

와이솔 (122990)

박강호

kangho.park@daishin.com

투자 의견

BUY

매수, 유지

6개월 목표주가

17,000

상향

현재주가
(22.04.01)

11,350

가전 및 전자부품업종

1Q 변화(턴어라운드) 시작 22년 매출 최고, 이익 확대

투자 의견 매수(BUY) 유지, 목표주가 17,000원 상향(13.3%)

- 2022년 연간 최고의 매출 예상 속에 1분기 실적 호조(영업이익 컨센서스 상회 추정) 이후, 하반기부터 신제품(고성능 Saw Filter) 공급으로 수익성이 빠르게 개선 및 정상화될 전망. 대덕그룹(2017년)으로 인수 후 본격적인 턴어라운드, 고성장 구간으로 진입 판단. 2020년 대표 이사 변경 후 1) 저수익(IoT 2020년) 사업 및 비주력(위메스 지분 및 자산, 2021년) 부문의 매각 2) 2022년 5G 스마트폰 시장 확대에서 국내 및 중국 고객내 점유율 증가, 고정비를 상회한 매출과 수익성 확보 3) 2022년 하반기~2023년에 고성능 Saw Filter 개발/공급, 믹스 효과로 영업이익률은 확대 전망
- 2022년 1분기 매출(연결)은 1,042억원(13% yoy/13.6% qoq)로 6분기만에 1천억원대 이상을 예상. 영업이익률(영업이익은 55억원, 36.4% yoy/43.6% qoq)은 5.3%로 2020년 3Q 이후 최고, 종전 영업이익(45억원) 추정을 상회 전망
- 2022년, 2023년 주당순이익을 종전대비 각각 22.6%, 38.1%씩 상향, 목표주가를 17,000원(2022년/2023년 평균EPS x 목표 P/E 16배 적용)으로 상향(13.3%), 투자 의견은 매수(BUY) 유지, 이익 개선과 5G 시장 확대의 수혜, 비중 확대 유지, 투자포인트는

2022년 최대 매출(4,390억원), 고성능 필터의 신규 매출로 이익률 개선

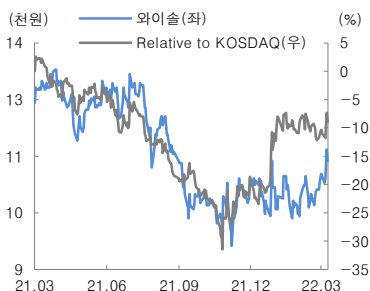
- 1) 2022년 의미 있는 실적 변화를 예상. 연간 매출은 4,390억원(18.4% yoy)로 최고, 영업이익(268억원)은 93%(yoy) 증가 추정. 영업이익률은 2021년 3.8%에서 2022년 6.1%, 2023년 8%로 확대 전망. 매출 증가율은 2016(22.7%)년 이후 가장 높으며, 낮은 매출인 2020년(3,350억원) 이후 2021년(3,709억원) 10.7%(yoy) 증가 등 성장 구간에 진입 판단
- 2022년 높은 매출 증가는 1) 국내 고객사의 스마트폰내 5G 판매는 98%(yoy, 비중은 2021년 25% → 2022년 44%) 증가로 추정. 와이솔이 Saw Filter 및 모듈 중심으로 점유율 확대, 중국 고객향 공급도 증가 예상. 또한 5G에 대응한 블루투스, 와이파이 기능을 적용한 IoT 기기 성장도 추가적인 매출에 기여. 2022년 분기별 매출이 1천억원을 넘어서면서 고정비를 상회한 규모 경제를 구축. 2020년 저수익인 IoT 사업 매각, 2021년 비주력인 위메스(전자재료)의 지분 및 자산 매각을 진행. 적자 요인 제거 등 체질 변화의 결과가 2022년 영업이익 증가 등 수익성 호조로 연결
- 2) 2022년 하반기에 고성능 Saw Filter의 양산 및 국내 고객사의 보급형 모델에 공급, 믹스 효과로 영업이익률(상반기 5.3% → 하반기 6.9%) 확대를 예상. 2023년 프리미엄 모델에 추가 공급을 예상하면 영업이익률(2023년)은 8%로 1.9%p(yoy) 확대 추정
- 고성능 Saw Filter는 실용적인 필터(높은 기술을 요구한 Baw 필터 대비 가격경쟁력 보유 및 기존의 Saw 필터 기능을 개선로 고객사의 원가 절감(채용 수량 감소) 기여 및 고주파(5G) 영역에서 다수 채용이 증가 전망. 2022년 2분기 중에 양산 라인 구축, 3분기 공급 예정. 5G 시장 확대로 수혜가 예상된 R/F 필터 영역에서 고가 영역은 일본, 중고가 영역에서 와이솔이 주도적인 역할 담당

(단위: 십억원 %)

구분	1Q21	4Q21	1Q22(F)					2Q22		
			직전추정	당사추정	YoY	QoQ	Consensus	당사추정	YoY	QoQ
매출액	92	92	102	104	13.0	13.6	100	106	19.1	2.0
영업이익	4	4	5	6	36.4	43.6	5	6	58.8	1.6
순이익	7	9	4	5	-22.8	-38.8	5	5	-2.7	1.6

KOSDAQ	940.57
시가총액	320십억원
시가총액비중	0.08%
자본금(보통주)	14십억원
52주 최고/최저	13,400원 / 9,430원
120일 평균거래대금	16억원
외국인지분율	3.48%
주요주주	대덕 외 5 인 36.07%

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	6.1	4.1	7.1	-12.7
상대수익률	-0.6	14.5	11.9	-10.4



영업실적 및 주요 투자지표 (단위: 십억원, 원, %)

	2020A	2021A	2022F	2023F	2024F
매출액	335	371	439	475	500
영업이익	17	14	27	38	40
세전순이익	14	26	34	46	49
총당기순이익	3	27	25	34	37
지배지분순이익	3	27	25	34	37
EPS	115	961	904	1,219	1,295
PER	146.3	11.3	12.8	9.5	9.0
BPS	11,971	12,955	13,612	14,585	15,635
PBR	1.4	0.8	0.8	0.8	0.7
ROE	1.0	7.7	6.8	8.6	8.6

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

연간 실적 추정 변경 (단위: 십억원, 원, %, %p)

	수정전		수정후		변동률	
	2022F	2023F	2022F	2023F	2022F	2023F
매출액	422	442	439	475	4.1	7.5
판매비와 관리비	37	37	39	40	5.7	5.7
영업이익	23	27	27	38	18.2	38.4
영업이익률	5.4	6.2	6.1	8.0	0.7	1.8
영업외손익	5	6	7	8	42.3	37.1
세전순이익	28	33	34	46	22.6	38.1
지배지분순이익	21	25	25	34	22.6	38.1
순이익률	4.9	5.6	5.8	7.2	0.9	1.6
EPS(지배지분순이익)	737	882	904	1,219	22.6	38.1

자료: 와이솔, 대신증권 Research Center

양도회사(영업) 내용

(단위: 십억원)

양도회사		양도영업
양도사업(영업)	(주)위매스	IoT 사업
양도가액	19.04	15.00
양도목적	주력사업인 SAW 사업 집중	수익성 및 재무건전성 제고
거래상대방	소주웨이마이신재 반도체 유한공사	성지산업주식회사
계약체결일	2021.04.09	2019.03.11
양도기준일	2021.04.29	2020.01.31
비고	- 와이슬은 위매스 지분 80%를 보유하고있지만, 위매스(화학정밀 업체)를 중국 업체에 매각 - 와이슬은 성지산업주식회사에 IoT 사업을 150 억원에 양도	

자료: 대신증권 Research Center

표 1. 와이솔, 사업부문별 영업실적(수정 후) (단위: 십억원)

	1Q21	2Q	3Q	4Q	1Q22F	2QF	3QF	4QF	2021	2022F	2023F
매출액	92.2	89.2	97.8	91.7	104.2	106.3	116.8	111.7	370.9	439.0	474.9
YoY	5.7%	27.4%	(6.9%)	10.7%	13.0%	19.1%	19.4%	21.8%	7.5%	18.4%	8.2%
QoQ	11.3%	(3.2%)	9.6%	(6.2%)	13.6%	2.0%	9.8%	(4.3%)			
SAW Filter	53.1	52.4	59.3	53.9	58.5	62.9	68.8	64.6	218.7	254.8	272.4
비중	57.6%	58.7%	60.7%	58.8%	56.2%	59.2%	58.9%	57.8%	59.0%	58.0%	57.4%
Filter Module	39.1	36.9	38.5	37.8	45.7	43.4	48.0	47.1	152.2	184.2	202.4
비중	42.4%	41.3%	39.3%	41.2%	43.8%	40.8%	41.1%	42.2%	41.0%	42.0%	42.6%
영업이익	4.0	3.5	2.5	3.8	5.5	5.6	8.1	7.6	13.9	26.8	37.9
YoY	10.1%	145.4%	(74.6%)	12.2%	36.4%	58.8%	220.7%	97.4%	(24.7%)	92.5%	41.5%
QoQ	18.1%	(12.8%)	(27.9%)	50.9%	43.6%	1.6%	45.7%	(7.1%)			
이익률	4.4%	3.9%	2.6%	4.2%	5.3%	5.3%	7.0%	6.8%	3.8%	6.1%	8.0%
세전이익	9.6	3.8	7.8	4.5	7.2	7.3	10.0	9.4	25.8	34.0	45.8
YoY	43.4%	181.7%	(6.2%)	흑전	(25.2%)	93.7%	28.0%	107.6%	66.9%	31.8%	34.9%
QoQ	흑전	(60.8%)	108.0%	(42.0%)	57.9%	1.6%	37.5%	(5.9%)			
이익률	10.4%	4.2%	8.0%	5.0%	6.9%	6.9%	8.6%	8.5%	6.9%	7.7%	9.6%
지배순이익	7.0	5.6	5.7	8.8	5.4	5.5	7.5	7.1	27.1	25.5	34.4
이익률	7.6%	6.3%	5.8%	9.6%	5.2%	5.1%	6.4%	6.3%	7.3%	5.8%	7.2%

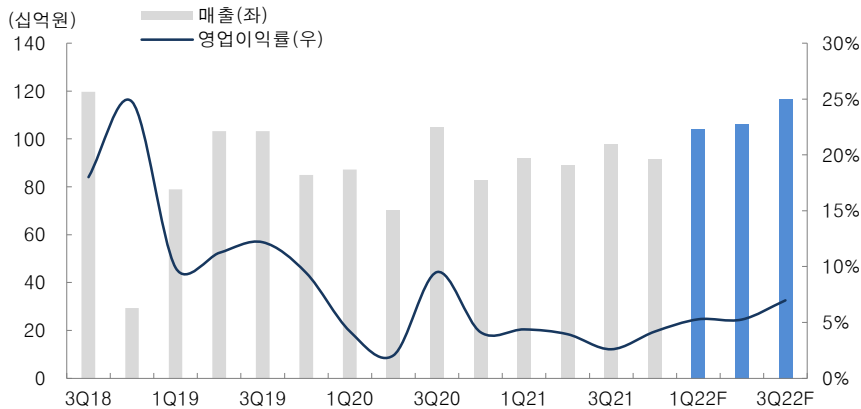
자료: 대신증권 Research Center

표 2. 와이솔, 사업부문별 영업실적(수정 전) (단위: 십억원)

	1Q21	2Q	3Q	4Q	1Q22F	2QF	3QF	4QF	2021	2022F	2023F
매출액	92.2	89.2	97.8	91.7	102.3	101.9	112.0	105.4	370.9	421.6	441.6
YoY	5.7%	27.4%	(6.9%)	10.7%	11.0%	14.2%	14.5%	14.9%	7.5%	13.7%	4.8%
QoQ	11.3%	(3.2%)	9.6%	(6.2%)	11.6%	(0.4%)	9.8%	(5.9%)			
SAW Filter	53.1	52.4	59.3	53.9	57.8	59.6	65.1	59.3	218.7	241.8	249.2
비중	57.6%	58.7%	60.7%	58.8%	56.5%	58.5%	58.2%	56.3%	59.0%	57.4%	56.4%
Filter Module	39.1	36.9	38.5	37.8	44.6	42.3	46.8	46.1	152.2	179.8	192.4
비중	42.4%	41.3%	39.3%	41.2%	43.5%	41.5%	41.8%	43.7%	41.0%	42.6%	43.6%
영업이익	4.0	3.5	2.5	3.8	4.5	4.7	6.9	6.6	13.9	22.7	27.4
YoY	10.1%	145.4%	(74.6%)	12.2%	11.7%	33.1%	169.9%	73.1%	(24.7%)	62.8%	20.8%
QoQ	18.1%	(12.8%)	(27.9%)	50.9%	17.6%	3.9%	46.3%	(3.2%)			
이익률	4.4%	3.9%	2.6%	4.2%	4.4%	4.6%	6.1%	6.3%	3.8%	5.4%	6.2%
세전이익	9.6	3.8	7.8	4.5	5.7	5.9	8.2	7.9	25.8	27.7	33.2
YoY	43.4%	181.7%	(6.2%)	흑전	(40.7%)	56.2%	4.5%	74.6%	66.9%	7.6%	19.7%
QoQ	흑전	(60.8%)	108.0%	(42.0%)	25.2%	3.4%	39.2%	(3.1%)			
이익률	10.4%	4.2%	8.0%	5.0%	5.6%	5.8%	7.3%	7.5%	6.9%	6.6%	7.5%
지배순이익	7.0	5.6	5.7	3.3	4.3	4.4	6.1	6.0	21.6	20.8	24.9
이익률	7.6%	6.3%	5.8%	3.6%	4.2%	4.3%	5.5%	5.7%	5.8%	4.9%	5.6%

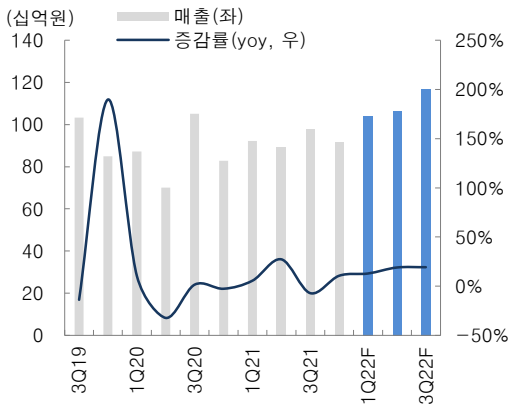
자료: 대신증권 Research Center

그림 1. 전사, 분기별 매출 및 영업이익률 전망



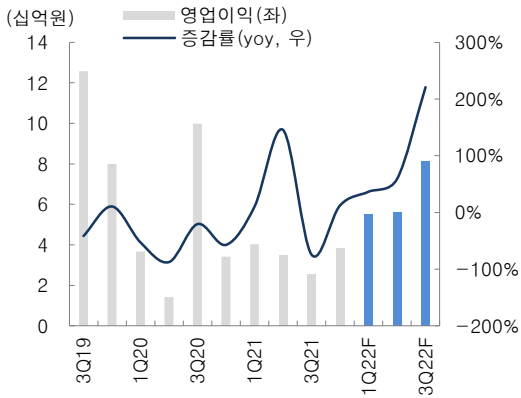
자료: 와이슬, 대신증권 Research Center

그림 2. 전사, 매출 및 증감률 전망



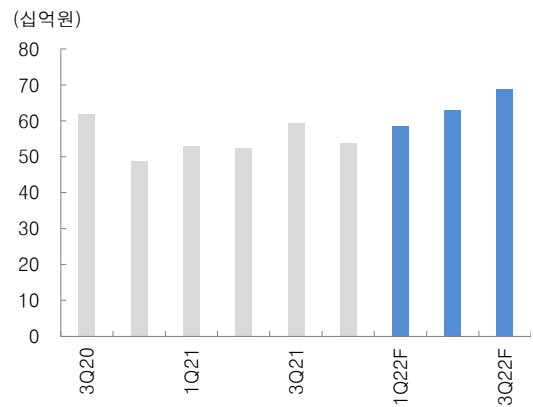
자료: 와이슬, 대신증권 Research Center

그림 3. 전사, 영업이익 및 증감률 전망



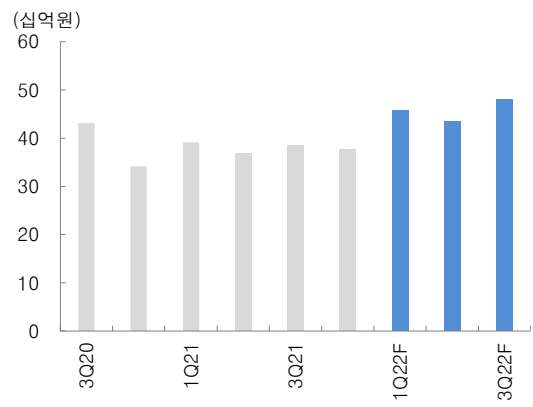
자료: 와이슬, 대신증권 Research Center

그림 4. SAW Filter 매출 전망



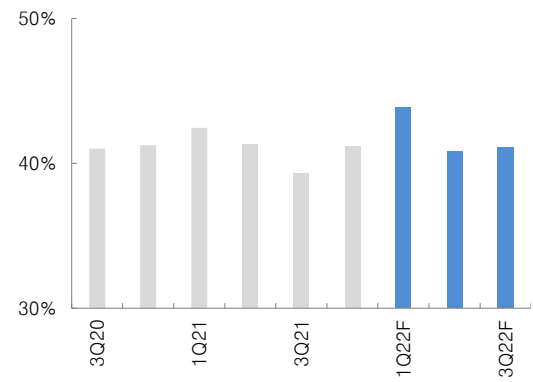
자료: 와이솔 대신증권 Research Center

그림 5. Filter Module 매출 전망



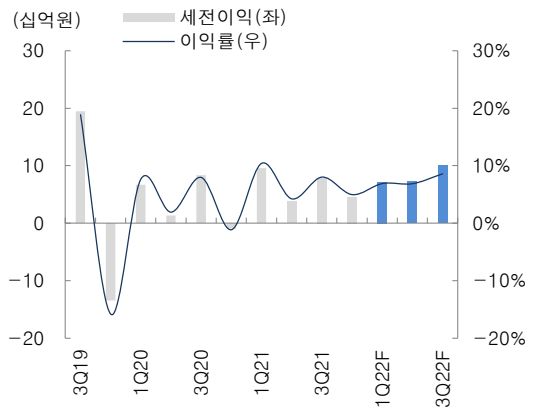
자료: 와이솔 대신증권 Research Center

그림 6. 매출내 Filter Module 비중 전망



자료: 와이솔 대신증권 Research Center

그림 7. 세전이익 및 이익률 전망



자료: 와이솔 대신증권 Research Center

표 3. RF 필터 및 모듈 Peer 그룹, 밸류에이션 비교

회사명 코드		와이솔 122990 한국	Broadcom AVGO 미국	Murata 6981 일본	TDK 6762 일본	Taiyo Yuden 6976 일본
주가(2022.04.01, USD)		11,350	627.0	65.9	35.9	44.8
시가총액 (USDmn)		3,199	255,984	44,529	13,940	5,833
매출액 (USDmn)	2021A	3,709	27,450	15,378	13,952	2,839
	2022F	4,390	32,042	14,491	15,127	2,838
	2023F	4,749	34,024	15,246	16,126	3,020
매출액 yoy (%)	2021A	10.7	14.9	6.3	8.5	6.6
	2022F	18.4	16.7	-5.8	8.4	0.0
	2023F	8.2	6.2	5.2	6.6	6.4
영업이익 (USDmn)	2021A	139	8,519	2,955	1,052	385
	2022F	268	19,287	3,315	1,341	529
	2023F	379	20,639	3,508	1,539	557
영업이익 yoy (%)	2021A	-18.5	112.2	26.8	16.9	12.5
	2022F	92.5	126.4	12.2	27.5	37.6
	2023F	41.5	7.0	5.8	14.7	5.3
영업이익률 (%)	2021A	3.8	31.0	19.2	7.5	13.5
	2022F	6.1	60.2	22.9	8.9	18.6
	2023F	8.0	60.7	23.0	9.5	18.4
PER (배)	2021A	11.3	34.7	16.6	13.5	13.6
	2022F	12.6	17.6	17.1	14.2	14.1
	2023F	9.3	16.2	16.2	12.2	13.6
PBR (배)	2021A	0.8	13.3	2.4	1.4	2.4
	2022F	0.8	12.7	2.4	1.5	2.5
	2023F	0.8	12.5	2.2	1.4	2.2
EV/EBITDA (배)	2021A	3.4	16.8	11.4	7.6	9.2
	2022F	3.6	14.4	8.9	5.8	7.4
	2023F	3.0	13.4	8.4	5.1	6.8
ROE (%)	2021A	7.7	38.1	15.8	11.9	19.7
	2022F	6.8	63.8	15.1	11.2	18.9
	2023F	8.6	62.3	14.2	12.1	17.2
ROA (%)	2021A	3.3	10.4	12.3	4.9	12.1
	2022F	6.1	13.9	12.0	5.0	12.1
	2023F	8.1	12.6	11.9	5.7	11.7
EPS (USD)	2021A	961	15.7	3.5	2.0	2.2
	2022F	904	35.6	3.9	2.5	3.2
	2023F	1,219	38.7	4.1	3.0	3.3

주: 와이솔은 대신증권 추정치, 원화 기준(단위: 원 억원), 자료: Bloomberg, Quantwise, 대신증권 Research Center

1. 기업개요

기업 및 경영진 현황

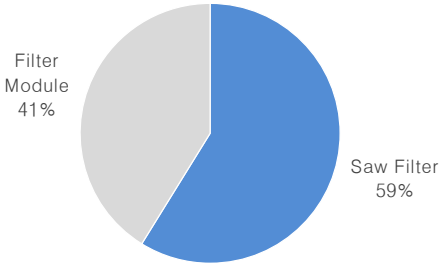
- 휴대폰에 탑재되는 RF 필터(SAW 필터, 듀플렉서)와 RF 필터를 다른 부품과 모듈화한 RF 모듈을 생산 및 판매
- 5G 스마트폰용 RF 제품(BAW 필터)을 준비중이며, 2020년 하반기부터 고객사의 신규 5G 폰 출시가 시작됨에 따라 매출 증가 예상
- 자산 4,225억원 부채 671억원 자본 3,553조원(2021년 12월 기준)
(발행주식 수: 28,186,941 / 자기 주식수: 515,408)

주가 변동요인

- 삼성전자 스마트폰 판매량 추이
- 글로벌 5G 폰 시장 개화에 따른 스마트폰 대량 RF 필터 채용량 증가
- 5G 폰용으로 개발중인 BAW 필터의 상용화

자료: 와이솔 대신증권 Research Center

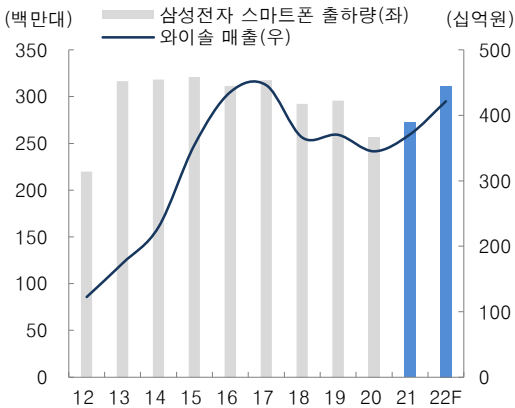
매출 비중



주: 2021년 4분기 매출 기준
자료: 와이솔 대신증권 Research Center

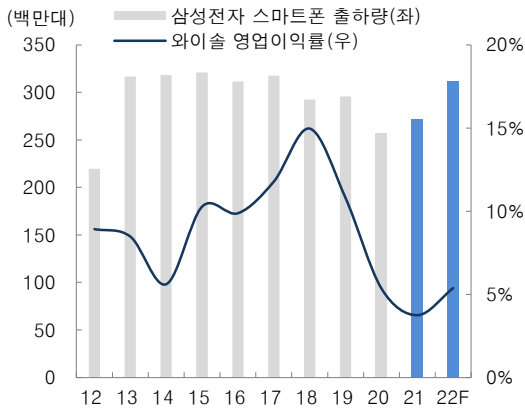
2. Earnings Driver

삼성전자 스마트폰 출하량 vs 와이솔 매출



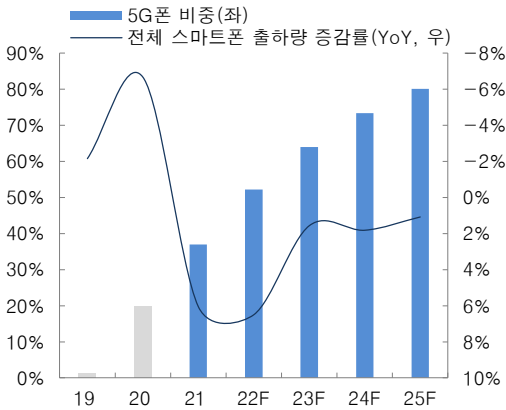
자료: IDC, 와이솔 대신증권 Research Center

삼성전자 스마트폰 출하량 vs 와이솔 영업이익률



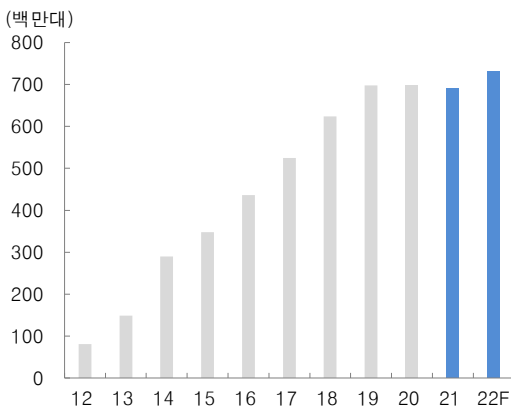
자료: IDC, 와이솔 대신증권 Research Center

글로벌 5G 폰 시장 전망



자료: IDC, 대신증권 Research Center

중화권 스마트폰 출하량 전망



주: 화웨이, 레노버, 오포, 비보, 샤오미, 리얼미, Transsion 합산
자료: IDC, 대신증권 Research Center

재무제표

포괄손익계산서	(단위: 십억원)				
	2020A	2021A	2022F	2023F	2024F
매출액	335	371	439	475	500
매출원가	269	321	373	397	416
매출총이익	66	50	66	78	84
판매비와판매비	49	36	39	40	44
영업이익	17	14	27	38	40
영업외수익	5.1	3.8	6.1	8.0	8.0
EBITDA	75	72	76	92	99
영업외손익	-3	12	7	8	9
관계기업손익	0	0	0	0	0
금융수익	11	19	1	1	1
외환관련이익	0	0	9	9	9
금융비용	-15	-5	0	0	0
외환관련손실	15	5	0	0	0
기타	1	-2	6	7	8
법인세비용차감전순이익	14	26	34	46	49
법인세비용	-12	-4	-8	-11	-12
계속사업순이익	2	22	25	34	37
중단사업순이익	1	5	0	0	0
당기순이익	3	27	25	34	37
당기순이익	1.0	7.3	5.8	7.2	7.3
비자비분순이익	0	0	0	0	0
자비분순이익	3	27	25	34	37
매도가능금융자산평가	0	0	0	0	0
기타포괄이익	0	1	1	1	1
포괄순이익	3	34	32	41	43
비자비분포괄이익	0	0	0	0	0
자비분포괄이익	3	34	32	41	43

Valuation 지표	(단위: 원 배 %)				
	2020A	2021A	2022F	2023F	2024F
EPS	115	961	904	1,219	1,295
PER	146.3	11.3	12.8	9.5	9.0
BPS	11,971	12,955	13,612	14,585	15,635
PBR	1.4	0.8	0.8	0.8	0.7
EBITDAPS	2,651	2,538	2,708	3,273	3,522
EV/EBITDA	5.5	3.4	3.6	3.0	2.7
SPS	11,892	13,160	15,574	16,848	17,752
PSR	1.4	0.8	0.7	0.7	0.6
CFPS	2,822	2,943	2,706	3,296	3,569
DPS	250	250	250	250	250

재무비율	(단위: 원 배 %)				
	2020A	2021A	2022F	2023F	2024F
성장성					
매출액 증/감	-9.5	10.7	18.4	8.2	5.4
영업이익 증/감	-57.3	-18.5	92.5	41.5	5.8
순이익 증/감	-88.8	693.2	-5.8	34.9	6.3
수익성					
ROIC	0.8	4.0	6.4	8.2	8.1
ROA	4.1	3.3	6.1	8.1	8.0
ROE	1.0	7.7	6.8	8.6	8.6
안정성					
부채비율	25.5	16.9	17.9	17.7	17.0
순차입금비율	-19.0	-16.7	-11.6	-10.6	-10.7
이자보상비율	44.9	89.7	325.6	420.3	440.6

자료: 와이슬, 대신증권 Research Center

재무상태표	(단위: 십억원)				
	2020A	2021A	2022F	2023F	2024F
유동자산	177	196	201	211	223
현금및현금성자산	34	69	53	53	57
매출채권 및 기타채권	38	43	50	55	58
재고자산	55	69	82	89	94
기타유동자산	49	15	15	15	15
비유동자산	246	231	252	272	293
유형자산	221	206	229	250	271
관계기업투자지급	0	0	0	0	0
기타비유동자산	25	24	23	22	22
자산총계	423	427	452	484	516
유동부채	82	60	67	71	73
매입채무 및 기타채무	67	49	55	58	61
차입금	12	7	8	9	9
유동상채무	0	0	0	0	0
기타유동부채	3	4	4	4	4
비유동부채	4	2	2	2	2
차입금	0	0	0	0	0
전환증권	0	0	0	0	0
기타비유동부채	4	2	2	2	2
부채총계	86	62	69	73	75
자비자본	337	365	384	411	441
자본금	14	14	14	14	14
자본잉여금	121	122	122	122	122
이익잉여금	210	230	248	276	305
기타자비자본	-8	0	0	0	0
비자비자본	0	0	0	0	0
자본총계	337	365	384	411	441
순차입금	-64	-61	-45	-44	-47

현금흐름표	(단위: 십억원)				
	2020A	2021A	2022F	2023F	2024F
영업활동 현금흐름	75	60	51	71	80
당기순이익	3	27	25	34	37
비현금항목의가감	76	56	51	59	64
감가상각비	58	58	50	54	59
외환손익	7	-6	-7	-7	-7
지분법평가손익	0	0	0	0	0
기타	12	4	8	11	12
자산부채의증감	8	-20	-17	-11	-8
기타현금흐름	-12	-3	-8	-11	-12
투자활동 현금흐름	-71	-20	-69	-73	-78
투자자산	0	0	0	0	0
유형자산	-53	-60	-70	-75	-79
기타	-17	41	1	1	1
재무활동 현금흐름	-22	-8	-7	-7	-8
단기차입금	-14	-1	1	1	0
사채	0	0	0	0	0
장기차입금	0	0	0	0	0
유상증자	0	0	0	0	0
현금배당	-7	-7	-7	-7	-7
기타	-2	-1	-1	-1	-1
현금의증감	-21	35	-16	0	4
기초 현금	56	34	69	53	53
기말 현금	34	69	53	53	57
NOPLAT	2	12	20	28	30
FCF	-4	7	-2	7	9

[Compliance Notice]

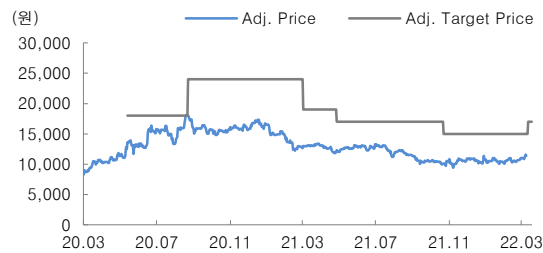
금융투자업규정 4-20조 1항5호사목에 따라 작성일 현재 사전고지와 관련한 사항이 없으며, 당사의 금융투자분석사는 자료작성일 현재 본 자료에 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다. 당사는 동 자료에 언급된 종목과 계열회사의 관계가 없으며 당사의 금융투자분석사는 본 자료의 작성과 관련하여 외부 부당한 압력이나 간섭을 받지 않고 본인의 의견을 정확하게 반영하였습니다.

(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]

와이솔(122990) 투자의견 및 목표주가 변경 내용



제시일자	22.04.04	22.02.24	21.11.14	21.08.17	21.05.20	21.03.25
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	17,000	15,000	15,000	17,000	17,000	19,000
과다율(평균%)		(29.67)	(30.23)	(29.88)	(25.10)	(32.38)
과다율(최대/최소%)		(22.67)	(24.33)	(21.76)	(21.76)	(29.47)
제시일자	21.03.14	20.11.30	20.11.29	20.11.17	20.10.08	20.09.14
투자의견	6개월 경과	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	24,000	24,000	24,000	24,000	24,000	24,000
과다율(평균%)	(46.55)	(35.01)	(34.33)	(34.33)	(34.28)	(32.01)
과다율(최대/최소%)	(45.83)	(25.63)	(25.63)	(25.63)	(25.63)	(25.63)
제시일자	20.08.18	20.08.09	20.07.10	20.07.08	20.07.02	20.06.21
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	18,000	18,000	18,000	18,000	18,000	18,000
과다율(평균%)	(18.48)	(20.10)	(20.52)	(26.75)	(27.32)	(27.10)
과다율(최대/최소%)	0.56	(9.17)	(9.17)	(15.28)	(22.78)	(22.78)
제시일자	20.06.05					
투자의견	Buy					
목표주가	18,000					
과다율(평균%)	(26.75)					
과다율(최대/최소%)	(22.78)					

투자의견 비율공시 및 투자등급관련사항(기준일자:20220401)

구분	Buy(매수)	Marketperform(중립)	Underperform(매도)
비율	92.4%	7.6%	0.0%

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 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