

# 코리아씨키트 (007810)

박강호  
kangho.park@daishin.com

투자 의견 **BUY**  
매수, 유지

6개월 목표주가 **20,000**  
상향

현재주가 **15,200**  
(20.07.29)

가전 및 전자부품업종

## 레벨 업(Level Up) : 이익 + 밸류에이션

투자의견 매수(BUY) 유지, 목표주가 20,000원 상향

- 반도체 PCB(패키징)의 고부가화로 수익성 호조, 주기판(HDI)의 매출 확대 속에 해외 거래선 향 신규 수주(공시기준 연간 720억원 추정 X 6년 = 4,320억원)로 본격적인 성장 구간에 진입 전망, 고부가 포트폴리오 확보로 주가의 레벨업 가능 판단
- 영업이익(연결)은 2020년 2분기 80억원(416% yoy), 3분기 120억원(110% yoy)으로 추정, 연간 383억원으로 2019년(139억원)대비 137% 증가 추정, 전체 매출은 2020년 6,256억원(15.1%), 2021년 7,131억원(14%)으로 코로나19 요인을 감안하면 경쟁사대비 높은 성장세를 전망
- 투자의견은 매수(BUY) 유지, 목표주가 20,000원 상향, 해외거래선향 매출 반영을 감안한(2021년~2022년 평균 EPS) 목표 P/E 14.5배 적용, 반도체 PCB 사업이 고부가 중심으로 이동, 삼성전자내 프리미엄 스마트폰향 주기판의 최대 공급업체로의 프리미엄 부여 가능, 주가의 단기 상승은 부담되나 추가 여력은 상존 판단

4차 산업혁명/안전등급 ■ Sky Blue

|             |                  |
|-------------|------------------|
| KOSPI       | 2263.16          |
| 시가총액        | 381십억원           |
| 시가총액비중      | 0.03%            |
| 자본금(보통주)    | 12십억원            |
| 52주 최고/최저   | 16,700원 / 4,205원 |
| 120일 평균거래대금 | 73억원             |
| 외국인지분율      | 4.46%            |
| 주요주주        | 영풍 외 8 인 58.03%  |

| 주가수익률(%) | 1M   | 3M   | 6M   | 12M   |
|----------|------|------|------|-------|
| 절대수익률    | 13.4 | 92.4 | 38.2 | 209.3 |
| 상대수익률    | 4.9  | 65.6 | 33.4 | 177.3 |



2020년 영업이익(383억원)은 177% 증가(yoy) : 반도체 PCB 매출 증가

- 1) 2019년 하반기, 반도체 PCB는 턴어라운드(영업이익 흑자전환) 이후에 FC CSP, FC BOC 등 고부가 비중 및 생산능력 증가로 영업이익은 확대 과정으로 판단, 2020년 반도체 PCB(패키징) 매출은 1,935억원으로 55%(yoy), 2021년 해외거래선 수주를 반영한 매출은 2,672억원(38% yoy)으로 추정
- 2) 주기판(HDI)도 삼성전자의 사업 중단으로 주력 공급업체 담당, 프리미엄 스마트폰내 높은 점유율, 반도체 PCB와 생산과정을 일부 공동으로 사용, 가동률 측면에서 추가적인 개선 예상
- 3) 해외거래선과 신규 수주는 기존 반도체PCB대비 높은 기술력을 요구, 초기에 수출 확보에 불확실성은 존재하나 전방산업(서버 및 전기자동차자율주행)에 적극적 대응으로 판단, 2022년 기점으로 본격적인 매출, 이익에 기여할 전망

(단위: 십억원 %)

| 구분   | 2Q19 | 1Q20 | 2Q20(F) |      |       |       |           | 3Q20 |       |      |
|------|------|------|---------|------|-------|-------|-----------|------|-------|------|
|      |      |      | 직전추정    | 당사추정 | YoY   | QoQ   | Consensus | 당사추정 | YoY   | QoQ  |
| 매출액  | 129  | 162  | 143     | 143  | 10.8  | -11.5 | 143       | 164  | 21.2  | 14.5 |
| 영업이익 | 2    | 9    | 9       | 8    | 416.0 | -10.4 | 9         | 12   | 110.0 | 50.4 |
| 순이익  | 1    | 8    | 6       | 5    | 615.4 | -37.1 | 0         | 10   | 12.3  | 91.6 |

자료: 코리아씨키트, FnGuide, 대신증권 Research Center

영업실적 및 주요 투자지표

(단위: 십억원 원, %)

|         | 2018A  | 2019A  | 2020F  | 2021F  | 2022F  |
|---------|--------|--------|--------|--------|--------|
| 매출액     | 536    | 543    | 626    | 713    | 783    |
| 영업이익    | -18    | 14     | 38     | 44     | 51     |
| 세전순이익   | -28    | 8      | 45     | 51     | 59     |
| 총당기순이익  | -28    | 2      | 34     | 39     | 46     |
| 자비자분순이익 | -36    | 1      | 30     | 33     | 39     |
| EPS     | -1,306 | 25     | 1,090  | 1,212  | 1,422  |
| PER     | NA     | 475.2  | 14.0   | 12.5   | 10.7   |
| BPS     | 12,117 | 12,169 | 13,262 | 14,474 | 15,896 |
| PBR     | 0.4    | 1.0    | 1.1    | 1.1    | 1.0    |
| ROE     | -10.2  | 0.2    | 8.6    | 8.7    | 9.4    |

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

**연간 실적 추정 변경**

(단위: 십억원, 원, %, %p)

|              | 수정전   |       | 수정후   |       | 변동률   |       |
|--------------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
|              | 2020F | 2021F | 2020F | 2021F | 2020F | 2021F |
| 매출액          | 617   | 650   | 626   | 713   | 1.4   | 9.7   |
| 판매비와 관리비     | 17    | 17    | 17    | 17    | 0.0   | 0.0   |
| 영업이익         | 38    | 42    | 38    | 44    | 1.8   | 2.5   |
| 영업이익률        | 6.1   | 6.5   | 6.1   | 6.1   | 0.0   | -0.4  |
| 영업외손익        | 7     | 7     | 7     | 7     | 1.3   | 1.3   |
| 세전순이익        | 44    | 50    | 45    | 51    | 1.7   | 2.4   |
| 지배지분순이익      | 29    | 32    | 30    | 33    | 1.7   | 2.4   |
| 순이익률         | 5.4   | 5.9   | 5.4   | 5.5   | 0.0   | -0.4  |
| EPS(지배지분순이익) | 1,071 | 1,184 | 1,090 | 1,212 | 1.7   | 2.4   |

자료: 코리아씨커트, 대신증권 Research Center

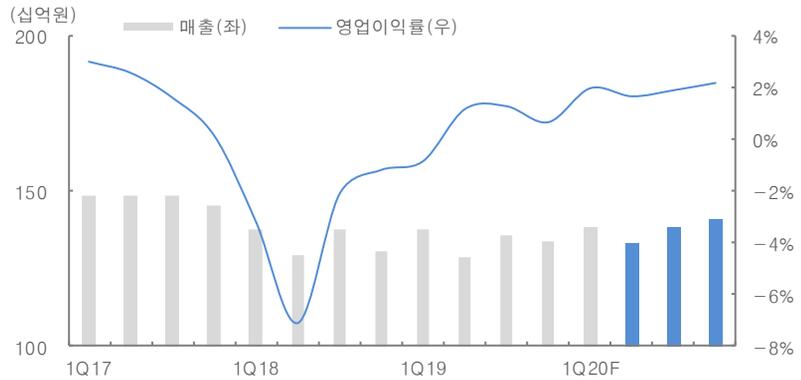
표 1. 코리아씨카드 영업실적 전망

(단위: 십억원)

|            | 1Q19  | 2Q    | 3Q    | 4Q    | 1Q20F | 2QF   | 3QF   | 4QF   | 2019  | 2020F | 2021F |
|------------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
| 매출액 (연결)   | 137.8 | 129.0 | 135.2 | 141.4 | 161.5 | 143.0 | 163.8 | 157.2 | 543.4 | 625.6 | 713.1 |
| 매출액 (별도)   | 116.8 | 107.0 | 115.3 | 125.8 | 143.7 | 126.5 | 147.6 | 142.6 | 464.9 | 560.4 | 647.2 |
| 영업이익 (연결)  | -1.1  | 1.5   | 5.7   | 7.7   | 8.9   | 8.0   | 12.0  | 9.5   | 13.9  | 38.3  | 43.5  |
| 이익률        | -0.8% | 1.2%  | 4.2%  | 5.5%  | 5.5%  | 5.6%  | 7.3%  | 6.0%  | 2.6%  | 6.1%  | 6.1%  |
| 세전이익 (연결)  | -1.9  | 2.0   | 11.0  | -3.3  | 11.7  | 7.7   | 14.9  | 10.6  | 7.8   | 45.0  | 50.7  |
| 이익률        | -1.4% | 1.6%  | 8.1%  | -2.3% | 7.3%  | 5.4%  | 9.1%  | 6.8%  | 1.4%  | 7.2%  | 7.1%  |
| 당기순이익 (연결) | -1.9  | 1.4   | 9.1   | -6.4  | 8.5   | 6.0   | 11.4  | 8.2   | 2.1   | 34.1  | 39.0  |
| 이익률        | -1.4% | 1.1%  | 6.7%  | -4.6% | 5.3%  | 4.2   | 7.0   | 5.2   | 0.4%  | 5.4%  | 5.5%  |

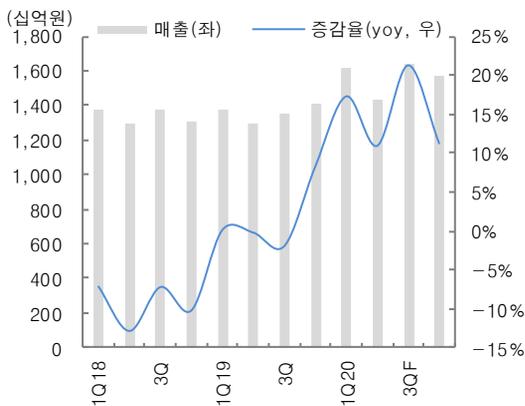
자료: 코리아씨카드, 대신증권 Research Center

그림 1. 전사, 분기별 매출 및 영업이익률 전망



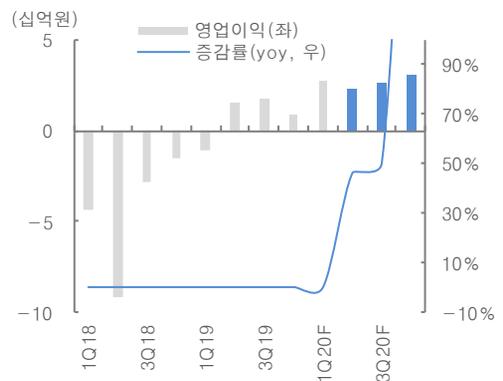
자료: 코리아씨카드, 대신증권 Research Center

그림 2. 전사, 매출 및 증감률 전망



자료: 코리아씨카드, 대신증권 Research Center

그림 3. 전사, 영업이익 및 증감률 전망



자료: 코리아씨카드, 대신증권 Research Center

표 2. 반도체 패키징 및 HDI Peer 그룹

| 회사명           |       | 코리아씨키트       | 삼성전기         | LG 이노텍       | 대덕전자         | 심텍           | Ibiden     | Shinko     | Unimicron  |
|---------------|-------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|------------|------------|------------|
| 코드            |       | 007810<br>한국 | 009150<br>한국 | 011070<br>한국 | 008060<br>한국 | 222800<br>한국 | 4062<br>일본 | 6967<br>일본 | 3037<br>대만 |
| 주가(USD)       |       | 15,200       | 121.1        | 135.8        | 5.6          | 12.7         | 27.8       | 4.6        | 2.0        |
| 시가총액 (USDmn)  |       | 359          | 9,049        | 3,214        | 159          | 405          | 3,910      | 77         | 3,021      |
| 매출액 (USDmn)   | 2019A | 543          | 6,902        | 7,127        | 920          | 859          | 2,723      | 32         | 2,672      |
|               | 2020F | 626          | 6,858        | 7,484        | 843          | 1,006        | 2,867      | 37         | 3,030      |
|               | 2021F | 713          | 7,640        | 8,358        | 930          | 1,075        | 3,258      | 40         | 3,303      |
| 매출액 yoy (%)   | 2019A | 1.4          | 0.5          | 4.0          | 81.1         | -0.7         | 1.7        | 3.0        | 9.0        |
|               | 2020F | 15.1         | -0.6         | 5.0          | -8.4         | 17.2         | 5.3        | 14.5       | 13.4       |
|               | 2021F | 14.0         | 11.4         | 11.7         | 10.4         | 6.9          | 13.7       | 7.8        | 9.0        |
| 영업이익 (USDmn)  | 2019A | 13.9         | 630          | 346          | 40           | -15          | 181        | 2          | 113        |
|               | 2020F | 38.3         | 539          | 475          | 58           | 64           | 233        | 3          | 187        |
|               | 2021F | 43.5         | 728          | 539          | 78           | 79           | 327        | 3          | 245        |
| 영업이익 yoy (%)  | 2019A | 흑전           | -39.7        | 44.4         | 26.0         | 적전           | 20.1       | 32.0       | 145.2      |
|               | 2020F | 176.6        | -14.4        | 37.3         | 44.6         | -517.6       | 28.8       | 14.4       | 65.6       |
|               | 2021F | 13.5         | 35.0         | 13.4         | 36.1         | 22.8         | 40.4       | 26.8       | 30.8       |
| 영업이익률 (%)     | 2019A | 2.6          | 9.1          | 4.9          | 4.3          | -1.8         | 6.7        | 7.5        | 4.2        |
|               | 2020F | 6.1          | 7.9          | 6.3          | 6.8          | 6.4          | 8.1        | 7.5        | 6.2        |
|               | 2021F | 6.1          | 9.5          | 6.4          | 8.4          | 7.3          | 10.0       | 8.8        | 7.4        |
| PER (배)       | 2019A | 410.1        | 20.0         | 16.8         | 13.2         | 14.2         | 35.9       | 28.6       | 20.6       |
|               | 2020F | 12.2         | 24.1         | 11.1         | 9.3          | 8.7          | 26.0       | 23.2       | 20.0       |
|               | 2021F | 11.0         | 17.4         | 9.3          | 7.3          | 7.3          | 17.3       | 20.2       | 14.3       |
| PBR (배)       | 2019A | 1.0          | 2.0          | 1.7          | 0.5          | 2.0          | 1.5        | 2.4        | 1.9        |
|               | 2020F | 1.2          | 2.0          | 1.5          | 0.5          | 2.1          | 1.5        | 2.3        | 1.9        |
|               | 2021F | 1.1          | 1.8          | 1.3          | 0.5          | 1.7          | 1.4        | 2.1        | 1.7        |
| EV/EBITDA (배) | 2019A | 7.3          | 6.4          | 4.4          | 3.8          | 10.7         | 7.1        | 23.1       | 6.7        |
|               | 2020F | 6.5          | 8.2          | 4.1          | 2.5          | 5.0          | 5.9        | 18.4       | 6.4        |
|               | 2021F | 5.7          | 6.9          | 3.9          | 2.1          | 4.5          | 4.3        | 15.9       | 5.0        |
| ROE (%)       | 2019A | 0.2          | 9.7          | 9.9          | 6.4          | -3.5         | 4.2        | 8.4        | 7.5        |
|               | 2020F | 8.6          | 8.3          | 14.5         | 7.0          | 25.9         | 5.9        | 7.7        | 9.7        |
|               | 2021F | 8.7          | 10.7         | 15.1         | 8.0          | 25.4         | 8.0        | 8.2        | 13.1       |
| ROA (%)       | 2019A | 2.8          | 5.6          | 3.8          | 4.0          | -0.7         | 2.4        | 7.5        | 3.0        |
|               | 2020F | 7.7          | 5.5          | 6.0          | 6.0          | 5.9          | 3.2        | na         | 4.2        |
|               | 2021F | 8.0          | 7.1          | 6.7          | 7.0          | 7.5          | 4.8        | na         | 5.6        |
| EPS (USD)     | 2019A | 29           | 5.8          | 3.7          | 2.3          | -1.3         | 0.7        | 0.1        | 0.1        |
|               | 2020F | 1,263        | 5.0          | 12.1         | 0.7          | 1.4          | 1.0        | 0.2        | 0.1        |
|               | 2021F | 1,404        | 6.9          | 14.5         | 0.9          | 1.7          | 1.6        | 0.2        | 0.1        |

주: 주가는 7월 29일 기준 / 자료: Bloomberg, Quantivise, 대신증권 Research Center

기업개요

기업 및 경영진 현황

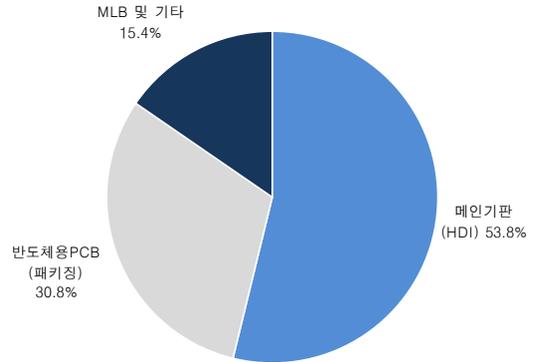
- IT 기기 디스플레이용 PCB와 반도체 패키징용 PCB 생산 전문 업체
- 전략카래션의 주기판 변화(HDI→SLP)가 적음으로 인한 반사이익 제한적, 인터플렉스의 지분법평가손실 반영 등으로 부담 지속
- 박항건 대표이사/사장
- 자산 5,025억원 부채 1,047억원 자본 3,977억원 (2020년 3월 기준)
- (발행주식 수: 27,369,140 / 자카주식수: 0)

주가 변동요인

- 전략카래션의 주기판 변화 속도(HDI에서 SLP로 전환), 기판 가격 하락 등
- 지분법연결회사인 인터플렉스의 미국 전략카래션향 실적 추이

자료: 코리아씨카트, 대신증권 Research Center

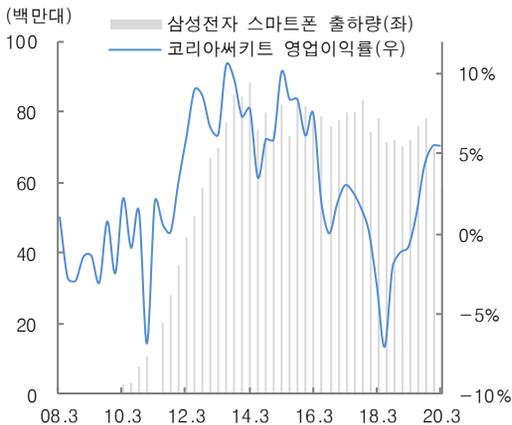
매출 비중



주: 2020년 1분기 연결 매출 기준  
자료: 코리아씨카트, 대신증권 Research Center

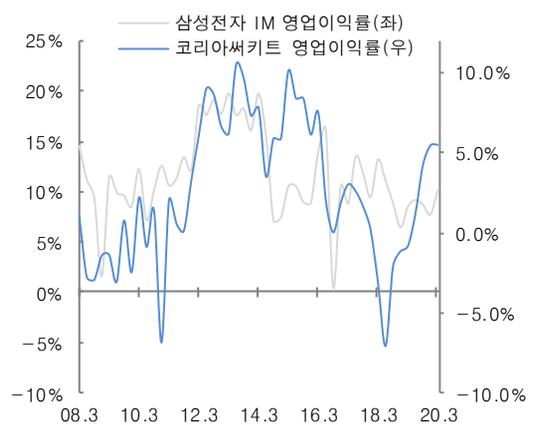
Earnings Driver

그림 4. 삼성전자 스마트폰 출하량 vs. 영업이익률



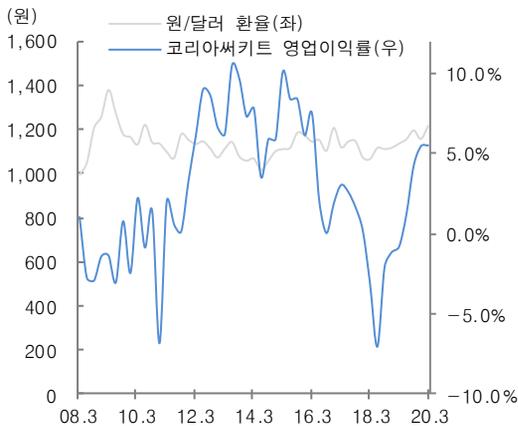
자료: 코리아씨카트, IDC, 대신증권 Research Center

그림 5. 삼성전자 IM 영업이익률 v. 영업이익률



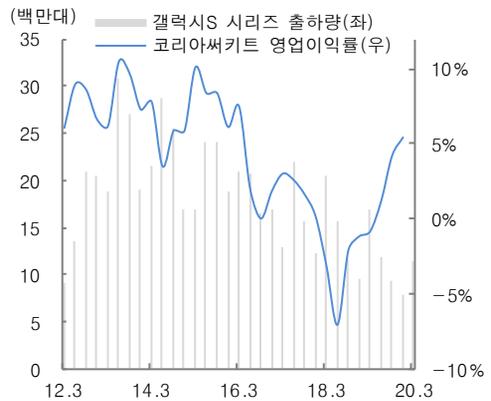
자료: 코리아씨카트, 삼성전자, 대신증권 Research Center

그림 6. 원달러 vs. 영업이익률



자료: 코리아씨카트, 대신증권 Research Center

그림 7. 갤럭시S 시리즈 출하량 vs. 영업이익률



자료: 코리아씨카트, 대신증권 Research Center

재무제표

|             | 2018A | 2019A | 2020F | 2021F | 2022F |
|-------------|-------|-------|-------|-------|-------|
| 매출액         | 536   | 543   | 626   | 713   | 783   |
| 매출원가        | 538   | 512   | 570   | 653   | 715   |
| 매출총이익       | -3    | 31    | 55    | 61    | 68    |
| 판매비와관리비     | 15    | 17    | 17    | 17    | 17    |
| 영업이익        | -18   | 14    | 38    | 44    | 51    |
| 영업외수익       | -33   | 26    | 6.1   | 6.1   | 6.5   |
| EBITDA      | 12    | 37    | 57    | 63    | 72    |
| 영업외손익       | -10   | -6    | 7     | 7     | 8     |
| 관계기업손익      | -14   | -9    | -2    | 4     | 4     |
| 금융수익        | 2     | 2     | 2     | 2     | 2     |
| 외환관련이익      | 4     | 7     | 7     | 7     | 7     |
| 금융비용        | -2    | 0     | 0     | 0     | 0     |
| 외환관련손실      | 0     | 0     | 0     | 0     | 0     |
| 기타          | 5     | 1     | 7     | 2     | 3     |
| 법인세비용차감전순이익 | -28   | 8     | 45    | 51    | 59    |
| 법인세비용       | 0     | -6    | -11   | -12   | -14   |
| 계속사업순이익     | -28   | 2     | 34    | 39    | 46    |
| 중단사업순이익     | 0     | 0     | 0     | 0     | 0     |
| 당기순이익       | -28   | 2     | 34    | 39    | 46    |
| 당기순이익       | -5.2  | 0.4   | 5.4   | 5.5   | 5.8   |
| 비재계분순이익     | 8     | 1     | 4     | 6     | 7     |
| 재계분순이익      | -36   | 1     | 30    | 33    | 39    |
| 매도가능금융자산평가  | 0     | 0     | 0     | 0     | 0     |
| 기타포괄이익      | 0     | 1     | 1     | 1     | 1     |
| 포괄순이익       | -28   | 3     | 35    | 40    | 46    |
| 비재계분포괄이익    | 8     | 1     | 4     | 6     | 7     |
| 재계분포괄이익     | -36   | 1     | 30    | 34    | 39    |

|           | 2018A  | 2019A  | 2020F  | 2021F  | 2022F  |
|-----------|--------|--------|--------|--------|--------|
| EPS       | -1,306 | 25     | 1,080  | 1,212  | 1,422  |
| PER       | NA     | 475.2  | 14.0   | 12.5   | 10.7   |
| BPS       | 12,117 | 12,169 | 13,262 | 14,474 | 15,896 |
| PBR       | 0.4    | 1.0    | 1.1    | 1.1    | 1.0    |
| EBITDAPS  | 425    | 1,355  | 2,065  | 2,302  | 2,630  |
| EV/EBITDA | 11.6   | 7.3    | 6.4    | 5.6    | 4.7    |
| SPS       | 19,578 | 19,855 | 22,856 | 26,054 | 28,602 |
| PSR       | 0.3    | 0.6    | 0.7    | 0.6    | 0.5    |
| CFPS      | 582    | 1,561  | 2,378  | 2,446  | 2,801  |
| DPS       | 0      | 0      | 0      | 0      | 0      |

|          | 2018A | 2019A | 2020F   | 2021F | 2022F |
|----------|-------|-------|---------|-------|-------|
| 성장성      |       |       |         |       |       |
| 매출액 증감률  | -9.4  | 1.4   | 15.1    | 14.0  | 9.8   |
| 영업이익 증감률 | 적전    | 흑전    | 176.6   | 13.5  | 17.3  |
| 순이익 증감률  | 적전    | 흑전    | 1,504.0 | 14.5  | 17.3  |
| 수익성      |       |       |         |       |       |
| ROIC     | -5.9  | 1.4   | 10.6    | 11.0  | 12.1  |
| ROA      | -3.4  | 2.8   | 7.7     | 8.0   | 8.6   |
| ROE      | -10.2 | 0.2   | 8.6     | 8.7   | 9.4   |
| 안정성      |       |       |         |       |       |
| 부채비율     | 29.1  | 22.4  | 21.9    | 21.7  | 21.1  |
| 순차입금비율   | -13.7 | -21.6 | -19.1   | -20.3 | -22.9 |
| 이자보상배율   | -9.7  | 29.7  | 82.3    | 101.6 | 119.3 |

자료: 코리아씨키트, 대신증권 Research Center

|             | 2018A | 2019A | 2020F | 2021F | 2022F |
|-------------|-------|-------|-------|-------|-------|
| 유동자산        | 233   | 226   | 271   | 310   | 354   |
| 현금및현금성자산    | 28    | 23    | 23    | 40    | 66    |
| 매출채권 및 기타채권 | 81    | 95    | 129   | 147   | 161   |
| 재고자산        | 66    | 45    | 60    | 68    | 75    |
| 기타유동자산      | 58    | 63    | 59    | 55    | 52    |
| 비유동자산       | 268   | 252   | 248   | 255   | 264   |
| 유형자산        | 183   | 163   | 160   | 164   | 168   |
| 관계기업투자지급    | 82    | 74    | 72    | 76    | 80    |
| 기타비유동자산     | 3     | 16    | 16    | 16    | 16    |
| 자산총계        | 500   | 478   | 519   | 565   | 618   |
| 유동부채        | 87    | 61    | 69    | 76    | 81    |
| 매입채무 및 기타채무 | 55    | 59    | 67    | 73    | 79    |
| 차입금         | 32    | 0     | 0     | 0     | 0     |
| 유동상채무       | 0     | 0     | 0     | 0     | 0     |
| 기타유동부채      | 1     | 3     | 3     | 3     | 3     |
| 비유동부채       | 26    | 26    | 24    | 25    | 26    |
| 차입금         | 0     | 0     | 0     | 0     | 0     |
| 전환증권        | 0     | 0     | 0     | 0     | 0     |
| 기타비유동부채     | 26    | 26    | 24    | 25    | 26    |
| 부채총계        | 113   | 88    | 93    | 101   | 107   |
| 자본부분        | 332   | 333   | 363   | 396   | 435   |
| 자본금         | 14    | 14    | 14    | 14    | 14    |
| 자본잉여금       | 98    | 98    | 98    | 98    | 98    |
| 이익잉여금       | 221   | 222   | 252   | 285   | 324   |
| 기타자본변동      | -1    | 0     | 0     | 0     | 0     |
| 비자본부분       | 56    | 57    | 63    | 68    | 75    |
| 자본총계        | 388   | 390   | 426   | 464   | 510   |
| 순차입금        | -53   | -84   | -81   | -94   | -117  |

|            | 2018A | 2019A | 2020F | 2021F | 2022F |
|------------|-------|-------|-------|-------|-------|
| 영업활동 현금흐름  | 10    | 47    | 14    | 36    | 48    |
| 당기순이익      | -28   | 2     | 34    | 39    | 46    |
| 비현금성항목의 기입 | 44    | 41    | 31    | 28    | 31    |
| 감가상각비      | 30    | 23    | 18    | 19    | 21    |
| 외환손익       | 0     | 1     | -2    | -2    | -2    |
| 지분법평가손익    | 26    | 9     | 2     | -4    | -4    |
| 기타         | -12   | 8     | 13    | 14    | 16    |
| 자산부채의 증감   | -1    | 8     | -41   | -20   | -16   |
| 기타현금흐름     | -5    | -3    | -10   | -11   | -13   |
| 투자활동 현금흐름  | -3    | -21   | -13   | -27   | -29   |
| 투자자산       | 28    | -9    | 1     | -4    | -4    |
| 유형자산       | -15   | -3    | -15   | -23   | -25   |
| 기타         | -16   | -9    | 1     | 0     | 0     |
| 재무활동 현금흐름  | -10   | -32   | 0     | 0     | 0     |
| 단기차입금      | -10   | -32   | 0     | 0     | 0     |
| 사채         | 0     | 0     | 0     | 0     | 0     |
| 장기차입금      | 0     | 0     | 0     | 0     | 0     |
| 유상증자       | 0     | 0     | 0     | 0     | 0     |
| 현금배당       | 0     | 0     | 0     | 0     | 0     |
| 기타         | 0     | 0     | 0     | 0     | 0     |
| 현금의 증감     | -3    | -5    | 1     | 17    | 26    |
| 기초 현금      | 31    | 28    | 23    | 23    | 40    |
| 기말 현금      | 28    | 23    | 23    | 40    | 66    |
| NOPLAT     | -18   | 4     | 29    | 34    | 39    |
| FCF        | -3    | 24    | 32    | 30    | 35    |

[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 (하위) | Neutral Green (보통) | Sky Blue (맑음) |
|----------------|--------------------|---------------|

[Compliance Notice]

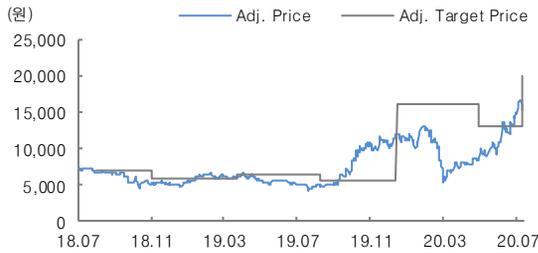
금융투자업규정 4-20조 1항5호사목에 따라 작성일 현재 사전고지와 관련한 사항이 없으며, 당사의 금융투자분석사는 자료작성일 현재 본 자료에 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다. 당사는 동 자료에 언급된 종목과 계열회사의 관계가 없으며 당사의 금융투자분석사는 본 자료의 작성과 관련하여 외부 부당한 압력이나 간섭을 받지 않고 본인의 의견을 정확하게 반영하였습니다.

(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]

코리아씨티(007810) 투자의견 및 목표주가 변경 내용



|             |               |              |              |          |          |               |
|-------------|---------------|--------------|--------------|----------|----------|---------------|
| 제시일자        | 20.07.30      | 20.05.17     | 20.03.10     | 20.01.21 | 20.01.01 | 19.08.26      |
| 투자의견        | Buy           | Buy          | Buy          | Buy      | Buy      | Marketperform |
| 목표주가        | 20,000        | 13,000       | 16,000       | 16,000   | 16,000   | 5,500         |
| 과다율(평균%)    |               | (8.84)       | (39.45)      | (27.31)  | (28.17)  | 52.94         |
| 과다율(최대/최소%) |               | 28.46        | (18.13)      | (18.13)  | (25.00)  | 117.27        |
| 제시일자        | 19.04.11      | 18.11.19     | 18.08.17     |          |          |               |
| 투자의견        | Marketperform | Underperform | Underperform |          |          |               |
| 목표주가        | 6,500         | 6,000        | 7,000        |          |          |               |
| 과다율(평균%)    | (16.53)       | (5.02)       | (13.71)      |          |          |               |
| 과다율(최대/최소%) | 1.69          | 10.00        | (1.43)       |          |          |               |
| 제시일자        |               |              |              |          |          | 00.06.29      |
| 투자의견        |               |              |              |          |          |               |
| 목표주가        |               |              |              |          |          |               |
| 과다율(평균%)    |               |              |              |          |          |               |
| 과다율(최대/최소%) |               |              |              |          |          |               |

투자의견 비율공시 및 투자등급관련사항(기준일자:20200727)

| 구분 | Buy(매수) | Marketperform(중립) | Underperform(매도) |
|----|---------|-------------------|------------------|
| 비율 | 88.2%   | 11.3%             | 0.5%             |

산업 투자의견

- Overweight(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 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