2021년 2월 8일 I Equity Research

티씨케이 (064760)

결국 1등 기업이 리레이팅된다

2월 5일 기준 시총 1.79조 원, 외국인 지분율 71.6%

티씨케이는 반도체 고단화 및 미세화에 따라 더욱더 까다로워지는 식각 공정에 필요한 실리콘 카바이드 링 (Solid SiC ring)을 주로 공급한다. 주요 고객사는 미국의 식각 공정 장비 제조사이고, 주요 End user는 메모리 반도체 고객사이다. 티씨케이 시총은 2020년 11월 2일 1.09조 원에서 2021년 2월 5일 1.79조 원까지 상승했다. 외국인 지분율이 67.2%에서 71.6%까지 늘어나며 주가 상승을 견인했다.

2020년 연간 실적은 전년 대비 +30% 내외 증가. DPS 1,100원

2월 5일에 티씨케이는 매출액 또는 손익구조 30%(대규모법인은 15%)이상 변동 내용과 현금 배당 등을 공시했다. 2020년 실적은 매출 2,282억 원, 영업이익 803억 원, 당기순이익 605억 원을 기록하며 전년 대비 각각 +33%, +36%, +29% 늘어났다. 컨센서스 (매출 2,280억 원, 영업이익 794억 원, 순이익 631억 원) 범위에서 크게 벗어나지 않는다. 주력 제품인 실리콘 카바이드 링의 매출이 분기별로 400억 원대에서 500억 원 초반 수준까지 증가하며 전사 실적 성장을 견인했다. 한편 현금 배당은 1,100원, 배당금 총액은 128억 원으로 컨센서스 (DPS 1,033원)를 상회했다. 대주주 (TOKAI CARBON) 지분율이 44.4%로 높아 앞으로도 순이익이 증가할 때마다 배당이 늘어날 것으로 예상된다.

목표주가 상향 조정. 미국 서플라이 체인 PER 참고

티씨케이의 목표주가를 15만 원에서 17만 원으로 상향한다. 2022년 EPS에 목표 PER 22배를 적용했다. 22배는 미국 서플라이 체인 3사 (Entegris 27.5배, Lam Research 19.3배, Applied Materials 18.4배)의 평균 PER이다. 목표주가 밸류에이션을 달리 설명할 근거 (티씨케이의 과거 PER 또는 한국의 소모품 경쟁사 PER)가 충분하지 않아 미국 서플라이 체인의 PER을 참고했다. 미국 서플라이 체인 3사 중에 Entegris와 Lam Research는 최근에 분기 실적을 발표했다. Entegris의 발표에 따르면 2020년 기준으로 NAND 시장에서 50~60%의 웨이퍼가 96단 또는 그 이상의 구조로 출하되었고 2021년에는 그 비중이 70~75%까지 늘어난다. 한편 Lam Research는 Ohio 주에 주요 소모품을 공급하는 생산라인을 증설했다. 이와 같은 제반 환경은 티씨케이의 실적에 긍정적이다. 티씨케이의 2021년 실적 전망을 매출 2,536억 원, 영업이익 935억 원, 순이익 758억 원으로, 2022년 실적 전망을 매출 2,992억 원, 영업이익 1,125억 원, 순이익 908억 원으로 제시한다.

기업분석(Report)

BUY

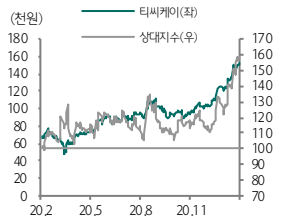
I TP(12M): 170,000원(상향) I CP(2월05일): 153,300원

Key Data	
KOSDAQ 지수 (pt)	967.42
52주 최고/최저(원)	153,300/48,050
시가총액(십억원)	1,789.8
시가총액비중(%)	0.46
발행주식수(천주)	11,675.0
60일 평균 거래량(천주)	61,729.3
60일 평균 거래대금(십억원)	7.3
20년 배당금(예상,원)	1,100
20년 배당수익률(예상,%)	0.88
외국인지분율(%)	71.67
주요주주 지분율(%)	
TOKAI CARBON Co.,Ltd	44.40
케이씨	14.18

주가상승률	1M	6M	12M
절대	24.3	60.7	141.4
상대	26.7	40.7	65.0

Consensus Data	2020	2021
매출액(십억원)	228.8	271.2
영업이익(십억원)	79.4	97.1
순이익(십억원)	63.1	77.6
EPS(원)	5,394	6,647
BPS(원)	23,340	28,893

Stock Price



Financial Data

투자지표	단위	2018	2019	2020F	2021F	2022F
매출액	십억원	170.5	171.4	228.2	253.6	299.2
영업이익	십억원	59.1	59.2	80.3	93.5	112.5
세전이익	십억원	60.6	60.5	80.2	94.7	113.5
순이익	십억원	46.9	46.8	62.7	75.8	90.8
EPS	원	4,013	4,011	5,371	6,490	7,776
증감율	%	25.60	(0.05)	33.91	20.83	19.82
PER	배	10.07	16.43	23.33	23.62	19.71
PBR	배	2.56	3.49	5.37	5.33	4.36
EV/EBITDA	배	5.49	9.94	14.73	15.37	12.46
ROE	%	28.43	23.15	25.43	24.91	24.35
BPS	원	15,772	18,883	23,354	28,743	35,140
DPS	원	900	900	1,100	1,380	1,650

Semiconductor Analyst
김경민, CFA
02-3771-3398
clairekm.kim@hanafn.com

Semiconductor RA
김주연
02-3771-7775
kim_juyeon@hanafn.com

하나금융투자

Analyst 김경민 02-3771-3398

표 1. 티씨케이 분기 및 연간 실적 추정 (변경 이후)

(단위: 십억 원, %)

	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21F	2Q21F	3Q21F	4Q21F	2019	2020F	2021F	2022F
매출	51.3	56.2	61.0	59.7	56.1	61.2	69.0	67.2	171.4	228.2	253.6	299.2
실리콘 카바이드	41.3	45.6	52.3	50.6	47.0	52.0	59.7	57.7	120.0	189.8	216.4	259.7
Hot Zone	6.8	7.9	5.6	5.8	5.9	6.0	6.1	6.2	33.3	26.1	24.2	26.1
반도체용	6.8	7.9	5.6	5.7	5.8	5.9	6.0	6.1	31.9	25.9	23.9	25.8
태양광용	0.0	0.0	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	1.3	0.2	0.3	0.3
Susceptor	2.5	2.1	2.5	2.5	2.6	2.6	2.6	2.6	12.0	9.7	10.4	10.8
기타	0.7	0.7	0.5	0.8	0.7	0.6	0.6	0.7	6.1	2.6	2.6	2.6
매출비중%												
실리콘 카바이드	80%	81%	86%	85%	84%	85%	86%	86%	70%	83%	85%	87%
Hot Zone	13%	14%	9%	10%	10%	10%	9%	9%	19%	11%	10%	9%
반도체용	13%	14%	9%	10%	10%	10%	9%	9%	19%	11%	9%	9%
태양광용	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	1%	0%	0%	0%
Susceptor	5%	4%	4%	4%	5%	4%	4%	4%	7%	4%	4%	4%
기타	1%	1%	1%	1%	1%	1%	1%	1%	4%	1%	1%	1%
영업이익	18.3	19.7	20.6	21.7	20.5	22.5	25.5	25.0	59.2	80.3	93.5	112.5
영업이익률(%)	36%	35%	34%	36%	37%	37%	37%	37%	35%	35%	37%	38%
순이익	15.1	15.0	15.8	16.8	16.7	18.2	20.7	20.2	46.8	62.7	75.8	90.8
순이익률(%)	29%	27%	26%	28%	30%	30%	30%	30%	27%	27%	30%	30%

자료: 티씨케이, 하나금융투자

표 2. 티씨케이 분기 및 연간 실적 추정 (변경 이전)

(단위: 십억 원, %)

	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20F	1Q21F	2Q21F	3Q21F	4Q21F	2019	2020F	2021F	2022F
매출	51.3	56.2	61.0	60.1	56.1	61.2	69.0	67.7	171.4	228.6	254.0	299.8
실리콘 카바이드	41.3	45.6	52.3	51.0	47.0	52.0	59.7	58.1	120.0	190.2	216.8	260.2
Hot Zone	6.8	7.9	5.6	5.8	5.9	6.0	6.1	6.2	33.3	26.1	24.2	26.1
반도체용	6.8	7.9	5.6	5.7	5.8	5.9	6.0	6.1	31.9	25.9	23.9	25.8
태양광용	0.0	0.0	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	1.3	0.2	0.3	0.3
Susceptor	2.5	2.1	2.5	2.5	2.6	2.6	2.6	2.6	12.0	9.7	10.4	10.8
기타	0.7	0.7	0.5	0.8	0.7	0.6	0.6	0.7	6.1	2.6	2.6	2.6
매출비중%												
실리콘 카바이드	80%	81%	86%	85%	84%	85%	86%	86%	70%	83%	85%	87%
Hot Zone	13%	14%	9%	10%	10%	10%	9%	9%	19%	11%	10%	9%
반도체용	13%	14%	9%	9%	10%	10%	9%	9%	19%	11%	9%	9%
태양광용	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	1%	0%	0%	0%
Susceptor	5%	4%	4%	4%	5%	4%	4%	4%	7%	4%	4%	4%
기타	1%	1%	1%	1%	1%	1%	1%	1%	4%	1%	1%	1%
영업이익	18.3	19.7	20.6	21.0	19.7	21.6	24.5	24.1	59.2	79.6	90.0	108.3
영업이익률(%)	36%	35%	34%	35%	35%	35%	35%	36%	35%	35%	35%	36%
순이익	15.1	15.0	15.8	17.2	16.1	17.6	20.0	19.7	46.8	63.1	73.4	88.1
순이익률(%)	29%	27%	26%	29%	29%	29%	29%	29%	27%	28%	29%	29%

자료: 티씨케이, 하나금융투자

Analyst 김경민 02-3771-3398

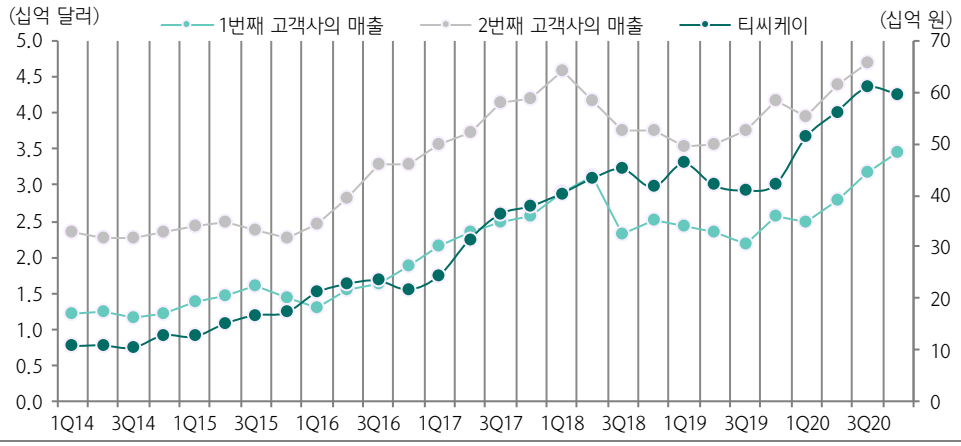
표 3. Peer 비교

(단위: ₩ 또는 $, 십억 원, 배)

기업	종가	시총	매출액			영업이익			당기순이익			P/E		P/B	
			2019	2020F	2021F	2019	2020F	2021F	2019	2020F	2021F	2021F	2022F	2021F	2022F
SK머티리얼즈	319,900	3,374.2	772.2	946.1	1,150.6	214.8	237.7	298.4	143.3	158.7	208.0	18.0	14.8	4.1	3.2
한솔케미칼	217,500	2,456.7	587.6	620.1	710.6	111.4	151.5	186.8	91.0	130.5	149.9	17.2	15.4	3.6	2.9
솔브레인	277,000	2,154.7	N/A	874.3	1,064.5	N/A	207.6	253.8	N/A	177.4	199.3	11.1	9.4	2.7	2.1
후성	11,950	1,106.7	248.9	261.1	327.0	13.4	7.2	41.4	0.2	-1.5	29.8	37.1	23.7	4.8	4.2
티씨케이	153,300	1,789.8	171.4	228.8	271.2	59.2	79.4	97.1	46.8	63.1	77.6	23.1	20.0	5.3	4.3
동진쎄미켐	31,400	1,614.4	875.3	912.5	N/A	104.9	125.0	N/A	58.7	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
원익QnC	19,950	524.5	263.1	526.7	592.3	27.4	48.4	77.5	3.6	20.0	53.9	10.2	8.1	1.9	1.5
하나머티리얼즈	29,900	586.9	154.8	200.1	250.8	40.9	50.3	69.6	27.7	36.7	51.2	11.5	9.0	2.5	2.0
원익머트리얼즈	35,000	441.3	220.8	274.5	309.2	36.1	45.1	52.6	28.1	29.9	40.8	10.8	10.0	1.2	1.1
이엔에프테크	47,350	675.1	481.0	491.0	510.0	59.6	75.0	75.0	46.7	57.0	61.0	11.3	10.4	1.8	1.5
코미코	59,100	590.3	173.5	203.7	243.1	34.5	40.3	53.0	22.8	28.9	38.8	15.6	12.9	3.1	2.5
월덱스	18,050	298.0	117.4	153.7	194.0	23.4	34.9	42.8	19.4	27.9	32.6	9.1	N/A	2.0	N/A
에프에스티	33,550	678.8	125.7	157.2	184.5	18.9	25.8	31.8	18.3	22.0	26.2	25.7	N/A	3.9	N/A
덕산테코피아	18,450	339.1	61.8	76.1	91.0	13.4	15.5	19.8	11.1	13.1	17.0	20.0	15.5	1.9	1.7
디엔에프	23,250	250.2	58.8	N/A	N/A	5.3	N/A	N/A	2.2	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
Entegris	94	14,225.9	1,854.1	2,044.7	2,330.3	421.0	493.6	588.0	297.0	N/A	N/A	31.7	27.5	7.5	6.1
Lam Research	510	81,350.4	10,955.0	11,100.2	15,639.6	2,797.1	2,953.1	4,775.8	2,486.9	N/A	N/A	20.4	19.3	12.2	9.8
Applied Material	101	102,871.0	16,913.4	19,078.1	22,064.3	3,878.7	4,975.5	6,147.6	3,133.1	N/A	N/A	19.8	18.4	6.9	5.8

주: P/E 및 P/B는 컨센서스 기준 밸류에이션. 컨센서스가 없는 경우는 N/A로 표시
자료: FnGuide, 하나금융투자

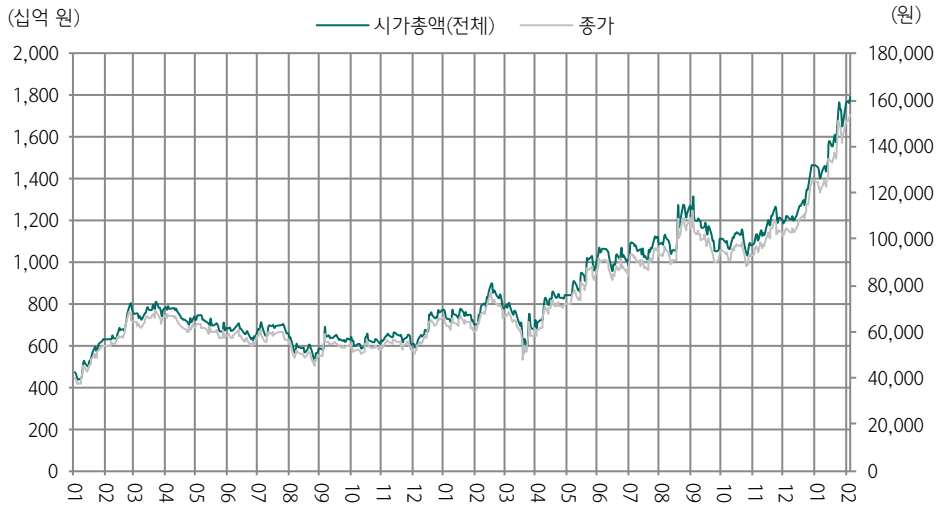
그림 1. 티씨케이의 매출과 전방산업 주요 고객사의 매출 비교



자료: WISEfn, 하나금융투자

Analyst 김경민 02-3771-3398

그림 2. 티씨케이의 시가총액 및 주가 추이와 이벤트



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 가이던스를 긍정적 제시했으나 티씨케이 주가에 미반영
12월	DRAM 현물가격 상승 시작하며 메모리 반도체 업황 턴어라운드 기대감이 주가에 반영
2020년 1월	반도체 중소형주 중에서 비메모리업종으로 수급 쏠리며 티씨케이 주가는 박스권 등락
2월	4Q19 실적 발표. 예상 부합
3월	코로나19 우려 확산 및 램리서치 매출 가이던스 철회 영향으로 주가 하락
4월	1Q20 잠정실적 공시. 예상 상회
5월	코로나19 발발 이후 경제 재개 기대감 힘입어 주가 상승
6월	반도체 중소형주 중에서 공정 소재주 및 비메모리 주에 관심 집중. 티씨케이는 상대적 소외
7월	TSMC가 시설투자 사업계획을 상향 조정해 미국의 장비 공급사 (램리서치, AMAT) 주가에 긍정적 영향
8월	수주잔고가 상반기 기준 1,000억 원 내외 기록. 전방산업 수요가 탄탄하다는 점이 확인되며 주가 상승
9월	9/8, (주)케이씨 지분을 감소 공시. 시간외매매로 의결권 있는 주식 600,000주, 103,500원에 처분
10월	3Q20 잠정실적 발표, 예상 소폭 상회
11월	AMAT 실적 발표와 칭화유니 채권 부도 뉴스 보도 이후 메모리 반도체 업종 투자 심리 개선
12월	12월 10일, AMAT의 2020 Supplier Excellence Awards 선정
	12월 18일, 대표이사 변경 발표
2021년 1월	외국인 지분율이 꾸준히 상승해 70% 상회
2월	2/5, 매출액 또는 손익구조 30%(대규모법인은 15%)이상 변동 공시

자료: WISEfn, 하나금융투자

Analyst 김경민 02-3771-3398

추정 재무제표

손익계산서

(단위:십억원)

	2018	2019	2020F	2021F	2022F
매출액	**170.5**	**171.4**	**228.2**	**253.6**	**299.2**
매출원가	89.4	96.7	127.6	132.2	153.8
매출총이익	81.1	74.7	100.6	121.4	145.4
판관비	22.0	15.5	20.3	27.9	32.9
영업이익	**59.1**	**59.2**	**80.3**	**93.5**	**112.5**
금융손익	1.3	1.6	1.0	0.0	0.0
종속/관계기업손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타영업외손익	0.2	(0.2)	(1.1)	1.2	0.9
세전이익	**60.6**	**60.5**	**80.2**	**94.7**	**113.5**
법인세	13.7	13.7	17.5	18.9	22.7
계속사업이익	46.9	46.8	62.7	75.8	90.8
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	**46.9**	**46.8**	**62.7**	**75.8**	**90.8**
비지배주주지분 순이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
지배주주순이익	**46.9**	**46.8**	**62.7**	**75.8**	**90.8**
지배주주지분포괄이익	46.9	46.8	62.7	75.8	90.8
NOPAT	45.7	45.8	62.7	74.8	90.0
EBITDA	68.6	67.7	90.5	105.2	125.9
성장성(%)					
매출액증가율	30.85	0.53	33.14	11.13	17.98
NOPAT증가율	23.51	0.22	36.90	19.30	20.32
EBITDA증가율	21.63	(1.31)	33.68	16.24	19.68
영업이익증가율	23.90	0.17	35.64	16.44	20.32
(지배주주)순익증가율	25.74	(0.21)	33.97	20.89	19.79
EPS증가율	25.60	(0.05)	33.91	20.83	19.82
수익성(%)					
매출총이익률	47.57	43.58	44.08	47.87	48.60
EBITDA이익률	40.23	39.50	39.66	41.48	42.08
영업이익률	34.66	34.54	35.19	36.87	37.60
계속사업이익률	27.51	27.30	27.48	29.89	30.35

대차대조표

(단위:십억원)

	2018	2019	2020F	2021F	2022F
유동자산	**144.1**	**155.0**	**211.9**	**264.6**	**329.5**
금융자산	95.4	97.3	130.1	173.6	222.3
현금성자산	36.5	27.7	34.4	67.3	96.8
매출채권	21.0	21.6	30.6	34.0	40.1
재고자산	25.8	34.7	49.1	54.6	64.4
기타유동자산	1.9	1.4	2.1	2.4	2.7
비유동자산	**70.1**	**95.8**	**100.0**	**113.7**	**129.6**
투자자산	0.8	0.6	0.8	0.9	1.0
금융자산	0.8	0.6	0.8	0.9	1.0
유형자산	67.8	93.3	97.2	111.0	126.9
무형자산	**1.5**	**1.6**	**1.7**	**1.5**	**1.4**
기타비유동자산	**0.0**	**0.3**	**0.3**	**0.3**	**0.3**
자산총계	**214.1**	**250.9**	**311.8**	**378.2**	**459.1**
유동부채	**29.5**	**29.8**	**38.4**	**41.8**	**47.9**
금융부채	0.0	0.2	0.3	0.3	0.4
매입채무	5.7	8.0	11.3	12.6	14.8
기타유동부채	23.8	21.6	26.8	28.9	32.7
비유동부채	**0.5**	**0.6**	**0.8**	**0.9**	**1.0**
금융부채	**0.0**	**0.2**	**0.2**	**0.2**	**0.2**
기타비유동부채	0.5	0.4	0.6	0.7	0.8
부채총계	**30.0**	**30.4**	**39.2**	**42.6**	**48.9**
지배주주지분	**184.1**	**220.5**	**272.7**	**335.6**	**410.3**
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	260.6	323.5	398.2
비지배주주지분	**0.0**	**0.0**	**0.0**	**0.0**	**0.0**
자본총계	**184.1**	**220.5**	**272.7**	**335.6**	**410.3**
순금융부채	(95.4)	(96.9)	(129.6)	(173.2)	(221.7)

투자지표

	2018	2019	2020F	2021F	2022F
주당지표(원)					
EPS	4,013	4,011	5,371	6,490	7,776
BPS	15,772	18,883	23,354	28,743	35,140
CFPS	5,927	5,889	7,856	9,113	10,861
EBITDAPS	5,874	5,796	7,755	9,008	10,780
SPS	14,605	14,679	19,547	21,721	25,632
DPS	900	900	1,100	1,380	1,650
주가지표(배)					
PER	10.07	16.43	23.33	23.62	19.71
PBR	2.56	3.49	5.37	5.33	4.36
PCFR	6.82	11.19	15.95	16.82	14.11
EV/EBITDA	5.49	9.94	14.73	15.37	12.46
PSR	2.77	4.49	6.41	7.06	5.98
재무비율(%)					
ROE	28.43	23.15	25.43	24.91	24.35
ROA	24.47	20.14	22.29	21.96	21.68
ROIC	57.63	45.59	50.23	53.36	56.31
부채비율	16.29	13.79	14.37	12.71	11.91
순부채비율	(51.79)	(43.94)	(47.54)	(51.60)	(54.05)
이자보상배율(배)	0.00	5,311.60	0.00	0.00	0.00

현금흐름표

(단위:십억원)

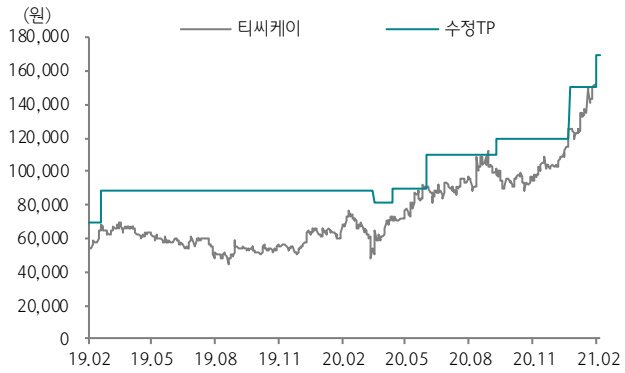
	2018	2019	2020F	2021F	2022F
영업활동 현금흐름	**39.6**	**36.2**	**53.8**	**71.1**	**81.7**
당기순이익	46.9	46.8	62.7	75.8	90.8
조정	0	(0)	0	(0)	(0)
감가상각비	9.5	8.5	10.3	11.7	13.3
외환거래손익	0.2	0.2	0.2	0.0	0.0
지분법손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타	(9.7)	(8.7)	(10.5)	(11.7)	(13.3)
영업활동 자산부채 변동	(9.7)	(8.5)	(10.4)	(3.5)	(6.3)
투자활동 현금흐름	**(27.8)**	**(44.7)**	**(39.6)**	**(36.0)**	**(48.4)**
투자자산감소(증가)	0.0	0.3	(0.2)	(0.1)	(0.2)
자본증가(감소)	(11.0)	(33.6)	(13.3)	(25.3)	(29.1)
기타	(16.8)	(11.4)	(26.1)	(10.6)	(19.1)
재무활동 현금흐름	**(0.1)**	**(0.2)**	**(16.2)**	**0.0**	**0.1**
금융부채증가(감소)	(0.1)	0.4	0.1	0.0	0.1
자본증가(감소)	0.0	0.0	(0.2)	0.0	0.0
기타재무활동	0.0	(0.6)	(16.1)	0.0	0.0
배당지급	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
현금의 증감	**11.7**	**(8.8)**	**6.7**	**33.0**	**29.5**
Unlevered CFO	69.2	68.8	91.7	106.4	126.8
Free Cash Flow	28.5	2.0	40.5	45.8	52.6

자료: 하나금융투자

Analyst 김경민 02-3771-3398

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

티씨케이



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
21.2.7	BUY	170,000		
20.12.30	BUY	150,000	-9.05%	2.20%
20.9.16	BUY	120,000	-16.62%	4.42%
20.6.8	BUY	110,000	-14.17%	2.27%
20.4.20	BUY	90,000	-11.65%	1.67%
20.3.23	BUY	81,000	-20.73%	-9.26%
20.2.25	1 년 경과		-	-
19.2.25	BUY	89,000	-33.77%	-13.60%
19.1.16	BUY	70,000	-21.96%	-7.43%

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	92.13%	7.87%	0.00%	100%

* 기준일: 2021년 02월 04일

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 2021년 2월 8일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본자료를 작성한 애널리스트(김경민, CFA)는 2021년 2월 8일 현재 해당회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다

본 조사자료는 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 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.