

2021. 4. 13



▲ 화장품/섬유이복

Analyst **하누리**
02. 6454-4892
nuri.ha@meritz.co.kr

RA **정은수**
02. 6454-4887
esjung@meritz.co.kr

Buy

적정주가 (12개월) **200,000 원**

현재주가 (4.12) **157,000 원**

상승여력 **27.4%**

| | |
|------------|------------------|
| KOSPI | 3,135.59pt |
| 시가총액 | 24,178억원 |
| 발행주식수 | 1,540만주 |
| 유동주식비율 | 40.66% |
| 외국인비중 | 10.48% |
| 52주 최고/최저가 | 157,000원/80,400원 |
| 평균거래대금 | 165.7억원 |

주요주주(%)

| | |
|-----------|-------|
| 김창수 외 8 인 | 58.82 |
| 국민연금공단 | 8.09 |

| 주가상승률(%) | 1개월 | 6개월 | 12개월 |
|----------|-----|------|------|
| 절대주가 | 9.8 | 64.6 | 62.4 |
| 상대주가 | 6.9 | 26.2 | -3.7 |

주가그래프



| (십억원) | 매출액 | 영업이익 | 순이익 (지배주주) | EPS (원) (지배주주) | 증감률 (%) | BPS (원) | PER (배) | PBR (배) | EV/EBITDA (배) | ROE (%) | 부채비율 (%) |
|-------|---------|-------|---------------|-------------------|------------|------------|------------|------------|------------------|------------|-------------|
| 2019 | 910.3 | 150.7 | 110.2 | 7,156 | 0.6 | 31,366 | 15.7 | 3.6 | 9.1 | 25.1 | 41.5 |
| 2020 | 837.6 | 122.6 | 85.8 | 5,571 | -22.4 | 35,801 | 15.1 | 2.4 | 7.2 | 16.6 | 48.2 |
| 2021E | 1,198.8 | 200.3 | 152.0 | 9,871 | 77.2 | 44,627 | 15.9 | 3.5 | 9.1 | 24.5 | 31.7 |
| 2022E | 1,528.4 | 269.1 | 204.5 | 13,279 | 34.5 | 56,812 | 11.8 | 2.8 | 6.6 | 26.2 | 20.8 |
| 2023E | 1,747.5 | 325.2 | 247.2 | 16,054 | 20.9 | 71,771 | 9.8 | 2.2 | 5.0 | 25.0 | 16.0 |

F&F 007700

1Q21 Preview: 늦기 전에 사자

- ✓ 1Q21E: 매출액 2,510억원(+51%), 영업이익 393억(+127%), 순이익 315억원(+127%)
- ✓ ① MLB 국내: 국내 전 채널 회복(비면세 성인 +7%, 키즈 +22%, 면세 +20%)
- ✓ ② MLB 해외: 중국(+468%) 최고치 재경신, 홍콩(+56%) 영업 정상화
- ✓ ③ Discovery: 레저 활동 확산 수혜, 고성장(+23.5%) 기조 유지
- ✓ 중국 성장 & 인적 분할 & 낮은 유동비율 → 거래 정지(4/29~5/20) 전 매수 유효

1Q21E 매출액 +51%, 영업이익 +127%

F&F는 2021년 1분기 매출액 2,510억원(+51.2% YoY, 이하 YoY), 영업이익 393억(+126.9%), 순이익 315억원(+126.5%)을 기록할 것으로 예상된다. 전 사업부가 강한 성장을 실현할 것으로 본다.

[MLB] 국내: 내수 회복과 기저 효과에 힘입어 전 사업부가 성장 전환할 전망이다 (비면세 성인 +7.4%; 중복 계상분 수출 300억원 제외, 키즈 +22.2%, 면세+20.0%), 중국: 매출액 358억원(+467.7%)으로 또 다시 신기록을 경신하겠다(광군제 특수 제거, 온라인(티몰 103억원; 일평균 1.15억원) 및 오프라인(직영 21억원) 모두 견조한 가운데, 도매(대리점 235억원; +37개점 QoQ)가 늘어난 결과이다. 홍콩: 예상 매출액은 71억원(+55.9%)이다. 영업 환경 개선과 온라인 입점 확대에 따른 판매 호조를 반영했다. [Discovery] 매출액 784억원(+23.5%)으로, 고성장 기조를 이어가겠다. 등산, 캠핑 등 레저 활동 확산으로 전 카테고리의 판매 신장이 나타날 전망이다.

투자 의견 Buy(유지) 및 적정주가 200,000원(상향) 제시

F&F에 대한 적정주가를 +43% 상향한다(12개월 선행 EPS +20% 및 적용 멀티플 +12% 조정). 2021E 중국 매출은 3.4배 증가(2022E 1.8배), 연결 매출의 21%(2022E 31%)를 기여할 전망이다. 출점 효과(F&F MLB 중국 112개 vs. 상해아이동 MLB 1천 여개)에 키즈 추가(4Q21E 기존 대리점 흡인숍 입점)까지, 기대 가득하다.

소비재 업체의 실적과 주가는 중국에 기반한 외형 확대가 나타날 때 동반 성장한다. 국내 화장품 상장사들과 동종 업체 힐라홀딩스 등 모두가 그러했다. 중국 성장 성과 인적 분할 및 낮은 유동비율을 감안, 거래 정지 전에 매수 접근을 추천한다 (거래 정지 기간: 4/29 ~ 5/20).

| 표1 F&F 실적 추이 및 전망 | | | | | | | | | | | |
|-------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|----------------|----------------|
| (십억원, %) | 1Q20 | 2Q20 | 3Q20 | 4Q20 | 1Q21E | 2Q21E | 3Q21E | 4Q21E | 2020 | 2021E | 2022E |
| 매출액 | 166.0 | 166.8 | 159.6 | 345.2 | 251.0 | 242.4 | 255.9 | 449.4 | 837.6 | 1,198.8 | 1,528.4 |
| MLB 한국 | 92.0 | 89.2 | 107.5 | 145.6 | 131.2 | 126.7 | 143.5 | 161.1 | 434.2 | 562.5 | 632.8 |
| 성인 면세 | 34.2 | 36.2 | 41.3 | 50.7 | 41.1 | 43.4 | 45.8 | 57.3 | 162.4 | 187.6 | 217.0 |
| 성인 비면세 | 41.8 | 38.4 | 53.2 | 75.4 | 70.5 | 66.6 | 81.6 | 79.3 | 208.8 | 298.1 | 330.2 |
| 아동 전체 | 16.0 | 14.6 | 13.0 | 19.5 | 19.6 | 16.7 | 16.1 | 24.5 | 63.0 | 76.7 | 85.6 |
| MLB 중국 | 6.3 | 8.7 | 16.3 | 43.3 | 35.8 | 49.1 | 60.1 | 108.1 | 74.5 | 253.1 | 460.5 |
| MLB 홍콩 | 4.5 | 4.3 | 4.8 | 9.4 | 7.1 | 7.4 | 7.4 | 13.8 | 23.1 | 35.7 | 40.1 |
| Discovery | 63.5 | 65.4 | 51.8 | 179.1 | 78.4 | 69.6 | 60.6 | 212.2 | 359.8 | 420.8 | 439.1 |
| Duvetica | 1.4 | 0.6 | 4.8 | 1.6 | 2.1 | 1.2 | 5.2 | 3.1 | 8.4 | 11.5 | 13.3 |
| Stretch Angels | 1.8 | 1.1 | 1.3 | 0.8 | 1.6 | 1.2 | 1.4 | 1.1 | 5.0 | 5.2 | 6.3 |
| 영업이익 | 17.3 | 20.5 | 12.6 | 72.1 | 39.3 | 35.1 | 31.2 | 94.7 | 122.6 | 200.3 | 269.1 |
| 영업이익률 | 10.4 | 12.3 | 7.9 | 20.9 | 15.7 | 14.5 | 12.2 | 21.1 | 14.6 | 16.7 | 17.6 |
| 중국 영업이익률 | 7.8 | 12.4 | 0.1 | 4.1 | 9.0 | 9.7 | 9.6 | 10.9 | 4.5 | 10.1 | 12.0 |
| 순이익 | 13.9 | 14.2 | 8.5 | 49.2 | 31.5 | 26.4 | 23.4 | 70.7 | 85.8 | 152.0 | 204.5 |
| 순이익률 | 8.4 | 8.5 | 5.3 | 14.3 | 12.5 | 10.9 | 9.2 | 15.7 | 10.2 | 12.7 | 13.4 |
| (% YoY) | | | | | | | | | | | |
| 매출액 | 2.0 | -17.2 | -26.3 | 4.7 | 51.2 | 45.3 | 60.3 | 30.2 | -8.0 | 43.1 | 27.5 |
| MLB 한국 | -5.8 | -34.1 | -28.0 | -6.2 | 42.6 | 42.1 | 33.6 | 10.6 | -19.2 | 29.5 | 12.5 |
| 성인 면세 | -15.3 | -51.8 | -50.2 | -29.2 | 20.0 | 20.0 | 11.0 | 13.0 | -39.9 | 15.5 | 15.7 |
| 성인 비면세 | 21.4 | 1.5 | 12.7 | 28.6 | 68.8 | 73.4 | 53.4 | 5.2 | 17.2 | 42.8 | 10.8 |
| 아동 전체 | -30.1 | -35.0 | -32.1 | -22.1 | 22.2 | 14.2 | 24.1 | 25.4 | -29.5 | 21.7 | 11.5 |
| MLB 중국 | - | 2,501.9 | 400.3 | 421.8 | 467.7 | 467.3 | 268.3 | 149.8 | 527.3 | 239.5 | 82.0 |
| MLB 홍콩 | -32.8 | -50.0 | -38.2 | 30.8 | 55.9 | 69.7 | 54.3 | 46.5 | -24.0 | 54.3 | 12.4 |
| Discovery | 11.5 | 28.0 | -4.1 | 10.6 | 23.5 | 6.4 | 17.0 | 18.5 | 11.0 | 17.0 | 4.3 |
| 영업이익 | -8.4 | -29.2 | -61.2 | 2.5 | 126.9 | 71.3 | 147.5 | 31.2 | -18.7 | 63.4 | 34.3 |
| 순이익 | -3.5 | -32.7 | -64.8 | -2.6 | 126.5 | 86.4 | 175.1 | 43.7 | -22.1 | 77.2 | 34.5 |
| 매출 비중 | | | | | | | | | | | |
| 내수 | 73.5 | 71.2 | 74.4 | 79.5 | 67.4 | 63.3 | 62.2 | 70.5 | 75.7 | 66.6 | 56.1 |
| MLB 성인 | 25.2 | 23.0 | 33.3 | 21.8 | 28.1 | 27.5 | 31.9 | 17.6 | 24.9 | 24.9 | 21.6 |
| MLB 아동 | 9.6 | 8.7 | 8.1 | 5.6 | 7.8 | 6.9 | 6.3 | 5.4 | 7.5 | 6.4 | 5.6 |
| Discovery | 38.3 | 39.2 | 32.4 | 51.9 | 31.2 | 28.7 | 23.7 | 47.2 | 43.0 | 35.1 | 28.7 |
| Duvetica/SA | 0.4 | 0.2 | 0.5 | 0.1 | 0.3 | 0.2 | 0.4 | 0.1 | 0.3 | 0.2 | 0.2 |
| 해외 | 28.6 | 30.3 | 42.4 | 30.5 | 34.6 | 42.0 | 46.5 | 40.7 | 32.4 | 40.9 | 48.0 |
| MLB 면세 | 20.6 | 21.7 | 25.9 | 14.7 | 16.4 | 17.9 | 17.9 | 12.8 | 19.4 | 15.7 | 14.2 |
| MLB 중국 | 3.8 | 5.2 | 10.2 | 12.5 | 14.3 | 20.3 | 23.5 | 24.0 | 8.9 | 21.1 | 30.1 |
| MLB 홍콩 | 2.7 | 2.6 | 3.0 | 2.7 | 2.8 | 3.0 | 2.9 | 3.1 | 2.8 | 3.0 | 2.6 |
| Duvetica/SA | 1.5 | 0.8 | 3.3 | 0.6 | 1.2 | 0.8 | 2.2 | 0.8 | 1.3 | 1.2 | 1.1 |
| 연결 조정 | -2.1 | -1.5 | -16.8 | -10.0 | -2.0 | -5.3 | -8.7 | -11.1 | -8.1 | -7.5 | -4.2 |

자료: F&F, 메리츠증권 리서치센터

표2 F&F 1Q21 실적 Preview

| (십억원) | 1Q21E | 1Q20 | (% YoY) | 4Q20 | (% QoQ) | 컨센서스 | (% diff.) |
|----------|-------|-------|---------|-------|---------|-------|-----------|
| 매출액 | 251.0 | 166.0 | 51.2 | 345.2 | -27.3 | 207.4 | 21.0 |
| 영업이익 | 39.3 | 17.3 | 126.9 | 72.1 | -45.5 | 25.2 | 55.9 |
| 지배순이익 | 31.5 | 13.9 | 126.5 | 49.2 | -36.0 | 20.1 | 56.6 |
| 영업이익률(%) | 15.7 | 10.4 | 5.2 | 20.9 | -5.2 | 12.2 | 3.5 |

자료: F&F, 메리츠증권 리서치센터

표3 F&F 연간 실적 추정치 변동

| (십억원) | 신규 추정 | | 이전 추정 | | 변화율(%) | | 컨센서스 | |
|-------|---------|---------|---------|---------|--------|-------|---------|---------|
| | 2021E | 2022E | 2021E | 2022E | 2021E | 2022E | 2021E | 2022E |
| 매출액 | 1,198.8 | 1,528.4 | 1,020.5 | 1,219.2 | 17.5 | 25.4 | 1,071.8 | 1,283.0 |
| 영업이익 | 200.3 | 269.1 | 172.7 | 224.4 | 16.0 | 19.9 | 169.0 | 209.3 |
| 순이익 | 152.0 | 204.5 | 130.2 | 169.2 | 16.8 | 20.9 | 122.3 | 151.8 |

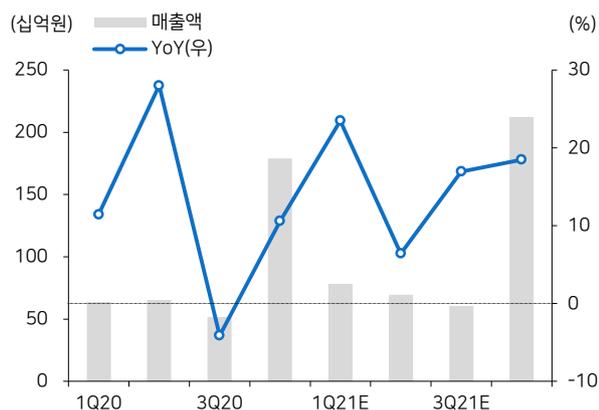
자료: 메리츠증권 리서치센터

표4 F&F 적정주가 산출

| (원, 배, %) | 적정 가치 비교 |
|-----------------|---|
| 12개월 선행 EPS (원) | 11,007 12개월 선행 지배주주 EPS 예상치 |
| Target PER (배) | 18 휠라홀딩스 중국 사업 고성장 (매출 성장률 > +60%) 시기 (1Q18~4Q19) 평균 12개월 선행 PER 적용 |
| 적정주가 (원) | 200,000 반올림 |
| 현재주가 (원) | 157,000 |
| 상승여력 (%) | 27.4 |

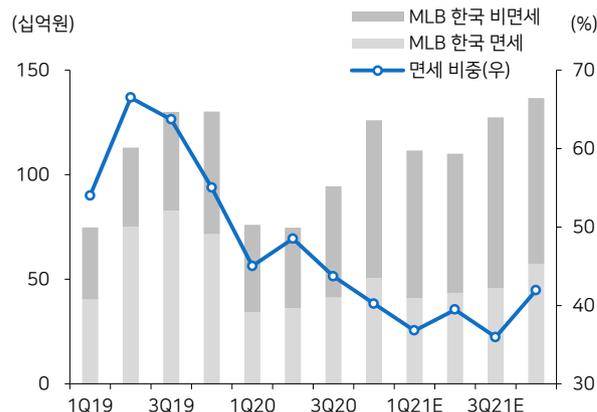
자료: 메리츠증권 리서치센터

그림1 Discovery: 판매 신장 견조



자료: F&F, 메리츠증권 리서치센터

그림2 MLB 한국: 면세 vs. 비면세



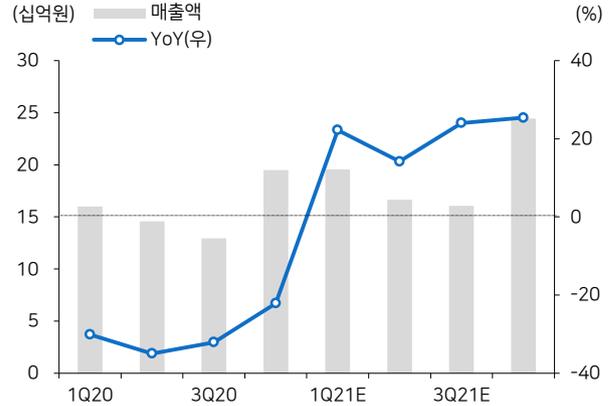
자료: F&F, 메리츠증권 리서치센터

그림3 MLB 홍콩: 4Q20 성장 전환



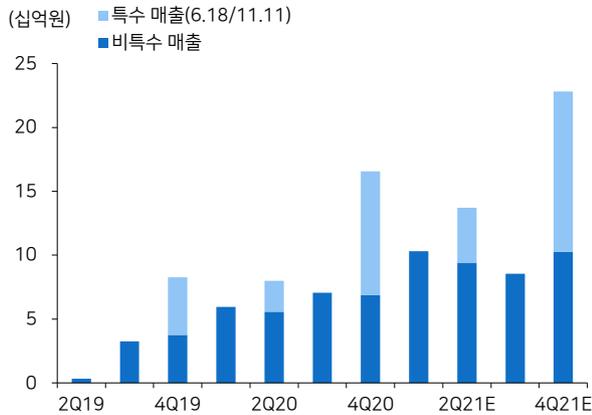
자료: F&F, 메리츠증권 리서치센터

그림4 MLB 아동: 1Q21E 성장 전환 예상



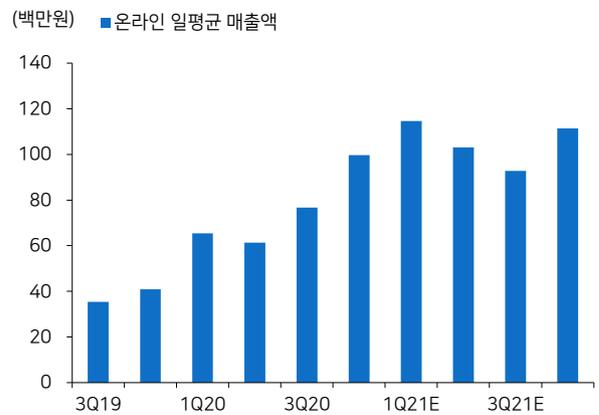
자료: F&F, 메리츠증권 리서치센터

그림5 MLB 중국 온라인: 특수 vs. 비특수



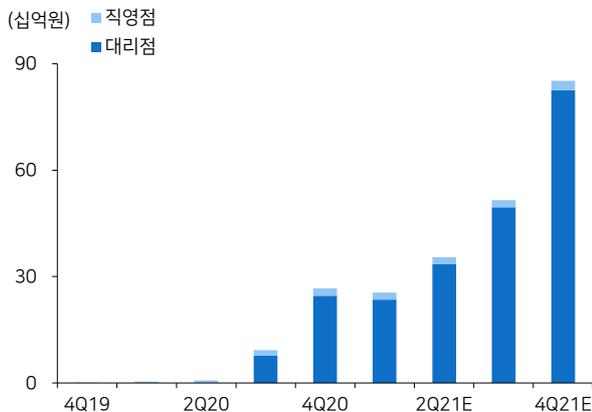
자료: F&F, 메리츠증권 리서치센터

그림6 MLB 중국 온라인: 일평균 매출액 추이



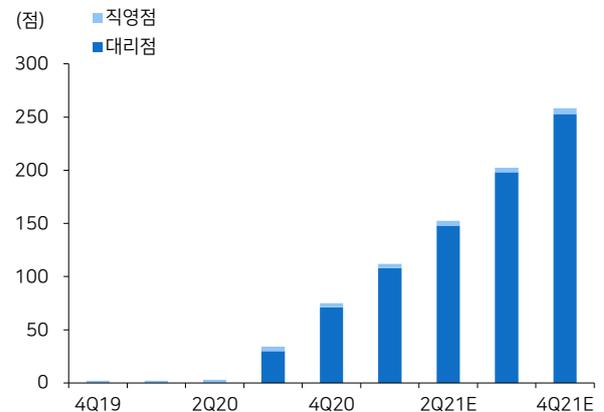
자료: F&F, 메리츠증권 리서치센터

그림7 MLB 중국 오프라인: 대리점 vs. 직영점



자료: F&F, 메리츠증권 리서치센터

그림8 MLB 중국 오프라인: 유형별 매장 수 추이



자료: F&F, 메리츠증권 리서치센터

F&F (007700)

Income Statement

| (십억원) | 2019 | 2020 | 2021E | 2022E | 2023E |
|--------------|--------------|--------------|----------------|----------------|----------------|
| 매출액 | 910.3 | 837.6 | 1,198.8 | 1,528.4 | 1,747.5 |
| 매출액증가율 (%) | 36.2 | -8.0 | 43.1 | 27.5 | 14.3 |
| 매출원가 | 293.4 | 270.8 | 385.5 | 483.7 | 547.5 |
| 매출총이익 | 617.0 | 566.8 | 813.3 | 1,044.6 | 1,200.0 |
| 판매관리비 | 466.2 | 444.3 | 612.9 | 775.5 | 874.8 |
| 영업이익 | 150.7 | 122.6 | 200.3 | 269.1 | 325.2 |
| 영업이익률 | 16.6 | 14.6 | 16.7 | 17.6 | 18.6 |
| 금융손익 | 0.3 | -1.9 | -1.9 | -2.0 | -2.2 |
| 중속/관계기업손익 | -0.1 | -0.2 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| 기타영업외손익 | 0.1 | -0.1 | 0.5 | 0.6 | 0.6 |
| 세전계속사업이익 | 151.0 | 120.4 | 199.0 | 267.7 | 323.7 |
| 법인세비용 | 41.1 | 35.0 | 47.8 | 64.3 | 77.7 |
| 당기순이익 | 109.9 | 85.4 | 151.2 | 203.5 | 246.0 |
| 지배주주지분 순이익 | 110.2 | 85.8 | 152.0 | 204.5 | 247.2 |

Balance Sheet

| (십억원) | 2019 | 2020 | 2021E | 2022E | 2023E |
|-------------|--------------|--------------|--------------|----------------|----------------|
| 유동자산 | 400.1 | 522.2 | 621.6 | 778.8 | 1,011.9 |
| 현금및현금성자산 | 44.9 | 75.4 | 144.1 | 277.7 | 491.3 |
| 매출채권 | 82.4 | 70.5 | 76.1 | 78.4 | 80.0 |
| 재고자산 | 175.9 | 157.5 | 174.9 | 187.1 | 198.3 |
| 비유동자산 | 284.4 | 295.6 | 283.3 | 276.6 | 267.3 |
| 유형자산 | 160.6 | 165.9 | 150.2 | 138.7 | 128.5 |
| 무형자산 | 11.5 | 25.7 | 25.2 | 25.7 | 24.2 |
| 투자자산 | 44.9 | 45.0 | 48.9 | 53.2 | 55.5 |
| 자산총계 | 684.4 | 817.8 | 904.9 | 1,055.4 | 1,279.2 |
| 유동부채 | 161.4 | 242.8 | 196.1 | 168.3 | 162.7 |
| 매입채무 | 57.2 | 53.2 | 59.1 | 63.8 | 65.7 |
| 단기차입금 | 0.0 | 53.9 | 45.9 | 35.9 | 21.9 |
| 유동성장기부채 | 0.0 | 10.7 | 10.7 | 10.7 | 10.7 |
| 비유동부채 | 39.3 | 23.3 | 21.9 | 13.6 | 13.9 |
| 사채 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| 장기차입금 | 10.4 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| 부채총계 | 200.7 | 266.1 | 218.0 | 181.9 | 176.6 |
| 자본금 | 7.7 | 7.7 | 7.7 | 7.7 | 7.7 |
| 자본잉여금 | 2.6 | 2.6 | 2.6 | 2.6 | 2.6 |
| 기타포괄이익누계액 | -0.1 | -0.5 | -0.5 | -0.5 | -0.5 |
| 이익잉여금 | 479.6 | 550.1 | 686.0 | 873.7 | 1,104.0 |
| 비지배주주지분 | 0.7 | 0.4 | -0.4 | -1.4 | -2.7 |
| 자본총계 | 483.7 | 551.7 | 686.9 | 873.5 | 1,102.6 |

Statement of Cash Flow

| (십억원) | 2019 | 2020 | 2021E | 2022E | 2023E |
|------------------|---------------|---------------|--------------|--------------|--------------|
| 영업활동 현금흐름 | 161.8 | 154.6 | 139.4 | 192.9 | 266.5 |
| 당기순이익(손실) | 109.9 | 85.4 | 151.2 | 203.5 | 246.0 |
| 유형자산상각비 | 30.1 | 35.1 | 35.8 | 31.5 | 28.2 |
| 무형자산상각비 | 0.1 | 0.5 | 1.5 | 1.5 | 1.5 |
| 운전자본의 증감 | -9.9 | 40.3 | -49.1 | -43.5 | -9.2 |
| 투자활동 현금흐름 | -109.5 | -139.5 | -26.2 | -28.3 | -22.0 |
| 유형자산의증가(CAPEX) | -32.2 | -19.9 | -20.0 | -20.0 | -18.0 |
| 투자자산의감소(증가) | -19.8 | -0.4 | -3.9 | -4.3 | -2.3 |
| 재무활동 현금흐름 | -24.5 | 16.6 | -44.5 | -30.9 | -30.9 |
| 차입금의 증감 | 53.0 | 48.3 | -29.2 | -14.8 | -14.0 |
| 자본의 증가 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| 현금의 증가(감소) | 27.6 | 30.5 | 68.7 | 133.7 | 213.6 |
| 기초현금 | 17.3 | 44.9 | 75.4 | 144.1 | 277.7 |
| 기말현금 | 44.9 | 75.4 | 144.1 | 277.7 | 491.3 |

Key Financial Data

| | 2019 | 2020 | 2021E | 2022E | 2023E |
|-------------------------------|--------|--------|--------|--------|---------|
| 주당데이터(원) | | | | | |
| SPS | 59,113 | 54,391 | 77,841 | 99,244 | 113,477 |
| EPS(지배주주) | 7,156 | 5,571 | 9,871 | 13,279 | 16,054 |
| CFPS | 12,648 | 10,361 | 15,270 | 19,337 | 22,618 |
| EBITDAPS | 11,748 | 10,269 | 15,426 | 19,615 | 23,044 |
| BPS | 31,366 | 35,801 | 44,627 | 56,812 | 71,771 |
| DPS | 1,000 | 1,000 | 1,050 | 1,100 | 1,100 |
| 배당수익률(%) | 0.9 | 1.2 | 0.7 | 0.7 | 0.7 |
| Valuation(Multiple) | | | | | |
| PER | 15.7 | 15.1 | 15.9 | 11.8 | 9.8 |
| PCR | 8.9 | 8.1 | 10.3 | 8.1 | 6.9 |
| PSR | 1.9 | 1.6 | 2.0 | 1.6 | 1.4 |
| PBR | 3.6 | 2.4 | 3.5 | 2.8 | 2.2 |
| EBITDA | 180.9 | 158.2 | 237.6 | 302.1 | 354.9 |
| EV/EBITDA | 9.1 | 7.2 | 9.1 | 6.6 | 5.0 |
| Key Financial Ratio(%) | | | | | |
| 자기자본이익률(ROE) | 25.1 | 16.6 | 24.5 | 26.2 | 25.0 |
| EBITDA 이익률 | 19.9 | 18.9 | 19.8 | 19.8 | 20.3 |
| 부채비율 | 41.5 | 48.2 | 31.7 | 20.8 | 16.0 |
| 금융비용부담률 | 0.2 | 0.2 | 0.2 | 0.1 | 0.1 |
| 이자보상배율(x) | 108.2 | 83.3 | 101.0 | 160.8 | 245.7 |
| 매출채권회전율(x) | 10.9 | 11.0 | 16.4 | 19.8 | 22.1 |
| 재고자산회전율(x) | 5.4 | 5.0 | 7.2 | 8.4 | 9.1 |

Compliance Notice

본 조사분석자료는 제3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다. 당사는 자료작성일 현재 본 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다. 본 자료를 작성한 애널리스트는 자료작성일 현재 해당 종목과 재산적 이해관계가 없습니다. 본 자료에 게재된 내용은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 신의 성실하게 작성되었음을 확인합니다.

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 본 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 투자 결과와 관련한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사분석자료는 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로 당사의 허락 없이 복사, 대여, 배포 될 수 없습니다.

투자등급 관련사항 (2019년 9월 16일부터 기준 변경 시행)

| 기업 | 향후 12개월간 추천기준일 직전 1개월간 평균종가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미 | |
|------------------------|--|--|
| 추천기준일 직전 1개월간 종가대비 3등급 | Buy | 추천기준일 직전 1개월간 평균종가대비 +20% 이상 |
| | Hold | 추천기준일 직전 1개월간 평균종가대비 -20% 이상 ~ +20% 미만 |
| | Sell | 추천기준일 직전 1개월간 평균종가대비 -20% 미만 |
| 산업 | 시가총액기준 산업별 시장비중 대비 보유비중의 변화를 추천 | |
| 추천기준일 시장지수대비 3등급 | Overweight (비중확대) | |
| | Neutral (중립) | |
| | Underweight (비중축소) | |

투자의견 비율

| 투자의견 | 비율 |
|------|-------|
| 매수 | 83.8% |
| 중립 | 16.3% |
| 매도 | 0.0% |

2021년 3월 31일 기준으로 최근 1년간 금융투자상품에 대하여 공표한 최근일 투자등급의 비율

F&F (007700) 투자등급변경 내용

* 적정주가 대상시점 1년이며, 투자등급변경 그래프는 수정주가로 작성됨

