

피엔케이피부 임상연구센터 (347740)

이새롬 한경래
saerom.lee@daishin.com kyungrae.han@daishin.com

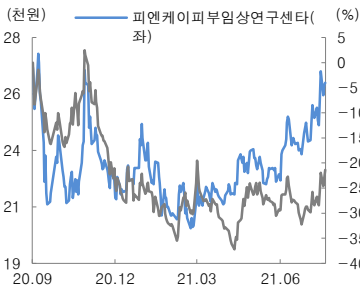
투자 의견 N/R

6개월 목표주가 N/R

현재주가 26,200
(21.07.28) 스몰캡

KOSDAQ	1,035.68
시가총액	197십억원
시가총액비중	0.04%
자본금(보통주)	4십억원
52주 최고/최저	27,350원 / 20,400원
120일 평균거래대금	19억원
외국인지분율	1.48%
주요주주	대봉엘에스 외 3 인 58.17%

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	10.1	13.9	21.0	0.0
상대수익률	8.2	9.8	12.3	0.0



2H21 성장세 회복, 2022년 더해질 중국

뷰티 헬스케어 분야 인체적용시험 기업

- 2020년 9월 코스닥 상장한 국내 피부 임상 전문 1위 업체
- 피부에 사용되는 소재, 제품 안전성, 기능성 및 효능을 검증하는 인체적용 시험 서비스 사업 운영. 2012년 2월 국내 화장품 표시 광고 실증제 적용으로 본격적으로 개화
- 전체 화장품 수출액 대비 중국 비중은 50% 차지, 중국 화장품 시장 규모 국내 5배 이상. 중국 진출 시 동사의 실적 및 멀티플 확대 기대

인디 브랜드, 코스메슈티컬, 이너뷰티 구조적 성장세 + 중국 모멘텀

- 2021년 화장품 보복소비 더해지고 있는 만큼 화장품 인체적용 실증 수요 성장세도 회복될 전망
- 2015~19Y 국내 화장품 시장 연평균 성장률 +4% vs 2015~20Y 화장품 책임 판매 업체수 연평균 증가율 +25% 기록
- 코스메슈티컬 국내 시장 규모는 이미 5조원을 돌파한 것으로 추정. 일반 식약처 고시 기능성 화장품과 달리 화장품 CRO업체 개별 역량 중시 및 높은 단가로 실험됨. 동사의 차별화된 외형 흐름과 수익성으로 직결 (ASP: 17Y 728만원 → 18Y 824만원 → 19Y 918만원 → 20Y 900만원)
- 중국 2021년 5월부터 화장품 검사 등록제 및 광고 실증제 도입. 동사는 2021년 연내 중국법인 출범을 완료할 예정

2021F 매출액 208억원(+42% YoY), 영업이익 97억원(+35% YoY)

- 2021년 연초까지 코로나19 여파에 따른 실험 및 수주 둔화가 지속되었으나, 2021년 2분기부터 외형 성장세 재개될 전망
- 2Q21 매출액 48억원(+21.1% YoY), 영업이익 22억원(+2.1% YoY) 예상. 2021년 4월부터 부평 드림센터 일부 가동 시작
- 신규 부평드림센터 Full Capa 매출액은 140억원 수준으로 단계적인 인력 및 라인 설치 예정. 기존 여의도 비전센터 Full Capa 매출액 200억원 수준
- 1Q21까지 인건비 영향으로 원가율 부담 가중. 2Q21부터 마케팅 및 추가 인력 채용으로 비용 확대 불가피하나, 상반기 이후 본격적인 외형 성장으로 고정비 효율화 기대

영업실적 및 주요 투자지표

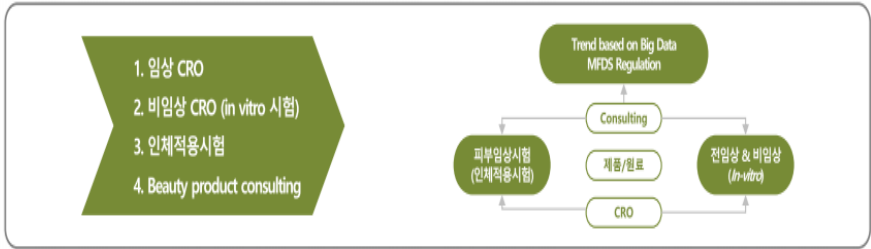
(단위: 십억원, 원, %)

	2018A	2019A	2020A	2021F	2022F
매출액	10	12	15	21	26
영업이익	5	6	7	10	13
세전순이익	5	6	8	11	14
총당기순이익	4	5	7	9	12
지배지분순이익	4	5	7	9	12
EPS	689	951	1,023	1,225	1,619
PER	-	-	22.3	21.4	16.2
BPS	2,831	4,334	8,473	8,640	10,259
PBR	-	-	2.7	3.0	2.6
ROE	27.4	26.6	16.8	15.3	17.1

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

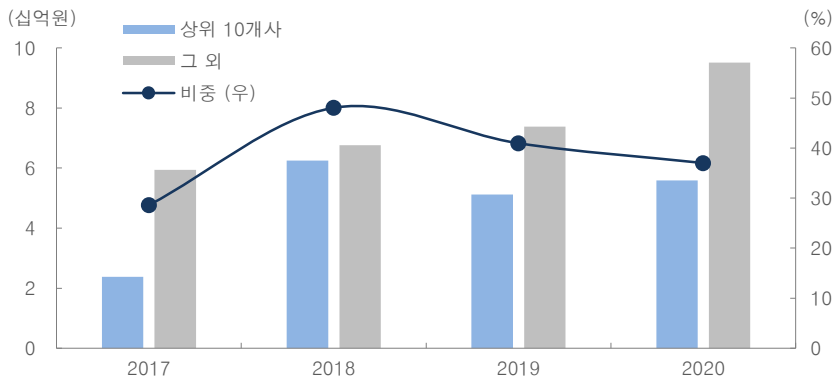
그림 1. 사업 영역

피엔케이피부임상연구센터가 제공하는 시험과 서비스



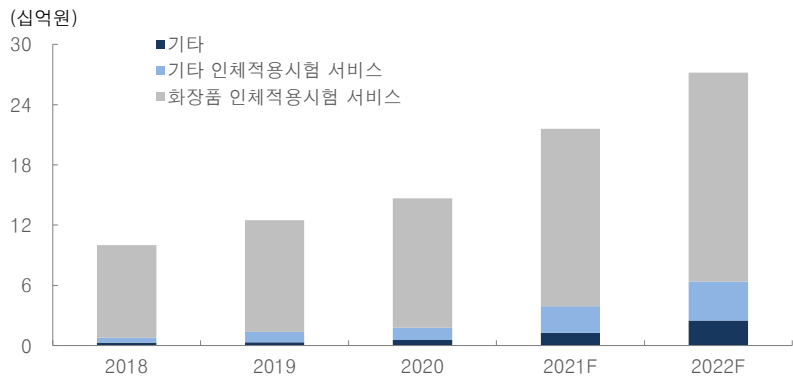
자료: 피엔케이피부임상연구센터, 대신증권 Research Center

그림 2. 상위 10 개 고객사향 매출액 및 비중 추이



자료: 피엔케이피부임상연구센터, 대신증권 Research Center

그림 3. 사업 부분별 매출액 추이



자료: 피엔케이피부임상연구센터, 대신증권 Research Center

인디 화장품 브랜드 증가세, 코스메슈티컬, 이너뷰티 → 구조적 성장

국내 화장품 시장은 빠른 트렌드 변화 및 SNS 인플루언서를 통한 인디뷰티 브랜드 등장으로 화장품 책임 판매 업체수가 꾸준히 증가하고 있다. 2015~2019Y 국내 화장품 시장 규모 연평균 성장률은 4%에 불과하나, 2015~2020Y 화장품 책임 판매 업체수 연평균 증가율은 25%를 기록했다. 이런 흐름과 동반해 제품의 기능성 검증 수요 역시 확대되고 있다. 2020년 코로나19로 화장품 수요 둔화가 불가피해지며 주요 업체들의 신제품 런칭 및 광고가 축소되었으나, 2021년은 화장품 보복소비가 더해지고 있는 만큼 화장품 인체적용 실증 수요 성장세도 회복 가능할 전망이다.

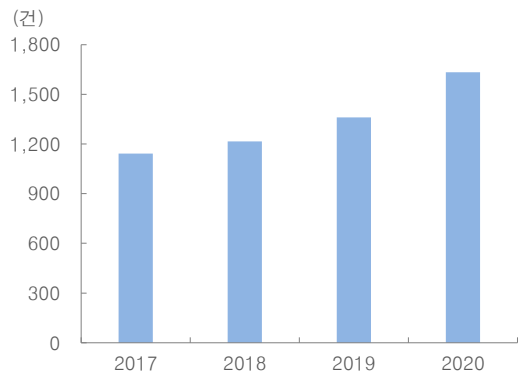
또한 코스메슈티컬 시장 성장에 따른 수혜가 가능한 점도 긍정적이다. 코스메슈티컬은 기능성을 넘어 의학적 효과가 인정된 화장품으로 화장품과 의약품의 합성이다. 글로벌 코스메슈티컬 시장 규모는 매년 15% 이상 고성장해 왔으며, 2019년 국내 시장 규모는 이미 5조원을 돌파한 것으로 추정된다. 코스메슈티컬 시장의 고성장 배경은 소득 수준 증가, 인구 고령화와 같은 구조적인 요인에 기인했으나 최근 미세먼지 증가 등 외부 환경적인 요인으로 추가적인 수요가 더해지고 있다.

화장품 업체 뿐만 아니라 헬스케어(제약 바이오, 의료기기) 업체들의 코스메슈티컬 시장 진출이 확대되는 점도 긍정적이다. 코스메슈티컬 제품 공급 증가는 해당 기능 효능에 대해 인체적용실험을 하는 화장품 CRO 업체 성장으로 이어지며 피엔케이피부임상연구센터의 직접적인 수혜가 가능하다.

식약처는 현재 기능성 화장품에 대해 10가지로 분류 및 해당 유효성 평가를 위한 심사 가이드라인을 고시하고 있다. 따라서 일반 기능성 화장품 유효성 검증에 대해 CRO 업체 개별 기술력과 실험 레퍼런스가 중요하지 않고 낮은 단가로 측정된다. 반면 코스메슈티컬의 경우 다양한 프로토콜에 대한 검증이 필수적으로 화장품 CRO업체의 개별 역량이 중시되고 높은 단가로 실험되고 있다. 피엔케이피부연구임상연구센터의 경우 식약처 고시에 기반한 기능성 화장품 화장품 인체적용시험 매출 비중이 최소화되어 있어 국내 경쟁사와 매출 흐름 및 수익성 측면에서 차별화되고 있다.

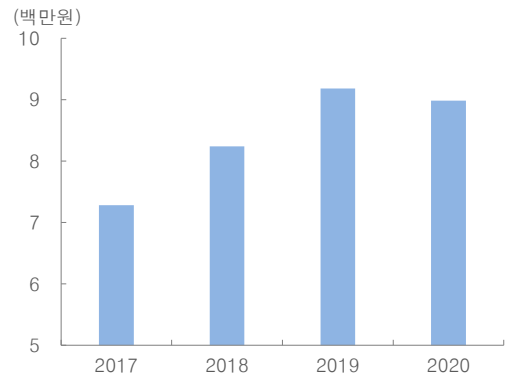
동사는 건기식 이너뷰티 인체적용 유효성 검증 시험도 진행하고 있으며, 2020년 매출액 비중은 9% 수준이나 2017~2020년 연평균 성장률 75.3%를 기록했다. 주력 제품은 콜라겐으로 국내 1위 건기식 콜라겐 제품 유효성 평가 레퍼런스를 보유하고 있다. 국내 이너뷰티 시장은 2019년 5,000억원으로 10년간 10배 이상 가파른 성장세를 기록했으며, 이 중 콜라겐 비중이 80% 이상인 것으로 파악된다. 2020년 상반기말 국내 콜라겐 일반식품 품목수는 1,265개로 2019년 대비 55% 성장했으나, 건기식 인정 제품수는 46개(+35.3% YoY)로 일반 콜라겐 대비 3.6% 수준에 불과하다. 고성장하는 이너뷰티 시장에서 향후 건기식 콜라겐 출시 여력이 높은 만큼 이너뷰티 분야에서의 의미있는 성장도 기대된다.

그림 4. 연간 총 시험 건수 추이



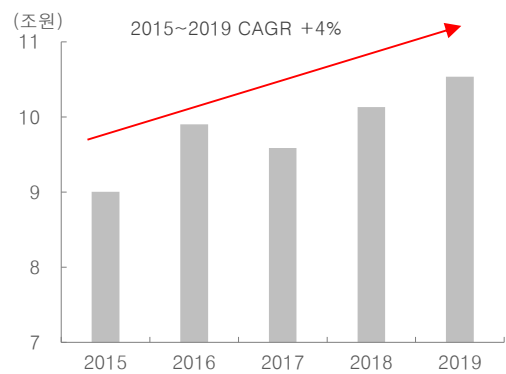
자료: 피엔케이피부임상연구센터, 대신증권 Research Center

그림 5. 연간 시험 건당 매출액 추이



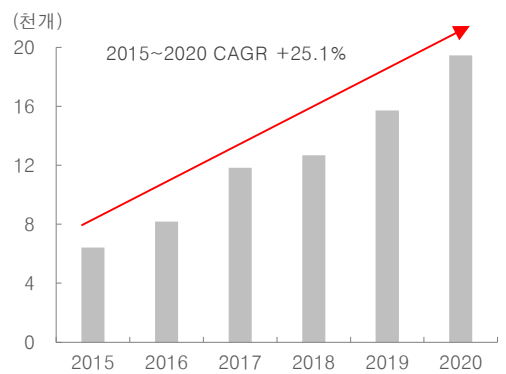
자료: 피엔케이피부임상연구센터, 대신증권 Research Center

그림 6. 국내 화장품 시장 규모 추이



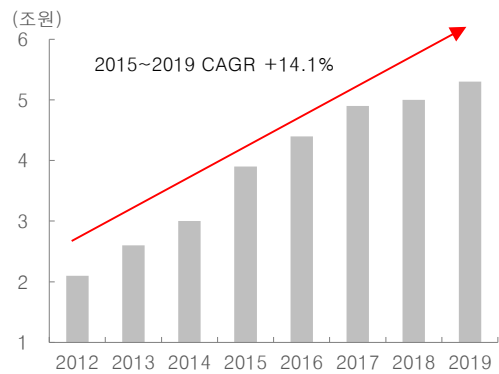
자료: 피엔케이피부임상연구센터, 대신증권 Research Center

그림 7. 국내 화장품 책임 판매 업체 수



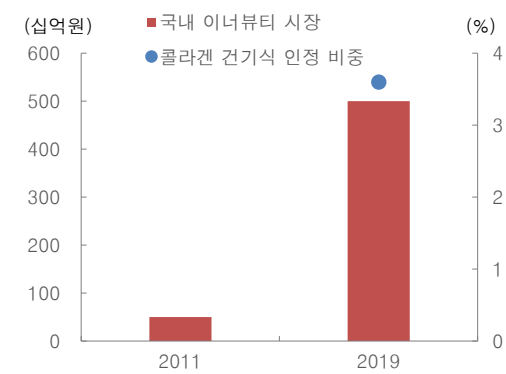
자료: 피엔케이피부임상연구센터, 대신증권 Research Center

그림 8. 국내 코스메슈티컬 시장 규모 추이



자료: 피엔케이피부임상연구센터, 대신증권 Research Center

그림 9. 국내 이너뷰티 시장 규모 추이



자료: 피엔케이피부임상연구센터, 대신증권 Research Center

고단가 시험 집중 → 외형 성장세와 수익성 동반 개선 기대

피엔케이피부임상연구센터는 식약처에서 분류한 대표적인 기능성 외 항노화, 미세먼지 및 블루라이트 차단 등 고부가 시험법을 꾸준히 개발 중이다. 최근 4년간 신규 표현 개발법은 120건(라만 분광법: 3차원 영상 피부 흡수도, 국내 최초 뇌파 감성평가 등) 이상으로 고부가가치 시험에 집중하고 있다.

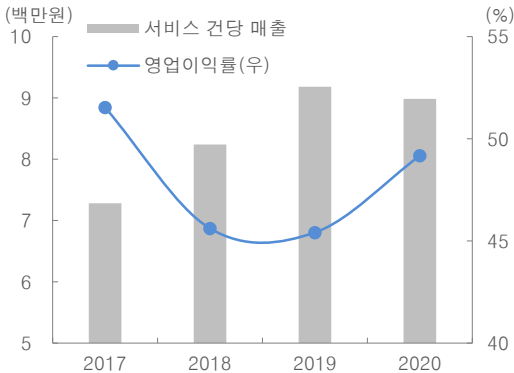
신규 시험은 일반 시험보다 높은 단가로 측정된다. 해당 건수는 공개되지 않으나, 전체 시험당 평균 단가의 2017~2020Y 연평균 성장률은 한 자릿 수 후반을 기록했다.

(평균 단가: 2017Y 728만원 → 2018Y 824만원 → 2019Y 918만원 → 2020Y 900만원)

부평 드림센터 가동을 위한 선제적인 고정비 투입 이전 동사의 이익률은 50% 내외 수준으로, 식약처 고시된 기능성 중심 인체적용 시험 비중이 높은 비상장 중소 경쟁업체들과 수익성 측면에서도 차별화되고 있다.

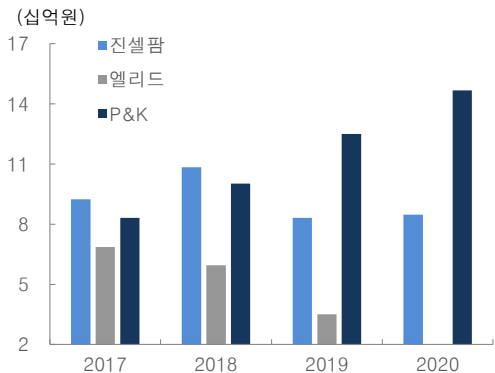
국내 동종사인 진셀팜, 엘리트의 경우 최근 3년간 외형 성장 정체와 수익성 악화(적자 추정)가 지속된 것으로 파악된다. 반면 동사의 경우 2020년 코로나19에도 견조한 외형 성장세 YoY +17.4%를 달성했다. 피엔케이피부임상연구센터의 2017~2021F 매출액 CAGR은 26%를 기록했으며, 고정 인건비 중심의 비용 구조로 40% 후반의 독보적인 이익률이 가능하다.

그림 10. 평균 시험 건당 매출액 및 영업이익률 추이



자료: 피엔케이피부임상연구센터, 대신증권 Research Center

그림 11. 국내 동종 업체 연간 매출액 비교



자료: 피엔케이피부임상연구센터, 대신증권 Research Center

표 1. 국내 동종사와 차별화된 실적 흐름

(단위: 십억원)

		2017	2018	2019	2020
진셀팜	매출액	9.2	10.8	8.3	8.5
	영업이익	1.2	0.2	-1.7	-0.4
엘리트	매출액	6.9	6.0	3.5	-
	영업이익	1.0	0.5	-1.8	-
P&K	매출액	8.3	10.0	12.5	14.7
	영업이익	4.3	4.6	5.7	7.2

자료: 대신증권 Research Center

2022년 중국 진출로 밸류에이션 확장 가능

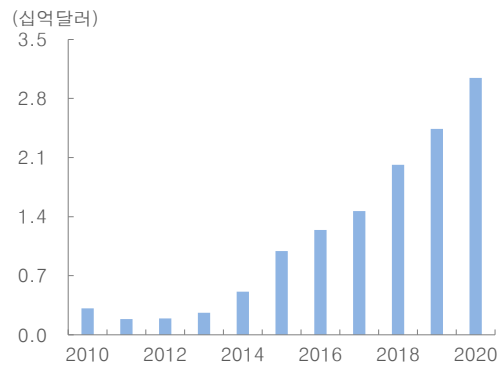
중국은 2021년 5월부터 화장품 검사 등록제 및 광고실증제를 도입했다. 중국 현지 생산 및 수출되어 유통되고 있는 기능성 화장품은 실증 효과에 대한 증거 자료 제시가 필수화되었고, 동사는 2021년 연내 중국법인 출범을 완료할 예정이다.

개정된 중국 화장품법은 허위 광고 차단을 목적으로 기능성 화장품을 20종으로 세분화했다. 또한 2021년 5월 시행된 중국 신규 화장품 허가 등록 관리 방법은 원료 관리, 인증 및 등록, 광고 표기 문구 등 화장품 제조에서 유통까지 전반에 걸친 규제를 강화했다. 이에 따라 중국 내 신제품 등록 건수는 기존 대비 1/100 수준으로 축소된 것으로 파악된다(2020년 중국 월평균 신규 화장품 등록 건수 34,600건).

2020년 국내 화장품의 중국향 수출액은 30억달러이며, 전체 수출액 대비 중국 비중은 50%를 차지하고 있다. 중국 화장품 시장 규모가 국내 대비 5배 이상인 만큼 국내 화장품 CRO 시장점유율 1위인 동사의 수주 실적 및 멀티플 확대가 가능할 전망이다.

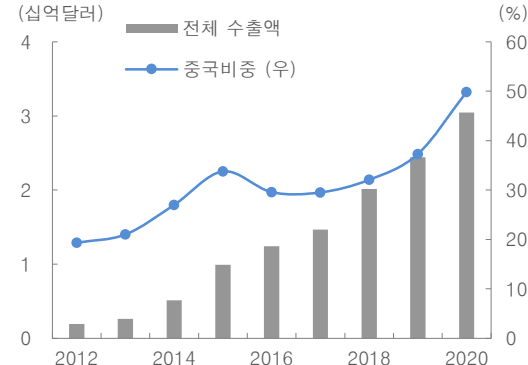
피엔케이피부임상연구센터는 2021년 중국법인 출범 및 2022년 중국 내 화장품 검사 기관으로 중국법인을 등록할 계획이다. 법인 출범 이후 우선 광고 실증제 도입에 따른 제품별 기능 실증 데이터 검증 및 제출 사업을 시작으로, 2022년 CMA(중국 화장품 검사 기구 인증) 승인 이후 20가지 기능성 화장품 카테고리 인증 사업도 진행할 예정이다.

그림 12. 국내 화장품 중국 수출액 추이



자료: 피엔케이피부임상연구센터, Trass, 대신증권 Research Center

그림 13. 화장품 수출액 대비 중국 비중



자료: 피엔케이피부임상연구센터, Trass 대신증권 Research Center

표 2. 중국 시장 진출 일정

2020	중국 진출을 위한 연구소 허가 컨설팅
2021	중국 법인 출범, 관련 장비 매입 및 연구소 구축
2022	화장품 검사검측기구 자질 인정(CMA) 획득으로 중국 검사기관으로 등록 완료

자료: 대신증권 Research Center

2021F 매출액 208 억원(+42% YoY), 영업이익 97 억원(+35% YoY)

2021년 매출액 208억원(+41.7% YoY), 영업이익 97억원(+34.8% YoY)을 전망한다. 2021년 연초까지 코로나19 여파에 따른 실험 및 수주 둔화가 지속되었으나, 2021년 2분기부터 외형 성장세가 재개될 전망이다. 부분별 매출액은 화장품 인체적용시험 서비스 177억원(+37.4% YoY), 기타 인체적용시험 서비스 21억원(+64.1% YoY), 기타 11억원(+93.8% YoY)이다.

2021년 2분기 매출액은 48억원(+21.1% YoY), 영업이익 22억원(+2.1% YoY)이 예상된다. 2분기 부평 드림센터(21년 4월 가동) 신규 매출 인식이 시작되며 여의도 비전센터의 경우 신규 고객사 확보, 기존 시험 완료에 따른 매출 인식, 신제품 출시 수요 회복세가 반영될 전망이다.

신규 부평드림센터 Full Capa 매출액은 140억원 수준으로 단계적인 인력 및 라인 설치가 진행될 예정이다. 현재 50% 수준의 셋업이 완료된 상태로 2분기부터 가동되고 있다. 기존 여의도 비전센터의 연간 Full Capa 매출액은 200억원 수준으로 파악된다.

2021년 연간 영업이익률은 46.8%를 전망한다. 작년 4분기 신규 센터향 선제적인 신규 연구인력 채용으로 고정비(인건비) 부담이 가중되었다. 동사의 비용 구조에서 인건비가 가장 의미있는 비중을 차지하는 만큼 1Q21까지 원가율 부담 가중되었고, 2Q20부터 마케팅 비용(연간 5억원 추정)과 추가적인 인력 채용으로 비용 증가 불가피하나, 하반기 부평공장 가동 확대 및 전사 외형 레벨 상승으로 고정비 효율화가 가능할 전망이다.

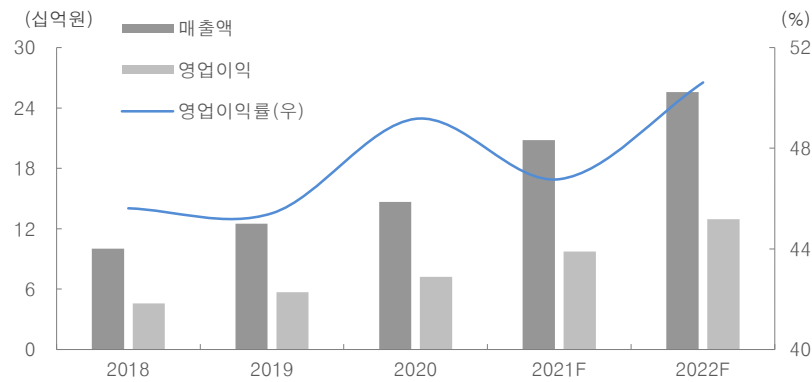
(연결 OPM : 2019A 45.4% → 2020A 49.2% → 2021F 46.8% → 2022F 50.6%)

표 3. 피엔케이피부임상연구센터 실적 추이 및 전망 (단위: 십억원, %)

	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21F	3Q21F	4Q21F	2019	2020	2021F
매출액	3.9	4.0	3.5	3.3	4.0	4.8	5.4	6.6	12.5	14.7	20.8
영업이익	2.2	2.2	1.8	1.0	1.8	2.2	2.6	3.1	5.7	7.2	9.7
순이익	2.0	2.1	1.7	1.0	2.0	2.0	2.4	2.9	5.4	6.7	9.2
YoY											
매출액	44.1	33.1	16.3	-12.8	2.8	21.1	55.2	97.7	24.8	17.4	41.7
영업이익	57.5	45.4	31.9	-27.7	-18.0	2.1	46.2	200.8	24.2	27.1	34.8
순이익	47.5	37.5	31.2	-19.2	1.5	-4.1	41.9	178.5	38.5	25.0	36.8
영업이익률	57.5	54.4	52.0	30.4	45.9	45.8	48.9	46.2	45.4	49.2	46.8
순이익률	50.3	52.0	47.8	31.0	49.7	41.2	43.7	43.7	43.0	45.8	44.2

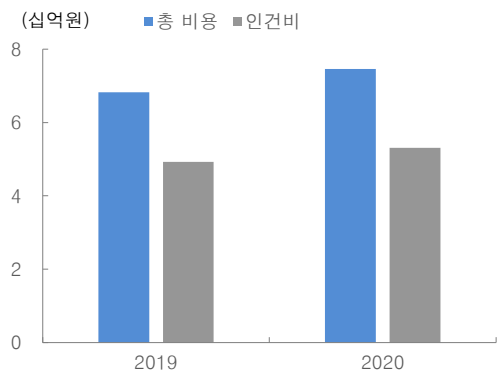
자료: 대신증권 Research Center

그림 14. 연간 매출액, 영업이익, 영업이익률 추이 및 전망



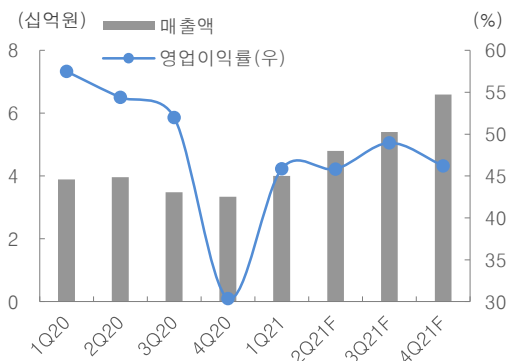
자료: 피엔케이피부임상연구센터, 대신증권 Research Center

그림 15. 총 비용 대비 인건비 비중 70% 수준



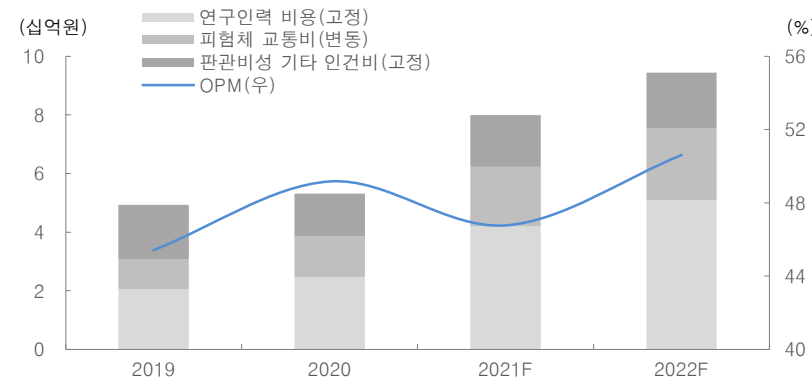
자료: 피엔케이피부임상연구센터, 대신증권 Research Center

그림 16. 분기별 매출액, 영업이익률 추이



자료: 피엔케이피부임상연구센터, 대신증권 Research Center

그림 17. 인건비, 영업이익률 추이 및 전망



자료: 피엔케이피부임상연구센터, 대신증권 Research Center

1. 기업개요

기업 및 경영진 현황

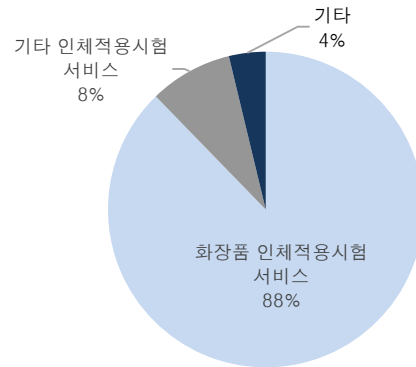
- 2010년 설립, 2020년 9월 코스닥 상장
- 뷰티 헬스케어 분야 인체적용시험 기업
- 국내 피부 임상 전문 1위 업체
- 주요 고객사: 아모레퍼시픽, AHC, 애경, LG 전자(프라엘), 애터미 등 (2020년 상위 10 개사의 매출 비중 41%)
- 자산 617억원, 부채 40억원, 자본 576억원 (1Q21 기준)
(발행주식수: 7,502,644/ 자기주식수: 98,600, 1Q21기준)

주가 변동요인

- 건기식 및 가정용 뷰티 디바이스 업황
- 뷰티, 헬스 인체적용시험 시장 성장
- 코스메슈티컬 시장 성장

자료: 피엔케이피부임상연구센터, 대신증권 Research Center

사업부문별 매출 비중

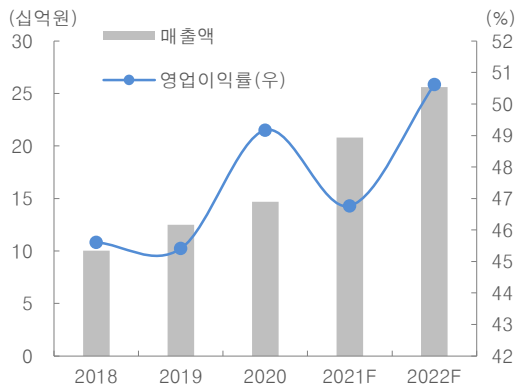


주: 2020년 매출액 기준

자료: 피엔케이피부임상연구센터, 대신증권 Research Center

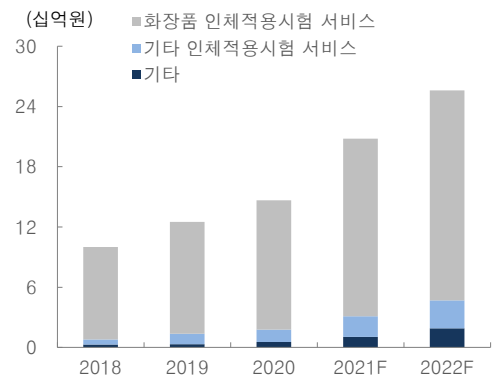
2. Earnings Driver

매출액, 영업이익률 추이 및 전망



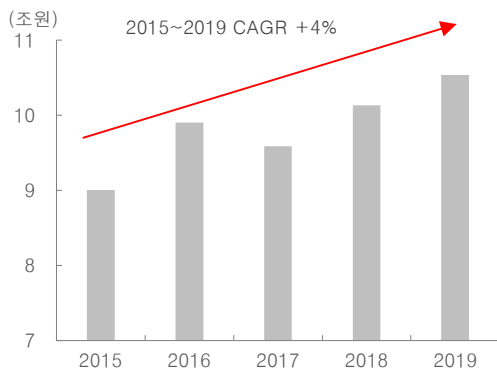
자료: 피엔케이피부임상연구센터, 대신증권 Research Center

사업 부문별 매출액 추이



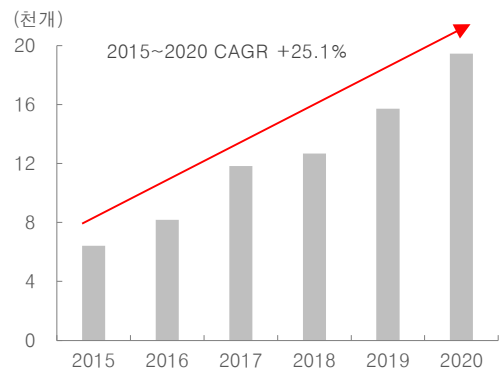
자료: 피엔케이피부임상연구센터, 대신증권 Research Center

국내 화장품 시장 규모 추이



자료: 식품의약품안전처, 피엔케이피부임상연구센터, 대신증권 Research Center

국내 화장품 책임 판매 업체 수 추이



자료: 식품의약품안전처, 피엔케이피부임상연구센터, 대신증권 Research Center

재무제표

포괄손익계산서

(단위: 십억원)

	2018A	2019A	2020A	2021F	2022F
매출액	10	12	15	21	26
매출원가	3	3	4	6	8
매출총이익	7	9	10	14	18
판매비와관리비	3	3	3	5	5
영업이익	5	6	7	10	13
영업이익률	45.6	45.4	49.2	46.8	50.6
EBITDA	5	6	8	11	15
영업외손익	0	1	1	1	1
관계기업손익	0	0	0	0	0
금융수익	1	1	1	1	1
외환관련이익	0	0	0	0	0
금융비용	1	0	0	0	0
외환관련손실	0	0	0	0	0
기타	-1	0	0	1	1
법인세비용차감전순손익	5	6	8	11	14
법인세비용	1	-1	-1	-1	-2
계속사업순손익	4	5	7	9	12
중단사업순손익	0	0	0	0	0
당기순이익	4	5	7	9	12
당기순이익률	38.8	43.0	45.8	44.2	47.5
비지배지분순이익	0	0	0	0	0
지배지분순이익	4	5	7	9	12
매도가능금융자산평가	0	0	0	0	0
기타포괄이익	0	0	0	0	0
포괄순이익	4	5	7	9	12
비지배지분포괄이익	0	0	0	0	0
지배지분포괄이익	4	5	7	9	12

Valuation 지표

(단위: 원, 배, %)

	2018A	2019A	2020A	2021F	2022F
EPS	689	951	1,023	1,225	1,619
PER	0.0	0.0	22.3	21.4	16.2
BPS	2,831	4,334	8,473	8,640	10,259
PBR	0.0	0.0	2.7	3.0	2.6
EBITDAPS	83,044	1,118	1,228	1,514	1,990
EV/EBITDA	NA	NA	15.2	13.2	9.3
SPS	1,777	2,211	2,235	2,773	3,412
PSR	0.0	0.0	10.2	9.4	7.7
CFPS	827	1,171	1,262	1,670	2,174
DPS	0	0	0	0	0

재무비율

(단위: 원, 배, %)

	2018A	2019A	2020A	2021F	2022F
성장성					
매출액 증가율	20.5	24.8	17.4	41.7	23.1
영업이익 증가율	6.6	24.2	27.1	34.8	33.2
순이익 증가율	4.9	38.5	25.0	36.8	32.2
수익성					
ROIC	268.3	238.2	297.5	230.7	183.6
ROA	29.3	24.9	16.4	15.1	17.3
ROE	27.4	26.6	16.8	15.3	17.1
안정성					
부채비율	10.5	14.2	7.7	5.9	5.1
순차입금비율	-71.3	-89.1	-87.9	-72.6	-75.2
이자보상배율	108.7848	175.6	324.8	0.0	0.0

자료: 피엔케이피부임상연구센터, 대신증권 Research Center

재무상태표

(단위: 십억원)

	2018A	2019A	2020A	2021F	2022F
유동자산	13	24	51	50	62
현금및현금성자산	10	8	4	6	15
매출채권 및 기타채권	1	1	1	2	2
재고자산	0	0	0	0	0
기타유동자산	1	14	46	43	45
비유동자산	5	4	9	18	19
유형자산	1	2	3	5	6
관계기업투자금	0	0	0	0	0
기타비유동자산	4	1	6	13	13
자산총계	18	28	60	69	81
유동부채	2	3	4	3	3
매입채무 및 기타채무	1	1	1	1	1
차입금	0	0	0	0	0
유동성채무	0	0	0	0	0
기타유동부채	1	2	2	2	2
비유동부채	0	1	1	1	1
차입금	0	0	0	0	0
전환증권	0	0	0	0	0
기타비유동부채	0	1	1	1	1
부채총계	2	3	4	4	4
자배지분	16	24	56	65	77
자본금	1	1	4	4	4
자본잉여금	0	3	24	24	24
이익잉여금	17	22	29	38	50
기타지분변동	-1	-1	-1	-1	-1
비지배지분	0	0	0	0	0
자본총계	16	24	56	65	77
순차입금	-11	-22	-49	-47	-58

현금흐름표

(단위: 십억원)

	2018A	2019A	2020A	2021F	2022F
영업활동 현금흐름	4	6	9	11	14
당기순이익	4	5	7	9	12
비현금항목의 가감	1	1	2	3	4
감가상각비	0	1	1	2	2
외환손익	0	0	0	0	0
지분법평가손익	0	0	0	0	0
기타	0	1	1	2	2
자산부채의 증감	0	0	1	0	0
기타현금흐름	-1	0	0	-1	-2
투자활동 현금흐름	-6	-3	-37	-24	-24
투자자산	-3	-4	-15	-7	0
유형자산	-1	-1	-1	-1	-1
기타	-2	1	-21	-16	-22
재무활동 현금흐름	0	3	24	0	0
단기차입금	0	0	0	0	0
사채	0	0	0	0	0
장기차입금	0	0	0	0	0
유상증자	0	3	24	0	0
현금배당	0	0	0	0	0
기타	0	0	0	0	0
현금의 증감	-2	6	-5	2	10
기초 현금	4	2	8	4	6
기말 현금	2	8	4	6	15
NOPLAT	4	5	6	8	11
FCF	4	5	6	9	12

[Compliance Notice]

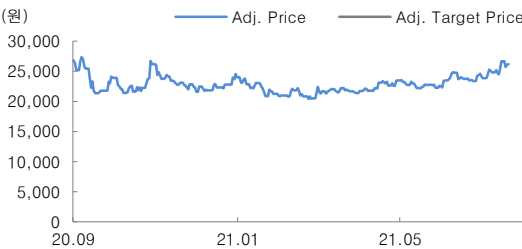
금융투자업규정 4-20조 1항5호사목에 따라 작성일 현재 사전고지와 관련한 사항이 없으며, 당사의 금융투자분석사는 자료작성일 현재 본 자료에 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다. 당사는 동 자료에 언급된 종목과 계열회사의 관계가 없으며 당사의 금융투자분석사는 본 자료의 작성과 관련하여 외부 부당한 압력이나 간섭을 받지 않고 본인의 의견을 정확하게 반영하였습니다.

(담당자:이새롬)

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]

피엔케이피부임상연구센터(347740) 투자의견 및 목표주가 변경 내용



제시일자
투자의견
목표주가
과리율(평균%)
과리율(최대/최소%)

제시일자
투자의견
목표주가
과리율(평균%)
과리율(최대/최소%)

제시일자
투자의견
목표주가
과리율(평균%)
과리율(최대/최소%)

제시일자
투자의견
목표주가
과리율(평균%)
과리율(최대/최소%)

투자의견 비율공시 및 투자등급관련사항(기준일자:20210726)

구분	Buy(매수)	Marketperform(중립)	Underperform(매도)
비율	92.6%	6.5%	0.9%

- 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 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