

오리온 (271560)

음식료



박은정

02 3770 5597
eunjung.park@yuantakorea.com

RA 송선우

02 3770 5598
seonu.song@yuantakorea.com

투자의견	BUY (M)
목표주가	130,000원 (D)
현재주가 (4/19)	88,900원
상승여력	46%

시가총액	35,148억원
총발행주식수	39,536,132주
60일 평균 거래대금	113억원
60일 평균 거래량	124,526주
52주 고	129,500원
52주 저	81,100원
외인지분율	36.01%
주요주주	오리온홀딩스 외 6 인 43.80%

주가수익률(%)	1개월	3개월	12개월
절대	6.6	(12.8)	(27.1)
상대	6.1	(8.9)	(14.3)
절대(달러환산)	4.1	(16.0)	(34.2)

Quarterly earning Forecasts

(억원, %)

	1Q22E	전년동기대비	전분기대비	컨센서스	컨센서스대비
매출액	6,543	8.7	4.4	6,476	1.0
영업이익	1,061	4.1	4.3	1,039	2.1
세전계속사업이익	1,112	8.6	7.0	1,054	5.5
지배순이익	775	8.3	4.5	738	5.0
영업이익률 (%)	16.2	-0.7 %pt	0	16.0	+0.2 %pt
지배순이익률 (%)	11.8	-0.1 %pt	0	11.4	+0.4 %pt

자료: 유안타증권

비우호적인 영업환경

비우호적인 영업환경

3월 오리온의 합산 매출은 전년동기비 8% 성장한 1,874억원, 영업이익은 30% 증가한 274억원으로 시장 예상 수준의 실적 기록했다. 한국과 베트남법인이 성장을 주도했다. 법인별 전년동기비 매출성장률은 한국 +13%, 중국 -5%, 베트남 +40%, 러시아 +7% 이다. 중국은 주요 도시 봉쇄로 경소상 출고 저하 및 내수 판매가 감소하며 현지 통화 기준 두자리수 감소 기록한 것으로 추산한다.

전사적으로 글로벌 원자재 가격, 유틸리티 비용 상승으로 수익성 저하 부담이 존재하는 모습이나, 비용 효율화를 통한 수익 방어를 지속 중이다. 법인별 전년동기비 이익성장률은 한국 +4%, 중국 +53%, 베트남 +200%, 러시아 -8%으로 중국/베트남은 편안한 기저에 따른 고성장을 기록했다.

월실적 합산 기준 1분기 실적은 매출 6,581억원(YoY+8%), 영업이익 1,061억원(YoY+5%)으로 컨센서스에 부합했다. [참고] 분기실적은 연결조정 부분이 추후 반영되어 공시 예정

외부 변수 부담 여전, 버텨내는 중

외부 변수 부담은 여전히 이어지고 있다. 특히 중국 봉쇄 상황은 4월까지 나타나며 비우호적이다. 그러나 4월은 3월 대비 경소상 주문량이 다소 개선된 것으로 파악된다. 또한 지난 13일부터 상해 공장이 정상 가동 시작했으며, 추후 지역 봉쇄 조치에 대비, 공장별 탄력 생산 운영 준비를 마쳤다. 러시아법인은 원부자재/물류비 상승 외에 우크라이나 사태로 루블 가치가 하락(원화대비 25% 하락)하며 이중고 겪는 중이다. 부담 경감을 위해 지난해 10월 가격 인상에 이어, 지난 1일부터 추가적인 가격인상(약 20%) 단행한 것으로 보인다.

오리온은 비우호적인 외부 변수로 상반기까지는 손익 부담이 예상된다. 이에 따라 목표주가를 13만원으로 하향 조정한다. 투자의견은 BUY 유지하는데 비우호적 환경을 버텨내는 중이며, 주가 또한 3개월간 13% 하락하며 우려는 주가에 반영 중으로 판단하기 때문이다. 하반기 외부 이슈 안정화에 따른 모멘텀 개선을 기대하며, 낮은 밸류에이션도 매력적인 요소로 본다.

Forecasts and valuations (K-IFRS 연결)

(억원, 원, %, 배)

결산 (12월)	2020A	2021A	2022F	2023F
매출액	22,298	23,555	25,656	27,668
영업이익	3,761	3,729	4,158	5,044
지배순이익	2,676	2,577	3,067	3,681
PER	18.3	18.4	11.5	9.5
PBR	2.7	2.1	1.4	1.2
EV/EBITDA	9.3	8.3	4.7	3.4
ROE	15.5	12.8	12.8	13.3

자료: 유안타증권

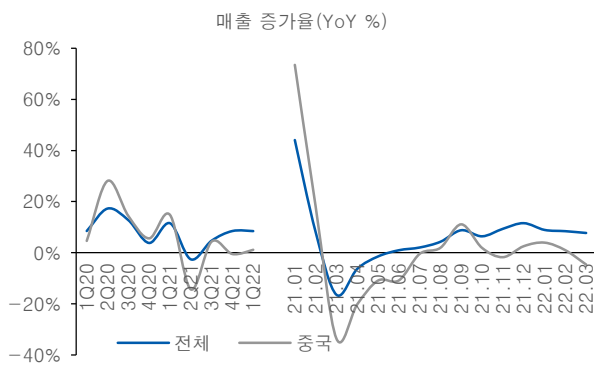
[표 1] 오리온 법인별 3월 실적

(단위: 십억원, %, %p)

	19.03	20.03	21.03	22.03	19년 대비 증가율
합산 매출액	148.2	208.3	174.0	187.4	26%
한국(오리온)	59.0	64.6	68.4	77.3	31%
중국(OFC)	70.3	117.6	78.1	74.5	6%
베트남(OFV)	13.5	19.3	18.6	26.1	93%
러시아(OIE)	5.4	6.8	8.9	9.5	76%
% yoy					
합산 매출액	-4%	41%	-16%	8%	
한국(오리온)	-4%	9%	6%	13%	
중국(OFC)	-2%	67%	-34%	-5%	
베트남(OFV)	-18%	43%	-4%	40%	
러시아(OIE)	23%	26%	31%	7%	
합산 영업이익	18.9	51.9	21.1	27.4	45%
한국(오리온)	6.5	10.3	11.7	12.2	88%
중국(OFC 등 9개법인)	10.8	36.8	7.0	10.7	-1%
베트남(OFV)	0.8	3.4	1.1	3.3	313%
러시아(OIE)	0.8	1.4	1.3	1.2	50%
% yoy					
합산 영업이익	-8%	175%	-59%	30%	
한국(오리온)	-22%	58%	14%	4%	
중국(OFC 등 9개법인)	11%	241%	-81%	53%	
베트남(OFV)	-69%	325%	-68%	200%	
러시아(OIE)	na	75%	-7%	-8%	
% 영업이익률					
합산 이익률	13%	25%	12%	15%	
한국(오리온)	11%	16%	17%	16%	
중국(OFC 등 9개법인)	15%	31%	9%	14%	
베트남(OFV)	6%	18%	6%	13%	
러시아(OIE)	15%	21%	15%	13%	

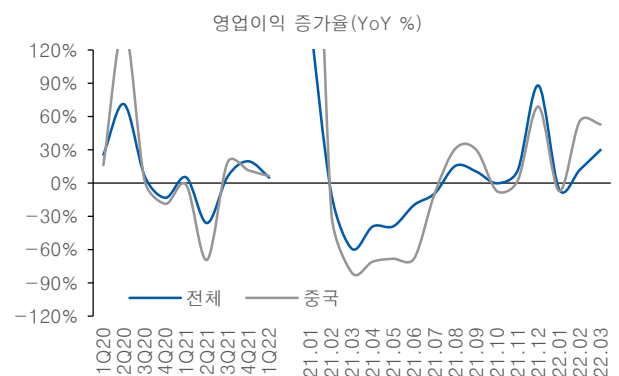
자료: 유안타증권 리서치센터

오리온의 매출 증가율 추이 (YoY %)



자료: 유안타증권 리서치센터

오리온의 영업이익 증가율 추이 (YoY %)



자료: 유안타증권 리서치센터

[표 2] 법인별 3월 영업 현황 요약

	비고
국내	<p>매출 663억원(YoY+9%), 영업이익 122억원 (YoY +4.3%), opm 15.8% (YoY -1.3%p) 이커머스 채널: 재택근무 자가격리로 인한 온라인 소비 증가로 출고 증가 식사대용, 저장성 제품 수요 증가 파이: 12% (1분기 누계 6% 성장)/마켓오 네이처 당월, 누계 각각 46%, 43%, 성장 신제품 비중: 당월, 1분기 기준 9%, 9%</p> <p>제조원가를 3%p 이상 상승: 원부자재 단가 및 유틸리티 단가 상승 영향 글로벌 공급망 병목 현상으로 운임 상승. 영업이익 하락 압력 지속 내부 비용 통제, 관리 확대 등을 통한 수익성 방어 지속 목표</p>
중국	<p>매출 745억원 (YoY -4.6%), 영업이익 107억원 (YoY +52.9%), opm 14.4% (YoY +5.4%p) 위안화 대비 원화 환율 10.6% 상승 대도시 지역 봉쇄 영향으로 경소상 출고 영향 3월 중국 내수 판매가 마이너스 성장을 보이면서 소비 둔화세로 당월출고 물량 감소에 직접 영향 이커머스 운영수수료 일부가 판관비가 아닌 매출 차감 항목으로 조정되면서 순매출 감소 영향</p> <p>제조원가를 유지: 생산량은 전년동월 대비 3% 증가, 프라이 오일, 유지류 단가 인상, 유틸리티 단가 인상 등의 부담은 여전히 존재</p> <p>3월 이후 분위기? 추후 코로나19 상황에 따른 수요 관찰 필요 - 지역 봉쇄 상황은 3,4월 지속중. 중국의 제로 코로나 정책에 따라 지속 예상 - 상해는 정상가동 진행중 (기존 대비 절반의 생산인원이 출근 및 생산 중) - 수요: 지역 봉쇄 완화 시점, 거래처 납품 경소상 주문 현상이 중요한 요인 - 지역 봉쇄는 당분간 지속 예상, 경소상 수요는 3월보다 주문량이 증가. (스넥 등의 경소상 주문량 증가중)</p>
베트남	<p>매출 261억원 (YoY+40.3%), 영업이익 33억원 (YoY +200.0%), opm 12.6% (YoY +6.7%p) 동화 대비 원화 환율 전년비 9% 상승/ 기저 영향과 소비 회복으로 높은 성장 식사대용 파이 제품은 당월 53%, 1분기 누계 13% 출고 증가 신제품 출시 영향으로 비중은 24%, 1분기 기준 11% 차지</p> <p>제조원가를 1%p 상승. 매출확대에 따른 레버리지 효과, 인건비 절감 지속으로 영업이익 증가 글로벌 원자재 가격, 유틸리티비 상승에서도 비용 절감을 통한 수익 방어 성공</p>
러시아	<p>매출 95억원(YoY+7%), 영업이익 12억원(YoY -7.7%), opm 12.6% (YoY -2.0%p) 러시아 루블화 대비 루블화 대비 원화 환율 전년비 25% 하락 초코파이 라인업 중심 파이: 당월 29%, 1분기 누계 31% 출고 증가 비스켓: 당월, 누계 모두 40% 이상 성장, 수출: 당월 36% 증가</p> <p>여전히 지정학적 리스크 상존(루블 환율, 원자재 부담) 본격화 수출의 경우 달러 결제 가능한 금융기관 이용 중. 향후 외화거래 불가에 따른 루블화로 결제 해야할 시 루블 조달 가능 은행 활용 예정. 현재 생산활동 및 영업활동은 정상 진행 중</p>

자료: 유안타증권 리서치센터

[표 3] 오리온 법인별 월별 실적 추이

(단위: 십억원, %)

	21.01	21.02	21.03	21.04	21.05	21.06	21.07	21.08	21.09	21.10	21.11	21.12	22.01	22.02	22.03
국가별 합산 매출액	281.9	151.0	174.0	172.9	173.6	158.8	191.9	209.8	228.0	204.4	199.0	230.0	307.0	163.7	187.4
한국(오리온)	69.3	61.1	68.4	67.7	64.5	62.8	66.2	64.8	69.7	71.7	66.6	74.6	76.1	66.3	77.3
중국(OFC)	164.1	59.9	78.1	76.4	78.7	65.1	92.6	109.1	118.0	91.7	79.8	96.0	170.6	60.5	74.5
베트남(OFV)	42.2	22.1	18.6	20.0	21.6	21.0	24.9	25.0	28.7	30.4	39.5	47.4	49.9	26.5	26.1
러시아(OIE)	6.3	7.9	8.9	8.8	8.8	9.9	8.2	10.9	11.6	10.6	13.1	12.0	10.4	10.4	9.5
% yoy 합산 매출액	44%	8%	-16%	-6%	-1%	1%	2%	4%	9%	6%	9%	12%	9%	8%	8%
한국(오리온)	6%	0%	6%	4%	8%	7%	3%	5%	1%	5%	5%	9%	10%	9%	13%
중국(OFC)	73%	18%	-34%	-20%	-11%	-11%	0%	2%	11%	2%	-2%	3%	4%	1%	-5%
베트남(OFV)	40%	6%	-4%	14%	0%	14%	3%	0%	12%	25%	39%	30%	18%	20%	40%
러시아(OIE)	9%	11%	31%	49%	38%	43%	19%	40%	27%	10%	51%	50%	65%	32%	7%
합산 영업이익	62.5	17.6	21.1	21.1	19.1	15.4	29.3	40.2	46.0	38.0	32.5	37.2	59.0	19.7	27.4
한국(오리온)	13.9	9.8	11.7	12.0	9.8	8.9	9.6	8.4	11.4	13.3	11.1	11.4	13.6	8.3	12.2
중국(OFC 등)	36.1	3.4	7.0	5.5	5.1	2.6	15.4	26.9	27.3	16.7	9.3	12.5	33.5	5.3	10.7
베트남(OFV)	11.4	3.2	1.1	2.2	3.0	2.6	3.5	3.5	5.7	6.2	10.1	11.7	10.5	4.8	3.3
러시아(OIE)	1.1	1.2	1.3	1.4	1.2	1.3	0.8	1.4	1.6	1.8	2.0	1.6	1.4	1.3	1.2
% yoy 합산 영업이익	144%	-9%	-59%	-39%	-39%	-20%	-9%	16%	10%	0%	11%	88%	-6%	12%	30%
한국(오리온)	26%	13%	14%	-2%	1%	27%	1%	25%	-10%	0%	4%	375%	-2%	-15%	4%
중국(OFC 등)	502%	-26%	-81%	-71%	-68%	-68%	-9%	31%	30%	-7%	2%	69%	-7%	56%	53%
베트남(OFV)	50%	-35%	-68%	-8%	-30%	-10%	-26%	-42%	-5%	32%	35%	26%	-8%	50%	200%
러시아(OIE)	10%	0%	-7%	17%	-8%	8%	-33%	-13%	-24%	-14%	5%	129%	27%	8%	-8%
% 합산 이익률	22%	12%	12%	12%	11%	10%	15%	19%	20%	19%	16%	16%	19%	12%	15%
한국(오리온)	20%	16%	17%	18%	15%	14%	15%	13%	16%	19%	17%	15%	18%	13%	16%
중국(OFC 등)	22%	6%	9%	7%	6%	4%	17%	25%	23%	18%	12%	13%	20%	9%	14%
베트남(OFV)	27%	14%	6%	11%	14%	12%	14%	14%	20%	20%	26%	25%	21%	18%	13%
러시아(OIE)	17%	15%	15%	16%	14%	13%	10%	13%	14%	17%	15%	13%	13%	13%	13%

자료: 유안타증권 리서치센터 [참고] '국가별 합산 영업이익' 중 중국은 중국내 9개 종속회사의 별도재무제표 기준 영업이익을 단순 합산하여 기재

[표 4] 오리온 연결 실적 추이 및 전망

(단위: 십억원, %)

		1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22F	2Q22F	3Q22F	4Q22F	2019	2020	2021	2022F
연결 매출		602.0	501.7	625.3	630.4	654.3	559.5	669.2	682.6	2,023.3	2,229.8	2,359.4	2,565.6
국내		198.8	195.0	200.7	212.9	219.7	207.3	210.2	236.2	732.8	769.2	807.4	873.4
중국		301.9	220.2	319.6	267.9	305.6	246.1	335.2	280.2	974.4	1,095.3	1,109.5	1,167.1
베트남		82.9	62.8	78.5	117.4	102.5	73.2	90.0	129.0	252.3	292.0	341.4	394.7
러시아		23.1	27.5	30.6	35.7	30.3	36.1	37.2	43.3	77.3	89.0	117.0	146.8
% YoY	연결 매출	12%	-3%	5%	9%	9%	12%	7%	9%	5%	10%	6%	9%
	국내	4%	6%	3%	6%	11%	6%	5%	11%	3%	5%	5%	8%
	중국	15%	-14%	4%	0%	1%	12%	5%	5%	4%	12%	1%	5%
	베트남	18%	9%	5%	31%	24%	17%	15%	10%	8%	16%	17%	16%
	러시아	17%	44%	29%	36%	31%	31%	21%	21%	19%	15%	31%	25%
매출총이익		250.6	195.6	254.9	249.2	262.3	205.3	265.7	269.9	913.2	953.1	950.3	1,003.3
판매관리비		148.6	140.6	140.8	147.4	156.2	146.7	142.4	142.1	585.6	576.9	577.4	587.4
연결 영업이익		101.9	55.1	114.2	101.8	106.1	58.6	123.4	127.8	327.6	376.1	373.0	415.8
국내		35.3	30.8	29.3	35.5	34.1	28.5	28.7	41.1	107.8	114.2	130.9	132.4
중국		46.5	13.2	69.6	38.5	49.5	15.1	70.2	45.7	158.6	183.2	167.8	180.5
베트남		15.7	7.8	12.7	27.8	18.6	6.8	16.2	30.8	47.8	63.7	64.0	72.4
러시아		3.6	3.9	3.8	5.5	3.9	6.1	6.2	8.5	12.5	16.9	16.8	24.8
% YoY	연결 영업이익	5%	-36%	6%	20%	4%	6%	8%	26%	16%	15%	-1%	12%
	국내	18%	6%	2%	35%	-3%	-7%	-2%	16%	17%	6%	15%	1%
	중국	-2%	-69%	19%	12%	6%	15%	1%	19%	12%	16%	-8%	8%
	베트남	-1%	-18%	-24%	29%	18%	-13%	28%	11%	16%	33%	1%	13%
	러시아	1%	4%	-22%	15%	7%	57%	66%	55%	55%	36%	-1%	47%
지배주주 순이익		71.6	38.8	73.2	72.1	77.5	45.2	90.4	93.7	215.6	267.6	255.7	306.8
% Margin	매출총이익률	42%	39%	41%	40%	40%	37%	40%	40%	45%	43%	40%	39%
	영업이익률	17%	11%	18%	16%	16%	10%	18%	19%	16%	17%	16%	16%
	국내	18%	16%	15%	17%	16%	14%	14%	17%	15%	15%	16%	15%
	중국	15%	6%	22%	14%	16%	6%	21%	16%	16%	17%	15%	15%
	베트남	19%	12%	16%	24%	18%	9%	18%	24%	19%	22%	19%	18%
	러시아	16%	14%	12%	15%	13%	17%	17%	20%	16%	19%	14%	17%
	순이익률	12%	8%	12%	11%	12%	8%	14%	14%	11%	12%	11%	12%

자료: 유안타증권 리서치센터

오리온 (271560) 추정재무제표 (K-IFRS 연결)

손익계산서		(단위: 억원)				
결산 (12월)	2020A	2021A	2022F	2023F	2024F	
매출액	22,298	23,555	25,656	27,668	29,534	
매출원가	12,768	14,091	15,623	16,554	17,475	
매출총이익	9,531	9,464	10,033	11,115	12,059	
판매비	5,769	5,735	5,874	6,071	6,162	
영업이익	3,761	3,729	4,158	5,044	5,898	
EBITDA	5,151	5,227	5,739	6,540	7,266	
영업외손익	212	61	252	254	405	
외환관련손익	-18	6	8	8	8	
이자손익	37	78	182	302	453	
관계기업관련손익	6	5	5	-1	-1	
기타	187	-28	58	-55	-55	
법인세비용차감전순손익	3,974	3,790	4,410	5,298	6,302	
법인세비용	1,228	1,154	1,279	1,543	1,782	
계속사업순손익	2,746	2,637	3,132	3,755	4,520	
중단사업순손익	0	0	0	0	0	
당기순이익	2,746	2,637	3,132	3,755	4,520	
지배자분순이익	2,676	2,577	3,067	3,681	4,437	
포괄순이익	2,393	4,255	3,896	4,519	5,284	
지배자분포괄이익	2,321	4,115	3,766	4,368	5,107	

주: 영업이익의 산출 기준은 기존 k-GAAP과 동일. 즉, 매출액에서 매출원가와 판매비만 차감

현금흐름표				(단위: 억원)	
결산 (12월)	2020A	2021A	2022F	2023F	2024F
영업활동 현금흐름	4,610	4,047	4,838	5,332	5,971
당기순이익	2,746	2,637	3,132	3,755	4,520
감가상각비	1,347	1,456	1,541	1,461	1,338
외환손익	0	0	-8	-8	-8
중속, 관계기업관련손익	-6	-5	-5	1	1
자산부채의 증감	-350	-591	-20	-73	-72
기타현금흐름	872	551	198	195	191
투자활동 현금흐름	-1,632	-2,267	-1,504	-1,215	-589
투자자산	19	-426	0	0	0
유형자산 증가 (CAPEX)	-1,518	-1,423	-948	-632	0
유형자산 감소	72	35	0	0	0
기타현금흐름	-205	-452	-556	-583	-589
재무활동 현금흐름	-865	-398	-461	-462	-462
단기차입금	-45	-8	-69	-69	-69
사채 및 장기차입금	-503	0	0	0	0
자본	0	0	0	0	0
현금배당	-237	-296	-296	-296	-296
기타현금흐름	-80	-94	-96	-97	-97
연결범위변동 등 기타	-89	448	1,236	1,193	1,204
현금의 증감	2,025	1,830	4,109	4,848	6,124
기초 현금	1,650	3,674	5,504	9,613	14,461
기말 현금	3,674	5,504	9,613	14,461	20,585
NOPLAT	3,761	3,729	4,158	5,044	5,898
FCF	3,092	2,625	3,890	4,699	5,971

자료: 유안타증권

주: 1. EPS, BPS 및 PER, PBR은 지배주주 기준임
2. PER 등 valuation 지표의 경우, 확정치는 연평균 주가 기준, 전망치는 현재주가 기준임
3. ROE, ROA의 경우, 자본, 자산 항목은 연초, 연말 평균을 기준으로 함

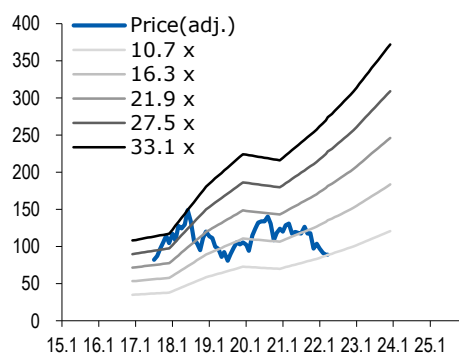
재무상태표				(단위: 억원)	
결산 (12월)	2020A	2021A	2022F	2023F	2024F
유동자산	7,975	11,462	15,666	20,829	27,293
현금및현금성자산	3,674	5,504	9,613	14,460	20,585
매출채권 및 기타채권	1,642	1,910	1,958	2,116	2,278
재고자산	1,797	2,085	2,086	2,244	2,421
비유동자산	18,679	19,742	19,109	18,245	16,876
유형자산	16,625	17,737	17,145	16,315	14,978
관계기업등 지분관련자산	311	317	316	316	315
기타투자자산	272	166	166	166	166
자산총계	26,654	31,204	34,775	39,074	44,169
유동부채	3,455	5,219	5,129	5,127	5,138
매입채무 및 기타채무	2,640	2,678	2,657	2,723	2,803
단기차입금	25	17	-51	-120	-189
유동성장기부채	0	1,600	1,600	1,600	1,600
비유동부채	4,224	3,060	3,060	3,060	3,060
장기차입금	0	0	0	0	0
사채	2,297	699	699	699	699
부채총계	7,679	8,279	8,189	8,187	8,197
지배지분	18,300	22,110	25,645	29,794	34,699
자본금	198	198	198	198	198
자본잉여금	5,982	5,982	5,982	5,982	5,982
이익잉여금	6,222	8,474	11,245	14,630	18,771
비지배지분	676	815	941	1,093	1,273
자본총계	18,975	22,926	26,587	30,887	35,972
순차입금	-1,917	-4,793	-8,971	-13,887	-20,081
총차입금	2,486	2,450	2,382	2,313	2,244

Valuation 지표	(단위: 원, 배, %)				
결산 (12월)	2020A	2021A	2022F	2023F	2024F
EPS	6,768	6,518	7,758	9,311	11,224
BPS	46,294	55,935	64,877	75,373	87,782
EBITDAPS	13,028	13,220	14,516	16,543	18,378
SPS	56,400	59,578	64,893	69,983	74,703
DPS	750	750	750	750	750
PER	18.3	18.4	11.5	9.5	7.9
PBR	2.7	2.1	1.4	1.2	1.0
EV/EBITDA	9.3	8.3	4.7	3.4	2.2
PSR	2.2	2.0	1.4	1.3	1.2

재무비율		(단위: 배, %)				
결산 (12월)	2020A	2021A	2022F	2023F	2024F	
매출액 증가율 (%)	10.2	5.6	8.9	7.8	6.7	
영업이익 증가율 (%)	14.8	-0.9	11.5	21.3	16.9	
지배순이익 증가율 (%)	24.1	-3.7	19.0	20.0	20.5	
매출총이익률 (%)	42.7	40.2	39.1	40.2	40.8	
영업이익률 (%)	16.9	15.8	16.2	18.2	20.0	
지배순이익률 (%)	12.0	10.9	12.0	13.3	15.0	
EBITDA 마진 (%)	23.1	22.2	22.4	23.6	24.6	
ROIC	14.9	14.2	15.7	19.6	24.4	
ROA	10.5	8.9	9.3	10.0	10.7	
ROE	15.5	12.8	12.8	13.3	13.8	
부채비율 (%)	40.5	36.1	30.8	26.5	22.8	
순차입금/자기자본 (%)	-10.5	-21.7	-35.0	-46.6	-57.9	
영업이익/금융비용 (배)	51.1	58.4	67.1	83.8	100.9	

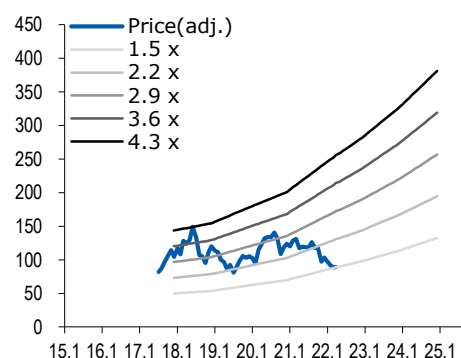
P/E band chart

(천원)



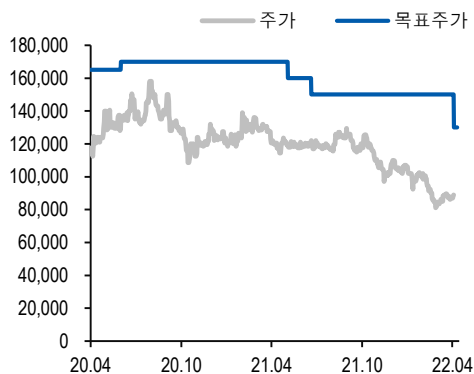
P/B band chart

(천원)



오리온 (271560) 투자등급 및 목표주가 추이

(원)



일자	투자 의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	과리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비
2022-04-20	BUY	130,000	1년		
2021-07-06	BUY	150,000	1년	-28.19	-13.67
2021-05-20	BUY	160,000	1년	-25.53	-24.06
2020-06-17	BUY	170,000	1년	-23.92	-7.06
2020-04-08	BUY	165,000	1년	-23.19	-14.85

자료: 유안타증권

주: 과리율 = (실제주가* - 목표주가) / 목표주가 X 100

* 1) 목표주가 제시 대상시점까지의 "평균주가"

2) 목표주가 제시 대상시점까지의 "최고(또는 최저) 주가"

구분	투자의견 비율(%)
Strong Buy(매수)	0.6
Buy(매수)	92.2
Hold(중립)	7.3
Sell(비중축소)	0.0
합계	100.0

주: 기준일 2022-04-17

※ 해외 계열회사 등이 작성하거나 공표한 리포트는 투자등급 비율 산정시 제외

- 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확히 반영하고 있으며 타인의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인함. (작성자: 박은정)
- 당사는 자료공표일 현재 동 종목 발행주식을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 자료공표일 현재 해당 기업과 관련하여 특별한 이해관계가 없습니다.
- 당사는 동 자료를 전문투자자 및 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사와 배우자는 자료공표일 현재 대상법인의 주식관련 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 종목 투자등급 (Guide Line): 투자기간 12개월, 절대수익률 기준 투자등급 4단계(Strong Buy, Buy, Hold, Sell)로 구분한다
- Strong Buy: 30%이상 Buy: 10%이상, Hold: -10~10%, Sell: -10%이하로 구분
- 업종 투자등급 Guide Line: 투자기간 12개월, 시가총액 대비 업종 비중 기준의 투자등급 3단계(Overweight, Neutral, Underweight)로 구분
- 2014년 2월21일부터 당사 투자등급이 기존 3단계 + 2단계에서 4단계로 변경

본 자료는 투자자의 투자를 권유할 목적으로 작성된 것이 아니라, 투자자의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 작성된 참고 자료입니다. 본 자료는 금융투자분석사가 신뢰할만 하다고 판단되는 자료와 정보에 의거하여 만들어진 것이지만, 당사와 금융투자분석사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수는 없습니다. 따라서, 본 자료를 참고한 투자자의 투자사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않습니다. 또한, 본 자료는 당사 투자자에게만 제공되는 자료로 당사의 동의 없이 본 자료를 무단으로 복제 전송 인용 배포하는 행위는 법으로 금지되어 있습니다.