

이랜텍 (054210)

전자담배 3,700억원 수주, 배터리팩까지 준비 완료

투자 의견 BUY, 목표주가 26,700원 제시

이랜텍에 대해 투자 의견 BUY, 목표주가 26,700원을 제시하며 커버리지를 개시한다. 목표주가는 2022F 예상 EPS 1,635원에 Target PER 16.3배를 적용해 산출했다. Target PER은 이랜텍의 전자담배 매출이 본격화되던 2017~2018년 평균 PER 23.3에 30% 할인하여 사용했다. 할인 요인은 이랜텍의 2022년 예상 매출액 중 전자담배가 차지하는 비중이 약 30%로, 2018년 당시 이랜텍의 전자담배 비중(약 40%)보다 낮기 때문이다. 경쟁사의 22년도 전자담배 매출액이 약 2,700억원 수준으로 예상되는 가운데 이랜텍은 약 3,700억원을 수주했으며, 이 외에도 배터리팩 사업이 확대되고 있는 만큼, 경쟁사 대비 기업 가치가 낮을 이유가 없다고 판단된다.

전자담배 3,700억원 수주, 이제 시작일 뿐

이랜텍은 지난 2월 14일 약 3,700억원(2020년 매출 대비 95.2%) 규모의 전자담배 공급 계약 체결을 공시했다. 공급기간은 2023년 6월까지이나, 담배 산업의 전자담배로 패러다임 전환과 고객사의 공격적인 수출 확대 정책을 감안했을 때 수주금액의 90% 이상을 연내 공급할 것으로 예상된다. 고객사는 '릴 솔리드 2.0'을 주력으로 유럽 동남부 및 중앙아시아 등 해외 판로를 확대 중이다. 이탈리아, 러시아 등 흡연율이 높은 국가 향 수출이 이제 막 시작된 점을 감안하면, 전자담배 기기 판매량은 가파르게 성장할 것으로 예상된다. 하나금융투자는 이랜텍의 전자담배 부문 매출이 21년(F) 1,083억원 → 22년(F) 3,324억원 → 23년(F) 6,724억원으로 증가할 것으로 전망한다.

다음은 2차전지 배터리팩

이랜텍은 올해 전자담배뿐만 아니라 가정용 ESS 배터리팩 사업에서도 약 700억원의 추가 매출이 예상된다. 국내 대형 전기전자 기업 L사와 협력하여 북미 및 유럽 향으로 판매될 계획으로, 동사의 동탄 2공장에 전용 양산 라인 설치를 마쳤다. 인도의 e-Scooter 용 배터리팩도 수년 내 매출이 가파르게 증가할 것으로 예상된다. 근시일 내에 전자담배와 배터리팩이 전체 매출의 대부분을 차지하게 될 것을 감안하면, 현재 이랜텍의 시가총액은 현저히 낮은 수준으로 판단된다.

스몰캡_Report

BUY

| TP(12M): 26,700원 | CP(2월18일): 17,000원

Key Data

KOSDAQ 지수 (pt)	881.71
52주 최고/최저(원)	17,900/6,690
시가총액(십억원)	430.0
시가총액비중(%)	0.11
발행주식수(천주)	25,291.2
60일 평균 거래량(천주)	723.6
60일 평균 거래대금(십억원)	10.0
21년 배당금(예상, 원)	100
21년 배당수익률(예상, %)	0.81
외국인지분율(%)	4.65
주요주주 지분율(%)	
이세용 외 11인	38.55
한국증권금융	6.30
주가상승률	1M 6M 12M
절대	21.4 101.2 88.5
상대	30.0 133.0 106.8

Consensus Data

	2021	2022
매출액(십억원)	743.0	980.8
영업이익(십억원)	30.4	62.1
순이익(십억원)	19.7	49.6
EPS(원)	746	1,704
BPS(원)	5,648	7,155

Stock Price



Financial Data

투자지표	단위	2019	2020	2021F	2022F	2023F
매출액	십억원	729.0	625.7	763.5	1,079.8	1,511.3
영업이익	십억원	36.3	15.0	34.8	66.3	106.5
세전이익	십억원	24.7	(13.2)	35.8	61.8	95.4
순이익	십억원	12.1	(16.0)	31.9	47.6	73.5
EPS	원	571	(698)	1,208	1,635	2,524
증감율	%	흑전	적전	흑전	35.35	54.37
PER	배	9.70	(12.89)	10.26	10.40	6.74
PBR	배	0.74	1.46	2.02	2.21	1.68
EV/EBITDA	배	3.85	8.46	7.23	4.98	3.01
ROE	%	7.92	(10.30)	19.76	23.88	28.55
BPS	원	7,484	6,149	6,134	7,683	10,123
DPS	원	100	50	100	100	100



리서치센터 미래산업팀
Analyst 김규상
02-3771-7573
kimq@hanafn.com

I. 실적 추정 및 밸류에이션

1. 2022년 매출액 1조 798억원, 영업이익 663억원 전망

22F 매출액 1조 789억원(YoY 41.4%),
영업이익 663억원(YoY 90.8%)

이랜텍의 2022년 연결 매출액과 영업이익은 각각 1조 798억원(YoY, +41.4%), 663억원(YoY, +90.8%)으로 전망한다. ① 전자담배 매출이 21년 1,083억원에서 22년 3,324억원으로 증가, ② 2분기부터는 가정용 ESS 배터리팩 매출 약 700억원이 추가되며 역대 최대 실적을 달성할 것으로 예상된다. 신규 아이템인 전자담배의 급격한 성장세는 이제 시작에 불과하며, 이 외에도 배터리팩 사업의 가정용 ESS 및 모빌리티로 확대가 예정되어 있어 이랜텍은 풍부한 성장 모멘텀을 가지고 있다.

2. 투자 의견 'BUY', 목표주가 26,700원 제시

22F EPS 1,635원 x Target PER 16.3
= 목표주가 26,700원

이랜텍에 대해 투자 의견 BUY, 목표주가 26,700원을 제시하며 커버리지를 개시한다. 목표주가는 2022F 예상 EPS 1,635원에 Target PER 16.3배를 적용해 산출했다. Target PER은 이랜텍의 전자담배 매출이 본격화되던 2017~2018년 평균 PER 23.3에 30% 할인하여 사용했다. 할인 요인은 이랜텍의 2022년 예상 매출액 중 전자담배가 차지하는 비중이 약 30%로, 2018년 당시 이랜텍의 전자담배 비중(약 40%)보다 낮기 때문이다.

표 1. 실적 추정

(단위: 십억원)

	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21F	2019	2020	2021P	2022F	2023F
매출액	142.5	151.0	248.5	221.6	729.0	625.7	763.5	1,079.8	1,511.3
YoY(%)	1.6	14.0	18.0	55.7	61.4	-14.2	22.0	41.4	40.0
Battery Pack	14.2	17.0	27.5	31.3	146.2	160.9	90.0	155.5	258.0
휴대폰용 Case	68.4	67.5	148.2	94.3	416.5	285.4	378.3	423.1	402.9
기타 사출물	6.9	8.2	6.2	7.1	22.5	25.6	28.4	30.0	32.0
Touch Board	2.0	2.3	2.3	2.2	10.5	10.8	8.8	10.0	10.0
충전기	18.9	8.2	20.8	15.0	81.8	54.0	62.9	38.9	36.0
전자담배	2.7	22.7	32.8	50.0	0.0	8.0	108.3	332.4	672.4
기타	68.4	67.5	148.2	94.3	416.5	285.4	378.3	423.1	402.9
영업이익	0.2	4.0	14.3	16.3	36.3	15.0	34.8	66.3	106.5
YoY(%)	흑전	흑전	0.1	261.2	2,802.4	-58.8	132.4	90.8	60.6
OPM(%)	0.1	2.6	5.8	7.4	5.0	2.4	4.6	6.1	7.0
(지배)순이익	4.3	(0.1)	15.1	12.6	12.1	(16.0)	31.9	47.6	73.5
NPM(%)	3.0	(0.1)	6.1	5.7	1.7	(2.6)	4.2	4.4	4.9

자료: 하나금융투자

표 2. 목표주가 산출

항목	금액	비고
현재주가(원)	17,000	2022.02.18 기준
EPS(원)	1,635	2022년 하나금융투자 추정
Target PER(배)	16.3	이랜텍 2017~2018년 평균 PER에 30% 할인
목표주가(원)	26,700	상승여력 57.1%

자료: 하나금융투자

II. 투자포인트

1. 본격 개화하는 전자담배 시장, 전자담배 부문 매출 2배씩 증가 전망

PMI, '담배 연기 없는 미래': 10년 내 영국 내 말보로 판매 중단 선언

글로벌 1위 담배 기업인 필립모리스 인터내셔널(이하 'PMI')은 2017년 출시된 아이코스(IQOS)를 필두로 '담배 연기 없는 미래'를 선포했다. PMI의 최고 경영자 야체크 올차크는 10년 안에 영국 내 말보로(Marlboro) 판매를 중단할 계획과, 향후 전자담배 판매와 마케팅에 전사 역량을 집중할 것을 발표했다. 그는 해당 인터뷰에서 연초를 가솔린 자동차와 비교하며 사실상 연초 담배의 종말을 예고했다. '담배 연기 없는 미래'의 일환으로 PMI는 국내 담배 기업 KT&G와 협력해 전자담배 생태계를 확장하고 있다. KT&G는 올해 초 이탈리아에 수출을 시작하며 해외 진출 2년 만에 전 세계 22개국에 수출하는 데 성공했다. 전자담배 기기의 성장세는 KT&G의 NGP 디바이스 매입액을 통해 유추할 수 있다. NGP 디바이스 매입액은 2019년 211억원에 불과했으나, PMI와 협력을 통해 해외 시장에 진출한 2020년에는 1,540억원으로 628.9% 증가했으며, 2021년 3분기 누적 2,114억원(YoY, +118.5%)로 가파르게 증가하고 있다.

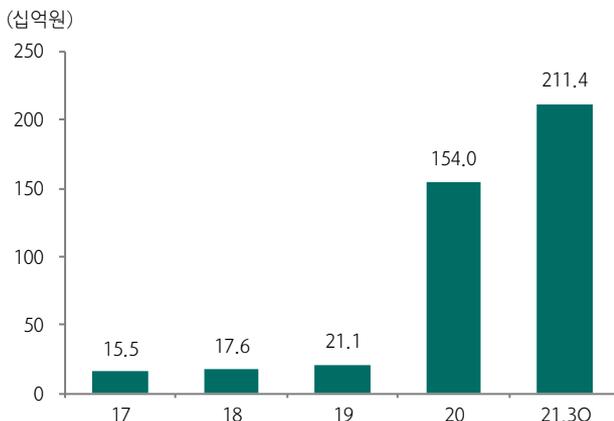
글로벌 전자담배 생태계 조성을 위해 KT&G와 판매 계약 체결

2021년 이랜텍이 생산하는 '릴 솔리드 2.0'을 주력으로 해외 시장 확대 본격화

이랜텍은 2020년부터 KT&G의 쉐련형 전자담배 기기 '릴 솔리드 2.0'의 생산을 시작했으며, 해외 수출 비중이 90% 이상이다. 2020년 연간 매출액 80억원으로 시작하여, 2021년에는 1Q 27억원 → 2Q 227억원 → 3Q 328억원(누적 583억원)으로 해당 부문의 매출이 가파르게 상승 중이다. '릴 솔리드 2.0'은 기존 듀얼 히팅 방식을 유도 가열 방식으로 발전시켜 1회 충전 당 최대 흡연 가능 개수가 30개비(기존 제품 20개비)로 증가하며 시장에서 좋은 반응을 얻었다. KT&G는 '릴 솔리드 2.0'을 주력으로 유럽 동남부 및 중앙아시아 등 해외 판로를 확대 중이다. 이탈리아, 러시아 등 흡연율이 높은 국가 향 수출이 이제 막 시작된 점을 감안하면, 전자담배 기기 판매량은 가파르게 성장할 것으로 예상된다. 하나금융투자는 이랜텍의 전자담배 부문 매출이 21년(F) 1,083억원 → 22년(F) 3,324억원 → 23년(F) 6,724억원으로 증가할 것으로 전망한다.

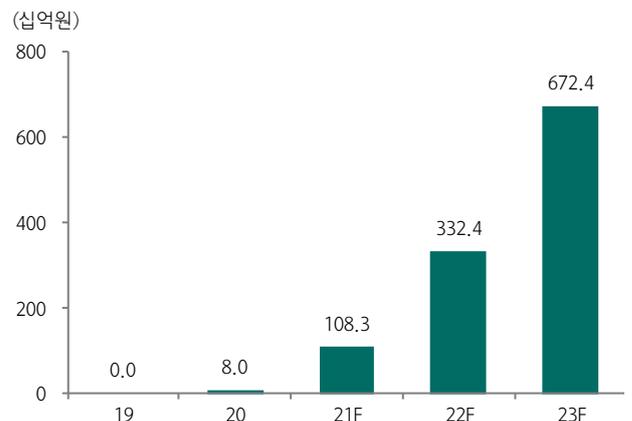
이랜텍 전자담배 부문 매출
21년(F) 1,083억원
→ 22년(F) 3,324억원
→ 23년(F) 6,724억원

그림 1. KT&G NGP 디바이스(전자담배 기기) 등 매입액 추이



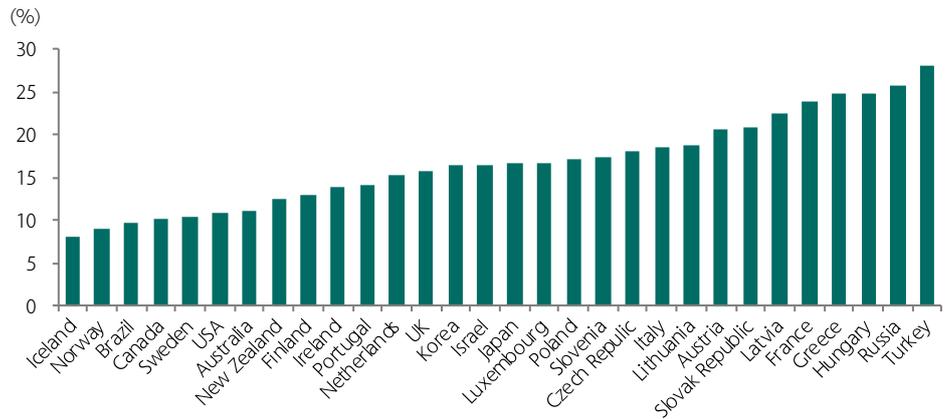
자료: KT&G, 하나금융투자

그림 2. 이랜텍 전자담배 부문 매출액 전망



자료: 이랜텍, 하나금융투자

그림 3. 주요 국가별 흡연율(2019년)



주: 만 15세 이상, 2019년 기준
 자료: OECD Data, 하나금융투자

그림 4. PMI '담배 연기 없는 미래'

Sustainability at PMI

Our purpose of achieving a smoke-free future must be conducted sustainably.

For PMI, sustainability is an opportunity for innovation, growth, and long-term value creation, and a means to minimize the negative externalities while maximizing operational efficiency and resource allocation. Sustainability stands at the core of PMI's transformation and helps address some of the challenges resulting from this transition, while spurring innovation and securing success over the long term.

Our message as we pursue a smoke-free future is clear: People who don't smoke should not start, those who do smoke should quit, and those

smokers who don't quit should switch to a better alternative. Our priority is to address the health impacts associated with smoking by encouraging adult smokers to switch to better, science-based alternatives, ultimately phasing out cigarettes.

Addressing the health impacts of smoking, therefore, requires a three-part approach:

1. Develop and commercialize better alternatives
2. Provide broad access to adult smokers who will not quit to ensure these products accelerate the decline of smoking prevalence
3. Work to ensure these products ultimately replace cigarettes. This is the most important contribution we can make to public health and is the cornerstone of PMI's purpose and business strategy

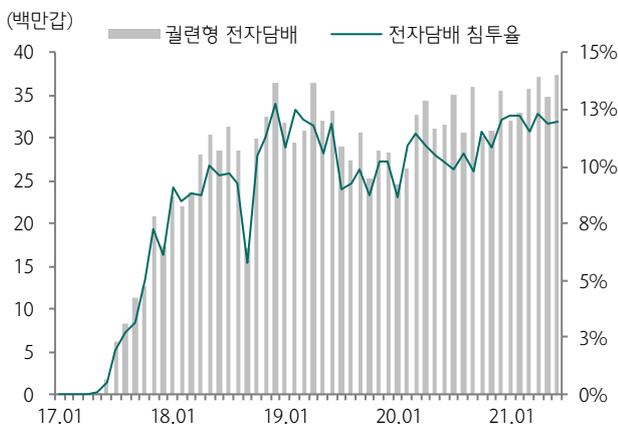
자료: PMI, 하나금융투자

그림 5. 릴 솔리드 2.0



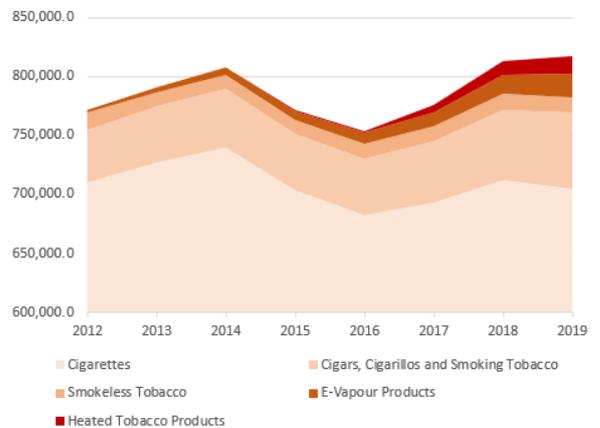
자료: KT&G, 하나금융투자

그림 6. 국내 월별 필연형 전자담배 판매량



자료: 기획재정부, 하나금융투자

그림 7. 전 세계 유형별 담배 시장 규모



자료: Tobacco Tactics, 하나금융투자

2. 배터리팩 양산 라인 확보, 2차전지 기업으로 도약 준비 완료

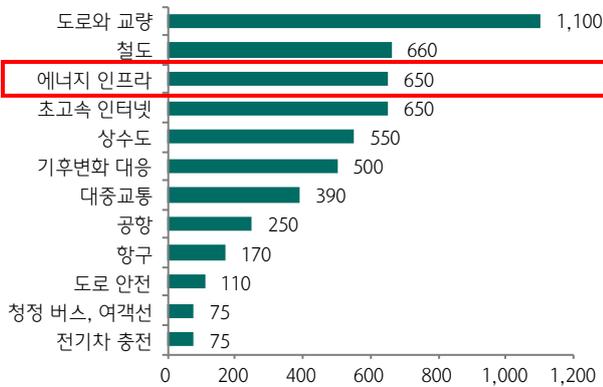
배터리팩 사업은 ESS와 모빌리티(e-Scooter) 분야로 확대 중

이랜텍은 기존 노트북, 스마트폰, 전동공구 등에 들어가는 배터리팩 사업을 ESS와 모빌리티(e-Scooter) 분야로 확대하고 있다. 가정용 ESS와 모빌리티용 배터리팩은 각각 동탄과 인도에서 생산할 계획이다. 매출 발생은 가정용 ESS → 모빌리티 순으로 예상된다. 해당 사업을 위해 이랜텍은 작년 8월 300억원 규모의 상환전환우선주(RCPS)를 발행했으며, 확보한 자금 중 절반 가량(150억원)은 설비 투자에 사용될 예정이다.

가정용 ESS 배터리팩: 국내 대기업과 북미 및 유럽 향 수출

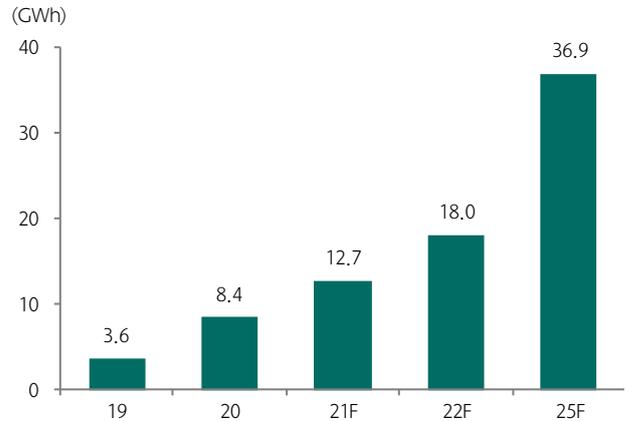
먼저 가정용 ESS 배터리팩 매출은 연내 발생할 수 있을 것으로 예상된다. 국내 대형 전기전자 기업 L사와 협력하여 북미 및 유럽 향으로 판매될 계획으로, 동사의 동탄 2공장에 전용 양산 라인 설치를 마쳤다. 동탄 2공장의 라인 당 연간 CAPA는 800억원 수준으로 알려져 있다. 신재생 에너지 투자에 가장 적극적인 북미와 유럽 지역을 우선적으로 타깃할 예정이다. 특히, 미국은 최근 인프라 투자 및 고용법(Infrastructure Investment and Jobs Act)을 통해 약 1조 2,000억 달러 투자를 발표했다. 이 법안에는 에너지 인프라에 650억 달러 투자가 계획되어 있어 가정용 ESS에 배터리팩을 공급 중인 이랜텍이 수혜를 받을 것으로 기대된다.

그림 8. 미국 인프라 투자 법안 주요 내용



자료: 백악관, 하나금융투자

그림 9. 북미 ESS 시장 규모



자료: SNE Research, 하나금융투자

그림 10. ESS 양산 전용 라인이 설치된 동탄 공장 전경



자료: 이랜텍, 하나금융투자

그림 11. 가정용 ESS



자료: 이랜텍, 하나금융투자

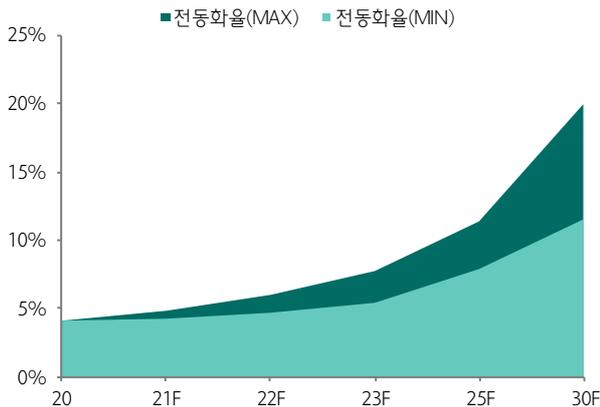
세계 최대 이륜차 시장을 보유한 인도

2070 Net Zero Emissions 달성을 위해 이륜차의 전동화는 필수

이랜텍 2차전지 관련 기업으로 도약, 향후 대대적인 밸류에이션 리레이팅 예상

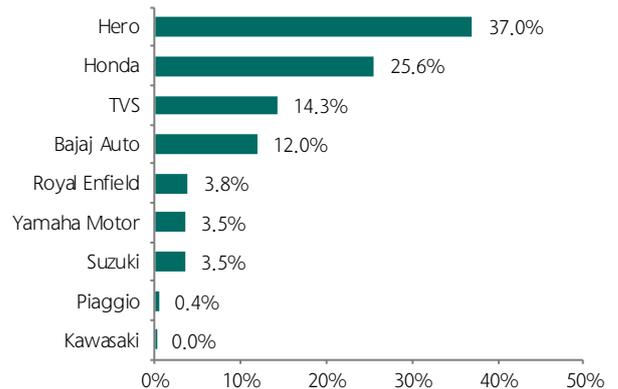
동사 인도 공장에서 생산 중인 모빌리티 향 배터리팩도 수년 내에 폭발적인 성장이 가능하다. 인도는 2070년 Net Zero Emissions 달성을 목표로 CO₂ 배출량 감소를 위해 국가 차원에서 노력을 기울이고 있다. 인도에서 흔히 CO₂ 배출의 주요 원인으로 꼽히는 자동차는 연간 300만대 시장인 반면, 이륜차는 연간 1,500~2,000만대 시장으로 세계 최대 규모이다. 인도 정부의 탄소저감 목표 달성을 위해 이륜차의 전동화가 매우 중요한 이유이다. 이를 위해 인도는 CAFE(기업별 평균 연비 기준) 규제 실시 및 정부 차원에서 전기 오토바이 생산 및 구입을 장려해 나갈 방침이다. 전동 이륜차는 인프라 투자가 선행되어야 하는 전기차 대비 진입 장벽도 낮기 때문에 이륜차의 전동화는 더욱 빠르게 진행될 수 있다. 6,500만대에 달하는 세계 이륜차 시장의 전동화율은 2030년까지 최대 20%에 달할 수 있을 것으로 전망된다. 이런 우호적인 환경이 지속되는 가운데 이랜텍은 국내 굴지의 대기업과 인도 내 Top tier 이륜차 메이커에 배터리팩을 공급 중이다. 이랜텍이 2차전지 관련 기업으로 도약하는 것은 시간 문제일 뿐이며, 향후 대대적인 밸류에이션 리레이팅이 될 것으로 예상된다.

그림 12. 세계 이륜차 전동화율 전망



자료: 야노경제연구소, 하나금융투자

그림 13. 인도 제조사별 이륜차 판매 점유율(2021년)



자료: Statista, 하나금융투자

그림 14. e-Scooter



자료: Honda, 하나금융투자

그림 15. 이랜텍 e-Scooter 용 배터리팩



자료: 이랜텍, 하나금융투자

추정 재무제표

손익계산서	(단위:십억원)				
	2019	2020	2021F	2022F	2023F
매출액	729.0	625.7	763.5	1,079.8	1,511.3
매출원가	646.4	564.7	682.9	953.4	1,331.5
매출총이익	82.6	61.0	80.6	126.4	179.8
판매비	46.3	46.0	45.8	60.0	73.3
영업이익	36.3	15.0	34.8	66.3	106.5
금융손익	(3.0)	(13.8)	4.6	(2.0)	(4.2)
종속/관계기업손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타영업외손익	(8.6)	(14.3)	(3.6)	(2.5)	(6.9)
세전이익	24.7	(13.2)	35.8	61.8	95.4
법인세	9.0	2.8	3.9	14.2	22.0
계속사업이익	15.6	(16.0)	31.9	47.6	73.5
중단사업이익	(3.5)	(0.0)	0.0	0.0	0.0
당기순이익	12.1	(16.0)	31.9	47.6	73.5
비배주주지분 손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
지배주주순이익	12.1	(16.0)	31.9	47.6	73.5
지배주주지분포괄이익	14.6	(21.2)	31.9	47.6	73.5
NOPAT	23.0	18.1	31.0	51.1	82.0
EBITDA	59.3	35.6	52.8	82.1	120.3
성장성(%)					
매출액증가율	61.35	(14.17)	22.02	41.43	39.96
NOPAT증가율	1,990.91	(21.30)	71.27	64.84	60.47
EBITDA증가율	179.72	(39.97)	48.31	55.49	46.53
영업이익증가율	2,692.31	(58.68)	132.00	90.52	60.63
(지배주주)순이익증가율	흑전	적전	흑전	49.22	54.41
EPS증가율	흑전	적전	흑전	35.35	54.37
수익성(%)					
매출총이익률	11.33	9.75	10.56	11.71	11.90
EBITDA이익률	8.13	5.69	6.92	7.60	7.96
영업이익률	4.98	2.40	4.56	6.14	7.05
계속사업이익률	2.14	(2.56)	4.18	4.41	4.86

대차대조표	(단위:십억원)				
	2019	2020	2021F	2022F	2023F
유동자산	224.8	210.4	255.2	360.5	505.9
금융자산	60.3	68.0	81.5	114.9	162.2
현금성자산	41.6	54.9	65.4	92.2	130.4
매출채권	75.0	58.8	71.7	101.4	141.9
채고자산	61.7	56.6	69.0	97.6	136.7
기타유동자산	27.8	27.0	33.0	46.6	65.1
비유동자산	195.6	185.0	188.6	176.5	167.8
투자자산	14.1	14.1	15.7	19.4	24.4
금융자산	7.8	7.3	7.4	7.7	8.0
유형자산	162.4	154.2	156.4	140.9	127.3
무형자산	7.4	6.8	6.5	6.3	6.1
기타비유동자산	11.7	9.9	10.0	9.9	10.0
자산총계	420.5	395.3	443.7	537.0	673.7
유동부채	217.3	225.7	242.3	287.8	350.0
금융부채	133.4	134.6	131.2	131.2	131.2
매입채무	74.6	76.7	93.5	132.3	185.2
기타유동부채	9.3	14.4	17.6	24.3	33.6
비유동부채	38.6	23.5	24.6	27.2	30.8
금융부채	33.5	18.4	18.4	18.4	18.4
기타비유동부채	5.1	5.1	6.2	8.8	12.4
부채총계	255.9	249.2	266.9	315.1	380.8
지배주주지분	164.5	146.1	176.8	221.9	292.9
자본금	11.0	12.0	12.0	12.0	12.0
자본잉여금	60.5	66.1	66.1	66.1	66.1
자본조정	0.0	(1.7)	(1.7)	(1.7)	(1.7)
기타포괄이익누계액	(12.9)	(16.7)	(16.7)	(16.7)	(16.7)
이익잉여금	105.9	86.3	117.1	162.2	233.2
비배주주지분	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자본총계	164.5	146.1	176.8	221.9	292.9
순금융부채	106.5	84.9	68.1	34.7	(12.6)

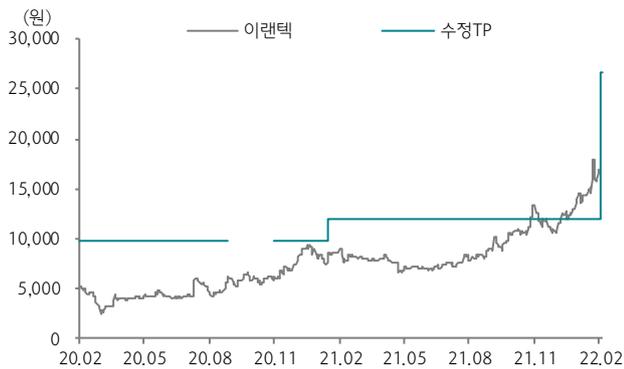
투자지표	(단위:십억원)				
	2019	2020	2021F	2022F	2023F
주당지표(원)					
EPS	571	(698)	1,208	1,635	2,524
BPS	7,484	6,149	6,134	7,683	10,123
CFPS	3,189	1,563	2,144	2,929	4,207
EBITDAPS	2,797	1,552	1,998	2,819	4,132
SPS	34,383	27,279	28,900	37,094	51,919
DPS	100	50	100	100	100
주가지표(배)					
PER	9.70	(12.89)	10.26	10.40	6.74
PBR	0.74	1.46	2.02	2.21	1.68
PCR	1.74	5.76	5.78	5.80	4.04
EV/EBITDA	3.85	8.46	7.23	4.98	3.01
PSR	0.16	0.33	0.43	0.46	0.33
재무비율(%)					
ROE	7.92	(10.30)	19.76	23.88	28.55
ROA	2.88	(3.92)	7.61	9.71	12.14
ROIC	8.98	7.38	12.73	19.47	28.35
부채비율	155.55	170.63	150.96	141.97	130.00
순부채비율	64.74	58.13	38.53	15.64	(4.30)
이자보상배율(배)	4.05	2.37	5.81	11.21	18.01

자료: 하나금융투자

현금흐름표	(단위:십억원)				
	2019	2020	2021F	2022F	2023F
영업활동 현금흐름	47.1	51.4	34.4	34.8	53.3
당기순이익	12.1	(16.0)	31.9	47.6	73.5
조정	5	4	2	2	2
감가상각비	23.0	20.6	18.0	15.7	13.7
외환거래손익	0.2	6.5	(1.0)	4.5	11.1
지분법손익	(0.2)	(0.7)	0.0	0.0	0.0
기타	(18.0)	(22.4)	(15.0)	(18.2)	(22.8)
영업활동 자산부채 변동	(11.6)	24.2	(14.3)	(32.8)	(44.8)
투자활동 현금흐름	(19.6)	(23.0)	(23.3)	(14.6)	(25.0)
투자자산감소(증가)	(1.4)	0.0	(1.6)	(3.7)	(5.0)
자본증가(감소)	(16.2)	(25.4)	(20.0)	0.0	0.0
기타	(2.0)	2.4	(1.7)	(10.9)	(20.0)
재무활동 현금흐름	(14.7)	(14.2)	(4.5)	(2.5)	(2.5)
금융부채증가(감소)	(8.7)	(13.9)	(3.3)	0.0	0.0
자본증가(감소)	9.6	6.6	0.0	0.0	0.0
기타재무활동	(15.6)	(4.7)	(0.0)	0.0	0.0
배당지급	0.0	(2.2)	(1.2)	(2.5)	(2.5)
현금의 증감	12.9	13.2	10.6	26.7	38.2
Unlevered CFO	67.6	35.8	56.6	85.3	122.5
Free Cash Flow	26.0	22.7	14.4	34.8	53.3

투자 의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

이랜텍



날짜	투자 의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
22.2.21	BUY	26,700		
21.2.3	BUY	12,000	-21.42%	49.17%
20.11.19	BUY	9,700	-19.85%	-2.89%
20.9.15	Not Rated	-	-	-
19.6.20	BUY	9,810	-47.80%	-20.49%

투자등급 관련사항 및 투자 의견 비율공시

- 투자 의견의 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	95.38%	4.62%	0.00%	100%

* 기준일: 2022년 02월 18일

Compliance Notice

- 본 자료를 작성한 애널리스트(김규상)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 2022년 2월 21일 현재 해당회사의 지분을 1% 이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본 자료를 작성한 애널리스트(김규상)는 2022년 2월 21일 현재 해당회사의 유가증권을 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.