

리노공업 (058470)

연간 실적 점검 및 전망

2/23 목표 주가 상향 조정 이후 주가 하락

리노공업은 반도체 검사에서 어댑터 역할을 담당하는 핀, 소켓과 초음파 진단기용 의료기기 부품을 공급한다. 2/23, 목표 주가를 17만 원에서 21만 원으로 상향 조정한 이후 주가는 154,600원까지 하락했다. 미국 10년물 국채 금리 상승 영향으로 1개월 동안 코스닥 및 KRX 반도체 지수가 각각 -2.8%, -3.7% 하락했고, 리노공업 주가는 -3.3% 하락했다. 아울러 원화 강세 영향으로 2020년 4분기 매출이 하나금융투자 추정치(473억 원)와 달리 400억 원대 초반(416억 원)을 기록한 것도 주가 하락의 원인이라고 판단된다.

2020년 매출 2,014억 원, 영업이익 779억 원, 순이익 554억 원 달성

2020년 실적은 전년 대비 매출 +18.2%, 영업이익 +21.4%, 법인세비용차감전순이익 +3.7%, 당기순이익 +4.9%를 기록했다. 리노공업의 중장기 실적 성장 목표는 CAGR +10%이다. 2020년 매출 증가율이 이를 상회하는 이유는 5G 스마트폰용 및 프로세서 내재화 연구 개발 수요로 소켓 출하가 견조했기 때문이다. 2020년 소켓 매출은 전년 대비 +20.7% 증가한 1,028억 원으로 사상 처음으로 1,000억 원대의 매출을 달성했으며, 핀 매출(773억 원)을 상회했다. 한편 전사 실적에서 매출과 영업이익의 증가율이 두 자릿수인데 순이익의 성장률이 한 자릿수인 이유는 대부분 외환 관련 손실 때문이다. 영업외손익의 기타 비용이 110억 원으로 전년(17억 원) 대비 늘어났다. 원화 강세 영향으로 외환 차손과 환산 손실이 각각 36억 원, 67억 원을 기록했다.

2021년 매출 2,433억 원, 영업이익 941억 원, 순이익 710억 원 전망

리노공업의 실적 지표 중에 매출이 가장 중요하다. 영업이익률은 분기별로 크게 달라지지 않으며, 순이익에 영향을 끼쳤던 외환 관련 손실은 영업력 및 기술력과는 무관한, 중립적 이슈이기 때문이다. 분기 단위의 매출을 살펴보면, 2020년 4분기 매출 대비 추정치가 높았었다는 점이 아쉽지만, 2021년 1분기에 사상 처음으로 600억 원을 상회할 것이라는 종전 시각을 유지하며, 분기별 매출은 계절성을 고려해 608억 원, 662억 원, 654억 원, 508억 원으로 추정한다. 소속 지자체의 핀과 소켓 수출이 1월과 2월에 월평균 18.2백만 달러로 2020년 월평균(12.5백만 달러)을 상회한 점을 고려하면 매출이 1분기에 600억 원을 상회할 가능성이 크다고 판단된다. 목표주가 21만 원을 유지한다.

기업분석(Report)

BUY

| TP(12M): 210,000원 | CP(3월17일): 154,600원

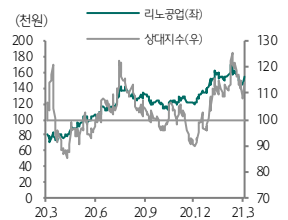
Key Data

KOSDAQ 지수 (pt)	943.78
52주 최고/최저(원)	172,100/70,500
시가총액(십억원)	2,356.5
시가총액비중(%)	0.62
발행주식수(천주)	15,242.4
60일 평균 거래량(천주)	81.6
60일 평균 거래대금(십억원)	12.0
20년 배당금(예상, 원)	1,500
20년 배당수익률(예상, %)	1.11
외국인지분율(%)	46.51
주요주주 지분율(%)	
이재운	34.66
국민연금공단	6.37
주가상승률	1M 6M 12M
절대	(3.3) 18.4 95.9
상대	0.4 11.0 6.9

Consensus Data

	2020	2021
매출액(십억원)	203.2	239.6
영업이익(십억원)	78.5	93.2
순이익(십억원)	57.8	75.3
EPS(원)	3,794	4,940
BPS(원)	22,160	25,531

Stock Price



Financial Data

투자지표	단위	2018	2019	2020F	2021F	2022F
매출액	십억원	150.4	170.3	201.3	243.3	290.1
영업이익	십억원	57.5	64.1	77.9	94.1	112.3
세전이익	십억원	63.1	71.0	73.5	94.3	112.0
순이익	십억원	48.6	52.8	55.4	71.0	84.4
EPS	원	3,191	3,463	3,633	4,657	5,535
증감율	%	20.51	8.52	4.91	28.19	18.85
PER	배	14.74	18.57	37.16	33.20	27.93
PBR	배	2.69	3.24	6.07	6.09	5.32
EV/EBITDA	배	8.44	11.20	21.11	20.04	16.66
ROE	%	19.82	18.75	17.39	19.68	20.45
BPS	원	17,486	19,848	22,240	25,403	29,046
DPS	원	1,100	1,200	1,500	1,900	2,300



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

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

표 1. 실적 추정(변경 이후)

(단위: 십억 원, %)

	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21F	2Q21F	3Q21F	4Q21F	2018	2019	2020	2021F	2022F
전사 매출	51.9	54.7	53.0	41.6	60.8	66.2	65.4	50.8	150.4	170.3	201.3	243.3	290.1
제품 리노핀	17.1	21.6	19.7	18.9	22.6	24.8	24.6	24.3	70.3	63.0	77.3	96.2	123.9
제품 테스트 소켓	27.5	30.2	28.8	16.3	30.8	33.8	33.2	18.8	66.0	85.2	102.8	116.6	134.6
상품 리노핀&소켓	0.1	(0.0)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.4	0.1	0.2	0.2
제품 의료기기용 부품	6.2	2.6	4.1	5.7	6.8	6.8	7.0	7.1	14.1	18.8	18.6	27.7	29.4
기타(의료기기용)	1.0	0.3	0.4	0.7	0.7	0.7	0.6	0.6	0.0	2.8	2.5	2.6	2.1
매출비중%	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21F	2Q21F	3Q21F	4Q21F	2018	2019	2020	2021F	2022F
제품 리노핀	32.9%	39.5%	37.2%	45.4%	37.1%	37.5%	37.5%	47.8%	46.7%	37.0%	38.4%	39.6%	42.7%
제품 테스트 소켓	53.0%	55.3%	54.2%	39.1%	50.6%	51.1%	50.8%	37.0%	43.9%	50.0%	51.1%	47.9%	46.4%
상품 리노핀&소켓	0.2%	-0.1%	0.1%	0.1%	0.1%	0.1%	0.1%	0.1%	0.0%	0.3%	0.1%	0.1%	0.1%
제품 의료기기용 부품	12.0%	4.7%	7.7%	13.7%	11.1%	10.3%	10.7%	14.0%	9.4%	11.0%	9.2%	11.4%	10.1%
기타(의료기기용)	1.9%	0.6%	0.8%	1.8%	1.1%	1.0%	1.0%	1.2%	0.0%	1.7%	1.2%	1.1%	0.7%
이익	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21F	2Q21F	3Q21F	4Q21F	2018	2019	2020	2021F	2022F
영업이익	20.0	20.9	20.5	16.6	23.4	25.3	25.2	20.2	57.5	64.1	77.9	94.1	112.3
영업이익률%	38.5%	38.2%	38.6%	39.8%	38.5%	38.2%	38.6%	39.8%	38.3%	37.7%	38.7%	38.7%	38.7%
순이익	17.6	16.0	14.6	7.2	17.9	19.0	18.9	15.2	48.6	52.8	55.4	71.0	84.4
순이익률%	33.8%	29.1%	27.5%	17.4%	29.4%	28.7%	28.9%	29.9%	32.4%	31.0%	27.5%	29.2%	29.1%

자료: FnGuide, 하나금융투자

표 2. 실적 추정(변경 이전)

(단위: 십억 원, %)

	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20F	1Q21F	2Q21F	3Q21F	4Q21F	2018	2019	2020F	2021F	2022F
전사 매출	51.9	54.7	53.0	47.3	60.6	67.3	65.4	57.6	150.4	170.3	207.0	250.9	301.9
제품 리노핀	17.1	21.6	19.7	20.3	27.0	26.7	26.5	26.2	70.3	63.0	78.7	106.4	137.6
제품 테스트 소켓	27.5	30.2	28.8	22.2	28.0	34.9	33.2	25.7	66.0	85.2	108.8	121.8	140.6
상품 리노핀&소켓	0.1	(0.0)	0.0	0.0	0.1	0.1	0.0	0.0	0.0	0.4	0.2	0.2	0.2
제품 의료기기용 부품	6.2	2.6	4.1	4.4	5.1	5.2	5.3	5.4	14.1	18.8	17.2	21.1	22.4
기타(의료기기용)	1.0	0.3	0.4	0.4	0.4	0.4	0.3	0.3	0.0	2.8	2.1	1.4	1.2
매출비중%	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20F	1Q21F	2Q21F	3Q21F	4Q21F	2018	2019	2020F	2021F	2022F
제품 리노핀	32.9%	39.5%	37.2%	42.8%	44.6%	39.7%	40.5%	45.4%	46.7%	37.0%	38.0%	42.4%	45.6%
제품 테스트 소켓	53.0%	55.3%	54.2%	47.0%	46.2%	51.9%	50.8%	44.5%	43.9%	50.0%	52.6%	48.5%	46.6%
상품 리노핀&소켓	0.2%	-0.1%	0.1%	0.1%	0.1%	0.1%	0.1%	0.1%	0.0%	0.3%	0.1%	0.1%	0.1%
제품 의료기기용 부품	12.0%	4.7%	7.7%	9.2%	8.5%	7.7%	8.1%	9.4%	9.4%	11.0%	8.3%	8.4%	7.4%
기타(의료기기용)	1.9%	0.6%	0.8%	0.9%	0.6%	0.5%	0.5%	0.6%	0.0%	1.7%	1.0%	0.6%	0.4%
이익	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20F	1Q21F	2Q21F	3Q21F	4Q21F	2018	2019	2020F	2021F	2022F
영업이익	20.0	20.9	20.5	18.3	23.3	25.7	25.2	22.3	57.5	64.1	79.6	96.5	116.1
영업이익률%	38.5%	38.2%	38.6%	38.7%	38.5%	38.2%	38.6%	38.7%	38.3%	37.7%	38.5%	38.5%	38.5%
순이익	17.6	16.0	14.6	14.5	18.6	20.0	19.6	17.5	48.6	52.8	62.7	75.6	90.8
순이익률%	33.8%	29.1%	27.5%	30.8%	30.7%	29.7%	29.9%	30.4%	32.4%	31.0%	30.3%	30.1%	30.1%

자료: FnGuide, 하나금융투자

표 3. 유사 기업 비교

(단위: 현지 통화, 십억원, %, 십억 원, 배, %)

기업명 (상장사)	주요 제품	종가	시가총액 (십억 원)	연초대비 (%)	2020AS 매출액	2021AS 매출액	2020AS 영업이익	2021AS 영업이익	2021AS P/E	2022AS P/E	2020AS ROE(지배)	2021AS ROE(지배)
리노공업	소켓	154,600	2,356.5	+14.5%	n/a	239.6	n/a	93.2	31.3	26.4	18.2%	20.8%
파크시스템스	산업용 제품	131,900	879.9	+39.6%	71.2	97.8	15.0	25.2	42.2	26.6	24.6%	27.2%
코미코	코팅	62,100	622.3	+24.3%	n/a	242.0	n/a	53.0	16.8	14.5	17.2%	22.2%
월덱스	실리콘	21,850	360.8	+24.1%	155.7	201.7	35.8	46.3	9.8	7.6	26.4%	28.0%
Intuitive Surgical	수술용로봇	725	97,147.6	-11.4%	5,142.7	5,604.4	1,238.7	1,992.5	57.9	47.4	13.1%	15.1%
Medtronic	의료기기	119	181,004.7	+1.2%	n/a	36,881.0	n/a	10,416.1	20.7	18.6	10.9%	14.1%
오스탐임플란트	임플란트	84,500	1,207.1	+65.7%	632.5	731.7	98.6	95.2	19.6	16.2	63.9%	31.5%
덴티움	제품	64,600	715.1	+57.2%	230.7	295.1	39.5	58.9	17.2	13.2	10.9%	16.4%
디오	임플란트	38,750	601.5	+22.4%	120.1	152.3	30.0	43.2	21.1	16.7	11.2%	16.5%
레이언스	제품의 판매	12,200	202.4	+11.4%	101.5	130.4	8.4	22.9	13.0	10.3	4.1%	7.9%
레이	디지털 치료 솔루션	52,400	348.6	-1.7%	55.2	96.0	4.6	20.3	20.8	12.9	10.1%	23.2%
티에스이	Interface Board	55,400	612.8	-11.6%	285.5	360.7	42.2	54.9	15.2	9.8	18.2%	19.3%
ISC	소켓	21,000	340.7	-22.2%	122.9	n/a	21.3	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
마이크로컨텍솔	소켓	5,490	45.6	-11.0%	39.3	n/a	1.7	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
오킨스전자	소켓	25,000	442.0	+90.1%	45.1	n/a	0.9	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
마이크로프랜드	프로브카드	7,420	80.3	+12.3%	51.0	n/a	5.0	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
FormFactor	Probes Cards	47	4,110.3	+8.5%	818.4	836.2	98.9	165.7	29.7	26.6	16.4%	14.8%
Entegris	MC	107	16,323.4	+11.2%	2,193.9	2,383.3	463.8	609.8	35.8	31.4	18.6%	20.3%
Yamaichi	소켓	1,440	349.1	-7.1%	n/a	301.3	n/a	35.3	11.9	11.0	n/a	n/a
Yokowo	소켓	3,010	699.6	-3.1%	n/a	655.3	n/a	63.9	14.6	12.9	9.9%	11.8%

주: FnGuide에 2020년 확정 실적이 반영되지 않았거나 2021년 컨센서스가 없는 경우 n/a로 표시

자료: FnGuide, 하나금융투자

그림 1. 주가 및 시가총액과 일별 이벤트



2020년 1월	CES 전시회와 TSMC 실적발표 이후 5G 수요 기대감 확산
2월	4Q19 실적이 예상을 상회할 것이라는 기대감 확산. 2월 중순 이후 코로나 바이러스 우려로 주가 조정
3월	3/11, 재무제표 요약본 공시. 4Q19 실적, 컨센서스 크게 상회
4월	코로나19 영향으로 3월 하락했던 주가는 1Q20 실적 기대감 힘입어 반등
5월	분기보고서 통해 1Q20 실적 발표, 컨센서스 상회
6월	2Q20 매출이 사상 최대 수준이 될 것이라는 기대감에 주가 상승
7월	TSMC의 3Q 실적 가이드언스가 견조하고, 인텔이 외부 파운드리 이용 가능성 제시하자 리노공업 주가 상승
8월	8/10, 베어링자산운용 지분율 7.95%, 6.95%에서 축소된 내용 공시 8/13, 반기보고서로 2Q20 실적 발표. 시장 예상 부합
9월	9/10, Fidelity Management & Research Company 지분율, 6.32%에서 4.90%로 축소된 내용 공시
10월	3Q20 매출이 2Q20 대비 유사하거나 감소할 수도 있다는 우려에 주가 하락
11월	삼성전자와 SK하이닉스로 외국인 매수세 물리며 반도체 업종 주가 전반적 반등
12월	대만 정전과 지진 이후 PC DRAM 현물가격 상승하며 반도체 업종에 대한 투자 심리 개선
2021년 1월	외국인 지분율 증가하며 주가 상승
2월	2020년 4분기는 비수기이지만, 2021년 1분기 매출에 대한 기대감 증가
3월	미국 10년물 국채 금리 상승해 기술주, 성장주에서 다른 섹터로 로테이션 발생 필라델피아 반도체지수는 2월 중순 이후 3,200선을 경신했다가 2,800선까지 후퇴한 이후 박스권 등락 3월 초순부터 중순까지 반도체 업종의 주가 변동성 확대 2020년 4분기 및 연간 실적 발표. 4분기 실적에 비수기 영향 발생

자료: FnGuide, 하나금융투자

추정 재무제표

손익계산서	(단위:십억원)				
	2018	2019	2020F	2021F	2022F
매출액	150.4	170.3	201.3	243.3	290.1
매출원가	82.4	96.2	112.6	136.0	162.2
매출총이익	68.0	74.1	88.7	107.3	127.9
판매비	10.5	10.0	10.9	13.1	15.6
영업이익	57.5	64.1	77.9	94.1	112.3
금융손익	1.8	2.8	2.2	2.2	2.5
종속/관계기업손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타영업외손익	3.8	4.0	(6.5)	(2.1)	(2.8)
세전이익	63.1	71.0	73.5	94.3	112.0
법인세	14.5	18.2	18.2	23.3	27.7
계속사업이익	48.6	52.8	55.4	71.0	84.4
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	48.6	52.8	55.4	71.0	84.4
비배주주지분 손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
지배주주순이익	48.6	52.8	55.4	71.0	84.4
지배주주지분포괄이익	48.3	52.1	54.7	71.0	84.4
NOPAT	44.3	47.7	58.6	70.9	84.5
EBITDA	66.1	72.5	88.6	106.9	126.5
성장성(%)					
매출액증가율	6.29	13.23	18.20	20.86	19.24
NOPAT증가율	15.97	7.67	22.85	20.99	19.18
EBITDA증가율	16.78	9.68	22.21	20.65	18.33
영업이익증가율	16.87	11.48	21.53	20.80	19.34
(지배주주)순이익증가율	20.30	8.64	4.92	28.16	18.87
EPS증가율	20.51	8.52	4.91	28.19	18.85
수익성(%)					
매출총이익률	45.21	43.51	44.06	44.10	44.09
EBITDA이익률	43.95	42.57	44.01	43.94	43.61
영업이익률	38.23	37.64	38.70	38.68	38.71
계속사업이익률	32.31	31.00	27.52	29.18	29.09

투자지표	(단위:십억원)				
	2018	2019	2020F	2021F	2022F
주당지표(원)					
EPS	3,191	3,463	3,633	4,657	5,535
BPS	17,486	19,848	22,240	25,403	29,046
CFPS	4,867	5,363	5,634	6,877	8,115
EBITDAPS	4,335	4,759	5,815	7,013	8,296
SPS	9,864	11,173	13,209	15,961	19,034
DPS	1,100	1,200	1,500	1,900	2,300
주가지표(배)					
PER	14.74	18.57	37.16	33.20	27.93
PBR	2.69	3.24	6.07	6.09	5.32
PCR	9.67	11.99	23.96	22.48	19.05
EV/EBITDA	8.44	11.20	21.11	20.04	16.66
PSR	4.77	5.75	10.22	9.69	8.12
재무비율(%)					
ROE	19.82	18.75	17.39	19.68	20.45
ROA	18.39	17.36	16.15	18.42	19.19
ROIC	56.60	53.17	54.46	56.01	60.35
부채비율	7.52	8.51	6.94	6.70	6.44
순부채비율	(60.68)	(55.72)	(55.56)	(55.82)	(56.85)
이자보상배율(배)	0.00	8,094.60	12,060.65	14,550.71	15,711.50

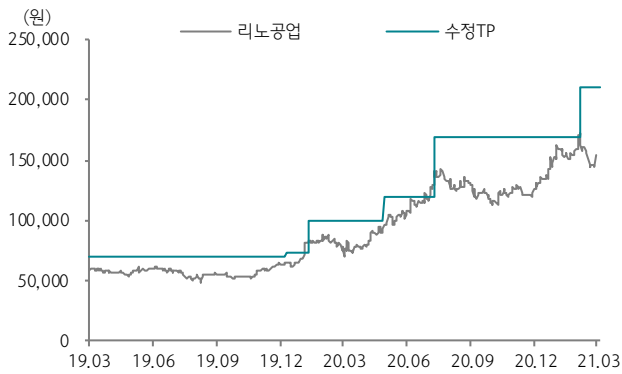
자료: 하나금융투자

대차대조표	(단위:십억원)				
	2018	2019	2020F	2021F	2022F
유동자산	197.3	225.5	234.5	272.7	319.4
금융자산	159.5	167.5	187.2	215.0	250.6
현금성자산	44.2	31.9	72.6	78.0	89.7
매출채권	27.1	42.4	34.5	42.1	50.2
채고자산	9.4	11.1	9.1	11.1	13.2
기타유동자산	1.3	4.5	3.7	4.5	5.4
비유동자산	85.3	100.2	125.5	137.9	149.3
투자자산	6.2	13.3	8.0	8.2	8.3
금융자산	6.2	13.3	8.0	8.2	8.3
유형자산	77.2	84.6	109.7	122.1	133.6
무형자산	1.7	1.7	2.2	2.0	1.9
기타비유동자산	0.2	0.6	5.6	5.6	5.5
자산총계	282.6	325.7	360.0	410.6	468.7
유동부채	18.8	23.0	21.3	23.3	25.4
금융부채	0.0	0.1	0.1	0.1	0.1
매입채무	3.1	4.6	3.8	4.6	5.5
기타유동부채	15.7	18.3	17.4	18.6	19.8
비유동부채	1.0	2.5	2.1	2.5	2.9
금융부채	0.0	0.1	0.1	0.1	0.1
기타비유동부채	1.0	2.4	2.0	2.4	2.8
부채총계	19.8	25.5	23.4	25.8	28.4
지배주주지분	262.8	300.2	336.6	384.8	440.4
자본금	7.6	7.6	7.6	7.6	7.6
자본잉여금	5.0	5.6	5.6	5.6	5.6
자본조정	(3.7)	(2.4)	(2.4)	(2.4)	(2.4)
기타포괄이익누계액	0.0	0.0	(0.7)	(0.7)	(0.7)
이익잉여금	253.9	289.3	326.5	374.7	430.2
비배주주지분	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자본총계	262.8	300.2	336.6	384.8	440.4
순금융부채	(159.5)	(167.2)	(187.0)	(214.8)	(250.4)

현금흐름표	(단위:십억원)				
	2018	2019	2020F	2021F	2022F
영업활동 현금흐름	57.7	45.4	70.3	82.5	97.2
당기순이익	48.6	52.8	55.4	71.0	84.4
조정	1	2	1	1	1
감가상각비	8.5	8.4	10.7	12.8	14.2
외환거래손익	0.0	0.7	1.4	0.0	0.0
지분법손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타	(7.5)	(7.1)	(11.1)	(11.8)	(13.2)
영업활동 자산부채 변동	(5.7)	(22.4)	4.8	(1.2)	(1.3)
투자활동 현금흐름	(58.4)	(40.7)	(14.9)	(47.6)	(49.5)
투자자산감소(증가)	1.2	(7.1)	5.3	(0.1)	(0.1)
자본증가(감소)	(17.2)	(15.5)	(35.8)	(25.0)	(25.5)
기타	(42.4)	(18.1)	15.6	(22.5)	(23.9)
재무활동 현금흐름	(15.1)	(16.8)	(18.3)	(22.7)	(28.8)
금융부채증가(감소)	0.0	0.3	(0.1)	0.0	0.0
자본증가(감소)	0.4	0.6	0.0	0.0	0.0
기타재무활동	(0.4)	(1.0)	0.0	0.1	0.0
배당지급	(15.1)	(16.7)	(18.2)	(22.8)	(28.8)
현금의 증감	(15.8)	(12.3)	40.8	5.4	11.7
Unlevered CFO	74.2	81.7	85.9	104.8	123.7
Free Cash Flow	40.4	29.8	34.5	57.5	71.7

투자의견 변동 내역 및 목표주가 피리올

리노공업



날짜	투자의견	목표주가	피리올	
			평균	최고/최저
21.2.22	BUY	210,000		
20.7.28	BUY	170,000	-21.95%	0.06%
20.5.15	BUY	120,000	-7.83%	18.08%
20.1.28	BUY	100,000	-17.78%	-4.80%
19.12.27	BUY	73,000	-8.26%	10.96%
19.11.14	1년 경과		-	-
18.11.14	BUY	70,500	-22.89%	-12.48%

투자등급 관련사항 및 투자의견 비율공시

• 투자의견의 유효기간은 추천일 이후 12개월을 기준으로 적용

• 기업의 분류

BUY(매수)_목표주가가 현재가 대비 15% 이상 상승 여력
 Neutral(중립)_목표주가가 현재가 대비 -15%~15% 등락
 Reduce(매도)_목표주가가 현재가 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	92.72%	7.28%	0.00%	100%

* 기준일: 2021년 03월 18일

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 기관투자자 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
- 당사는 2021년 3월 18일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본자료를 작성한 애널리스트(김경민, CFA)는 2021년 3월 18일 현재 해당회사의 유가증권권을 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 책임 소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.