



BUY(Maintain)

목표주가: 980,000원
주가(1/26): 802,000원

시가총액: 530,643억원

제약바이오

Analyst 허혜민

02) 3787-4912, hyemin@kiwoom.com

RA 김경환

02) 3787-4904, KHkim@kiwoom.com

Stock Data

| | | |
|--------------|-----------|------------|
| KOSPI (1/26) | | 3,140.31pt |
| 52 주 주가동향 | 최고가 | 최저가 |
| 최고/최저가 대비 | 880,000 원 | 366,000원 |
| 등락률 | -8.9% | 119.1% |
| 수익률 | 절대 | 상대 |
| 1M | 1.6% | -9.1% |
| 6M | 5.4% | -24.3% |
| 1Y | 62.3% | 12.5% |

Company Data

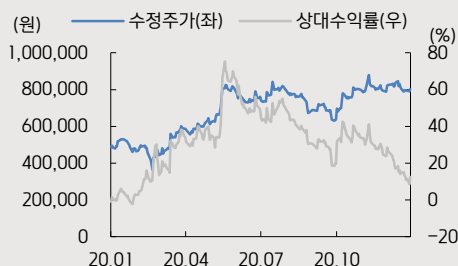
| | |
|-------------|------------------|
| 발행주식수 | 66,165 천주 |
| 일평균 거래량(3M) | 176천주 |
| 외국인 지분율 | 10.3% |
| 배당수익률(20E) | 0.0% |
| BPS(20E) | 69,391원 |
| 주요 주주 | 삼성물산 외 4 인 75.1% |

투자지표

| (십억원) | 2018 | 2019 | 2020F | 2021F |
|--------------|-------|-------|---------|---------|
| 매출액 | 535.8 | 701.6 | 1,164.8 | 1,545.9 |
| 영업이익 | 55.7 | 91.7 | 293.0 | 537.3 |
| EBITDA | 147.1 | 224.6 | 426.8 | 659.4 |
| 세전이익 | 303.0 | 155.4 | 265.7 | 554.4 |
| 순이익 | 224.1 | 202.9 | 240.7 | 410.3 |
| 지배주주지분순이익 | 224.1 | 202.9 | 240.7 | 410.3 |
| EPS(원) | 3,387 | 3,067 | 3,638 | 6,200 |
| 증감률(% YoY) | 흑전 | -9.5 | 18.6 | 70.4 |
| PER(배) | 114.1 | 141.2 | 227.0 | 129.3 |
| PBR(배) | 6.15 | 6.58 | 11.90 | 10.62 |
| EV/EBITDA(배) | 178.0 | 130.2 | 129.0 | 80.5 |
| 영업이익률(%) | 10.4 | 13.1 | 25.2 | 34.8 |
| ROE(%) | 5.5 | 4.8 | 5.4 | 8.6 |
| 순차입금비율(%) | 14.8 | 13.8 | 9.2 | 0.9 |

자료: 키움증권

Price Trend



삼성바이오로직스 (207940)

고성장의 실화를 보여준다



전일(26일) 장 마감 후 시장 기대치를 상회하는 호실적을 기록하였습니다. 공장 가동을 영향보다는 고객사 요청으로 인한 매출 인식 시점이 당겨진 영향이 큰 것으로 보입니다. 놀라운 점은 '21년 가동을 입니다. 기존 당사의 3공장 가동율 예상치인 55%를 훌쩍 뛰어넘는 90%의 가동율이 예상되고, 3공장 가동율 증가는 이익 레버리지 효과로 이어져 수익성 개선에 기여할 것으로 예상됩니다.

>>> 4분기 실적 또 서프라이즈 실현

4분기 매출액 3,753억원(YoY +20%), 영업이익 926억원(YoY -13%, OPM 25%)으로 매출액과 영업이익의 시장 컨센서스를 각각 +31%, +77% 상회하였다. **4분기 실적 개선에 가장 큰 영향은 가동을 개선보다 매출 인식 시점이 당겨지면서 실적에 반영된 영향**이 컸다. (4Q 가동율 1공장 70%, 2공장 100%, 3공장 25% vs 3Q 가동율 1공장 65%, 2공장 100%, 3공장 20%). 4분기에 고객사 협의 및 요청으로 시장 예상보다 빠르게 인식 된 것이 실적 서프라이즈가 된 가장 큰 요인으로 보인다.

>>> '21년 3공장 가동율 55% → 90% 전망

'21년 매출액 1조 5,459억원(YoY +33%), 영업이익 5,373억원(YoY +83%, OPM 35%)이 전망된다. **가이던스(매출액 YoY +20%, 이익을 전년대비 개선) 보다 공격적으로 추정하였는데, 3공장 가동율 상승으로 인한 이익 레버리지 효과를 높게 감안**하였다. 코로나19와 수주 증가 등의 영향으로 **기존 3공장의 '21년 가동율 55%로 가정하였으나, '21년 가동율 90%로 상향 추정**하였다.

가동율과 고객사 요청에 따른 매출 인식 등의 변동성이 높아 분기 추정이 어려우나, 1분기는 4공장 유지보수 영향과 앞서 미리 인식된 부분을 감안하여 3,098억원(YoY +50%), 영업이익 945억원(YoY +51, OPM 31%)로 전망하였다. 1분기 가동율은 1공장 60%, 2공장 100%, 3공장 50%로 3공장 가동율 상승으로 인한 이익 개선 효과가 기대된다.

>>> 투자의견 BUY, 목표주가 98만원 상향

실적 추정치 상향하여 목표주가 98만원으로 상향하고, 투자의견 BUY 유지하며 바이오시밀러/CMO 섹터내 Top Picks으로 추천한다. **'21년 3공장 가동율 급상승으로 인한 이익 레버리지 효과, '22년 4공장 수주 모멘텀 및 1·2·3공장 풀가동 효과, '23년 4공장 가동 등으로 지속 성장**이 예상된다.

게다가 기대감이 높지 않은 바이오젠의 알츠하이머 항체 치료제 아두카누맙이 미 FDA 승인(3/7일) 획득하게 되면 4공장에 2nd 벤더로 수주 가능성도 있다. 지난 JP모건 헬스케어 컨퍼런스에서 생산이 어려워 공급자 우위 시장이 될 수 있는 세포 치료제와 백신 신규 사업으로 포트폴리오 확대 계획을 밝혀 항체 생산 외에도 다양한 포트폴리오 구축하여 중장기 성장 가능하다는 점이 긍정적이다.

실적 세부 내역 1

(단위, 십억원)

| | 1Q20 | 2Q20 | 3Q20 | 4Q20P | QoQ | YoY | 키움증권 추정치 | 차이 (실제/추정) | 컨센서스 | 차이 (컨센/추정) |
|-------|-------|-------|-------|-------|-----|------|-------------|---------------|-------|---------------|
| 매출액 | 207.2 | 307.7 | 274.6 | 375.3 | 37% | 20% | 276.1 | 36% | 285.5 | 31% |
| 영업이익 | 62.6 | 81.1 | 56.7 | 92.6 | 63% | -13% | 62.8 | 47% | 52.4 | 77% |
| 영업이익률 | 30% | 26% | 21% | 25% | | | 22.7% | | 18.4% | |
| 세전이익 | 51.0 | 77.9 | 73.7 | 76.7 | 4% | -54% | 61.9 | 24% | | |
| 세전이익률 | 25% | 25% | 27% | 20% | | | | | | |

자료: 키움증권 리서치센터

실적 추정 내역 2

(십억원)

| 구분 | 1Q20 | 2Q20 | 3Q20 | 4Q20 | 2020 | 1Q21E | 2Q21E | 3Q21E | 4Q21E | 2021E |
|--------|-------|-------|-------|-------|---------|-------|-------|-------|-------|---------|
| 매출액 | 207.2 | 307.7 | 274.6 | 375.3 | 1,164.8 | 309.8 | 385.1 | 408.5 | 442.5 | 1,545.9 |
| YOY | 65% | 294% | 49% | 20% | 66% | 50% | 25% | 49% | 18% | 33% |
| 매출 원가 | 120.1 | 201.6 | 187.9 | 238.9 | 748.6 | 182.7 | 225.4 | 232.6 | 228.6 | 869.3 |
| 원가율 | 58% | 66% | 68% | 64% | 64% | 59% | 59% | 57% | 52% | 56% |
| 매출총이익 | 87.1 | 106.0 | 86.7 | 136.4 | 416.2 | 127.1 | 159.7 | 176.0 | 213.9 | 676.7 |
| 판매관리비 | 24.5 | 24.9 | 30.0 | 43.8 | 123.3 | 32.6 | 30.0 | 37.4 | 39.3 | 139.3 |
| 판매관리비율 | 12% | 8% | 11% | 12% | 11% | 11% | 8% | 9% | 9% | 9% |
| 영업이익 | 62.6 | 81.1 | 56.7 | 92.6 | 293.0 | 94.5 | 129.7 | 138.5 | 174.6 | 537.3 |
| YOY | 흑전 | 흑전 | 140% | -13% | 219% | 51% | 60% | 144% | 89% | 83% |
| OPM | 30% | 26% | 21% | 25% | 25% | 31% | 34% | 34% | 39% | 35% |

자료: 키움증권 리서치센터

목표주가 산정 내역

(단위, 억원, 천 주)

| 구분 | 가치 산정 | 비고 |
|----------------|---------|----------------|
| ① 영업가치 | 574,599 | |
| ② 비영업가치 | | |
| 삼성바이오에피스 | 71,209 | 50% 지분율 50% 적용 |
| ③ 순차입금 | -2,830 | |
| ④ 유통 주식 수 | 66,165 | |
| ⑤ 기업가치(=①+②-③) | 648,637 | |
| ⑥ 목표주가(=⑤/④) | 980,000 | |

자료: 키움증권 리서치센터

삼성바이오 에피스 파이프라인 현황

| | 바이오시밀러 | | | | | | | | 신약 |
|-----------------------------|---|---|---|---|---|--|---|---|----------------|
| | 자가면역질환 | | | 항암제 | | 안질환 | 혈액질환 | 소화기질환 | |
| 프로젝트 | SB4 | SB2 | SB5 | SB3 | SB8 | SB11 | SB15 | SB12 | SB26 |
| 대상물질 | Etanercept | Infliximab | Adalimumab | Trastuzumab | Bevacizumab | Ranibizumab | Aflibercept | Eculizumab | Ulinastatin-Fc |
| Reference Drug (2019 매출) |  |  |  |  |  |  |  |  | - |
| | \$7.2bn | \$5.0bn | \$19.7bn | \$6.1bn | \$7.1bn | \$3.9bn | \$7.5bn | \$3.9bn | - |
| | 출시 완료 | | | | | 허가신청 | 임상3상 | 임상3상 | 임상1상 |

자료: 삼성바이오로직스, 키움증권 리서치센터

포괄손익계산서

(단위 :십억원)

| 12월 결산, IFRS 별도 | 2018A | 2019A | 2020F | 2021F | 2022F |
|----------------------|--------|-------|---------|---------|---------|
| 매출액 | 535.8 | 701.6 | 1,164.8 | 1,545.9 | 1,736.4 |
| 매출원가 | 390.6 | 509.6 | 748.6 | 869.3 | 894.0 |
| 매출총이익 | 145.2 | 192.0 | 416.2 | 676.7 | 842.5 |
| 판관비 | 89.5 | 100.3 | 123.3 | 139.3 | 153.3 |
| 영업이익 | 55.7 | 91.7 | 293.0 | 537.3 | 689.2 |
| EBITDA | 147.1 | 224.6 | 426.8 | 659.4 | 827.2 |
| 영업외손익 | 247.3 | 63.7 | -27.3 | 17.1 | 26.7 |
| 이자수익 | 9.7 | 17.2 | 16.5 | 23.7 | 33.3 |
| 이자비용 | 15.8 | 25.6 | 16.8 | 11.6 | 11.6 |
| 외환관련이익 | 9.3 | 8.7 | 8.6 | 8.6 | 8.6 |
| 외환관련손실 | 8.3 | 13.1 | 5.6 | 5.6 | 5.6 |
| 종속 및 관계기업손익 | -129.3 | 72.9 | -30.0 | 0.0 | 0.0 |
| 기타 | 381.7 | 3.6 | 0.0 | 2.0 | 2.0 |
| 법인세차감전이익 | 303.0 | 155.4 | 265.7 | 554.4 | 715.9 |
| 법인세비용 | 78.9 | -47.5 | 25.0 | 144.1 | 186.1 |
| 계속사업순손익 | 224.1 | 202.9 | 240.7 | 410.3 | 529.8 |
| 당기순이익 | 224.1 | 202.9 | 240.7 | 410.3 | 529.8 |
| 지배주주순이익 | 224.1 | 202.9 | 240.7 | 410.3 | 529.8 |
| 증감율 및 수익성 (%) | | | | | |
| 매출액 증감율 | 15.3 | 30.9 | 66.0 | 32.7 | 12.3 |
| 영업이익 증감율 | -15.6 | 64.6 | 219.5 | 83.4 | 28.3 |
| EBITDA 증감율 | 8.2 | 52.7 | 90.0 | 54.5 | 25.4 |
| 지배주주순이익 증감율 | 흑전 | -9.5 | 18.6 | 70.5 | 29.1 |
| EPS 증감율 | 흑전 | -9.5 | 18.6 | 70.4 | 29.1 |
| 매출총이익률(%) | 27.1 | 27.4 | 35.7 | 43.8 | 48.5 |
| 영업이익률(%) | 10.4 | 13.1 | 25.2 | 34.8 | 39.7 |
| EBITDA Margin(%) | 27.5 | 32.0 | 36.6 | 42.7 | 47.6 |
| 지배주주순이익률(%) | 41.8 | 28.9 | 20.7 | 26.5 | 30.5 |

현금흐름표

(단위 :십억원)

| 12월 결산, IFRS 별도 | 2018A | 2019A | 2020F | 2021F | 2022F |
|------------------------|----------|--------|--------|--------|---------|
| 영업활동 현금흐름 | -33.0 | 10.2 | 7.5 | 334.8 | 467.5 |
| 당기순이익 | 224.1 | 202.9 | 240.7 | 410.3 | 529.8 |
| 비현금항목의 가감 | -51.5 | 47.0 | 126.0 | 191.0 | 239.3 |
| 유형자산감가상각비 | 85.5 | 126.6 | 127.0 | 117.3 | 134.8 |
| 무형자산감가상각비 | 5.9 | 6.3 | 6.9 | 4.7 | 3.2 |
| 지분법평가손익 | -518.6 | -72.9 | 30.0 | 0.0 | 0.0 |
| 기타 | 375.7 | -13.0 | -37.9 | 69.0 | 101.3 |
| 영업활동자산부채증감 | -189.6 | -187.9 | -334.0 | -134.3 | -137.1 |
| 매출채권및기타채권의감소 | -96.4 | -69.0 | -45.8 | -45.3 | -37.8 |
| 재고자산의감소 | -90.4 | -156.3 | -298.7 | -99.1 | -104.8 |
| 매입채무및기타채무의증가 | 3.1 | -0.2 | 12.7 | 11.5 | 8.4 |
| 기타 | -5.9 | 37.6 | -2.2 | -1.4 | -2.9 |
| 기타현금흐름 | -16.0 | -51.8 | -25.2 | -132.2 | -164.5 |
| 투자활동 현금흐름 | -631.4 | 339.6 | -28.9 | -50.1 | -51.6 |
| 유형자산의 취득 | -278.6 | -171.7 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| 유형자산의 처분 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| 무형자산의 순취득 | -5.8 | -9.5 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| 투자자산의감소(증가) | 2,313.4 | -23.0 | 1.7 | -18.1 | -18.1 |
| 단기금융자산의감소(증가) | -1,088.4 | 546.1 | -28.2 | -29.7 | -31.1 |
| 기타 | -1,572.0 | -2.3 | -2.4 | -2.3 | -2.4 |
| 재무활동 현금흐름 | 323.9 | -239.8 | -3.2 | -3.2 | -3.2 |
| 차입금의 증가(감소) | 323.9 | -236.6 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| 자본금, 자본잉여금의 증가(감소) | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| 자기주식처분(취득) | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| 배당금지급 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| 기타 | 0.0 | -3.2 | -3.2 | -3.2 | -3.2 |
| 기타현금흐름 | 0.0 | -2.5 | 175.7 | 64.8 | 64.8 |
| 현금 및 현금성자산의 순증가 | -340.5 | 107.5 | 151.0 | 346.3 | 477.5 |
| 기초현금 및 현금성자산 | 358.1 | 17.6 | 125.1 | 276.1 | 622.4 |
| 기말현금 및 현금성자산 | 17.6 | 125.1 | 276.1 | 622.4 | 1,099.9 |

자료 : 키움증권

재무상태표

(단위 :십억원)

| 12월 결산, IFRS 별도 | 2018A | 2019A | 2020F | 2021F | 2022F |
|------------------|---------|---------|---------|---------|---------|
| 유동자산 | 1,577.7 | 1,356.3 | 1,882.2 | 2,404.1 | 3,058.2 |
| 현금 및 현금성자산 | 17.6 | 125.1 | 276.1 | 622.5 | 1,099.9 |
| 단기금융자산 | 1,111.0 | 564.8 | 593.1 | 622.7 | 653.9 |
| 매출채권 및 기타채권 | 121.7 | 187.1 | 233.0 | 278.3 | 316.0 |
| 재고자산 | 302.4 | 452.5 | 75.2 | 850.3 | 955.0 |
| 기타유동자산 | 25.0 | 26.8 | 28.8 | 30.3 | 33.4 |
| 비유동자산 | 4,402.7 | 4,555.4 | 4,278.9 | 4,175.0 | 4,055.1 |
| 투자자산 | 2,586.0 | 2,682.0 | 2,650.3 | 2,668.4 | 2,686.5 |
| 유형자산 | 1,717.7 | 1,702.8 | 1,575.8 | 1,458.5 | 1,323.7 |
| 무형자산 | 20.0 | 2.8 | 15.0 | 10.2 | 7.0 |
| 기타비유동자산 | 79.0 | 148.8 | 37.8 | 37.9 | 37.9 |
| 자산총계 | 5,980.4 | 5,911.6 | 6,161.2 | 6,579.0 | 7,113.3 |
| 유동부채 | 710.5 | 690.5 | 703.2 | 714.7 | 723.2 |
| 매입채무 및 기타채무 | 172.8 | 104.5 | 117.2 | 128.7 | 137.1 |
| 단기금융부채 | 773.2 | 806.5 | 806.5 | 806.5 | 806.5 |
| 기타유동부채 | -235.5 | -220.5 | -220.5 | -220.5 | -220.4 |
| 비유동부채 | 1,114.4 | 866.7 | 866.7 | 866.7 | 866.7 |
| 장기금융부채 | 972.2 | 485.0 | 485.0 | 485.0 | 485.0 |
| 기타비유동부채 | 142.2 | 381.7 | 381.7 | 381.7 | 381.7 |
| 부채총계 | 1,824.9 | 1,557.2 | 1,569.9 | 1,581.4 | 1,589.8 |
| 지배자본 | 4,155.5 | 4,354.5 | 4,591.3 | 4,997.6 | 5,523.4 |
| 자본금 | 165.4 | 165.4 | 165.4 | 165.4 | 165.4 |
| 자본잉여금 | 2,487.3 | 2,487.3 | 2,487.3 | 2,487.3 | 2,487.3 |
| 기타자본 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| 기타포괄손익누계액 | -7.0 | -10.9 | -14.8 | -18.7 | -22.7 |
| 이익잉여금 | 1,509.7 | 1,712.6 | 1,953.3 | 2,363.6 | 2,893.4 |
| 비지배지분 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| 자본총계 | 4,155.5 | 4,354.5 | 4,591.3 | 4,997.6 | 5,523.4 |
| 투자지표 | | | | | |
| 주당지표(원) | | | | | |
| EPS | 3,387 | 3,067 | 3,638 | 6,200 | 8,007 |
| BPS | 62,805 | 65,812 | 69,391 | 75,532 | 83,480 |
| CFPS | 2,608 | 3,776 | 5,542 | 9,087 | 11,623 |
| DPS | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 주기배수(배) | | | | | |
| PER | 114.1 | 141.2 | 227.0 | 127.4 | 98.7 |
| PER(최고) | 177.1 | 144.1 | 241.9 | | |
| PER(최저) | 83.0 | 78.8 | 96.8 | | |
| PBR | 6.15 | 6.58 | 11.90 | 10.46 | 9.46 |
| PBR(최고) | 9.55 | 6.72 | 12.68 | | |
| PBR(최저) | 4.47 | 3.67 | 5.07 | | |
| PSR | 47.73 | 40.83 | 46.92 | 33.81 | 30.10 |
| PCFR | 148.2 | 114.7 | 149.0 | 86.9 | 68.0 |
| EV/EBITDA | 178.0 | 130.2 | 129.0 | 79.3 | 62.6 |
| 주요비율(%) | | | | | |
| 배당성향(% ,보통주,현금) | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| 배당수익률(% ,보통주,현금) | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| ROA | 3.4 | 3.4 | 4.0 | 6.4 | 7.7 |
| ROE | 5.5 | 4.8 | 5.4 | 8.6 | 10.1 |
| ROIC | 7.0 | 1.2 | 10.1 | 14.6 | 18.6 |
| 매출채권회전율 | 7.3 | 4.5 | 5.5 | 6.0 | 5.8 |
| 재고자산회전율 | 2.1 | 1.9 | 1.9 | 1.9 | 1.9 |
| 부채비율 | 43.9 | 35.8 | 34.2 | 31.6 | 28.8 |
| 순차입금비율 | 14.8 | 13.8 | 9.2 | 0.9 | -8.4 |
| 이자보상배율 | 3.5 | 3.6 | 17.4 | 46.2 | 59.3 |
| 총차입금 | 1,745.4 | 1,291.5 | 1,291.5 | 1,291.5 | 1,291.5 |
| 순차입금 | 616.8 | 601.6 | 422.3 | 46.3 | -462.2 |
| EBITDA | 147.1 | 224.6 | 426.8 | 659.4 | 827.2 |
| FCF | -312.2 | -208.4 | 65.3 | 385.3 | 510.8 |

Compliance Notice

- 당사는 1월 26일 현재 '삼성바이오로직스(207940)' 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사는 자료 작성일 현재 동 자료상에 언급된 기업들의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.

고지사항

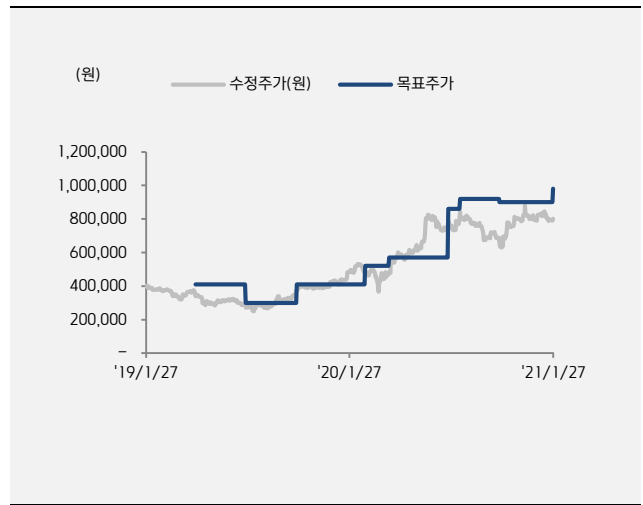
- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.
- 본 조사 분석자료를 무단으로 인용, 복제, 전시, 배포, 전송, 편집, 번역, 출판하는 등의 방법으로 저작권을 침해하는 경우에는 관련법에 의하여 민·형사상 책임을 지게 됩니다.

투자의견변동내역(2개년)

| 종목명 | 일자 | 투자의견 | 목표주가 | 목표 가격 대상 시점 | 과리율(%) | |
|----------------------|------------|---------------------------|----------|-------------|---------|---------|
| | | | | | 평균 주가대비 | 최고 주가대비 |
| 삼성바이오로직스 (207940) | 2019-04-25 | Outperform (Downgrade) | 410,000원 | 6개월 | -24.54 | -15.24 |
| | 2019-07-24 | Marketperform (Downgrade) | 300,000원 | 6개월 | -0.63 | 24.17 |
| | 2019-10-24 | Outperform (Upgrade) | 410,000원 | 6개월 | 5.15 | 29.27 |
| | 2020-02-24 | Outperform (Maintain) | 520,000원 | 6개월 | -11.33 | -4.52 |
| | 2020-04-07 | Outperform (Maintain) | 570,000원 | 6개월 | 16.43 | 44.91 |
| | 2020-07-22 | Outperform (Maintain) | 860,000원 | 6개월 | -11.76 | -6.51 |
| | 2020-08-12 | Outperform (Upgrade) | 920,000원 | 6개월 | -18.73 | -8.37 |
| | 2020-10-22 | Buy(Upgrade) | 900,000원 | 6개월 | -12.93 | -2.22 |
| | 2021-01-27 | Buy(Maintain) | 980,000원 | 6개월 | | |

*주가는 수정주가를 기준으로 과리율을 산출하였음.

목표주가추이(2개년)



투자의견 및 적용기준

| 기업 | 적용기준(6개월) |
|------------------------|------------------------|
| Buy(매수) | 시장대비 +20% 이상 주가 상승 예상 |
| Outperform(시장수익률 상회) | 시장대비 +10~+20% 주가 상승 예상 |
| Marketperform(시장수익률) | 시장대비 +10~-10% 주가 변동 예상 |
| Underperform(시장수익률 하회) | 시장대비 -10~-20% 주가 하락 예상 |
| Sell(매도) | 시장대비 -20% 이하 주가 하락 예상 |

| 업종 | 적용기준(6개월) |
|--------------------|----------------------|
| Overweight (비중확대) | 시장대비 +10% 이상 초과수익 예상 |
| Neutral (중립) | 시장대비 +10~-10% 변동 예상 |
| Underweight (비중축소) | 시장대비 -10% 이상 초과하락 예상 |

투자등급 비율 통계 (2020/01/01~2020/12/31)

| 매수 | 중립 | 매도 |
|--------|-------|-------|
| 99.40% | 0.60% | 0.00% |