

# 두산 (000150)

지주회사



최남곤

02 3770 5604  
namkon.choi@yuantakorea.com

RA 강순건

02 3770 5598  
sungeon.kang@yuantakorea.com

|             |                     |
|-------------|---------------------|
| 투자 의견       | <b>BUY (M)</b>      |
| 목표주가        | <b>180,000원 (M)</b> |
| 현재주가 (11/2) | <b>82,400원</b>      |
| 상승여력        | <b>118%</b>         |

|             |                      |
|-------------|----------------------|
| 시가총액        | 16,355억원             |
| 총발행주식수      | 21,413,335주          |
| 60일 평균 거래대금 | 190억원                |
| 60일 평균 거래량  | 230,440주             |
| 52주 고       | 145,500원             |
| 52주 저       | 61,400원              |
| 외인지분율       | 5.88%                |
| 주요주주        | 박정원 외 24 인<br>39.04% |

| 주가수익률(%) | 1개월   | 3개월  | 12개월   |
|----------|-------|------|--------|
| 절대       | 1.6   | 18.1 | (23.0) |
| 상대       | (6.3) | 23.2 | (0.7)  |
| 절대(달러환산) | 2.5   | 8.7  | (36.2) |

## 3Q 리뷰: 시장 환경 악화 반영, 매출 가이던스 소폭 조정

### 두산에너지빌리티 실적 개선으로 연결 영업이익 증가

두산(주)의 3Q22 연결 매출액 4.38조 원(+0.9% QoQ, +34.5% YoY), 영업이익 3,406억 원 (-7.4% QoQ, +42.7% YoY)을 기록했다. 당기순이익은 838억 원으로 전년 동기 대비 흑자전환했다. 매출액과 영업이익 개선은 에너지빌리티, 밥캣 등 계열사의 실적 개선과 더불어, 5월부터 두산테스나의 연결 자회사 편입 효과에 기인한다. 당기순이익 흑자전환은 ①두산메카텍 및 밥캣 중단사업 손실 규모가 693억 원 개선됐고, ②두산밥캣 주가 하락에 따른 PRS 손실 규모도 3Q에는 60억 원 수준으로 축소됐기 때문이다.

자체사업 매출액은 3,307억 원(-2.8% QoQ, +5.1% YoY), 영업이익 333억 원(-26.8% QoQ, -4.6% YoY)을 기록했다. 영업이익률은 11.1%(3Q21) → 10.1%(3Q22)로 소폭 하락했다. 별도 매출액은 2,786억 원(-4.7% QoQ, +13.5% YoY), 영업이익 216억 원(-55.6% QoQ, -11.5% YoY)을 기록했다. 자체사업의 수익성 저하는 전자 부문의 영업이익률 하락에 기인한다. 자체사업 매출 가이던스는 13,401억 원(기준) → 13,145억 원(변경)으로 소폭 하향 조정했다.

### 시장 환경 악화 반영 매출 가이던스 소폭 하향 조정

전자BG 부문의 매출액은 2,429억 원(-4.0% QoQ, +4.7% YoY)를 기록했다. 사업 환경 악화에도 불구하고 데이터 센터 등 네트워크 제품 매출 호조로 전년 대비 성장했다. 대만의 경쟁사인 TUC(Taiwan Union Technology)의 22년 실적 및 주가 부진과는 상반된 결과를 보여주고 있다. 전자BG 부문의 매출 가이던스는 9,899억 원(기준) → 9,663억 원(변경)으로 소폭 하향 조정했다. 시장 환경 악화를 반영한 것이다.

DMI/DLS/로보틱스 부문의 3Q22 매출액은 전년 동기 대비 +98.6% 증가한 284억 원을 기록했다. 기수주 장비 투입 본격화로 DLS의 3Q22 매출 증가율은 +193%를 기록했다. 북미 선진 시장 매출 확대로 로보틱스의 전년 동기 대비 매출 증가율은 +31%를 기록했다. 전 분기의 YoY 성장률 65%에 비해서는 성장률이 하락했다. 신사업 3사의 연간 매출 가이던스는 1,670억 원(기준) → 1,440억 원(변경)으로 하향 조정됐다.

### 목표주가 18만원 유지

그룹 재무 구조 개선(두산 별도 부채비율 65.3%, 연결 152.5% / 두산에너지빌리티 별도 108.8%, 연결 128.1%)으로 금리 상승기에 대응할 수 있는 체력을 갖춘 점, 글로벌 Peer 그룹 내에서도 독보적인 성과를 내고 있는 전자BG 사업부의 가치, 로보틱스와 DLS 부문의 고 성장에 따른 23년 해당 사업부 재평가 기대, 지주 업종 내에서 가장 저평가된 Valuation 등을 고려해야 한다. 목표주가 18만 원을 유지한다.

[표 1] 두산 NAV

(단위: 억원, 원)

| 항목        | 지분율   | 시가총액/장부가 | Value   | 비고          |
|-----------|-------|----------|---------|-------------|
| 상장사       |       |          | 38,534  |             |
| 두산에너지빌리티  | 30.5% | 101,172  | 30,857  | 시가총액 활용     |
| 오리콤       | 60.9% | 802      | 489     | 시가총액 활용     |
| 비상장사      |       |          | 7,188   |             |
| 부동산       |       |          | 2,988   | 투자부동산       |
| 자체사업가치    |       |          | 16,820  |             |
| 순차입금      |       |          | 6,318   | 3Q22 기준(별도) |
| 주식수(천주)   |       |          | 14      |             |
| NAV       |       |          | 28,904  | 투자자산 60% 할인 |
| 주당 NAV(원) |       |          | 213,752 |             |

자료: 유안타증권 리서치센터

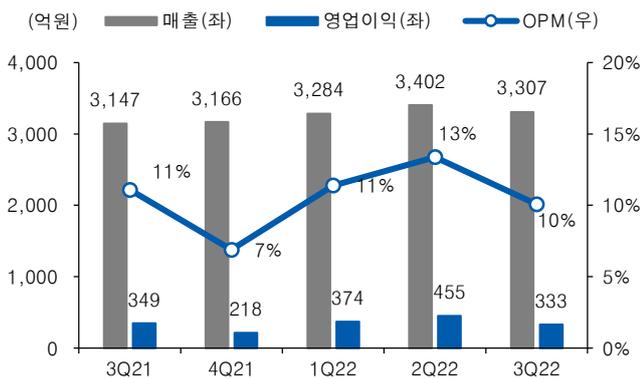
[표 2] 자체사업 가치

(단위: 억원)

| 자체사업       | EBITDA | 멀티플           | Value      |
|------------|--------|---------------|------------|
| 전자         | 1,400  | 7             | 9,800      |
| 정보통신       | 270    | 5             | 1,350      |
| 두타물        | 110    | 5             | 550        |
| 수소         | 100    | 15            | 1,500      |
| 브랜드        | 202    | 10            | 2,020      |
| 두산로지스틱스솔루션 |        | PSR 1x        | 1,000      |
| 두산로보틱스     |        | <b>PBR 4x</b> | <b>600</b> |
| 합계         |        |               | 16,820     |

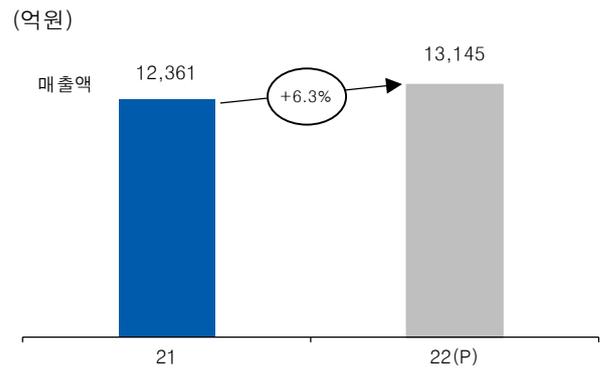
자료: 유안타증권 리서치센터

[그림 1] 자체 사업 분기별 실적 추이



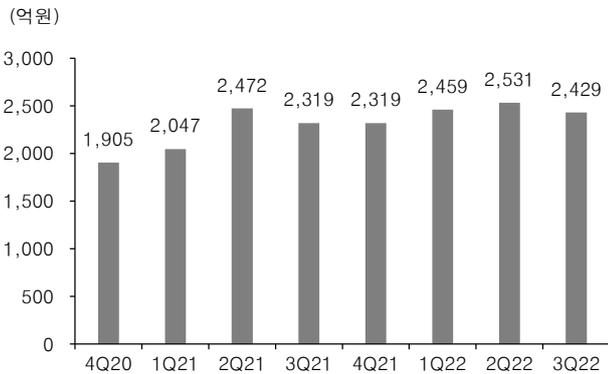
자료: 두산, 유안타증권 리서치센터

[그림 2] 두산 자체 사업 매출액 가이드런스



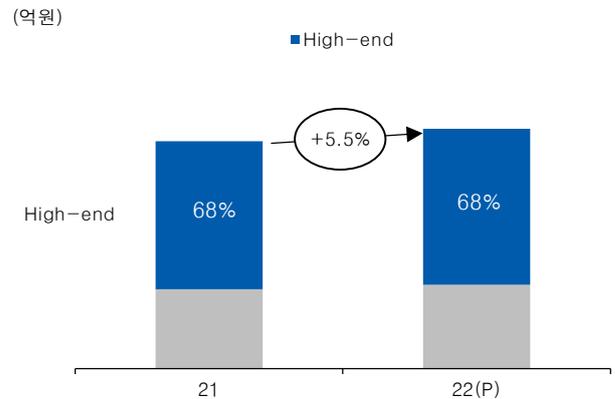
자료: 두산, 유안타증권 리서치센터

[그림 3] 전자 BG 분기별 매출액 추이



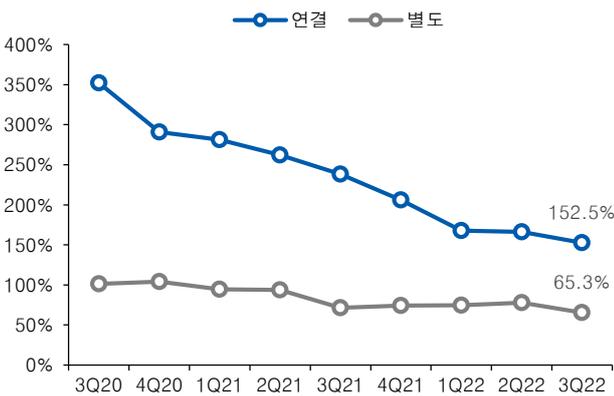
자료: 두산, 유안타증권 리서치센터

[그림 4] 두산 전자 BG 매출액 가이던스



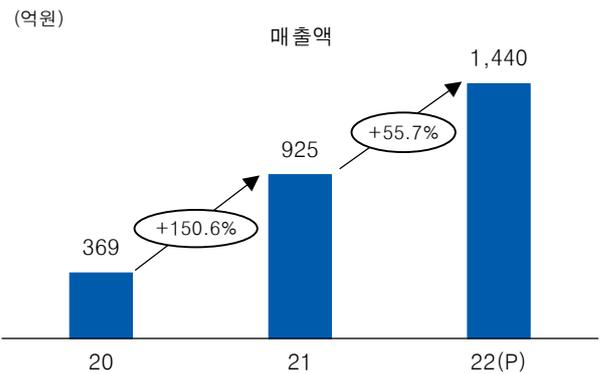
주: High-end: 반도체용(PKG), 5G/네트워크용(NWB), FCLL(Flexible CCL), 2) Antenna in Package, 3) System in Package  
 자료: 두산, 유안타증권 리서치센터

[그림 5] 두산주 연결/별도 부채비율 추이



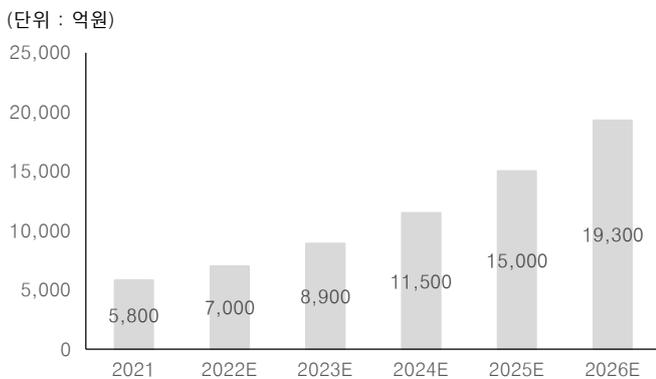
자료: 두산, 유안타증권 리서치센터

[그림 6] 신사업 3사 실적 추이 및 전망



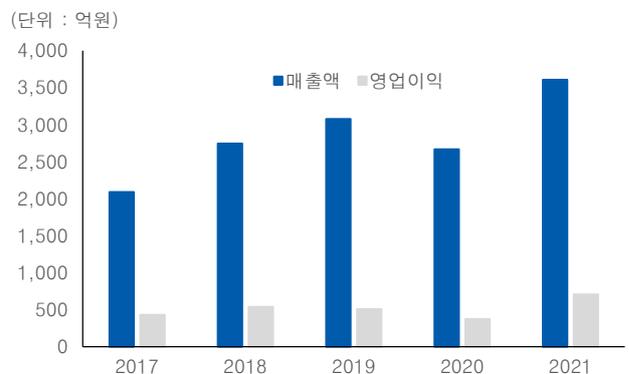
자료: 두산, 유안타증권 리서치센터

[그림 7] 협동로봇시장 전망



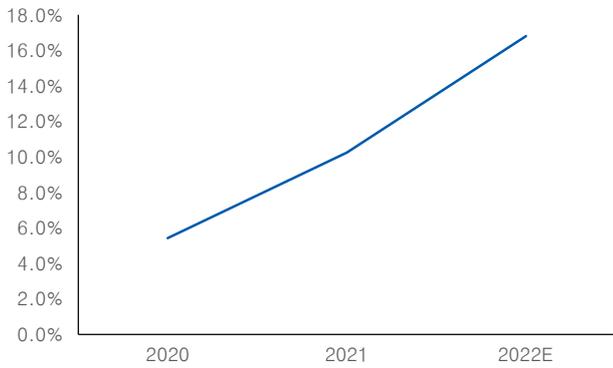
자료: 두산로보틱스, 유안타증권 리서치센터

[그림 8] 유니버설로봇 실적 추이



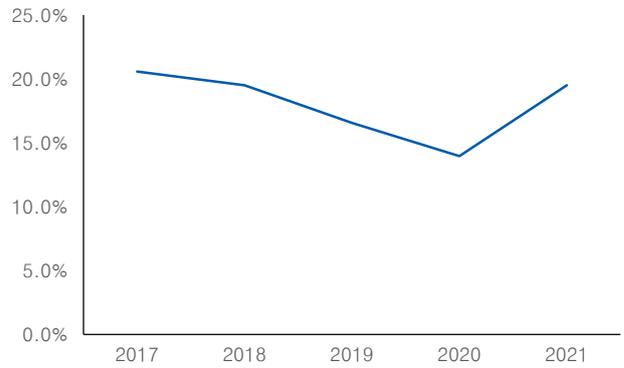
자료: 유니버설로봇, 유안타증권 리서치센터

[그림 9] 유니버설로봇 대비 두산로보틱스 매출 비중



자료: 유니버설로봇, 두산로보틱스, 유안타증권 리서치센터

[그림 10] 유니버설로봇 영업이익률



자료: 유니버설로봇, 유안타증권 리서치센터

[그림 11] 두산로보틱스의 협동로봇 - H-SERIES



자료: 두산, 유안타증권 리서치센터

[그림 12] 두산로보틱스의 협동로봇 - M-SERIES



자료: 두산, 유안타증권 리서치센터

[그림 13] 두산로보틱스의 협동로봇 - A0509



자료: 두산, 유안타증권 리서치센터

[그림 14] 유니버설로봇 협동로봇 - UR20



자료: 유니버설로봇, 유안타증권 리서치센터

[표 1] 두산로보틱스 제품 제원

| 제품명        | H2515    | H2017    | M1509    | M1013    | M0617    | M0609    | A0912/A0912s | A0509/A0509s |
|------------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|--------------|--------------|
| 가반중량(적재량)  | 25KG     | 20KG     | 15KG     | 10KG     | 6KG      | 6KG      | 9KG          | 5KG          |
| 작업반경(도달범위) | 1,500 mm | 1,700 mm | 900 mm   | 1,300 mm | 1,700 mm | 900 mm   | 1,200 mm     | 900 mm       |
| 반복정밀도      | ±0.1 mm  | ±0.1 mm  | ±0.03 mm | ±0.05 mm | ±0.1 mm  | ±0.03 mm | ±0.05 mm     | ±0.03 mm     |

자료: 두산로보틱스, 유안타증권 리서치센터

[표 2] 유니버설로봇 주요 제원

| 제품명        | UR3e     | UR3     | UR5e     | UR5     | UR10e    | UR10     | UR16e    | UR20     |
|------------|----------|---------|----------|---------|----------|----------|----------|----------|
| 가반중량(적재량)  | 3KG      | 3KG     | 5KG      | 5KG     | 13KG     | 10KG     | 16KG     | 20KG     |
| 작업반경(도달범위) | 500 mm   | 500 mm  | 850 mm   | 850 mm  | 1,300 mm | 1,300 mm | 900 mm   | 1,750 mm |
| 반복정밀도      | ±0.03 mm | ±0.1 mm | ±0.03 mm | ±0.1 mm | ±0.05 mm | ±0.1 mm  | ±0.05 mm | 정보없음     |

자료: 유니버설로봇, 유안타증권 리서치센터

[표 3] 레인보우로보틱스 주요 제품 제원

| 제품명        | RB3-1200 | RB5-850 | RB10-1300 |
|------------|----------|---------|-----------|
| 가반중량(적재량)  | 3KG      | 5KG     | 10KG      |
| 작업반경(도달범위) | 1,200 mm | 850 mm  | 1,300 mm  |
| 반복정밀도      | ±0.1 mm  | ±0.1 mm | ±0.1 mm   |

자료: 레인보우로보틱스, 유안타증권 리서치센터

**컨콜 Q&A**

**Q. 1) 전자 BG 내년 매출 가이드نس**

- 패키지나 반도체 관련 재고로 인해 상반기 하이엔드 위축 예상, 그러나 모바일 관련 부문의 기저효과로 인한 위축 상쇄, 전체 외형 보수적 추정 기준 5%가량의 성장 예상
- 패키지, 네트워크 등의 경우 고부가가치 비중 확대가 핵심 사항, 모바일 관련한 지속적인 매출 감소로 패키지 또한 줄어들고 있으나 서버 및 전자로 매출을 확대하는 중 관련하여 DDR5승인 등의 의미 있는 진전을 올해 이룸, 이를 통해 MS 기반을 닦아 하반기부터 긍정적 효과 예상
- 네트워크의 경우 2세대는 MS를 높여서 매출이 높아왔음, 3세대의 경우 점유율 1등 기업에 승인이 나며 내년말부터 긍정적 효과에 따라 타사 확대에 용이한 기반을 확보.
- 중화권 네트워크 OEM, ODM 또한 많이 늘려 올해 실적에 일부 반영
- 데이터 센터는 유지 및 확대 전망, 하이엔드비중의 경우 올해 증가하였으나 내년 더 증가하여 수익성이 개선될 것으로 전망

**Q. 2) 하이엔드 비중 증가로 인한 영업이익률 측면 마진 개선 효과**

- 하이엔드 비중 증가로 인한 12%를 중심으로 한 이익률 움직임이 있었으나 금년도 인건비, 원자재, 물류비 상승 여파로 10%를 소폭 상회할 전망

**Q. 3) 로지스틱스 200억 자금 용처**

- 자동화 설비 공사 면허 유지, 수주 경쟁력 강화 및 내년도 소요자금 선제적 대응 측면에서 실행한 증자, 사전에 이미 나간 대여금 138억 원 현물 전환, 유동성 강화를 위한 62억 현금 출자로 시행 예정

**Q. 4) 가이드نس를 하회 한 로보틱스 매출 관련 설명, 북미의 비중을 늘리기 위한 전략 및 두산밥캣과의 시너지 여부**

- 전년 대비 10% 미만의 성장을 보여준 기대보다 낮았던 유럽의 실적이 원인, 하지만 북미 70% 성장으로 일부 만회, 북미의 주요 전략의 경우 현지법인 설립을 통한 딜러 발굴 및 서비스 망 강화를 통한 영업력 확보. 향후 전략 동일 유지.
- 독자적 딜러십 구축을 통한 비중확대 전략, 두산밥캣과의 연계는 없음.

**Q. 5) 로보틱스 관련 유럽시장 부진에 대한 시각 및 향후 전망**

- 유럽시장의 경우 금년도 침체 및 내년 전망 또한 긍정적이지 않음, 북미시장과 동일한 현지법인 설립을 통한 딜러 및 고객 직접 대응을 통한 전략을 시행할 방침.

**Q. 6) 로보틱스 글로벌 기준 예상되는 점유율**

- 시장 성장성이 저하되었으나 점유율의 큰 폭 성장으로 대수 기준 37%, 금액 기준 60%성장, 공식적인 집계는 없으나 내부적으로 10% 내외의 점유율 예상

**Q. 7) 로보틱스 매출 가이드선 하회에 따른 올해 및 내년 가이드선 변동과 관련한 사항**

- 금년도 600억을 넘을 것으로 전망, 내년도 경기 침체에 따른 영향을 반영, 보수적인 추정치 기준 30~40% 성장 전망

**Q. 8) 연말 목표로 하는 부채 및 재무 건전성**

- 과거 연결기준 부채비율이 높아 재무건정성 목표를 설정 및 관리, 3Q 연결기준 부채 비율 150%로 건전, 별도의 목표를 두고 관리하고 있지는 않으며 연말도 유사할 것으로 전망
- 현 차입금 그룹 전체 기준 약 7조 원, 두산 기준 약 1.3조 원. 순차입금 기준 그룹 약 4.5조 원 두산이 약 6000억 원.
- 4분기 및 내년 상반기 충분한 유동성을 가져갈 것, 차입금 상환 진행 중이나 은행권 차입금의 경우 최대한 만기 연장
- 4분기 1400억 규모의 회사채와 CP 600억 등이 있으나 현재 7000억 규모 의 예금 보유, 연말까지 큰 문제사항은 없음.
- 에너지빌리티 3억불 해외 채권의 경우 11월 중 관련사항 가시화될 예정
- 단기차입금 및 CP 거의 없음, 차입금 만기 및 유동성 관련하여 걱정할 사항 없음

**Q. 9) 로보틱스 북미 섹터별 수요 와 국내 매출 비중 및 H 모델 가격**

- 북미 및 유럽이 대략 35%씩, 한국 약 25%, 나머지 APEC
- 지역에 따른 모델의 매출 비중 차이는 크게 없다, 비중은 각각 H모델 35%, M모델 35%, A모델 25% 정도
- H모델 가격 4200 ~ 4500만 원

**Q. 10) 신규 서비스 및 모델 목표지역**

- 기본암을 활용한 솔루션으로 완전한 신제품은 아니다. 주로 F&B의 경우 해외 진출 시 여러 인증 및 관련 절차가 있어 단기적으로는 국내 위주로 갈 예정
- 기타 제품의 경우 아직 본격적으로 실적에 반영은 되지 않음, 일반적으로 국내 테스트 후 해외 진출이 원칙

Q. 11) 2022 3사 합계 전망 1440억, 전 가이드언스에 비해 200억 축소. 관련하여 로보틱스 이외의 부문 가이드언스 하향 조정 여부와 손익분기점 달성 시점에 대한 변동 여부

- 로보틱스 가이드언스 100억 하향 조정, DMI, DLS의 경우 DLS 수주 목표 건 취소에 따른 하향조정, 각각 조금씩 하향
- DLS 수주의 경우 금년 2000억으로 큰 변동 사항 없음, 수주잔고의 경우 지속적인 성장을 유지 중이나 매출에 반영되기까지 시간이 소요, 2024년도부터 급격한 성장 예상. 이에 따라 손익분기점의 경우 최소 내년 하반기 달성하거나 내년 손익분기점 근접 적자 예상
- 로보틱스 손익분기점 달성 예상 시점 금년에서 내년 상반기로 조정

Q. 12) 경기에 따른 DLS 사업 매출 인식이나 반영 시점의 변화 가능성 및 매출 인식 지연의 이유

- 내년 수주잔고 가이드언스의 경우 3500억까지 도 가능할 수 있을 것으로 예상, 매출 인식의 경우 해외 자동화 설비 확보 및 설계가 다 완료된 후 납품이 되는 시점에 인식이 되어 지연 발생
- 통상적인 경우 1000억 이상의 대규모 수주의 경우 2년이소요
- 1년소요 수주의 경우 마지막 3개월, 2년 수주의 경우 마지막 5~6개월이 대부분의 매출이 반영되는 시점

Q. 13) 내년 경기 침체 심화 시 DLS사업 매출 인식 시기 지연 가능성

- 관련 매출 상당 부분이 대형 고객사인 관계로 경기 침체에 따른 계획 변동 가능성은 적음, 영향이 있을 시 신규 수주 확보 관련하여 나타날 것으로 전망

Q. 14) 지역별 로보틱스 대수와 금액 기준에 따른 차이

- 물량 기준 및 금액 기준 지역별 비중 차이는 크게 없다.

## 유안타 ESG Tearsheet



|                         |               |
|-------------------------|---------------|
| 지주, 화장품, 음식료, 유통 산업내 순위 | 17위(52개 기업 중) |
| Total ESG 점수            | <b>+5점</b>    |
| E (Environment)         | +2점           |
| S (Social)              | -1점           |
| G (Governance)          | -1점           |
| Qualitative             | +5점           |

|                  |                             |
|------------------|-----------------------------|
| ESG 평가 기업        | <b>두산</b>                   |
| ESG 평가 날짜        | 2022 / 05 / 11              |
| Bloomberg Ticker | 000150 KS                   |
| Industry         | 지주                          |
| Analyst          | 최남곤                         |
| Analyst Contact  | namkon.choi@yuantakorea.com |

### ESG Quantitative 평가

| 평가 기업 및 Peer | E        | S         | G         | 합계       |
|--------------|----------|-----------|-----------|----------|
| <b>두산</b>    | <b>2</b> | <b>-1</b> | <b>-1</b> | <b>0</b> |
| SK           | -2       | -1        | 1         | -2       |
| LG           | 0        | 1         | 1         | 2        |
| 한화           | 1        | -1        | 1         | 1        |
| 평균           | 1        | 2         | 1         | 4        |

자료: 유안타증권 리서치센터, 주: 평균치는 두산 포함 52개 동종 업종 ESG 점수 반영

### ESG Qualitative 평가 점수

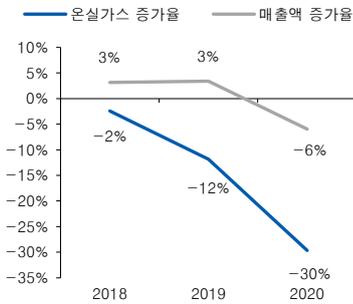
|           |  |
|-----------|--|
| <b>+4</b> | <b>ESG 외부평가기관 수상 내역</b>  |
| +2        | 한국기업지배구조원(2021): ESG 평가 통합등급 A (환경 A, 사회 A+, 지배구조 B+), 서스틴베스트: 2021 하반기 ESG 전체 등급 AA |
| +1        | 동반성장위원회: 2020년도 동반성장지수 우수  |
| +1        | S&P Dow Jones Indices: DJSI Korea 8년 연속 편입   |
| <b>+1</b> | <b>최근 이슈 관련 애널리스트 Comments</b>   |
|           | 최대주주의 대표이사 및 이사회 의장 겸임으로 이사회 독립성 결여<br>주요 계열사에 ESG 위원회 설치                            |

### 유안타 ESG Scoring 기준

| 분류              | 항목               | 기준                                 | 점수      |        |              |              |
|-----------------|------------------|------------------------------------|---------|--------|--------------|--------------|
|                 |                  |                                    | 낮다: +1  | 높다: -1 | 2년 연속 낮다: +2 | 2년 연속 높다: -2 |
| <b>E</b>        | 온실가스 전년대비 증가율    | 매출액 증가율 대비                         | 낮다: +1  | 높다: -1 | 2년 연속 낮다: +2 | 2년 연속 높다: -2 |
|                 | 신재생 에너지 사용       | 사용여부/ 전년대비                         | 사용: +1  | 무사용: 0 | 전년대비 증가: +2  | 2년 연속 증가: +3 |
|                 | 물 사용 증가율         | 매출액 증가율 대비                         | 낮다: +1  | 높다: -1 | 2년 연속 낮다: +2 | 2년 연속 높다: -2 |
| <b>S</b>        | 여성임원비율           | 업종 평균 대비                           | 높다: +1  | 낮다: -1 | -            | -            |
|                 | 계약직 직원 비율        | 업종 평균 대비                           | 높다: -1  | 낮다: +1 | -            | -            |
|                 | 사회기부금/당기순이익      | 업종 평균 대비                           | 높다: +1  | 낮다: -1 | -            | -            |
| <b>G</b>        | 사외이사비율           | 업종 평균 대비                           | 높다: +1  | 낮다: -1 | -            | -            |
|                 | 배당성향             | 업종 평균 대비                           | 높다: +1  | 낮다: -1 | -            | -            |
|                 | 대표이사 이사회외장 겸직    | 겸직 여부                              | 겸직: -1  | 별도: +1 | -            | -            |
| ESG Qualitative | ESG 관련 외부평가기관 수상 | KCGS 최우수기업 선정 등                    | +1      | -      | -            | -            |
|                 | 담당 애널리스트 정성평가    | 오염물질 유출, 대주주 횡령, 직장내 갑질 등 최근 이슈 반영 | -2 ~ +2 | -      | -            | -            |

Environment

온실가스 증가율 vs. 매출액 증가율



주: 국내 Scope 1(직접배출) 및 Scope 2(간접배출) 합산치 기준  
 ▶ 2년연속 온실가스 증가율 < 매출증가율 = +2점

신재생 에너지 사용량 & 증가율

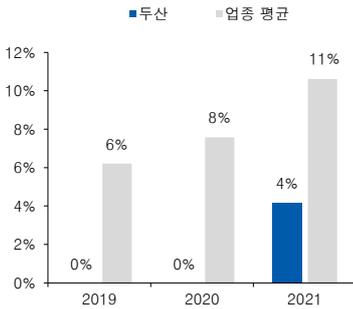
데이터 미공시

물 사용량 vs. 매출액 증가율

데이터 미공시

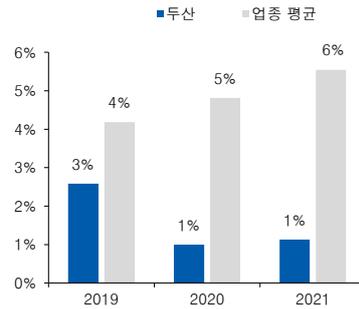
Social

여성임원비율 vs. 업종 평균



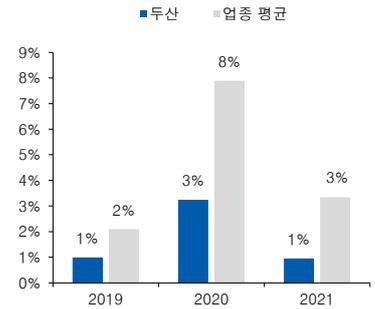
주: 업종평균에는 동종업종 52 개 기업 수치 반영  
 ▶ 여성임원비율 업종평균 대비 하위 = -1점

계약직 비율 vs. 업종 평균



주: 업종평균에는 동종업종 52 개 기업 수치 반영  
 ▶ 계약직 직원 비율 업종평균 대비 하위 = +1점

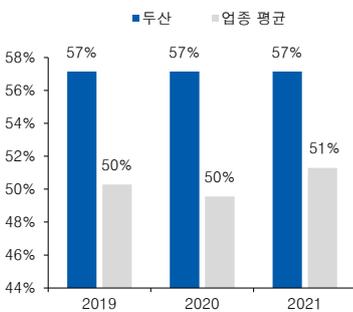
사회기부금/당기순이익 비율 vs. 업종 평균



주: 업종평균에는 동종업종 52 개 기업 수치 반영  
 ▶ 사회기부금/당기순이익 비율 업종평균 대비 하위 = -1점

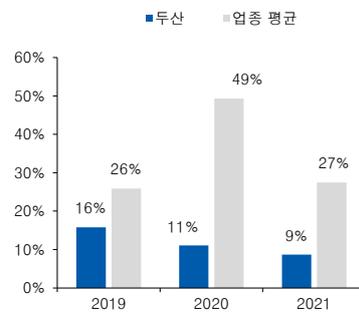
Governance

사외이사 비율 vs. 업종 평균



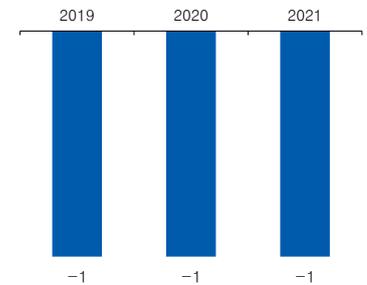
주: 업종평균에는 동종업종 52 개 기업 수치 반영  
 ▶ 사외이사비율 업종평균 대비 상위 = +1점

배당성향 vs. 업종 평균



주: 업종평균에는 동종업종 52 개 기업 수치 반영  
 ▶ 배당성향 업종평균 대비 하위 = -1점

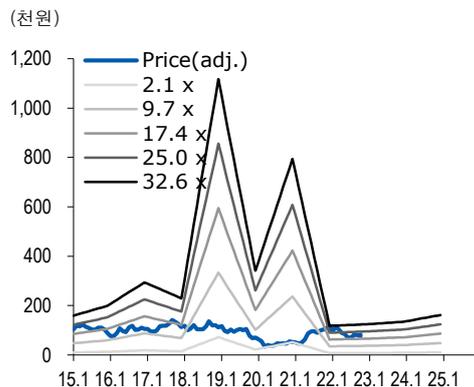
대표이사의 이사회 의장 겸직 여부



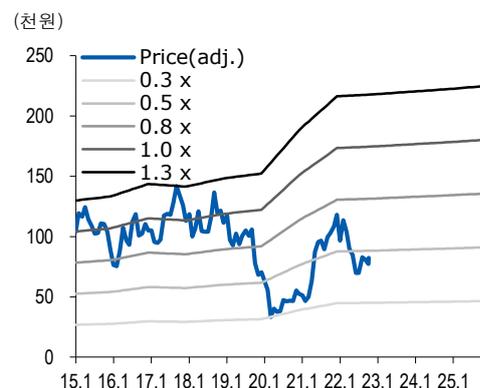
주: 대표이사의 이사회 의장 겸직 않을 시 +1, 겸직하는 경우 -1  
 ▶ 대표이사의 이사회 의장 겸직 = -1점

자료: Dart, 유안타증권 리서치센터

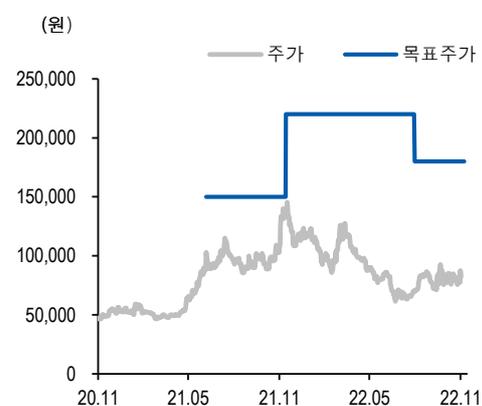
P/E band chart



P/B band chart



두산 (000150) 투자등급 및 목표주가 추이



| 일자         | 투자 의견 | 목표가 (원) | 목표가격 대상시점 | 과리율     |              |
|------------|-------|---------|-----------|---------|--------------|
|            |       |         |           | 평균주가 대비 | 최고(최저) 주가 대비 |
| 2022-11-03 | BUY   | 180,000 | 1년        |         |              |
| 2022-08-01 | BUY   | 180,000 | 1년        |         |              |
| 2021-11-15 | BUY   | 220,000 | 1년        | -56.08  | -33.86       |
| 2021-06-07 | BUY   | 150,000 | 1년        | -33.92  | -6.67        |

자료: 유안타증권

주: 과리율 = (실제주가\* - 목표주가) / 목표주가 X 100

- \* 1) 목표주가 제시 대상시점까지의 "평균주가"
- 2) 목표주가 제시 대상시점까지의 "최고(또는 최저) 주가"

| 구분             | 투자의견 비율(%) |
|----------------|------------|
| Strong Buy(매수) | 0.6        |
| Buy(매수)        | 93.4       |
| Hold(중립)       | 6.0        |
| Sell(비중축소)     | 0.0        |
| 합계             | 100.0      |

주: 기준일 2022-10-31

※해외 계열회사 등이 작성하거나 공표한 리포트는 투자등급 비율 산정시 제외

- 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 타인의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인함. (작성자: 최남곤)
- 당사는 자료공표일 현재 동 종목 발행주식을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 자료공표일 현재 해당 기업과 관련하여 특별한 이해관계가 없습니다.
- 당사는 동 자료를 전문투자자 및 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사와 배우자는 자료공표일 현재 대상법인의 주식관련 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 종목 투자등급 (Guide Line): 투자기간 12개월, 절대수익률 기준 투자등급 4단계(Strong Buy, Buy, Hold, Sell)로 구분한다
- Strong Buy: 30%이상 Buy: 10%이상, Hold: -10~10%, Sell: -10%이하로 구분
- 업종 투자등급 Guide Line: 투자기간 12개월, 시가총액 대비 업종 비중 기준의 투자등급 3단계(Overweight, Neutral, Underweight)로 구분
- 2014년 2월21일부터 당사 투자등급이 기존 3단계 + 2단계에서 4단계로 변경

본 자료는 투자자의 투자를 권유할 목적으로 작성된 것이 아니라, 투자자의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 작성된 참고 자료입니다. 본 자료는 금융투자분석사가 신뢰할만 하다고 판단되는 자료와 정보에 의거하여 만들어진 것이지만, 당사와 금융투자분석사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수는 없습니다. 따라서, 본 자료를 참고한 투자자의 투자의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않습니다. 또한, 본 자료는 당사 투자자에게만 제공되는 자료로 당사의 동의 없이 본 자료를 무단으로 복제 전송 인용 배포하는 행위는 법으로 금지되어 있습니다.