

후성(093370.KS)

전기차, 반도체 대규모 투자효과 가시화

Green Industry 한병화_02)368-6171_bhh1026@eugenefn.com

2021.09.23

News Comment

투자의견: **BUY** (유지)목표주가: **25,000**원(상향)

현재주가: 18,550원(09/17)

시가총액: 1,718 (십억원)

3분기부터 실적 개선 폭 확대

후성은 2 분기부터 실적 개선이 시작되었다. 3 분기에는 중국에 증설한 배터리 소재(LiPF6)공장과 반도체 특수가스 공장의 가동이 본격화되면서 이익의 개선 폭이 커진다. 3 분기 매출액과 영업이익은 각각 912 억원, 137 억원으로 전년대비 29%, 257% 증가할 것으로 추정된다. 수처리 설비 개선공사로 지연되었던 배터리 소재공장이 본격 가동에 진입했고, 가격도 상승세에 있다. 중국에 증설한 두 공장에서 상반기에만 144억원의 순손실이 발생했다. 따라서 하반기 이듬만 정상화되어도 드라마틱한 실적 개선이 시현될 수 있다.

중국 전기차 시장 확장세는 내년에도 유지, 동사의 이익 성장 확연할 것

중국의 올 해 전기차 판매는 238 만대로 전년대비 87% 급증할 것으로 추정된다. 보조금 효과에 고가와 저가 전기차 신차들이 골고루 판매가 늘고 있다. 내년 말까지 보조금을 유지하고, 해외 완성차업체들의 신규 전기차 모델들까지 잇따라 출시되기 때문에 중국의 전기차 시장은 내년에도 31% 증가한 312 만대의 판매가 예상된다. 중국의 상위 전해액업체들을 고객으로 확보한 동사의 중국 공장은 수요증가와 가격상승의 효과를 고스란히 누릴 것으로 판단된다.

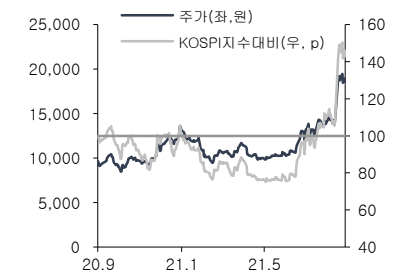
목표주가 상향

동사에 대한 목표주가를 기존의 1.5만원에서 2.5만원으로 상향한다. 중국의 배터리소재공장과 반도체 특수가스 공장 본격 가동과 제품가격의 상승을 반영해 실적을 상향했다(도표 1, 2 번 참조). 목표주가 기준 PER 은 2022 년 43.6 배에서 2025 년 21.7 배로 낮아진다. 2025 년까지의 실적을 고려한 가치 평가를 해도 되는 이유는 중국에 대규모 공장을 증설한 데 이어, 유럽에도 배터리 소재공장을 건설할 것으로 판단되기 때문이다. 후성폴란드 유한회사는 2019 년 1 분기에 설립되어 현지에 진출할 준비를 진행하고 있다. 불소와 관련된 소재공장을 EU 내에 설립한다는 것 자체가 쉽지 않은 과정이고, 확정시 혜택이 클 것으로 판단된다.

발행주식수	92,607천주
52주 최고가	20,150원
최저가	8,190원
52주 일간 Beta	0.61
90일 일평균거래대금	48.5억원
외국인 지분율	6.6%
배당수익률(2021F)	-

주주구성	
김용민 외 13인	49.6%
국민연금공단	7.0%

	1M	6M	12M
주가상승률	36.4	75.8	75.0
	현재	직전	변동
투자의견	BUY	BUY	-
목표주가	25,000	15,000	▲
영업이익(21)	35.0	26.0	▲
영업이익(22)	71.9	47.5	▲



결산기(12월)	2019A	2020A	2021F	2022F	2023F
매출액(십억원)	248.9	261.6	324.3	429.4	531.8
영업이익(십억원)	13.4	2.8	35.0	71.9	93.6
세전계속사업손익(십억원)	3.9	(0.7)	27.8	68.1	89.9
당기순이익(십억원)	0.2	(1.3)	18.3	53.1	70.1
EPS(원)	87	65	329	516	682
증감률(%)	(73.7)	(26.0)	408.3	56.9	32.1
PER(배)	93.4	182.4	56.4	35.9	27.2
ROE(%)	3.9	2.8	13.1	17.6	19.3
PBR(배)	3.6	5.0	6.9	5.8	4.8
EV/EBITDA(배)	22.3	33.9	26.7	17.2	13.9

자료: 유진투자증권

도표 1. 후성 연간실적 전망 (수정 후)

(십억원)	2018A	2019A	2020A	2021F	2022F	2023F	2024F	2025F
매출액	274.9	248.9	261.6	324.3	429.4	531.8	624.6	732.1
YoY증가율	10.5%	-9.5%	5.1%	24.0%	32.4%	23.8%	17.5%	17.2%
냉매	94.2	85.7	68.6	72.4	72.4	75.7	77.0	79.1
불소화합물 (2차전지, 반도체 가스 등)	178.6	163.2	193.0	252.6	357.1	456.1	547.6	653.0
매출비중(%)								
냉매	34.2	34.4	26.2	22.3	16.9	14.2	12.3	10.8
불소화합물 (2차전지, 반도체 가스 등)	65.0	65.6	73.8	77.9	83.1	85.8	87.7	89.2
영업이익	39.6	13.4	2.8	35.0	71.9	93.6	114.8	140.5
YoY증가율	11.6%	-66.1%	-79.1%	1,148.7%	1,05.1%	30.2%	22.6%	22.4%
영업이익률	14.4%	5.4%	1.1%	10.8%	16.7%	17.6%	18.4%	19.2%
세전이익	35.9	3.9	(0.7)	27.8	68.1	89.9	112.0	138.8
당기순이익	28.1	0.2	(1.3)	18.3	53.1	70.1	86.3	106.9
목표주가 기준 PER					43.6	33.0	26.8	21.7

자료: 후성, 유진투자증권

도표 2. 후성 연간실적 전망 (수정 전)

(십억원)	2018A	2019A	2020A	2021F	2022F	2023F	2024F
매출액	274.9	248.9	261.6	308.1	395.1	464.3	535.0
YoY증가율	10.5%	-9.5%	5.1%	17.8%	28.2%	17.5%	15.2%
냉매	94.2	85.7	68.6	72.4	72.4	72.3	73.8
불소화합물 (2차전지, 반도체 가스 등)	178.6	163.2	193.0	235.7	322.7	391.9	461.2
매출비중(%)							
냉매	34.2	34.4	26.2	23.5	18.3	15.6	13.8
불소화합물 (2차전지, 반도체 가스 등)	65.0	65.6	73.8	76.5	81.7	84.4	86.2
영업이익	39.6	13.4	2.8	26.0	47.5	63.4	77.9
YoY증가율	11.6%	-66.1%	-79.1%	825.6%	83.0%	33.3%	22.9%
영업이익률	14.4%	5.4%	1.1%	8.4%	12.0%	13.7%	14.6%
세전이익	35.9	3.9	(0.7)	18.7	43.7	59.7	75.1
당기순이익	28.1	0.2	(1.3)	12.0	34.1	46.5	57.8

자료: 후성, 유진투자증권

도표 3. 후성 분기실적 전망

(십억원)	1Q20A	2Q20A	3Q20A	4Q20A	1Q21A	2Q21A	3Q21F	4Q21F	2020A	2021F
매출액	60.0	62.4	70.9	68.3	63.2	75.5	91.2	94.5	261.6	324.3
YoY증가율	-5.7%	-1.6%	11.2%	17.5%	5.4%	20.9%	28.6%	38.4%	5.1%	24.0%
냉매	16.8	18.5	17.1	16.2	16.6	18.6	21.0	16.3	68.6	72.4
불소화합물 (2차전지, 반도체 가스 등)	43.2	43.9	53.8	52.0	46.7	57.6	70.2	78.2	193.0	252.6
매출비중(%)										
냉매	28.0	29.6	24.1	23.8	26.2	24.6	23.0	17.3	26.2	22.3
불소화합물 (2차전지, 반도체 가스 등)	72.0	70.4	75.9	76.2	73.8	76.3	77.0	82.7	73.8	77.9
영업이익	(3.1)	2.8	3.8	(0.8)	(0.5)	7.1	13.7	14.7	2.8	35.0
YoY증가율	-151.6%	-37.5%	-41.0%	흑자전환	-84.8%	153.1%	257.3%	-2,023.1%	-79.1%	1,148.7%
영업이익률	-5.1%	4.5%	5.4%	-1.1%	-0.7%	9.4%	15.1%	15.5%	1.1%	10.8%
세전이익	(2.6)	(1.1)	2.5	0.5	(4.9)	6.6	12.9	13.2	(0.7)	27.8
당기순이익	(2.6)	(2.0)	1.2	2.1	(6.4)	4.4	10.1	10.3	(1.3)	18.3

자료: 후성, 유진투자증권

도표 4. 전기차 관련업체들 밸류에이션 비교

	후성 (093370)	일진머티리얼즈 (020150)	에코프로비엠 (247540)	천보 (278280)	솔루스첨단소재 (336370)
국가	한국	한국	한국	한국	한국
종가(원)	18,550	82,400	457,500	269,400	65,100
시가총액(십억원)	1,717.8	3,799.5	10,028.1	2,694.0	2,174.8
PER(배)					
FY19A	93.4	42.1	31.3	26.7	138.3
FY20A	182.4	54.9	75.6	66.7	-
FY21F	56.4	67.3	112.8	66.2	77.9
FY22F	35.9	49.7	70.0	49.4	53.7
PBR(배)					
FY19A	3.6	3.5	2.9	2.9	5.7
FY20A	5.0	3.8	8.1	8.1	6.7
FY21F	6.9	5.8	18.5	10.3	8.1
FY22F	5.8	5.3	14.8	8.6	7.3
매출액(십억원)					
FY19A	248.9	550.2	616.1	135.3	70.0
FY20A	261.6	536.9	854.7	155.5	290.2
FY21F	324.3	706.8	1,334.1	244.0	401.5
FY22F	429.4	962.1	2,176.0	327.5	575.5
영업이익(십억원)					
FY19A	13.4	46.9	37.1	27.2	10.2
FY20A	2.8	50.9	54.8	30.1	30.4
FY21F	35.0	74.0	115.2	48.2	32.4
FY22F	71.9	100.6	195.9	68.1	61.8
영업이익률(%)					
FY19A	5.4	8.5	6.0	20.1	14.5
FY20A	1.1	9.5	6.4	19.4	10.5
FY21F	10.8	10.5	8.6	19.8	8.1
FY22F	16.7	10.5	9.0	20.8	10.7
순이익(십억원)					
FY19A	0.2	46.8	34.5	23.1	4.5
FY20A	(1.3)	42.7	46.7	27.4	(11.0)
FY21F	18.3	56.5	83.8	41.2	19.7
FY22F	53.1	76.5	143.5	54.5	41.2
EV/EBITDA(배)					
FY19A	22.3	20.1	19.3	14.9	52.4
FY20A	33.9	24.9	40.5	43.2	28.9
FY21F	26.7	31.3	68.2	50.0	32.1
FY22F	17.2	24.1	41.0	35.8	21.9
ROE(%)					
FY19A	3.9	8.5	13.0	14.5	-
FY20A	2.8	7.2	11.5	12.6	(5.1)
FY21F	13.1	8.9	17.7	16.7	8.4
FY22F	17.6	11.1	23.5	18.9	11.0

자료: Bloomberg, 유진투자증권
주: 2021.09.17 종가기준

도표 5. 국가별 전기차 판매 예상

(단위: 대)	2018	2019	2020	2021F	2022F	2023F	2024F	2025F
북미 전기차 판매량	404,307	371,629	381,175	684,442	983,455	1,420,771	2,041,727	2,900,574
미국 전기차 판매량	361,307	316,000	328,000	612,981	887,233	1,294,615	1,879,035	2,693,977
%YoY	80.8%	-12.5%	3.8%	86.9%	44.7%	45.9%	45.1%	43.4%
미국 자동차 판매량	17,047,725	16,858,705	14,574,350	16,031,786	16,512,739	17,008,121	17,518,365	18,043,916
%YoY	-1.3%	-1.1%	-13.6%	10.0%	3.0%	3.0%	3.0%	3.0%
미국 전기차 판매 비중	2.1%	1.9%	2.3%	3.8%	5.4%	7.6%	10.7%	14.9%
캐나다 전기차 판매량	43,000	55,629	53,175	71,461	96,222	126,156	162,692	206,598
아시아·대양주 전기차 판매량	1,188,388	1,270,000	1,367,870	2,524,572	3,321,473	4,199,727	5,260,104	6,509,555
중국 전기차 판매량	1,102,375	1,177,421	1,271,958	2,382,802	3,125,967	3,959,914	4,966,306	6,138,684
%YoY	83.7%	6.8%	8.0%	87.3%	31.2%	26.7%	25.4%	23.6%
중국 자동차 판매량	28,080,577	25,768,677	22,676,436	25,397,608	26,667,488	27,467,513	28,291,539	29,140,285
%YoY	-2.8%	-8.2%	-12.0%	12.0%	5.0%	3.0%	3.0%	3.0%
중국 전기차 판매 비중	3.9%	4.6%	5.6%	9.4%	11.7%	14.4%	17.6%	21.1%
일본 전기차 판매량	52,103	43,867	31,000	40,090	50,526	63,596	80,243	104,272
%YoY	-6.9%	-15.8%	-29.3%	29.3%	26.0%	25.9%	26.2%	29.9%
일본 자동차 판매량	5,264,024	5,191,245	4,775,945	5,110,262	5,314,672	5,420,965	5,529,385	5,639,972
%YoY	0.6%	-1.4%	-8.0%	7.0%	4.0%	2.0%	2.0%	2.0%
일본 전기차 판매 비중	1.0%	0.8%	0.6%	0.8%	1.0%	1.2%	1.5%	1.8%
한국 전기차 판매량	30,171	40,183	55,040	82,970	121,392	146,418	176,018	219,219
호주 전기차 판매량	2,216	6,718	6,900	15,068	19,105	24,265	30,680	38,854
뉴질랜드 전기차 판매량	1,523	1,811	2,972	3,642	4,481	5,534	6,858	8,526
기타 아시아 총합	33,910	48,712	64,912	101,680	144,979	176,217	213,555	266,599
유럽 전기차 판매량	386,347	564,206	1,367,138	2,004,014	2,620,851	3,400,134	4,394,891	5,670,066
%YoY	26.2%	46.0%	142.3%	46.6%	30.8%	29.7%	29.3%	29.0%
네덜란드	27,079	66,630	89,362	106,676	140,601	188,074	254,063	347,016
노르웨이	72,636	79,640	109,322	132,107	148,424	163,059	173,295	183,712
영국	59,911	72,584	175,084	236,919	306,984	396,036	508,032	651,121
프랑스	45,605	61,508	185,909	269,227	361,030	482,017	636,960	833,118
독일	67,504	108,629	394,632	642,308	848,642	1,111,936	1,448,572	1,876,384
스웨덴	28,674	40,399	93,938	132,288	170,010	213,776	269,392	339,526
스위스	9,437	17,176	30,547	40,115	53,222	68,597	89,173	117,155
덴마크	4,583	9,409	32,482	42,719	54,539	69,019	86,285	107,815
벨기에	13,478	17,766	47,058	60,537	79,379	104,584	136,994	181,293
스페인	11,639	17,852	43,516	53,746	71,048	93,765	124,264	164,650
오스트리아	8,848	11,398	23,613	30,754	38,978	49,820	64,039	81,659
이탈리아	9,454	17,050	59,049	134,413	188,067	250,097	327,716	420,640
포르투갈	8,241	12,703	19,631	25,266	32,308	40,885	51,835	65,840
핀란드	5,691	11,609	20,946	26,644	33,197	40,738	50,409	61,926
아일랜드	2,208	5,214	8,897	11,142	13,897	17,421	21,994	28,001
체코	976	1,235	4,351	5,878	7,883	10,729	14,832	20,841
아이슬란드	3,439	3,703	5,228	6,275	7,456	8,916	10,569	12,424
폴란드	1,268	2,394	4,749	6,346	8,783	12,321	17,536	25,357
루마니아	732	877	1,930	2,492	3,066	3,781	4,669	5,778
에스토니아	132	149	521	506	617	755	927	1,143
기타	4,812	6,281	16,373	37,658	52,721	73,809	103,333	144,666
유럽 자동차 판매량	15,624,486	15,805,752	12,960,717	14,904,824	15,351,969	15,659,008	15,972,188	16,291,632
%YoY	0.0%	1.2%	-18.0%	15.0%	3.0%	2.0%	2.0%	2.0%
유럽 전기차 판매 비중	2.5%	3.6%	10.5%	13.4%	17.1%	21.7%	27.5%	34.8%
전세계 자동차 판매량	92,654,055	87,528,024	76,149,381	83,764,319	87,952,535	90,591,111	93,308,844	96,108,110
%YoY	0.01%	0.1%	-13.0%	10.0%	5.0%	3.0%	3.0%	3.0%
전세계 전기차 판매량	2,018,247	2,209,831	3,116,183	5,213,028	6,925,779	9,020,632	11,696,722	15,080,195
%YoY	64.9%	9.5%	41.0%	67.3%	32.9%	30.2%	29.7%	28.9%
전세계 전기차 판매 비중	2.2%	2.5%	4.1%	6.2%	7.9%	10.0%	12.5%	15.7%

자료: EV-Sales, 유진투자증권 추정

후성(093370.KS) 재무제표

대차대조표

(단위:십억원)	2019A	2020A	2021F	2022F	2023F
자산총계	528.9	536.1	589.1	643.8	724.8
유동자산	131.1	132.9	188.6	248.0	336.4
현금성자산	41.6	50.1	81.6	126.6	191.2
매출채권	28.1	37.0	51.2	59.3	72.7
재고자산	41.9	29.5	39.2	45.4	55.6
비유동자산	397.8	403.2	400.5	395.8	388.4
투자자산	46.9	50.8	51.5	52.2	52.9
유형자산	348.8	350.4	347.3	342.1	334.2
기타	2.1	1.9	1.7	1.5	1.3
부채총계	286.0	294.9	317.4	324.4	342.2
유동부채	92.1	146.0	163.2	174.9	190.4
매입채무	33.5	33.8	48.0	55.6	68.1
유동성이자부채	53.0	107.9	110.9	114.9	117.9
기타	5.6	4.3	4.3	4.3	4.4
비유동부채	193.8	148.9	154.2	149.5	151.8
비유동이자부채	182.4	139.7	144.7	139.7	141.7
기타	11.5	9.2	9.5	9.8	10.1
자본총계	242.9	241.2	271.6	319.4	382.6
자본	212.5	217.7	248.1	295.9	359.1
자본금	46.3	46.3	46.3	46.3	46.3
자본잉여금	55.3	55.3	55.3	55.3	55.3
이익잉여금	108.0	113.0	143.5	191.3	254.4
기타	3.0	3.1	3.1	3.1	3.1
비자본	30.4	23.5	23.5	23.5	23.5
자본총계	242.9	241.2	271.6	319.4	382.6
총차입금	235.4	247.6	255.6	254.6	259.6
순차입금	193.8	197.5	174.0	128.0	68.4

현금흐름표

(단위:십억원)	2019A	2020A	2021F	2022F	2023F
영업현금	31.8	40.6	56.7	76.7	87.0
당기순이익	0.2	(1.3)	18.3	53.1	70.1
자산상각비	29.1	35.2	35.8	35.5	34.7
기타비현금성손익	0.4	(4.1)	12.4	(5.0)	(6.7)
운전자본증감	(4.5)	10.8	(9.9)	(6.8)	(11.2)
매출채권감소(증가)	10.2	(7.5)	(14.3)	(8.1)	(13.3)
재고자산감소(증가)	(5.6)	17.9	(9.7)	(6.2)	(10.2)
매입채무증가(감소)	(0.3)	(1.9)	14.2	7.6	12.5
기타	(8.7)	2.2	(0.1)	(0.1)	(0.1)
투자현금	(110.2)	(37.4)	(33.1)	(30.8)	(27.4)
단기투자자산감소	0.4	0.5	(0.0)	(0.0)	(0.0)
장기투자증권감소	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
설비투자	(111.3)	(40.2)	(32.4)	(30.1)	(26.6)
유형자산처분	1.0	0.5	0.0	0.0	0.0
무형자산처분	0.1	(0.1)	(0.0)	(0.0)	(0.0)
재무현금	85.5	6.7	8.0	(1.0)	5.0
차입금증가	85.5	8.0	8.0	(1.0)	5.0
자본증가	0.0	(1.4)	0.0	0.0	0.0
배당금지급	0.0	1.4	0.0	0.0	0.0
현금 증감	7.4	9.7	31.5	44.9	64.6
기초현금	32.7	40.1	49.8	81.3	126.3
기말현금	40.1	49.8	81.3	126.3	190.9
Gross Cash flow	48.7	38.5	66.6	83.6	98.2
Gross Investment	115.1	27.1	43.0	37.6	38.5
Free Cash Flow	(66.4)	11.4	23.5	46.0	59.7

자료: 유진투자증권

손익계산서

(단위:십억원)	2019A	2020A	2021F	2022F	2023F
매출액	248.9	261.6	324.3	429.4	531.8
증가율(%)	(9.5)	5.1	24.0	32.4	23.8
매출원가	197.3	218.3	248.2	314.1	389.4
매출총이익	51.6	43.3	76.2	115.4	142.4
판매 및 일반관리비	38.2	40.5	41.1	43.5	48.8
기타영업손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
영업이익	13.4	2.8	35.0	71.9	93.6
증가율(%)	(66.1)	(79.1)	1,148.7	105.1	30.2
EBITDA	42.6	38.0	70.9	107.4	128.4
증가율(%)	(32.8)	(10.7)	86.5	51.5	19.6
영업외손익	(9.5)	(3.5)	(7.2)	(3.8)	(3.7)
이자수익	0.3	0.2	0.2	0.3	0.4
이자비용	4.0	5.6	6.0	6.1	6.1
지분법손익	0.5	5.3	0.0	0.0	0.0
기타영업외손익	(6.3)	(3.4)	(1.5)	2.0	2.0
세전순이익	3.9	(0.7)	27.8	68.1	89.9
증가율(%)	(89.1)	적전	흑전	144.8	32.1
법인세비용	3.7	0.6	9.5	15.0	19.8
당기순이익	0.2	(1.3)	18.3	53.1	70.1
증가율(%)	(99.3)	적전	흑전	189.5	32.1
지배주주지분	8.1	6.0	30.5	47.8	63.1
증가율(%)	(73.7)	(26.0)	408.3	56.9	32.1
비지배지분	(7.9)	(7.3)	(12.1)	5.3	7.0
EPS(원)	87	65	329	516	682
증가율(%)	(73.7)	(26.0)	408.3	56.9	32.1
수정EPS(원)	87	65	329	516	682
증가율(%)	(73.7)	(26.0)	408.3	56.9	32.1

주요투자지표

	2019A	2020A	2021F	2022F	2023F
주당지표(원)					
EPS	87	65	329	516	682
BPS	2,295	2,350	2,679	3,196	3,877
DPS	15	0	0	0	0
밸류에이션(배, %)					
PER	93.4	182.4	56.4	35.9	27.2
PBR	3.6	5.0	6.9	5.8	4.8
EV/EBITDA	22.3	33.9	26.7	17.2	13.9
배당수익률	0.2	0.0	-	-	-
PCR	15.5	28.3	25.8	20.6	17.5
수익성(%)					
영업이익률	5.4	1.1	10.8	16.7	17.6
EBITDA이익률	17.1	14.5	21.9	25.0	24.1
순이익률	0.1	(0.5)	5.7	12.4	13.2
ROE	3.9	2.8	13.1	17.6	19.3
ROIC	0.2	0.5	5.7	13.6	17.6
안정성 (배, %)					
순차입금/자기자본	79.8	81.9	64.1	40.1	17.9
유동비율	142.3	91.0	115.5	141.8	176.7
이자보상배율	3.3	0.5	5.9	11.7	15.3
활동성 (회)					
총자산회전율	0.5	0.5	0.6	0.7	0.8
매출채권회전율	7.7	8.0	7.4	7.8	8.1
재고자산회전율	6.2	7.3	9.4	10.1	10.5
매입채무회전율	8.7	7.8	7.9	8.3	8.6

Compliance Notice

당사는 자료 작성일 기준으로 지난 3개월 간 해당종목에 대해서 유가증권 발행에 참여한 적이 없습니다
 당사는 본 자료 발간일을 기준으로 해당종목의 주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다
 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
 조사분석담당자는 자료작성일 현재 동 종목과 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다
 동 자료에 게재된 내용들은 조사분석담당자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다
 동 자료는 당사의 제작물로서 모든 저작권은 당사에 있습니다
 동 자료는 당사의 동의 없이 어떠한 경우에도 어떠한 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다
 동 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 어떠한 경우에도 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다

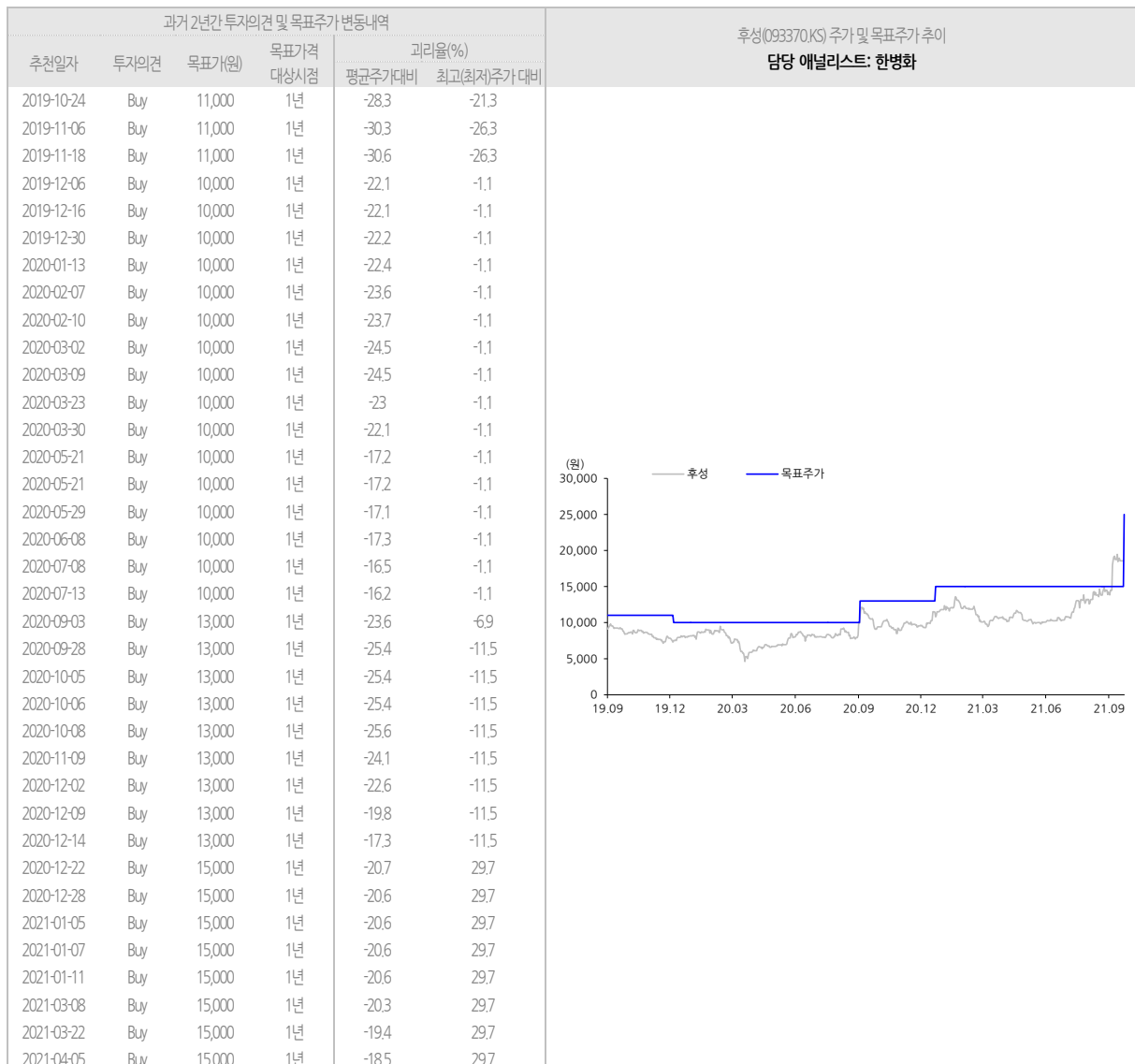
투자기간 및 투자등급/투자의견 비율

종목추천 및 업종추천 투자기간: 12개월 (추천기준일 종가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미함)

당사 투자의견 비율(%)

· STRONG BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +50%이상	0%
· BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +15%이상 ~ +50%미만	92%
· HOLD(중립)	추천기준일 종가대비 -10%이상 ~ +15%미만	8%
· REDUCE(매도)	추천기준일 종가대비 -10%미만	0%

(2021.06.30 기준)



2021-04-12	Buy	15,000	1년	-18	29.7	
2021-04-23	Buy	15,000	1년	-17.4	29.7	
2021-05-31	Buy	15,000	1년	-12.9	29.7	
2021-06-01	Buy	15,000	1년	-12.7	29.7	
2021-06-21	Buy	15,000	1년	-8.6	29.7	
2021-06-28	Buy	15,000	1년	-6.6	29.7	
2021-07-07	Buy	15,000	1년	-3.6	29.7	
2021-07-12	Buy	15,000	1년	-2.4	29.7	
2021-07-21	Buy	15,000	1년	-0.1	29.7	
2021-08-06	Buy	15,000	1년	5.2	29.7	
2021-09-23	Buy	25,000	1년			