회복이 지연되며 2023년 글로벌 아웃도어 가방 시장은 172.1억 달러를 기록, 2019년 시장 규모 175.5억 달러를 넘지 못한 것으로 분석된다. 시기별로 살펴보면 2021년 하반기부터 각국의 봉쇄 조치가 해제되기 시작하며 침체되었던 아웃도어 백팩의 수요는 북미, 유럽 등에서 증가하였다. 하지만 글로벌 아웃도어 백팩의 주요 생산지인 동남아 지역에서 봉쇄조치가 강해지며 공급이 제한되었고, 당시 브랜드사들은 재고 확보를 위해 OEM/ODM사향 주문을 확대했다. 2022년 대부분의 국가에서 봉쇄가 완화되고 공급이 재개되었으나 그 동안의 물류정체가 단 기간 내에 해소되며 브랜드사들은 재고 부담이 가중되었고, 2023년에는 재고 해소를 위한 주문량 감소가 이어졌다. 과잉재고의 정상화로 2024년 글로벌 아웃도어 백팩 시장 규모는 코로나-19 이전 수준을 상회하는 186.7억 달러까지 성장할 것으로 예상되고, 장기적인 관점에서 2030년 아웃도어 백팩 시장 규모는 야외활동 증가와 주요 국가의 소득 수준 향상 등의 영향으로 CAGR 9.0%를 기록, 313.8억 달러가 될 것으로 전망된다.

글로벌 아웃도어 백팩 산업 시장 규모



자료: Fortune Business Insights, 한국IR협의회

2 동인기연의 주요 고객 브랜드 보유사 현황

**2024년에도
성장이 예상되는
동인기연의 주요 고객사 현황**

1. AMER SPORTS INC

스포츠웨어 기업으로 아크테릭스(Arcteryx), 살로몬(Salomon), 윌슨(Wilson) 등의 브랜드를 보유하고 있다. 1950년 핀란드에서 출발하였으며 2019년 중국의 안타 스포츠, 텐센트 홀딩스 등으로 구성된 컨소시엄에 약 52억 달러에 인수되었고, 2024년 1월 뉴욕증권거래소에 상장, 현재 약 63억 달러의 시가총액을 기록 중이다. 2023년 실적은 매출액 43.7억 달러(+23.1%, yoy), 영업이익 3.0억 달러(+498.0%, yoy)를 기록했다. 지역별로는 중화권에서 61% 성장하였으며, 채널별로는 중국과 미국에서 아크테릭스의 DTC 매출이 49% 성장하며 매출을 견인했다. 2024년 실적 가이드는 매출액 15% 내외의 성장, 영업이익률 10.5 ~ 11.0%로 제시했다.

2. YETI HOLDINGS INC

YETI HOLDINGS는 아이스박스, 쿨러, 드링크웨어 등 아웃도어 용품을 제조하는 미국 기업으로 2006년 설립되었으며 2018년 뉴욕증권거래소에 상장되어 현재 약 32억 달러의 시가총액을 기록 중이다. 2023년 실적은 매출액 16.6억 달러(+4.0%, yoy), 영업이익 2.3억 달러(+78.4%, yoy)를 기록했다. 드링크웨어 부문을 기반으로 한 DTC 채널 매출이 성장하였지만, 2023년 2월부터 있었던 자석 관련 리콜 및 판매 중단 영향이 쿨러 및 장비 부문 매출에 영향을 미쳤다. 영업이익율은 인바운드 운임 비용의 감소와 제품 비용 절감, 마진율이 높은 DTC 채널의 성장이 긍정적인 영향을 미치며 5.7%p 개선된 13.6%를 기록하였다. 2024년 실적 가이던스는 매출액 7% ~ 9% 성장과 영업이익률 16.0% ~ 16.5%를 제시했다.

3. VISTA OUTDOOR INC

VISTA OUTDOOR는 CamelBak, Bushnell, Federal, Bell, Giro 등의 다양한 아웃도어 및 스포츠 브랜드를 소유한 기업이다. 매출은 탄약, 뇌관 등 사격 스포츠 제품을 담당하는 Kinetic Group과 아웃도어 제품(캠핑, 낚시, 사이클링 등)과 액세서리 사업을 영위하는 Revelyst 부문으로 구성되어 있다. 2014년 뉴욕증권거래소에 상장되어 현재 약 22억 달러의 시가총액을 기록 중이다. 2023년 실적은 매출액 27.5억 달러(-10.8%, yoy), 영업이익 0.5억 달러(-53.2%, yoy)를 기록했다. 두 부문 모두 역성장을 기록하였지만 Revelyst의 경우 4분기부터 회복하는 모습을 나타낸 반면, Kinetic Group에서는 4분기까지 사격 스포츠 수요 감소 영향으로 P와 Q가 모두 하락하며 역성장이 지속되었다. 2024년 (2024년 4월 ~ 2025년 3월)의 실적 가이던스는 매출액 26.6억 달러 ~ 27.8억 달러, EBITDA 4.1억 달러 ~ 4.9억 달러를 제시했다. 한편 VISTA OUTDOOR는 체코슬로바키아 그룹(CSG, 체코 최대 방산기업)에 Kinetic Group을 20억 달러에 매각할 계획이다.

4. CLARUS CORP

CLARUS는 Black Diamond, Rhino-Rack, MAXTRAX, TRED Outdoors 등의 브랜드를 보유한 글로벌 아웃도어 장비 및 라이프스타일 제품 제조업체이다. 사업영역은 자동차 오버랜딩 및 오프로드 용품 브랜드를 보유한 Adventure 부문과 등산, 스키, 백패킹, 트레일 러닝 용품 브랜드를 보유한 Outdoor 부문으로 구성되어 있다. 2023년 실적은 매출액 2.86억 달러(-9.3%, yoy), 영업손실 0.21억 달러(적자감소, yoy)를 기록했다. 북미와 유럽의 아웃도어 도매 시장 및 오프로드 장비 수요의 부진으로 매출이 감소했고, 영업이익 측면에서는 재고 부담과 불리한 외환 변동이 있었음에도 불구하고 화물 비용의 완화, 주식 보상비의 감소, 판매 수수료 감소 영향으로 영업손실 폭은 감소하였다. 2024년 실적 가이던스는 매출액 2.7억 ~ 2.8억 달러, EBITDA 마진 6.2%를 제시했다.

5. SAMSONITE INTERNATIONAL SA

SAMSONITE는 글로벌 최대의 여행 가방 제조업체로 2011년 홍콩거래소에 상장, 현재 시가총액은 436억 달러 규모이다. 브랜드별 매출은 Samsonite 50.2%, Tumi 23.9%, American Tourister 17.8%, 기타(Gregory, High Sierra, Hartmann 등) 8.1%로 구성되어 있다. 2023년 실적은 매출액 36.8억 달러(+27.9%, yoy), 영업이익 7.44억 달러(+55.1%, yoy)를 기록했다. 비즈니스 여행의 회복과 여행 관련 제품의 수요 증가 영향으로 글로벌 모든 지역에서 10% 이상의 성장률을 기록하였으며 특히 일본(68.4%), 한국(52.2%), 홍콩(96.1%)에서 높은 성장률을 나타내었다. 영업이익률 측면에서는 매출 상승으로 인한 레버리지 효과와 마진율이 높은 제품군의 매출 비중 확대가 영향을 미쳤다.

주요 아웃도어 기업 현황

(단위: 백만USD, USD)

	AMER SPORTS INC (미국)	YETI HOLDINGS INC (미국)	VISTA OUTDOOR INC(미국)	CLARUS CORP (미국)	SAMSONITE INTERNATIONAL SA(홍콩)
코드	AS	YETI.H	VSTOK	CLARO	1910.HK
현재주가(6/28)	126	381	377	6.7	3.0
시가총액	6,351	3,252	2,196	258	4,363
보유 브랜드	아크테릭스 (Arc'teryx)	예티 (YETI)	카멜백 (CamelBak)	블랙다이아몬드 (Black Diamond)	그레고리 (Gregory)
매출액	2020	2,446	1,092	224	1,537
	2021	3,067	1,411	266	2,021
	2022	3,549	1,595	315	2,880
	2023	4,368	1,659	274	3,682
영업이익	2020	125	214	4	-1,266
	2021	187	275	-13	103
	2022	51	126	-106	492
	2023	303	225	-21	744

주1) VISTA OUTDOOR INC는 3월 결산 법인

자료: 각 사, 한국IR협의회 기업리서치센터

 투자포인트

1 증설에 따른 매출 확대

**2027년까지
3억 달러/년 규모로
Capa 확대 예정**

동인기연은 2027년까지 약 3,048만 달러의 투자를 통해 Capa를 현재 1.8억 달러/년 규모에서 3억 달러/년 규모까지 확대할 계획이다. 기존 공장의 기계장치에 688만 달러, 알루미늄 반제품 등을 생산하는 ALMA에 230만 달러, 필리핀 3개의 신공장 건설에 2,130만 달러를 투자할 계획으로, 현재 90% 이상의 가동률 고려 시 매출 확대가 본격화될 것으로 판단하며 향후 필리핀 일반특혜관세제도(GSP: Generalized System of Preferences)의 재승인으로 인한 미국 수출 관세 면제 관련 수혜도 기대된다.

첫 번째 공장(신규공장 A)은 2025년 가동될 예정으로 동사의 주요 고객사인 '코토팍시'의 전용 공장이다. 동사의 코토팍시(Cotopaxi)의 백팩 카테고리 내 동사의 점유율은 약 90% 수준으로 추정된다. 코토팍시의 주요 제품으로는 동사가 제안하고 생산 중인 델디아(Deldia collection) 가방이 있다. 델디아 라인은 다른 가방을 제작 후 남은 다양한 원단을 사용하여 제작하기 때문에 제품별 고유한 색감을 갖고 있으며 친환경이라는 특징이 있다.

다양함과 고유한 색감을 지닌 델디아(Deldia) 가방



자료: 코토팍시, 한국IR협회의 기업리서치센터

Capa 증설 계획

(단위: 만 달러)

구분	투자대상 자산	투자기간	과목	투자금액	2024년	2025년	2026년	2027년
					기존공장	생산설비	24.01~25.12	기계장치 등
ALMA	생산설비	24.01~24.12	건물	180	126	54	-	-
공장증설	기계장치 등		50	35	15	-	-	
신규공장 A	생산설비	24.03~25.03	건물	460	315	135	5	5
	기계장치 등		260	175	75	5	5	
신규공장 B	생산설비	25.03~26.03	건물	455	-	225	225	5
	기계장치 등		255	-	-	250	5	
신규공장 C	생산설비	26.03~27.03	건물	450	-	-	225	225
	기계장치 등		250	-	-	-	250	
합계				3,048	1,212	630	710	495

자료: 동인기연, 한국IR협회의 기업리서치센터

다양한 고객사와 다변화된 제품군 보유

편중되지 않은

안정적인 매출 구조 보유

동사는 알루미늄 등 금속제품 가공을 통한 수직계열화와 자체 봉제 기술을 기반으로 40여곳 이상의 글로벌 고객사를 확보하였으며 백팩 이외의 제품 카테고리까지 확장할 계획이다.

동사는 아크테릭스, 그레고리, 블랙다이아몬드, 카멜백 등 40여개 이상의 글로벌 하이엔드 아웃도어 브랜드를 고객사로 보유하고 있으며, 매출 1위 고객사 비중이 14.2%로 편중되지 않는 매출 구조를 보유하고 있다. 고객사 백팩/하네스 등의 카테고리 내에서 동사의 점유율은 85% ~ 100% 수준으로 추정되며 20년 이상의 장기적인 우호관계가 구축된 고객사도 존재한다

동사는 미국 내 빅3 텐트 브랜드(BIG AGNES, NEMO, MSR)와 납품 계약을 체결했다. 텐트폴에서부터 원단까지 일괄 생산 체제가 가능하다는 장점을 인정받아 SCOUT 법인에서 생산 중이며, 2024년 약 50억원 수준 매출이 기대된다. 텐트 외에도 동사는 여행용 가방, 골프백, 드링크웨어까지 제품 카테고리를 확장할 예정으로 기존 고객사 및 글로벌 아웃도어 용품 기업, 골프용품 제조 기업과 협업을 추진 중이다.

텐트-골프백-러기지-드링크웨어까지 비즈니스 확장 예정

텐트	골프백	러기지	드링크웨어
<p>알루미늄 가공기술 + 원단 봉제기술 = 전문가용 텐트 생산</p> <ul style="list-style-type: none"> 미국 Big3 텐트 브랜드와 납품 계약을 통해 본격 시장 진입 일괄 생산 체제 도입을 통해서 경쟁업체와의 차별화 텐트 생산 업체 중 텐트용 알루미늄 부속품과 텐트 원단을 모두 다룰 수 있는 회사는 없음 2024년 본격 양산 예정 	<p>글로벌 브랜드와 협업하여 골프백 사업 확장</p> <ul style="list-style-type: none"> 골프백 시장 점유율 상위 기업에 공급 시작 라이프 스타일 팩의 후발주자와 협업을 통한 시장 확장 다양한 기업의 중국 외 생산기지 확대에 따른 간접 수혜 생산능력 확보, 과거 골프백 양산 노하우 보유 	<p>글로벌 여행용 러기지</p> <ul style="list-style-type: none"> 아웃도어 브랜드용 소프트 러기지 생산 경험 보유 SAMSONITE (M/S 15%) 등 글로벌 브랜드의 중국 외 생산기지 확장 중 기존 고객사를 통한 용이한 판매 라인 확보 러기지 생산장비 설치 완료 후 시운전 단계 2025년 양산 계획 	<p>스테인리스 텀블러 및 관련 용품</p> <ul style="list-style-type: none"> 미국내 수입되는 텀블러 99%는 중국산 마중분쟁으로 텀블러 시장 주요 플레이어는 생산기지 이전 검토 중 세계 텀블러 주요 판매업체는 YETI, STARBUCKS, NEWELLBRANDS 등 고객사와 협업을 통해 사업 계획 당사 금속가공기술 노하우 활용 2026년 양산 계획
		<p>생산 경험 마켓 분석 사업 확장</p> <p>소프트 러기지 시장은 한정적 (아웃도어 브랜드 한정) 하드케이스 고객사의 탈 중국화 주요부품의 독과점 타파 니즈</p>  	<p>Tumblers & Bottles</p> 

자료: 동인기연, 한국IR협의회 기업리서치센터

실적 추이 및 전망

1 실적 Review

코로나 19 관련
물류 지체 및 해소 과정에서
변동성이 높았던
동인기연의 과거 실적

동사는 1992년 설립 이후 알루미늄튜브 사업을 시작으로 백팩 완제품 ODM/OEM 사업까지 진출하였고, 글로벌 유수의 브랜드들과 하이엔드 제품 개발 협업과 포트폴리오 다변화를 통해 실적 성장을 이뤄왔다.

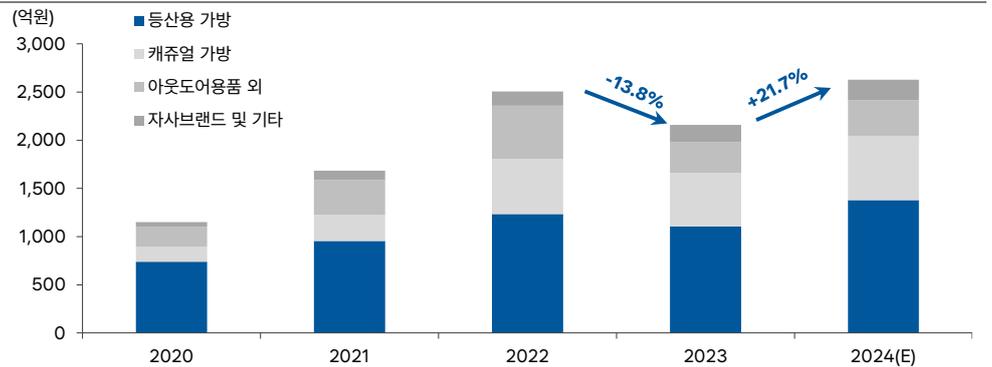
동인기연의 2020년 실적은 매출액 1,151억원(-30.9%, yoy), 영업이익 100억원(-47.4%, yoy)을 기록했다. 코로나 19 영향으로 백팩 및 아웃도어 용품 수요가 감소하였고, 매출액 하락으로 인한 영업 레버리지 효과 감소로 영업이익률도 전년 대비 2.7%p 하락한 8.7%를 기록하였다.

2021년 실적은 매출액 1,684억원(+46.3%, yoy), 영업이익 188억원(+87.7%, yoy)을 기록했다. 외부활동의 재개로 등산용 가방, 캐주얼 가방, 아웃도어 용품 등 모든 부문에서 성장하며 2019년 매출액(1,665억원) 이상을 기록하였고, 영업 레버리지 효과가 나타나며 영업이익률도 11.2%를 기록할 수 있었다.

2022년 실적은 매출액 2,506억원(+48.8%, yoy), 영업이익 427억원(+126.5%, yoy)을 기록하며 역대 최대 매출액과 영업이익을 달성하였다. 2021년부터 지속된 아웃도어 시장의 성장과 고객의 선제적 재고 확보를 위한 오더 증가가 성장을 견인했으며, 신규 고객사 확보(Y사 데이백, T사 골프백)와 미국 종속회사 WAYB의 흑자전환도 영향을 미쳤다.

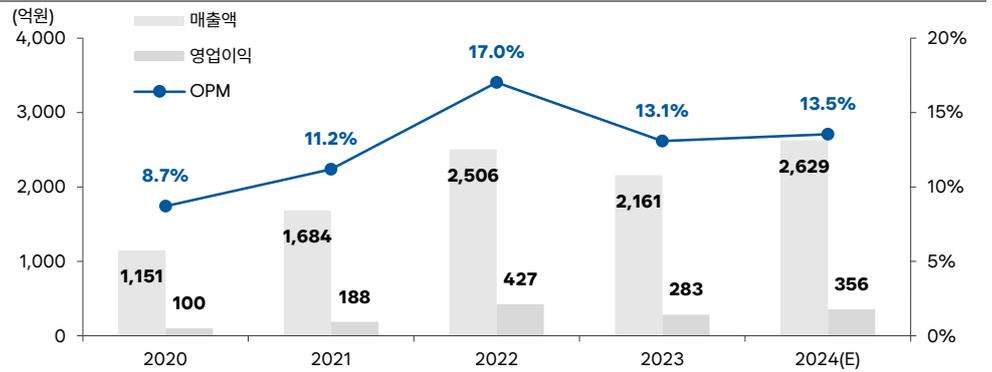
2023년 실적은 매출액 2,161억원(-13.8%, yoy), 영업이익 283억원(-33.8%, yoy)을 기록했다. 상반기 물류의 정상화로 그동안 지체되었던 재고가 일시에 브랜드사들로 입고되며, 브랜드사들의 재고 부담이 가중되었다. 이로 인해 동사향 주문이 감소하며 동사의 매출액은 역성장 하였다. 영업이익률은 지급수수료(상장에 따른 제반비용 등), 경상연구개발비 및 광고선전비 등 판관비가 증가하며 전년 대비 3.9%p 하락한 13.1%를 기록하였다.

동인기연 연간 부문별 매출 추이



자료: 동인기연, 한국IR협의회 기업리서치센터

동인기연 연간 실적 추이



자료: 동인기연, 한국IR협의회 기업리서치센터

2024년 실적 전망

2024년
매출액 2,629억원
영업이익 356억원 전망

동사의 2024년 1분기 실적은 매출액 473억원(-10.5%, yoy), 영업이익 52억원(-28.7%, yoy)을 기록했다. 고객사의 재고 소진이 1분기까지 지속된 영향이 있었다. 2024년 연간 실적은 매출액 2,629억원(+21.7%, yoy), 영업이익 356억원(+26.0%, yoy)을 전망한다. 2분기부터 고객사의 주문 재개와 동사 가동률 상승으로 인한 실적 반등이 예상된다. 각 부문별 매출은 등산용 가방 1,378억원(+24.7%, yoy), 캐주얼 가방 671억원(+20.2%, yoy), 아웃도어용품 외 366억원(+15.8%, yoy), 자사브랜드 및 기타 214억원(+18.2%, yoy)으로 전망하며, 안정적인 원가율과 이익률이 상대적으로 높은 가방의 매출 비중 확대 영향으로 영업이익률은 소폭 개선될 것으로 예상된다.

동인기연 실적 Table

(단위: 억원)

	2020	2021	2022	2023	2024(E)
매출액	1,151	1,684	2,506	2,161	2,629
등산용 가방	738	956	1,235	1,105	1,378
캐주얼 가방	155	270	571	558	671
아웃도어용품 외	211	363	554	316	366
자사브랜드 및 기타	47	95	146	181	214
영업이익	100	188	427	283	356
OPM	8.7%	11.2%	17.0%	13.1%	13.5%

자료: 동인기연, 한국IR협의회 기업리서치센터

Valuation

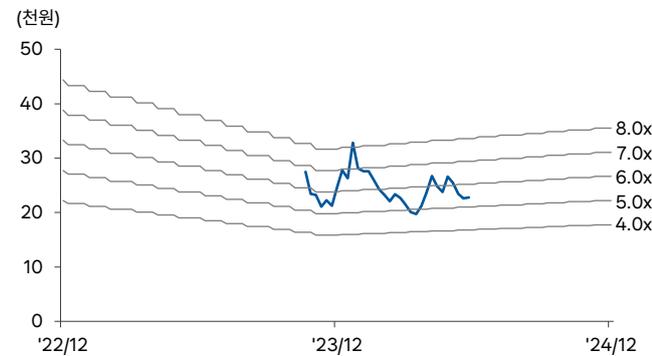
■ Historical Valuation 비교

**멀티플 밴드 하단에
위치한 현재 주가**

2023년 11월 상장 이후 동사의 주가는 PER Band 5.0x ~ 8.0x, PBR Band 0.8x ~ 1.5x 수준에서 형성되어 왔다. 동사의 주가가 2024년 예상 실적 기준 PER 5.0x, PBR 0.9x 라는 점을 고려한다면, 현재 동사 주가의 밸류에이션은 역사적 band 하단에 위치하고 있으며, 향후 실적 개선에 따른 재평가 가능성도 존재한다고 판단한다. 다만 동사는 상장 기간이 1년도 안된다는 점에서 투자 판단 시 유념해야 한다.

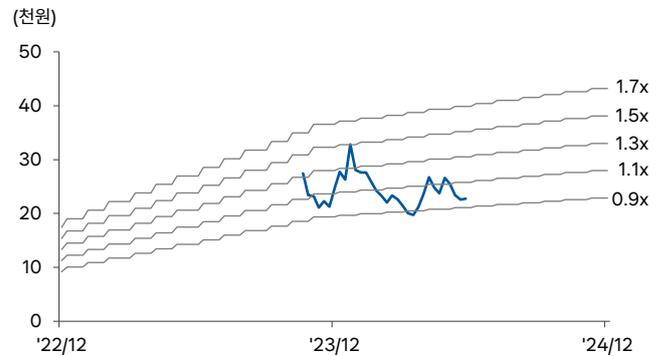
상장일(2023년 11월 21일) 동인기연의 주가는 공모가 30,000원을 19.8% 상회한 35,950원을 기록한 후, 상장 전 투자한 투자자의 매도가 이뤄지며 29,150원으로 마감하였다. IPO 공모 과정에서 제시된 희망 공모가 밴드 고평가 논란과 대주주의 구주매출로 인한 수요예측/공모 청약에서의 부진이 상장 후에도 영향을 미치며 2023년 12월말 주가는 21,000원 수준까지 하락하였다. 2024년 초 동사 ODM사업에 대한 경쟁력과 2024년부터 재개될 업황 개선에 대한 기대감이 주가에 반영되며 다시 공모가를 회복하기도 하였지만, 2024년 1분기 전년 동기 대비 아쉬운 실적을 거두며 4월 중순 최저가 19,000원을 기록하였다. 최근에는 전방 고객사의 재고 조정 마무리와 주문 재개가 이어지며 동사의 주가는 소폭 반등한 21,000원 수준을 유지하고 있다.

동인기연 PER Band



자료: 동인기연, 한국IR협의회 기업리서치센터

동인기연 PBR Band



자료: 동인기연, 한국IR협의회 기업리서치센터

PEER 그룹 비교

PEER 그룹 대비

적정 수준에 위치한 현재 주가

국내에서 글로벌 브랜드사를 대상으로 의류 및 아웃도어 관련 OEM/ODM 사업을 영위하고 있으며, 2024년 실적 컨센서스가 존재하는 기업인 영원무역, 화승엔터프라이즈, 한세실업을 PEER 그룹으로 선정하였다. 2024년 실적 컨센서스 기준 PEER 그룹의 평균 밸류에이션은 PER 7.2x, PBR 0.8x이며 현재 동사의 주가는 2024년 예상 실적 기준 PER 5.0x, PBR 0.9x를 기록 중이다. PEER 그룹 중 화승엔터프라이즈가 전방 고객사 아디다스의 재고 조정 완료로 인한 실적 개선 기대감을 기반으로 상대적으로 높은 PER(11.2x)을 적용 받아 평균이 높아졌다는 점을 고려한다면 현재 동사 주가의 밸류에이션 수준은 PEER 그룹 대비 적정수준에 위치하고 있으며, 향후 실적 차별화 등으로 하이엔드 제품에 집중된 동사의 비즈니스 모델이 주목받을 경우, 멀티플 할증 가능성도 존재한다고 판단한다.

PEER 그룹 실적 Table

(단위: 원, 억원, 배, %)

	동인기연	영원무역	화승엔터프라이즈	한세실업	평균
코드	A111380	A111770	A241590	A105630	
현재 주가 (07/02)	22,200	34,600	7,560	19,460	
시가총액	1,360	15,332	4,581	7,784	
매출액	2021	1,684	27,925	11,386	16,720
	2022	2,506	39,110	16,540	22,048
	2023	2,161	36,044	12,138	17,088
	2024F	2,629	33,463	14,988	18,571
영업이익	2021	188	4,425	71	1,067
	2022	427	8,230	528	1,796
	2023	283	6,371	130	1,682
	2024F	356	4,410	680	1,868
영업이익률	2021	11.2	15.8	0.6	6.4
	2022	17.0	21.0	3.2	8.1
	2023	13.1	17.7	1.1	9.8
	2024F	13.5	13.2	4.5	10.1
순이익	2021	147	2,981	-65	673
	2022	283	6,745	-100	856
	2023	204	5,160	-263	1,120
	2024F	272	3,617	442	1,288
EPS 성장률	2021	N/A	101.9	-116.2	92.0
	2022	92.7	126.3	-53.5	27.2
	2023	-28.6	-23.5	-162.6	30.8
	2024F	12.1	-29.7	264.3	15.7
PER	2021	N/A	6.5	N/A	13.0
	2022	N/A	3.1	N/A	7.2
	2023	5.4	3.9	N/A	7.5
	2024F	5.0	4.2	11.2	6.2
PBR	2021	N/A	0.9	1.9	1.9
	2022	N/A	0.7	1.0	1.1
	2023	1.0	0.6	1.0	1.3
	2024F	0.9	0.4	1.0	1.1
ROE	2021	60.2	14.7	-1.2	15.2
	2022	74.9	26.8	-1.9	17.1
	2023	22.3	17.0	-5.0	19.0
	2024F	18.9	10.6	8.6	18.5
PSR	2021	N/A	0.7	0.9	0.5
	2022	N/A	0.5	0.3	0.3
	2023	0.5	0.6	0.4	0.5
	2024F	0.5	0.5	0.3	0.4

주:1) 동인기연의 미래전망치는 당사 전망치, 경쟁사의 미래전망치는 컨센서스 기준, 2) 시가총액과 주가는 7월 2일 종가 기준
 자료: Fnguide, 한국IR협의회 기업리서치센터



**과불화화합물(PFAS) 규제로 인한
아웃도어 시장 위축 가능성 존재**

과불화화합물(PFAS) 규제로 인한 아웃도어 시장 위축은 동사의 리스크 요인이다. 동사의 경우 발수코팅제를 친환경 소재로 전환하며 적극적으로 대응 중이다.

과불화화합물은 1940년대 3M에서 개발한 인공 화학 물질로 탄소와 불소가 결합한 구조이다. 뛰어난 내열성과 방수성을 특징으로 하며 식품 포장재, 프라이팬 등의 코팅, 통조림, 페인트, 화장품, 살충제, 소방용품, 의류 등 일상생활 속에서 광범위하게 사용된다. 동인기연이 생산하는 아웃도어 의류 및 용품 분야에서는 과불화화합물이 내구성 발수(DWR, Durable Water Repellent) 처리를 위해 사용되고 있다. 내구성 발수는 의류나 장비에 사용되는 발수 코팅으로 소재의 통기성을 유지하면서도 방수 기능을 제공한다.

하지만 최근 과불화화합물의 위험성이 제기되고 있다. 과불화화합물은 자연적으로 분해가 되지 않아 영원한 화학물질 (forever chemical)로 불리우고 있으며, 다양한 경로를 통해 토양과 하수로 배출되고 동식물을 거쳐 인체에 축적된다. 영유아와 태아의 성장 감소, 신장암, 당뇨병, 비만, 심혈관 질환 등과의 연관성이 밝혀지며 현재 의류와 아웃도어 용품 분야에서도 과불화화합물 사용 제한 규제를 강화하고 있다. 유럽연합은 2023년 2월 각국의 공공 기관들로부터 받은 과불화화합물 사용 제한 제안을 바탕으로 의견을 수렴한 후 5 ~ 12년의 유예 기간이 포함된 규제책을 2 ~ 3년 이내에 발효할 예정이다. 미국에서는 2021년 10월 백악관이 직접 과불화화합물에 규제 강화를 밝혔고, 가장 선도적인 캘리포니아 주의 경우 2025년 1월부터 기준치(100ppm) 이상의 PFAS가 포함된 섬유 제품을 캘리포니아 주에서 제조, 유통, 판매 또는 판매 제안을 할 수 없다. (다만 예외적으로 극심한 습도를 견디기 위한 아웃도어 의류의 경우 2028년 1월 1일까지는 제조가 허용되며, 2025년 1월 1일부터 'PFAS 화학물질로 제조됨'이라는 문구가 포함된 식별 가능한 공개가 첨부되지 않는 한 유통, 판매, 판매 제안이 금지됨)

포괄손익계산서

(억원)	2020	2021	2022	2023	2024F
매출액	N/A	1,684	2,506	2,161	2,629
증가율(%)	N/A	N/A	48.8	-13.8	21.7
매출원가	N/A	1,229	1,730	1,488	1,813
매출원가율(%)	N/A	73.0	69.0	68.9	69.0
매출총이익	N/A	455	776	673	816
매출이익률(%)	N/A	27.0	31.0	31.1	31.0
판매관리비	N/A	266	349	390	460
판매비율(%)	N/A	15.8	13.9	18.0	17.5
EBITDA	N/A	229	474	336	427
EBITDA 이익률(%)	N/A	13.6	18.9	15.6	16.3
증가율(%)	N/A	N/A	107.6	-29.1	27.0
영업이익	N/A	188	427	283	356
영업이익률(%)	N/A	11.2	17.0	13.1	13.5
증가율(%)	N/A	N/A	126.5	-33.8	26.0
영업외손익	N/A	-26	-60	-9	-3
금융수익	N/A	56	89	85	92
금융비용	N/A	82	159	106	86
기타영업외손익	N/A	-0	10	12	-9
종속/관계기업관련손익	N/A	0	0	0	0
세전계속사업이익	N/A	162	367	273	353
증가율(%)	N/A	N/A	125.9	-25.6	29.3
법인세비용	N/A	13	86	67	78
계속사업이익	N/A	150	281	206	275
중단사업이익	N/A	0	0	0	0
당기순이익	N/A	150	281	206	275
당기순이익률(%)	N/A	8.9	11.2	9.5	10.5
증가율(%)	N/A	N/A	87.9	-26.6	33.5
지배주주지분 순이익	N/A	147	283	204	272

현금흐름표

(억원)	2020	2021	2022	2023	2024F
영업활동으로인한현금흐름	N/A	25	267	105	189
당기순이익	N/A	150	281	206	275
유형자산 상각비	N/A	38	47	52	67
무형자산 상각비	N/A	2	1	2	4
외환손익	N/A	5	26	8	3
운전자본의감소(증가)	N/A	-136	-152	-109	-143
기타	N/A	-34	64	-54	-17
투자활동으로인한현금흐름	N/A	-100	-134	-146	-145
투자자산의 감소(증가)	N/A	-8	-2	-31	-1
유형자산의 감소	N/A	29	5	5	0
유형자산의 증가(CAPEX)	N/A	-108	-166	-77	-150
기타	N/A	-13	29	-43	6
재무활동으로인한현금흐름	N/A	84	-148	88	87
차입금의 증가(감소)	N/A	-12	-119	-69	121
사채의증가(감소)	N/A	100	-9	-135	0
자본의 증가	N/A	0	0	330	0
배당금	N/A	0	-17	-34	-34
기타	N/A	-4	-3	-4	0
기타현금흐름	N/A	7	-1	3	-0
현금의증가(감소)	N/A	15	-16	51	130
기초현금	N/A	42	58	42	93
기말현금	N/A	58	42	93	223

재무상태표

(억원)	2020	2021	2022	2023	2024F
유동자산	N/A	914	1,007	1,104	1,453
현금성자산	N/A	58	42	93	223
단기투자자산	N/A	6	7	24	29
매출채권	N/A	276	380	445	541
재고자산	N/A	495	515	486	592
기타유동자산	N/A	80	62	57	69
비유동자산	N/A	873	978	1,069	1,153
유형자산	N/A	657	767	807	889
무형자산	N/A	9	14	35	35
투자자산	N/A	26	29	55	57
기타비유동자산	N/A	181	168	172	172
자산총계	N/A	1,787	1,985	2,173	2,606
유동부채	N/A	1,280	1,168	685	864
단기차입금	N/A	591	464	407	527
매입채무	N/A	190	155	135	165
기타유동부채	N/A	499	549	143	172
비유동부채	N/A	258	301	160	173
사채	N/A	0	135	0	0
장기차입금	N/A	107	17	9	9
기타비유동부채	N/A	151	149	151	164
부채총계	N/A	1,537	1,469	846	1,037
지배주주지분	N/A	244	512	1,318	1,556
자본금	N/A	4	4	6	6
자본잉여금	N/A	0	0	627	627
자본조정 등	N/A	-150	-150	-148	-148
기타포괄이익누계액	N/A	9	-4	8	8
이익잉여금	N/A	380	662	826	1,064
자본총계	N/A	249	516	1,328	1,569

주요투자지표

	2020	2021	2022	2023	2024F
P/E(배)	N/A	N/A	N/A	5.4	5.0
P/B(배)	N/A	N/A	N/A	1.0	0.9
P/S(배)	N/A	N/A	N/A	0.5	0.5
EV/EBITDA(배)	N/A	4.7	2.1	5.1	4.1
배당수익률(%)	N/A	N/A	N/A	2.6	2.5
EPS(원)	N/A	2,877	5,545	3,958	4,438
BPS(원)	N/A	4,882	10,236	21,515	25,400
SPS(원)	N/A	33,677	50,118	41,966	42,902
DPS(원)	0	400	800	560	560
수익성(%)					
ROE	N/A	60.2	74.9	22.3	18.9
ROA	N/A	8.4	14.9	9.9	11.5
ROIC	N/A	N/A	25.4	13.8	16.5
안정성(%)					
유동비율	N/A	71.4	86.2	161.1	168.2
부채비율	N/A	616.5	284.6	63.7	66.1
순차입금비율	N/A	424.8	193.2	30.2	24.7
이자보상배율	N/A	3.7	7.1	4.5	6.2
활동성(%)					
총자산회전율	N/A	0.9	1.3	1.0	1.1
매출채권회전율	N/A	6.1	7.6	5.2	5.3
재고자산회전율	N/A	3.4	5.0	4.3	4.9

최근 3개월간 한국거래소 시장경보제도 지정 여부

시장경보제도란?

한국거래소 시장감시위원회는 투기적이거나 불공정거래 개연성이 있는 종목 또는 주가가 비정상적으로 급등한 종목에 대해 투자자주의 환기 등을 통해 불공 정거래를 사전에 예방하기 위한 제도를 시행하고 있습니다. 시장경보제도는 투자주의종목 투자경고종목 투자위험종목의 단계를 거쳐 이루어지게 됩니다.

※관련근거: 시장감시규정 제5조의2, 제5조의3 및 시장감시규정 시행세칙 제3조~제3조의 7

종목명	투자주의종목	투자경고종목	투자위험종목
동인기연	X	X	X

Compliance notice

본 보고서는 한국거래소, 한국예탁결제원, 한국증권금융이 공동으로 출연한 한국IR협의회 산하 독립 (리서치) 조직인 기업리서치센터가 작성한 기업분석 보고서입니다. 본 자료는 시가총액 5천억원 미만 중소기업에 대한 무상 보고서로, 투자자들에게 국내 중소기업 상장사에 대한 양질의 투자 정보 제공 및 건전한 투자문화 정착을 위해 작성되었습니다.

- 당사 리서치센터는 본 자료를 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 본 자료를 작성한 애널리스트는 자료작성일 현재 해당 종목과 재산적 이해관계가 없습니다.
- 본 자료를 작성한 애널리스트와 그 배우자 등 관계자는 자료 작성일 현재 조사분석 대상법인의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 본 자료는 중소기업 소개를 위해 작성되었으며, 매수 및 매도 추천 의견은 포함하고 있지 않습니다.
- 본 자료에 게재된 내용은 애널리스트의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 신의 성실하게 작성되었음을 확인합니다.
- 본 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 본 자료에 수록된 내용은 자료제공일 현재 시점의 당사 리서치센터의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다.
- 본 조사자료는 투자 참고 자료로만 활용하시기 바라며, 어떠한 경우에도 투자자의 투자 결과에 대한 법적 책임 소재의 증명자료로 사용될 수 없습니다.
- 본 조사자료의 지적재산권은 당사에 있으므로, 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.
- 본 자료는 텔레그램에서 "한국IR협의회(<https://t.me/kirsofficial>)" 채널을 추가하시어 보고서 발간 소식을 안내받으실 수 있습니다.
- 한국IR협의회가 운영하는 유튜브 채널 "IRTV"에서 1) 애널리스트가 직접 취재한 기업탐방으로 CEO인터뷰 등이 있는 '소중한탐방'과 2) 기업보고서 심층해설방송인 '소중한 리포트 가치보기'를 보실 수 있습니다.