

## Company Update

Analyst 김운호

02) 6915-5656

unokim88@ibks.com

## 매수 (유지)

|            |         |
|------------|---------|
| 목표주가       | 40,000원 |
| 현재가 (5/24) | 26,400원 |

|               |          |
|---------------|----------|
| KOSDAQ (5/24) | 865.07pt |
| 시가총액          | 2,572억원  |
| 발행주식수         | 9,743천주  |
| 액면가           | 500원     |
| 52주 최고가       | 32,400원  |
| 최저가           | 21,850원  |
| 60일 일평균거래대금   | 17억원     |
| 외국인 지분율       | 3.9%     |
| 배당수익률 (2022F) | 0.0%     |

|           |        |
|-----------|--------|
| 주주구성      |        |
| 김병규 외 4 인 | 27.48% |
| 엘트윅 외 2 인 | 11.72% |

|      |      |     |      |
|------|------|-----|------|
| 추가상승 | 1M   | 6M  | 12M  |
| 상대기준 | -12% | 19% | -4%  |
| 절대기준 | -18% | 1%  | -12% |

|         | 현재     | 직전     | 변동 |
|---------|--------|--------|----|
| 투자 의견   | 매수     | 매수     | -  |
| 목표주가    | 40,000 | 35,000 | ▲  |
| EPS(22) | 476    | 3,138  | ▼  |
| EPS(23) | 3,150  | 4,324  | ▼  |

### 아모텍 추가추이



본 조사분석자료는 당사 리서치센터에서 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으며, 과거의 자료를 기초로 한 투자참고 자료로서 향후 추가 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.

# 아모텍 (052710)

## 드디어 시작. 매수 適期

### 1분기 저점, 하반기 흑자전환 기대

2분기까지 실적 개선을 기대하기는 어려울 전망이다. 국내 고객의 물량 감소, 모바일 부품이 부진할 것으로 예상되고, 전장 부문도 반도체 부족으로 급격한 실적 개선을 기대하기는 어려울 전망이다. 다만 비용 절감을 통해서 영업적자는 1분기 대비 줄어들 것으로 기대한다. 하반기부터 영업 흑자 전환이 가능할 것으로 기대한다. 이는 지금까지 의미 있는 매출없이 비용만 발생했던 MLCC 매출이 본격화될 것으로 기대하기 때문이다. 2022년 MLCC 매출액은 235억 원으로 전망한다. 4분기 실적이 3분기 대비 개선될 것으로 기대한다. MLCC 사업부의 영업 흑자 전환이 가능할 전망이다.

### MLCC가 주력 사업이 될 것

아모텍 매출액이 모바일 중심에서 전장으로 핵심 부품의 전방산업이 바뀌고 있는 국면이다. 2022년 전장 비중이 46%에 이를 것으로 전망한다. 기대보다 느리게 움직이고 있지만 제품군은 꾸준히 확대하고 있다. 당장은 모바일 변동성에 따른 실적 변동성이 크지만 점차 안정적 이익 확보 국면으로 전환될 것으로 기대한다. MLCC도 성장 동력으로 하반기부터 자리매김할 것으로 기대한다. 예상보다 느리게 진행되고 있지만 2023년부터 매출액은 매년 2배 가까운 증가가 가능할 것으로 기대한다. 2022년 매출은 국내 통신장비, 북미 전기차가 주력이 될 것으로 예상하고, 유럽 통신장비업체도 고객으로 확보하고, 국내 전장 부품업체들도 고객으로 확보 가능할 것으로 기대한다.

### 투자 의견 매수, 목표주가 40,000원으로 상향

아모텍에 대한 투자 의견은 매수를 유지한다. 이는 2022년 1분기를 저점으로 영업이익이 개선될 것으로 기대하고, 전장부품 매출액 증가로 실적 안정성이 높아질 것으로 기대하고, MLCC 매출이 본격화될 것으로 기대하기 때문이다. 목표주가는 35,000원에서 40,000원으로 상향 조정한다.

| (단위: 억원, 배) | 2020     | 2021  | 2022F  | 2023F | 2024F |
|-------------|----------|-------|--------|-------|-------|
| 매출액         | 2,239    | 1,986 | 2,409  | 3,282 | 4,611 |
| 영업이익        | -49      | -237  | 14     | 387   | 595   |
| 세전이익        | -182     | -113  | 38     | 383   | 608   |
| 지배주주순이익     | -166     | -47   | 46     | 307   | 484   |
| EPS(원)      | -1,700   | -479  | 476    | 3,150 | 4,967 |
| 증가율(%)      | -4,657.5 | -71.8 | -199.2 | 562.4 | 57.7  |
| 영업이익률(%)    | -2.2     | -11.9 | 0.6    | 11.8  | 12.9  |
| 순이익률(%)     | -7.4     | -2.4  | 1.9    | 9.4   | 10.5  |
| ROE(%)      | -8.7     | -2.5  | 2.5    | 14.9  | 19.8  |
| PER         | -22.7    | -55.3 | 56.8   | 8.6   | 5.4   |
| PBR         | 2.1      | 1.4   | 1.4    | 1.2   | 1.0   |
| EV/EBITDA   | 25.5     | 522.5 | 13.7   | 4.2   | 3.0   |

자료: Company data, IBK투자증권 예상

## 2022년 1분기 저점, 하반기 영업 흑자 전환

### 22년 하반기 영업 흑자 전환

아모텍의 2022년 1분기 매출액은 이전 전망과 크게 다르지 않았다. 제품별로는 소폭 차이가 있었는데 NFC가 국내 고객 신제품 출시로 예상보다 높았고, 전장용 안테나는 예상 대비 부진했다. 영업적자는 예상보다 컸는데 이는 MLCC 비용, 안테나 믹스 악화에 따른 영향으로 분석된다.

2분기까지 실적 개선을 기대하기는 어려울 전망이다. 국내 고객의 물량 감소, 모바일 부품이 부진할 것으로 예상되고, 전장 부문도 반도체 부족으로 급격한 실적 개선을 기대하기는 어려울 전망이다. 다만 비용 절감을 통해서 영업적자는 1분기 대비 줄어들 것으로 기대한다.

아모텍은 하반기부터 영업 흑자 전환이 가능할 것으로 기대한다. 이는 지금까지 의미 있는 매출없이 비용만 발생했던 MLCC 매출이 본격화될 것으로 기대하기 때문이다. 2022년 MLCC 매출액은 235억 원으로 전망한다. 4분기 실적이 3분기 대비 개선될 것으로 기대한다. MLCC 사업부의 영업 흑자 전환이 가능할 전망이다.

표 1. 아모텍의 분기별 실적 추이 및 전망

| (단위: 억원) |         | 2021  |        |        |        | 2022E |       |      |       | 1분기 증감률 |        |
|----------|---------|-------|--------|--------|--------|-------|-------|------|-------|---------|--------|
|          |         | 1Q    | 2Q     | 3Q     | 4Q     | 1Q    | 2QE   | 3QE  | 4QE   | QoQ(%)  | YoY(%) |
| 매출액      | ESD/EMI | 85    | 90     | 93     | 93     | 102   | 90    | 97   | 90    | 9.9%    | 20.0%  |
|          | NFC     | 214   | 110    | 142    | 109    | 198   | 104   | 148  | 94    | 81.4%   | -7.5%  |
|          | BT/GPS  | 111   | 130    | 137    | 133    | 117   | 158   | 165  | 180   | -12.3%  | 5.0%   |
|          | Motor   | 139   | 126    | 124    | 147    | 152   | 150   | 162  | 168   | 3.7%    | 9.6%   |
|          | MLCC    | -     | -      | -      | 3      | 4     | 6     | 75   | 150   | 30.0%   |        |
|          | 합계      | 549   | 456    | 496    | 485    | 573   | 508   | 647  | 682   | 18.1%   | 4.3%   |
| 영업이익     |         | -33   | -57    | -51    | -97    | -30   | -9    | 18   | 35    | 적자지속    | 적자지속   |
| 세전이익     |         | -54   | -61    | -48    | 50     | -22   | -5    | 31   | 186   | 적자전환    | 적자지속   |
| 순이익      |         | -17   | -55    | -38    | 63     | -7    | -3    | 28   | 206   | 적자전환    | 적자지속   |
| 영업이익률    |         | -6.0% | -12.5% | -10.3% | -20.0% | -5.3% | -1.8% | 2.8% | 5.2%  |         |        |
| 세전이익률    |         | -9.8% | -13.4% | -9.7%  | 10.3%  | -3.9% | -0.9% | 4.7% | 27.2% |         |        |
| 순이익률     |         | -3.1% | -12.1% | -7.7%  | 13.0%  | -1.3% | -0.6% | 4.4% | 30.2% |         |        |

자료: 아모텍, IBK투자증권 리서치센터

표 2. 아모텍 실적 추정 변경

| (단위: 억원) |         | 2022년 1분기 |        |        | 2022년  |        |        |
|----------|---------|-----------|--------|--------|--------|--------|--------|
|          |         | 신규 추정치    | 이전 추정치 | 차이     | 신규 추정치 | 이전 추정치 | 차이     |
| 매출액      | ESD/EMI | 102       | 95     | 7.4%   | 379    | 420    | -9.8%  |
|          | NFC     | 198       | 174    | 13.8%  | 543    | 565    | -3.9%  |
|          | BT/GPS  | 117       | 154    | -24.0% | 619    | 605    | 2.3%   |
|          | Motor   | 152       | 147    | 3.4%   | 633    | 649    | -2.5%  |
|          | MLCC    | 4         | 4      | 0.0%   | 235    | 619    | -62.0% |
|          | 합계      | 573       | 574    | -0.2%  | 2,409  | 2,858  | -15.7% |
| 영업이익     |         | -30       | -18    | 적자지속   | 14     | 102    | -86.3% |
| 세전이익     |         | -22       | -10    | 적자지속   | 189    | 278    | -32.0% |
| 순이익      |         | -7        | -3     | 적자지속   | 225    | 306    | -26.5% |

자료: 아모텍, IBK투자증권

## 전장 규모 확대 중

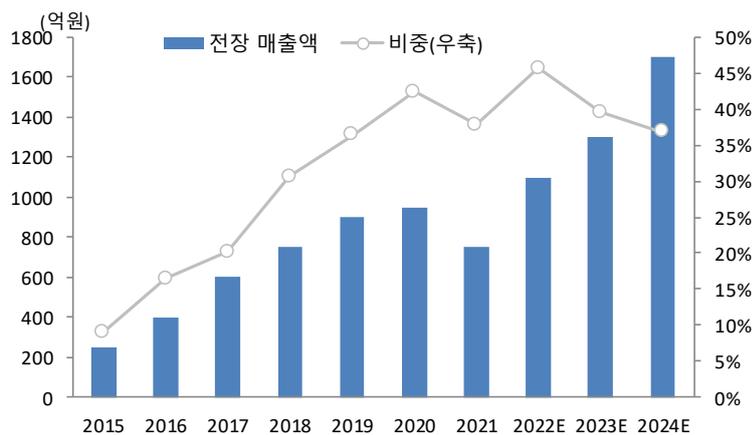
전장 부품은 모터가 성장을 주도할 것

아모텍 매출에서 전장 부품 비중이 높아지고 있는 추세이다. 전장 관련 매출액이 발생한 시점은 2015년이었고 전체 매출에서 차지하는 비중은 8%에 불과했다. 2022년 전장 부품 매출액은 1,100억 원에 이를 것으로 예상하고 매출에서 차지하는 비중은 46%로 전망한다.

전장 관련 매출은 ESD/EMI, 안테나, 모터 등에서 발생하는데 모터가 가장 빠르게 성장할 것으로 기대한다. 현재 공급하는 모터는 LED 헤드라이트 Cooling fan, In car sensor, 배터리 Cooling fan 등이다. 아직은 LED 헤드라이트 비중이 60%, In car sensor가 30% 수준이다.

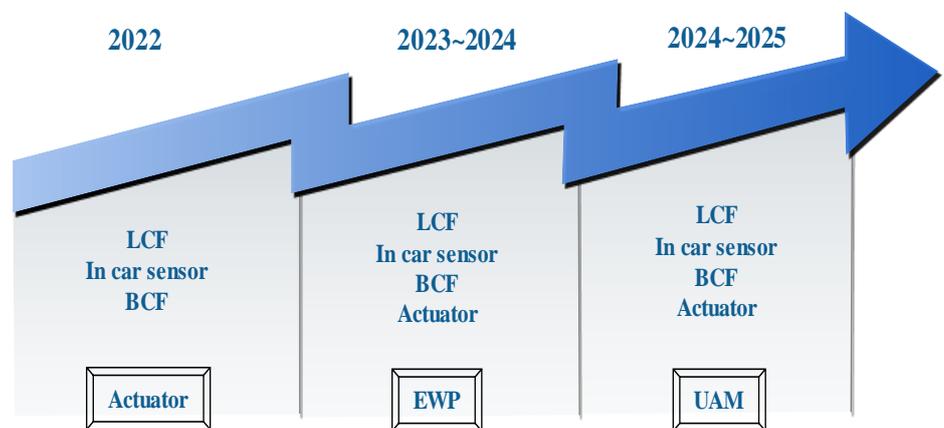
2022년에는 전동시트와 관련된 actuator가 추가 되고, 2023년에는 배터리 쿨링 시스템을 지원하는 EWP, 2024년에는 UAM(Urban Air Mobility) 관련 매출이 발생할 것으로 기대한다.

그림 1. 아모텍 전장 부품 매출액 및 비중 추이



자료: 아모텍, IBK투자증권 리서치

그림 2. 아모텍 모터 성장 시나리오



자료: 아모텍, IBK투자증권 리서치

## 드디어 시작하는 MLCC

22년 3분기부터 의미 있는 수준

새로운 성장 동력으로 기대하는 제품은 MLCC이다. 기대했던 시점보다 늦어지고 있긴 하지만 국내외 고객들과 품질 검증 절차가 일부는 마무리 되었고, 일부는 진행되고 있다. 의미 있는 규모의 매출은 22년 3분기부터 발생할 전망이다.

ZTE로는 2021년 4분기부터 미약하나마 매출이 발생하고 있다. 2022년에도 꾸준히 매출이 발생할 것으로 예상하지만 아직 규모는 적다. 다만 하반기에 추가 모델 진입 가능성이 있어서 점차 규모는 확대될 것으로 기대한다.

북미 전기차 공급

북미 전기차로는 자율 주행 관련 카메라 모듈용 MLCC를 공급할 전망이다. 당장에 규모는 크지 않지만 고객사를 좀 더 확대할 가능성이 높고, 직납 가능성도 열려 있어서 향후 성장이 기대되는 거래선으로 분석된다.

국내 통신장비업체로 양산 승인, 하반기 매출 본격화

가장 큰 변수는 국내 고객 매출 발생인데 3분기부터 발생할 것으로 기대한다. 아직 개발 모델의 승인 절차가 진행 중이지만 양산 승인을 받은 제품 매출이 먼저 발생할 것으로 예상된다. 추가 승인 절차도 진행되고 있어서 승인 모델은 점차 확대할 전망이다. 이를 기반으로 유럽 통신장비 업체로의 공급 가능성이 높고 현재 승인 절차가 진행 중이다.

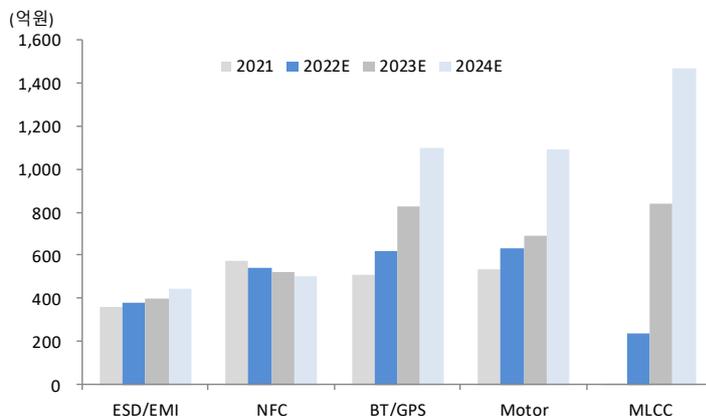
그 외 진행 중인 고객은 전장 부품사, 반도체, 의료, 방산업체 등 다양하다.

생산능력은 월 30억 개, 최대 매출규모는 약 3,000억 원으로 추정

아모텍의 MLCC 생산능력은 제품에 따라 유동적이지만 범용품 기준 월 30억 개, 특수품 기준 월 10억 개 수준이다. 전극은 BME, PME 모두 적용할 것으로 예상된다. 다만 BME 제품도 IT 범용이 아닌 전장 및 통신 장비에 특화될 전망이다. 생산 능력을 고려한 연간 최대 매출액은 3,000억 원을 상회할 것으로 추정한다.

MLCC 예상 매출액은 2022년 235억 원, 2023년 840억 원, 2024년 1,470억 원, 2025년에는 3,000억 원에 이를 것으로 전망한다. 비용 인식을 빨리 시작해서 매출액 규모가 커질수록 수익성도 가파르게 개선될 것으로 기대한다.

그림 3. 아모텍 제품별 매출액 추이 및 전망



자료: 아모텍, IBK투자증권 리서치

## 투자 의견 매수, 목표주가 40,000원으로 상향

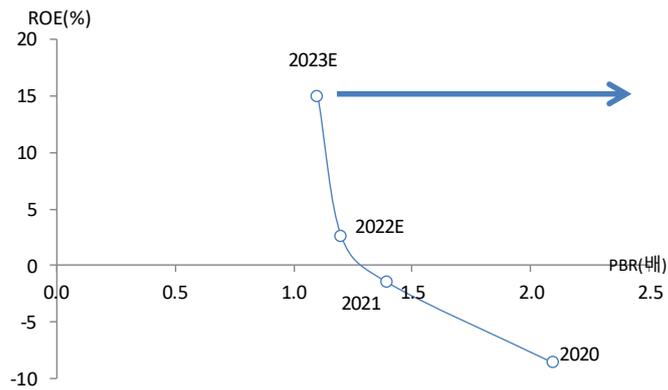
매수 적기

아모텍에 대한 투자 의견은 매수를 유지한다. 이는

- 1) 2022년 1분기를 저점으로 영업이익이 개선될 것으로 기대하고
- 2) 전장부품 매출액 증가로 실적 안정성이 높아질 것으로 기대하고
- 3) MLCC 매출이 본격화될 것으로 기대하기 때문이다.

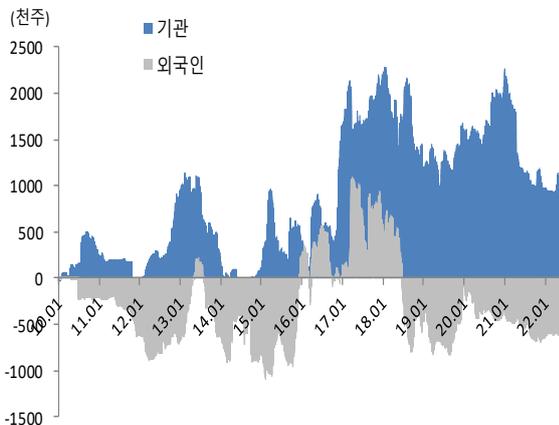
아모텍에 대한 목표주가는 40,000원으로 상향 조정한다. 2022년 예상 BPS 19,497원에 PBR 2.0배를 적용하였다. ROE는 2021년을 저점으로 개선세를 보이고 있으며, 2023년에는 크게 개선될 것으로 기대한다. 적정 PBR도 ROE의 개선 방향으로 회복하는 초기 국면이라 판단한다.

그림 4. 아모텍 ROE, PBR 추이



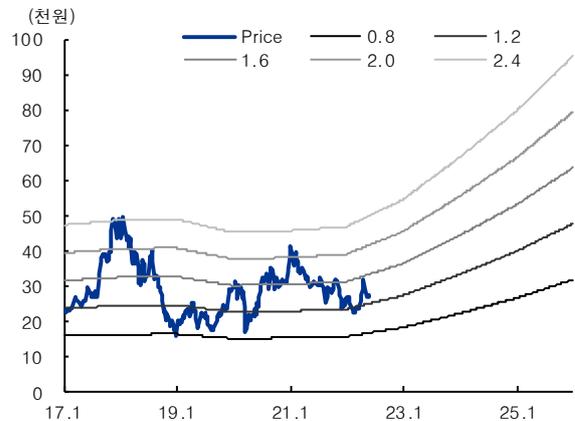
자료: 아모텍, IBK투자증권 리서치센터

그림 5. 투자주체별 순매수 추이



자료: Quantwise, IBK투자증권

그림 6. PBR 밴드



자료: Quantwise, IBK투자증권

포괄손익계산서

| (억원)         | 2020     | 2021  | 2022F   | 2023F   | 2024F |
|--------------|----------|-------|---------|---------|-------|
| 매출액          | 2,239    | 1,986 | 2,409   | 3,282   | 4,611 |
| 증가율(%)       | -9.9     | -11.3 | 21.3    | 36.2    | 40.5  |
| 매출원가         | 1,900    | 1,838 | 2,031   | 2,511   | 3,501 |
| 매출총이익        | 339      | 147   | 378     | 771     | 1,111 |
| 매출총이익률 (%)   | 15.1     | 7.4   | 15.7    | 23.5    | 24.1  |
| 판매비          | 388      | 385   | 364     | 384     | 516   |
| 판매비율(%)      | 17.3     | 19.4  | 15.1    | 11.7    | 11.2  |
| 영업이익         | -49      | -237  | 14      | 387     | 595   |
| 증가율(%)       | -170.7   | 380.7 | -105.7  | 2,742.6 | 53.8  |
| 영업이익률(%)     | -2.2     | -11.9 | 0.6     | 11.8    | 12.9  |
| 순금융손익        | -54      | -60   | -47     | -95     | -83   |
| 이자손익         | -55      | -60   | -49     | -49     | -47   |
| 기타           | 1        | 0     | 2       | -46     | -36   |
| 기타영업외손익      | -79      | 184   | 62      | 46      | 30    |
| 종속/관계기업손익    | 0        | 0     | 10      | 45      | 65    |
| 세전이익         | -182     | -113  | 38      | 383     | 608   |
| 법인세          | -17      | -67   | -8      | 76      | 124   |
| 법인세율         | 9.3      | 59.3  | -21.1   | 19.8    | 20.4  |
| 계속사업이익       | -166     | -47   | 46      | 307     | 484   |
| 중단사업손익       | 0        | 0     | 0       | 0       | 0     |
| 당기순이익        | -166     | -47   | 46      | 307     | 484   |
| 증가율(%)       | -4,657.5 | -71.8 | -199.2  | 562.4   | 57.7  |
| 당기순이익률 (%)   | -7.4     | -2.4  | 1.9     | 9.4     | 10.5  |
| 지배주주당기순이익    | -166     | -47   | 46      | 307     | 484   |
| 기타포괄이익       | 18       | 41    | 0       | 0       | 0     |
| 총포괄이익        | -148     | -6    | 46      | 307     | 484   |
| EBITDA       | 186      | 7     | 227     | 674     | 840   |
| 증가율(%)       | -34.3    | -96.4 | 3,257.0 | 196.6   | 24.7  |
| EBITDA마진율(%) | 8.3      | 0.4   | 9.4     | 20.5    | 18.2  |

투자지표

| (12월 결산)   | 2020     | 2021   | 2022F  | 2023F  | 2024F  |
|------------|----------|--------|--------|--------|--------|
| 주당지표(원)    |          |        |        |        |        |
| EPS        | -1,700   | -479   | 476    | 3,150  | 4,967  |
| BPS        | 18,815   | 19,024 | 19,497 | 22,647 | 27,614 |
| DPS        | 0        | 0      | 0      | 0      | 0      |
| 밸류에이션(배)   |          |        |        |        |        |
| PER        | -22.7    | -55.3  | 56.8   | 8.6    | 5.4    |
| PBR        | 2.1      | 1.4    | 1.4    | 1.2    | 1.0    |
| EV/EBITDA  | 25.5     | 522.5  | 13.7   | 4.2    | 3.0    |
| 성장성지표(%)   |          |        |        |        |        |
| 매출증가율      | -9.9     | -11.3  | 21.3   | 36.2   | 40.5   |
| EPS증가율     | -4,657.5 | -71.8  | -199.2 | 562.4  | 57.7   |
| 수익성지표(%)   |          |        |        |        |        |
| 배당수익률      | 0.0      | 0.0    | 0.0    | 0.0    | 0.0    |
| ROE        | -8.7     | -2.5   | 2.5    | 14.9   | 19.8   |
| ROA        | -3.8     | -1.1   | 1.1    | 6.8    | 9.6    |
| ROIC       | -6.6     | -1.9   | 2.0    | 14.2   | 22.7   |
| 안정성지표(%)   |          |        |        |        |        |
| 부채비율(%)    | 137.6    | 126.3  | 124.1  | 113.9  | 100.9  |
| 순차입금 비율(%) | 53.5     | 51.5   | 25.6   | 8.9    | -4.3   |
| 이자보상배율(배)  | -0.8     | -3.8   | 0.2    | 6.8    | 10.3   |
| 활동성지표(배)   |          |        |        |        |        |
| 매출채권회전율    | 6.3      | 5.0    | 6.6    | 8.1    | 8.7    |
| 재고자산회전율    | 3.4      | 2.7    | 3.6    | 5.6    | 6.1    |
| 총자산회전율     | 0.5      | 0.5    | 0.6    | 0.7    | 0.9    |

\*주당지표 및 밸류에이션은 지배주주순이익 및 지배주주지분 기준

재무상태표

| (억원)      | 2020  | 2021  | 2022F | 2023F | 2024F |
|-----------|-------|-------|-------|-------|-------|
| 유동자산      | 1,824 | 1,940 | 2,178 | 2,701 | 3,403 |
| 현금및현금성자산  | 476   | 613   | 1,140 | 1,449 | 1,760 |
| 유가증권      | 138   | 52    | 54    | 53    | 52    |
| 매출채권      | 398   | 393   | 341   | 471   | 595   |
| 재고자산      | 694   | 788   | 546   | 628   | 892   |
| 비유동자산     | 2,532 | 2,255 | 2,080 | 2,019 | 2,001 |
| 유형자산      | 1,771 | 1,592 | 1,593 | 1,412 | 1,291 |
| 무형자산      | 165   | 169   | 154   | 143   | 133   |
| 투자자산      | 455   | 317   | 319   | 370   | 443   |
| 자산총계      | 4,355 | 4,195 | 4,258 | 4,720 | 5,404 |
| 유동부채      | 1,762 | 1,639 | 1,778 | 2,025 | 2,317 |
| 매입채무및기타채무 | 319   | 365   | 303   | 419   | 595   |
| 단기차입금     | 657   | 489   | 550   | 567   | 567   |
| 유동성장기부채   | 387   | 612   | 742   | 842   | 942   |
| 비유동부채     | 760   | 703   | 581   | 488   | 396   |
| 사채        | 0     | 0     | 0     | 0     | 0     |
| 장기차입금     | 546   | 510   | 380   | 280   | 180   |
| 부채총계      | 2,522 | 2,342 | 2,358 | 2,513 | 2,714 |
| 지배주주지분    | 1,833 | 1,854 | 1,900 | 2,207 | 2,691 |
| 자본금       | 49    | 49    | 49    | 49    | 49    |
| 자본잉여금     | 314   | 314   | 314   | 314   | 314   |
| 자본조정등     | 0     | 0     | 0     | 0     | 0     |
| 기타포괄이익누계액 | 194   | 227   | 227   | 227   | 227   |
| 이익잉여금     | 1,277 | 1,264 | 1,310 | 1,617 | 2,101 |
| 비지배주주지분   | 0     | 0     | 0     | 0     | 0     |
| 자본총계      | 1,833 | 1,854 | 1,900 | 2,207 | 2,691 |
| 비이자부채     | 928   | 722   | 677   | 815   | 1016  |
| 총차입금      | 1,594 | 1,620 | 1,681 | 1,698 | 1,698 |
| 순차입금      | 980   | 955   | 487   | 196   | -115  |

현금흐름표

| (억원)            | 2020 | 2021 | 2022F | 2023F | 2024F |
|-----------------|------|------|-------|-------|-------|
| 영업활동 현금흐름       | 24   | -12  | 423   | 458   | 464   |
| 당기순이익           | -166 | -47  | 46    | 307   | 484   |
| 비현금성 비용 및 수익    | 425  | 113  | 189   | 291   | 233   |
| 유형자산감가상각비       | 196  | 198  | 199   | 276   | 236   |
| 무형자산상각비         | 39   | 46   | 15    | 12    | 9     |
| 운전자본변동          | -181 | -86  | 237   | -91   | -206  |
| 매출채권등의 감소       | -93  | 20   | 52    | -130  | -124  |
| 재고자산의 감소        | -110 | -93  | 242   | -82   | -264  |
| 매입채무등의 증가       | 48   | 37   | -62   | 115   | 176   |
| 기타 영업현금흐름       | -54  | 8    | -49   | -49   | -47   |
| 투자활동 현금흐름       | -193 | 134  | 28    | -163  | -140  |
| 유형자산의 증가(CAPEX) | -155 | -75  | -200  | -95   | -115  |
| 유형자산의 감소        | 19   | 127  | 0     | 0     | 0     |
| 무형자산의 감소(증가)    | -38  | -42  | 0     | 0     | 0     |
| 투자자산의 감소(증가)    | 5    | 2    | 8     | -6    | -8    |
| 기타              | -24  | 122  | 220   | -62   | -17   |
| 재무활동 현금흐름       | 159  | -3   | 75    | 13    | -12   |
| 차입금의 증가(감소)     | 508  | 398  | -130  | -100  | -100  |
| 자본의 증가          | 0    | 0    | 0     | 0     | 0     |
| 기타              | -349 | -401 | 205   | 113   | 88    |
| 기타 및 조정         | -13  | 18   | 1     | 1     | 0     |
| 현금의 증가          | -23  | 137  | 527   | 309   | 312   |
| 기초현금            | 499  | 476  | 613   | 1,140 | 1,449 |
| 기말현금            | 476  | 613  | 1,140 | 1,449 | 1,760 |

**Compliance Notice**

동 자료에 게재된 내용들은 외부의 압력이나 부당한 간섭없이 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<br>보유여부 | 유가증권<br>발행관련 | 계열사<br>관계여부 | 공개매수<br>사무취급 | IPO | 회사채<br>지급보증 | 중대한<br>이해관계 | M&A<br>관련 |
|----------|-----|---------------|-----|-----|--------------|--------------|-------------|--------------|-----|-------------|-------------|-----------|
|          |     | 수량            | 취득가 | 취득일 |              |              |             |              |     |             |             |           |
| 해당 사항 없음 |     |               |     |     |              |              |             |              |     |             |             |           |

투자이건 안내 (투자기간 12개월)

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

투자등급 통계 (2021.04.01~2022.03.31)

| 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

