



섬유/의복

비중확대 (유지)

영원무역 vs. 한세실업 비교

 **신한투자증권**
기업분석부

박현진 수석연구원
☎ 02-3772-1563
✉ hpark@shinhan.com

주지은 연구원
☎ 02-3772-1575
✉ jieun.ju@shinhan.com



신한 리서치
투자정보

한세실업과 영원무역 3Q22 실적 공통점 - 환율효과, 재고 확보

양사 어닝 서프라이즈 발표,
바이어들의 재고 확보 노력과
환율효과 영향

한세실업과 영원무역의 3Q22 매출과 영업이익이 어닝 서프라이즈를 발표했다. 한세실업은 3Q22 매출과 영업이익이 각각 41.3% YoY, 265.9% YoY 증가했고, 영원무역은 46.2% YoY, 96.7% YoY 증가했다. 양사 모두 영업이익이 당사 추정치를 30% 이상 상회했다. 특히 한세실업은 베트남에 생산 기반을 크게 두고 있는데 2021년 3Q에 베트남 락다운 영향으로 이익단에서 기저효과가 더 컸다.

영원무역은 자회사 스카이라인
이익에 큰 기여

작년 하반기부터 불거졌던 공급망 불안정 흐름에 따라 서구권 바이어들이 재고를 확보하는 트렌드가 강해졌고, 이에 따라 오더 성장세가 4개 분기 연속 강하다. 또한 달러 강세에 따른 환율효과가 원화 환산 매출을 달러 매출 보다 15% 이상 부풀려 보이게 했다. 영원무역은 스카이라인 자전거 브랜드 자회사가 리오프닝 수혜에 힘입어 현 추세대로라면 2022년 매출은 20% YoY 성장이 무난할 것으로 전망된다.

4Q22, 2023년 OEM사
실적 전망은 다소 보수적!

문제는 4Q22 이후다. 3Q22 실적이 잘 나올 거란 시장 기대가 있긴 했지만 시장 기대 수준을 훌쩍 상회하며 빅 서프라이즈가 나왔다. 하지만 한국 OEM사들의 주요 고객사가 위치한 미국의 의류 재고 증가가 지속되고 있고, 패션류의 소매 판매 성장도 저조하다. 대부분 OEM기업들이 2023년 실적 전망에 대해 보수적으로 접근하고 있으며, 환율효과도 사라질 가능성이 높다.

한세실업과 영원무역의 차이점 - 서로 다른 경기 민감도

영원무역이 좀 더 소비 경기
위축에 방어적일 수 있어!

영원무역이 한세실업보다 경기 영향에 방어적인 특징이 있어 왔다. 영원무역은 아웃도어, 기능성 소재의 우븐류 생산 비중이 월등하지만, 한세실업은 캐주얼 중심의 니트류 생산 비중이 높다. 영원무역과 한세실업 모두 수주 산업이다 보니 연간 단위의 오더와 캐파 확보 계획이 중요하지만, 생산 복종이 차이가 나다 보니 아무래도 한세실업은 분기 스팟성 오더 비중이 많다. 또한 캐주얼군 자체가 아웃도어, 기능성 의류보다 소비 심리 위축을 즉각적으로 반영한다.

그렇다 보니 미국의 주요 마트, 백화점 PB 브랜드들, 혹은 캐주얼 브랜드들을 다수 생산하는 니트류 OEM사들의 4Q22, 2023년 실적 전망은 기능성 소재의 아웃도어를 주로 생산하는 우븐류 OEM사들보다 경기에 더 민감할 수밖에 없다.

영원무역이 좀 더 안정적 성장 가능할 전망

영원무역 목표주가 상향,
한세실업 유지!

4Q22 영원무역 매출은 13.8% YoY, 영업이익은 22.6% YoY 증가할 전망이다. 한편 한세실업 매출은 -2.6% YoY, 영업이익은 -22% YoY가 예상된다. 둘 다 3Q22 이후 실적 성장세가 크게 둔화될 것으로 보여 OEM사에 대한 투자 매력은 낮은 건 사실이지만, 방어 측면과 밸류에이션 측면에서 영원무역이 좀 더 안정적일 것으로 보이는 점에 주목할 필요가 있다. 영원무역의 추정치 상향 및 밸류에이션 조정으로 목표주가를 67,000원(BUY)으로 상향하며, 한세실업은 20,000원(BUY)을 유지한다.

영원무역 분기, 연간 실적 전망

(십억원, %)	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22F	2021	2022F	2023F
연결매출	568	678	795	752	766	946	1,162	855	2,793	3,729	4,238
% YoY	7.4	24.2	(1.5)	28.6	34.9	39.5	46.2	13.8	13.2	33.6	13.6
OEM&OR	294	362	558	526	476	608	777	583	1,739	2,444	2,799
% YoY	(1.4)	26.8	10.4	59.9	62.1	68.1	39.3	10.9	22.7	40.5	14.5
SCOTT	275	316	237	226	290	337	385	272	1,053	1,285	1,439
% YoY	18.8	21.4	(21.4)	(11.7)	5.8	6.8	62.2	20.6	0.4	22	12
영업이익	74	105	140	123	146	208	276	151	443	781	871
% YoY	46.3	102.8	28.7	155.1	97.2	98.3	96.7	22.6	70.4	76.5	11.5
% of sales	13	15.5	17.6	16.4	19	22	23.7	17.7	15.8	20.9	20.5

자료: 회사 자료, 신한투자증권

한세실업 분기, 연간 실적 전망

(십억원, %)	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22F	2021	2022F	2023F
연결매출	375.6	411.3	416.3	468.8	581.2	610.6	588.3	456.8	1,672.0	2,237.0	2,341.1
% YoY	8.1	4.9	(29.5)	27.2	54.7	48.5	41.3	(2.6)	(1.5)	33.8	4.7
영업이익	29.5	30.8	17.9	28.5	49.0	55.6	65.6	22.2	106.7	192.4	182.6
% YoY	195.5	1,794.3	(66.3)	흑전	66.1	80.6	265.9	(22)	64.5	80.3	(5.1)
% of sales	7.8	7.5	4.3	6.1	8.4	9.1	11.1	4.9	6.4	8.6	7.8

자료: 회사 자료, 신한투자증권

영원무역 연간 추정치 변경

(십억원, %)	신규 추정치		이전 추정치		변화율(%)		Consensus	
	2022F	2023F	2022F	2023F	2022F	2023F	2022F	2023F
연결매출	3,729	4,238	3,559	4,018	4.8	5.5	3,480	3,556
영업이익	781	871	738	854	5.8	2.0	666	628
순이익	600	651	554	639.2	8.2	1.9	512	476

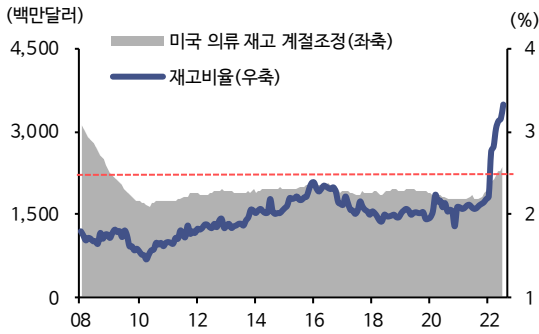
자료: 신한투자증권

한세실업 연간 추정치 변경

(십억원, %)	신규 추정치		이전 추정치		변화율(%)		Consensus	
	2022F	2023F	2022F	2023F	2022F	2023F	2022F	2023F
연결매출	2,237	2,341	2,237	2,341	0.0	0.0	2,229	2,201
영업이익	192	183	172	183	11.7	0.0	175	163
순이익	109	122	105	122	4.0	0.1	115	110

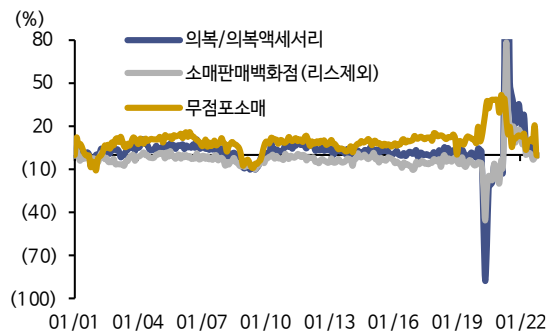
자료: 신한투자증권

미국 의류 재고액 및 재고 비율 추이



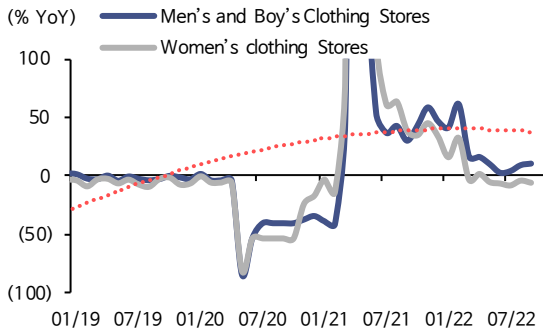
자료: Bloomberg, 신한투자증권

미국 전체 소매와 의복 판매 YoY 성장률



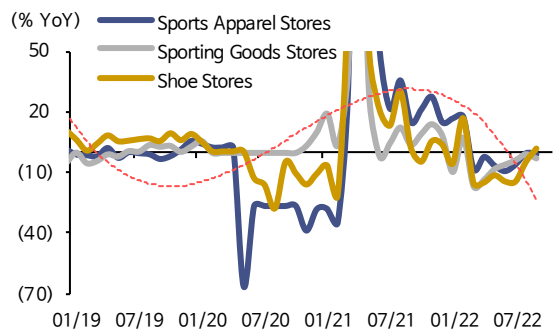
자료: Bloomberg, 신한투자증권

미국 남성, 여성복 매장 소매POS 성장률



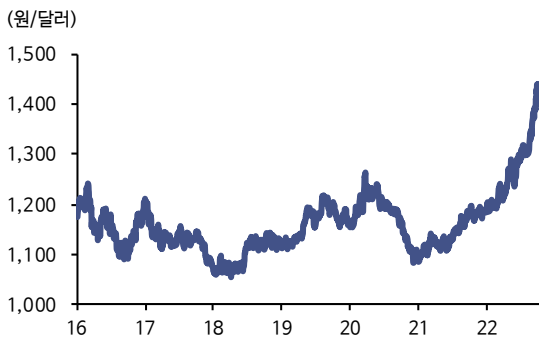
자료: Bloomberg, 신한투자증권

미국 스포츠 의류, 용품, 신발 소매POS 성장률



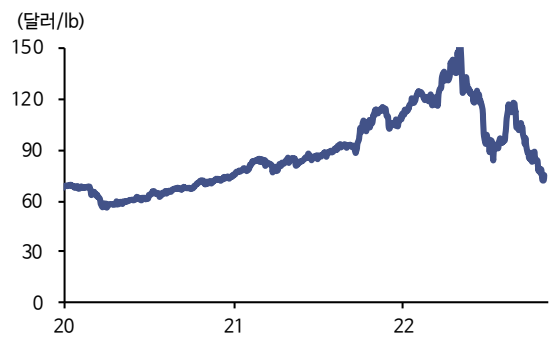
자료: Bloomberg, 신한투자증권

원/달러 환율 추이



자료: Bloomberg, 신한투자증권

면화가격 추이



자료: Bloomberg, 신한투자증권

재무상태표

12월 결산 (십억원)	2020	2021	2022F	2023F	2024F
자산총계	3,038.3	3,547.6	4,383.8	5,205.2	5,961.0
유동자산	1,684.6	2,044.8	2,906.5	3,737.9	4,587.0
현금및현금성자산	664.9	641.8	1,032.8	1,608.7	2,176.2
매출채권	335.5	387.2	517.1	587.6	665.3
재고자산	497.8	644.0	860.1	977.4	1,106.6
비유동자산	1,353.7	1,502.9	1,477.3	1,467.3	1,374.0
유형자산	599.3	694.1	675.4	672.4	585.6
무형자산	160.0	168.2	160.4	153.1	146.1
투자자산	308.8	293.3	294.1	294.6	295.1
기타금융투자자산	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
부채총계	1,044.3	1,113.4	1,382.0	1,590.9	1,685.0
유동부채	595.0	525.2	682.4	829.5	854.6
단기차입금	217.6	101.6	96.6	126.6	126.6
매입채무	178.4	245.6	328.1	372.8	422.1
유동성장기부채	19.1	0.0	20.0	60.0	0.0
비유동부채	449.3	588.2	699.7	761.4	830.4
사채	49.8	49.9	49.9	49.9	49.9
장기차입금(경기금융부채 포함)	83.2	194.0	190.0	189.0	189.0
기타금융투자부채	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자본총계	1,994.0	2,434.2	3,001.8	3,614.3	4,276.0
자본금	22.2	22.2	22.2	22.2	22.2
자본잉여금	410.5	410.5	410.5	410.5	410.5
기타자본	(15.9)	(15.9)	(15.9)	(15.9)	(15.9)
기타포괄이익누계액	61.3	169.2	169.2	169.2	169.2
이익잉여금	1,356.9	1,633.0	2,175.6	2,761.0	3,393.6
지배주주지분	1,834.9	2,218.9	2,761.6	3,346.9	3,979.5
비지배주주지분	159.1	215.3	240.2	267.4	296.5
*총차입금	388.5	359.3	374.9	446.4	389.1
*순차입금(순현금)	(406.0)	(503.5)	(953.1)	(1,497.7)	(2,166.8)

현금흐름표

12월 결산 (십억원)	2020	2021	2022F	2023F	2024F
영업활동으로인한현금흐름	346.1	287.4	566.1	688.8	722.1
당기순이익	182.4	334.3	624.6	678.3	727.5
유형자산상각비	78.4	79.2	103.6	103.1	86.8
무형자산상각비	5.5	7.4	7.8	7.4	7.0
외환환산손실(이익)	10.5	0.3	0.0	0.0	0.0
자산처분손실(이익)	(6.6)	(13.2)	(13.2)	(13.2)	(13.2)
지분법, 종속, 관계기업손실(이익)	(0.3)	(0.1)	(0.1)	(0.1)	(0.1)
운전자본변동	48.6	(173.4)	(156.7)	(86.7)	(85.9)
(법인세납부)	(58.7)	(86.3)	(218.5)	(237.3)	(277.9)
기타	86.3	139.2	218.6	237.3	277.9
투자활동으로인한현금흐름	7.3	(211.6)	(159.1)	(139.9)	(44.0)
유형자산의증가(CAPEX)	(90.0)	(129.2)	(85.0)	(100.0)	0.0
유형자산의감소	10.0	16.1	0.0	0.0	0.0
무형자산의증가(증가)	(2.1)	(12.8)	0.0	0.0	0.0
투자자산의감소(증가)	140.0	(5.4)	0.0	0.4	0.3
기타	(50.6)	(80.3)	(74.1)	(40.3)	(44.3)
FCF	288.9	63.1	343.1	513.2	655.7
재무활동으로인한현금흐름	(128.7)	(104.4)	(28.3)	14.5	(123.0)
차입금의 증가(감소)	(102.5)	(76.2)	15.6	71.5	(57.2)
자기주식의처분(취득)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
배당금	(17.5)	(21.9)	(43.9)	(57.0)	(65.8)
기타	(8.7)	(6.3)	0.0	0.0	0.0
기타현금흐름	0.0	0.0	12.4	12.4	12.4
연결범위변동으로인한현금의증가	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
환율변동효과	(6.7)	5.6	0.0	0.0	0.0
현금의증가(감소)	218.0	(23.1)	391.1	575.8	567.5
기초현금	446.9	664.9	641.8	1,032.9	1,608.7
기말현금	664.9	641.8	1,032.9	1,608.7	2,176.2

자료: 영원무역, 신한투자증권

포괄손익계산서

12월 결산 (십억원)	2020	2021	2022F	2023F	2024F
매출액	2,466.4	2,792.5	3,729.4	4,238.1	4,798.5
증감률 (%)	3.3	13.2	33.6	13.6	13.2
매출원가	1,838.0	1,964.9	2,446.5	2,797.1	3,167.0
매출총이익	628.3	827.6	1,282.9	1,440.9	1,631.5
매출총이익률 (%)	25.5	29.6	34.4	34.0	34.0
판매관리비	368.6	385.1	501.8	570.2	638.2
영업이익	259.7	442.5	781.1	870.7	993.3
증감률 (%)	9.3	70.4	76.5	11.5	14.1
영업이익률 (%)	10.5	15.8	20.9	20.5	20.7
영업외손익	(10.3)	8.7	62.0	44.9	12.1
금융손익	(10.3)	(14.4)	(3.9)	(11.0)	(8.8)
기타영업외손익	(0.4)	22.3	65.1	55.1	20.1
중소 및 관계기업관련손익	0.4	0.8	0.8	0.8	0.8
세전계속사업이익	249.4	451.3	843.1	915.6	1,005.4
법인세비용	67.0	116.9	218.5	237.3	277.9
계속사업이익	182.4	334.3	624.6	678.3	727.5
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	182.4	334.3	624.6	678.3	727.5
증감률 (%)	4.7	83.3	86.8	8.6	7.3
순이익률 (%)	7.4	12.0	16.7	16.0	15.2
(지배주주)당기순이익	147.7	298.1	599.6	651.2	698.4
(비지배주주)당기순이익	34.8	36.2	25.0	27.1	29.1
총포괄이익	42.5	462.4	624.6	678.3	727.5
(지배주주)총포괄이익	8.9	406.0	548.5	595.6	638.9
(비지배주주)총포괄이익	33.6	56.3	76.1	82.6	88.6
EBITDA	343.5	529.1	892.5	981.1	1,087.0
증감률 (%)	7.3	54.0	68.7	9.9	10.8
EBITDA 이익률 (%)	13.9	18.9	23.9	23.2	22.7

주요 투자지표

12월 결산	2020	2021	2022F	2023F	2024F
EPS (당기순이익, 원)	4,117	7,544	14,096	15,307	16,418
EPS (지배순이익, 원)	3,332	6,727	13,532	14,695	15,761
BPS (자본총계, 원)	45,000	54,934	67,743	81,566	96,499
BPS (지배지분, 원)	41,408	50,076	62,322	75,532	89,808
DPS (원)	500	1,000	1,300	1,500	1,500
PER (당기순이익, 배)	7.7	5.8	3.6	3.4	3.1
PER (지배순이익, 배)	9.5	6.5	3.8	3.5	3.3
PBR (자본총계, 배)	0.7	0.8	0.8	0.6	0.5
PBR (지배지분, 배)	0.8	0.9	0.8	0.7	0.6
EV/EBITDA (배)	3.4	3.1	1.7	1.1	0.4
배당성향 (%)	14.9	14.7	9.5	10.1	9.4
배당수익률 (%)	1.6	2.3	2.5	2.9	2.9
수익성					
EBITDA 이익률 (%)	13.9	18.9	23.9	23.2	22.7
영업이익률 (%)	10.5	15.8	20.9	20.5	20.7
순이익률 (%)	7.4	12.0	16.7	16.0	15.2
ROA (%)	5.9	10.2	15.8	14.1	13.0
ROE (지배순이익, %)	8.0	14.7	24.1	21.3	19.1
ROIC (%)	11.0	24.0	38.3	35.8	38.0
안정성					
부채비율 (%)	52.4	45.7	46.0	44.0	39.4
순차입금비율 (%)	(20.4)	(20.7)	(31.8)	(41.4)	(50.7)
현금비율 (%)	111.8	122.2	151.4	193.9	254.7
이자보상배율 (배)	15.3	20.6	37.1	37.0	41.5
활동성					
순운전자본회전율 (회)	4.0	4.2	4.1	3.8	3.8
재고자산회수기간 (일)	76.8	74.6	73.6	79.1	79.3
매출채권회수기간 (일)	51.0	47.2	44.3	47.6	47.7

자료: 영원무역, 신한투자증권

재무상태표

12월 결산 (십억원)	2020	2021	2022F	2023F	2024F
자산총계	1,021.1	1,216.2	1,409.0	1,507.3	1,636.2
유동자산	658.9	770.0	968.0	1,061.9	1,190.9
현금및현금성자산	96.7	21.3	168.7	226.4	310.6
매출채권	144.6	263.9	277.1	291.0	307.4
재고자산	221.4	388.7	408.1	427.1	451.2
비유동자산	362.1	446.3	441.0	445.4	445.3
유형자산	133.6	154.0	145.2	149.1	148.2
무형자산	6.8	6.5	6.1	5.8	5.7
투자자산	134.9	212.4	216.5	217.2	218.2
기타금융투자자산	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
부채총계	599.7	751.8	845.1	830.8	834.3
유동부채	480.8	641.9	724.2	707.9	708.8
단기차입금	370.2	488.6	538.6	513.6	503.6
매입채무	47.5	62.7	83.9	87.8	92.8
유동성장기부채	10.2	14.5	0.0	0.0	0.0
비유동부채	118.9	110.0	120.9	122.9	125.5
사채	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
장기차입금(경기금융부채 포함)	81.7	77.6	77.6	77.6	77.6
기타금융투자부채	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자본총계	421.4	464.4	563.9	676.5	801.9
자본금	20.0	20.0	20.0	20.0	20.0
자본잉여금	58.6	58.6	58.6	58.6	58.6
기타자본	(17.8)	(17.8)	(17.8)	(17.8)	(17.8)
기타포괄이익누계액	(9.4)	(16.9)	(6.9)	3.1	8.1
이익잉여금	369.9	420.6	510.1	612.6	733.0
지배주주지분	421.4	464.4	563.9	676.5	801.9
비지배주주지분	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
*충차입금	469.1	585.9	623.1	598.5	588.9
*순차입금(순현금)	222.1	505.6	390.0	306.6	211.6

현금흐름표

12월 결산 (십억원)	2020	2021	2022F	2023F	2024F
영업활동으로인한현금흐름	50.7	(153.9)	146.8	125.3	137.1
당기순이익	25.8	67.3	109.1	122.2	140.0
유형자산상각비	37.0	29.0	39.8	41.1	40.8
무형자산상각비	0.6	0.6	0.5	0.3	0.2
외환환손실(이익)	(15.6)	1.7	0.0	0.0	0.0
자산처분손실(이익)	0.7	1.0	(8.1)	(8.1)	(8.1)
지분법, 종속, 관계기업손실(이익)	(0.1)	(6.1)	(6.1)	(6.1)	(6.1)
운전자본변동	(47.9)	(285.9)	11.5	(24.2)	(29.8)
(법인세납부)	(17.6)	(4.3)	(51.3)	(57.5)	(60.0)
기타	67.8	42.8	51.4	57.6	60.1
투자활동으로인한현금흐름	(3.6)	(4.2)	(24.4)	(30.6)	(31.1)
유형자산의증가(CAPEX)	(30.4)	(24.4)	(21.0)	(35.0)	(35.0)
유형자산의감소	2.2	1.0	0.0	0.0	0.0
무형자산의감소(증가)	(0.5)	(0.3)	0.0	0.0	0.0
투자자산의감소(증가)	10.6	30.1	2.1	5.4	5.2
기타	14.5	(10.6)	(5.5)	(1.0)	(1.3)
FCF	111.6	(159.3)	150.1	103.7	111.5
재무활동으로인한현금흐름	(31.0)	81.3	17.6	(44.3)	(29.2)
차입금의 증가(감소)	8.1	107.0	37.2	(24.7)	(9.6)
자기주식의처분(취득)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
배당금	(19.6)	(19.6)	(19.6)	(19.6)	(19.6)
기타	(19.5)	(6.1)	0.0	0.0	0.0
기타현금흐름	0.0	0.0	7.4	7.4	7.4
연결법위변동으로인한현금의증가	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
환율변동효과	(1.1)	1.3	0.0	0.0	0.0
현금의증가(감소)	15.0	(75.4)	147.4	57.7	84.2
기초현금	81.7	96.7	21.3	168.7	226.4
기말현금	96.7	21.3	168.7	226.4	310.6

자료: 한세실업, 신한투자증권

포괄손익계산서

12월 결산 (십억원)	2020	2021	2022F	2023F	2024F
매출액	1,698.3	1,672.0	2,237.0	2,341.1	2,473.6
증감률 (%)	5.2	(1.5)	33.8	4.7	5.7
매출원가	1,478.0	1,419.4	1,865.6	1,982.9	2,090.2
매출총이익	220.3	252.6	371.3	358.2	383.4
매출총이익률 (%)	13.0	15.1	16.6	15.3	15.5
판매관리비	155.4	146.0	179.0	175.6	185.5
영업이익	64.9	106.7	192.4	182.6	197.9
증감률 (%)	(23.6)	64.5	80.3	(5.1)	8.4
영업이익률 (%)	3.8	6.4	8.6	7.8	8.0
영업외손익	5.5	(8.3)	(31.9)	(2.9)	2.1
금융손익	(5.3)	(1.1)	(5.4)	7.6	10.6
기타영업외손익	10.7	(13.4)	(32.6)	(16.6)	(14.6)
중개 및 관계기업관련손익	0.1	6.1	6.1	6.1	6.1
세전계속사업이익	70.4	98.4	160.5	179.7	200.0
법인세비용	(7.6)	31.0	51.3	57.5	60.0
계속사업이익	78.0	67.3	109.1	122.2	140.0
중단사업이익	(52.1)	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	25.8	67.3	109.1	122.2	140.0
증감률 (%)	흑전	160.7	62.0	12.0	14.6
순이익률 (%)	1.5	4.0	4.9	5.2	5.7
(지배주주)당기순이익	35.1	67.3	109.1	122.2	140.0
(비지배주주)당기순이익	(9.2)	0.0	0.0	0.0	0.0
총포괄이익	23.6	62.7	119.1	132.2	145.0
(지배주주)총포괄이익	32.6	62.7	119.1	132.2	145.0
(비지배주주)총포괄이익	(9.1)	0.0	0.0	0.0	0.0
EBITDA	102.5	136.3	232.7	224.0	238.9
증감률 (%)	(19.0)	33.0	70.7	(3.7)	6.6
EBITDA 이익률 (%)	6.0	8.2	10.4	9.6	9.7

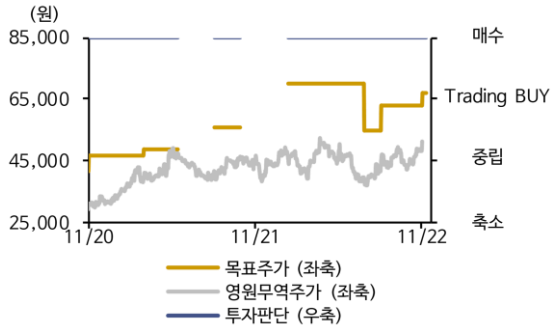
주요 투자지표

12월 결산	2020	2021	2022F	2023F	2024F
EPS (당기순이익, 원)	646	1,684	2,728	3,055	3,501
EPS (지배순이익, 원)	877	1,684	2,728	3,055	3,501
BPS (자본총계, 원)	10,534	11,610	14,098	16,912	20,047
BPS (지배지분, 원)	10,534	11,610	14,098	16,912	20,047
DPS (원)	500	500	500	500	500
PER (당기순이익, 배)	27.1	13.0	6.2	5.5	4.8
PER (지배순이익, 배)	20.0	13.0	6.2	5.5	4.8
PBR (자본총계, 배)	1.7	1.9	1.2	1.0	0.8
PBR (지배지분, 배)	1.7	1.9	1.2	1.0	0.8
EV/EBITDA (배)	9.0	10.2	4.6	4.4	3.7
배당성향 (%)	55.9	29.1	18.0	16.1	14.0
배당수익률 (%)	2.9	2.3	2.9	2.9	2.9
수익성					
EBITDA 이익률 (%)	6.0	8.2	10.4	9.6	9.7
영업이익률 (%)	3.8	6.4	8.6	7.8	8.0
순이익률 (%)	1.5	4.0	4.9	5.2	5.7
ROA (%)	2.3	6.0	8.3	8.4	8.9
ROE (지배순이익, %)	8.6	15.2	21.2	19.7	18.9
ROIC (%)	12.0	13.9	18.4	17.2	18.4
안정성					
부채비율 (%)	142.3	161.9	149.9	122.8	104.0
순차입금비율 (%)	52.7	108.9	69.2	45.3	26.4
현금비율 (%)	20.1	3.3	23.3	32.0	43.8
이자보상배율 (배)	6.0	14.3	22.6	21.2	23.6
활동성					
순운전자본회전율 (회)	5.1	3.8	4.0	4.1	4.1
재고자산회수기간 (일)	55.5	66.6	65.0	65.1	64.8
매출채권회수기간 (일)	33.5	44.6	44.1	44.3	44.2

자료: 한세실업, 신한투자증권

투자 의견 및 목표주가 추이

영원무역 (111770)

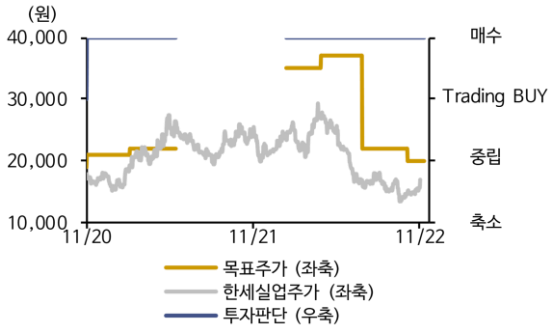


일자	투자 의견	목표 주가 (원)	과리율 (%)	
			평균	최고/최저
2020년 10월 08일	매수	42,000	(30.0)	(24.0)
2020년 11월 17일	매수	47,000	(26.1)	(8.6)
2021년 03월 17일	매수	49,000	(13.3)	0.3
2021년 05월 31일	커버리지제외		-	-
2021년 08월 18일	매수	56,000	(22.9)	(17.1)
2021년 10월 14일	커버리지제외		-	-
2022년 01월 26일	매수	70,000	(35.3)	(25.1)
2022년 07월 11일	매수	55,000	(26.9)	(20.0)
2022년 08월 17일	매수	63,000	(27.2)	(18.6)
2022년 11월 15일	매수	67,000	-	-

주: 목표주가 과리율 산출 기간은 6개월 기준

투자 의견 및 목표주가 추이

한세실업 (105630)



일자	투자 의견	목표 주가 (원)	과리율 (%)	
			평균	최고/최저
2020년 10월 08일	Trading BUY	19,000	(4.5)	6.1
2020년 11월 17일	매수	21,000	(20.0)	(8.1)
2021년 02월 19일	매수	22,000	1.3	25.2
2021년 05월 31일	커버리지제외		-	-
2022년 01월 26일	매수	35,000	(29.8)	(15.7)
2022년 04월 12일	매수	37,000	(39.8)	(24.3)
2022년 07월 11일	매수	22,000	(27.5)	(17.7)
2022년 10월 18일	매수	20,000	-	-

주: 목표주가 과리율 산출 기간은 6개월 기준

Compliance Notice

- ◆ 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다. (작성자: 박현진, 주지은)
- ◆ 자료 제공일 현재 당사는 지난 1년간 상기 회사의 최초 증권시장 상장시 대표 주관사로 참여한 적이 없습니다.
- ◆ 자료 공표일 현재 당사는 상기 회사의 주식 등을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- ◆ 당사는 상기회사 영원무역을 기초자산으로 한 주식선물의 유동성 공급회사(LP)임을 고지합니다.
- ◆ 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 투자의 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	섹터	투자등급	
		매수 (매수)	중립 (중립)
◆ 매수 : 향후 6개월 수익률이 +10% 이상	섹터	96.77%	1.08%
◆ Trading BUY : 향후 6개월 수익률이 -10% ~ +10%			
◆ 중립 : 향후 6개월 수익률이 -10% ~ -20%			
◆ 축소 : 향후 6개월 수익률이 -20% 이하			
◆ 비중확대 : 업종내 커버리지 업체들의 투자의견이 시가총액 기준으로 매수 비중이 높을 경우	섹터	2.15%	0.00%
◆ 중립 : 업종내 커버리지 업체들의 투자의견이 시가총액 기준으로 중립적일 경우			
◆ 축소 : 업종내 커버리지 업체들의 투자의견이 시가총액 기준으로 Reduce가 우세한 경우			

신한투자증권 유니버스 투자등급 비율 (2022년 11월 12일 기준)

매수 (매수)	96.77%	Trading BUY (중립)	1.08%	중립 (중립)	2.15%	축소 (매도)	0.00%
---------	--------	------------------	-------	---------	-------	---------	-------