



# 신세계인터내셔날 (031430)

## 화장품



박은정

02 3770 5597  
eunjung.park@yuantakorea.com

투자의견	BUY (M)
목표주가	200,000원 (D)
현재주가 (9/15)	157,000원
상승여력	27%

시가총액	11,210억원
총발행주식수	7,140,000주
60일 평균 거래대금	110억원
60일 평균 거래량	72,396주
52주 고	262,500원
52주 저	135,500원
외인지분율	4.94%
주요주주	신세계 외 3 인 60.93%

주가수익률(%)	1개월	3개월	12개월
절대	(5.1)	(11.8)	(18.9)
상대	(6.5)	(26.7)	(32.0)
절대(달러환산)	(5.0)	(9.4)	(18.3)

## 비디비치는 개선세

### 투자의견 BUY, 목표주가 200,000원으로 7% 하향

신세계인터내셔날에 대한 투자의견 BUY 유지하며, 목표주가를 20만원으로 7% 하향한다. 목표주가 하향은 이익 추정치 하향에 기인한다. 자체 화장품 브랜드인 비디비치의 매출은 2분기를 저점으로 회복 추세(3Q20E QoQ+118%) 예상되나, 손익에는 의류 및 라이프스타일의 매출 부진이 보다 영향을 미칠 것으로 보인다. 3분기 영업이익을 직전 추정치 대비 하향 조정하였으며, 시장 눈높이와는 유사한 수준이다. 중국 화장품 소비가 정상화 됨에 따라 국내 면세 수요 또한 개선되고 있다. 동반해서 비디비치의 성과 또한 저점을 통과하고 있는 부분은 긍정적이다. 이후 추세적 기업가치 상승을 위해서 브랜드에 대한 지속적인 수요 증가가 중요할 것이다.

### 3Q20 Preview: 비디비치는 개선세

신세계인터내셔날의 3분기 실적은 매출 3,287억원(YoY-9%), 영업이익 90억원(YoY-53%, QoQ 흑전) 전망한다. 부문별 전년동기비 매출 성장률은 화장품 -19%, 의류 -10%, 라이프스타일 +9% 예상한다. 직전 이익 추정치 대비 58억원 하향 조정하였으며, 부문별로 의류 -40억원, 라이프스타일 -17억원 조정했다.

▶ **화장품** 부문 매출 744억원(YoY-19%, QoQ+32%), 영업이익 126억원(YoY-30%, QoQ 흑전) 예상한다. 비디비치 매출은 3분기 410억원(YoY-34%, QoQ+118%) 전망하며, 중국 소비가 점차 정상화됨에 따라 면세 수요 또한 회복 추세다. 수입 화장품의 경우 314억원(YoY+12%) 예상하며, 내수 소비자의 견고한 수요가 지속되는 것으로 파악된다. 연작은 분기 20억원 수준으로 전분기와 유사한 매출 추정했다. 자체 브랜드 비디비치의 판매가 전분기 대비 나아짐에 따라 영업이익률은 17%로 전분기비 개선 추정했다.

▶ **의류/라이프스타일** 매출 2,282억원(YoY-5%), 영업손실 23억원(적자전환) 예상된다. 코로나19 영향으로 수요 부진 및 고정비 부담이 가중될 것으로 보인다. ① 해외파션 매출은 전년동기비 4% 성장한 954억원, ② 국내파션 매출은 전년동기비 24% 감소한 676억원에 그칠 것으로 보인다. 고가 수요는 상대적으로 견고한 가운데, 중저가 수요의 급감이 예상된다. 손익은 23억원 손실 전망한다. ③ 라이프스타일 부문은 전년동기비 매장은 증가했으나, 코로나19 영향으로 트래픽이 하락함에 따라 점당 매출액은 감소 예상된다. 매출은 전년동기비 9% 성장한 652억원 추정하며, 손익분기점 수준의 이익체력을 기록할 것으로 보인다.

#### Quarterly earning Forecasts

(억원, %)

	3Q20E	전년동기대비	전분기대비	컨센서스	컨센서스대비
매출액	3,287	-8.7	14.5	3,422	-3.9
영업이익	90	-52.7	흑전	87	4.1
세전계속사업이익	115	-59.7	-16.8	88	30.3
지배순이익	88	-60.2	-46.0	82	7.3
영업이익률 (%)	2.7	-2.6 %pt	흑전	2.5	+0.2 %pt
지배순이익률 (%)	2.7	-3.4 %pt	-3.0 %pt	2.4	+0.3 %pt

자료: 유안타증권

#### Forecasts and valuations (K-IFRS 연결)

(억원, 원, %, 배)

결산 (12월)	2018A	2019A	2020F	2021F
매출액	12,627	14,250	13,292	15,117
영업이익	555	845	359	870
지배순이익	575	740	468	741
PER	18.7	21.5	24.0	15.1
PBR	2.0	2.7	1.8	1.6
EV/EBITDA	14.6	13.9	12.4	8.6
ROE	11.1	13.0	7.6	11.2

자료: 유안타증권

[표 1] 신세계인터내셔날 연결 실적추이 및 전망										(단위: 십억원, %)			
	1Q19	2Q19	3Q19	4Q19	1Q20	2Q20	3Q20F	4Q20F	2018	2019	2020F	2021F	
연결 매출	365.9	301.7	360.0	397.4	323.4	287.2	328.7	390.0	1,262.7	1,425.0	1,329.2	1,511.7	
해외브랜드	85.8	88.1	91.8	114.5	79.1	97.0	95.4	114.6	375.4	380.3	386.1	404.8	
국내브랜드	90.4	58.1	89.1	79.2	74.7	50.5	67.6	68.1	322.8	316.9	260.9	286.3	
라이프스타일	48.0	51.5	59.6	58.3	47.6	57.9	65.2	67.2	200.6	217.3	237.9	266.2	
코스메틱	103.2	76.6	91.5	96.8	91.7	56.3	74.4	90.5	222.0	368.0	312.8	415.8	
% YoY	연결 매출	20%	6%	15%	9%	-12%	-5%	-9%	-2%	15%	13%	-7%	14%
	해외브랜드	-6%	-1%	3%	8%	-8%	10%	4%	0%	-1%	1%	2%	5%
	국내브랜드	1%	-4%	4%	-9%	-17%	-13%	-24%	-14%	-17%	-2%	-18%	10%
	라이프스타일	6%	2%	14%	11%	-1%	12%	9%	15%	4%	8%	9%	12%
	코스메틱	159%	40%	61%	37%	-11%	-26%	-19%	-7%	254%	66%	-15%	33%
영업이익		29.2	14.6	19.1	21.7	12.0	-2.5	9.0	17.5	55.5	84.5	35.9	87.0
	해외브랜드	2.2	3.4	1.4	7.9	2.4	5.3	0.4	6.9	8.9	14.9	15.0	18.1
	국내브랜드	2.4	-1.7	-0.7	-3.3	-1.8	-4.3	-2.7	-2.8	3.7	-3.3	-11.6	-2.5
	라이프스타일	0.9	2.1	2.8	1.0	-1.2	0.4	0.0	0.0	11.6	6.8	-0.8	1.3
	코스메틱	24.1	12.8	18.1	13.5	15.4	-1.8	12.6	12.7	43.7	68.4	38.9	77.7
% YoY	연결 영업이익	146%	2%	66%	21%	-59%	적전	-53%	-19%	118%	52%	-57%	142%
	해외브랜드	-14%	16%	20%	249%	11%	58%	-74%	-13%	47%	67%	1%	21%
	국내브랜드	17%	317%	147%	적전	적전	적지	적지	적지	-60%	적전	적지	적지
	라이프스타일	-32%	-49%	-22%	-62%	적전	-81%	na	na	-15%	-42%	적전	흑전
	코스메틱	234%	4%	67%	1%	-36%	적전	-30%	-6%	-	57%	-43%	100%
지분법관련손익		2.4	1.7	5.2	5.8	1.2	3.9	2.8	4.5	11.0	15.0	12.6	12.6
지배주주순이익		22.8	10.2	22.1	18.9	4.7	16.3	9.5	19.0	57.5	74.0	45.4	74.3
% Margin	영업이익률	8%	5%	5%	5%	4%	-1%	3%	4%	4%	6%	3%	6%
	해외브랜드	3%	4%	2%	7%	3%	6%	0%	6%	2%	4%	4%	4%
	국내브랜드	3%	-3%	-1%	-4%	-2%	-9%	-4%	-4%	1%	-1%	-4%	-1%
	라이프스타일	2%	4%	5%	2%	-3%	1%	0%	0%	6%	3%	0%	0%
	코스메틱	23%	17%	20%	14%	17%	-3%	17%	14%	20%	19%	12%	19%
	순이익률	6%	3%	6%	5%	1%	6%	3%	5%	5%	5%	3%	5%

자료: 유안타증권 리서치센터,

[표 2] 부문별 추정 상세										(단위: 십억원, %)			
	1Q19	2Q19	3Q19	4Q19	1Q20	2Q20	3Q20F	4Q20F	2018	2019	2020F	2021F	
코스메틱	103.2	76.6	91.5	96.8	91.7	56.3	74.4	90.5	222.0	368.0	312.8	415.8	
- 비디비치	72.5	44.5	62.0	60.0	44.2	18.8	41.0	50.0	123.3	239.0	154.0	240.0	
- 수입화장품	30.0	31.8	28.0	33.0	45.0	35.0	31.4	37.0	100.4	122.8	148.3	163.2	
- 연작	0.7	0.3	1.5	3.8	2.5	2.5	2.0	3.5	0.5	6.2	10.5	12.6	
% YoY		159%	40%	61%	37%	-11%	-26%	-19%	-7%	na	66%	-15%	33%
	- 비디비치	245%	45%	85%	58%	-39%	-58%	-34%	-17%	438%	94%	-36%	56%
	- 수입화장품	59%	32%	12%	2%	50%	10%	12%	12%	151%	22%	21%	10%

자료: 유안타증권 리서치센터 [참고] 화장품 부문 매출은 유안타 증권 추정치

[표 3] 국내 화장품 업체 Valuation (Bloomberg Estimate)							(단위: 십억원, 원, %, x)
기준일: 2020-09-15	LG 생활건강	아모레퍼시픽	아모레 G	신세계인터내셔널	애경산업	한국콜마	코스맥스
주가	1,533,000	169,500	51,500	157,000	22,100	47,600	105,500
시가총액	23,943	9,909	4,247	1,121	584	1,089	1,060
2018	매출액	6,747.5	5,277.8	6,078.2	1,262.7	699.6	1,357.9
	영업이익	1,039.2	482.0	549.5	55.5	79.2	90.0
	영업이익률(%)	15.4%	9.1%	9.0%	4.4%	11.3%	6.6%
	순이익	682.7	332.2	142.3	57.5	60.8	42.3
	EPS	40,740	4,815	1,704	8,052	2,411	1,954
	EPS Growth(%)	12.6%	-15.7%	-29.8%	138.9%	35.1%	-12.8%
	PER	27.0	43.5	42.6	24.2	19.7	36.1
	PBR	4.6	2.8	1.8	2.6	4.0	3.6
	ROE	18.4	6.6	4.3	11.1	28.5	11.4
	EV/EBITDA	13.6	15.5	8.6	17.9	12.8	22.6
2019	매출액	7,631.7	5,590.8	6,282.6	1,428.1	689.1	1,541.5
	영업이익	1,170.6	454.1	519.9	88.9	60.0	124.4
	영업이익률(%)	15.3%	8.1%	8.3%	6.2%	8.7%	8.1%
	순이익	792.6	335.1	182.2	80.2	45.0	43.2
	EPS	49,521	5,351	2,225	11,277	1,712	1,871
	EPS Growth(%)	21.6%	11.1%	30.5%	40.1%	-29.0%	-4.2%
	PER	31.0	31.7	23.1	13.9	12.9	25.4
	PBR	6.0	2.4	1.4	1.8	1.7	2.2
	ROE	20.6	7.4	5.9	13.9	13.9	9.1
	EV/EBITDA	17.8	13.3	7.9	11.2	7.3	14.2
2020E	매출액	7,624.2	4,682.8	5,234.8	1,361.8	593.2	1,498.8
	영업이익	1,192.9	211.3	233.6	45.4	27.9	121.1
	영업이익률(%)	15.6%	4.5%	4.5%	3.3%	4.7%	8.1%
	순이익	802.7	163.6	84.0	41.9	20.4	46.5
	EPS	49,414	2,588	937	6,514	775	2,010
	EPS Growth(%)	-0.2%	-51.6%	-57.9%	-42.2%	-54.7%	7.4%
	PER	31.0	65.5	55.0	24.1	28.5	23.7
	PBR	5.4	2.4	1.4	1.8	1.7	2.1
	ROE	17.9	3.6	2.5	7.6	6.0	9.7
	EV/EBITDA	16.9	16.2	9.1	14.7	11.7	13.7
2021E	매출액	8,432.8	5,395.3	5,971.7	1,496.8	662.6	1,581.1
	영업이익	1,332.7	431.3	480.2	81.7	45.1	139.5
	영업이익률(%)	15.8%	8.0%	8.0%	5.5%	6.8%	8.8%
	순이익	912.0	320.4	169.3	61.6	32.9	61.9
	EPS	56,327	5,115	1,900	9,880	1,246	2,720
	EPS Growth(%)	14.0%	97.7%	102.9%	51.7%	60.7%	35.3%
	PER	27.2	33.1	27.1	15.9	17.7	17.5
	PBR	4.7	2.3	1.4	1.6	1.6	1.9
	ROE	17.5	6.8	5.1	10.5	9.4	11.7
	EV/EBITDA	15.3	11.9	6.9	11.1	8.7	12.4

자료: 유안타증권 리서치센터

[표 4] Global 화장품 업체 Valuation (Bloomberg Estimate)							(단위: 백만달러, 달러, %, x)
기준일: 2020-09-15	로레알	에스티로더	P&G	시세이도	코세	상하이자화	프로야
현지통화	EUR	USE	USE	JPY	JPY	CNY	CNY
주가	282	217	139	6,090	12,460	38	147
시가총액(백만달러)	187,368	78,443	345,136	23,029	7,137	3,745	4,358
2018	매출액	31,816.4	13,683.0	66,832.0	9,917.8	3,003.7	1,079.9
	영업이익	5,689.4	2,055.0	13,363.0	981.5	472.7	87.3
	영업이익률(%)	17.9%	15.0%	20.0%	9.9%	15.7%	8.1%
	순이익	4,601.0	1,108.0	9,750.0	556.2	333.8	81.8
	EPS	7	3	4	154	537	1
	EPS Growth(%)	8.7%	-11.5%	-35.3%	170.0%	41.3%	39.7%
	PER	28.9	31.6	18.7	44.8	31.3	33.7
	PBR	4.2	11.2	3.8	6.1	5.6	3.2
	ROE	15.1	24.4	18.1	14.1	18.8	9.7
	EV/EBITDA	18.5	20.6	13.3	18.2	17.7	23.7
2019	매출액	32,798.7	14,800.9	67,424.0	10,508.3	3,079.0	1,106.8
	영업이익	6,099.9	2,563.5	14,272.6	1,064.7	402.3	108.5
	영업이익률(%)	18.6%	17.3%	21.2%	10.1%	13.1%	9.8%
	순이익	4,837.6	1,934.7	11,766.7	719.4	268.9	89.9
	EPS	8	5	4	196	673	1
	EPS Growth(%)	12.0%	74.2%	19.4%	27.3%	25.4%	15.8%
	PER	36.2	41.5	31.0	31.1	24.6	40.3
	PBR	5.6	18.1	5.4	4.8	3.1	4.1
	ROE	15.7	41.0	21.2	16.5	13.4	10.0
	EV/EBITDA	22.9	25.6	21.5	15.7	13.1	28.4
2020E	매출액	33,240.5	14,340.9	70,150.3	8,896.4	3,079.0	1,104.1
	영업이익	5,750.3	2,254.1	15,593.9	146.7	402.3	74.9
	영업이익률(%)	17.3%	15.7%	22.2%	1.6%	13.1%	6.8%
	순이익	4,631.8	1,630.3	13,002.1	-53.4	268.9	60.4
	EPS	7	5	5	-8	506	1
	EPS Growth(%)	-8.9%	-14.1%	11.0%	-104.0%	-24.9%	-32.8%
	PER	39.7	48.3	27.9	51.8	24.6	60.0
	PBR	5.2	18.0	7.7	5.1	3.1	3.8
	ROE	13.1	38.6	32.3	-1.3	13.4	6.4
	EV/EBITDA	24.2	27.8	19.7	32.4	13.1	37.6
2021E	매출액	36,068.6	15,276.7	72,804.1	9,986.8	2,677.2	1,240.5
	영업이익	6,703.9	2,510.9	17,223.7	693.5	182.8	95.7
	영업이익률(%)	18.6%	16.4%	23.7%	6.9%	6.8%	7.7%
	순이익	5,231.4	1,780.7	13,972.2	449.4	113.8	77.3
	EPS	8	5	5	118	211	1
	EPS Growth(%)	12.3%	9.2%	8.4%	-1591.2%	-58.3%	26.8%
	PER	35.4	44.2	25.7	51.8	59.1	47.3
	PBR	4.9	16.4	7.4	4.8	3.1	3.6
	ROE	14.3	41.9	29.9	10.4	5.6	7.5
	EV/EBITDA	21.5	25.0	18.0	18.2	22.5	31.5

자료: 유안타증권 리서치센터

## 신세계인터내셔날 (031430) 추정재무제표 (K-IFRS 연결)

순익계산서		(단위: 억원)				
결산 (12월)		2018A	2019A	2020F	2021F	2022F
매출액	12,627	14,250	13,292	15,117	15,972	
매출원가	5,592	5,881	5,764	6,207	6,424	
매출총이익	7,034	8,369	7,528	8,910	9,548	
판관비	6,479	7,524	7,168	8,040	8,451	
영업이익	555	845	359	870	1,097	
EBITDA	936	1,402	998	1,414	1,561	
영업외손익	34	159	208	106	117	
외환관련손익	-56	-39	-152	-152	-152	
이자순익	-75	-97	-40	-32	-21	
관계기업관련손익	110	150	126	126	126	
기타	56	145	273	163	163	
법인세비용차감전순손익	589	1,004	567	976	1,214	
법인세비용	12	264	100	234	291	
계속사업순손익	577	740	468	741	923	
중단사업순손익	0	0	0	0	0	
당기순이익	577	740	468	741	923	
지배지분순이익	575	740	468	741	923	
포괄순이익	543	703	431	705	886	
지배지분포괄이익	541	703	431	705	886	

주: 영업이익 산출 기준은 기준 k-GAAP과 동일. 즉, 매출액에서 매출원가와 판관비만 차감

현금흐름표		(단위: 억원)				
결산 (12월)		2018A	2019A	2020F	2021F	2022F
영업활동 현금흐름	1,067	1,030	931	725	1,085	
당기순이익	577	740	468	741	923	
감가상각비	323	496	588	501	427	
외환손익	51	37	152	152	152	
증속, 관계기업관련손익	-110	-150	-126	-126	-126	
자산부채의 증감	-150	-261	-182	-567	-309	
기타현금흐름	376	168	32	25	19	
투자활동 현금흐름	-421	-253	-491	-440	-393	
투자자산	-60	-71	-47	-47	-47	
유형자산 증가 (CAPEX)	-265	-363	-303	-252	-205	
유형자산 감소	2	7	0	0	0	
기타현금흐름	-97	175	-141	-141	-141	
재무활동 현금흐름	-553	-855	-220	-220	-220	
단기차입금	-358	-241	0	0	0	
사채 및 장기차입금	122	-412	0	0	0	
자본	0	0	0	0	0	
현금배당	-43	-61	-79	-79	-79	
기타현금흐름	-274	-141	-141	-141	-141	
연결범위변동 등 기타	-1	2	2,098	244	244	
현금의 증감	92	-77	2,318	309	716	
기초 현금	32	124	46	2,365	2,673	
기말 현금	124	46	2,365	2,673	3,389	
NOPLAT	555	845	359	870	1,097	
FCF	509	554	450	385	784	

자료: 유안타증권

주: 1. EPS, BPS 및 PER, PBR은 지배주주 기준임

2. PER 등 valuation 지표의 경우, 확정치는 연평균 주가 기준, 전망치는 현재주가 기준임

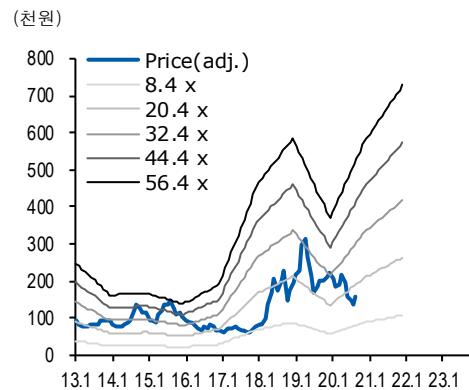
3. ROE, ROA의 경우, 자본, 자산 항목은 연초, 연말 평균을 기준으로 함

재무상태표		(단위: 억원)				
결산 (12월)		2018A	2019A	2020F	2021F	2022F
유동자산		4,037	4,363	6,773	7,601	8,561
현금및현금성자산		124	46	2,365	2,673	3,390
매출채권 및 기타채권		1,388	1,345	1,613	1,795	1,881
재고자산		2,358	2,634	2,457	2,795	2,953
비유동자산		5,788	6,926	4,861	4,615	4,403
유형자산		3,283	3,282	2,997	2,749	2,528
관계기업등 지분관련자산		1,045	923	970	1,017	1,063
기타투자자산		355	619	140	140	140
자산총계		9,825	11,289	11,633	12,217	12,965
유동부채		2,462	2,923	2,914	2,948	2,965
매입채무 및 기타채무		1,101	1,123	1,114	1,148	1,164
단기차입금		608	552	552	552	552
유동성장기부채		612	846	846	846	846
비유동부채		1,915	2,372	2,372	2,372	2,372
장기차입금		200	0	0	0	0
사채		1,630	1,036	1,036	1,036	1,036
부채총계		4,376	5,296	5,287	5,321	5,338
지배지분		5,428	5,973	6,325	6,872	7,601
자본금		357	357	357	357	357
자본잉여금		1,198	1,198	1,198	1,198	1,198
이익잉여금		3,889	4,434	4,823	5,407	6,172
비지배지분		20	20	22	23	26
자본총계		5,448	5,993	6,347	6,896	7,627
순차입금		2,843	3,510	1,192	883	167
총차입금		3,057	3,587	3,587	3,587	3,587

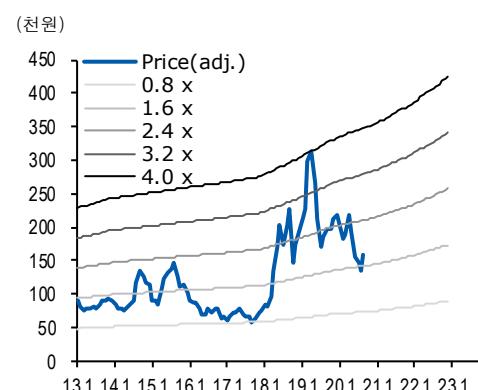
Valuation 지표		(단위: 원, 배, %)				
결산 (12월)		2018A	2019A	2020F	2021F	2022F
EPS		8,052	10,361	6,548	10,381	12,921
BPS		76,024	83,650	88,585	96,253	106,461
EBITDAPS		13,114	19,629	13,984	19,803	21,870
SPS		176,842	199,580	186,168	211,720	223,704
DPS		850	1,100	1,100	1,100	1,100
PER		18.7	21.5	24.0	15.1	12.2
PBR		2.0	2.7	1.8	1.6	1.5
EV/EBITDA		14.6	13.9	12.4	8.6	7.3
PSR		0.9	1.1	0.8	0.7	0.7

재무비율		(단위: 배, %)				
결산 (12월)		2018A	2019A	2020F	2021F	2022F
매출액 증가율 (%)		14.5	12.9	-6.7	13.7	5.7
영업이익 증가율 (%)		118.3	52.2	-57.5	141.9	26.2
지배순이익 증가율 (%)		138.9	28.7	-36.8	58.5	24.5
매출총이익률 (%)		55.7	58.7	56.6	58.9	59.8
영업이익률 (%)		4.4	5.9	2.7	5.8	6.9
지배순이익률 (%)		4.6	5.2	3.5	4.9	5.8
EBITDA 마진 (%)		7.4	9.8	7.5	9.4	9.8
ROIC		8.5	9.6	4.5	10.0	12.5
ROA		5.9	7.0	4.1	6.2	7.3
ROE		11.1	13.0	7.6	11.2	12.7
부채비율 (%)		80.3	88.4	83.3	77.2	70.0
순차입금/자기자본 (%)		52.4	58.8	18.8	12.8	2.2
영업이익/금융비용 (배)		6.8	8.0	4.1	11.9	15.0

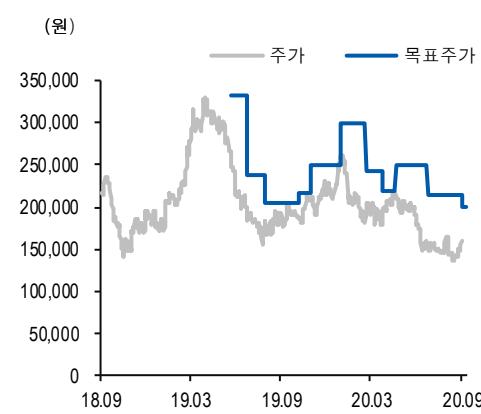
P/E band chart



P/B band chart



신세계인터내셔날 (031430) 투자등급 및 목표주가 추이



일자	투자 의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	괴리를	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비
2020-09-16	BUY	200,000	1년		
2020-07-07	BUY	215,000	1년	-30.71	-23.02
2020-05-04	BUY	250,000	1년	-25.42	-15.00
2020-04-08	BUY	220,000	1년	-6.77	-0.68
2020-03-04	BUY	242,000	1년	-19.84	-15.08
2020-01-14	BUY	300,000	1년	-28.71	-13.00
2019-11-13	BUY	250,000	1년	-12.83	5.00
2019-10-21	BUY	216,000	1년	-8.16	-0.69
2019-08-12	BUY	204,000	1년	-9.21	-1.23
2019-07-08	BUY	238,000	1년	-24.56	-19.12

자료: 유안타증권

주: 괴리를  $= (\text{실제주가}^* - \text{목표주가}) / \text{목표주가} \times 100$ 

\* 1) 목표주가 제시 대상시점까지의 "평균주가"

2) 목표주가 제시 대상시점까지의 "최고(또는 최저) 주가"

구분	투자의견 비율(%)
Strong Buy(매수)	1.2
Buy(매수)	87.7
Hold(중립)	11.0
Sell(비중축소)	0.0
합계	100.0

주: 기준일 2020-09-13

※ 해외 계열회사 등이 작성하거나 공표한 리포트는 투자등급 비율 산정시 제외

- 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 타인의 부당한 압력이나 간접 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 기준 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 투자 의사 결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자 행위 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.