

Company Basic

Analyst 황병준

02) 6915-5474

abcdzinc@ibks.com

매수 (신규)

목표주가 12,000원

현재가 (11/5) 8,880원

KOSDAQ (11/5)	1,001.35pt
시가총액	786십억원
발행주식수	88,500천주
액면가	500원
52주 최고가	9,390원
최저가	5,510원
60일 일평균거래대금	13십억원
외국인 지분율	8.0%
배당수익률 (2021F)	1.7%

주주구성
대명화학 외 2 인 70.85%

주가상승	1M	6M	12M
상대기준	8%	29%	26%
절대기준	14%	33%	49%

	현재	직전	변동
투자의견	매수	-	-
목표주가	12,000	-	-
EPS(21)	880	-	-
EPS(22)	1,266	-	-

코웰패션 주가추이



본 조식분석자료는 당사 리서치본부에서 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으며, 과거의 자료를 기초로 한 투자참고 자료로서 향후 주가 움직임은 과거의 패턴과 다를 수 있습니다. 고객께서는 자신의 판단과 책임 하에 종목 선택이나 투자시기에 대해 최종 결정하시기 바라며, 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

코웰패션 (033290)

지속되는 성장과 다각화

패션: 글로벌 브랜드 협업 기반의 견고한 지배력으로 시장 성장 상회 중

동사의 주요 사업 부문은 패션으로 20년 말 기준 전사 매출 비중 90.7%를 차지한다. 주요 매출 채널은 홈쇼핑과 이커머스로 21.1H 누적기준 96%를 차지한다. 그렇기 때문에 동사의 매출은 인터넷과 T커머스로 구성된 국내 온라인 의복 시장의 성장과 궤를 같이 한다. 하지만 성장 속도는 훨씬 빠르다. 동사의 패션사업부 매출은 18년부터 지난 3년간 평균 13.7% 속도로 성장하며 국내 온라인 의복 시장 3년 평균 성장률 8.5%를 크게 상회한다. 이는 주요 채널인 홈쇼핑에서 동사가 보유한 시장 지배력과 협상력에 기반한다. 메가 브랜드 협업에 기반해 언더웨어와 레포츠/패션 부문 브랜드력을 구축하고 있기 때문이다. 국내 의복 시장 온라인 침투율(TTM)은 21.3Q 26.5%로 18.1Q 대비 5.9%p 상승하며 매분기 상승세가 지속되고 있다. 이커머스 시장은 오는 24년까지 매년 평균 14.5%의 성장이 전망된다. 이 상승세가 패션 부문의 견고한 외형 성장을 뒷받침할 것으로 판단한다.

택배: Supply Chain 내재화로 D2C 역량 강화

동사는 금번 로젠택배 인수를 통해 제품 기획-생산-판매-배송의 전 프로세스를 직접 수행하는 서플라이 체인을 구축하게 된다. 서플라이 체인 구축의 핵심은 D2C 역량 강화다. 직접 배송을 통한 소비자 점점 확대, 자사몰의 데이터베이스와 로젠택배의 IT 인프라와의 융합에 따른 시너지가 예상된다. 또한, 동사는 언더웨어/의류, 화장품, 핸드백 등의 제품을 취급하고 주요 유통 채널이 홈쇼핑, 이커머스와 같은 비대면 유통 채널이다. 로젠택배는 전체 물동량 85%가 E커머스 채널에서 발생하고 취급 물량의 약 75%가 중소형 화주로 구성되어있는 B2C 물류 서비스에 특화된 기업이기 때문에 이에 따른 시너지 효과가 기대된다.

투자의견 매수, 목표 주가 12,000원. 신규 커버리지 개시

Valuation은 사업부문별 영업가치 합산 방식을 적용했다. 전자, 패션, 21.4Q 연결 반영되는 택배 부문까지 세 이종 산업의 특성을 목표 주가 산출에 반영하기 위함이다. 사업 부문별 Fwd,12M 추정 세후영업이익(NOPLAT)에 Target Multiple은 업종 및 주요 Peer Fwd,12M P/E를 적용해 산출했다.

(단위:십억원,배)	2019	2020	2021F	2022F	2023F
매출액	395	426	626	1,143	1,235
영업이익	76	80	105	144	158
세전이익	72	83	105	150	164
지배주주순이익	51	61	78	112	122
EPS(원)	568	684	880	1,266	1,381
증가율(%)	2.3	20.5	28.6	43.8	9.1
영업이익률(%)	19.2	18.8	16.8	12.6	12.8
순이익률(%)	13.7	14.3	12.5	9.8	9.9
ROE(%)	22.7	23.0	21.1	22.4	20.4
PER	9.9	8.3	10.1	7.0	6.4
PBR	2.1	1.8	1.7	1.4	1.2
EV/EBITDA	6.1	5.5	5.8	3.6	2.6

자료: Company data, IBK투자증권 예상

패션 - 글로벌 브랜드 협업과 카테고리 다각화 기반의 성장 지속

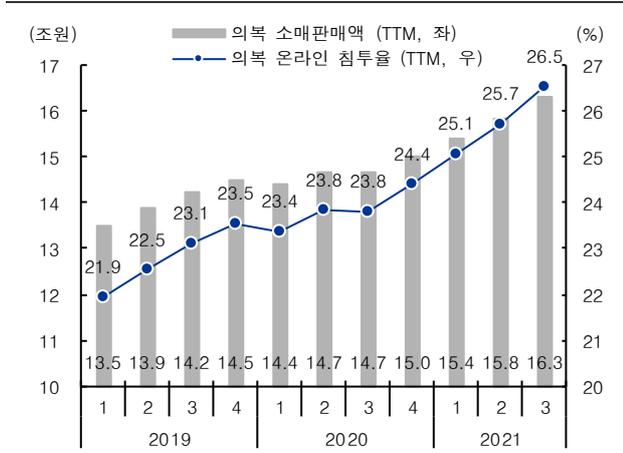
동사의 패션 사업부문은 20년말 전사 매출 비중 90.7%를 차지하는 주요 사업부문이다. 언더웨어, 레포츠/패션, 기타(화장품, 잡화) 4가지 카테고리의 사업을 영위 중이다. 주요 카테고리는 1) 언더웨어(adidas, Calvin Klein, Reebok, Emporio Armani 등)와 스포츠 어패럴로 구성된 2) 레포츠/패션(PUMA, HEAD 등)으로 두 카테고리의 매출이 패션 사업 부문의 90%를 차지한다. 글로벌 메가 브랜드 라이선스 기반의 협업을 기반으로 시장 지배력을 확보하고 있으며 최근에는 Calvin Klein 골프웨어 출시('21.09) 등 신카테고리에도 메가 브랜드 라이선스 협업을 확장하고 있다. 주요 사업 외에도 스타트업 지분 투자를 통한 잡화, 화장품 사업 진출 등 포트폴리오 다각화를 추진 중에 있다. 특히 잡화 매출의 대부분을 차지하는 '분크(디자이너 핸드백, 의류)'는 18년 10월 신제품 출시 이후 CAGR 50%의 매출 성장세를 지속 중이다.

표 1. 패션사업 부문 주요 계약 사항

구분	브랜드명	품목
코웰패션(주)	푸마	언더웨어
	푸마	스포츠의류
	아디다스	언더웨어
	아디다스	골프의류
	리복	언더웨어
	리복	스포츠의류
	컬럼비아	언더웨어
	FTV 캘빈클라인 골프	스포츠의류 골프의류
씨에프씨(주)	푸마	키즈
	어그	신발
엘엔피브랜드(주)	푸마	언더웨어
	푸마	스포츠의류
	푸마(대만)	언더웨어
	아테스토니	언더웨어
	헤드	언더웨어
	캘빈클라인 퍼포먼스	의류
	엠펙시오아르마니	언더웨어
	엠펙시오아르마니	신발
	폴스미스	언더웨어
	라코스테	언더웨어
이젠빅	아웃도어, 레포츠	
윌패션(주)	엠리밋	의류, 신발
	밀레	언더웨어, 의류, 골프
	아다바트	언더웨어, 의류, 골프
	노티카	언더웨어, 의류, 신발
	이젠빅	아웃도어, 레포츠
	센터폴	의류

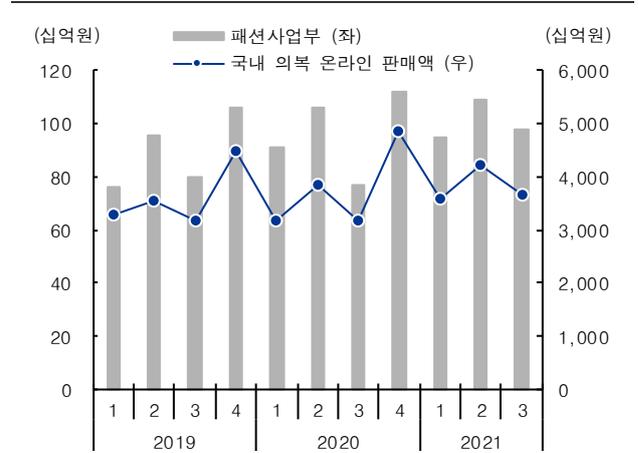
자료: 코웰패션, IBK투자증권

그림 1. 국내 의복 소매판매액, 온라인 침투율(TTM) 추이



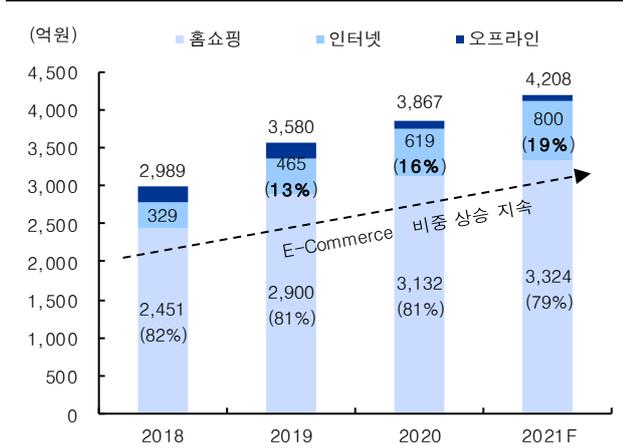
자료: KOSIS, IBK투자증권

그림 2. 패션사업부 매출액, 의복 온라인 판매액 추이



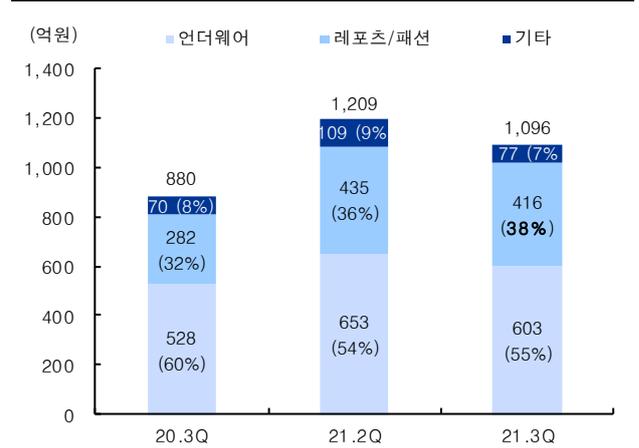
자료: 코웰패션, KOSIS, IBK투자증권

그림 3. 패션사업부 채널별 매출액 및 비중 추이



자료: 코웰패션, IBK투자증권

그림 4. 패션사업부 카테고리별 매출액 및 비중 추이

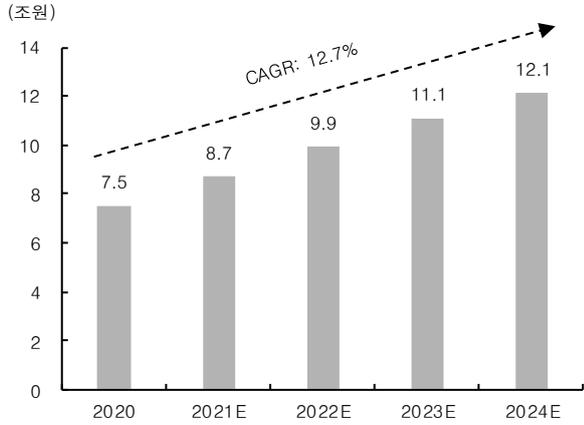


자료: 코웰패션, IBK투자증권

글로벌 브랜드 협업 기반의 브랜드력을 바탕으로 시장 성장 상회 중

동사의 주요 사업 부문은 패션으로 20년 말 기준 전사 매출 비중 90.7%를 차지한다. 주요 매출 채널은 홈쇼핑과 이커머스로 21.1H 누적기준 96%를 차지한다. 그만큼 동사의 매출은 크게 인터넷과 T커머스로 구성된 국내 온라인 의복 시장 매출 동향과 궤를 같이 한다. 하지만 성장 속도는 훨씬 빠르다. 동사의 패션사업부 매출은 18년부터 지난 3년간 평균 13.7% 속도로 성장하며 국내 온라인 의복 시장 3년 평균 성장률 8.5%를 크게 상회한다. 이는 주요 채널인 홈쇼핑에서 동사가 보유한 시장 지배력과 협상력에 기반한다. 동사의 언더웨어와 레포트츠/패션 부문 제품은 주요 채널인 홈쇼핑 대부분의 LIVE 채널(6개)과 데이터+T커머스 채널(10개)에 입점해 있다. 이는 동사가 글로벌 메가 브랜드와의 협업에 기반한 브랜드력을 바탕으로 채널 내 보유한 시장 지배력과 협상력에 기반한다. 국내 의복 시장 온라인 침투율(TTM)은 21.3Q 26.5%로 18.1Q 대비 5.9%p 상승하며 매분기 상승세가 지속되고 있다. 이커머스 시장은 오는 24년까지 매년 평균 14.5%의 성장이 전망된다. 이 상승세가 패션 부문의 견고한 외형 성장을 뒷받침할 것으로 판단한다.

그림 5. 국내 택배 시장 규모 전망



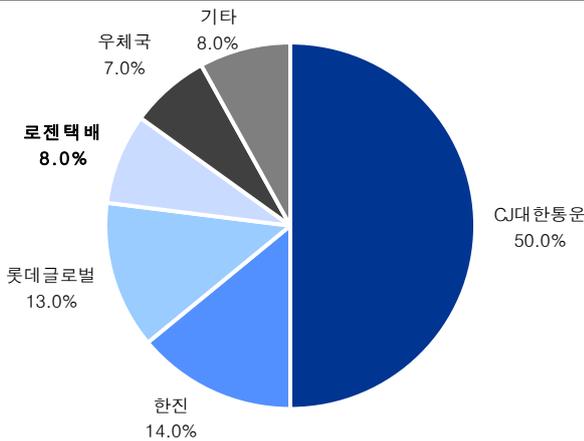
자료: 코웰패션, IBK투자증권

그림 6. 로젠택배 요약손익계산서

단위: 억원	2017	2018	2019	2020	2021F
매출액	3,300	3,717	4,427	5,128	5,836
yoy(%)	9.4	12.6	19.1	15.8	13.8
매출총이익	361	343	383	439	504
영업이익	213	207	236	293	345
당기순이익	-63	97	153	186	216
GPM(%)	10.9	9.2	8.7	8.6	8.6
OPM(%)	6.4	5.6	5.3	5.7	5.9
NIM(%)	-1.9	2.6	3.5	3.6	3.7

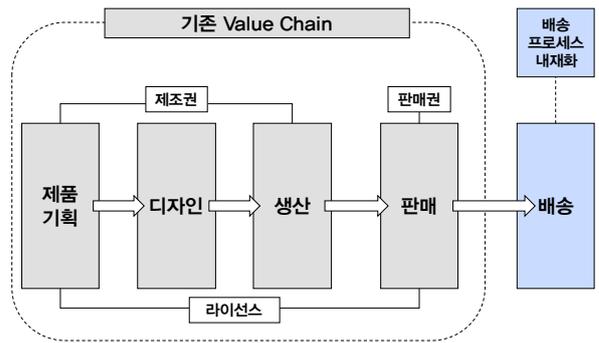
자료: 코웰패션, IBK투자증권

그림 7. 택배사별 시장점유율 (물량 기준, 20년 말)



자료: 코웰패션, IBK투자증권

그림 8. 기획부터 배송까지 Supply Chain 내재화



자료: 코웰패션, IBK투자증권

로젠택배 인수 - Supply Chain 내재화로 D2C 역량 강화

로젠택배는 20년말 기준 연간 매출액 5,128억원, 취급 물량 기준 택배 업계 4위 기업으로 시장 점유율 8%를 차지하고 있다. 각 지점이 하치장만 소유하고 전 터미널을 임차하는 사업 모델로 고정자산 CAPEX를 최소화해 높은 현금 창출력과 수익성을 유지하고 있다.

동사는 금번 인수를 통해 제품 기획-생산-판매의 기존 Value Chain에 배송 프로세스를 내재화해 전 프로세스를 직접 수행하는 서플라이 체인을 구축하게 된다. 서플라이 체인 구축의 핵심은 D2C 역량 강화다. 직접 배송을 통한 소비자 직접 확대, 자사물의 데이터베이스와 로젠택배의 IT 인프라와의 융합에 따른 시너지가 예상된다. 또한, 동사는 언더웨어/의류, 화장품, 핸드백 등의 제품을 취급하고 주요 유통 채널이 홈쇼핑, 이커머스와 같은 비대면 유통 채널이다. 로젠택배는 전체 물동량 85%가 E커머스 채널에서 발생하고 취급 물량의 약 75%가 중소형 화주로 구성되어있는 B2C 물류 서비스에 특화된 기업이기 때문에 이에 따른 시너지 효과를 기대할 수 있다.

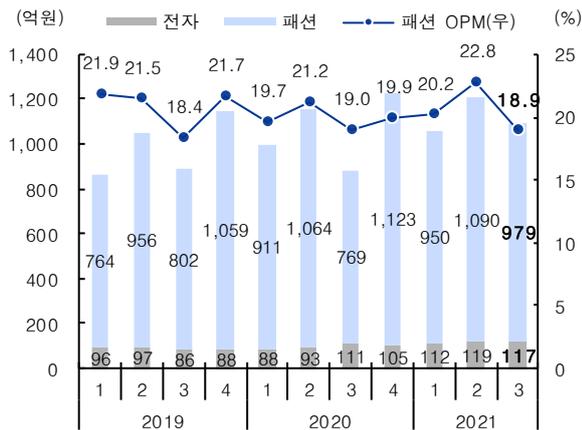
표 2. 코웰패션 사업부문별 분기 실적 추이 및 전망 (로젠택배 21.4Q 연결 반영)

(단위: 억원, %, %p)

역원	2019	2020				2021				3Q YoY	2020 YoY	2021F YoY	2022F YoY		
		1Q	2Q	3Q	4Q	1Q	2Q	3QP	4QF						
매출액	3,947	998	1,157	880	1,228	1,062	1,209	1,096	2,852	24.5	4,264	8.1	6,258	46.8	11,429
전자	366	88	93	111	105	112	119	117	115	5.5	397	8.4	463	16.5	496
패션	3,580	911	1,064	769	1,123	950	1,090	979	1,150	27.2	3,867	8.0	4,208	8.8	4,414
로젠	4,427	-	-	-	-	-	-	-	1,587	-	5,128	15.8	5,836	13.8	6,519
영업이익	761	181	234	152	234	203	261	187	391	23.4	801	5.2	1,052	31.4	1,445
전자	11	2	8	5	10	11	13	2	13	-62.6	25	128.8	39	54.6	47
패션	750	179	226	146	224	192	249	185	284	26.4	776	3.4	920	18.6	1,000
로젠	236	-	-	-	-	-	-	-	94	-	293	24.1	345	17.9	398
OPM(%)	19.3	18.1	20.2	17.2	19.0	19.1	21.6	17.1	13.7	-0.2	18.8	21.1	16.8	-2.0	12.6
전자	3.0	2.2	8.6	4.6	9.5	9.5	10.8	1.6	11.6	-3.0	6.3	16.9	8.4	2.1	9.4
패션	20.9	19.7	21.2	19.0	19.9	20.2	22.8	18.9	24.7	-0.1	18.2	20.5	21.9	3.7	22.7
로젠	5.3	-	-	-	-	-	-	-	5.9	-	5.7	0.4	5.9	0.2	6.1

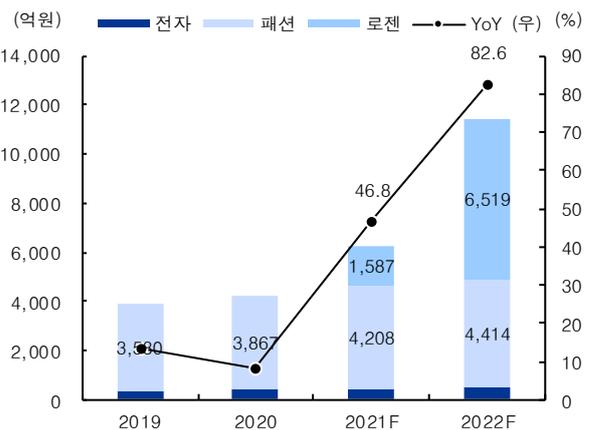
자료: 코웰패션, IBK투자증권

그림 9. 전자 사업부문별 분기 매출액 및 패션부문 OPM 추이



자료: 코웰패션, IBK투자증권

그림 10. 전자 사업부문별 연간 매출액 성장 추이 및 전망

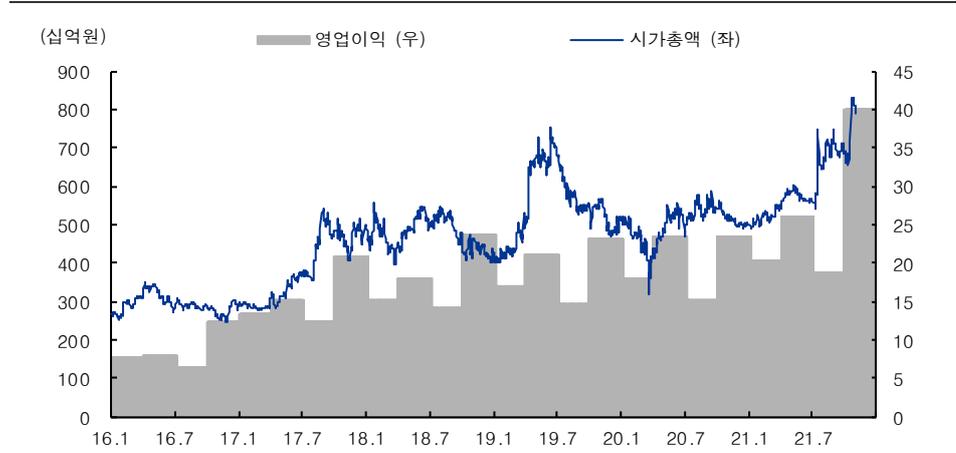


자료: 코웰패션, IBK투자증권

21.3Q(yoy): 매출액 +24.5%, 영업이익 +23.4%, 매출액 컨센서스 상회

코웰패션 21.3Q(yoy) 전자 매출액은 1,096억원(+24.5%), 영업이익은 187억(+23.4%)을 시현했다. 패션 매출액이 전년 대비 23.5% 증가하며 전자 실적 성장을 견인, 컨센서스를 +8.8% 상회했다. 카테고리별로는 1) 언더웨어가 전년 베이스 부담에도 불구하고 21년 하절기 기능성 라인 판매 호조와 신규 브랜드 제품 출시 효과로 전년 대비 17% 성장, 2) 레포트스/패션은 맨투맨 등 캐주얼 패션 카테고리 호조로 전년 대비 43% 성장했다. 채널별로는 홈쇼핑 채널이 전년 대비 매출 비중이 4.2%p 감소했으나 743억원으로 전년 대비 20.5% 성장, 이커머스 채널이 196억으로 전년 대비 29.0% 성장했다. 영업이익은 187억으로 전년대비 23.4% 증가했으나 영업이익률은 전년 대비 0.1%p 하락한 17.1%p를 시현했다. 면화 가격 상승 등 원자재 가격 상승과 생산 기지 향만 체화에 따른 물류 비용 증가(항공 특송 물량 증가)가 반영됐다. 또한, 전자 사업부 영업이익이 전년 대비 3억 감소했는데 영업일 수 감소(5일)와 상여금 지급 관련 일회성 비용이 반영됐다.

그림 11. 전자 영업이익(~21.4QF) 및 시가총액 추이



자료: Quantwise, IBK투자증권

표 3. 목표주가 12,000원, 신규 커버리지 개시

(단위: 억원, 배)

① 사업부문별 영업가치				
구분	NOPLAT(Fwd,12M)	Target Multiple	영업 가치	비고
전자	26.4	12.2	319.8	업종(전자장비와 기기) 평균 Fwd,12M P/E 12배 적용
패션	540.4	10.8	5,852.9	업종(섬유,의류,신발,호화품) 평균 Fwd,12M P/E 9배에 20% 프리미엄 적용 - 주요 채널 홈쇼핑 내 언더웨어, 레포츠 의류 부문 시장 지배력 고려
로젠	215.1	20.1	4,306.4	CJ대한통운 Fwd,12M P/E 15.8배에 15% 프리미엄 적용. - 온라인자사몰 몰량과 본업 유통망 확보, D2C 역량 강화 등 본업과의 시너지 고려
영업가치			10,479.1	
② 추정 순차입금			-100.0	
			10,579.1	
③ 보통주발행주식수(백만주)			89.0	
		산출 주가		(①-②) / ③ = 11,887
		상승 여력	35.1%	목표 주가
				12,000

자료: IBK투자증권

투자의견 매수, 목표 주가 12,000원으로 커버리지 개시

Valuation 은 각 사업부문별 영업가치를 합산해 산출하였다. 21.4Q 로젠택배 연결 반영으로 전자 사업부문이 전자, 패션, 택배, 세 이종 산업으로 구성되기 때문에 각 산업의 특성을 목표 주가 산출에 반영하기 위함이다. 동사의 주가 추이는 전자 영업이익 추이[그림11]가 설명하고 있다. 이를 반영해 목표 주가 산출은 사업부문별 Fwd,12M 세후영업이익(NOPLAT)을 추정해 적용했으며, Target Multiple 은 사업부문별 업종 및 대표 Peer P/E(Fwd,12M)를 적용해 산출했다. 패션과 택배 부문 Multiple 산출에는 프리미엄을 부여했다. 1) 패션 부문은 언더웨어와 레포츠 부문이 주요 채널 홈쇼핑에서 대부분의 LIVE 채널(6개), 데이터+T 커머스 채널(10개)에 입점해 있는 등 채널 내 협상력과 시장 지배력을 보유하고 있고, 2) 로젠택배는 직접 배송을 통한 D2C 역량 강화와 소비자 점점 확대 등 본업과의 시너지가 기대되는 부분, CAPEX 최소화(터미널 임차) 모델에 기반한 높은 현금 창출력과 수익성을 고려했다. 투자의견 매수, 목표 주가 12,000원으로 신규 커버리지를 개시한다.

코웰패션 (033290)

포괄손익계산서

(십억원)	2019	2020	2021F	2022F	2023F
매출액	395	426	626	1,143	1,235
증가율(%)	16.3	8.1	46.8	82.6	8.0
매출원가	184	191	361	817	886
매출총이익	210	235	265	326	349
매출총이익률 (%)	53.2	55.2	42.3	28.5	28.3
판매비	134	155	160	182	191
판매비율(%)	33.9	36.4	25.6	15.9	15.5
영업이익	76	80	105	144	158
증가율(%)	7.1	5.2	31.4	37.3	9.1
영업이익률(%)	19.2	18.8	16.8	12.6	12.8
순금융손익	0	1	2	6	6
이자손익	0	1	2	6	6
기타	0	0	0	0	0
기타영업외손익	-4	2	-2	0	0
중속/관계기업손익	0	0	0	0	0
세전이익	72	83	105	150	164
법인세	18	22	27	38	42
법인세율	25.0	26.5	25.7	25.3	25.6
계속사업이익	54	61	78	112	122
중단사업손익	0	0	0	0	0
당기순이익	54	61	78	112	122
증가율(%)	2.0	11.6	27.7	44.2	9.1
당기순이익률 (%)	13.7	14.3	12.5	9.8	9.9
지배주주당기순이익	51	61	78	112	122
기타포괄이익	-2	-1	50	0	0
총포괄이익	52	60	127	112	122
EBITDA	84	85	111	150	165
증가율(%)	13.1	2.2	30.0	35.4	9.5
EBITDA마진율(%)	21.3	20.0	17.7	13.1	13.4

투자지표

(12월 결산)	2019	2020	2021F	2022F	2023F
주당지표(원)					
EPS	568	684	880	1,266	1,381
BPS	2,695	3,233	5,100	6,183	7,381
DPS	100	120	130	130	130
밸류에이션(배)					
PER	9.9	8.3	10.1	7.0	6.4
PBR	2.1	1.8	1.7	1.4	1.2
EV/EBITDA	6.1	5.5	5.8	3.6	2.6
성장성지표(%)					
매출증가율	16.3	8.1	46.8	82.6	8.0
EPS증가율	2.3	20.5	28.6	43.8	9.1
수익성지표(%)					
배당수익률	1.8	2.1	1.7	1.7	1.7
ROE	22.7	23.0	21.1	22.4	20.4
ROA	15.9	16.5	14.3	14.4	13.4
ROIC	33.2	33.3	35.1	44.0	46.0
안정성지표(%)					
부채비율(%)	42.1	28.8	57.5	53.5	48.3
순차입금 비율(%)	-5.5	-11.1	-32.4	-45.6	-55.2
이자보상배율(배)	66.8	196.7	336.2	273.6	254.0
활동성지표(배)					
매출채권회전율	14.6	14.0	14.9	21.6	21.7
재고자산회전율	5.0	4.5	5.8	9.7	9.8
총자산회전율	1.2	1.2	1.2	1.5	1.4

*주당지표 및 밸류에이션은 지배주주순이익 및 지배주주지분 기준

재무상태표

(십억원)	2019	2020	2021F	2022F	2023F
유동자산	201	209	412	544	675
현금및현금성자산	15	20	146	251	361
유가증권	52	42	67	76	82
매출채권	28	33	51	55	59
재고자산	88	103	113	122	131
비유동자산	164	163	303	301	298
유형자산	81	83	157	162	167
무형자산	10	10	11	12	13
투자자산	7	5	3	3	3
자산총계	364	372	716	845	973
유동부채	99	61	170	194	210
매입채무및기타채무	16	15	32	36	39
단기차입금	50	15	52	59	64
유동성장기부채	0	0	1	4	5
비유동부채	9	22	91	101	107
사채	0	0	0	0	0
장기차입금	3	15	12	12	11
부채총계	108	83	261	295	317
지배주주지분	244	286	451	547	653
자본금	47	47	47	47	47
자본잉여금	46	49	48	48	48
자본조정등	-13	-15	-15	-15	-15
기타포괄이익누계액	3	3	52	52	52
이익잉여금	161	204	319	415	521
비지배주주지분	12	3	3	3	3
자본총계	256	289	454	550	656
비이자부채	55	53	195	219	237
총차입금	53	30	66	76	80
순차입금	-14	-32	-147	-251	-362

현금흐름표

(십억원)	2019	2020	2021F	2022F	2023F
영업활동 현금흐름	52	38	77	109	120
당기순이익	54	61	78	112	122
비현금성 비용 및 수익	14	6	15	0	1
유형자산감가상각비	7	5	6	6	7
무형자산상각비	0	0	0	0	0
운전자본변동	-16	-28	-4	-8	-10
매출채권등의 감소	-1	-7	-13	-4	-4
재고자산의 감소	-23	-16	-8	-9	-9
매입채무등의 증가	2	-5	12	4	3
기타 영업현금흐름	0	-1	-12	5	7
투자활동 현금흐름	-50	26	-66	-16	-13
유형자산의 증가(CAPEX)	-9	-24	-16	-11	-12
유형자산의 감소	0	30	0	0	0
무형자산의 감소(증가)	-1	-1	-1	-2	-1
투자자산의 감소(증가)	0	2	-1	10	10
기타	-40	19	-48	-13	-10
재무활동 현금흐름	-28	-60	114	13	-10
차입금의 증가(감소)	-27	11	5	0	-1
자본의 증가	0	0	0	0	0
기타	-1	-71	109	13	-9
기타 및 조정	1	1	0	0	12
현금의 증가	-25	5	125	106	109
기초현금	41	15	20	146	251
기말현금	15	20	146	251	361

Compliance Notice

동 자료에 게재된 내용들은 외부의 압력이나 부당한 간섭 없이 본인의 의견을 정확하게 반영하여 작성되었음을 확인합니다.
 동 자료는 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
 동 자료는 조사분석자료 작성에 참여한 외부인(계열회사 및 그 임직원등)이 없습니다.
 조사분석 담당자 및 배우자는 해당종목과 재산적 이해관계가 없습니다.
 동 자료에 언급된 종목의 지분을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
 당사는 상기 명시한 사항 외 고지해야 하는 특별한 이해관계가 없습니다.

종목명	담당자	담당자(배우자) 보유여부			1%이상 보유여부	유가증권 발행관련	계열사 관계여부	공개매수 사무취급	IPO	회사채 지급보증	중대한 이해관계	M&A 관련
		수량	취득가	취득일								
해당 사항 없음												

투자의견 안내 (투자기간 12개월)

종목 투자의견 (절대수익률 기준)			
적극매수 40% ~	매수 15% ~	중립 -15% ~ 15%	매도 ~ -15%
업종 투자의견 (상대수익률 기준)			
비중확대 +10% ~	중립 -10% ~ +10%	비중축소 ~ -10%	

투자등급 통계 (2020.10.01~2021.09.30)

투자등급 구분	건수	비율(%)
매수	135	94.4
중립	8	5.6
매도	0	0

최근 2년간 주가 그래프 및 목표주가(대상 시점 1년) 변동 추이

(◆) 적극매수 (▲) 매수 (●) 중립 (■) 비중축소 (■) Not Rated / 담당자 변경

코웰패션	추천 일자	투자 의견	목표가 (원)	과리율(%)		추천 일자	투자 의견	목표가 (원)	과리율(%)	
				평균	최고/최저				평균	최고/최저
	2021.11.08	매수	12,000							