

티씨케이(064760)

식각장비 챔버구조 변화, 긍정적

목표주가 9만 원에서 11만 원으로 상향 조정

반도체 공정소재 (소모품) 중에서 실리콘 카바이드 링을 공급하는 티씨케이의 주가는 하나금융투자 커버리지 개시 (2018.10.10) 이후 목표주가에 도달했다. 목표주가 산정 시 적용되는 EPS의 기준을 2020년에서 2021년으로 변경해, 목표주가를 9만 원에서 11만 원 (시총 1,28조 원 의미)으로 상향 조정한다. 2021년 추정 실적은 매출 2,302억 원, 영업이익 844억 원, 순이익 691억 원이다. 티씨케이의 컨센서스 기준 P/E (FY1, FY2) 밸류에이션은 각각 17.3배, 14.2배이다. 미국의 공정소재 (소모품) 공급사 Entegris (ENTG US)의 P/E 밸류에이션이 2020년, 2021년 기준으로 각각 32.2배, 27.1배로 높고, 티씨케이의 마진이 Entegris보다 높다는 점을 감안하면, 티씨케이는 여전히 저평가되었다.

92단 이상 고단화 NAND 비중 확대로 식각용 수요 증가

실리콘 카바이드 링의 시장 규모는 확대되고 있다. 92단 이상 고단화 NAND 비중이 2020년 1분기부터 4분기까지 각각 45%, 53%, 62%, 71%로 늘어남에 따라 고단화 공정에서 식각장비에서 고출력 플라즈마가 사용되므로 가혹한 환경을 견디는 실리콘 카바이드 링의 수요가 증가한다. 비포마켓/애프터마켓 공급사들도 전반적으로 수요 증가를 기대하고 있다. 전방산업의 규모가 확대되고 있어 다같이 매출을 확대하는 국면에 진입한 것으로 판단된다.

식각장비 배치구조 개선 (8각→Linear), 소모품 수요 촉진

식각장비 공급사 Lam Research는 식각 신기술이 적용된 장비 <센스아이>를 공개했다. 배치 구조는 전통적 8각형이 아니라 Liner (평행) 형태다. (본문 그림 참고) 따라서 반도체 Fab에서 식각장비가 차지하는 면적을 의미하는 식각 산출 밀도는 50% 이상 개선된다. 장비 배치 효율화에 힘입어 식각장비용 고체소재 (소모품) 수요는 기존에 NAND의 고단화가 시작되었던 초기보다 더욱 빠르게 증가할 것으로 기대된다. 티씨케이의 분기보고서에 따르면, 티씨케이는 2015년과 16년에 각각 102억 원과 220억 원을 투자하여 증설을 완료했고, 2020년에 363억 원을 추가 투자해 증설을 완료했다. 매출은 2019년 분기 평균 400억 원대에서 2020년 513억 원으로 늘어났다. 전방산업의 파이가 커지는 것을 감안하면, 티씨케이의 매출은 지속 성장하리라 전망된다. 매출의 뚜렷한 성장 가시성이 주가에 아직 반영되지 않았다고 판단된다.

Update

BUY

| TP(12M): 110,000원(상향) | CP(6월 5일): 91,000원

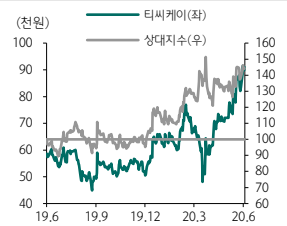
Key Data

KOSDAQ 지수 (pt)	749.31
52주 최고/최저(원)	91,500/44,900
시가총액(십억원)	1,062.4
시가총액비중(%)	0.38
발행주식수(천주)	11,675.0
60일 평균 거래량(천주)	71.8
60일 평균 거래대금(십억원)	5.0
20년 배당금(예상, 원)	1,190
20년 배당수익률(예상, %)	1.31
외국인지분율(%)	60.65
주요주주 지분율(%)	
TOKAI CARBON Co.,Ltd	44.40
케이씨	19.32
주가상승률	1M 6M 12M
절대	26.4 75.0 58.3
상대	8.3 44.2 49.5

Consensus Data

	2020	2021
매출액(십억원)	214.2	257.2
영업이익(십억원)	76.5	93.1
순이익(십억원)	61.5	74.7
EPS(원)	5,251	6,394
BPS(원)	23,169	28,120

Stock Price



Financial Data

투자지표	단위	2018	2019	2020F	2021F	2022F
매출액	십억원	170.5	171.4	210.5	230.2	270.2
영업이익	십억원	59.1	59.2	75.6	84.4	101.1
세전이익	십억원	60.6	60.5	77.7	86.4	103.4
순이익	십억원	46.9	46.8	62.0	69.1	82.7
EPS	원	4,013	4,011	5,312	5,922	7,087
증감률	%	25.6	(0.0)	32.4	11.5	19.7
PER	배	10.07	16.43	17.13	15.37	12.84
PBR	배	2.56	3.49	3.91	3.25	2.69
EV/EBITDA	배	5.49	9.94	10.94	9.41	7.54
ROE	%	28.43	23.15	25.19	23.08	22.93
BPS	원	15,772	18,883	23,295	28,026	33,784
DPS	원	900	900	1,190	1,330	1,590



Semiconductor Analyst
김경민, CFA
clairekm.kim@hanafn.com

Semiconductor RA
김주연
kim_juyeon@hanafn.com

표 1. 티씨케이 분기 및 연간 실적 추정(변경 이후)

(단위: 십억 원, %)

	1Q20	2Q20F	3Q20F	4Q20F	1Q21F	2Q21F	3Q21F	4Q21F	2019	2020F	2021F	2022F
매출	51.3	54.2	53.9	51.1	56.3	59.2	58.9	55.8	171.4	210.5	230.2	270.2
실리콘 카바이드	41.3	43.7	43.3	40.3	45.4	48.1	47.6	44.3	120.0	168.6	185.5	222.6
Hot Zone	6.8	7.0	7.1	7.2	7.4	7.5	7.7	7.8	33.3	28.1	30.4	32.9
반도체용	6.8	7.0	7.1	7.2	7.4	7.5	7.7	7.8	31.9	28.1	30.4	32.9
태양광용	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	1.3	0.0	0.0	0.0
Susceptor	2.5	2.5	2.6	2.6	2.6	2.6	2.7	2.7	12.0	10.2	10.6	11.1
기타	0.7	0.9	0.9	0.9	0.9	0.9	0.9	0.9	6.1	3.5	3.6	3.6
매출비중%												
실리콘 카바이드	80%	81%	80%	79%	81%	81%	81%	79%	70%	80%	81%	82%
Hot Zone	13%	13%	13%	14%	13%	13%	13%	14%	19%	13%	13%	12%
반도체용	13%	13%	13%	14%	13%	13%	13%	14%	19%	13%	13%	12%
태양광용	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	1%	0%	0%	0%
Susceptor	5%	5%	5%	5%	5%	4%	5%	5%	7%	5%	5%	4%
기타	1%	2%	2%	2%	2%	2%	2%	2%	4%	2%	2%	1%
영업이익	18.3	19.4	19.4	18.5	20.5	21.7	21.7	20.6	59.2	75.7	84.4	101.1
영업이익률(%)	36%	36%	36%	36%	36%	37%	37%	37%	35%	36%	37%	37%
순이익	15.1	15.9	15.9	15.2	16.8	17.7	17.7	16.9	46.8	62.0	69.1	82.7
순이익률(%)	29%	29%	29%	30%	30%	30%	30%	30%	27%	29%	30%	31%

자료: 티씨케이, 하나금융투자

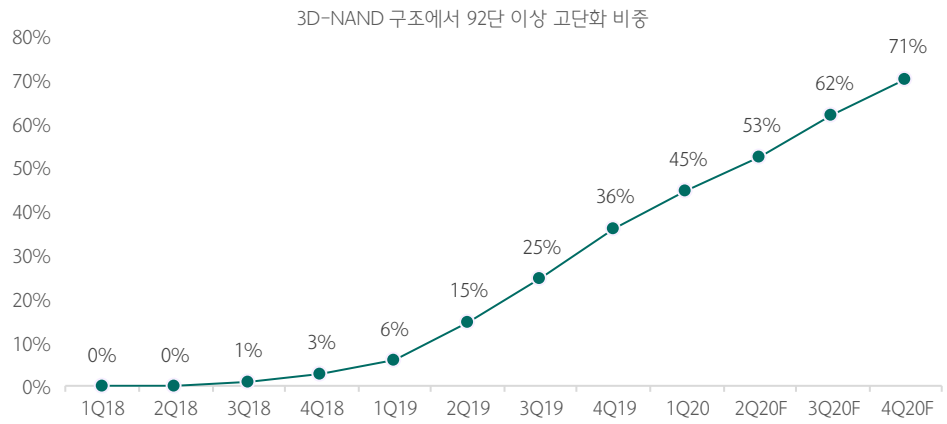
표 2. 티씨케이 분기 및 연간 실적 추정(변경 이전)

(단위: 십억 원, %)

	1Q19	2Q19	3Q19	4Q19	1Q20P	2Q20F	3Q20F	4Q20F	2018	2019	2020F	2021F
매출	46.3	42.0	41.0	42.1	51.3	53.4	50.9	53.1	170.5	171.4	208.8	237.0
실리콘 카바이드	31.6	28.9	29.4	30.1	38.8	41.1	38.4	40.3	133.4	120.0	158.6	183.7
Hot Zone	7.8	8.4	8.6	8.5	8.7	8.8	9.0	9.2	23.1	33.3	35.7	38.5
반도체용	7.4	7.8	8.4	8.3	8.5	8.6	8.8	9.0	19.4	31.9	34.9	37.8
태양광용	0.4	0.5	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2	3.7	1.3	0.8	0.8
Susceptor	3.9	3.5	2.4	2.3	2.3	2.3	2.4	2.4	11.8	12.0	9.4	9.8
기타	3.0	1.2	0.7	1.2	1.5	1.2	1.1	1.3	2.3	6.1	5.1	4.9
매출비중%												
실리콘 카바이드	68.3%	68.9%	71.7%	71.4%	75.6%	76.9%	75.4%	75.8%	78.2%	70.0%	76.0%	77.5%
Hot Zone	16.8%	20.0%	21.0%	20.2%	16.9%	16.5%	17.7%	17.3%	13.5%	19.4%	17.1%	16.3%
반도체용	16.0%	18.7%	20.5%	19.7%	16.5%	16.2%	17.3%	16.9%	11.4%	18.6%	16.7%	15.9%
태양광용	0.9%	1.3%	0.5%	0.5%	0.4%	0.4%	0.4%	0.4%	2.2%	0.8%	0.4%	0.3%
Susceptor	8.4%	8.3%	5.7%	5.5%	4.5%	4.4%	4.7%	4.5%	6.9%	7.0%	4.5%	4.1%
기타	6.5%	2.8%	1.6%	2.9%	3.0%	2.2%	2.2%	2.4%	1.3%	3.6%	2.4%	2.1%
영업이익	16.6	14.3	13.7	14.6	18.3	19.2	18.3	19.2	59.1	59.2	75.1	86.9
%	35.8%	34.1%	33.3%	34.7%	35.7%	35.9%	36.0%	36.2%	34.6%	34.5%	35.9%	36.7%

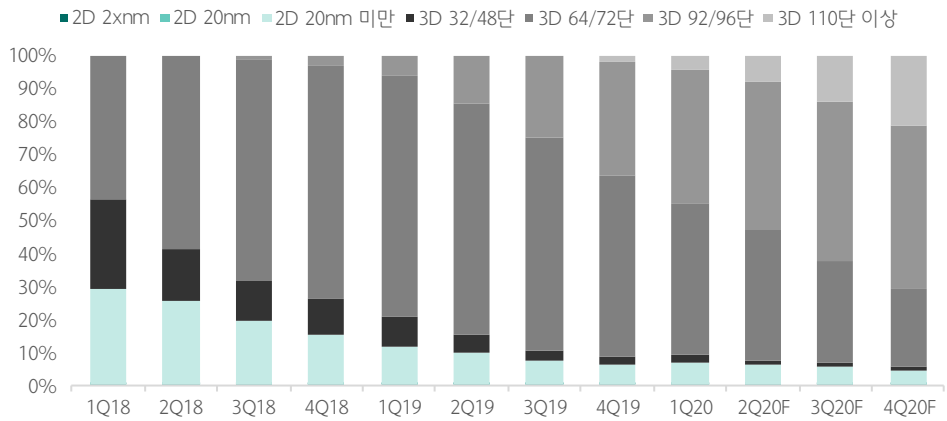
자료: 티씨케이, 하나금융투자

그림 1-1. 3D-NAND 구조에서 고단화 비중 증가(1): 92단 이상 고단화 비중이 유의미하게 증가



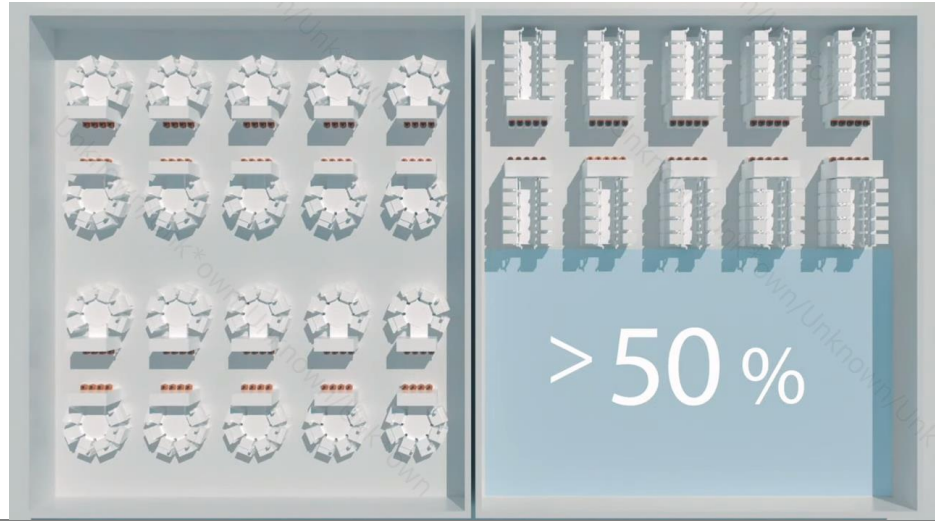
자료: 하나금융투자

그림 1-2. 3D-NAND 구조에서 고단화 비중 증가(2): 2020년부터 110단 이상 고단화 구조 등장



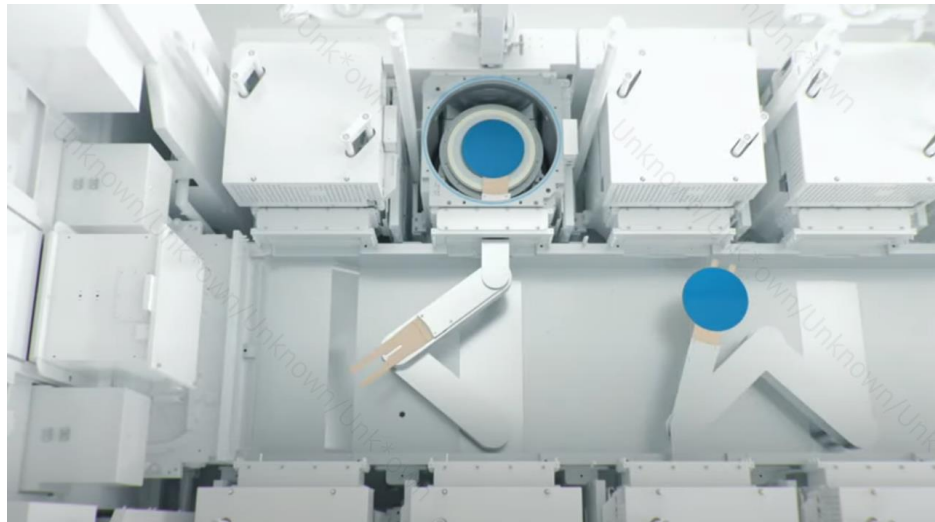
자료: 하나금융투자

그림 2-1. 식각장비의 공간효율성 개선(8각→Linear)은 소모품 수요 촉진(1)



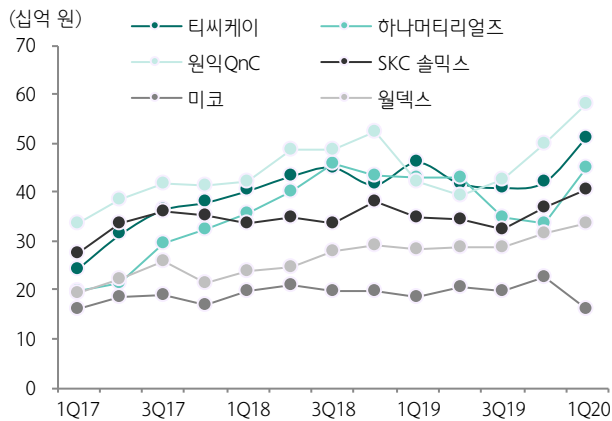
자료: Lam Research, 하나금융투자

그림 2-2. 식각장비의 공간효율성 개선(8각→Linear)은 소모품 수요 촉진(2)



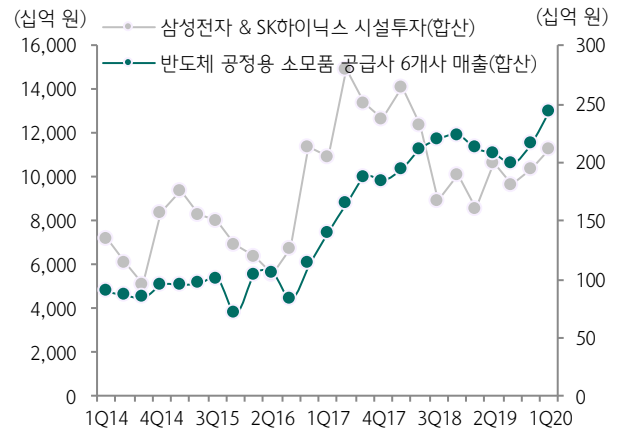
자료: Lam Research, 하나금융투자

그림 3-1. 공정소재(소모품) 공급사 분기 매출



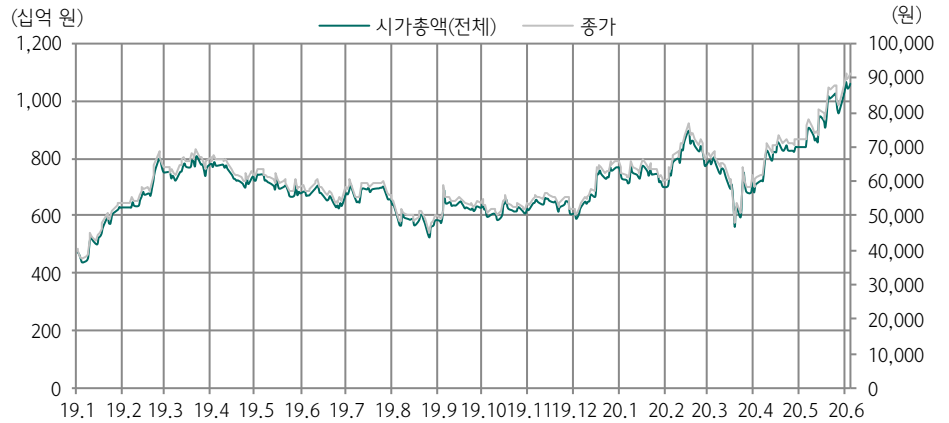
자료: WISEfn, 하나금융투자

그림 3-2. 공정소재(소모품) 공급사 분기 매출



주: 좌측 그림의 6개사 매출 합산 / 자료: WISEfn, 하나금융투자

그림 4. 티씨케이의 시가총액 및 주가 추이와 주요 이벤트(2019~20년)



2019년 1월	반도체 대형주 주가 반등에 힘입어 중소형주 중에서 펀더멘털 우수한 기업 주가도 동반 상승 1/15, 4Q18 실적 공시. 매출과 영업이익은 컨센서스 하회. 전분기 수준에 미치지 못함 1/23, 주요 고객사인 램리서치, 분기 실적 서프라이즈 기록 1/28~31, 미국 NDR 실시
2월	1분기부터 전사 매출 500억 원 달성한다는 기대감 때문에 주가 상승 미국 NDR 이후 신기술/신제품 로드맵에 대한 기대감 때문에 주가 상승
3월	3월 27일, CEO가 주최하는 IR 행사 진행
4월	1Q19 잠정실적 공시. 매출 463억 원, 영업이익 165억 원, 당기순이익 135억 원
5월	2019년 7월까지 삼성전자가 NAND 생산라인에서 감산 지속한다는 우려 때문에 티씨케이 주가 조정
6월	도시바 메모리 정전 사고 이후 웨이퍼 투입 중단. 전방산업에서 감산 지속
7월	7월 24일 2Q19 잠정실적 공시. 컨센서스 하회. 전방산업의 감산 영향 때문 2018-07-19 결정했던 신규 시설투자 금액을 483억 원에서 363억 원으로 하향 조정 공시
8월	일본의 소재 수출 규제 이슈화 이후 티씨케이의 대주주가 일본 기업이라는 이유로 주가 하락
9월	9/26, 신규 시설투자(363억 원)의 신규장비의 입고 지연에 따른 종료일 변경 공시
10월	10/23, 3Q19 영업(잠정) 실적(공정공시) 발표. 컨센서스 하회
11월	고객사 중에서 AMAT이 분기 매출 가이드언스를 긍정적 제시했으나 티씨케이 주가에 미반영
12월	DRAM 현물가격 상승 시작하며 메모리 반도체 업황 턴어라운드 기대감이 주가에 반영
2020년 1월	반도체 중소형주 중에서 비메모리업종으로 수급 풀리며 티씨케이 주가는 박스권 등락
2월	4Q19 실적 발표. 예상 부합
3월	코로나19 우려 확산 및 램리서치 매출 가이드언스 철회 영향으로 주가 하락
4월	1Q20 잠정실적 공시. 예상 상회
5월	코로나19 발발 이후 경제 재개 기대감 힘입어 주가 상승

자료: WISEfn, 하나금융투자

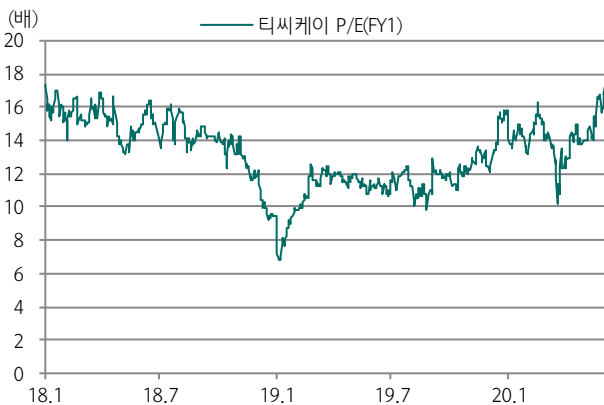
표 3. 반도체용 중소형주(공정소재) 컨센서스 및 밸류에이션

(단위: 원, \$, 십억 원, 배)

기업	종가 (₩, \$)	시총 (십억 원)	매출액			영업이익			당기순이익			P/E		P/B	
			2018	2019	2020F	2018	2019	2020F	2018	2019	2020F	2020F	2021F	2020F	2021F
SK머티리얼즈	168,600	1,778.3	687.3	772.2	901.4	182.9	214.8	232.4	123.4	143.3	158.5	12.6	10.8	2.8	2.3
한솔케미칼	115,500	1,304.6	582.0	587.6	612.9	93.6	111.4	126.6	67.8	91.0	103.0	12.9	11.4	2.4	2.1
티씨케이	91,000	1,062.4	170.5	171.4	214.2	59.1	59.2	76.5	46.9	46.8	61.5	17.3	14.2	3.9	3.2
동진세미켐	20,650	1,061.7	827.2	875.3	N/A	71.0	104.9	N/A	48.0	58.7	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
후성	8,680	803.8	274.9	248.9	276.3	39.6	13.4	21.1	28.1	0.2	14.3	52.5	23.0	3.6	3.2
에스앤에스텍	27,800	548.6	61.0	84.5	110.1	5.2	11.1	17.0	4.6	10.1	15.7	35.0	22.0	5.1	3.9
이엔에프테크놀로지	30,300	431.1	425.5	481.0	511.1	35.6	59.6	72.8	29.0	46.7	56.6	7.2	6.5	1.3	1.1
원익QnC	14,750	387.8	266.5	263.1	514.0	41.2	27.4	53.3	41.2	3.6	33.5	14.1	8.1	1.6	1.4
하나머티리얼즈	18,500	363.1	165.2	154.8	200.1	49.4	40.9	52.1	36.3	27.7	40.3	9.0	7.5	2.0	1.6
에프에스티	17,450	353.1	165.1	125.7	N/A	20.0	18.9	N/A	17.0	18.3	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
원익머트리얼즈	25,600	322.8	233.5	220.8	261.6	42.2	36.1	42.2	41.2	28.1	32.0	10.0	8.5	1.0	0.9
코미코	34,550	303.2	166.6	173.5	197.7	40.6	34.5	39.6	30.3	22.8	29.8	11.1	8.2	1.7	1.4
SKC솔믹스	3,500	215.2	140.3	138.9	N/A	27.5	7.6	N/A	24.5	0.4	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
오션브릿지	15,950	159.5	94.2	75.8	118.2	17.3	12.8	22.4	14.1	11.4	19.0	9.3	7.4	N/A	N/A
디엔에프	14,200	152.8	74.2	58.8	83.0	14.8	5.3	17.0	14.1	2.2	14.2	10.8	N/A	N/A	N/A
메카로	11,900	120.2	100.5	72.5	N/A	33.8	8.6	N/A	28.8	7.9	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
아이원스	6,650	89.2	178.2	125.5	N/A	10.0	1.0	N/A	5.3	-3.3	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
Entegris(미국)	64.51	10,187.8	1,705.7	1,854.1	1,997.3	319.5	421.0	454.1	264.9	297.0	N/A	32.2	27.1	6.9	5.4

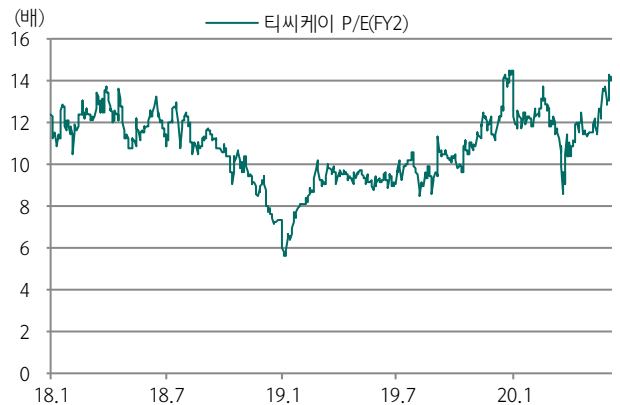
주: 각 기업의 실적은 컨센서스 기준이며 컨센서스가 없는 경우 N/A로 표시
 자료: WISEfn, 하나금융투자

그림 5-1. 티씨케이의 P/E(FY1) 밸류에이션 17.3배



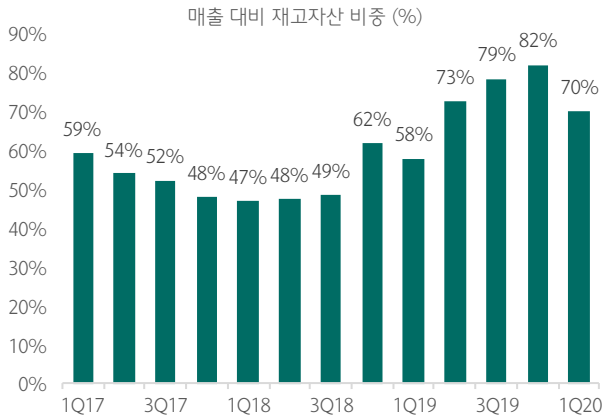
주: 컨센서스 기준
 자료: WISEfn, 하나금융투자

그림 5-2. 티씨케이의 P/E(FY2) 밸류에이션 14.2배



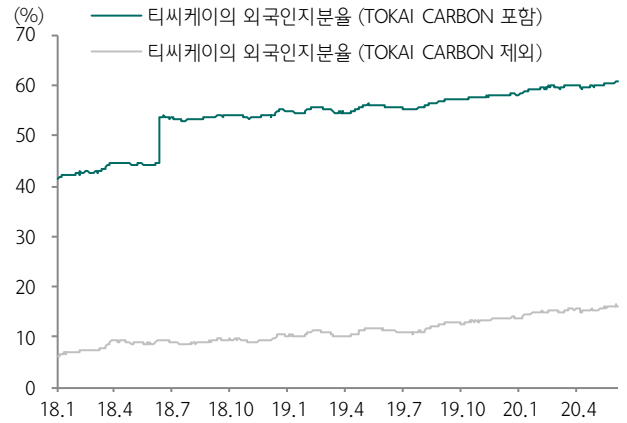
주: 컨센서스 기준
 자료: WISEfn, 하나금융투자

그림 6. 티씨케이의 매출 대비 재고자산 비중



자료: WSEfn, 하나금융투자

그림 7. 티씨케이의 외국인지분율



자료: WSEfn, 하나금융투자

추정 재무제표

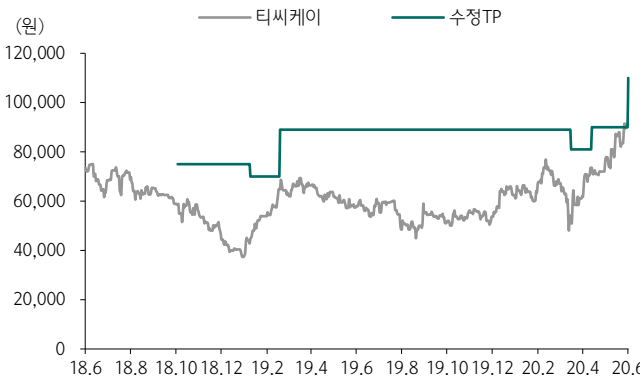
손익계산서		(단위: 십억원)				
	2018	2019	2020F	2021F	2022F	
매출액	170.5	171.4	210.5	230.2	270.2	
매출원가	89.4	96.7	112.9	120.4	139.4	
매출총이익	81.1	74.7	97.6	109.8	130.8	
판매비	22.0	15.5	21.9	25.3	29.7	
영업이익	59.1	59.2	75.6	84.4	101.1	
금융손익	1.3	1.6	0.4	0.0	0.0	
종속/관계기업손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	
기타영업외손익	0.2	(0.2)	1.7	2.0	2.4	
세전이익	60.6	60.5	77.7	86.4	103.4	
법인세	13.7	13.7	15.7	17.3	20.7	
계속사업이익	46.9	46.8	62.0	69.1	82.7	
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	
당기순이익	46.9	46.8	62.0	69.1	82.7	
비배주주지분 손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	
지배주주순이익	46.9	46.8	62.0	69.1	82.7	
지배주주지분포괄이익	46.9	46.8	62.0	69.1	82.7	
NOPAT	45.7	45.8	60.4	67.5	80.9	
EBITDA	68.6	67.7	85.6	95.7	114.1	
성장성(%)						
매출액증가율	30.9	0.5	22.8	9.4	17.4	
NOPAT증가율	23.5	0.2	31.9	11.8	19.9	
EBITDA증가율	21.6	(1.3)	26.4	11.8	19.2	
영업이익증가율	23.9	0.2	27.7	11.6	19.8	
(지배주주)순이익증가율	25.7	(0.2)	32.5	11.5	19.7	
EPS증가율	25.6	(0.0)	32.4	11.5	19.7	
수익성(%)						
매출총이익률	47.6	43.6	46.4	47.7	48.4	
EBITDA이익률	40.2	39.5	40.7	41.6	42.2	
영업이익률	34.7	34.5	35.9	36.7	37.4	
계속사업이익률	27.5	27.3	29.5	30.0	30.6	
투자지표						
주당지표(원)						
EPS	4,013	4,011	5,312	5,922	7,087	
BPS	15,772	18,883	23,295	28,026	33,784	
CFPS	5,927	5,889	7,488	8,373	9,973	
EBITDAPS	5,874	5,796	7,335	8,200	9,772	
SPS	14,605	14,679	18,026	19,714	23,144	
DPS	900	900	1,190	1,330	1,590	
주가지표(배)						
PER	10.1	16.4	17.1	15.4	12.8	
PBR	2.6	3.5	3.9	3.2	2.7	
PCFR	6.8	11.2	12.2	10.9	9.1	
EV/EBITDA	5.5	9.9	10.9	9.4	7.5	
PSR	2.8	4.5	5.0	4.6	3.9	
재무비율(%)						
ROE	28.4	23.1	25.2	23.1	22.9	
ROA	24.5	20.1	22.2	20.5	20.6	
ROIC	49.8	39.8	42.1	41.0	43.1	
부채비율	16.3	13.8	13.2	11.7	11.0	
순부채비율	(51.8)	(43.9)	(46.3)	(49.5)	(51.2)	
이자보상배율(배)	0.0	5,311.6	0.0	0.0	0.0	

자료: 하나금융투자

대차대조표		(단위: 십억원)				
	2018	2019	2020F	2021F	2022F	
유동자산	144.1	155.0	196.3	238.9	292.4	
금융자산	95.4	97.3	126.3	162.4	202.5	
현금성자산	36.5	27.7	42.4	70.8	95.4	
매출채권 등	21.5	22.2	27.0	29.5	34.6	
재고자산	25.8	34.7	42.1	46.0	54.0	
기타유동자산	1.4	0.8	0.9	1.0	1.3	
비유동자산	70.1	95.8	111.5	126.6	145.4	
투자자산	0.8	0.6	0.7	0.7	0.9	
금융자산	0.8	0.6	0.7	0.7	0.9	
유형자산	67.8	93.3	108.9	124.1	143.0	
무형자산	1.5	1.6	1.6	1.4	1.2	
기타비유동자산	0.0	0.3	0.3	0.4	0.3	
자산총계	214.1	250.9	307.8	365.6	437.9	
유동부채	29.5	29.8	35.1	37.6	42.5	
금융부채	0.0	0.2	0.2	0.3	0.3	
매입채무 등	18.8	20.9	25.3	27.7	32.5	
기타유동부채	10.7	8.7	9.6	9.6	9.7	
비유동부채	0.5	0.6	0.7	0.8	0.9	
금융부채	0.0	0.2	0.2	0.2	0.2	
기타비유동부채	0.5	0.4	0.5	0.6	0.7	
부채총계	30.0	30.4	35.9	38.4	43.4	
지배주주지분	184.1	220.5	272.0	327.2	394.4	
자본금	5.8	5.8	5.8	5.8	5.8	
자본잉여금	6.3	6.3	6.0	6.0	6.0	
자본조정	0.0	0.0	0.2	0.2	0.2	
기타포괄이익누계액	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	
이익잉여금	172.0	208.4	259.9	315.1	382.3	
비지배주주지분	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	
자본총계	184.1	220.5	272.0	327.2	394.4	
순금융부채	(95.4)	(96.9)	(125.9)	(161.9)	(202.0)	
현금흐름표						
영업활동 현금흐름	39.6	36.2	73.9	62.5	71.9	
당기순이익	46.9	46.8	62.0	69.1	82.7	
조정	2.4	(2.1)	0.3	(2.5)	(2.5)	
감가상각비	9.5	8.5	10.0	11.3	13.0	
외환거래손익	0.2	0.2	(0.1)	0.0	0.0	
지분법손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	
기타	(7.3)	(10.8)	(9.6)	(13.8)	(15.5)	
영업활동 변동	(9.7)	(8.5)	11.6	(4.1)	(8.3)	
투자활동 현금흐름	(27.8)	(44.7)	(40.2)	(34.1)	(47.4)	
투자자산감소(증가)	0.0	0.3	(0.1)	(0.1)	(0.1)	
유형자산감소(증가)	(11.0)	(33.6)	(25.8)	(26.4)	(31.7)	
기타	(16.8)	(11.4)	(14.3)	(7.6)	(15.6)	
재무활동 현금흐름	(0.1)	(0.2)	(19.2)	0.0	0.0	
금융부채증가(감소)	(0.1)	0.4	0.0	0.0	0.0	
자본증가(감소)	0.0	0.0	(0.2)	0.0	0.0	
기타재무활동	0.0	(0.6)	(19.0)	0.0	0.0	
배당지급	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	
현금의 증감	11.7	(8.8)	14.7	28.4	24.6	
Unlevered CFO	69.2	68.8	87.4	97.8	116.4	
Free Cash Flow	28.5	2.0	48.0	36.1	40.2	

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

티씨케이



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
20.6.8	BUY	110,000	-	-
20.4.20	BUY	90,000	-11.94%	1.67%
20.3.23	BUY	81,000	-21.59%	-9.26%
19.2.25	BUY	89,000	-33.32%	-13.60%
19.1.16	BUY	70,000	-22.50%	-7.43%
18.10.10	BUY	75,000	-34.61%	-19.07%
18.10.5				-

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	90.7%	9.3%	0.0%	100.0%

* 기준일: 2020년 06월 08일

Compliance Notice

- 본 자료를 작성한 애널리스트(김경민, CFA)는 자료의 작성과 관련하여 외부의 압력이나 부당한 간섭을 받지 않았으며, 본인의 의견을 정확하게 반영하여 신의성실 하게 작성하였습니다
- 본 자료는 기관투자가 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
- 당사는 2020년 06월 08일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본 자료를 작성한 애널리스트(김경민, CFA)는 2020년 06월 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 증명자료로 사용될 수 없습니다.