

종근당
(185750)

임윤진 yoonjin.lm@daishin.com

투자 의견

BUY

매수, 유지

6개월 목표주가

110,000

하향

현재주가

(22.07.05)

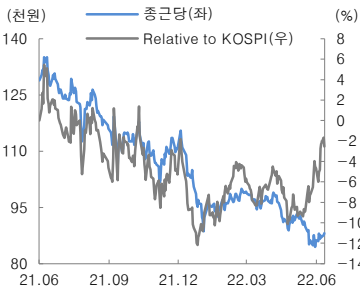
88,100

제약업종

ESG평가 등급 S A+ A B+ B C D

KOSPI	2341.78
시가총액	1,056십억원
시가총액비중	0.05%
자본금(보통주)	30십억원
52주 최고/최저	135,068원 / 84,500원
120일 평균거래대금	26억원
외국인지분율	7.13%
주요주주	종근당홀딩스 외 5 인 38.49% 국민연금공단 9.36%

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	-5.0	-9.2	-17.3	-34.8
상대수익률	8.4	7.0	4.3	-8.3



연구비 증가로 영업이익 기대치 하회 전망

투자 의견 매수 유지, 목표주가 110,000원으로 -8.3% 하향

- 목표주가는 12MF EPS 6,774원에 Target PER 15.6배 (주요제약사 3개월 평균 12MF PER 40% 할인) 적용해 산출

- 목표주가는 2022년 영업이익 추정치 조정에 따라 -8.3% 하향

2Q22 Preview: 연구비 증가로 영업이익률 감소 전망

- 별도 매출액 3,662억원(+12.0% yoy), 영업이익 267억원(-20.7% yoy) 전망. 컨센서스 매출액 3,523억원 +4% 상회, 영업이익 286억원 -7% 하회 전망
- 도입 품목 '케이캡' 매출 309억원(+22.9% yoy), '프롤리아' 266억원(+45.3% yoy) 추정. '글리아티린', '아토젠' 매출액 각각 197억원(+7.6% yoy), 198억원(+8.1% yoy)으로 주력 제품의 안정적 매출 성장 기대
- 전년 동기 총당금 환입 관련 기저효과 (매출원가율 2Q21 59.9%→2Q22 63.7%), 신약 파이프라인 임상 확대에 따른 연구개발비 및 영업 마케팅 비용 증가로 영업이익률 감소 예상 (OPM 2Q21 10.3%→2Q22 7.3%)
- 2분기 경상연구개발비는 전년 대비 +9.8% 증가한 438억원 추정

매력적인 밸류에이션에 더해질 R&D 성과를 기대해보자

- 5월 국제 말초신경학회에서 발표한 CKD-510(사르코마리투스병) 임상1상 결과, 우수한 안전성 및 내약성 입증했으며 용량 증량에 비례한 HDAC6 저해는 확인. 최근 FDA와 pre-IND 미팅 완료해 하반기 미국 임상2상 진입 예상
- 루센티스 바이오시밀러 CKD-701, 하반기 국내 허가 획득 및 이르면 연내 출시 기대. 동사는 네스프 바이오시밀러 '네스벨'에 대해 일본, 동남아, 중동 수출 이력을 보유한 만큼 향후 CKD-701의 해외 시장 진출도 본격화될 것으로 기대

(단위: 십억원, %)

구분	2021	1Q22	2Q22(F)			3Q22(F)		
			직전추정	잠정치	YoY	QoQ	Consensus	당사추정
매출액	327	338	374	366	12.0	8.3	362	375
영업이익	34	24	33	27	-20.7	9.7	25	37
순이익	26	17	23	18	-28.2	6.7	19	26

자료: 종근당, FnGuide, 대신증권 Research Center

영업실적 및 주요 투자지표

(단위: 십억원, 원, %)

	2020A	2021A	2022F	2023F	2024F
매출액	1,301	1,334	1,465	1,584	1,691
영업이익	127	94	107	126	151
세전순이익	120	77	102	120	145
총당순이익	89	39	75	89	107
자본지분순이익	89	39	75	89	107
EPS	7,398	3,288	6,258	7,400	8,933
PER	29.2	33.8	14.0	11.8	9.8
BPS	45,752	46,694	52,131	58,604	66,610
PBR	4.7	2.4	1.7	1.5	1.3
ROE	17.4	7.1	12.7	13.4	14.3

주: 별도 기준 / 자료: 종근당, 대신증권 Research Center

연간 실적 추정 변경 (단위: 십억원 원 %, %p)

	수정전		수정후		변동률	
	2022F	2023F	2022F	2023F	2022F	2023F
매출액	1,480	1,615	1,465	1,584	-1.0	-1.9
판매비와 관리비	431	460	429	448	-0.5	-2.6
영업이익	110	124	107	126	-2.4	1.8
영업이익률	7.4	7.7	7.3	7.9	-0.1	0.3
영업외손익	-5	-6	-5	-6	적자유지	적자유지
세전순이익	104	118	102	120	-2.5	1.9
자비자분순이익	77	87	75	89	-2.5	1.9
순이익률	5.2	5.4	5.1	5.6	-0.1	0.2
EPS(자비자분순이익)	6,417	7,261	6,258	7,400	-2.5	1.0

자료: 종근당, 대신증권 Research Center

표 1. 종근당 연간 및 분기 실적 추정 (별도) (단위: 십 억원, %)

	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22E	3Q22E	4Q22E	2021	2022E
매출액	310.7	326.8	341.3	355.2	338.0	366.2	374.7	386.2	1334.0	1465.1
YoY (%)	6.1%	4.3%	-4.5%	5.4%	8.8%	12.0%	9.8%	8.7%	2.6%	9.8%
자누비아	39.9	35.7	38.5	39.7	32.9	34.6	37.2	38.1	153.8	142.8
케이캡	23.7	25.1	27.8	31.2	28.2	30.9	32.9	34.1	107.8	126.0
아토젯	19.1	18.3	19.8	19.7	17.8	19.8	20.5	20.2	76.9	78.3
글리아티린	16.8	18.3	19.2	20.0	17.9	19.7	20.0	22.1	74.3	79.8
프롤리아	13.8	18.3	21.2	22.1	21.6	26.6	28.9	29.3	75.4	106.4
딜라트렌	9.8	13.3	13.5	15.4	11.3	14.1	15.1	17.4	52.0	57.9
리피로우	10.0	3.1	4.9	5.3	4.9	5.1	5.8	5.8	23.2	21.6
이모튼	11.6	11.8	12.2	10.5	11.1	11.5	12.1	10.5	46.1	45.2
타크로벨	9.9	10.7	11.0	10.5	9.9	11.6	11.7	11.2	42.1	44.4
텔미누보	8.7	9.0	9.4	9.5	9.3	9.5	10.0	10.0	36.5	38.8
기타	135.2	152.5	150.0	157.0	157.1	168.4	165.5	172.3	594.7	663.3
수출	12.3	10.8	13.8	14.3	16.0	14.3	15.1	15.3	51.2	60.7
매출총이익	112.9	131.0	128.5	119.6	123.2	133.0	136.7	143.0	492.1	535.8
YoY (%)	8.8%	9.8%	-4.8%	-9.0%	9.1%	1.5%	6.4%	19.5%	0.5%	8.9%
매출총이익률 (%)	36.3%	40.1%	37.6%	33.7%	36.4%	36.3%	36.5%	37.0%	36.9%	36.6%
판매비	90.5	97.4	91.5	118.6	98.9	106.3	99.2	124.5	398.0	428.9
YoY (%)	16.5%	17.2%	5.8%	2.5%	9.2%	9.2%	8.4%	5.0%	9.6%	7.8%
판매비율 (%)	29.1%	29.8%	26.8%	33.4%	29.2%	29.0%	26.5%	32.2%	29.8%	29.3%
영업이익	22.4	33.7	37.0	1.0	24.3	26.7	37.5	18.4	94.1	106.9
YoY (%)	-14.1%	-7.2%	-23.7%	-93.7%	8.6%	-20.7%	1.3%	1766.3%	-25.7%	13.7%
영업이익률 (%)	7.2%	10.3%	10.8%	0.3%	7.2%	7.3%	10.0%	4.8%	7.1%	7.3%

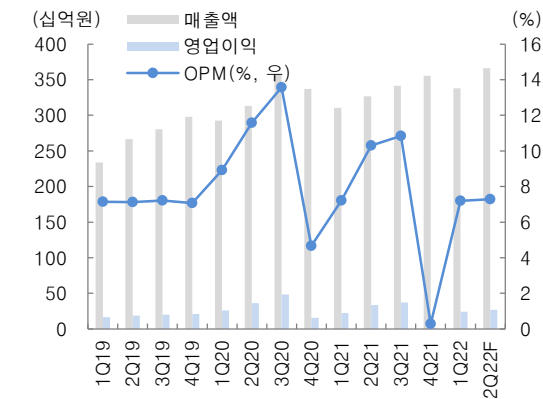
자료: 대신증권 Research Center

표 2. 종근당 파이프라인

구분	파이프라인	가전	적응증	개발단계					비고
				임상1상	임상2상	임상3상	허가신청	상업화	
합성 신약	CKD-943	Opioid Receptor Kappa agonist	통증, 소양증				미국		Cara로부터 L/I
	CKD-516	Vascular disrupting agent	대장암	한국					2H22 결과발표 기대
	CKD-581	Pan-HDACi	다발성 골수종	한국					
	CKD-506	HDAC6i	자가면역질환		해외				2H22 P2 개시
	CKD-504	HDAC6i	헌팅틴병	미국/ 한국					2022 P1 종료 예정
	CKD-508	CETPi	이상지질혈증	영국					2022 P2 개시
	CKD-510	HDAC6i	희귀질환	프랑스	미국				2H22 P2 개시
바이오 신약	CKD-702	EGFR/c-met 이중항제	암	한국					2H22 P1b 종료
	CKD-971	IFN- α kinoid	루푸스		글로벌				Neovacs로부터 L/I
바이오 시밀러	CKD-11101	EPO RA	빈혈					한국/ 일본	아라네스프 바이오시밀러
	CKD-701	Anti-VEGF	항반변성				한국		루센티스 바이오시밀러
개량 신약	CKD-333	Cande+Amlod+ Ator	고혈압/고지혈			한국			
	CKD-348	Telmi+Rosuv+ Ezetim+Amlod	고혈압/고지혈			한국			
	CKD-351	Latanoprost+ Dorzolamide	녹내장			한국			
	CKD-355		알츠하이머	한국					
		미공개							
	CKD-382		위식도역류질환	한국					
	CKD-386	Telmi+Rosuv+ Ezetim	고혈압/고지혈			한국			
	CKD-396		당뇨			한국			
	CKD-398		당뇨			한국			
	CKD-389	미공개	당뇨	한국					
	CKD-841		암, 조숙증	한국					
	CKD-843		탈모/BPH	전임상					

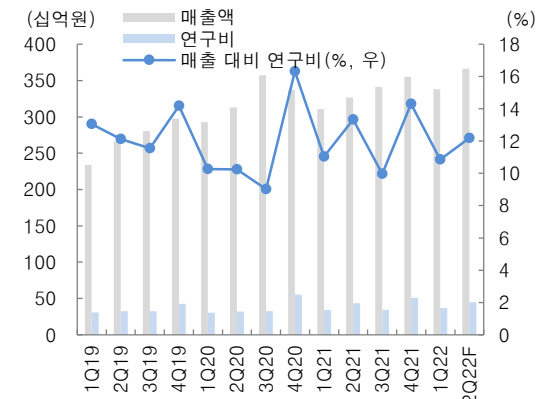
자료: 종근당, 대신증권 Research Center

그림 1. 분기별 매출, 영업이익, 영업이익률



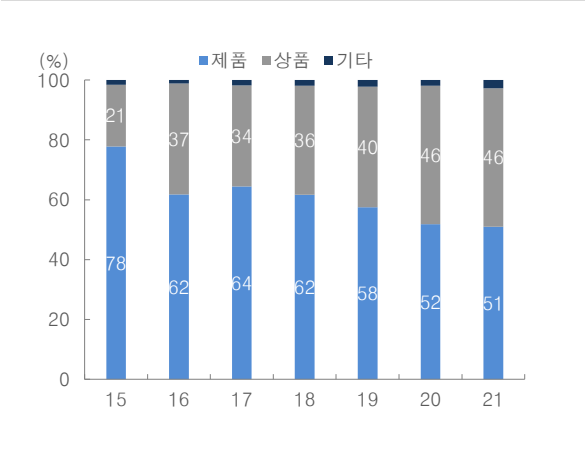
자료: 종근당, 대신증권 Research Center

그림 2. 연구비 매출, 연구비, 매출 비중



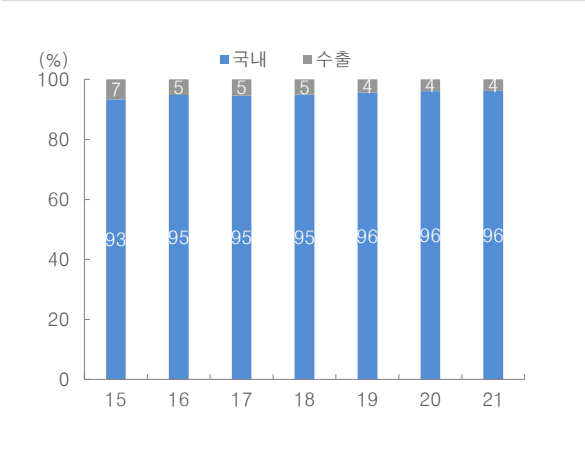
자료: 종근당, 대신증권 Research Center

그림 3. 연간 매출 유형별 비중



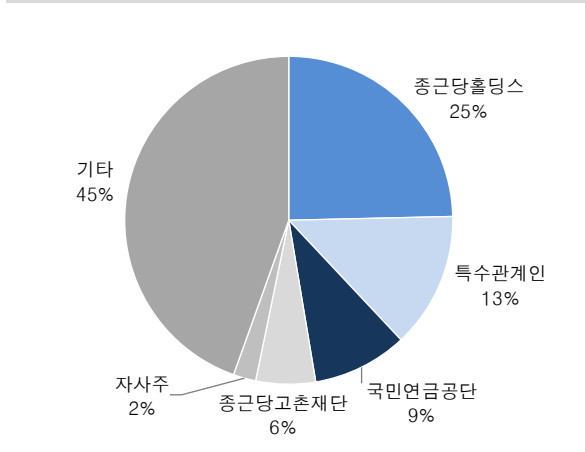
자료: 종근당, 대신증권 Research Center

그림 4. 연간 매출 지역별 비중



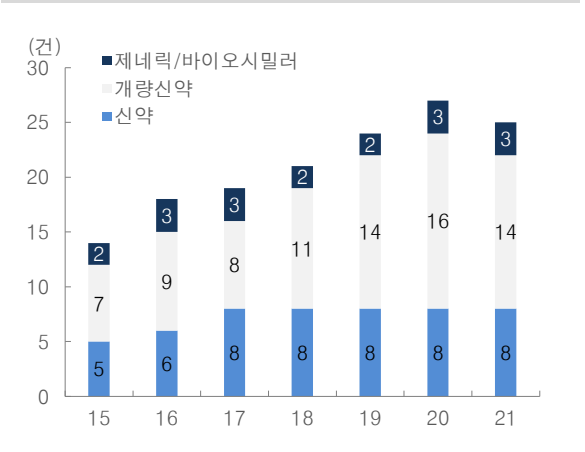
자료: 종근당, 대신증권 Research Center

그림 5. 주주구성



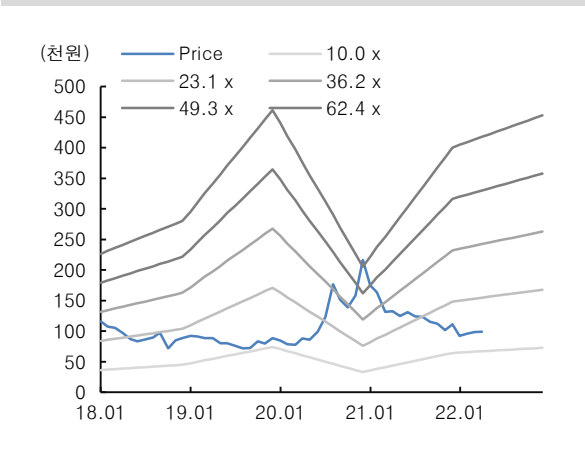
자료: 종근당, 대신증권 Research Center

그림 6. 임상 파이프라인 현황



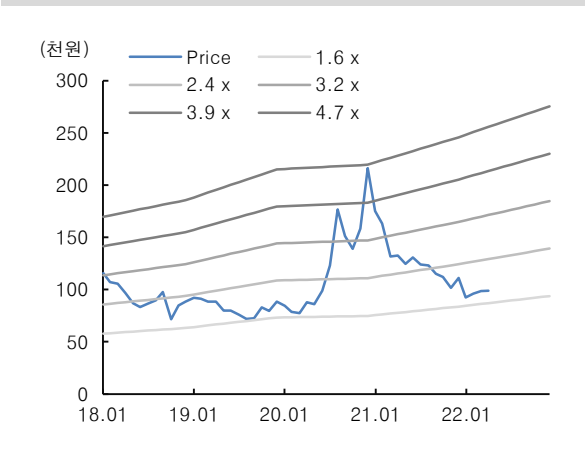
자료: 종근당, Research Center

그림 7. PER 밴드



자료: 종근당, 대신증권 Research Center

그림 8. PBR 밴드



자료: 종근당, 대신증권 Research Center

기업개요

기업 및 경영진 현황

- 1941년 설립 제약사, 전문의약품(ETC) 판매, 신약개발을 주 사업으로 영위
- 주요 사업부문: 전문의약품(ETC) 내수 판매
- 주요 신약: CKD-506(자가면역질환, 유럽 임상2상)
CKD-504(헌팅팅병, 미국 임상 1상) 등 다양한 신약 파이프라인 보유
- 종근당홀딩스 회장 이장한, 종근당 대표이사 김영주
- 자산 1.02조, 부채 0.46조, 자본 0.56조(2021년 기준)
(발행주식 수: 11,988,038)

주가 변동요인

- (+) 신약개발 임상 진전 및 기술 수출, 전문의약품 매출 증가
- (-) 신약개발 임상 중단 및 실패, 도입품목 판권 회수

자료: 종근당, 대신증권 Research Center

종근당 매출 구성

구분	비율
제품	51%
약품	46%
기타	3%

주: 2021년 기준
자료: 종근당, 대신증권 Research Center

Earnings Driver

분기별 매출, 영업이익, 영업이익률

구분	1Q19	2Q19	3Q19	4Q19	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22F
매출액 (십억원)	240	270	280	290	300	320	340	350	340	330	340	350	340	360
영업이익 (십억원)	20	25	25	25	30	40	50	20	30	40	40	10	30	40
OPM(%, 우)	8.3	9.3	8.9	8.6	10.0	12.5	14.7	5.7	8.8	12.1	11.8	2.9	8.8	11.1

자료: 종근당, 대신증권 Research Center

연구비 매출, 연구비, 매출 비중

구분	1Q19	2Q19	3Q19	4Q19	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22F
매출액 (십억원)	240	270	280	290	300	320	340	350	340	330	340	350	340	360
연구비 (십억원)	30	35	35	40	30	30	25	55	35	45	35	55	35	45
매출 대비 연구비(%, 우)	12.5	12.9	12.5	13.8	10.0	9.4	7.4	15.7	10.3	13.6	10.3	15.7	10.3	12.5

자료: 종근당, 대신증권 Research Center

종근당 임상 파이프라인 현황

연도	신약	개량신약	제네릭/바이오시밀러	합계
15	5	7	2	14
16	6	9	3	18
17	8	8	3	19
18	8	11	2	21
19	8	14	2	24
20	8	16	3	27
21	8	14	3	25

주: 사업보고서 기준
자료: 종근당, 대신증권 Research Center

CKD-702: 동물모델에서 종양 크기 감소

H820 (EGFR L858R/T790M & cMET amplified)

Days	Vehicle	Osimertinib	CKD-702
0	100	100	100
4	200	200	100
7	300	300	100
11	600	500	100
14	1300	800	100
18	-	1000	100
21	-	1300	100
25	-	-	100
28	-	-	100

자료: AACR 2020, 대신증권 Research Center

[ESG 평가 등급체계]

* 한국 ESG 연구소에서 ESG 등급을 평가하여 작성한 내용입니다

등급	구분	등급별 의미
Excellent (S)	양호	환경 및 사회, 지배구조의 리스크를 관리할 뿐만 아니라 이를 기회로 포착하고 수익을 창출할 수 있음
Very Good (A+)		환경, 사회, 지배구조 중 리스크 관리가 적절하지 않은 부문이 발생할 가능성이 있음. 그러나 전반적으로 ESG 이슈에 대한 관심을 가지고 지속적 개선 노력을 하고 있음
Good (A)		환경, 사회, 지배구조에 대한 일정 부문의 리스크를 지니고 있음. 그러나 ESG에 대한 사업기회를 가지고 있을 가능성 있음
Fair (B+,B)	보통	환경, 사회, 지배구조에 대한 일정 부문의 리스크를 지니고 있음
Laggard (C)	미흡	환경, 사회, 지배구조에 대한 리스크를 지니고 있으며, ESG 이슈가 기업의 수익성에 영향을 미칠 가능성이 존재함
Poor (D)		이해관계자 관리가 미흡하며 정보공개가 부족한 경우 환경, 사회, 지배구조에 대한 리스크 관리가 평균 이하로, ESG 이슈로 인하여 기업의 중장기 수익성에 중대한 영향을 미칠 가능성이 있음

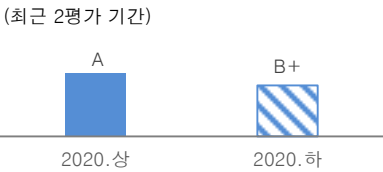
종근당 통합 ESG 등급

B+

- 종근당은/는 한국 ESG 연구소의 ESG 평가 결과 등급은 B+, 20년 상반기 대비 등급이 하락하였습니다
- ESG 전체 영역 중 E 영역에서 점수가 하락하였습니다
- ESG 전체 영역 중 S 영역에서 점수가 하락하였습니다
- ESG 전체 영역 중 G 영역에서 점수가 하락하였습니다

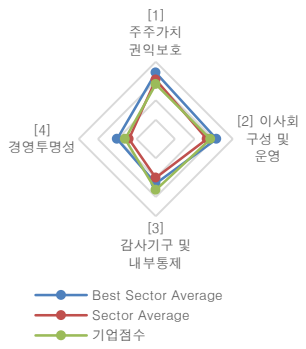
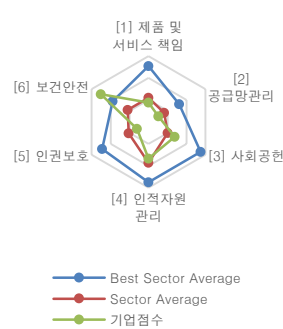
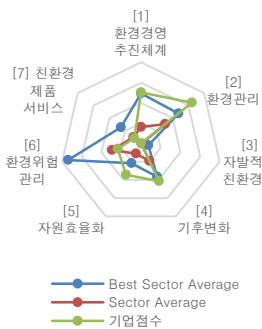
최근 2평가 기간

기준일: 2020.12.31



영역별 대분류 평가 결과

환경 (Environmental)		사회 (Social)		지배구조 (Governance)	
환경 대분류	평가기업 수준	사회 대분류	평가기업 수준	지배구조 대분류	평가기업 수준
환경경영 추진체계	■ ■ ■	제품 및 서비스 책임	■ ■	주주가치 권익보호	■ ■ ■
환경관리	■ ■ ■ ■	공급망관리	■	이사회 구성 및 운영	■ ■ ■
자발적인 친환경 활동	■	사회공헌	■ ■	감사기구 및 내부통제	■ ■ ■ ■
기후변화	■ ■ ■	인적자원 관리	■ ■	경영투명성	■ ■ ■
자원효율화	■ ■ ■ ■	인권보호	■		
환경위험 관리	■ ■	보건안전	■ ■ ■ ■		
친환경 제품 서비스	■				



* 영역별 대분류 평가기업 수준은 한국 ESG 연구소 평가 커버리지 내 상대적인 수준을 평가한 것으로 절대적인 수치가 아님.

해당 ESG 등급 및 평가는 한국ESG연구소 고유의 평가모델에 기반한 것으로서 객관적으로 정확하고 신뢰할 수 있다고 판단한 기업 제시자료 및 공시자료 등에 근거하고 있습니다. 본 ESG 정보는 무엇보다 기업 및 주주 가치 분석 등 투자 목적으로 작성되지 않았으며 그 정확성, 완전성, 적시성, 상업성에 적합하지 여부 등을 보장하지 않습니다. 따라서 정보의 오류, 사기 및 허위, 미제공 등과 관련한 어떠한 형태의 책임도 부담하지 않으므로 본 자료를 이용하시는 경우 이와 관련한 투자의 최종 결정은 이용자의 판단으로 하며 그 활용으로 인한 모든 위험도 자신이 부담한다는 점을 명확히 합니다. 또한 한국ESG연구소에서 작성한 발간물에 수록된 모든 정보의 지적재산권은 한국ESG연구소의 소유입니다. 따라서 한국ESG연구소의 사전 서면 동의 없이 복제, 배포, 전송, 데이터 등 자료의 인용, 변형 또는 그러한 목적으로 사용 또는 보유하는 것 등을 엄격하게 금지합니다.

재무제표

포괄손익계산서	(단위: 십억원)				
	2020A	2021A	2022F	2023F	2024F
매출액	1,301	1,334	1,465	1,584	1,691
매출원가	811	842	929	1,010	1,079
매출총이익	490	492	536	574	612
판매비와판매비	363	398	429	448	461
영업이익	127	94	107	126	151
영업외수익	9.7	7.1	7.3	7.9	8.9
EBITDA	148	119	132	150	173
영업외손익	-6	-17	-5	-6	-6
관계기업손익	-3	-1	0	0	0
금융수익	2	3	1	1	1
외환보통이익	2	2	1	1	1
금융비용	-4	-4	-4	-5	-4
외환보통손실	1	0	0	0	0
기타	-2	-15	-2	-2	-2
법인세비용차감전순이익	120	77	102	120	145
법인세비용	-31	-38	-27	-31	-38
속사업순이익	89	39	75	89	107
중단사업순이익	0	0	0	0	0
당기순이익	89	39	75	89	107
당기순이익	6.8	3.0	5.1	5.6	6.3
비재계분순이익	0	0	0	0	0
재계분순이익	89	39	75	89	107
매모기능금융자산평가	0	0	0	0	0
기타포괄이익	0	0	0	0	0
포괄순이익	87	36	75	89	107
비재계분포괄이익	0	0	0	0	0
재계분포괄이익	87	36	75	89	0

Valuation 지표	(단위: 원 배 %)				
	2020A	2021A	2022F	2023F	2024F
EPS	7,398	3,288	6,258	7,400	8,933
PER	29.2	33.8	14.0	11.8	9.8
BPS	45,752	46,694	52,131	58,604	66,610
PBR	4.7	2.4	1.7	1.5	1.3
EBITDAPS	12,320	9,939	11,013	12,538	14,396
EV/EBITDA	16.4	10.9	7.9	6.5	5.2
SPS	108,487	111,277	122,217	132,145	141,068
PSR	2.0	1.0	0.7	0.7	0.6
CFPS	14,019	11,373	13,568	15,093	16,950
DPS	908	953	953	953	953

재무비율	(단위: 원 배 %)				
	2020A	2021A	2022F	2023F	2024F
성장성					
매출액 증감률	20.6	2.6	9.8	8.1	6.8
영업이익 증감률	64.4	-25.7	13.7	17.7	19.7
순이익 증감률	64.6	-55.6	90.3	18.3	20.7
수익성					
ROIC	19.9	9.1	13.4	15.1	17.5
ROA	14.9	9.7	10.3	11.5	12.7
ROE	17.4	7.1	12.7	13.4	14.3
안정성					
부채비율	68.4	81.7	68.8	61.5	54.1
순차입금비율	-7.9	5.6	-1.8	-11.0	-20.0
이자보상비율	44.7	30.9	34.7	36.7	46.7

자료: 증권상, 대산증권 Research Center

재무상태표	(단위: 십억원)				
	2020A	2021A	2022F	2023F	2024F
유동자산	595	654	693	778	877
현금및현금성자산	123	129	140	197	269
매출채권 및 기타채권	224	226	236	248	259
재고자산	183	222	244	264	282
기타유동자산	65	77	73	70	67
비유동자산	329	363	362	356	354
유형자산	252	279	281	278	278
관계기업투자지급	0	2	2	2	2
기타비유동자산	76	82	79	76	74
자산총계	924	1,017	1,055	1,134	1,231
유동부채	310	307	300	301	382
매입채무 및 기타채무	196	178	190	202	212
차입금	67	67	77	67	57
유형성채무	0	22	0	0	80
기타유동부채	48	41	32	33	33
비유동부채	65	151	131	131	51
차입금	46	124	104	104	24
전환증권	0	0	0	0	0
기타비유동부채	19	27	27	27	27
부채총계	375	457	430	432	432
자본계분	548	560	625	703	799
자본금	27	29	30	30	30
자본잉여금	268	266	266	266	266
이익잉여금	269	296	360	437	533
기타자본변동	-16	-31	-31	-31	-31
비자본계분	0	0	0	0	0
자본총계	548	560	625	703	799
순차입금	-43	31	-11	-78	-160

현금흐름표	(단위: 십억원)				
	2020A	2021A	2022F	2023F	2024F
영업활동 현금흐름	107	15	74	110	129
당기순이익	89	39	75	89	107
비현금성항목의기갑	79	97	88	92	96
감가상각비	21	25	25	24	22
외환손익	1	-1	1	1	1
지분법평가손익	3	1	0	0	0
기타	55	72	62	67	73
자산부채의증감	-42	-68	-59	-36	-33
기타현금흐름	-19	-53	-30	-35	-41
투자활동 현금흐름	-67	-94	-25	-20	-20
투자자산	-43	-48	0	0	0
유형자산	-32	-48	-25	-20	-20
기타	9	1	0	0	0
재무활동 현금흐름	6	84	-34	-24	-24
단기차입금	0	0	0	-10	-10
사채	0	0	0	0	-80
장기차입금	20	100	0	0	0
유상증자	0	0	1	0	0
현금배당	-9	-11	-11	-11	-11
기타	-5	-5	-24	-3	77
현금의증감	46	6	11	57	72
기초 현금	77	123	129	140	197
기말 현금	123	129	140	197	269
NOPLAT	93	48	79	93	
FCF					

[Compliance Notice]

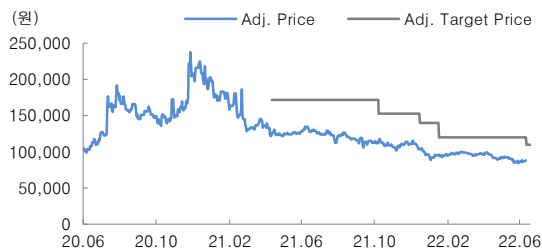
금융투자업규정 4-20조 1항5호사목에 따라 작성일 현재 사전고지와 관련한 사항이 없으며, 당사의 금융투자분석사는 자료작성일 현재 본 자료에 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다. 당사는 동 자료에 언급된 종목과 계열회사의 관계가 없으며 당사의 금융투자분석사는 본 자료의 작성과 관련하여 외부 부당한 압력이나 간섭을 받지 않고 본인의 의견을 정확하게 반영하였습니다.

(담당자:임윤진)

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]

종근당(185750) 투자의견 및 목표주가 변경 내용



제시일자	22.07.06	22.05.02	22.04.13	22.02.10	22.01.09	21.11.20
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	110,000	120,000	120,000	120,000	140,000	152,700
과다율(평균%)		(21.73)	(19.19)	(19.27)	(30.87)	(28.14)
과다율(최대/최소%)		(16.67)	(16.67)	(16.67)	(25.00)	(22.81)
제시일자	21.11.01	21.10.07	21.08.02	21.07.11	21.05.06	
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	
목표주가	152,700	171,800	171,800	171,800	171,800	
과다율(평균%)	(26.92)	(28.64)	(27.78)	(26.27)	(26.31)	
과다율(최대/최소%)	(22.81)	(21.39)	(21.39)	(21.39)	(21.39)	
제시일자						
투자의견						
목표주가						
과다율(평균%)						
과다율(최대/최소%)						
제시일자						
투자의견						
목표주가						
과다율(평균%)						
과다율(최대/최소%)						

투자의견 비율공시 및 투자등급관련사항(기준일자:20220703)

구분	Buy(매수)	Marketperform(중립)	Underperform(매도)
비율	92.5%	7.5%	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