

2023. 5. 16



## Company Analysis | Mid-Small Cap

Analyst 정홍식

02 3779 8468 \_ hsjeong@ebestsec.co.kr

## Buy (유지)

|           |          |
|-----------|----------|
| 목표주가 (유지) | 42,000 원 |
| 현재주가      | 31,400 원 |
| 상승여력      | 33.8 %   |

## 컨센서스 대비

|    |    |    |
|----|----|----|
| 상회 | 부합 | 하회 |
|    |    |    |

## Stock Data

|                 |                           |
|-----------------|---------------------------|
| KOSDAQ (5/15)   | 814.53 pt                 |
| 시가총액            | 1,884 억원                  |
| 발행주식수           | 6,000 천주                  |
| 52 주 최고가/최저가    | 33,200 / 26,850 원         |
| 90 일평균거래대금      | 1.0 억원                    |
| 외국인 지분율         | 24.4%                     |
| 배당수익률(23.12E)   | 4.1%                      |
| BPS(23.12E)     | 53,082 원                  |
| KOSDAQ 대비 상대수익률 | 1개월 15.8%                 |
|                 | 6개월 0.8%                  |
|                 | 12개월 -10.7%               |
| 주주구성            | 김성기(외 1인) 36.7%           |
|                 | Teton Capital(외 1인) 13.3% |
|                 | 홍석도(외 1인) 12.1%           |

## Stock Price



## 금화피에스시 (036190)

## 1Q23 Review: M&amp;A 효과로 큰 폭 상승

## 금화정수 인수로 이익 증가

동사는 2022년 12월 에코비트엔지니어링을 850억원에 지분 100% 인수하고 금화정수로 사명을 변경하였다. 금화정수는 수처리 전문 기업으로, 하수 및 폐수 처리시설, 폐기물 등 환경설비 관리운영 사업을 영위하고 있다.

M&A 효과로 1)연결 실적 기여(인수효과: 2022년 매출액 1,126억원, 영업이익 45억원, 순이익 51억원)가 단기적으로 반영될 것이고, 2)금화정수는 국내 원자력 발전 수처리 부문에서 기술력이 높은 것으로 평가 받고 있어, 금화PSC의 향후 원자력 경상정비 강화에 긍정적인 도움이 될 것으로 보인다.

## 원자력 경상정비 확대

2022년 동사의 원자력 경상정비 비중은 15.7% 수준으로 상승하였다. 과거 원자력 부문이 미미했던 것을 고려하면 현재 원자력 경상정비 비중이 높아진 것이다. 다만, 아직까지는 원자력 경상정비의 핵심 분야(원자로)는 대부분 공공기관이 진행하고 있고, 동사는 주변기기(공기정화, 수처리, 시운전 등)에 참여하고 있는 것이다. 향후 원자력 발전소의 비핵심 경상정비의 민간화를 진행하는 상황에서 금화정수 인수를 통한 수처리 경쟁력 강화로 향후 동사의 원자력 경상정비 비중은 더 확대될 가능성이 높다.

## 1Q23 Review

동사의 1Q23 실적은 매출액 832억원(+69.4% yoy), 영업이익 81억원(+132.0% yoy, OPM 9.7%), 순이익 89억원(+116.2% yoy, NPM 10.7%)을 기록하였다. 이는 당사의 기존 추정치 Sales 782억원, OP 49억원을 크게 상회한 것이다. 물론 경상정비 업체의 특성상 분기별 YoY 실적 비교는 의미가 크지 않지만 성장흐름을 보였다는 것은 참고사항이다. 실적개선 이유는 이번 2023년 1분기부터 연결대상에 포함되는 금화정수의 실적이 Sales 205억원, 순이익 24억원이 반영된 것이다.

## Financial Data

| (십억원)         | 2021  | 2022  | 2023E | 2024E | 2025E |
|---------------|-------|-------|-------|-------|-------|
| 매출액           | 238.7 | 248.3 | 367.9 | 381.2 | 394.4 |
| 영업이익          | 25.6  | 27.9  | 33.2  | 34.6  | 35.9  |
| 순이익(지배주주)     | 23.1  | 27.8  | 29.0  | 30.0  | 30.4  |
| EPS (원)       | 3,858 | 4,633 | 4,835 | 5,008 | 5,067 |
| 증감률 (%)       | -22.7 | 20.1  | 4.4   | 3.6   | 1.2   |
| PER (x)       | 8.3   | 6.2   | 6.5   | 6.3   | 6.2   |
| PBR (x)       | 0.7   | 0.6   | 0.6   | 0.6   | 0.5   |
| 영업이익률 (%)     | 10.7  | 11.2  | 9.0   | 9.1   | 9.1   |
| EBITDA 마진 (%) | 11.5  | 12.1  | 10.1  | 10.3  | 10.4  |
| ROE (%)       | 8.7   | 9.7   | 9.4   | 9.1   | 8.6   |

주: IFRS 연결 기준

자료: 금화피에스시, 이베스트투자증권 리서치센터

표1 1Q23 Review

| (억원) | 1Q23  | 1Q22 | YoY    | 4Q22 | QoQ    | 기준추정치 | 오차    |
|------|-------|------|--------|------|--------|-------|-------|
| 매출액  | 832   | 491  | 69.4%  | 637  | 30.7%  | 782   | 6.4%  |
| 영업이익 | 81    | 35   | 132.0% | 38   | 112.8% | 49    | 66.2% |
| 순이익  | 89    | 41   | 116.2% | 56   | 60.4%  | 45    | 96.5% |
| OPM  | 9.7%  | 7.1% |        | 6.0% |        | 6.2%  |       |
| NPM  | 10.7% | 8.4% |        | 8.7% |        | 5.8%  |       |

자료: 금화피에스시, 이베스트투자증권 리서치센터, 주: IFRS 연결기준

표2 추정실적 변경

| (억원) | 변경전   |       | 변경후   |       | 증감    |       |
|------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
|      | 2023E | 2024E | 2023E | 2024E | 2023E | 2024E |
| 매출액  | 3,624 | 3,753 | 3,679 | 3,812 | 1.5%  | 1.6%  |
| 영업이익 | 318   | 336   | 332   | 346   | 4.3%  | 2.8%  |
| 순이익  | 279   | 290   | 290   | 300   | 4.0%  | 3.5%  |

자료: 금화피에스시, 이베스트투자증권 리서치센터, 주: IFRS 연결기준

표3 연간실적 전망

| (억원)       | 2017   | 2018   | 2019    | 2020   | 2021  | 2022   | 2023E | 2024E |
|------------|--------|--------|---------|--------|-------|--------|-------|-------|
| 매출액        | 2,058  | 2,333  | 2,094   | 2,353  | 2,387 | 2,483  | 3,679 | 3,812 |
| YoY        | -12.4% | 13.4%  | -10.2%  | 12.4%  | 1.4%  | 4.0%   | 48.1% | 3.6%  |
| 경상정비       | 1,431  | 1,810  | 1,500   | 1,869  | 1,792 | 2,026  | 2,186 | 2,307 |
| 플랜트건설      | 603    | 509    | 337     | 259    | 353   | 277    | 280   | 282   |
| 수처리        | -      | -      | -       | -      | -     | -      | 1,033 | 1,038 |
| 자동차 부품 등   | 24     | 14     | 257     | 226    | 242   | 180    | 180   | 184   |
| YoY        |        |        |         |        |       |        |       |       |
| 경상정비       | -5.7%  | 26.5%  | -17.1%  | 24.6%  | -4.1% | 13.1%  | 7.9%  | 5.5%  |
| 플랜트건설      | 3.6%   | -15.5% | -33.8%  | -23.2% | 36.4% | -21.4% | 0.9%  | 0.9%  |
| 수처리        |        |        |         |        |       |        |       | 0.6%  |
| 자동차 부품 등   | -90.3% | -42.5% | 1749.5% | -12.2% | 7.2%  | -25.7% | 0.3%  | 2.3%  |
| % of Sales |        |        |         |        |       |        |       |       |
| 경상정비       | 69.5%  | 77.6%  | 71.6%   | 79.4%  | 75.1% | 81.6%  | 59.4% | 60.5% |
| 플랜트건설      | 29.3%  | 21.8%  | 16.1%   | 11.0%  | 14.8% | 11.2%  | 7.6%  | 7.4%  |
| 수처리        | 0.0%   | 0.0%   | 0.0%    | 0.0%   | 0.0%  | 0.0%   | 28.1% | 27.2% |
| 자동차 부품 등   | 1.2%   | 0.6%   | 12.3%   | 9.6%   | 10.1% | 7.2%   | 4.9%  | 4.8%  |
| 영업이익       | 339    | 414    | 343     | 270    | 256   | 279    | 332   | 346   |
| % of sales | 16.5%  | 17.7%  | 16.4%   | 11.5%  | 10.7% | 11.2%  | 9.0%  | 9.1%  |
| % YoY      | 13.6%  | 22.2%  | -17.1%  | -21.4% | -5.1% | 8.9%   | 19.0% | 4.1%  |

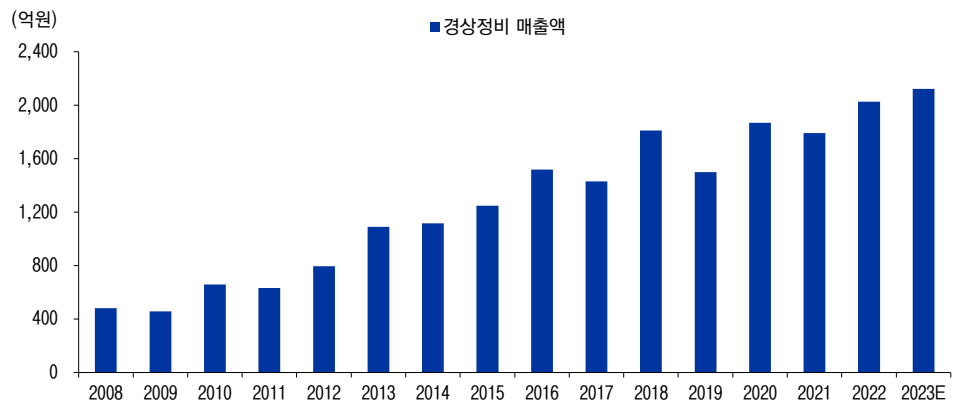
자료: 금화피에스시, 이베스트투자증권 리서치센터, 주: IFRS 연결기준

표4 분기실적 전망

| (억원)       | 1Q22   | 2Q22   | 3Q22   | 4Q22  | 1Q23   | 2Q23E | 3Q23E | 4Q23E |
|------------|--------|--------|--------|-------|--------|-------|-------|-------|
| 매출액        | 491    | 876    | 480    | 637   | 832    | 1,128 | 849   | 930   |
| YoY        | -12.9% | 11.3%  | -4.5%  | 19.3% | 69.4%  | 28.8% | 76.9% | 46.1% |
| 경상정비       | 387    | 782    | 349    | 509   | 521    | 794   | 354   | 517   |
| 플랜트건설      | 73     | 47     | 96     | 61    | 74     | 48    | 96    | 61    |
| 수처리        |        |        |        |       | 207    | 238   | 273   | 314   |
| 자동차 부품 등   | 31     | 47     | 35     | 67    | 29     | 48    | 35    | 67    |
| YoY        |        |        |        |       |        |       |       |       |
| 경상정비       | -8.9%  | 26.6%  | 20.1%  | 10.6% | 34.9%  | 1.5%  | 1.4%  | 1.6%  |
| 플랜트건설      | 9.3%   | -50.9% | -37.5% | 67.5% | 1.2%   | 2.1%  | 0.6%  | 0.2%  |
| 수처리        |        |        |        |       |        |       |       |       |
| 자동차 부품 등   | -56.9% | -36.0% | -40.5% | 78.1% | -5.5%  | 3.2%  | 0.4%  | 0.9%  |
| % of Sales |        |        |        |       |        |       |       |       |
| 경상정비       | 78.8%  | 89.3%  | 72.7%  | 79.9% | 62.7%  | 70.4% | 41.7% | 55.6% |
| 플랜트건설      | 14.9%  | 5.4%   | 20.0%  | 9.6%  | 8.9%   | 4.3%  | 11.4% | 6.6%  |
| 수처리        | 0.0%   | 0.0%   | 0.0%   | 0.0%  | 24.9%  | 21.1% | 32.2% | 33.8% |
| 영업이익       | 35     | 149    | 57     | 38    | 81     | 152   | 59    | 39    |
| % of sales | 7.1%   | 17.0%  | 11.8%  | 6.0%  | 9.7%   | 13.5% | 7.0%  | 4.2%  |
| % YoY      | -11.3% | 7.1%   | -44.6% | 흑전    | 132.0% | 2.3%  | 4.0%  | 3.0%  |

자료: 금화피에스시, 이베스트투자증권 리서치센터, 주: IFRS 연결기준

그림1 금화피에스시 경상정비 매출액: 상승흐름



자료: 금화피에스시, 이베스트투자증권 리서치센터, 주: IFRS 연결기준

## 금화피에스 (036190)

### 재무상태표

| (십억원)              | 2021         | 2022         | 2023E        | 2024E        | 2025E        |
|--------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| <b>유동자산</b>        | 165.3        | 211.7        | 220.5        | 226.2        | 232.5        |
| 현금 및 현금성자산         | 30.6         | 50.5         | 53.5         | 56.2         | 59.4         |
| 매출채권 및 기타채권        | 18.5         | 39.1         | 42.7         | 44.2         | 45.8         |
| 재고자산               | 1.6          | 1.6          | 2.4          | 2.5          | 2.5          |
| 기타유동자산             | 114.6        | 120.5        | 121.9        | 123.3        | 124.8        |
| <b>비유동자산</b>       | 142.4        | 188.3        | 201.7        | 217.9        | 234.0        |
| 관계기업투자등            | 74.3         | 63.8         | 64.4         | 66.7         | 69.1         |
| 유형자산               | 27.2         | 58.3         | 70.6         | 82.8         | 94.9         |
| 무형자산               | 8.2          | 17.8         | 17.7         | 17.7         | 17.6         |
| <b>자산총계</b>        | <b>307.7</b> | <b>400.0</b> | <b>422.1</b> | <b>444.1</b> | <b>466.5</b> |
| <b>유동부채</b>        | 24.5         | 62.6         | 65.2         | 66.5         | 67.7         |
| 매입채무 및 기타채무        | 16.6         | 37.0         | 39.7         | 41.2         | 42.6         |
| 단기금융부채             | 0.4          | 3.3          | 3.1          | 3.0          | 2.8          |
| 기타유동부채             | 7.5          | 22.3         | 22.3         | 22.3         | 22.3         |
| <b>비유동부채</b>       | 8.8          | 39.7         | 38.0         | 36.3         | 34.7         |
| 장기금융부채             | 3.8          | 36.1         | 34.3         | 32.6         | 30.9         |
| 기타비유동부채            | 5.1          | 3.6          | 3.7          | 3.7          | 3.7          |
| <b>부채총계</b>        | <b>33.4</b>  | <b>102.3</b> | <b>103.1</b> | <b>102.7</b> | <b>102.4</b> |
| <b>자배주주지분</b>      | 273.8        | 297.2        | 318.5        | 340.9        | 363.6        |
| 자본금                | 3.0          | 3.0          | 3.0          | 3.0          | 3.0          |
| 자본잉여금              | 6.5          | 6.5          | 6.5          | 6.5          | 6.5          |
| 이익잉여금              | 266.8        | 290.9        | 312.3        | 334.6        | 357.3        |
| <b>비자배주주지분(연결)</b> | 0.6          | 0.5          | 0.5          | 0.5          | 0.5          |
| <b>자본총계</b>        | <b>274.4</b> | <b>297.7</b> | <b>319.0</b> | <b>341.4</b> | <b>364.1</b> |

### 현금흐름표

| (십억원)            | 2021         | 2022         | 2023E        | 2024E        | 2025E        |
|------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| <b>영업활동 현금흐름</b> | 17.1         | 8.9          | 30.4         | 32.4         | 33.5         |
| 당기순이익(손실)        | 23.1         | 27.8         | 29.0         | 30.0         | 30.4         |
| 비현금수익비용가감        | 5.6          | 5.9          | 3.1          | 2.5          | 3.3          |
| 유형자산감가상각비        | 1.7          | 2.2          | 3.9          | 4.5          | 5.2          |
| 무형자산상각비          | 0.1          | 0.1          | 0.1          | 0.1          | 0.1          |
| 기타현금수익비용         | 3.8          | 3.6          | -0.9         | -2.1         | -2.0         |
| 영업활동 자산부채변동      | -12.5        | -20.4        | -1.7         | -0.2         | -0.2         |
| 매출채권 감소(증가)      | 1.4          | -16.9        | -3.6         | -1.5         | -1.5         |
| 재고자산 감소(증가)      | -0.3         | 1.5          | -0.8         | -0.1         | -0.1         |
| 매입채무 증가(감소)      | -1.6         | 0.5          | 2.7          | 1.4          | 1.4          |
| 기타자산, 부채변동       | -12.0        | -5.4         | 0.0          | 0.0          | 0.0          |
| <b>투자활동 현금</b>   | <b>-21.3</b> | <b>-15.6</b> | <b>-19.5</b> | <b>-21.8</b> | <b>-22.5</b> |
| 유형자산처분(취득)       | -3.4         | -10.9        | -16.1        | -16.7        | -17.3        |
| 무형자산 감소(증가)      | 0.1          | 0.0          | 0.0          | 0.0          | 0.0          |
| 투자자산 감소(증가)      | -7.4         | 27.8         | -3.4         | -5.1         | -5.2         |
| 기타투자활동           | -10.6        | -32.5        | 0.0          | 0.0          | 0.0          |
| <b>재무활동 현금</b>   | <b>-7.8</b>  | <b>26.7</b>  | <b>-7.8</b>  | <b>-7.8</b>  | <b>-7.8</b>  |
| 차입금의 증가(감소)      | -0.1         | 34.5         | -0.2         | -0.2         | -0.1         |
| 자본의 증가(감소)       | -7.7         | -7.7         | -7.7         | -7.7         | -7.7         |
| 배당금의 지급          | 7.7          | 7.7          | -7.7         | -7.7         | -7.7         |
| 기타재무활동           | 0.0          | -0.1         | 0.0          | 0.0          | 0.0          |
| <b>현금의 증가</b>    | <b>-11.7</b> | <b>19.9</b>  | <b>3.0</b>   | <b>2.7</b>   | <b>3.2</b>   |
| 기초현금             | 42.2         | 30.6         | 50.5         | 53.5         | 56.2         |
| 기말현금             | 30.6         | 50.5         | 53.5         | 56.2         | 59.4         |

자료: 금화피에스, 이베스트투자증권 리서치센터

### 손익계산서

| (십억원)           | 2021        | 2022        | 2023E       | 2024E       | 2025E       |
|-----------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| <b>매출액</b>      | 238.7       | 248.3       | 367.9       | 381.2       | 394.4       |
| 매출원가            | 201.4       | 207.6       | 315.1       | 326.5       | 337.8       |
| <b>매출총이익</b>    | <b>37.4</b> | <b>40.8</b> | <b>52.8</b> | <b>54.7</b> | <b>56.6</b> |
| 판매비 및 관리비       | 11.7        | 12.9        | 19.6        | 20.1        | 20.7        |
| <b>영업이익</b>     | <b>25.6</b> | <b>27.9</b> | <b>33.2</b> | <b>34.6</b> | <b>35.9</b> |
| (EBITDA)        | 27.4        | 30.2        | 37.1        | 39.1        | 41.2        |
| 금융손익            | 4.0         | 4.0         | 2.3         | 2.4         | 2.5         |
| 이자비용            | 0.1         | 0.2         | 0.2         | 0.2         | 0.2         |
| 관계기업등 투자손익      | 1.1         | -1.4        | -1.4        | -1.4        | -1.4        |
| 기타영업외손익         | -1.0        | 0.9         | 3.5         | 3.4         | 2.4         |
| <b>세전계속사업이익</b> | <b>29.7</b> | <b>31.4</b> | <b>37.6</b> | <b>39.0</b> | <b>39.4</b> |
| 계속사업법인세비용       | 6.6         | 3.6         | 8.5         | 8.9         | 9.0         |
| 계속사업이익          | 23.1        | 27.8        | 29.0        | 30.0        | 30.4        |
| 중단사업이익          | 0.0         | 0.0         | 0.0         | 0.0         | 0.0         |
| <b>당기순이익</b>    | <b>23.1</b> | <b>27.8</b> | <b>29.0</b> | <b>30.0</b> | <b>30.4</b> |
| 지배주주            | 23.1        | 27.8        | 29.0        | 30.0        | 30.4        |
| <b>총포괄이익</b>    | <b>23.5</b> | <b>27.0</b> | <b>29.0</b> | <b>30.0</b> | <b>30.4</b> |
| 매출총이익률 (%)      | 15.6        | 16.4        | 14.3        | 14.4        | 14.4        |
| 영업이익률 (%)       | 10.7        | 11.2        | 9.0         | 9.1         | 9.1         |
| EBITDA 마진률 (%)  | 11.5        | 12.1        | 10.1        | 10.3        | 10.4        |
| 당기순이익률 (%)      | 9.7         | 11.2        | 7.9         | 7.9         | 7.7         |
| ROA (%)         | 7.7         | 7.9         | 7.1         | 6.9         | 6.7         |
| ROE (%)         | 8.7         | 9.7         | 9.4         | 9.1         | 8.6         |
| ROIC (%)        | 23.3        | 18.4        | 13.9        | 13.4        | 13.1        |

### 주요 투자지표

|                 | 2021   | 2022   | 2023E  | 2024E  | 2025E  |
|-----------------|--------|--------|--------|--------|--------|
| <b>투자지표 (x)</b> |        |        |        |        |        |
| P/E             | 8.3    | 6.2    | 6.5    | 6.3    | 6.2    |
| P/B             | 0.7    | 0.6    | 0.6    | 0.6    | 0.5    |
| EV/EBITDA       | 3.0    | 3.8    | 3.4    | 3.1    | 2.7    |
| P/CF            | 6.6    | 5.1    | 5.9    | 5.8    | 5.6    |
| 배당수익률 (%)       | 4.1    | 4.5    | 4.1    | 4.1    | 4.1    |
| <b>성장성 (%)</b>  |        |        |        |        |        |
| 매출액             | 1.4    | 4.0    | 48.1   | 3.6    | 3.5    |
| 영업이익            | -5.1   | 8.9    | 19.0   | 4.1    | 4.0    |
| 세전이익            | -25.4  | 5.8    | 19.6   | 3.7    | 1.0    |
| 당기순이익           | -22.7  | 20.1   | 4.4    | 3.6    | 1.2    |
| EPS             | -22.7  | 20.1   | 4.4    | 3.6    | 1.2    |
| <b>안정성 (%)</b>  |        |        |        |        |        |
| 부채비율            | 12.2   | 34.4   | 32.3   | 30.1   | 28.1   |
| 유동비율            | 674.4  | 338.0  | 338.3  | 340.4  | 343.2  |
| 순차입금/자기자본(x)    | -39.6  | -19.0  | -19.8  | -20.2  | -20.7  |
| 영업이익/금융비용(x)    | 288.2  | 170.0  | 143.7  | 153.4  | 163.7  |
| 총차입금 (십억원)      | 4.2    | 39.4   | 37.4   | 35.5   | 33.8   |
| 순차입금 (십억원)      | -108.6 | -56.6  | -63.0  | -69.0  | -75.4  |
| <b>주당지표 (원)</b> |        |        |        |        |        |
| EPS             | 3,858  | 4,633  | 4,835  | 5,008  | 5,067  |
| BPS             | 45,629 | 49,526 | 53,082 | 56,811 | 60,598 |
| CFPS            | 4,793  | 5,605  | 5,344  | 5,429  | 5,612  |
| DPS             | 1,300  | 1,300  | 1,300  | 1,300  | 1,300  |

| 금화피에스시 목표주가 추이 |     | 투자 의견 변동내역 |          |          |          |          |    |          |          |          |          |          |  |  |
|----------------|-----|------------|----------|----------|----------|----------|----|----------|----------|----------|----------|----------|--|--|
|                |     | 투자<br>의견   | 목표<br>가격 | 괴리율(%)   |          |          | 일시 | 투자<br>의견 | 목표<br>가격 | 괴리율(%)   |          |          |  |  |
|                |     |            |          | 최고<br>대비 | 최저<br>대비 | 평균<br>대비 |    |          |          | 최고<br>대비 | 최저<br>대비 | 평균<br>대비 |  |  |
| 2015.04.29     | 변경  | 정홍식        |          |          |          |          |    |          |          |          |          |          |  |  |
| 2021.09.02     | Buy | 38,000     |          |          |          |          |    |          |          |          |          |          |  |  |
| 2021.11.16     | Buy | 42,000     | -8.8     |          | -14.2    |          |    |          |          |          |          |          |  |  |
| 2022.11.17     | Buy | 42,000     | -16.0    |          | -26.6    |          |    |          |          |          |          |          |  |  |

**Compliance Notice**

본 자료에 기재된 내용들은 작성자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다(작성자: 정홍식).

본 자료는 고객의 증권투자를 돕기 위한 정보제공을 목적으로 제작되었습니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치본부가 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 참고자료로만 활용하시기 바라며 유가증권 투자 시 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다.

따라서 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

본 자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에 있으며 어떠한 경우에도 당사의 동의 없이 복제, 배포, 전송, 변형될 수 없습니다.

- 동 자료는 제공시점 현재 기관투자가 또는 제 3 자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재 당사의 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료의 추천종목에 해당하는 회사는 당사와 계열회사 관계에 있지 않습니다.

투자등급 및 적용 기준

| 구분              | 투자등급 guide line<br>(투자기간 6~12개월) | 투자등급  | 적용기준<br>(향후12개월)                           | 투자 의견<br>비율                    | 비고   |
|-----------------|----------------------------------|---|--|--------------------------------|--|
| Sector<br>(업종)  | 시가총액 대비<br>업종 비중 기준<br>투자등급 3단계  | Overweight (비중확대)<br>Neutral (중립)<br>Underweight (비중축소) |  |                                |  |
| Company<br>(기업) | 절대수익률 기준<br>투자등급 3단계             | Buy (매수)<br>Hold (보유)<br>Sell (매도)<br>합계                | +15% 이상 기대<br>-15% ~ +15% 기대<br>-15% 이하 기대 | 91.3%<br>8.7%<br><b>100.0%</b> | 2018년 10월 25일부터 당사 투자등급 적용기준이 기존 ±15%로 변경<br><br>투자 의견 비율은 2022. 4. 1 ~ 2023. 3. 31<br>당사 리서치센터의 의견공표 종목들의 맨마지막 공표의<br>견을 기준으로 한 투자등급별 비중임<br>(최근 1년간 누적 기준. 분기별 갱신) |