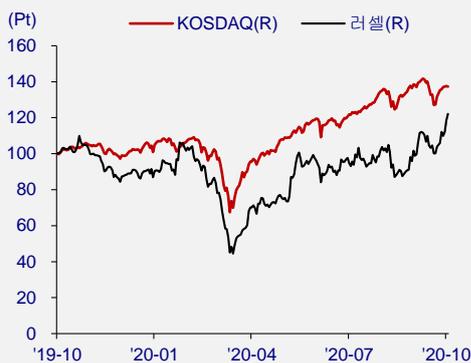


목표주가	-원		
현재주가	2,655 원		
Upside	- %		
<b>Key Data</b>	<b>2020년 10월 13일</b>		
산업분류	코스닥 제조		
KOSDAQ(pt)	871.92		
시가총액 (억원)	844		
발행주식수 (천주)	31,812		
외국인 지분율 (%)	1.4		
52 주 고가 (원)	2,750		
저가 (원)	920		
60 일 일평균거래대금 (십억원)	4.0		
주요주주	(%)		
권순욱 외 7 인	57.8		
주가상승률 (%)	1M	6M	12M
절대주가	9.5	27.6	21.5
상대주가	9.5	23.2	-13.4

### Relative Performance



### LEADING RESEARCH

Analyst 한유건  
yghan@leading.co.kr  
02-2009-7220

# 러셀(217500)

## 반도체와 스마트팩토리 사업의 완벽한 콜라보

### 기업개요

러셀은 반도체 증착/식각 장비에 대한 리퍼비쉬 및 생산자동화 설비를 개발하는 업체로 2018년 5월에 상장. 사업부는 1. 반도체 장비 사업부 2. 무인사업부로 구성되어 있고 매출 비중은 각각 98%, 2%. 반도체 장비 사업부의 주력 제품은 200mm 및 300mm 증착 장비이며 자회사 러셀로보틱스는 AGV(무인운반로봇), 시스템 토탈 솔루션을 제공

### 투자포인트

**1) 스마트팩토리 시장규모 확대:** 전세계 스마트팩토리 시장규모는 \$874억(2019년) → \$1,338(2023년)으로 확대될 전망이며 연평균 9.4%의 성장을 나타낼 것으로 예상. 국내 스마트팩토리 시장 역시 정부지원에 힘입어 관련 지원 기업 수는 2014년 1,240개 → 2022년 30,000여개로 확대할 방침. 2023년 국내 스마트팩토리 시장규모는 15조원으로 연평균 11%의 성장세를 나타낼 전망

**2) 자회사 러셀로보틱스 성장에 주목:** CJ 올리브네트웍스, SIEMENS와 AI 팩토리 구축을 위해 MOU 체결. 의료, 운송, 음식료 분야로 사업 영역 확대할 예정이며 M&A를 통한 사업 다각화도 검토 중에 있음. 특히 H社의 전기/수소차 라인과 S社에 기획정 물량(160억원)을 보유하고 있고 현재 협의 중인 프로젝트 추가 수주 시 당사가 추정 한 2021년 매출 285억원을 뛰어넘는 호실적 달성 가능성이 높음

**3) 반도체 증고 장비 수요 증가:** 글로벌 반도체 장비 시장은 2019년 \$4,240억 → 2022년 \$5,150억으로 꾸준히 성장할 전망. 최근 코로나 19 영향, 4차 산업혁명, 미중 무역분쟁으로 반도체(메모리+비메모리) 시장 수요는 증가 추세. 특히 S社가 인수한 Magnachip 장비 교체에 동사의 직접적 수혜가 예상됨. 또한 공정을 확대(증착→증착+식각)하여 싱가포르, 일본에서 Quality testing 중에 있으며 식각에서 신규 매출이 발생할 것으로 판단됨

### 상승여력은 충분하다

2021년 러셀의 연결 매출액은 795억원(YoY+61%), 영업이익 119억원(YoY+102%) 러셀로보틱스는 매출액 285억원(YoY+205%), 영업이익 43억원(YoY+502%)을 실현할 것으로 예상. 글로벌 로보틱스 인덱스에 편입된 87개 업체의 Target PER 25배와 반도체 증고 장비 업체 Target PER 10배를 2021년 예상 실적에 각각 적용하여 환산하면 ① 반도체 증고 장비 사업부(650억) + ② 러셀로보틱스(875억) = 합산 기업가치(1,525억)으로 現 러셀의 기업가치(844억)는 저평가된 상황

구분	2015	2016	2017	2018	2019
매출액 (억원)	137	211	361	313	410
영업이익 (억원)	6	30	80	57	49
영업이익률 (%)	4.1	14.2	22.1	18.2	12.0
지배순이익 (억원)	7	27	62	0	42
PER (배)	13.6	3.5	1.5	1,194.3	14.9
PBR (배)	0.9	0.7	0.5	1.5	1.6
ROE (%)	13.6	23.8	39.5	0.2	11.5
EPS (원)	23	88	202	1	132

자료: 리딩투자증권, K-IFRS 연결기준

### 기업 개요

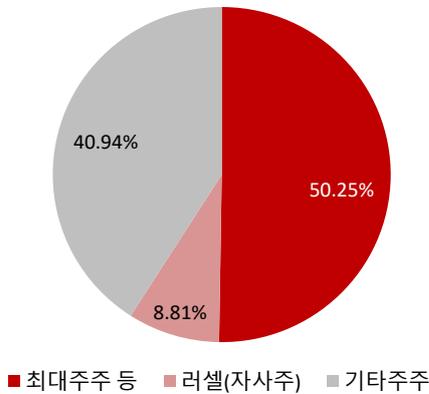
러셀은 반도체 증착&식각 장비에 대한 리퍼비쉬 및 생산자동화 설비를 개발하는 업체로 2006년 설립, 코스닥에는 2018년 5월에 상장했다. 사업부는 1. 반도체 장비 사업부와 2. 무인사업부로 구성되어 있고 매출 비중은 각각 98%, 2% 이다.

동사는 반도체 중고 장비를 매입 후 고객사 요구에 맞게 장비를 재구성, 개조(공정/장비), 오버홀, 성능 테스트 등을 하여 반도체 칩 제조회사에 재판매 한다.

반도체 장비 사업부의 주요 사업영역은 CVD(화학기상증착장치), PVD(물리기상증착장치), RTP(급속열처리 장치), ETCH(식각장치), Relocation(장비 이설) 이며 주력 제품은 200mm 및 300mm 반도체 증착 장비이다.

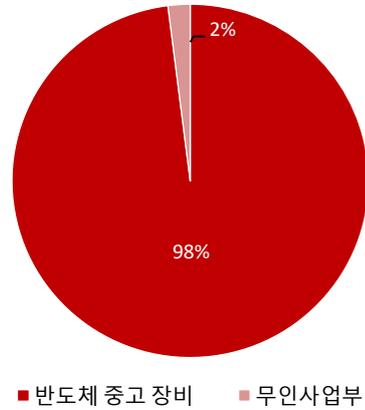
자회사 러셀로보틱스는 AGV(Automated guided Vehicle, 무인운반로봇), AGV 시스템 토탈 솔루션 제공 및 효율적인 운송 시스템 구축을 위한 자동화 설비(FA) 사업을 영위하고 있다.

그림 1. 주주 구성



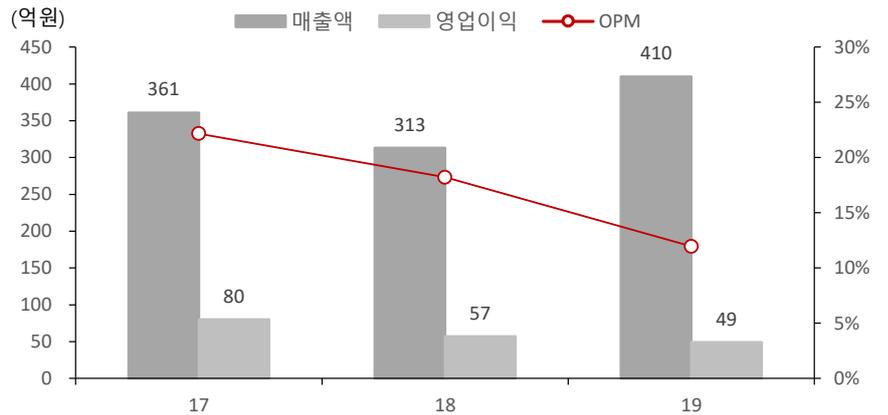
자료: 러셀, 리딩투자증권

그림 2. 매출 비중



자료: 러셀, 리딩투자증권

그림 3. 연결 실적 추이



자료: 러셀, 리딩투자증권

① 자회사 러셀로보틱스 성장에 주목

자동화 생산설비 분야의 다크호스로 부상

러셀로보틱스 지분  
인수로 자회사 편입

러셀로보틱스는 자동화 설비 전문기업으로 모회사 러셀이 2020년 티엠에이를 인수(지분율 약 46%), 러셀로보틱스로 사명을 변경하고 자회사로 편입했다. 사업부는 SK 그룹 스마트팩토리 사업단장 및 에스엠코어 대표이사를 역임했던 권순욱 대표가 맡고 있다.

러셀로보틱스는 크게 1. AGV(무인운반차) 2. FA(자동화 설비) 사업을 영위하고 있다. 자동화 관련하여 해외 업체와 제휴를 맺고 있고 자체 제어기술 및 Interface tool 을 개발하여 고객에게 최적화된 솔루션을 제공한다. 또한 자동화 설비 운송 분야에서도 합리적이고 효율적인 시스템 구축 기술을 보유하고 있다.

특히 전체 인력의 40%가 AGV 시스템, 서비스 로봇 분야에 경험을 갖춘 연구인력 엔지니어로 구성되어 있어 AGV 와 FA 분야에서 타사와 차별화된 강점으로 작용할 것으로 판단된다.

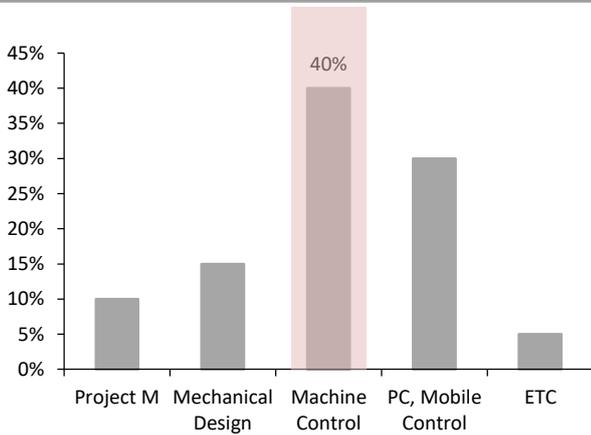
전략적 MOU 및 M&A 를  
통한 사업 시너지 확대

또한 AI 팩토리 사업에 필요한 기술개발, 생산 물류설비 제작 및 구축을 위해 올해에만 2 건의 MOU 를 체결(CJ 올리브네트웍스, SIEMENS)했다. 의료, 전기/전자, 물류, 식음료 등 신규 사업 분야에 공동 진출할 예정이며, M&A(상장사 or 비상장사)를 통한 사업 다각화도 검토 중에 있다.

2021년 AGV 판매량 및  
수주 증가로 큰 폭의  
성장 예상

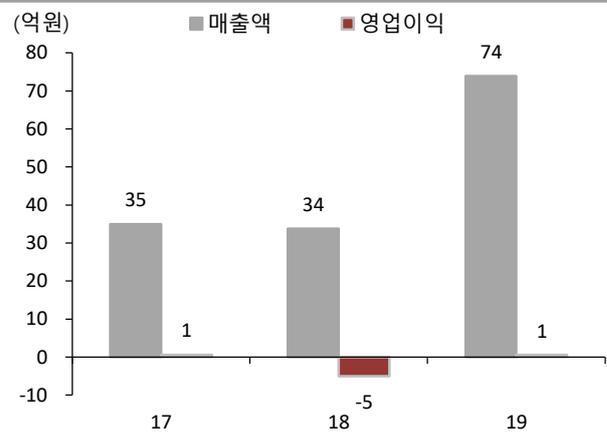
2019년 기준 러셀로보틱스의 별도 매출액은 74억, 영업이익 1억원으로 부진한 실적을 나타냈으나 2021년 AGV 판매량 및 자동화 설비 수주 증가로 2~3년 간 큰 폭의 성장이 예상된다.

그림 4. 러셀로보틱스 인력 구성



자료: 러셀, 리딩투자증권

그림 5. 러셀로보틱스 실적 추이



자료: 러셀, 리딩투자증권

## 제조업 변화의 핵심 키워드 “스마트팩토리”

### 제조업과 정보통신기술의 융합

정보통신기술의 발달과 함께 제조업에도 변화의 바람이 불고 있다. 스마트팩토리는 설계, 개발, 제조, 유통, 물류 등의 생산과정에 디지털 자동화 솔루션을 적용하여 생산성과 효율성을 향상시키는 지능형 공장을 뜻한다. 최근 공장 내 설비와 기계에 IoT, AI, 빅데이터 등 ICT 기술 등을 접목하여 데이터를 축적 및 분석하여 스스로 제어할 수 있는 단계까지 발달했다.

### 효율성, 생산성 증대를 위한 스마트팩토리 도입 증가

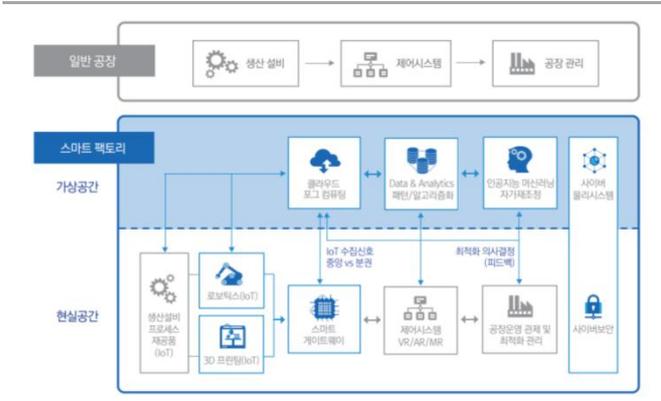
결국 스마트팩토리 도입은 기업의 비용(Cost)과 제품의 품질(Quality) 측면에 있어서도 상대적으로 경쟁우위를 점하여 부가가치를 창출할 수 있도록 해준다. 기존에 정형화된 데이터 활용에 그쳤던 기술 수준이 비정형화 데이터까지 가능해졌고 4 차 산업혁명 시대에 발맞춰 기계 장치 산업에도 '효율성과 생산성 증대'를 위한 변화의 바람이 불기 시작했다.

### 전세계 스마트팩토리 시장규모 2023년까지 연평균 9.4% 성장 예상

Markeets and Markets 자료에 따르면 전세계 스마트팩토리 시장규모는 \$874 억(2019년) → \$1,338(2023년)으로 확대될 전망이다이며 연평균 9.4%의 성장을 나타낼 것으로 예상하고 있다. 국내 스마트팩토리 시장규모 역시 정부지원에 힘입어 동반 성장이 기대된다. 2014년 정부의 스마트팩토리 관련 지원 기업 수는 1,240 개에 불과했으나 2018년 7,800 개, 2022년에는 30,000 개로 확대할 방침이다.

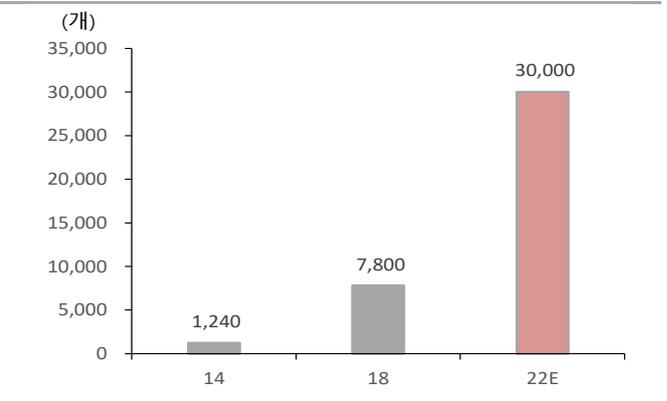
2019년 9.7 조원 국내 스마트팩토리 시장규모는 2023년 15 조원 규모로 연평균 11%의 고성장세를 나타낼 것으로 전망한다.

그림 6. 스마트팩토리 개념도



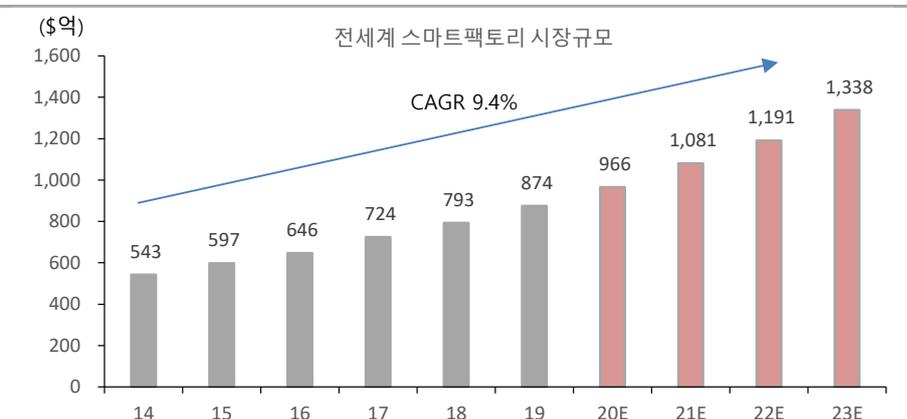
자료: 언론, 리딩투자증권

그림 7. 정부의 스마트팩토리 지원기업 수



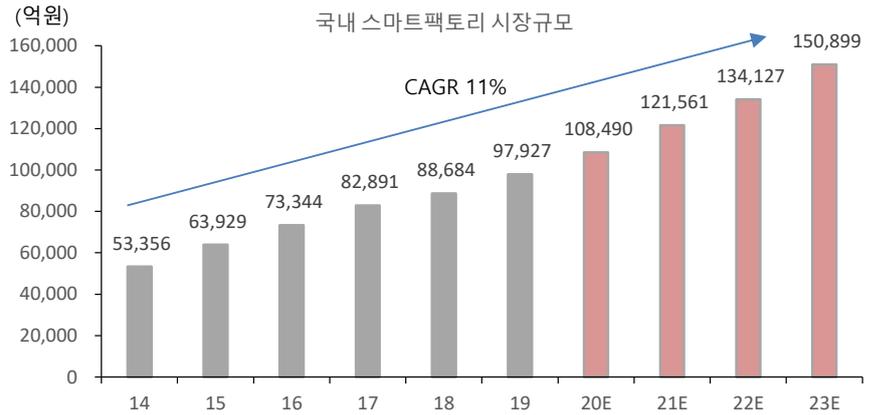
자료: 러셀, 리딩투자증권

그림 8. 전세계 스마트팩토리 시장규모



자료: MarkeetsandMarkets, NICE 평가정보, 러셀, 리딩투자증권

그림 9. 국내 스마트팩토리 시장규모



자료: 삼성 KPMG 경제연구원, NICE 평가정보, 러셀, 리딩투자증권

**AGV(무인운반차) 부문의 폭발적 성장**

**국내 최대 AGV 납품 레퍼런스 및 국내외 Top-Tier 고객사 보유**

러셀로보틱스는 AGV 와 FA 분야에 풍부한 경험과 기술력을 보유하고 있다. 2012 년 설립 이후 40 건 이상의 프로젝트, 260 대 가량의 AGV 를 납품(국내 최대 AGV 납품 레퍼런스)했으며 KAI, 현대차, 기아차, 현대모비스, SK 하이닉스, 삼성 SDI, LG 화학, BOE, 싱가포르 국영기업 등 국내외 Top-Tier 고객사를 보유하고 있다.

AGV 시스템은 넓은 의미에서 무인 운반 물류로봇 전체를 포괄한다. 유도방식에 따라 AMR, LGV, RGV 및 OHT 등으로 세분화되어 구분된다. 로봇 스스로 주행 경로를 판단하여 주행하는 AMR(autonomous Mobile Robot)과 지상에 설치된 Rail 을 따라 주행하는 RGV(Rail Guided Vehicle)이 주력 제품이다.

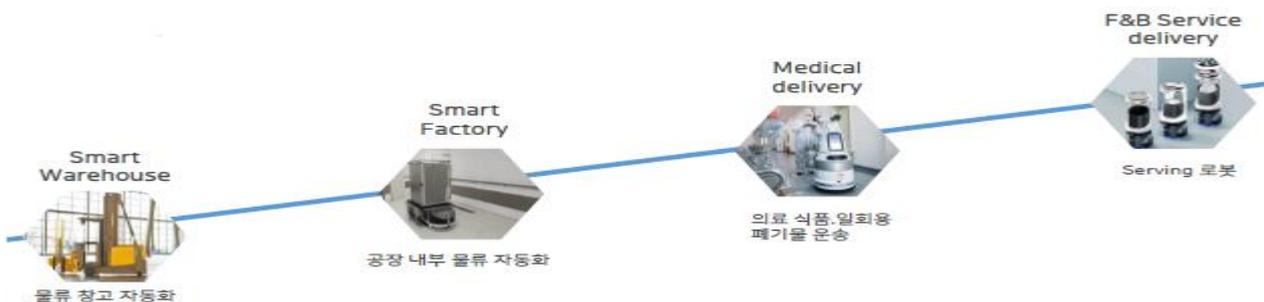
**CJ 올리브네트웍스와 MOU 체결, 물류 계열사 등과 프로젝트 수행 가능**

동사는 CJ 올리브네트웍스와 AI 팩토리 구축을 위해 MOU 를 체결, 설비/SW/유지보수를 통합하여 제공한다. 특히 1.5/2.5 톤 Forklift AGV 메인 모델은 국내 시장에 표준화 기준을 제시했고, 최근 기존 Rich Truck 대비 280% 용적 가능한 3Way forklift AGV 및 서비스 로봇을 개발하여 물류업체 및 통신사 등과도 협의가 진행 중이다. 스마트팩토리 구축 경험을 보유하고 있으므로 프로젝트 수행에 시너지로 작용할 것으로 판단된다.

**탄탄한 기수주 물량 보유 및 추가 프로젝트 수주 가능성 높**

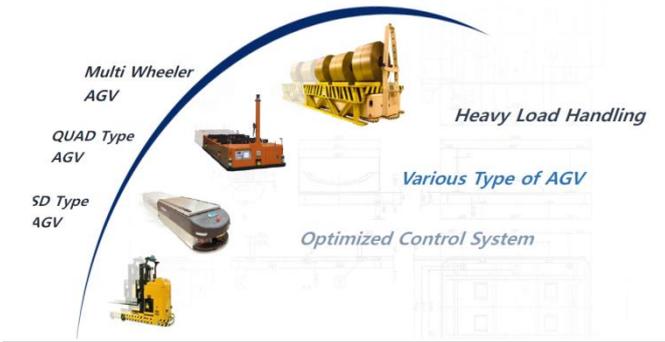
동사는 H 社의 전기/수소차 라인과 S 社에 기확정 물량(160 억원)을 보유하고 있고 제약, 운송 및 화장품 산업군으로 사업영역을 확대하고 있다. 현재 제약 및 운송 업체 등과 계약 협의가 진행되고 있으므로 추가 프로젝트 수주 시 당사가 추정하는 러셀로보틱스의 2021 년 매출 285 억원을 뛰어넘는 호실적을 시현할 가능성이 높다고 예상된다. 내년 외형성장과 마진개선을 동반한 실적 개선이 뚜렷하게 나타날 전망이다.

그림 10. 러셀로보틱스 주요 사업 영역



자료: 러셀, 리딩투자증권

그림 11. AGV 타입



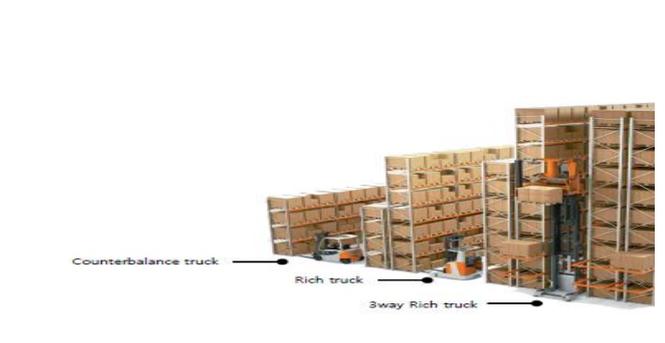
자료: 러셀, 리딩투자증권

그림 12. 주요 고객사



자료: 러셀, 리딩투자증권

그림 13. 3 Way Forklift AGV



자료: 러셀, 리딩투자증권

그림 14. 서비스 로봇



자료: 러셀, 리딩투자증권

② 반도체 중고 장비 수요 증가

동사는 반도체 중고 장비를 매입 후 고객사 요구에 맞게 장비를 재구성, 개조(공정/장비), 오버홀, 성능 테스트 등을 하여 반도체 칩 제조회사에 재판매 한다.

중고 장비 시장 비중은 전체 반도체 장비 시장의 5~6.5%

글로벌 반도체 장비 시장은 2019 년 \$4,240 억 → 2022 년 \$5,150 억으로 꾸준히 성장할 것으로 전망한다. 동사의 주력 시장인 중고 장비 시장 비중은 전체 반도체 시장의 5~6.5% 수준으로 파악된다.

메모리+비메모리 시장 수요 증가 추세

반도체(메모리+비메모리) 시장 수요 증가는 4 차 산업 혁명, 5G, 코로나 19 영향에 따른 언택트 트렌드 확산 영향으로 파악되며 특히 미국과 중국의 무역전쟁으로 인한 동사의 반사수혜가 기대된다. 또한 15 년 이상 구축해온 글로벌 네트워크를 활용하여 Local Agent 없이도 직접판매가 가능하며(2019 년 기준 직접판매 비중 80%) 코로나 19 진정 시 미국, 일본, 중국, 동남아 등 해외시장을 적극적으로 공략할 것으로 예상된다.

반도체 식각 공정 추가 확대로 신규 매출 발생 전망

또한 반도체 공정 확대(증착 → 증착+식각)로 판매 제품군은 더욱 늘어날 전망이다. 박막 증착 장비 기술력을 보유하고 있어 식각 장비로의 기술적 접근이 용이할 것으로 판단된다. 현재 동사의 식각 공정은 싱가포르, 일본에서 Quality testing 중에 있으며 향후 신규 매출로 이어질 전망이다..

S社 Magnachip 장비 교체에 동사 수혜 예상

2019 년 원재료인 중고장비 가격의 급격한 상승으로 매출액 증가에도 불구하고 영업이익률은 12%까지 하락했다. 2021 년 반도체 수요 증가 및 투자 확대가 이루어질 것으로 판단되며 SK 하이닉스가 인수한 Magnachip 장비 교체에도 동사의 직접적인 수혜에 예상되는 만큼 실적 개선이 뚜렷하게 나타날 것으로 전망한다.

그림 15. 반도체 중고 장비 개조



자료: 러셀, 리딩투자증권

그림 16. 비즈니스 모델



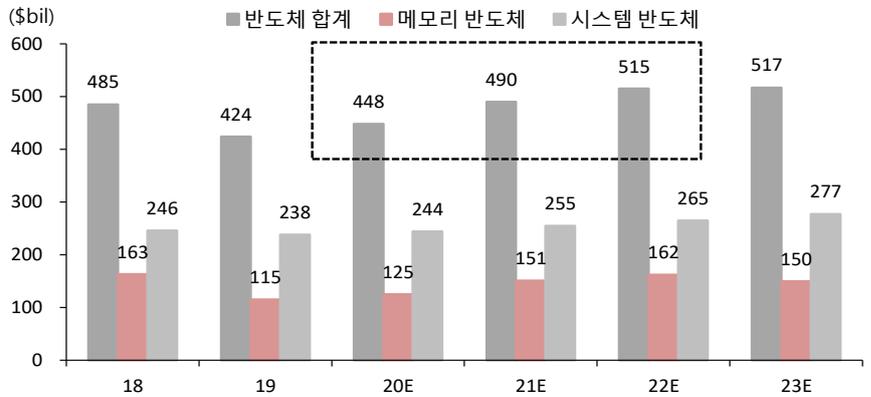
자료: 러셀, 리딩투자증권

그림 17. 주요 장비



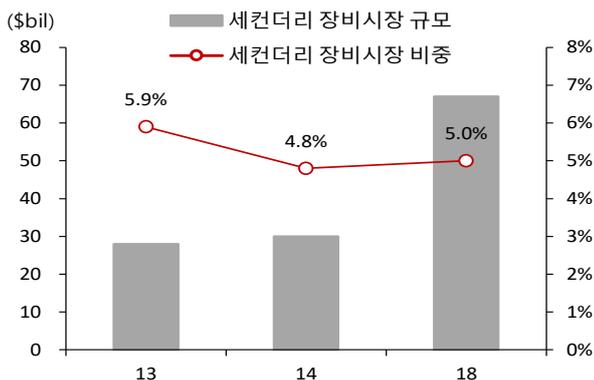
자료: HIS 마켓, 러셀, 리딩투자증권

그림 18. 글로벌 반도체 시장 현황 및 전망



자료: HIS 마켓, 러셀, 리딩투자증권

그림 19. 세컨더리 장비 시장규모



자료: 러셀, 리딩투자증권

그림 20. 주요 고객사

구분	업체명
메모리	SK 하이닉스
	SMIC
비메모리	Infinion
	Global Foundries
	MagnaChip
	SONY
	엘비세미콘
	DB 하이텍

자료: 러셀, 리딩투자증권

Up-Side 는 충분하다

2021 년 호실적 달성  
전망

2021 년 러셀의 연결 매출액은 795 억원(YoY+61%), 영업이익 119 억원(YoY+102%), 자회사 러셀로보틱스 매출액은 285 억원(YoY+205%), 영업이익 43 억원(YoY+502%)을 시현할 것으로 예상된다.

자회사 러셀로보틱스가  
성장의 핵심

내년 성장에 핵심 포인트는 신규로 편입한 자회사 러셀로보틱스에 있다. ① H 社의 전기/수소차 라인과 S 社에 기획정 물량(160 억원)을 보유 ② 제약 및 운송 업체와 추가 프로젝트 수주 가능성 高(150~200 억원 추정) ③ 신제품 개발 및 MOU(CJ 올리브네트웍스, SIMEN)를 통해 의료, 전기/전자, 물류, 식음료 등 신규 사업 분야에 공동 진출이 호실적을 견인할 주요 요인으로 파악된다.

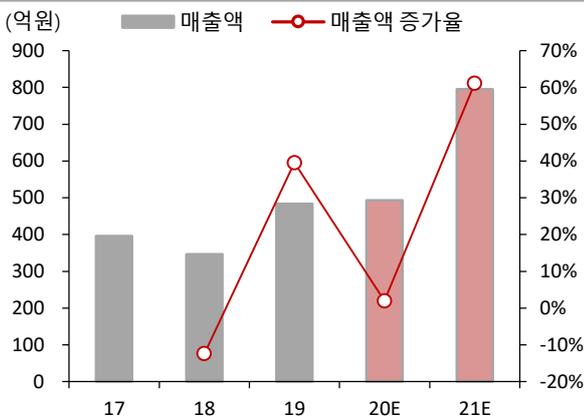
반도체 중고 장비 사업도  
안정적 성장이 예상됨

또한 반도체 중고 장비 사업도 ① 미국과 중국의 무역분쟁으로 인한 반사효과 ② 언택트 시장 확대에 따른 비메모리 시장의 지속적인 수요 증대로 중고 장비 시장 수요 증가 ③ 반도체 공정 확대(증착 → 증착+식각)에 따른 신규 매출 발생이 러셀의 본업 성장을 이끌 것으로 판단된다.

2021 년 실적 기준 러셀  
기업가치는 1,525 억으로  
現 주가는 현저히 저평가

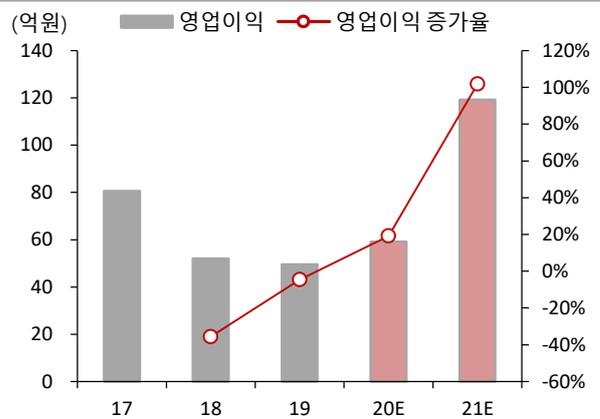
글로벌 로보틱스 인덱스에 편입된 87 개 업체의 Target PER 25 배와 반도체 중고 장비 업체 Target PER 10 배를 2021 년 실적 기준 각각 적용하여 환산하면 ① 반도체 중고 장비 사업부(650 억) + ② 러셀로보틱스(875 억) = 합산 기업가치(1,525 억)으로 現 러셀의 기업가치(821 억) 대비 상승여력은 충분하다

그림 21. 매출액 추이 및 전망(연결)



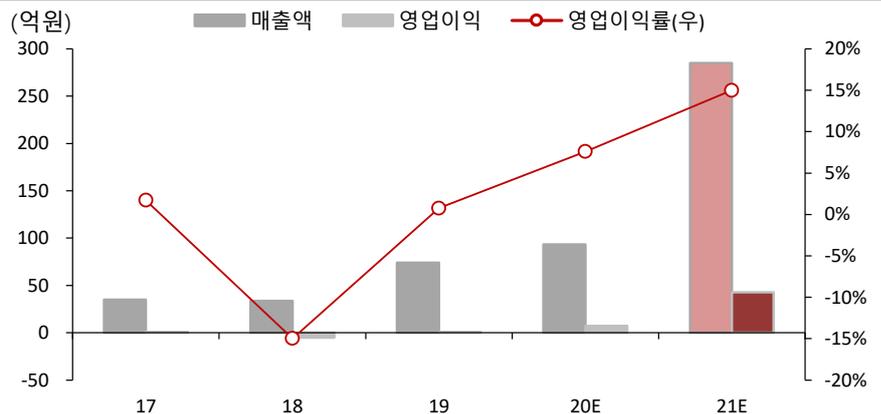
자료: 러셀, 리딩투자증권

그림 22. 영업이익 추이 및 전망(연결)



자료: 러셀, 리딩투자증권

그림 23. 러셀로보틱스(자회사) 실적 추이 및 전망



자료: 러셀, 리딩투자증권

그림 24. 러셀 실적 추이 및 전망(연결, 환산 기업가치)

단위: 억원	17	18	19	20E	21E	22E
매출액	396	347	484	493	795	901
영업이익	81	52	50	59	119	145
당기순이익	63	-5	43	51	100	122
OPM	20%	15%	10%	13%	15%	16%
NPM	16%	-1%	9%	10%	13%	14%
매출액 증가율(YoY)		-12%	40%	2%	61%	13%
영업이익 증가율(YoY)		-36%	-5%	19%	102%	22%
① 반도체 사업부 가치					650	730
② 러셀로보틱스 가치					875	1,226
(①+②) 러셀 총 가치					1,525	1,956
현재시총(10.13)					844	844
상승여력					81%	132%

자료: 러셀, 리딩투자증권

\* 주석: 러셀로보틱스는 로보 인덱스 PER 25 배, 반도체 사업부는 PER 10 배 적용

재무제표

재무상태표

(단위: 억원)	2015A	2016A	2017A	2018A	2019A
<b>자산총계</b>	132	162	285	422	453
유동자산	85	111	235	370	345
현금및현금성자산	23	42	87	188	98
단기금융자산	0	0	0	0	23
매출채권및기타채권	26	31	87	45	40
재고자산	34	37	60	136	181
비유동자산	47	51	50	52	107
장기금융자산	5	7	7	7	3
관계기업투자자산	0	0	0	0	2
유형자산	38	39	39	39	97
무형자산	2	2	2	2	2
<b>부채총계</b>	29	36	95	94	50
유동부채	29	31	41	94	50
단기차입부채	23	15	15	44	1
기타단기금융부채	0	0	0	0	0
매입채무및기타채무	5	7	15	9	27
비유동부채	0	5	54	0	1
장기차입부채	0	5	54	0	1
기타장기금융부채	0	0	0	0	0
<b>자본총계*</b>	102	126	189	328	402
지배주주지분*	102	126	189	328	402
비지배주주지분	0	0	0	0	0

(주1) 회계실체가 별도인 경우, \* 항목은 자본총계임

포괄손익계산서

(단위: 억원)	2015A	2016A	2017A	2018A	2019A
<b>매출액</b>	137	211	361	313	410
매출원가	107	158	254	218	326
<b>매출총이익</b>	29	53	107	95	85
판매비와관리비	24	23	27	38	35
<b>영업이익</b>	6	30	80	57	49
EBITDA	7	31	81	58	53
비영업손익	2	1	-5	-50	2
이자수익	0	0	0	0	1
이자비용	0	0	1	6	1
배당수익	0	0	0	0	0
외환손익	2	1	-2	1	2
관계기업등관련손익	0	0	0	0	0
기타비영업손익	0	1	-2	-46	-0
<b>세전계속사업이익</b>	7	31	75	6	51
법인세비용	0	4	12	6	9
연결실체변동관련손익	0	0	0	0	0
중단사업이익	0	0	0	0	0
<b>당기순이익*</b>	7	27	62	0	42
지배주주순이익*	7	27	62	0	42
비지배주주순이익	0	0	0	0	0
기타포괄손익	0	0	0	0	-0
<b>총포괄손익</b>	7	27	62	0	42

(주1) 회계실체가 별도인 경우, \* 항목은 당기순이익임

현금흐름표

(단위: 억원)	2015A	2016A	2017A	2018A	2019A
<b>영업활동으로인한현금흐름</b>	-8	28	-3	20	-6
당기순이익	7	27	62	0	42
현금유입(유출)이없는수	1	3	18	58	13
자산상각비	1	1	1	1	3
영업자산부채변동	-15	-1	-77	-24	-54
매출채권및기타채권	-8	-5	-56	-0	5
재고자산감소(증가)	1	-3	-23	-34	-44
매입채무및기타채무	-4	1	8	-7	18
<b>투자활동현금흐름</b>	-2	-4	-3	-3	-77
투자활동현금유입액	4	1	1	5	8
유형자산	0	0	0	0	0
무형자산	0	0	0	0	1
투자활동현금유출액	6	4	3	7	84
유형자산	1	2	0	1	57
무형자산	0	0	1	0	0
<b>재무활동현금흐름</b>	0	-7	51	83	-7
재무활동현금유입액	8	2	69	98	0
단기차입부채	8	2	8	0	0
장기차입부채	0	0	60	0	0
재무활동현금유출액	5	5	13	15	2
단기차입부채	0	5	13	15	0
장기차입부채	0	0	0	0	2
기타현금흐름	0	0	0	0	0
연결범위변동효과	0	0	0	0	0
환율변동효과	0	1	-0	-0	-1
<b>현금변동</b>	-9	19	45	101	-90
기초현금	32	23	42	87	188
<b>기말현금</b>	23	42	87	188	98

자료: Company Data, Leading Research Center

투자지표

(단위: 원,배,%)	2015A	2016A	2017A	2018A	2019A
<b>주당지표 및 주가배수</b>					
EPS*	23	88	202	1	132
BPS*	332	408	615	1,031	1,265
CFPS	-25	92	-9	62	-18
SPS	444	686	1,172	983	1,290
EBITDAPS	21	101	263	182	166
DPS (보통,현금)	0	0	0	20	25
배당수익률 (보통,현금)	0.0	0.0	0.0	1.1	1.2
배당성향 (보통,현금)	0.0	0.0	0.0	1,262.7	17.2
PER*	13.6	3.5	1.5	1,194.3	14.9
PBR*	0.9	0.7	0.5	1.5	1.6
PCFR	-	3.3	-	24.9	-
PSR	0.7	0.4	0.3	1.6	1.5
EV/EBITDA	14.4	3.0	1.2	8.5	11.9
<b>재무비율</b>					
매출액증가율	0.0	54.4	70.9	-13.4	31.2
영업이익증가율	0.0	431.8	165.4	-28.8	-13.2
지배주주순이익증가율*	0.0	289.1	129.8	-99.3	10,059.2
매출총이익률	21.5	25.0	29.7	30.3	20.6
영업이익률	4.1	14.2	22.1	18.2	12.0
EBITDA이익률	4.8	14.7	22.4	18.5	12.8
지배주주순이익률*	5.1	12.8	17.2	0.1	10.3
ROA	8.6	20.5	35.8	16.1	11.3
ROE	13.6	23.8	39.5	0.2	11.5
ROIC	10.9	26.9	51.2	2.1	17.8
부채비율	28.7	28.9	50.3	28.6	12.5
차입금비율	22.6	15.9	36.2	13.4	0.3
순차입금비율	0.1	-17.4	-9.8	-43.9	-24.1

(주1) 회계실체가 별도인 경우, \* 항목은 당기순이익 및 자본총계 기준임

▶ Compliance Notice

본 자료를 작성한 금융투자분석사는 동 자료를 작성함에 있어서 기재된 내용들이 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

당사는 보고서 작성일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.

본 보고서를 작성한 금융투자분석사는 작성일 현재 해당회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다.

당사는 보고서 작성일 기준 해당회사와 관련하여 특별한 이해관계가 없습니다.

본 자료는 기관투자가 또는 제 3자에게 사전에 제공된 사실이 없습니다.

당사는 지난 6개월간 해당회사의 유가증권의 발행업무를 수행한 사실이 없습니다.

본 자료는 고객의 투자에 정보제공 목적으로 작성되었으며, 작성된 내용은 당사가 신뢰할 만한 자료 및 정보를 기반으로 한 것이나 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 그러므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바라며, 어떠한 경우에도 본 자료는 투자결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

본 자료의 모든 저작권은 당사에 있으며, 무단복제, 변형 및 배포될 수 없습니다.

▶ 최근 2년간 투자등급 및 목표주가 변경 내용

러셀(217500)

일자	2020-10-14
투자의견	NR
목표주가	-
과리율(%)	
평균주가대비	
최고(최저)주가대비	

\* 과리율 산정: 목표주가 대상시점은 1년이며 수정주가를 적용

▶ 최근 2년간 목표주가 변경 추이

▶ 투자기간 및 투자등급

기업

BUY (매수)	향후 12개월간 현재 주가 대비 절대 수익률 15% 이상
HOLD (중립)	향후 12개월간 현재 주가 대비 절대 수익률 ± 15% 내외
SELL (매도)	향후 12개월간 현재 주가 대비 절대 수익률 -15% 이하

산업

OVERWEIGHT (비중확대)	향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 5% 이상 상회 예상
NEUTRAL (중립)	향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 ± 5% 예상
UNDERWEIGHT (비중축소)	향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 5% 이상 하락 예상

▶ 조사분석자료 투자등급 비율 (기준일 : 2020.09.30)

BUY (매수)	100.0%
HOLD (보유/중립)	0.0%
SELL (매도)	0.0%
합계	100.0%