



Company Update

BUY(Maintain)

목표주가: 440,000원
주가(9/7): 275,000원

시가총액: 27,074억원



음식료/유통

Analyst 박상준, CFA

02) 3787-4807 sjpark@kiwoom.com

RA 송민규

02) 3787-5139 mgsong@kiwoom.com

Stock Data

KOSPI (9/7)		3,187.42pt
52 주 주가동향	최고가	최저가
최고/최저가 대비	322,000 원	202,500원
등락률	-14.6%	35.8%
수익률	절대	상대
1M	1.9%	4.5%
6M	-6.6%	-11.3%
1Y	28.2%	-4.1%

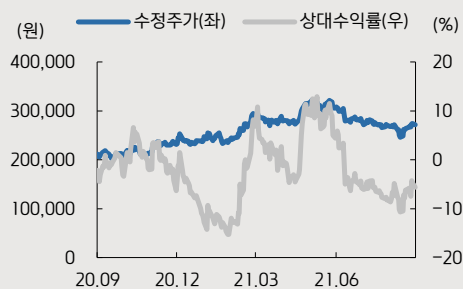
Company Data

발행주식수	9,845천주
일평균 거래량(3M)	89천주
외국인 지분율	28.0%
배당수익률(21E)	0.7%
BPS(21E)	370,698원
주요 주주	정유경 외 2 인 28.6%

투자지표

(십억원, IFRS 연결)	2019	2020	2021F	2022F
매출액	6,394.2	4,769.3	5,781.5	6,757.7
영업이익	467.8	88.5	495.5	589.7
EBITDA	721.4	359.2	774.2	884.5
세전이익	798.2	-118.5	404.6	503.4
순이익	593.1	-69.1	290.3	381.6
지배주주지분순이익	526.4	-103.5	226.5	306.3
EPS(원)	53,472	-10,512	23,006	31,108
증감률(% YoY)	120.3	적전	흑전	35.2
PER(배)	5.4	-22.8	12.0	8.8
PBR(배)	0.72	0.68	0.74	0.69
EV/EBITDA(배)	9.5	18.8	9.3	8.0
영업이익률(%)	7.3	1.9	8.6	8.7
ROE(%)	14.2	-2.8	6.4	8.1
순차입금비율(%)	44.3	55.0	53.3	45.9

Price Trend



신세계 (004170)

코로나 4차 대유행 영향은 제한적



코로나 4차 대유행은 신세계의 매출에 큰 영향을 주지 못하고 있다. 견조한 소비심리가 유지되면서 백화점 매출 증가세가 지속되고 있고, 국경절 성수기 진입으로 면세점 매출도 월별로 상승 추세이다. 국내 경제활동 인구가 연내에 백신 2차 접종이 마무리 되는 점을 감안한다면, 중기적으로 동사의 매출 고성장은 지속될 것으로 기대된다.

>>> 코로나 4차 대유행 영향은 크지 않은 편

7/12부터 시작된 코로나 4차 대유행 영향은 백화점 매출에 미치는 영향은 크지 않은 것으로 판단된다. 7~8월 소비자심리지수는 여전히 기준선(100pt) 이상의 견조한 흐름이 지속되었다. 백화점용 집단 감염 영향에도 불구하고, 7월 매출은 비교적 견조하였고, 8월은 7월 대비 회복 추세를 보였으며, 백신 접종률 상승 영향으로 9월 이후 매출은 상승 추세를 보일 것으로 전망된다. 따라서, 동사의 **3분기 백화점 기존점 성장률은 관리기준 +12%로 전망된다**(회계기준 +8%). 이와 같은 양호한 수요 흐름 덕분에, 동사가 올해 8/27에 오픈한 대전점도 오픈 초기 집객 효과로 인해, 기대 이상의 매출 흐름이 가능할 것으로 판단된다. 따라서, 동사의 **3분기 백화점(별도/동대구/대전) 부문 합산 영업이익(523억원, +67% YoY)은 시장의 우려 대비 양호할 것으로 전망된다.**

>>> 면세점 매출도 이상향 추세 지속 중

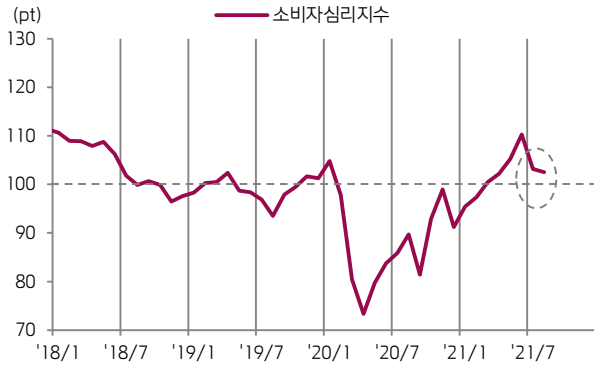
8~9월 면세점 일매출도 7월 대비 상승 추세가 지속되고 있다. 8월 중순에 발표된 7월 중국 화장품 소매판매 데이터는 다소 부진하였으나, 8~9월에는 국경절 앞두고 성수기에 진입하면서 시장 수요가 전월 대비 회복 추세를 보이고 있다. 이에 따라, 동사의 **면세점 일매출은 다시 100억원을 상회할 것으로 판단된다.**

또한, 국내의 주요 경제활동 인구가 연내에 코로나 백신 2차 접종을 완료하는 점도 긍정적이다. 동사는 인천공항에서 가장 넓은 영업면적을 운영하고 있는 면세점 사업자이다. 따라서, 향후 해외 여행 수요 회복 구간에서 공항 면세점 매출 회복 강도가 가장 강하게 나타날 것으로 기대된다.

>>> 투자의견 BUY, 목표주가 44만원 유지

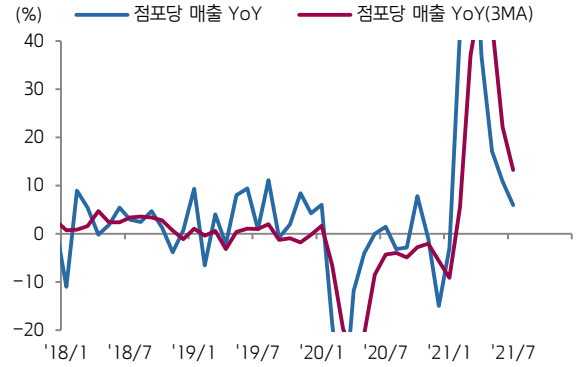
신세계에 대해 투자의견 BUY, 목표주가 44만원을 유지한다. 동사의 주가 레벨은 코로나 4차 대유행 우려로 조정을 받으면서, 밸류에이션 부담이 크게 완화된 상황이다. 하지만, 백화점 매출 증가 추세는 여전히 지속되고 있고, 백신 접종률 상승 이후 공항 면세점 수요 회복 기대감도 여전히 유효하다. 따라서, 최근 주가 조정을 저가 매수의 기회로 활용할 필요가 있다.

한국 소비자심리지수 추이



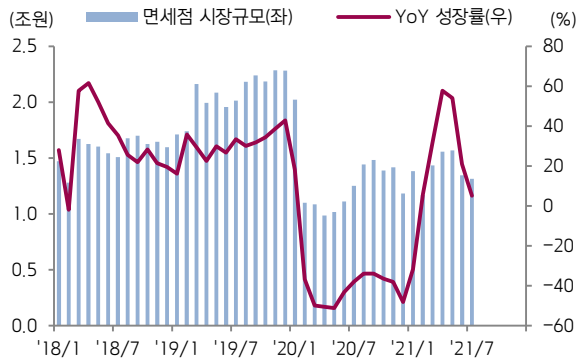
자료: 한국은행, 키움증권 리서치

백화점 점포당 매출 YoY 증감률 추이



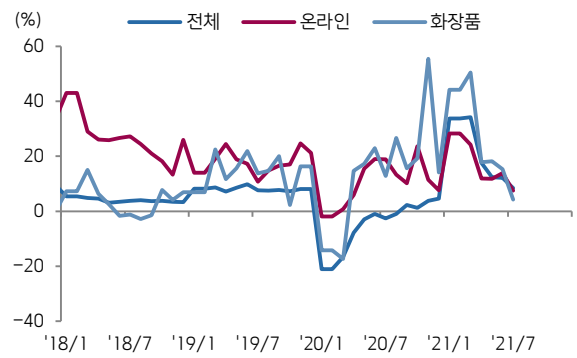
자료: 산업통상자원부, 키움증권 리서치

한국 면세점 시장규모 추이



자료: 한국면세점협회, 키움증권 리서치

중국 소매판매 YoY 증감률 추이



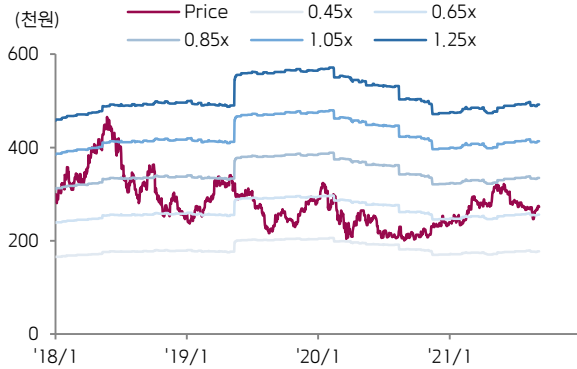
자료: Bloomberg, 키움증권 리서치

신세계 FW12M PER 밴드 추이



자료: Fn Guide, 키움증권 리서치

신세계 FW12M PBR 밴드 추이



자료: Fn Guide, 키움증권 리서치

신세계 분기별 연결기준 실적 추이 및 전망

(단위: 십억원)	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21E	4Q21E	1Q22E	2Q22E	3Q22E	4Q22E
총매출액	1,845	1,732	1,916	2,223	2,175	2,312	2,300	2,719	2,590	2,634	2,755	3,032
(YoY)	-20.0%	-24.5%	-19.7%	-17.3%	17.9%	33.5%	20.0%	22.3%	19.1%	13.9%	19.8%	11.5%
별도기준	837	931	920	1,111	1,038	1,075	994	1,211	1,110	1,096	1,103	1,271
(YoY)	-12.7%	-2.0%	-3.4%	-1.3%	24.1%	15.4%	8.0%	9.0%	7.0%	2.0%	11.0%	5.0%
(기존점 성장률)	-12.7%	-2.0%	-3.4%	-1.3%	24.1%	15.4%	8.0%	9.0%	7.0%	2.0%	11.0%	5.0%
신세계동대구	89	107	123	154	148	164	158	180	166	167	174	187
(YoY)	-26.9%	-9.0%	-2.9%	4.8%	67.2%	53.8%	29.0%	17.0%	12.0%	2.0%	10.0%	4.0%
대전신세계							47	129	128	123	118	142
(YoY)											150.0%	10.0%
신세계인터넷내셔널	323	287	334	381	342	341	370	420	372	371	403	457
(YoY)	-11.6%	-4.8%	-7.3%	-4.1%	5.7%	18.6%	10.8%	10.2%	8.8%	8.8%	8.8%	8.8%
신세계 DF	578	383	505	538	599	690	683	731	763	832	903	921
(YoY)	-30.7%	-57.6%	-45.6%	-47.0%	3.5%	80.2%	35.1%	35.8%	27.4%	20.7%	32.3%	25.9%
까사미아	34	38	47	45	50	48	54	52	52	51	56	54
센트럴시티	56	53	58	62	60	66	66	64	59	65	69	67
기타 및 연결조정	-71	-67	-71	-67	-60	-71	-71	-67	-60	-71	-71	-67
순매출액	1,197	1,014	1,214	1,344	1,320	1,395	1,443	1,624	1,575	1,598	1,736	1,850
(YoY)	-21.1%	-32.6%	-24.2%	-24.0%	10.3%	37.6%	18.8%	20.8%	19.3%	14.5%	20.3%	13.9%
영업이익	9	-49	25	103	124	96	108	168	144	112	140	195
(YoY)	-92.1%	적전	-73.8%	-46.9%	1318%	흑전	329.2%	62.6%	16.4%	16.0%	29.2%	16.1%
(OPM)	0.5%	-2.8%	1.3%	4.6%	5.7%	4.2%	4.7%	6.2%	5.6%	4.2%	5.1%	6.4%
별도기준	23	14	28	62	61	47	48	84	70	46	58	90
(YoY)	-57.7%	-56.2%	-44.3%	-27.7%	170.8%	231.5%	69.4%	36.5%	13.8%	-2.7%	21.2%	7.4%
(OPM)	2.7%	1.5%	3.1%	5.6%	5.9%	4.4%	4.8%	7.0%	6.3%	4.2%	5.2%	7.1%
신세계동대구	-3	-1	6	12	10	9	10	16	13	8	13	17
(OPM)	-3.4%	-1.3%	4.5%	7.9%	6.9%	5.2%	6.4%	9.0%	7.8%	4.7%	7.6%	9.3%
대전신세계	-2	-2	-2	-2	-3	-4	-6	-5	-3	-6	-4	0
(OPM)							-11.7%	-4.0%	-2.5%	-4.7%	-3.7%	0.0%
신세계인터넷내셔널	12	-3	7	17	21	27	22	30	23	29	24	32
(OPM)	3.7%	-0.9%	2.1%	4.6%	6.2%	7.8%	5.9%	7.1%	6.2%	7.8%	5.9%	7.1%
신세계 DF	-32	-37	-21	3	23	19	25	29	29	34	38	38
(OPM)	-5.6%	-9.7%	-4.1%	0.5%	3.9%	2.8%	3.7%	3.9%	3.8%	4.1%	4.3%	4.2%
까사미아	-3	-3	-2	-3	-1	-3	-2	-1	-1	-2	-1	0
센트럴시티	12	-3	14	18	16	4	15	18	17	6	16	19
기타 및 연결조정	3	-14	-5	-3	-4	-3	-5	-3	-4	-3	-5	-3
세전이익	9	-136	-6	15	121	40	92	151	125	81	121	177
순이익	6	-108	1	31	89	17	69	115	95	61	92	134
(지배)순이익	3	-113	-6	12	70	4	53	100	72	46	72	117
(YoY)	-99.5%	적전	적전	흑전	2023%	흑전	흑전	716.4%	2.2%	1029%	36.6%	16.9%

자료: 신세계, 키움증권 리서치

신세계 연도별 연결기준 실적 추이 및 전망

(단위: 십억원)	2018	2019	2020	2021E	2022E
총매출액	8,746	9,671	7,716	9,506	11,010
(YoY)	18.7%	10.6%	-20.2%	23.2%	15.8%
별도기준	4,551	3,985	3,798	4,317	4,581
(YoY)	-1.8%	-12.4%	-4.7%	13.7%	6.1%
(기존점 성장률)	5.3%	5.3%	-4.7%	13.7%	6.1%
신세계동대구	475	511	471	650	694
(YoY)	4.4%	7.6%	-7.8%	37.9%	6.8%
대전신세계				176	512
(YoY)					189.9%
신세계인터내셔널	1,263	1,425	1,325	1,473	1,603
(YoY)	14.5%	12.9%	-7.0%	11.1%	8.8%
신세계 DF	2,461	3,683	2,005	2,702	3,419
(YoY)	111.3%	49.7%	-45.6%	34.8%	26.5%
까사미아	82	119	164	203	213
센트럴시티	217	272	229	255	259
기타 및 연결조정	-303	-324	-277	-270	-270
순매출액	5,186	6,394	4,769	5,782	6,758
(YoY)	33.9%	23.3%	-25.4%	21.2%	16.9%
영업이익	397	468	88	496	590
(YoY)	14.9%	17.7%	-81.1%	460.0%	19.0%
(OPM)	4.5%	4.8%	1.1%	5.2%	5.4%
별도기준	242	222	127	241	264
(YoY)	10.2%	-8.3%	-42.9%	89.7%	9.8%
(OPM)	5.3%	5.6%	3.3%	5.6%	5.8%
신세계동대구	11	21	13	45	51
(OPM)	2.3%	4.1%	2.8%	6.9%	7.4%
대전신세계			-9	-17	-14
(OPM)				-9.8%	-2.6%
신세계인터내셔널	56	84	34	99	108
(OPM)	4.4%	5.9%	2.5%	6.8%	6.8%
신세계 DF	38	112	-87	96	140
(OPM)	1.5%	3.0%	-4.4%	3.6%	4.1%
까사미아	-1	-17	-11	-6	-4
센트럴시티	64	74	41	52	58
기타 및 연결조정	-12	-28	-28	-15	-15
세전이익	355	798	-118	405	503
순이익	285	593	-69	290	382
(지배)순이익	239	526	-103	227	306
(YoY)	31.1%	120.3%	적전	흑전	35.2%

자료: 신세계, 키움증권 리서치

포괄손익계산서

(단위 :십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2019A	2020A	2021F	2022F	2023F
매출액	6,394.2	4,769.3	5,781.5	6,757.7	7,497.4
매출원가	3,125.9	2,368.8	2,709.6	3,222.5	3,586.1
매출총이익	3,268.3	2,400.4	3,071.9	3,535.1	3,911.3
판매비	2,800.5	2,312.0	2,576.4	2,945.4	3,257.9
영업이익	467.8	88.5	495.5	589.7	653.4
EBITDA	721.4	359.2	774.2	884.5	946.6
영업외손익	330.4	-207.0	-90.9	-86.3	-81.4
이자수익	8.6	5.3	5.7	6.0	7.1
이자비용	135.8	125.8	106.3	102.1	98.2
외환관련이익	25.8	80.7	20.0	20.0	20.0
외환관련손실	32.5	25.4	20.0	20.0	20.0
종속 및 관계기업손익	0.7	-1.9	0.0	0.0	0.0
기타	463.6	-139.9	9.7	9.8	9.7
법인세차감전이익	798.2	-118.5	404.6	503.4	571.9
법인세비용	205.1	-49.3	114.3	121.8	138.4
계속사업순이익	593.1	-69.1	290.3	381.6	433.5
당기순이익	593.1	-69.1	290.3	381.6	433.5
지배주주순이익	526.4	-103.5	226.5	306.3	348.0
증감율 및 수익성 (%)					
매출액 증감율	23.3	-25.4	21.2	16.9	10.9
영업이익 증감율	17.7	-81.1	459.9	19.0	10.8
EBITDA 증감율	3.2	-50.2	115.5	14.2	7.0
지배주주순이익 증감율	120.3	-119.7	-318.8	35.2	13.6
EPS 증감율	120.3	적전	흑전	35.2	13.6
매출총이익율(%)	51.1	50.3	53.1	52.3	52.2
영업이익률(%)	7.3	1.9	8.6	8.7	8.7
EBITDA Margin(%)	11.3	7.5	13.4	13.1	12.6
지배주주순이익률(%)	8.2	-2.2	3.9	4.5	4.6

재무상태표

(단위 :십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2019A	2020A	2021F	2022F	2023F
유동자산	1,831.2	1,663.7	1,890.9	2,073.7	2,323.3
현금 및 현금성자산	177.7	388.7	414.2	442.9	519.5
단기금융자산	26.7	6.9	6.9	6.9	6.9
매출채권 및 기타채권	438.8	361.5	462.5	540.6	599.8
재고자산	1,077.4	862.9	963.6	1,039.6	1,153.4
기타유동자산	110.6	43.7	43.7	43.7	43.7
비유동자산	11,187.3	11,105.4	11,245.8	11,239.9	11,235.8
투자자산	1,603.2	1,635.3	1,635.3	1,635.3	1,635.3
유형자산	6,481.0	6,603.6	6,752.4	6,754.0	6,755.4
무형자산	352.0	381.8	373.4	366.0	360.4
기타비유동자산	2,751.1	2,484.7	2,484.7	2,484.6	2,484.7
자산총계	13,018.5	12,769.1	13,136.6	13,313.7	13,559.1
유동부채	3,173.0	3,609.0	3,205.5	3,220.3	3,251.4
매입채무 및 기타채무	1,255.2	1,087.0	1,102.3	1,117.0	1,128.2
단기금융부채	1,293.1	1,888.2	1,469.4	1,469.4	1,489.4
기타유동부채	624.7	633.8	633.8	633.9	633.8
비유동부채	4,330.4	4,102.9	4,602.9	4,402.9	4,202.9
장기금융부채	3,251.5	3,044.8	3,544.8	3,344.8	3,144.8
기타비유동부채	1,078.9	1,058.1	1,058.1	1,058.1	1,058.1
부채총계	7,503.4	7,711.9	7,808.4	7,623.1	7,454.3
지배자본	3,926.5	3,442.4	3,649.6	3,936.6	4,265.2
자본금	49.2	49.2	49.2	49.2	49.2
기본잉여금	397.5	347.8	347.8	347.8	347.8
기타자본	-3.6	-3.6	-3.6	-3.6	-3.6
기타포괄손익누계액	245.1	260.7	261.1	261.5	261.9
이익잉여금	2,920.9	2,788.2	2,995.0	3,281.6	3,609.9
비지배자본	1,588.6	1,614.9	1,678.7	1,754.0	1,839.5
자본총계	5,515.1	5,057.3	5,328.2	5,690.5	6,104.8

현금흐름표

(단위 :십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2019A	2020A	2021F	2022F	2023F
영업활동 현금흐름	789.9	552.4	560.0	716.5	732.6
당기순이익	593.1	-69.1	290.3	381.6	433.5
비현금항목의 가감	571.5	680.7	664.2	680.4	678.7
유형자산감가상각비	292.1	299.2	301.3	318.4	318.6
무형자산감가상각비	22.7	22.5	28.4	27.4	25.6
지분법평가손익	-794.4	-17.3	0.0	0.0	0.0
기타	1,051.1	376.3	334.5	334.6	334.5
영업활동자산부채증감	-195.4	98.1	-191.3	-139.4	-161.8
매출채권및기타채권의감소	-31.4	35.3	-101.0	-78.1	-59.2
재고자산의감소	-161.5	181.8	-100.7	-76.1	-113.8
매입채무및기타채무의증가	24.5	-133.5	15.3	14.8	11.2
기타	-27.0	14.5	-4.9	0.0	0.0
기타현금흐름	-179.3	-157.3	-203.2	-206.1	-217.8
투자활동 현금흐름	-71.5	-389.1	-470.0	-340.0	-340.0
유형자산의 취득	-321.2	-476.8	-450.0	-320.0	-320.0
유형자산의 처분	38.4	58.9	0.0	0.0	0.0
무형자산의 순취득	-13.6	-7.5	-20.0	-20.0	-20.0
투자자산의감소(증가)	-522.2	-32.0	0.0	0.0	0.0
단기금융자산의감소(증가)	16.2	19.7	0.0	0.0	0.0
기타	730.9	48.6	0.0	0.0	0.0
재무활동 현금흐름	-893.5	48.0	-83.9	-357.0	-337.0
차입금의 증가(감소)	-527.9	583.1	81.2	-200.0	-180.0
자본금, 자본잉여금의 증가(감소)	0.0	3.7	0.0	0.0	0.0
자기주식처분(취득)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
배당금지급	-37.3	-35.2	-27.8	-19.7	-19.7
기타	-328.3	-503.6	-137.3	-137.3	-137.3
기타현금흐름	0.3	-0.2	19.3	9.1	21.0
현금 및 현금성자산의 순증가	-174.8	211.0	25.4	28.6	76.6
기초현금 및 현금성자산	352.5	177.7	388.7	414.2	442.8
기말현금 및 현금성자산	177.7	388.7	414.2	442.8	519.4

자료: 키움증권 리서치

투자지표

(단위 :원, %, 배)

12월 결산, IFRS 연결	2019A	2020A	2021F	2022F	2023F
주당지표(원)					
EPS	53,472	-10,512	23,006	31,108	35,343
BPS	398,826	349,650	370,698	399,847	433,231
CFPS	118,291	62,122	96,951	107,870	112,976
DPS	2,000	1,500	2,000	2,000	2,000
주가배수(배)					
PER	5.4	-22.8	12.0	8.8	7.8
PER(최고)	6.5	-31.7	14.2		
PER(최저)	4.0	-18.9	10.0		
PBR	0.72	0.68	0.74	0.69	0.63
PBR(최고)	0.87	0.95	0.88		
PBR(최저)	0.54	0.57	0.62		
PSR	0.44	0.49	0.47	0.40	0.36
PCFR	2.4	3.9	2.8	2.5	2.4
EV/EBITDA	9.5	18.8	9.3	8.0	7.3
주요비율(%)					
배당성향(% , 보통주, 현금)	3.3	-21.3	6.8	5.2	4.5
배당수익률(% , 보통주, 현금)	0.7	0.6	0.7	0.7	0.7
ROA	4.9	-0.5	2.2	2.9	3.2
ROE	14.2	-2.8	6.4	8.1	8.5
ROIC	5.2	-0.5	3.8	4.7	5.2
매출채권회전율	14.7	11.9	14.0	13.5	13.1
재고자산회전율	6.4	4.9	6.3	6.7	6.8
부채비율	136.1	152.5	146.5	134.0	122.1
순차입금비율	44.3	55.0	53.3	45.9	38.6
이자보상배율	3.4	0.7	4.7	5.8	6.7
총차입금	2,647.0	3,178.9	3,260.1	3,060.1	2,880.1
순차입금	2,442.6	2,783.2	2,839.0	2,610.2	2,353.7
NOPLAT	410.8	-42.5	318.9	408.4	456.6
FCF	233.8	-48.1	-12.7	274.8	299.0

Compliance Notice

- 당사는 9월 7일 현재 '신세계' 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사는 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 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.

고지사항

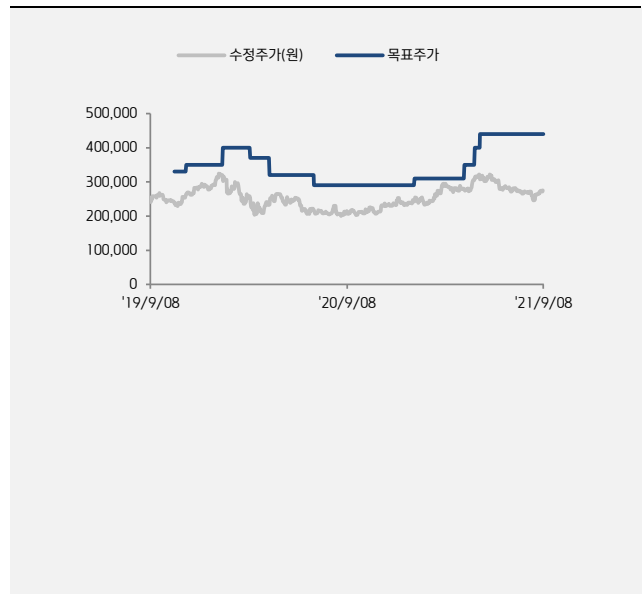
- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.
- 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	목표 가격 대상 시점	과리율(%)	
					평균 주가대비	최고 주가대비
신세계 (004170)	2019-10-22	BUY(Maintain)	330,000원	6개월	-26.58	-21.36
	2019-11-13	BUY(Maintain)	350,000원	6개월	-23.07	-19.14
	2019-12-02	BUY(Maintain)	350,000원	6개월	-17.88	-7.43
	2020-01-20	BUY(Maintain)	400,000원	6개월	-27.24	-21.13
	2020-02-03	BUY(Maintain)	400,000원	6개월	-31.46	-21.13
	2020-03-11	BUY(Maintain)	370,000원	6개월	-39.05	-32.16
	2020-04-16	BUY(Maintain)	320,000원	6개월	-20.44	-17.19
	2020-05-04	BUY(Maintain)	320,000원	6개월	-20.33	-17.19
	2020-05-13	BUY(Maintain)	320,000원	6개월	-25.04	-17.19
	2020-07-08	BUY(Maintain)	290,000원	6개월	-27.45	-23.97
	2020-08-13	BUY(Maintain)	290,000원	6개월	-27.34	-20.69
	2020-10-13	BUY(Maintain)	290,000원	6개월	-24.28	-12.76
	2021-01-11	BUY(Maintain)	310,000원	6개월	-14.54	-4.84
	2021-04-14	BUY(Maintain)	350,000원	6개월	-19.05	-13.00
	2021-05-03	BUY(Maintain)	400,000원	6개월	-20.91	-19.50
	2021-05-13	BUY(Maintain)	440,000원	6개월	-32.74	-26.93
	2021-07-15	BUY(Maintain)	440,000원	6개월	-34.43	-26.93
	2021-08-13	BUY(Maintain)	440,000원	6개월	-35.64	-26.93
	2021-09-08	BUY(Maintain)	440,000원	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%