



2020년 5월 8일 | Equity Research

한국타이어앤테크놀로지 (161390)

2분기 실적 바닥. 저점 매수의 시간

코로나19로 인한 일시적인 실적 타격

한국타이어앤테크놀로지에 대한 투자 의견 BUY와 목표주가 3.0만원(목표 P/B 0.5배)을 유지한다. 1분기 실적은 글로벌 수요 급감의 여파로 전년 동기대비 부진했지만, 이익률 측면에서 당초 우려보다는 양호했다. 3월 이후 코로나19 영향이 확대되고 있는 북미/유럽 매출액 비중이 60%로 높아 2분기 실적은 1분기 대비로도 부진할 전망이다. 한국/중국에서 확인한 바와 같이 최악을 지나 감소폭이 완화된 수 있다는 점에서 실적 측면에서는 2분기가 바닥일 것이다. 단기 크레딧 이슈도 크지 않다는 것을 감안할 때, P/B 0.3배 대의 낮은 Valuation에서는 천재지변에 의한 일시적인 실적 타격을 저점 매수의 시간으로 삼을 필요가 있다는 판단이다.

1Q20 Review: 영업이익률 7.4% 기록

1분기 실적은 코로나19의 여파로 전년 동기대비 부진했지만, 당초 시장 우려보다는 양호했다(영업이익 기준 +9%). 1분기 매출액/영업이익은 전년 동기대비 13%/25% 감소한 1.44조원/1,059억원(영업이익률 7.4%, -1.2%p (YoY))을 기록했다. 판가/환율 효과가 각각 +0.2%/+2.4% (YoY) 기여했지만, 코로나19의 창궐로 대부분의 지역에서 OE/RE 모두 부진하면서 판매물량이 13.4% (YoY) 감소하면서 외형 축소를 이끌었다. 지역별로는 한국/유럽/기타가 8%/6%/5% (YoY) 감소하고, 아시아/북미는 34%/18% (YoY) 감소하면서 부진폭이 컸다. 반면, 고인치 타이어의 판매비중은 지속적으로 확대되면서 1분기 18인치 이상의 비중은 2.7%p (YoY) 상승한 33.7%(vs. 2019년/2018년 연간 각각 32.0%/28.3%)를 기록했다. 영업이익률은 1.2%p (YoY) 하락했는데, 외형 축소로 인한 고정비 부담을 원재료 투입단가 하락(-10% (YoY))이 일부 상쇄했다. 미국 테네시 공장은 고인치 대응 확대에 소폭 흑자를 기록했다.

컨퍼런스 콜의 주요 내용: 2분기 판매부진 심화 전망

한국타이어앤테크놀로지는 3월 이후 코로나19의 유럽/북미 확산으로 시장 성장률 둔화와 불확실성 확대에 2분기 판매가 전년 동기대비 75% 수준일 것으로 보고 있다. 4월에는 유럽/미국 시장수요가 전년 동기대비 40% 수준에 불과했고 5월 이후 점진적으로 회복되었지만 전년 수준의 판매 회복은 하반기나 가능할 것으로 예상하고 있다. 관련하여 판촉 확대와 판매채널 확장, 생산의 탄력적 운영과 선제적 유동성 확보 등으로 대응하고 있다고 밝혔다. 전방 수요의 부진으로 주요 원재료 가격이 하락하고 있는데, 1분기 -3% (QoQ), 2분기 -5%~-6% (QoQ) 하락할 것으로 예측하고 있다. 실제 투입단가 기준으로는 4분기 초까지 하락할 것으로 전망 중이다. 연간 가이던스였던 매출액 7.2조원과 영업이익률 상승은 현실적으로 달성이 불투명해졌고, 달성 가능한 수준을 재검토할 것이라고 밝혔다. 연간 Capex 4,900억원도 하향될 것으로 보고 있다.

Earnings Review

BUY

| TP(12M): 30,000원 | CP(5월 7일): 20,700원

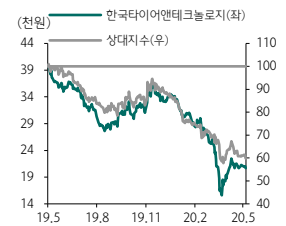
Key Data

KOSPI 지수 (pt)	1,928.61
52주 최고/최저(원)	38,950/15,600
시가총액(십억원)	2,564.2
시가총액비중(%)	0.21
발행주식수(천주)	123,875.1
60일 평균 거래량(천주)	566.1
60일 평균 거래대금(십억원)	12.3
20년 배당금(예상, 원)	550
20년 배당수익률(예상, %)	2.66
외국인지분율(%)	38.39
주요주주 지분율(%)	
한국타이어앤테크놀로지그룹 외 28인	43.24
국민연금공단	8.08
주가상승률	1M 6M 12M
절대	(1.0) (41.0) (45.8)
상대	(6.3) (34.4) (38.8)

Consensus Data

	2020	2021
매출액(십억원)	6,669.1	6,985.8
영업이익(십억원)	484.9	562.4
순이익(십억원)	406.7	475.4
EPS(원)	3,229	3,759
BPS(원)	60,729	64,028

Stock Price



Financial Data

투자지표	단위	2017	2018	2019	2020F	2021F
매출액	십억원	6,812.9	6,795.1	6,883.3	6,160.2	6,703.1
영업이익	십억원	793.4	702.7	544.0	456.8	621.2
세전이익	십억원	743.0	697.7	589.9	511.6	718.9
순이익	십억원	599.1	522.2	423.0	382.8	538.0
EPS	원	4,836	4,216	3,415	3,091	4,343
증감률	%	(31.4)	(12.8)	(19.0)	(9.5)	40.5
PER	배	8.30	7.96	6.06	6.70	4.77
PBR	배	0.78	0.61	0.36	0.34	0.32
EV/EBITDA	배	4.66	4.04	2.72	2.16	1.56
ROE	%	9.73	7.96	6.09	5.25	7.00
BPS	원	51,340	54,625	57,589	60,130	63,923
DPS	원	400	450	550	550	600



Analyst **송선재**
02-3771-7512
sunjae.song@hanafn.com

RA **구성중**
02-3771-7219
sungjoong.gu@hanafn.com

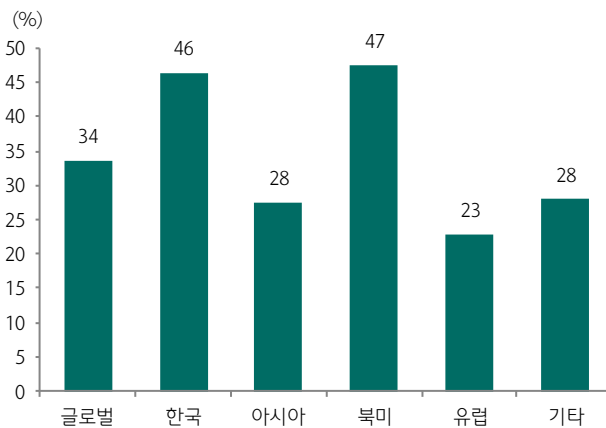
표 1. 한국타이어앤테크놀로지의 분기별 실적

(단위: 십억원, \$)

	1Q19	2Q19	3Q19	4Q19	1Q20P	2Q20F	3Q20F	4Q20F	2018	2019	2020F	2021F
매출액	1,642	1,742	1,833	1,665	1,436	1,303	1,714	1,707	6,795	6,883	6,160	6,703
한국	190	205	211	236	175	211	215	241	911	842	842	851
아시아	180	188	191	208	119	160	195	216	836	767	690	752
북미	471	458	511	464	387	321	465	473	1,909	1,904	1,646	1,827
유럽	524	574	626	478	491	402	570	488	2,313	2,202	1,950	2,145
기타	277	317	294	279	264	210	269	289	826	1,168	1,032	1,129
매출원가	1,163	1,252	1,344	1,203	1,033	920	1,300	1,208	4,691	4,961	4,462	4,728
매출원가율	70.8%	71.9%	73.3%	72.2%	72.0%	70.6%	75.9%	70.8%	69.0%	72.1%	72.4%	70.5%
원재료 투입단가 (\$)	1,708	1,634	1,637	1,634	1,540	1,499	1,488	1,497	1,725	1,653	1,506	1,548
천연고무	1,413	1,406	1,578	1,575	1,434	1,493	1,480	1,470	1,554	1,493	1,469	1,500
합성고무	1,957	1,864	1,800	1,798	1,736	1,624	1,620	1,650	2,030	1,855	1,658	1,750
판관비	339	383	311	345	297	314	290	340	1,401	1,378	1,241	1,354
판관비율	20.6%	22.0%	17.0%	20.7%	20.7%	24.1%	17.0%	19.9%	20.6%	20.0%	20.1%	20.2%
영업이익	141	106	180	117	106	69	123	159	703	544	457	621
영업이익률	8.6%	6.1%	9.8%	7.0%	7.4%	5.3%	7.2%	9.3%	10.3%	7.9%	7.4%	9.3%
세전이익	159	131	220	80	182	83	134	112	698	590	512	719
세전이익률	9.7%	7.5%	12.0%	4.8%	12.7%	6.4%	7.8%	6.6%	10.3%	8.6%	8.3%	10.7%
순이익	123	95	181	30	138	63	102	85	530	430	389	546
순이익률	7.5%	5.5%	9.9%	1.8%	9.6%	4.8%	5.9%	5.0%	7.8%	6.2%	6.3%	8.2%
지배주주순이익	121	90	179	29	136	62	100	84	522	423	383	538

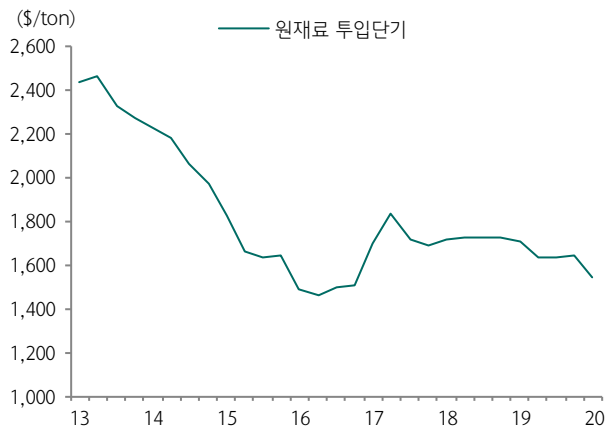
자료: 한국타이어앤테크놀로지, 하나금융투자

그림 1. 한국타이어앤테크놀로지의 지역별 18인치 이상 고인치 비율



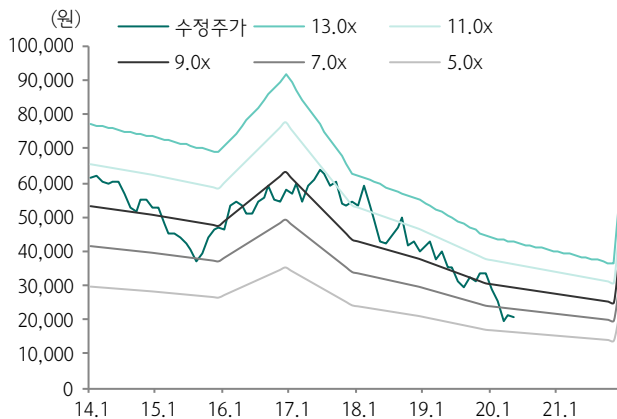
자료: 한국타이어앤테크놀로지, 하나금융투자

그림 2. 한국타이어앤테크놀로지의 원재료 투입단가 추이



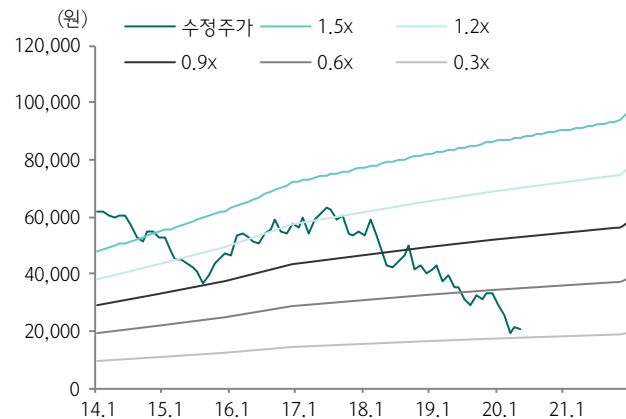
자료: 한국타이어앤테크놀로지, 하나금융투자

그림 3. 한국타이어앤테크놀로지의 P/E Band



자료: 한국타이어앤테크놀로지, 하나금융투자

그림 4. 한국타이어앤테크놀로지의 P/B Band



자료: 한국타이어앤테크놀로지, 하나금융투자

한국타이어 1Q20 실적 발표 컨퍼런스콜

1. 실적

-분기 실적

1분기 시장 환경은 코비드 여파로 타이어 수요 급감. 중국 시작으로 3월 글로벌 확산. 완성차 공장의 생산중단 여파로 OE 판매가 큰 폭 감소. RE는 연초 한국/유럽이 회복세 보였으나 코로나 영향 받음

매출액 13% 감소. 감소요인은 판매물량 하락. 판가/환율은 긍정적이었으나 물량 영향을 상쇄하지 못함. 상반기까지 여파 지속 전망.

영업이익은 25% 감소. 원재료가 하락에도 불구하고 판매 급감이 주 요인

-분기 지역별 현황

한국. 수요감소에도 불구하고 RE 판매 소폭 증가했으나 OE는 감소. RE는 2월 누적 기준 높은 한자릿수 성장률을 보였으나 3월에 코비드 여파로 증가폭 감소. 증가폭은 감소했으나 총 판매량은 증가. 고인치 판매는 7%p 이상 성장. 5월 이후 코비드 영향이 안정화될 경우 수요 기대. 당사는 프로모션 확대, 유통 채널 강화, 신규 브랜드 대응 예정.

한국 OE는 완성차 가동중단으로 판매 부진. 2분기는 감소폭 축소를 기대하나 부진을 완전히 해소하기 어려움

중국. RE/OE 모두 큰 폭 감소. RE는 시장 수요 이상 안정적 성장을 보여왔으나, 코비드 여파로 큰 폭 감소. 2월 판매는 전년 대비 70% 가까이 감소. 3월부터 수요 심리 회복되며 감소폭은 완화추세. 18인치 고인치 비중은 지속적으로 확대중. 고인치 확대 전략으로 수요 회복에 적극적으로 대응할 것

지역봉쇄/물류제한 조치로 완성차 공장 가동중지. 이로 인한 OE 판매도 시장과 유사한 수준의 판매감소를 보임. 3월 이후 회복 정도는 예측이 어려움. 감소폭은 축소중. 공급다변화를 통한 물량 확대와 수익성 높은 규격 위주로 대응할 것

유럽. RE/OE 모두 감소. RE는 독일 중심으로 회복하는 모습을 보였으나 4월 중순부터 유럽 코비드 확산으로 시장수요 급감. 1분기 판매는 소폭 감소. 유럽 RE 판매는 4월부터 본격적인 영향을 받아 2분기 판매에 부정적인 영향. 유럽 일부 국가들은 통제 정책 완화를 고려중. 5월 이후 코비드 영향이 나아진다면, 프로모션 확대로 판매 회복에 주력할 것.

OE 수요는 환경규제 강화, 경기 둔화에 따른 소비심리 위축으로 신차 판매 감소. 코비드 여파로 완성차 수요 회복도 지연. 1분기 OE는 큰 폭 감소. 판매 회복의 정도 예측이 어려운 상황. 완성차 공장 가동일정에 차질없도록 대응할 것

북미. RE/OE 모두 감소. 북미도 코비드 여파. RE는 2월부터 시장수준으로 회복하는 모습을 보였으나 3월 시장수요 감소로 판매도 큰 폭으로 감소. 유럽과 마찬가지로 3월부터 본격적인 영향권. 4월 RE 시장수요는 전년 대비 35~40% 수준을 예상. 5월 중순

이후 판매가 차츰 회복 전망. 5월 회복 전제로 하반기 판매는 전년 수준, 전년 이상의 판매를 계획.

2020년 1분기 테네시 공장은 생산확대에 따른 고인치 상품 대응으로 소폭 흑자 기록. 코비드 확산으로 4월 2주간의 가동중단으로 1분기 이익을 2분기에 지속하기 어려울 것.

OE판매도 공급 차량 감소 영향으로 감소. 완성차 공장 가동일정에 차질없도록 대응할 것

-인치업 트렌드

2020년부터 고인치 기준을 18인치 이상으로 변경. 18인치 이상 고인치 비중은 전 지역 지속확대 중. 2020년 1분기 PCLT 매출액 대비 18인치 이상 비중은 33.7%.

고인치 비중 확대는 당사의 중요한 요소. 18인치 이상 시장수요는 17년~26년 CAGR 7% 전망.

시장 수요 이상의 판매 확대 노력할 것

-코비드19 관련

생산. 1분기 중국 생산법인 가동률은 계획 대비 80%. 중국 제외 기타 생산법인은 계획 대비 95%.

4월부터 글로벌 법인 가동조정 진행. 2분기 가동률은 계획 대비 부진할 것. 70% 수준을 예상.

생산 계획을 유동적으로 대응중.

판매. 유럽/미국은 가장 큰 비중을 차지하는 지역. 3월 중순 이후 코비드 여파. 회복의 시기를 단언하기 어려움. 일부 국가/지역의 통행제한 조치 완화, 경제활동 회복 기미로 약간의 희망. 5월 이후 시장수요는 점진적 회복 예상. 당사의 전년 수준의 판매는 하반기에 될 것으로 예상. 2분기에는 당사의 판매는 전년 대비 75% 수준의 판매 예상

유동성관리. 선제적으로 7천억원의 추가 유동성 확보. 해외법인 유동성 이슈에도 사전적 대비. 여신 한도 보유 현황은 4.7조원. 이 중 미사용 한도는 74%

-2020년 전망

연초 제시한 매출액 7.2조원, OPM 개선은 달성하기 어려움. 달성 가능한 목표수준을 검토 예정. 수요 회복은 더디게 진행될 것. 안정화 전제로 프로모션 확대, 판매채널 강화 예정

수요 부진 장기화 대비해 생산을 탄력적 운영할 것

2. Q&A

문) 한국 RE 회복?

답) 2~3년간 유통 시장의 혁신 노력. 도매와 소매에서 가격의 안정화 노력. 유통 안정화의 성과가 나타나기 시작. 판매 절차/대응에 투자를 해온 영향.

문) 한국 RE 현황?

답) 가장 어려운 시기는 지났다고 생각. 도매의 기능을 하는 도매파트너가 정리가 잘 됐음. 가격 측면에서도 마진을 재조정/개선. 주로 도매를 통한 판매에서 일부 이슈가 있었는데 정리됨. 기존에 프로모션을 많이 줄여왔는데, 이제는 오히려 효과적으로 할 수 있는 프로모션은 재가동

문) 재고관리 여부?

답) 2월/3월까지 재고가 증가했음. 전체적으로 중국 법인과 한국에서의 생산 조정이 일부 있었음. 판매가 생각보다 낮은 영향. 현재 최고 수준이라 생각됨. 재고의 수준을 유지/축소하겠지만, 원가와 비용의 최적화도 고려하면서도 하반기 수요 회복시에 대응할 수 있는 수준을 고려할 것

문) 2분기 판매량 척도?

답) 4월이 바닥이라 봄. -40%로 집계. 5월은 4월보다 개선세. 독일의 경우 4월 중순 이후부터는 다른 유럽 국가에 비해 수요/판매가 회복되고 있음. 미국이 관건인데, 4월 보다는 나을 것으로 예상. 5~6월 예상은 변동성이 있어 예상에 한계는 있지만, 2분기 판매는 25% 감소로 예상.

문) 고무가격과 원가?

답) 재료비는 2월까지 19년 4분기 대비 일부 오르기도 했지만, 3월부터 원재료 가격 하락. 1분기 원재료 가격은 직전분기 대비 3% 이상 구매하는 가격이 하락. 2분기에는 5~6% 내릴 것으로 예측. 실제 구매에서 입고가 되고, 투입이 되는 시간을 고려해야 함. 4분기 초가 원재료비의 재무제표에 미치는 영향으로는 저점일 것으로 보고 있음. 4~5월이 바닥일 것으로 가정하고, 6월부터 회복세를 예상.

광고비를 중심으로 한 판관비 절감. 전체 판관비의 10% 이상을 절감하는 것으로 계획/실행. 제조경비도 유사한 수준으로 절감 중. 일부 인건비 내 변동비 부분도 줄이는 중

문) 판관비 절감 요인?

답) 올해 광고비를 타이트하게 관리. 중장기적인 브랜드 포지셔닝 관련 부분으로 효율성 검토. 그 외 기타 항목들도 검토 중. 인건비도 관리 예정

추정 재무제표

손익계산서

(단위: 십억원)

	2017	2018	2019	2020F	2021F
매출액	6,812.9	6,795.1	6,883.3	6,160.2	6,703.1
매출원가	4,492.4	4,691.4	4,961.1	4,462.4	4,728.0
매출총이익	2,320.5	2,103.7	1,922.2	1,697.8	1,975.1
판매비	1,527.0	1,401.0	1,378.2	1,241.0	1,353.9
영업이익	793.4	702.7	544.0	456.8	621.2
금융손익	(14.6)	(56.9)	(88.7)	(4.5)	4.9
종속/관계기업손익	36.1	38.0	46.0	43.0	50.0
기타영업외손익	(71.9)	13.9	88.7	16.3	42.8
세전이익	743.0	697.7	589.9	511.6	718.9
법인세	136.6	167.3	160.3	122.8	172.5
계속사업이익	606.5	530.4	429.6	388.8	546.4
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	606.5	530.4	429.6	388.8	546.4
비지배주주지분순이익	7.4	8.2	6.6	6.0	8.4
지배주주순이익	599.1	522.2	423.0	382.8	538.0
지배주주지분포괄이익	458.8	477.0	422.6	382.5	537.5
NOPAT	647.6	534.1	396.2	347.2	472.1
EBITDA	1,342.6	1,281.7	1,175.6	1,123.3	1,276.0
성장성(%)					
매출액증가율	2.9	(0.3)	1.3	(10.5)	8.8
NOPAT증가율	(27.1)	(17.5)	(25.8)	(12.4)	36.0
EBITDA증가율	(16.4)	(4.5)	(8.3)	(4.4)	13.6
영업이익증가율	(28.1)	(11.4)	(22.6)	(16.0)	36.0
(지배주주)순이익증가율	(31.4)	(12.8)	(19.0)	(9.5)	40.5
EPS증가율	(31.4)	(12.8)	(19.0)	(9.5)	40.5
수익성(%)					
매출총이익률	34.1	31.0	27.9	27.6	29.5
EBITDA이익률	19.7	18.9	17.1	18.2	19.0
영업이익률	11.6	10.3	7.9	7.4	9.3
계속사업이익률	8.9	7.8	6.2	6.3	8.2

투자지표

	2017	2018	2019	2020F	2021F
주당지표(원)					
EPS	4,836	4,216	3,415	3,091	4,343
BPS	51,340	54,625	57,589	60,130	63,923
CFPS	11,396	11,094	8,557	8,844	10,101
EBITDAPS	10,838	10,347	9,490	9,068	10,301
SPS	54,998	54,854	55,566	49,730	54,112
DPS	400	450	550	550	600
주가지표(배)					
PER	8.3	8.0	6.1	6.7	4.8
PBR	0.8	0.6	0.4	0.3	0.3
PCFR	3.5	3.0	2.4	2.3	2.0
EV/EBITDA	4.7	4.0	2.7	2.2	1.6
PSR	0.7	0.6	0.4	0.4	0.4
재무비율(%)					
ROE	9.7	8.0	6.1	5.3	7.0
ROA	6.3	5.4	4.2	3.7	5.1
ROIC	9.9	8.1	6.0	5.4	7.6
부채비율	49.3	44.3	43.0	38.7	37.7
순부채비율	19.9	14.7	8.4	(2.1)	(7.5)
이자보상배율(배)	13.5	12.3	9.1	7.6	10.4

자료: 하나금융투자

대차대조표

(단위: 십억원)

	2017	2018	2019	2020F	2021F
유동자산	3,534.4	3,663.8	4,305.5	4,679.1	5,380.8
금융자산	710.2	668.3	1,137.0	1,843.5	2,295.2
현금성자산	694.2	612.0	1,079.9	1,792.4	2,239.6
매출채권 등	1,254.0	1,332.7	1,376.7	1,232.0	1,340.6
재고자산	1,494.4	1,598.5	1,720.8	1,540.1	1,675.8
기타유동자산	75.8	64.3	71.0	63.5	69.2
비유동자산	5,984.3	6,132.6	5,926.3	5,681.9	5,559.3
투자자산	1,117.2	1,161.3	1,161.7	1,158.7	1,160.9
금융자산	26.8	28.1	28.5	25.5	27.8
유형자산	4,317.4	4,225.2	4,018.8	3,777.6	3,648.5
무형자산	195.5	355.4	355.1	354.9	359.2
기타비유동자산	354.2	390.7	390.7	390.7	390.7
자산총계	9,518.8	9,796.4	10,231.8	10,361.0	10,940.1
유동부채	2,274.0	2,022.6	2,393.2	1,992.4	2,084.1
금융부채	1,239.9	852.3	1,229.7	939.3	948.1
매입채무 등	899.8	971.9	956.0	855.6	931.0
기타유동부채	134.3	198.4	207.5	197.5	205.0
비유동부채	871.3	983.5	681.1	897.0	912.9
금융부채	740.7	814.0	512.0	745.7	748.2
기타비유동부채	130.6	169.5	169.1	151.3	164.7
부채총계	3,145.3	3,006.1	3,074.3	2,889.5	2,997.0
지배주주지분	6,358.7	6,765.5	7,132.8	7,447.5	7,917.4
자본금	61.9	61.9	61.9	61.9	61.9
자본잉여금	2,993.5	2,972.8	2,972.8	2,972.8	2,972.8
자본조정	(1.1)	(1.1)	(1.1)	(1.1)	(1.1)
기타포괄이익누계액	(214.6)	(264.0)	(264.0)	(264.0)	(264.0)
이익잉여금	3,519.0	3,995.9	4,363.2	4,677.9	5,147.7
비지배주주지분	14.8	24.8	24.7	24.0	25.7
자본총계	6,373.5	6,790.3	7,157.5	7,471.5	7,943.1
순금융부채	1,270.5	997.9	604.7	(158.5)	(598.9)

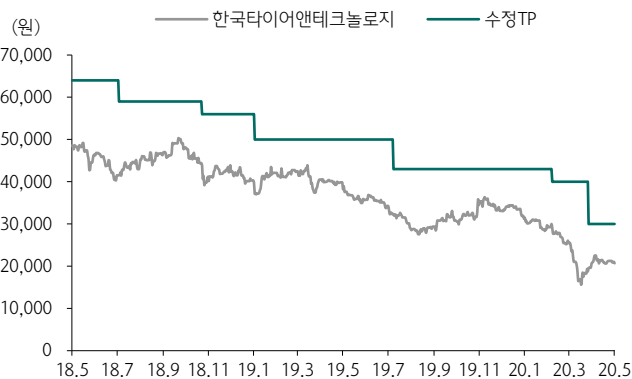
현금흐름표

(단위: 십억원)

	2017	2018	2019	2020F	2021F
영업활동 현금흐름	851.7	1,123.5	710.0	1,178.9	938.2
당기순이익	606.5	530.4	429.6	388.8	546.4
조정	615.5	689.5	460.7	585.4	545.5
감가상각비	549.1	579.0	631.6	666.5	654.8
외환거래손익	(1.1)	(1.6)	(123.0)	(36.2)	(57.2)
지분법손익	(36.1)	(38.0)	(46.0)	(43.0)	(50.0)
기타	103.6	150.1	(1.9)	(1.9)	(2.1)
영업활동자산부채변동	(370.3)	(96.4)	(180.3)	204.7	(153.7)
투자활동 현금흐름	(344.3)	(594.8)	(263.8)	(343.5)	(436.2)
투자자산감소(증가)	(15.2)	(44.1)	38.9	39.3	41.1
유형자산감소(증가)	(432.9)	(304.8)	(400.0)	(400.0)	(500.0)
기타	103.8	(245.9)	97.3	17.2	22.7
재무활동 현금흐름	(281.7)	(582.8)	19.8	(124.9)	(56.8)
금융부채증가(감소)	(347.9)	(314.4)	75.5	(56.7)	11.3
자본증가(감소)	0.0	(20.6)	0.0	0.0	0.0
기타재무활동	119.9	(191.6)	0.0	(0.1)	0.0
배당지급	(53.7)	(56.2)	(55.7)	(68.1)	(68.1)
현금의 증감	228.8	(82.2)	467.9	712.5	447.2
Unlevered CFO	1,411.7	1,374.3	1,060.0	1,095.5	1,251.3
Free Cash Flow	379.4	799.9	310.0	778.9	438.2

투자 의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

한국타이어앤테크놀로지



날짜	투자 의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
20.4.3	BUY	30,000		
20.2.14	BUY	40,000	-42.71%	-29.38%
19.7.15	BUY	43,000	-26.60%	-15.47%
19.1.9	BUY	50,000	-22.35%	-12.20%
18.10.30	BUY	56,000	-25.56%	-21.61%
18.7.10	BUY	59,000	-22.56%	-14.75%
18.5.21	BUY	64,000	-30.24%	-23.20%
17.12.15	BUY	68,000	-21.57%	-11.62%

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	91.3%	8.7%	0.0%	100.0%

* 기준일: 2020년 5월 6일

Compliance Notice

- 본 자료를 작성한 애널리스트(송선재)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 2020년 05월 08일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본 자료를 작성한 애널리스트(송선재)는 2020년 05월 08일 현재 해당 회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다

본 조사항목은 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 증빙자료로 사용될 수 없습니다.