기업브리프

BUY(Maintain)

목표주가: 160,000원
주가(10/19): 119,500원

시가총액: 47,246억원

음식료/유통
Analyst 박상준, CFA
02) 3787-4807 sjpark@kiwoom.com
RA 송민규
02) 3787-5139 mgsong@kiwoom.com

Stock Data

KOSPI (10/19)		3,029.04pt
52 주 주가동향	최고가	최저가
최고/최저가 대비	139,000원	108,500원
등락률	-14.0%	10.1%
수익률	절대	상대
1M	-5.2%	-1.7%
6M	-2.0%	3.4%
1Y	-7.0%	-28.0%

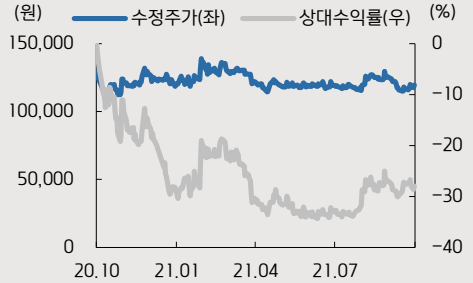
Company Data

발행주식수		39,536천주
일평균 거래량(3M)		89천주
외국인 지분율		39.3%
배당수익률(21E)		0.6%
BPS(21E)		52,503원
주요 주주	오리온홀딩스 외 6 인	43.8%

투자지표

(십억원, IFRS 연결)	2019	2020	2021F	2022F
매출액	2,023.3	2,229.8	2,382.9	2,553.2
영업이익	327.6	376.1	390.6	442.0
EBITDA	459.8	515.1	529.3	582.3
세전이익	308.1	397.4	398.1	455.3
순이익	220.5	274.6	280.2	326.8
지배주주지분순이익	215.6	267.6	275.4	320.2
EPS(원)	5,453	6,768	6,967	8,100
증감률(%,YoY)	54.1	24.1	2.9	16.3
PER(배)	19.3	18.3	17.2	14.8
PBR(배)	2.57	2.68	2.28	2.00
EV/EBITDA(배)	9.3	9.3	8.3	7.1
영업이익률(%)	16.2	16.9	16.4	17.3
ROE(%)	14.2	15.5	14.1	14.4
순차입금비율(%)	4.5	-9.7	-19.1	-27.7

Price Trend



☑ 실적 Review

키움증권
2021. 10. 20

오리온 (271560)

양질의 성장이 결과를 만들다

오리온의 3분기 4개국 합산 영업이익은 1,155억원으로 시장 컨센서스를 상회하였다. 중국 법인이 예상 대비 양호한 실적을 거둔 가운데, 4분기에는 춘절 시점 차이에 따른 긍정적 영향과 가격 인상 효과가 반영되면서, 실적 개선 모멘텀이 더욱 강화될 것으로 기대된다.

>>> 3분기 4개국 합산 영업이익 1,155억원으로 컨센 상회

오리온의 3분기 4개국 합산 기준 매출액은 6,297억원(+5% YoY), 영업이익은 1,155억원(+6% YoY)으로 시장 컨센서스를 상회하였다. 4개국 합산 기준 9월 매출액은 2,280억원(+9% YoY), 영업이익은 460억원(+10% YoY)을 시현하였다. 특히, **중국 법인은 파이 가격 인상에 따른 8월 선출고 영향에도 불구하고, 9월 위안화 기준 매출액이 YoY +6% 증가**하였고, 가격 인상 효과로 영업이익률도 전년동기 대비 +3.4%p 상승하면서, 컨센서스 상회의 주요 요인으로 작용하였다.

>>> 양적/질적 성장의 결과가 실적 개선으로 이어질 것

오리온의 4분기 연결기준 매출액은 6,511억원(+13% YoY), 영업이익은 1,189억원(+40% YoY)으로 전망된다. 1) 신제품 효과 중심의 판매량 성장세가 지속되는 가운데, 2) 중국/베트남 법인은 춘절 시점 차이에 따른 긍정적 효과가 기대되고, 3) 베트남은 지역 봉쇄 완화(코로나 영향 완화)로 판매량 회복이 기대되며, 4) 중국/러시아 법인의 가격 인상 효과 반영이 본격화 되기 때문이다.

동사의 올해 2~3분기 누계 전사 매출액은 코로나 영향이 없었던 19년 동기 대비 +17% 증가(원화 기준)하였고, 중국법인의 올해 2~3분기 누계 매출액도 19년 동기 대비 +11% 증가(위안화 기준)하였다. 경쟁사와 달리 신규 카테고리 확장(양산빵/젤리/간편대용식 등)과 플레이버 익스텐션 중심으로 판매량 확대가 지속되었기 때문이다. 게다가 최근 원재료 단가 상승 부담을 비용 절감과 가격 인상을 통해 방어하면서, 전사 영업이익률도 8월부터 개선되는 흐름이다. 따라서, **판매량 성장과 판가 인상 효과가 동시에 반영되면서, 업종 내에서 상대적으로 빠른 이익 개선을 보여줄 것으로 전망**된다.

>>> 투자의견 BUY, 목표주가 160,000원 유지

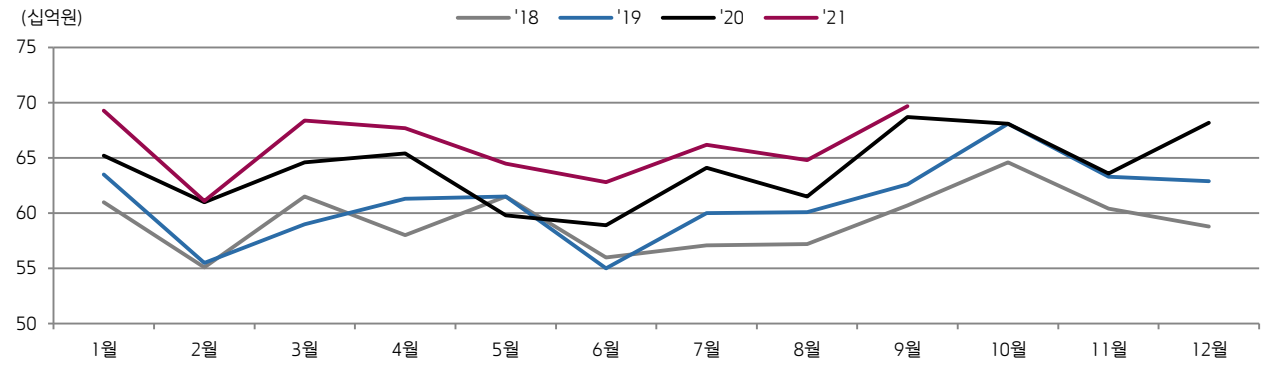
오리온에 대해 투자의견 BUY, 목표주가 160,000원을 유지한다. 동사는 주요 4개국에서 원가율 상승세가 완화되고, 양적/질적 성장의 결과가 나타나면서, 중기적으로 전사 실적 개선 모멘텀이 강화될 것으로 전망된다.

오리온 9월 실적 Review

구분(단위: 십억원)	'21/9	'20/9	YoY	'21/8	MoM	'21/7~9	'20/7~9	YoY
전사 매출액	228.0	209.6	8.8%	209.8	8.7%	629.7	598.9	5.1%
한국(오리온)	69.7	68.7	1.5%	64.8	7.6%	200.7	194.3	3.3%
중국(OFC)	118.0	106.2	11.1%	109.1	8.2%	319.7	306.2	4.4%
베트남(OFV)	28.7	25.6	12.1%	25.0	14.8%	78.6	74.6	5.4%
러시아(OIE)	11.6	9.1	27.5%	10.9	6.4%	30.7	23.8	29.0%
전사 영업이익	46.0	41.7	10.3%	40.2	14.4%	115.5	108.8	6.2%
한국(오리온)	11.4	12.6	-9.5%	8.4	35.7%	29.4	28.8	2.1%
중국(OFC 등 9 개법인)	27.3	21.0	30.0%	26.9	1.5%	69.6	58.4	19.2%
베트남(OFV)	5.7	6.0	-5.0%	3.5	62.9%	12.7	16.7	-24.0%
러시아(OIE)	1.6	2.1	-23.8%	1.4	14.3%	3.8	4.9	-22.4%
전사 OPM	20.2%	19.9%	0.3%p	19.2%	1.0%p	18.3%	18.2%	0.2%p
한국(오리온)	16.4%	18.3%	-2.0%p	13.0%	3.4%p	14.6%	14.8%	-0.2%p
중국(OFC)	23.1%	19.8%	3.4%p	24.7%	-1.5%p	21.8%	19.1%	2.7%p
베트남(OFV)	19.9%	23.4%	-3.6%p	14.0%	5.9%p	16.2%	22.4%	-6.2%p
러시아(OIE)	13.8%	23.1%	-9.3%p	12.8%	0.9%p	12.4%	20.6%	-8.2%p
월평균 환율								
원/RMB	181	173	4.8%	179	1.2%	179	172	4.3%
원/VND	0.0514	0.0509	1.0%	0.0508	1.2%	0.0506	0.0512	-1.2%
원/RUB	16.1	15.6	3.3%	15.8	2.0%	15.8	16.1	-1.8%
현지통화 기준 매출액								
한국(오리온) - 십억원	69.7	68.7	1.5%	64.8	7.6%	200.7	194.3	3.3%
중국(OFC) - 백만 RMB	651.0	614.0	6.0%	609.2	6.9%	1,784.5	1,783.3	0.1%
베트남(OFV) - 십억 VND	558.6	503.4	11.0%	492.4	13.4%	1,551.9	1,455.8	6.6%
러시아(OIE) - 백만 RUB	722.2	585.0	23.4%	692.0	4.4%	1,944.6	1,480.4	31.4%

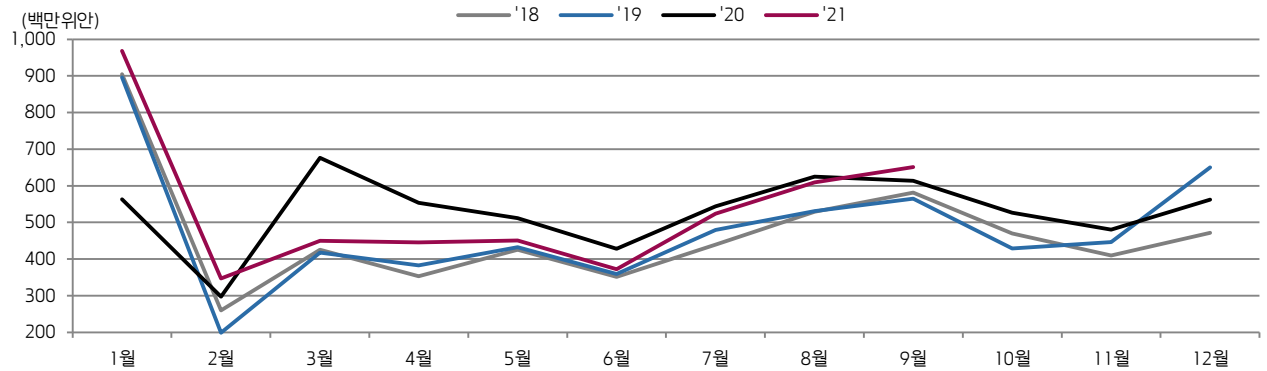
자료: 오리온, 키움증권 리서치

오리온 한국법인 월별 매출액 추이



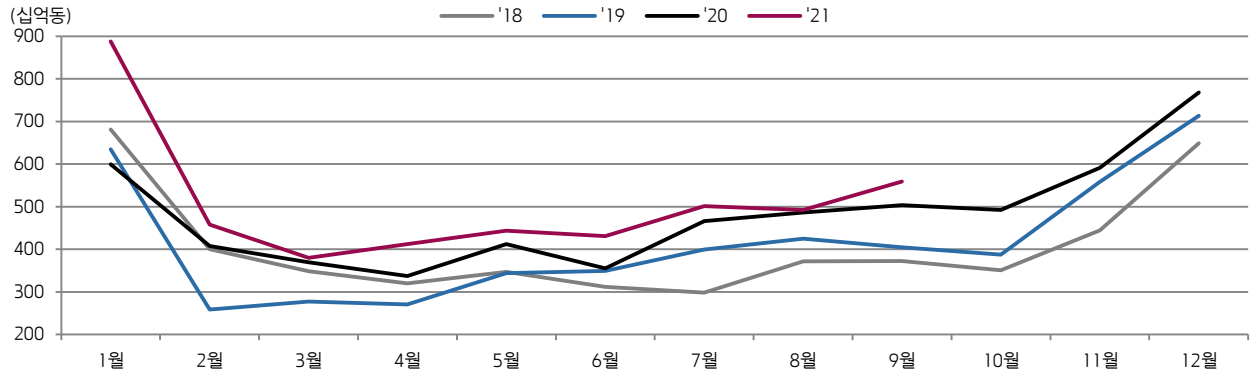
자료: 오리온, 키움증권 리서치

오리온 중국법인 월별 매출액 추이



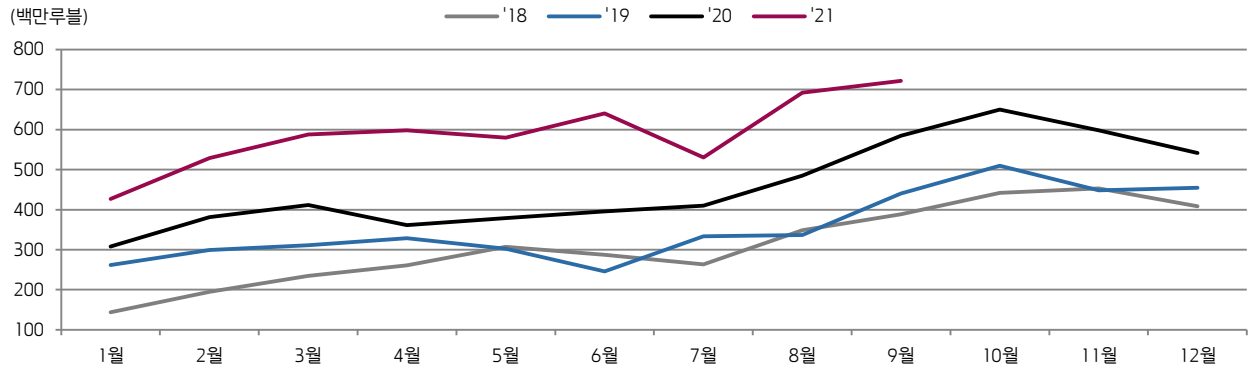
자료: 오리온, 한국은행, 키움증권 리서치

오리온 베트남법인 월별 매출액 추이



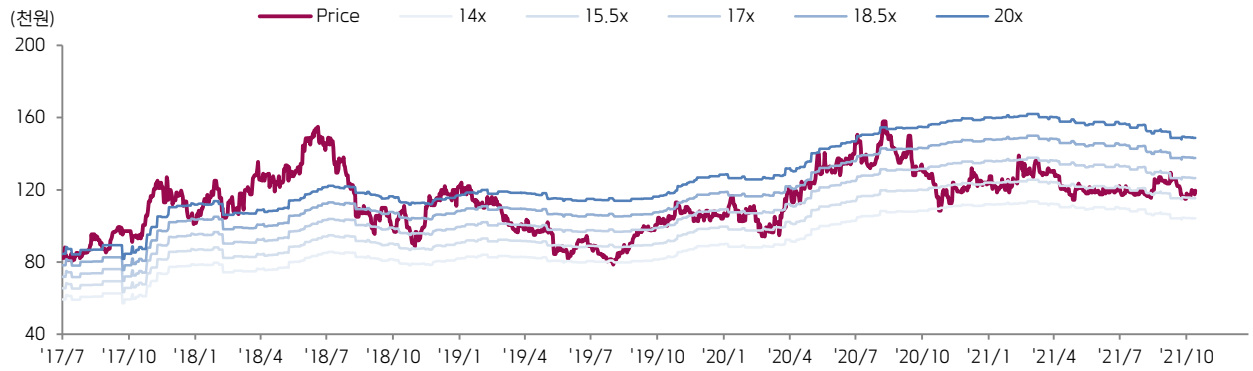
자료: 오리온, 한국은행, 키움증권 리서치

오리온 러시아법인 월별 매출액 추이



자료: 오리온, 한국은행, 키움증권 리서치

오리온 FW12M PER 밴드 추이



자료: Fn Guide, 키움증권 리서치

오리온 연결기준 실적 추이 및 전망

(단위: 십억원)	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21P	4Q21E	1Q22E	2Q22E	3Q22E	4Q22E	2020	2021E	2022E
매출액	**597.4**	**577.6**	**602.0**	**501.7**	**628.0**	**651.1**	**617.5**	**559.3**	**678.2**	**698.3**	**2,229.8**	**2,382.9**	**2,553.2**
(YoY)	12.7%	3.8%	11.5%	-2.6%	5.1%	12.7%	2.6%	11.5%	8.0%	7.2%	10.2%	6.9%	7.1%
한국	194.3	200.0	198.8	195.0	200.7	209.5	206.0	202.5	208.2	217.4	769.2	804.0	834.2
(YoY)	6.4%	2.9%	4.2%	5.9%	3.3%	4.8%	3.7%	3.9%	3.8%	3.8%	5.0%	4.5%	3.8%
중국	306.2	265.4	301.9	220.2	319.7	305.7	295.7	247.5	340.8	324.0	1,091.6	1,147.4	1,208.0
(YoY)	14.4%	4.2%	14.8%	-14.3%	4.4%	15.2%	-2.1%	12.4%	6.6%	6.0%	12.0%	5.1%	5.3%
베트남	74.6	89.3	82.9	62.8	78.6	102.3	89.6	74.2	91.3	117.0	292.0	326.6	372.1
(YoY)	18.2%	6.1%	17.9%	8.6%	5.3%	14.6%	8.2%	18.2%	16.1%	14.3%	15.7%	11.8%	13.9%
러시아	23.8	26.4	23.1	27.5	30.7	37.0	30.7	38.8	39.5	43.3	89.0	118.3	152.3
(YoY)	16.1%	1.1%	17.0%	43.8%	29.0%	40.4%	32.8%	41.1%	28.6%	17.0%	15.2%	32.9%	28.7%
연결조정	-1.7	-3.5	-4.6	-3.7	-1.7	-3.5	-4.6	-3.7	-1.7	-3.5	-12.0	-13.4	-13.4
영업이익	**107.8**	**85.1**	**101.9**	**55.1**	**114.7**	**118.9**	**108.1**	**72.9**	**129.9**	**131.1**	**376.1**	**390.6**	**442.0**
(YoY)	6.0%	-13.3%	5.1%	-36.1%	6.3%	39.8%	6.1%	32.3%	13.3%	10.3%	14.8%	3.8%	13.2%
(OPM)	18.1%	14.7%	16.9%	11.0%	18.3%	18.3%	17.5%	13.0%	19.2%	18.8%	16.9%	16.4%	17.3%
한국	28.7	36.0	35.3	30.7	29.4	37.9	36.2	32.2	32.2	38.1	123.8	133.3	138.7
(OPM)	14.8%	18.0%	17.8%	15.7%	14.6%	18.1%	17.6%	15.9%	15.4%	17.5%	16.1%	16.6%	16.6%
중국	58.5	24.4	46.5	13.2	69.6	53.6	48.1	24.3	75.2	57.8	173.1	182.9	205.5
(OPM)	19.1%	9.2%	15.4%	6.0%	21.8%	17.5%	16.3%	9.8%	22.1%	17.8%	15.9%	15.9%	17.0%
베트남	16.7	21.5	15.7	7.8	12.7	23.0	17.1	10.1	17.0	28.9	63.7	59.2	73.2
(OPM)	22.3%	24.1%	18.9%	12.4%	16.2%	22.5%	19.1%	13.6%	18.6%	24.7%	21.8%	18.1%	19.7%
러시아	4.8	4.8	3.6	3.9	3.8	6.0	5.9	6.5	6.4	7.9	16.9	17.3	26.6
(OPM)	20.2%	18.2%	15.6%	14.2%	12.4%	16.2%	19.1%	16.8%	16.1%	18.1%	19.0%	14.6%	17.5%
연결조정	-0.8	-1.6	0.9	-0.5	-0.8	-1.6	0.9	-0.3	-0.8	-1.6	-1.3	-2.1	-1.9
세전이익	112.7	84.5	102.4	57.4	117.1	121.2	111.4	76.2	133.2	134.4	397.4	398.1	455.3
순이익	77.0	56.9	71.7	39.5	81.5	87.5	80.1	55.8	93.5	97.4	274.6	280.2	326.8
(지배)순이익	**76.4**	**54.2**	**71.6**	**38.8**	**79.3**	**85.7**	**78.6**	**55.0**	**91.1**	**95.6**	**267.6**	**275.4**	**320.2**
(YoY)	12.9%	-10.2%	-2.0%	-39.2%	3.7%	58.1%	9.8%	41.7%	14.9%	11.5%	24.1%	2.9%	16.3%
현지 통화 기준 매출 성장률													
중국	13.3%	2.9%	14.1%	-15.1%	0.1%	8.1%	-6.5%	8.4%	6.0%	6.0%	10.5%	1.9%	3.1%
베트남 내수	24.2%	10.9%	26.3%	17.8%	6.2%	9.0%	1.0%	12.0%	14.0%	15.0%	17.6%	14.1%	10.5%
러시아	30.3%	22.1%	21.3%	60.9%	33.8%	30.0%	40.0%	30.0%	23.5%	17.0%	26.5%	35.7%	26.1%

자료: 오리온, 키움증권 리서치

포괄손익계산서

(단위 :십억원)

12 월 결산, IFRS 연결	2019A	2020A	2021F	2022F	2023F
매출액	2,023.3	2,229.8	2,382.9	2,553.2	2,717.7
매출원가	1,110.1	1,276.8	1,416.9	1,507.0	1,597.8
매출총이익	913.2	953.1	966.0	1,046.3	1,119.9
판관비	585.6	576.9	575.4	604.2	631.6
영업이익	327.6	376.1	390.6	442.0	488.2
EBITDA	459.8	515.1	529.3	582.3	629.7
영업외손익	-19.5	21.2	7.5	13.2	19.9
이자수익	7.2	11.1	12.4	17.0	21.9
이자비용	10.9	7.4	6.1	4.9	3.2
외환관련이익	2.9	2.5	2.3	2.3	2.3
외환관련손실	1.2	3.1	2.9	2.9	2.9
종속 및 관계기업손익	0.0	0.6	0.6	0.6	0.6
기타	-17.5	17.5	1.2	1.1	1.2
법인세차감전이익	308.1	397.4	398.1	455.3	508.1
법인세비용	87.6	122.8	117.9	128.5	142.7
계속사업순손익	220.5	274.6	280.2	326.8	365.4
당기순이익	220.5	274.6	280.2	326.8	365.4
지배주주순이익	215.6	267.6	275.4	320.2	358.2
증감율 및 수익성 (%)					
매출액 증감율	5.0	10.2	6.9	7.1	6.4
영업이익 증감율	16.1	14.8	3.9	13.2	10.5
EBITDA 증감율	15.0	12.0	2.8	10.0	8.1
지배주주순이익 증감율	54.2	24.1	2.9	16.3	11.9
EPS 증감율	54.1	24.1	2.9	16.3	11.9
매출총이익율(%)	45.1	42.7	40.5	41.0	41.2
영업이익률(%)	16.2	16.9	16.4	17.3	18.0
EBITDA Margin(%)	22.7	23.1	22.2	22.8	23.2
지배주주순이익률(%)	10.7	12.0	11.6	12.5	13.2

재무상태표

(단위 :십억원)

12 월 결산, IFRS 연결	2019A	2020A	2021F	2022F	2023F
유동자산	596.3	797.5	996.0	1,248.6	1,520.8
현금 및 현금성자산	165.0	367.4	548.0	774.8	1,022.1
단기금융자산	71.2	72.9	72.9	72.9	72.9
매출채권 및 기타채권	185.5	164.2	186.8	200.2	213.1
재고자산	147.6	179.7	174.9	187.4	199.5
기타유동자산	27.0	13.3	13.4	13.3	13.2
비유동자산	1,856.0	1,867.9	1,881.7	1,894.2	1,905.3
투자자산	51.9	58.3	56.9	55.6	54.2
유형자산	1,655.5	1,662.5	1,678.1	1,692.2	1,705.0
무형자산	54.7	55.5	55.1	54.8	54.6
기타비유동자산	93.9	91.6	91.6	91.6	91.5
자산총계	2,452.3	2,665.4	2,877.7	3,142.8	3,426.1
유동부채	464.5	345.5	387.4	395.2	382.8
매입채무 및 기타채무	258.0	264.0	271.0	278.9	286.4
단기금융부채	134.3	10.1	44.9	44.9	24.9
기타유동부채	72.2	71.4	71.5	71.4	71.5
비유동부채	320.3	422.4	342.4	302.4	262.4
장기금융부채	176.9	246.1	166.1	126.1	86.1
기타비유동부채	143.4	176.3	176.3	176.3	176.3
부채총계	784.8	767.9	729.8	697.6	645.2
지배지분	1,622.6	1,830.0	2,075.8	2,366.3	2,694.9
자본금	19.8	19.8	19.8	19.8	19.8
자본잉여금	598.2	598.2	598.2	598.2	598.2
기타자본	623.8	622.8	622.8	622.8	622.8
기타포괄손익누계액	2.5	-32.9	-32.9	-32.9	-32.9
이익잉여금	378.4	622.2	868.0	1,158.5	1,487.1
비지배지분	44.9	67.6	72.3	78.8	86.0
자본총계	1,667.5	1,897.5	2,148.0	2,445.2	2,780.9

현금흐름표

(단위 :십억원)

12 월 결산, IFRS 연결	2019A	2020A	2021F	2022F	2023F
영업활동 현금흐름	347.8	461.0	331.0	367.0	399.9
당기순이익	220.5	274.6	280.2	326.8	365.4
비현금항목의 가감	253.3	286.8	172.7	174.2	175.5
유형자산감가상각비	128.7	134.7	134.4	135.9	137.3
무형자산감가상각비	3.4	4.3	4.4	4.3	4.3
지분법평가손익	0.0	-0.7	-0.6	-0.6	-0.6
기타	121.2	148.5	34.5	34.6	34.5
영업활동자산부채증감	-28.3	-35.0	-10.8	-18.0	-17.4
매출채권및기타채권의감소	-15.3	26.3	-22.6	-13.4	-12.9
재고자산의감소	7.8	-35.9	4.8	-12.5	-12.1
매입채무및기타채무의증가	-0.3	15.1	7.0	7.8	7.6
기타	-20.5	-40.5	0.0	0.1	0.0
기타현금흐름	-97.7	-65.4	-111.1	-116.0	-123.6
투자활동 현금흐름	-187.5	-163.2	-152.1	-152.1	-152.1
유형자산의 취득	-125.8	-151.8	-150.0	-150.0	-150.0
유형자산의 처분	6.7	7.2	0.0	0.0	0.0
무형자산의 순취득	-3.4	-5.0	-4.0	-4.0	-4.0
투자자산의감소(증가)	-21.5	-5.8	1.9	1.9	1.9
단기금융자산의감소(증가)	-27.3	-1.8	0.0	0.0	0.0
기타	-16.2	-6.0	0.0	0.0	0.0
재무활동 현금흐름	-184.4	-86.5	-74.8	-69.6	-89.6
차입금의 증가(감소)	-152.0	-54.8	-45.2	-40.0	-60.0
자본금, 자본잉여금의 증가(감소)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자기주식처분(취득)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
배당금지급	-23.7	-23.7	-29.6	-29.6	-29.6
기타	-8.7	-8.0	0.0	0.0	0.0
기타현금흐름	4.4	-8.9	76.5	81.6	89.1
현금 및 현금성자산의 순증가	-19.7	202.5	180.6	226.8	247.2
기초현금 및 현금성자산	184.6	165.0	367.4	548.0	774.8
기말현금 및 현금성자산	165.0	367.4	548.0	774.8	1,022.1

투자지표

(단위 :원, %, 배)

12 월 결산, IFRS 연결	2019A	2020A	2021F	2022F	2023F
주당지표(원)					
EPS	5,453	6,768	6,967	8,100	9,060
BPS	41,042	46,286	52,503	59,853	68,163
CFPS	11,984	14,198	11,454	12,671	13,680
DPS	600	750	750	750	750
주가배수(배)					
PER	19.3	18.3	17.2	14.8	13.2
PER(최고)	23.7	24.3	20.6		
PER(최저)	13.9	12.9	16.1		
PBR	2.57	2.68	2.28	2.00	1.75
PBR(최고)	3.14	3.55	2.73		
PBR(최저)	1.85	1.89	2.14		
PSR	2.06	2.20	1.98	1.85	1.74
PCFR	8.8	8.7	10.4	9.4	8.7
EV/EBITDA	9.3	9.3	8.3	7.1	6.1
주요비율(%)					
배당성향(%,보통주,현금)	10.8	10.8	10.6	9.1	8.1
배당수익률(%,보통주,현금)	0.6	0.6	0.6	0.6	0.6
ROA	9.2	10.7	10.1	10.9	11.1
ROE	14.2	15.5	14.1	14.4	14.2
ROIC	14.0	16.2	15.0	17.0	18.5
매출채권회전율	11.4	12.8	13.6	13.2	13.2
재고자산회전율	13.3	13.6	13.4	14.1	14.0
부채비율	47.1	40.5	34.0	28.5	23.2
순차입금비율	4.5	-9.7	-19.1	-27.7	-35.4
이자보상배율	30.0	51.1	64.4	89.9	153.0
총차입금	311.2	256.2	211.0	171.0	111.0
순차입금	75.1	-184.2	-409.9	-676.7	-984.0
NOPLAT	249.7	294.9	274.8	317.3	351.1
FCF	231.0	249.3	248.8	285.5	321.2

자료: 키움증권 리서치

Compliance Notice

- 당사는 10월 19일 현재 '오리온' 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

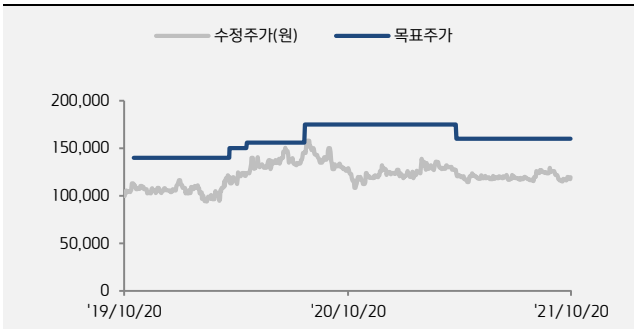
- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.
- 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	목표가격대상시점	괴리율(%) 평균주가대비	괴리율(%) 최고주가대비
오리온 (271560)	2019-11-04	BUY(Maintain)	140,000원	6개월	-24.02	-20.00
	2020-01-13	BUY(Maintain)	140,000원	6개월	-23.53	-16.79
	2020-02-03	BUY(Maintain)	140,000원	6개월	-23.60	-16.79
	2020-02-06	BUY(Maintain)	140,000원	6개월	-23.46	-16.79
	2020-02-17	BUY(Maintain)	140,000원	6개월	-24.68	-16.79
	2020-04-03	BUY(Maintain)	140,000원	6개월	-24.29	-13.21
	2020-04-09	BUY(Maintain)	150,000원	6개월	-20.43	-17.00
	2020-05-07	BUY(Maintain)	156,000원	6개월	-13.22	-3.53
	2020-08-10	BUY(Maintain)	175,000원	6개월	-20.09	-9.71
	2020-10-16	BUY(Maintain)	175,000원	6개월	-24.09	-9.71
	2020-11-17	BUY(Maintain)	175,000원	6개월	-26.27	-9.71
	2021-01-19	BUY(Maintain)	175,000원	6개월	-26.63	-9.71
	2021-02-04	BUY(Maintain)	175,000원	6개월	-26.75	-9.71
	2021-04-15	BUY(Maintain)	160,000원	6개월	-25.44	-22.81
	2021-07-20	BUY(Maintain)	160,000원	6개월	-25.56	-22.81
	2021-08-12	BUY(Maintain)	160,000원	6개월	-25.49	-21.25
	2021-08-30	BUY(Maintain)	160,000원	6개월	-25.06	-19.06
	2021-10-15	BUY(Maintain)	160,000원	6개월	-25.75	-25.31
	2021-10-20	BUY(Maintain)	160,000원	6개월		

*주가는 수정주가를 기준으로 괴리율을 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 (2020/10/01~2021/09/30)

매수	중립	매도
97.63%	2.37%	0.00%