



Buy(Maintain)

목표주가: 600,000원
 주가(11/3): 425,000원
 시가총액: 93,158억원

철강금속/유ти리티

Analyst 이종형
 02) 3787-5023
 leejh@kiwoom.com

Stock Data

KOSDAQ (11/3)	1,005.00pt
52주 주가동향	최고가
최고/최저가 대비	472,100원
등락률	-10.0%
수익률	절대
1M	-5.8%
6M	144.5%
1Y	216.9%
	최저가
	134,100원
	216.9%
	상대
	-7.8%
	134.0%
	158.1%

Company Data

발행주식수	21,919 천주
일평균 거래량(3M)	529천주
외국인 지분율	16.6%
배당수익률(21E)	0.1%
BPS(21E)	40,849원
주요 주주	에코프로 외 11인
	50.7%

투자지표

(십억원, IFRS **)	2019	2020	2021E	2022E
매출액	0.0	854.7	1,438.6	2,548.1
영업이익	0.0	54.8	129.0	211.4
EBITDA	0.0	91.6	174.0	281.0
세전이익	0.0	47.6	131.1	208.6
순이익	0.0	46.7	101.0	158.6
지배주주지분순이익	0.0	46.9	103.6	159.6
EPS(원)	2,247	4,766	6,965	
증감률(%YoY)	NA	112.1	46.1	
PER(배)	75.7	70.6	48.3	
PBR(배)	8.07	8.24	7.12	
EV/EBITDA(배)	40.8	42.3	27.1	
영업이익률(%)	0.0	6.4	9.0	8.3
ROE(%)	10.6	15.0	15.8	
순부채비율(%)	29.5	-4.4	19.0	

Price Trend



3Q21 Review

에코프로비엠 (247540)

실적 신기록 행진!



3분기 연결 영업이익은 407억원으로 또 다시 사상 최대치를 경신하며 키움증권 추정치 338억원과 컨센서스 358억원을 상회했습니다. 차량용 반도체 수급난 우려에도 NCM9½% 양산 개시와 함께 매출 고성장이 지속되었고 영업이익률도 10.0%로 경쟁사들과 차별화된 독보적 수익성을 재확인할 수 있었습니다. 최근 테슬라를 중심으로 한 LFP 배터리 확대 우려에 주가는 부진했지만 이는 매수기회로 판단합니다.

>>> 3분기 실적도 서프라이즈 그 자체!

3Q21 연결기준 실적은 매출액 4,081억원(+31%QoQ, +63%YoY), 영업이익 407억원(+40%QoQ, +130%YoY), 지배주주순이익 328억원(+49%QoQ, +139%YoY)으로 2개분기 연속 가파른 실적개선세가 지속되며 또 다시 분기 기준 최대치를 경신했다.

연결 영업이익은 키움증권 추정치 338억원과 컨센서스 358억원을 모두 상회했는데, 1) 차량용 반도체 수급난 우려에도 NCM9½% 양산 개시와 함께 EV향 매출액이 1,728억원(+43%QoQ, +76%YoY)으로 고성장세가 이어졌고, 2) 전동공구, 가전 등 Non-IT향 매출액도 2,170억원(+27%QoQ, +53%YoY)으로 견조한 성장세를 유지되었으며, 3) 리튬/니켈 등 메탈가격 상승이 제품가격에 충분히 반영되었기 때문이다.

매출액의 고성장과 함께 연결 영업이익률은 10.0% (+0.6%pQoQ)로 또 다시 사상최고치를 경신해 국내외 양극재 업체 중 비교불가의 독보적인 수익성이 지속되었다.

>>> 중장기 성장 그림은 확고. 최근 LFP 확대우려는 과도

9월 SK이노베이션과의 10.1조원규모 양극재 중장기 공급계약 이후 가파르게 상승했던 동사의 주가는 10월들어 1) 차량용 반도체 부족에 따른 EV 생산차질 우려와 2) 테슬라를 필두로 일부 완성차 업체들의 LFP 배터리 적용확대 발표이후 NCM/NCA 등 Hi-Ni(하이니켈)계 양극재에 대한 중장기 성장차질 우려가 부각되며 부진한 흐름이 이어졌다.

동사는 중국 중심의 저가형 LFP배터리 확대우려에 대해 저급제품은 현재 개발이 진행중인 Mn-rich(망간리치), Co-free(코발트프리) 등의 양극재로 대응할 계획이며 프리미엄급 제품은 여전히 Hi-Ni계를 중심으로 중장기 고성장세가 지속될 것으로 전망했다. 동사는 올해 초 Mn-rich 양극재를 2025년경 대량생산 계획을 밝힌 바 있다.

3Q21 실적과 증설스케줄을 반영해 21E 및 22E 영업이익 전망치를 각각 11%, 12% 상향한다. 독보적 수익성과 공격적 캐파증설, 폐배터리 재활용부터 전구체/양극재로 이어지는 수직계열화 등 중장기 성장성 관점에서 투자 의견 Buy와 목표주가 600,000원(24E PER 37X)을 유지한다.

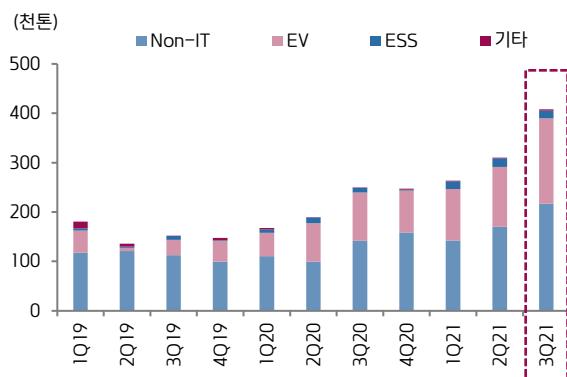
에코프로비엠 3Q21 잠정실적

(단위: 십억원)	3Q21P	키움 추정	%차이	컨센서스	%차이	2Q21	%QoQ	3Q20	%YoY
매출액	408.1	376.0	8.5	384.5	6.1	310.7	31.3	250.2	63.1
영업이익	40.7	33.8	20.2	35.8	13.6	30.7	32.4	17.7	130.4
영업이익률	10.0	9.0		9.3		9.9		7.1	
세전이익	43.0	32.5	32.5	35.0	23.0	29.0	48.1	15.1	185.4
순이익	31.8	25.3	25.6	26.9	18.2	22.1	43.8	13.7	133.0
지배순이익	32.8	26.6	23.2	27.9	17.6	22.1	48.2	13.7	138.7

주: 연결기준

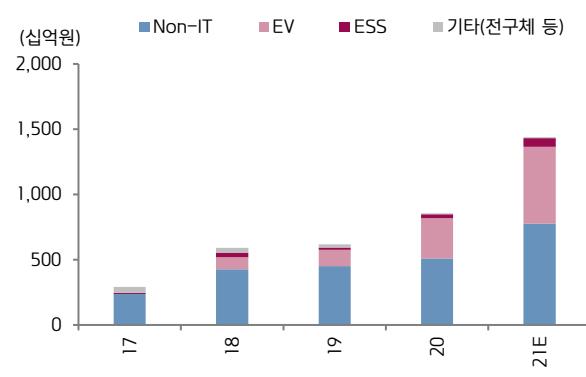
자료: 에코프로비엠, 키움증권

에코프로비엠 Application별 매출 추이(분기)



자료: 에코프로비엠, 키움증권

에코프로비엠 Application별 매출 추이(연간)



자료: 에코프로비엠, 키움증권

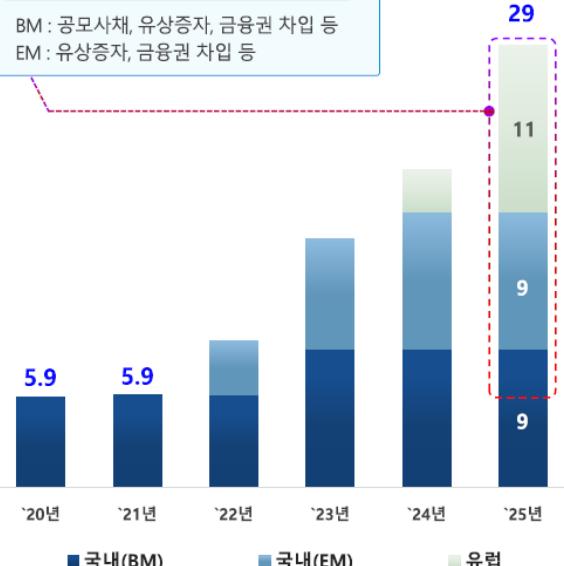
에코프로비엠 중장기 증설 계획

중장기 증설 계획 (Designed Capacity)

(단위: 만톤)

✓ 중장기 증설투자 총액 약 1.4조원

- BM : 공모사채, 유상증자, 금융권 차입 등
- EM : 유상증자, 금융권 차입 등

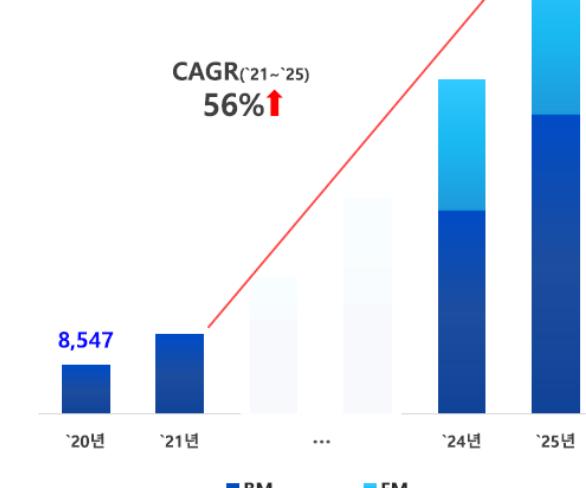


자료: 에코프로비엠, 키움증권

에코프로비엠 중장기 매출액 전망

중장기 매출 전망 (연결)

(단위: 억원)



자료: 에코프로비엠, 키움증권

에코프로비엠 설비 증설/가동 계획

에코프로비엠 그룹사 동향	
EcoPro BM	
▪ CAM5	▪ 황산화(MHP) 공정 : '21. 3Q 양산 개시
▪ #1 Line(NCM) : 양산 중	▪ 전구체 2공장 : '21. 2Q 착공, '22. 2Q 양산 예정
▪ #2 Line(NCM) : '21. 3Q 양산 개시	
▪ #3 Line(NCA) : 양산 중	
▪ CAM5N	▪ LH전환 : '21. 4Q 양산 예정
▪ '21. 2Q 착공	
▪ #1 Line(NCM) : '23. 1Q 양산 예정	
▪ #2 Line(NCM) : '23. 2Q 양산 예정	
EcoPro EM (삼성SDI JV)	
▪ CAM6 : '21. 10 완공, '22. 1Q 양산 예정	* MCP : Metal Composite Precipitate
▪ CAM7 : '21. 4Q 착공, '23. 1H 양산 예정	* LS : Lithium Sulfate
	▪ '21. 3Q 건식 시운전 진행 (Black Powder 양산)
	▪ '21. 4Q 습식 양산 예정 (MCP, LS 양산)
	EcoPro AP
	▪ O_2, N_2 : '21. 4Q 양산 예정

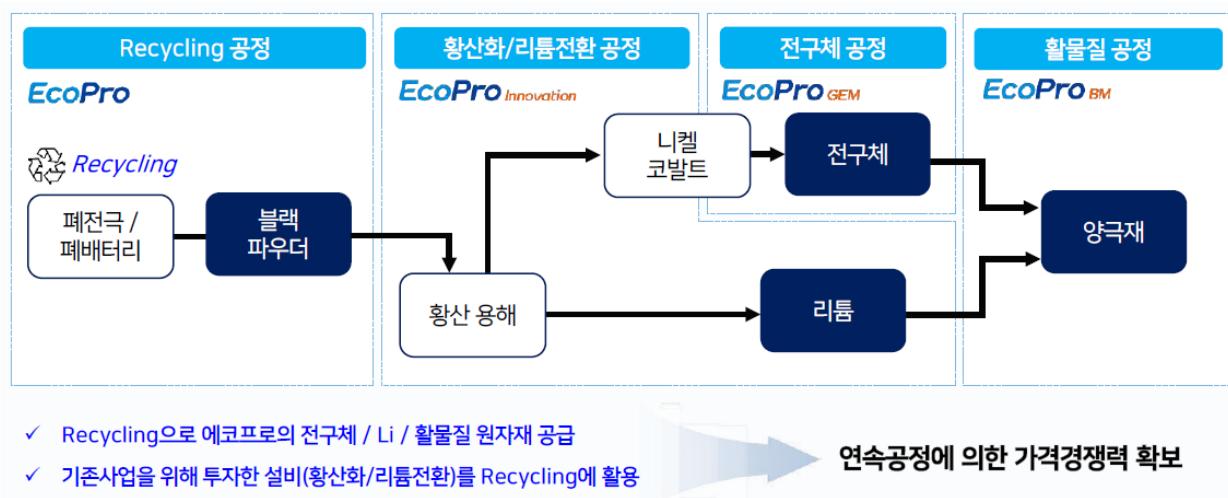
자료: 에코프로, 키움증권

자료: 에코프로, 키움증권

에코프로비엠의 양극재 수직계열화

□ 전체 Value Chain 운영체계 구축 → 고객과 협력, Benefit 공유

■ Value Chain flow chart



자료: 에코프로비엠, 키움증권

에코프로비엠 분기실적 추이

(단위: 십억원)	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21P	4Q21E
매출액	167.7	189.9	250.2	246.9	263.2	310.4	408.1	456.9
영업이익	8.8	13.9	17.7	14.4	17.8	29.0	40.7	41.5
영업이익률	5.3	7.3	7.1	5.8	6.8	9.4	10.0	9.1
세전이익	9.8	12.1	15.1	10.6	17.3	28.4	43.0	42.4
순이익	8.4	14.0	13.7	10.6	13.8	21.5	31.8	33.8
지배순이익	8.4	14.0	13.7	10.8	14.2	22.0	32.8	34.7

자료: 에코프로비엠, 키움증권

에코프로비엠 연간실적 추이 및 전망

(단위: 십억원)	2018	2019	2020	2021E	2022E	2023E	2024E
매출액	589.2	616.1	854.7	1,438.6	2,548.1	4,438.1	5,638.1
영업이익	50.3	37.1	54.8	129.0	211.4	372.3	507.6
영업이익률	8.5	6.0	6.4	9.0	8.3	8.4	9.0
세전이익	42.9	28.3	47.6	131.1	208.6	368.4	503.4
순이익	36.9	34.5	46.7	101.0	158.6	276.3	372.5
지배주주순이익	36.9	34.5	46.9	103.6	159.6	279.1	372.5
지배주주 EPS(원)	2,345	1,745	2,247	4,766	6,965	12,176	16,253
지배주주 BPS(원)	9,880	18,010	21,088	40,849	47,316	58,993	74,747
지배주주 ROE(%)	26.7	13.0	10.6	15.0	15.8	22.9	24.3

주: 2020년부터 연결기준, 2021년 12월 4,000억원 유상증자 가정

자료: 에코프로비엠, 키움증권

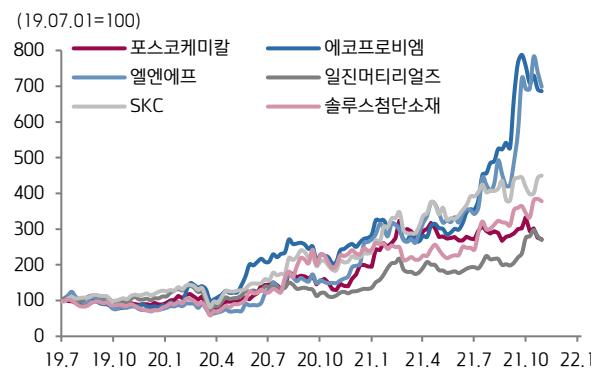
에코프로비엠 실적전망 변경

(단위: 십억원)	변경전		변경후		%차이	
	2021E	2022E	2021E	2022E	2021E	2022E
매출액	1,391.5	2,278.1	1,438.6	2,548.1	3.4	11.9
영업이익	116.3	188.8	129.0	211.4	11.0	11.9
영업이익률	8.4	8.3	9.0	8.3		
세전이익	111.4	182.9	131.1	208.6	17.7	14.1
순이익	86.9	140.8	101.0	158.6	16.2	12.6
지배주주순이익	91.2	145.0	103.6	159.6	13.6	10.1
지배주주 EPS(원)	4,116	6,193	4,766	6,965	15.8	12.5
지배주주 BPS(원)	39,650	45,346	40,849	47,316	3.0	4.3
지배주주 ROE(%)	13.3	14.6	15.0	15.8		

주: 연결기준

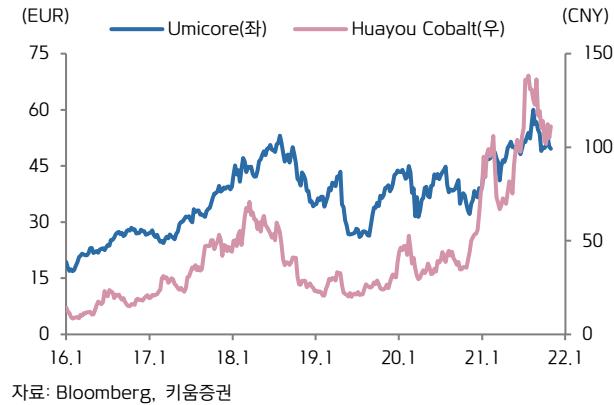
자료: 에코프로비엠, 키움증권

국내 이차전지 소재업체 주가



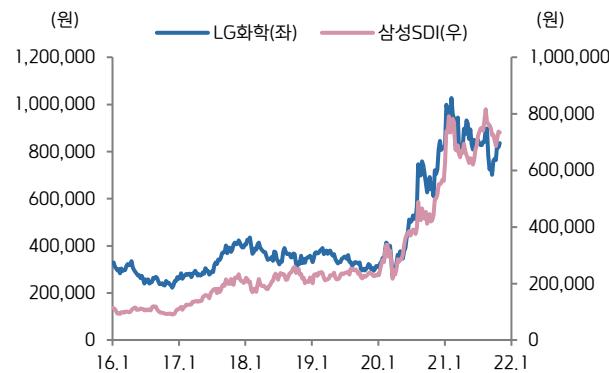
자료: Bloomberg, 키움증권

해외 이차전지 소재업체 주가



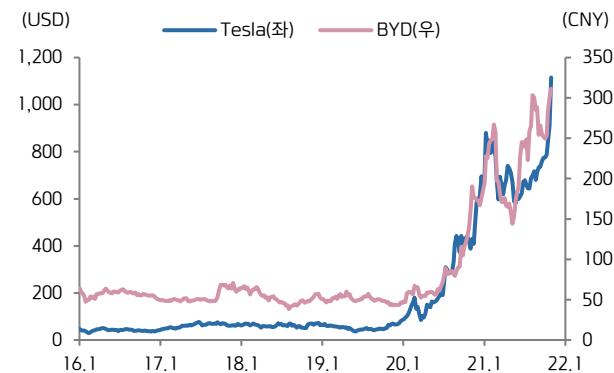
자료: Bloomberg, 키움증권

국내 이차전지 셀업체 주가



자료: Bloomberg, 키움증권

해외 전기차업체 주가



자료: Bloomberg, 키움증권

국내 이차전지 관련종목 Valuation

구분	종목명	시총 (십억원)	PER		PBR		ROE		EV/EBITDA		영업이익률	
			21E	22E	21E	22E	21E	22E	21E	22E	21E	22E
셀(Cell)	LG 화학	55,344	14.7	18.0	2.7	2.3	20.3	14.3	7.6	7.8	12.9	9.9
	삼성 SDI	50,336	43.2	33.9	3.5	3.2	8.5	10.0	21.8	17.0	8.7	9.8
	SK 이노베이션	22,515	31.9	17.9	1.3	1.3	4.5	8.1	9.1	8.6	4.7	4.2
소재	포스코케미칼	11,232	76.5	67.4	4.7	4.5	8.5	6.7	47.1	36.9	7.0	7.1
	에코프로비엠	9,316	95.2	60.1	14.6	11.4	17.7	21.8	56.7	35.5	8.7	9.0
	엘엔에프	6,670	418.1	66.3	16.3	13.2	5.4	28.0	124.4	42.8	3.2	5.6
	SKC	6,646	26.6	28.4	3.2	2.9	13.1	11.4	12.8	12.3	14.3	13.3
	일진미터리얼즈	4,570	61.6	42.3	6.8	6.1	11.4	15.1	35.9	25.4	12.2	13.4

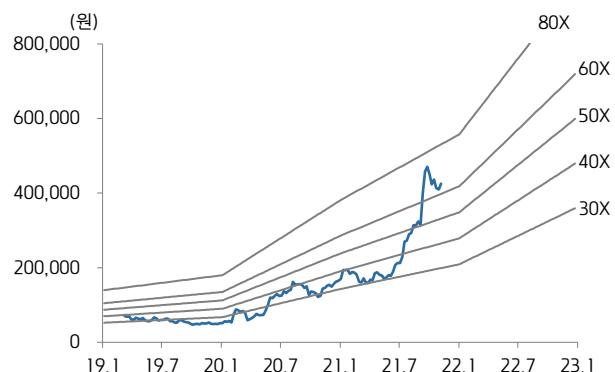
자료: Bloomberg(8/6 컨센서스 기준), 키움증권

해외 이차전지 관련종목 Valuation

구분	종목명	시총 (백만 USD)	PER		PBR		ROE		EV/EBITDA		영업이익률	
			21E	22E	21E	22E	21E	22E	21E	22E	21E	22E
전기차	Tesla	1,176,998	191.2	137.8	41.6	31.7	22.8	23.7	107.9	74.2	11.6	13.1
	BYD	125,026	176.1	113.0	12.0	10.9	7.4	10.9	40.1	30.8	3.9	4.5
셀(Cell)	CATL	232,948	133.6	79.7	20.0	15.2	14.7	20.3	75.7	44.6	13.0	13.7
	Panasonic	28,368	12.4	11.4	1.1	1.0	9.4	9.6	5.3	4.9	5.1	5.5
소재	Umicore	14,180	17.9	20.4	4.0	3.5	24.5	18.0	10.7	11.4	24.3	14.7
	Sumitomo MM	11,239	8.2	8.9	1.0	0.9	12.8	9.5	8.6	8.5	13.0	12.1
	Mitsubishi	47,893	7.8	8.4	0.9	0.8	12.1	10.3	10.7	10.6	3.6	3.3
	Hitachi	57,535	10.9	12.1	1.6	1.5	15.9	12.9	7.5	6.9	7.8	9.0
	Ningbo Shanshan	9,702	25.4	25.5	4.3	3.7	16.5	15.3	20.5	15.9	15.1	14.5

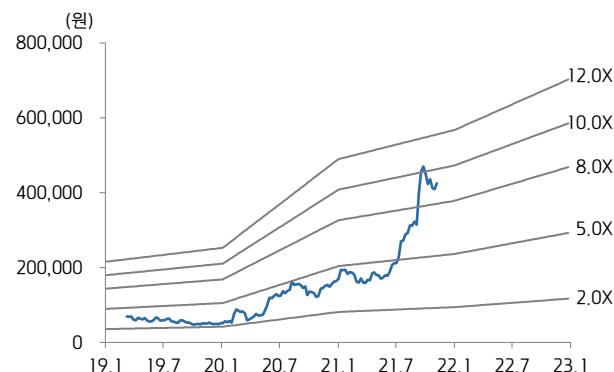
자료: Bloomberg(8/6 컨센서스 기준), 키움증권

에코프로비엠 12mf PER 밴드



자료: Fn가이드, 키움증권

에코프로비엠 12mf PBR 밴드



자료: Fn가이드, 키움증권

에코프로비엠 기관투자가 누적순매수 추이



자료: Fn가이드, 키움증권

에코프로비엠 외국인 누적순매수 추이



자료: Fn가이드, 키움증권

포괄손익계산서

12월 결산, IFRS 연결	(단위: 십억원)				
	2019A	2020A	2021E	2022E	2023E
매출액	0.0	854.7	1,438.6	2,548.1	4,438.1
매출원가	0.0	749.2	1,236.6	2,210.9	3,850.9
매출총이익	0.0	105.6	202.0	337.2	587.2
판관비	0.0	50.8	72.9	125.9	214.9
영업이익	0.0	54.8	129.0	211.4	372.3
EBITDA	0.0	91.6	174.0	281.0	465.8
영업외손익	0.0	-7.2	2.1	-2.7	-3.9
이자수익	0.0	0.2	1.0	0.6	0.5
이자비용	0.0	4.3	3.5	3.8	4.9
외환관련이익	0.0	7.3	7.5	0.0	0.0
외환관련손실	0.0	10.8	3.6	0.0	0.0
증속 및 관계기업손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타	0.0	0.4	0.7	0.5	0.5
법인세차감전이익	0.0	47.6	131.1	208.6	368.4
법인세비용	0.0	1.0	30.2	50.1	92.1
계속사업순손익	0.0	46.7	101.0	158.6	276.3
당기순이익	0.0	46.7	101.0	158.6	276.3
지배주주순이익	0.0	46.9	103.6	159.6	279.1
증감율 및 수익성 (%)					
매출액 증감율	NA	NA	68.3	77.1	74.2
영업이익 증감율	NA	NA	135.4	63.9	76.1
EBITDA 증감율	NA	NA	90.0	61.5	65.8
지배주주순이익 증감율	NA	NA	120.9	54.1	74.9
EPS 증감율	NA	NA	112.1	46.1	74.8
매출총이익율(%)	0.0	12.4	14.0	13.2	13.2
영업이익률(%)	0.0	6.4	9.0	8.3	8.4
EBITDA Margin(%)	0.0	10.7	12.1	11.0	10.5
지배주주순이익률(%)	0.0	5.5	7.2	6.3	6.3

현금흐름표

12월 결산, IFRS 연결	(단위: 십억원)				
	2019A	2020A	2021E	2022E	2023E
영업활동 현금흐름	0.0	125.0	87.9	67.3	54.9
당기순이익	0.0	0.0	101.0	158.6	276.3
비현금항목의 가감	0.0	48.1	88.0	133.4	200.5
유형자산감가상각비	0.0	34.3	44.9	69.6	93.5
무형자산감가상각비	0.0	2.6	0.0	0.0	0.0
지분평평가손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타	0.0	11.2	43.1	63.8	107.0
영업활동자산부채증감	0.0	29.8	-116.1	-219.0	-373.0
매출채권및기타채권의감소	0.0	-22.9	-55.1	-104.6	-178.2
재고자산의감소	0.0	2.0	-107.1	-203.6	-346.7
매입채무및기타채무의증가	0.0	43.9	46.9	89.2	152.0
기타	0.0	6.8	-0.8	0.0	-0.1
기타현금흐름	0.0	47.1	15.0	-5.7	-48.9
투자활동 현금흐름	0.0	-94.4	-234.3	-244.3	-254.3
유형자산의 취득	0.0	-98.4	-240.0	-250.0	-260.0
유형자산의 처분	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
무형자산의 순취득	0.0	-0.5	0.0	0.0	0.0
투자자산의감소(증가)	0.0	-1.3	0.0	0.0	0.0
단기금융자산의감소(증가)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타	0.0	5.8	5.7	5.7	5.7
재무활동 현금흐름	0.0	9.0	509.4	108.1	258.1
차입금의 증가(감소)	0.0	-11.1	100.0	100.0	250.0
자본금, 자본잉여금의 증감	0.0	4.8	400.4	0.0	0.0
자기주식처분(취득)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
배당금지급	0.0	-3.1	-9.4	-10.3	-10.3
기타	0.0	18.4	18.4	18.4	18.4
기타현금흐름	0.0	-0.6	-83.4	-83.4	-83.4
현금 및 현금성자산의 순증가	0.0	39.1	279.7	-152.2	-24.7
기초현금 및 현금성자산	0.0	20.1	59.2	338.9	186.7
기말현금 및 현금성자산	0.0	59.2	338.9	186.7	162.1

자료: 키움증권

재무상태표

12월 결산, IFRS 연결	(단위: 십억원)				
	2019A	2020A	2021E	2022E	2023E
유동자산	0.0	304.8	746.6	902.6	1,402.9
현금 및 현금성자산	0.0	59.2	338.9	186.7	162.0
단기금융자산	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
매출채권 및 기타채권	0.0	80.6	135.7	240.3	418.5
재고자산	0.0	156.8	263.9	467.5	814.2
기타유동자산	0.0	8.2	8.1	8.1	8.2
비유동자산	0.0	494.2	689.3	869.6	1,036.2
투자자산	0.0	1.3	1.3	1.3	1.3
유형자산	0.0	436.0	631.0	811.4	978.0
무형자산	0.0	13.3	13.3	13.3	13.3
기타비유동자산	0.0	43.6	43.7	43.6	43.6
자산총계	0.0	799.0	1,435.9	1,772.2	2,439.1
유동부채	0.0	189.0	235.9	325.1	477.1
매입채무 및 기타채무	0.0	105.5	152.5	241.7	393.7
단기금융부채	0.0	69.6	69.6	69.6	69.6
기타유동부채	0.0	13.9	13.8	13.8	13.8
비유동부채	0.0	142.7	242.7	342.7	592.7
장기금융부채	0.0	127.4	227.4	327.4	577.4
기타비유동부채	0.0	15.3	15.3	15.3	15.3
부채총계	0.0	331.7	478.6	667.8	1,069.8
자자지분	0.0	443.6	936.2	1,084.4	1,352.1
자본금	0.0	10.5	11.5	11.5	11.5
자본잉여금	0.0	274.5	674.0	674.0	674.0
기타자본	0.0	22.9	22.9	22.9	22.9
기타포괄손익누계액	0.0	0.0	-1.1	-2.3	-3.4
이익잉여금	0.0	135.7	229.1	378.4	647.2
비자지분	0.0	23.7	21.0	20.0	17.2
자본총계	0.0	467.3	957.3	1,104.4	1,369.3
투자지표					
					(단위: 원, 십억원, 배, %)
12월 결산, IFRS 연결	2019A	2020A	2021E	2022E	2023E
주당지표(원)					
EPS		2,247	4,766	6,965	12,176
BPS		21,088	40,849	47,316	58,993
CFPS		4,538	8,690	12,741	20,803
DPS	150	450	450	450	450
주가배수(배)					
PER		75.7	70.6	48.3	27.7
PER(최고)		77.9	71.3		
PER(최저)		22.2	30.5		
PBR		8.07	8.24	7.12	5.71
PBR(최고)		8.30	8.32		
PBR(최저)		2.37	3.55		
PSR		4.15	5.09	3.03	1.74
PCFR		37.5	38.7	26.4	16.2
EV/EBITDA		40.8	42.3	27.1	16.9
주요비율(%)					
배당성향%,보통주,현금)		20.2	10.2	6.5	3.7
배당수익률(%보통주,현금)	0.3	0.3	0.1	0.1	0.1
ROA		5.8	9.0	9.9	13.1
ROE		10.6	15.0	15.8	22.9
ROIC		2.5	13.5	14.7	17.9
매출채권회전율		21.2	13.3	13.6	13.5
재고자산회전율		10.9	6.8	7.0	6.9
부채비율		71.0	50.0	60.5	78.1
순차입금비율	#DIV/0!	29.5	-4.4	19.0	35.4
이자보상배율		12.9	37.4	55.4	75.5
총차입금	0.0	197.0	297.0	397.0	647.0
순차입금	0.0	137.8	-41.9	210.3	485.0
NOPLAT	0.0	91.6	174.0	281.0	465.8
FCF	0.0	-17.5	-211.8	-238.7	-260.3

Compliance Notice

- 당사는 11월 3일 현재 '에코프로비엠(247540)' 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 간접으로 작성되었음을 확인합니다.

고지사항

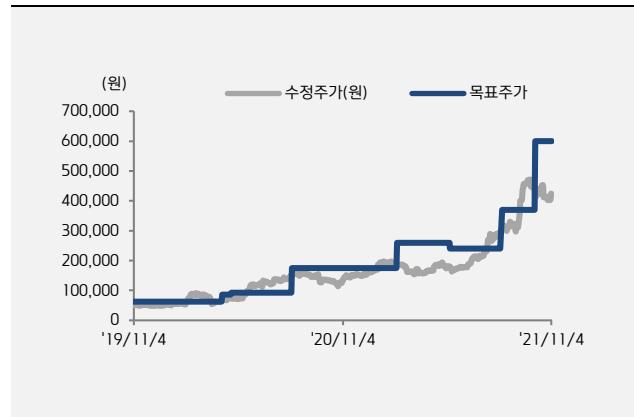
- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일제의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.
- 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	평균 주가대비	최고 주가대비
에코프로비엠 (247540)	2019/11/26	Outperform(Downgrade)	63,000원	6개월	0.49	45.40	
	2020/04/06	Buy(Upgrade)	86,000원	6개월	-17.27	-11.63	
	2020/04/22	Buy(Maintain)	93,000원	6개월	22.12	64.52	
	2020/08/06	Outperform(Downgrade)	175,000원	6개월	-18.65	-7.20	
	2020/11/05	Buy(Upgrade)	175,000원	6개월	-11.43	12.86	
	2021/02/08	Buy(Maintain)	260,000원	6개월	-33.57	-25.15	
	2021/05/10	Buy(Maintain)	240,000원	6개월	-9.22	22.71	
	2021/08/09	Buy(Maintain)	370,000원	6개월	1.35	27.59	
	2021/10/05	Buy(Maintain)	600,000원	6개월	-29.59	-24.45	
	2021/11/04	Buy(Maintain)	600,000원	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 (2020/10/01~2021/09/30)

매수	종립	매도
97.63%	2.37%	0.00%