



연우 (115960)

화장품



박은정

02 3770 5597
eunjung.park@yuantakorea.com

RA 임혜정

02 3770 5590
hyejeong.lim@yuantakorea.com

투자의견	BUY (M)
목표주가	36,000원 (U)
현재주가 (4/7)	27,700원
상승여력	30%

시기총액	3,434억원
총발행주식수	12,398,000주
60일 평균 거래대금	30억원
60일 평균 거래량	119,037주
52주 고	28,400원
52주 저	15,600원
외인지분율	18.62%
주요주주	기중현 외 2 인 60.38%

주가수익률(%)	1개월	3개월	12개월
절대	6.5	35.1	49.7
상대	1.1	37.3	(6.6)
절대(달러환산)	7.5	31.6	63.8

Quarterly earning Forecasts

	1Q21E	전년동기대비	전분기대비	컨센서스	컨센서스대비
매출액	705	13.7	5.7	682	3.3
영업이익	54	100.6	-19.2	44	23.0
세전계속사업이익	56	40.0	35.9	45	24.7
지배순이익	43	41.3	30.4	33	31.2
영업이익률 (%)	7.6	+3.3 %pt	-2.4 %pt	6.4	+1.2 %pt
지배순이익률 (%)	6.1	+1.2 %pt	+1.1 %pt	4.8	+1.3 %pt

자료: 유안타증권

실적도 환경도 AA

업황 회복 본격화

중국 화장품 소매판매가 2월 누적 41% 성장하며 강하게 시작했다. 국내 화장품 소매판매 또한 2월 처음 (+) 전환되며 성장 궤도에 진입했다. 1년 만이다. 3월은 대다수 채널이 호조세를 보이는 만큼, 업종이 '기저 효과 + 소비 회복' 초입에 진입했다고 판단한다. 코로나19 영향으로 2020년 주요 화장품 기업의 재고자산은 전년동기비 10% 감소했으며, 중소형 기업의 감소효과가 보다 컸다. 낮아진 재고 수준, 개선되는 소비 환경으로 기업들의 재고 리스타킹은 강화될 것이다.

2021년 실적, A

연우의 1분기 실적은 연결 매출 705억원(YoY+14%), 영업이익 54억원(YoY+101%) 전망함에 따라 컨센서스 영업이익을 23% 상회할 것으로 예상한다. 직전 추정치 대비 매출과 이익을 각각 4%, 29% 상향함에 따라 목표주가를 3.3만원 → 3.6만원으로 상향했다. 수주 동향이 좋으며, 추세가 2분기도 이어지고 있다. 생산 효율화 및 체질 개선으로 이익이 급증할 것으로 보인다.

부문별로 내수와 수출은 전년동기비 각각 15%, 12% 성장 추정한다. 국내 및 북미의 주요 고객 3사향 물량이 역사적 최고 수준 기대된다. 또한 국내 소비가 나아짐에 따라 3월부터 중소형 고객사의 물량이 증가한 것으로 보인다. 국가별로 중국 → 미국 → 한국 순으로 화장품 소비가 개선 추세인 만큼, 수주 물량은 점차 확대될 것이다.

2021년 연결 매출 2,931억원(YoY+17%), 영업이익 287억원(YoY+80%) 전망하며, 업종 회복의 최대 수혜를 받을 것으로 기대한다. 대중국 고가 수요 강세, 미주 소비 반등, 국내 중소형 브랜드 수주 회복 등이다. 현재 회복세가 더딘 일본, 유럽향 수출은 추가적인 업사이드 요소다.

친환경 펌프 상용화, A

연우는 2020년 서스틴베스트로부터 AA등급을 받았으며, 글로벌 조사기관 에코바디스의 지속가능성 성과 조사에서 좋은 평가를 받았다. 지속가능경영 측면에서 연우는 공신력을 인정받고 있다. 한편, 환경 친화적 행보는 전세계적인 트랜드로 화장품/생활용품 기업의 경우 친환경 용기 적용에 관심이 집중될 것은 자명하다. 우선적으로 화장품 기업은 ①내부 용기 재활용 방식 및 ②재활용성 향상을 위한 단일 재질 용기 등을 채택하고 있다.

연우는 주요 소재에 대해서 친환경 인증을 받았으며, 종이 용기 개발 및 단일/친환경 재질 펌프[그림9, 10] 등에 집중하고 있다. 특히 펌프의 경우 친환경 고분자 신소재(포름알데히드 무검출, 탄소배출 저감효과 보유)가 적용된 제품을 개발, 상용화 했으며, 실제로 주요 국내 브랜드사의 대표 제품에 채택되어 납품 중이다. 화장품 업계의 친환경적 변화에 동반 성장할 것으로 기대된다.

Forecasts and valuations (K-IFRS 연결)

(억원, 원, %, 배)

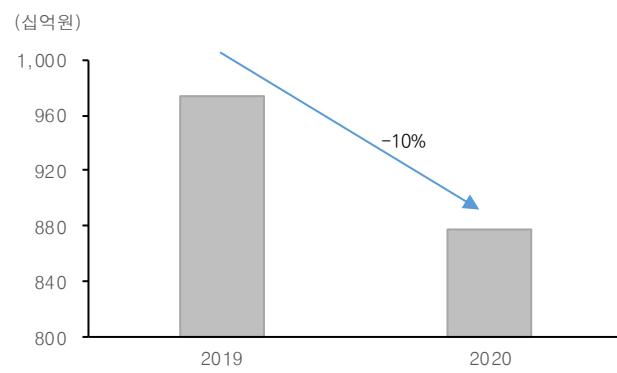
결산 (12월)	2019A	2020A	2021F	2022F
매출액	2,946	2,512	2,931	3,295
영업이익	225	160	287	351
지배순이익	168	114	227	279
PER	18.1	20.8	15.1	12.3
PBR	1.4	1.1	1.4	1.3
EV/EBITDA	7.9	6.6	7.0	5.8
ROE	8.4	5.3	9.9	11.1

자료: 유안타증권

[표 1] 연우 실적 추이 및 전망											(단위: 십억원, %)			
		1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21F	2Q21F	3Q21F	4Q21F	2018	2019	2020	2021F	
연결 매출액		62.0	59.0	63.5	66.7	70.5	74.6	72.6	75.4	272.9	294.6	251.2	293.1	
내수		34.8	32.5	33.4	38.4	39.4	43.5	38.0	43.0	137.6	144.7	136.7	163.9	
- 주요고객		19.7	17.0	19.0	24.4	25.4	27.5	24.0	28.0	79.7	83.3	80.1	104.9	
- 국내기타		15.0	15.5	14.4	14.0	14.0	16.0	14.0	15.0	57.9	61.4	56.5	59.0	
수출		27.2	26.5	30.1	27.7	30.6	29.8	33.8	31.8	132.4	147.2	111.6	126.0	
중국법인		1.4	3.3	4.1	4.4	2.0	4.0	5.0	6.0	7.5	14.1	13.3	17.0	
% YoY	연결 매출액	-8%	-26%	-15%	-8%	14%	26%	14%	13%	19%	8%	-15%	17%	
	내수	5%	-24%	-7%	8%	15%	39%	16%	12%	10%	5%	-6%	20%	
	- 주요고객	5%	-28%	-2%	14%	29%	62%	26%	15%	6%	5%	-4%	31%	
	- 국내기타	5%	-19%	-11%	-2%	-4%	12%	2%	7%	12%	6%	-8%	4%	
	수출	-20%	-29%	-23%	-24%	12%	12%	12%	15%	32%	11%	-24%	13%	
	- 달러기준	-25%	-32%	-23%	-20%	22%	25%	17%	12%	36%	5%	-25%	19%	
	중국법인	-44%	46%	-1%	-13%	40%	20%	22%	36%	149%	88%	-6%	28%	
% 비중	내수	56%	55%	53%	58%	56%	58%	52%	57%	50%	49%	54%	56%	
	수출	44%	45%	47%	42%	43%	40%	47%	42%	48%	50%	44%	43%	
매출총이익		7.8	9.4	8.3	10.5	11.9	15.6	13.2	13.7	29.9	46.9	35.9	54.4	
% YoY		-14%	-40%	-31%	3%	53%	67%	60%	30%	-2%	57%	-23%	52%	
% 매출총이익률		13%	16%	13%	16%	17%	21%	18%	18%	11%	16%	14%	19%	
영업이익		2.7	4.7	2.0	6.7	5.4	8.7	6.9	7.8	6.2	22.5	16.0	28.7	
% YoY		-17%	-47%	-67%	52%	101%	86%	247%	17%	-32%	264%	-29%	80%	
% 영업이익률		4%	8%	3%	10%	8%	12%	9%	10%	2%	8%	6%	10%	
지배주주 순이익		3.1	3.6	1.4	3.3	4.3	6.9	5.5	6.1	7.4	16.8	11.4	22.7	

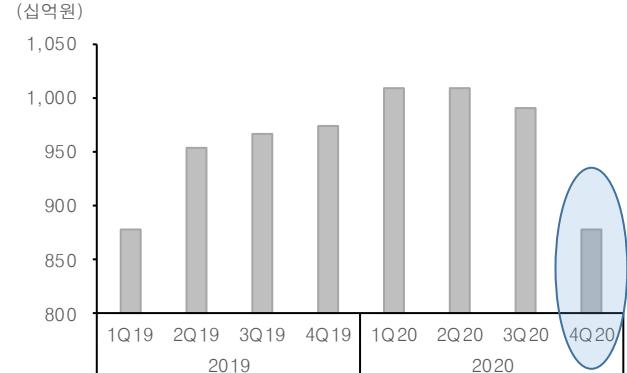
자료: 유안타증권 리서치센터, 한국은행통계시스템

[그림 1] 국내 주요 화장품 기업의 재고자산 추이 (연간)



자료: 유안타증권 리서치센터, [참고] 아모레퍼시픽 외 6개사

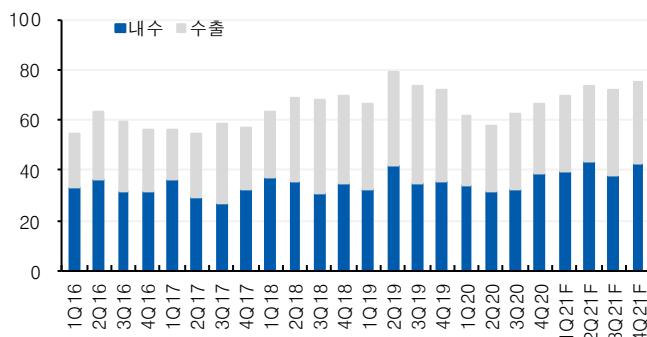
[그림 2] 국내 주요 화장품 기업의 재고자산 추이 (분기)



자료: 유안타증권 리서치센터, [참고] 아모레퍼시픽 외 6개사

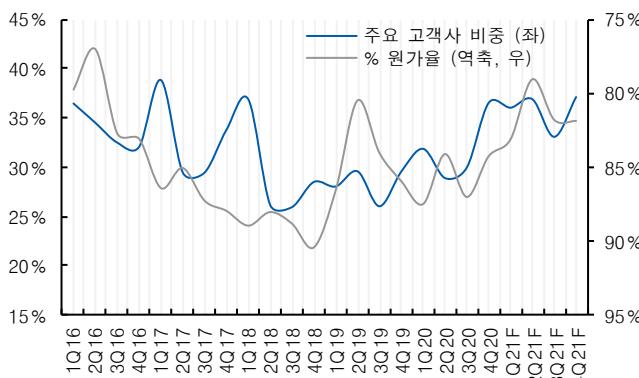
[그림 3] 내수, 수출 매출 추이 및 전망

(십억원)



자료: 유안타증권 리서치센터

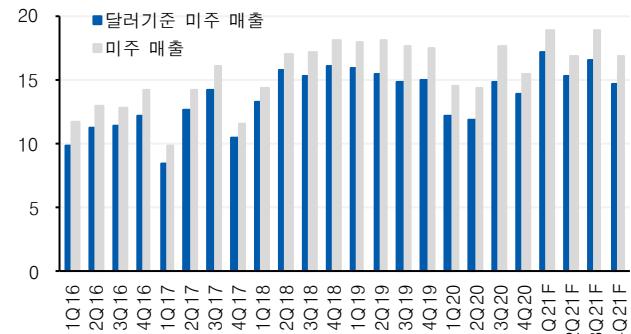
[그림 5] 국내 주요 고객사 비중 및 원가율 추이



자료: 유안타증권 리서치센터

[그림 7] 지역별 수출액 추이: 미주, 2Q20 를 저점으로 매출 회복 흐름

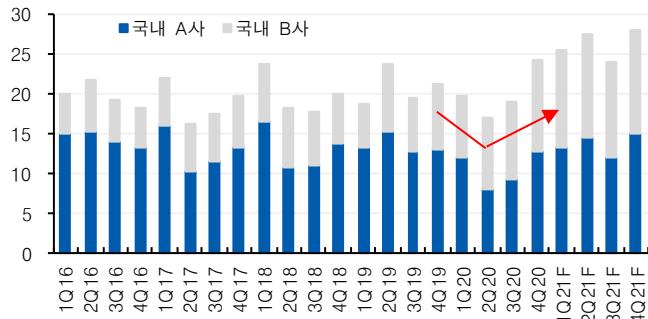
(십억원, 백만달러)



자료: 유안타증권 리서치센터

[그림 4] 국내 주요 고객사향 매출 추이

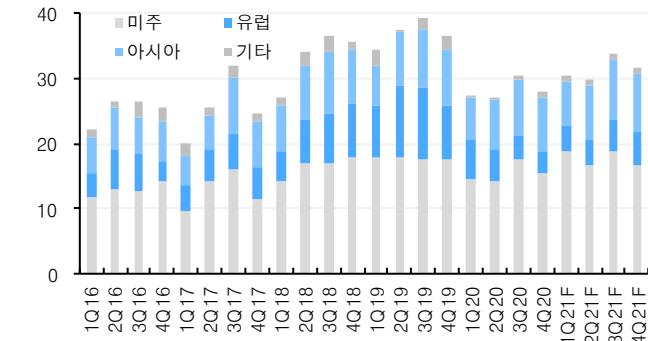
(십억원)



자료: 유안타증권 리서치센터

[그림 6] 지역별 수출액 추이: 전체

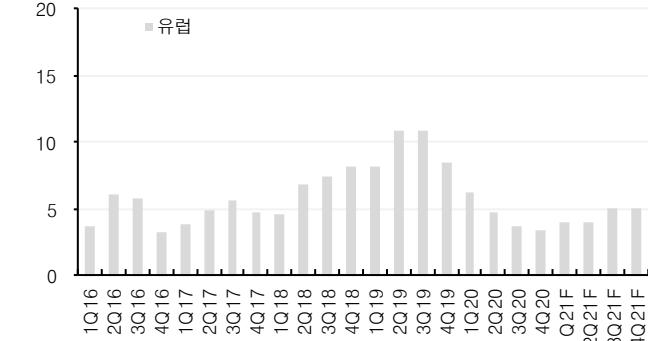
(십억원)



자료: 유안타증권 리서치센터

[그림 8] 지역별 수출액 추이: 유럽, 4Q20 를 저점으로 매출 회복 흐름

(십억원)



자료: 유안타증권 리서치센터

[그림 9] 연우의 친환경 소재가 적용된 펌프 제품, 단일 소재가 적용된 펌프 제품



자료: 유안타증권 리서치센터

[그림 10] 연우의 친환경 소재가 적용된 용기 제품



자료: 유안타증권 리서치센터

[표 2] 서스틴베스트 2020년 ESG 성과 등급 - 연우 5천억 미만 중 AA 등급 획득

[그림 11] 연우, 글로벌 조사기관 에코바디(Ecovadis) 지속가능성 성과조사에서 '실버 인증 레벨' 획득

2조 원 이상		2조 원 미만 5천억 원 이상		5천억 원 미만	
종목명	등급	종목명	등급	종목명	등급
KT	AA	한전기술	AA	연우	AA
신한지주	AA	롯데정밀화학	AA	신세계 I&C	AA
LG생활건강	AA	풀무원	AA	한솔 PNS	AA
POSCO	AA	HSD 엔진	AA	영보화학	AA
미래에셋대우	A	한솔홀딩스	AA	한솔테크닉스	AA
BNK금융지주	A	DB 하이텍	AA	한솔홈데코	AA
대우건설	A	BGF	AA	한국종합기술	AA
코웨이	A	현대오토에비	AA	KC 코트렐	AA
하나금융지주	A	한전 KPS	AA	에경유화	AA
아모레 G	A	롯데정보통신	AA	경농	AA

출처: 서스틴베스트

자료: 유안타증권 리서치센터

YONWOO CO LTD (GROUP)

South Korea | Manufacture of plastics products



자료: 유안타증권 리서치센터

[표3] 국내 화장품 업체 Valuation (Bloomberg Estimate)

(단위: 십억원, 원, %, x)

기준일: 2021-04-07		LG 생활건강	아모레퍼시픽	아모레 G	신세계인터내셔널	에경산업	한국콜마	코스맥스
2018	주가	1,549,000	258,000	66,100	212,000	24,150	56,000	120,500
	시가총액	24,192,587	15,082,290	5,450,486	1,513,680	637,800	1,281,346	1,210,966
	매출액	6,094,059	5,645,440	6,697,561	1,021,123	506,780	667,469	756,964
	영업이익	880,936	848,103	1,082,812	27,040	39,974	73,430	52,616
	영업이익률(%)	14.5%	15.0%	16.2%	2.6%	7.9%	11.0%	7.0%
	순이익	568,221	639,254	342,395	17,364	21,546	53,079	34,782
	EPS	33,905	9,267	4,230	2,432	5,053	2,516	3,855
	EPS Growth(%)	23.4%	10.7%	31.7%	-17.8%	20.9%	16.8%	63.3%
	PER	25.3	34.7	31.4	27.2	-	26.2	31.0
	PBR	5.0	4.8	3.6	1.0	-	5.1	5.7
2019	ROE	21.9	15.0	11.8	3.7	27.5	21.6	22.5
	EV/EBITDA	12.9	17.4	8.7	13.4	-	16.9	21.0
	매출액	6,105,137	5,123,826	6,029,064	1,102,545	628,921	821,616	883,950
	영업이익	930,023	596,399	731,492	25,439	49,722	66,976	35,140
	영업이익률(%)	15.2%	11.6%	12.1%	2.3%	7.9%	8.2%	4.0%
	순이익	606,412	394,010	202,614	24,067	38,061	47,262	18,855
	EPS	36,184	5,711	2,426	3,371	1,785	2,240	1,877
	EPS Growth(%)	6.7%	-38.4%	-42.6%	38.6%	-64.7%	-11.0%	-51.3%
	PER	32.9	53.3	58.0	22.0	-	36.6	62.3
	PBR	5.8	4.3	3.6	1.1	-	5.7	5.4
2020	ROE	19.3	8.3	6.4	5.0	37.2	16.4	8.8
	EV/EBITDA	16.5	21.1	12.6	13.8	-	21.7	27.7
	매출액	6,747,537	5,277,845	6,078,179	1,262,650	699,584	1,357,865	1,259,717
	영업이익	1,039,250	481,981	549,473	55,524	79,171	89,967	52,338
	영업이익률(%)	15.4%	9.1%	9.0%	4.4%	11.3%	6.6%	4.2%
	순이익	682,743	332,196	142,287	57,489	60,789	42,307	32,621
	EPS	40,740	4,815	1,704	8,052	2,411	1,954	3,247
	EPS Growth(%)	112.6%	84.3%	70.2%	238.9%	135.1%	87.2%	173.0%
	PER	27.0	43.5	42.6	24.2	19.7	36.1	40.0
	PBR	4.6	2.8	1.8	2.6	4.0	3.6	4.9
2021E	ROE	18.4	6.6	4.3	11.1	28.5	11.4	13.5
	EV/EBITDA	13.6	15.5	8.6	17.9	12.8	21.9	22.6
	매출액	7,631,748	5,590,814	6,282,618	1,428,089	689,076	1,541,469	1,323,886
	영업이익	1,170,551	454,078	519,850	88,890	59,981	124,447	48,562
	영업이익률(%)	15.3%	8.1%	8.3%	6.2%	8.7%	8.1%	3.7%
	순이익	792,588	335,139	182,243	80,211	45,004	43,166	29,243
	EPS	49,521	5,351	2,225	11,277	1,712	1,871	2,886
	EPS Growth(%)	21.6%	11.1%	30.5%	40.1%	-29.0%	-4.2%	-11.1%
	PER	31.3	48.2	29.7	18.8	14.1	29.9	41.7
	PBR	6.0	3.6	1.8	2.5	1.9	2.6	4.2
	ROE	20.6	7.4	5.9	13.9	13.9	9.1	10.6
	EV/EBITDA	17.7	19.9	8.7	13.8	7.8	13.5	21.0

자료: Bloomberg, 유인티증권 리서치센터

[표4] Global 화장품 업체 Valuation (Bloomberg Estimate)								(단위: 백만달러, %, x)
기준일: 2021-04-07	로레알	에스티로더	P&G	시세이도	코세	상하이자화	프로야	
현지통화	EUR	USE	USE	JPY	JPY	CNY	CNY	
주가	330	295	137	7,483	16,090	46	159	
시가총액(백만달러)	219,319	107,014	336,128	27,243	8,874	4,725	4,886	
2018	매출액	27,578	11,262	65,299	7,840	2,468	898	244
	영업이익	4,342	1,610	13,441	339	362	37	26
	영업이익률(%)	15.7%	14.3%	20.6%	4.3%	14.7%	4.2%	10.6%
	순이익	3,438	1,115	10,508	296	200	30	23
	EPS	6	3	4	80	327	0	1
	EPS Growth(%)	-6.3%	4.9%	52.0%	-4.8%	54.7%	-90.9%	6.3%
	PER	31.5	28.8	22.5	36.8	26.5	90.4	-
	PBR	4.0	9.4	4.1	3.0	3.5	3.5	-
	ROE	12.9	30.9	17.5	8.2	13.9	3.7	31.8
	EV/EBITDA	18.2	17.0	14.9	16.4	11.0	51.5	-
2019	매출액	29,400	11,824	65,058	8,964	2,738	961	264
	영업이익	5,079	1,692	13,955	717	437	54	38
	영업이익률(%)	17.3%	14.3%	21.5%	8.0%	16.0%	5.7%	14.4%
	순이익	4,046	1,249	15,326	203	276	58	30
	EPS	6	3	6	57	380	1	1
	EPS Growth(%)	15.3%	13.0%	52.6%	-29.2%	16.1%	93.3%	27.5%
	PER	27.1	26.0	22.8	95.6	41.5	63.6	22.1
	PBR	4.2	8.1	4.2	5.1	6.9	4.6	3.9
	ROE	14.5	31.4	27.8	5.6	17.6	7.3	19.9
	EV/EBITDA	17.8	17.2	14.4	17.4	21.3	55.7	16.7
2020	매출액	31,816	13,683	66,832	9,918	3,004	1,080	357
	영업이익	5,689	2,055	13,363	982	473	87	57
	영업이익률(%)	17.9%	15.0%	20.0%	9.9%	15.7%	8.1%	15.9%
	순이익	4,601	1,108	9,750	556	334	82	43
	EPS	7	3	4	154	537	1	1
	EPS Growth(%)	108.8%	88.5%	64.7%	270.0%	141.3%	139.7%	110.8%
	PER	28.9	31.6	18.7	44.8	31.3	33.7	30.6
	PBR	4.2	11.2	3.8	6.1	5.6	3.2	5.2
	ROE	15.1	24.4	18.1	14.1	18.8	9.7	18.2
	EV/EBITDA	18.5	20.6	13.3	18.2	17.7	23.7	19.7
2021E	매출액	32,799	14,801	67,424	10,508	3,079	1,107	441
	영업이익	6,100	2,564	14,273	1,065	402	109	69
	영업이익률(%)	18.6%	17.3%	21.2%	10.1%	13.1%	9.8%	15.6%
	순이익	4,838	1,935	11,767	719	269	90	55
	EPS	8	5	4	196	672	1	2
	EPS Growth(%)	12.0%	74.2%	19.4%	27.3%	25.3%	15.8%	33.1%
	PER	42.3	56.3	30.5	38.2	31.8	48.6	82.9
	PBR	6.5	24.6	5.3	5.9	4.1	4.9	15.9
	ROE	15.7	41.0	21.2	16.5	13.4	10.0	19.5
	EV/EBITDA	26.5	34.4	21.0	19.0	17.2	35.2	57.8

자료: Bloomberg, 유안타증권 리서치센터

연우 (115960) 추정재무제표 (K-IFRS 연결)

순익계산서		(단위: 억원)				
결산 (12월)		2019A	2020A	2021F	2022F	2023F
매출액	2,946	2,512	2,931	3,295	3,537	
매출원가	2,477	2,152	2,387	2,650	2,828	
매출총이익	469	359	544	645	709	
판관비	244	199	257	295	326	
영업이익	225	160	287	351	384	
EBITDA	407	360	461	512	533	
영업외손익	1	-15	4	7	10	
외환관련손익	8	-22	1	1	1	
이자손익	-13	-8	-6	-4	-1	
관계기업관련손익	0	0	0	0	0	
기타	6	15	9	9	9	
법인세비용차감전순손익	225	144	292	357	393	
법인세비용	57	31	64	79	86	
계속사업순손익	168	114	227	279	307	
중단사업순손익	0	0	0	0	0	
당기순이익	168	114	227	279	307	
지배지분순이익	168	114	227	279	307	
포괄순이익	180	110	224	275	303	
지배지분포괄이익	180	110	224	275	303	

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

현금흐름표		(단위: 억원)				
결산 (12월)		2019A	2020A	2021F	2022F	2023F
영업활동 현금흐름	436	364	283	335	371	
당기순이익	168	114	227	279	307	
감가상각비	174	191	166	155	144	
외환손익	3	23	-1	-1	-1	
증속,관계기업관련손익	0	0	0	0	0	
자산부채의 증감	-22	4	-172	-159	-139	
기타현금흐름	114	32	63	62	61	
투자활동 현금흐름	-263	-140	-110	-95	-82	
투자자산	0	-11	0	0	0	
유형자산 증가 (CAPEX)	-259	-111	-93	-77	-64	
유형자산 감소	5	2	0	0	0	
기타현금흐름	-10	-20	-17	-17	-17	
재무활동 현금흐름	-92	-118	30	19	14	
단기차입금	63	10	10	10	10	
사채 및 장기차입금	-155	-107	40	34	28	
자본	0	0	0	0	0	
현금배당	0	-20	-20	-24	-24	
기타현금흐름	0	-1	-1	-1	-1	
연결범위변동 등 기타	1	-20	46	36	37	
현금의 증감	82	87	248	296	340	
기초 현금	242	324	410	659	955	
기말 현금	324	410	659	955	1,295	
NOPLAT	225	160	287	351	384	
FCF	178	253	190	258	306	

자료: 유안타증권

주: 1. EPS, BPS 및 PER, PBR은 지배주주 기준임

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

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

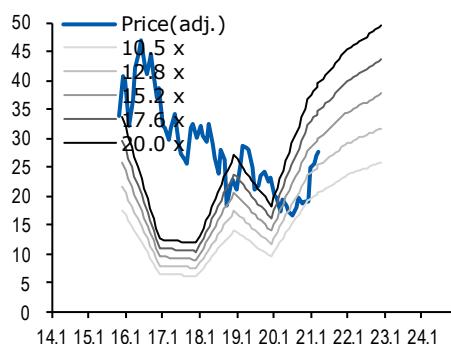
재무상태표		(단위: 억원)				
결산 (12월)		2019A	2020A	2021F	2022F	2023F
유동자산		998	993	1,327	1,699	2,089
현금및현금성자산		324	410	659	956	1,296
매출채권 및 기타채권		453	350	403	450	481
재고자산		182	194	226	254	273
비유동자산		1,961	1,895	1,814	1,730	1,645
유형자산		1,792	1,689	1,615	1,538	1,458
관계기업등 지분관련자산		0	0	0	0	0
기타투자자산		9	31	31	31	31
자산총계		2,959	2,888	3,141	3,429	3,733
유동부채		610	478	488	514	535
매입채무 및 기타채무		217	221	235	251	262
단기차입금		173	184	194	204	214
유동성장기부채		156	48	48	48	48
비유동부채		254	223	263	297	325
장기차입금		204	204	244	278	306
사채		0	0	0	0	0
부채총계		863	701	752	811	860
지배지분		2,096	2,186	2,390	2,619	2,874
자본금		62	62	62	62	62
자본잉여금		670	670	670	670	670
이익잉여금		1,367	1,453	1,661	1,892	2,152
비지배지분		0	0	0	0	0
자본총계		2,096	2,186	2,390	2,619	2,874
순차입금		184	5	-193	-447	-749
총차입금		534	436	487	530	568

Valuation 지표		(단위: 원, 배, %)				
결산 (12월)		2019A	2020A	2021F	2022F	2023F
EPS		1,355	917	1,835	2,249	2,473
BPS		16,906	17,635	19,281	21,121	23,185
EBITDAPS		3,287	2,906	3,720	4,132	4,299
SPS		23,763	20,258	23,642	26,580	28,530
DPS		160	190	190	190	190
PER		18.1	20.8	15.1	12.3	11.2
PBR		1.4	1.1	1.4	1.3	1.2
EV/EBITDA		7.9	6.6	7.0	5.8	5.0
PSR		1.0	0.9	1.2	1.0	1.0

재무비율		(단위: 배, %)				
결산 (12월)		2019A	2020A	2021F	2022F	2023F
매출액 증가율 (%)		7.9	-14.7	16.7	12.4	7.3
영업이익 증가율 (%)		264.6	-28.9	79.8	22.1	9.4
지배순이익 증가율 (%)		128.2	-32.3	100.0	22.6	10.0
매출총이익률 (%)		15.9	14.3	18.6	19.6	20.1
영업이익률 (%)		7.6	6.4	9.8	10.6	10.8
지배순이익률 (%)		5.7	4.5	7.8	8.5	8.7
EBITDA 마진 (%)		13.8	14.3	15.7	15.5	15.1
ROIC		7.5	5.9	10.9	13.3	14.8
ROA		5.8	3.9	7.5	8.5	8.6
ROE		8.4	5.3	9.9	11.1	11.2
부채비율 (%)		41.2	32.1	31.4	31.0	29.9
순차입금/자기자본 (%)		8.8	0.2	-8.1	-17.1	-26.0
영업이익/금융비용 (배)		14.5	15.1	29.2	39.3	48.1

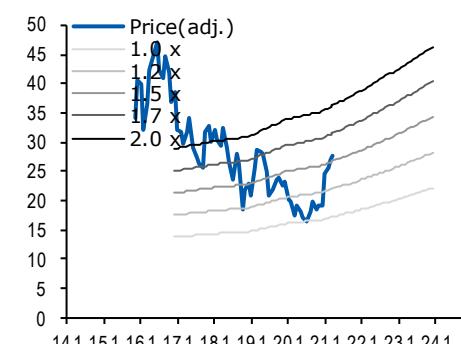
P/E band chart

(천원)



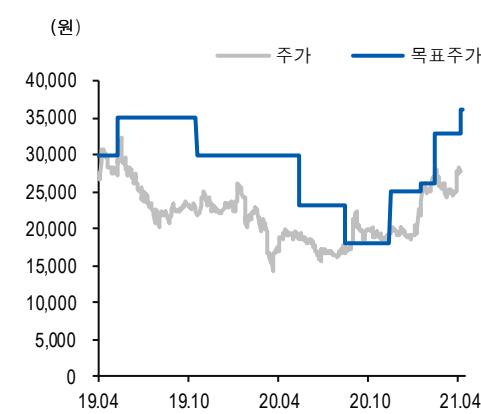
P/B band chart

(천원)



연우(115960) 투자등급 및 목표주가 추이

(원)



일자	투자 의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	괴리를	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비
2021-04-08	BUY	36,000	1년		
2021-02-16	BUY	33,000	1년	-21.45	-13.94
2021-01-20	BUY	26,000	1년	-1.08	4.81
2020-11-17	BUY	25,000	1년	-20.74	-7.80
2020-08-19	HOLD	18,000	1년	6.78	-
2020-05-18	BUY	23,000	1년	-24.92	-16.30
2019-10-22	BUY	30,000	1년	-29.24	-13.33
2019-05-16	BUY	35,000	1년	-31.13	-7.57
2019-02-12	BUY	30,000	1년	-7.90	2.50

자료: 유안타증권

주: 괴리를 = (실제주가* - 목표주가) / 목표주가 X 100

* 1) 목표주가 제시 대상시점까지의 "평균주가"

2) 목표주가 제시 대상시점까지의 "최고(또는 최저) 주가"

구분	투자의견 비율(%)
Strong Buy(매수)	1.1
Buy(매수)	92.0
Hold(중립)	6.9
Sell(비중축소)	0.0
합계	100.0

주: 기준일 2021-04-06

※ 해외 계열회사 등이 작성하거나 공표한 리포트는 투자등급 비율 산정 시 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 기업의 비재무적 요소인 환경(Environment) · 사회(Social) · 지배구조(Governance)와 관련된 리포트로 친환경 경영, 사회공헌, 공정거래, 주주총회 안건 등 장기적 관점에서의 기업가치와 기업의 지속가능성에 영향을 주는 주제 및 내용에 관련한 자료입니다.

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 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.