



BUY(Maintain)

목표주가: 43,000원
주가(1/12): 30,800원
시가총액: 6,199억원

디스플레이

Analyst 김소원
02) 3787-4736
sowonkim@kiwoom.com

Stock Data

| | | | |
|---------------|----------|---------|--------|
| KOSDAQ (1/12) | 710.82pt | | |
| 52 주 주가동향 | 최고가 | 최저가 | |
| | 56,900원 | 26,200원 | |
| 최고/최저가 대비 등락률 | -45.9% | 17.6% | |
| 주가수익률 | 절대 | 상대 | |
| | 1M | 5.3% | 6.0% |
| | 6M | -6.1% | -0.8% |
| | 1Y | -38.2% | -13.7% |

Company Data

| | | |
|-------------|----------|-------|
| 발행주식수 | 20,126 | 전주 |
| 일평균 거래량(3M) | 202 | 전주 |
| 외국인 지분율 | 14.9% | |
| 배당수익률(22E) | 1.2% | |
| BPS(22E) | 19,977원 | |
| 주요 주주 | 이노스 외 3인 | 31.0% |

투자지표

| (억원) | 2020 | 2021 | 2022F | 2023F |
|--------------|-------|-------|-------|-------|
| 매출액 | 3,363 | 4,873 | 4,953 | 5,360 |
| 영업이익 | 438 | 967 | 999 | 1,040 |
| EBITDA | 606 | 1,146 | 1,177 | 1,249 |
| 세전이익 | 322 | 1,001 | 1,195 | 1,162 |
| 순이익 | 252 | 802 | 989 | 930 |
| 지배주주지분순이익 | 252 | 802 | 989 | 930 |
| EPS(원) | 1,290 | 4,091 | 4,913 | 4,620 |
| 증감률(% YoY) | -27.0 | 217.1 | 20.1 | -6.0 |
| PER(배) | 17.7 | 11.3 | 6.2 | 7.0 |
| PBR(배) | 2.2 | 2.9 | 1.5 | 1.3 |
| EV/EBITDA(배) | 7.3 | 7.5 | 4.1 | 3.3 |
| 영업이익률(%) | 13.0 | 19.8 | 20.2 | 19.4 |
| ROE(%) | 13.2 | 31.4 | 27.8 | 20.9 |
| 순차입금비율(%) | 4.1 | -15.8 | -32.6 | -49.4 |

자료: 키움증권 리서치센터

Price Trend



이노스첨단소재 (272290)

4Q22 실적 저점 통과 전망



4Q22 영업이익은 91억원으로, 예상치 하회할 전망. OLED TV향 매출액이 -64%QoQ 급감하며 실적 부진을 주도할 전망. 현재 동사의 주가는 12M Fwd P/B 1.3배, P/E 7.0배로, 전방 수요 부진에 대한 우려만 반영. 향후 유럽 소비심리 개선과 함께 OLED TV 수요의 점진적 회복, 차세대 어플리케이션 출시의 수혜 및 사업 다각화 등이 기대됨에 따라 현재 주가는 저평가 영역으로 판단.

>>> 4Q22 영업이익 91억원, 시장 기대치 하회 예상

4Q22 실적은 매출액 881억원(-34%QoQ, -38%YoY), 영업이익 91억원(-67%QoQ, -72%YoY)으로, 당사 추정치 및 시장 컨센서스를 하회할 전망이다. 전방 세트 수요 약세 및 고객사의 강도 높은 재고 조정이 나타난 가운데 Innoled 사업부의 매출액이 -49%QoQ 하락하며 예상 대비 더욱 부진할 것으로 예상된다. 이는 LG디스플레이의 WOLED Capa 가동률 조정이 예상 대비 더욱 가팔랐기 때문으로 판단되며, 4Q22 OLED TV향 매출액은 -64%QoQ 급감할 것으로 전망된다.

한편 4Q22 영업이익률은 10.3%(-10.4%p QoQ)로, 매출액 급감에 따른 고정비 부담 확대 및 Innoled 사업부의 축소로 인해 2년래 최저치를 기록할 것으로 전망된다.

>>> 2023년 영업이익 1,040억원(+4%YoY) 전망

2023년 실적은 매출액 5,360억원(+8%YoY), 영업이익 1,040억원(+4%YoY)이 전망된다. 4Q22 실적이 급감한 OLED TV향 매출액은 1Q23 소폭의 반등 후 2Q23부터 고객사의 재고 축적 수요가 확대될 것으로 전망된다. 특히 최근 독일 등 유럽의 소비 심리가 점차 개선되고 있어 OLED TV의 수요 또한 점진적 회복이 기대된다. 동사의 영업이익률 또한 1Q23까지는 13% 수준이 예상되나 2H23은 매출액 증대와 함께 20%대로 재차 회복할 전망이다.

사업부별 매출액은 Innoled 3,198억원(+11%YoY), Smartflex 1,343억원(+15% YoY), Innoflex 437억원(-18%YoY), Innosem 382억원(flat YoY)으로 각각 전망된다.

>>> 12개월 Forward P/B 1.3배, 밸류에이션 매력 주목

동사의 주가는 12개월 Forward P/B 1.3배, P/E 7.0배로, 전방 수요 부진에 대한 우려만 반영하고 있다. 그러나 동사의 실적은 1Q23부터 점진적인 개선이 전망되고, 특히 유로존의 소비자신뢰지수가 지난 9월 역대 최저치를 기록한 후 반등이 나타나고 있어 향후 OLED TV의 수요 회복 또한 기대해 볼 수 있다. 더불어 SDC와 LGD를 모두 고객사로 보유한 동사는 XR 등 차세대 어플리케이션의 수혜가 예상되고, 사업 다각화 준비 또한 적극적으로 진행 중임에 따라 현재 주가는 밸류에이션 매력이 돋보이는 구간으로 판단된다. 투자의견 BUY 및 목표주가 43,000원을 유지한다.

이녹스첨단소재 연결실적 추이 및 전망 (단위: 억원)

| | 1Q22 | 2Q22 | 3Q22 | 4Q22E | 1Q23E | 2Q23E | 3Q22E | 4Q23E | 2021 | 2022E | 2023E |
|--------------|--------|--------|--------|-------|-------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| 매출액 | 1310.3 | 1428.7 | 1332.8 | 881.1 | 960.2 | 1348.4 | 1579.0 | 1472.2 | 4872.9 | 4952.9 | 5359.9 |
| %QoQ/%YoY | -8% | 9% | -7% | -34% | 9% | 40% | 17% | -7% | 45% | 2% | 8% |
| Innoflex | 181.4 | 140.5 | 106.5 | 103.4 | 109.2 | 105.7 | 110.5 | 112.0 | 662.7 | 531.8 | 437.5 |
| Smartflex | 274.4 | 313.1 | 308.7 | 271.8 | 283.2 | 361.0 | 371.4 | 327.0 | 974.8 | 1168.0 | 1342.5 |
| Innosem | 103.8 | 109.5 | 86.7 | 80.7 | 83.0 | 90.7 | 101.6 | 106.6 | 398.4 | 380.7 | 381.9 |
| Innoled | 750.7 | 865.6 | 830.9 | 425.2 | 484.7 | 791.0 | 995.6 | 926.6 | 2834.2 | 2872.4 | 3198.0 |
| 매출원가 | 880.9 | 965.2 | 921.6 | 668.6 | 714.3 | 940.9 | 1090.2 | 1015.1 | 3443.0 | 3436.4 | 3760.5 |
| 매출원가율 | 67% | 68% | 69% | 76% | 74% | 70% | 69% | 69% | 71% | 69% | 70% |
| 매출총이익 | 429.4 | 463.5 | 411.2 | 212.5 | 245.8 | 407.5 | 488.8 | 457.2 | 1430.0 | 1516.6 | 1599.3 |
| 판매비와관리비 | 119.7 | 141.1 | 135.3 | 121.6 | 124.8 | 141.6 | 148.4 | 144.3 | 462.7 | 517.7 | 559.1 |
| 영업이익 | 309.7 | 322.4 | 275.9 | 90.9 | 121.0 | 265.9 | 340.4 | 312.9 | 967.3 | 998.8 | 1040.2 |
| %QoQ/%YoY | -4% | 4% | -14% | -67% | 33% | 120% | 28% | -8% | 121% | 3% | 4% |
| 영업이익률 | 24% | 23% | 21% | 10% | 13% | 20% | 22% | 21% | 20% | 20% | 19% |
| 법인세차감전손익 | 334.5 | 364.3 | 366.9 | 129.4 | 146.2 | 293.6 | 371.7 | 350.7 | 1001.4 | 1195.1 | 1162.2 |
| 법인세비용 | 74.6 | 17.9 | 75.0 | 38.8 | 29.2 | 58.7 | 74.3 | 70.1 | 199.6 | 206.3 | 232.4 |
| 당기순이익 | 259.9 | 346.4 | 291.9 | 90.6 | 116.9 | 234.9 | 297.4 | 280.6 | 801.9 | 988.8 | 929.8 |
| 당기순이익률 | 20% | 24% | 22% | 10% | 12% | 17% | 19% | 19% | 16% | 20% | 17% |

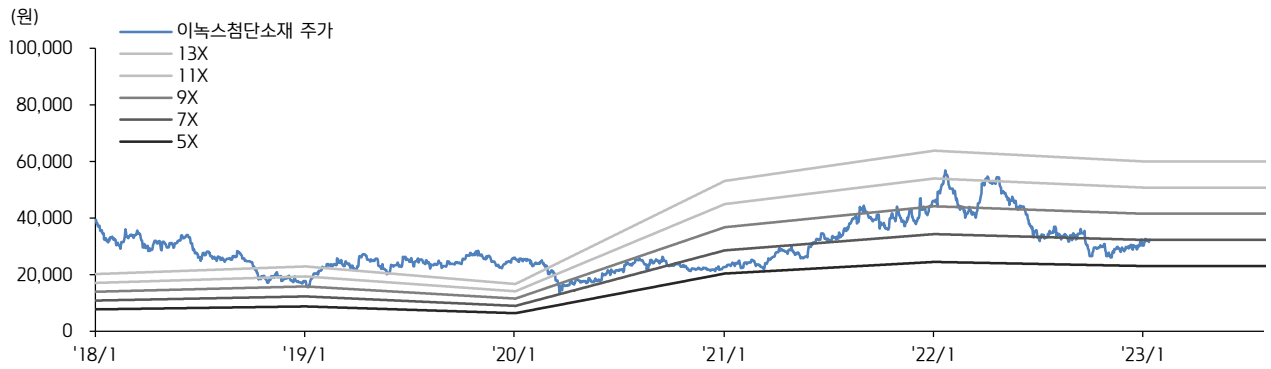
자료: 키움증권 리서치센터

이녹스첨단소재 실적 업데이트 (단위: 억원)

| | 4Q22E | | | | | 2022E | | |
|--------------|--------|-------|------|------|------|--------|---------|-----|
| | 수정전 | 수정후 | 증감율 | 컨센서스 | 증감율 | 수정전 | 수정후 | 증감율 |
| 매출액 | 1064.7 | 881.1 | -17% | 1020 | -14% | 5136.5 | 4,952.9 | -4% |
| Innoflex | 92 | 103 | 13% | | | 520 | 531.8 | 2% |
| Smartflex | 272 | 272 | 0% | | | 1168 | 1168 | 0% |
| Innosem | 81 | 81 | 0% | | | 381 | 381 | 0% |
| Innoled | 620 | 425 | -31% | | | 3068 | 2872 | -6% |
| 매출총이익 | 313.5 | 212.5 | -32% | | | 1617.6 | 1,516.6 | -6% |
| 매출총이익률 | 29% | 24% | | | | 31% | 31% | |
| 영업이익 | 175.1 | 90.9 | -48% | 150 | -39% | 1083.0 | 998.8 | -8% |
| 영업이익률 | 16% | 10% | | | | 21% | 20% | |
| 당기순이익 | 153.3 | 90.6 | -41% | 132 | -31% | 1051.5 | 988.8 | -6% |
| 당기순이익률 | 14% | 10% | | | | 20% | 20% | |

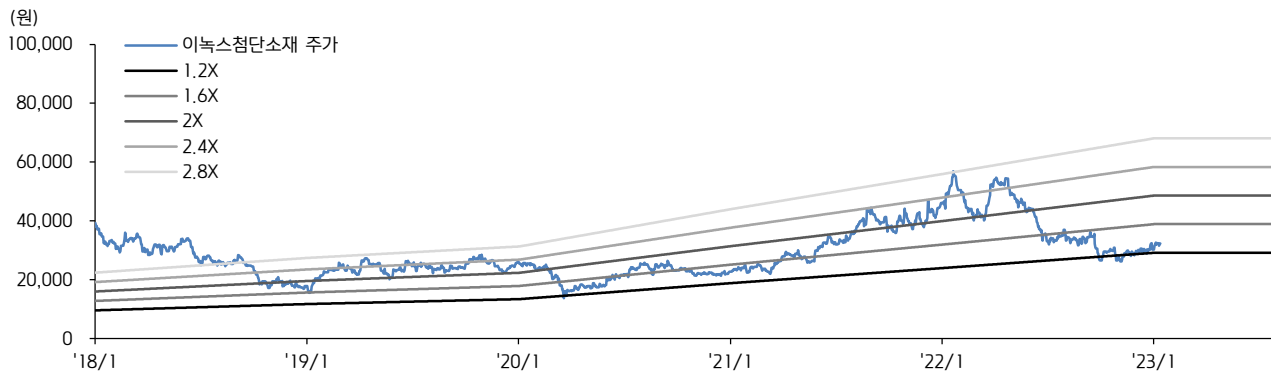
자료: FnGuide, 키움증권 리서치센터

이녹스첨단소재 12개월 Forward P/E Chart



자료: 키움증권 리서치센터

이녹스첨단소재 12개월 Forward P/B Chart



자료: 키움증권 리서치센터

포괄손익계산서

(단위: 억원)

| 12월 결산, IFRS 연결 | 2020A | 2021A | 2022F | 2023F | 2024F |
|----------------------|-------|-------|-------|-------|-------|
| 매출액 | 3,363 | 4,873 | 4,953 | 5,360 | 5,912 |
| 매출원가 | 2,550 | 3,443 | 3,436 | 3,761 | 4,128 |
| 매출총이익 | 813 | 1,430 | 1,517 | 1,599 | 1,784 |
| 판매비 | 374 | 463 | 518 | 559 | 562 |
| 영업이익 | 438 | 967 | 999 | 1,040 | 1,222 |
| EBITDA | 606 | 1,146 | 1,177 | 1,249 | 1,427 |
| 영업외손익 | -116 | 34 | 196 | 122 | 195 |
| 이자수익 | 12 | 6 | 58 | 132 | 176 |
| 이자비용 | 27 | 18 | 19 | 23 | 18 |
| 외환관련이익 | 63 | 84 | 76 | 76 | 76 |
| 외환관련손실 | 99 | 16 | 18 | 18 | 18 |
| 종속 및 관계기업손익 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 기타 | -65 | -22 | 99 | -45 | -21 |
| 법인세차감전이익 | 322 | 1,001 | 1,195 | 1,162 | 1,417 |
| 법인세비용 | 70 | 200 | 206 | 232 | 283 |
| 계속사업순손익 | 252 | 802 | 989 | 930 | 1,134 |
| 당기순이익 | 252 | 802 | 989 | 930 | 1,134 |
| 지배주주순이익 | 252 | 802 | 989 | 930 | 1,134 |
| 증감율 및 수익성 (%) | | | | | |
| 매출액 증감율 | -3.7 | 44.9 | 1.6 | 8.2 | 10.3 |
| 영업이익 증감율 | -5.8 | 120.8 | 3.3 | 4.1 | 17.5 |
| EBITDA 증감율 | -2.8 | 89.1 | 2.7 | 6.1 | 14.3 |
| 지배주주순이익 증감율 | -27.0 | 218.3 | 23.3 | -6.0 | 21.9 |
| EPS 증감율 | -27.0 | 217.1 | 20.1 | -6.0 | 21.9 |
| 매출총이익율(%) | 24.2 | 29.3 | 30.6 | 29.8 | 30.2 |
| 영업이익률(%) | 13.0 | 19.8 | 20.2 | 19.4 | 20.7 |
| EBITDA Margin(%) | 18.0 | 23.5 | 23.8 | 23.3 | 24.1 |
| 지배주주순이익률(%) | 7.5 | 16.5 | 20.0 | 17.4 | 19.2 |

재무상태표

(단위: 억원)

| 12월 결산, IFRS 연결 | 2020A | 2021A | 2022F | 2023F | 2024F |
|-----------------|-------|-------|-------|-------|-------|
| 유동자산 | 1,653 | 2,834 | 3,648 | 4,791 | 6,455 |
| 현금 및 현금성자산 | 564 | 1,086 | 1,886 | 2,901 | 4,385 |
| 단기금융자산 | 84 | 58 | 40 | 27 | 19 |
| 매출채권 및 기타채권 | 566 | 1,036 | 1,053 | 1,140 | 1,257 |
| 재고자산 | 363 | 575 | 584 | 632 | 697 |
| 기타유동자산 | 76 | 79 | 85 | 91 | 97 |
| 비유동자산 | 1,533 | 1,672 | 1,844 | 1,827 | 1,807 |
| 투자자산 | 3 | 52 | 52 | 52 | 52 |
| 유형자산 | 1,401 | 1,480 | 1,659 | 1,646 | 1,629 |
| 무형자산 | 21 | 19 | 12 | 8 | 5 |
| 기타비유동자산 | 108 | 121 | 121 | 121 | 121 |
| 자산총계 | 3,186 | 4,506 | 5,492 | 6,618 | 8,262 |
| 유동부채 | 853 | 1,191 | 1,252 | 1,510 | 2,082 |
| 매입채무 및 기타채무 | 322 | 484 | 683 | 1,034 | 1,624 |
| 단기금융부채 | 478 | 461 | 431 | 331 | 281 |
| 기타유동부채 | 53 | 246 | 138 | 145 | 177 |
| 비유동부채 | 308 | 229 | 219 | 214 | 209 |
| 장기금융부채 | 254 | 196 | 186 | 181 | 176 |
| 기타비유동부채 | 54 | 33 | 33 | 33 | 33 |
| 부채총계 | 1,161 | 1,420 | 1,472 | 1,725 | 2,291 |
| 지배지분 | 2,025 | 3,086 | 4,021 | 4,894 | 5,971 |
| 자본금 | 48 | 98 | 101 | 101 | 101 |
| 자본잉여금 | 1,041 | 1,064 | 1,064 | 1,064 | 1,064 |
| 기타자본 | -138 | 38 | 38 | 38 | 38 |
| 기타포괄손익누계액 | 6 | 13 | 25 | 37 | 48 |
| 이익잉여금 | 1,067 | 1,873 | 2,793 | 3,655 | 4,720 |
| 비지배지분 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 자본총계 | 2,025 | 3,086 | 4,021 | 4,894 | 5,971 |

현금흐름표

(단위: 억원)

| 12월 결산, IFRS 연결 | 2020A | 2021A | 2022F | 2023F | 2024F |
|------------------------|-------|-------|-------|-------|-------|
| 영업활동 현금흐름 | 328 | 608 | 1,295 | 1,425 | 1,841 |
| 당기순이익 | 252 | 802 | 989 | 930 | 1,134 |
| 비현금항목의 가감 | 353 | 463 | 413 | 401 | 399 |
| 유형자산감가상각비 | 160 | 171 | 171 | 205 | 202 |
| 무형자산감가상각비 | 8 | 7 | 7 | 4 | 3 |
| 지분법평가손익 | -7 | -3 | 0 | 0 | 0 |
| 기타 | 192 | 288 | 235 | 192 | 194 |
| 영업활동자산부채증감 | -139 | -600 | 60 | 218 | 434 |
| 매출채권및기타채권의감소 | -97 | -458 | -17 | -87 | -117 |
| 재고자산의감소 | 2 | -211 | -9 | -48 | -65 |
| 매입채무및기타채무의증가 | 34 | 53 | 199 | 351 | 591 |
| 기타 | -78 | 16 | -113 | 2 | 25 |
| 기타현금흐름 | -138 | -57 | -167 | -124 | -126 |
| 투자활동 현금흐름 | 127 | -230 | -346 | -194 | -191 |
| 유형자산의 취득 | -175 | -193 | -350 | -192 | -185 |
| 유형자산의 처분 | 1 | 1 | 0 | 0 | 0 |
| 무형자산의 순취득 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 투자자산의감소(증가) | 2 | -49 | 0 | 0 | 0 |
| 단기금융자산의감소(증가) | 240 | 26 | 18 | 12 | 9 |
| 기타 | 59 | -15 | -14 | -14 | -15 |
| 재무활동 현금흐름 | -405 | 140 | -89 | -161 | -111 |
| 차입금의 증가(감소) | -338 | 132 | -30 | -100 | -50 |
| 자본금, 자본잉여금의 증가(감소) | 0 | 0 | 2 | 0 | 0 |
| 자기주식처분(취득) | -53 | 1 | 0 | 0 | 0 |
| 배당금지급 | 0 | -1 | -69 | -68 | -68 |
| 기타 | -14 | 8 | 8 | 7 | 7 |
| 기타현금흐름 | -11 | 3 | -60 | -55 | -55 |
| 현금 및 현금성자산의 순증가 | 39 | 521 | 800 | 1,015 | 1,484 |
| 기초현금 및 현금성자산 | 526 | 564 | 1,086 | 1,886 | 2,901 |
| 기말현금 및 현금성자산 | 564 | 1,086 | 1,886 | 2,901 | 4,385 |

자료: 키움증권 리서치센터

투자지표

(단위: 원, %, 배)

| 12월 결산, IFRS 연결 | 2020A | 2021A | 2022F | 2023F | 2024F |
|--------------------|--------|--------|--------|--------|--------|
| 주당지표(원) | | | | | |
| EPS | 1,290 | 4,091 | 4,913 | 4,620 | 5,633 |
| BPS | 10,356 | 15,712 | 19,977 | 24,315 | 29,667 |
| CFPS | 3,096 | 6,455 | 6,967 | 6,614 | 7,617 |
| DPS | 15 | 350 | 350 | 350 | 350 |
| 주가배수(배) | | | | | |
| PER | 17.7 | 11.3 | 6.2 | 7.0 | 5.7 |
| PER(최고) | 20.6 | 12.2 | 11.7 | | |
| PER(최저) | 10.4 | 5.3 | 5.3 | | |
| PBR | 2.20 | 2.94 | 1.52 | 1.33 | 1.09 |
| PBR(최고) | 2.56 | 3.18 | 2.87 | | |
| PBR(최저) | 1.29 | 1.39 | 1.29 | | |
| PSR | 1.33 | 1.86 | 1.23 | 1.21 | 1.10 |
| PCFR | 7.4 | 7.1 | 4.3 | 4.9 | 4.2 |
| EV/EBITDA | 7.3 | 7.5 | 4.1 | 3.3 | 1.8 |
| 주요비율(%) | | | | | |
| 배당성향(% , 보통주, 현금) | 0.0 | 8.6 | 6.9 | 7.4 | 6.0 |
| 배당수익률(% , 보통주, 현금) | 0.0 | 0.8 | 1.2 | 1.1 | 1.1 |
| ROA | 7.7 | 20.8 | 19.8 | 15.4 | 15.2 |
| ROE | 13.2 | 31.4 | 27.8 | 20.9 | 20.9 |
| ROIC | 16.4 | 32.9 | 32.3 | 33.3 | 45.4 |
| 매출채권회전율 | 6.5 | 6.1 | 4.7 | 4.9 | 4.9 |
| 재고자산회전율 | 9.2 | 10.4 | 8.5 | 8.8 | 8.9 |
| 부채비율 | 57.4 | 46.0 | 36.6 | 35.2 | 38.4 |
| 순차입금비율 | 4.1 | -15.8 | -32.6 | -49.4 | -66.1 |
| 이자보상배율 | 16.4 | 52.9 | 54.0 | 45.2 | 66.9 |
| 총차입금 | 732 | 657 | 617 | 512 | 457 |
| 순차입금 | 84 | -487 | -1,309 | -2,417 | -3,948 |
| NOPLAT | 606 | 1,146 | 1,177 | 1,249 | 1,427 |
| FCF | 193 | 143 | 714 | 1,067 | 1,431 |

Compliance Notice

- 당사는 1월 12일 현재 '이녹스첨단소재' 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.

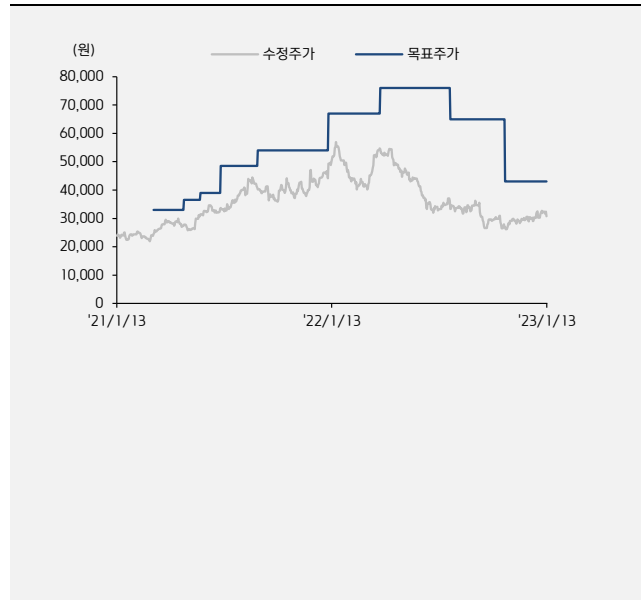
고지사항

- 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 | 목표 가격 대상 시점 | 과리율(%) | |
|------------------|------------|---------------|----------|-------------|---------|---------|
| | | | | | 평균 주가대비 | 최고 주가대비 |
| 이녹스첨단소재 (272290) | 2021-03-16 | BUY(Maintain) | 33,000 원 | 6개월 | -16.18 | -9.09 |
| | 2021-05-07 | BUY(Maintain) | 36,500 원 | 6개월 | -24.09 | -14.66 |
| | 2021-06-04 | BUY(Maintain) | 39,000 원 | 6개월 | -16.13 | -11.15 |
| | 2021-07-08 | BUY(Maintain) | 48,500 원 | 6개월 | -30.93 | -27.84 |
| | 2021-07-27 | BUY(Maintain) | 48,500 원 | 6개월 | -29.58 | -24.43 |
| | 2021-08-03 | BUY(Maintain) | 48,500 원 | 6개월 | -21.73 | -8.25 |
| | 2021-09-09 | BUY(Maintain) | 54,000 원 | 6개월 | -27.80 | -22.59 |
| | 2021-10-27 | BUY(Maintain) | 54,000 원 | 6개월 | -26.85 | -18.24 |
| | 2021-11-23 | BUY(Maintain) | 54,000 원 | 6개월 | -24.59 | -12.78 |
| | 2022-01-07 | BUY(Maintain) | 67,000 원 | 6개월 | -22.61 | -15.07 |
| | 2022-02-04 | BUY(Maintain) | 67,000 원 | 6개월 | -26.53 | -15.07 |
| | 2022-02-23 | BUY(Maintain) | 67,000 원 | 6개월 | -29.04 | -15.07 |
| | 2022-04-05 | BUY(Maintain) | 76,000 원 | 6개월 | -35.33 | -28.29 |
| | 2022-05-31 | BUY(Maintain) | 76,000 원 | 6개월 | -44.02 | -28.29 |
| | 2022-08-02 | BUY(Maintain) | 65,000 원 | 6개월 | -48.44 | -46.69 |
| | 2022-08-30 | BUY(Maintain) | 65,000 원 | 6개월 | -51.41 | -44.31 |
| | 2022-11-03 | BUY(Maintain) | 43,000 원 | 6개월 | -33.97 | -30.47 |
| | 2022-11-22 | BUY(Maintain) | 43,000 원 | 6개월 | -30.68 | -24.07 |
| | 2023-01-13 | BUY(Maintain) | 43,000 원 | 6개월 | | |

목표주가추이(2개년)



*주가는 수정주가를 기준으로 과리율을 산출하였음.

투자의견 및 적용기준

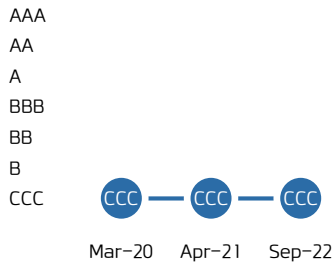
| 기업 | 적용기준(6개월) |
|------------------------|------------------------|
| Buy(매수) | 시장대비 +20% 이상 주가 상승 예상 |
| Outperform(시장수익률 상회) | 시장대비 +10~+20% 주가 상승 예상 |
| Marketperform(시장수익률) | 시장대비 +10~-10% 주가 변동 예상 |
| Underperform(시장수익률 하회) | 시장대비 -10~-20% 주가 하락 예상 |
| Sell(매도) | 시장대비 -20% 이하 주가 하락 예상 |

| 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 (2022/01/01~2022/12/31)

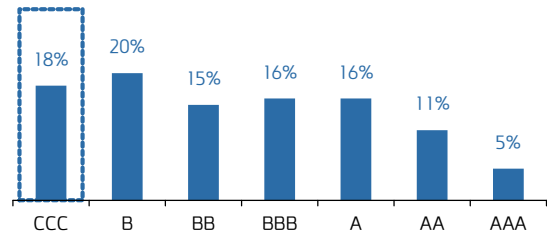
| 매수 | 중립 | 매도 |
|--------|-------|-------|
| 98.30% | 1.70% | 0.00% |

MSCI ESG 종합 등급



자료: MSCI, 키움증권 리서치센터

MSCI 동종 업체 등급 분포



자료: MSCI, 키움증권 리서치센터
Universe: MSCI ACWI Index 반도체 및 반도체 장비 업체 82개

세부 항목별 점수 및 산업 평균

| | 점수 | 산업평균 | 비중 | 변동 |
|--------------|-----|------|-------|------|
| 주요 이슈 가중평균 | 2.4 | 5 | | |
| 환경 | 2.4 | 4.8 | 15.0% | |
| 친환경 기술 관련 기회 | 2.4 | 4.5 | 15.0% | |
| 사회 | 2.6 | 5 | 31.0% | |
| 인력 자원 개발 | 2.6 | 4.8 | 31.0% | |
| 지배구조 | 2.3 | 5.1 | 54.0% | ▲1.3 |
| 기업 지배구조 | 2.3 | 6 | | ▲1.0 |
| 기업 활동 | 5.7 | 5.5 | | ▲1.4 |

자료: MSCI, 전자공시시스템, 키움증권 리서치

ESG 최근 이슈

| 일자 | 내용 |
|----|---|
| | There are no recent new controversies or updates to ongoing controversies for this company. |
| | |
| | |
| | |

자료: 키움증권 리서치

MSCI 피어그룹 벤치마크

| 산업 피어 주요 5개사 (반도체 및 반도체 장비) | 친환경 기술 관련 기회 | 인력 자원 개발 | 기업 지배구조 | 기업 활동 | 등급 | 추세 |
|--|-----------------|-------------|---------|---------|-----|----|
| Taiwan Semiconductor Manufacturing Co., Ltd. | ● ● | ● ● ● ● | ● ● ● ● | ● ● ● ● | AAA | ◀▶ |
| NVIDIA CORPORATION | ● ● ● ● | ● ● ● ● | ● ● | ● ● ● ● | AAA | ◀▶ |
| ASML Holding N.V. | ● ● ● | ● ● ● ● | ● ● ● ● | ● ● ● ● | AAA | ◀▶ |
| TEXAS INSTRUMENTS INCORPORATED | ● ● ● ● | ● ● ● ● | ● ● | ● ● ● | AAA | ◀▶ |
| BROADCOM INC. | ● ● ● | ● ● | ● ● ● ● | ● ● ● | BBB | ▲ |
| INNOX Advanced Materials Co., Ltd. | ● | ● | ● | ● ● | CCC | ◀▶ |

4분위 등급 : 최저 4분위 ● 최고 4분위 ● ● ● ●
등급 추세 : 유지 ◀▶ 상향 ▲ 2등급 이상 상향 ▲▲ 하향 ▼ 2등급 이상 하향 ▼▼
자료: MSCI, 키움증권 리서치