

사업보고서로 나만의 투자리포트 만들기

01 사업보고서를 꼭 봐야하는 이유

02 200페이지 사업보고서, 핵심만 파악하자!

03 산업현황 분석: 지는 산업인가? 뜨는 산업인가?

04 제품현황 분석: 히트 상품을 만들고 있는가?

05 업종별 제품가격 특징 3가지

06 장기적으로 투자해야 할 기업은?

07 원재료 가격이 신경 쓰이는 기업, 아닌 기업

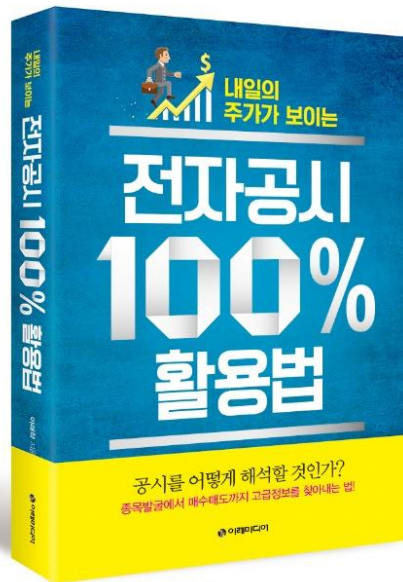
08 제품가 계단식 상승형 투자 타이밍

09 원재료 연동형 투자 타이밍

10 생산설비 분석: 증설할 기업 미리 예측하기

11 투자리포트 만들기 - NHN한국사이버결제

12 실습: 투자리포트 만들기 - 서흥



01 Talent Investment 사업보고서를 꼭 봐야하는 이유

I. 정보의 다양성, 객관성

	리포트	뉴스	탐방	종목 토론방	사업보고서
다양성	★ ★ ☆	★ ☆ ☆	★ ★ ☆	★ ★ ☆	★ ★ ★
객관성	★ ★ ☆	★ ★ ☆	★ ☆ ☆	☆ ☆ ☆	★ ★ ★
깊이	★ ★ ★	★ ☆ ☆	★ ★ ★	★ ☆ ☆	★ ★ ☆

II. 모든 정보의 원천



01 Talent Investment 사업보고서를 꼭 봐야하는 이유

III. 누구나 쉽게 접근이 가능

∴ 전자공시(<http://dart.fss.or.kr/>) 접속 > 회사명 검색

IV. 매 분기마다 업데이트 - 기업의 변화를 주기적으로 체크 가능

∴ 2019년 정기공시 마감 일정 - 1분기(5월 15일), 2분기(8월 14일), 3분기(11월 14일), 연간(20년 4월 1일)

보고서명	제출기한	관련부서
사업보고서	결산 후 90일 이내	기업공시국
반기보고서	반기 경과 후 45일 이내	기업공시국
분기보고서	분기 경과 후 45일 이내	기업공시국

V. 사업보고서의 구성

I. 회사의 개요

1. 회사의 개요

2. 회사의 연혁 ★

3. 자본금 변동사항 ★★★

4. 주식의 총수 ★★

5. 의결권 현황

6. 배당에 관한 사항 등 ★★

II. 사업의 내용 ★★★★★

III. 재무에 관한 사항 ★★★★★

1. 요약재무정보

2. 연결재무제표

3. 연결재무제표 주석 ★★

4. 재무제표

5. 재무제표 주석 ★★

6. 기타 재무에 관한 사항

IV. 감사인의 감사의견 등

V. 이사의 경영진단 및 분석의견 ★

VI. 이사회 등 회사의 기관에 관한 사항

1. 이사회에 관한 사항

2. 감사제도에 관한 사항

3. 주주의 의결권 행사에 관한 사항

VII. 주주에 관한 사항 ★★

VIII. 임원 및 직원 등에 관한 사항

1. 임원 및 직원의 현황 ★

2. 임원의 보수 등

IX. 계열회사 등에 관한 사항 ★

X. 이해관계자와의 거래내용

XI. 그 밖에 투자자 보호를 위하여 필요한 사항 ★

[주요용어]

용어	설명
매출액	'가격 X 판매수량'. 일반적으로 기업의 총판매금액을 말한다.
영업이익	매출액에서 매출원가, 판관비 등 영업비용을 차감해 구한 이익
영업이익률	'영업이익/매출액'. 기업의 경쟁력을 나타내는 핵심 지표. 제조업의 경우 영업이익률 10%이상이면 높다고 판단.
매출총이익	매출액에서 매출원가를 차감해 구한 이익
매출총이익률	'매출총이익/매출액'
주석	사업의 내용, 재무제표에서 다루지 않았던 정보를 상세히 기술해 놓 곳. 사업보고서 쉽게 읽기에선 사업부별 실적/판매처 보완자료로 사용
주당순이익(EPS)	'순이익/발행주식수'.

[꿀Tip]

꿀팁	설명
Ctrl + F	사업보고서 주요 항목 '찾기'에 유용한 명령어
공시담당자 전화번호	사업보고서 > 다운로드 > 재무제표 > 공시담당자 정보
무료 리포트 검색	http://hkconsensus.hankyung.com

VII. 사업의 내용 주요 항목을 통한 기업 분석

번호	대분류	소분류	체크 포인트
1	사업의 개요	산업의 특성/성장성 (≡업계의 현황, 시장의 특성) 경기변동의 특성, 경쟁요소, 자원조달의 특성 관계법령 또는 정부의 규제 등 시장점유율, 회사의 현황	성장성은? 경기의 영향은? 전방시장 및 상황은? 경쟁강도는? 시장에서 회사의 위치는? 실적의 핵심변수는?
2	주요 제품, 서비스 등의 현황	주요 제품, 서비스 등의 현황 주요 제품, 서비스 등의 가격변동추이	주력 제품, 서비스는? 매출이 늘어나는 제품, 서비스는? 수익성이 좋은 제품, 서비스는? 제품 가격 추이는? 영향을 주는 요소는?
3	주요 원재료 등의 현황	주요 원재료 등의 현황 주요 원재료 등이 가격변동추이	원재료 가격 추이는? 영향을 주는 요소는?
4	생산 및 설비에 관한 사항	생산실적 및 가동률 생산능력 / 생산능력 산출 근거	생산실적, 생산능력 기반으로 산출한 가동률은? 생산능력 산출 기준은?
5	매출에 관한 사항	매출실적(3개년도 수출/내수 추이) 판매경로 및 판매방법 등	판매경로 및 판매처는?
6	수주상황	총수주액, 기납품액, 수주잔고	
7	시장 위험과 위험관리		
8	파생상품거래 현황		
9	경영상 주요 계약 등		
10	연구개발 활동	연구개발비용, 연구개발실적	

VIII. 체크포인트 별 사업의 내용 재구성

핵심 포인트	체크 포인트	사업보고서 항목
• 산업의 현황 체크	성장성은? 경기의 영향은? 전방시장 및 상황은? 경쟁강도는? 시장에서 회사의 위치는? 실적의 핵심 변수는?	1. 사업의 개요
• 기업 제품, 성장 포인트 체크	주력 제품, 서비스는? 매출이 늘어나는 제품, 서비스는? 수익성이 좋은 제품, 서비스는? 판매경로 및 판매처는?	1. 사업의 개요 2. 주요 제품, 서비스 등의 현황 5. 매출에 관한 사항 III > 재무제표 주석
• 기업 수익성 포인트 체크 (제조업)	제품 가격 추이는? 영향을 주는 요소는? 원재료 가격 추이는? 영향을 주는 요소는?	2. 주요 제품, 서비스 등의 현황 3. 주요 원재료 등에 관한 현황
• 증설 모멘텀 체크 (제조업)	생산실적, 생산능력 기반으로 산출한 가동률은? 생산능력 산출 기준은?	4. 생산 및 설비에 관한 사항

I. 산업의 현황 체크 - 1. 사업의 개요

· 산업의 성장성, 경기영향, 경쟁강도, 회사의 지배력 등을 통해 해당 산업의 현주소와 기업의 경쟁력을 점검

투자자의

체크포인트

[사례] LG생활건강(051900): LG그룹 계열의 화장품, 생활용품 업체

- [1] 성장성은 어떤가?
- [2] 경기 영향은?
- [3] 전방시장 및 상황은?
- [4] 경쟁강도는?
- [5] 회사의 시장 지배력은?
- [6] 실적의 핵심변수는?

[Beautiful - 화장품]

(1) 산업의 특성

화장품은 큰 성장 잠재력을 가진 미래 고부가가치 사업으로 내수 사업 역량을 기반으로 글로벌 사업 경쟁력을 강화하고 있는 산업입니다. 2000년 화장품법 시행 이후 지속적으로 성장하고 있는 기능성 화장품과 웰빙/친환경 트렌드에 발맞춘 한방 및 자연주의 화장품의 성장이 전체적인 시장 성장을 견인하고 있습니다. 최근에는 쿠션파운데이션, 마스크시트 등 다양한 유형의 상품과 코스메슈티컬 화장품 등 다양한 컨셉의 상품이 새로운 시장을 창출하고 있습니다.

(2) 성장성

2008년 글로벌 금융위기 등을 겪으면서 화장품 시장도 동반 위축되었으나, 이후 고가 시장의 안정적이고 꾸준한 성장과 저가 브랜드샵의 확대, 그리고 해외 수요 유입으로 견고한 성장세를 유지해 왔습니다. 최근 중국 관광객수 급감과 화장품 시장 진입 업체수 증가 및 이에 따른 경쟁심화 현상이 있으나, 향후 화장품 시장은 소비자 구매 패턴 변화에 대한 신속한 대응, 유통채널의 다변화, 한류효과, 관광객수 회복에 기인한 성장세를 이어갈 것으로 예상됩니다.

(3) 경기변동의 특성 및 계절성

화장품은 대체로 경기 동향에 민감하게 반응하는 산업이나, 브랜드 충성도의 유무에 따라 반응하는 정도는 상이하게 나타나는 경향이 있습니다. 계절성 면에서는 더운 날씨가 지속되는 하절기에는 기초 스킨 제품 수요가 감소하는 경향이 있습니다.

(4) 국내시장 여건(시장의 안정성, 경쟁상황, 시장점유율 추이)

국내 화장품 시장은 여성의 경제활동 및 소득 증가, 다 채널/다 브랜드 사용 등 소비자의 구매패턴 변화, 친환경/자연주의 등 새로운 컨셉 브랜드의 지속적인 시장 진입 등으로 안정적인 성장하였습니다. 2012년 이후 내수 경기침체와 소비 위축 등의 영향으로 시장이 정체되는 양상을 보였으나 해외 수요의 유입으로 면세점 등 일부 채널에서 높은 성장을 이어가고 있습니다. 동시에 OEM/ODM 전문업체의 발달로 인해 신규 업체와 신규 브랜드의 진입이 지속적으로 이루어지고 있어 경쟁이 점점 치열해지는 상황입니다.

유통환경 또한 정부의 가맹점과 할인점에 대한 신규 출점 제한 등 규제가 강화되어 성장이 어려웠습니다. 향후에는 모바일을 중심으로 하는 온라인 등 디지털 채널 구매확대, 해외관광객 증가로 인해 국내 국내 화장품 시장은 성장세를 이어갈 것으로 전망됩니다.

[사례] LG생활건강(051900): LG그룹 계열의 화장품, 생활용품 업체

국내화장품 시장에서 당사는 부가가치가 높고, 소비자들의 충성도가 높은 럭셔리 시장점유율은 상승하였으나, 경쟁이 심화된 프리미엄에서 시장점유율이 축소되었습니다.

구 분	2019년 상반기	2018년	2017년
국내 럭셔리 시장점유율	25.1%	24.1%	22.9%
국내 프리미엄(매스티지와 브랜드샵) 시장점유율	9.5%	10.7%	12.9%

주1) 2019년 3분기 기준의 시장점유율 집계 전

주2) 출처 : 칸타월드패널 데이터

(5) 해외시장 여건

시장 규모가 크고 성장성이 높은 중국시장을 필두로 인접한 홍콩/대만/싱가포르 등 중화권과 일본을 비롯한 아시아 지역에서 '후', '숨'을 중심으로 시장을 공략할 계획입니다. 이후에는 화장품 선진시장인 미국, 유럽 등지로 사업을 확대해 나갈 예정이며, 한류영향이 큰 지역의 글로벌 면세시장에도 적극적으로 진출하여 고객접점을 확대하고 브랜드 위상을 높여갈 계획입니다.

(6) 회사의 경쟁우위 요소

첫째, 각 영역에서 화장품 산업을 선도하는 자체 인프라를 구축하고 있습니다. 글로벌 수준의 화장품 연구소와 디자인센터, 공장 및 물류센터 등 최상의 인프라를 구축하여 최고의 제품을 개발, 생산, 관리할 수 있는 글로벌 수준의 화장품 사업 경쟁력을 확보하고 있습니다.

둘째, 경쟁력 있는 유통망을 확보하고 있습니다. 럭셔리 채널에서는 백화점, 면세점, 방문판매를, 프리미엄 채널에서는 네이처컬렉션과 H&B스토어, 브랜드샵을 확보하고 있습니다. 해외에서는 뷰티 편집숍, 면세점, 직접판매 및 온라인 채널을 확보하고 있습니다.

셋째, 차별적인 컨셉의 다양한 럭셔리 브랜드를 보유하고 있습니다. 궁중 브랜드 '후', 천연발효 브랜드 '숨', 피부과학 브랜드 '오취', 허브 브랜드 '빌리프', 색조 브랜드 'VDL' 등과 같은 경쟁력 있는 럭셔리 브랜드를 보유하고 있습니다.

이와 더불어 제품 안전성 강화를 위한 소비자안심센터와 고객만족도 향상을 위한 고객상담실 등을 운영하고 있습니다.

03 Talent Investment 산업현황 분석: 지는 산업인가? 뜨는 산업인가?

[사례] LG디스플레이(034220): 글로벌 디스플레이 패널 생산 기업

당사는 당반기말 현재 TFT-LCD, OLED 등의 기술을 활용한 Display 및 관련 제품을 생산, 판매하는 사업을 영위하고 있으며, Display 단일 사업부문으로 구성되어 있습니다.

1) 산업의 특성

- Display 산업은 기술 및 자본 집약적인 특성과 규모의 경제를 통한 대량 생산을 필요로 하기에 상대적으로 진입장벽이 높습니다. 시장 측면에서, 노트북과 모니터 제품 등 전통 IT 제품 시장은 성장 정체 혹은 역성장을 보이고 있으나, 빠르게 진화 중인 e생태계 환경에 발맞춰 Smartphone 등 중소형 Display 시장이 꾸준하게 성장하고 있습니다. TV 시장은 신흥국을 중심으로 꾸준히 성장하는 동시에, 대화면으로 영상을 즐기고자 하는 소비자 욕구에 따라 빠르게 대형화되고 있습니다. 또한, Industrial, 자동차용 등 고부가가치 시장도 빠르게 성장할 것으로 기대하고 있습니다.

2) 성장성

당사는 미래의 성장 잠재력이 큰 OLED로의 사업 전환이라는 전략적 기초 하에 Crystal Sound OLED 및 월페이퍼 등 차별화 제품을 통하여 수익성 확보에 집중하고 있습니다. TV부문에서는 OLED TV 및 UHD 등 프리미엄 제품군을 확대하고 있습니다. 또한 대형 OLED의 경우 8.5세대 OLED TV 생산능력을 지속적으로 확보하고 있으며, 신제품의 성공적 라인업, 8.5세대 및 10.5세대 OLED 투자를 통하여 OLED 사업 기반을 더욱 확고히 다질 예정입니다. IT부문에서는 IPS와 Oxide 기술에 기반하여 고해상도, 대화면 등 프리미엄 제품을 중심으로 비중을 확대하고 있습니다. Mobile부문에서는 6세대 Plastic OLED 기반의 스마트폰을 양산하고 추가 투자를 단행하기 위한 생산성 확보를 지속 준비 중에 있으며, 중소형 OLED 사업의 본격 확대를 위한 기반을 다지고 있습니다.

2) 경기변동의 특성

Display 업계는 경기변동에 민감하게 반응하는 장치산업의 특성을 갖고 있으며, 패널업체들의 설비 투자 확대 및 가동률 조정으로 수요와 공급간 불균형이 주기적으로 반복되고 있습니다. 거시경제 요인 등 경기변동에 따른 수요 성장 변동에 따라, 공급이 수요를 초과하는 시기에는 패널 가격이 하락할 수 있으며, 반대로 수요 증가 대비 공급이 부족할 경우에는 가격이 상승할 수 있습니다.

3) 국내외 시장여건

- Display 패널 주요 생산업체는 대부분 아시아 지역에 위치하고 있으며, 그 현황은 아래와 같습니다. 업계 성장 둔화로 업체별 차이는 있으나 2011년 이후 전반적인 생산능력 증대속도는 감소하고 있습니다.

구 분	제35기 3분기	제34기	제33기
TV	29.4%	28.3%	28.1%
Monitor	28.1%	30.7%	36.3%
Notebook	21.8%	23.7%	21.3%
Tablet	28.6%	31.0%	29.1%
전체	28.4%	28.8%	29.2%

한국 : 엘지디스플레이, 삼성 디스플레이

대만 : AU Optonics, Innolux, CPT, Hannstar 등

일본 : Japan Display, Sharp, Panasonic LCD 등

중국 : BOE, CSOT, CEC Panda, HKC 등

4) 경쟁요소

-경쟁의 핵심은 제품가격, 고객과의 관계, 시기적절한 투자, 유연한 Fab Mix 운영, 기술선도력을 통한 신제품 및 프리미엄 제품 개발, 생산성 혁신 등을 통한 원가 경쟁력 확보, 독자 브랜드를 보유한 고객에 대한 제품 마케팅의 성공 여부, 부품 및 원재료의 가격, 환율, 전반적인 산업 및 경제 상황 등과 같은 내·외적인 요소에 의해 결정됩니다.
-수요 공급 불일치로 인한 공급과잉기에도 수익성을 확보 할 수 있는 가격 경쟁력, 차별화된 제품 경쟁력 및 안정적인 고객 확보 여부가 중요한 경쟁 요소입니다.
-경쟁업체와 차별화될 수 있는 신제품 및 신기술의 개발은 사업 성공에 중대한 사항이며 지적재산권을 국제적으로 보호하기 위하여 적극적인 대응이 필요하며, 경험이 풍부한 핵심 경영관리자들과 숙련된 생산라인 운영자들의 확보가 필요합니다.
-기술면에서 IPS, Advanced In-cell Touch, OLED 등 다양한 기술 및 제품으로 디스플레이 업계 선도기업으로서 차별화된 가치를 제공하고 있습니다. (중략) 10

03 Talent Investment 산업현황 분석: 지는 산업인가? 뜨는 산업인가?

투자자의

체크포인트

LG생활건강

- [1] 성장성은 어떤가?
- [2] 경기영향은?
- [3] 전방시장 및 상황은?
- [4] 경쟁강도는?
- [5] 회사의 시장 지배력은?
- [6] 실적의 핵심변수는?

LG디스플레이

- [1] 성장성은 어떤가?
- [2] 경기영향은?
- [3] 전방시장 및 상황은?
- [4] 경쟁강도는?
- [5] 회사의 시장 지배력은?
- [6] 실적의 핵심변수는?

04 Talent Investment 제품현황 분석: 히트 상품을 만들고 있는가?

I . 기업의 제품, 성장 포인트 체크 - 1. 사업의 개요 / 2. 주요 제품, 서비스 등의 현황 / 5. 매출에 관한 사항 / 재무제표 주석

· 주력 제품(서비스)과 매출이 늘어나고 있는 제품(서비스), 주요 판매처(고객)를 점검해 기업의 성장 포인트 체크

투자자의 체크포인트

- [1] 주력 제품, 서비스는?
- [2] 매출이 늘어나는 제품, 서비스는?
- [3] 수익성이 좋은 제품, 서비스는?
- [4] 판매경로 및 판매처는?

04 Talent Investment 제품현황 분석: 히트 상품을 만들고 있는가?

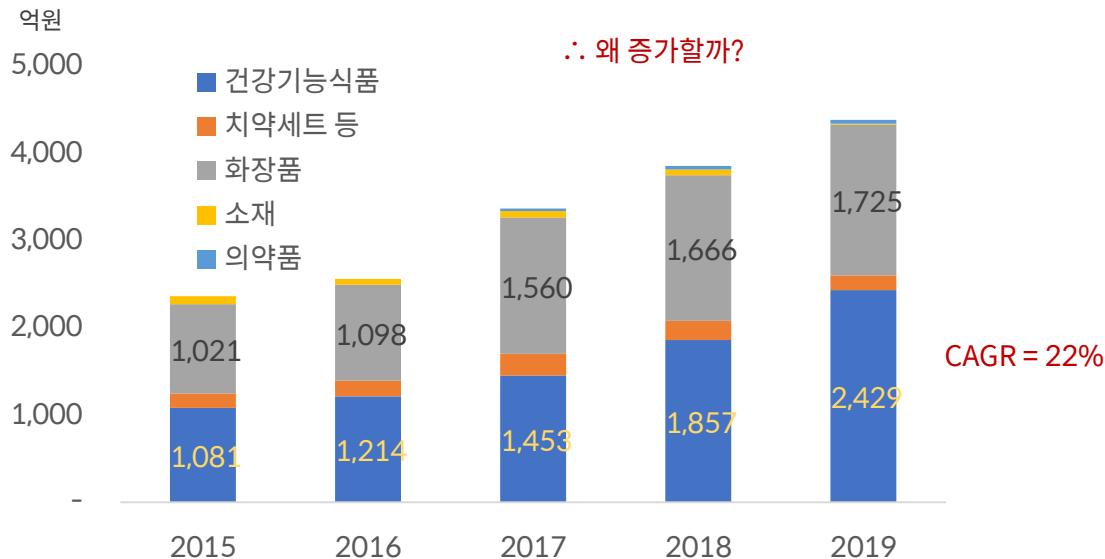
[사례] ① 특정제품 성장형 - 콜마비앤에이치(200130): 건강기능식품, 화장품 OEM/ODM 기업

II. 사업의 내용 > 2. 주요 제품

19년 연간 (백만원)

사업부문	매출유형	품목	구체적용도	매출액	비중
식품	제품 및 상품	건강기능식품	면역기능개선 등	242,895	55.30%
		치약세트 등	치아건강 등	16,742	3.80%
화장품	제품 및 상품	화장품	세안 및 보습, 피부화장	172,533	39.30%
		소재	화장품 원료	1,085	0.20%
제약유통	상품	의약품	일반/전문의약품	4,415	1.00%
임대 / 기타				1,236	0.30%
합 계				438,906	100

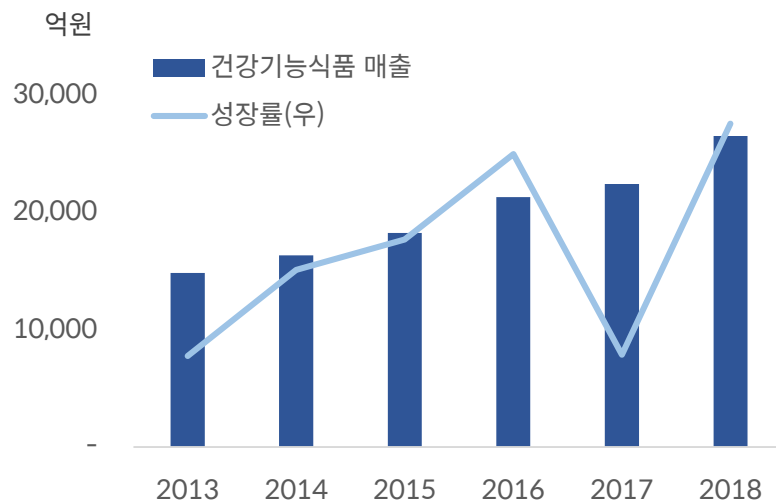
사업부별 매출액 추이



04 Talent Investment 제품현황 분석: 히트 상품을 만들고 있는가?

[사례] ① 특정제품 성장형 - 콜마비앤에이치(200130): 건강기능식품, 화장품 OEM/ODM 기업

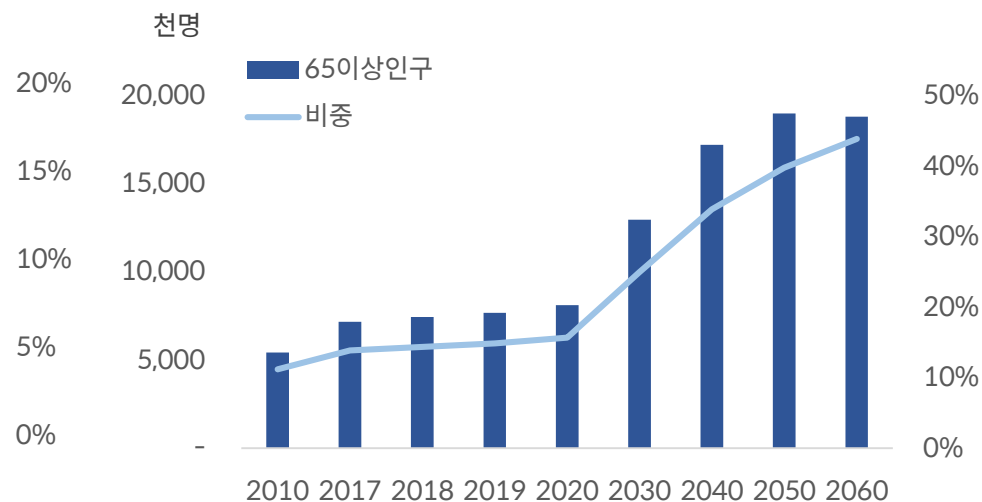
국내 건강기능식품 매출 추이



출처: 건강기능식품 생산현황

(https://www.index.go.kr/potal/stts/idxMain/selectPoSttsIdxMainPrint.do?idx_cd=3051&board_cd=INDX_001)

국내 65세 이상 인구 전망



출처: 통계청 '2019 고령화 통계'

04 Talent Investment 제품현황 분석: 히트 상품을 만들고 있는가?

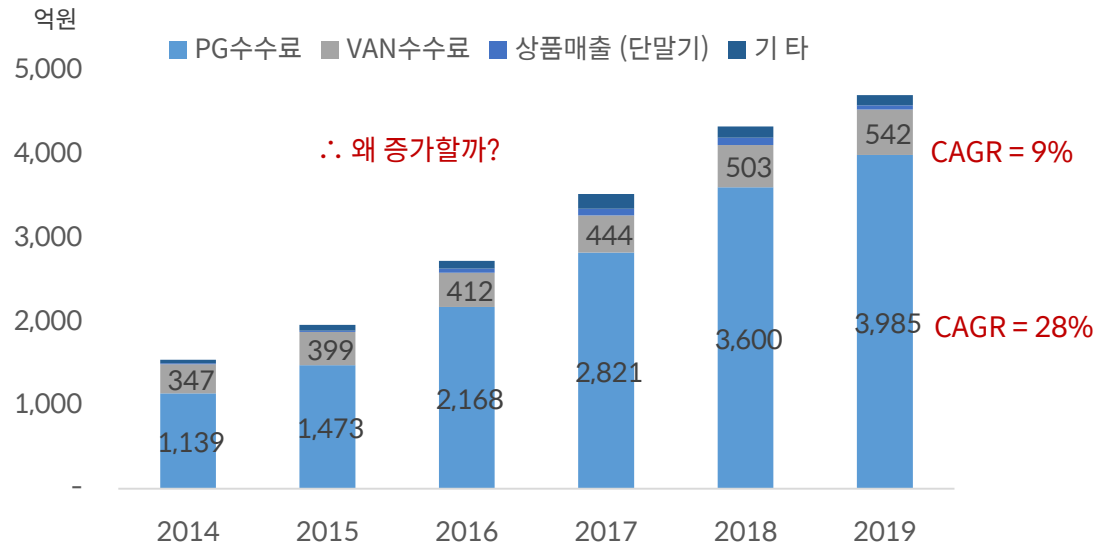
[사례] ② 특정제품 성장형 – **NHN한국사이버결제(060250)**: 국내 1위 PG, VAN 업체

II. 사업의 내용 > 2. 주요 제품 및 서비스에 관한 사항(2019년)

단위:천원

사업부문		매출액	비중(%)	비 고
온라인결제	PG	405,203,026	86.23	-
	온라인 VAN	20,035,356	4.26	-
오프라인결제	오프라인 VAN	43,414,973	9.24	-
O2O사업		1,244,267	0.26	
매출액 총계		469,897,622	100.00	-

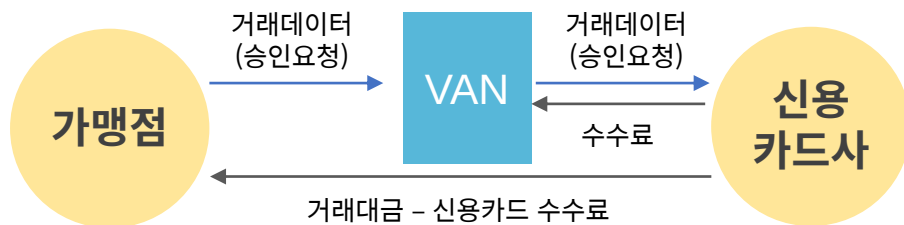
사업부별 매출액 추이



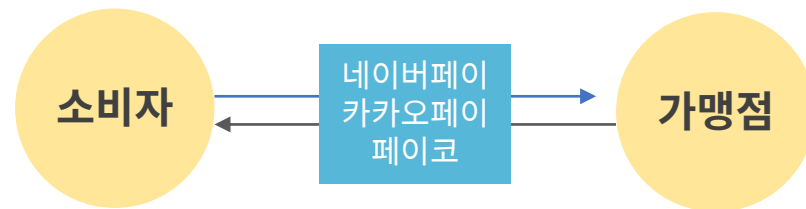
04 Talent Investment 제품현황 분석: 히트 상품을 만들고 있는가?

[사례] ② 특정제품 성장형 - **NHN한국사이버결제(060250)**: 국내 1위 PG, VAN 업체

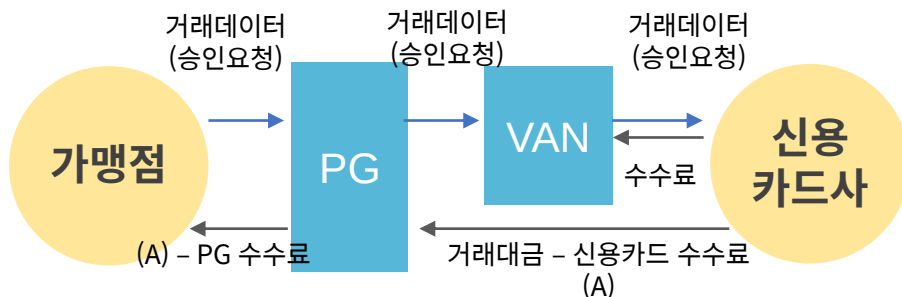
[그림] 카드 사용 시 오프라인 결제 프로세스



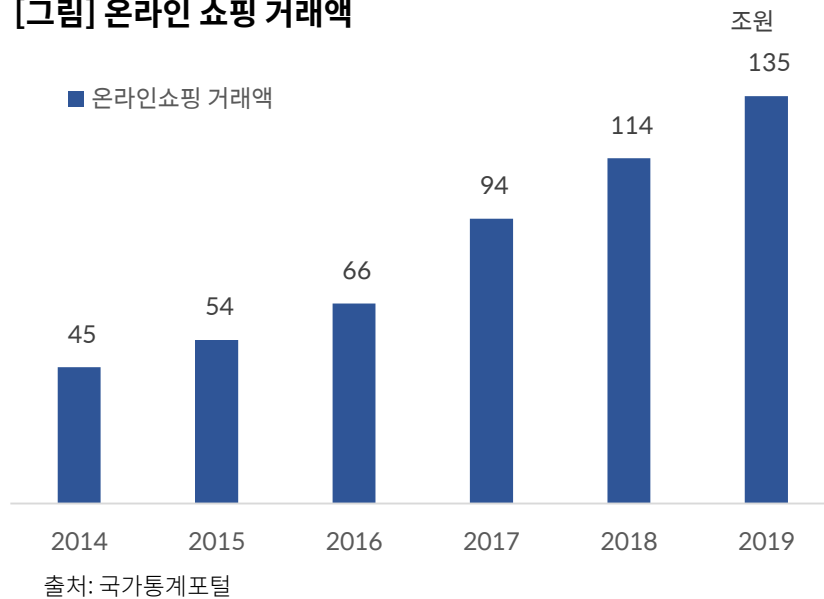
[그림] 핀테크 간편결제 프로세스



[그림] 카드 사용 시 온라인 결제 프로세스



[그림] 온라인 쇼핑 거래액



04 Talent Investment 제품현황 분석: 히트 상품을 만들고 있는가?

[사례] ③ 수익성 좋은 제품 개선형 - 농심(004370): 국내 1위 라면 업체

II. 사업의 내용 > 4. 주요 제품 등 (2019년)

단위:백만원

사업부문	품 목	구체적용도	주요상표등	매출액	비율
식 품 제 조 및 판 매 등	라 면	주식 및 간식용	신라면, 안성탕면 외	1,793,997	76.6
	스 넥	간식 및 기호식품	새우깡, 칩포테토, 양파링 외	372,680	15.9
	음 료	주식 및 간식용	백산수, 카프리썬 외	181,365	7.7
	기 타 (상품+반제품등+식음료+기타)	주간식 및 기호식품 외	켈로그, 츄파춥스 외	259,857	11.1
	매출에누리 등	-	-	(263,956)	-11.3
계				2,343,943	100.0

II. 사업의 내용 > 3. 사업부문별 재무정보 (2019년)

단위:원

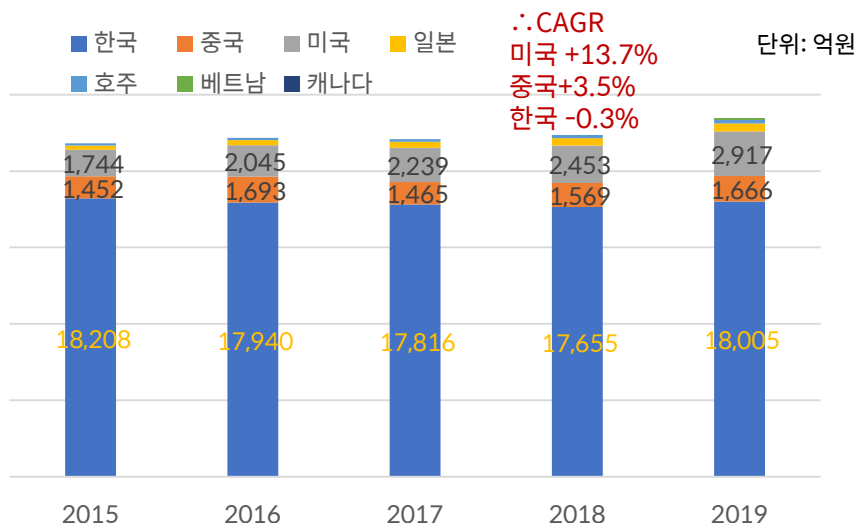
구분	한국	중국	미국	일본	호주	베트남	부문계	조정·제거	연결
수익									
내부거래	125,919,085	129,838,681	16,065,360	5,184,246	-	-	277,007,372	(277,007,372)	-
외부고객으로부터의 수익	1,800,527,353	166,610,016	291,693,266	53,162,848	25,138,827	6,810,642	2,343,942,952	-	2,343,942,952
합계	1,926,446,438	296,448,697	307,758,626	58,347,094	25,138,827	6,810,642	2,620,950,324	(277,007,372)	2,343,942,952
성과									
감가상각비 및 무형자산상각비	68,610,798	19,523,065	17,367,977	192,582	57,918	59,893	105,812,233	(9,815,286)	95,996,947
법인세비용	25,499,172	3,291,469	3,665,720	198,282	64,411	24,606	32,743,660	(320,669)	32,422,991
부문영업손익	49,042,205	10,434,707	12,586,591	994,421	262,161	200,849	73,520,934	5,295,115	78,816,049
부문손익	56,065,716	6,102,978	9,034,175	846,081	187,299	169,270	72,405,519	(1,336,572)	71,068,947

04 Talent Investment

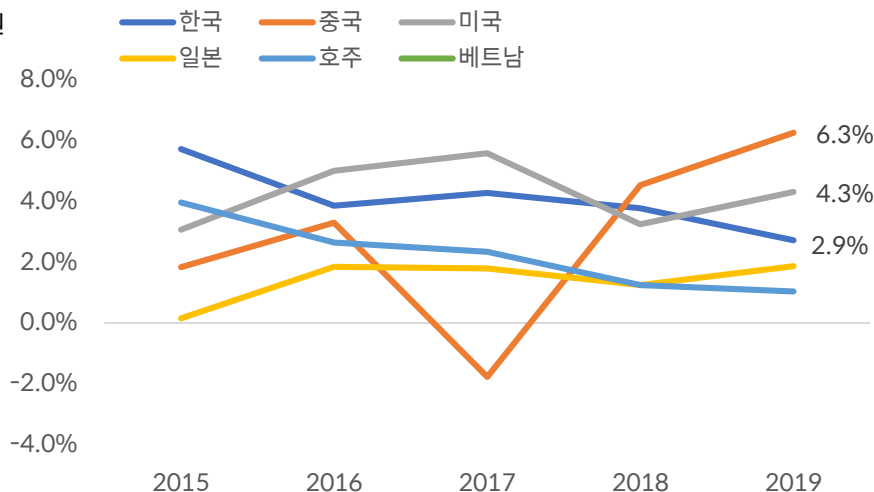
제품현황 분석: 히트 상품을 만들고 있는가?

[사례] ③ 수익성 좋은 제품 개선형 - **농심(004370)**: 국내 1위 라면 업체

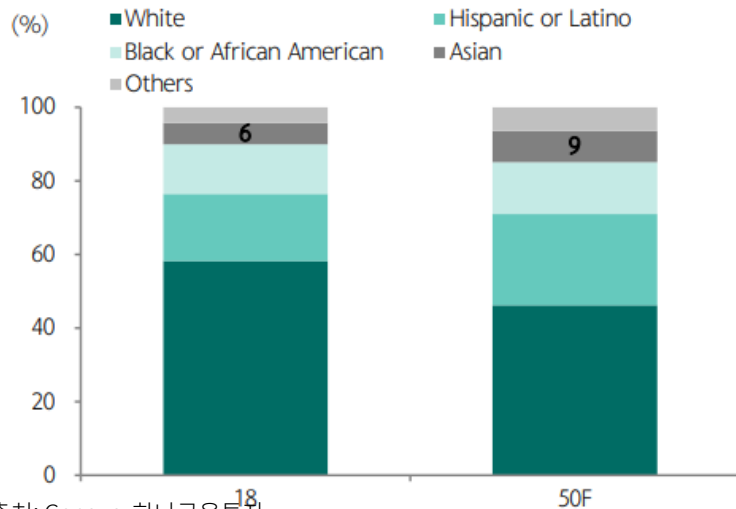
국가별 매출 비중



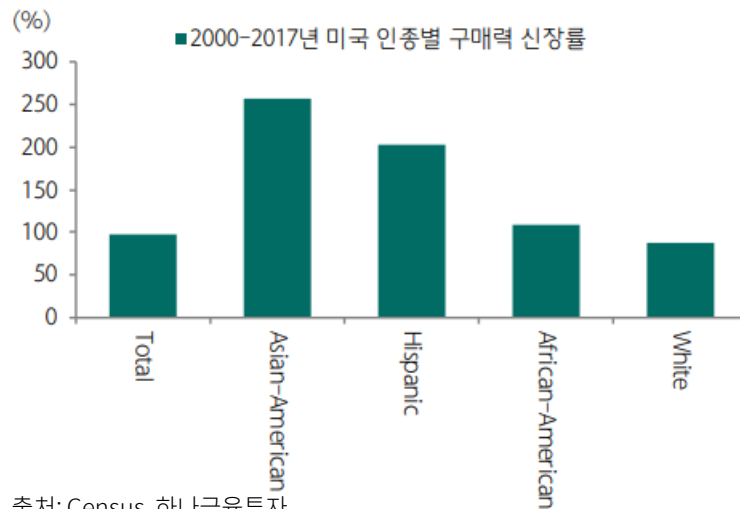
국가별 영업이익률



미국 인종별 인구 구조 전망



2000년~2017년 인종별 구매력 증가율



1. 기업의 수익성 포인트 체크 - 2. 주요 제품, 서비스 등의 현황 / 3. 주요 원재료 등의 현황

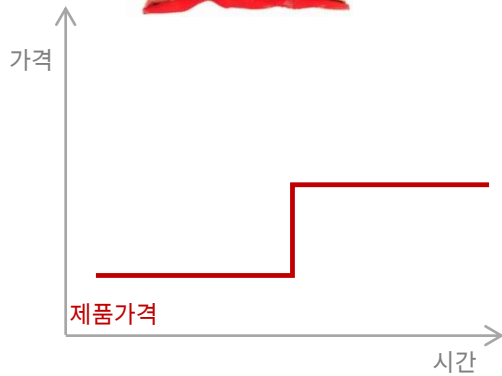
- 제품 가격에 따른 업종별 특징 파악
- 제품과 원재료 가격 차이가 확대돼 수익성이 개선되는 포인트 확인
- ∴ 주요 제품, 원재료 비중이 크거나 제품, 원재료의 종류가 3개 이하인 제조업 기업에 적합

투자자의 체크포인트

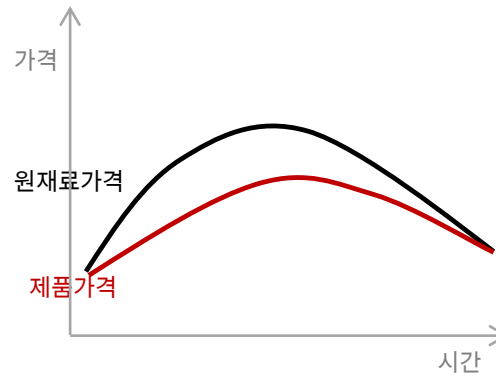
- [1] 제품 가격 추이는?
- [2] 제품 가격에 영향을 주는 요소는?
- [3] 원재료 가격 추이는?
- [4] 원재료 가격에 영향을 주는 요소는?
- [5] 업종별 제품 가격 특징은?

∴ 업종별 제품 가격 특징

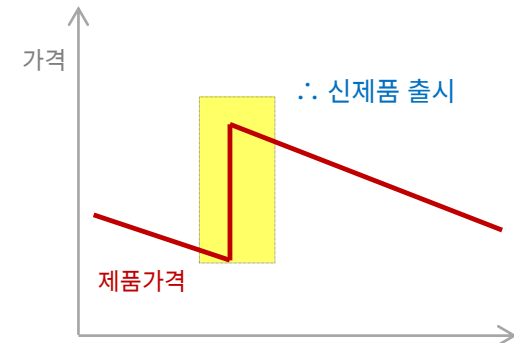
① 계단식 상승형
 (음식료, 화장품 등 소비재 업체)



② 원재료 연동형
 (기초소재, 중간제품 업체)



③ 제품 출시 후 하락형
 (IT 관련 업체)

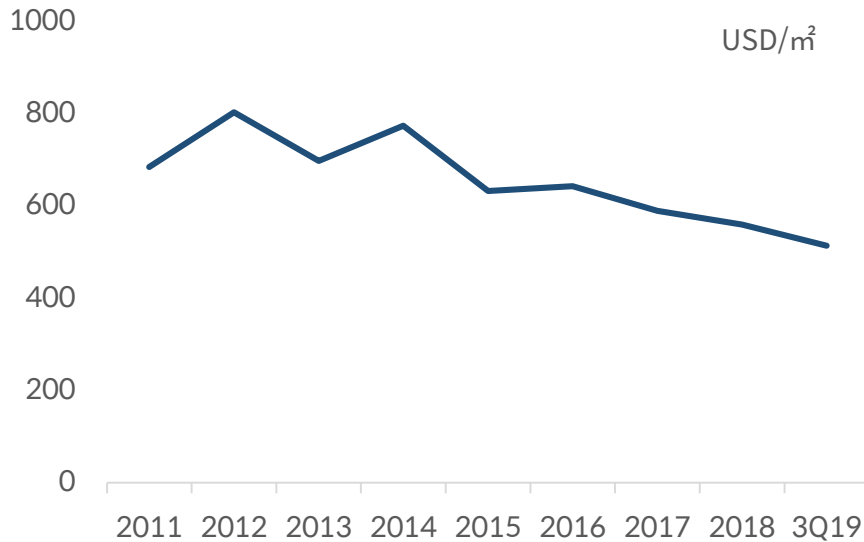


06 Talent Investment 장기적으로 투자해야 할 기업은?

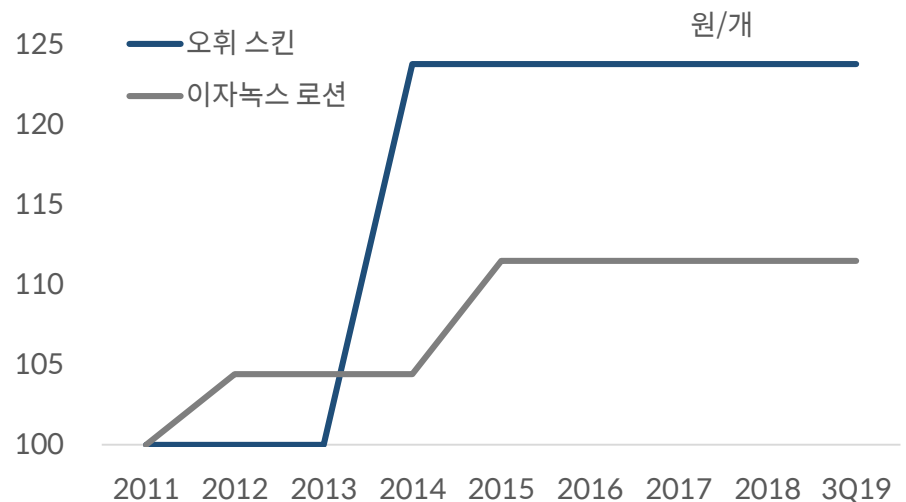
∴ 장기적으로 어떤 업체에 투자해야 할까?



LG디스플레이 패널 가격 추이



LG생활건강 화장품 주요 제품 가격 추이

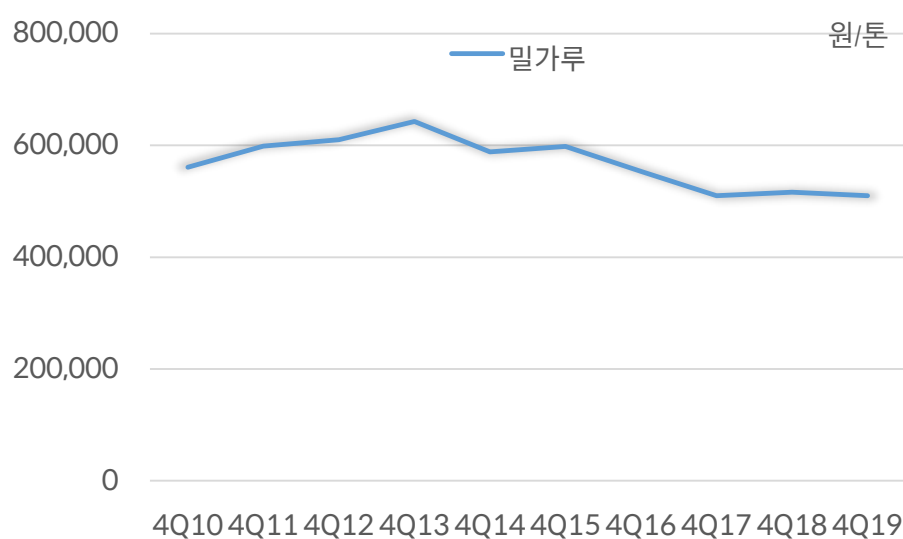


06 Talent Investment 장기적으로 투자해야 할 기업은?

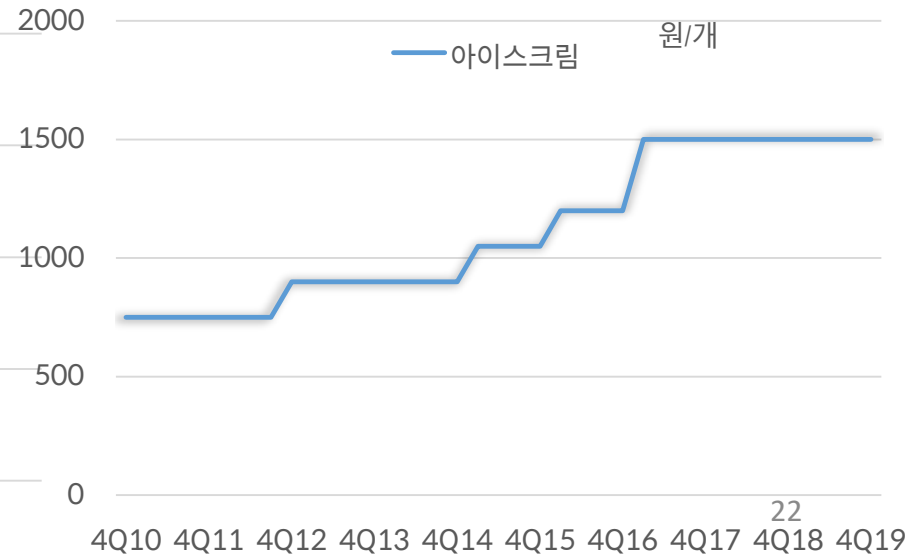
∴ 장기적으로 어떤 업체에 투자해야 할까?



대한제분 밀가루 가격 추이



롯데푸드 돼지바 가격 추이



07 Talent Investment 원재료 가격이 신경 쓰이는 기업, 아닌 기업

∴ 원재료 가격을 결정짓는 5대 변수

1. 원유



2. 비철금속



3. 철



4. 곡물



5. 환율



기초소재

중간제품

완제품

- 곡물 수입&가공
- 목재
- 석유화학
- 제강
- 비철금속제련

- 보드
- 차량 내장재
- 조선 기자재
- 각종 부품

- 음식료
- 가구
- 자동차
- 조선
- PC·스마트폰

높음

낮음

원재료 가격 민감도

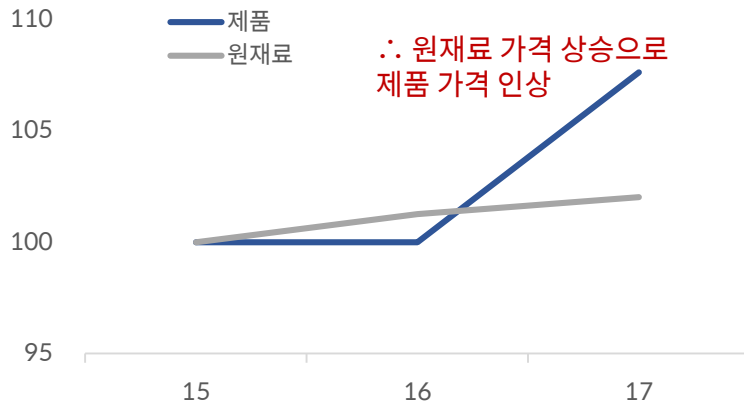
[참고자료] 주요 원자재 가격 사이트 (무료)

- 네이버금융 시장지표 (<http://info.finance.naver.com/marketindex/>), 인베스팅닷컴 원자재(<https://kr.investing.com/commodities/>)
→ 각종 환율, 국내·국제 유가, 금·은, 에너지 선물(가스오일, 천연가스 등), 비철금속 현물(구리, 납, 아연, 니켈, 알루미늄합금, 주석), 농산물(옥수수, 설탕, 대두, 대두박, 대두유, 면화, 소맥, 쌀, 오렌지쥬스, 커피, 코코아)
- 무역통계 (<http://stat.kita.net/>)
→ 수출입 관련 모든 물품에 대한 가격 정보
- 원자재가격정보 (<http://www.koimaindex.com/>)
→ 농산물, 광산물, 유무기원료, 유화원료, 석유원료, 철강재, 비철금속, 희소금속 등
- 축산유통종합정보센터 (<http://www.ekapepia.com/>)
→ 소, 돼지 실시간 경락가격, 기간별 경락가격 등
- 한국계육협회 (<http://www.chicken.or.kr/index.html>)
→ 생계, 닭고기, 병아리 가격

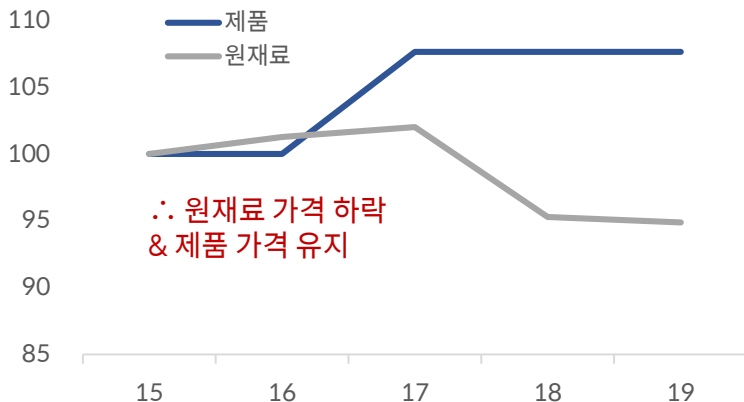
[사례] ① 제품가 계단식 상승형 - 삼양식품(003230): 불닭볶음면 시리즈로 유명한 라면 업체

II. 사업의 내용 > 2. 주요 제품 및 원재료 등 / 4. 매출에 관한 사항

원재료와 제품 가격 추이(2015 ~ 2017)



제품 가격과 원재료 가격 추이 (2015~ 2019)



'서민식품' 라면 가격 줄줄이 인상...삼양식품, 5.4% 올려(종합)

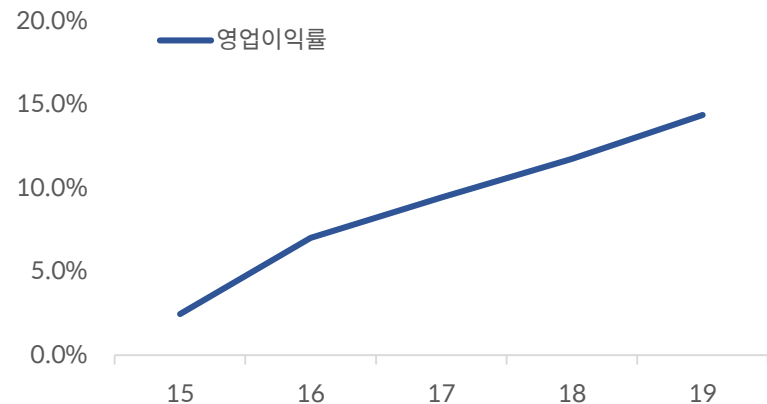
삼양라면은 기존 760원에서 810원으로 6.5% 인상된다. 짜짜로니는 850원에서 900원으로 5.9% 오른다.

불닭볶음면, 나가사끼짬뽕, 맛있는라면, 간짬뽕 등은 각각 5.0% 인상된다. 최근 출시한 불닭볶음탕면, 김치찌개면, 갯짬뽕, 갯짜장 등의 가격은 올리지 않는다. 삼양식품의 라면 가격 인상은 지난 2012년 8월 이후 4년 9개월 만이다.

삼양식품 관계자는 "인건비, 물류비, 수프 재료비 등 원가 상승 압박으로 불가피하게 가격을 인상했다"며 "대표적인 서민식품인 라면의 가격 인상으로 소비자들에게 부담을 드리게 되어 송구스럽다"고 말했다.

라면과 맥주, 과자 등 주요 식품 가격 인상이 계속되면서 서민들의 부담은 계속 커지고 있다. 앞서 농심은 지난해 12월 신라면, 너구리 등 12개 브랜드의 권장소비자가격을 평균 5.5% 인상했다.

영업이익률 추이 (2015~ 2019)



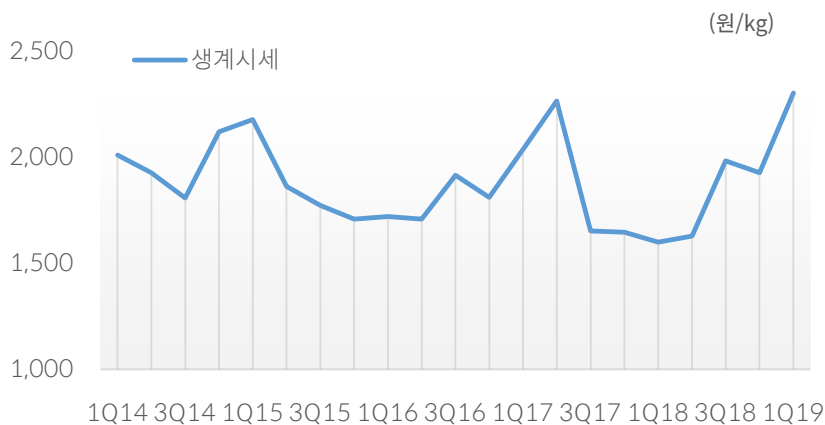
∴ 원재료 연동형 기업의 구분

	기초소재	중간제품
유형	· 거래소에 기준가격이 형성돼 있는 기초소재 기업	· 기초소재를 매입해 2차 가공 제품(주로 중간 제품)을 만드는 기업
관련제품	· 원유, 철광석, 비철금속, 곡물, 돈육, 계육	· 건자재, 차량 내장재, 제지 등
이익개선 구간	· 원자재 가격 상승	· 원자재 가격 하락
이익개선 원리	· 기준가격에 마진을 붙여서 판매 · 원재료 가격 상승 구간에서 매입 시점과 판매 시점의 시차 발생 으로 이익개선	· 원재료 가격을 비롯해 브랜드, 경쟁상황 등 다양한 요소를 반영해 제품 가격 책정 · 일정기간 원재료 가격 변동을 제품가격에 반영. 원재료 가격을 제품가격에 반영하는 데 시차가 발생 하면서 원재료 가격 하락 시 이익개선
관련 기업	· 정유: S-Oil, SK이노베이션, 현대오일뱅크, GS · 비철금속: 고려아연, 풍산 · 철강: POSCO, 현대제철 · 방직: 일신방직, 대한방직 · 기타: 축산, 수산(원양어업) 업체	· 건자재, 차량 내장재, 제지 생산 업체

[사례] ② 원재료 연동형 기업- **동우팜투테이블(049770)**: 국내 상위권 육계 부문 계열화 업체

II. 사업의 내용 > 2. 주요 제품 및 원재료 등 / 4. 매출에 관한 사항

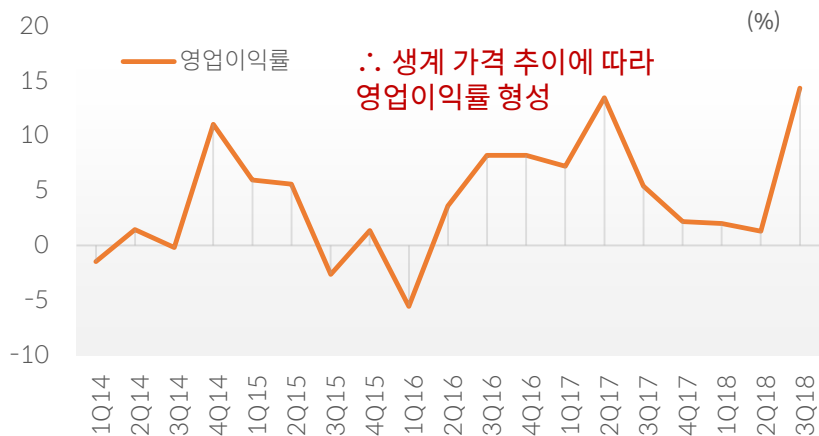
생계 가격 추이(1Q14 ~ 1Q19)



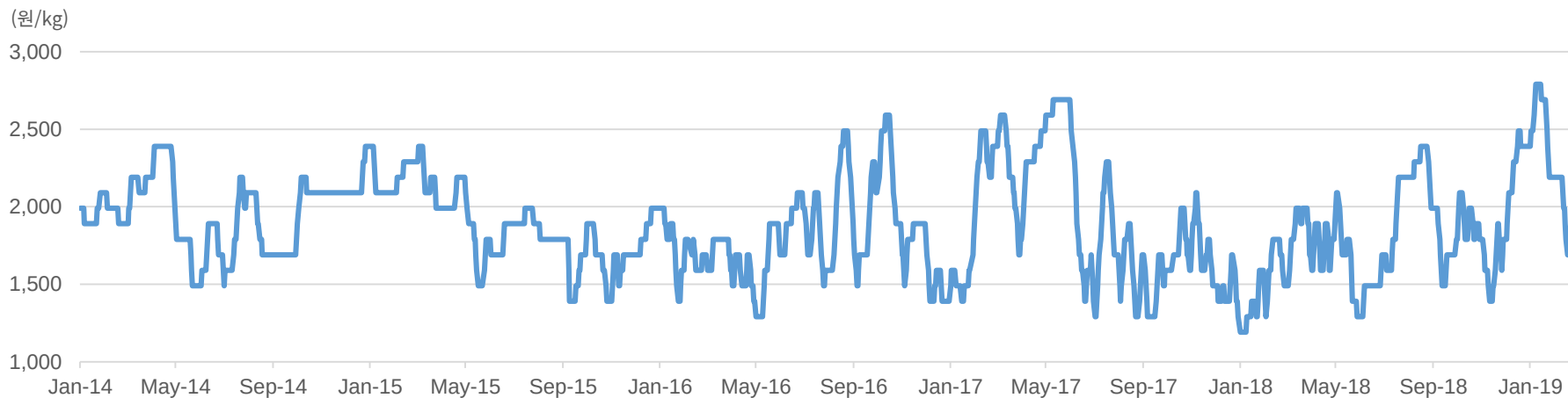
도계육 가격 추이 (1Q14 ~ 3Q18)



영업이익률 추이 (1Q14 ~ 3Q18)



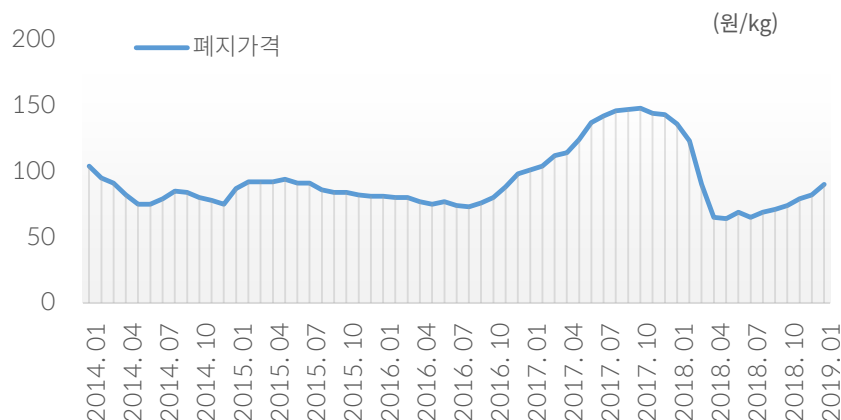
생계 가격과 동우팜투테이블 주가



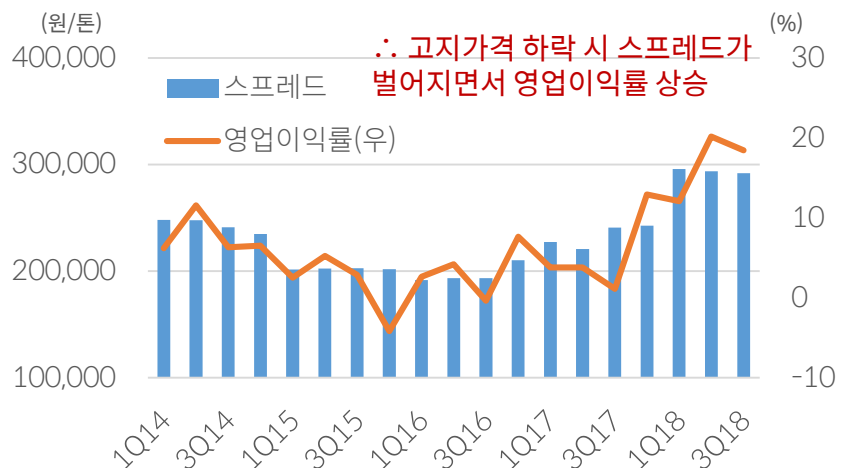
[사례] ③ 원재료 연동형 기업- **신대양제지(016590)**: 국내 1위 골판지원지, 상자 제조업체

II. 사업의 내용 > 2. 주요 제품 및 원재료 등 / 4. 매출에 관한 사항

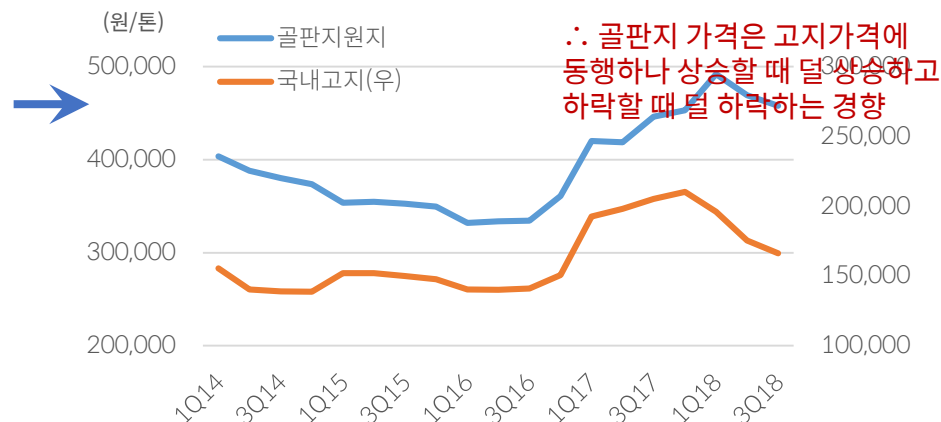
수도권 고지(폐지) 가격 추이(14.1월 ~ 19.1월)



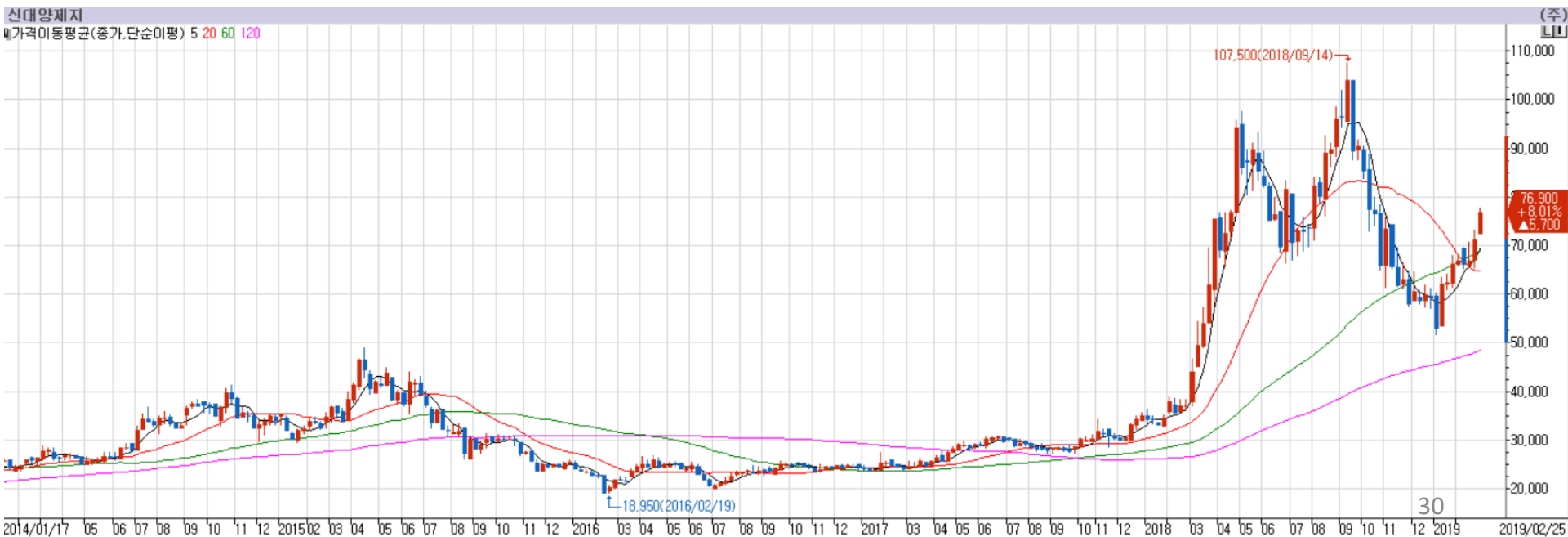
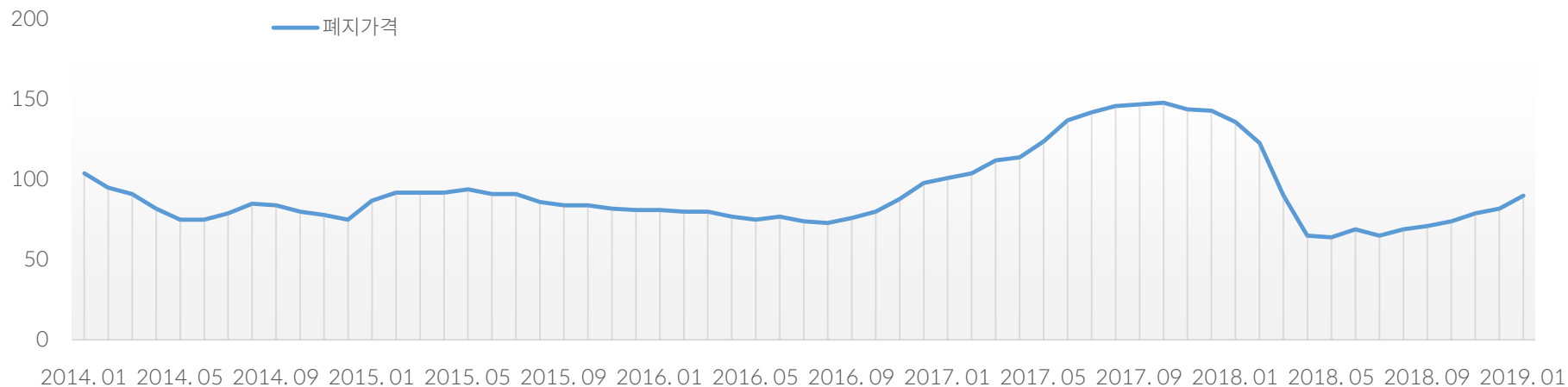
스프레드(제품-원재료)와 영업이익률 추이 (1Q14 ~ 3Q18)



골판지원지 가격 및 국내 고지가격 추이(1Q14 ~ 3Q18)



폐지가격과 신대양제지 주가



I. 증설 모멘텀 체크 - 4. 생산 및 설비에 관한 사항

· 생산실적, 생산능력 추이를 통해 증설 가능성 검토

투자자의 **체크포인트**

- [1] 생산실적, 생산능력 기반으로 산출한 가동률은?
- [2] 생산능력 산출 기준은?

10 Talent Investment

생산설비 분석: 증설할 기업 미리 예측하기

∴ 생산능력을 결정 짓는 변수 3가지

① 생산라인



② 생산인원

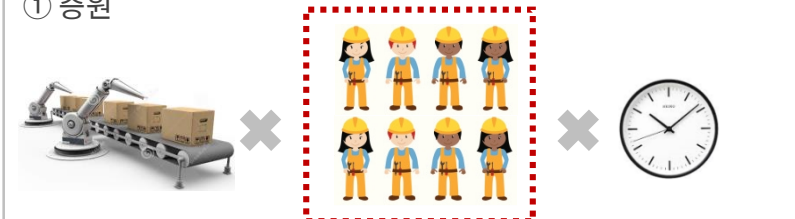


③ 생산시간



[생산능력 확대] 1단계 - 증원 OR 가동시간 확대

① 증원

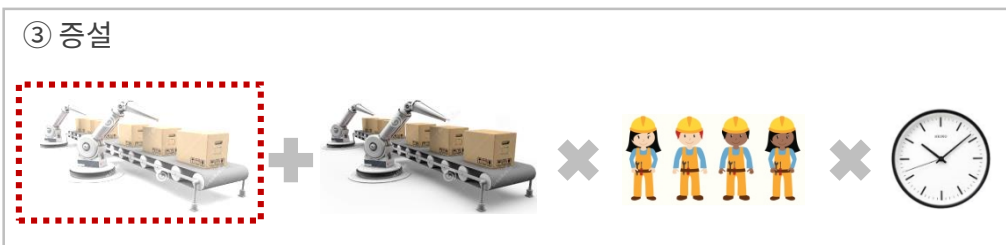


① 가동시간 확대



[생산능력 확대] 2단계 - 증설

③ 증설



[사례] ① 증설 모멘텀 찾기 - **삼화콘덴서(001820)**: MLCC 등 전기전자 제품에 들어가는 콘덴서 필름 제조업체

투자자의 러닝포인트

- ✓ 가동률이 꾸준히 올라 90%에 육박한 기업은 증설 가능성이 있다.
- ✓ 가동률은 사업보고서에 기재된 값보단, '생산실적/생산능력'으로 직접 계산한다.

II. 사업의 내용 > 4. 생산 및 설비에 관한 사항

(1) 생산능력

부문	품 목	사업소	제 63 기 3분 기 수량	제 62 기 연간 수량	제 61 기 연간 수량
콘덴서	콘덴서	용인 공장	21,116	31,474	34,127
제조		해외 공장	789	936	815
합 계		21,905	32,410	34,942	

(2) 생산실적

사업부문	품 목	사업소	제 63 기 3분 기(수량)	제 62 기 연간 (수량)	제 61 기 연간 (수량)
콘덴서 제조	콘덴서	용인공장	20,555	28,707	28,038
		해외공장	626	895	807
합 계			21,181	29,602	28,845
			96%	91%	83%

가동률이 90%를 넘어서더니..
2019년 1월 3일 시설투자 발표!

매출액또는손익구조30%(대규모법인은15%)이상 변경	삼화콘덴서공업	2019.02.01
신규시설투자등	삼화콘덴서공업	2019.01.03
분기보고서 (2018.09)	삼화콘덴서공업	2018.11.14



신규 시설 투자(2019.01.03)

1. 투자구분		신규시설투자
- 투자대상		공장신설 및 신규시설투자
2. 투자내역	투자금액(원)	45,000,000,000
	자기자본(원)	69,004,491,187
	자기자본대비(%)	65.21
	대규모법인여부	미해당
3. 투자목적		고객 수요 급증 및 전장 등의 고부가 MLCC 시장 확대에 따른 선제적 증설

[사례] ② 증설 모멘텀 찾기 - 크린앤사이언스(001820): 자동차, 산업용, 공조용 여과지 제조 업체

투자자의 러닝포인트

II. 사업의 내용 > 3. 생산 및 설비에 관한 사항

(1) 생산능력

업부문	품 목	사업소	제39기 3분기	제38기	제37기
여과지	여과지	정읍공장	6,844	9,125	9,125
M.B	M.B	정읍공장	1,708	2,278	949
FILTER	FILTER	정읍공장	4,311	4,380	2,555
합 계			12,863	15,783	12,629

(2) 생산실적

사업부문	품 목	사업소	제39기 3분기	제38기	제37기
여과지	여과지	정읍공장	5,694	7,910	8,205
M.B	QA	정읍공장	1,236	1,178	916
FILTER	FILTER	정읍공장	3,459	3,660	2,182
합 계			10,389	12,748	11,303

(3) 가동률

사업부문	품 목	사업소	제39기 3분기	제38기	제37기
여과지	여과지	정읍공장	83%	87%	90%
M.B	QA	정읍공장	72%	52%	97%
FILTER	FILTER	정읍공장	80%	84%	85%
합 계			81%	81%	90%

신규 시설 투자(2019.03.22)

1. 투자구분	FILTER부문 건물 및 설비 투자	
2. 투자내역	투자금액(원)	18,000,000,000
	자기자본(원)	31,786,273,575
	자기자본대비(%)	56.6
대규모법인여부		미해당
3. 투자목적	FILTER 생산능력 확대를 통한 성장동력 강화 및 경쟁력 확보	
4. 투자기간	시작일	2019-03-22
	종료일	2020-03-31

(4) 생산실적 산출 근거

	제39기	제38기	제37기
여과지	8시간/3교대	8시간/3교대	8시간/3교대
M.B	8시간/3교대	8시간/3교대	8시간/3교대
FILTER	10시간	10시간	8시간/3교대

· 크린앤사이언스는 가동률이 하락했는데 왜? 증설을 할까?

실습: 나만의 투자리포트 만들기

∴ 사업보고서를 읽고 ‘한쪽 보고서’를 작성해 보자

[사례연구] NHN한국사이버결제(060250): 국내 1위 PG 및 온라인 VAN사

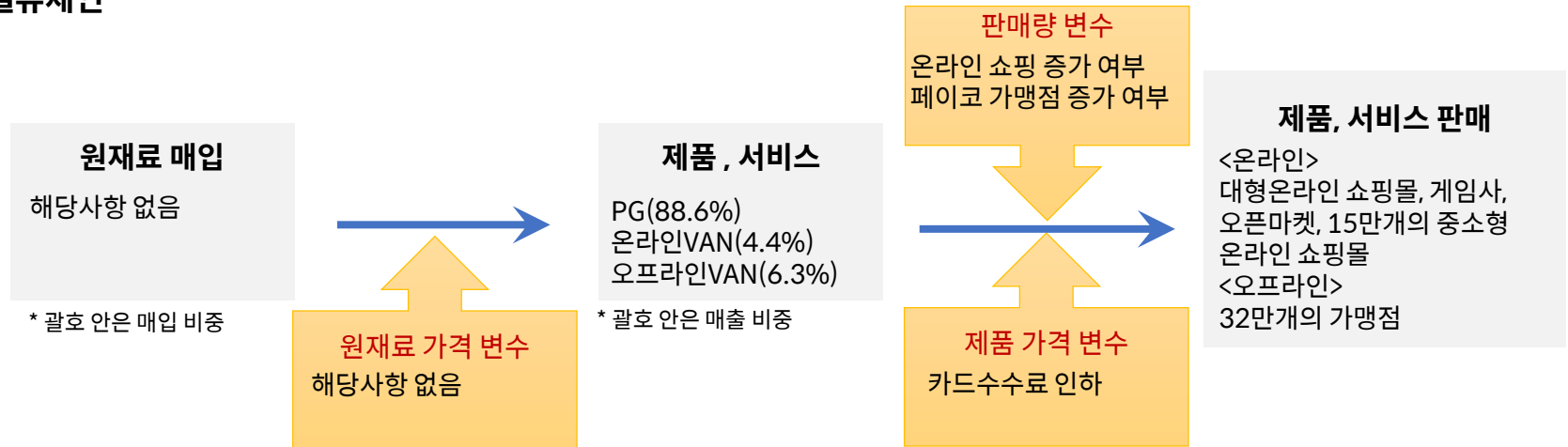
1. 비즈니스 분석

핵심 포인트	체크 포인트
*산업의 현황 체크	성장성은? 경기의 영향은? 전방시장 및 상황은? 경쟁강도는? 시장에서 회사의 위치는? 실적의 핵심 변수는?
*기업 제품, 성장 포인트 체크	주력 제품, 서비스는? 매출이 늘어나는 제품, 서비스는? 수익성이 좋은 제품, 서비스는? 판매경로 및 판매처는?
*기업 수익성 포인트 체크 (제조업)	제품 가격 추이는? 영향을 주는 요소는? 원재료 가격 추이는? 영향을 주는 요소는?
*증설 모멘텀 체크(제조업)	생산실적, 생산능력 기반으로 산출한 가동률은? 생산능력 산출 기준은?

비즈니스

1. 산업의 현황 체크 온라인 쇼핑 시장 성장(최근 5년간 연평균 25% 성장)으로 PG 산업도 동반 성장 . 4차 산업혁명과 발맞추어 비현금수단의 중요성은 더욱 증대될 것. 소비경기에 영향. KG이니시스, LGU+ 등 3사 과점 시장(65% 점유). 당사가 1위. 간편결제서비스의 경우 모회사 페이코와 함께 성장. 온라인VAN 시장 50% 점유
2. 기업 제품, 성장 포인트 체크 PG (88.6%), 온라인VAN(4.4%), 오프라인VAN(6.3%).PG 매출액 최근 5년간 연평균 28% 증가. (앞으로도 이 같은 증가세 유지할까?)
3. 기업 수익성 포인트 체크 해당사항 없음
4. 증설 모멘텀 체크 해당사항 없음

밸류체인



1. 사업의 개요

가. 사업부문별 현황

1) 캡슐 부문

캡슐 부문에서는 하드캡슐 제조와 함께 소프트캡슐 제형의 의약품 전공정 수탁 및 건강기능식품 등을 생산합니다. 먼저 하드캡슐(Hard capsule, 경질캡셀)이란 캡(Cap, 캡슐의 상단덮개부)과 바디(Body, 캡슐의 몸통부)로 구성된 원통 모형의 캡슐로서, 캡슐 안에 담겨있는 내용물의 변질을 막아주고 그 내용물의 섭취와 인체 흡수를 용이하게 하는 역할을 합니다. 하드캡슐을 바탕으로 생산되는 의약품에 대한 수요는 고정적이고 안정되어 있기에 본 산업은 경기변동에 크게 민감하지 않으며, 최근 건강기능식품 산업의 급속한 성장으로 하드캡슐 제형의 건강기능식품에 대한 수요도 크게 증가하고 있는 바, 앞으로도 지속적인 성장이 예상됩니다.

국내 시장에서는 당사가 95% 이상의 시장지배력을 보이고 있는 바, 국내 상당 수의 제약회사를 거래처로 두고 있으며 지배회사인 (주)서흥이 국내 수요분을 모두 생산 및 판매하고 있습니다. 해외 시장은 다국적 제약회사를 중심으로 하드캡슐 수요가 꾸준히 증가하고 있는 바, 당사의 해외시장 점유율은 약 6~7%로 3위권을 형성하고 있으며, 베트남공장 증설로 인한 공급여력 증가로 점유율이 계속 늘어날 전망입니다. 해외 수요분에 있어서는 지배회사인 (주)서흥 뿐만 아니라 서흥베트남, 서흥아메리카, 서흥재팬, 서흥유럽GmbH 등 종속회사에서 생산 및 판매 활동을 수행 중에 있습니다.

하드캡슐을 생산하기 위해서는 첨단 장비와 높은 기술력을 필요로 하며, 제품 제조시그도의 정밀함이 요구되므로 본 산업의 진입장벽은 상당히 높습니다. 당사는 여기에 40년 이상 캡슐만을 제조해 온 노하우를 더하여 최고 품질의 하드캡슐을 생산하여 전세계에 안정적으로 공급할 수 있습니다. 특히 세계 각국에 특허 등록된 'EMBO CAPS' 하드캡슐은 충전 후 캡슐이 분리되지 않도록 품질을 획기적으로 상승시켜 전세계적으로 그 경쟁력을 인정받고 있습니다.

의약품 전공정 수탁 생산은 주로 소프트캡슐 제형으로 이루어지는 바, 소프트캡슐 (Soft capsule, 연질캡셀)이란 액체 및 현탁제를 담고 있는 캡슐로, 조제된 내용물의 충전과 성형이 동시에 요구되어 하드캡슐과 달리 캡슐만 따로 생산이 불가한 제형입니다. 건강기능식품이란 인체의 건강증진 또는 보건용도에 유용한 영양소 및 기능성분을 사용하여 캡슐, 정제, 액상 등의 형태로 제조, 가공한 식품으로서 식품의약품안전처장이 정한 것으로, 당사는 소프트캡슐, 하드캡슐, 정제, 액제/젤리, 분말/과립 등의 다양한 제형으로 생산하고 있습니다.

캡슐 부문을 총괄하는 지배회사는 의약품 전공정 수탁 및 건강기능식품 제조 전문업체로서 제조 방식은 주로 OEM / ODM 형태입니다. 즉, 고객이 원하는 제품을 다양한 제형과 포장방법으로 주문에 맞게 생산해야하는 바, 원료의 품질검사부터 제품 포장까지 전공정에 걸친 다양한 설비와 그에 맞는 높은 기술력을 보유해야 합니다.

소득 수준의 증가와 건강에 대한 높은 관심으로 헬스케어 산업이 크게 성장하고 있고, 특히 건강기능식품에 대한 수요가 지속적으로 증가하여 이에 따른 신제품개발과 출시가 활발하게 이루어지고 있습니다. 이러한 시장 여건은 국내 최고 OEM / ODM 전문 시스템을 구축한 당사의 성장이 지속될 수 있는 기반이 되리라 전망합니다.

의약품 전공정 수탁 및 건강기능식품 생산은 지배회사인 (주)서흥에서 대부분 담당하고 있는 바, 소프트캡슐 제형 제조에 있어 국내 30% 이상을 점유하고 있고, 정제 제형 제조에 있어서는 국내 동종업계에서 가장 높은 점유율을 확보하고 있는 것으로 추정하고 있습니다. 그 밖에 피시오일(Fish oil), 비타민 등의 건강기능식품을 지배회사와 종속회사인 서흥아메리카를 통해 해외로 판매하고 있고, 서흥아메리카의 관계회사인 유니캡스가 미국 현지에서 소프트캡슐을 직접 생산하고 있습니다.

엄격하고 철저한 생산 전문시설 확보와 최신의 장비를 통한 토탈 품질관리시스템 구축, 그리고 다양한 제형 및 포장형태로 생산이 가능하다는 점 등의 당사 경쟁요소는 제조 전문 기업으로서 타사에 비해 월등한 수준이며 이런 요소로 생산된 제품이 최고의 고객만족을 이끌어내는 원동력이 됩니다.

2) 원료 부문

원료 부문에서는 캡슐의 주원료인 젤라틴 제품 및 콜라겐 제품 등을 생산 및 판매합니다. 젤라틴은 천연고분자 단백질로서 젤리, 캡슐, 필름코팅제 및 접착제 등에 광범위하게사용되며, 의약 및 건강기능식품 분야에서 하드캡슐 및 소프트캡슐의 주원료로 사용됩니다.

콜라겐은 동물의 섬유성 단백질로서 인체를 구성하고 있는 5,000종류의 단백질 중 가장 많은 30%를 차지하고 있는 단백질입니다. 노화 방지 및 뼈, 연골, 근막 등을 회복시키고 유지하는 역할을 하며, 제약 및 건강기능식품, 화장품산업의 주원료로 사용됩니다.

젤라틴 및 콜라겐은 제약산업, 화장품산업, 식품산업의 성장과 상호 연관되어 있으며, 건강과 미용에 대한 관심이 높아짐에 따라 지속적인 성장이 예상됩니다. 특히 국내외 젤라틴 및 콜라겐에 대한 수요는 점차 증가하고 있으며 당사는 자체적으로 우수한제품 생산능력을 보유하고 있어 시장에서 선두적인 지위를 가지고 있으므로 향후 매출 신장에 크게 기여할 것으로 보여집니다.

원료 부문의 (주)젤텍은 국내 의약용 젤라틴 시장에서 독보적인 위치를 확보하고 있으며, 식품 시장에도 그 영역을 넓혀가고 있습니다. 또한 해외 시장에서도 점차 점유율을 높여갈 계획입니다.원료 부문은 최신식 자동화 설비 및 고도의 기술력과 노하우를 지닌 전문 인력을 확보하였고 고품질, 고효율 생산시스템을 구축한 바, 품질과 원가면에서 대외적인 경쟁력을 갖추고 있습니다.

3) 화장품 부문

화장품 부문에서는 기초화장품류의 제품생산을 고객으로부터 위탁받아(OEM/OD M) 수행하고 있습니다. 화장품 산업은 지속적으로 발전이 가능한 문화산업으로서 이미지 추구하고 브랜드 가치에 따라 가치가 극대화되는 고부가가치 산업이며, 일반 소비제품과 달리 인간의 미와 신체에 관련한 소비자의 욕구를 충족시켜주는 특수한 소비재입니다

최근 화장품 시장은 생산비 절감 효과가 크고, 화장품 라이프사이클의 단축에 따른 신제품 개발이 용이한 OEM/ODM업체에 생산을 의뢰하는 업체 수가 증가하고 있으며, 이러한 시장의 변화가 당사와 같은 제조사들에게는 성장 기회 요인으로 작용하고있습니다.

화장품 부문의 (주)한국코스모는 화장품 OEM/ODM 전문기업으로서, 30년간 쌓아온 다양한 품목의 처방기술을 바탕으로 국내외에서 유통되고 있는 모든 기초화장품 제품류(클렌징, 바디제품 포함)에 대한 제조가 가능한 바, 현재 국내 여러 대기업에 제품을 납품 중에 있으며, 점차 해외시장도 공략해 나갈 예정입니다.

나. 사업부문별 재무정보

사업부문	구 분	제48기 1분기	제47기	제46기
캡슐 부문	매출액	151,303	461,469	390,272
	영업이익	15,156	32,322	29,260
	유형자산	331,944	327,015	318,882
	감가상각비	6,513	23,400	20,898
원료 부문	매출액	26,908	85,239	63,489
	영업이익	4,988	16,701	8,706
	유형자산	66,535	66,477	64,429
	감가상각비	1,740	6,196	5,407
화장품 부문	매출액	1,869	7,197	4,067
	영업이익	(386)	(2,055)	(502)
	유형자산	9,355	9,400	9,283
	감가상각비	159	536	144

2. 주요 제품

나. 주요 제품의 가격변동추이

품 목		제48기 1분기	제47기	제46기
하드캡슐 (원/EA)	국 내	5.13	4.99	4.86
의약품 (원/EA)		57.64	64.96	58.96
건강기능식품 (원/EA)		85.93	70.89	72.60
젤라틴 (원/Kg)	국 내	9,599	9,600	9,782
	수 출	9,193	8,197	7,426

2. 주요 제품

가. 주요 제품의 내용

사업부문	품 목	용도 및 기능	매출액	비 율
캡슐 부문	하드캡슐	의약품 등의 내용물 보관	40,360	28.2
	의약품	의약품 전공정 수탁	15,648	10.9
	건강기능식품	건강기능식품 제조	61,469	43.0
	상품 등	원료, 건강기능식품 등	1,029	0.7
원료 부문	젤라틴 등	캡슐, 화장품 등의 원료	22,997	16.1
화장품 부문	화장품	화장품 전공정 수탁 제조	1,528	1.1
합 계	-	-	143,031	100.0

3. 주요 원료

나. 가격변동 추이

주요원료	구분	제48기 1분기	제47기	제46기
젤라틴	국내	10,438	10,315	9,546
	수입	8,154	7,814	7,303

캡슐 부문의 주요 원료는 젤라틴(Gelatin)으로 하드캡슐, 소프트캡슐 제조시 주원료로 투입되며 기타 제형에도 폭넓게 사용됩니다. 2020년도 1분기 지배회사에 입고된 젤라틴 금액은 54억원으로 지배회사 전체 원료 입고액 중 11.9%를 차지하며, 종속회사인 (주)젤텍 및 미국, 유럽 등에서 안정적으로 공급받고 있습니다.

원료 부문의 주요 원료는 하이드(Hide)로, 하이드란 소나 말 등 커다란 동물의 무두질되어 있지 않은 생가죽을 뜻합니다. 2020년도 1분기에 입고된 하이드 금액은 원료부문 전체 원료 입고액 중 27.0%를 차지하며, 국내외 다수 거래처로부터 공급받고 있습니다.

4. 생산 및 설비

가. 주요 품목의 생산실적 등

사업부문	품목	구분	제48기 1분기	제47기	제46기	생산능력 산출근거
캡슐 부문	하드캡슐 (백만개)	생산능력	11,413	43,450	41,250	하드캡슐 생산기계 한 대당 연 5.5억개 생산 총 기계 보유 83대 × 5.5억개 = 456.5억개 (젤라틴캡슐만 생산할 경우 기준임)
		생산실적	9,658	38,045	36,419	
		가동률(%)	84.6	87.6	88.3	
원료 부문	젤라틴 (톤)	생산능력	1,625	6,500	6,500	젤라틴 등 연 6,500톤 생산 (단일공정)
		생산실적	1,574	5,978	5,890	
		가동률(%)	96.8	92.0	90.6	

비즈니스

1. 산업의 현황 체크

2. 기업 제품, 성장 포인트 체크

3. 기업 수익성 포인트 체크

4. 증설 모멘텀 체크

밸류체인

