

원익QnC (074600)

이수빈
subin.lee@daishin.com

투자 의견 **BUY**
매수, 유지

6개월 목표주가 **34,000**
상황

현재주가 **25,750**
(21.11.12)

반도체업종

2022년 퀘츠 사업부의 외형 성장과 수익성 개선 기대

투자의견 매수 유지, 목표주가 34,000원으로 14% 상향

- 목표주가 34,000원은 추정 2022년 EPS에 국내외 소모성 부품사 평균P/E 15배를 적용하여 산출. 목표주가 상향 조정은 2022년 실적 추정반영에 기인

2021년 3분기 고객사 가동률 증가로 추정치 소폭 상회

- 2021년 3분기 매출 1,587억원(-1% QoQ), 영업이익 267억원(+9% QoQ) 기록하며 당사 추정치 소폭 상회
- 퀘츠, 세라믹, 세정 사업부문 모두 전반적으로 당사 추정치를 상회. 고객사의 높은 가동률로 퀘츠, 세라믹 사용량과 세정 서비스 수요 증가해 견조한 실적 기록
- 퀘츠사업부의 자회사 모멘티브도 2분기에 이어 흑자를 기록하며 리스크 해소 가능함. 세정 사업부문에서는 스페이서웨이퍼 세정 수요 증가와 중국 시안법인에서의 영업 흑자가 견조한 실적을 견인함

2022년 퀘츠 사업부의 외형성장 및 수익성 개선 기대

- 2022년 하반기부터는 대만 퀘츠 법인의 신규 사업장에서 매출 발생 예상. 추가로 2021년 신설한 중국 우시법인의 매출 발생으로 외형성장 전망
- 자회사 모멘티브는 매출 확대와 운영 효율성 향상으로 퀘츠 사업부의 수익성 개선을 기대함
- 2022년 매출 6,967억원(+15% YoY), 영업이익 1,064억원(+22%) 예상

(단위: 십억원, %)

구분	3Q20	2021	3Q21		4Q21					
			직전추정	잠정치	YoY	QoQ	Consensus	당사추정	YoY	QoQ
매출액	131	160	154	159	20.7	-1.0	153	145	13.1	-8.4
영업이익	15	24	23	27	77.2	9.3	23	16	355.6	-39.5
순이익	6	15	12	16	144.7	3.2	18	1	-77.8	-91.0

자료: 원익QnC, FnGuide, 대신증권 Research Center

영업실적 및 주요 투자지표

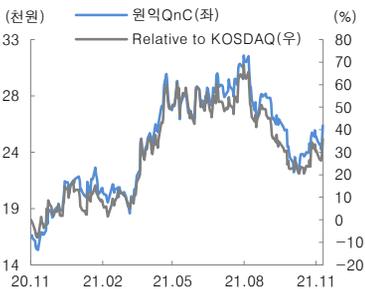
(단위: 십억원, 원, %)

	2019A	2020A	2021F	2022F	2023F
매출액	263	526	607	697	787
영업이익	27	41	87	106	94
세전순이익	0	22	78	98	86
총당기순이익	4	15	55	68	60
지배지분순이익	3	26	48	60	62
EPS	99	982	1,837	2,287	2,353
PER	157.4	21.6	12.6	10.1	9.8
BPS	8,103	9,070	10,907	13,193	15,546
PBR	1.9	2.3	2.4	2.0	1.7
ROE	1.2	11.4	18.4	19.0	16.4

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

KOSDAQ	1,009.07
시가총액	677십억원
시가총액비중	0.16%
자본금(보통주)	13십억원
52주 최고/최저	31,650원 / 15,250원
120일 평균거래대금	104억원
외국인지분율	5.90%
주요주주	원익홀딩스 외 2인 40.54% 국민연금공단 5.44%

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	17.6	-11.2	-10.0	65.6
상대수익률	9.5	-7.2	-13.7	37.9



연간 실적 추정 변경

(단위: 십억원, 원, %, %p)

	수정전		수정후		변동률	
	2021F	2022F	2021F	2022F	2021F	2022F
매출액	598	693	607	697	1.4	0.5
판매비와 관리비	75	72	89	86	17.6	19.6
영업이익	83	105	87	106	4.6	1.5
영업이익률	13.9	15.1	14.4	15.3	0.4	0.2
영업외손익	-5	-5	-9	-9	적자유지	적자유지
세전순이익	79	100	78	98	-0.2	-2.4
지배지분순이익	48	62	48	60	-0.2	-2.4
순이익률	9.2	10.1	9.0	9.8	-0.2	-0.3
EPS(지배지분순이익)	1,841	2,344	1,837	2,287	-0.2	-2.4

자료: 원익QnC, 대신증권 Research Center

표 1. 사업부문별 분기 실적 추이 및 전망 (수정 후)

(단위: 십억원)

실적 추정	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21F	1Q22F	2Q22F	3Q22F	4Q22F	2020	2021F	2022F
매출	142.6	160.3	158.7	145.4	158.5	171.2	187.3	179.6	525.6	606.9	696.7
QoQ%/YoY%	11%	12%	-1%	-8%	9%	8%	9%	-4%	100%	16%	15%
1) 쿼츠	120.2	135.1	132.8	121.7	134.9	146.0	160.3	152.2	437.8	509.8	593.4
QoQ%/YoY%	13%	12%	-2%	-8%	11%	8%	10%	-5%	143%	16%	16%
QnC 쿼츠	54.0	56.2	56.0	50.4	60.5	65.4	71.9	68.3	183.8	216.7	266.0
QoQ%/YoY%	23%	4%	0%	-10%	20%	8%	10%	-5%	42%	18%	23%
WQT(대만)	12.0	12.3	13.3	11.3	11.5	11.5	20.7	19.7	45.8	48.9	63.5
QoQ%/YoY%	7%	3%	8%	-15%	2%	0%	80%	-5%	25%	7%	30%
WQE(독일)	3.6	3.9	4.0	3.6	3.5	3.5	3.4	3.3	15.2	15.1	13.7
QoQ%/YoY%	-3%	9%	3%	-10%	-2%	-2%	-2%	-2%	-6%	-1%	-9%
WQ(미국)	1.8	2.3	2.3	2.3	2.3	2.2	2.3	2.3	6.6	8.7	9.1
QoQ%/YoY%	3%	23%	0%	1%	-1%	-1%	1%	1%	2%	31%	4%
모멘티브	54.5	66.3	63.2	60.0	63.0	69.3	67.9	64.5	208.0	244.0	264.8
QoQ%/YoY%	5%	10%	10%	-5%	5%	10%	-2%	-5%	0%	17%	9%
연결조정	-5.7	-5.9	-5.9	-5.9	-5.9	-5.9	-5.9	-5.9	-21.7	-23.5	-23.7
2) 세라믹	6.5	6.7	5.7	5.1	5.6	6.1	5.8	5.8	21.2	24.0	23.3
QoQ%/YoY%	26%	3%	-15%	-10%	10%	8%	-5%	1%	37%	13%	-3%
3) 세정	15.8	17.8	19.6	17.9	17.6	18.6	20.7	21.0	64.3	71.1	77.9
QoQ%/YoY%	-5%	12%	10%	-8%	-2%	6%	11%	1%	-1%	11%	10%
QnC 세정	6.3	7.0	7.3	6.6	6.2	6.5	7.3	7.0	29.5	27.2	27.1
QoQ%/YoY%	-13%	12%	3%	-10%	-5%	4%	13%	-4%	8%	-8%	0%
나노윈	7.5	8.4	9.4	8.5	8.3	9.0	10.1	10.6	29.5	33.9	38.0
QoQ%/YoY%	-4%	12%	12%	-10%	-2%	8%	12%	5%	15%	15%	12%
시안	2.1	2.3	2.8	2.9	3.0	3.2	3.3	3.4	5.4	10.1	12.9
QoQ%/YoY%	21%	12%	22%	1%	5%	5%	6%	1%	-55%	89%	27%
4) 램프	0.4	0.6	0.6	0.6	0.4	0.6	0.5	0.5	2.3	2.3	2.0
QoQ%/YoY%	-39%	41%	-7%	6%	-36%	44%	-8%	3%	0%	-2%	-11%
영업이익	20.0	24.4	26.7	16.1	23.3	26.9	31.0	25.2	41.2	87.2	106.4
QoQ%/YoY%	463%	22%	9%	-40%	44%	16%	15%	-19%	51%	112%	22%
영업이익률%	14%	15%	17%	11%	15%	16%	17%	14%	8%	14%	15%

자료: 원익 QnC, 대신증권 Research Center

표 2. 사업부문별 분기 실적 추이 및 전망 (수정 전)

(단위: 십억원)

실적 추정	1Q21	2Q21	3Q21F	4Q21F	1Q22F	2Q22F	3Q22F	4Q22F	2020	2021F	2022F
매출	142.6	160.3	154.1	141.3	156.6	173.6	183.9	179.3	525.6	598.2	693.4
QoQ%/YoY%	11%	12%	-4%	-8%	11%	11%	6%	-2%	100%	14%	16%
1) 퀴츠	120.2	135.1	128.0	117.4	132.8	148.1	156.2	150.5	437.8	500.7	587.5
QoQ%/YoY%	13%	12%	-5%	-8%	13%	12%	5%	-4%	143%	14%	17%
QnC 퀴츠	54.0	56.2	55.1	49.6	62.0	71.3	72.7	71.2	183.8	214.9	277.2
QoQ%/YoY%	23%	4%	-2%	-10%	25%	15%	2%	-2%	42%	17%	29%
WQT(대만)	12.0	12.3	11.7	9.9	10.1	10.1	18.2	17.3	45.8	45.9	55.8
QoQ%/YoY%	7%	3%	-5%	-15%	2%	0%	80%	-5%	25%	0%	22%
WQE(독일)	3.6	3.9	3.8	3.4	3.4	3.3	3.2	3.2	15.2	14.7	13.1
QoQ%/YoY%	-3%	9%	-2%	-10%	-2%	-2%	-2%	-2%	-6%	-3%	-11%
WQ(미국)	1.8	2.3	2.3	2.3	2.3	2.3	2.3	2.3	6.6	8.7	9.2
QoQ%/YoY%	3%	23%	1%	1%	-1%	-1%	1%	1%	2%	32%	5%
모멘티브	54.5	66.3	61.0	58.0	60.9	67.0	65.6	62.3	208.0	239.8	255.8
QoQ%/YoY%	5%	10%	-8%	-5%	5%	10%	-2%	-5%	0%	15%	7%
연결조정	-5.7	-5.9	-5.9	-5.9	-5.9	-5.9	-5.9	-5.9	-21.7	-23.4	-23.5
2) 세라믹	6.5	6.7	6.2	5.6	6.1	6.6	6.3	6.3	21.2	24.9	25.3
QoQ%/YoY%	26%	3%	-8%	-10%	10%	8%	-5%	1%	37%	18%	1%
3) 세정	15.8	17.8	19.5	17.8	17.4	18.4	21.0	22.0	64.3	70.9	78.7
QoQ%/YoY%	-5%	12%	9%	-9%	-2%	6%	14%	4%	-1%	10%	11%
QnC 세정	6.3	7.0	7.8	7.0	6.6	6.9	8.3	8.7	29.5	28.0	30.5
QoQ%/YoY%	-13%	12%	10%	-10%	-5%	4%	20%	5%	8%	-5%	9%
나노윈	7.5	8.4	9.4	8.5	8.3	9.0	10.1	10.6	29.5	33.8	37.9
QoQ%/YoY%	-4%	12%	12%	-10%	-2%	8%	12%	5%	15%	15%	12%
시안	2.1	2.3	2.3	2.3	2.4	2.5	2.7	2.7	5.4	9.0	10.4
QoQ%/YoY%	21%	12%	-2%	1%	5%	5%	6%	1%	-55%	68%	15%
4) 램프	0.4	0.6	0.4	0.6	0.4	0.6	0.4	0.5	2.3	2.1	1.9
QoQ%/YoY%	-39%	41%	-34%	48%	-36%	44%	-34%	44%	0%	-9%	-12%
영업이익	20.0	24.4	23.4	15.6	22.4	27.1	29.8	25.5	41.2	83.4	104.9
QoQ%/YoY%	463%	22%	-4%	-33%	43%	21%	10%	-14%	51%	102%	26%
영업이익률%	14%	15%	15%	11%	14%	16%	16%	14%	8%	14%	15%

자료: 원익 QnC, 대신증권 Research Center

표 3. 원익 QnC Valuation Table

	2021F	2022F
지배주주 순이익(십억원)	48.3	60.1
유통주식수(천주)	26,288	26,288
EPS(원)	1,837	2,287
Target P/E		15.0
적정 시가총액(십억원)		902
현재 시가총액(십억원)		677
적정주가(원)		34,300
목표주가(원)		34,000
현재주가(원)		25,750
현재 P/E		11.3
Upside Potential (%)		32%

기준일: 2021년 11월 12일 종가 기준

주: 목표주가는 2022F EPS에 국내외 소모성 부품사 평균 P/E 15배를 적용하여 산출

자료: 원익 QnC, 대신증권 Research Center

표 4. 원익 QnC Historical Valuation

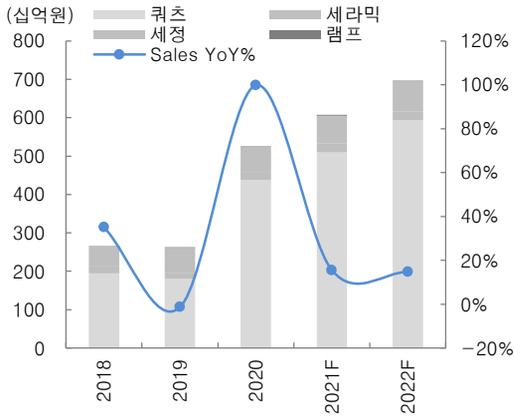
(원 배)

	2018	2019	2020	2021F	2022F
EPS_지배순이익 기준	99	982	1,837	2,287	2,353
PER_지배순이익 기준 (End)	157.4	21.6	12.6	10.1	9.8
PER_지배순이익 기준 (High)	164.4	22.2	17.6	14.2	13.8
PER_지배순이익 기준 (Low)	90.5	9.1	9.8	7.8	7.6
PER_지배순이익 기준 (Avg)	125.1	15.4	13.9	11.2	10.8
BPS_지배자본 기준	8,103	9,070	10,907	13,193	15,546
PBR_지배자본 기준 (End)	1.9	2.3	2.1	1.7	1.5
PBR_지배자본 기준 (High)	2.0	2.4	3.0	2.5	2.1
PBR_지배자본 기준 (Low)	1.1	1.0	1.6	1.4	1.2
PBR_지배자본 기준 (Avg)	1.5	1.7	2.3	1.9	1.6
EV/EBITDA (End)	11.0	8.7	6.4	5.2	5.3
EV/EBITDA (High)	11.3	8.7	8.1	6.7	7.0
EV/EBITDA (Low)	7.1	5.5	5.4	4.4	4.4
EV/EBITDA (Avg)	9.1	7.1	6.9	5.6	5.8

주: EPS 지배순이익은 자사주를 포함.

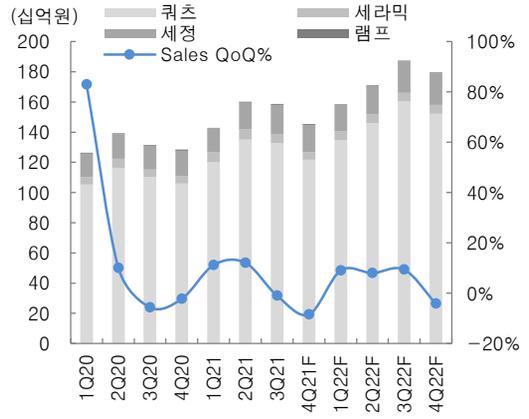
자료: 원익 QnC, 대신증권 Research Center

그림 1. 사업부문별 연간 매출 추이



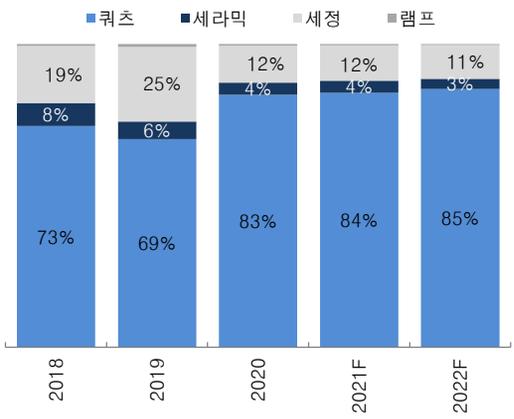
자료: 원익QnC, 대신증권 Research Center

그림 2. 사업부문별 분기 매출 추이



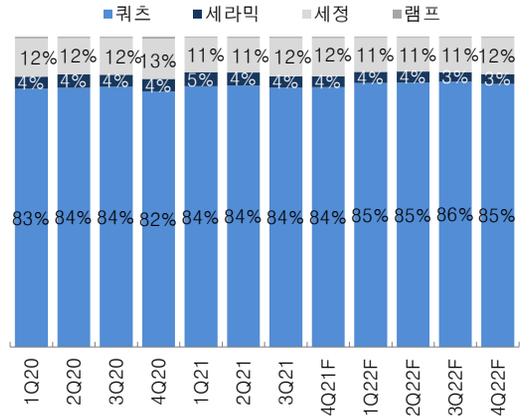
자료: 원익QnC, 대신증권 Research Center

그림 3. 사업부문별 연간 매출 비중 추이



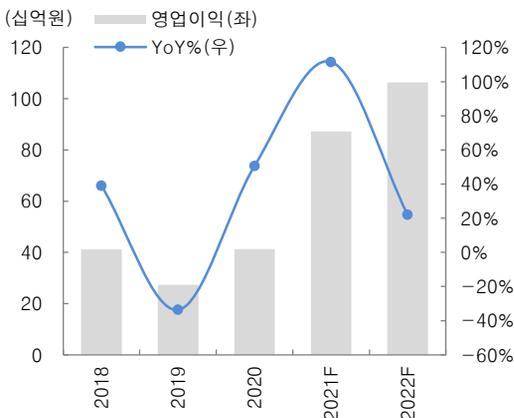
자료: 원익QnC, 대신증권 Research Center

그림 4. 사업부문별 분기 매출 비중 추이



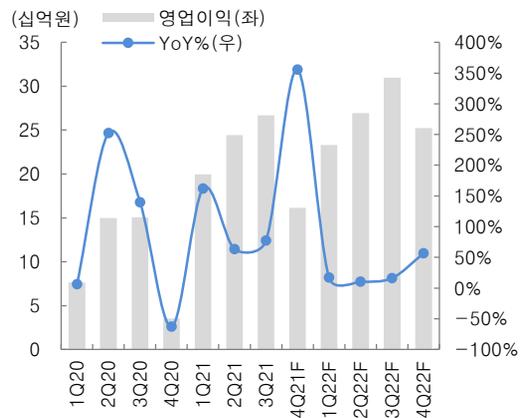
자료: 원익QnC, 대신증권 Research Center

그림 5. 연간 영업이익 추이



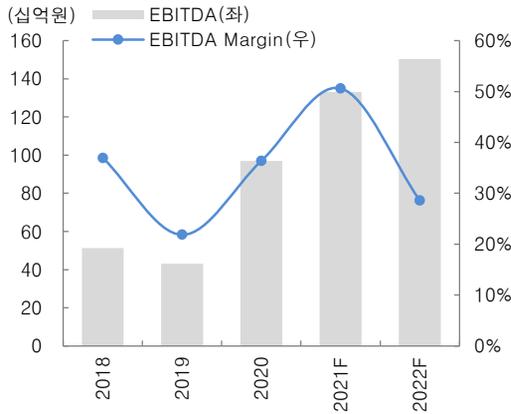
자료: 원익QnC, 대신증권 Research Center

그림 6. 분기 영업이익 추이



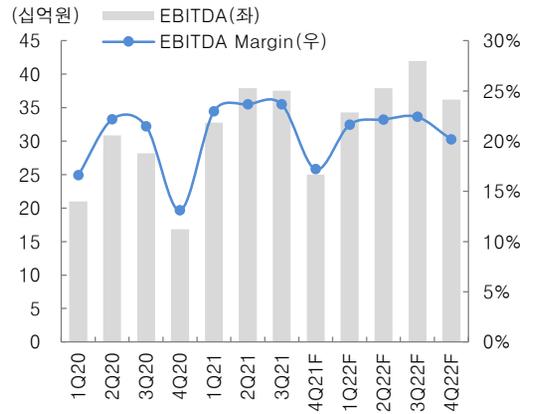
자료: 원익QnC, 대신증권 Research Center

그림 7. 연간 EBITDA 추이



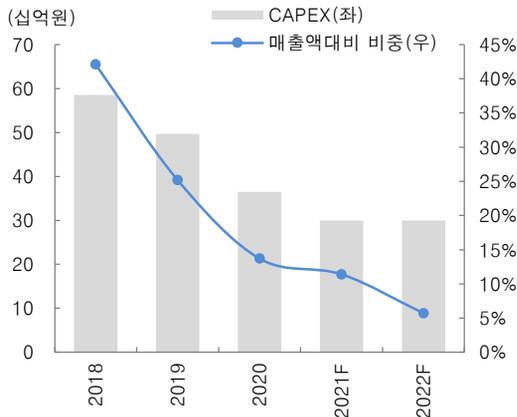
자료: 원익QnC, 대신증권 Research Center

그림 8. 분기 EBITDA 추이



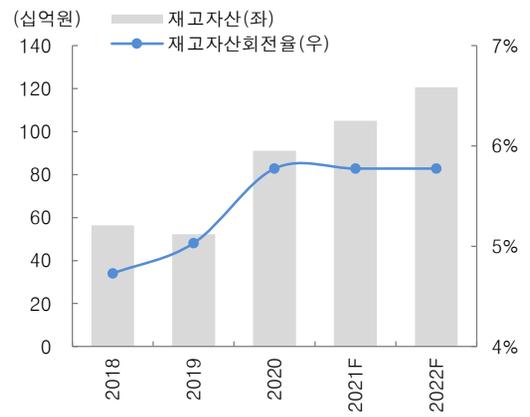
자료: 원익QnC, 대신증권 Research Center

그림 9. 설비투자액 추이



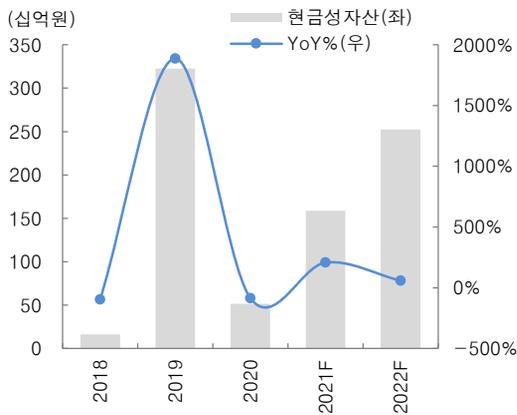
자료: 원익QnC, 대신증권 Research Center

그림 10. 재고자산 추이



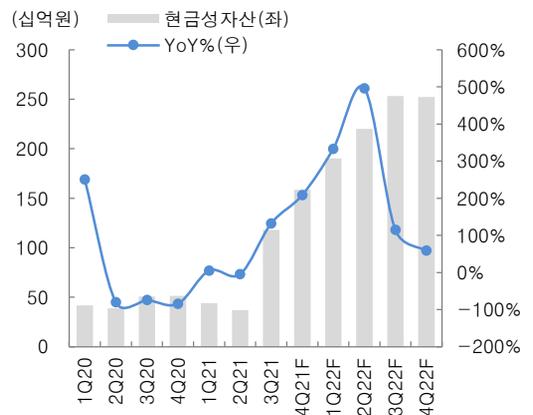
자료: 원익QnC, 대신증권 Research Center

그림 11. 연간 현금 및 현금성자산 추이



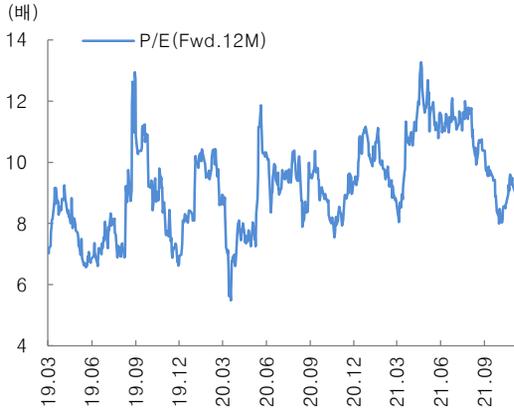
자료: 원익QnC, 대신증권 Research Center

그림 12. 분기 현금 및 현금성자산 추이



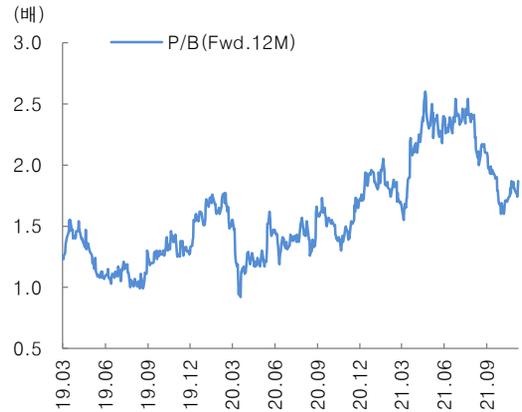
자료: 원익QnC, 대신증권 Research Center

그림 13. P/E 추이



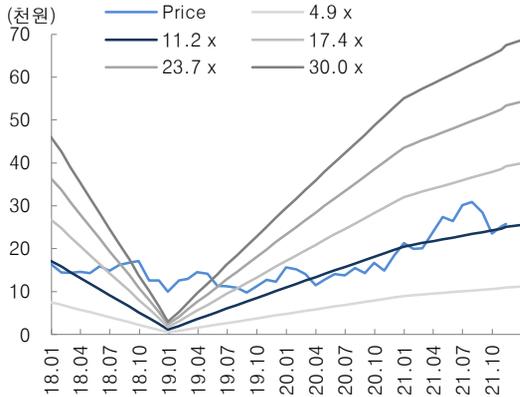
자료: 원익QnC, 대신증권 Research Center

그림 14. P/B 추이



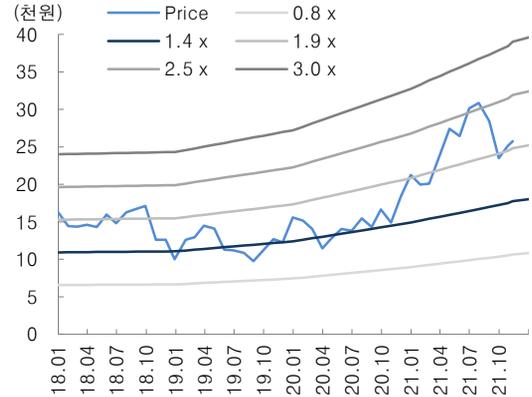
자료: 원익QnC, 대신증권 Research Center

그림 15. P/E 밴드



자료: 원익QnC, 대신증권 Research Center

그림 16. P/B 밴드



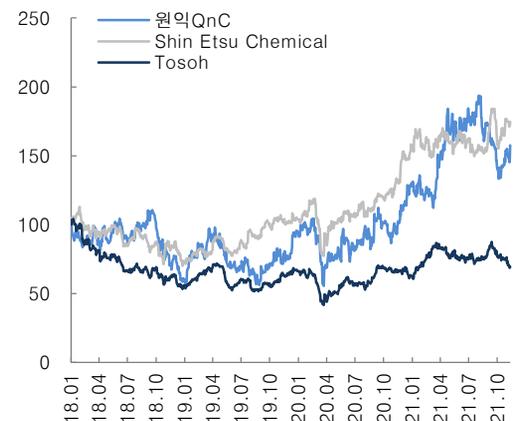
자료: 원익QnC, 대신증권 Research Center

그림 17. 원익QnC 국내 Peer 상대주가



자료: 원익QnC, 대신증권 Research Center

그림 18. 원익QnC 글로벌 Peer 상대주가



자료: 원익QnC, 대신증권 Research Center

재무제표

	2019A	2020A	2021F	2022F	2023F
매출액	263.1	525.6	606.9	696.7	787.2
매출원가	200.5	404.4	431.1	504.1	590.4
매출총이익	62.5	121.2	175.8	192.5	196.8
판매비외관리비	35.2	80.0	88.6	86.1	102.3
영업이익	27.4	41.2	87.2	106.4	94.5
영업이익률	10.4	7.8	14.4	15.3	12.0
EBITDA	43.1	96.9	133.1	150.4	136.6
영업외손익	-27.3	-19.1	-8.8	-8.8	-8.8
관계기업손익	-18.2	0.0	0.0	0.0	0.0
금융수익	10.2	6.8	6.3	6.3	6.3
외환관련이익	2.1	1.9	0.5	0.5	0.5
금융비용	-18.0	-16.5	-12.6	-12.6	-12.6
외환관련손실	1.1	0.8	0.6	0.6	0.6
기타	-1.2	-9.4	-2.5	-2.5	-2.5
법인세비용차감전순이익	0.1	22.1	78.4	97.6	85.6
법인세비용	3.6	-6.7	-23.5	-29.3	-25.7
계속사업순이익	3.6	15.5	54.9	68.3	59.9
중단사업순이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	3.6	15.5	54.9	68.3	59.9
당기순이익률	1.4	2.9	9.0	9.8	7.6
비지배지분순이익	1.0	-10.4	6.6	8.2	-1.9
지배지분순이익	2.6	25.8	48.3	60.1	61.9
매도가능금융자산평가	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타포괄이익	-0.1	0.0	0.6	0.6	0.6
포괄순이익	2.8	15.5	60.9	74.3	65.9
비지배지분포괄이익	0.2	-9.8	7.3	8.9	7.9
지배지분포괄이익	2.6	25.4	53.6	65.4	58.0

	2019A	2020A	2021F	2022F	2023F
EPS	99	982	1,837	2,287	2,353
PER	157.4	21.6	12.6	10.1	9.8
BPS	8,103	9,070	10,907	13,193	15,546
PBR	1.9	2.3	2.4	2.0	1.7
EBITDAPS	1,640	3,687	5,065	5,719	5,198
EV/EBITDA	11.0	8.7	6.9	5.7	5.9
SPS	10,007	19,995	23,086	26,502	29,947
PSR	1.6	1.1	1.1	1.0	0.9
CFPS	1,887	3,743	5,713	6,367	5,846
DPS	0	0	0	0	0

	2019A	2020A	2021F	2022F	2023F
성장성					
매출액 증가율	-1.3	99.8	15.5	14.8	13.0
영업이익 증가율	-33.6	50.7	111.6	22.0	-11.2
순이익 증가율	-91.2	324.2	254.9	24.5	-12.3
수익성					
ROIC	568.0	6.5	10.3	12.5	11.1
ROA	5.5	6.0	10.9	11.7	9.4
ROE	1.2	11.4	18.4	19.0	16.4
안정성					
부채비율	123.2	145.5	144.0	133.5	123.5
순차입금비율	-3.2	74.4	50.7	27.8	12.5
이자보상배율	3.4	3.6	8.7	10.6	9.4

자료: 원익 QnC, 대신증권 Research Center

	2019A	2020A	2021F	2022F	2023F
유동자산	402	224	353	470	580
현금및현금성자산	12	51	158	251	337
매출채권 및 기타채권	25	79	87	95	104
재고자산	52	91	105	121	136
기타유동자산	312	3	3	3	3
비유동자산	239	519	503	489	477
유형자산	212	394	378	364	352
관계기업투자금	0	0	0	0	0
기타비유동자산	27	125	125	125	125
자산총계	641	743	856	960	1,057
유동부채	105	341	405	449	484
매입채무 및 기타채무	25	90	94	100	105
차입금	43	46	46	36	26
유동성채무	31	192	252	292	332
기타유동부채	7	12	12	21	21
비유동부채	248	100	100	100	100
차입금	231	22	22	22	22
전환증권	0	0	0	0	0
기타비유동부채	17	78	78	78	78
부채총계	354	440	505	549	584
자배지분	213	238	287	347	409
자본금	13	13	13	13	13
자본잉여금	10	10	10	10	10
이익잉여금	193	218	266	326	388
기타지분변동	-3	-2	-2	-2	-2
비지배지분	74	64	64	64	64
자본총계	287	303	351	411	473
순차입금	-9	225	178	114	59

	2019A	2020A	2021F	2022F	2023F
영업활동 현금흐름	34.7	99.0	95.6	105.3	95.0
당기순이익	0.0	0.0	54.9	68.3	59.9
비현금항목의 가감	46.0	82.9	95.3	99.1	93.7
감가상각비	15.8	55.7	45.9	43.9	42.2
외환손익	0.4	0.6	0.6	0.6	0.6
지분법평가손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타	29.8	26.6	48.8	54.6	51.0
자산부채의 증감	-6.2	8.3	-21.0	-22.8	-23.0
기타현금흐름	-5.0	7.7	-33.5	-39.3	-35.7
투자활동 현금흐름	-328.4	-22.4	-17.9	-17.9	-17.9
투자자산	-87.9	3.5	0.0	0.0	0.0
유형자산	-49.3	-36.5	-29.9	-29.9	-29.9
기타	-191.2	10.6	12.1	12.1	12.1
재무활동 현금흐름	290.4	-35.8	57.6	27.6	27.6
단기차입금	0.0	0.0	0.0	-10.0	-10.0
사채	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
장기차입금	228.0	-33.3	0.0	0.0	0.0
유상증자	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
현금배당	0.0	-0.2	0.0	0.0	0.0
기타	62.3	-2.4	57.6	37.6	37.6
현금의 증감	-3.0	38.1	107.3	93.6	85.2
기초 현금	15.5	125	50.6	157.9	251.5
기말 현금	12.4	50.6	157.9	251.5	336.7
NOPLAT	1,542.2	28.8	61.1	74.5	66.1
FCF	1,507.5	46.0	77.0	88.4	78.3

[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:이수빈)

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 하시기를 바랍니다.

[투자의견 및 목표주가 변경 내용]

원익QnC(074600) 투자의견 및 목표주가 변경 내용

제시일자	21.11.15	21.10.25	21.02.18	20.11.14	20.08.18	20.05.17
투자의견	Buy	Buy	6개월 경과	Buy	Buy	Buy
목표주가	34,000	30,000	20,000	20,000	20,000	17,000
과리율(평균.%)		(18.07)	32.67	(10.73)	(20.55)	(15.96)
과리율(최대/최소.%)		(14.17)	(8.25)	11.00	(8.25)	(4.71)

제시일자	20.03.08	20.01.29	19.11.15
투자의견	Buy	Buy	Buy
목표주가	21,000	21,000	16,000
과리율(평균.%)	(35.80)	(25.18)	(9.67)
과리율(최대/최소.%)	(18.81)	(18.81)	4.06

제시일자	20.03.08	20.01.29	19.11.15
투자의견	Buy	Buy	Buy
목표주가	21,000	21,000	16,000
과리율(평균.%)	(35.80)	(25.18)	(9.67)
과리율(최대/최소.%)	(18.81)	(18.81)	4.06

투자의견 비율공시 및 투자등급관련사항(기준일자:20211111)

구분	Buy(매수)	Marketperform(중립)	Underperform(매도)
비율	92.6%	7.0%	0.5%

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