

대덕전자 (008060)

박강호 kangho.park@daishin.com
양원철 woncholyang@daishin.com

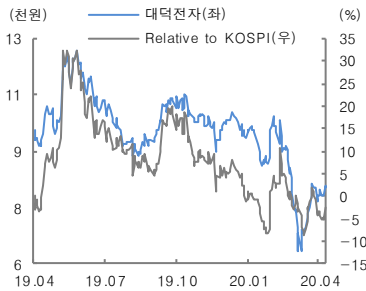
투자 의견 BUY
매수, 유지
6개월 목표주가 12,000
유지
현재주가 (20.04.24) 8,210

가전 및 전자부품업종

4차 산업혁명/안전등급 Sky Blue

KOSPI	1889.01
시가총액	660삼억원
시가총액비중	0.05%
자본금(보통주)	39삼억원
52주 최고/최저	12,650원 / 6,200원
120일 평균거래대금	55억원
외국인지분율	15.41%
주요주주	김영재 외 5 인 17.66% 국민연금공단 12.83%

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	22.2	-17.9	-23.6	-14.1
상대수익률	4.1	-2.4	-15.7	0.1



분할 전에 담고 가자

투자의견 매수(BUY) 및 목표주가 12,000원 유지

- 대덕전자는 인적분할 결정으로 4월 28일(화)에 거래가 정지될 예정. 분할 이후에 존속법인 대덕(지주회사)과 신설법인 대덕전자(사업회사)로 분할, 신규 상장일은 2020년 5월 21일 (목) 예정
- 코로나19 영향대비 2020년 1분기 및 2분기 실적은 선전 예상. 반도체 PCB 매출 호조 및 2020년 3분기 모바일향 R/F PCB 정상화를 전망하면 2020년 실적대비 현주가는 저평가로 판단. 대덕전자를 거래정지 전에 매수(BUY), 보유 전략을 유지. 투자포인트는
 - 1) 2020년 1분기 및 2분기 실적은 경쟁사대비 양호할 것으로 추정. 1분기 매출은 2,405억원(-4.9% yoy / -6.2% qoq), 영업이익 107억원(17.3 yoy / 26.9% qoq)으로 전망. 반도체 PCB는 전방산업(서버 및 PC) 호조, PCB 미세화 추고 및 층수 증가로 평균공급단가(ASP)가 상승하여 매출 대비 영업이익이 선전한 것으로 판단. 2분기 매출은 2,422억원(-13.2 yoy / 0.7% qoq), 영업이익은 140억원(-38.4 yoy / 31% qoq)으로 추정. 코로나19 영향으로 2분기 IT 부품업체 수익성은 부진할 전망이나 대덕전자는 증가로 예상
 - 삼성전자의 스마트폰 판매량 감소(qoq)로 모바일 부품업체의 실적 둔화가 불가피하나 대덕전자는 반도체 PCB와 MLB 매출 증가로 성장세를 전망. 영업이익 증가(qoq)는 2020년 1분기 주기판(HDI)의 사업 중단 비용이 반영되었으나 2분기에 일회성 비용이 없으며, 반도체 PCB의 가동율 증가 및 원달러 상승으로 경쟁사대비 차별화 실적 예상

영업이익은 2020년 33%(yoy), 2021년 30%(yoy) 증가 추정 : 성장 구간에 진입

- 2) R/F PCB는 2020년 상반기에 부진하나 하반기에 정상화될 것으로 추정. 상반기에 코로나19로 스마트폰 시장 위축, 전략 고객사의 판매량 부진 전망. 그러나 2020년 3분기에 코로나19 영향에서 벗어나 고객사의 프리미엄 및 보급형 등 스마트폰의 신모델 출시가 본격화로 추정. 공격적인 마케팅(상반기 비용을 하반기에 집행) 진행으로 판매(M/S) 경쟁을 예상. 삼성전자와 중국 스마트폰 업체를 고객으로 보유한 R/F PCB 매출 증가가 2분기대비 3분기에 24.6% 증가 전망. 반도체 PCB 성장 지속과 5G 시장 확대(R/F PCB, MLB(통신장비) 매출 증가)로 연간 영업이익은 2020년 619억원(33.3% yoy), 2021년 803억원(29.8% yoy)으로 추정
- 3) 인적분할 이후 사업회사인 대덕전자의 밸류에이션은 현주가 기준으로 P/E 9.0(인적분할 이후, 자본금 감소를 반영하면 5.7배) 불과, 저평가로 판단. 분할 이후에 존속법인 대덕(지주회사)의 주가 하락이 예상되나 대덕전자의 가치 상승과 대덕의 배당 수익률(현금 300원 추정)을 고려하면 인적분할 후의 합산(대덕 + 대덕전자) 시가총액은 현재보다 높을 것으로 판단

영업실적 및 주요 투자지표

(단위: 삼억 원, %)

	2018A	2019A	2020F	2021F	2022F
매출액	592	1,072	1,008	1,119	1,139
영업이익	35	46	62	80	84
세전순이익	279	82	98	118	123
총당기순이익	265	65	74	90	93
지배지분순이익	265	65	74	90	93
EPS	5,152	794	911	1,104	1,148
PER	1.8	13.2	9.0	7.4	7.2
BPS	19,150	12,786	15,798	15,839	16,878
PBR	0.5	0.8	0.5	0.5	0.5
ROE	35.2	6.4	6.4	7.0	7.0

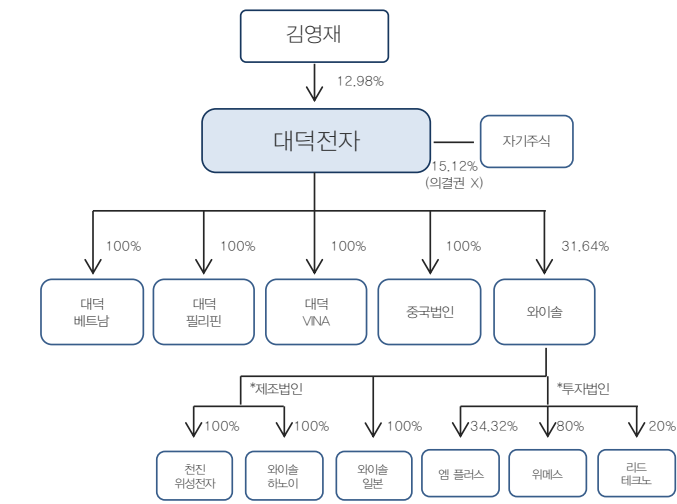
주: EPS와 BPS, ROE는 지배지분 기준으로 산출 / 자료: 대덕전자, 대신증권 Research Center

표 1. 대덕전자 분할 주요 내용

분류	내용
내용 요약	대덕전자를 인적 분할하여 신설회사 설립(대덕전자), 존속회사는 자회사 관리 및 투자 영위(대덕)
존속회사	대덕: 투자 사업부문, 지주회사
분할신설회사	대덕전자: PCB 사업부문, 사업회사
분할 기일	2020년 5월 1일
분할 목적	5G 통신 관련 통합 솔루션 개발에 적합한 지배구조를 구축, 분할 후 지주회사는 5G 통신 관련 신규 사업 진출과 함께 기존 사업(PCB, SAW Filter)과 신규 사업의 통합 R&D 컨트롤 타워 역할을 수행할 예정
비율	존속회사(대덕) 0.3665063 : 신설회사(대덕전자) 0.6334937
신주배정관련	2020년 4월 29일 기준 주주명부에 등재되어 있는 주주에 배정
매매정지기간	2020년 4월 28일 ~ 2020년 5월 20일
분할신설 및 존속법인 상정예정일	2020년 5월 21일

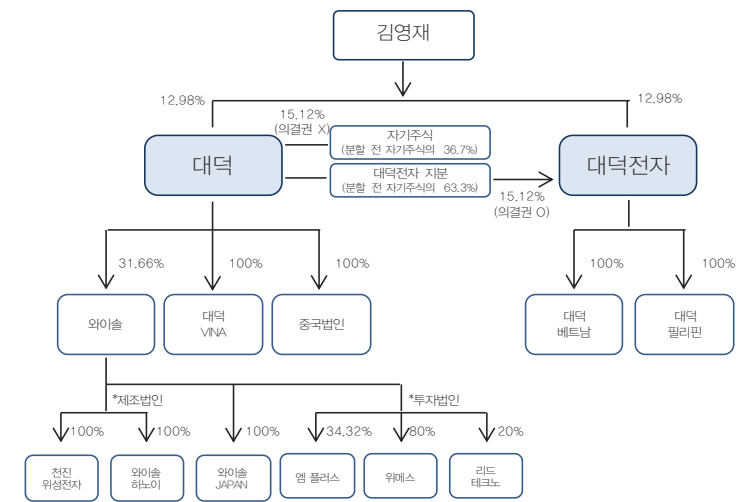
자료: 대신증권 Research Center

그림 1. 대덕전자 분할 전 지배구조



자료: 대덕전자, 대신증권 Research Center

그림 2. 대덕전자 분할 후 지배구조(예상)



자료: 대덕전자, 대신증권 Research Center

표 2. 재무구조 변화: 분할 전 vs 분할 후(2019년 3분기 기준) (단위: 십억원)

	분할 전	분할 후	
	대덕전자	대덕(존속법인)	대덕전자(신설법인)
분할 비율		0.3665063	0.6334937
유동자산	488.9	163.6	325.3
당좌자산	394.0	163.6	230.4
재고자산	94.9	—	94.9
비유동자산	691.4	225.5	494.2
투자자산	180.4	167.7	40.1
유형자산	441.0	—	441.0
무형자산	10.3	—	10.3
기타비유동자산	59.9	57.7	3.0
자산총계	1,180.3	389.0	819.5
유동부채	149.4	15.2	134.2
비유동부채	11.4	0.2	12.1
부채총계	160.8	15.4	146.2
자본금	40.7	14.9	25.8
자본잉여금	309.2	119.0	190.3
기타자본항목	(27.4)	(457.3)	457.3
기타포괄손익누계액	—	—	—
적립금	653.1	653.1	—
이익잉여금	43.9	43.9	—
자본총계	1,019.5	373.7	673.3

자료: 대덕전자

연간 실적 추정 변경 (단위: 십억원, 원, %)

	수정전		수정후		변동률	
	2020F	2021F	2020F	2021F	2020F	2021F
매출액	1,027	1,081	1,008	1,119	-1.8	3.5
영업이익	64	77	62	80	-2.7	4.1
지배지분순이익	75	87	74	90	-1.3	3.2
EPS(지배지분순이익)	924	1,070	911	1,104	-1.3	3.2

자료: 대덕전자, 대신증권 Research Center

표 3. 대덕전자, 사업부문별 영업실적(수정 후)

(단위: 십억원 %)

	1Q19	2Q	3Q	4Q	1Q20F	2QF	3QF	4QF	2019	2020F	2021F
매출액	252.8	278.8	284.3	256.3	240.5	242.2	264.1	260.9	1,072.2	1,007.7	1,118.8
패키징	98.3	124.9	128.1	122.1	128.0	135.4	143.2	138.4	473.4	545.0	567.4
모바일	109.7	108.3	106.8	89.1	69.7	61.9	71.6	70.2	413.8	273.4	323.7
MLB/기타	44.8	45.7	49.3	45.2	42.9	44.9	49.3	52.2	185.1	189.3	227.6
매출비중											
패키징	39%	45%	45%	48%	53%	56%	54%	53%	44%	54%	51%
모바일	43%	39%	38%	35%	29%	26%	27%	27%	39%	27%	29%
MLB/기타	18%	16%	17%	18%	18%	19%	19%	20%	17%	19%	20%
영업이익	9.1	22.7	6.2	8.4	10.7	14.0	19.6	17.6	46.4	61.9	80.3
이익률	3.6%	8.1%	2.2%	3.3%	4.4%	5.8%	7.4%	6.8%	4.3%	6.1%	7.2%
세전이익	17.9	28.6	17.4	18.3	18.5	22.7	29.0	27.3	82.2	97.5	118.1
이익률	7.1%	10.3%	6.1%	7.1%	7.7%	9.4%	11.0%	10.5%	7.7%	9.7%	10.6%
순이익	14.1	21.6	9.7	19.1	14.0	17.3	22.0	20.8	64.6	74.1	89.8
이익률	5.6%	7.7%	3.4%	7.5%	5.8%	7.1%	8.3%	8.0%	6.0%	7.4%	8.0%

주: 패키징 : 디램, 낸드에 사용되는 반도체 PCB, 모바일 : 스마트폰 카메라모듈용 연성 PCB, MLB/기타 : 고다층 PCB(통신장비 및 전장용)
자료: 대신증권 Research Center

표 4. 대덕전자, 사업부문별 영업실적(수정 전)

(단위: 십억원 %)

	1Q19	2Q	3Q	4Q	1Q20F	2QF	3QF	4QF	2019	2020F	2021F
매출액	252.8	278.8	284.3	256.3	245.4	257.1	266.2	258.0	1,072.2	1,026.7	1,080.8
패키징	98.3	124.9	128.1	122.1	120.5	126.0	130.2	125.8	473.4	502.4	515.6
모바일	109.7	108.3	106.8	89.1	82.0	86.5	87.1	80.3	413.8	335.9	339.2
MLB/기타	44.8	45.7	49.3	45.2	42.9	44.6	49.0	51.9	185.1	188.3	226.0
매출비중											
패키징	39%	45%	45%	48%	49%	49%	49%	49%	44%	49%	48%
모바일	43%	39%	38%	35%	33%	34%	33%	31%	39%	33%	31%
MLB/기타	18%	16%	17%	18%	17%	17%	18%	20%	17%	18%	21%
영업이익	9.1	22.7	6.2	8.4	10.1	17.8	18.3	17.3	46.4	63.6	77.1
이익률	3.6%	8.1%	2.2%	3.3%	4.1%	6.9%	6.9%	6.7%	4.3%	6.2%	7.1%
세전이익	17.9	28.6	17.4	18.3	17.9	26.5	27.6	26.9	82.2	98.8	114.5
이익률	7.1%	10.3%	6.1%	7.1%	7.3%	10.3%	10.4%	10.4%	7.7%	9.6%	10.6%
순이익	14.1	21.6	9.7	19.1	13.6	20.1	21.0	20.4	64.6	75.1	87.0
이익률	5.6%	7.7%	3.4%	7.5%	5.5%	7.8%	7.9%	7.9%	6.0%	7.3%	8.1%

주: 패키징 : 디램, 낸드에 사용되는 반도체 PCB, 모바일 : 스마트폰 카메라모듈용 연성 PCB, MLB/기타 : 고다층 PCB(통신장비 및 전장용)
자료: 대신증권 Research Center

표 5. PCB Peer 그룹

회사명 코드		대덕전자 008060 KS Equity	삼성전기 009150 KS Equity	LG 이노텍 011070 KS Equity	코리아씨키트 007810 KS Equity	인터플렉스 051370 KS Equity	Ibiden 4062 JT Equity	Shinko 6967 JT Equity
주가(2020.04.24 기준) (USD)		6.7	87.1	102.1	6.3	8.1	22.0	11.9
시가총액 (USDmn)		518	6,558	2,442	151	190	3,096	1,576
매출액 (USDmn)	19A	920	6,902	7,127	466	377	2,626	1,283
	20F	854	6,586	7,334	504	339	2,755	1,356
	21F	928	7,305	7,906	517	394	2,911	1,476
매출액 yoy (%)	19A	81.1	0.5	4.0	1.4	39.9	-3.1	-3.3
	20F	-7.2	-4.6	2.9	8.0	-10.0	4.9	5.7
	21F	8.7	10.9	7.8	2.6	16.2	5.7	8.9
영업이익 (USDmn)	19A	40	630	346	12	-14	91	44
	20F	59	592	416	31	8	164	15
	21F	77	717	448	32	19	223	68
영업이익 yoy (%)	19A	33.4	-36.2	53.0	흑자전환	적자지속	-39.3	-1.0
	20F	47.6	-6.0	20.2	160.7	흑자전환	79.2	-65.1
	21F	30.7	21.2	7.6	4.4	135.0	36.3	348.0
영업이익률 (%)	19A	4.3	9.1	4.9	2.6	-3.8	3.5	3.4
	20F	6.9	9.0	5.7	6.2	2.4	5.9	1.1
	21F	8.3	9.8	5.7	6.3	4.9	7.7	4.6
PER (배)	19A	13.2	14.5	29.4	475.2	na	27.1	42.4
	20F	9.3	17.2	9.7	7.5	27.2	33.2	203.6
	21F	7.5	12.9	8.6	7.0	9.5	20.8	31.3
PBR (배)	19A	0.7	1.5	1.4	1.0	1.1	1.2	1.2
	20F	0.5	1.5	1.2	0.6	1.0	1.2	1.2
	21F	0.5	1.3	1.0	0.6	0.9	1.1	1.2
EV/EBITDA (배)	19A	4.0	6.4	4.4	7.1	50.1	5.6	3.4
	20F	2.6	6.1	3.7	1.9	12.0	7.4	7.2
	21F	2.0	5.3	3.5	1.4	6.3	4.9	4.7
ROE (%)	19A	6.4	9.8	4.7	0.2	-12.2	4.5	-0.4
	20F	6.7	9.1	13.0	8.6	3.6	3.8	1.0
	21F	7.8	10.8	13.2	8.5	10.0	5.3	4.3
ROA (%)	19A	5.5	5.9	1.8	0.4	-7.9	2.6	-0.3
	20F	5.8	5.5	5.2	6.8	1.8	2.4	1.1
	21F	6.7	6.7	5.6	6.7	5.7	3.3	3.6
EPS (USD)	19A	0.7	5.8	3.7	0.1	-1.0	0.2	0.2
	20F	0.7	5.1	10.6	1.0	0.3	0.7	0.1
	21F	0.9	6.8	11.9	1.1	0.9	1.1	0.4

자료: Bloomberg, Quantwise, 대신증권 Research Center

기업개요

기업 및 경영진 현황

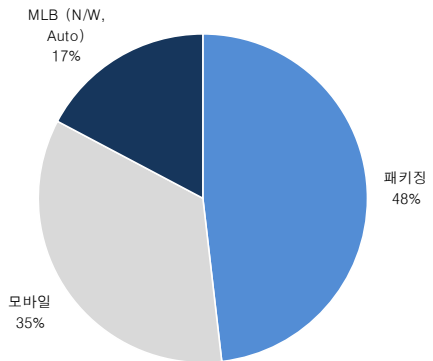
- 반도체(디램, 낸드), 통신장비, 스마트폰, 카메라 모듈, 자동차 및 섀시박스 등에 사용되는 PCB(Printed Circuit Board : 기판) 전문 제조업체
- 5G 서비스 시작으로 통신장비용 MLB 매출 증가 기대, 반도체는 서버 / 네트워크 시장 확대도 긍정적 평가, 멀티 카메라 채용에 따른 FPCB 증익 전망, 차세대 SLIP 기판의 적용처 확대(IT, 전장)
- 감영재 대표이사, 장홍은 대표이사
- 자산 1.2조원, 부채 0.2조원, 자본 1조원(2019년 9월 기준)
(발행주식 수: 81,314,848 / 자기주식수: 11,793,680)

주가 변동요인

- 전장 부품 시장 확대 및 5G 통신 네트워크 상용화 과정 간 동사의 호실적 기대
- 반도체 고용량 증가 및 FO-WLP 시장 개회사에 시장 재편 예상
- 삼성전자 갤럭시 시리즈 내 듀얼 카메라 채용 비중 및 전체 판매량

자료: 대덕전자, 대신증권 Research Center

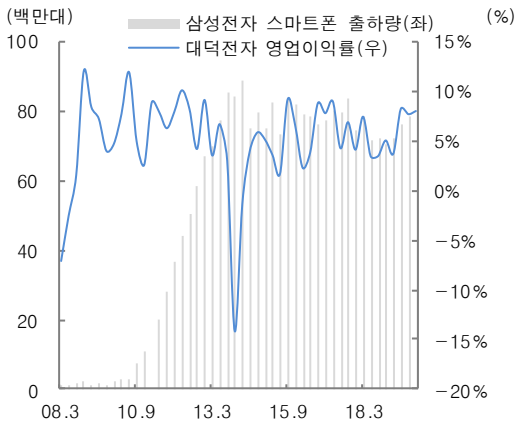
매출 비중



주: 2019년 4분기 매출 기준
자료: 대덕전자, 대신증권 Research Center

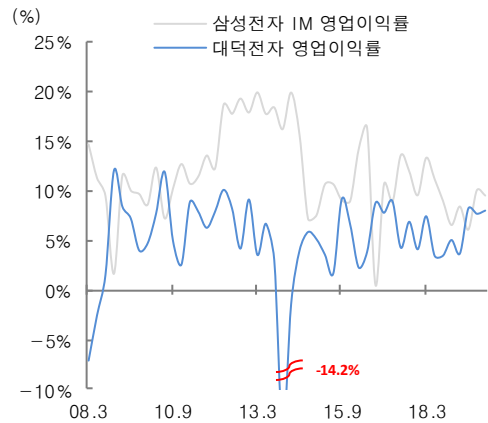
Earnings Driver

그림 3. 삼성전자 스마트폰 출하량 vs. 영업이익률



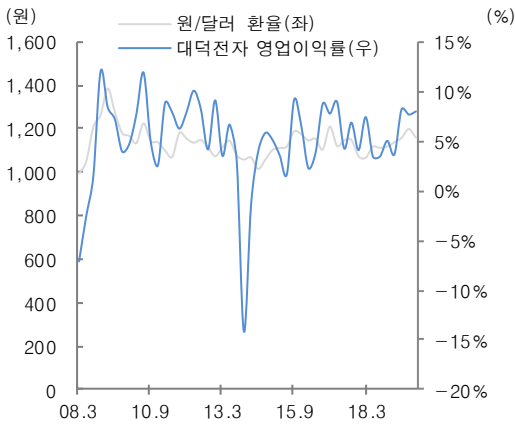
자료: 대덕전자, IDC, 대신증권 Research Center

그림 4. 삼성전자 IM 영업이익률 vs. 대덕전자 영업이익률



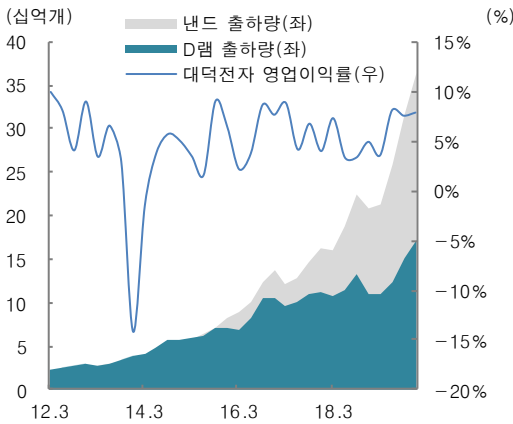
자료: 대덕전자, 대신증권 Research Center

그림 5. 원달러 vs. 영업이익률



자료: 대덕전자, 대신증권 Research Center

그림 6. 삼성전자 D램+낸드 출하량 vs. 영업이익률



자료: 대덕전자, 대신증권 Research Center

재무제표

포괄손익계산서

(단위: 십억원)

	2018A	2019A	2020F	2021F	2022F
매출액	592	1,072	1,008	1,119	1,139
매출원가	536	978	902	990	1,007
매출총이익	56	94	106	129	133
판매비와관리비	21	48	44	49	48
영업이익	35	46	62	80	84
영업외수익	5.9	4.3	6.1	7.2	7.4
EBITDA	82	127	136	151	154
영업외손익	244	36	36	38	38
관계기업손익	0	5	5	5	5
금융수익	6	7	8	8	8
외환보편이익	7	26	24	24	23
금융비용	0	-1	0	-1	-1
외환보편손실	0	0	0	0	0
기타	238	24	23	25	26
법인세비용차감전순이익	279	82	98	118	123
법인세비용	-14	-18	-23	-28	-29
계속사업순이익	265	65	74	90	93
중단사업순이익	0	0	0	0	0
당기순이익	265	65	74	90	93
당기순이익률	44.7	6.0	7.4	8.0	8.2
비재계분순이익	0	0	0	0	0
재계분순이익	265	65	74	90	93
매모기능금융자산평가	0	0	0	0	0
기타포괄이익	-3	0	0	0	0
포괄순이익	230	63	72	88	92
비재계분포괄이익	0	0	0	0	0
재계분포괄이익	230	63	72	88	92

Valuation 지표

(단위: 원 배 %)

	2018A	2019A	2020F	2021F	2022F
EPS	5,152	794	911	1,104	1,148
PER	1.8	13.2	9.0	7.4	7.2
BPS	19,150	12,786	15,798	15,839	16,878
PBR	0.5	0.8	0.5	0.5	0.5
EBITDAPS	1,587	1,560	1,671	1,854	1,900
EV/EBITDA	6.3	4.9	1.7	2.0	1.8
SPS	11,523	13,186	12,392	13,758	14,010
PSR	0.8	0.8	0.7	0.6	0.6
CFPS	1,827	2,056	2,386	2,599	2,660
DPS	300	300	300	300	300

재무비율

(단위: 원 배 %)

	2018A	2019A	2020F	2021F	2022F
성장성					
매출액 증감률	156	81.1	-6.0	11.0	1.8
영업이익 증감률	138	33.4	33.2	29.8	5.0
순이익 증감률	643.4	-75.6	14.8	21.1	4.0
수익성					
ROIC	6.7	5.2	7.1	9.3	9.7
ROA	4.0	4.0	4.7	5.6	5.7
ROE	35.2	6.4	6.4	7.0	7.0
안정성					
부채비율	15.5	15.6	11.4	12.2	11.9
순차입금비율	-21.7	-20.7	-32.9	-27.7	-27.7
이자보상비율	1,479.2	71.1	127.2	136.1	123.0

자료: 대덕전자, 대신증권 Research Center

재무상태표

(단위: 십억원)

	2018A	2019A	2020F	2021F	2022F
유동자산	531	523	712	677	710
현금및현금성자산	35	49	273	209	232
매출채권 및 기타채권	187	169	159	175	177
재고자산	102	99	93	103	105
기타유동자산	207	206	188	190	195
비유동자산	606	679	719	769	826
유형자산	492	464	447	439	438
관계기업투자지급	77	135	193	252	311
기타비유동자산	37	80	79	78	77
자산총계	1,137	1,202	1,431	1,446	1,536
유동부채	141	147	132	143	148
매입채무 및 기타채무	119	113	109	116	117
차입금	12	17	14	18	22
유동상채무	0	0	0	0	0
기타유동부채	10	17	9	9	9
비유동부채	12	15	15	15	15
차입금	0	0	0	0	0
전환증권	0	0	0	0	0
기타비유동부채	12	15	15	15	15
부채총계	153	162	147	158	163
자본계분	984	1,040	1,285	1,288	1,372
자본금	41	41	41	41	41
자본잉여금	313	321	320	320	320
이익잉여금	676	717	963	966	1,050
기타자본변동	-46	-39	-39	-39	-39
비재계분	0	0	0	0	0
자본총계	984	1,040	1,285	1,288	1,372
순차입금	-214	-215	-423	-356	-380

현금흐름표

(단위: 십억원)

	2018A	2019A	2020F	2021F	2022F
영업활동 현금흐름	38	179	197	178	198
당기순이익	265	65	74	90	93
비현금성증감의기타	-171	103	120	122	123
감가상각비	47	80	74	70	70
외환손익	0	2	-7	-7	-6
지분법평가손익	0	-5	-5	-5	-5
기타	-218	26	58	63	64
자산부채의증감	-56	12	21	-11	6
기타현금흐름	0	0	-18	-23	-24
투자활동 현금흐름	-16	-149	-95	-121	-131
투자자산	-2	-84	-59	-59	-59
유형자산	-27	-60	-55	-61	-68
기타	13	-4	19	-2	-4
재무활동 현금흐름	-15	-16	-25	-16	-17
단기차입금	-5	6	-3	4	4
사채	0	0	0	0	0
장기차입금	0	0	0	0	0
유상증자	0	0	0	0	0
현금배당	-12	-21	-21	-20	-20
기타	2	-1	-1	-1	-1
현금의증감	7	14	224	-64	23
기초 현금	28	35	49	273	209
기말 현금	35	49	273	209	232
NOPLAT	33	36	47	61	64
FCF	37	22	53	59	59

[Daishin House View 4차 산업혁명 / 안전등급]

- 대신증권 Research Center 소속의 각 분야 및 기업 담당 애널리스트의 분석을 기초로 토론 과정을 거쳐 산업 및 기업별 안전등급 최종 확정
- 4차 산업혁명 전개 과정에서 산업 및 종목에 미치는 영향을 파악, 긍정, 중립, 부정적 영향에 따라 Sky Blue, Neutral Green, Dark Gray 등급 부여

Dark Gray (흐림)	Neutral Green (보통)	Sky Blue (맑음)
----------------	--------------------	---------------

[Compliance Notice]

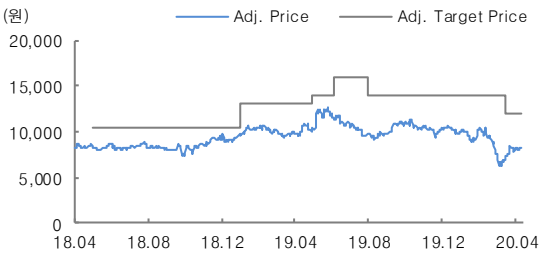
금융투자업규정 4-20조 1항5호사목에 따라 작성일 현재 사전고지와 관련한 사항이 없으며, 당사의 금융투자분석사는 자료작성일 현재 본 자료에 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다. 당사는 동 자료에 언급된 종목과 계열회사의 관계가 없으며 당사의 금융투자분석사는 본 자료의 작성과 관련하여 외부 부당한 압력이나 간섭을 받지 않고 본인의 의견을 정확하게 반영하였습니다.

(담당자:박강호)

본 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터의 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]

대덕전자(008060) 투자의견 및 목표주가 변경 내용



제시일자	20.04.24	20.03.30	20.02.15	19.08.15	19.06.21	19.05.15
투자의견	Buy	Buy	6개월 경과	Buy	Buy	Buy
목표주가	12,000	12,000	14,000	14,000	16,000	14,000
과다율(평균%)		(34.13)	(39.14)	(27.50)	(33.69)	(15.30)
과다율(최대/최소%)		(30.33)	(25.00)	(19.64)	(26.25)	(9.64)
제시일자	19.01.16	18.11.17	18.05.17			
투자의견	Buy	6개월 경과	Buy			
목표주가	13,000	10,500	10,500			
과다율(평균%)	(22.38)	(12.48)	(21.15)			
과다율(최대/최소%)	(16.54)	(6.19)	(14.29)			
제시일자						
투자의견						
목표주가						
과다율(평균%)						
과다율(최대/최소%)						

투자의견 비율공시 및 투자등급관련사항(기준일자:20200420)

구분	Buy(매수)	Marketperform(중립)	Underperform(매도)
비율	86.3%	13.3%	0.5%

산업 투자의견

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

기업 투자의견

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