

BUY(신규)

비올

335890

목표주가(신규) 13,000원 현재주가(04/29) 10,200원 Up/Downside +27.5% 투자 의견(신규) Buy

2024. 04. 30

높아지는 수출, 탄탄해지는 펀더멘털

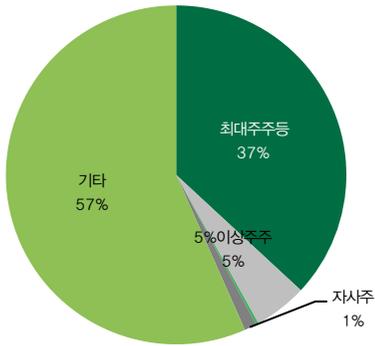
미국, 중국 대형 시장 내 플레이어: 2017년 마이크로니들 RF 장비 스칼렛으로 미국 시장에 진입한 비올은 미국 출시 이후 현재까지 30% 이상의 미국향 매출 비중을 보이고 있으며, 미국 내 마이크로니들 RF 시설 수요 증가에 따라 2024년 예상 마주향 매출액은 199억원(+35.3%YOY, 전체 매출 대비 32.6%)을 달성할 것으로 예상된다. 아울러 2023년 4분기 비올은 실패 X의 브라질 ANVISA 인증을 획득하였으며 2024년 3월 중국 NMPA의 판매 승인을 획득하였다. 대형 시장의 신규 진출인 만큼 외형 개선이 기대되어 2024년 예상 매출액 609억원(+43.3%YOY) 달성이 기대된다.

시장을 이길 수 있는 여러가지 방법: 1)소송 합의금을 수취할 수 있는 것으로 알려진 Serendia의 마이크로니들 RF 장비 제조 및 유통사 대상 ITC 소송의 예비 판결이 4월 30일 최종 판결이 9월 2일에 예정되어 있다. 현재까지 7개사가 합의를 마쳤으며 합의금의 일부를 비올이 수취할 수 있는 것으로 알려져 ITC 소송 합의금 수취에 따른 이익 개선과 시장 내 입지 상승이 기대된다. 2) 2024년 5월 RF 신제품 CELLINEW와 HIFU 신제품 DUOTITE가 출시될 예정이다. 기존 주력 마이크로니들 RF 제품이 아닌 새로운 에너지원 장비 판매를 통해 포트폴리오 다변화되었다는 점이 긍정적이나 신제품 출시에 이익을 일시적 하락으로 2024년 예상 영업이익 309억원(+38.6%YOY, OPM 50.7%) 예상된다. 다만 효율적인 생산 공정 구축으로 영업 레버리지 효과에 의해 장기적으로는 상쇄될 수 있을 것으로 예상된다.

투자 의견 BUY, 목표주가 13,000원 커버리지 개시: 현재 비올은 2024E PER 19.7배로 국내 미용기기 업종 평균 2024E PER 18.9를 소폭 상회하는 수준이다. 중국, 브라질 수출데이터를 통한 신규 매출 지역의 성장 실적을 통한 ITC 소송 순수익금 수취내역이 직접 확인 될 경우 다시 한 번 주가 리레이팅이 가능할 것으로 판단한다. 이에 2024년E EPS 585원에 Target PER 23배를 적용하여 목표주가 13,000원을 산정, 투자 의견 BUY를 제시한다.

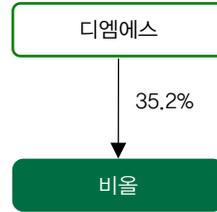
Investment Fundamentals (IFRS개별)						Stock Data													
	(단위: 십억원 원 배 %)																		
FYE Dec	2022	2023	2024E	2025E	2026E	52주 최저/최고	5,260/11,730원												
매출액	31	43	61	87	129	KOSDAQ /KOSPI	870/2,687pt												
(증가율)	69.3	36.7	43.3	43.4	47.3	시가총액	5,959억원												
영업이익	13	22	31	46	62	60일-평균거래량	3,951,682												
(증가율)	127.0	72.8	38.6	49.3	35.1	외국인지분율	2.3%												
자배주주순이익	11	22	34	47	61	60일-외국인지분율변동추이	-1.3%p												
EPS	198	370	585	805	1,052	주요주주	디엠에스 외 4인 36.9%												
PER (H/L)	17.6/8.2	26.6/8.3	17.4	12.7	9.7														
PBR (H/L)	5.2/2.4	10.0/3.1	6.6	4.4	3.0	<table border="1"> <thead> <tr> <th>주가상승률</th> <th>1M</th> <th>3M</th> <th>12M</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>절대기준</td> <td>-6.1</td> <td>35.5</td> <td>93.9</td> </tr> <tr> <td>상대기준</td> <td>-2.2</td> <td>27.6</td> <td>87.9</td> </tr> </tbody> </table>		주가상승률	1M	3M	12M	절대기준	-6.1	35.5	93.9	상대기준	-2.2	27.6	87.9
주가상승률	1M	3M	12M																
절대기준	-6.1	35.5	93.9																
상대기준	-2.2	27.6	87.9																
EV/EBITDA (H/L)	11.3/4.9	21.8/5.8	15.6	9.9	6.8														
영업이익률	41.5	52.5	50.7	52.8	48.5														
ROE	35.1	44.9	46.4	41.5	36.9														

도표 79. 비율 자본 구조



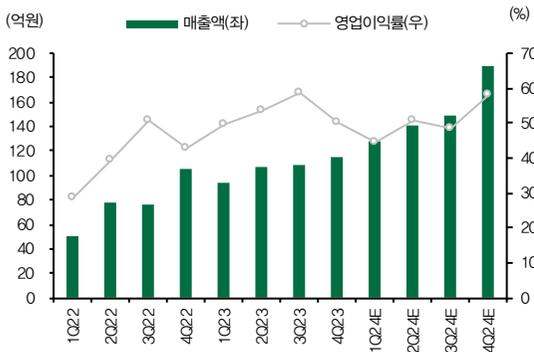
자료: 비율, DB금융투자

도표 80. 비율 지배 구조



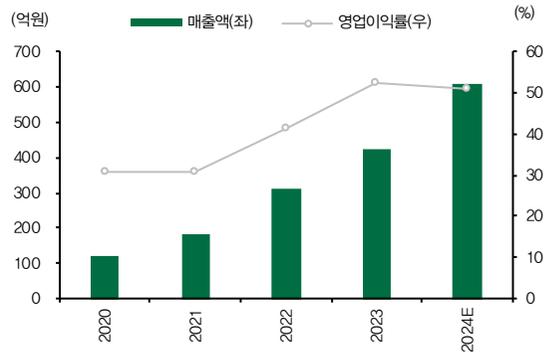
자료: 비율, DB금융투자

도표 81. 비율 분기별 매출액 및 영업이익의 추이 및 전망



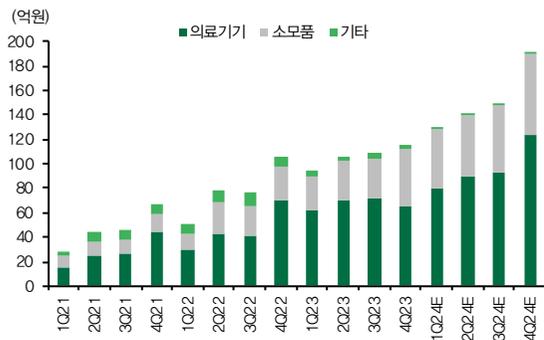
자료: 비율, DB금융투자

도표 82. 비율 연간 매출액 및 영업이익의 추이 및 전망



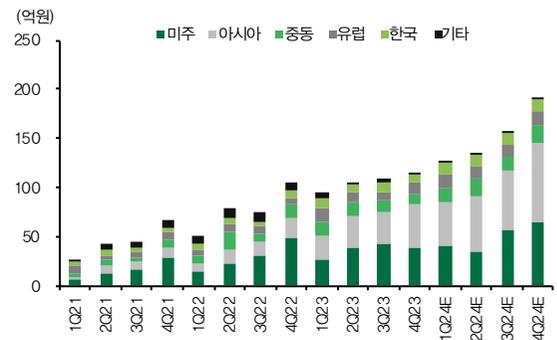
자료: 비율, DB금융투자

도표 83. 비율 분기별 항목별 매출액 추이 및 전망



자료: 비율, DB금융투자

도표 84. 비율 지역별 매출액 추이 및 전망



자료: 비율, DB금융투자

글로벌 대형 시장 내 국내 유일 플레이어

미국에서
유의미한
실적을 보이는
국내 유일 기업

2010년 마이크로니들 RF 장비 스킨렛을 출시한 비율은 마이크로니들 RF 수요가 높은 미주 시장에 2017년 미국 FDA 인증을 획득한 후 진입하였다. 이후 2018년부터 2023년까지 전체 매출 대비 미주향 매출 비중 평균치는 33.6%로 타사 대비 높은 미주 매출을 보이면서 마이크로니들 RF 기기에 대한 미국 내 레퍼런스를 쌓아왔다. 2020년 실팜X의 미국 FDA 승인 이후 2021년 매출 본격화가 일어나면서 2021년 미주향 매출액 65억원(+132.1%YoY)를 달성하였다. 2022년 실팜X 소모품(XE25, XA25, XW18)에 대한 FDA 인증을 획득하였으며 기존 장비에 대한 유상 소모품 매출이 더해져 2022년부터 연간 미주향 매출액 100억원 이상을 유지하고 있다. 실팜X 매출 성장세 유지 및 소모품 매출 증가세가 이어지며 2024년 예상 미주향 매출액은 199억원(+35.3%YoY, 전체 매출 대비 32.6%)을 달성할 것으로 예상된다.

신규 대형
시장(중국,
브라질)으로의
진출

2023년 4분기 비율은 실팜 X의 브라질 ANVISA 인증을 획득하였으며, 북미에서의 실팜 X 레퍼런스를 바탕으로 마케팅을 진행할 계획이다. 2024년 3월 비율은 실팜 X에 대한 중국 NMPA의 판매 승인을 획득하였다. 기존 장비 스킨렛 이후 두번째 승인이며 비율은 실팜 X 승인 전부터 2022년 중국 내 시후한제약그룹과 5년간 180억원 규모의 실팜X 중국 독점 공급계약을 체결하는 등, 중국 내 실팜X의 수요가 높음을 확인하였다. 시후한제약그룹과의 매출은 2024년 2분기부터 인식될 것으로 예상되며 2024년 예상 중국 포함 아시아지역 매출액은 240억원(+78.8%YoY)로 기존 중국 제외 아시아지역 매출 성장세에 더해 중국향 매출이 더해져 높은 성장세를 이룰 수 있을 것으로 기대한다.

빠르게
움직이는 것도
실력

비율이 타사 대비 먼저 대형시장에 진출할 수 있었던 이유는 시장에 먼저 진입했기 때문이다. 2012년 비율 제품의 원천기술인 'NA Effect'의 특허를 취득하였으며 이후 원천기술을 필두로 러시아, 일본, 중국, 호주, 싱가포르 등 주요 국가에서의 특허를 취득하였다. 현재 마이크로니들 RF와 스킨부스터의 병행기술이 국내 뿐만 아니라 해외에서도 높은 수요를 보이고 있다. 따라서 지금까지 쌓아온 국가별 레퍼런스를 바탕으로 대형 시장 내 높아지고 있는 마이크로니들 RF의 수요를 가져올 수 있을 것으로 기대되며 이에 2024년 예상 실팜X 매출액 319억원(+58.5%YoY)으로 높은 연간 성장세를 보일 것으로 전망한다.

도표 85. 비율 연도별 제품 로드맵

	2021	2022	2023	2024	2025	2026
비율	실팜X 인도네시아 인증 획득	실팜X TIP 3종 미국 인증 획득	실팜X 브라질 인증 획득 스킨렛 S 중국 출시	실팜X 콜롬비아 인증 획득 실팜 X 중국 출시	실팜X Pro 신규 출시 예정	
	실팜 X 멕시코 인증 획득	SMARTLUX MINI 미국 인증 획득		CELLINEW 신규 출시 예정 DUOTITE 신규 출시 예정		

자료: 비율, DB금융투자

이미 좋았던 이익, 더 좋아진다

자동 생산
공정으로 높은
원가율

비율은 2023년 매출원가율 22.2%, 매출총이익률 77.8%으로 국내 경쟁사 제이시스메디칼(2023년 매출원가율 30.8%, 매출총이익률 69.2%) 대비 높은 수준이다. 비침습 소모품을 생산하는 HIFU, RF 장비 제조기업과 달리 마이크로니들 RF는 최소침습 소모품이기 때문에 미세 바늘을 제조하는 과정에서 원가율이 EBD 장비 Peer 대비 높은 경향을 보인다. 비율은 원가율 개선을 위해 로봇 자동 생산 공정을 도입하였고, 소모품 종류를 단순화하였다. 비율이 생산하는 소모품은 스칼렛 1개, 실뿔 1개, 실뿔X 4개로 제이시스메디칼의 포텐자 팁 14개(침습, 비침습 모두 포함) 대비 현저히 적다. 자동 생산 공정 구축으로 매출이 성장할수록 원가율이 개선되는 흐름을 보이고 있으며 영업 레버리지 효과를 기대할 수 있다. 이에 2024년 예상 매출원가율 21.4%, 매출총이익률 78.6% 전망한다.

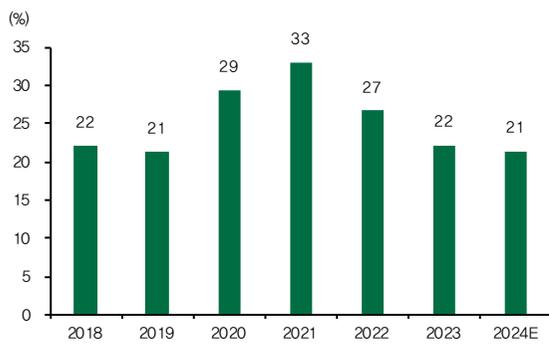
소모품 매출
분격화

비율의 마이크로니들 RF는 침습형식의 소모품이 제공되기 때문에 일회용으로 사용된다. 무상 소모품 소진 이후 유상 소모품의 매출로 전환될 때까지의 평균 기간은 약 4개월이며 2023년 전체 매출 대비 소모품 매출 비중은 2023년 32.7%(+3.5%p/y)로 30%대 소모품 매출 비중을 처음으로 달성하였다. 실뿔X의 누적 판매 수량 증가에 따른 유상 소모품 매출 증가 및 마이크로니들 RF 시술 수요에 대한 증가가 원인이며 2024년 예상 소모품 매출액은 219억원(+57.0%/y, 전체 매출 대비 33.1%)가 예상된다.

2024년 5월
신제품 출시
예정

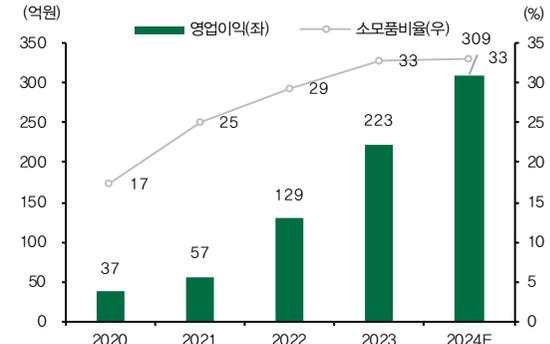
2023년 5월 비율의 새로운 에너지원의 신제품 2가지가 출시될 예정이다. 1)CELLINEW는 6.78MHz 모노몰라 RF 장비로 Thermage, 올리지오와 같은 고주파 탄력기이다. 2)DUOTITE는 HIFU 기기로 근막층과 진피하부층 두 개의 피부층을 순차적으로 타겟하여 한 번의 샷으로 리프팅과 콜라겐 재생을 동시에 유발한다. 주름 개선, 피부 탄력 증대 및 체형관리 등에 사용될 예정이며 다양한 소모품이 사용될 것으로 예상된다. 기존 주력 제품이었던 마이크로니들 RF장비가 아닌, RF와 HIFU 신제품을 출시하게 되면서 각 국가별 선호되는 시술의 수요에 개별적으로 대응할 수 있다는 점은 긍정적이나 판매비의 상승은 불가피할 것으로 예상된다. 이에 2024년 예상 영업이익률 50.7%로 전년대비 다소 감소할 것으로 추정된다.

도표 86. 비율 매출원가율 추이 및 전망



자료: 비율, DB금융투자

도표 87. 비율 소모품 비중에 따른 영업이익 추이 및 전망



자료: 비율, DB금융투자

비율에게 유리한 ITC 소송

비율 창업자,
마이크로니들RF
F 원천기술로
ITC 소송 제기

비율 창업자인 라종주 원장이 미국에 Serendia라는 유한회사를 설립한 후 2023년 3월 총 10개사(국내 4개사, 해외 6개사)에 대해 마이크로니들RF 특허 관련으로 ITC 소송을 제기하였다. Serendia가 소송을 제기한 7개사는 마이크로니들RF 개발기업과 그의 미국 판매 파트너사로 이루어져있으며 4월 30일 예비 판정, 9월 2일 최종 판정이 예정되어있다. ITC 소송 패소 시 미국 내 제품 판매에 차질이 생기게 되며 현재까지 총 7개사와의 합의가 완료되었다. 10개사 중 한 곳인 Rohrer Aesthetics은 소송 합의 이후 미국 내 마이크로니들 RF 장비를 신규 출시하였다. 합의 시 비율의 라이선스가 인정되기 때문에 원천기술 'NA Effect'에 대한 시장 내 입지가 공고해질 수 있을 것으로 기대된다.

ITC 합의금,
비율 수취 예상

2024년에는 1월 루트로닉, 2월 이루다와 합의가 진행되었다. 이루다의 경우 분쟁 특허의 실시예에 대한 라이선스 계약을 체결하고 합의금과 라이선스 비용을 지불하기로 하였으며 이루다 공시를 통해 ITC 합의금 관련 비용이 해당 공시 시점 이루다의 자기자본의 10%이상임이 확인되었다. 약 130억원 규모 일 것으로 추정되며 언론 보도에 따르면 비율이 해당 ITC 소송을 통해 Serendia가 얻게될 순이익금의 90%를 수취하는 것으로 파악되기 때문에 2024년 ITC 소송이 마무리되면서 영업외손익으로의 합의금 인식이 예상되어 추가적인 이익 개선이 가능할 것으로 전망된다.

도표 88. 이루다 Serendia ITC 소송 합의 공시 내용

제목	미국 국제무역위원회 (US International Trade Commission, ITC) 조사 합의
합의서 접수 일자	2024-02-29
주요 내용	Serendia가 보유하고 있는 미국 특허(특허번호 9,480,836 외 5건)에 대한 라이선스를 이루다에 부여 이루다는 Serendia에게 합의금을 합의일(2024. 02. 28, 미국시간 기준)로부터 10일 이내, 라이선스 비용은 2024. 03. 31 이내에 지급 관련 합의금 및 라이선스 금액이 공시일 현재의 자기자본의 10% 이상에 해당하여 공시

자료: Dart, DB금융투자

2024년 예상 매출액 609억원(+43.3%YoY): 중국 시장 진출로 외형 및 이익 성장 기대

2024년:
신제품 출시에
따른 외형
성장, 판매비
증가

2024년 상반기: 2024년 상저하고 흐름을 보일 것으로 기대하며 2024년 1분기 예상 매출액 129억원 (+11.8%QoQ, +35.8%YoY)로 실편 X의 신규 수출 지역 확대 및 소모품 매출 비중 증가로 높은 외형 성장이 기대된다. 전통적으로 1분기가 비수기인만큼 1분기 이후 계단식 성장이 가능할 것으로 판단한다. 다만 2024년 5월 RF, HIFU 장비 신규 출시로 판매비의 상승은 불가피 할 것으로 보이며 이에 1분기 예상 영업이익 60억원(+4.2%QoQ, +35.4%YoY, OPM 46.7%)이 예상된다.

2024년 하반기: 상반기 신제품 출시에 따른 본격적 매출 발생이 하반기부터 일어날 수 있을 것으로 예상되며 전통적으로 성수기인 4분기에는 매출액 190억원(+27.6%QoQ, +65.1%YoY) 달성이 전망된다. 자동 제조 공정이 구축됨에 따라 영업 레버리지 효과가 기대되며 2024년 4분기 영업이익은 96억원 (+26.7%QoQ, +66.3%YoY, OPM 50.4%) 달성이 예상된다.

2025년: 미국
내 시장 입지
견고해질 것

2025년: Serendia의 ITC 소송이 2024년 내 마무리 될 것으로 보이며 해당 합의금에 수취금액과 소송 비용 또한 2024년 내 인식이 마무리될 것으로 예상된다. 재무적인 효과는 2024년 이후로 없을 예정이지만 ITC 소송에 따른 비율의 'NA Efficet' 마이크로니들 RF 기술에 대한 시장 내 입지는 더욱 견고해질 것으로 전망한다. 이에 따른 시장 점유율 상승 및 외형 성장이 기대되어 2025년 예상 매출액 874억원(+43.4%YoY)이 기대된다.

도표 89. 비율 실적 추이 및 전망

(단위: 억원 %)

	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24E	2Q24E	3Q24E	4Q24E	2,023	2024E	2025E
매출액	95	106	109	115	129	141	149	190	425	609	874
항목별	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
의료기기	62	71	72	65	80	89	94	123	281	386	501
소모품	27	32	33	48	48	50	54	66	139	219	368
기타	6	4	4	2	1	2	2	1	5	5	5
국가별	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
미주	28	38	42	39	41	35	57	66	147	199	282
아시아	24	33	33	45	44	56	61	79	134	240	380
중동	13	14	12	10	14	18	13	18	49	63	79
유럽	15	11	9	11	15	13	13	14	46	55	62
한국	10	7	9	8	11	12	10	14	34	47	66
기타	6	4	4	2	1	1	1	2	15	5	5
매출총이익	72	85	86	89	103	121	123	132	331	479	694
YoY	113.2	51.0	44.0	12.4	43.3	43.3	43.3	49.0	45.0	44.8	44.9
매출총이익률	75.6	79.6	78.5	77.2	79.8	85.7	82.3	69.6	77.8	78.6	79.4
영업이익	47	57	64	58	60	77	76	96	223	309	462
YoY	224.5	84.4	65.1	27.9	27.7	35.9	18.7	66.3	72.8	38.6	49.3
OPM	49.7	53.6	58.5	50.1	46.7	54.7	50.8	50.4	52.5	50.7	52.8
지배주주순이익	44	72	55	47	60	85	75	122	216	342	470
YoY	214.4	106.4	35.1	88.0	35.4	17.8	35.8	159.8	87.9	58.6	37.5
지배주주순이익률	46.8	67.8	50.3	41.0	46.7	60.0	50.0	64.4	50.7	56.1	53.8

자료: DB금융투자

목표 주가 13,000원, 투자 의견 BUY 제시

비율에 대해 투자 의견 BUY와 목표주가 13,000원으로 커버리지를 개시한다. 2024년부터 실퍼 X 중국 및 브라질향 매출로 외형 및 이익 성장이 기대되며 이에 2024E EPS 585원에 Target Multiple PER 23.0배를 적용하여 목표주가 13,000원을 산정하였다.

Peer 그룹으로는 비율과 같이 마이크로니들 RF 사업을 영위하고 있는 제이시스메디칼과 이루다 인수를 통해 마이크로니들 RF 포트폴리오를 추가한 클래시스를 선정하였으며 2024년E PER 평균치 23.0배를 적용하였다.

2023년 3분기 어닝 서프라이즈 이후 소모품 매출 본격화가 확인되면서 Peer 대비 저평가가 해소되며 2023년 말기준 YTD 수익률은 165.2%을 달성하였다. 2024년 초 해외 Peer기업인 Inmode의 컨센서스 하향 조정 및 주가 하락에 따른 동반 하락이 있었으나, ITC 소송 순수익금 수취 소식과 실퍼X의 중국 NMPA 승인 획득 소식에 실적 성장 여력이 확인되며 주가 리레이팅 국면에 맞닿아있는 상황이다. 현재 비율의 멀티플 수준은 2024E PER 19.7배로 국내 미용기기 업종 평균 2024E PER 18.9를 소폭 상회하는 수준이다. 다만 현재 기대감으로 반영되어 있는 ITC 소송 순수익금 수취 및 신규 매출 국가를 통한 이익 성장이 수출 데이터 및 실적을 통해 직접 확인 될 경우 다시 한 번 주가 리레이팅이 가능할 것으로 판단한다.

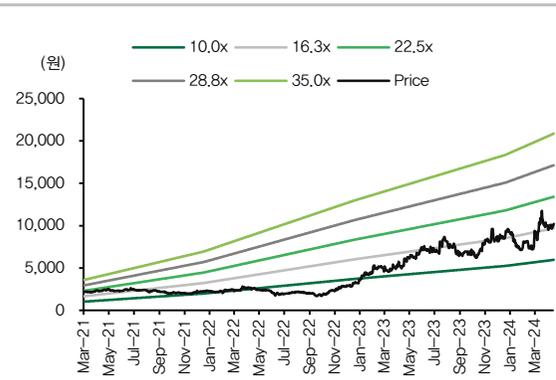
도표 90. 비율 PER Valuation

(단위: 원 배)

항목	수치	비고
2024E EPS	585	
Tagret Multiple	23.0	클래시스, 제이시스메디칼 2024E PER 평균치
적정주가	13,465	
목표주가	13,000	
현재주가(4/29)	10,200	
상승여력	27.5	

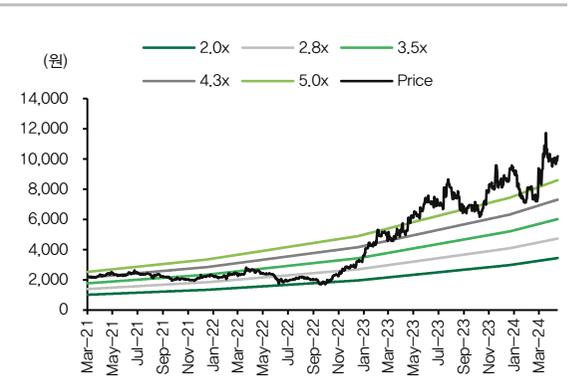
자료: DB금융투자

도표 91. 비율 12개월 Fowrad PER Band



자료: Dataguide, DB금융투자

도표 92. 비율 12개월 Fowrad PBR Band



자료: Dataguide, DB금융투자

대차대조표

유동자산	41	60	93	139	199
현금및현금성자산	10	23	42	66	86
매출채권및기타채권	4	5	9	16	38
재고자산	4	5	7	10	15
비유동자산	3	4	5	6	8
유형자산	2	2	4	5	7
무형자산	0	0	0	0	0
투자자산	0	0	0	0	0
자산총계	45	64	98	145	207
유동부채	5	7	8	9	10
매입채무및기타채무	2	2	3	4	5
단기차입금및단기차입	0	0	0	0	0
유동성장기부채	0	0	0	0	0
비유동부채	0	0	0	0	0
시차및장기차입금	0	0	0	0	0
부채총계	6	7	8	9	10
자본금	6	6	6	6	6
자본잉여금	11	11	11	11	11
이익잉여금	23	44	77	123	183
비차배주주지분	0	0	0	0	0
자본총계	39	57	90	136	197

현금흐름표

12월 결산(삼연월)	2022	2023	2024E	2025E	2026E
영업활동현금흐름	11	20	30	38	36
당기순이익	11	22	34	47	61
현금유출이없는비용및수익	2	2	7	10	13
유형및무형자산상각비	1	1	2	3	4
영업관련자산부채변동	-3	-2	-5	-10	-26
매출채권및기타채권의감소	-1	0	-4	-7	-22
재고자산의감소	-1	-1	-2	-3	-5
매입채무및기타채무의증가	0	0	1	1	1
투자활동현금흐름	-9	-3	-10	-13	-15
CAPEX	0	-2	-4	-4	-6
투자자산의순증	0	0	0	0	0
재무활동현금흐름	1	-3	-1	-1	-1
시차및차입금의 증가	0	0	0	0	0
자본금및자본잉여금의증가	1	0	0	0	0
배당금지급	0	-1	-1	-1	-1
기타현금흐름	1	-1	0	0	0
현금의증가	4	13	19	24	20
기초현금	6	10	23	42	66
기말현금	10	23	42	66	86
유동자산	41	60	93	139	199

자료: 비율, DB금융투자 주: IFRS 개별기준

손익계산서

매출액	31	43	61	87	129
매출원가	8	9	13	18	32
매출총이익	23	33	48	69	97
판매비	10	11	17	23	34
영업이익	13	22	31	46	62
EBITDA	14	23	33	49	67
영업외손익	1	4	10	10	11
금융손익	1	1	2	2	3
투자손익	0	0	0	0	0
기타영업외손익	0	3	8	8	8
세전이익	14	26	40	56	73
중단사업이익	0	0	0	0	0
당기순이익	11	22	34	47	61
자배주주지분순이익	11	22	34	47	61
비차배주주지분순이익	0	0	0	0	0
총포괄이익	11	22	34	47	61
증감률(%YoY)					
매출액	69.3	36.7	43.3	43.4	47.3
영업이익	127.0	72.8	38.6	49.3	35.1
EPS	148.8	86.5	58.3	37.5	30.8

주요 투자지표

12월 결산(년 % 배)	2022	2023	2024E	2025E	2026E
주당이익(원)	198	370	585	805	1,052
EPS	670	979	1,546	2,333	3,367
BPS	10	18	18	18	18
DPS	16.3	23.0	17.4	12.7	9.7
Multiple(배)	4.8	8.7	6.6	4.4	3.0
P/E	11.3	19.1	15.6	9.9	6.8
P/B	41.5	52.5	50.7	52.8	48.5
EV/EBITDA	44.6	55.1	54.8	56.2	51.8
수익성(%)	36.9	50.7	56.1	53.8	47.8
영업이익률	35.1	44.9	46.4	41.5	36.9
EBITDA마진	30.8	39.8	42.1	38.6	35.0
순이익률	156.9	247.7	238.3	194.8	133.2
안정성및기타	14.4	11.8	9.0	6.4	5.1
부채비율(%)	584.1	182.0	320.6	478.7	646.6
이자보상배율(배)	5.1	4.8	3.0	2.2	1.7
배당성향(배)	31	43	61	87	129
매출액					

주: K-IFRS 회계기준

Compliance Notice

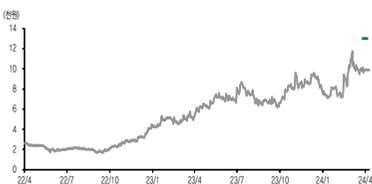
- 자료 발간일 현재 본 자료를 작성한 조사분석담당자와 그 배우자는 해당종목과 재산적 이해관계가 없습니다.
- 당사는 자료 발간일 현재 지난 1년간 위 조사분석자료에 언급한 종목들의 IPO 대표주관업무를 수행한 사실이 없습니다.
- 당사는 자료 발간일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 자료 발간일 현재 조사분석자료에 언급된 법인과 "독점규제 및 공정거래에 관한 법률" 제2조 제3호에 따른 계열회사의 관계에 있지 않습니다.
- 동 자료내용은 기관투자가 등 제 3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.
- 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확히 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.
- 본 조사자료는 고객의 투자참고용으로 작성된 것이며, 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻어진 것이거나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 어떠한 경우에도 고객의 증권투자결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사자료는 당사의 허락없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.
- 발행주식수 변동 시 목표주가와 괴리율은 수정주가를 기준으로 산출하였습니다.

1년간 투자익률 비율 (2024-04-01 기준) - 매수(92.8%) 중립(7.2%) 매도(0.0%)

- 기업 투자익률은 향후 12개월간 당사 KOSPI 목표 대비 초과 상승률 기준임
- Buy: 초과 상승률 10%p 이상
- Hold: 초과 상승률 -10~10%p
- Underperform: 초과 상승률 -10%p 미만

- 업종 투자익률은 향후 12개월간 당사 KOSPI 목표 대비 초과 상승률 기준임
- Overweight: 초과 상승률 10%p 이상
- Neutral: 초과 상승률 -10~10%p
- Underweight: 초과 상승률 -10%p 미만

비율 현주가 및 목표주가 차트



최근 2년간 투자익률 및 목표주가 변경

일자	투자익률	목표주가	괴리율(%)		일자	투자익률	목표주가	괴리율(%)	
			평균	최고/최저				평균	최고/최저
24/04/30	Buy	13,000	-	-					