

2023.11.21



Company Analysis | 테크 미드/스몰캡

Analyst 차용호

02 3779 8446_

eunyeon9569@ebestsec.co.kr

Buy (유지)

목표주가 (상향) 41,000 원

현재주가 34,700 원

상승여력 18.2 %

컨센서스 대비

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

Stock Data

| | |
|-----------------|--------------------|
| KOSDAQ (11/20) | 813.08 pt |
| 시가총액 | 4,454 억원 |
| 발행주식수 | 12,836 천주 |
| 52 주 최고가/최저가 | 46,350 / 13,500 원 |
| 90 일 일평균거래대금 | 106.47 억원 |
| 외국인 지분율 | 0.5% |
| 배당수익률(23.12E) | 0.6% |
| BPS(23.12E) | 4,487 원 |
| KOSDAQ 대비 상대수익률 | 1개월 18.9% |
| | 6개월 79.5% |
| | 12개월 132.7% |
| 주주구성 | 이상윤 (외 3인) 15.6% |
| | 국민연금공단 (외 1인) 6.2% |
| | 자사주 (외 1인) 3.7% |

Stock Price



인텍플러스 (064290)

Adv PKG 검사장비 고객사 다변화

3Q23 실적 예상치 하회

3Q23 실적은 매출액 173억원(-14.2%QoQ, -37.1%YoY), 영업손실 27억원(적자지속)으로 당사 추정치인 매출액 239억원과 영업손실 4억원을 모두 하회했다. 미드엔드 사업부는 93억원(+47%QoQ)으로 우려 대비 양호했으나 글로벌 반도체 Capex 감축 영향에 따라 반도체 외관 사업부 실적이 62억원(-27%QoQ)으로 부진했기 때문이다. 또한 2차전지 및 디스플레이 장비 사업부 실적도 18억원(-67%QoQ)으로 부진했는데 3Q23 인식될 것으로 예상했던 2차전지 장비 실적이 4Q23으로 일부 지연되었다. 2차전지 장비를 제외한 반도체 관련 장비 수주 잔고(반도체 외관 + 미드엔드)는 368억원으로 2Q23 387억원 대비 감소했다.

Adv PKG 검사장비 고객사 다변화

2024년 실적은 매출액 1,245억원(+63.9%YoY), 영업이익 187억원(흑자전환, OPM 15.0%)으로 추정한다. 4Q23 실적은 매출액 278억원(+61.1%YoY), 영업이익 15억원(흑자전환, OPM 5.5%)으로 3개 분기 연속 적자 이후 흑자전환을 예상한다. 2024년 글로벌 반도체 업체들의 Capex는 AI관련 특수 분야(HBM, 패키징, 선단공정 등)에 집중될 것이다. 인텍플러스는 4Q23 삼성전자향 Adv PKG 검사 장비를 수주한 것으로 파악하며 아직은 작은 규모이지만 추후 2Q24부터 양산될 삼성전자의 I-Cube 패키징 라인 증설에 따라 추가 수주를 예상한다. 그 동안 반도체 외관 검사 장비 사업부의 비메모리향 실적이 북미 고객사에 대한 의존도가 높았지만 금번 수주를 통해 비메모리 고객처 다변화를 이룰 것이다.

투자의견 Buy, 목표주가 41,000원 상향

투자의견 Buy를 유지하고, 목표주가 41,000원으로 기존 대비 8% 상향조정한다. 목표 주가는 2024년 예상 EPS 1,561원에 글로벌 검사 장비 업체들의 2024년 평균 P/E 26.2x를 적용했다. 현 주가는 12M Fwd P/E 26.4x로 Valuation 매력을 느낄 수 있는 구간은 아니다. 하지만 P/E AI칩의 Die Size 대면적화가 이루어지고 있는 만큼 인텍플러스의 라지 폼팩터 검사 기술이 부각됨에 따라 글로벌 검사장비 업체들과 함께 Valuation 상향될 것이라 예상한다.

Financial Data

| (십억원) | 2021 | 2022 | 2023E | 2024E | 2025E |
|---------------|-------|-------|-------|-------|-------|
| 매출액 | 120 | 119 | 76 | 124 | 160 |
| 영업이익 | 28 | 19 | -10 | 19 | 27 |
| 순이익 | 23 | 16 | -8 | 19 | 27 |
| EPS (원) | 1,852 | 1,330 | -659 | 1,561 | 2,167 |
| 증감률 (%) | 145.3 | -28.2 | 적전 | 흑전 | 38.8 |
| PER (x) | 17.5 | 10.3 | -52.6 | 22.2 | 16.0 |
| PBR (x) | 8.1 | 2.6 | 7.7 | 6.0 | 4.5 |
| 영업이익률 (%) | 23.0 | 16.3 | -13.2 | 15.0 | 17.0 |
| EBITDA 마진 (%) | 23.8 | 17.0 | -11.9 | 15.5 | 17.2 |
| ROE (%) | 55.6 | 27.7 | -13.0 | 29.2 | 30.9 |

주: IFRS 연결 기준

자료: 인텍플러스, 이베스트투자증권 리서치센터

표1 인텍플러스 매출액 추이 및 전망

| | | 1Q23 | 2Q23 | 3Q23P | 4Q23E | 1Q24E | 2Q24E | 3Q24E | 4Q24E | 2022 | 2023E | 2024E |
|---------------|----------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|--------------|-------------|--------------|
| 매출액 | 반도체 외관 검사 | 5.7 | 8.5 | 6.2 | 9.6 | 10.6 | 14.0 | 18.4 | 19.1 | 70.1 | 29.9 | 62.1 |
| | 미드엔드 검사 | 3.5 | 6.3 | 9.3 | 9.8 | 8.2 | 9.1 | 9.2 | 8.6 | 37.7 | 28.9 | 35.2 |
| | OLED 및 2차전지 검사 | 1.5 | 5.4 | 1.8 | 8.4 | 5.2 | 5.9 | 7.6 | 8.1 | 10.1 | 16.9 | 26.8 |
| | 기타 | 0.1 | 0.0 | 0.0 | 0.1 | 0.1 | 0.1 | 0.1 | 0.1 | 1.0 | 0.2 | 0.4 |
| | 합계 | 10.7 | 20.1 | 17.3 | 27.8 | 24.1 | 29.1 | 35.3 | 36.0 | 118.8 | 76.0 | 124.5 |
| 매출비중 | 반도체 외관 검사 | 53% | 42% | 36% | 35% | 44% | 48% | 52% | 53% | 59% | 39% | 50% |
| | 미드엔드 검사 | 33% | 31% | 54% | 35% | 34% | 31% | 26% | 24% | 32% | 38% | 28% |
| | OLED 및 2차전지 검사 | 14% | 27% | 10% | 30% | 22% | 20% | 21% | 22% | 9% | 22% | 22% |
| | 기타 | 1% | 0% | 0% | 0% | 0% | 0% | 0% | 0% | 1% | 0% | 0% |
| | 합계 | 100% | 100% | 100% | 100% | 100% | 100% | 100% | 100% | 100% | 100% | 100% |
| 증가율 (QoQ/YoY) | 반도체 외관 검사 | -59% | 50% | -27% | 55% | 10% | 32% | 32% | 4% | 24% | -57% | 107% |
| | 미드엔드 검사 | -73% | 78% | 47% | 5% | -16% | 11% | 1% | -6% | 48% | -23% | 22% |
| | OLED 및 2차전지 검사 | 4% | 270% | -67% | 372% | -37% | 13% | 28% | 7% | -73% | 67% | 58% |
| | 기타 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| | 합계 | -63% | 88% | -14% | 61% | -13% | 21% | 21% | 2% | -1% | -36% | 64% |
| 영업이익 | | -4.4 | -4.5 | -2.7 | 1.5 | 1.9 | 3.9 | 6.8 | 6.1 | 19.4 | -10.0 | 18.7 |
| | QoQ/YoY | 적전 | 적지 | 적지 | -158% | 24% | 103% | 76% | -11% | -30% | 적전 | 흑전 |
| 영업이익률 | | -41% | -22% | -15% | 6% | 8% | 13% | 19% | 17% | 16% | -13% | 15% |

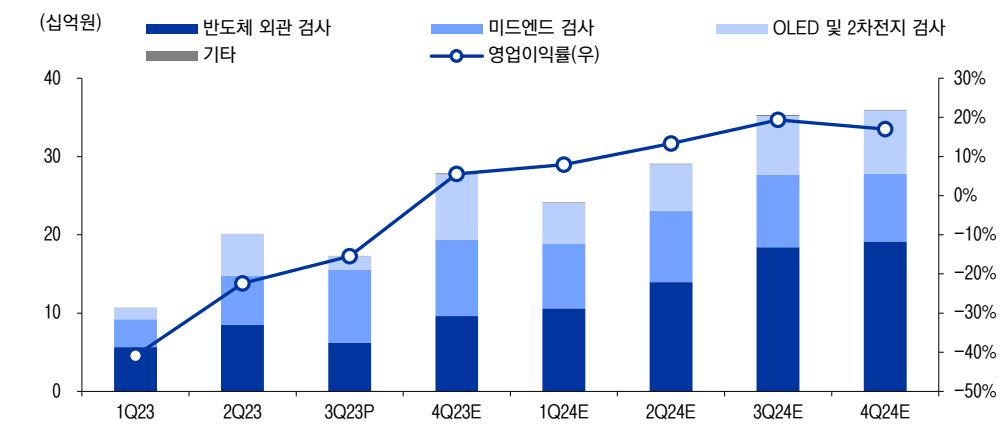
자료: 이베스트투자증권 리서치센터

표2 실적 변경 내역

| (단위: 십억원) | | 3Q23P | | | 4Q23E | | | 2024E | | |
|-----------|----------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|------------|--------------|--------------|-------------|
| | | 수정전 | 수정후 | 차이 | 수정전 | 수정후 | 차이 | 수정전 | 수정후 | 차이 |
| 매출액 | 반도체 외관 검사 | 13.0 | 6.2 | -52% | 13.7 | 9.6 | -30% | 74.8 | 62.1 | -17% |
| | 미드엔드 검사 | 7.6 | 9.3 | 22% | 9.1 | 9.8 | 8% | 37.2 | 35.2 | -5% |
| | OLED 및 2차전지 검사 | 3.1 | 1.8 | -44% | 3.8 | 8.4 | 122% | 26.8 | 26.8 | 0% |
| | 기타 | 0.1 | 0.0 | | 0.1 | 0.1 | | 0.4 | 0.4 | |
| | 합계 | 23.9 | 17.3 | -28% | 26.6 | 27.8 | 5% | 139.2 | 124.5 | -11% |
| 매출 비중 | 반도체 외관 검사 | 54% | 36% | -19% | 51% | 35% | -17% | 54% | 50% | -4% |
| | 미드엔드 검사 | 32% | 54% | 22% | 34% | 35% | 1% | 27% | 28% | 2% |
| | OLED 및 2차전지 검사 | 13% | 10% | -3% | 14% | 30% | 16% | 19% | 22% | 2% |
| | 기타 | 0% | 0% | 0% | 0% | 0% | 0% | 0% | 0% | 0% |
| | 합계 | 100% | 100% | 0% | 100% | 100% | 0% | 100% | 100% | 0% |
| QoQ / YoY | 반도체 외관 검사 | 54% | -27% | -80% | 5% | 55% | 50% | 83% | 107% | 24% |
| | 미드엔드 검사 | 21% | 47% | 27% | 19% | 5% | -14% | 40% | 22% | -19% |
| | OLED 및 2차전지 검사 | -41% | -67% | -26% | 20% | 372% | 352% | 95% | 58% | -37% |
| | 기타 | - | - | | - | - | | - | - | |
| | 합계 | 18% | -14% | -33% | 11% | 61% | 50% | 71% | 64% | -7% |
| 영업이익 | | -0.4 | -2.7 | - | 1.6 | 1.5 | -5% | 19.7 | 18.7 | -5% |
| | QoQ / YoY | 적지 | 적지 | | 흑전 | 흑전 | | 흑전 | 흑전 | |
| 영업이익률 | | -2% | -15% | -14% | 6% | 6% | -1% | 14% | 15% | 1% |

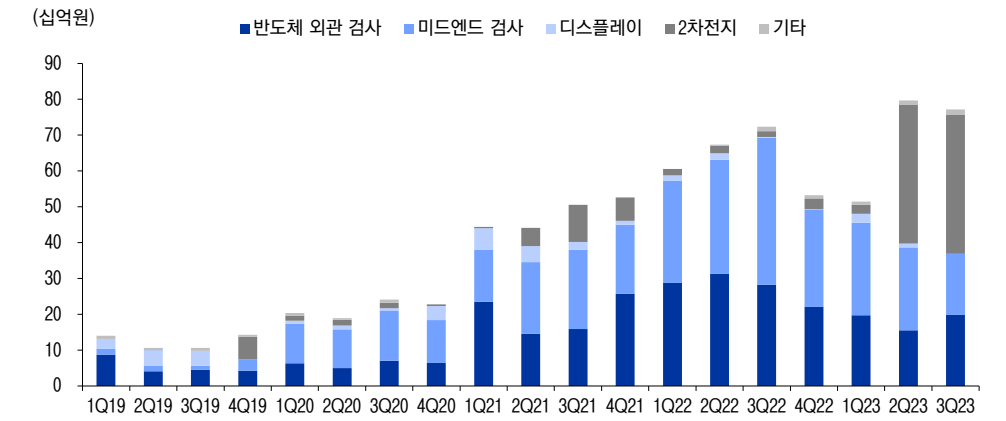
자료: 이베스트투자증권 리서치센터

그림1 인텍플러스 분기별 실적 추이 및 전망



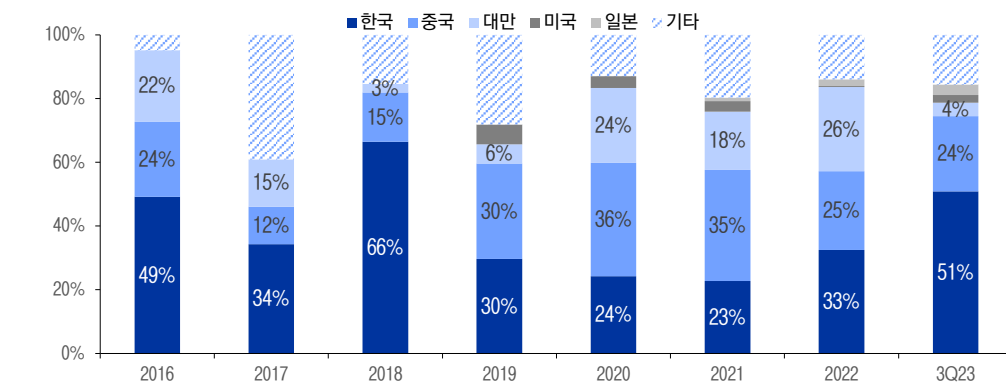
자료: 이베스트투자증권 리서치센터

그림2 인텍플러스 분기별 수주잔고 추이



자료: 이베스트투자증권 리서치센터

그림3 인텍플러스 지역별 매출액 추이



자료: 이베스트투자증권 리서치센터

표3 인텍플러스 목표주가 산출

| 분류 | | 비고 |
|-------------|----------------|----------------------------------|
| EPS | 1,561원 | 2024년 예상 EPS 기준 |
| Target P/E | 26.2x | Camtek, Onto, KLA의 24년 예상 P/E 평균 |
| 목표주가 | 41,000원 | 천원 미만 반올림 |
| 현재주가 | 34,700 원 | 11월 20일 증가 기준 |
| 상승여력 | 18.2% | |

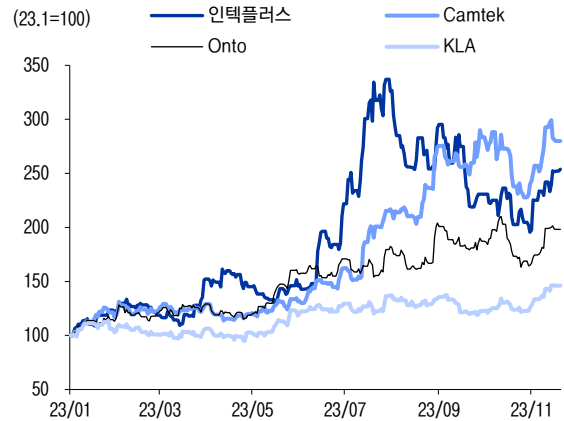
자료: 이베스트투자증권 리서치센터

그림4 12M Fwd P/E 밴드



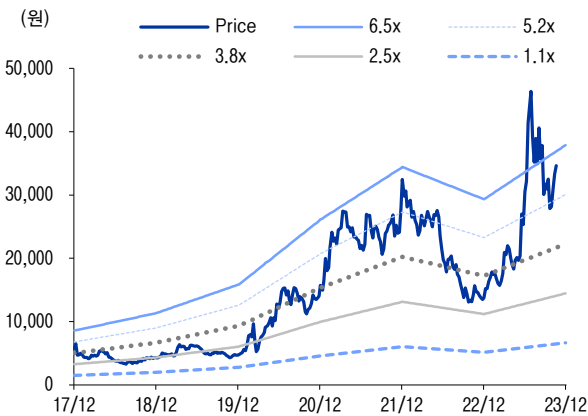
자료: 이베스트투자증권 리서치센터

그림5 글로벌 검사장비 업체 주가 추이



자료: Bloomberg, 이베스트투자증권 리서치센터

그림6 12M Fwd P/B 밴드



자료: 이베스트투자증권 리서치센터

그림7 12M Fwd P/B 표준편차



자료: 이베스트투자증권 리서치센터

표4 반도체 검사장비 Peer Valuation

| (단위: 십억원, Mil USD) | | 매출액 | 영업 이익 | 영업 이익률(%) | PER (x) | PBR (x) | EPS (원, \$) | BPS (원, \$) | ROE (%) |
|--------------------|-------|--------|-------|-----------|---------|---------|-------------|-------------|---------|
| 인텍플러스 | 2022 | 119 | 19 | 16.3 | 10.3 | 2.6 | 1,330 | 5,267 | 27.7 |
| | 2023E | 76 | -10 | -13.2 | 적자 | 7.7 | -659 | 4,487 | 29.2 |
| | 2024E | 124 | 19 | 15.0 | 22.2 | 6.0 | 1,561 | 5,798 | 30.9 |
| Camtek | 2022 | 321 | 81 | 25.4 | 13.2 | 2.5 | 1.8 | 8.6 | 23.6 |
| | 2023E | 315 | 82 | 26.1 | 32.1 | 5.9 | 1.9 | 10.5 | 21.7 |
| | 2024E | 387 | 110 | 28.4 | 26.4 | 4.8 | 2.3 | 12.8 | 21.1 |
| Onto Innovation | 2022 | 1,005 | 237 | 23.5 | 15.6 | 2.1 | 4.5 | 32.8 | 14.8 |
| | 2023E | 806 | 191 | 23.7 | 36.9 | - | 3.7 | - | 10.8 |
| | 2024E | 919 | 246 | 26.8 | 29.1 | - | 4.6 | - | 13.0 |
| KLA | 2022 | 9,212 | 3,654 | 39.7 | 15.1 | 32.3 | 22.1 | 9.9 | 139.0 |
| | 2023E | 10,380 | 4,209 | 40.6 | 21.9 | 30.6 | 24.9 | 17.8 | 177.5 |
| | 2024E | 9,834 | 3,894 | 39.6 | 23.1 | 24.0 | 23.6 | 22.7 | 102.4 |

자료: Bloomberg, 이베스트투자증권 리서치센터

주: 인텍플러스는 당사 추정치 기준

표5 인텍플러스 수주 공시 내역

| 계약기간시작일 | 계약기간종료일 | 계약금액(원) | 고객사 | 지역 | 계약 내용 |
|------------|------------|----------------|-------------------------|----|-------------------------|
| 2023-04-21 | 2025-04-30 | 17,648,000,000 | 영업비밀 | - | 배터리 핸들러 장비 |
| 2023-04-21 | 2025-12-31 | 17,648,000,000 | 영업비밀 | - | 2차전지 외관검사 장비 |
| 2022-02-07 | 2022-12-01 | 9,910,000,000 | 국내반도체 관련 기업 | 한국 | 반도체 및 Substrate 검사 장비 |
| 2021-07-01 | 2022-07-15 | 6,305,400,000 | Techsense International | 중국 | 비메모리용 Substrate 검사장비 |
| 2021-01-26 | 2021-08-06 | 4,440,000,000 | 삼화양행 | 한국 | 반도체 및 Substrate 검사 장비 |
| 2020-12-30 | 2021-06-07 | 3,869,928,000 | Beijing C&W Technology | 중국 | 디스플레이 외관 검사 장비 |
| 2020-12-30 | 2021-05-10 | 2,970,240,000 | Takewin International | 대만 | 비메모리용 Substrate 검사장비 |
| 2020-03-06 | 2020-12-14 | 1,753,800,000 | Unimicron Technology | 대만 | 비메모리용 Substrate 검사장비 |
| 2020-03-02 | 2020-07-03 | 2,573,424,000 | Unimicron Technology | 대만 | 비메모리용 Substrate 검사장비 |
| 2020-02-28 | 2020-06-30 | 1,905,000,000 | 삼성전기 | 한국 | 반도체패키지기판 및 컴포넌트, 모듈 솔루션 |
| 2020-01-22 | 2020-08-31 | 1,933,402,000 | Unimicron Technology | 대만 | 비메모리용 Substrate 검사장비 |

자료: 이베스트투자증권 리서치센터

인텍플러스 (064290)

재무상태표

| (십억원) | 2021 | 2022 | 2023E | 2024E | 2025E |
|-------------|------------|------------|------------|------------|------------|
| 유동자산 | 90 | 87 | 92 | 116 | 145 |
| 현금 및 현금성자산 | 14 | 10 | 11 | 19 | 34 |
| 매출채권 및 기타채권 | 41 | 40 | 34 | 41 | 48 |
| 재고자산 | 32 | 34 | 37 | 43 | 50 |
| 기타유동자산 | 2 | 4 | 11 | 12 | 12 |
| 비유동자산 | 18 | 29 | 30 | 29 | 28 |
| 관계기업투자등 | 3 | 3 | 6 | 6 | 6 |
| 유형자산 | 11 | 19 | 19 | 19 | 19 |
| 무형자산 | 1 | 1 | 0 | -1 | -2 |
| 자산총계 | 107 | 116 | 122 | 144 | 173 |
| 유동부채 | 52 | 49 | 64 | 70 | 74 |
| 매입채무 및 기타채무 | 18 | 8 | 14 | 19 | 22 |
| 단기금융부채 | 20 | 23 | 23 | 23 | 23 |
| 기타유동부채 | 14 | 18 | 27 | 28 | 29 |
| 비유동부채 | 5 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 장기금융부채 | 2 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 기타비유동부채 | 2 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 부채총계 | 57 | 49 | 65 | 70 | 74 |
| 지배주주지분 | 51 | 67 | 57 | 74 | 98 |
| 자본금 | 6 | 6 | 6 | 6 | 6 |
| 자본잉여금 | 21 | 22 | 22 | 22 | 22 |
| 이익잉여금 | 26 | 41 | 30 | 47 | 71 |
| 비지배주주지분(연결) | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 자본총계 | 51 | 67 | 57 | 74 | 98 |

현금흐름표

| (십억원) | 2021 | 2022 | 2023E | 2024E | 2025E |
|---------------|----------|-----------|----------|----------|-----------|
| 영업활동 현금흐름 | -1 | 7 | 12 | 11 | 18 |
| 당기순이익(손실) | 23 | 16 | -8 | 19 | 27 |
| 비현금수익비용가감 | 13 | 11 | 5 | 1 | 0 |
| 유형자산감가상각비 | 1 | 1 | 1 | 1 | 1 |
| 무형자산상각비 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 기타현금수익비용 | 12 | 11 | 3 | 0 | 0 |
| 영업활동 자산부채변동 | -36 | -16 | 17 | -9 | -9 |
| 매출채권 감소(증가) | -26 | -1 | 8 | -8 | -6 |
| 재고자산 감소(증가) | -22 | -4 | -6 | -7 | -7 |
| 매입채무 증가(감소) | 9 | -10 | 6 | 4 | 3 |
| 기타자산, 부채변동 | 3 | -2 | 9 | 1 | 1 |
| 투자활동 현금흐름 | -3 | -12 | -11 | 0 | 0 |
| 유형자산처분(취득) | -2 | -8 | -1 | -1 | -1 |
| 무형자산 감소(증가) | 0 | 0 | 1 | 2 | 2 |
| 투자자산 감소(증가) | 2 | 40 | -8 | -1 | -1 |
| 기타투자활동 | -3 | -43 | -3 | 0 | 0 |
| 재무활동 현금흐름 | 11 | 1 | 0 | -2 | -2 |
| 차입금의 증가(감소) | 12 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 자본의 증가(감소) | -1 | 1 | -2 | -2 | -2 |
| 배당금의 지급 | 0 | 0 | -2 | -2 | -2 |
| 기타재무활동 | 0 | 0 | 2 | 0 | 0 |
| 현금의 증가 | 8 | -4 | 1 | 8 | 16 |
| 기초현금 | 7 | 14 | 10 | 11 | 19 |
| 기말현금 | 14 | 10 | 11 | 19 | 34 |

자료: 인텍플러스, 이베스트투자증권 리서치센터

손익계산서

| (십억원) | 2021 | 2022 | 2023E | 2024E | 2025E |
|----------------|------|------|-------|-------|-------|
| 매출액 | 120 | 119 | 76 | 124 | 160 |
| 매출원가 | 65 | 67 | 52 | 71 | 91 |
| 매출총이익 | 55 | 52 | 24 | 53 | 70 |
| 판매비 및 관리비 | 27 | 32 | 34 | 35 | 42 |
| 영업이익 | 28 | 19 | -10 | 19 | 27 |
| (EBITDA) | 28 | 20 | -9 | 19 | 28 |
| 금융손익 | 1 | 3 | 0 | 0 | 0 |
| 이자비용 | 0 | 1 | 1 | 1 | 1 |
| 관계기업등 투자손익 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 기타영업외손익 | -1 | -3 | 1 | 4 | 4 |
| 세전계속사업이익 | 28 | 19 | -8 | 22 | 31 |
| 계속사업법인세비용 | 5 | 3 | 0 | 3 | 4 |
| 계속사업이익 | 23 | 16 | -8 | 19 | 27 |
| 중단사업이익 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 당기순이익 | 23 | 16 | -8 | 19 | 27 |
| 지배주주 | 23 | 16 | -8 | 19 | 27 |
| 총포괄이익 | 23 | 16 | -8 | 19 | 27 |
| 매출총이익률 (%) | 45.6 | 43.4 | 32.0 | 42.8 | 43.5 |
| 영업이익률 (%) | 23.0 | 16.3 | -13.2 | 15.0 | 17.0 |
| EBITDA 마진률 (%) | 23.8 | 17.0 | -11.9 | 15.5 | 17.2 |
| 당기순이익률 (%) | 18.9 | 13.7 | -10.7 | 15.4 | 16.6 |
| ROA (%) | 28.3 | 14.6 | -6.8 | 14.4 | 16.8 |
| ROE (%) | 55.6 | 27.7 | -13.0 | 29.2 | 30.9 |
| ROIC (%) | 51.7 | 25.4 | -11.3 | 28.0 | 35.9 |

주요 투자지표

| | 2021 | 2022 | 2023E | 2024E | 2025E |
|--------------|-------|-------|-------|-------|-------|
| 투자지표 (x) | | | | | |
| P/E | 17.5 | 10.3 | -52.6 | 22.2 | 16.0 |
| P/B | 8.1 | 2.6 | 7.7 | 6.0 | 4.5 |
| EV/EBITDA | 14.8 | 9.2 | -49.6 | 22.7 | 15.3 |
| P/CF | 11.7 | 6.3 | n/a | 22.2 | 16.3 |
| 배당수익률 (%) | 0.6 | 1.5 | 0.6 | 0.6 | 0.6 |
| 성장성 (%) | | | | | |
| 매출액 | 112.7 | -0.7 | -36.1 | 63.9 | 28.9 |
| 영업이익 | 292.3 | -29.7 | 적전 | 흑전 | 46.1 |
| 세전이익 | 319.7 | -31.7 | 적전 | 흑전 | 38.8 |
| 당기순이익 | 145.5 | -27.9 | 적전 | 흑전 | 38.8 |
| EPS | 145.3 | -28.2 | 적전 | 흑전 | 38.8 |
| 안정성 (%) | | | | | |
| 부채비율 | 111.3 | 73.0 | 113.1 | 94.7 | 75.5 |
| 유동비율 | 172.4 | 179.4 | 143.3 | 165.8 | 196.2 |
| 순차입금/자기자본(x) | 16.1 | 15.4 | 4.1 | -8.6 | -22.7 |
| 영업이익/금융비용(x) | 80.6 | 36.8 | -10.9 | 22.5 | 32.8 |
| 총차입금 (십억원) | 22 | 23 | 23 | 23 | 23 |
| 순차입금 (십억원) | 8 | 10 | 2 | -6 | -22 |
| 주당지표(원) | | | | | |
| EPS | 1,852 | 1,330 | -659 | 1,561 | 2,167 |
| BPS | 4,001 | 5,267 | 4,487 | 5,798 | 7,692 |
| CFPS | 2,769 | 2,181 | n/a | 1,566 | 2,126 |
| DPS | 200 | 200 | 200 | 200 | 200 |

| 인텍플러스 목표주가 추이 | | 투자이견 변동내역 | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
|---------------|----------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------|----------|----------|--------|----------|----------|----------|----------|----------|------------|----|-----|--|--|--|------------|-----|---------|------|-------|--|------------|-----|---------|--|--|--|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----|----------|----------|--------|--|--|----------|----------|----------|--|--|--|--|--|--|
| | | <table border="1"> <thead> <tr> <th rowspan="2">일시</th> <th rowspan="2">투자 의견</th> <th rowspan="2">목표 가격</th> <th colspan="3">과리율(%)</th> </tr> <tr> <th>최고 대비</th> <th>최저 대비</th> <th>평균 대비</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>2023.10.24</td> <td>신규</td> <td>차용호</td> <td></td> <td></td> <td></td> </tr> <tr> <td>2023.10.24</td> <td>Buy</td> <td>38,000원</td> <td>-8.7</td> <td>-17.8</td> <td></td> </tr> <tr> <td>2023.11.21</td> <td>Buy</td> <td>41,000원</td> <td></td> <td></td> <td></td> </tr> </tbody> </table> | 일시 | 투자 의견 | 목표 가격 | 과리율(%) | | | 최고 대비 | 최저 대비 | 평균 대비 | 2023.10.24 | 신규 | 차용호 | | | | 2023.10.24 | Buy | 38,000원 | -8.7 | -17.8 | | 2023.11.21 | Buy | 41,000원 | | | | <table border="1"> <thead> <tr> <th rowspan="2">일시</th> <th rowspan="2">투자 의견</th> <th rowspan="2">목표 가격</th> <th colspan="3">과리율(%)</th> </tr> <tr> <th>최고 대비</th> <th>최저 대비</th> <th>평균 대비</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> </tr> </tbody> </table> | 일시 | 투자 의견 | 목표 가격 | 과리율(%) | | | 최고 대비 | 최저 대비 | 평균 대비 | | | | | | |
| | | | | | | 일시 | 투자 의견 | 목표 가격 | 과리율(%) | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| 최고 대비 | 최저 대비 | 평균 대비 | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| 2023.10.24 | 신규 | 차용호 | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| 2023.10.24 | Buy | 38,000원 | -8.7 | -17.8 | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| 2023.11.21 | Buy | 41,000원 | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| 일시 | 투자 의견 | 목표 가격 | 과리율(%) | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| | | | 최고 대비 | 최저 대비 | 평균 대비 | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |

Compliance Notice

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

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 당사에게 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 (투자기간 6~12개월) | 투자등급 | 적용기준 (향후12개월) | 투자이견 비율 | 비고 |
|-----------------|----------------------------------|---------------------------------------------------------|------------------------------|------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Sector (업종) | 시가총액 대비 업종 비중 기준 투자등급 3단계 | Overweight (비중확대) Neutral (중립) Underweight (비중축소) | | | |
| Company (기업) | 절대수익률 기준 투자등급 3단계 | Buy (매수) | +15% 이상 기대 | 91.4% | 2018년 10월 25일부터 당사 투자등급 적용기준이 기준 ±15%로 변경 |
| | | Hold (보유) Sell (매도) | -15% ~ +15% 기대 -15% 이하 기대 | 8.6% | |
| | | 합계 | | 100.0% | 투자이견 비율은 2022.10.1 ~ 2023.9.30 당사 리서치센터의 의견공표 종목들의 맨마지막 공표의견을 기준으로 한 투자등급별 비중임 (최근 1년간 누적 기준. 분기별 갱신) |