



기업분석 | Mid Small-Cap

Analyst

정홍식

02 3779 8468

hsjeong@ebestsec.co.kr

**Buy (maintain)**

|      |          |
|------|----------|
| 목표주가 | 50,000 원 |
| 현재주가 | 38,900 원 |

컨센서스 대비

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

## Stock Data

|                |                      |
|----------------|----------------------|
| KOSPI (9/17)   | 3,140.51pt           |
| 시가총액           | 4,474 억원             |
| 발행주식수          | 11,500 천주            |
| 52 주 최고가/최저가   | 55,700 / 28,350 원    |
| 90 일 일평균거래대금   | 2.41 억원              |
| 외국인 지분율        | 20.2%                |
| 배당수익률(21.12E)  | 2.6%                 |
| BPS(21.12E)    | 43,491 원             |
| KOSPI 대비 상대수익률 | 1개월 15.0%            |
|                | 6개월 27.0%            |
|                | 12개월 6.7%            |
| 주주구성           | 퍼시스홀딩스 (외 11인) 54.7% |
|                | 자사주 20.0%            |
|                | FIDELITY 9.5%        |

## Stock Price



# 퍼시스 (016800)

## 안정적인 재무구조 + 성장폭이 확대된 시점

### 퍼시스 그룹의 생산 담당: 최근 DESKER(일룸 브랜드) 강화 수혜

동사는 퍼시스 그룹(퍼시스, 일룸, 시디즈)의 생산시설을 보유한 공장의 역할을 하고 있어 그룹 관계사의 실적이 증가할수록 공급량이 확대되는 구조이다. 최근 일룸의 사무환경 & 라이프스타일 가구 브랜드인 DESKER가 고성장(1H21 Sales +110~120% yoy 수준으로 파악됨) 하면서 동사의 책상 제조 공급이 확대되고 있을 것으로 추정된다. 참고로 퍼시스가 일룸으로 공급하는 규모는 2020년 기준 매출비중 18.4% 수준이며 일룸의 외형성장(과거 5년 Sales CAGR 18.9%)과 동행하여 공급규모가 확대(그림 2~3 참고)되고 있다.

### 긍정적인 실적흐름: 본사계약 비중 증가, 해외 생산시설 원가절감 효과

동사는 2Q21 본사계약(B2B 직접 공급, 상대적으로 수익성 높음) 비중이 확대되어 큰 폭의 영업이익 증가가 진행되었고, 3Q21에도 본사계약 상황이 좋은 것으로 파악된다. 그리고 퍼시스 그룹차원에서 베트남에 생산시설을 확대하고 있는데, 이는 Low-end 제품군에 대한 원가절감 목적 & 해외수출 가능성을 고려하고 있는 것으로 파악된다. 이에 향후에도 수익성 개선에 긍정적인 기대감이 있다.

### 자산가치 대비 저평가

동사는 순현금 2,216억원(2Q21 기준) + 장기금융자산 1,447억원 + 투자부동산 438억원 + 자사주 가치 906억원의 합산 5,007억원을 보유하고 있다. 이는 동사의 시가총액을 상회한 수준으로 자산가치 대비 저평가 관점으로 해석할 수 있다.

## Financial Data

| (십억원)         | 2019  | 2020  | 2021E | 2022E | 2023E |
|---------------|-------|-------|-------|-------|-------|
| 매출액           | 304.7 | 286.9 | 319.0 | 342.4 | 366.2 |
| 영업이익          | 25.1  | 25.7  | 32.5  | 34.2  | 36.9  |
| 세전계속사업손익      | 45.7  | 46.7  | 60.8  | 60.6  | 63.9  |
| 순이익           | 34.0  | 34.0  | 46.4  | 46.6  | 49.3  |
| EPS (원)       | 3,601 | 3,709 | 5,057 | 5,074 | 5,372 |
| 증감률 (%)       | -25.4 | 3.0   | 36.3  | 0.3   | 5.9   |
| PER (x)       | 8.2   | 8.0   | 7.7   | 7.7   | 7.3   |
| PBR (x)       | 0.8   | 0.7   | 0.9   | 0.8   | 0.8   |
| EV/EBITDA (x) | 4.1   | 4.9   | 6.4   | 5.6   | 4.8   |
| 영업이익률 (%)     | 8.2   | 9.0   | 10.2  | 10.0  | 10.1  |
| EBITDA 마진 (%) | 10.7  | 11.6  | 12.6  | 12.3  | 12.3  |
| ROE (%)       | 7.9   | 7.5   | 9.7   | 9.0   | 8.8   |
| 부채비율 (%)      | 8.5   | 8.2   | 7.5   | 7.1   | 6.7   |

주: IFRS 연결 기준

자료: 퍼시스, 이베스트투자증권 리서치센터

표1 연간실적 전망

| (단위: 억원)    | 2015         | 2016         | 2017         | 2018         | 2019         | 2020         | 2021E        | 2022E        |
|-------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| <b>매출액</b>  | <b>2,436</b> | <b>2,316</b> | <b>2,895</b> | <b>3,157</b> | <b>3,047</b> | <b>2,869</b> | <b>3,190</b> | <b>3,424</b> |
| YoY         | 10.8%        | -4.9%        | 25.0%        | 9.1%         | -3.5%        | -5.9%        | 11.2%        | 7.3%         |
| 수출          | 447          | 387          | 384          | 349          | 265          | 155          | 169          | 179          |
| 내수          | 1,990        | 1,929        | 2,511        | 2,808        | 2,783        | 2,713        | 3,022        | 3,245        |
| % YoY       |              |              |              |              |              |              |              |              |
| 수출          | 16.7%        | -13.4%       | -0.8%        | -9.0%        | -24.2%       | -41.3%       | 8.6%         | 6.0%         |
| 내수          | 9.5%         | -3.0%        | 30.1%        | 11.8%        | -0.9%        | -2.5%        | 11.4%        | 7.4%         |
| % of Sales  |              |              |              |              |              |              |              |              |
| 수출          | 18.3%        | 16.7%        | 13.3%        | 11.1%        | 8.7%         | 5.4%         | 5.3%         | 5.2%         |
| 내수          | 81.7%        | 83.3%        | 86.7%        | 88.9%        | 91.3%        | 94.6%        | 94.7%        | 94.8%        |
| <b>영업이익</b> | <b>237</b>   | <b>168</b>   | <b>230</b>   | <b>277</b>   | <b>248</b>   | <b>257</b>   | <b>325</b>   | <b>342</b>   |
| % of sales  | 9.7%         | 7.3%         | 8.0%         | 8.8%         | 8.1%         | 9.0%         | 10.2%        | 10.0%        |
| % YoY       | 16.2%        | -29.1%       | 37.0%        | 20.4%        | -10.4%       | 3.6%         | 26.5%        | 5.1%         |

자료: 퍼시스, 이베스트투자증권 리서치센터

주: IFRS 별도기준

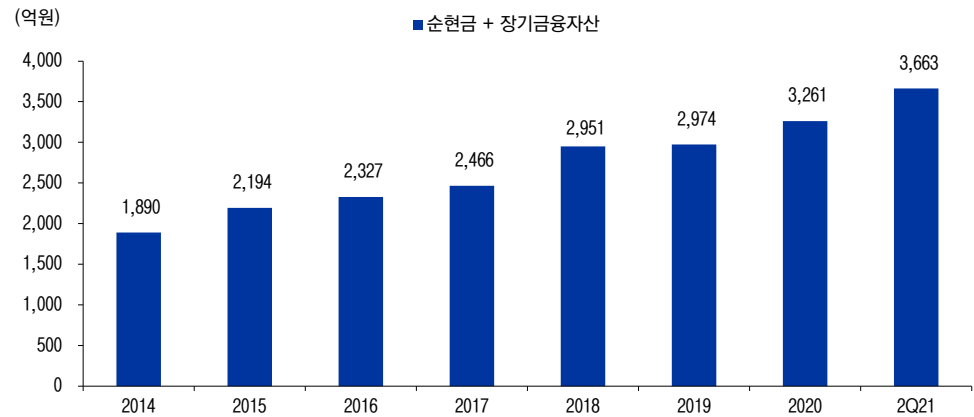
표2 분기실적 전망

| (단위: 억원)    | 1Q20       | 2Q20       | 3Q20       | 4Q20       | 1Q21       | 2Q21       | 3Q21E      | 4Q21E      |
|-------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|
| <b>매출액</b>  | <b>763</b> | <b>632</b> | <b>674</b> | <b>800</b> | <b>842</b> | <b>820</b> | <b>716</b> | <b>812</b> |
| YoY         | -3.6%      | -16.8%     | 2.7%       | -4.8%      | 10.3%      | 29.9%      | 6.3%       | 1.5%       |
| 수출          | 49         | 33         | 38         | 36         | 59         | 30         | 41         | 39         |
| 내수          | 714        | 598        | 636        | 764        | 782        | 790        | 676        | 773        |
| % YoY       |            |            |            |            |            |            |            |            |
| 수출          | -25.1%     | -49.3%     | -36.5%     | -53.3%     | 20.4%      | -8.9%      | 8.0%       | 9.2%       |
| 내수          | -1.7%      | -13.7%     | 6.6%       | 0.0%       | 9.6%       | 32.0%      | 6.2%       | 1.2%       |
| % of Sales  |            |            |            |            |            |            |            |            |
| 수출          | 6.4%       | 5.2%       | 5.6%       | 4.4%       | 7.0%       | 3.7%       | 5.7%       | 4.8%       |
| 내수          | 93.6%      | 94.8%      | 94.4%      | 95.6%      | 93.0%      | 96.3%      | 94.3%      | 95.2%      |
| <b>영업이익</b> | <b>67</b>  | <b>51</b>  | <b>71</b>  | <b>68</b>  | <b>67</b>  | <b>118</b> | <b>72</b>  | <b>69</b>  |
| % of sales  | 8.8%       | 8.1%       | 10.6%      | 8.5%       | 7.9%       | 14.3%      | 10.1%      | 8.5%       |
| % YoY       | 49.0%      | -28.6%     | 81.4%      | -26.7%     | -0.7%      | 131.2%     | 1.3%       | 1.3%       |

자료: 퍼시스, 이베스트투자증권 리서치센터

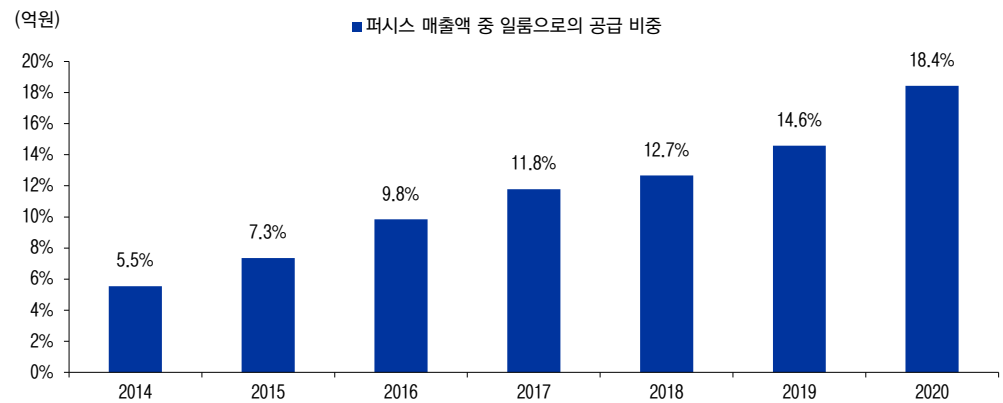
주: IFRS 별도기준

그림1 퍼시스 순현금+장기금융자산 추이



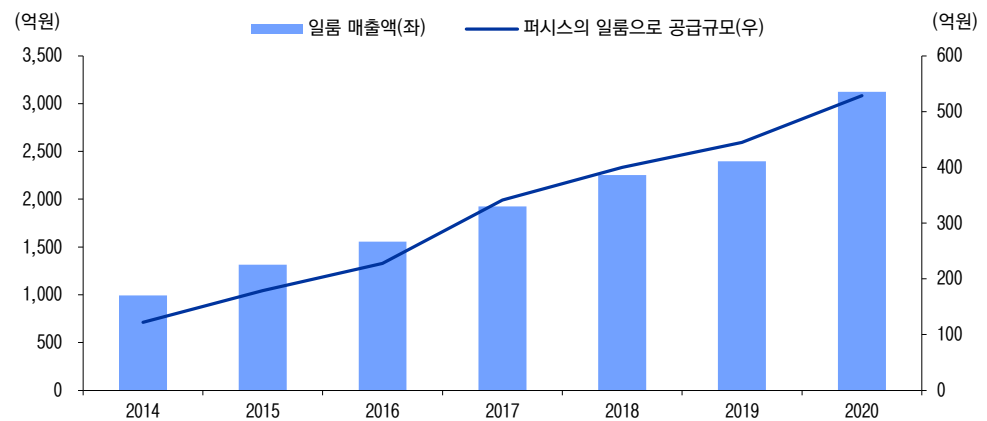
자료: 퍼시스, 이베스트투자증권 리서치센터, 주: IFRS 별도기준

그림2 퍼시스의 일룸으로의 공급 비중



자료: 퍼시스, 이베스트투자증권 리서치센터, 주: IFRS 별도기준

그림3 퍼시스의 일룸으로의 공급 규모 &amp; 일룸 매출액 추이



자료: 퍼시스, 이베스트투자증권 리서치센터, 주: IFRS 별도기준

## 퍼시스 (016800)

## 재무상태표

| (십억원)       | 2019         | 2020         | 2021E        | 2022E        | 2023E        |
|-------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| 유동자산        | 254.9        | 219.3        | 237.1        | 259.5        | 283.9        |
| 현금 및 현금성자산  | 57.8         | 59.0         | 65.5         | 81.0         | 98.2         |
| 매출채권 및 기타채권 | 15.1         | 13.0         | 15.7         | 16.8         | 18.0         |
| 재고자산        | 26.8         | 22.5         | 27.4         | 29.4         | 31.5         |
| 기타유동자산      | 155.2        | 124.8        | 128.5        | 132.3        | 136.2        |
| 비유동자산       | 226.9        | 279.7        | 300.6        | 316.2        | 332.7        |
| 관계기업투자등     | 11.6         | 11.0         | 12.2         | 13.1         | 14.0         |
| 유형자산        | 97.1         | 90.2         | 90.3         | 91.0         | 92.1         |
| 무형자산        | 4.4          | 4.4          | 4.4          | 4.4          | 4.4          |
| <b>자산총계</b> | <b>481.8</b> | <b>498.9</b> | <b>537.6</b> | <b>575.7</b> | <b>616.6</b> |
| 유동부채        | 34.4         | 34.4         | 35.2         | 35.9         | 36.6         |
| 매입채무 및 기타채무 | 9.7          | 7.2          | 9.4          | 10.1         | 10.8         |
| 단기금융부채      | 1.8          | 1.4          | 0.0          | 0.0          | 0.0          |
| 기타유동부채      | 22.9         | 25.8         | 25.8         | 25.8         | 25.8         |
| 비유동부채       | 3.5          | 3.6          | 2.3          | 2.3          | 2.3          |
| 장기금융부채      | 2.7          | 1.3          | 0.0          | 0.0          | 0.0          |
| 기타비유동부채     | 0.8          | 2.2          | 2.3          | 2.3          | 2.3          |
| <b>부채총계</b> | <b>37.9</b>  | <b>38.0</b>  | <b>37.5</b>  | <b>38.2</b>  | <b>38.9</b>  |
| 지배주주지분      | 443.9        | 460.9        | 500.2        | 537.5        | 577.7        |
| 자본금         | 14.3         | 14.3         | 14.3         | 14.3         | 14.3         |
| 자본잉여금       | 36.3         | 36.3         | 36.3         | 36.3         | 36.3         |
| 이익잉여금       | 451.1        | 475.6        | 512.8        | 550.2        | 590.3        |
| 비지배주주지분(연결) | 0.0          | 0.0          | 0.0          | 0.0          | 0.0          |
| <b>자본총계</b> | <b>443.9</b> | <b>460.9</b> | <b>500.2</b> | <b>537.5</b> | <b>577.7</b> |

## 현금흐름표

| (십억원)              | 2019         | 2020         | 2021E        | 2022E        | 2023E        |
|--------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| <b>영업활동 현금흐름</b>   | <b>23.7</b>  | <b>41.3</b>  | <b>30.0</b>  | <b>37.8</b>  | <b>40.3</b>  |
| 당기순이익(손실)          | 34.0         | 34.0         | 46.4         | 46.6         | 49.3         |
| 비현금수익비용가감          | 13.6         | 9.5          | -11.1        | -6.3         | -6.5         |
| 유형자산감가상각비          | 7.5          | 7.4          | 7.8          | 7.8          | 7.9          |
| 무형자산상각비            | 0.0          | 0.0          | 0.0          | 0.0          | 0.0          |
| 기타현금수익비용           | -1.7         | -8.7         | -18.9        | -14.1        | -14.4        |
| <b>영업활동 자산부채변동</b> | <b>-12.2</b> | <b>5.0</b>   | <b>-5.4</b>  | <b>-2.5</b>  | <b>-2.5</b>  |
| 매출채권 감소(증가)        | 7.6          | 0.9          | -2.7         | -1.1         | -1.2         |
| 재고자산 감소(증가)        | 3.9          | 3.6          | -4.9         | -2.0         | -2.0         |
| 매입채무 증가(감소)        | -19.3        | -2.5         | 2.2          | 0.7          | 0.7          |
| 기타자산, 부채변동         | -4.4         | 3.1          | 0.0          | 0.0          | 0.0          |
| <b>투자활동 현금</b>     | <b>1.3</b>   | <b>-17.4</b> | <b>-12.9</b> | <b>-13.2</b> | <b>-13.9</b> |
| 유형자산처분(취득)         | -4.6         | -5.5         | -7.9         | -8.5         | -9.1         |
| 무형자산 감소(증가)        | 0.0          | 0.0          | 0.0          | 0.0          | 0.0          |
| 투자자산 감소(증가)        | 10.6         | -10.6        | -4.9         | -4.7         | -4.8         |
| 기타투자활동             | -4.6         | -1.3         | 0.0          | 0.0          | 0.0          |
| <b>재무활동 현금</b>     | <b>-10.3</b> | <b>-18.2</b> | <b>-10.6</b> | <b>-9.2</b>  | <b>-9.2</b>  |
| 차입금의 증가(감소)        | -0.7         | -1.8         | -1.4         | 0.0          | 0.0          |
| 자본의 증가(감소)         | -9.4         | -9.4         | -9.2         | -9.2         | -9.2         |
| 배당금의 지급            | 9.4          | 9.4          | 9.2          | 9.2          | 9.2          |
| 기타재무활동             | -0.1         | -7.0         | 0.0          | 0.0          | 0.0          |
| <b>현금의 증가</b>      | <b>13.9</b>  | <b>1.2</b>   | <b>6.5</b>   | <b>15.5</b>  | <b>17.2</b>  |
| 기초현금               | 43.9         | 57.8         | 59.0         | 65.5         | 81.0         |
| 기말현금               | 57.8         | 59.0         | 65.5         | 81.0         | 98.2         |

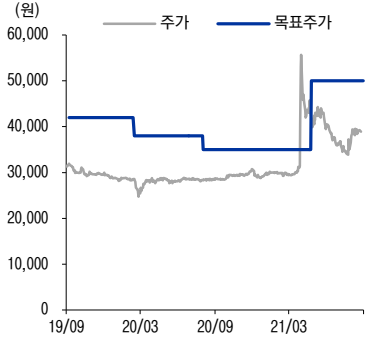
자료: 퍼시스, 이베스트투자증권 리서치센터, IFRS 별도기준

## 손익계산서

| (십억원)           | 2019         | 2020         | 2021E        | 2022E        | 2023E        |
|-----------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| <b>매출액</b>      | <b>304.7</b> | <b>286.9</b> | <b>319.0</b> | <b>342.4</b> | <b>366.2</b> |
| 매출원가            | 223.1        | 208.3        | 228.3        | 246.2        | 263.3        |
| <b>매출총이익</b>    | <b>81.7</b>  | <b>78.6</b>  | <b>90.7</b>  | <b>96.2</b>  | <b>102.9</b> |
| 판매비 및 관리비       | 56.6         | 52.9         | 58.2         | 62.0         | 65.9         |
| <b>영업이익</b>     | <b>25.1</b>  | <b>25.7</b>  | <b>32.5</b>  | <b>34.2</b>  | <b>36.9</b>  |
| (EBITDA)        | 32.6         | 33.2         | 40.3         | 42.1         | 44.9         |
| 금융손익            | 8.1          | 0.3          | 4.0          | 4.3          | 4.6          |
| 이자비용            | 0.1          | 0.1          | 0.1          | 0.0          | 0.0          |
| 관계기업등 투자손익      | 0.0          | 0.0          | 0.0          | 0.0          | 0.0          |
| 기타영업외손익         | 12.5         | 20.7         | 24.3         | 22.1         | 22.3         |
| <b>세전계속사업이익</b> | <b>45.7</b>  | <b>46.7</b>  | <b>60.8</b>  | <b>60.6</b>  | <b>63.9</b>  |
| 계속사업법인세비용       | 11.8         | 12.7         | 14.4         | 14.0         | 14.6         |
| 계속사업이익          | 34.0         | 34.0         | 46.4         | 46.6         | 49.3         |
| 중단사업이익          | 0.0          | 0.0          | 0.0          | 0.0          | 0.0          |
| <b>당기순이익</b>    | <b>34.0</b>  | <b>34.0</b>  | <b>46.4</b>  | <b>46.6</b>  | <b>49.3</b>  |
| 지배주주            | 34.0         | 34.0         | 46.4         | 46.6         | 49.3         |
| <b>총포괄이익</b>    | <b>33.3</b>  | <b>33.6</b>  | <b>46.4</b>  | <b>46.6</b>  | <b>49.3</b>  |
| 매출총이익률 (%)      | 26.8         | 27.4         | 28.4         | 28.1         | 28.1         |
| 영업이익률 (%)       | 8.2          | 9.0          | 10.2         | 10.0         | 10.1         |
| EBITDA마진률 (%)   | 10.7         | 11.6         | 12.6         | 12.3         | 12.3         |
| 당기순이익률 (%)      | 11.1         | 11.9         | 14.6         | 13.6         | 13.5         |
| ROA (%)         | 7.0          | 6.9          | 9.0          | 8.4          | 8.3          |
| ROE (%)         | 7.9          | 7.5          | 9.7          | 9.0          | 8.8          |
| ROIC (%)        | 8.6          | 7.5          | 8.8          | 8.6          | 8.9          |

## 주요 투자지표

|                 | 2019   | 2020   | 2021E  | 2022E  | 2023E  |
|-----------------|--------|--------|--------|--------|--------|
| <b>투자지표 (x)</b> |        |        |        |        |        |
| P/E             | 8.2    | 8.0    | 7.7    | 7.7    | 7.3    |
| P/B             | 0.8    | 0.7    | 0.9    | 0.8    | 0.8    |
| EV/EBITDA       | 4.1    | 4.9    | 6.4    | 5.6    | 4.8    |
| P/CF            | 7.1    | 7.8    | 12.7   | 11.1   | 10.5   |
| 배당수익률 (%)       | 3.4    | 3.4    | 2.6    | 2.6    | 2.6    |
| <b>성장성 (%)</b>  |        |        |        |        |        |
| 매출액             | -3.5   | -5.9   | 11.2   | 7.3    | 7.0    |
| 영업이익            | -9.4   | 2.4    | 26.5   | 5.1    | 8.0    |
| 세전이익            | -22.4  | 2.2    | 30.1   | -0.3   | 5.4    |
| 당기순이익           | -25.4  | 0.3    | 36.3   | 0.3    | 5.9    |
| EPS             | -25.4  | 3.0    | 36.3   | 0.3    | 5.9    |
| <b>안정성 (%)</b>  |        |        |        |        |        |
| 부채비율            | 8.5    | 8.2    | 7.5    | 7.1    | 6.7    |
| 유동비율            | 740.7  | 636.9  | 673.4  | 723.0  | 775.8  |
| 순차입금/자기자본(x)    | -46.5  | -38.9  | -38.4  | -39.3  | -40.3  |
| 영업이익/금융비용(x)    | 212.3  | 263.6  | 333.4  | 701.0  | n/a    |
| 총차입금 (십억원)      | 4.5    | 2.8    | 0.0    | 0.0    | 0.0    |
| 순차입금 (십억원)      | -206.3 | -179.2 | -192.3 | -211.5 | -232.7 |
| <b>주당지표(원)</b>  |        |        |        |        |        |
| EPS             | 3,601  | 3,709  | 5,057  | 5,074  | 5,372  |
| BPS             | 38,601 | 40,080 | 43,491 | 46,743 | 50,233 |
| CFPS            | 4,135  | 3,786  | 3,075  | 3,505  | 3,727  |
| DPS             | 1,000  | 1,000  | 1,000  | 1,000  | 1,000  |

| 퍼시스 목표주가 추이                                                                       |     |        | 투자의견 변동내역                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                               |          |          |          |          |          |    |          |          |            |          |          |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |            |     |        |       |  |       |  |  |  |  |  |  |  |  |  |            |     |        |       |  |       |  |  |  |  |  |  |  |  |  |            |     |        |      |  |       |  |  |  |  |  |  |  |  |  |            |     |        |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
|-----------------------------------------------------------------------------------|-----|--------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------|----------|----------|----------|----------|----|----------|----------|------------|----------|----------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|------------|-----|--------|-------|--|-------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|------------|-----|--------|-------|--|-------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|------------|-----|--------|------|--|-------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|------------|-----|--------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|
| (원)                                                                               | 주가  | 목표주가   | 일시                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                      | 투자<br>의견 | 목표<br>가격 | 과락율(%)   |          |          | 일시 | 투자<br>의견 | 목표<br>가격 | 과락율(%)     |          |          |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |            |     |        |       |  |       |  |  |  |  |  |  |  |  |  |            |     |        |       |  |       |  |  |  |  |  |  |  |  |  |            |     |        |      |  |       |  |  |  |  |  |  |  |  |  |            |     |        |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
|                                                                                   |     |        |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                         |          |          | 최고<br>대비 | 최저<br>대비 | 평균<br>대비 |    |          |          | 최고<br>대비   | 최저<br>대비 | 평균<br>대비 |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |            |     |        |       |  |       |  |  |  |  |  |  |  |  |  |            |     |        |       |  |       |  |  |  |  |  |  |  |  |  |            |     |        |      |  |       |  |  |  |  |  |  |  |  |  |            |     |        |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
|  |     |        | <table><tr><td>2015.04.22</td><td>변경</td><td>정홍식</td><td></td><td></td><td></td><td></td><td></td><td></td><td></td><td></td><td></td><td></td><td></td><td></td></tr><tr><td>2019.09.30</td><td>Buy</td><td>42,000</td><td>-24.0</td><td></td><td>-29.8</td><td></td><td></td><td></td><td></td><td></td><td></td><td></td><td></td><td></td></tr><tr><td>2020.03.09</td><td>Buy</td><td>38,000</td><td>-24.1</td><td></td><td>-26.1</td><td></td><td></td><td></td><td></td><td></td><td></td><td></td><td></td><td></td></tr><tr><td>2020.08.25</td><td>Buy</td><td>35,000</td><td>59.1</td><td></td><td>-11.5</td><td></td><td></td><td></td><td></td><td></td><td></td><td></td><td></td><td></td></tr><tr><td>2021.05.18</td><td>Buy</td><td>50,000</td><td></td><td></td><td></td><td></td><td></td><td></td><td></td><td></td><td></td><td></td><td></td><td></td></tr></table> |          |          |          |          |          |    |          |          | 2015.04.22 | 변경       | 정홍식      |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | 2019.09.30 | Buy | 42,000 | -24.0 |  | -29.8 |  |  |  |  |  |  |  |  |  | 2020.03.09 | Buy | 38,000 | -24.1 |  | -26.1 |  |  |  |  |  |  |  |  |  | 2020.08.25 | Buy | 35,000 | 59.1 |  | -11.5 |  |  |  |  |  |  |  |  |  | 2021.05.18 | Buy | 50,000 |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| 2015.04.22                                                                        | 변경  | 정홍식    |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                         |          |          |          |          |          |    |          |          |            |          |          |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |            |     |        |       |  |       |  |  |  |  |  |  |  |  |  |            |     |        |       |  |       |  |  |  |  |  |  |  |  |  |            |     |        |      |  |       |  |  |  |  |  |  |  |  |  |            |     |        |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| 2019.09.30                                                                        | Buy | 42,000 | -24.0                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   |          | -29.8    |          |          |          |    |          |          |            |          |          |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |            |     |        |       |  |       |  |  |  |  |  |  |  |  |  |            |     |        |       |  |       |  |  |  |  |  |  |  |  |  |            |     |        |      |  |       |  |  |  |  |  |  |  |  |  |            |     |        |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| 2020.03.09                                                                        | Buy | 38,000 | -24.1                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   |          | -26.1    |          |          |          |    |          |          |            |          |          |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |            |     |        |       |  |       |  |  |  |  |  |  |  |  |  |            |     |        |       |  |       |  |  |  |  |  |  |  |  |  |            |     |        |      |  |       |  |  |  |  |  |  |  |  |  |            |     |        |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| 2020.08.25                                                                        | Buy | 35,000 | 59.1                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    |          | -11.5    |          |          |          |    |          |          |            |          |          |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |            |     |        |       |  |       |  |  |  |  |  |  |  |  |  |            |     |        |       |  |       |  |  |  |  |  |  |  |  |  |            |     |        |      |  |       |  |  |  |  |  |  |  |  |  |            |     |        |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| 2021.05.18                                                                        | Buy | 50,000 |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                         |          |          |          |          |          |    |          |          |            |          |          |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |            |     |        |       |  |       |  |  |  |  |  |  |  |  |  |            |     |        |       |  |       |  |  |  |  |  |  |  |  |  |            |     |        |      |  |       |  |  |  |  |  |  |  |  |  |            |     |        |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |

### Compliance Notice

본 자료에 기재된 내용들은 작성자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다(작성: 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 당사에게 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 6~12개월) | 투자등급                                                    | 적용기준<br>(향후 12개월)                          | 투자 의견<br>비율   | 비고                                                                                                                 |
|-----------------|----------------------------------|---------------------------------------------------------|--------------------------------------------|---------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Sector<br>(업종)  | 시가총액 대비<br>업종 비중 기준<br>투자등급 3 단계 | Overweight (비중확대)<br>Neutral (중립)<br>Underweight (비중축소) |                                            |               |                                                                                                                    |
| Company<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 | 93.8%<br>6.2% | 2018년 10월 25일부터 당사 투자등급 적용기준이<br>기준 ±20%에서 ±15%로 변경                                                                |
|                 |                                  | 합계                                                      |                                            | 100.0%        | 투자 의견 비율은 2020. 7. 1 ~ 2021. 6. 30<br>당사 리서치센터의 의견공표 종목들의 맨마지막<br>공표의견을 기준으로 한 투자등급별 비중임<br>(최근 1년간 누적 기준, 분기별 갱신) |