

(Analyst) 박준서 park.junseo@miraeasset.com

282880 · 배터리 장비

코원테크

강력한 수주 모멘텀과 사업 시너지

(유지)

매수

목표주가

56,600원 ▲

상승여력

42.4%

현재주가(23/7/20)

39,750원

KOSDAQ	931.60	시가총액(십억원)	399	발행주식수(백만주)	10	외국인 보유비중(%)	5.2
--------	--------	-----------	-----	------------	----	-------------	-----

Report summary

2분기 프리뷰

매출액 940억원(+132% YoY), 영업이익 91억원(+264% YoY), OPM 9.6% 전망한다. 기존 추정치 대비 매출액 +3%, 영업이익 -20%으로 조정했다. 시장 컨센서스 대비 매출액 -3%, 영업이익 -31%이다.

영업이익은 자회사인 탐머티리얼의 영업이익을 소폭 보수적으로 추정했기 때문이다.

3Q23 매출액 982억원(+100% YoY), 영업이익 103억원(+692% YoY)으로 추정한다.

투자포인트 및 TP 상향 조정

목표주가를 56,600원(기존 43,600원)으로 상향 조정하고 업종 내에 Top pick을 유지한다. 1) 강력한 수주 모멘텀이 존재하고, 2) 자회사의 시너지가 부각된다. 코원테크의 고객사는 3~4개 업체에서 현재 7~8개 업체로 확장됐다. 국내외 다수의 비딩이 진행 중인 것으로 파악되며, 비딩 → 수주 → 매출인식으로 이어지기 때문에 동사의 수주 여부에 따라 추가적인 업사이드가 존재할 것으로 기대된다.

Key data

Price performance



(%)	1M	6M	12M
절대주가	11.5	63.9	61.4
상대주가	6.1	26.3	37.0

Earnings and valuation metrics

결산기 (12월)	2020	2021	2022	2023F	2024F
매출액 (십억원)	45	106	201	368	495
영업이익 (십억원)	1	7	15	40	62
영업이익률 (%)	2.2	6.6	7.5	10.9	12.5
순이익 (십억원)	3	6	5	21	30
EPS (원)	254	556	493	2,076	2,978
ROE (%)	2.5	5.5	4.3	15.1	18.2
P/E (배)	87.8	54.5	46.7	19.1	13.3
P/B (배)	2.1	2.7	1.7	2.5	2.1
배당수익률 (%)	0.8	0.3	0.4	0.2	0.2

주: K-IFRS 연결 기준, 순이익은 지배주주 귀속 순이익
자료: 코원테크, 미래에셋증권 리서치센터

2분기 프리뷰

매출액 940억원(+132% YoY), 영업이익 91억원(+264% YoY), OPM 9.6% 전망

작년 2분기 대비 큰 폭의 성장이 기대된다. 작년에 기 수주된 국내 셀 업체들의 대규모 수주가 올해 2분기부터 매출로 전환되기 시작했기 때문이다. 코원테크의 개별 영업 마진도 개선될 것으로 판단한다. 작년에 겪은 부품 수급 문제가 해소되고 원재료 가격이 안정화되었다. 그리고 대규모 프로젝트가 진행됨에 따라 규모의 경제가 기대된다.

기존 추정치 대비 매출액 +3%, 영업이익 -20%으로 조정했다. 시장 컨센서스 대비 매출액 -3%, 영업이익 -31%이다. 매출액은 자동화 물류 시스템의 매출 인식 규모가 증가할 것으로 판단하나, 영업이익은 자회사인 탐머티리얼의 영업이익을 소폭 보수적으로 추정했기 때문이다. 기존 시스템 엔지니어링 규모가 커질수록 규모의 경제가 이루어 질 것으로 판단했으나 프로젝트 건마다 마진이 상이하기 때문에 보수적으로 추정했다.

3Q23 매출액 982억원(+100% YoY), 영업이익 103억원(+692% YoY)으로 추정한다. 하반기부터 기 수주된 자동화 물류 시스템 매출 전환에 이어 자회사인 탐머티리얼의 매출 규모가 구조적으로 성장할 것으로 판단한다. 코원테크의 해외 매출 비중이 증가하면서 마진이 개선되고 탐머티리얼의 수주 잔고가 커지면서 인식될 매출 규모도 증가하기 때문이다. 국내 업체 대비 해외 업체들의 장비 의존도가 높기에 해외 업체 향 마진이 비교적 높다.

표 1. 2Q23 실적 프리뷰

(십억원, %, %p)

	신규 추정치	기존 추정치	컨센서스	과리율	
				기존	컨센
매출액	94.0	91.2	96.9	3.1	-3.0
영업이익	9.1	11.3	13.2	-19.8	-31.3
영업이익률	9.6	12.4	13.6	-2.8	-4.0
세전이익	8.4	11.7	12.7	-28.4	-33.7
지배주주 순이익	4.1	5.8	6.0	-29.3	-31.1

자료: 미래에셋증권 리서치센터

표 2. 2Q23 컨센서스 비교표

(십억원, %, %p)

	2Q22	1Q23	2Q23F		성장률	
			미래에셋증권	컨센서스	YoY	QoQ
매출액	40	69	94	97	132.3	35.5
영업이익	3	7	9	13	259.0	25.4
영업이익률	6.2	10.4	9.6	13.6	3.4	-0.8
세전이익	3	10	8	13	153.7	-15.8
지배주주 순이익	1	5	4	6	552.3	-15.5

자료: 미래에셋증권 리서치센터

표 3. 코원테크 분기 실적 추정

(십억원, %)

	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23F	3Q23F	4Q23F	2022	2023F	2024F
매출액	65.6	40.5	49.2	45.9	69.4	94.0	98.2	106.0	201.2	367.6	494.9
영업이익	5.0	2.5	1.3	6.0	7.2	9.1	10.3	13.6	14.8	40.1	62.4
세전이익	5.5	3.3	2.0	-0.3	10.0	8.4	9.7	14.2	10.5	42.2	60.5
당기순이익	2.9	0.6	1.0	0.3	4.9	4.1	4.8	7.0	4.9	20.8	29.9
영업이익률	3.0	6.3	2.6	13.0	10.4	9.6	10.4	12.8	7.3	10.9	12.6
세전이익률	8.5	8.2	4.1	-0.7	14.4	8.9	9.9	13.4	5.2	11.5	12.2
순이익률	4.5	1.6	2.1	1.0	7.1	4.4	4.9	6.6	2.5	5.7	6.0
증감률 (QoQ/YoY)											
매출액	74.6	-38.4	21.5	-6.6	51.1	35.5	4.5	7.9	89.1	82.7	34.6
영업이익	40.7	-49.5	-49.4	365.6	21.3	25.4	13.1	32.5	123.6	171.6	55.5
세전이익	181.8	-40.4	-39.4	적전	흑전	-15.8	15.5	46.4	25.4	300.8	43.3
당기순이익	150.2	-78.5	64.7	-69.2	1,422.4	-15.5	15.9	46.6	-11.4	321.3	43.4

자료: 미래에셋증권 리서치센터

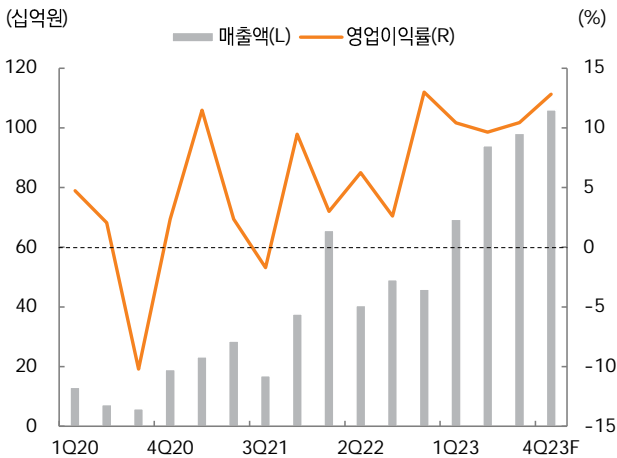
표 4. 연간 실적 추정

(십억원, %, %p)

	변경 후		변경 전		변경률		변경 사유
	2023F	2024F	2023F	2024F	2023F	2024F	
매출액	367.6	494.9	353.9	482.9	3.9	2.5	- 24년 매출액 실적 추정치 상향 조정 - 자회사의 마진율을 다소 보수적으로 추정
영업이익	40.1	62.4	44.3	65.6	-9.4	-4.8	
세전이익	42.2	60.5	45.3	64.1	-6.8	-5.6	
지배주주 순이익	20.8	29.9	22.6	33.4	-7.8	-10.5	
영업이익률	10.9	12.6	12.5	13.6	-1.6	-1.0	
세전이익률	11.5	12.2	12.8	13.3	-1.3	-1.0	
순이익률	5.7	6.0	6.4	6.9	-0.7	-0.9	

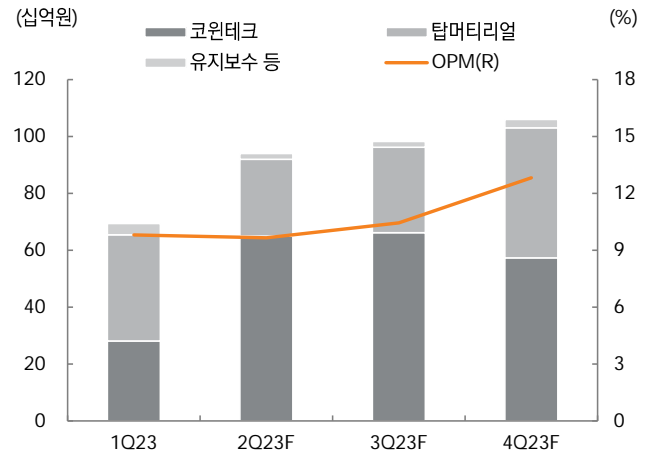
자료: 미래에셋증권 리서치센터

그림 1. 매출액 및 영업이익률 추이



자료: 미래에셋증권 리서치센터 추정

그림 2. 2023년 분기별 실적 및 영업이익률



자료: 미래에셋증권 리서치센터 추정

투자포인트

강력한 수주 모멘텀

하반기에 강력한 수주 모멘텀이 존재한다. 동사의 주요 국내 고객사들의 미국 향 대규모 발주가 시작될 것으로 전망한다. 하반기에 LGES의 GM3 수주를 필두로 자체 미시건, 스텔란티스 JV, 혼다 JV 그리고 애리조나까지 동사의 수주가 기대된다. 동사는 LG엔솔과 삼성SDI에 공정 자동화 물류 시스템을 납품한 레퍼런스가 있기 때문에 이번 북미 대규모 발주 사이클에서도 수혜를 받을 것이다.

해외 신규 업체들의 수주도 기대된다. 동사는 주요 고객사인 국내 메이저 셀 업체 외에 또 신규 셀 업체들의 자동화 장비 수주가 지속되고 있다.

표 5. 국내 셀 3사 북미 발주 전망

(Gwh)

기업	국가	지역	Gwh	2023년		2024년			
				3Q	4Q	1Q	2Q	3Q	4Q
LG엔솔	캐나다	온타리오 (스텔란)	45						
	미국	미시건 (GM3)	45						
	미국	자체 미시건	20						
	미국	오하이오 (혼다)	45						
	미국	자체 애리조나	43						
	미국	조지아 (현대차)	35						
	미국	미정 (도요타)	20						
SK온	미국	BOSK (Ford)	43						
	미국	조지아 (현대차)	25						
삼성SDI	캐나다	온타리오 (스텔란)	32						

자료: 미래에셋증권 리서치센터 추정

표 6. 코원테크와 자회사 탐머티리얼 공급 계약 체결 추정

(억원)

기업	시작일	종료일	금액	고객사	사이트	제품
코원테크	2021-09-14	2023-10-12	292	글로벌 대형기업	-	자동화 장비
코원테크	2021-10-12	2022-05-31	58	글로벌 대형기업	-	자동화 장비
코원테크	2021-10-12	2022-11-08	58	빈페스트	대만	자동화 장비
코원테크	2021-12-23	2022-11-12	78	리비안	미국	자동화 장비
코원테크	2021-12-27	2022-09-30	100	글로벌 대형기업	-	자동화 장비
코원테크	2022-01-06	2022-10-31	87	삼성SDI	헝가리	자동화 장비
코원테크	2022-03-03	2023-10-01	75	얼티엄셀	미국	자동화 장비
코원테크	2022-06-07	2024-04-06	331	모로우	Arendal	파일럿 자동화 턴키
코원테크	2022-06-27	2025-01-01	645	LG엔솔	테네시	자동화 장비
코원테크	2022-07-22	2024-09-01	165	LG엔솔	테네시	자동화 장비
코원테크	2022-10-21	2024-01-31	368	글로벌 대형기업	-	자동화 시스템
탐머티리얼	2022-10-24	2024-06-15	180	모로우	Arendal	자동화 & 시스템 엔지니어링
코원테크	2022-12-26	2024-06-30	153	미공개	해외	전 공정 자동화 장비
코원테크	2022-12-27	2023-10-31	120	글로벌 대형기업	-	자동화 장비
탐머티리얼	2022-02-13	2024-05-12	433	ONE	해외	2차전지 시스템엔지니어링
코원테크	2023-03-03	2025-03-31	185	미공개	-	자동화장비
탐머티리얼	2023-03-07	2024-05-06	693	미공개	-	2차전지 시스템 엔지니어링
코원테크	2023-03-31	2024-08-31	174	미공개	국내	2차전지 공정 자동화 시스템
코원테크	2023-04-13	2025-10-12	260	미공개	해외	2차전지 생산 공정 물류 자동화
탐머티리얼	2023-06-08	2024-02-27	696	미공개	-	2차전지 생산 공장 건설 솔루션

자료: Dart, 미래에셋증권 리서치센터 추정

자회사와의 시너지

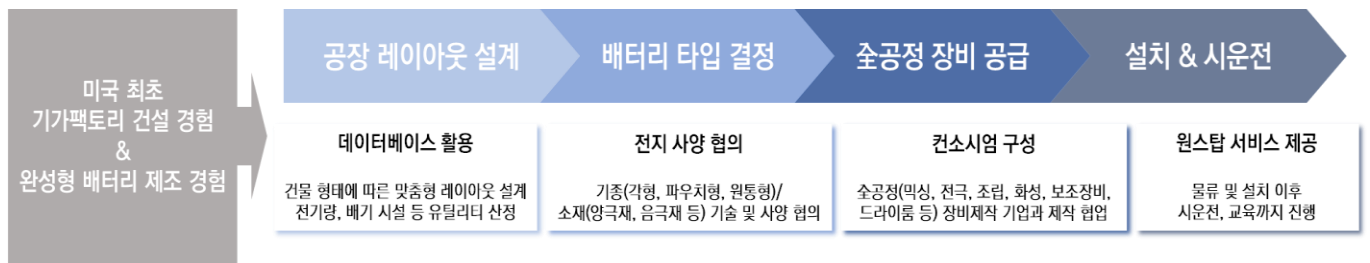
고객사 다변화가 이루어지고 있다. 탐머티리얼의 시스템 엔지니어링 수주 → 코원테크의 자동화 물류 시스템 수주로 이어지는 구조이다. 탐머티리얼의 신규 업체 향 시스템 엔지니어링 수주가 지속됨에 따라 코원테크의 고객사 또한 다변화되고 있다. 코원테크의 고객사는 3~4개 업체에서 현재 7~8개 업체로 확장됐다.

자회사의 시스템 엔지니어링은 공장 레이아웃 설계부터 설치 및 시운전까지 토탈 엔지니어링 솔루션을 공급하는 사업이다. 소프트웨어(설계, 공정기술)와 하드웨어(제조장비)를 동시에 공급하는 턴키 컨설팅으로 장비 업체 마진 대비 고마진으로 추정된다. 주요 메이저 셀 업체와 다르게 신규 업체들은 라인 설계 및 공정 기술을 확보하지 못하여 시스템 엔지니어링이 필요하다.

자회사는 시스템 엔지니어링 외에 두 가지의 추가적인 사업을 영위할 것으로 판단한다. 1) 전극 생산 및 판매, 2) 나노밀링 공법을 활용한 하이망간 계열 양극재(LMNO, LMRO)와 NCM613 양극재 생산이다. 전극 생산은 신규 셀 업체들의 요청에 따라 커스터마이징된 셀 전극을 만들어 판매하며 초기 단계의 업체들은 이를 R&D와 초도 물량 생산에 활용하고 있다. 전극 생산 매출도 올해 100억원 내외에서 구조적 성장이 기대된다.

탐머티리얼은 올해 하반기에 하이망간 계열 양극재와(LMNO, LMRO) NCM613 양극재 소재 생산 공장 증설이 가시화될 것으로 판단하며 소재 기업으로서의 탈바꿈이 기대된다. 나노 밀링 공법은 친환경적인 공법으로 1) 단결정 구조로 높은 에너지 밀도 구현, 2) 기존 생산 공정 대비 적은 공정으로 생산이 이루어져 제조 단가도 낮출 수 있다.

그림 3. 탐머티리얼의 시스템 엔지니어링 수주 → 코원테크의 공정 장비 수주



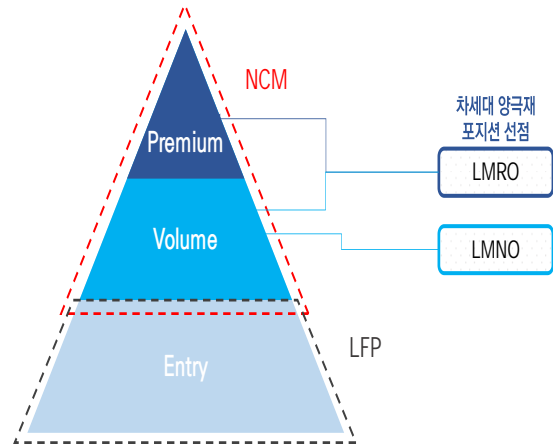
자료: 탐머티리얼, 미래에셋증권 리서치센터

그림 4. 전극 제조 → 신규 업체들에게 판매



자료: 탐머티리얼, 미래에셋증권 리서치센터

그림 5. 차세대 양극재 포지션 선점 기대



자료: 탐머티리얼, 미래에셋증권 리서치센터

그림 6. 양극재 종류별 특성 비교

양극재 종류	NCM (Ni 60~80%)	LFP	LMNO	LMRO
용량(mAh/g)	180~210	145	135	200
전압(V)	3.6~3.7	3.2	4.7	3.7
에너지밀도 (Wh/kg)	650~760	464	635	740
금속 원재료비 (\$/Kg)	> \$20	~\$9	~\$10	~\$11
안전성	중간	높음	매우높음	높음

자료: 탐머티리얼, 미래에셋증권 리서치센터

그림 7. 입자 형상 비교 우위

형상	다결정	단결정 (기존 전구체 방식)	나노밀링 단일결정 (당사 방식)
표면적	넓음	좁음	좁음
입자간 균열	O (부반응 증가)	X (부반응 감소)	X (부반응 감소)
반응	불균일 (수명 단축)	균일 (수명 향상)	균일 (수명 향상)
합제밀도	낮음 (에너지 밀도 저하)	높음 (높은 에너지 밀도)	높음 (높은 에너지 밀도)
입자형태 유지력	낮음 (수명 단축)	우수 (수명 향상)	우수 (수명 향상)
원료물질	전구체에 의존 (중국)		자유로움
제조환경	유독화합물 사용 (전구체 제조과정)		친환경 공정 (제조비용 저감)

자료: 탐머티리얼, 미래에셋증권 리서치센터

그림 8. 탐머티리얼의 양극재 포지셔닝

구분	탐머티리얼 양극재			기존 양극재		
	LMNO	LMRO	NCM 613	NCM	NCA	LFP
성분	리튬/니켈/망간	리튬/니켈/망간	리튬/니켈/코발트/망간	리튬/니켈/코발트/망간	리튬/니켈/코발트/알루미늄	리튬/철/인
작동전압(V)	4.7	3.6	3.6	3.6	3.6	3.2
에너지밀도 (Wh/kg)	644	738	720	576~828	648~828	384~512
가격 (\$/kg)	16~18	18~20	22~26	22~26	22~26	15~18
열안전성	매우 높음	높음	중간	중간	중간	높음
수명	중간	높음	높음	중간	높음	높음
친환경	높음	높음	높음	중간	중간	높음

자료: 탐머티리얼, 미래에셋증권 리서치센터

목표주가 상향 조정

TP 56,600원 (기존 43,600원)으로 상향 조정

목표주가를 56,600원으로 상향 조정하고 업종 내 Top pick을 유지한다. 24년 EPS는 2,978원으로 추정했고 Target P/E는 19배로 산정했다. Target P/E는 국내 주요 배터리 장비 업체들의 24년 평균 P/E인 23배에서 아웃라이어들을 제외 후 산정했다

국내외 다수의 비딩이 진행 중인 것으로 파악되며, 비딩 → 수주 → 매출인식으로 이어지기 때문에 동사의 수주 여부에 따라 추가적인 업사이드가 존재할 것으로 기대된다.

표 7. Valuation Table

비교	
2024F EPS (원)	2,978
Target P/E (x)	19.0 - 국내 배터리 장비 업체 24년 평균 P/E 23배에서 아웃라이어인 씨아이에스, 유일에너지는 산정에서 제외
목표주가 (원)	56,600
현재주가 (원)	39,750
상승여력 (%)	42.3

자료: 미래에셋증권 리서치센터

표 8. 주요 국내 배터리 장비 업체 Peer Table

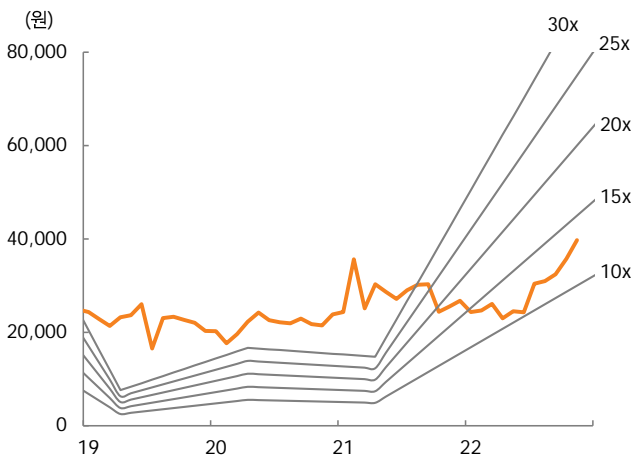
(십억원, %, 배)

기업	티커	시가총액	매출액			영업이익			순이익			ROE			PER			PBR		
			22	23F	24F	22	23F	24F	22	23F	24F	22	23F	24F	22	23F	24F	22	23F	24F
티에스아이	277880	308	155	264	314	5	13	25	11	1	16	23.5	1.5	11.8	25.8	278.1	24.3	5.5	3.0	2.7
피엔티	137400	1,758	476	609	907	77	103	156	75	87	125	35.0	24.8	23.8	23.4	22.0	15.7	6.7	4.1	3.3
씨아이에스	222080	930	145	179	264	16	21	37	12	20	32	9.8	11.1	14.2	56.6	45.3	29.1	6.8	4.5	3.9
유일에너지	340930	209	53	92	119	1	8	11	8	7	9	15.6	12.5	14.5	25.3	25.9	19.9	3.7	3.1	2.7
다이엔티	079810	507	50	131	208	-2	11	28	1	7	22	4.1	24.3	52.9	499.3	80.6	31.7	18.6	23.0	13.3
하나기술	299030	930	116	206	334	8	22	49	9	18	39	11.8	21.6	34.1	105.3	52.5	24.4	11.6	9.8	7.0
에이프로	262260	311	97	182	213	0	20	27	0	14	22	0.2	21.4	25.5	55.4	21.7	13.6	5.3	4.2	3.2
평균												14.3	16.8	25.2	113.0	75.2	22.7	8.3	7.4	5.1

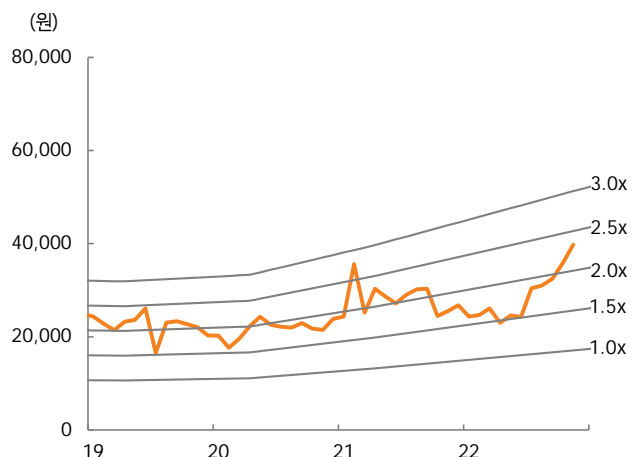
자료: Quantwise, 미래에셋증권 리서치센터

그림 9. 코원테크: 12MF P/E 밴드차트

그림 10. 코원테크: 12MF P/B 밴드차트



자료: Quantwise, 미래에셋증권 리서치센터



자료: Quantwise, 미래에셋증권 리서치센터

코원테크 (282880)

예상 포괄손익계산서 (요약)

(십억원)	2021	2022	2023F	2024F
매출액	106	201	368	495
매출원가	87	167	303	395
매출총이익	19	34	65	100
판매비와관리비	13	19	24	37
조정영업이익	7	15	40	62
영업이익	7	15	40	62
비영업손익	1	-4	2	-1
금융손익	0	-2	-2	-2
관계기업등 투자손익	0	0	0	0
세전계속사업손익	8	11	42	61
계속사업법인세비용	1	1	7	9
계속사업이익	7	10	36	51
중단사업이익	0	0	0	0
당기순이익	7	10	36	51
지배주주	6	5	21	30
비지배주주	2	5	15	21
총포괄이익	7	10	36	51
지배주주	6	5	22	31
비지배주주	2	5	14	20
EBITDA	9	19	45	67
FCF	-10	-20	89	62
EBITDA 마진율 (%)	8.5	9.5	12.2	13.5
영업이익률 (%)	6.6	7.5	10.9	12.5
지배주주귀속 순이익률 (%)	5.7	2.5	5.7	6.1

예상 재무상태표 (요약)

(십억원)	2021	2022	2023F	2024F
유동자산	120	251	398	518
현금 및 현금성자산	42	38	152	196
매출채권 및 기타채권	35	47	62	79
재고자산	11	37	49	66
기타유동자산	32	129	135	177
비유동자산	66	93	112	111
관계기업투자등	2	3	6	8
유형자산	43	64	81	77
무형자산	16	16	15	14
자산총계	186	344	510	629
유동부채	54	146	273	342
매입채무 및 기타채무	8	13	31	41
단기금융부채	29	74	107	118
기타유동부채	17	59	135	183
비유동부채	14	11	11	11
장기금융부채	14	10	10	10
기타비유동부채	0	1	1	1
부채총계	68	157	284	353
지배주주지분	104	126	150	179
자본금	5	5	5	5
자본잉여금	71	88	93	93
이익잉여금	35	39	59	88
비지배주주지분	14	61	76	97
자본총계	118	187	226	276

예상 현금흐름표 (요약)

(십억원)	2021	2022	2023F	2024F
영업활동으로 인한 현금흐름	0	3	110	62
당기순이익	7	10	36	51
비현금수익비용가감	4	11	13	16
유형자산감가상각비	1	3	4	4
무형자산상각비	1	1	1	1
기타	2	7	8	11
영업활동으로인한자산및부채의변동	-12	-19	69	6
매출채권 및 기타채권의 감소(증가)	-16	-27	-1	-18
재고자산 감소(증가)	-3	-26	-11	-17
매입채무 및 기타채무의 증가(감소)	9	39	9	9
법인세납부	0	0	-6	-9
투자활동으로 인한 현금흐름	2	-101	-18	-25
유형자산처분(취득)	-9	-23	-21	0
무형자산감소(증가)	0	0	0	0
장단기금융자산의 감소(증가)	17	-49	-12	-25
기타투자활동	-6	-29	15	0
재무활동으로 인한 현금흐름	21	97	34	10
장단기금융부채의 증가(감소)	26	42	32	11
자본의 증가(감소)	1	17	4	0
배당금의 지급	-2	-1	0	-1
기타재무활동	-4	39	-2	0
현금의 증가	24	-4	114	45
기초현금	19	42	38	152
기말현금	42	38	152	196

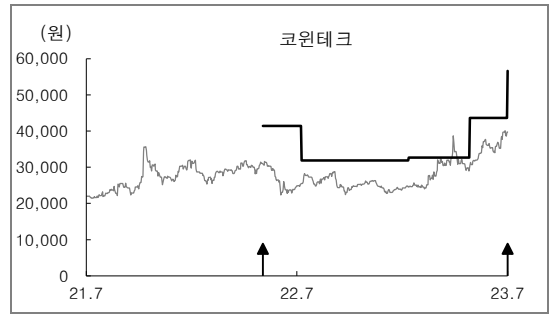
자료: 코원테크, 미래에셋증권 리서치센터

예상 주당가치 및 valuation (요약)

	2021	2022	2023F	2024F
P/E (x)	54.5	46.7	19.1	13.3
P/CF (x)	26.4	10.9	8.3	6.0
P/B (x)	2.7	1.7	2.5	2.1
EV/EBITDA (x)	34.6	14.8	7.8	4.7
EPS (원)	556	493	2,076	2,978
CFPS (원)	1,150	2,119	4,806	6,658
BPS (원)	11,102	13,228	15,665	18,549
DPS (원)	94	97	97	97
배당성향 (%)	12.5	9.5	2.7	1.9
배당수익률 (%)	0.3	0.4	0.2	0.2
매출액증가율 (%)	134.5	89.1	82.7	34.6
EBITDA증가율 (%)	511.7	114.2	143.3	47.9
조정영업이익증가율 (%)	952.6	123.4	171.6	55.5
EPS증가율 (%)	119.2	-11.4	321.3	43.4
매출채권 회전을 (회)	4.3	5.3	7.8	8.1
재고자산 회전을 (회)	11.1	8.3	8.5	8.7
매입채무 회전을 (회)	16.9	18.3	16.4	13.0
ROA (%)	4.7	3.8	8.3	9.0
ROE (%)	5.5	4.3	15.1	18.2
ROIC (%)	7.4	11.9	30.0	58.5
부채비율 (%)	57.7	84.2	125.7	127.8
유동비율 (%)	223.2	171.6	145.6	151.5
순차입금/자기자본 (%)	-7.4	-5.7	-53.7	-64.8
조정영업이익/금융비용 (x)	12.1	5.1	7.7	9.9

투자의견 및 목표주가 변동추이

제시일자	투자의견	목표주가(원)	과리율(%)	
			평균주가대비	최고(최저)주가대비
코원테크 (282880)				
2023.07.21	매수	56,600	-	-
2023.05.17	매수	43,600	-18.56	-8.03
2023.01.31	매수	32,700	-11.51	18.20
2022.07.29	매수	31,832	-20.51	-9.48
2022.05.23	매수	41,372	-36.93	-23.65



* 과리율 산정: 수정주가 적용, 목표주가 대상시점은 1년이며 목표주가를 변경하는 경우 해당 조사분석자료의 공표일 전일까지 기간을 대상으로 함

투자의견 분류 및 적용기준

기업	산업
매수 : 향후 12개월 기준 절대수익률 20% 이상의 초과수익 예상	비중확대 : 향후 12개월 기준 업종지수상승률이 시장수익률 대비 높거나 상승
Trading Buy: 향후 12개월 기준 절대수익률 10% 이상의 초과수익 예상	중립 : 향후 12개월 기준 업종지수상승률이 시장수익률 수준
중립 : 향후 12개월 기준 절대수익률 -10~10% 이내의 등락이 예상	비중축소 : 향후 12개월 기준 업종지수상승률이 시장수익률 대비 낮거나 약화
매도 : 향후 12개월 기준 절대수익률 -10% 이상의 추가하락이 예상	

매수(▲), Trading Buy(■), 중립(●), 매도(◆), 주가(-), 목표주가(→), Not covered(■)

투자의견 비율

매수(매수)	Trading Buy(매수)	중립(중립)	매도
85.7%	10.7%	2.9%	0.7%

* 2023년 03월 31일 기준으로 최근 1년간 금융투자상품에 대하여 공표한 최근일 투자등급의 비율

Compliance Notice

- 당사는 자료 작성일 현재 조사분석 대상법인과 관련하여 특별한 이해관계가 없음을 확인합니다.
- 당사는 본 자료를 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 본 자료를 작성한 애널리스트는 자료작성일 현재 조사분석 대상법인의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 본 자료는 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 애널리스트의 의견이 정확하게 반영되었음을 확인합니다.

본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 종목 선택이나 투자시기에 대한 최종 결정을 하시기 바랍니다. 따라서 본 조사분석자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사분석자료의 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.