

# 효성티앤씨 (298020)

## 목표시총 5조원. 우리는 지금 모두 텐베거를 입고 있다

### 1Q21 영업이익, 컨센 33% 상회. 사상 최대치 경신

1Q21 영업이익은 2,468억원(QoQ +90%, YoY +214%)으로 컨센(1,855억원)을 33% 상회했다. 스판텍스가 실적 호조를 견인(OP 2,130억원/OPM 37%)했다. 춘절 영향으로 물량이 QoQ -10% 가량 감소했음에도 불구하고, 타이트한 수급 영향으로 판가와 마진이 QoQ +50% 가량 급등한 영향이다. [나일론/폴리에스터], [무역/NF3/타이어보강재] 각각 QoQ +673%, +198%씩 대폭 개선되었다.

### 2Q21 영업이익, QoQ +28% 추가 개선 전망

2Q21 영업이익은 3,159억원(QoQ +28%, YoY 흑전)을 전망한다. 스판텍스 영업이익이 2,841억원(QoQ +33%)으로 추가 개선될 것으로 예상된다. 베트남 등 기타법인의 판가가 후행적으로 상승하는 가운데, 춘절 효과 제거로 물량은 전분기 대비 증가하고 MDI/BDO 등 원가는 높은 수준에서 점진적으로 하락해 추가적인 마진 개선이 가능하기 때문이다. 타이어보강재/NF3 등 기타 사업 또한 견조한 흐름이 예상된다.

### 중국 Huaфон 대비 할인폭 완전 축소해 TP 상향

TP를 상향한다(80만원→120만원). 과거부터 지속되어 온 중국 Huaфон Chemical 대비 스판텍스의 Capa 대비 EV 할인폭을 이제는 완전히 축소하겠다. 이는 1) 1Q21 효성티앤씨의 스판텍스 OPM이 37%로, 1Q21 Huaфон Chemical의 전사 OPM 33%를 넘어서면서 이익률 차이가 큰 폭으로 축소된데다 2) 이번 이익의 Super-Cycle로 인해 Huaфон 대비 할인 요인으로 지적 받았던 재무적인 약점도 사라지기 때문이다. 참고로, 2019년 순차입금 1.7조원/부채비율 453%였으나 올해 연말 순차입금 4.6천억/부채비율 147%로 드라마틱한 재무구조 개선이 기대된다. 3) 중국에서의 공격적인 증설과, 기타 지역의 이익률 상승을 감안할 때 사업적인 측면에서 글로벌 No.1의 가치를 인정받을 시기가 도래하기도 했다. 참고로, TP는 2021년 기준 PER 8.5배에 불과해, Huaфон의 PER 14배 대비 여전히 할인 상태다. 현재 PER은 5.1배에 불과해 여전히 저평가다. Peak Out에 대한 우려보다, 우리가 지금은 물론 미래에도 스판텍스라는 텐베거를 입고 있을 것이란 점을 명심할 필요가 있다.

### Earnings Review

**BUY**

| TP(12M): 1,200,000원(상향) | CP(4월30일): 723,000원

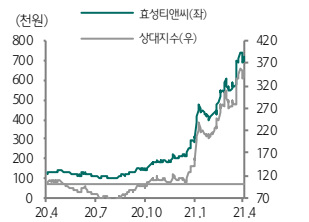
#### Key Data

KOSPI 지수 (pt)	3,147.86
52주 최고/최저(원)	743,000/98,100
시가총액(십억원)	3,128.9
시가총액비중(%)	0.14
발행주식수(천주)	4,327.7
60일 평균 거래량(천주)	118.8
60일 평균 거래대금(십억원)	63.0
21년 배당금(예상, 원)	10,000
21년 배당수익률(예상, %)	1.38
외국인지분율(%)	19.78
주요주주 지분율(%)	
효성 외 5인	43.90
국민연금공단	7.51
주가상승률	1M 6M 12M
절대	29.6 405.6 454.0
상대	26.4 264.1 242.8

#### Consensus Data

	2021	2022
매출액(십억원)	6,415.5	6,746.7
영업이익(십억원)	706.6	632.6
순이익(십억원)	476.1	448.2
EPS(원)	95,983	85,862
BPS(원)	238,340	319,342

#### Stock Price



#### Financial Data

투자지표	단위	2019	2020	2021F	2022F	2023F
매출액	십억원	5,983.1	5,161.6	6,746.9	6,752.1	6,953.1
영업이익	십억원	322.9	266.6	1,069.7	971.8	1,000.8
세전이익	십억원	230.1	223.6	1,037.0	957.1	1,004.4
순이익	십억원	93.1	136.8	613.5	566.3	594.3
EPS	원	21,510	31,610	141,767	130,854	137,314
증감율	%	153.30	46.95	348.49	(7.70)	4.94
PER	배	7.18	6.68	5.10	5.53	5.27
PBR	배	1.36	1.51	2.62	1.82	1.38
EV/EBITDA	배	4.79	4.75	2.99	2.73	2.16
ROE	%	20.86	25.10	68.40	38.93	29.84
BPS	원	113,670	139,553	276,334	397,216	524,557
DPS	원	2,000	5,000	10,000	10,000	10,000



Analyst **윤재성**  
02-3771-7567  
js.yoon@hanafn.com

RA **하재선**  
02-3771-3869  
jaeseon.ha@hanafn.com

표 1. 효성티앤씨 1Q21 실적 Review

	1Q21F	4Q20	1Q20	% YoY	% QoQ	컨센서스	차이
매출액	1,618.2	1,466.2	1,387.7	16.6	10.4	1,590.5	1.7
영업이익	246.8	130.1	78.5	214.4	89.7	185.5	33.0
세전이익	238.7	140.6	44.0	442.5	69.8		
순이익	140.2	88.4	20.7	577.3	58.6	95.8	46.3
영업이익률	15.3	8.9	5.7	9.6	6.4	11.7	3.6
세전이익률	14.8	9.6	3.2	11.6	5.2	0.0	14.8
순이익률	8.7	6.0	1.5	7.2	2.6	6.0	2.6

자료: 하나금융투자

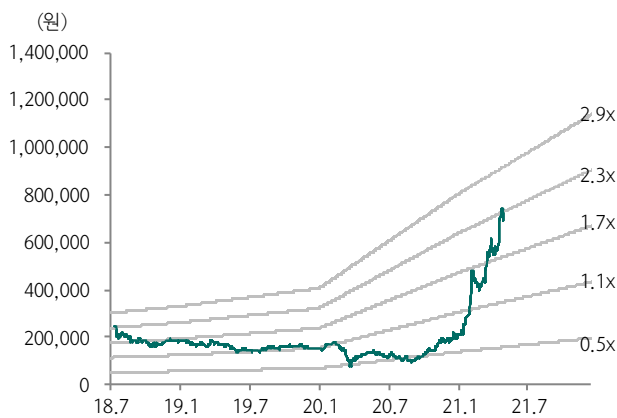
표 2. 효성티앤씨 연간 실적 추정치 변경내역

(단위: 십억원, %, %p)

	2020F			2021F		
	변경후	변경전	차이	변경후	변경전	차이
매출액	6,746.9	6,490.9	3.9	6,752.1	6,448.1	4.7
영업이익	1,069.7	669.8	59.7	971.8	701.7	38.5
세전이익	1,037.0	633.7	63.6	957.1	677.9	41.2
순이익	613.5	391.5	56.7	566.3	418.8	35.2
영업이익률	15.9	10.3	5.5	14.4	10.9	3.5
세전이익률	15.4	9.8	5.6	14.2	10.5	3.7
순이익률	9.1	6.0	3.1	8.4	6.5	1.9

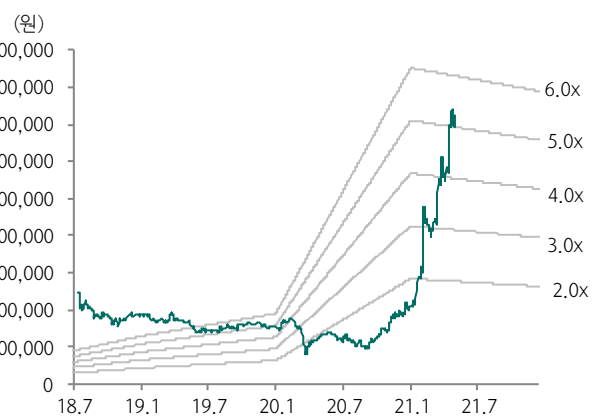
자료: 하나금융투자

그림 1. 효성티앤씨 12M Fwd PBR 밴드차트



자료: 하나금융투자

그림 2. 효성티앤씨 12M Fwd PER 밴드차트



자료: 하나금융투자

그림 3. 효성티앤씨 Valuation 테이블

(십억원)	Huafon Chemical	효성티앤씨(4/30일)	목표시총
시총(4/30)	10,224	3,129	4,764
순차입금	-134	466	466
<b>기업가치(EV)</b>	<b>10,090</b>	<b>3,595</b>	<b>5,230</b>
Spandex 이익비중	30%	90%	90%
Spandex의 EV	3,027	3,236	4,707
Spandex Capa(천톤)	200	311	311
<b>천톤 당 EV(십억원)</b>	<b>15.1</b>	<b>10.4</b>	<b>15.1</b>
Huafon 대비 EV 할인율		-31%	0%

자료: 하나금융투자

표 3. 효성티앤씨 부문별 실적 BreakDown

(단위: 십억원)

구분	FY2020				FY2021F				FY2019	FY2020	FY2021F	FY2022F
	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21F	2Q21F	3Q21F	4Q21F				
<b>매출액</b>	<b>1,387.7</b>	<b>1,005.9</b>	<b>1,301.8</b>	<b>1,466.2</b>	<b>1,618.2</b>	<b>1,759.4</b>	<b>1,705.0</b>	<b>1,664.3</b>	<b>5,983.2</b>	<b>5,161.6</b>	<b>6,746.9</b>	<b>6,752.1</b>
QoQ(%)	-5.6%	-27.5%	29.4%	12.6%	10.4%	8.7%	-3.1%	-2.4%				
YoY(%)	-1.6%	-34.3%	-17.1%	-0.3%	16.6%	74.9%	31.0%	13.5%	5.7%	-13.7%	30.7%	0.1%
<b>섬유</b>	<b>579.3</b>	<b>410.2</b>	<b>610.3</b>	<b>708.3</b>	<b>831.8</b>	<b>925.4</b>	<b>875.3</b>	<b>830.6</b>	<b>2,675.5</b>	<b>2,308.1</b>	<b>3,463.1</b>	<b>3,402.7</b>
QoQ(%)	-11.2%	-29.2%	48.8%	16.1%	17.4%	11.3%	-5.4%	-5.1%				
YoY(%)	-10.9%	-40.5%	-10.7%	8.6%	43.6%	125.6%	43.4%	17.3%	-1.7%	-13.7%	50.0%	-1.7%
스판덱스/PTMG	345.5	281.5	419.2	486.7	577.6	647.4	593.9	545.7	1,598.0	1,532.9	2,364.6	2,226.6
QoQ(%)	-16.2%	-18.5%	48.9%	16.1%	18.7%	12.1%	-8.3%	-8.1%				
YoY(%)	-3.7%	-31.5%	0.8%	18.1%	67.2%	130.0%	41.7%	12.1%	8.3%	-4.1%	54.3%	-5.8%
나일론/폴리에스터/기타	233.8	128.7	191.2	221.6	254.3	257.6	261.0	264.5	1,077.4	775.3	1,037.5	1,094.5
QoQ(%)	-2.7%	-45.0%	48.6%	15.9%	14.7%	1.3%	1.3%	1.3%				
YoY(%)	-19.8%	-53.8%	-28.5%	-7.7%	8.8%	100.2%	36.5%	19.4%	-13.5%	-28.0%	33.8%	5.5%
<b>무역 기타</b>	<b>808.4</b>	<b>595.7</b>	<b>691.4</b>	<b>757.9</b>	<b>786.4</b>	<b>834.0</b>	<b>829.7</b>	<b>833.7</b>	<b>3,307.7</b>	<b>2,853.5</b>	<b>3,283.8</b>	<b>3,349.4</b>
QoQ(%)	-1.2%	-26.3%	16.1%	9.6%	3.8%	6.1%	-0.5%	0.5%				
YoY(%)	6.3%	-29.2%	-22.1%	-7.4%	-2.7%	40.0%	20.0%	10.0%	12.4%	-13.7%	15.1%	2.0%
<b>영업이익</b>	<b>78.5</b>	<b>-8.2</b>	<b>62.1</b>	<b>130.1</b>	<b>246.8</b>	<b>315.9</b>	<b>262.8</b>	<b>244.2</b>	<b>322.9</b>	<b>262.5</b>	<b>1,069.7</b>	<b>971.8</b>
영업이익률(%)	5.7%	-0.8%	4.8%	8.9%	15.3%	18.0%	15.4%	14.7%	5.4%	5.1%	15.9%	14.4%
QoQ(%)	-6.1%	적전	흑전	109.5%	89.7%	28.0%	-16.8%	-7.1%				
YoY(%)	43.5%	적전	-32.6%	55.6%	214.4%	흑전	323.2%	87.7%	47.9%	-18.7%	307.5%	-9.2%
<b>섬유</b>	<b>67.2</b>	<b>-8.2</b>	<b>56.4</b>	<b>123.4</b>	<b>226.8</b>	<b>294.8</b>	<b>241.8</b>	<b>223.0</b>	<b>261.3</b>	<b>238.8</b>	<b>986.4</b>	<b>886.9</b>
영업이익률(%)	11.6%	-2.0%	9.2%	17.4%	27.3%	31.9%	27.6%	26.8%	9.8%	10.3%	28.5%	26.1%
QoQ(%)	-8.1%	적전	-787.8%	118.8%	83.8%	30.0%	-18.0%	-7.7%				
YoY(%)	68.8%	적전	-24.1%	68.8%	237.6%	흑전	328.6%	80.7%	49.1%	-8.6%	313.1%	-10.1%
스판덱스/PTMG	62.9	16.0	68.4	123.2	213.0	284.1	230.9	212.2	256.0	270.5	940.2	843.5
영업이익률(%)	18.2%	5.7%	16.3%	25.3%	36.9%	43.9%	38.9%	38.9%	16.0%	17.6%	39.8%	37.9%
QoQ(%)	-12.7%	-74.6%	327.8%	80.1%	72.9%	33.4%	-18.7%	-8.1%				
YoY(%)	24.6%	-74.4%	-3.8%	71.1%	238.9%	1676.6%	237.5%	72.2%	29.0%	5.6%	247.6%	-10.3%
나일론/폴리에스터/기타	7.4	-17.7	-5.2	1.8	13.8	14.1	14.2	14.2	18.3	-13.7	56.4	57.0
영업이익률(%)	3.2%	-13.7%	-2.7%	0.8%	5.4%	5.5%	5.5%	5.4%	1.7%	-1.8%	5.4%	5.2%
QoQ(%)	-12.0%	-339.2%	-70.5%	-134.4%	672.6%	2.0%	1.0%	0.0%				
YoY(%)	-169.6%	-252.4%	-158.5%	-78.7%	87.1%	-179.8%	-373.5%	696.0%	흑전	적전	흑전	1.0%
<b>무역 기타</b>	<b>11.1</b>	<b>0.0</b>	<b>5.7</b>	<b>6.7</b>	<b>19.9</b>	<b>21.1</b>	<b>21.0</b>	<b>21.1</b>	<b>61.6</b>	<b>23.5</b>	<b>83.3</b>	<b>84.9</b>
영업이익률(%)	1.4%	0.0%	0.8%	0.9%	2.5%	2.5%	2.5%	2.5%	1.9%	0.8%	2.5%	2.5%
QoQ(%)	5.7%	-100.0%	569900%	17.5%	197.6%	6.1%	-0.5%	0.5%				
YoY(%)	-25.5%	-100.0%	-68.2%	-36.2%	79.6%		269.1%	215.5%	43.1%	-61.9%	254.3%	2.0%
<b>당기순이익</b>	<b>26.3</b>	<b>-19.5</b>	<b>50.7</b>	<b>110.8</b>	<b>180.1</b>	<b>176.3</b>	<b>177.5</b>	<b>254.2</b>	<b>122.0</b>	<b>168.3</b>	<b>788.1</b>	<b>727.4</b>
QoQ(%)	-37.5%	적전	흑전	118.6%	62.5%	-2.1%	0.7%	43.2%				
YoY(%)	-16.9%	적전	흑전	163.3%	585.2%	흑전	250.1%	129.4%	56.5%	37.9%	368.3%	-7.7%
<b>지배주주</b>	<b>20.7</b>	<b>-13.8</b>	<b>41.5</b>	<b>88.4</b>	<b>140.2</b>	<b>137.2</b>	<b>138.2</b>	<b>197.9</b>	<b>93.1</b>	<b>136.8</b>	<b>613.5</b>	<b>566.3</b>
QoQ(%)	-43.9%	적전	흑전	112.9%	58.6%	-2.1%	0.7%	43.2%				
YoY(%)	-16.2%	적전	흑전	139.8%	577.9%	흑전	232.8%	123.8%	59.1%	47.0%	348.5%	-7.7%

자료: 하나금융투자

추정 재무제표

손익계산서	(단위:십억원)				
	2019	2020	2021F	2022F	2023F
<b>매출액</b>	<b>5,983.1</b>	<b>5,161.6</b>	<b>6,746.9</b>	<b>6,752.1</b>	<b>6,953.1</b>
매출원가	5,419.3	4,663.1	5,405.7	5,508.6	5,672.5
매출총이익	563.8	498.5	1,341.2	1,243.5	1,280.6
판매비	240.9	232.0	271.5	271.7	279.8
<b>영업이익</b>	<b>322.9</b>	<b>266.6</b>	<b>1,069.7</b>	<b>971.8</b>	<b>1,000.8</b>
금융손익	(96.2)	(49.4)	(32.7)	(14.7)	3.5
종속/관계기업손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타영업외손익	3.4	6.4	0.0	0.0	0.0
<b>세전이익</b>	<b>230.1</b>	<b>223.6</b>	<b>1,037.0</b>	<b>957.1</b>	<b>1,004.4</b>
법인세	108.1	55.3	248.9	229.7	241.1
계속사업이익	122.0	168.3	788.1	727.4	763.3
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>당기순이익</b>	<b>122.0</b>	<b>168.3</b>	<b>788.1</b>	<b>727.4</b>	<b>763.3</b>
비배주주지분 손익	28.9	31.5	174.6	161.1	169.1
<b>지배주주순이익</b>	<b>93.1</b>	<b>136.8</b>	<b>613.5</b>	<b>566.3</b>	<b>594.3</b>
지배주주지분포괄이익	89.6	123.1	648.5	598.5	628.1
NOPAT	171.3	200.6	813.0	738.6	760.6
EBITDA	524.2	477.8	1,295.7	1,197.8	1,226.8
<b>성장성(%)</b>					
매출액증가율	78.12	(13.73)	30.71	0.08	2.98
NOPAT증가율	110.70	17.10	305.28	(9.15)	2.98
EBITDA증가율	128.71	(8.85)	171.18	(7.56)	2.42
영업이익증가율	158.11	(17.44)	301.24	(9.15)	2.98
(지배주주)순이익증가율	339.15	46.94	348.46	(7.69)	4.94
EPS증가율	153.30	46.95	348.49	(7.70)	4.94
<b>수익성(%)</b>					
매출총이익률	9.42	9.66	19.88	18.42	18.42
EBITDA이익률	8.76	9.26	19.20	17.74	17.64
영업이익률	5.40	5.17	15.85	14.39	14.39
계속사업이익률	2.04	3.26	11.68	10.77	10.98

대차대조표	(단위:십억원)				
	2019	2020	2021F	2022F	2023F
<b>유동자산</b>	<b>1,470.1</b>	<b>1,270.8</b>	<b>2,174.5</b>	<b>2,941.8</b>	<b>3,763.2</b>
금융자산	101.5	136.9	906.7	1,659.0	2,450.6
현금성자산	89.4	122.2	887.6	1,639.9	2,430.9
매출채권	762.3	672.5	685.9	699.7	713.7
재고자산	524.2	354.7	463.6	464.0	477.8
기타유동자산	82.1	106.7	118.3	119.1	121.1
<b>비유동자산</b>	<b>1,754.2</b>	<b>1,553.3</b>	<b>1,462.5</b>	<b>1,371.6</b>	<b>1,284.7</b>
투자자산	32.8	39.5	39.8	39.8	39.8
금융자산	32.8	39.5	39.8	39.8	39.8
유형자산	1,455.3	1,248.7	1,157.7	1,066.7	979.8
무형자산	91.9	30.6	30.6	30.6	30.6
기타비유동자산	174.2	234.5	234.4	234.5	234.5
<b>자산총계</b>	<b>3,224.3</b>	<b>2,824.1</b>	<b>3,637.1</b>	<b>4,313.4</b>	<b>5,047.9</b>
<b>유동부채</b>	<b>2,074.4</b>	<b>1,681.9</b>	<b>1,723.6</b>	<b>1,724.1</b>	<b>1,743.3</b>
금융부채	1,393.3	1,067.7	1,060.9	1,060.9	1,061.1
매입채무	477.0	408.5	428.9	429.3	442.0
기타유동부채	204.1	205.7	233.8	233.9	240.2
<b>비유동부채</b>	<b>566.9</b>	<b>426.9</b>	<b>440.2</b>	<b>440.3</b>	<b>444.1</b>
금융부채	454.9	312.1	312.1	312.1	312.1
기타비유동부채	112.0	114.8	128.1	128.2	132.0
<b>부채총계</b>	<b>2,641.4</b>	<b>2,108.8</b>	<b>2,163.8</b>	<b>2,164.4</b>	<b>2,187.4</b>
<b>지배주주지분</b>	<b>489.0</b>	<b>601.0</b>	<b>1,192.9</b>	<b>1,716.1</b>	<b>2,267.1</b>
자본금	21.6	21.6	21.6	21.6	21.6
자본잉여금	406.1	403.7	403.7	403.7	403.7
자본조정	(3.0)	(3.0)	(3.0)	(3.0)	(3.0)
기타포괄이익누계액	(38.6)	(49.5)	(49.5)	(49.5)	(49.5)
이익잉여금	102.7	228.1	820.1	1,343.2	1,894.3
<b>비배주주지분</b>	<b>94.0</b>	<b>114.4</b>	<b>280.4</b>	<b>432.9</b>	<b>593.5</b>
<b>자본총계</b>	<b>583.0</b>	<b>715.4</b>	<b>1,473.3</b>	<b>2,149.0</b>	<b>2,860.6</b>
순금융부채	1,746.8	1,243.0	466.3	(286.0)	(1,077.3)

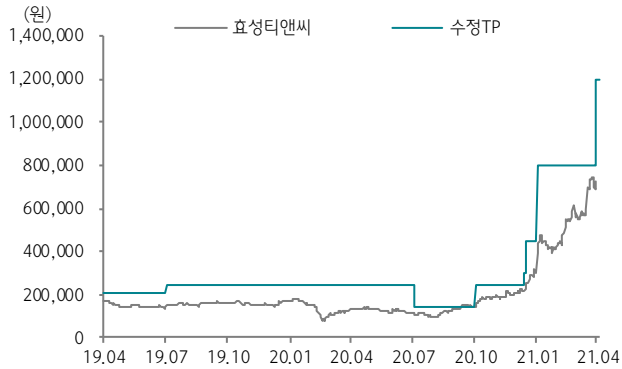
투자지표	(단위:십억원)				
	2019	2020	2021F	2022F	2023F
<b>주당지표(원)</b>					
EPS	21,510	31,610	141,767	130,854	137,314
BPS	113,670	139,553	276,334	397,216	524,557
CFPS	97,197	102,548	299,270	276,651	283,362
EBITDAPS	121,136	110,395	299,390	276,770	283,482
SPS	1,382,529	1,192,698	1,559,009	1,560,216	1,606,668
DPS	2,000	5,000	10,000	10,000	10,000
<b>주가지표(배)</b>					
PER	7.18	6.68	5.10	5.53	5.27
PBR	1.36	1.51	2.62	1.82	1.38
PCR	1.59	2.06	2.42	2.61	2.55
EV/EBITDA	4.79	4.75	2.99	2.73	2.16
PSR	0.11	0.18	0.46	0.46	0.45
<b>재무비율(%)</b>					
ROE	20.86	25.10	68.40	38.93	29.84
ROA	2.93	4.52	18.99	14.25	12.70
ROIC	8.67	11.09	50.02	46.69	50.76
부채비율	453.10	294.79	146.87	100.72	76.46
순부채비율	299.64	173.76	31.65	(13.31)	(37.66)
이자보상배율(배)	4.17	5.05	23.75	21.63	22.28

자료: 하나금융투자

현금흐름표	(단위:십억원)				
	2019	2020	2021F	2022F	2023F
<b>영업활동 현금흐름</b>	<b>349.5</b>	<b>564.8</b>	<b>935.1</b>	<b>952.5</b>	<b>983.3</b>
당기순이익	122.0	168.3	788.1	727.4	763.3
조정	28	24	23	23	23
감가상각비	201.3	211.2	226.0	226.0	226.0
외환거래손익	9.6	(16.8)	0.0	0.0	0.0
지분법손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타	(182.9)	(170.4)	(203.0)	(203.0)	(203.0)
영업활동 자산부채 변동	(51.5)	152.4	(79.0)	(0.9)	(6.0)
<b>투자활동 현금흐름</b>	<b>(195.2)</b>	<b>(58.5)</b>	<b>(148.3)</b>	<b>(143.6)</b>	<b>(148.2)</b>
투자자산감소(증가)	5.7	(6.7)	(8.9)	(8.6)	(8.6)
자본증가(감소)	(206.6)	(51.3)	(134.9)	(135.0)	(139.1)
기타	5.7	(0.5)	(4.5)	0.0	(0.5)
<b>재무활동 현금흐름</b>	<b>(152.0)</b>	<b>(469.6)</b>	<b>(28.4)</b>	<b>(43.2)</b>	<b>(42.9)</b>
금융부채증가(감소)	(51.5)	(468.4)	(6.8)	0.0	0.2
자본증가(감소)	(0.0)	(2.4)	0.0	0.0	0.0
기타재무활동	(85.1)	9.8	0.0	0.0	0.1
배당지급	(15.4)	(8.6)	(21.6)	(43.2)	(43.2)
<b>현금의 증감</b>	<b>4.6</b>	<b>36.7</b>	<b>761.5</b>	<b>752.3</b>	<b>790.9</b>
Unlevered CFO	420.6	443.8	1,295.1	1,197.3	1,226.3
Free Cash Flow	142.1	511.2	800.2	817.5	844.3

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

효성티앤씨



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
21.4.30	BUY	1,200,000		
21.4.8	BUY	800,000	-16.33%	-7.13%
21.2.1	BUY	800,000	-43.56%	-30.88%
21.1.15	BUY	450,000	-36.91%	-29.89%
21.1.13	BUY	300,000	-24.00%	-24.00%
20.11.1	BUY	240,000	-20.12%	-5.63%
20.8.3	BUY	140,000	-13.91%	8.93%
19.8.1	BUY	240,000	-40.32%	-25.83%
19.1.30	BUY	210,000	-23.96%	-9.29%

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	94.66%	5.34%	0.00%	100%

\* 기준일: 2021년 04월 27일

Compliance Notice

- 본 자료를 작성한 애널리스트(윤재성)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 5월 3일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본 자료를 작성한 애널리스트(윤재성)는 2021년 5월 3일 현재 해당회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다

본 조사항목은 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 증명자료로 사용될 수 없습니다.