

코스맥스 (192820)

화장품



박은정

02 3770 5597
eunjung.park@yuantakorea.com

RA 임혜정

02 3770 5590
hyejeong.lim@yuantakorea.com

| | |
|------------|---------------------|
| 투자 의견 | BUY (M) |
| 목표주가 | 125,000원 (U) |
| 현재주가 (3/2) | 105,000원 |
| 상승여력 | 19% |

| | |
|-------------|--------------------------|
| 시가총액 | 10,552억원 |
| 총발행주식수 | 10,049,509주 |
| 60일 평균 거래대금 | 140억원 |
| 60일 평균 거래량 | 135,973주 |
| 52주 고 | 126,000원 |
| 52주 저 | 60,700원 |
| 외인지분율 | 23.33% |
| 주요주주 | 코스맥스비티아이 외 11인 26.57% |

| | | | |
|----------|-------|-------|--------|
| 주가수익률(%) | 1개월 | 3개월 | 12개월 |
| 절대 | (0.5) | 10.1 | 30.1 |
| 상대 | 1.3 | (3.2) | (14.4) |
| 절대(달러환산) | (1.0) | 7.8 | 38.2 |

| | 4Q20P | 전년동기대비 | 전분기대비 | 컨센서스 | 컨센서스대비 |
|------------|-------|----------|----------|-------|-----------|
| 매출액 | 3,545 | 0.4 | 10.5 | 3,820 | -7.2 |
| 영업이익 | 105 | -37.9 | -24.5 | 177 | -40.8 |
| 세전계속사업이익 | -411 | 적전 | 적전 | 120 | -444.0 |
| 지배순이익 | -504 | 적전 | 적전 | 109 | -562.6 |
| 영업이익률 (%) | 3.0 | -1.8 %pt | -1.3 %pt | 4.6 | -1.6 %pt |
| 지배순이익률 (%) | -14.2 | 적전 | 적전 | 2.8 | -17.0 %pt |

자료: 유안타증권 [참고] 지배주주순이익은 추정치

저점 통과, 업황 개선 기대

4Q20 Review: 영업이익률 7%** 기록

4분기 실적은 연결 매출 3,545억원(YoY+0.4%, QoQ+11%), 영업이익 105억원(YoY-38%)을 기록하며 컨센서스를 하회했다. 국내 및 중국법인의 수익성은 견고했으나, 미국법인에서 발생한 일회성 비용(142억원*)이 발생한 영향이다. **일회성 비용 제외 시 영업이익은 247억원(영업이익률은 7%)으로 시장 눈높이를 상회했다.** 순손실 446억원을 기록했는데, 미국 누월드 법인의 영업권 손상을 반영했기 때문이다. (*영업단에 반영된 일회성 비용, **일회성 비용 제외 전사 영업이익률)

핵심 법인의 실적이 나아지고 있다. ▶**국내**는 매출 1,823억원(YoY-1%, QoQ+6%)을 달성했다. 코로나19 상황이 가중되었으나, 온라인 고객사 확대 및 수주환경 개선에 기인한다. 체질 개선 및 고마진 제품군 증가로 영업이익은 173억원(YoY+31%), 비수기임에도 영업이익률이 10%에 근접했다. ▶**코스맥스이스트(중국)**은 매출 1,328억원(YoY-9%, QoQ+24%) 기록했다. 중국 수요 정상화 및 온라인 고객사 확대 등으로 매출이 전분기비 빠르게 상승했다. 특히 이커머스 비중이 70%에 육박하는 광저우의 개선 속도가 빠르다. 광저우 매출은 424억원(YoY+28%)으로 전분기비 53% 증가했다. 상해는 972억원(QoQ+21%)으로 전년동기비 18% 감소했는데, 주요 고객사의 매출인식 방식이 변경된 영향이다. 동일 비교 시 10% 수준 성장한 것으로 파악된다. 상해법인 또한 이커머스 비중이 50%에 도달했다. ▶**코스맥스웨스트(미국)**은 매출 454억원(YoY+116%) 기록하며 견고했으나, 일회성 비용이 아쉬웠다. 코로나19 영향 및 영업방식 변경 등으로 누월드법인은 재고충당금 등의 일회성 비용 (156억원)을 반영했으며, 오하이오법인은 재고자산 처분 및 매출채권 상각 등으로 40억원의 비용이 존재했다. 또한 영업 외에 누월드법인 영업권 손상(446억원)이 인식되었다.

저점 통과, 업황 개선 기대

국가별로 코로나19 극복 과정이 상이한 것처럼, 코스맥스 법인들의 정상화 속도는 차이가 있었다. 긍정적인 점은 정상화에 근접해있는 중국의 강한 수주 회복이다. 백신 접종이 시작된 국내 또한 코로나19가 없었던 2019년의 매출 수준에 도달했다. 국내 시장은 대응이 빠른 브랜드 중심으로 이커머스 마케팅 활동이 확대 중이며, 국내 고객사의 용기 수주 또한 3분기를 저점으로 나아지고 있다. 코스맥스의 모든 법인은 소비자의 수요 회복, 고객사의 물량 확대를 목전에 두고 있는 것으로 보인다. 4분기 손익 부담을 가중시킨 미국은 이보다 나빠지기 어렵다고 판단된다. 코스맥스의 2021년 매출 1.6조원(YoY+12%), 영업이익 900억원(YoY+35%) 전망하며 추정치 상황에 기인, 목표주가를 12.5만원으로 상향한다. 선제적으로 ODM을 매수할 때로 판단한다.

| 결산 (12월) | 2018A | 2019A | 2020F | 2021F |
|-----------|--------|--------|--------|--------|
| 매출액 | 12,597 | 13,307 | 13,829 | 15,538 |
| 영업이익 | 523 | 540 | 666 | 900 |
| 지배순이익 | 326 | 318 | -195 | 660 |
| PER | 43.8 | 33.3 | -51.4 | 16.0 |
| PBR | 5.4 | 3.1 | 3.7 | 3.3 |
| EV/EBITDA | 24.2 | 16.3 | 15.9 | 12.8 |
| ROE | 13.5 | 10.5 | -6.3 | 22.4 |

자료: 유안타증권 [참고] 지배주주순이익은 추정치

[표 1] 코스맥스 연결 실적추이 및 전망

(단위: 십억원, %)

| | 1Q20 | 2Q20 | 3Q20 | 4Q20P | 1Q21F | 2Q21F | 3Q21F | 4Q21F | 2018 | 2019 | 2020P | 2021F |
|-----------------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|---------|---------|---------|---------|
| 연결 매출액 | 328.5 | 379.2 | 320.7 | 354.5 | 373.0 | 398.9 | 369.7 | 412.1 | 1,259.7 | 1,330.7 | 1,382.9 | 1,553.8 |
| 코스맥스코리아 | 202.0 | 209.0 | 172.1 | 182.3 | 199.7 | 215.2 | 194.5 | 204.2 | 679.4 | 739.0 | 765.4 | 813.6 |
| 코스맥스상해 | 63.2 | 96.1 | 80.6 | 97.2 | 100.0 | 110.0 | 93.0 | 110.0 | 410.9 | 371.8 | 337.1 | 413.0 |
| 코스맥스광저우 | 25.0 | 33.2 | 27.8 | 42.4 | 30.0 | 38.0 | 32.0 | 50.0 | 66.7 | 110.0 | 128.4 | 150.0 |
| 코스맥스 USA | 17.1 | 19.0 | 18.3 | 23.8 | 22.0 | 20.0 | 20.0 | 26.0 | 66.2 | 82.6 | 78.2 | 88.0 |
| 누월드 | 20.6 | 21.5 | 37.6 | 26.7 | 25.0 | 23.0 | 40.0 | 30.7 | 99.1 | 76.7 | 106.5 | 118.7 |
| 코스맥스인도네시아 | 10.2 | 10.9 | 5.6 | 4.4 | 6.0 | 5.0 | 7.0 | 10.0 | 10.6 | 39.4 | 31.0 | 28.0 |
| % YoY 연결 매출액 | 0% | 14% | 1% | 0% | 14% | 5% | 15% | 16% | 43% | 6% | 4% | 12% |
| 코스맥스코리아 | 6% | 8% | 0% | -1% | -1% | 3% | 13% | 12% | 29% | 9% | 4% | 6% |
| 코스맥스상해 | -23% | 8% | -3% | -18% | 58% | 14% | 15% | 13% | 26% | -10% | -9% | 23% |
| 코스맥스광저우 | 14% | 13% | 9% | 28% | 20% | 14% | 15% | 18% | 50% | 65% | 17% | 17% |
| 코스맥스 USA | -29% | -2% | -19% | 44% | 29% | 5% | 9% | 9% | 74% | 25% | -5% | 12% |
| 누월드 | 3% | 26% | 58% | 69% | 21% | 7% | 6% | 15% | - | -23% | 39% | 11% |
| 코스맥스인도네시아 | 26% | 32% | -52% | -62% | -41% | -54% | 25% | 129% | 18% | 270% | -21% | -10% |
| 연결 영업이익 | 16.0 | 26.2 | 13.9 | 10.5 | 17.2 | 23.2 | 20.3 | 29.3 | 52.3 | 54.0 | 66.6 | 90.0 |
| 코스맥스코리아 | 16.4 | 20.8 | 11.4 | 17.3 | 14.2 | 14.2 | 14.6 | 20.5 | 22.1 | 40.2 | 65.9 | 63.5 |
| 해외 및 조정 | -0.3 | 5.5 | 2.5 | -6.8 | 3.1 | 9.0 | 5.7 | 8.7 | 30.2 | 13.8 | 0.8 | 26.5 |
| % YoY 영업이익 | 18% | 99% | 34% | -38% | 8% | -12% | 46% | 179% | 49% | 3% | 23% | 35% |
| 코스맥스코리아 | 112% | 95% | 33% | 31% | -14% | -31% | 28% | 19% | 18% | 82% | 64% | -4% |
| 해외 및 조정 | 적전 | 117% | 36% | 적전 | 흑전 | 65% | 132% | 흑전 | 85% | -54% | -94% | 3287% |
| 연결 순이익 | 1.2 | 13.8 | 0.6 | -44.6 | 11.8 | 14.8 | 15.1 | 23.4 | 21.1 | 18.3 | -29.1 | 65.1 |
| 코스맥스코리아 | 10.8 | 6.9 | 4.7 | -57.0 | 6.3 | 6.4 | 6.7 | 11.4 | 21.4 | 92.6 | -34.6 | 30.8 |
| 코스맥스상해 | -3.3 | 8.3 | 0.8 | 5.3 | 6.4 | 9.7 | 6.0 | 9.7 | 19.6 | -1.3 | 11.1 | 31.7 |
| 코스맥스광저우 | 2.8 | 2.4 | 2.5 | 4.9 | 3.4 | 4.3 | 3.3 | 7.2 | 8.6 | 11.6 | 12.6 | 18.1 |
| 코스맥스 USA | -3.2 | -5.1 | -4.9 | -7.9 | -1.8 | -2.4 | -2.0 | -2.0 | -15.6 | -12.6 | -21.1 | -8.2 |
| 누월드 | -4.3 | -10.2 | -4.9 | -18.1 | -2.0 | -1.8 | -2.0 | -1.0 | -5.5 | -11.8 | -37.4 | -6.8 |
| 코스맥스인도네시아 | -1.7 | 4.0 | -1.1 | 0.2 | 0.7 | 1.6 | -1.2 | -0.8 | -2.3 | 6.1 | 1.4 | 0.3 |
| % YoY 순이익 | -82% | 135% | -57% | 적전 | 881% | 8% | 2332% | 흑전 | 36% | -13% | 적전 | 흑전 |
| 코스맥스코리아 | 33% | 5% | -93% | 적전 | -41% | -8% | 41% | 흑전 | 109% | 334% | 적전 | 흑전 |
| 코스맥스상해 | 적전 | 흑전 | 흑전 | 96% | 흑전 | 17% | 674% | 81% | 30% | 적전 | 흑전 | 186% |
| 코스맥스광저우 | 3% | -40% | -9% | 121% | 21% | 76% | 34% | 47% | 42% | 36% | 8% | 44% |
| 지배주주순이익 | 4.8 | 20.3 | 5.8 | -10.3 | 12.9 | 16.2 | 13.3 | 23.6 | 32.6 | 31.8 | 20.6 | 66.0 |
| % Margin 매출총이익률 | 14% | 17% | 15% | 15% | 14% | 15% | 16% | 16% | 12% | 14% | 15% | 15% |
| 영업이익률 | 5% | 7% | 4% | 3% | 5% | 6% | 5% | 7% | 4% | 4% | 5% | 6% |
| 코스맥스코리아 | 8% | 10% | 7% | 9% | 7% | 7% | 8% | 10% | 3% | 5% | 9% | 8% |
| 해외 및 조정 | 0% | 4% | 2% | -4% | 2% | 6% | 4% | 5% | 5% | 2% | 0% | 4% |
| 순이익률 | 1% | 5% | 2% | -3% | 3% | 4% | 4% | 6% | 3% | 2% | 1% | 4% |
| 코스맥스코리아 | 5% | 3% | 3% | -31% | 3% | 3% | 3% | 6% | 3% | 13% | -5% | 4% |
| 코스맥스상해 | -5% | 9% | 1% | 5% | 6% | 9% | 6% | 9% | 5% | 0% | 3% | 8% |
| 코스맥스광저우 | 11% | 7% | 9% | 12% | 11% | 11% | 10% | 14% | 13% | 11% | 10% | 12% |
| 코스맥스 USA | -19% | -27% | -27% | -33% | -8% | -12% | -10% | -8% | -23% | -15% | -27% | -9% |
| 누월드 | -21% | -48% | -13% | -68% | -8% | -8% | -5% | -3% | -6% | -15% | -35% | -6% |
| 코스맥스인도네시아 | -17% | 37% | -20% | 5% | 12% | 33% | -18% | -8% | -22% | 16% | 5% | 1% |

자료: 유안타증권 리서치센터 [참고] 4Q20, 2020년 연간 지배주주순이익은 추정치

코스맥스 (192820) 추정재무제표 (K-IFRS 연결)

| 계산 (12월) | 2018A | 2019A | 2020F | 2021F | 2022F |
|-------------|--------|--------|--------|--------|--------|
| 매출액 | 12,597 | 13,307 | 13,829 | 15,538 | 16,917 |
| 매출원가 | 11,050 | 11,472 | 11,720 | 13,213 | 14,305 |
| 매출충이익 | 1,547 | 1,835 | 2,108 | 2,325 | 2,612 |
| 판매비 | 1,024 | 1,295 | 1,442 | 1,424 | 1,567 |
| 영업이익 | 523 | 540 | 666 | 900 | 1,046 |
| EBITDA | 776 | 920 | 983 | 1,212 | 1,329 |
| 영업외손익 | -161 | -181 | -668 | -52 | -40 |
| 외환관련손익 | 0 | 28 | -80 | 30 | 30 |
| 이자손익 | -182 | -219 | -122 | -121 | -108 |
| 관계기업관련손익 | 0 | -1 | -1 | -1 | -1 |
| 기타 | 21 | 11 | -465 | 39 | 39 |
| 법인세비용차감전순이익 | 362 | 359 | -1 | 848 | 1,006 |
| 법인세비용 | 152 | 176 | -276 | 197 | 325 |
| 계속사업순이익 | 211 | 183 | 275 | 651 | 681 |
| 중단사업순이익 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 당기순이익 | 211 | 183 | 275 | 651 | 681 |
| 지배지분순이익 | 326 | 318 | -195 | 660 | 592 |
| 포괄순이익 | 218 | 166 | 258 | 634 | 664 |
| 지배지분포괄이익 | 331 | 310 | -183 | 642 | 577 |

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

| 계산 (12월) | 2018A | 2019A | 2020F | 2021F | 2022F |
|-----------------|--------|--------|----------|--------|--------|
| 영업활동 현금흐름 | -546 | 746 | 355 | 1,355 | 1,620 |
| 당기순이익 | 211 | 183 | 275 | 651 | 681 |
| 감가상각비 | 240 | 363 | 303 | 299 | 273 |
| 외환손익 | 2 | -15 | 80 | -30 | -30 |
| 중속, 관계기업관련손익 | 0 | 1 | 1 | 1 | 1 |
| 자산부채의 증감 | -1,144 | 9 | -587 | 152 | 415 |
| 기타현금흐름 | 145 | 204 | 283 | 281 | 280 |
| 투자활동 현금흐름 | -567 | -959 | -536 | -137 | -124 |
| 투자자산 | 0 | -6 | -5 | -5 | -5 |
| 유형자산 증가 (CAPEX) | -490 | -1,048 | -524 | -125 | -113 |
| 유형자산 감소 | 11 | 18 | 0 | 0 | 0 |
| 기타현금흐름 | -88 | 76 | -7 | -7 | -7 |
| 재무활동 현금흐름 | 1,075 | 629 | 1,117 | 1,483 | 1,444 |
| 단기차입금 | 933 | 337 | 281 | 234 | 195 |
| 사채 및 장기차입금 | 172 | -387 | 600 | 600 | 600 |
| 자본 | 0 | 0 | -413 | 0 | 0 |
| 현금배당 | -30 | -60 | -90 | -90 | -90 |
| 기타현금흐름 | 0 | 740 | 740 | 740 | 740 |
| 연결범위변동 등 기타 | -1 | -3 | -1,259 | -1,252 | -1,343 |
| 현금의 증감 | -39 | 414 | -323 | 1,450 | 1,596 |
| 기초 현금 | 390 | 352 | 766 | 443 | 1,893 |
| 기말 현금 | 352 | 766 | 443 | 1,893 | 3,489 |
| NOPLAT | 523 | 540 | 666 | 900 | 1,046 |
| FCF | -1,077 | -384 | -172,346 | 1,030 | 1,294 |

자료: 유안타증권

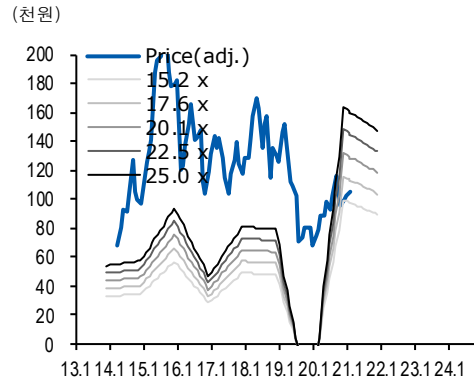
주: 1. EPS, BPS 및 PER, PBR은 지배주주 기준임
 2. PER 등 valuation 지표의 경우, 확정치는 연평균 증가 기준, 전망치는 현재주가 기준임
 3. ROE, ROA의 경우, 자본, 자산 항목은 연초, 연말 평균을 기준으로 함

| 계산 (12월) | 2018A | 2019A | 2020F | 2021F | 2022F |
|---------------|--------|--------|--------|--------|--------|
| 유동자산 | 5,958 | 6,183 | 6,997 | 9,216 | 11,433 |
| 현금및현금성자산 | 352 | 766 | 443 | 1,893 | 3,489 |
| 매출채권 및 기타채권 | 3,225 | 3,177 | 3,638 | 4,065 | 4,410 |
| 재고자산 | 2,094 | 2,089 | 2,766 | 3,108 | 3,383 |
| 비유동자산 | 4,658 | 5,861 | 5,674 | 5,492 | 5,324 |
| 유형자산 | 3,326 | 4,318 | 4,141 | 3,967 | 3,807 |
| 관계기업 등 지분관련자산 | 10 | 14 | 18 | 22 | 26 |
| 기타투자자산 | 174 | 187 | 187 | 187 | 187 |
| 자산총계 | 10,615 | 12,044 | 12,671 | 14,708 | 16,757 |
| 유동부채 | 6,504 | 7,164 | 7,851 | 8,862 | 9,948 |
| 매입채무 및 기타채무 | 2,502 | 2,617 | 3,023 | 3,800 | 4,692 |
| 단기차입금 | 3,141 | 3,563 | 3,844 | 4,078 | 4,273 |
| 유동성장기부채 | 571 | 459 | 459 | 459 | 459 |
| 비유동부채 | 1,692 | 1,715 | 2,315 | 2,915 | 3,515 |
| 장기차입금 | 1,281 | 1,150 | 1,750 | 2,350 | 2,950 |
| 사채 | 168 | 174 | 174 | 174 | 174 |
| 부채총계 | 8,197 | 8,879 | 10,166 | 11,777 | 13,463 |
| 지배지분 | 2,654 | 3,435 | 2,720 | 3,181 | 3,575 |
| 자본금 | 50 | 50 | 50 | 50 | 50 |
| 자본잉여금 | 1,289 | 1,820 | 1,407 | 1,407 | 1,407 |
| 이익잉여금 | 1,348 | 1,615 | 1,330 | 1,809 | 2,220 |
| 비지배지분 | -236 | -270 | -214 | -250 | -281 |
| 자본총계 | 2,418 | 3,165 | 2,506 | 2,931 | 3,294 |
| 순차입금 | 4,698 | 4,641 | 5,844 | 5,228 | 4,427 |
| 총차입금 | 5,164 | 5,435 | 6,315 | 7,149 | 7,944 |

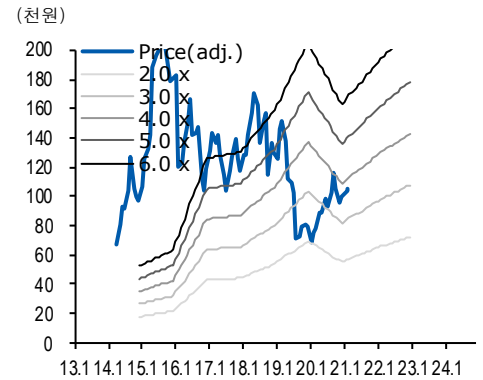
| 계산 (12월) | 2018A | 2019A | 2020F | 2021F | 2022F |
|-----------|---------|---------|---------|---------|---------|
| EPS | 3,246 | 3,167 | -1,936 | 6,565 | 5,887 |
| BPS | 26,420 | 34,190 | 27,072 | 31,670 | 35,590 |
| EBITDAPS | 7,724 | 9,153 | 9,783 | 12,057 | 13,229 |
| SPS | 125,351 | 132,410 | 137,607 | 154,613 | 168,341 |
| DPS | 600 | 900 | 900 | 900 | 900 |
| PER | 43.8 | 33.3 | -51.4 | 16.0 | 17.8 |
| PBR | 5.4 | 3.1 | 3.7 | 3.3 | 3.0 |
| EV/EBITDA | 24.2 | 16.3 | 15.9 | 12.8 | 11.1 |
| PSR | 1.1 | 0.8 | 0.7 | 0.7 | 0.6 |

| 계산 (12월) | 2018A | 2019A | 2020F | 2021F | 2022F |
|---------------|-------|-------|----------|-------|-------|
| 매출액 증가율 (%) | 42.5 | 5.6 | 3.9 | 12.4 | 8.9 |
| 영업이익 증가율 (%) | 48.9 | 3.2 | 23.4 | 35.1 | 16.1 |
| 지배순이익 증가율 (%) | 73.0 | -2.4 | 적전 | 흑전 | -10.3 |
| 매출총이익률 (%) | 12.3 | 13.8 | 15.2 | 15.0 | 15.4 |
| 영업이익률 (%) | 4.2 | 4.1 | 4.8 | 5.8 | 6.2 |
| 지배순이익률 (%) | 2.6 | 2.4 | -1.4 | 4.2 | 3.5 |
| EBITDA 마진 (%) | 6.2 | 6.9 | 7.1 | 7.8 | 7.9 |
| ROIC | 4.8 | 3.8 | -2,161.6 | 8.5 | 9.1 |
| ROA | 3.3 | 2.8 | -1.6 | 4.8 | 3.8 |
| ROE | 13.5 | 10.5 | -6.3 | 22.4 | 17.5 |
| 부채비율 (%) | 338.9 | 280.6 | 405.7 | 401.7 | 408.7 |
| 순차입금/자기자본 (%) | 177.0 | 135.1 | 214.9 | 164.3 | 123.8 |
| 영업이익/금융비용 (배) | 2.8 | 2.4 | 5.3 | 7.0 | 8.8 |

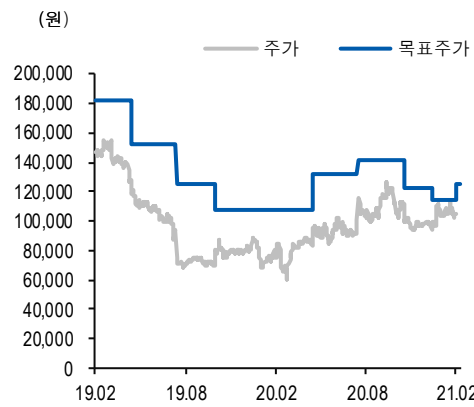
P/E band chart



P/B band chart



코스맥스 (192820) 투자등급 및 목표주가 추이



| 일자 | 투자 의견 | 목표가 (원) | 목표가격 대상시점 | 과리율 | |
|------------|-------|---------|-----------|---------|--------------|
| | | | | 평균주가 대비 | 최고(최저) 주가 대비 |
| 2021-03-03 | BUY | 125,000 | 1년 | | |
| 2021-01-12 | BUY | 114,000 | 1년 | -7.91 | -0.88 |
| 2020-11-16 | BUY | 122,000 | 1년 | -19.86 | -16.80 |
| 2020-08-14 | BUY | 141,000 | 1년 | -22.15 | -10.64 |
| 2020-05-15 | BUY | 132,000 | 1년 | -29.27 | -22.35 |
| 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 |

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) | 1.2 |
| Buy(매수) | 91.9 |
| Hold(중립) | 6.9 |
| Sell(비중축소) | 0.0 |
| 합계 | 100.0 |

주: 기준일 2021-03-01

※ 해외 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.