

코스맥스 (192820)

화장품



박은정

02 3770 5597
eunjung.park@yuantakorea.com

RA 김운옥

02 3770 2667
woonok.kim@yuantakorea.com

투자 의견	BUY (M)
목표주가	132,000원 (M)
현재주가 (6/5)	94,900원
상승여력	39%

시가총액	9,537억원
총발행주식수	10,049,509주
60일 평균 거래대금	123억원
60일 평균 거래량	150,008주
52주 고	113,000원
52주 저	60,700원
외인지분율	18.21%
주요주주	코스맥스비티아미 외 11인 26.57%

주가수익률(%)	1개월	3개월	12개월
절대	10.0	12.7	(14.1)
상대	(4.5)	7.7	(18.6)
절대(달러환산)	12.0	10.3	(16.1)

Quarterly earning Forecasts (억원, %)

	2Q20E	전년동기대비	전분기대비	컨센서스	컨센서스대비
매출액	4,048	21.8	23.2	3,655	10.7
영업이익	225	71.3	40.4	174	29.7
세전계속사업이익	220	121.5	51.1	150	46.4
지배순이익	139	49.2	190.0	127	9.9
영업이익률 (%)	5.6	+1.6 %pt	+0.7 %pt	4.8	+0.8 %pt
지배순이익률 (%)	3.4	+0.6 %pt	+1.9 %pt	3.5	-0.1 %pt

자료: 유안타증권

변화가 큰 흐름으로

투자의견 BUY, 목표주가 132,000원 유지

최근 2-3년 중국 화장품 시장은 중국 인디 브랜드가 강세다. 퍼펙트 다이어리, 홈페이셜프로, 위노나 등 이커머스에서 탄생한 빅 브랜드들이 나타나고 있다. 2017년부터 급증했던 럭셔리 화장품은 여전히 고성장 하나, 브랜드 선호도가 다양해지며 확산되는 양상이 나타나고, 오히려 중국의 인디 브랜드가 중국 화장품 시장을 빠르게 확대하는 모습이 포착된다. 이는 1) 중국 소비자의 감성을 잘 알며, 2) 합리적인 가격대, 3) 괜찮은 퀄리티 등 3박자가 고루 어우러진 영향으로 본다. 편리한 이커머스 플랫폼은 다양한 인디 브랜드 출현을 보다 원활하게 해주는 요소이다.

이커머스 비중 확대, 인디 브랜드 급증은 코스맥스에게 모두 유리하다. 과거 국내에서 경험했던 것처럼 코스맥스와 동반 성장하는 빅 브랜드가 연이어 나타날 것이기 때문이다. 지난해까지 오프라인 고객사의 비중 하락이 일단락된 상황 또한 다행이다. 2016년까지 중국 상위 오프라인 고객사와 함께 성장했다면, 코스맥스는 코로나19 이후 이커머스 브랜드와 동반 성장하게 될 것이다.

2Q20 Preview: 중국 YoY+20% 전망

코스맥스의 2분기 실적은 연결 매출 4,048억원(YoY+22%), 영업이익 225억원(YoY+71%) 전망한다. 지역별 매출은 국내 YoY+15%, 상해 YoY+20%, 광저우 YoY+20% 가정했다. 미국의 경우 위생제품 수주 확대가 기대됨에 따라 20%대 성장 감안했다.

국내 화장품 시장은 1분기 부진에 따른 재고 부담으로 2분기 다소 약세 환경으로 파악되나, 코스맥스의 경우 손세정제 및 글로벌 고객사향 물량으로 견고한 성장이 이어질 것으로 보인다. 중국의 경우 전분기 납기 지연 물량(영업일수 부족) 및 상반기 이커머스 성수기인 618 페스티벌 대비 물량 등이 집중되며 20%대 성장이 기대된다. 광저우법인의 주력 고객사는 2019년 중국 색조 화장품 시장 점유율 6위 기록, 가장 성장세가 강했다. 또한 코로나19에도 1분기 이커머스에서의 판매 강세로 점유율이 급증했을 것으로 추정한다. 수익성 측면에서는 고성장, 믹스 개선 효과, 원가관리 기조가 더해져 영업이익률은 전년동기비 2%p 개선된 6% 가정했다.

Forecasts and valuations (K-IFRS 연결) (억원, 원, %, 배)

결산 (12월)	2018A	2019A	2020F	2021F
매출액	12,597	13,307	15,071	16,789
영업이익	523	540	796	1,002
지배순이익	326	318	520	776
PER	43.8	33.3	18.4	12.3
PBR	5.4	3.1	2.8	2.4
EV/EBITDA	24.2	16.3	12.6	9.8
ROE	13.5	10.5	15.1	20.8

자료: 유안타증권

[표 1] 코스맥스 연결 실적추이 및 전망

(단위: 십억원, %)

	2018	2019	2020F	2021F	1Q19	2Q19	3Q19	4Q19	1Q20	2Q20F	3Q20F	4Q20F
연결 매출액	1,259.7	1,330.7	1,507.1	1,678.9	327.8	332.3	317.5	353.1	328.5	404.8	362.7	411.2
코스맥스코리아	679.4	739.0	815.3	870.0	190.2	192.9	171.4	184.6	202.0	221.8	188.5	203.1
코스맥스상해	410.9	371.8	391.4	460.5	81.8	88.8	83.3	118.0	63.4	106.6	91.6	129.8
코스맥스광저우	66.7	110.0	130.6	143.7	22.0	29.3	25.5	33.2	25.0	35.2	30.6	39.8
코스맥스 USA	66.2	83.7	92.5	120.0	24.1	20.4	22.6	16.6	17.1	27.0	27.0	21.6
누월드	99.1	76.7	85.4	93.7	20.0	17.1	23.8	15.8	20.6	18.8	26.2	19.8
코스맥스태국	11.2	17.9	20.5	21.6	4.1	3.7	4.6	5.6	5.3	4.1	5.0	6.1
코스맥스인도네시아	10.6	39.4	49.5	59.4	8.0	8.3	11.5	11.5	10.2	12.3	12.3	14.8
% YoY 연결 매출액	43%	6%	13%	11%	14%	1%	1%	7%	0%	22%	14%	16%
코스맥스코리아	29%	9%	10%	7%	25%	1%	2%	9%	6%	15%	10%	10%
코스맥스상해	26%	-10%	5%	18%	2%	-17%	-21%	-1%	-22%	20%	10%	10%
코스맥스광저우	50%	65%	19%	10%	17%	94%	68%	88%	14%	20%	20%	20%
코스맥스 USA	74%	26%	11%	30%	55%	41%	24%	-8%	-29%	32%	19%	30%
누월드	na	-23%	11%	10%	-26%	-29%	-15%	-19%	10%	10%	10%	25%
코스맥스인도네시아	18%	270%	25%	21%	364%	239%	362%	190%	26%	49%	7%	28%
연결 영업이익	52.3	54.0	79.6	100.2	13.6	13.2	10.4	16.9	16.0	22.5	16.8	24.2
코스맥스코리아	22.1	40.2	59.0	65.6	7.7	10.7	8.6	13.2	16.4	16.2	10.5	15.8
% YoY 영업이익	49%	3%	47%	26%	30%	-29%	-22%	67%	18%	71%	62%	43%
코스맥스코리아	18%	82%	47%	11%	54%	38%	115%	145%	112%	53%	23%	20%
연결 순이익	21.1	18.3	47.1	69.0	6.7	5.9	1.5	4.4	1.2	16.5	11.5	17.9
코스맥스코리아	21.4	92.6	47.0	52.3	8.1	6.6	72.8	5.1	10.8	13.8	8.9	13.5
코스맥스상해	19.6	-1.3	5.2	16.3	3.0	-0.8	-6.2	2.7	-3.3	1.7	2.9	3.8
코스맥스광저우	8.6	11.6	10.9	12.1	2.7	5.3	1.5	2.2	2.8	2.8	2.4	2.9
코스맥스 USA	-15.6	-12.6	-4.2	4.8	-2.2	-2.9	-3.5	-4.1	-3.2	-2.2	0.6	0.5
누월드	-5.5	-11.8	-5.5	2.2	-2.4	-3.3	0.6	-6.8	-4.3	-2.3	0.6	0.5
코스맥스태국	-3.0	-3.8	-0.8	0.9	-1.6	-0.5	-1.1	-0.6	-1.1	0.1	0.1	0.1
코스맥스인도네시아	-2.3	6.1	4.0	8.5	0.9	1.1	1.8	2.6	-1.7	1.4	1.6	2.8
% YoY 순이익	36%	-13%	157%	47%	-12%	-40%	-66%	흑전	-82%	181%	692%	312%
코스맥스코리아	109%	334%	-49%	11%	115%	-33%	3898%	-13%	33%	109%	-88%	162%
코스맥스상해	30%	-107%	-483%	215%	19%	적전	적전	-64%	적전	흑전	흑전	39%
코스맥스광저우	42%	36%	-6%	11%	-41%	132%	-1%	-24%	3%	-47%	67%	30%
지배주주순이익	32.6	31.8	52.0	77.6	9.0	9.3	3.8	9.7	4.8	13.9	13.8	19.5
% Margin 영업이익률	4%	4%	5%	6%	4%	4%	3%	5%	5%	6%	5%	6%
코스맥스코리아	3%	5%	7%	8%	4%	6%	5%	7%	8%	7%	6%	8%
순이익률	2%	1%	3%	4%	2%	2%	0%	1%	0%	4%	3%	4%
코스맥스코리아	3%	13%	6%	6%	4%	3%	42%	3%	5%	6%	5%	7%
코스맥스상해	5%	0%	1%	4%	4%	-1%	-7%	2%	-5%	2%	3%	3%
코스맥스광저우	13%	11%	8%	8%	12%	18%	6%	7%	11%	8%	8%	7%
코스맥스 USA	-23%	-15%	-5%	4%	-9%	-14%	-15%	-25%	-19%	-8%	2%	2%
누월드	-6%	-15%	-6%	2%	-12%	-19%	3%	-43%	-21%	-12%	2%	2%
코스맥스태국	-27%	-21%	-4%	4%	-40%	-14%	-24%	-10%	-20%	2%	2%	2%
코스맥스인도네시	-22%	16%	8%	14%	11%	13%	15%	22%	-17%	11%	13%	19%

자료: 유안타증권 리서치센터

[표 3] 국내 화장품 업체 Valuation (Bloomberg Estimate)

(단위: 십억원, 원, %, x)

기준일: 2020-06-05	LG 생활건강	아모레퍼시픽	아모레 G	신세계인터내셔널	애경산업	한국콜마	코스맥스
주가	1,401,000	175,000	59,100	200,500	26,500	46,850	94,900
시가총액	21,881	10,230	4,873	1,432	700	1,072	954
2017 매출액	6,105.1	5,123.8	6,029.1	1,102.5	628.9	821.6	884.0
영업이익	930.0	596.4	731.5	25.4	49.7	67.0	35.1
영업이익률(%)	15.2%	11.6%	12.1%	2.3%	7.9%	8.2%	4.0%
순이익	606.4	394.0	202.6	24.1	38.1	47.3	18.9
EPS	36,184	5,711	2,426	3,371	1,785	2,240	1,877
EPS Growth(%)	6.7%	-38.4%	-42.6%	38.6%	-64.7%	-11.0%	-51.3%
PER	32.9	53.3	58.0	22.0	-	36.6	62.3
PBR	5.8	4.3	3.6	1.1	-	5.7	5.4
ROE	19.3	8.3	6.4	5.0	37.2	16.4	8.8
EV/EBITDA	16.5	21.1	12.6	13.8	-	21.7	27.7
2018 매출액	6,747.5	5,277.8	6,078.2	1,262.7	699.6	1,357.9	1,259.7
영업이익	1,039.2	482.0	549.5	55.5	79.2	90.0	52.3
영업이익률(%)	15.4%	9.1%	9.0%	4.4%	11.3%	6.6%	4.2%
순이익	682.7	332.2	142.3	57.5	60.8	42.3	32.6
EPS	40,740	4,815	1,704	8,052	2,411	1,954	3,247
EPS Growth(%)	12.6%	-15.7%	-29.8%	138.9%	35.1%	-12.8%	73.0%
PER	27.0	43.5	42.6	24.2	19.7	36.1	40.0
PBR	4.6	2.8	1.8	2.6	4.0	3.6	4.9
ROE	18.4	6.6	4.3	11.1	28.5	11.4	13.5
EV/EBITDA	13.6	15.5	8.6	17.9	12.8	21.9	22.6
2019 매출액	7,685.4	5,580.1	6,284.3	1,425.0	701.3	1,540.7	1,330.7
영업이익	1,176.4	427.8	498.2	84.5	60.6	117.8	54.0
영업이익률(%)	15.3%	7.7%	7.9%	5.9%	8.6%	7.6%	4.1%
순이익	778.1	238.8	133.7	74.0	41.6	29.1	31.8
EPS	46,431	3,477	1,444	10,361	1,581	1,284	3,168
EPS Growth(%)	14.0%	-27.8%	-15.3%	28.7%	-34.4%	-34.3%	-2.4%
PER	27.2	57.5	57.3	21.2	18.0	36.8	25.2
PBR	4.5	2.6	1.9	2.6	2.2	2.3	2.3
ROE	17.8	4.5	3.4	13.0	12.9	6.4	10.5
EV/EBITDA	13.0	12.5	7.9	13.8	8.4	13.7	13.6
2020E 매출액	8,092.7	5,262.5	5,882.4	1,429.4	701.3	1,630.4	1,438.4
영업이익	1,236.6	321.1	380.4	73.7	58.5	138.2	69.6
영업이익률(%)	15.3%	6.1%	6.5%	5.2%	8.3%	8.5%	4.8%
순이익	827.5	233.7	121.4	58.1	43.1	52.9	41.3
EPS	51,056	3,769	1,428	8,147	1,599	2,301	4,069
EPS Growth(%)	10.0%	8.4%	-1.1%	-21.4%	1.1%	79.2%	28.4%
PER	27.4	46.4	41.4	24.6	16.6	20.4	23.3
PBR	4.9	2.5	1.6	2.2	1.9	2.1	2.7
ROE	18.5	5.1	3.5	9.3	12.1	10.5	11.3
EV/EBITDA	14.9	13.9	8.2	13.9	8.3	12.6	13.2

자료: Bloomberg, 유안타증권 리서치센터

[표 4] Global 화장품 업체 Valuation (Bloomberg Estimate)

(단위: 백만달러, %, x)

기준일: 2020-06-05	로레알	에스티로더	P&G	시세이도	코세	상하이자화	프로야
현지통화	EUR	USE	USE	JPY	JPY	CNY	CNY
주가	266	201	116	6,917	14,400	41	166
시가총액(백만달러)	168,731	72,403	287,298	25,305	7,980	3,859	4,709
2017 매출액	29,399.5	11,824.0	65,058.0	8,964.1	2,738.4	961.2	264.1
영업이익	5,078.7	1,692.0	13,955.0	717.4	436.9	54.3	37.9
영업이익률(%)	17.3%	14.3%	21.5%	8.0%	16.0%	5.7%	14.4%
순이익	4,046.0	1,249.0	15,326.0	202.9	276.3	57.7	29.7
EPS	6	3	6	57	380	1	1
EPS Growth(%)	15.3%	13.0%	52.6%	-29.2%	16.1%	93.3%	27.5%
PER	27.1	26.0	22.8	95.6	41.5	63.6	22.1
PBR	4.2	8.1	4.2	5.1	6.9	4.6	3.9
ROE	14.5	31.4	27.8	5.6	17.6	7.3	19.9
EV/EBITDA	17.8	17.2	14.4	17.4	21.3	55.7	16.7
2018 매출액	31,816.4	13,683.0	66,832.0	9,917.8	3,003.7	1,079.9	357.2
영업이익	5,689.4	2,055.0	13,363.0	981.5	472.7	87.3	56.8
영업이익률(%)	17.9%	15.0%	20.0%	9.9%	15.7%	8.1%	15.9%
순이익	4,601.0	1,108.0	9,750.0	556.2	333.8	81.8	43.4
EPS	7	3	4	154	537	1	1
EPS Growth(%)	8.7%	-11.5%	-35.3%	170.0%	41.3%	39.7%	10.8%
PER	28.9	31.6	18.7	44.8	31.3	33.7	30.6
PBR	4.2	11.2	3.9	6.1	5.6	3.2	5.2
ROE	15.1	24.4	18.3	14.1	18.8	9.7	18.2
EV/EBITDA	18.5	20.6	13.4	18.2	17.7	23.7	19.7
2019 매출액	33,443.1	14,863.0	67,684.0	10,380.7	3,014.7	1,100.0	452.3
영업이익	5,934.5	2,313.0	5,487.0	1,044.3	370.1	83.6	65.2
영업이익률(%)	17.7%	15.6%	8.1%	10.1%	12.3%	7.6%	14.4%
순이익	4,198.1	1,785.0	3,897.0	674.8	245.4	80.7	56.9
EPS	7	5	1	184	649	1	2
EPS Growth(%)	-4.3%	63.1%	-61.3%	19.8%	20.9%	2.5%	36.1%
PER	39.6	34.3	25.1	42.3	28.5	37.3	44.9
PBR	5.0	15.1	6.0	6.2	3.4	3.3	8.7
ROE	13.3	39.3	7.6	15.5	12.3	9.2	21.1
EV/EBITDA	20.0	23.2	35.7	19.3	13.7	24.1	33.6
2020E 매출액	32,613.0	14,355.2	70,093.0	9,491.5	2,755.7	1,063.3	553.9
영업이익	5,559.8	2,174.8	15,569.8	693.6	227.8	84.8	84.3
영업이익률(%)	17.0%	15.1%	22.2%	7.3%	8.3%	8.0%	15.2%
순이익	4,525.6	1,568.5	12,985.3	413.1	164.9	68.3	69.3
EPS	7	5	5	120	506	1	2
EPS Growth(%)	8.5%	-7.8%	241.4%	-34.9%	-22.1%	-11.3%	24.5%
PER	36.7	44.4	23.4	57.7	44.8	55.4	68.0
PBR	4.8	16.5	4.8	5.3	3.4	4.1	13.8
ROE	13.4	36.3	32.2	9.0	8.7	7.3	20.4
EV/EBITDA	21.9	26.2	16.7	21.7	18.9	35.4	50.0

자료: Bloomberg, 유안타증권 리서치센터

코스맥스 (192820) 추정재무제표 (K-IFRS 연결)

결산 (12월)	2018A	2019A	2020F	2021F	2022F
매출액	12,597	13,307	15,071	16,789	18,648
매출원가	11,050	11,472	12,874	14,237	15,715
매출총이익	1,547	1,835	2,197	2,552	2,933
판매비	1,024	1,295	1,401	1,550	1,709
영업이익	523	540	796	1,002	1,224
EBITDA	776	920	1,112	1,353	1,543
영업외손익	-161	-181	-25	-54	-84
외환관련손익	0	28	70	30	30
이자손익	-182	-219	-133	-122	-153
관계기업관련손익	0	-1	-1	-1	-1
기타	21	11	39	39	39
법인세비용차감전순손익	362	359	771	948	1,140
법인세비용	152	176	301	257	305
계속사업순손익	211	183	470	690	835
중단사업순손익	0	0	0	0	0
당기순이익	211	183	470	690	835
지배지분순이익	326	318	520	776	925
포괄순이익	218	166	453	673	817
지배지분포괄이익	331	310	845	1,255	1,524

주: 영업이익 산출 기준은 기존 k-GAAP과 동일. 즉, 매출액에서 매출원가와 판매비만 차감

결산 (12월)	2018A	2019A	2020F	2021F	2022F
유동자산	5,958	6,183	7,068	8,932	11,454
현금및현금성자산	352	766	1,211	2,445	4,286
매출채권 및 기타채권	3,225	3,177	2,692	2,979	3,289
재고자산	2,094	2,089	3,014	3,358	3,730
비유동자산	4,658	5,861	6,178	6,172	5,857
유형자산	3,326	4,318	4,646	4,648	4,339
관계기업등 지분관련자산	10	14	18	22	26
기타투자자산	174	187	187	187	187
자산총계	10,615	12,044	13,247	15,104	17,311
유동부채	6,504	7,164	8,068	9,093	10,330
매입채무 및 기타채무	2,502	2,617	3,240	4,031	5,073
단기차입금	3,141	3,563	3,844	4,078	4,273
유동성장기부채	571	459	459	459	459
비유동부채	1,692	1,715	2,015	2,315	2,615
장기차입금	1,281	1,150	1,450	1,750	2,050
사채	168	174	174	174	174
부채총계	8,197	8,879	10,082	11,408	12,945
지배지분	2,654	3,435	3,434	4,012	4,739
자본금	50	50	50	50	50
자본잉여금	1,289	1,820	1,407	1,407	1,407
이익잉여금	1,348	1,615	2,044	2,639	3,384
비지배지분	-236	-270	-270	-315	-373
자본총계	2,418	3,165	3,164	3,696	4,367
순차입금	4,698	4,641	4,777	4,076	2,731
총차입금	5,164	5,435	6,015	6,549	7,044

결산 (12월)	2018A	2019A	2020F	2021F	2022F
영업활동 현금흐름	-546	746	1,314	1,588	1,898
당기순이익	211	183	470	690	835
감가상각비	240	363	303	339	309
외환손익	2	-15	-70	-30	-30
종속, 관계기업관련손익	0	1	1	1	1
자산부채의 증감	-1,144	9	327	306	505
기타현금흐름	145	204	283	281	280
투자활동 현금흐름	-567	-959	-536	-353	-12
투자자산	0	-6	-5	-5	-5
유형자산 증가 (CAPEX)	-490	-1,048	-524	-341	0
유형자산 감소	11	18	0	0	0
기타현금흐름	-88	76	-7	-7	-7
재무활동 현금흐름	1,075	629	817	1,183	1,144
단기차입금	933	337	281	234	195
사채 및 장기차입금	172	-387	300	300	300
자본	0	0	-413	0	0
현금배당	-30	-60	-90	-90	-90
기타현금흐름	0	740	740	740	740
연결범위변동 등 기타	-1	-3	-1,150	-1,184	-1,190
현금의 증감	-39	414	445	1,234	1,841
기초 현금	390	352	766	1,211	2,445
기말 현금	352	766	1,211	2,445	4,286
NOPLAT	523	540	796	1,002	1,224
FCF	-1,077	-384	605	1,046	1,720

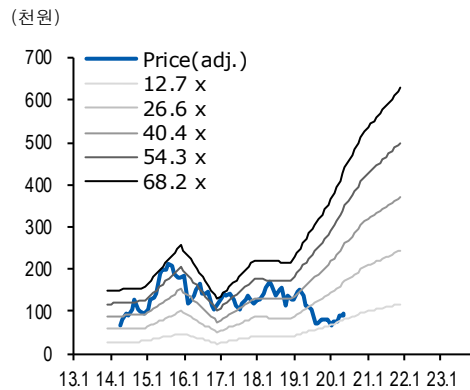
자료: 유안타증권

주: 1. EPS, BPS 및 PER, PBR은 지배주주 기준임
 2. PER 등 valuation 지표의 경우, 확정치는 연평균 증가 기준, 전망치는 현재주가 기준임
 3. ROE, ROA의 경우, 자본, 자산 항목은 연초, 연말 평균을 기준으로 함

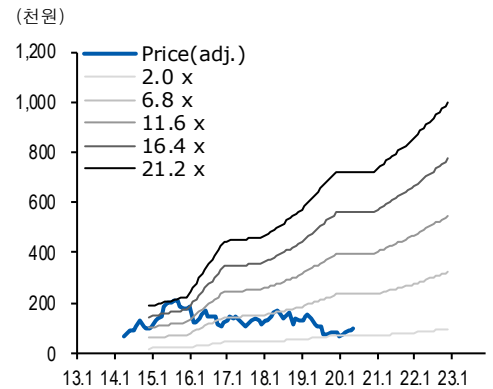
결산 (12월)	2018A	2019A	2020F	2021F	2022F
EPS	3,246	3,167	5,171	7,719	9,207
BPS	26,420	34,190	34,182	39,934	47,176
EBITDAPS	7,724	9,153	11,068	13,464	15,355
SPS	125,351	132,410	149,972	167,059	185,564
DPS	600	900	900	900	900
PER	43.8	33.3	18.4	12.3	10.3
PBR	5.4	3.1	2.8	2.4	2.0
EV/EBITDA	24.2	16.3	12.6	9.8	7.7
PSR	1.1	0.8	0.6	0.6	0.5

결산 (12월)	2018A	2019A	2020F	2021F	2022F
매출액 증가율 (%)	42.5	5.6	13.3	11.4	11.1
영업이익 증가율 (%)	48.9	3.2	47.4	25.9	22.2
지배순이익 증가율 (%)	73.0	-2.4	63.3	49.3	19.3
매출총이익률 (%)	12.3	13.8	14.6	15.2	15.7
영업이익률 (%)	4.2	4.1	5.3	6.0	6.6
지배순이익률 (%)	2.6	2.4	3.4	4.6	5.0
EBITDA 마진 (%)	6.2	6.9	7.4	8.1	8.3
ROIC	4.8	3.8	6.3	9.5	12.3
ROA	3.3	2.8	4.1	5.5	5.7
ROE	13.5	10.5	15.1	20.8	21.1
부채비율 (%)	338.9	280.6	318.7	308.6	296.4
순차입금/자기자본 (%)	177.0	135.1	139.1	101.6	57.6
영업이익/금융비용 (배)	2.8	2.4	5.5	7.0	6.4

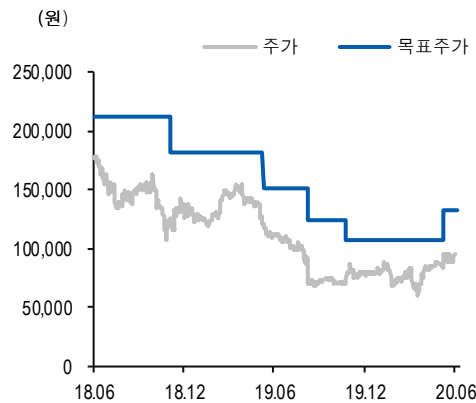
P/E band chart



P/B band chart



코스맥스 (192820) 투자등급 및 목표주가 추이



일자	투자 의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	과리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비
2020-06-08	BUY	132,000	1년		
2020-05-15	BUY	132,000	1년		
2019-10-29	BUY	108,000	1년	-26.86	-15.74
2019-08-12	BUY	125,000	1년	-42.26	-39.76
2019-05-14	BUY	152,000	1년	-30.20	-20.72
2018-11-08	BUY	182,000	1년	-25.43	-14.56
2018-05-30	BUY	212,000	1년	-30.39	-15.57

자료: 유안타증권

주: 과리율 = (실제주가* - 목표주가) / 목표주가 X 100

* 1) 목표주가 제시 대상시점까지의 "평균주가"

2) 목표주가 제시 대상시점까지의 "최고(또는 최저) 주가"

구분	투자의견 비율(%)
Strong Buy(매수)	0.6
Buy(매수)	88.7
Hold(중립)	10.7
Sell(비중축소)	0.0
합계	100.0

주: 기준일 2020-06-06

※해의 계열회사 등이 작성하거나 공표한 리포트는 투자등급 비율 산정시 제외

- 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 타인의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인함. (작성자: 박은정)
- 당사는 자료공표일 현재 동 종목 발행주식을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 자료공표일 현재 해당 기업과 관련하여 특별한 이해관계가 없습니다.
- 당사는 동 자료를 전문투자자 및 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사와 배우자는 자료공표일 현재 대상법인의 주식관련 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 종목 투자등급 (Guide Line): 투자기간 12개월, 절대수익률 기준 투자등급 4단계(Strong Buy, Buy, Hold, Sell)로 구분한다
- Strong Buy: 30%이상 Buy: 10%이상, Hold: -10~10%, Sell: -10%이하로 구분
- 업종 투자등급 Guide Line: 투자기간 12개월, 시가총액 대비 업종 비중 기준의 투자등급 3단계(Overweight, Neutral, Underweight)로 구분
- 2014년 2월21일부터 당사 투자등급이 기존 3단계 + 2단계에서 4단계로 변경

본 자료는 투자자의 투자를 권유할 목적으로 작성된 것이 아니라, 투자자의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 작성된 참고 자료입니다. 본 자료는 금융투자분석사가 신뢰할만 하다고 판단되는 자료와 정보에 의거하여 만들어진 것이지만, 당사와 금융투자분석사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수는 없습니다. 따라서, 본 자료를 참고한 투자자의 투자의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않습니다. 또한, 본 자료는 당사 투자자에게만 제공되는 자료로 당사의 동의 없이 본 자료를 무단으로 복제 전송 인용 배포하는 행위는 법으로 금지되어 있습니다.