



BUY(Maintain)

목표주가: 81,000원(상향)

주가(8/9): 57,250원

시가총액: 16,798억원

디스플레이
Analyst 김소원
02) 3787-4736
sowonkim@kiwoom.com

Stock Data

| KOSPI (8/9) | 3,260.42pt | |
|---------------|------------|---------|
| 52 주 주가동향 | 최고가 | 최저가 |
| | 58,000원 | 27,800원 |
| 최고/최저가 대비 등락률 | -1.4% | 105.8% |
| 주가수익률 | 절대 | 상대 |
| 1M | 5.7% | 4.4% |
| 6M | 33.0% | 25.9% |
| 1Y | 69.0% | 23.7% |

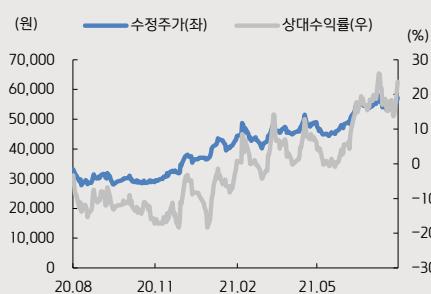
Company Data

| | |
|-------------|--------------------|
| 발행주식수 | 29,366 천주 |
| 일평균 거래량(3M) | 224천주 |
| 외국인 지분율 | 18.1% |
| 배당수익률(21E) | 1.3% |
| BPS(21E) | 11,312원 |
| 주요 주주 | 코리아피아이홀딩스 외 1 인 |
| | 54.1% |

투자지표

| (억원) | 2019 | 2020 | 2021F | 2022F |
|--------------|-------|-------|-------|-------|
| 매출액 | 2,237 | 2,618 | 3,298 | 3,851 |
| 영업이익 | 336 | 600 | 923 | 1,086 |
| EBITDA | 525 | 815 | 1,140 | 1,335 |
| 세전이익 | 212 | 527 | 904 | 1,081 |
| 순이익 | 177 | 417 | 708 | 846 |
| 지배주주지분순이익 | 177 | 417 | 708 | 846 |
| EPS(원) | 603 | 1,421 | 2,410 | 2,880 |
| 증감률(% YoY) | -49.4 | 135.5 | 69.7 | 19.5 |
| PER(배) | 58.0 | 26.0 | 23.7 | 19.9 |
| PBR(배) | 4.09 | 3.84 | 5.06 | 4.26 |
| EV/EBITDA(배) | 20.8 | 13.3 | 14.8 | 12.6 |
| 영업이익률(%) | 15.0 | 22.9 | 28.0 | 28.2 |
| ROE(%) | 6.9 | 15.6 | 23.0 | 23.3 |
| 순차입금비율(%) | 24.9 | -2.0 | 1.7 | 0.9 |

Price Trend



실적 리뷰

PI첨단소재 (178920)

너는 다 계획이 있구나



2Q21 영업이익은 216억원(+4%QoQ)으로, 예상치 상회. 비수기에도 가격 인상 효과와 높은 가동률 유지로 인해 역대 최대 영업이익률 기록. 3Q21은 영업이익 267억원(+24%QoQ, +72%YoY)으로, 사상 최대의 실적 예상. 플래그십 스마트폰 출시 효과와 원재료 가격 하향 안정화 등의 영향이 반영될 전망. 프리미엄 스마트폰 내 탑재량 증가 및 배터리 절연용 공급 확대 등 PI필름의 수요 강세는 지속되고 있으나, 경쟁 업체들의 공급 증가는 여전히 제한적. 투자의견 BUY 유지, 목표주가 81,000원으로 상향.

>>> 2Q21 영업이익 216억원, 비수기를 잊은 실적

PI첨단소재의 2Q21 실적은 매출액 741억원(-5%QoQ, +33%YoY), 영업이익 216억원(+4%QoQ, +72%YoY)으로, 예상치를 상회했다. 특히 영업이익과 영업이익률(29%) 모두 상장 아래 최대치를 경신하며, 비수기가 무색한 호실적을 기록했다. 이는 1Q21에 진행된 가격 인상 효과가 반영됐고, 2Q21 평균 가동률이 92%로 높게 유지되며 단위당 생산 고정비가 감소했기 때문이다. 특히 방열시트용 PI 필름은 장기 공급 계약을 확보한 덕에 비수기에도 안정적인 실적이 유지됐다. 1H21 방열시트용 PI 필름의 판매량은 962톤으로, 2020년 전체 판매량 대비 약 70%에 육박한다. 한편 영업외손익 부문에서는 비침해소송 승소 관련 비용이 약 8억원 반영됐으며, 향후 소송 관련 비용은 더 이상 반영되지 않을 것으로 전망된다.

>>> 3Q21 영업이익 267억원, 사상 최대 실적 예상

3Q21 실적은 매출액 902억원 (+22%QoQ, +21%YoY), 영업이익 267억원 (+24%QoQ, +68%YoY)으로, 시장 예상치를 상회할 것으로 전망된다. 3Q21 주요 플래그십 스마트폰 출시 효과에 힘입어 전 사업부의 실적 성장이 예상되며, 전 분기에 이어 역대 최대 영업이익률을 경신할 전망이다. 이는 1) 성수기를 맞아 전 분기에 이어 높은 가동률 유지가 전망되고, 2) 주요 원재료인 PMDA 가격 또한 최근 다시 하향 안정화되고 있기 때문이다. 특히 프리미엄 스마트폰 내 탑재량 증가 및 배터리 절연용 필름 수요 강세는 지속되고 있으나, 여전히 경쟁사들의 제한적인 Capa 증설로 인해 당분간 PI 필름의 타이트한 수급 상황은 지속될 것으로 전망된다.

>>> 투자의견 BUY, 목표주가 81,000원으로 상향

글로벌 스마트폰 시장의 성장은 제한적이나, 동사는 1) 과점화된 PI 필름의 공급 체제로 인해 판가 인상 효과가 나타나고 있고, 2) 배터리 절연용 필름 공급 확대 및 CoF 등의 소재 국산화를 통해 매출처 다변화가 지속되고 있다. 또한 최근 ESG 위원회를 결성하는 등 주주친화적인 전략들을 추구하는 점도 긍정적으로 판단된다. 12개월 Forward EPS를 반영하여 목표주가를 81,000원(Target P/E 30.2x)으로 상향하고, 투자의견 BUY를 유지한다.

PI첨단소재 실적 추이 및 전망 (단위: 억원)

| | 1Q20 | 2Q20 | 3Q20 | 4Q20 | 1Q21 | 2Q21P | 3Q21E | 4Q21E | 2020 | 2021E | 2022E |
|-----------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|--------|--------|--------|
| 매출액 | 616.2 | 557.6 | 744.9 | 699.2 | 776.0 | 740.8 | 902.1 | 879.4 | 2617.9 | 3298.2 | 3850.6 |
| %QoQ/%YoY | 9% | -10% | 34% | -6% | 11% | -5% | 22% | -3% | 17% | 26% | 17% |
| FPCB용 | 248.0 | 236.1 | 310.7 | 303.7 | 310.3 | 294.6 | 331.0 | 317.0 | 1098.5 | 1253.0 | 1383.5 |
| 방열시트용 | 222.0 | 180.4 | 286.2 | 248.2 | 262.6 | 260.1 | 347.2 | 327.4 | 936.8 | 1197.3 | 1387.7 |
| 첨단산업용 | 146.2 | 141.1 | 148.0 | 147.3 | 203.2 | 186.0 | 223.8 | 235.0 | 582.6 | 848.0 | 1079.5 |
| 매출원가 | 416.8 | 372.7 | 516.8 | 464.8 | 502.3 | 457.6 | 564.7 | 575.1 | 1771.0 | 2099.7 | 2497.5 |
| 매출원가율 | 68% | 67% | 66% | 66% | 65% | 62% | 63% | 65% | 68% | 64% | 65% |
| 매출총이익 | 199.4 | 184.9 | 228.2 | 234.4 | 273.7 | 283.1 | 337.4 | 304.3 | 846.9 | 1198.6 | 1353.1 |
| 판매비와관리비 | 52.4 | 59.6 | 68.9 | 66.0 | 67.1 | 67.4 | 70.1 | 70.9 | 246.8 | 275.5 | 308.6 |
| 영업이익 | 147.0 | 125.3 | 159.3 | 168.5 | 206.7 | 215.7 | 267.3 | 233.4 | 600.1 | 923.1 | 1044.5 |
| %QoQ/%YoY | 143% | -15% | 27% | 6% | 23% | 4% | 24% | -13% | 79% | 54% | 13% |
| 영업이익률 | 24% | 22% | 21% | 24% | 27% | 29% | 30% | 27% | 23% | 28% | 27% |
| 법인세차감전순익 | 144.8 | 101.4 | 146.5 | 134.8 | 205.3 | 204.8 | 264.2 | 230.0 | 527.4 | 904.3 | 1039.8 |
| 법인세비용 | 20.8 | 31.6 | 29.3 | 28.5 | 42.8 | 44.9 | 58.1 | 50.6 | 110.2 | 196.5 | 225.9 |
| 당기순이익 | 124.0 | 69.7 | 117.2 | 106.3 | 162.5 | 159.9 | 206.1 | 179.4 | 417.3 | 707.8 | 813.9 |
| 당기순이익률 | 20% | 13% | 16% | 15% | 21% | 22% | 23% | 20% | 16% | 21% | 21% |

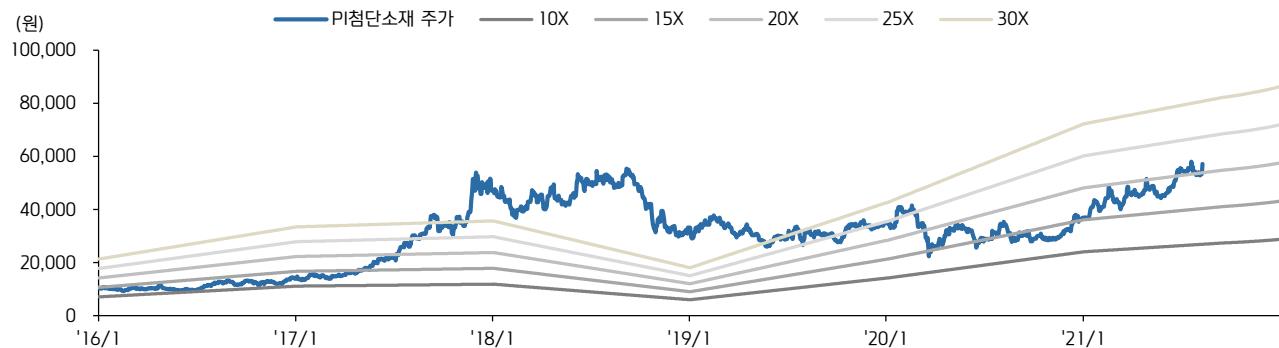
자료: 키움증권 리서치센터

PI첨단소재 실적 업데이트 (단위: 억원)

| | 2Q21P | | | | | 2021E | | |
|-------|-------|-------|-------|-------|-----|---------|---------|-------|
| | 수정전 | 수정후 | 증감률 | 컨센서스 | 차이 | 수정전 | 수정후 | 증감률 |
| 매출액 | 752.4 | 740.8 | -2% | 745.0 | -1% | 3,307.3 | 3,298.2 | 0% |
| FPCB용 | 300.9 | 294.6 | -2% | - | - | 1,281.8 | 1,253.0 | -2% |
| 방열시트용 | 239.8 | 260.1 | 8% | - | - | 1,124.6 | 1,197.3 | 6% |
| 첨단산업용 | 211.7 | 186.0 | -12% | - | - | 900.9 | 848.0 | -6% |
| 영업이익 | 201.3 | 215.7 | 7% | 202.0 | 7% | 868.7 | 923.1 | 6% |
| 세전이익 | 198.5 | 204.8 | 3% | - | - | 858.0 | 904.3 | 5% |
| 당기순이익 | 154.8 | 159.9 | 3% | 156.0 | 2% | 671.7 | 707.8 | 5% |
| 영업이익률 | 26.8% | 29.1% | 2.4%p | 27.1% | - | 26.3% | 28.0% | 1.7%p |
| 세전이익률 | 26.4% | 27.6% | 1.3%p | - | - | 25.9% | 27.4% | 1.5%p |
| 순이익률 | 20.6% | 21.6% | 1.0%p | - | - | 20.3% | 21.5% | 1.2%p |

자료: FnGuide 컨센서스, 키움증권 리서치센터

PI첨단소재 12개월 Forward P/E Chart



자료: 키움증권 리서치센터

PI첨단소재 목표주가 81,000원 제시

| | | |
|---------------|----------|---|
| EPS(원) | 2,693 원 | 12 개월 Forward EPS |
| Target PER(배) | 30.2 배 | PI 필름 업황 호조 시기의(2017년 ~ 2018년) 평균 Fwd P/E |
| 목표주가(원) | 81,329 원 | |

자료: 키움증권 리서치센터

PI필름 어플리케이션 및 주요 고객사

| 제품군 | 용도 | 주요 고객 | Growth Driver |
|------|--|---|---|
| FPCB | <ul style="list-style-type: none"> ▪ 스마트폰·태블릿·노트북 IT기기 등 ▪ 5G MPI ▪ 차량 전장용 | <ul style="list-style-type: none"> ▪ FCCL ▪ FPCB | <ul style="list-style-type: none"> ▪ IT 기기의 고사양화에 따른 대당 사용 면적 증가 ▪ Form Factor 다양화 및 화면 대형화 ▪ 차량 전장화 가속 |
| 방열시트 | <ul style="list-style-type: none"> ▪ 스마트폰·태블릿·노트북 등 | <ul style="list-style-type: none"> ▪ 방열시트 | <ul style="list-style-type: none"> ▪ 경박단소화, 고집적화 → 방열 이슈 증가에 따른 기기당 사용면적 증가 ▪ 고성능·고후도 방열시트 수요 |
| 첨단산업 | <ul style="list-style-type: none"> ▪ EV배터리 절연 필름 ▪ 산업공정용 ▪ 디스플레이용 ▪ CoF ▪ EV 모터 바니쉬 | <ul style="list-style-type: none"> ▪ 테이프 ▪ 테이프 ▪ 코팅 (FPCB) ▪ FCCL ▪ 전선 | <ul style="list-style-type: none"> ▪ EV 시장의 고속 성장 ▪ EV 배터리 안전성 확보를 위한 서지 전압 절연 ▪ 각형 배터리 필름 사용면적 증가 ▪ 반도체, MLCC 등 고온 공정 생산제품 수요 증가 ▪ Foldable 포함 Form Factor 다양화 및 화면 대형화 ▪ 경박단소화 ▪ 대형 및 고해상도 디스플레이 대중화 ▪ 고출력 EV 모터 채택 ▪ 고속충전용 800V 충전시스템의 확산 |

자료: PI첨단소재

포괄손익계산서

(단위: 억원)

| 12월 결산, IFRS 연결 | 2019A | 2020A | 2021F | 2022F | 2023F |
|----------------------|-------|-------|-------|-------|-------|
| 매출액 | 2,237 | 2,618 | 3,298 | 3,851 | 4,517 |
| 매출원가 | 1,664 | 1,771 | 2,100 | 2,456 | 2,871 |
| 매출총이익 | 573 | 847 | 1,199 | 1,394 | 1,646 |
| 판관비 | 237 | 247 | 276 | 309 | 371 |
| 영업이익 | 336 | 600 | 923 | 1,086 | 1,275 |
| EBITDA | 525 | 815 | 1,140 | 1,335 | 1,567 |
| 영업외손익 | -124 | -73 | -19 | -5 | -22 |
| 이자수익 | 2 | 2 | 2 | 2 | 3 |
| 이자비용 | 20 | 13 | 12 | 11 | 10 |
| 외환관련이익 | 28 | 40 | 50 | 59 | 69 |
| 외환관련손실 | 25 | 56 | 56 | 56 | 56 |
| 증속 및 관계기업손익 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 기타 | -109 | -46 | -3 | 1 | -28 |
| 법인세차감전이익 | 212 | 527 | 904 | 1,081 | 1,253 |
| 법인세비용 | 34 | 110 | 196 | 235 | 272 |
| 계속사업순손익 | 177 | 417 | 708 | 846 | 981 |
| 당기순이익 | 177 | 417 | 708 | 846 | 981 |
| 지배주주순이익 | 177 | 417 | 708 | 846 | 981 |
| 증감율 및 수익성 (%) | | | | | |
| 매출액 증감율 | -8.9 | 17.0 | 26.0 | 16.8 | 17.3 |
| 영업이익 증감율 | -44.5 | 78.6 | 53.8 | 17.7 | 17.4 |
| EBITDA 증감율 | -31.3 | 55.2 | 39.9 | 17.1 | 17.4 |
| 지배주주순이익 증감율 | -49.4 | 135.6 | 69.8 | 19.5 | 16.0 |
| EPS 증감율 | -49.4 | 135.5 | 69.7 | 19.5 | 16.0 |
| 매출총이익율(%) | 25.6 | 32.4 | 36.4 | 36.2 | 36.4 |
| 영업이익률(%) | 15.0 | 22.9 | 28.0 | 28.2 | 28.2 |
| EBITDA Margin(%) | 23.5 | 31.1 | 34.6 | 34.7 | 34.7 |
| 지배주주순이익률(%) | 7.9 | 15.9 | 21.5 | 22.0 | 21.7 |

재무상태표

(단위: 억원)

| 12월 결산, IFRS 연결 | 2019A | 2020A | 2021F | 2022F | 2023F |
|-----------------|-------|-------|-------|-------|-------|
| 유동자산 | 1,085 | 1,440 | 1,505 | 1,579 | 2,219 |
| 현금 및 현금성자산 | 285 | 758 | 579 | 546 | 1,006 |
| 단기금융자산 | 2 | 3 | 4 | 4 | 5 |
| 매출채권 및 기타채권 | 299 | 345 | 406 | 474 | 556 |
| 재고자산 | 467 | 316 | 493 | 528 | 620 |
| 기타유동자산 | 32 | 18 | 23 | 27 | 32 |
| 비유동자산 | 2,844 | 2,600 | 2,982 | 3,474 | 3,553 |
| 투자자산 | 10 | 11 | 11 | 11 | 11 |
| 유형자산 | 2,554 | 2,401 | 2,787 | 3,279 | 3,360 |
| 무형자산 | 59 | 115 | 111 | 111 | 109 |
| 기타비유동자산 | 221 | 73 | 73 | 73 | 73 |
| 자산총계 | 3,930 | 4,040 | 4,486 | 5,053 | 5,771 |
| 유동부채 | 937 | 809 | 781 | 738 | 711 |
| 매입채무 및 기타채무 | 334 | 337 | 354 | 349 | 352 |
| 단기금융부채 | 593 | 463 | 418 | 380 | 350 |
| 기타유동부채 | 10 | 9 | 9 | 9 | 9 |
| 비유동부채 | 480 | 403 | 383 | 368 | 353 |
| 장기금융부채 | 319 | 241 | 221 | 206 | 191 |
| 기타비유동부채 | 161 | 162 | 162 | 162 | 162 |
| 부채총계 | 1,417 | 1,211 | 1,164 | 1,106 | 1,063 |
| 자자지분 | 2,513 | 2,829 | 3,322 | 3,947 | 4,708 |
| 자본금 | 147 | 147 | 147 | 147 | 147 |
| 자본잉여금 | 1,875 | 1,875 | 1,875 | 1,875 | 1,875 |
| 기타자본 | -781 | -781 | -781 | -781 | -781 |
| 기타포괄손익누계액 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 이익잉여금 | 1,272 | 1,588 | 2,081 | 2,706 | 3,467 |
| 비자지분 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 자본총계 | 2,513 | 2,829 | 3,322 | 3,947 | 4,708 |

현금흐름표

(단위: 억원)

| 12월 결산, IFRS 연결 | 2019A | 2020A | 2021F | 2022F | 2023F |
|------------------------|-------|-------|-------|-------|-------|
| 영업활동 현금흐름 | 381 | 809 | 726 | 1,010 | 1,130 |
| 당기순이익 | 177 | 417 | 708 | 846 | 981 |
| 비현금항목의 가감 | 278 | 377 | 457 | 526 | 604 |
| 유형자산감가상각비 | 180 | 203 | 194 | 227 | 269 |
| 무형자산감가상각비 | 9 | 12 | 23 | 23 | 23 |
| 지분법평가손익 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 기타 | 89 | 162 | 240 | 276 | 312 |
| 영업활동자산부채증감 | -21 | 51 | -231 | -118 | -175 |
| 매출채권및기타채권의감소 | -47 | -49 | -61 | -68 | -82 |
| 재고자산의감소 | 38 | 156 | -177 | -35 | -91 |
| 매입채무및기타채무의증가 | -26 | 8 | 18 | -5 | 3 |
| 기타 | 14 | -64 | -11 | -10 | -5 |
| 기타현금흐름 | -53 | -36 | -208 | -244 | -280 |
| 투자활동 현금흐름 | -145 | -124 | -613 | -755 | -384 |
| 유형자산의 취득 | -239 | -89 | -580 | -720 | -350 |
| 유형자산의 처분 | 0 | 0 | 1 | 0 | 0 |
| 무형자산의 순취득 | -3 | -20 | -19 | -22 | -22 |
| 투자자산의감소(증가) | -4 | -1 | 0 | 0 | 0 |
| 단기금융자산의감소(증가) | 102 | -1 | -1 | -1 | -1 |
| 기타 | -1 | -13 | -14 | -12 | -11 |
| 재무활동 현금흐름 | -65 | -212 | -280 | -274 | -271 |
| 차입금의 증가(감소) | 183 | -114 | -65 | -53 | -45 |
| 자본금, 자본잉여금의 증가(감소) | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 자기주식처분(취득) | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 배당금지급 | -244 | -93 | -209 | -215 | -221 |
| 기타 | -4 | -5 | -6 | -6 | -5 |
| 기타현금흐름 | 2 | 0 | -14 | -14 | -14 |
| 현금 및 현금성자산의 순증가 | 173 | 473 | -180 | -33 | 461 |
| 기초현금 및 현금성자산 | 112 | 285 | 758 | 579 | 545 |
| 기말현금 및 현금성자산 | 285 | 758 | 579 | 545 | 1,006 |

투자지표

(단위: 원, 배, %)

| 12월 결산, IFRS 연결 | 2019A | 2020A | 2021F | 2022F | 2023F |
|------------------|-------|-------|--------|--------|--------|
| 주당지표(원) | | | | | |
| EPS | 603 | 1,421 | 2,410 | 2,880 | 3,340 |
| BPS | 8,557 | 9,633 | 11,312 | 13,442 | 16,031 |
| CFPS | 1,550 | 2,704 | 3,965 | 4,672 | 5,396 |
| DPS | 315 | 711 | 731 | 751 | 751 |
| 주가배수(배) | | | | | |
| PER | 58.0 | 26.0 | 23.7 | 19.9 | 17.1 |
| PER(최고) | 63.0 | 29.3 | 24.6 | | |
| PER(최저) | 42.3 | 15.0 | 15.0 | | |
| PBR | 4.09 | 3.84 | 5.06 | 4.26 | 3.57 |
| PBR(최고) | 4.44 | 4.33 | 5.25 | | |
| PBR(최저) | 2.99 | 2.21 | 3.20 | | |
| PSR | 4.60 | 4.15 | 5.09 | 4.36 | 3.72 |
| PCFR | 22.6 | 13.7 | 14.4 | 12.2 | 10.6 |
| EV/EBITDA | 20.8 | 13.3 | 14.8 | 12.6 | 10.4 |
| 주요비율(%) | | | | | |
| 배당성향(%),보통주,현금) | 52.2 | 50.0 | 30.3 | 26.1 | 22.5 |
| 배당수익률(%),보통주,현금) | 0.9 | 1.9 | 1.3 | 1.3 | 1.3 |
| ROA | 4.6 | 10.5 | 16.6 | 17.7 | 18.1 |
| ROE | 6.9 | 15.6 | 23.0 | 23.3 | 22.7 |
| ROIC | 9.3 | 15.9 | 22.7 | 22.4 | 23.6 |
| 매출채권회전율 | 8.1 | 8.1 | 8.8 | 8.8 | 8.8 |
| 재고자산회전율 | 4.6 | 6.7 | 8.2 | 7.5 | 7.9 |
| 부채비율 | 56.4 | 42.8 | 35.0 | 28.0 | 22.6 |
| 순차입금비율 | 24.9 | -2.0 | 1.7 | 0.9 | -10.0 |
| 이자보상배율 | 17.1 | 44.7 | 75.8 | 97.3 | 123.7 |
| 총차입금 | 912 | 704 | 639 | 586 | 541 |
| 순차입금 | 625 | -57 | 57 | 36 | -470 |
| NOPLAT | 525 | 815 | 1,140 | 1,335 | 1,567 |
| FCF | 219 | 645 | 110 | 239 | 744 |

자료: 키움증권 리서치센터

Compliance Notice

- 당사는 8월 9일 현재 'PI첨단소재' 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석자는 자료 작성일 현재 동 자료상에 언급된 기업들의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간접없이 작성되었음을 확인합니다.

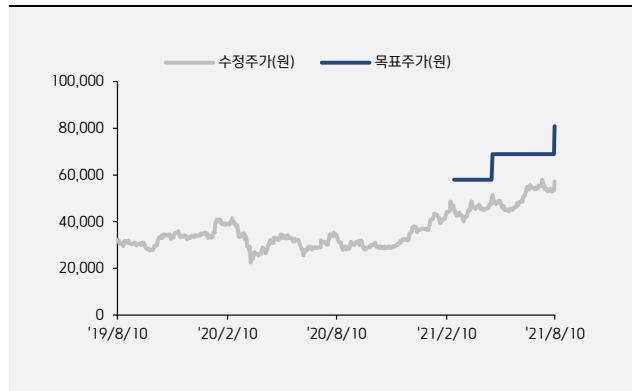
고지사항

- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일제의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.
- 본 조사 분석자료를 무단으로 인용, 복제, 전시, 배포, 전송, 편집, 번역, 출판하는 등의 방법으로 저작권을 침해하는 경우에는 관련법에 의하여 민·형사상 책임을 지게 됩니다.

투자의견변동내역(2개년)

| 종목명 | 일자 | 투자의견 | 목표주가 | 목표가격 대상 시점 | 과리율(%) | |
|--------------------|------------|---------------|---------|------------|---------|---------|
| | | | | | 평균 주가대비 | 최고 주가대비 |
| PI첨단소재 (213420) | 2021-02-22 | BUY(Initiate) | 58,000원 | 6개월 | -22.53 | -13.88 |
| | 2021-04-27 | Buy(Maintain) | 69,000원 | 6개월 | -32.19 | -25.36 |
| | 2021-06-04 | Buy(Maintain) | 69,000원 | 6개월 | -26.54 | -15.94 |
| | 2021-08-10 | Buy(Maintain) | 81,000원 | 6개월 | | |

*주가는 수정주가를 기준으로 과리율을 산출하였음.

목표주가추이(2개년)**투자의견 및 적용기준**

| 기업 | 적용기준(6개월) |
|------------------------|------------------------|
| Buy(매수) | 시장대비 +20% 이상 주가 상승 예상 |
| Outperform(시장수익률 상회) | 시장대비 +10~+20% 주가 상승 예상 |
| Marketperform(시장수익률) | 시장대비 +10~-10% 주가 변동 예상 |
| Underperform(시장수익률 하회) | 시장대비 -10~-20% 주가 하락 예상 |
| Sell(매도) | 시장대비 -20% 이하 주가 하락 예상 |

| 업종 | 적용기준(6개월) |
|--------------------|----------------------|
| Overweight (비중확대) | 시장대비 +10% 이상 초과수익 예상 |
| Neutral (중립) | 시장대비 +10~-10% 변동 예상 |
| Underweight (비중축소) | 시장대비 -10% 이상 초과하락 예상 |

투자등급 비율 통계 (2020/07/01~2021/06/30)

| 매수 | 중립 | 매도 |
|--------|-------|-------|
| 98.10% | 1.90% | 0.00% |