

# KSS 해운 (044450)

## 계약 갱신으로 역대급 실적 달성

2024년 8월 29일

✓ 투자판단	Not Rated	✓ 목표주가	-
✓ 상승여력	-	✓ 현재주가 (8월 28일)	9,200 원

### [운송]

명지운 선임연구원  
✉ jjunmyoung@shinhan.com

### 신한생각 견조한 LPG 성장에 암모니아가 붙는다

계약 갱신으로 LPG 부문 성장 지속. LPG 해운 시장은 계속 좋은 분위기. 2025년 실적도 우상향. 동사는 국내 유일한 암모니아 해운 업체. 암모니아 시장 개화 시 가장 큰 수혜. 2~3년 안에 큰 변화를 기대하기는 어려우나 암모니아 시장 확대에 대한 방향성은 강화

### 2Q24 Review: 운임 상승이 반영되며 역대급 실적

2Q24 매출액 1,368억원(YoY +12%, QoQ +21%), 영업이익 293억원(YoY +31%, QoQ +40%) 기록. 분기 최고 실적 달성

실적 성장은 1) LPG선 운임 상승, 2) 계약 갱신에 기인. 2023년에 대형 LPG선 1년 용선 운임은 YoY +55%. 미국의 LPG 수출 증대, 파나마 운하 체선 때문. 동사는 2023년말~2024년초에 대형 LPG선 5척 계약 갱신. 운임을 적어도 20% 올렸을 것 추정. 계약 기간은 과거 대비 단축된 1~2년이 대부분. 스팟 운임 노출을 높이면서도 안정적인 수입을 가져가는 전략. 2025년 선박 2척 계약 갱신 예정. 2025년에도 견조한 LPG 해운 업황 예상. 미국의 LPG 수출 인프라 구축으로 수출 증가세. 중국 PDH 공장 생산 능력 및 가동률 상승, 인도 인프라 투자로 LPG 수요 증가

### Valuation&Risk

2025년 예상 PBR 0.46배로 해외 Peer(동종 그룹)의 절반 수준. Peer 대비 적은 선대, 낮은 스팟 노출도, 낮은 배당 성향 때문. 할인 요소가 해소되며 업사이드 기대. 리스크는 1) 2026~27년 공급 과잉. 대형 LPG선 인도가 선복량의 10% 이상. 암모니아 시장에 배팅하는 선 발주 때문. 시장 개화 터터지면 LPG 운송 시장으로 공급될 것. 2) 파나마 운하 체선 해소. 하지만 공급 증가에도 상위 업체의 치킨 게임 가능성 낮아 운임 하방 지지

12월 결산	매출액 (십억원)	영업이익 (십억원)	지배순이익 (십억원)	PER (배)	ROE (%)	PBR (배)	EV/EBITDA (배)	DY (%)
2022	445.4	69.5	45.5	4.7	12.1	0.5	9.3	3.8
2023	472.6	88.4	17.0	12.5	4.1	0.5	7.0	3.8
2024F	508.3	102.4	39.6	5.4	9.1	0.5	6.8	3.8
2025F	519.1	104.8	26.6	8.1	5.8	0.5	6.6	4.4
2026F	544.0	110.3	28.4	7.6	5.9	0.4	6.3	4.3

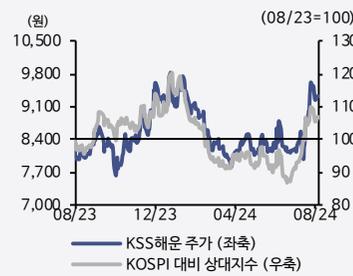
자료: 회사 자료, 신한투자증권

Revision	
실적추정치	-
Valuation	-

시가총액	215.4십억원
발행주식수(유동비율)	23.1백만주(55.5%)
52주 최고가/최저가	9,830 원/7,620 원
일평균 거래액 (60일)	807백만원
외국인 지분율	7.2%
주요주주 (%)	
박종규 외 10인	30.2

수익률 (%)	1M	3M	12M	YTD
절대	13.1	14.8	16.6	0.2
상대	14.9	16.2	9.2	(0.5)

### 주가



## 실적 간담회 주요 Q&A

### 1. 금리 영향

전체에서 약 60%가 변동 금리. 금리 1% 변동 시, 반기말 기준 80~90억원 손익 변동 영향

### 2. 현재 운영하는 암모니아 선대

총 3척. 2척은 프랑스의 트라모(Trammo)라는 트레이딩 업체. 유럽, 미주, 아시아 등 전 세계 운항. 1척은 인도네시아 암모니아 생산 업체인 칼팀 파르나(Kaltim Parna). 기본적으로 전 세계 베이스이나 아시아 쪽 항차 비중이 높음

### 3. 주주 환원

2023년은 2022년 대비 당기손익이 줄었음에도 주주환원을 위해 2023년과 동일하게 배당한 바 있음. 주주 환원에 대해서는 꾸준히 고민 중이며 가장 적극적으로 지속적으로 하려는 부분이 배당 정책

선대 관련 1분기에 투자자들의 중고선 매각 의견이 있었음. 이번에도 매각 검토했었다가 단기 시황이 좋아서 단기 계약으로 운항하는 것이 이익 측면에서 더 좋다고 결론

### 4. 계약 갱신 배경

스팟으로 운항하려고 스티디하다가, 스팟보다는 안정적이고 시장 변동성을 향유할 수 있는 계약 형태 선정. 갱신한 계약 중 2척이 시장 변동성을 반영한 운임 계약. 운임이 하락해도 상당수 운임 수취, 운임 상승 시 무한정으로 올라갈 수 있는 조건. 단기 계약이라서 가능했음

최근 2025년 갱신대상 선박의 계약을 미리 체결하게 된 이유는 SK가스와의 계약이 늘어나는 트렌드. 양사 관계가 견고해지고 있다고 봐주면 될 것

### 5. BW LPG, NYK 선대 규모 확대하며 치킨 게임 우려

운항 효율성을 위해 선대 확대하는 것. VLGC(대형 LPG선) 운임을 높게 유지하려는 경향도 있음. 치킨 게임 우려가 없는 것은 아니지만 우리는 긍정적으로 봄. 대형 해운사들이 시장을 유지해주는 역할을 할 것으로 기대

KSS해운 2024년 2분기 실적

	2Q24	1Q24	QoQ(%)	2Q23	YoY(%)
매출액(십억원)	136.8	112.7	21.3	122.5	11.7
영업이익	29.3	20.9	40.1	22.3	31.2
세전이익	18.7	11.9	56.8	6.2	202.9
순이익	18.5	11.8	56.7	6.0	209.0
영업이익률 (%)	21.4	18.6	-	18.2	-
세전이익률	13.7	10.6	-	5.0	-
순이익률	13.5	10.5	-	4.9	-

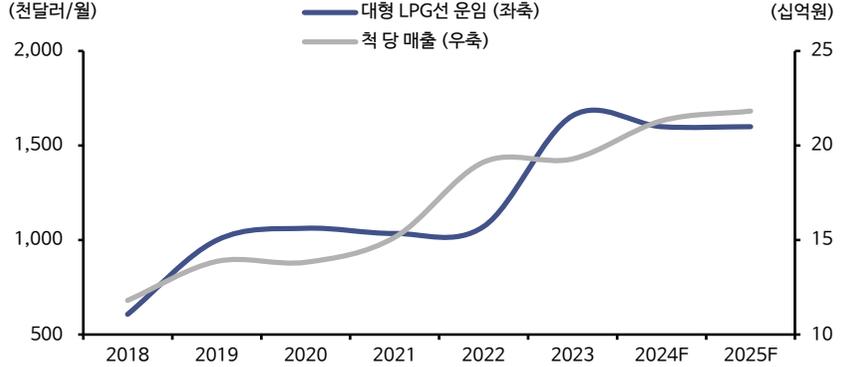
자료: QuantiWise, 신한투자증권

KSS해운 영업실적 추이 및 전망

	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	2021	2022	2023	2024F	2025F
86K 12개월 용선 (천달러/월)	1,172	1,352	1,767	2,342	1,630	1,671	1,035	1,071	1,658	1,629	1,629
WTI (US\$/bl) (avg)	76	74	82	78	77	80	69	75	78	78	72
HSFO 380cst BC (3.5%) (\$/t)	419	457	536	466	429	442	416	479	470	432	404
원/달러 (평균)	1,276	1,316	1,313	1,320	1,330	1,372	1,144	1,150	1,306	1,310	1,283
기말 LPG 선대 (척)	22	22	22	22	22	21	19	21	22	21	21
매출액	108.8	122.5	113.5	127.8	112.7	136.8	324.0	445.4	472.6	508.3	519.1
(십억원)											
전체											
LPG	97.6	110.1	102.9	113.9	100.7	121.6	287.8	401.6	424.5	447.5	458.3
케미컬, MR	11.2	12.2	10.7	12.4	12.8	15.1	35.8	42.0	46.5	59.5	59.5
매출총이익	26.6	25.6	24.8	25.0	24.6	33.2	72.2	84.9	102.0	117.4	119.9
영업이익	22.9	22.3	21.4	21.7	20.9	29.3	58.1	69.5	88.4	102.4	104.8
세전이익	12.2	6.2	5.4	(5.7)	11.9	18.7	57.3	46.6	18.1	42.0	28.2
순이익	12.0	6.0	4.9	(5.9)	11.8	18.5	56.1	45.5	17.0	39.6	26.5
매출총이익률(%)	24.4	20.9	21.8	19.6	21.8	24.2	22.3	19.1	21.6	23.1	23.1
영업이익률	21.0	18.2	18.8	17.0	18.6	21.4	17.9	15.6	18.7	20.2	20.2
세전이익률	11.3	5.0	4.7	(4.4)	10.6	13.7	17.7	10.5	3.8	8.3	5.4
순이익률	11.1	4.9	4.3	(4.6)	10.5	13.5	17.3	10.2	3.6	7.8	5.1
매출액 증가율											
YoY	12.8	12.1	(4.6)	5.9	3.6	11.7	43.2	37.5	6.1	7.6	2.1
QoQ	(9.9)	12.6	(7.3)	12.6	(11.8)	21.3	-	-	-	-	-
영업이익 증가율											
YoY	48.0	51.4	19.1	1.9	(8.6)	31.2	14.5	19.7	27.1	15.9	2.3
QoQ	7.2	(2.4)	(4.3)	1.7	(3.8)	40.1	-	-	-	-	-

자료: 회사 자료, 신한투자증권 추정

대형 LPG선 운임, KSS해운 척 당 매출 추이



자료: Clarksons, 회사 자료, 신한투자증권 / 주: 86K LPG선 1년 Timecharter 운임 기준

대형 LPG선 선대 현황

선박 이름	용량 (천m³)	계약 종료	용선주	건조년도	소유 형태	계약 형태	비고
BW Kyoto	83	1Q25	SK GAS	2010	대선	CVC	
Wisdom	84	2Q25	GYXIS	2017	사선	T/C	
Zenith	84	3Q25	BW LPG	2017	사선	T/C	3Q25부터 7년 CVC 예정
Friend	79	1Q26	SK GAS	2005	사선	CVC	
Gabriela	84	1Q26	BW PS	2021	사선	T/C	
Gala	84	1Q26	BGN	2021	사선	T/C	
Barabarossa	84	2Q26	BGN	2021	사선	T/C	
Power	79	2Q26	PTT	2012	사선	T/C	
Ivory	91	3Q27	PTT	2022	사선	T/C	
Ares	84	1Q28	BGN	2021	사선	T/C	
Justesen	86	1Q28	BINT	2023	사선	T/C	
Kaiserin	86	2Q28	BINT	2023	사선	T/C	
Ghazi	84	4Q28	BGN	2021	사선	T/C	
Summit	84	3Q29	E1	2014	사선	CVC	

자료: 회사 자료, 신한투자증권 / 주: CVC - 초장기 정기 용선 계약(통상 5년 이상), T/C - 정기 용선 계약

대형 LPG선 계약 공시; 23년말~24년초

선박 이름	공시일	시작일	종료일	계약 금액 (십억원)	계약 기간 (년)	환율 (원/달러)	1년 당 금액 (백만달러)	비고
BW Kyoto	2024-01	2024-02	2025-02	33.1	1	1,339	24.7	
Wisdom	2024-01	2024-04	2025-04	44.2	1	1,339	33.0	변동 운임 반영
Zenith	2024-03	2024-10	2025-10	26.1	1	1,339	19.5	1년 옵션 발효
Zenith	2024-07	2025-10	2032-10	218.6	7	1,385	22.5	
Friend	2023-12	2024-01	2026-01	61.6	2	1,300	23.7	
Power	2024-01	2024-03	2026-03	64.7	2	1,339	24.1	변동 운임 반영
Summit	2023-11	2024-09	2029-09	116.7	5	1,304	17.9	

자료: 회사 자료, 신한투자증권 / 주: Zenith 1년 계약 제외 모두 연료비, 항비 보전

**KSS해운 Peer Group Valuation 비교**

국가	회사 이름	시가총액 (조원)	주가상승률(%)			PER(배)		PBR(배)		EV/EBITDA(배)		ROE(%)		EPS성장률(%)	
			1M	3M	YTD	24F	25F	24F	25F	24F	25F	24F	25F	24F	25F
한국	KSS해운	0.2	10.8	11.6	(1.2)	5.4	8.1	0.48	0.46	6.8	6.6	9.1	5.8	132.38	(32.94)
해외	BW LPG	3.0	0.8	(12.0)	5.4	6.3	6.8	1.24	1.27	4.5	4.1	20.9	16.3	(27.1)	(6.9)
	DORIAN LPG	2.2	(3.5)	(16.8)	(4.2)	8.0	6.9	1.43	1.41	6.4	5.8	16.2	15.1	(35.7)	16.7
	Navigator Holdings	1.5	2.0	(5.0)	13.8	11.7	8.9	0.94	0.84	6.3	6.1	8.4	10.0	21.8	32.3
평균						8.7	7.5	1.20	1.18	5.8	5.4	15.1	13.8	(13.7)	14.0

자료: Bloomberg, 신한투자증권 추정

**LPG, 암모니아 비교**

	LPG	암모니아	비고
화학적식	C <sub>3</sub> H <sub>8</sub>	NH <sub>3</sub>	
밀도 (톤/m3)	0.53	0.68	상온(15°C), 대기압 대기압
액화 온도 (°C)	-42.1	-33.4	
열량 (MJ/kg)	46.3	18.6	

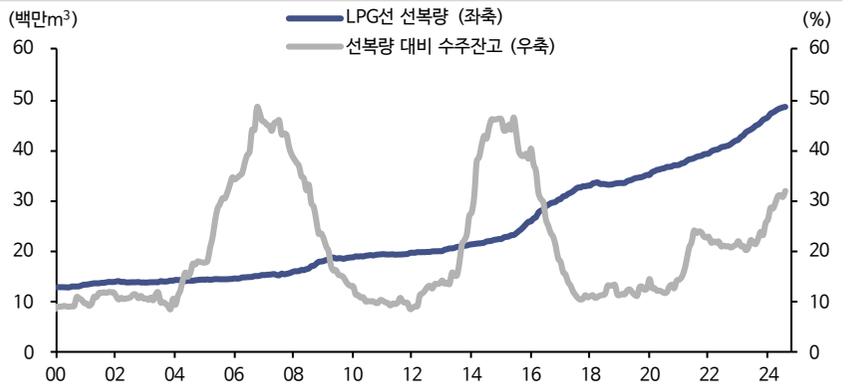
자료: 신한투자증권

**대형 LPG선 수주 잔고**

인도 예정	용량(천CBM)	암모니아 운송 가능 비중(%)	선복 증가율(%)
2024년 9월~12월	455	58	1.3
2025년	2,129	49	5.9
2026년	3,620	37	9.6
2027년	5,385	59	13.1
2028년	1,101	100	-
2029년	88	100	-
합계	12,778	55	-

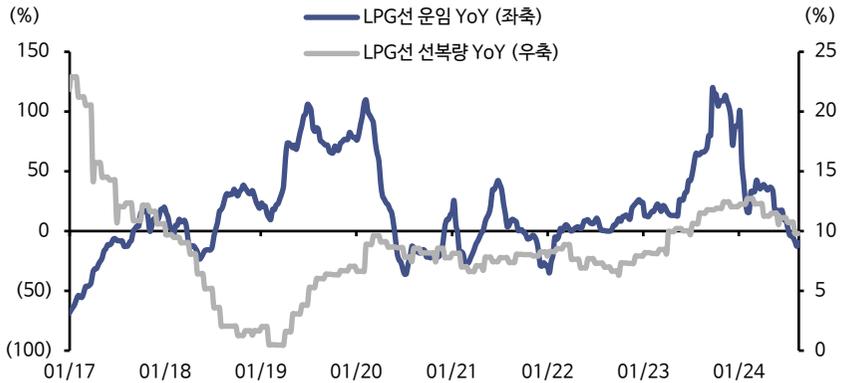
자료: 신한투자증권 / 주1: 65K 이상 급, 주2: 선복 증가율은 폐선 고려 안함

**LPG선 선복량, 선복량 대비 수주 잔고**



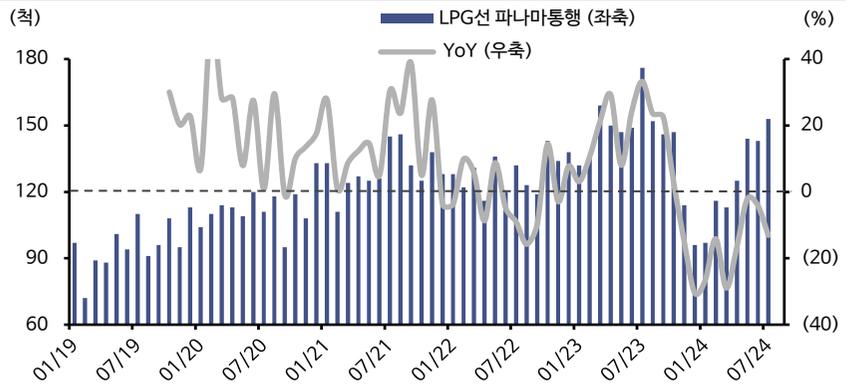
자료: Clarksons, 신한투자증권

### 대형 LPG선 선복량, 운임 YoY



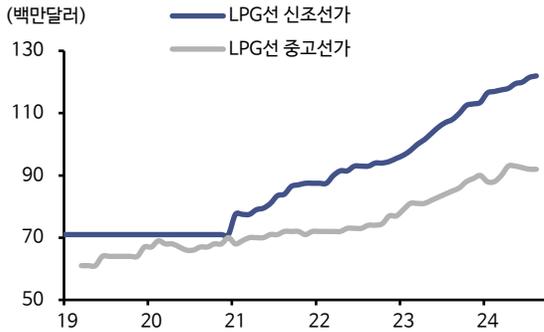
자료: Clarksons, 신한투자증권

### LPG선 파나마 운하 통행 척수



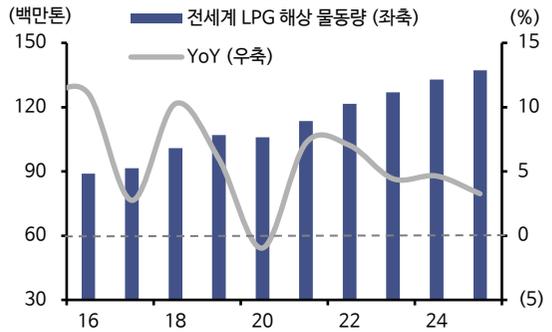
자료: Clarksons, 신한투자증권 / 주: 03/20 YoY +53%

### 대형 LPG선 신조선가, 중고선가



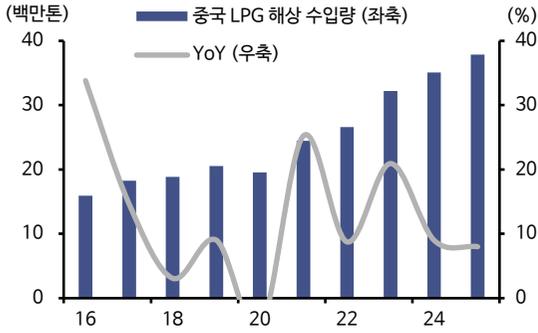
자료: Clarksons, 신한투자증권 / 주: 중고선가는 선령 5년 기준

### 전세계 LPG 해상 물동량 추이 및 전망



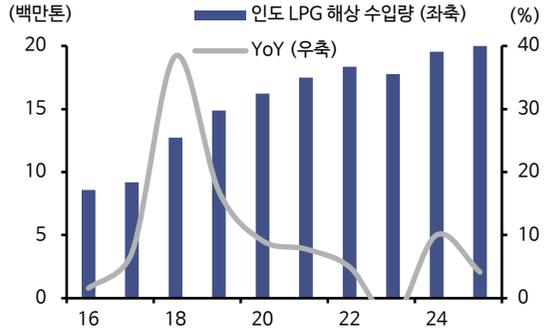
자료: Clarksons, 신한투자증권

### 중국 LPG 해상 수입량



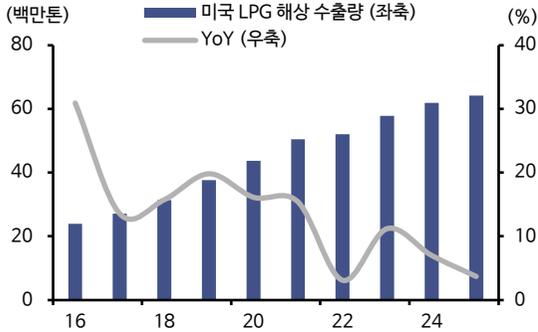
자료: Clarksons, 신한투자증권 / 주: 2020년 YoY -4.8%

### 인도 LPG 해상 수입량



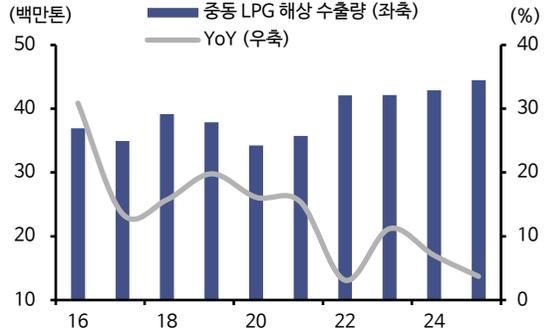
자료: Clarksons, 신한투자증권 / 주: 2025년 예상 2,040만톤

### 미국 LPG 해상 수출량



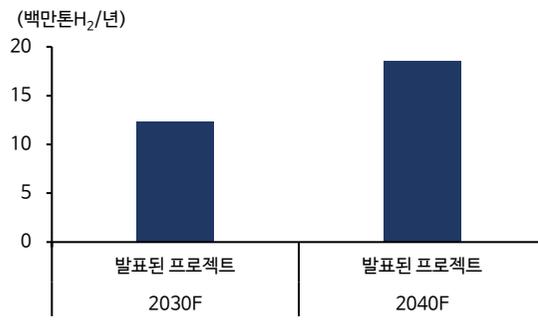
자료: Clarksons, 신한투자증권

### 중동 LPG 해상 수출량



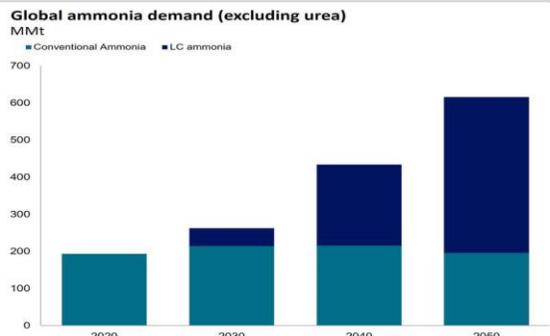
자료: Clarksons, 신한투자증권

### 저탄소 암모니아 운송 관련 프로젝트



자료: IEA, 신한투자증권

### 암모니아 수요 전망



자료: S&P Global, 신한투자증권  
주: LC ammonia는 저탄소 암모니아

**재무상태표**

12월 결산 (십억원)	2022	2023	2024F	2025F	2026F
<b>자산총계</b>	<b>1,659.2</b>	<b>1,656.0</b>	<b>1,837.0</b>	<b>1,826.1</b>	<b>1,849.8</b>
유동자산	82.5	133.7	107.1	108.1	142.1
현금및현금성자산	32.5	69.6	39.9	39.9	71.8
매출채권	18.2	21.1	22.7	23.2	24.3
재고자산	18.7	19.2	19.6	19.8	20.1
비유형자산	1,576.6	1,522.3	1,729.9	1,718.1	1,707.7
유형자산	1,546.4	1,491.4	1,697.3	1,684.9	1,673.4
유형자산	0.8	0.8	0.8	0.8	0.8
투자자산	29.0	29.7	31.4	31.9	33.1
기타금융투자자산	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>부채총계</b>	<b>1,252.9</b>	<b>1,235.6</b>	<b>1,384.8</b>	<b>1,356.7</b>	<b>1,361.0</b>
유동부채	378.6	335.9	424.5	396.1	400.0
단기차입금	87.7	65.8	73.8	73.8	73.8
매입채무	19.1	17.1	18.4	18.7	19.6
유동성장기부채	224.1	197.0	242.0	242.0	242.0
비유동부채	874.3	899.6	960.4	960.6	961.1
사채	30.0	0.0	0.0	0.0	0.0
장기차입금(장기금융부채 포함)	837.1	890.9	951.0	951.0	951.0
기타금융투자부채	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>자본총계</b>	<b>406.3</b>	<b>420.5</b>	<b>452.2</b>	<b>469.4</b>	<b>488.8</b>
자본금	11.6	11.6	11.6	11.6	11.6
자본잉여금	5.5	5.5	5.5	5.5	5.5
기타자본	(3.6)	(3.6)	(3.6)	(3.6)	(3.6)
기타포괄이익누계액	47.4	53.7	53.7	53.7	53.7
이익잉여금	345.4	353.2	384.9	402.2	421.5
<b>지배주주지분</b>	<b>406.3</b>	<b>420.5</b>	<b>452.2</b>	<b>469.4</b>	<b>488.8</b>
비지배주주지분	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
*총차입금	1,182.7	1,158.0	1,301.4	1,271.5	1,271.7
*순차입금(순현금)	1,145.4	1,074.4	1,247.2	1,217.2	1,185.4

**현금흐름표**

12월 결산 (십억원)	2022	2023	2024F	2025F	2026F
<b>영업활동으로인한현금흐름</b>	<b>112.6</b>	<b>106.9</b>	<b>138.9</b>	<b>133.5</b>	<b>142.4</b>
당기순이익	45.5	17.0	39.6	26.5	28.4
유형자산상각비	76.3	94.9	113.2	112.3	111.5
무형자산상각비	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
외환환산손실(이익)	(8.6)	(3.5)	(17.0)	(5.0)	0.0
자산처분손실(이익)	(1.4)	0.0	0.0	0.0	0.0
지분법, 종속, 관계기업손실(이익)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
운전자본변동	(0.1)	(3.9)	3.0	(0.5)	2.4
(법인세납부)	(0.8)	(2.0)	(2.5)	(1.6)	(1.8)
기타	1.7	4.4	2.6	1.8	1.9
<b>투자활동으로인한현금흐름</b>	<b>(172.0)</b>	<b>(19.7)</b>	<b>(304.1)</b>	<b>(95.6)</b>	<b>(101.4)</b>
유형자산의증가(CAPEX)	(169.1)	(143.0)	(319.1)	(100.0)	(100.0)
유형자산의감소	6.7	132.8	0.0	0.0	0.0
무형자산의감소(증가)	(0.2)	(0.0)	0.0	0.0	0.0
투자자산의감소(증가)	(0.9)	(0.8)	(1.7)	(0.5)	(1.2)
기타	(8.5)	(8.7)	16.7	4.9	(0.2)
<b>FCF</b>	<b>(16.8)</b>	<b>36.2</b>	<b>(107.1)</b>	<b>111.8</b>	<b>117.1</b>
<b>재무활동으로인한현금흐름</b>	<b>53.6</b>	<b>(49.6)</b>	<b>135.5</b>	<b>(37.8)</b>	<b>(9.1)</b>
차입금의 증가(감소)	63.7	(37.6)	143.4	(29.9)	0.2
자기주식의처분(취득)	0.2	0.0	0.0	0.0	0.0
배당금	(7.8)	(7.9)	(7.9)	(7.9)	(9.3)
기타	(2.5)	(4.1)	(0.0)	0.0	0.0
기타현금흐름	0.0	0.0	0.0	0.0	(0.1)
연결범위변동으로인한현금의증가	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
환율변동효과	0.2	(0.5)	0.0	0.0	0.0
<b>현금의증가(감소)</b>	<b>(5.5)</b>	<b>37.1</b>	<b>(29.7)</b>	<b>0.0</b>	<b>31.8</b>
기초현금	38.0	32.5	69.6	39.9	40.0
기말현금	32.5	69.6	39.9	40.0	71.8

자료: 회사 자료, 신한투자증권

**포괄손익계산서**

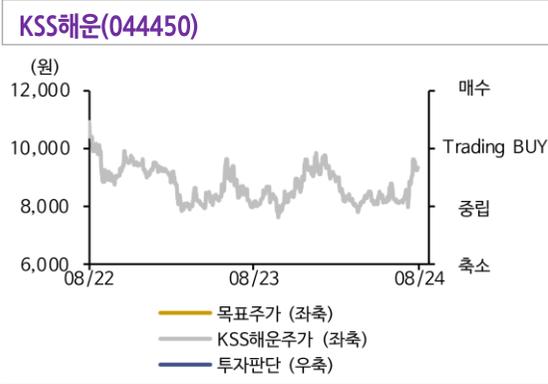
12월 결산 (십억원)	2022	2023	2024F	2025F	2026F
<b>매출액</b>	<b>445.4</b>	<b>472.6</b>	<b>508.3</b>	<b>519.1</b>	<b>544.0</b>
증감률 (%)	37.5	6.1	7.6	2.1	4.8
<b>매출원가</b>	<b>360.5</b>	<b>370.6</b>	<b>390.9</b>	<b>399.3</b>	<b>418.4</b>
<b>매출총이익</b>	<b>84.9</b>	<b>102.0</b>	<b>117.4</b>	<b>119.9</b>	<b>125.6</b>
매출총이익률 (%)	19.1	21.6	23.1	23.1	23.1
<b>판매관리비</b>	<b>15.3</b>	<b>13.7</b>	<b>15.0</b>	<b>15.1</b>	<b>15.3</b>
<b>영업이익</b>	<b>69.5</b>	<b>88.4</b>	<b>102.4</b>	<b>104.8</b>	<b>110.3</b>
증감률 (%)	19.7	27.1	15.9	2.3	5.3
영업이익률 (%)	15.6	18.7	20.2	20.2	20.3
<b>영업외손익</b>	<b>(22.9)</b>	<b>(70.3)</b>	<b>(60.4)</b>	<b>(76.6)</b>	<b>(80.1)</b>
금융손익	(40.7)	(77.2)	(80.9)	(85.1)	(83.6)
기타영업외손익	17.8	7.0	20.5	8.5	3.5
중속 및 관계기업관련손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>세전계속사업이익</b>	<b>46.6</b>	<b>18.1</b>	<b>42.0</b>	<b>28.2</b>	<b>30.2</b>
법인세비용	1.2	1.1	2.5	1.6	1.8
계속사업이익	45.5	17.0	39.6	26.6	28.4
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>당기순이익</b>	<b>45.5</b>	<b>17.0</b>	<b>39.6</b>	<b>26.5</b>	<b>28.4</b>
증감률 (%)	(18.9)	(62.5)	132.3	(33.0)	7.1
순이익률 (%)	10.2	3.6	7.8	5.1	5.2
(지배주주)당기순이익	45.5	17.0	39.6	26.5	28.4
(비지배주주)당기순이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>총포괄이익</b>	<b>70.1</b>	<b>22.1</b>	<b>39.6</b>	<b>26.5</b>	<b>28.4</b>
(지배주주)총포괄이익	70.1	22.1	39.6	26.5	28.4
(비지배주주)총포괄이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>EBITDA</b>	<b>145.8</b>	<b>183.3</b>	<b>215.6</b>	<b>217.2</b>	<b>221.9</b>
증감률 (%)	23.5	25.7	17.6	0.7	2.2
EBITDA 이익률 (%)	32.7	38.8	42.4	41.8	40.8

**주요 투자지표**

12월 결산	2022	2023	2024F	2025F	2026F
<b>EPS (당기순이익, 원)</b>	1,968	738	1,715	1,150	1,232
<b>EPS (지배순이익, 원)</b>	1,968	738	1,715	1,150	1,232
<b>BPS (자본총계, 원)</b>	17,599	18,214	19,586	20,333	21,173
<b>BPS (지배지분, 원)</b>	17,599	18,214	19,586	20,333	21,173
<b>DPS (원)</b>	350	350	350	412	401
<b>PER (당기순이익, 배)</b>	4.7	12.5	5.4	8.1	7.6
<b>PER (지배순이익, 배)</b>	4.7	12.5	5.4	8.1	7.6
<b>PBR (자본총계, 배)</b>	0.5	0.5	0.5	0.5	0.4
<b>PBR (지배지분, 배)</b>	0.5	0.5	0.5	0.5	0.4
<b>EV/EBITDA (배)</b>	9.3	7.0	6.8	6.6	6.3
<b>배당성향 (%)</b>	17.4	46.4	20.0	35.0	31.8
<b>배당수익률 (%)</b>	3.8	3.8	3.8	4.4	4.3
<b>수익성</b>					
EBITDA 이익률 (%)	32.7	38.8	42.4	41.8	40.8
영업이익률 (%)	15.6	18.7	20.2	20.2	20.3
순이익률 (%)	10.2	3.6	7.8	5.1	5.2
ROA (%)	2.9	1.0	2.3	1.4	1.5
ROE (지배순이익, %)	12.1	4.1	9.1	5.8	5.9
ROIC (%)	4.7	5.5	6.1	5.9	6.3
<b>안정성</b>					
부채비율 (%)	308.4	293.8	306.3	289.0	278.4
순차입금비율 (%)	281.9	255.5	275.8	259.3	242.5
현금비율 (%)	8.6	20.7	9.4	10.1	17.9
이자보상배율 (배)	1.7	1.1	1.3	1.2	1.3
<b>활동성</b>					
순운전자본회전율 (회)	(32.7)	(25.9)	(25.5)	(24.1)	(24.0)
재고자산회수기간 (일)	15.0	14.6	13.9	13.9	13.4
매출채권회수기간 (일)	10.8	15.2	15.7	16.1	15.9

자료: 회사 자료, 신한투자증권

## 투자 의견 및 목표주가 추이



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

주: 목표주가 과리율 산출 기간은 6개월 기준

### Compliance Notice

- ◆ 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확히 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다. (작성자: 명지운)
- ◆ 자료 제공일 현재 당사는 지난 1년간 상기 회사의 최초 증권시장 상장시 대표 주권사로 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 투자 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	섹터	◆ 비중확대 : 업종내 커버리지 업체들의 투자의견이 시가총액 기준으로 매수 비중이 높을 경우
	◆ Trading BUY : 향후 6개월 수익률이 -10% ~ +10%		◆ 중립 : 업종내 커버리지 업체들의 투자의견이 시가총액 기준으로 중립적일 경우
	◆ 중립 : 향후 6개월 수익률이 -10% ~ -20%		◆ 축소 : 업종내 커버리지 업체들의 투자의견이 시가총액 기준으로 Reduce가 우세한 경우
	◆ 축소 : 향후 6개월 수익률이 -20% 이하		

### 신한투자증권 유니버스 투자등급 비율 (2024년 08월 27일 기준)

매수 (매수)	93.85%	Trading BUY (중립)	4.62%	중립 (중립)	1.54%	축소 (매도)	0.00%
---------	--------	------------------	-------	---------	-------	---------	-------