

금호석유 (011780)

프레임을 씌우면 보이지 않는 것들

장갑 관련 기업인가, 자동차/페인트/가전 관련 기업인가

2Q21 기준 동사의 NB Latex는 64만톤/년으로 전사 매출의 16%, 영업이익의 28%로 추정된다. 타이어/자동차 소재인 범용고무는 110만톤(SBR/BR 50만톤 + EDPM 22만톤 등)으로 전사 매출의 22%, 영업이익의 10%로 추정된다. 페인트가 전방인 페놀사업부는 전사 매출의 34%, 영업이익의 44%다. 전방이 자동차/가전인 합성수지는 전사 매출액의 22%, 영업이익의 13%다. 정리하면, 장갑 관련 매출/영업이익은 전사의 16%/28%이며, 기타 매출/영업이익 84%/72%는 자동차/페인트/가전과 관련이다. 그렇다면, 이 기업은 장갑 관련 기업인가, 자동차/페인트/가전 관련 기업인가. 최근 주가 급락은 투자포인트가 과도하게 NBL에 맞춰졌기 때문이다. 이는 2020년 영업이익의 많은 부분을 NBL이 견인했기에, 현재는 물론 미래에도 NBL이 전사 이익의 핵심이라 생각하는 프레임에 쫓여 있는 것이다. 이 프레임을 깬다면 향후 실적 대폭 급감에 대한 우려도 찾아들 것이다.

건설/건축, 자동차/타이어 수요, 증장기 강세 전망

하나금융투자는 건설/건축, 자동차/타이어 수요를 증장기 강세로 전망한다. 미국/유럽은 수요 호조에도 불구하고 인력과 자재가 부족해 건설 병목현상이 심각하다. 바이든의 인프라 투자법안 통과 가능성 및 심각한 주택 부족, 누적된 건설 병목 물량을 감안 시 내년에도 관련 제품 예폭시/BPA/페놀 강세는 지속될 것이다. 참고로, 최근 한 달간 BPA는 22% 급등했다. 자동차도 마찬가지다. 미국 자동차 평균 연식은 12년으로 역사적 최대치까지 상승해 노후 차량 교체 수요가 발생할 가능성이 높다. 반도체칩 부족에 따른 생산 병목 해소 시 현재 RE에 집중된 타이어 수요는 OE로 확산될 것이며, EPDM 등 자동차 관련 제품도 현재의 강세를 이어갈 것이다. 참고로, 최근 FT는 글로벌 건설 Super-Cycle을 전망했고, 메이저 타이어 업체 또한 수요 전망치를 상향 중이다.

2021년 배당수익률 6.5%, ROE 50% / PBR 1.3배

지금의 공포는 실적의 바닥을 가늠하기 어렵기 때문이라 판단한다. 3Q21 영업이익 5,876억원을 전망하며, 당분간 이 정도 수준은 분기 실적의 Bottom일 것으로 판단한다.

Update

BUY

| TP(12M): 450,000원 | CP(8월10일): 198,000원

Key Data

| | |
|------------------|--------------------|
| KOSPI 지수 (pt) | 3,243.19 |
| 52주 최고/최저(원) | 296,000/95,200 |
| 시가총액(십억원) | 6,032.6 |
| 시가총액비중(%) | 0.26 |
| 발행주식수(천주) | 30,467.7 |
| 60일 평균 거래량(천주) | 344.2 |
| 60일 평균 거래대금(십억원) | 75.3 |
| 21년 배당금(예상, 원) | 13,000 |
| 21년 배당수익률(예상, %) | 6.06 |
| 외국인지분율(%) | 21.11 |
| 주요주주 지분율(%) | |
| 박철완 외 17 인 | 25.07 |
| 국민연금공단 | 8.02 |
| 주가상승률 | 1M 6M 12M |
| 절대 | (8.3) (26.1) 103.7 |
| 상대 | (9.0) (29.4) 49.9 |

Consensus Data

| | 2021 | 2022 |
|-----------|---------|---------|
| 매출액(십억원) | 8,116.4 | 8,039.0 |
| 영업이익(십억원) | 2,423.1 | 1,808.4 |
| 순이익(십억원) | 1,882.9 | 1,421.7 |
| EPS(원) | 56,169 | 42,390 |
| BPS(원) | 175,614 | 218,177 |

Stock Price



Financial Data

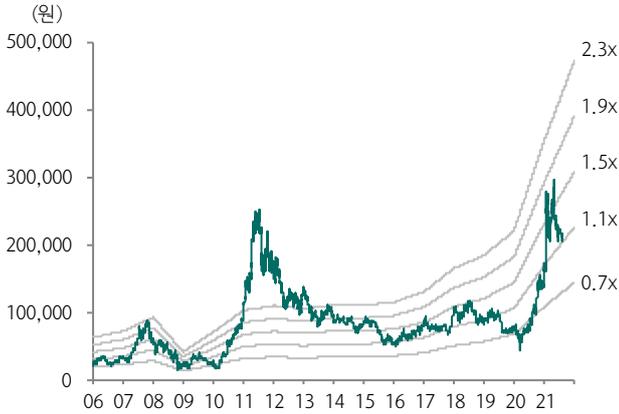
| 투자지표 | 단위 | 2019 | 2020 | 2021F | 2022F | 2023F |
|-----------|-----|---------|---------|---------|---------|---------|
| 매출액 | 십억원 | 4,961.5 | 4,809.5 | 8,598.8 | 9,454.2 | 9,498.4 |
| 영업이익 | 십억원 | 365.4 | 742.2 | 2,593.4 | 2,634.7 | 2,603.3 |
| 세전이익 | 십억원 | 376.9 | 766.9 | 2,767.1 | 2,750.6 | 2,732.4 |
| 순이익 | 십억원 | 294.6 | 582.9 | 2,047.4 | 2,090.1 | 2,076.3 |
| EPS | 원 | 8,796 | 17,405 | 61,132 | 62,409 | 61,996 |
| 증감율 | % | (40.03) | 97.87 | 251.23 | 2.09 | (0.66) |
| PER | 배 | 8.81 | 8.33 | 3.30 | 3.23 | 3.25 |
| PBR | 배 | 0.97 | 1.52 | 1.32 | 0.99 | 0.79 |
| EV/EBITDA | 배 | 6.02 | 5.38 | 2.24 | 1.68 | 1.11 |
| ROE | % | 11.84 | 20.18 | 49.77 | 35.17 | 27.09 |
| BPS | 원 | 79,684 | 95,198 | 152,872 | 204,447 | 255,609 |
| DPS | 원 | 1,500 | 4,200 | 13,000 | 13,000 | 13,000 |



Analyst 윤재성
02-3771-7567
js.yoon@hanafn.com

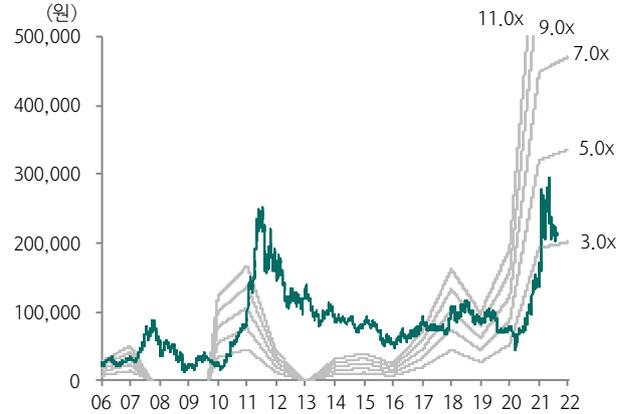
RA 하재선
02-3771-3869
jaeseon.ha@hanafn.com

그림 1. 금호석유 12M Fwd PBR 밴드 차트



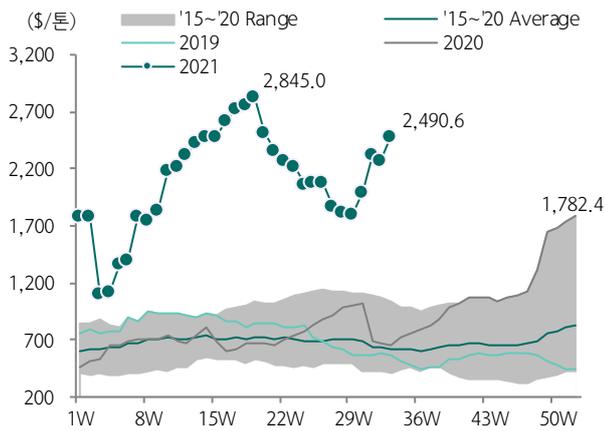
자료: 하나금융투자

그림 2. 금호석유 12M Fwd PER 밴드 차트



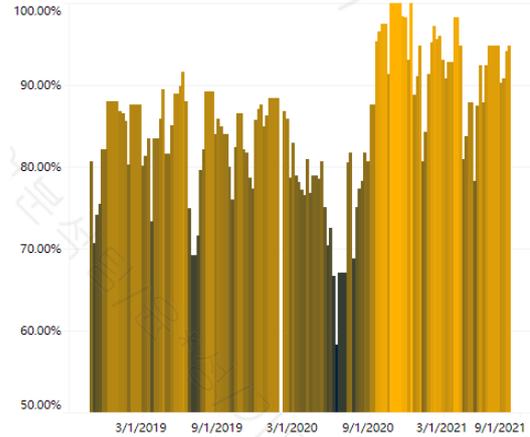
자료: 하나금융투자

그림 3. BPA 마진 최근 재차 급등세



자료: Cischem, 하나금융투자

그림 4. 중국 BPA 가동률 95%로 거의 Full 가동 중



자료: ICIS, 하나금융투자

그림 5. FT, 글로벌 건설 Super-Cycle을 예상

Construction 'supercycle' predicted on wave of government spending

Industry bosses forecast global surge in demand for building materials



Mexico's Cemex chief says stimulus in advanced economies will boost cement demand in emerging markets © Daniel Becerra/Reuters

자료: FT, 하나금융투자

그림 6. Goodyear, 2019년 수준까지 타이어 수요 회복 전망

Q3 BUSINESS OUTLOOK

- Volume continues to trend back toward 2019 levels (expect smaller decline than in Q2^(a))
- Tire production at 2019 levels, rebuilding inventories
- Positive price/mix vs. raw material costs
- Net cost savings reflecting non-recurrence of one-time COVID savings (\$57M), higher transportation rates (up \$30M vs. flat in Q2) and labor costs (up \$40M vs. up \$30M in Q2)

자료: Goodyear, 하나금융투자

표1. 금호석유 부문별 실적 BreakDown

(단위: 십억원)

| | FY2020 | | | | FY2021 | | | | FY2019 | FY2020 | FY2021F | FY2022F |
|--------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| | 1Q20 | 2Q20 | 3Q20 | 4Q20 | 1Q21 | 2Q21P | 3Q21F | 4Q20F | | | | |
| 매출액 | 1,225.5 | 1,026.2 | 1,188.3 | 1,369.5 | 1,854.5 | 2,199.0 | 2,236.8 | 2,308.5 | 4,977.9 | 4,809.5 | 8,598.8 | 9,454.2 |
| QoQ(%) | 3.4% | -16.3% | 15.8% | 15.2% | 35.4% | 18.6% | 1.7% | 3.2% | | | | |
| YoY(%) | -3.9% | -20.9% | -2.6% | 15.5% | 51.3% | 114.3% | 88.2% | 68.6% | -10.9% | -3.4% | 78.8% | 9.9% |
| 합성고무 | 469.3 | 369.9 | 428.2 | 570.2 | 765.9 | 824.2 | 997.1 | 1,016.6 | 1,918.2 | 1,837.6 | 3,603.8 | 4,110.9 |
| 합성수지 | 285.7 | 250.5 | 286.8 | 331.0 | 419.9 | 480.8 | 481.2 | 484.9 | 1,168.1 | 1,154.0 | 1,866.8 | 2,004.2 |
| 에너지/정밀화학 | 123.8 | 96.8 | 106.6 | 113.7 | 137.1 | 153.7 | 139.8 | 157.6 | 541.3 | 440.9 | 588.2 | 640.4 |
| 페놀(금호 P&B) | 346.7 | 309.0 | 366.7 | 354.6 | 531.6 | 740.3 | 618.6 | 649.4 | 1,350.3 | 1,377.0 | 2,539.9 | 2,698.8 |
| 영업이익 | 133.3 | 120.5 | 214.8 | 275.1 | 612.5 | 753.7 | 587.6 | 639.5 | 367.9 | 743.7 | 2,593.4 | 2,634.7 |
| 영업이익률(%) | 10.9% | 11.7% | 18.1% | 20.1% | 33.0% | 34.3% | 26.3% | 27.7% | 7.4% | 15.5% | 30.2% | 27.9% |
| QoQ(%) | 728.8% | -9.6% | 78.3% | 28.0% | 122.7% | 23.1% | -22.0% | 8.8% | | | | |
| YoY(%) | -7.6% | -13.3% | 212.8% | 1610.9% | 359.6% | 525.5% | 173.5% | 132.5% | -33.7% | 102.1% | 248.7% | 1.6% |
| 합성고무 | 66.3 | 48.3 | 89.8 | 147.2 | 292.1 | 292.9 | 248.8 | 266.3 | 161.3 | 351.6 | 1,100.1 | 1,083.1 |
| 영업이익률(%) | 14.1% | 13.1% | 21.0% | 25.8% | 38.1% | 35.5% | 25.0% | 26.2% | 8.4% | 19.1% | 30.5% | 26.3% |
| QoQ(%) | 709.2% | -27.2% | 86.0% | 63.9% | 98.4% | 0.3% | -15.0% | 7.0% | | | | |
| YoY(%) | 34.9% | -20.8% | 108.9% | 1696.5% | 340.6% | 506.8% | 177.1% | 80.9% | 46.7% | 117.9% | 212.9% | -1.5% |
| 합성수지 | 26.3 | 23.4 | 36.3 | 32.9 | 89.3 | 98.2 | 65.9 | 65.2 | 47.3 | 118.9 | 318.6 | 274.5 |
| 영업이익률(%) | 9.2% | 9.3% | 12.7% | 9.9% | 21.3% | 20.4% | 13.7% | 13.5% | 4.0% | 10.3% | 17.1% | 13.7% |
| QoQ(%) | 958.0% | -11.0% | 55.1% | -9.4% | 171.4% | 10.0% | -32.9% | -1.0% | | | | |
| YoY(%) | 47.2% | 21.1% | 378.0% | 1223.5% | 239.5% | 319.7% | 81.6% | 98.3% | 14.3% | 151.5% | 168.0% | -13.8% |
| 에너지/정밀화학 | 26.8 | 13.7 | 19.0 | 1.7 | 37.9 | 27.4 | 36.7 | 42.6 | 109.2 | 61.2 | 144.6 | 170.3 |
| 영업이익률(%) | 21.6% | 14.2% | 17.8% | 1.5% | 27.7% | 17.8% | 26.2% | 27.0% | 20.2% | 13.9% | 24.6% | 26.6% |
| QoQ(%) | 18.4% | -48.9% | 38.7% | -91.1% | 2131.4% | -27.7% | 33.7% | 16.2% | | | | |
| YoY(%) | -31.4% | -48.0% | -10.2% | -92.5% | 41.5% | 100.2% | 93.0% | 2405.6% | -25.0% | -44.0% | 136.3% | 17.7% |
| 페놀(금호 P&B) | 13.9 | 35.1 | 69.7 | 92.2 | 193.2 | 335.2 | 236.1 | 265.4 | 50.0 | 210.9 | 1,030.0 | 1,106.7 |
| 영업이익률(%) | 4.0% | 11.4% | 19.0% | 26.0% | 36.3% | 45.3% | 38.2% | 40.9% | 3.7% | 15.3% | 40.6% | 41.0% |
| QoQ(%) | 흑전 | 153.3% | 98.5% | 32.2% | 109.6% | 73.5% | -29.6% | 12.4% | | | | |
| YoY(%) | -63.6% | 9.1% | 흑전 | 흑전 | 1293.1% | 854.1% | 238.6% | 187.9% | -80.6% | 321.8% | 388.3% | 7.5% |
| 당기순이익 | 127.6 | 99.8 | 146.2 | 209.4 | 475.5 | 583.1 | 469.0 | 520.0 | 294.7 | 583.0 | 2,047.7 | 2,090.4 |
| 당기순이익률(%) | 10.4% | 9.7% | 12.3% | 15.3% | 25.6% | 26.5% | 21.0% | 22.5% | 5.9% | 12.1% | 23.8% | 22.1% |
| QoQ(%) | 612.5% | -21.8% | 46.5% | 43.2% | 127.1% | 22.6% | -19.6% | 10.9% | | | | |
| YoY(%) | 12.0% | -13.4% | 207.3% | 1069.4% | 272.7% | 484.4% | 220.8% | 148.3% | -41.4% | 97.8% | 251.2% | 2.1% |
| 지배순이익 | 127.6 | 99.7 | 146.2 | 209.4 | 475.5 | 583.0 | 469.0 | 519.9 | 294.6 | 582.9 | 1,868.0 | 1,923.7 |

자료: 하나금융투자

추정 재무제표

| 손익계산서 | (단위:십억원) | | | | |
|--------------|----------|---------|---------|---------|---------|
| | 2019 | 2020 | 2021F | 2022F | 2023F |
| 매출액 | 4,961.5 | 4,809.5 | 8,598.8 | 9,454.2 | 9,498.4 |
| 매출원가 | 4,399.1 | 3,858.8 | 5,705.4 | 6,498.9 | 6,573.8 |
| 매출총이익 | 562.4 | 950.7 | 2,893.4 | 2,955.3 | 2,924.6 |
| 판매비 | 197.0 | 208.6 | 300.0 | 320.7 | 321.3 |
| 영업이익 | 365.4 | 742.2 | 2,593.4 | 2,634.7 | 2,603.3 |
| 금융손익 | (49.1) | (26.8) | (6.2) | (4.1) | 9.1 |
| 종속/관계기업손익 | 39.0 | 56.4 | 180.0 | 120.0 | 120.0 |
| 기타영업외손익 | 21.6 | (4.8) | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| 세전이익 | 376.9 | 766.9 | 2,767.1 | 2,750.6 | 2,732.4 |
| 법인세 | 84.0 | 207.3 | 719.5 | 660.1 | 655.8 |
| 계속사업이익 | 292.9 | 559.7 | 2,047.7 | 2,090.4 | 2,076.6 |
| 중단사업이익 | 1.8 | 23.3 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| 당기순이익 | 294.7 | 583.0 | 2,047.7 | 2,090.4 | 2,076.6 |
| 비배주주지분 손익 | 0.1 | 0.1 | 0.3 | 0.3 | 0.3 |
| 지배주주순이익 | 294.6 | 582.9 | 2,047.4 | 2,090.1 | 2,076.3 |
| 지배주주지분포괄이익 | 317.3 | 560.5 | 2,047.4 | 2,090.1 | 2,076.3 |
| NOPAT | 283.9 | 541.6 | 1,919.1 | 2,002.3 | 1,978.5 |
| EBITDA | 568.1 | 923.2 | 2,788.7 | 2,837.5 | 2,813.8 |
| 성장성(%) | | | | | |
| 매출액증가율 | (11.16) | (3.06) | 78.79 | 9.95 | 0.47 |
| NOPAT증가율 | (37.23) | 90.77 | 254.34 | 4.34 | (1.19) |
| EBITDA증가율 | (25.65) | 62.51 | 202.07 | 1.75 | (0.84) |
| 영업이익증가율 | (34.11) | 103.12 | 249.42 | 1.59 | (1.19) |
| (지배주주)순이익증가율 | (40.02) | 97.86 | 251.24 | 2.09 | (0.66) |
| EPS증가율 | (40.03) | 97.87 | 251.23 | 2.09 | (0.66) |
| 수익성(%) | | | | | |
| 매출총이익률 | 11.34 | 19.77 | 33.65 | 31.26 | 30.79 |
| EBITDA이익률 | 11.45 | 19.20 | 32.43 | 30.01 | 29.62 |
| 영업이익률 | 7.36 | 15.43 | 30.16 | 27.87 | 27.41 |
| 계속사업이익률 | 5.90 | 11.64 | 23.81 | 22.11 | 21.86 |

| 대차대조표 | (단위:십억원) | | | | |
|-----------|----------|---------|---------|-----------|-----------|
| | 2019 | 2020 | 2021F | 2022F | 2023F |
| 유동자산 | 1,261.4 | 1,705.5 | 3,629.5 | 5,311.8 | 6,964.3 |
| 금융자산 | 196.8 | 538.5 | 1,543.1 | 3,017.8 | 4,659.5 |
| 현금성자산 | 127.8 | 418.2 | 1,328.2 | 2,781.5 | 4,422.2 |
| 매출채권 | 540.1 | 581.8 | 1,040.1 | 1,143.6 | 1,148.9 |
| 재고자산 | 469.5 | 531.9 | 950.9 | 1,045.5 | 1,050.4 |
| 기타유동자산 | 55.0 | 53.3 | 95.4 | 104.9 | 105.5 |
| 비유동자산 | 3,276.6 | 3,321.8 | 3,907.6 | 4,097.1 | 4,165.8 |
| 투자자산 | 893.1 | 919.4 | 1,453.5 | 1,574.1 | 1,580.3 |
| 금융자산 | 296.8 | 265.1 | 283.7 | 287.9 | 288.1 |
| 유형자산 | 2,296.0 | 2,280.4 | 2,334.1 | 2,404.6 | 2,468.5 |
| 무형자산 | 13.6 | 15.8 | 13.9 | 12.3 | 10.8 |
| 기타비유동자산 | 73.9 | 106.2 | 106.1 | 106.1 | 106.2 |
| 자산총계 | 4,538.0 | 5,027.3 | 7,537.2 | 9,408.9 | 11,130.1 |
| 유동부채 | 1,275.6 | 1,210.2 | 1,686.0 | 1,807.0 | 1,813.3 |
| 금융부채 | 649.2 | 381.8 | 327.1 | 328.3 | 328.4 |
| 매입채무 | 330.4 | 402.3 | 719.3 | 790.9 | 794.6 |
| 기타유동부채 | 296.0 | 426.1 | 639.6 | 687.8 | 690.3 |
| 비유동부채 | 632.8 | 667.8 | 770.1 | 793.2 | 794.3 |
| 금융부채 | 508.8 | 538.0 | 538.0 | 538.0 | 538.0 |
| 기타비유동부채 | 124.0 | 129.8 | 232.1 | 255.2 | 256.3 |
| 부채총계 | 1,908.5 | 1,878.0 | 2,456.1 | 2,600.2 | 2,607.6 |
| 지배주주지분 | 2,628.7 | 3,148.2 | 5,079.8 | 6,807.1 | 8,520.6 |
| 자본금 | 167.5 | 167.5 | 167.5 | 167.5 | 167.5 |
| 자본잉여금 | 356.5 | 356.5 | 356.5 | 356.5 | 356.5 |
| 자본조정 | (40.4) | (40.4) | (40.4) | (40.4) | (40.4) |
| 기타포괄이익누계액 | (41.6) | (62.7) | (62.7) | (62.7) | (62.7) |
| 이익잉여금 | 2,186.7 | 2,727.4 | 4,659.0 | 6,386.3 | 8,099.8 |
| 비배주주지분 | 0.9 | 1.0 | 1.3 | 1.6 | 1.9 |
| 자본총계 | 2,629.6 | 3,149.2 | 5,081.1 | 6,808.7 | 8,522.5 |
| 순금융부채 | 961.2 | 381.3 | (678.0) | (2,151.4) | (3,793.1) |

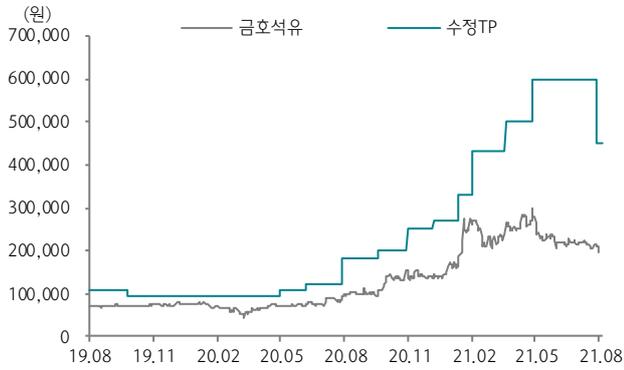
| 투자지표 | (단위:십억원) | | | | |
|-----------|----------|---------|---------|---------|---------|
| | 2019 | 2020 | 2021F | 2022F | 2023F |
| 주당지표(원) | | | | | |
| EPS | 8,796 | 17,405 | 61,132 | 62,409 | 61,996 |
| BPS | 79,684 | 95,198 | 152,872 | 204,447 | 255,609 |
| CFPS | 17,997 | 28,089 | 82,954 | 84,140 | 83,433 |
| EBITDAPS | 16,964 | 27,565 | 83,268 | 84,723 | 84,016 |
| SPS | 148,143 | 143,606 | 256,748 | 282,290 | 283,608 |
| DPS | 1,500 | 4,200 | 13,000 | 13,000 | 13,000 |
| 주가지표(배) | | | | | |
| PER | 8.81 | 8.33 | 3.30 | 3.23 | 3.25 |
| PBR | 0.97 | 1.52 | 1.32 | 0.99 | 0.79 |
| PCR | 4.31 | 5.16 | 2.43 | 2.39 | 2.42 |
| EV/EBITDA | 6.02 | 5.38 | 2.24 | 1.68 | 1.11 |
| PSR | 0.52 | 1.01 | 0.78 | 0.71 | 0.71 |
| 재무비율(%) | | | | | |
| ROE | 11.84 | 20.18 | 49.77 | 35.17 | 27.09 |
| ROA | 6.44 | 12.19 | 32.59 | 24.67 | 20.22 |
| ROIC | 10.74 | 20.39 | 68.14 | 66.10 | 63.32 |
| 부채비율 | 72.58 | 59.64 | 48.34 | 38.19 | 30.60 |
| 순부채비율 | 36.55 | 12.11 | (13.34) | (31.60) | (44.51) |
| 이자보상배율(배) | 8.34 | 26.52 | 107.89 | 113.00 | 111.57 |

자료: 하나금융투자

| 현금흐름표 | (단위:십억원) | | | | |
|----------------|----------|---------|---------|---------|---------|
| | 2019 | 2020 | 2021F | 2022F | 2023F |
| 영업활동 현금흐름 | 557.7 | 771.5 | 1,917.7 | 2,140.5 | 2,165.4 |
| 당기순이익 | 294.7 | 583.0 | 2,047.7 | 2,090.4 | 2,076.6 |
| 조정 | 17 | 25 | 2 | 8 | 9 |
| 감가상각비 | 202.8 | 181.0 | 195.4 | 202.8 | 210.5 |
| 외환거래손익 | 1.7 | (5.9) | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| 지분법손익 | (39.0) | (56.4) | (180.0) | (120.0) | (120.0) |
| 기타 | (148.5) | (93.7) | (13.4) | (74.8) | (81.5) |
| 영업활동 자산부채 변동 | 93.3 | (59.3) | (145.3) | (32.8) | (1.7) |
| 투자활동 현금흐름 | (136.0) | (200.0) | (695.8) | (293.6) | (160.3) |
| 투자자산감소(증가) | 7.8 | 28.4 | (354.1) | (0.6) | 113.8 |
| 자본증가(감소) | (162.4) | (175.4) | (247.1) | (271.7) | (273.0) |
| 기타 | 18.6 | (53.0) | (94.6) | (21.3) | (1.1) |
| 재무활동 현금흐름 | (395.7) | (278.5) | (170.5) | (361.6) | (362.8) |
| 금융부채증가(감소) | (299.7) | (238.2) | (54.7) | 1.2 | 0.1 |
| 자본증가(감소) | (0.1) | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| 기타재무활동 | (59.2) | 0.6 | 0.0 | 0.0 | (0.1) |
| 배당지급 | (36.7) | (40.9) | (115.8) | (362.8) | (362.8) |
| 현금의 증감 | 26.0 | 290.4 | 910.0 | 1,453.3 | 1,640.7 |
| Unlevered CFO | 602.7 | 940.7 | 2,778.2 | 2,818.0 | 2,794.3 |
| Free Cash Flow | 385.0 | 596.1 | 1,670.6 | 1,868.8 | 1,892.4 |

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

금호석유



| 날짜 | 투자의견 | 목표주가 | 괴리율 | |
|----------|------|---------|---------|---------|
| | | | 평균 | 최고/최저 |
| 21.8.6 | BUY | 450,000 | | |
| 21.5.6 | BUY | 600,000 | -62.72% | -53.17% |
| 21.3.29 | BUY | 500,000 | -47.85% | -43.40% |
| 21.2.10 | BUY | 430,000 | -46.72% | -37.91% |
| 21.1.21 | BUY | 330,000 | -26.41% | -16.06% |
| 20.12.15 | BUY | 270,000 | -42.93% | -36.30% |
| 20.11.8 | BUY | 250,000 | -43.55% | -38.80% |
| 20.9.27 | BUY | 200,000 | -32.55% | -23.00% |
| 20.8.7 | BUY | 180,000 | -44.27% | -38.06% |
| 20.6.15 | BUY | 120,000 | -32.71% | -25.50% |
| 20.5.10 | BUY | 110,000 | -33.86% | -29.18% |
| 19.10.4 | BUY | 95,000 | -26.85% | -16.11% |
| 19.8.5 | BUY | 110,000 | -34.99% | -32.45% |

투자등급 관련사항 및 투자의견 비율공시

- 투자의견의 유효기간은 추천일 이후 12개월을 기준으로 적용
- 기업의 분류
BUY(매수)_목표주가가 현주가 대비 15% 이상 상승 여력
Neutral(중립)_목표주가가 현주가 대비 -15%~15% 등락
Reduce(매도)_목표주가가 현주가 대비 -15% 이상 하락 가능

- 산업의 분류
Overweight(비중확대)_업종지수가 현재지수 대비 15% 이상 상승 여력
Neutral(중립)_업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락
Underweight(비중축소)_업종지수가 현재지수 대비 -15% 이상 하락 가능

| 투자등급 | BUY(매수) | Neutral(중립) | Reduce(매도) | 합계 |
|------------|---------|-------------|------------|------|
| 금융투자상품의 비율 | 93.68% | 6.32% | 0.00% | 100% |

* 기준일: 2021년 08월 08일

Compliance Notice

- 본 자료를 작성한 애널리스트(윤재성)는 자료의 작성과 관련하여 외부의 압력이나 부당한 간섭을 받지 않았으며, 본인의 의견을 정확하게 반영하여 신의성실 하게 작성하였습니다.
- 본 자료는 기관투자자 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
- 당사는 2021년 8월 11일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본자료를 작성한 애널리스트(윤재성)는 2021년 8월 11일 현재 해당회사의 유가증권권을 보유하고 있지 않습니다

본 조사자료는 고객의 투자에 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 어떠한 경우에도 무단 복제 및 배포 될 수 없습니다. 또한 본 자료에 수록된 내용은 당사가 신뢰할 만한 자료 및 정보로 얻어진 것이나, 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임 소재의 증명자료로 사용될 수 없습니다.