



BUY(Maintain)

목표주가: 35,000원

주가(1/5): 22,700원

시가총액: 26,114억원

미디어/엔터/레저

Analyst 이남수

02) 3787-5115 namsu.lee@kiwoom.com

RA 이한결

02) 3787-3759 gksruf9212@kiwoom.com

Stock Data

KOSPI (1/5)		2,953.97pt
52 주 주가동향	최고가	최저가
최고/최저가 대비	25,900 원	19,300원
등락률	-12.4%	17.6%
수익률	절대	상대
1M	2.0%	2.5%
6M	-8.5%	2.0%
1Y	12.1%	13.5%

Company Data

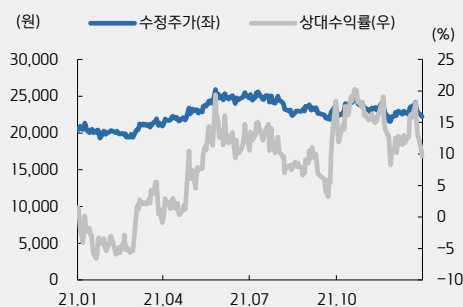
발행주식수	115,041	전주
일평균 거래량(3M)	282천주	
외국인 지분율	32.1%	
배당수익률(21E)	3.7%	
BPS(21E)	9,484원	
주요 주주	삼성전자외 5인	28.6%

투자지표

(십억원, IFRS)	2019	2020	2021F	2022F
매출액	3,421.7	2,747.9	3,191.8	3,356.7
영업이익	205.8	204.9	248.6	293.3
EBITDA	237.7	234.9	273.4	322.3
세전이익	209.8	196.9	258.3	292.0
순이익	139.5	158.3	185.4	207.2
지배주주지분순이익	138.1	157.4	183.5	205.1
EPS(원)	1,200	1,368	1,595	1,782
증감률(% YoY)	6.4	14.0	16.6	11.8
PER(배)	20.0	15.1	14.3	12.5
PBR(배)	2.92	2.35	2.41	2.13
EV/EBITDA(배)	10.2	8.4	8.3	6.8
영업이익률(%)	6.0	7.5	7.8	8.7
ROE(%)	15.1	16.1	17.5	17.9
순차입금비율(%)	-37.1	-39.5	-33.0	-30.8

자료: 키움증권

Price Trend



제일기획 (030000)

실적에 주가가 반응할 시점



연간 지속된 실적 개선 흐름은 4분기에도 유효할 것으로 판단합니다. 유럽과 중국 외 북미지역의 매출총이익이 1천억원을 상회할 것으로 보여 핵심 지역 추가로 인한 사업 확장은 더욱 가속화될 것으로 전망합니다. 낮은 광고 경기 위축 리스크와 빠른 대응력을 보인 디지털 전환이 핵심 열쇠가 되어 22년에도 실적 개선은 지속될 것으로 판단합니다.

>>> 4분기 영업이익 654억원(yoy +6.9%) 컨센 하회

4분기 매출총이익 3,398억원(yoy +11.1%), 영업이익 654억원(yoy +6.9%, OPM 7.7%)으로 시장 기대치를 하회하는 실적을 기록할 것으로 추정한다. 국내GP는 891억원(yoy -2.0%)으로 양호한 흐름을 보일 것으로 전망하고, 해외GP는 2,507억원(yoy +16.7%)을 달성해 코로나19로 발생한 광고 경기 불확실성을 해소하는 양상을 띠 것으로 판단한다.

또한 효율적인 비용 통제 역량을 보인 부분 역시 4분기에도 지속되어 21년 수익성 개선에 힘을 보탬 것으로 전망한다. 특히 해외지역 중 북미는 20년 대비 48% 성장하며 21년에는 매출총이익 1천억원 시대를 맞이할 것으로 보여 유럽, 중국과 함께 동사의 주요 사업 지역으로 더욱 주목 받을 것으로 판단한다.

>>> 디지털 강화가 가져오는 시너지를 즐기자

3분기 기준 누적 디지털 비중은 50%를 기록하며 계열과 비계열의 고른 성장을 보였다. 주요 광고주의 디지털 강화 전략은 마케팅 트렌드 변화에 따른 필연적인 결과로 향후 더욱 높은 디지털 강화 관심을 보이며 실적 개선을 담당할 것으로 전망한다.

디지털 마케팅 강화는 앞서 언급한 디지털 광고 트렌드 관심을 더욱 부각시킬 뿐만 아니라, 메타버스 등 신규 비즈니스 영역에 대한 접근을 용이하게 만든다. 또한 디지털로 서비스되며 측정된 광고 효과 누적은 더욱 정교한 퍼포먼스 추정을 가능하게 만든다. 이에 따라 광고 서비스 품질력 개선으로 작용해 기존 광고주의 대형 확장은 물론 신규 광고주 영입으로 이어지는 선순환 구조가 만들어질 것으로 판단한다.

>>> 투자의견 BUY, 목표주가 35,000원 유지

20년 코로나19로 인한 광고 경기 불확실성에 효율적 대응을 보인 동사의 실적은 21년 사상최대 실적으로 다시 한번 저력을 확인시켜 주었다. 하지만 주가 흐름은 부진한 모습을 보여 22년 추정 실적 기준 PER 12.5배 수준에 거래되고 있다.

주요 광고주의 포트폴리오 확장과 북미 대형 성장, 빠른 디지털 전환에 따른 시너지 창출 기대, 코로나19 초기와 같은 급격한 광고 경기 하락 압력 리스크가 낮은점 등을 고려하여 투자의견 BUY와 목표주가 35,000원은 유지한다.

제일기획 실적 추이 및 전망 (K-IFRS 연결기준)

(십억원)	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21F	2020	2021F	2022F
매출액	681.2	642.8	686.9	737.0	696.7	790.1	853.7	851.2	2,747.9	3,191.8	3,356.7
(YoY)	-16.1%	-25.5%	-18.5%	-18.4%	2.3%	22.9%	24.3%	15.5%	-19.7%	16.2%	5.2%
매출원가	424.1	379.7	408.4	431.3	425.4	474.0	527.9	511.4	1,643.5	1,938.8	2,002.3
(YoY)	-24.2%	-31.6%	-26.9%	-26.1%	0.3%	24.8%	29.3%	18.6%	-27.2%	18.0%	3.3%
매출총이익	257.1	263.1	278.5	305.8	271.3	316.0	325.9	339.8	1,104.5	1,253.0	1,354.4
(YoY)	1.8%	-14.6%	-2.0%	-4.5%	5.5%	20.1%	17.0%	11.1%	-5.2%	13.4%	8.1%
GPM	37.7%	40.9%	40.5%	41.5%	38.9%	40.0%	38.2%	39.9%	40.2%	39.3%	40.3%
본사	58.4	75.3	79.5	90.9	64.9	87.9	87.0	89.1	304.1	328.9	348.1
매체	22.1	26.7	37.6	34.5	24.1	35.5	33.7	37.6	120.8	131.0	138.3
광고물제작	36.3	48.6	41.9	56.5	40.7	52.4	53.3	51.5	183.3	197.9	209.8
해외	198.7	187.8	199.0	214.8	206.4	228.1	238.9	250.7	800.4	924.1	1,006.3
유럽	71.4	60.2	67.7	63.9	67.6	75.3	75.9	81.2	263.2	300.0	318.0
중국	43.3	50.2	51.9	64.2	53.2	56.8	63.4	67.6	209.6	241.0	272.3
북미	16.6	15.9	18.5	20.9	21.3	26.0	28.9	30.2	71.9	106.4	116.9
중남미	15.6	13.8	14.4	14.1	13.4	17.7	14.8	15.6	58.0	61.5	65.8
서남아	17.6	15.6	16.1	15.9	15.9	16.9	18.4	17.1	65.1	68.4	72.1
동남아	13.9	13.5	14.3	15.9	15.5	14.2	16.7	16.4	57.6	62.8	67.8
판매비	226.6	209.3	219.0	244.6	230.3	243.9	255.7	274.5	899.5	1,004.4	1,061.1
(YoY)	2.8%	-12.3%	-5.4%	-8.9%	1.6%	16.6%	16.7%	12.2%	-6.2%	11.7%	5.6%
영업이익	30.5	53.8	59.4	61.2	41.0	72.1	70.2	65.4	204.9	248.6	293.3
(YoY)	-5.1%	-22.5%	12.9%	18.6%	34.2%	34.0%	18.0%	6.9%	-0.4%	21.3%	18.0%
OPM	4.5%	8.4%	8.7%	8.3%	5.9%	9.1%	8.2%	7.7%	7.5%	7.8%	8.7%
순이익	25.1	33.4	42.2	57.5	32.9	55.2	50.7	46.8	158.3	185.5	207.2
(YoY)	11.0%	-24.2%	18.7%	54.9%	31.1%	65.1%	19.9%	-18.6%	13.5%	17.2%	11.7%
NPM	3.7%	5.2%	6.2%	7.8%	4.7%	7.0%	5.9%	5.5%	5.8%	5.8%	6.2%

자료: 제일기획, 키움증권 리서치센터

제일기획 실적 Preview

(십억원)	4Q21F	4Q20	(YoY)	3Q21	(QoQ)	컨센서스	(차이)
매출총이익	339.8	305.8	11.1%	325.9	4.3%	345.2	-1.6%
영업이익	65.4	61.2	6.9%	70.2	-6.8%	71.0	-7.9%
세전이익	65.9	54.7	20.6%	73.7	-10.6%	70.5	-6.5%
순이익	46.8	57.5	-18.6%	50.7	-7.7%	51.0	-8.3%

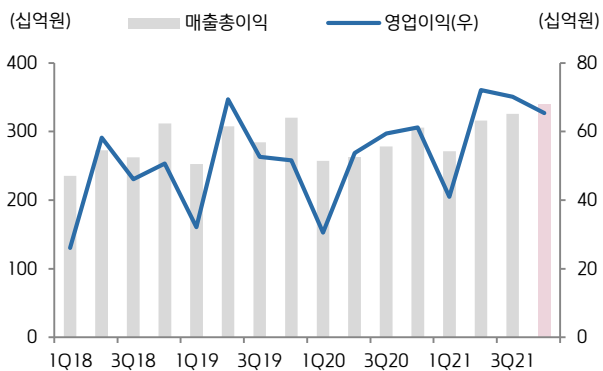
자료: 제일기획, FnGuide 키움증권 리서치센터

제일기획 실적 추정치 변경 내역

(십억원)	변경 전			변경 후			차이		
	2021F	2022F	2023F	2021F	2022F	2023F	2021F	2022F	2023F
매출총이익	1,246.1	1,346.7	1,434.9	1,253.0	1,354.4	1,443.3	0.6%	0.6%	0.6%
영업이익	248.2	292.5	314.0	248.6	293.3	315.0	0.2%	0.3%	0.3%
순이익	185.3	206.6	222.3	185.5	207.2	223.0	0.1%	0.3%	0.3%
(YoY)									
매출총이익	12.8%	8.1%	6.6%	13.4%	8.1%	6.6%	0.6%p	0.0%p	0.0%p
영업이익	21.1%	17.8%	7.3%	21.3%	18.0%	7.4%	0.2%p	0.2%p	0.0%p
순이익	17.0%	11.5%	7.6%	17.2%	11.7%	7.6%	0.2%p	0.2%p	0.0%p

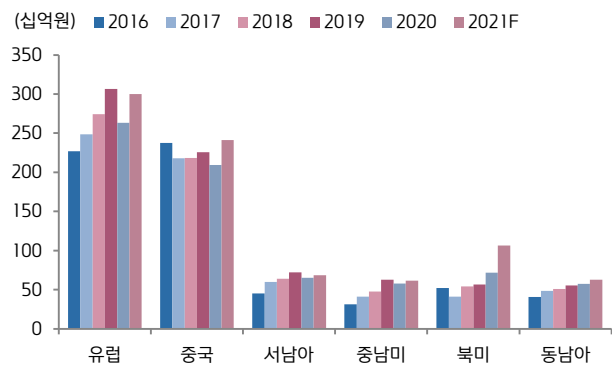
자료: 키움증권 리서치센터

제일기획 매출총이익 및 영업이익 전망 (K-IFRS 연결기준)



자료: 제일기획, 키움증권 리서치센터

제일기획 해외 지역별 매출총이익 추이 (K-IFRS 연결기준)



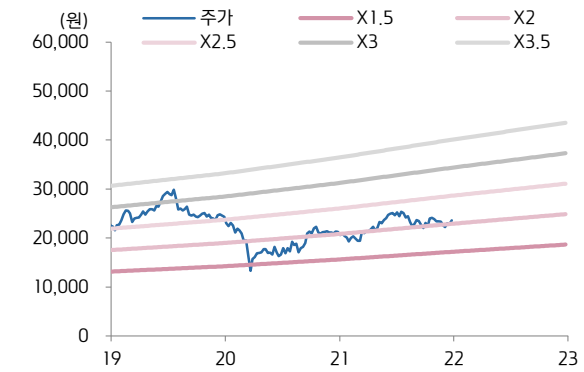
자료: 제일기획, 키움증권 리서치센터

12M Forward PER Band



자료: FnGuide, 키움증권 리서치센터

12M Forward PBR Band



자료: FnGuide, 키움증권 리서치센터

국내외 Peer Valuation table(광고)

(단위 : 십억원, 십억달러, 십억파운드, 십억유로, 십억엔)

		제일기획	이노션	인크로스	WPP	Omnicom	Publicis	Interpublic	Dentsu
		KOR	KOR	KOR	UK	US	FRA	US	JP
시가총액(백만 USD)		2,182	891	350	17,902	16,052	17,215	15,120	10,511
매출액	2020	2,747.9	1,221.1	39.4	12.0	13.2	10.8	9.1	939.2
	2021E	3,148.8	1,369.1	52.7	12.6	14.1	10.4	9.1	1,068.4
	2022E	3,415.4	1,470.2	64.1	12.0	14.3	10.9	9.5	1,116.2
영업이익	2020	204.9	111.5	14.8	-2.3	1.6	1.0	0.6	-144.5
	2021E	250.6	131.1	22.8	1.5	2.1	1.8	1.4	233.6
	2022E	281.9	145.5	30.4	1.6	2.2	1.8	1.5	142.5
순이익	2020	157.4	63.5	12.3	-3.0	0.9	0.6	0.4	-159.6
	2021E	187.0	75.8	17.6	0.9	1.3	1.2	1.0	114.8
	2022E	206.3	87.5	23.5	1.0	1.4	1.3	1.0	81.0
EBITDA	2020	277.1	149.2	16.2	-1.6	2.1	2.2	1.2	-58.5
	2021E	291.2	163.9	24.0	1.9	2.3	2.3	1.7	276.2
	2022E	316.4	172.7	32.0	2.1	2.4	2.4	1.8	221.3
수익성									
영업 이익률(%)	2020	7.5	9.1	37.6	-19.0	12.1	9.1	6.5	-15.4
	2021E	8.0	9.6	43.3	11.6	15.1	17.0	15.9	21.9
	2022E	8.3	9.9	47.4	13.3	15.1	16.6	15.4	12.8
EBITDA 마진(%)	2020	10.1	12.2	41.0	-13.7	16.1	20.1	13.0	-6.2
	2021E	9.2	12.0	45.5	15.3	16.6	22.2	19.3	25.9
	2022E	9.3	11.7	49.9	17.2	16.5	22.2	18.6	19.8
순이익률(%)	2020	5.7	5.2	31.2	-24.7	7.2	5.3	3.9	-17.0
	2021E	5.9	5.5	33.4	7.3	9.5	11.9	11.1	10.7
	2022E	6.0	6.0	36.7	8.6	9.6	11.9	10.7	7.3
밸류에이션									
PER(배)	2020	11.8	14.3	22.4	N/A	11.9	17.2	15.6	N/A
	2021E	13.9	14.0	23.8	14.9	12.1	12.2	14.9	10.3
	2022E	12.7	12.2	17.8	13.0	11.7	11.7	14.8	15.1
PBR(배)	2020	2.1	1.3	4.4	3.1	4.9	2.0	4.8	1.3
	2021E	2.3	1.3	4.5	2.8	4.9	1.9	4.5	1.4
	2022E	2.0	1.3	3.6	2.6	4.8	1.8	4.1	1.3
EV /EBITDA(배)	2020	6.2	4.9	21.5	7.5	6.8	5.0	7.5	6.6
	2021E	7.4	3.3	N/A	7.8	7.4	6.8	9.1	3.6
	2022E	6.6	2.8	N/A	7.5	7.2	6.1	8.8	3.5

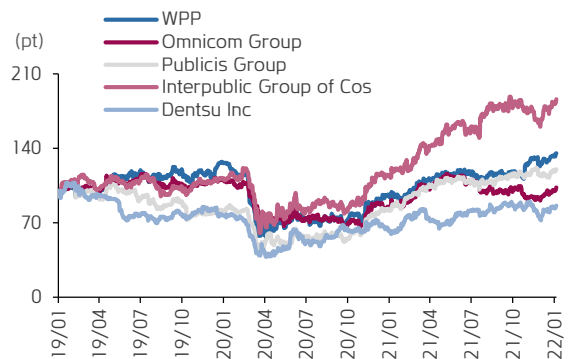
자료: Bloomberg (1/5) consensus, 키움증권 리서치센터

국내 광고산업 주가추이 (19.1 기준)



자료: Bloomberg, 키움증권 리서치센터

글로벌 광고산업 주가추이 (19.1 기준)



자료: Bloomberg, 키움증권 리서치센터

포괄손익계산서

(단위 :십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2019A	2020A	2021F	2022F	2023F
매출액	3,421.7	2,747.9	3,191.8	3,356.7	3,580.5
매출원가	2,256.7	1,643.5	1,938.8	2,002.3	2,137.3
매출총이익	1,164.9	1,104.5	1,253.0	1,354.4	1,443.3
판매비	959.1	899.5	1,004.4	1,061.1	1,128.2
영업이익	205.8	204.9	248.6	293.3	315.0
EBITDA	237.7	234.9	273.4	322.3	347.1
영업외손익	4.0	-8.0	9.8	-1.3	-0.6
이자수익	9.3	7.0	9.6	9.7	10.4
이자비용	5.6	5.9	5.9	5.9	5.9
외환관련이익	20.8	18.6	17.8	17.8	17.8
외환관련손실	21.3	25.7	18.4	19.6	19.6
종속 및 관계기업손익	0.1	-0.3	-0.3	-0.3	-0.3
기타	0.7	-1.7	7.0	-3.0	-3.0
법인세차감전이익	209.8	196.9	258.3	292.0	314.4
법인세비용	70.4	38.6	72.9	84.8	91.3
계속사업순이익	139.5	158.3	185.4	207.2	223.1
당기순이익	139.5	158.3	185.4	207.2	223.1
지배주주순이익	138.1	157.4	183.5	205.1	220.7
증감율 및 수익성 (%)					
매출액 증감율	-1.6	-19.7	16.2	5.2	6.7
영업이익 증감율	13.6	-0.4	21.3	18.0	7.4
EBITDA 증감율	8.8	-1.2	16.4	17.9	7.7
지배주주순이익 증감율	6.5	14.0	16.6	11.8	7.6
EPS 증감율	6.4	14.0	16.6	11.8	7.6
매출총이익율(%)	34.0	40.2	39.3	40.3	40.3
영업이익률(%)	6.0	7.5	7.8	8.7	8.8
EBITDA Margin(%)	6.9	8.5	8.6	9.6	9.7
지배주주순이익률(%)	4.0	5.7	5.7	6.1	6.2

현금흐름표

(단위 :십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2019A	2020A	2021F	2022F	2023F
영업활동 현금흐름	200.0	219.5	158.6	200.4	236.1
당기순이익	139.5	158.3	185.4	207.2	223.1
비현금항목의 가감	162.2	133.1	141.8	157.7	166.7
유형자산감가상각비	16.5	16.2	14.2	16.9	18.9
무형자산감가상각비	15.3	13.8	10.6	12.0	13.2
지분법평가손익	-0.1	-0.3	0.0	0.0	0.0
기타	130.5	103.4	117.0	128.8	134.6
영업활동자산부채증감	-40.6	-0.8	-99.4	-83.5	-66.9
매출채권및기타채권의감소	78.4	74.7	-167.8	-62.4	-84.6
재고자산의감소	9.0	-7.7	-6.1	-2.3	-3.1
매입채무및기타채무의증가	-42.6	-2.4	-37.4	-7.2	35.2
기타	-85.4	-65.4	111.9	-11.6	-14.4
기타현금흐름	-61.1	-71.1	-69.2	-81.0	-86.8
투자활동 현금흐름	-24.1	-111.4	-69.0	-53.3	-61.9
유형자산의 취득	-23.4	-12.5	-24.5	-24.5	-28.0
유형자산의 처분	0.3	0.2	0.0	0.0	0.0
무형자산의 순취득	-2.6	-2.6	-20.0	-20.0	-25.0
투자자산의감소(증가)	23.3	-7.0	-15.8	0.0	0.0
단기금융자산의감소(증가)	-25.8	-84.8	-4.0	-4.1	-4.2
기타	4.1	-4.7	-4.7	-4.7	-4.7
재무활동 현금흐름	-135.7	-145.4	-147.6	-147.6	-147.6
차입금의 증가(감소)	0.4	1.0	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	-78.5	-83.9	-85.1	-85.1	-85.1
기타	-57.6	-62.5	-62.5	-62.5	-62.5
기타현금흐름	0.0	-0.6	16.4	4.6	4.6
현금 및 현금성자산의 순증가	40.3	-37.9	-41.6	4.1	31.2
기초현금 및 현금성자산	367.8	408.1	370.2	328.6	332.7
기말현금 및 현금성자산	408.1	370.2	328.6	332.7	363.9

자료 : 키움증권

재무상태표

(단위 :십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2019A	2020A	2021F	2022F	2023F
유동자산	1,769.9	1,742.3	1,890.1	1,975.8	2,113.3
현금 및 현금성자산	408.1	370.2	328.6	332.7	363.8
단기금융자산	115.7	200.5	204.5	208.6	212.8
매출채권 및 기타채권	1,131.0	1,039.1	1,206.9	1,269.3	1,353.9
재고자산	30.7	37.9	44.0	46.2	49.3
기타유동자산	84.4	94.6	106.1	119.0	133.5
비유동자산	482.9	500.2	523.8	539.4	560.3
투자자산	46.4	53.4	69.1	69.1	69.1
유형자산	93.5	82.3	92.5	100.1	109.2
무형자산	161.9	165.6	175.0	183.0	194.8
기타비유동자산	181.1	198.9	187.2	187.2	187.2
자산총계	2,252.8	2,242.5	2,413.9	2,515.2	2,673.6
유동부채	1,098.2	1,063.9	1,140.0	1,132.8	1,168.0
매입채무 및 기타채무	836.4	809.8	772.4	765.2	800.4
단기금융부채	53.6	57.6	57.6	57.6	57.6
기타유동부채	208.2	196.5	310.0	310.0	310.0
비유동부채	197.7	163.0	172.9	174.1	174.1
장기금융부채	115.6	112.0	112.0	112.0	112.0
기타비유동부채	82.1	51.0	60.9	62.1	62.1
부채총계	1,296.0	1,226.9	1,312.9	1,306.9	1,342.1
자본지분	946.6	1,007.5	1,091.1	1,196.2	1,317.0
자본금	23.0	23.0	23.0	23.0	23.0
자본잉여금	123.9	123.9	123.9	123.9	123.9
기타자본	-351.7	-350.3	-350.3	-350.3	-350.3
기타포괄손익누계액	-44.3	-60.6	-75.5	-90.4	-105.2
이익잉여금	1,195.8	1,271.6	1,370.0	1,490.0	1,625.7
비지배지분	10.2	8.0	9.9	12.1	14.5
자본총계	956.8	1,015.5	1,101.0	1,208.3	1,331.5

투자지표

(단위 :원, %, 배)

12월 결산, IFRS 연결	2019A	2020A	2021F	2022F	2023F
주당지표(원)					
EPS	1,200	1,368	1,595	1,782	1,919
BPS	8,229	8,758	9,484	10,398	11,448
CFPS	2,622	2,533	2,844	3,172	3,388
DPS	820	840	840	840	840
주당배수(배)					
PER	20.0	15.1	14.3	12.5	11.6
PER(최고)	24.9	17.5	16.6		
PER(최저)	17.7	8.4	11.9		
PBR	2.92	2.35	2.41	2.13	1.94
PBR(최고)	3.63	2.74	2.79		
PBR(최저)	2.58	1.32	2.01		
PSR	0.81	0.86	0.82	0.76	0.71
PCFR	9.2	8.1	8.0	7.0	6.6
EV/EBITDA	10.2	8.4	8.3	6.8	6.2
주요비율(%)					
배당성향(% , 보통주, 현금)	59.6	53.7	45.9	41.1	38.1
배당수익률(% , 보통주, 현금)	3.4	4.1	3.7	3.8	3.8
ROA	6.3	7.0	8.0	8.4	8.6
ROE	15.1	16.1	17.5	17.9	17.6
ROIC	27.1	22.8	31.8	28.4	26.9
매출채권회전율	2.9	2.5	2.8	2.7	2.7
재고자산회전율	97.1	80.1	78.0	74.4	74.9
부채비율	135.4	120.8	119.2	108.2	100.8
순차입금비율	-37.1	-39.5	-33.0	-30.8	-30.6
이자보상배율	36.5	35.0	42.4	50.1	53.8
총차입금	169.2	169.6	169.6	169.6	169.6
순차입금	-354.5	-401.0	-363.5	-371.6	-407.0
NOPLAT	237.7	234.9	273.4	322.3	347.1
FCF	109.3	146.8	78.5	110.2	135.7

Compliance Notice

- 당사는 1월 5일 현재 '제일기획(030000)' 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

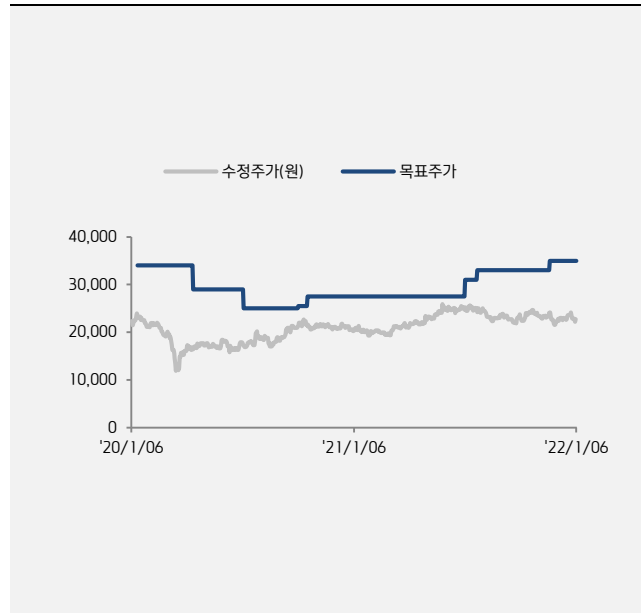
- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분 과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.
- 본 조사 분석자료를 무단으로 인용, 복제, 전시, 배포, 전송, 편집, 번역, 출판하는 등의 방법으로 저작권을 침해하는 경우에는 관련법에 의하 여 민·형사상 책임을 지게 됩니다.

투자의견변동내역(2개년)

종목명	일자	투자의견	목표주가	목표 가격 대상 시점	과리율(%)	
					평균 주가대비	최고 주가대비
제일기획 (030000)	2019-11-20	BUY(Initiate)	34,000원	6개월	-29.65	-25.88
	2020-01-16	BUY(Maintain)	34,000원	6개월	-30.27	-25.88
	2020-01-29	BUY(Maintain)	34,000원	6개월	-38.56	-25.88
	2020-04-16	BUY(Maintain)	29,000원	6개월	-41.26	-39.14
	2020-04-29	BUY(Maintain)	29,000원	6개월	-40.80	-36.55
	2020-07-08	BUY(Maintain)	25,000원	6개월	-28.63	-19.20
	2020-07-31	BUY(Maintain)	25,000원	6개월	-24.71	-14.80
	2020-10-06	BUY(Maintain)	25,500원	6개월	-13.92	-11.18
	2020-10-21	BUY(Maintain)	27,500원	6개월	-23.36	-20.73
	2021-01-08	BUY(Maintain)	27,500원	6개월	-24.48	-20.18
	2021-04-14	BUY(Maintain)	27,500원	6개월	-24.28	-18.91
	2021-07-07	BUY(Maintain)	31,000원	6개월	-19.40	-17.42
	2021-07-27	BUY(Maintain)	33,000원	6개월	-29.69	-24.09
	2021-10-14	BUY(Maintain)	33,000원	6개월	-29.20	-24.09
	2021-11-23	BUY(Maintain)	35,000원	6개월	-34.74	-31.00
	2022-01-06	BUY(Maintain)	35,000원	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 (2021/01/01~2021/12/31)

매수	중립	매도
97.56%	2.44%	0.00%