



기업 업데이트

BUY(Maintain)

목표주가: 290,000원

주가(12/09): 235,000원

시가총액: 27,463억 원

제약바이오

Analyst 허혜민

02) 3787-4912, hyemin@kiwoom.com

Stock Data

| | | |
|---------------|----------|------------|
| KOSPI (12/09) | | 3,029.57pt |
| 52 주 주가동향 | 최고가 | 최저가 |
| 최고/최저가 대비 | 505,000원 | 218,000원 |
| 등락률 | -53.5% | 7.8% |
| 수익률 | 절대 | 상대 |
| 1M | -3.5% | -5.6% |
| 6M | -27.6% | -23.1% |
| 1Y | -32.2% | -38.3% |

Company Data

| | |
|--------------|--------------------|
| 발행주식수 | 11,687 천주 |
| 일평균 거래량(3M) | 108천주 |
| 외국인 지분율 | 23.0% |
| 배당수익률(2021E) | 0.6% |
| BPS(2021E) | 106,615원 |
| 주요 주주 | 녹십자홀딩스 외 6 인 51.4% |

투자지표

| (십억 원) | 2019 | 2020 | 2021F | 2022F |
|--------------|---------|---------|---------|---------|
| 매출액 | 1,357.1 | 1,504.1 | 1,588.4 | 1,599.0 |
| 영업이익 | 41.7 | 50.3 | 107.5 | 116.3 |
| EBITDA | 88.3 | 99.0 | 161.0 | 165.4 |
| 세전이익 | -1.2 | 104.5 | 205.8 | 114.2 |
| 순이익 | -11.3 | 89.3 | 160.6 | 89.1 |
| 지배주주지분순이익 | -3.6 | 81.0 | 145.8 | 80.9 |
| EPS(원) | -311 | 6,935 | 12,473 | 6,919 |
| 증감률(% YoY) | 적전 | 흑전 | 79.9 | -44.5 |
| PER(배) | -425.7 | 58.5 | 18.8 | 33.8 |
| PBR(배) | 1.48 | 4.24 | 2.19 | 2.09 |
| EV/EBITDA(배) | 23.0 | 52.6 | 19.0 | 17.9 |
| 영업이익률(%) | 3.1 | 3.3 | 6.8 | 7.3 |
| ROE(%) | -0.3 | 7.5 | 12.3 | 6.3 |
| 순차입금비율(%) | 29.2 | 24.5 | 11.4 | 3.2 |

자료: 키움증권

Price Trend



녹십자 (006280)

코로나 프리. CMO 기대감 보다는 본업 개선



전일 장 마감 후, J&J와 백신 위탁 생산 논의 중단 소식이 전해졌지만, 동사의 주가는 CMO 소식 지연으로 연초 대비 -51% 하락하였으며 지난해 CEPI 보도 이전 주가 수준으로 회귀하였습니다. CMO 가치를 제외한다하도 4분기 전년동기 대비 영업 흑자전환 예상, 면역글로불린 제제 Alyglo의 FDA 승인(내년 2월), 헨터라제 중국 진출로 매출 확대 등 본업 개선을 기대해 볼 수 있습니다.

>>> CMO 집착을 버리자

전일(9일) J&J와 백신 위탁 생산에 대한 논의 중단 공시를 하였다. 이 외에 CEPI와의 백신 CMO 본 계약 소식 또한 지연되면서, 주가는 연초 대비 -51% 하락하였다. **지난해 CEPI 보도('20.10.21) 이전 주가 수준으로 회귀**하였다. 여전히 백신 불평등 심화 및 저개발 국가에 백신 보급률 및 CEPI 이행을 등을 감안하면 CEPI와의 백신 CMO 본 계약 가능성 있다고 판단되나, 생산 기간과 실적 추정 산정이 어려우며 생산 지속성 유무 등의 불확실성을 감안하여 **보수적으로 CMO 가치를 제외**하였다.

주가 또한 CMO 본계약 지연의 실망감이 지속 반영되면서 CEPI 보도 이전 주가로 회귀한 만큼 이제는 **본업으로 시선을 돌릴 필요**가 있고, CMO는 반영이 되면 추가 실적 개선이 되는 긍정 요소로 볼 수 있다.

>>> '22년 IVIG-SN 승인 기대 및 헨터라제 매출 증가

정맥주사용 10% 면역글로불린 제제 Alyglo(GC5107) 품목허가 신청서(BLA)가 지난 2/26일 제출되었고, FDA 공장 실사를 마쳤다. 전문의약품 허가 신청자 비용부담법(PDUFA)에 따라 **내년 2/25일 허가 유무를 확인할 수 있을 것**으로 예상된다. 면역글로불린 미국 시장 규모는 \$6.3bn으로 추정되며, 동사는 6%의 점유율을 달성할 수 있을 것으로 추측된다. *참고, Grifols 점유율 31%, Takeda 28%, CSL 21%, Octapharma 14%, BPL 4%. 동사는 Octapharma와 BPL 점유율 사이로 예상되며, 보수적으로 추정.

지난 9월 헨터증후군 치료제 헨터라제 중국 허가 획득하여, 중국향 매출 증가가 기대된다. 헨터라제 올해 3분기 누적 수출 322억원(YoY +148%)로 중국향 본격 진출 전임에도 러시아 등으로 수출 지역 확대되며 매출 증가하였다.

이 밖에도 올해 4분기에는 북반구 독감 백신 매출 인식, 모더나 유통 물량 반영 등으로 매출액 4,529억원(YoY +8.7%), 영업이익 199억원(YoY 흑전)이 예상된다. '18년부터 지속적으로 4분기 영업적자였던 점을 감안하면 이번 4분기 흑자전환은 호실적의 의미도 있을 것으로 보인다.

>>> 투자의견 Buy, 목표주가 29만원 하향

실적 기간 조정 및 상위 제약사 평균 EV/EBITDA 타겟 밸류에이션 하락(20배 → 17배), CMO 가치(약 1.5조원) 제외하였으나, IVIG-SN 변경된 타겟 시장을 반영하여 가치 상향(6,146억원 → 9,624억원)반영하여 동사에 대한 목표주가를 29만원으로 하향한다.

실적 세부 내역

| 구 분 | | 20.1Q | 20.2Q | 20.3Q | 20.4Q | 2020 | 21.1Q | 21.2Q | 21.3Q | 21.4QE | (단위, 십억원) 2021E |
|-------------|------|--------------|--------------|--------------|---------------|----------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------------|
| 국내 | 혈액 | 76.8 | 74.9 | 76.8 | 83.6 | 312.1 | 73.9 | 77.3 | 88.2 | 71.8 | 311.2 |
| | 백신 | 33.1 | 46.9 | 109.4 | 63.9 | 253.3 | 0.1 | 16.7 | 97.9 | 41.7 | 156.4 |
| | ETC | 61.6 | 56.9 | 65.9 | 74.3 | 258.7 | 62.0 | 70.9 | 80.3 | 79.8 | 293.0 |
| | CHC | 39.7 | 43.4 | 39.8 | 39.3 | 162.2 | 40.2 | 47.3 | 59.0 | 96.9 | 243.3 |
| 수출 | 혈액 | 15.3 | 27.9 | 26.7 | 36.4 | 106.3 | 14.9 | 14.4 | 21.4 | 18.7 | 69.3 |
| | 백신 | 25.5 | 38.1 | 17.6 | 26.8 | 108.0 | 10.7 | 61.4 | 6.4 | 41.1 | 121.3 |
| | ETC | 1.8 | 3.4 | 7.8 | 10.8 | 23.8 | 9.1 | 5.7 | 17.4 | 9.9 | 42.1 |
| 자회사 | 53.5 | 66.8 | 75.6 | 80.6 | 276.5 | 71.2 | 93.8 | 88.4 | 92.1 | 331.8 | |
| 매출액 | | 307.8 | 360.0 | 419.6 | 416.7 | 1,504.1 | 282.2 | 387.6 | 465.7 | 452.9 | 1,588.4 |
| YOY | | 7.3% | 0.1% | 13.5% | 17.9% | 9.8% | -8.3% | 7.7% | 11.0% | 8.7% | 5.6% |
| 원가 | | 219.1 | 256.0 | 276.7 | 311.7 | 1,063.5 | 189.8 | 270.8 | 280.2 | 309.3 | 1,050.0 |
| 원가율 | | 71.2% | 71.1% | 66.0% | 74.8% | 70.7% | 67.2% | 69.9% | 60.2% | 68.3% | 66.1% |
| 매출총이익 | | 88.7 | 104.0 | 142.9 | 105.1 | 440.6 | 92.5 | 116.8 | 185.5 | 143.6 | 538.4 |
| 판매관리비 | | 82.6 | 88.4 | 92.1 | 127.3 | 390.4 | 87.5 | 105.7 | 114.0 | 123.7 | 430.9 |
| 판매관리비율 | | 26.8% | 24.6% | 22.0% | 30.5% | 26.0% | 31.0% | 27.3% | 24.5% | 27.3% | 27.1% |
| 영업이익 | | 6.1 | 15.6 | 50.7 | (22.2) | 50.3 | 5.0 | 11.1 | 71.5 | 19.9 | 107.5 |
| YOY | | 344.3% | -20.5% | 38.8% | 41.1% | 20.2% | -18.8% | -28.9% | 40.9% | 흑전 | 113.9% |
| OPM | | 2.0% | 4.3% | 12.1% | -5.3% | 3.3% | 1.8% | 2.9% | 15.4% | 4.4% | 6.8% |

자료: 키움증권 리서치센터

목표주가 산정내역

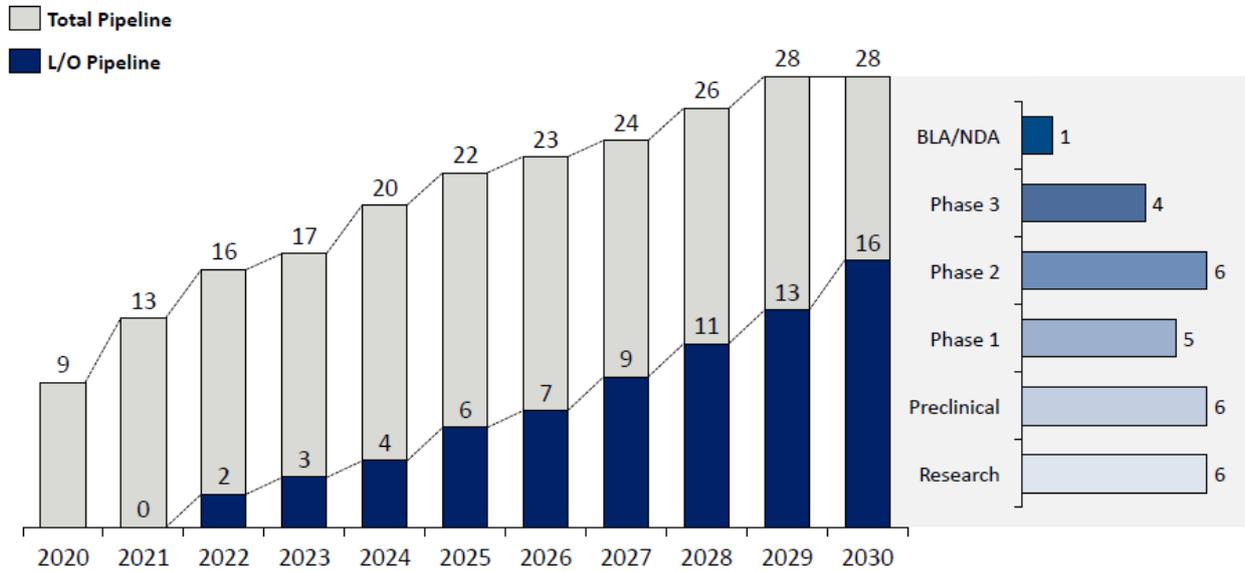
(단위, 억원, 천 주)

| 구 분 | 가치 산정 | 비 고 |
|----------------|---------|--|
| ① 영업가치 | 27,951 | Fw12m EBITDA 에 상위 제약사 평균 EV/EBITDA(Fwd.12M) 적용 |
| ② 비영업가치 | 9,624 | |
| - Pipeline | | |
| IVIG-SN | 9,624 | |
| ③ 순차입금 | 4,258 | |
| ④ 유통 주식 수 | 11,413 | 자사주 제외 |
| ⑤ 기업가치(=①+②-③) | 33,317 | |
| ⑥ 목표주가(=⑤/④) | 290,000 | |

주: 상위제약사는 한미약품, 유한양행, 대웅제약, 종근당

자료: 키움증권 리서치센터

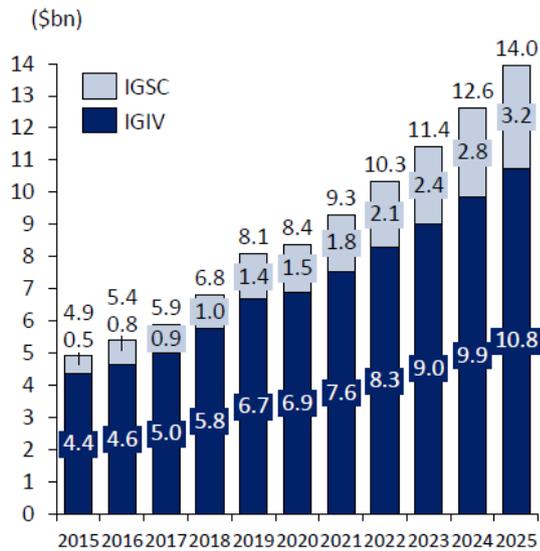
희귀질환 혁신신약 파이프라인 개수의 변화 및 추이



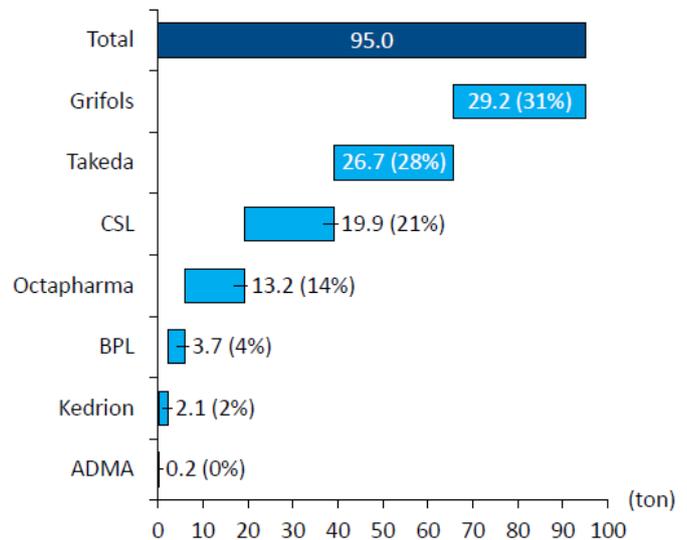
자료: 녹십자, 키움증권 리서치센터

면역글로불린 미국 시장 규모 및 현황

면역글로불린(IG) US 시장 규모¹



US IGIV 시장 점유율²



자료: 녹십자, 키움증권 리서치센터

포괄손익계산서

(단위: 십억 원)

| 12월 결산 | 2019A | 2020A | 2021F | 2022F | 2023F |
|----------------------|---------|----------|---------|---------|---------|
| 매출액 | 1,357.1 | 1,504.1 | 1,588.4 | 1,599.0 | 1,666.7 |
| 매출원가 | 984.9 | 1,063.5 | 1,050.0 | 1,040.1 | 1,067.0 |
| 매출총이익 | 372.2 | 440.6 | 538.4 | 558.9 | 599.8 |
| 판관비 | 330.5 | 390.4 | 430.9 | 442.6 | 465.6 |
| 영업이익 | 41.7 | 50.3 | 107.5 | 116.3 | 134.1 |
| EBITDA | 88.3 | 99.0 | 161.0 | 165.4 | 179.2 |
| 영업외손익 | -42.8 | 54.2 | 98.3 | -2.1 | -1.6 |
| 이자수익 | 2.0 | 1.2 | 1.9 | 2.4 | 2.9 |
| 이자비용 | 9.6 | 10.4 | 10.4 | 10.4 | 10.4 |
| 외환관련이익 | 7.1 | 5.4 | 6.0 | 5.0 | 5.0 |
| 외환관련손실 | 6.1 | 22.9 | 7.8 | 7.8 | 7.8 |
| 종속 및 관계기업손익 | -2.8 | -5.6 | 3.0 | 3.0 | 3.0 |
| 기타 | -33.4 | 86.5 | 105.6 | 5.7 | 5.7 |
| 법인세차감전이익 | -1.2 | 104.5 | 205.8 | 114.2 | 132.5 |
| 법인세비용 | 5.1 | 15.4 | 45.3 | 25.1 | 29.1 |
| 계속사업손손익 | -6.3 | 89.1 | 160.6 | 89.1 | 103.3 |
| 당기순이익 | -11.3 | 89.3 | 160.6 | 89.1 | 103.3 |
| 지배주주순이익 | -3.6 | 81.0 | 145.8 | 80.9 | 93.8 |
| 증감율 및 수익성 (%) | | | | | |
| 매출액 증감율 | 1.7 | 10.8 | 5.6 | 0.7 | 4.2 |
| 영업이익 증감율 | -16.9 | 20.6 | 113.7 | 8.2 | 15.3 |
| EBITDA 증감율 | -2.2 | 12.1 | 62.6 | 2.7 | 8.3 |
| 지배주주순이익 증감율 | -110.5 | -2,350.0 | 80.0 | -44.5 | 15.9 |
| EPS 증감율 | 적전 | 흑전 | 79.9 | -44.5 | 16.0 |
| 매출총이익율(%) | 27.4 | 29.3 | 33.9 | 35.0 | 36.0 |
| 영업이익률(%) | 3.1 | 3.3 | 6.8 | 7.3 | 8.0 |
| EBITDA Margin(%) | 6.5 | 6.6 | 10.1 | 10.3 | 10.8 |
| 지배주주순이익률(%) | -0.3 | 5.4 | 9.2 | 5.1 | 5.6 |

재무상태표

(단위: 십억 원)

| 12월 결산 | 2019A | 2020A | 2021F | 2022F | 2023F |
|--------------|---------|---------|---------|---------|---------|
| 유동자산 | 961.8 | 1,132.0 | 1,329.7 | 1,450.5 | 1,593.5 |
| 현금 및 현금성자산 | 98.5 | 232.3 | 381.7 | 496.4 | 600.7 |
| 단기금융자산 | 43.1 | 23.3 | 23.3 | 23.3 | 23.3 |
| 매출채권 및 기타채권 | 405.2 | 423.9 | 447.7 | 450.6 | 469.7 |
| 재고자산 | 406.6 | 437.1 | 461.6 | 464.6 | 484.3 |
| 기타유동자산 | 8.4 | 15.4 | 15.4 | 15.6 | 15.5 |
| 비유동자산 | 997.5 | 1,019.4 | 996.1 | 977.2 | 962.3 |
| 투자자산 | 121.5 | 92.3 | 122.5 | 152.7 | 182.9 |
| 유형자산 | 641.7 | 673.7 | 624.9 | 580.2 | 539.4 |
| 무형자산 | 103.0 | 109.6 | 104.9 | 100.5 | 96.3 |
| 기타비유동자산 | 131.3 | 143.8 | 143.8 | 143.8 | 143.7 |
| 자산총계 | 1,959.3 | 2,151.4 | 2,325.7 | 2,427.6 | 2,555.8 |
| 유동부채 | 401.4 | 589.4 | 621.5 | 652.7 | 695.9 |
| 매입채무 및 기타채무 | 226.3 | 241.8 | 273.9 | 305.1 | 348.3 |
| 단기금융부채 | 141.3 | 301.9 | 301.9 | 301.9 | 301.9 |
| 기타유동부채 | 33.8 | 45.7 | 45.7 | 45.7 | 45.7 |
| 비유동부채 | 373.8 | 292.7 | 292.7 | 292.7 | 292.7 |
| 장기금융부채 | 345.8 | 264.6 | 264.6 | 264.6 | 264.6 |
| 기타비유동부채 | 28.0 | 28.1 | 28.1 | 28.1 | 28.1 |
| 부채총계 | 775.2 | 882.1 | 914.2 | 945.4 | 988.6 |
| 지배지분 | 1,048.7 | 1,118.5 | 1,246.0 | 1,308.5 | 1,384.0 |
| 자본금 | 58.4 | 58.4 | 58.4 | 58.4 | 58.4 |
| 자본잉여금 | 336.0 | 337.0 | 337.0 | 337.0 | 337.0 |
| 기타자본 | -35.7 | -35.7 | -35.7 | -35.7 | -35.7 |
| 기타포괄손익누계액 | 10.5 | 1.5 | 0.3 | -0.9 | -2.1 |
| 이익잉여금 | 679.5 | 757.3 | 885.9 | 949.7 | 1,026.4 |
| 비지배지분 | 135.3 | 150.8 | 165.6 | 173.8 | 183.3 |
| 자본총계 | 1,184.1 | 1,269.3 | 1,411.5 | 1,482.3 | 1,567.3 |

현금흐름표

(단위: 십억 원)

| 12월 결산 | 2019A | 2020A | 2021F | 2022F | 2023F |
|------------------------|--------|-------|-------|-------|-------|
| 영업활동 현금흐름 | 40.3 | 36.0 | 146.0 | 111.3 | 100.9 |
| 당기순이익 | -11.3 | 89.3 | 160.6 | 89.1 | 103.3 |
| 비현금항목의 가감 | 110.3 | 45.8 | 54.7 | 29.6 | 29.1 |
| 유형자산감가상각비 | 41.8 | 44.5 | 48.8 | 44.7 | 40.8 |
| 무형자산감가상각비 | 4.9 | 4.3 | 4.6 | 4.4 | 4.2 |
| 지분법평가손익 | -19.9 | -13.1 | -3.0 | -3.0 | -3.0 |
| 기타 | 83.5 | 10.1 | 4.3 | -16.5 | -12.9 |
| 영업활동자산부채증감 | -36.3 | -81.9 | -16.1 | 25.1 | 4.4 |
| 매출채권및기타채권의감소 | -15.9 | -15.3 | -23.8 | -3.0 | -19.1 |
| 재고자산의감소 | -22.0 | -52.1 | -24.5 | -3.1 | -19.7 |
| 매입채무및기타채무의증가 | -3.5 | -4.4 | 32.1 | 31.1 | 43.2 |
| 기타 | 5.1 | -10.1 | 0.1 | 0.1 | 0.0 |
| 기타현금흐름 | -22.4 | -17.2 | -53.2 | -32.5 | -35.9 |
| 투자활동 현금흐름 | -177.9 | 29.7 | 54.4 | 54.4 | 54.4 |
| 유형자산의 취득 | -127.5 | -82.9 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| 유형자산의 처분 | 2.1 | 0.2 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| 무형자산의 순취득 | -19.0 | -18.3 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| 투자자산의감소(증가) | 6.2 | 29.2 | -27.2 | -27.2 | -27.2 |
| 단기금융자산의감소(증가) | -33.0 | 19.8 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| 기타 | -6.7 | 81.7 | 81.6 | 81.6 | 81.6 |
| 재무활동 현금흐름 | 140.8 | 81.0 | -13.9 | -13.9 | -13.9 |
| 차입금의 증가(감소) | 76.9 | 90.4 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| 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 | -12.4 | -12.7 | -17.1 | -17.1 | -17.1 |
| 기타 | 76.3 | 3.3 | 3.2 | 3.2 | 3.2 |
| 기타현금흐름 | -1.4 | -12.8 | -37.2 | -37.2 | -37.2 |
| 현금 및 현금성자산의 순증가 | 1.8 | 133.8 | 149.4 | 114.7 | 104.3 |
| 기초현금 및 현금성자산 | 96.6 | 98.5 | 232.3 | 381.7 | 496.4 |
| 기말현금 및 현금성자산 | 98.5 | 232.3 | 381.7 | 496.4 | 600.7 |

자료: 키움증권

투자지표

(단위: 원, 배, %)

| 12월 결산 | 2019A | 2020A | 2021F | 2022F | 2023F |
|--------------------|--------|--------|---------|---------|---------|
| 주당지표(원) | | | | | |
| EPS | -311 | 6,935 | 12,473 | 6,919 | 8,029 |
| BPS | 89,738 | 95,710 | 106,615 | 111,965 | 118,425 |
| CFPS | 8,472 | 11,559 | 18,418 | 10,152 | 11,333 |
| DPS | 1,000 | 1,500 | 1,500 | 1,500 | 1,500 |
| 주가배수(배) | | | | | |
| PER | -425.7 | 58.5 | 18.8 | 33.8 | 29.1 |
| PER(최고) | -510.8 | 65.5 | 43.1 | | |
| PER(최저) | -311.3 | 14.0 | 17.0 | | |
| PBR | 1.48 | 4.24 | 2.19 | 2.09 | 1.98 |
| PBR(최고) | 1.77 | 4.75 | 5.05 | | |
| PBR(최저) | 1.08 | 1.02 | 1.99 | | |
| PSR | 1.14 | 3.15 | 1.72 | 1.71 | 1.64 |
| PCFR | 15.6 | 35.1 | 12.7 | 23.1 | 20.6 |
| EV/EBITDA | 23.0 | 52.6 | 19.0 | 17.9 | 16.0 |
| 주요비율(%) | | | | | |
| 배당성향(% , 보통주, 현금) | -101.1 | 19.2 | 10.7 | 19.2 | 16.6 |
| 배당수익률(% , 보통주, 현금) | 0.8 | 0.4 | 0.6 | 0.6 | 0.6 |
| ROA | -0.6 | 4.3 | 7.2 | 3.7 | 4.1 |
| ROE | -0.3 | 7.5 | 12.3 | 6.3 | 7.0 |
| ROIC | 1.9 | 3.1 | 5.8 | 6.5 | 7.8 |
| 매출채권회전율 | 3.4 | 3.6 | 3.6 | 3.6 | 3.6 |
| 재고자산회전율 | 3.4 | 3.6 | 3.5 | 3.5 | 3.5 |
| 부채비율 | 65.5 | 69.5 | 64.8 | 63.8 | 63.1 |
| 순차입금비율 | 29.2 | 24.5 | 11.4 | 3.2 | -3.7 |
| 이자보상배율 | 4.3 | 4.9 | 10.4 | 11.2 | 13.0 |
| 총차입금 | 487.1 | 566.4 | 566.4 | 566.4 | 566.4 |
| 순차입금 | 345.6 | 310.9 | 161.5 | 46.8 | -57.5 |
| NOPLAT | 88.3 | 99.0 | 161.0 | 165.4 | 179.2 |
| FCF | -108.6 | -89.2 | 121.2 | 164.9 | 154.1 |

Compliance Notice

- 당사는 12월 09일 현재 '녹십자' 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.

투자의견 변동내역 (2개년)

| 종목명 | 일자 | 투자의견 | 목표주가 | 목표 가격 대상 시점 | 과리율(%) | |
|----------|------------|---------------|----------|----------------------|------------|------------|
| | | | | | 평균 주가대비 | 최고 주가대비 |
| 녹십자 | 2020-02-13 | Buy(Upgrade) | 150,000원 | 6개월 | -13.14 | 10.67 |
| (006280) | 2020-05-04 | Buy(Maintain) | 180,000원 | 6개월 | -16.77 | -11.11 |
| | 2020-07-03 | Buy(Maintain) | 200,000원 | 6개월 | 18.97 | 50.75 |
| | 2020-10-13 | Buy(Maintain) | 280,000원 | 6개월 | 29.05 | 69.64 |
| | 2021-01-25 | Buy(Maintain) | 530,000원 | 6개월 | -27.04 | -4.72 |
| | 2021-04-29 | Buy(Maintain) | 530,000원 | 6개월 | -30.92 | -4.72 |
| | 2021-07-13 | Buy(Maintain) | 460,000원 | 6개월 | -35.44 | -15.22 |
| | 2021-12-10 | Buy(Maintain) | 290,000원 | 6개월 | | |

*주가는 수정주가를 기준으로 과리율을 산출하였음.

목표주가 추이 (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% |