

# 바텍 (043150)

한승협

songhyeop.han@daishin.com

투자의견

**BUY**

매수, 유지

6개월 목표주가

**45,000**

하향

현재주가

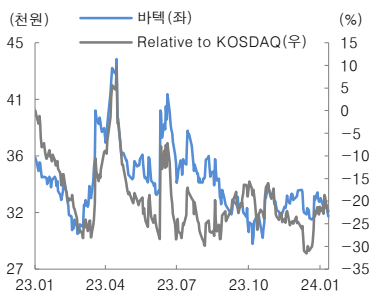
**31,200**

(24.02.05)

의료 장비 및 서비스 업종

KOSDAQ	807.99
시가총액	463십억원
시가총액비중	0.12%
지분금(보통주)	7십억원
52주 최고/최저	43,700원 / 29,000원
120일 평균거래대금	17억원
외국인지분율	27.84%
주요주주	바텍이우홀딩스 외 4 인 53.65% FIDELITY MANAGEMENT & RESEARCH COMPANY LLC 외 17 인 8.82%

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	-1.0	1.1	-12.1	-9.0
상대수익률	7.7	-2.1	-0.1	-13.7



## 견고한 탑라인 성장과 아쉬운 마진

- 투자의견 매수, 목표주가 45,000원으로 하향(기준 5만원 대비 -10%)
- 4Q23 탑라인은 양호하였으나 OP 기준 컨센서스 -33% 하회
- 24년은 하반기 금리 인하 효과와 신규 파트너십 효과로 외형 성장

### 투자의견 매수 유지, 목표주가 45,000원으로 하향(기준 5만원 대비 -10%)

목표주가는 '24E EPS(지배) 4,711원에 Target P/E Multiple 9.5x 적용. Peer Multiple 하락으로 목표주가 하향 조정

23년 하반기 덴탈 섹터의 약세 이후 하락한 주가에서 큰 움직임 보이지 않음. 긍정적 부분은 지난 3분기 기대했던 북미 매출 성장이 실제로 실현된 점. 23년 실적은 아쉽게 마무리되었으나 올해는 (1) 글로벌 1위 헨리세인 효과 본격화 (2) 신제품(GreenX12) 판매 확대 (3) 구강스캐너 등 사업 다각화로 매출 성장 기대

### 4Q23 Review: 탑라인은 좋았는데, 마진이 조금..

4Q23 매출액 1,067억원(YoY+3%), 영업이익 146억원(YoY-33%, OPM 13.7%)으로 영업이익 기준 시장 기대치(220억원)를 -33% 하회. 국내 99억원(YoY+18%), 해외 969억원(YoY+2%) 기록. 국가별로는 북미 374억원(YoY+17%), 유럽 267억원(YoY-11%), 아시아(한국 제외) 190억원(YoY-12%)

매출액 측면에서는 고금리 영향으로 장비 투심 악화되었던 부분이 점차 회복되는 모습. 다만, 일회성 인센티브(약 35억원)를 포함한 해외 법인 인건비 증가, 신제품 개발을 위한 R&D 비용 증가, 북미 매출 증대를 위한 판매촉진비 증가로 4분기 판관비율 40.3%로 분기 최대 수준 달성하면서 아쉬운 영업이익 기록. 영업외단에서는 레이언스 관련 지분법 이익 감소 및 프랑스 법인 무형자산 감액손실 반영

### 24년부터는 안정적으로 성장해요

24년 매출액 4,280억원(YoY+11%), 영업이익 809억원(YoY+24%, OPM 18.9%) 추정. 하반기 금리 인하 효과와 신규 파트너십 효과가 외형 성장의 근거. 특히 파트너사 헨리세인은 미국 DSO 점유율 80%의 유통사로 올해부터는 작년 들어가지 않았던 미국 DSO향 물량 본격화 기대. 올해는 꾸준히 잘 성장하고, 알뜰하게 돈을 버는 기존 바텍의 모습을 다시 보여줄 것

(단위: 십억원 %)

구분	4Q22	3Q23	직전추정	집중치	4Q23			1Q24		
					YoY	QoQ	Consensus	당사추정	YoY	QoQ
매출액	103	88	110	107	3.3	21.8	106	96	5.9	-9.8
영업이익	22	17	23	15	-33.4	-14.0	22	10	-32.2	-34.6
순이익	17	18	19	5	-70.8	-72.5	19	9	-38.9	82.0

자료: 바텍, FnGuide, 대신증권 Research Center

### 영업실적 및 주요 투자지표

(단위: 십억원 원, %)

	2021A	2022A	2023P	2024F	2025F
매출액	339	395	387	428	505
영업이익	66	80	65	81	102
세전순이익	74	98	69	89	110
총당기 순이익	55	79	55	72	89
자비자분순이익	51	77	54	70	86
EPS	3,449	5,176	3,621	4,711	5,799
PER	10.2	6.3	9.2	6.8	5.5
BPS	18,394	23,514	27,131	31,879	37,773
PBR	1.9	1.4	1.1	1.0	0.8
ROE	20.7	24.7	14.3	16.0	16.7

주: EPS와 BPS, ROE는 지배지분 기준으로 산출 / 자료: 바텍, 대신증권 Research Center

연간 실적 추정 변경

(단위: 십억원, 원, %, %p)

	수정전		수정후		변동률	
	2023F	2024F	2023F	2024F	2023F	2024F
매출액	390	434	387	428	-0.7	-1.4
판매비와 관리비	135	141	141	144	4.1	1.9
영업이익	74	79	65	81	-11.1	2.5
영업이익률	18.8	18.2	16.9	18.9	-2.0	0.7
영업외손익	13	10	4	9	-70.6	-13.9
세전순이익	86	89	69	89	-19.8	0.7
자비차분순이익	68	69	54	70	-20.6	1.5
순이익률	17.9	16.4	14.3	16.9	-3.6	0.5
EPS(자비차분순이익)	4,564	4,643	3,621	4,711	-20.6	1.5

자료: 바텍, 대신증권 Research Center

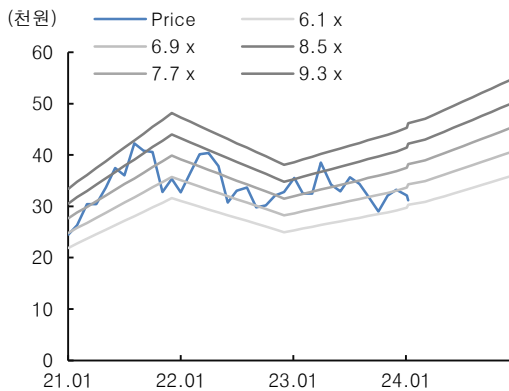
표 1. 바텍 목표주가 산출

(단위: 원, 배)

	내용	비고
2024E EPS(원)	4,711	
Target Multiple(배)	9.5	글로벌 Peer 2024E PER 50% 할인한 값과 국내 Peer 2024E PER 의 평균
<b>목표가(원)</b>	<b>45,000</b>	
현재주가(원)	31,200	2024/02/05 종가 기준
<b>Upside(%)</b>	<b>44.2%</b>	

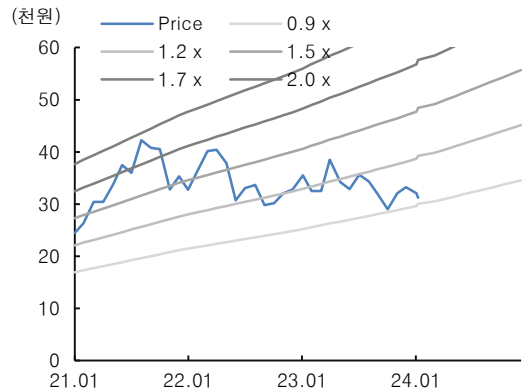
주: 글로벌 피어 평균 / 자료: 대신증권 Research Center

그림 1. 바텍 12MF PER 추이



자료: 바텍, 대신증권 Research Center

그림 2. 바텍 12MF PBR 추이



자료: 바텍, 대신증권 Research Center

표 2. 바텍 분기 및 연간 실적 추정 (수정 후)

(단위: 십 억원, %)

	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	2022	2023	2024E
매출액	86.0	106.7	99.1	103.3	91.0	102.0	87.7	106.7	395.1	387.3	428.0
YoY (%)	14.6%	25.5%	19.1%	7.8%	5.8%	-4.4%	-11.5%	3.3%	16.5%	-1.9%	10.5%
국내	8.6	9.4	8.3	8.4	7.6	10.4	8.8	9.9	34.6	36.7	39.0
해외	77.4	97.3	90.8	94.8	83.3	91.5	78.8	96.9	360.3	350.6	389.0
북미	20.2	28.8	23.5	32.1	21.6	23.5	22.6	37.4	104.6	105.1	147.7
유럽	27.2	32.1	27.5	30.1	29.0	31.5	24.3	26.7	116.8	111.4	112.8
아시아	19.4	24.3	25.9	21.6	18.4	22.0	19.4	19.0	91.2	78.8	78.8
기타	10.6	12.1	14.0	11.0	14.4	13.9	12.6	13.7	47.7	54.7	55.4
매출총이익	42.8	52.5	50.7	53.9	47.8	53.8	47.1	57.6	205.1	206.1	224.5
YoY (%)	21.7%	22.3%	22.5%	17.1%	11.4%	2.3%	-7.2%	-2.5%	23.9%	0.5%	8.9%
총이익률	49.8%	49.3%	51.2%	52.2%	52.5%	52.7%	53.7%	53.9%	51.9%	53.2%	52.5%
판매비	27.7	29.5	31.2	37.2	33.7	34.0	30.1	43.0	125.5	140.7	143.6
YoY (%)	24.6%	28.4%	32.3%	18.6%	21.9%	15.2%	-3.5%	15.7%	25.4%	12.1%	2.0%
판매비율(%)	32.2%	27.7%	31.5%	36.0%	37.1%	33.3%	34.3%	40.3%	31.8%	36.3%	33.5%
영업이익	15.2	23.0	19.5	16.8	14.1	19.8	17.0	14.6	79.6	65.4	80.9
YoY (%)	16.6%	15.3%	9.6%	14.0%	-7.5%	-14.2%	-13.2%	-33.4%	21.5%	-17.9%	23.8%
영업이익률 (%)	17.7%	21.6%	19.7%	16.2%	15.4%	19.4%	19.3%	13.7%	20.2%	16.9%	18.9%
당기순이익	15.0	23.3	23.6	8.1	14.6	17.3	18.3	4.8	78.6	55.1	72.2
YoY (%)	2.1%	67.2%	23.5%	7.4%	-3.0%	-26.0%	-22.7%	-70.8%	41.9%	-29.9%	30.9%
당기순이익률 (%)	17.5%	21.9%	23.9%	7.9%	16.0%	16.9%	20.9%	4.5%	19.9%	14.2%	16.9%

자료: 대신증권 Research Center

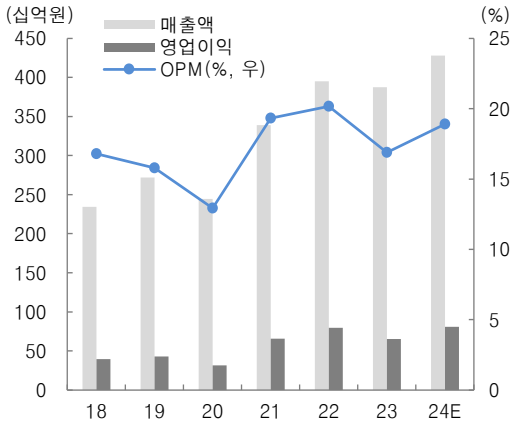
표 3. 바텍 분기 및 연간 실적 추정 (수정 전)

(단위: 십 억원, %)

	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23E	2022	2023E	2024E
매출액	86.0	106.7	99.1	103.3	91.0	102.0	87.7	109.6	395.1	390.2	434.1
YoY (%)	14.6%	25.5%	19.1%	7.8%	5.8%	-4.4%	-11.5%	6.1%	16.5%	-1.2%	11.2%
국내	8.6	9.4	8.3	8.4	7.6	10.4	8.8	10.4	34.6	37.3	33.0
해외	77.4	97.3	90.8	94.8	83.3	91.5	78.8	99.2	360.3	352.9	401.1
북미	20.2	28.8	23.5	32.1	21.6	23.5	22.6	30.7	104.6	98.3	115.0
유럽	27.2	32.1	27.5	30.1	29.0	31.5	24.3	29.1	116.8	113.8	117.2
아시아	19.4	24.3	25.9	21.6	18.4	22.0	19.4	22.2	91.2	82.0	95.5
기타	10.6	12.1	14.0	11.0	14.4	13.9	12.6	17.3	47.7	58.2	73.4
매출총이익	42.8	52.5	50.7	53.9	47.8	53.8	47.1	60.2	205.1	208.7	219.9
YoY (%)	21.7%	22.3%	22.5%	17.1%	11.4%	2.3%	-7.2%	2.0%	23.9%	1.8%	5.3%
총이익률	49.8%	49.3%	51.2%	52.2%	52.5%	52.7%	53.7%	54.9%	51.9%	53.5%	50.7%
판매비	27.7	29.5	31.2	37.2	33.7	34.0	30.1	37.5	125.5	135.2	140.9
YoY (%)	24.6%	28.4%	32.3%	18.6%	21.9%	15.2%	-3.5%	1.0%	25.4%	7.8%	4.2%
판매비율(%)	32.2%	27.7%	31.5%	36.0%	37.1%	33.3%	34.3%	34.2%	31.8%	34.7%	32.5%
영업이익	15.2	23.0	19.5	16.8	14.1	19.8	17.0	22.7	79.6	73.5	78.9
YoY (%)	16.6%	15.3%	9.6%	14.0%	-7.5%	-14.2%	-13.2%	3.8%	21.5%	-7.7%	7.4%
영업이익률 (%)	17.7%	21.6%	19.7%	16.2%	15.4%	19.4%	19.3%	20.7%	20.2%	18.8%	18.2%
당기순이익	15.0	23.3	23.6	8.1	14.6	17.3	18.3	19.6	78.6	69.8	71.2
YoY (%)	2.1%	67.2%	23.5%	7.4%	-3.0%	-26.0%	-22.7%	18.2%	41.9%	-11.2%	1.9%
당기순이익률 (%)	17.5%	21.9%	23.9%	7.9%	16.0%	16.9%	20.9%	17.8%	19.9%	17.9%	16.4%

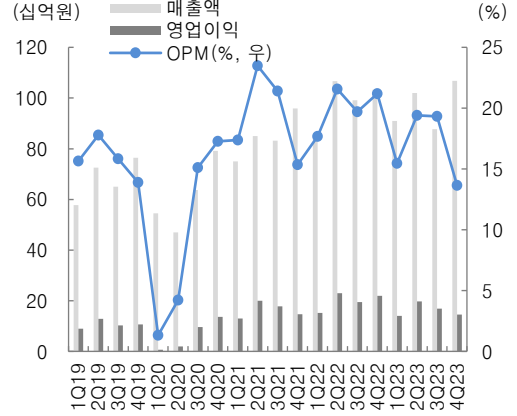
자료: 대신증권 Research Center

그림 3. 연간 매출, 영업이익, 영업이익률



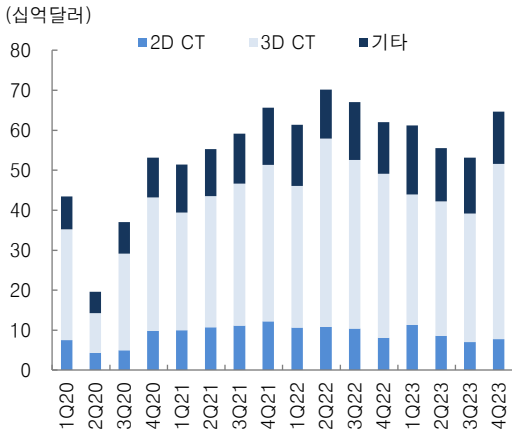
자료: 바텍, 대신증권 Research Center

그림 4. 분기 매출, 영업이익, 영업이익률



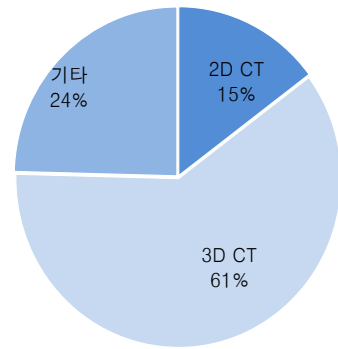
자료: 바텍, 대신증권 Research Center

그림 5. 품목별 매출 추이 (분기별)



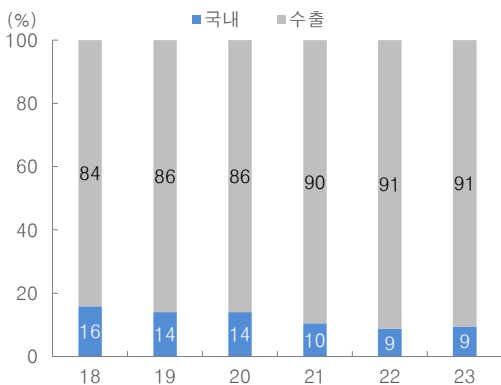
주: 별도 매출액 기준  
자료: 바텍, 대신증권 Research Center

그림 6. 품목별 매출 비중



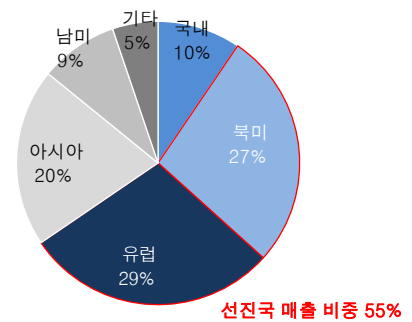
주: 별도 매출액 2023년 기준  
자료: 바텍, 대신증권 Research Center

그림 7. 내수·수출 매출 비중 추이 (연간)



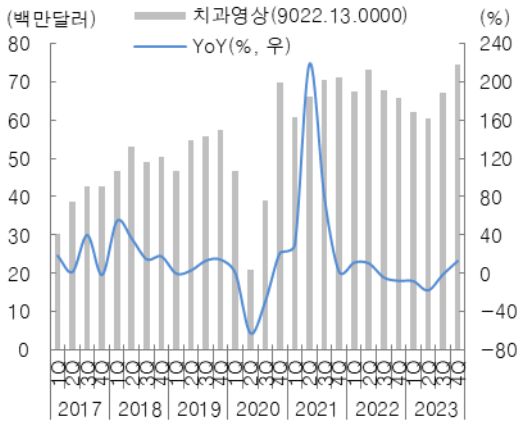
자료: 바텍, 대신증권 Research Center

그림 8. 지역별 매출 비중



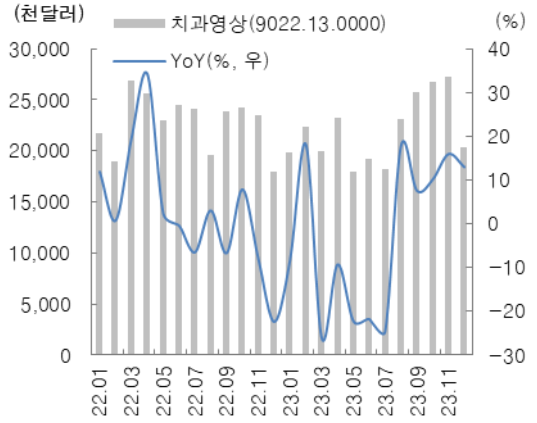
주: 2023년 기준 / 자료: 바텍, 대신증권 Research Center

그림 9. 전체 치과용 영상장비 수출 현황(분기별)



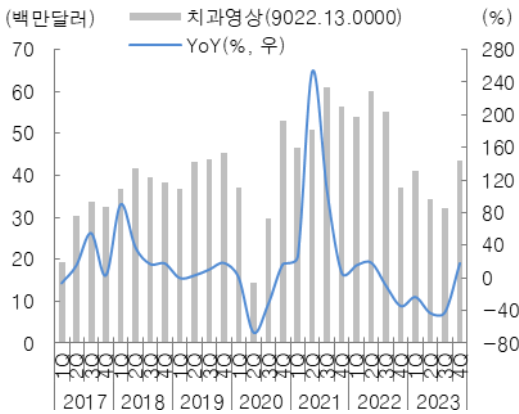
주: Hs code 9022.13.0000  
 자료: 관세청 대신증권 Research Center

그림 10. 전체 치과용 영상장비 수출 현황(월별)



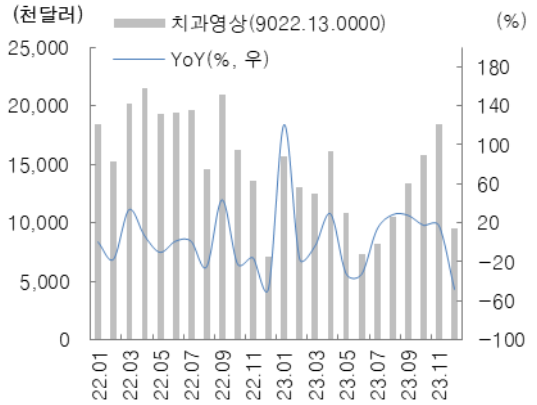
주: Hs code 9022.13.0000  
 자료: 관세청 대신증권 Research Center

그림 11. 경기 화성시 영상장비 수출 현황(분기별)



주: 경기 화성시(비택 추정), Hs code 9022.13.0000  
 자료: 관세청 대신증권 Research Center

그림 12. 경기 화성시 영상장비 수출 현황(월별)



주: 경기 화성시(비택 추정), Hs code 9022.13.0000  
 자료: 관세청 대신증권 Research Center

표 4. 국내 치과 영상진단 수출 데이터 (HS code: 9022.13.0000)

(단위: 천 달러, %)

	수출액	YoY(%)	미국	중국	러시아	바텍
						경기도 화성시
<b>분기별</b>						
1Q21	60,625	29.6	13,888	11,055	3,247	46,468
2Q21	66,131	218.3	11,853	13,506	5,291	50,694
3Q21	70,376	80.0	19,590	17,088	4,183	60,988
4Q21	71,111	1.8	16,486	12,591	5,226	56,313
1Q22	67,508	11.4	18,324	8,265	5,751	53,800
2Q22	73,449	11.1	21,927	8,773	2,856	60,505
3Q22	67,636	-3.9	16,335	7,542	6,518	55,113
4Q22	65,705	-7.6	23,327	3,769	7,149	36,907
1Q23	62,060	-8.1	13,903	4,702	5,410	41,094
2Q23	60,288	-17.6	16,716	4,937	988	34,192
3Q23	67,025	-0.9	20,384	9,747	4,766	32,158
4Q23	74,244	13.0	25,073	8,313	5,124	43,574
<b>월별</b>						
2022-01	21,662	11.9	8,157	418	1,613	18,407
2022-02	18,925	0.8	5,101	1,251	1,871	15,176
2022-03	26,921	19.7	5,066	6,595	2,267	20,212
2022-04	25,653	34.3	7,837	3,176	980	21,517
2022-05	23,065	2.4	8,274	2,718	1,009	19,247
2022-06	24,730	-0.3	5,815	2,879	867	19,415
2022-07	24,165	-6.4	7,819	2,199	1,792	19,581
2022-08	19,564	3.1	4,135	3,086	1,649	14,572
2022-09	23,867	-6.7	4,381	2,257	3,076	20,890
2022-10	24,239	7.9	9,047	1,561	2,206	16,193
2022-11	23,480	-7.9	9,418	1,300	3,222	13,580
2022-12	17,987	-22.3	4,862	908	1,720	7,134
2023-01	19,874	-8.3	6,383	549	1,280	15,716
2023-02	22,360	18.2	4,243	1,436	4,165	13,000
2023-03	19,919	-26.0	3,277	2,717	226	12,471
2023-04	23,260	-9.2	6,006	681	1,631	16,078
2023-05	17,904	-22.2	6,301	1,128	94	10,882
2023-06	19,157	-21.8	4,409	3,128	851	7,267
2023-07	18,252	-24.5	5,061	1,308	1,000	8,221
2023-08	23,074	17.9	6,255	3,052	2,445	10,525
2023-09	25,699	7.7	9,068	5,387	1,321	13,413
2023-10	26,677	10.1	11,138	1,516	1,777	15,727
2023-11	27,243	16.0	10,100	2,228	2,708	18,367
2023-12	20,325	13.0	3,835	4,569	638	9,480
2024-01	20,681	4.1				

주: 국내 지역별 수치는 추정 / Hs code: 9022.13.0000  
 자료: 관세청, 대신증권 Research Center

## 기업개요

### 기업 및 경영진 현황

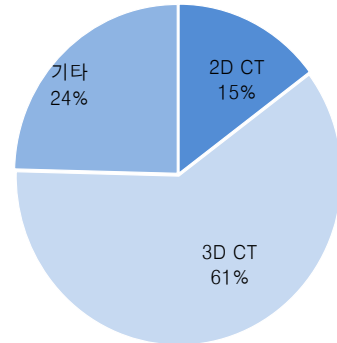
- 1992년 설립, 2000년 KOSDAQ 상장. 치과영상진단 장비 제조 및 판매업 사업 영위. 글로벌 M/S 최상위권으로 선진국을 중심으로 지속 성장 중. 23년 3분기 기준 직원 수 280명
- 주요 제품군: 치과용 2D, 3D 엑스레이 장비
- 설립자 임성훈, 최대주주 노창준, 대표이사 한정훈, 김선범
- 자산 5,867억원, 부채 1,705억원, 자본 4,163억원 (23년 기준) (발행주식 수: 14,854,256)

### 주가 변동요인

- (+) 실적 개선, 수출 금액 증가, 신제품 허가 등
- (-) 실적 악화

자료: 비텍, 대신증권 Research Center

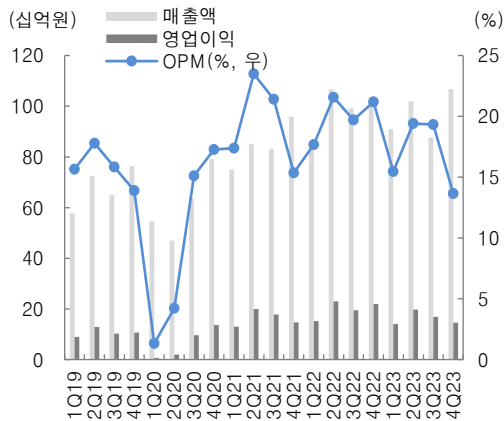
### 사업부별 매출 비중



주: 2023년 별도 기준  
자료: 비텍, 대신증권 Research Center

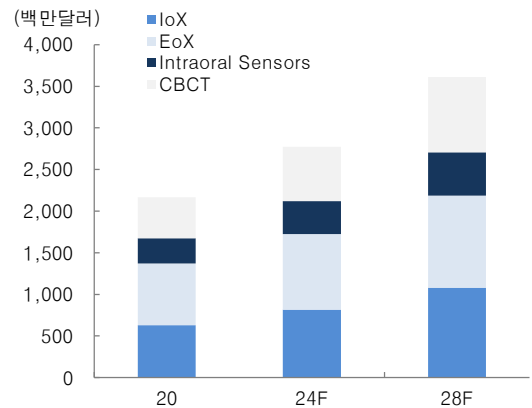
## Earnings Driver

### 분기별 매출, 영업이익, 영업이익률



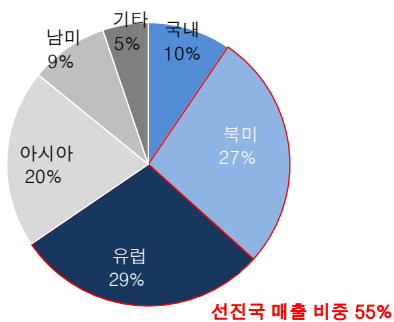
자료: 비텍, 대신증권 Research Center

### 글로벌 덴탈 엑스레이 영상 시장 규모



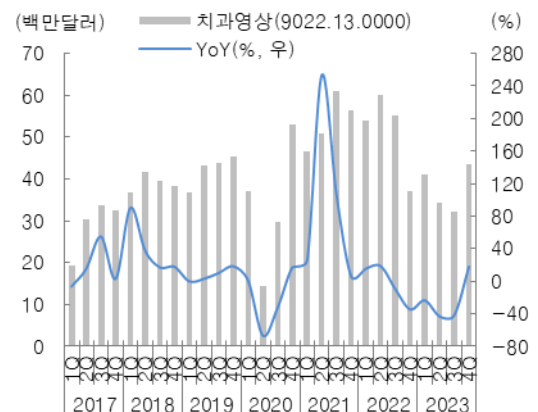
자료: Prudoup(2018), 대신증권 Research Center

### 지역별 매출 비중



자료: 비텍, 대신증권 Research Center

### 경기 화성시 영상장비 수출 현황(분기별)



주: 경기 화성시(비텍 추정), Hs code 9022.13.0000  
자료: 관세청, 대신증권 Research Center

재무제표

	2021A	2022A	2023F	2024F	2025F
매출액	339	395	387	428	505
매출원가	173	190	181	204	260
매출총이익	166	205	206	225	245
판매비와관리비	100	126	141	144	144
영업이익	66	80	65	81	102
영업외수익	19.3	20.2	16.9	18.9	20.1
EBITDA	75	91	81	102	128
영업외손익	9	18	4	9	9
관계기업손익	4	15	3	3	3
금융수익	4	8	7	7	7
오환관련이익	9	21	11	11	11
금융비용	-1	-5	-4	-4	-4
오환관련손실	0	3	1	1	1
기타	2	0	-3	2	2
법인세비용차감전순이익	74	98	69	89	110
법인세비용	-19	-19	-14	-17	-21
계속사업순이익	55	79	55	72	89
중단사업순이익	0	0	0	0	0
당기순이익	55	79	55	72	89
당기순이익	16.3	19.9	14.3	16.9	17.6
비재배분순이익	4	2	2	2	3
재배분순이익	51	77	54	70	86
매도가능금융자산평가	0	0	0	0	0
기타포괄이익	0	0	0	0	0
포괄순이익	57	81	58	74	91
비재배분포괄이익	5	2	2	2	3
재배분포괄이익	52	79	56	72	88

	2021A	2022A	2023F	2024F	2025F
EPS	3,449	5,176	3,621	4,711	5,799
PER	102	63	92	68	55
BPS	18,394	23,514	27,131	31,879	37,773
PBR	1.9	1.4	1.1	1.0	0.8
EBITDA/PS	5,075	6,141	5,463	6,882	8,602
EV/EBITDA	6.0	4.8	5.3	3.7	2.6
SPS	22,820	26,595	26,073	28,814	34,029
PSR	1.5	1.2	1.2	1.1	0.9
CFPS	6,385	7,347	5,514	7,267	8,976
DPS	100	100	100	100	100

	2021A	2022A	2023F	2024F	2025F
성장성					
매출액 증감률	38.7	16.5	-2.0	10.5	18.1
영업이익 증감률	107.5	21.5	-17.9	23.8	25.5
순이익 증감률	흑전	41.9	-29.5	30.1	23.1
수익성					
ROC	38.5	37.6	23.7	25.6	28.9
ROA	16.9	17.1	12.0	12.7	13.4
ROE	20.7	24.7	14.3	16.0	16.7
안정성					
부채비율	47.6	40.6	42.1	44.5	45.2
순차입금비율	-29.1	-17.3	-9.9	-19.5	-24.9
이자보상비율	73.4	50.5	0.0	0.0	0.0

자료: 비텍 대신증권 Research Center

	2021A	2022A	2023F	2024F	2025F
유동자산	246	270	295	370	469
현금및현금성자산	86	70	69	137	197
매출채권 및 기타채권	57	74	80	90	108
재고자산	78	99	111	107	126
기타유동자산	26	28	35	36	37
비유동자산	174	241	288	324	356
유형자산	72	82	113	142	166
관계기업투자	57	78	86	94	102
기타비유동자산	44	81	89	88	88
자산총계	420	511	583	694	825
유동부채	97	101	124	136	161
매입채무 및 기타채무	61	65	73	74	84
차입금	1	5	6	8	9
유동상채무	1	0	11	11	11
기타유동부채	34	31	34	43	57
비유동부채	38	47	48	78	96
차입금	13	7	16	30	43
전환증권	0	0	0	0	0
기타비유동부채	25	40	33	48	53
부채총계	135	148	173	214	257
자본부분	273	349	403	474	561
자본금	7	7	7	7	7
자본잉여금	5	4	4	4	4
이익잉여금	259	335	387	455	540
기타보전비용	2	3	5	7	10
비재배분	11	14	7	7	7
자본총계	285	363	410	481	568
순차입금	-83	-63	-40	-94	-141

	2021A	2022A	2023F	2024F	2025F
영업활동 현금흐름	44	33	60	89	89
당기순이익	55	79	55	72	89
비현금항목의기감	39	31	26	36	45
감가상각비	10	12	16	21	26
오환손익	0	5	-10	-10	-10
지분법평가손익	-4	-15	-3	-3	-3
기타	34	29	24	28	32
자산부채의증감	-38	-52	-10	-3	-24
기타현금흐름	-13	-24	-12	-16	-20
투자활동 현금흐름	-23	-36	-61	-64	-65
투자자산	-7	-16	-8	-8	-8
유형자산	-12	-14	-47	-50	-50
기타	-4	-6	-6	-7	-7
재무활동 현금흐름	-15	-11	16	9	8
단기차입금	0	0	2	2	2
사채	0	0	0	0	0
장기차입금	-10	-5	9	14	13
유상증자	0	0	0	0	0
현금배당	-1	-1	-1	-1	-1
기타	-3	-5	7	-5	-5
현금의증감	8	-16	-1	68	61
기초 현금	78	86	70	69	137
기말 현금	86	70	69	137	197
NOPLAT	49	64	52	65	82
FCF	47	61	21	37	58



[Compliance Notice]

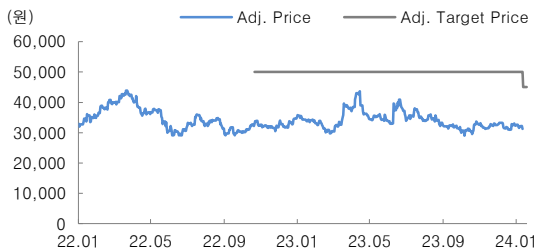
금융투자업규정 4-20조 1항5호시목에 따라 작성일 현재 사전고지와 관련한 사항이 없으며, 당사의 금융투자분석사는 자료작성일 현재 본 자료에 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다. 당사는 동 자료에 언급된 종목과 계열회사의 관계가 없으며 당사의 금융투자분석사는 본 자료의 작성과 관련하여 외부 부당한 압력이나 간섭을 받지 않고 본인의 의견을 정확하게 반영하였습니다.

(담당자: 한승현)

본 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 Research Center의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다. 본 자료를 이용하시는 분은 동 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기 바랍니다.

[투자의견 및 목표주가 변경 내용]

바텍(O43150) 투자의견 및 목표주가 변경 내용



제시일자	24.02.06	23.12.07	23.12.02	23.11.09	23.08.10	23.05.15
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	6개월 경과
목표주가	45,000	50,000	50,000	50,000	50,000	50,000
과다율(평균%)		(34.89)	(34.52)	(34.37)	(33.98)	(28.32)
과다율(최대/최소%)		(24.60)	(24.60)	(24.60)	(24.60)	(18.20)
제시일자	23.05.12	23.05.11	23.02.02	22.11.15		
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy		
목표주가	50,000	50,000	50,000	50,000		
과다율(평균%)	(32.18)	(32.32)	(32.40)	(32.32)		
과다율(최대/최소%)	(12.60)	(12.60)	(12.60)	(12.60)		
제시일자						
투자의견						
목표주가						
과다율(평균%)						
과다율(최대/최소%)						
제시일자						
투자의견						
목표주가						
과다율(평균%)						
과다율(최대/최소%)						

투자의견 비율공시 및 투자등급관련사항(기준일자:20240203)

구분	Buy(매수)	Marketperform(중립)	Underperform(매도)
비율	90.3%	9.7%	0.0%

산업 투자의견

- Overweigh(비중확대) : 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 초과 상승 예상
- Neutral(중립) : 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률과 유사한 수준 예상
- Underweigh(비중축소) : 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 하회 예상

기업 투자의견

- Buy(매수) : 향후 6개월간 시장수익률 대비 10%p 이상 추가 상승 예상
- Marketperform(시장수익률) : 향후 6개월간 시장수익률 대비 -10%p~10%p 추가 변동 예상
- Underperform(시장수익률 하회) : 향후 6개월간 시장수익률 대비 10%p 이상 추가 하락 예상