

오리온 (271560)

음식료



박은정

02 3770 5597

eunjung.park@yuantakorea.com

투자의견	BUY (M)
목표주가	150,000원 (M)
현재주가 (8/19)	115,500원
상승여력	30%

시가총액	45,664억원
총발행주식수	39,536,132주
60일 평균 거래대금	101억원
60일 평균 거래량	84,467주
52주 고	152,500원
52주 저	108,500원
외인지분율	38.80%
주요주주	오리온홀딩스 외 6 인 43.80%

주가수익률(%)	1개월	3개월	12개월
절대	(2.9)	(3.3)	(24.3)
상대	1.6	(1.0)	(42.3)
절대(달러환산)	(5.3)	(7.1)	(23.9)

중국, 드디어 가격 인상

이익 감소폭 완화

7월 오리온의 합산 매출은 전년동기비 2% 증가한 1.9천억원, 영업이익은 9% 감소한 293억 원 기록했다. 기저 부담이 존재했으나 신제품 비중이 확대되며 합산 매출은 성장했다. 법인별 전년동기비 매출성장률은 한국 +3%, 중국 -0.4%, 베트남 +3%, 러시아 +19% 이다. 영업이익 감소폭이 완화되었다(1H -14% vs 7월 -9%). 비용 효율화가 진행되었으며, 특히 중국은 비딩 확대, 대체재 활용 등의 원가절감 노력으로 지난 1월 이후 처음 제조원가율이 하락 전환되었다.

중국, 드디어 가격 인상

국제 곡물가가 가파르게 상승 추세에 있었음에도 오리온은 그동안 제품 가격 인상 보다는 내부 통제 방법을 통해 손익 방어를 우선했다. 이에 따라 상반기 기준 영업이익이 14% 감소했으며, 매출 규모가 가장 큰 중국은 상반기 기준 이익 감소가 34%에 달했다. 동시에 내부적으로 가격 인상안 검토, 드디어 중국 파이 카테고리에 한해 3분기 중으로 가격 인상을 결정했다. 파이 카테고리의 경우 2011년 가격 인상 이후 처음이다. 아직 품목 군, 인상 폭은 미정이나 긍정적이며, 하반기 이익증감율의 추세 전환이 예상된다. 추후 다른 품목/지역 확대도 기대된다.

밸류에이션 하단, 하반기 이익 모멘텀 확대

오리온은 전년도 높은 기저 및 가파르게 상승한 원가 부담으로 이익 감소가 나타나며 소외됨에 따라 현재 밸류에이션 하단 수준에서 거래 중이다. 그럼에도 시장 지배력 및 브랜드력을 바탕으로 높은 기저에도 외형은 성장했으며, 원가 부담은 비용 통제로 방어함에 따라 체질이 개선 중이다. 하반기는 기저가 상대적으로 편안함에 따라 매출 10% 성장, 영업이익은 25% 성장 기대된다. 추가적으로 중국 핵심 카테고리 중심으로 3분기 가격 인상이 진행된다면 이익 증가폭은 보다 증가될 것이다. 투자의견 BUY, 목표주가 15만원 유지하며 오리온에 대한 관심 확대를 제안한다.

Quarterly earning Forecasts

(억원, %)

	2Q21P	전년동기대비	전분기대비	컨센서스	컨센서스대비
매출액	5,017	-2.6	-16.7	5,227	-4.0
영업이익	551	-36.1	-46.0	717	-23.2
세전계속사업이익	574	-39.9	-44.0	747	-23.2
지배순이익	388	-39.2	-45.7	539	-28.0
영업이익률 (%)	11.0	-5.7 %pt	-5.9 %pt	13.7	-2.7 %pt
지배순이익률 (%)	7.7	-4.7 %pt	-4.2 %pt	10.3	-2.6 %pt

자료: 유안타증권

Forecasts and valuations (K-IFRS 연결)

(억원, 원, %, 배)

결산 (12월)	2019A	2020A	2021F	2022F
매출액	20,233	22,298	24,018	25,723
영업이익	3,276	3,761	3,985	4,436
지배순이익	2,156	2,676	2,854	3,330
PER	18.2	18.3	16.0	13.7
PBR	2.4	2.7	2.1	1.7
EV/EBITDA	8.8	9.3	7.7	6.2
ROE	14.2	15.5	14.3	13.9

자료: 유안타증권

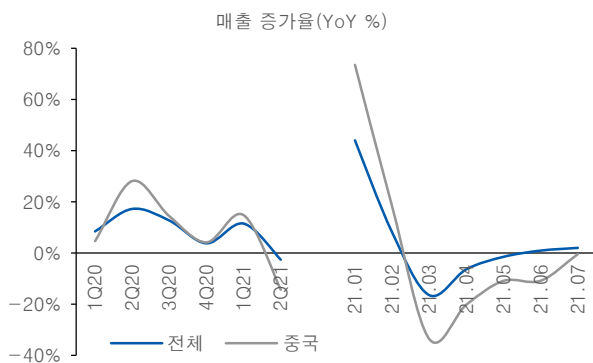
[표 1] 오리온 법인별 7월 실적

(단위: 십억원, %, %p)

	18.07	19.07	20.07	21.07	19년 대비 증가율
합산 매출액	149.8	168.4	188.1	191.9	14%
한국(오리온)	57.1	60.0	64.1	66.2	10%
중국(OFC)	73.5	82.0	93.0	92.6	13%
베트남(OFV)	14.5	20.2	24.1	24.9	23%
러시아(OIE)	4.7	6.2	6.9	8.2	32%
% yoy					
합산 매출액		12%	12%	2%	
한국(오리온)		5%	7%	3%	
중국(OFC)		12%	13%	0%	
베트남(OFV)		39%	19%	3%	
러시아(OIE)		32%	11%	19%	
합산 영업이익	18.2	29.7	32.3	29.3	-1%
한국(오리온)	5.8	9.2	9.5	9.6	4%
중국(OFC 등 9개법인)	11.2	15.9	16.9	15.4	-3%
베트남(OFV)	0.7	3.8	4.7	3.5	-8%
러시아(OIE)	0.5	0.8	1.2	0.8	0%
% yoy					
합산 영업이익		63%	9%	-9%	
한국(오리온)		59%	3%	1%	
중국(OFC 등 9개법인)		42%	6%	-9%	
베트남(OFV)		443%	24%	-26%	
러시아(OIE)		60%	50%	-33%	
% 영업이익률					
합산 이익률	12%	18%	17%	15%	-2%p
한국(오리온)	10%	15%	15%	15%	-1%p
중국(OFC 등 9개법인)	15%	19%	18%	17%	-3%p
베트남(OFV)	5%	19%	20%	14%	-5%p
러시아(OIE)	11%	13%	17%	10%	-3%p

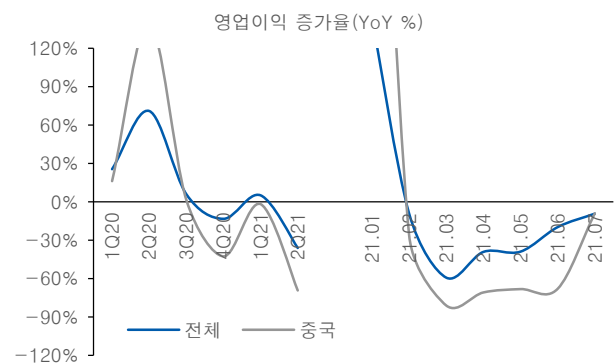
자료: 유안타증권 리서치센터

오리온의 매출 증가율 추이 (YoY %)



자료: 유안타증권 리서치센터

오리온의 영업이익 증가율 추이 (YoY %)



자료: 유안타증권 리서치센터

[표 2] 법인별 7월 영업 현황 요약

	비고
국내	<p>매출 662억원(YoY+3%), 영업이익 96억원(YoY+1%), 영업이익률 15%</p> <ul style="list-style-type: none"> - 지난해 2분기부터 재난지원금 지급, 현금 소진 기간 영향으로 높은 기저 부담 존재 - 신제품 출시, 간편 대용식, 건강기능성 카테고리 대응 등으로 성장 지속 - 간편 대용식/건강기능성 브랜드인 마켓오 네이처 +12%, 닥터유 +53% - 신제품 비중 20%(누계기준 17%)까지 상승 - MT 채널 4% 성장, TT 채널 -2% 감소(폐점 영향) - 제조원가율 1.3%p 상승: 기존 브랜드 매출 16% 감소, 신제품 생산 비중 증가, 원부자재 단가 인상 영향 - 영업인력 구조 효율화, MT 채널 행사 품목 전략적 대응 등으로 비용 효율화 방향이나, 미국/중국향 운임 비용 증가로 비용 절감 효과가 상쇄
중국	<p>매출 962억원(YoY-0.4%), 영업이익 154억원(YoY-9%), 영업이익률 17%</p> <ul style="list-style-type: none"> - 기저 부담 진정세, 전년동월 경소상이 재고 확보를 통해 추가 출고 존재했으나 전년동기 수준 매출 발생 - 파이/비스켓 전년동월과 유사한 매출 기록 - 스낵 3% 성장 - 신제품 비중 7.5% 기록 - 이커머스 출고 19% 증가 - 제조원가율 0.3%p 하락: 매출 감소, 주요 국제 곡물가 인상 지속 등으로 부담 존재했으나, 비딩 확대, 주요 품목 대체재 전환 등으로 제조 원가율이 지난 1월 이후 처음 하락 전환 - 판매관비를 효율화 지속, 다만 전년도 사회보장세(월 10억원) 영향으로 판매관리비 감소폭은 제한적이었음 - 파이 품목 중심으로 3분기 가격 인상 단행 예정 (중국 파이 매출비중: 2020년 기준 34%)
베트남	<p>매출 249억원(YoY+3%), 영업이익 35억원(YoY-26%), 영업이익률 14%</p> <ul style="list-style-type: none"> - 코로나19 재확산으로 호치민, 하노이 중심 지역봉쇄 나타남 - 코로나19 재확산으로 TT 채널의 매출 약세, 영세한 매장의 폐점 등이 나타남 - 비우호적인 영업상황에도 신제품 출시 등으로 외형이 성장 중 - 신제품 비중 18% (누계 13%)까지 상승 - 팜오일, 설탕 등 원부자재 단가 인상으로 제조원가율 상승 - 효율적인 비용 집행 등으로 판매관리비 유지되었으나, 신제품 시장 확대를 위한 프로모션이 일부 진행되며 이익률이 감소함
러시아	<p>매출 88억원(YoY+19%), 영업이익 8억원(YoY-33%), 영업이익률 10%</p> <ul style="list-style-type: none"> - 현지통화 기준 내수 27%, 수출 40% 성장 기록 - 파이, 비스켓의 신제품 라인업 확대를 통한 성장 나타나는 중 - 파이 23% 성장 (초코파이 오리지널 23%, 껌파이 5% 성장 기록) - 비스켓 46% 성장. 신제품 효과 - 제조원가율 5%p 이상 증가: 원부자재 단가 인상, 환율 영향

자료: 유안타증권 리서치센터

[표 3] 오리온 법인별 월별 실적 추이

(단위: 십억원, %)

	20.07	20.08	20.09	20.10	20.11	20.12	21.01	21.02	21.03	21.04	21.05	21.06	21.07
국가별 합산 매출액	188.1	201.2	209.6	192.1	182.0	206.2	281.9	151.0	174.0	172.9	173.6	158.8	191.9
한국(오리온)	64.1	61.5	68.7	68.1	63.6	68.2	69.3	61.1	68.4	67.7	64.5	62.8	66.2
중국(OFC)	93.0	107.0	106.2	90.0	81.2	93.6	164.1	59.9	78.1	76.4	78.7	65.1	92.6
베트남(OFV)	24.1	24.9	25.6	24.4	28.5	36.4	42.2	22.1	18.6	20.0	21.6	21.0	24.9
러시아(OIE)	6.9	7.8	9.1	9.6	8.7	8.0	6.3	7.9	8.9	8.8	8.8	9.9	8.2
% yoy													
합산 매출액	12%	12%	12%	14%	5%	-5%	44%	8%	-16%	-6%	-1%	1%	2%
한국(오리온)	7%	2%	10%	0%	0%	8%	6%	0%	6%	4%	8%	7%	3%
중국(OFC)	13%	18%	12%	26%	9%	-14%	73%	18%	-34%	-20%	-11%	-11%	0%
베트남(OFV)	19%	13%	22%	23%	1%	1%	40%	6%	-4%	14%	0%	14%	3%
러시아(OIE)	11%	26%	12%	2%	6%	-6%	9%	11%	31%	49%	38%	43%	19%
국가별 합산 영업이익	32.3	34.8	41.7	38.1	29.2	19.8	62.5	17.6	21.1	21.1	19.1	15.4	29.3
한국(오리온)	9.5	6.7	12.6	13.3	10.7	2.4	13.9	9.8	11.7	12.0	9.8	8.9	9.6
중국(OFC 등 9개법인)	16.9	20.5	21.0	18.0	9.1	7.4	36.1	3.4	7.0	5.5	5.1	2.6	15.4
베트남(OFV)	4.7	6.0	6.0	4.7	7.5	9.3	11.4	3.2	1.1	2.2	3.0	2.6	3.5
러시아(OIE)	1.2	1.6	2.1	2.1	1.9	0.7	1.1	1.2	1.3	1.4	1.2	1.3	0.8
% yoy													
합산 영업이익	9%	5%	5%	30%	-7%	-50%	144%	-9%	-59%	-39%	-39%	-20%	-9%
한국(오리온)	3%	-17%	19%	5%	4%	-68%	26%	13%	14%	-2%	1%	27%	1%
중국(OFC 등)	6%	10%	-9%	67%	-22%	-63%	502%	-26%	-81%	-71%	-68%	-68%	-9%
베트남(OFV)	24%	13%	33%	24%	-1%	-11%	50%	-35%	-68%	-8%	-30%	-10%	-26%
러시아(OIE)	50%	60%	40%	0%	-5%	-53%	10%	0%	-7%	17%	-8%	8%	-33%
% 영업이익률													
합산 이익률	17%	17%	20%	20%	16%	10%	22%	12%	12%	12%	11%	10%	15%
한국(오리온)	15%	11%	18%	20%	17%	4%	20%	16%	17%	18%	15%	14%	15%
중국(OFC 등)	18%	19%	20%	20%	11%	8%	22%	6%	9%	7%	6%	4%	17%
베트남(OFV)	20%	24%	23%	19%	26%	26%	27%	14%	6%	11%	14%	12%	14%
러시아(OIE)	17%	21%	23%	22%	22%	9%	17%	15%	15%	16%	14%	13%	10%

자료: 유안타증권 리서치센터 [참고] '국가별 합산 영업이익' 중 중국은 중국내 9개 종속회사의 별도재무제표 기준 영업이익을 단순 합산하여 기재

[표 4] 오리온 연결 실적 추이 및 전망

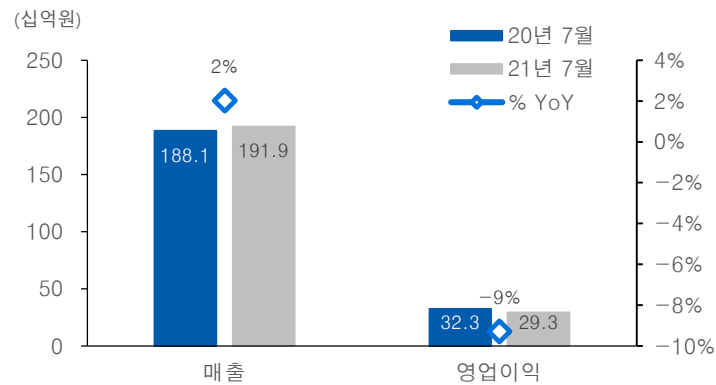
(단위: 십억원, %)

		1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21P	3Q21F	4Q21F	2019	2020	2021F	2022F
연결 매출		539.8	515.1	597.4	577.6	602.0	501.7	659.8	638.2	2,023.3	2,229.8	2,401.8	2,572.3
국내		190.8	184.1	194.3	200.0	198.8	195.0	222.6	232.4	732.8	769.2	848.8	891.8
중국		262.9	257.0	306.2	265.4	301.9	220.2	327.4	283.7	974.4	1,091.6	1,133.2	1,207.9
베트남		70.3	57.8	74.6	89.3	82.9	62.8	84.8	96.0	252.3	292.0	326.4	360.6
러시아		19.8	19.1	23.8	26.4	23.1	27.5	26.4	28.9	77.3	89.0	105.9	122.4
% YoY	연결 매출	8%	17%	13%	4%	12%	-3%	10%	10%	5%	10%	8%	7%
	국내	7%	4%	6%	3%	4%	6%	15%	16%	3%	5%	10%	5%
	중국	5%	28%	14%	4%	15%	-14%	7%	7%	4%	12%	4%	7%
	베트남	24%	20%	18%	6%	18%	9%	14%	8%	8%	16%	12%	10%
	러시아	33%	21%	16%	1%	17%	44%	11%	10%	19%	15%	19%	16%
매출총이익		244.7	229.0	261.1	218.2	250.6	195.6	274.4	266.0	913.2	953.1	986.6	1,062.5
판매관리비		147.7	142.8	153.3	133.1	148.6	140.6	154.7	144.1	585.6	576.9	588.0	618.9
연결 영업이익		97.0	86.2	107.8	85.1	101.9	55.1	119.7	121.9	327.6	376.1	398.5	443.6
국내		30.0	29.1	28.7	36.0	35.3	30.8	38.8	49.6	107.8	123.8	154.5	163.8
중국		47.3	42.9	58.5	24.4	46.5	13.2	55.0	36.7	158.6	173.1	151.4	163.1
베트남		15.9	9.6	16.7	21.5	15.7	7.8	18.3	25.5	47.8	63.7	67.4	76.0
러시아		3.6	3.7	4.8	4.8	3.6	3.9	6.5	7.1	12.5	16.9	21.1	29.6
% YoY	연결 영업이익	26%	71%	6%	-13%	5%	-36%	11%	43%	16%	15%	6%	11%
	국내	29%	11%	3%	18%	18%	6%	35%	38%	17%	15%	25%	6%
	중국	16%	140%	2%	-43%	-2%	-69%	-6%	51%	12%	9%	-13%	8%
	베트남	98%	122%	23%	-2%	-1%	-18%	10%	19%	16%	33%	6%	13%
	러시아	117%	96%	46%	-15%	1%	4%	35%	48%	55%	36%	25%	40%
지배주주 순이익		73.1	63.8	76.4	54.2	71.6	38.8	86.2	88.8	215.6	267.6	285.4	333.0
% Margin	매출총이익률	45%	44%	44%	38%	42%	39%	42%	42%	45%	43%	41%	41%
	영업이익률	18%	17%	18%	15%	17%	11%	18%	19%	16%	17%	17%	17%
	국내	16%	16%	15%	18%	18%	16%	17%	21%	15%	16%	18%	18%
	중국	18%	17%	19%	9%	15%	6%	17%	13%	16%	16%	13%	14%
	베트남	23%	17%	22%	24%	19%	12%	22%	27%	19%	22%	21%	21%
	러시아	18%	20%	20%	18%	16%	14%	25%	25%	16%	19%	20%	24%
	순이익률	14%	12%	13%	9%	12%	8%	13%	14%	11%	12%	12%	13%

자료: 유안타증권 리서치센터

Key Chart

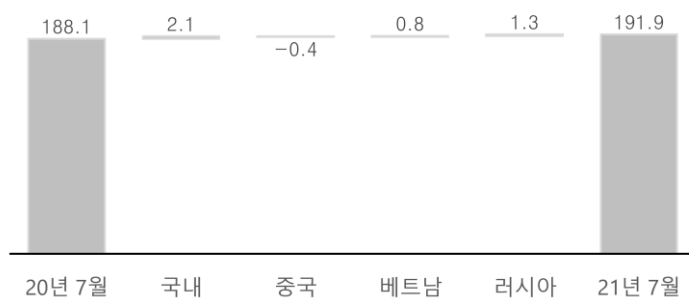
오리온의 7월 매출, 이익 변동



자료: 유안타증권 리서치센터

오리온의 7월 법인별 매출 변동 (십억원)

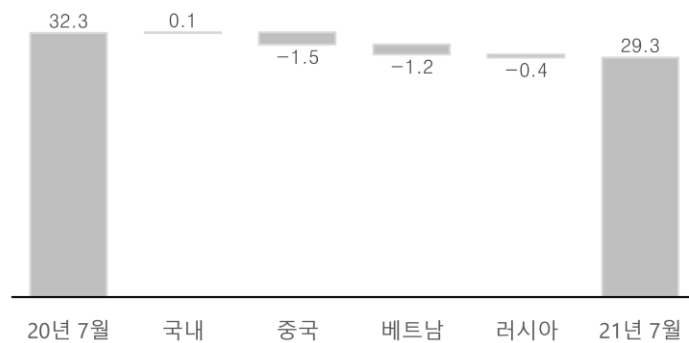
7월 오리온의 매출 변동(십억원)



자료: 유안타증권 리서치센터

오리온의 7월 법인별 이익 변동 (십억원)

7월 오리온의 이익 변동(십억원)



자료: 유안타증권 리서치센터

오리는 (271560) 추정재무제표 (K-IFRS 연결)

손익계산서					(단위: 억원)
결산 (12월)	2019A	2020A	2021F	2022F	2023F
매출액	20,233	22,298	24,018	25,723	27,806
매출원가	11,101	12,768	14,152	15,098	16,317
매출총이익	9,132	9,531	9,866	10,625	11,489
판매비	5,856	5,769	5,880	6,189	6,571
영업이익	3,276	3,761	3,985	4,436	4,918
EBITDA	4,598	5,151	5,436	5,847	6,253
영업외손익	-195	212	126	330	342
외환관련손익	17	-6	12	11	11
이자손익	-37	37	101	237	405
관계기업관련손익	0	6	8	12	8
기타	-175	176	5	71	-82
법인세비용차감전순손익	3,081	3,974	4,111	4,766	5,261
법인세비용	876	1,228	1,222	1,384	1,535
계속사업순손익	2,205	2,746	2,889	3,383	3,725
중단사업순손익	0	0	0	0	0
당기순이익	2,205	2,746	2,889	3,383	3,725
지배지분순이익	2,156	2,676	2,854	3,330	3,667
포괄순이익	2,479	2,393	4,821	5,314	5,657
지배지분포괄이익	2,420	2,321	4,609	5,058	5,379

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

현금흐름표	(단위: 억원)				
결산 (12월)	2019A	2020A	2021F	2022F	2023F
영업활동 현금흐름	3,478	4,610	3,293	4,078	4,381
당기순이익	2,205	2,746	2,889	3,383	3,725
감가상각비	1,287	1,347	1,412	1,378	1,305
외환손익	1	0	-9	-11	-11
중속, 관계기업관련손익	0	-6	-9	-12	-8
자산부채의 증감	-283	-350	-1,353	-1,010	-983
기타현금흐름	268	872	363	351	353
투자활동 현금흐름	-1,875	-1,632	-1,367	-997	-739
투자자산	132	19	-31	0	0
유형자산 증가 (CAPEX)	-1,258	-1,518	-1,170	-780	-520
유형자산 감소	67	72	11	0	0
기타현금흐름	-815	-205	-177	-217	-219
재무활동 현금흐름	-1,844	-865	-387	-386	-386
단기차입금	-1,020	-45	-6	-6	-6
사채 및 장기차입금	-501	-503	0	0	0
자본	0	0	0	0	0
현금배당	-237	-237	-296	-296	-296
기타현금흐름	-87	-80	-84	-84	-84
연결범위변동 등 기타	44	-89	1,093	2,931	2,903
현금의 증감	-197	2,025	2,632	5,625	6,159
기초 현금	1,846	1,650	3,674	6,306	11,932
기말 현금	1,650	3,674	6,306	11,932	18,091
NOPLAT	3,276	3,761	3,985	4,436	4,918
FCF	2,220	3,092	2,123	3,298	3,861

자료: 유안타증권

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

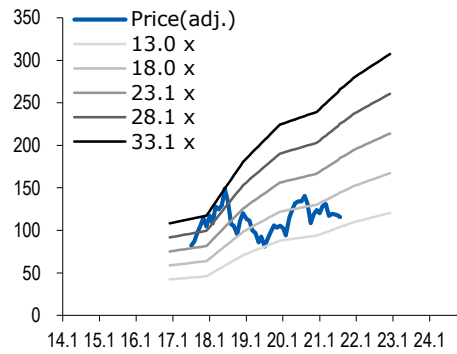
재무상태표		(단위: 억원)				
결산 (12월)	2019A	2020A	2021F	2022F	2023F	
유동자산	5,963	7,975	10,889	16,669	22,998	
현금및현금성자산	1,650	3,674	6,307	11,932	18,091	
매출채권 및 기타채권	1,855	1,642	1,752	1,832	1,914	
재고자산	1,476	1,797	1,806	1,881	1,969	
비유동자산	18,560	18,679	18,799	18,174	17,366	
유형자산	16,555	16,625	16,725	16,128	15,342	
관계기업등 지분관련자산	323	311	318	324	330	
기타투자자산	196	272	265	265	265	
자산총계	24,523	26,654	29,689	34,843	40,364	
유동부채	4,645	3,455	3,660	3,691	3,732	
매입채무 및 기타채무	2,580	2,640	2,505	2,542	2,589	
단기차입금	70	25	19	13	7	
유동성장기부채	1,200	0	600	600	600	
비유동부채	3,203	4,224	3,764	3,764	3,764	
장기차입금	0	0	0	0	0	
사채	1,598	2,297	1,697	1,697	1,697	
부채총계	7,848	7,679	7,424	7,455	7,496	
지배지분	16,226	18,300	21,516	26,481	31,784	
자본금	198	198	198	198	198	
자본잉여금	5,982	5,982	5,982	5,982	5,982	
이익잉여금	3,784	6,222	7,528	10,562	13,933	
비지배지분	449	676	749	906	1,084	
자본총계	16,675	18,975	22,264	27,387	32,868	
순차입금	677	-1,917	-4,607	-10,237	-16,403	
총차입금	3,039	2,486	2,496	2,490	2,484	

Valuation 지표		(단위: 원, 배, %)				
결산 (12월)	2019A	2020A	2021F	2022F	2023F	
EPS	5,453	6,768	7,219	8,423	9,275	
BPS	41,050	46,294	54,430	66,992	80,407	
EBITDAPS	11,629	13,028	13,749	14,790	15,817	
SPS	51,176	56,400	60,749	65,063	70,331	
DPS	600	750	750	750	750	
PER	18.2	18.3	16.0	13.7	12.5	
PBR	2.4	2.7	2.1	1.7	1.4	
EV/EBITDA	8.8	9.3	7.7	6.2	4.9	
PSR	1.9	2.2	1.9	1.8	1.6	

재무비율		(단위: 배, %)				
결산 (12월)	2019A	2020A	2021F	2022F	2023F	
매출액 증가율 (%)	5.0	10.2	7.7	7.1	8.1	
영업이익 증가율 (%)	16.1	14.8	6.0	11.3	10.9	
지배순이익 증가율 (%)	54.1	24.1	6.7	16.7	10.1	
매출총이익률 (%)	45.1	42.7	41.1	41.3	41.3	
영업이익률 (%)	16.2	16.9	16.6	17.2	17.7	
지배순이익률 (%)	10.7	12.0	11.9	12.9	13.2	
EBITDA 마진 (%)	22.7	23.1	22.6	22.7	22.5	
ROIC	13.7	14.9	15.8	17.7	20.2	
ROA	9.0	10.5	10.1	10.3	9.8	
ROE	14.2	15.5	14.3	13.9	12.6	
부채비율 (%)	47.1	40.5	33.3	27.2	22.8	
순차입금/자기자본 (%)	4.2	-10.5	-21.4	-38.7	-51.6	
영업이익/금융비용 (배)	30.0	51.1	64.5	71.9	79.9	

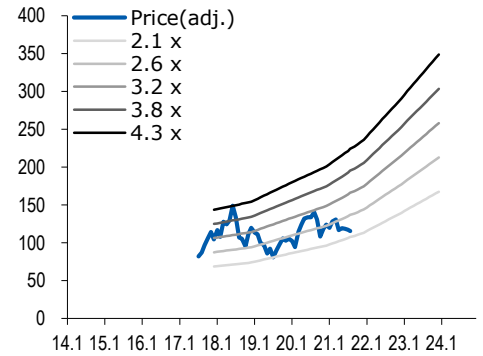
P/E band chart

(천원)



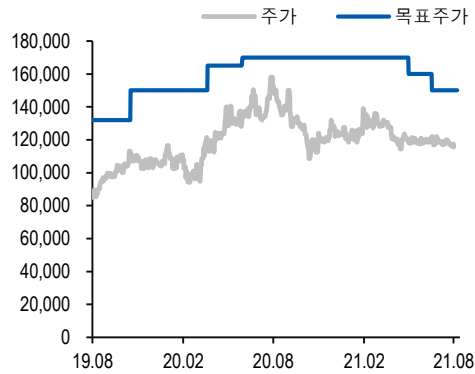
P/B band chart

(천원)



오리온 (271560) 투자등급 및 목표주가 추이

(원)



일자	투자 의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	과리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비
2021-08-20	BUY	150,000	1년		
2021-07-06	BUY	150,000	1년		
2021-05-20	BUY	160,000	1년	-25.53	-24.06
2020-06-17	BUY	170,000	1년	-23.92	-7.06
2020-04-08	BUY	165,000	1년	-23.19	-14.85
2019-11-04	BUY	150,000	1년	-29.47	-19.00
2019-08-08	BUY	132,000	1년	-26.94	-14.39

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)	0.0
Buy(매수)	91.9
Hold(중립)	8.1
Sell(비중축소)	0.0
합계	100.0

주: 기준일 2021-08-18

※해외 계열회사 등이 작성하거나 공표한 리포트는 투자등급 비율 산정시 제외

- 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확히 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 투자사결정은 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.