



기업분석 | Mid Small-Cap

Analyst

정홍식

02 3779 8468

hsjeong@ebestsec.co.kr

**Buy (maintain)**

|      |          |
|------|----------|
| 목표주가 | 36,000 원 |
| 현재주가 | 29,950 원 |

컨센서스 대비

| 상회 | 부합 | 하회 |
|----|----|----|
|    |    |    |

## Stock Data

|                 |                   |
|-----------------|-------------------|
| KOSDAQ (5/11)   | 978.61pt          |
| 시가총액            | 5,151 억원          |
| 발행주식수           | 17,200 천주         |
| 52 주 최고가/최저가    | 36,500 / 10,200 원 |
| 90 일 일평균거래대금    | 62.32 억원          |
| 외국인 지분율         | 22.3%             |
| 배당수익률(21.12E)   | 0.8%              |
| BPS(21.12E)     | 30,246 원          |
| KOSDAQ 대비 상대수익률 | 1 개월 -2.3%        |
|                 | 6 개월 42.4%        |
|                 | 12 개월 -1.7%       |
| 주주구성            | 김재경 외 5 인 37.9%   |

## Stock Price



# 인탑스 (049070)

## 신사업에서 고성장

### 신사업 성장성 강화

동사는 IT&바이오 사업을 영위하는 신생 or 벤처 기업들 대상으로 제조를 담당하는 신사업을 강화하고 있다. 이는 동사의 본업인 플라스틱 사출 기술력을 기반으로 고객사의 제조를 담당하던 Knowhow를 활용하는 것으로서, 국내 구미 공장의 플라스틱 사출금형 여유 Capa(모바일 사업부문이 대부분 베트남으로 이전함에 따라 가동하지 않고 있던 생산 시설)를 활용하여 수익성이 높을 것으로 기대(추가적인 Capex 없음)되는 신규사업이다.

최근 4Q20 ~ 1Q21 신사업에서 실적이 큰 폭으로 개선되고 있는데, 이는 1)바이오 부문에서 고객사의 주문이 크게 증가하고 있는 것으로 파악되고, 2)라인어스(ESL, 전자가격표시기)에서 해외로의 공급물량 확대에 따른 수혜가 있는 것으로 보인다. 향후에도 신사업에서 고객군이 지속적으로 확대될 것으로 보임에 따라 사업 다각화 측면에서 긍정적이다.

### 투자의견 매수, 목표주가 36,000원으로 상향

인탑스의 투자의견 매수를 유지하며, 목표주가는 36,000원으로 상향한다. 상향 이유는 1) 신사업(IT & 바이오 제조·생산)에서 급격한 성장이 진행되고 있고, 2)2021년 하반기에 Mobile 부문에서 전방고객사의 플라스틱 케이스 채용 증가가 기대되기 때문이다. 목표주가는 DCF Valuation을 통해 산출하였으며, Target P/E 10.5배(12MF EPS 기준)는 EPS growth 17.8%(2020년 ~ 2023년 CAGR)를 고려할 경우 무리가 없다는 판단이다.

## Financial Data

| (십억원)         | 2019  | 2020  | 2021E | 2022E   | 2023E   |
|---------------|-------|-------|-------|---------|---------|
| 매출액           | 910.5 | 777.8 | 961.5 | 1,034.5 | 1,102.2 |
| 영업이익          | 70.7  | 65.0  | 82.3  | 90.1    | 97.1    |
| 세전계속사업손익      | 70.9  | 66.4  | 84.8  | 92.6    | 99.6    |
| 순이익(지배주주)     | 35.7  | 40.4  | 57.3  | 60.8    | 66.0    |
| EPS (원)       | 2,073 | 2,347 | 3,331 | 3,535   | 3,835   |
| 증감률 (%)       | 57.7  | 13.3  | 41.9  | 6.1     | 8.5     |
| PER (x)       | 6.2   | 12.8  | 9.0   | 8.5     | 7.8     |
| PBR (x)       | 0.5   | 1.1   | 1.0   | 0.9     | 0.8     |
| EV/EBITDA (x) | 0.0   | 3.2   | 2.2   | 1.6     | 1.1     |
| 영업이익률 (%)     | 7.8   | 8.4   | 8.6   | 8.7     | 8.8     |
| EBITDA 마진 (%) | 10.5  | 11.6  | 11.4  | 11.3    | 11.3    |
| ROE (%)       | 8.5   | 8.9   | 11.6  | 11.1    | 10.9    |
| 부채비율 (%)      | 32.9  | 31.2  | 30.3  | 28.7    | 27.1    |

주: IFRS 연결 기준

자료: 인탑스, 이베스트투자증권 리서치센터

표1 연간실적 전망

| (단위: 억원)      | 2015         | 2016         | 2017         | 2018         | 2019         | 2020         | 2021E        | 2022E         |
|---------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|---------------|
| <b>매출액</b>    | <b>6,616</b> | <b>6,174</b> | <b>6,875</b> | <b>7,156</b> | <b>9,105</b> | <b>7,778</b> | <b>9,615</b> | <b>10,345</b> |
| YoY           | -5.1%        | -6.7%        | 11.3%        | 4.1%         | 27.2%        | -14.6%       | 23.6%        | 7.6%          |
| IT디바이스        | 5,987        | 5,357        | 5,461        | 5,869        | 7,560        | 5,431        | 6,451        | 7,248         |
| 자동차           | -            | 183          | 750          | 921          | 945          | 889          | 989          | 1,068         |
| 가전            | -            | 71           | 253          | 326          | 534          | 601          | 681          | 763           |
| 신규사업 등 및 연결조정 | 425          | 604          | 63           | 40           | 66           | 857          | 1,493        | 1,266         |
| % YoY         |              |              |              |              |              |              |              |               |
| IT디바이스        | -5.1%        | -10.5%       | 1.9%         | 7.5%         | 28.8%        | -28.2%       | 18.8%        | 12.4%         |
| 자동차           | 0.0%         | 0.0%         | 309.8%       | 22.9%        | 2.6%         | -6.0%        | 11.3%        | 7.9%          |
| 가전            | 0.0%         | 0.0%         | 256.3%       | 28.7%        | 63.9%        | 12.7%        | 13.3%        | 12.0%         |
| 신규사업 등 및 연결조정 | 7.8%         | 42.1%        | -89.5%       | -37.0%       | 65.5%        | 1200.0%      | 74.1%        | -15.2%        |
| % of Sales    |              |              |              |              |              |              |              |               |
| IT디바이스        | 90.5%        | 86.8%        | 79.4%        | 82.0%        | 83.0%        | 69.8%        | 67.1%        | 70.1%         |
| 자동차           |              | 3.0%         | 10.9%        | 12.9%        | 10.4%        | 11.4%        | 10.3%        | 10.3%         |
| 가전            |              | 1.1%         | 3.7%         | 4.6%         | 5.9%         | 7.7%         | 7.1%         | 7.4%          |
| 신규사업 등 및 연결조정 | 6.4%         | 9.8%         | 0.9%         | 0.6%         | 0.7%         | 11.0%        | 15.5%        | 12.2%         |
| <b>영업이익</b>   | <b>318</b>   | <b>352</b>   | <b>288</b>   | <b>342</b>   | <b>707</b>   | <b>650</b>   | <b>823</b>   | <b>901</b>    |
| % of sales    | 4.8%         | 5.7%         | 4.2%         | 4.8%         | 7.8%         | 8.4%         | 8.6%         | 8.7%          |
| % YoY         | 흑전           | 10.6%        | -18.3%       | 18.8%        | 106.7%       | -8.0%        | 26.7%        | 9.4%          |

자료: 인탑스, 이베스트투자증권 리서치센터, 주: IFRS 연결기준

표2 분기실적 전망

| (단위: 억원)      | 1Q20         | 2Q20         | 3Q20         | 4Q20         | 1Q21E        | 2Q21E        | 3Q21E        | 4Q21E        |
|---------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| <b>매출액</b>    | <b>1,834</b> | <b>1,482</b> | <b>2,081</b> | <b>2,381</b> | <b>2,724</b> | <b>2,243</b> | <b>2,313</b> | <b>2,334</b> |
| YoY           | -12.5%       | -35.8%       | -14.0%       | 4.4%         | 48.5%        | 51.3%        | 11.2%        | -2.0%        |
| QoQ           | -19.6%       | -19.2%       | 40.4%        | 14.5%        | 14.4%        | -17.7%       | 3.1%         | 0.9%         |
| 모바일           | 1,414        | 1,103        | 1,587        | 1,328        | 1,576        | 1,446        | 1,696        | 1,734        |
| 자동차           | 230          | 161          | 216          | 282          | 281          | 201          | 221          | 286          |
| 가전            | 128          | 146          | 170          | 157          | 160          | 171          | 184          | 166          |
| 신규사업 등 및 연결조정 | 61           | 72           | 108          | 615          | 708          | 425          | 212          | 149          |
| YoY           |              |              |              |              |              |              |              |              |
| 모바일           | -14.0%       | -39.2%       | -11.2%       | -42.6%       | 11.5%        | 31.1%        | 6.9%         | 30.6%        |
| 자동차           | -2.2%        | -28.3%       | -4.5%        | 8.6%         | 22.1%        | 25.3%        | 2.4%         | 1.4%         |
| 가전            | 12.4%        | 25.9%        | 16.8%        | -0.5%        | 24.3%        | 17.0%        | 8.5%         | 6.0%         |
| 신규사업 등 및 연결조정 | -40.1%       | -52.8%       | -58.3%       | -236.7%      | 1051.2%      | 485.7%       | 96.2%        | -75.9%       |
| % of Sales    |              |              |              |              |              |              |              |              |
| IT디바이스        | 77.1%        | 74.4%        | 76.3%        | 55.7%        | 57.9%        | 64.5%        | 73.3%        | 74.3%        |
| 자동차           | 12.6%        | 10.8%        | 10.4%        | 11.8%        | 10.3%        | 9.0%         | 9.6%         | 12.2%        |
| 가전            | 7.0%         | 9.9%         | 8.2%         | 6.6%         | 5.9%         | 7.6%         | 8.0%         | 7.1%         |
| 신규사업 등 및 연결조정 | 3.4%         | 4.9%         | 5.2%         | 25.8%        | 26.0%        | 18.9%        | 9.2%         | 6.4%         |
| <b>영업이익</b>   | <b>104</b>   | <b>58</b>    | <b>175</b>   | <b>312</b>   | <b>254</b>   | <b>186</b>   | <b>185</b>   | <b>198</b>   |
| % of sales    | 5.7%         | 3.9%         | 8.4%         | 13.1%        | 9.3%         | 8.3%         | 8.0%         | 8.5%         |
| YoY           | -5.1%        | -71.3%       | -7.1%        | 52.0%        | 144.1%       | 219.8%       | 5.6%         | -36.6%       |
| QoQ           | -49.3%       | -44.0%       | 201.0%       | 78.1%        | -18.6%       | -26.7%       | -0.6%        | 6.9%         |

자료: 인탑스, 이베스트투자증권 리서치센터, 주: IFRS 연결기준

그림1 인탑스 순현금 추이



자료: 인탑스, 이베스트투자증권 리서치센터  
주: IFRS 연결기준

표3 DCF Valuation

| (단위: 억원)                             | 2020   | 2021E                            | 2022E | 2023E | 2024E | 2025E | 2026E |
|--------------------------------------|--------|----------------------------------|-------|-------|-------|-------|-------|
| EBIT                                 | 650    | 823                              | 901   | 971   | 1,043 | 1,121 |       |
| EBIT에 대한 법인세                         | 129    | 163                              | 178   | 192   | 206   | 222   |       |
| NOPLAT                               | 521    | 660                              | 722   | 779   | 836   | 899   |       |
| 감가상각비                                | 174    | 215                              | 231   | 246   | 262   | 278   |       |
| 총현금유입                                | 695    | 875                              | 953   | 1,025 | 1,098 | 1,176 |       |
| 운전자본증감                               | 297    | 123                              | 49    | 45    | 47    | 48    |       |
| 유무형자산투자                              | 158    | 184                              | 191   | 209   | 222   | 235   |       |
| 총투자                                  | 455    | 307                              | 240   | 254   | 269   | 283   |       |
| Free Cash Flow                       | 240    | 568                              | 713   | 771   | 829   | 894   | 894   |
| PVIF (Present Value Interest Factor) |        | 95%                              | 86%   | 79%   | 72%   | 65%   | 60%   |
| 추정FCF의 현재가치                          |        | 538                              | 615   | 606   | 594   | 584   |       |
| 계속가치 (2026년 이후)                      |        |                                  |       |       |       |       | 9,216 |
| Continuing Value Calculation         |        |                                  |       |       |       |       |       |
| FCF증가율 (2026 -normalized FCF)        | 0.0%   |                                  |       |       |       |       |       |
| 계속성장률 g (%)                          | 0.0%   |                                  |       |       |       |       |       |
| WACC                                 | 9.7%   |                                  |       |       |       |       |       |
| 추정FCF 현재가치                           | 2,937  |                                  |       |       |       |       |       |
| 계속가치 현재가치                            | 275    | ← 보수적인 관점에서 계속가치의 현재가치 5% 수준만 적용 |       |       |       |       |       |
| Operating Value of FCFF              | 3,212  |                                  |       |       |       |       |       |
| Appraised company value              |        |                                  |       |       |       |       |       |
| 비영업활동 투자자산                           | 691    |                                  |       |       |       |       |       |
| 순차입금                                 | -2,267 |                                  |       |       |       |       |       |
| Net                                  | 2,958  |                                  |       |       |       |       |       |
| 추정자기자본가치                             | 6,170  |                                  |       |       |       |       |       |
| 발행주식수 (천주)                           | 17,200 |                                  |       |       |       |       |       |
| 자기주식수 (천주)                           | 193    |                                  |       |       |       |       |       |
| 추정주당가치 (원)                           | 36,279 |                                  |       |       |       |       |       |
| 현재주당가격 (원)                           | 29,950 |                                  |       |       |       |       |       |
| Potential (%)                        | 21.1%  |                                  |       |       |       |       |       |

자료: 이베스트투자증권 리서치센터

## 인탑스 (049070)

## 재무상태표

| (십억원)       | 2019         | 2020         | 2021E        | 2022E        | 2023E        |
|-------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| 유동자산        | 390.5        | 461.6        | 510.8        | 568.2        | 628.6        |
| 현금 및 현금성자산  | 119.6        | 72.2         | 110.6        | 150.3        | 193.6        |
| 매출채권 및 기타채권 | 77.6         | 116.1        | 119.7        | 128.8        | 137.2        |
| 재고자산        | 25.7         | 37.3         | 39.0         | 41.9         | 44.7         |
| 기타유동자산      | 167.7        | 235.9        | 241.5        | 247.2        | 253.1        |
| 비유동자산       | 301.7        | 268.1        | 283.5        | 288.9        | 296.1        |
| 관계기업투자등     | 25.5         | 38.5         | 47.6         | 51.2         | 54.6         |
| 유형자산        | 186.8        | 179.5        | 174.9        | 171.6        | 170.4        |
| 무형자산        | 10.6         | 7.2          | 7.9          | 8.9          | 10.2         |
| <b>자산총계</b> | <b>692.2</b> | <b>729.7</b> | <b>794.3</b> | <b>857.1</b> | <b>924.7</b> |
| 유동부채        | 156.6        | 159.4        | 170.7        | 176.8        | 182.6        |
| 매입채무 및 기타채무 | 86.5         | 102.3        | 116.7        | 125.6        | 133.8        |
| 단기금융부채      | 47.2         | 30.4         | 27.4         | 24.6         | 22.2         |
| 기타유동부채      | 23.0         | 26.6         | 26.6         | 26.6         | 26.6         |
| 비유동부채       | 14.6         | 14.2         | 14.2         | 14.3         | 14.4         |
| 장기금융부채      | 0.3          | 0.2          | 0.0          | 0.0          | 0.0          |
| 기타비유동부채     | 14.4         | 14.0         | 14.2         | 14.3         | 14.4         |
| <b>부채총계</b> | <b>171.3</b> | <b>173.6</b> | <b>184.9</b> | <b>191.1</b> | <b>197.0</b> |
| 지배주주지분      | 435.6        | 467.0        | 520.2        | 576.8        | 638.5        |
| 자본금         | 8.6          | 8.6          | 8.6          | 8.6          | 8.6          |
| 자본잉여금       | 14.9         | 14.9         | 14.9         | 14.9         | 14.9         |
| 이익잉여금       | 413.3        | 450.0        | 503.0        | 559.6        | 621.3        |
| 비지배주주지분(연결) | 85.4         | 89.2         | 89.2         | 89.2         | 89.2         |
| <b>자본총계</b> | <b>520.9</b> | <b>556.2</b> | <b>609.4</b> | <b>666.0</b> | <b>727.7</b> |

## 현금흐름표

| (십억원)            | 2019         | 2020         | 2021E        | 2022E        | 2023E        |
|------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| <b>영업활동 현금흐름</b> | <b>102.0</b> | <b>43.0</b>  | <b>85.8</b>  | <b>82.7</b>  | <b>88.3</b>  |
| 당기순이익(손실)        | 60.4         | 54.7         | 68.1         | 73.7         | 78.8         |
| 비현금수익비용가감        | 45.7         | 37.6         | 8.6          | 12.2         | 12.5         |
| 유형자산감가상각비        | 23.9         | 24.3         | 26.8         | 26.3         | 26.1         |
| 무형자산상각비          | 0.8          | 0.7          | 0.8          | 0.9          | 1.1          |
| 기타현금수익비용         | 1.6          | 5.4          | -19.0        | -15.0        | -14.7        |
| 영업활동 자산부채변동      | -3.3         | -39.6        | 9.1          | -3.2         | -3.0         |
| 매출채권 감소(증가)      | -5.7         | -39.0        | -3.6         | -9.1         | -8.4         |
| 재고자산 감소(증가)      | -1.9         | -11.7        | -1.6         | -3.0         | -2.7         |
| 매입채무 증가(감소)      | 0.2          | 14.9         | 14.4         | 8.9          | 8.2          |
| 기타자산, 부채변동       | 4.0          | -3.8         | 0.0          | 0.0          | 0.0          |
| <b>투자활동 현금</b>   | <b>-60.3</b> | <b>-59.2</b> | <b>-40.1</b> | <b>-36.0</b> | <b>-38.3</b> |
| 유형자산처분(취득)       | -17.7        | -17.6        | -22.2        | -23.0        | -24.9        |
| 무형자산 감소(증가)      | -1.0         | -1.2         | -1.6         | -1.9         | -2.4         |
| 투자자산 감소(증가)      | -39.9        | -41.9        | -16.4        | -11.1        | -11.0        |
| 기타투자활동           | -1.7         | 1.5          | 0.0          | 0.0          | 0.0          |
| <b>재무활동 현금</b>   | <b>-19.1</b> | <b>-27.9</b> | <b>-7.3</b>  | <b>-7.0</b>  | <b>-6.7</b>  |
| 차입금의 증가(감소)      | -11.5        | -17.2        | -3.0         | -2.7         | -2.5         |
| 자본의 증가(감소)       | -7.6         | -8.9         | -4.3         | -4.3         | -4.3         |
| 배당금의 지급          | 7.6          | 8.9          | 4.3          | 4.3          | 4.3          |
| 기타재무활동           | 0.0          | -1.8         | 0.0          | 0.0          | 0.0          |
| <b>현금의 증가</b>    | <b>22.6</b>  | <b>-47.3</b> | <b>38.4</b>  | <b>39.7</b>  | <b>43.3</b>  |
| 기초현금             | 96.9         | 119.6        | 72.2         | 110.6        | 150.3        |
| 기말현금             | 119.6        | 72.2         | 110.6        | 150.3        | 193.6        |

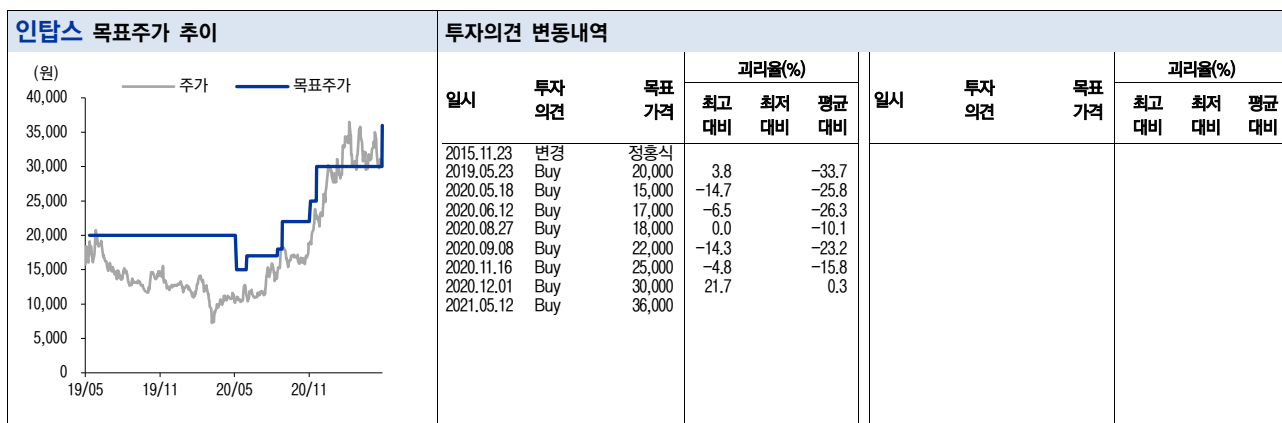
자료: 인탑스, 이베스트투자증권 리서치센터, IFRS 연결기준

## 손익계산서

| (십억원)           | 2019         | 2020         | 2021E        | 2022E          | 2023E          |
|-----------------|--------------|--------------|--------------|----------------|----------------|
| <b>매출액</b>      | <b>910.5</b> | <b>777.8</b> | <b>961.5</b> | <b>1,034.5</b> | <b>1,102.2</b> |
| 매출원가            | 772.1        | 660.3        | 813.4        | 874.2          | 930.7          |
| <b>매출총이익</b>    | <b>138.4</b> | <b>117.5</b> | <b>148.1</b> | <b>160.3</b>   | <b>171.4</b>   |
| 판매비 및 관리비       | 67.7         | 52.5         | 65.7         | 70.2           | 74.4           |
| <b>영업이익</b>     | <b>70.7</b>  | <b>65.0</b>  | <b>82.3</b>  | <b>90.1</b>    | <b>97.1</b>    |
| (EBITDA)        | 95.3         | 90.0         | 109.9        | 117.3          | 124.2          |
| 금융손익            | 9.5          | 5.1          | 7.6          | 8.0            | 8.4            |
| 이자비용            | 0.8          | 0.6          | 0.5          | 0.5            | 0.5            |
| 관계기업등 투자손익      | -1.5         | -1.8         | -1.8         | -1.8           | -1.8           |
| 기타영업외손익         | -7.8         | -2.0         | -3.4         | -3.7           | -4.2           |
| <b>세전계속사업이익</b> | <b>70.9</b>  | <b>66.4</b>  | <b>84.8</b>  | <b>92.6</b>    | <b>99.6</b>    |
| 계속사업법인세비용       | 10.5         | 11.7         | 16.7         | 18.9           | 20.8           |
| 계속사업이익          | 60.4         | 54.7         | 68.1         | 73.7           | 78.8           |
| 중단사업이익          | 0.0          | 0.0          | 0.0          | 0.0            | 0.0            |
| <b>당기순이익</b>    | <b>60.4</b>  | <b>54.7</b>  | <b>68.1</b>  | <b>73.7</b>    | <b>78.8</b>    |
| 지배주주            | 35.7         | 40.4         | 57.3         | 60.8           | 66.0           |
| <b>총포괄이익</b>    | <b>65.8</b>  | <b>51.4</b>  | <b>68.1</b>  | <b>73.7</b>    | <b>78.8</b>    |
| 매출총이익률 (%)      | 15.2         | 15.1         | 15.4         | 15.5           | 15.6           |
| 영업이익률 (%)       | 7.8          | 8.4          | 8.6          | 8.7            | 8.8            |
| EBITDA마진률 (%)   | 10.5         | 11.6         | 11.4         | 11.3           | 11.3           |
| 당기순이익률 (%)      | 6.6          | 7.0          | 7.1          | 7.1            | 7.1            |
| ROA (%)         | 5.4          | 5.7          | 7.5          | 7.4            | 7.4            |
| ROE (%)         | 8.5          | 8.9          | 11.6         | 11.1           | 10.9           |
| ROIC (%)        | 21.8         | 19.1         | 22.8         | 24.7           | 25.9           |

## 주요 투자지표

|                 | 2019   | 2020   | 2021E  | 2022E  | 2023E  |
|-----------------|--------|--------|--------|--------|--------|
| <b>투자지표 (x)</b> |        |        |        |        |        |
| P/E             | 6.2    | 12.8   | 9.0    | 8.5    | 7.8    |
| P/B             | 0.5    | 1.1    | 1.0    | 0.9    | 0.8    |
| EV/EBITDA       | 0.0    | 3.2    | 2.2    | 1.6    | 1.1    |
| P/CF            | 2.1    | 5.6    | 6.7    | 6.0    | 5.6    |
| 배당수익률 (%)       | 1.9    | 0.8    | 0.8    | 0.8    | 0.8    |
| <b>성장성 (%)</b>  |        |        |        |        |        |
| 매출액             | 27.2   | -14.6  | 23.6   | 7.6    | 6.5    |
| 영업이익            | 106.7  | -8.0   | 26.7   | 9.4    | 7.8    |
| 세전이익            | 75.2   | -6.3   | 27.7   | 9.2    | 7.5    |
| 당기순이익           | 60.4   | -9.4   | 24.4   | 8.3    | 6.9    |
| EPS             | 57.7   | 13.3   | 41.9   | 6.1    | 8.5    |
| <b>안정성 (%)</b>  |        |        |        |        |        |
| 부채비율            | 32.9   | 31.2   | 30.3   | 28.7   | 27.1   |
| 유동비율            | 249.3  | 289.7  | 299.3  | 321.4  | 344.3  |
| 순차입금/자기자본(x)    | -43.5  | -40.8  | -44.9  | -48.4  | -51.3  |
| 영업이익/금융비용(x)    | 84.3   | 116.4  | 156.8  | 180.8  | 205.1  |
| 총차입금 (십억원)      | 47.5   | 30.6   | 27.4   | 24.6   | 22.2   |
| 순차입금 (십억원)      | -226.5 | -226.7 | -273.9 | -322.0 | -373.6 |
| <b>주당지표(원)</b>  |        |        |        |        |        |
| EPS             | 2,073  | 2,347  | 3,331  | 3,535  | 3,835  |
| BPS             | 25,323 | 27,150 | 30,246 | 33,534 | 37,121 |
| CFPS            | 6,168  | 5,366  | 4,458  | 4,993  | 5,307  |
| DPS             | 250    | 250    | 250    | 250    | 250    |



## Compliance Notice

본 자료에 기재된 내용들은 작성자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.(작성자: 정홍식)

본 자료는 고객의 증권투자를 돕기 위한 정보제공을 목적으로 제작되었습니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치본부가 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 참고자료로만 활용하시기 바라며 유가증권 투자 시 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

본 자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에 있으며 어떠한 경우에도 당사의 동의 없이 복제, 배포, 전송, 변형될 수 없습니다.

- \_ 동 자료는 제공시점 현재 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- \_ 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- \_ 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재 당사의 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.
- \_ 동 자료의 추천종목에 해당하는 회사는 당사와 계열회사 관계에 있지 않습니다.

## 투자등급 및 적용 기준

| 구분                     | 투자등급 guide line<br>(투자기간 6~12 개월) | 투자등급                                                    | 적용기준<br>(향후 12 개월)                         | 투자의견<br>비율    | 비고                                                                                                                |
|------------------------|-----------------------------------|---------------------------------------------------------|--------------------------------------------|---------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <b>Sector</b><br>(업종)  | 시가총액 대비<br>업종 비중 기준<br>투자등급 3 단계  | Overweight (비중확대)<br>Neutral (중립)<br>Underweight (비중축소) |                                            |               |                                                                                                                   |
| <b>Company</b><br>(기업) | 절대수익률 기준<br>투자등급 3 단계             | Buy (매수)<br>Hold (보유)<br>Sell (매도)                      | +15% 이상 기대<br>-15% ~ +15% 기대<br>-15% 이하 기대 | 93.6%<br>6.4% | 2018 년 10 월 25 일부터 당사 투자등급 적용기준이<br>기존 ±20%에서 ±15%로 변경                                                            |
|                        |                                   | <b>합계</b>                                               |                                            | <b>100.0%</b> | 투자의견 비율은 2020. 4. 1 ~ 2021. 3.31<br>당사 리서치센터의 의견공표 종목들의 맨마지막<br>공표의견을 기준으로 한 투자등급별 비중임<br>(최근 1 년간 누적 기준, 분기별 갱신) |