



기업분석 | Mid Small-Cap

Analyst

정홍식

02 3779 8897

hsjeong@ebestsec.co.kr

**Buy (maintain)**

|      |          |
|------|----------|
| 목표주가 | 42,000 원 |
| 현재주가 | 34,400 원 |

컨센서스 대비

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

## Stock Data

|                 |                     |
|-----------------|---------------------|
| KOSDAQ (11/15)  | 1,029.03pt          |
| 시가총액            | 2,064 억원            |
| 발행주식수           | 6,000 천주            |
| 52 주 최고가/최저가    | 40,950 / 27,550 원   |
| 90 일 일평균거래대금    | 3.33 억원             |
| 외국인 지분율         | 25.8%               |
| 배당수익률(21.12E)   | 3.8%                |
| BPS(21.12E)     | 46,160 원            |
| KOSDAQ 대비 상대수익률 | 1개월 1.5%            |
|                 | 6개월 -1.4%           |
|                 | 12개월 12.0%          |
| 주주구성            | 김성기외 14인 36.7%      |
|                 | TETON CAPITAL 13.3% |
|                 | FIDELITY 10.0%      |

## Stock Price



# 금화피에스시 (036190)

## 3Q21 Review: 안정적인 성장성

### 3Q21 Review

동사의 3Q21 실적은 매출액 503억원(+25.9% yoy), 영업이익 103억원(전년동기 15억원 대비 큰 폭 증가)를 기록하였다. 참고로 동사는 민간 경상정비 사업을 영위하는 기업으로 계획예방정비공사(OH: Overhaul, 고마진)가 어느 시기(분기)에 진행되는지에 따라 실적 변동성이 높아(분기 실적 변동성이 매우 높음) 분기 실적은 의미가 없고, 중장기적인 관점에서 연간실적을 비교하여야 한다.

### 안정적인 재무구조 & 배당메리트 & Valuation 저평가

동사는 순현금 1,306억원(3Q21 기준)을 보유하고 있으며, 투자부동산 117억원, 비유동 금융자산 307억원을 합산한 가치 1,730억원은 시가총액의 84% 수준이다. 동사의 순현금은 배당의 재원으로 사용(과거 5년 Payout Ratio 22.9%)되고 있으며, 배당수익률 3.8%(DPS 1,300원 가정)로 배당메리트가 높다. 그리고 2021년 P/E 7.5배, P/B 0.7배 (ROE 10.2%), EV/EBITDA 1.7배 수준으로 저평가 상태다.

### 투자의견 매수 유지, 목표주가 42,000원으로 상향

동사의 투자의견 매수를 유지하며, 목표주가는 38,000원 → 42,000원으로 상향한다. 이는 경장정비 사업 특성상 안정적인 외형성장을 반영한 것으로서 Target P/B 0.85배(2022년 BPS 기준)는 동사의 과거 5년 평균 P/B 1.0배 대비 낮은 수준으로 ROE 9.8배를 고려하면 무리가 없다는 판단이다.

### Financial Data

| (십억원)         | 2019  | 2020  | 2021E | 2022E | 2023E |
|---------------|-------|-------|-------|-------|-------|
| 매출액           | 209.4 | 235.3 | 245.3 | 254.5 | 259.1 |
| 영업이익          | 34.3  | 27.0  | 29.8  | 31.2  | 32.4  |
| 세전계속사업손익      | 37.4  | 39.8  | 35.6  | 37.0  | 38.2  |
| 순이익           | 27.7  | 29.9  | 27.3  | 28.2  | 29.1  |
| EPS (원)       | 4,614 | 5,072 | 4,615 | 4,782 | 4,933 |
| 증감률 (%)       | -30.3 | 9.9   | -9.0  | 3.6   | 3.2   |
| PER (x)       | 6.4   | 5.7   | 7.5   | 7.2   | 7.0   |
| PBR (x)       | 0.7   | 0.7   | 0.7   | 0.7   | 0.6   |
| EV/EBITDA (x) | 1.1   | 1.6   | 1.7   | 1.2   | 0.7   |
| 영업이익률 (%)     | 16.4  | 11.5  | 12.2  | 12.3  | 12.5  |
| EBITDA 마진 (%) | 17.1  | 12.1  | 12.9  | 13.1  | 13.4  |
| ROE (%)       | 12.0  | 12.1  | 10.2  | 9.8   | 9.5   |
| 부채비율 (%)      | 17.7  | 14.2  | 13.0  | 12.0  | 11.2  |

주: IFRS 연결 기준

자료: 금화피에스시, 이베스트투자증권 리서치센터

표1 연간실적 전망

| (단위: 억원)    | 2015         | 2016         | 2017         | 2018         | 2019         | 2020         | 2021E        | 2022E        |
|-------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| <b>매출액</b>  | <b>2,360</b> | <b>2,350</b> | <b>2,058</b> | <b>2,333</b> | <b>2,094</b> | <b>2,353</b> | <b>2,453</b> | <b>2,545</b> |
| YoY         | 24.4%        | -0.4%        | -12.4%       | 13.4%        | -10.2%       | 12.4%        | 4.2%         | 3.7%         |
| 경상정비        | 1,247        | 1,518        | 1,431        | 1,810        | 1,500        | 1,869        | 1,809        | 1,866        |
| 발전소설비       | 88           | 73           | 167          | 369          | 690          | 309          | 366          | 300          |
| 해외도급공사      | 102          | 195          | 363          | 272          | 134          | 273          | 236          | 209          |
| 기타          | 922          | 565          | 97           | -118         | -230         | -98          | 41           | 170          |
| YoY         |              |              |              |              |              |              |              |              |
| 경상정비        | 11.7%        | 21.7%        | -5.7%        | 26.5%        | -17.1%       | 24.6%        | -3.2%        | 3.1%         |
| 발전소설비       | -35.9%       | -17.0%       | 130.2%       | 120.5%       | 86.8%        | -55.3%       | 18.7%        | -18.1%       |
| 해외도급공사      | -40.1%       | 90.1%        | 86.5%        | -25.1%       | -50.7%       | 104.0%       | -13.5%       | -11.6%       |
| 기타          | 95.4%        | -38.7%       | -82.9%       | -222.2%      | 94.9%        | -57.6%       | -142.1%      | 313.6%       |
| % of Sales  |              |              |              |              |              |              |              |              |
| 경상정비        | 52.9%        | 64.6%        | 69.5%        | 77.6%        | 71.6%        | 79.4%        | 73.8%        | 73.3%        |
| 발전소설비       | 3.7%         | 3.1%         | 8.1%         | 15.8%        | 32.9%        | 13.1%        | 14.9%        | 11.8%        |
| 해외도급공사      | 4.3%         | 8.3%         | 17.6%        | 11.7%        | 6.4%         | 11.6%        | 9.6%         | 8.2%         |
| 기타          | 39.1%        | 24.0%        | 4.7%         | -5.1%        | -11.0%       | -4.1%        | 1.7%         | 6.7%         |
| <b>영업이익</b> | <b>277</b>   | <b>298</b>   | <b>339</b>   | <b>414</b>   | <b>343</b>   | <b>270</b>   | <b>298</b>   | <b>312</b>   |
| % of sales  | 11.7%        | 12.7%        | 16.5%        | 17.7%        | 16.4%        | 11.5%        | 12.2%        | 12.3%        |
| % YoY       | 18.0%        | 7.7%         | 13.6%        | 22.2%        | -17.1%       | -21.4%       | 10.5%        | 4.8%         |

자료: 금화PSC, 이베스트투자증권 리서치센터

주: IFRS 연결기준

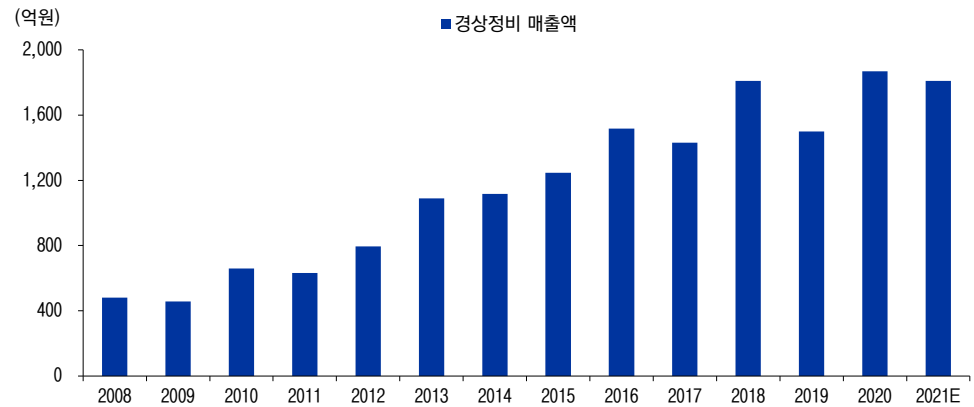
표2 분기실적 추이

| (단위: 억원)    | 1Q20       | 2Q20       | 3Q20       | 4Q20       | 1Q21       | 2Q21       | 3Q21       | 4Q21E      |
|-------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|
| <b>매출액</b>  | <b>496</b> | <b>909</b> | <b>400</b> | <b>549</b> | <b>564</b> | <b>787</b> | <b>503</b> | <b>599</b> |
| YoY         | 9.2%       | 43.1%      | 5.4%       | -12.3%     | 13.6%      | -13.4%     | 25.9%      | 9.2%       |
| 경상정비        | 358        | 790        | 293        | 428        | 424        | 618        | 291        | 477        |
| 발전소설비       | 7          | 25         | 20         | 29         | 43         | 55         | 70         | 29         |
| 해외도급공사      | 65         | 58         | 25         | 29         | 24         | 42         | 83         | 27         |
| 기타          | 66         | 36         | 61         | 62         | 72         | 73         | 59         | 67         |
| YoY         |            |            |            |            |            |            |            |            |
| 경상정비        | 6.2%       | 58.9%      | 12.8%      | 5.4%       | 18.6%      | -21.8%     | -0.7%      | 11.3%      |
| 발전소설비       | 639.4%     | 2706.7%    | 192.9%     | 470.0%     | 489.5%     | 118.2%     | 246.3%     | 1.8%       |
| 해외도급공사      | -9.5%      | -6.7%      | -56.8%     | -77.6%     | -63.5%     | -27.9%     | 227.4%     | -9.3%      |
| % of Sales  |            |            |            |            |            |            |            |            |
| 경상정비        | 72.1%      | 86.9%      | 73.3%      | 78.0%      | 75.3%      | 78.5%      | 57.8%      | 79.5%      |
| 발전소설비       | 1.5%       | 2.7%       | 5.1%       | 5.3%       | 7.7%       | 6.9%       | 13.9%      | 4.9%       |
| 해외도급공사      | 13.3%      | 4.0%       | 15.3%      | 11.4%      | 12.8%      | 9.3%       | 11.7%      | 11.1%      |
| <b>영업이익</b> | <b>33</b>  | <b>204</b> | <b>15</b>  | <b>18</b>  | <b>39</b>  | <b>139</b> | <b>103</b> | <b>17</b>  |
| % of sales  | 6.7%       | 22.4%      | 3.8%       | 3.2%       | 7.0%       | 17.7%      | 20.4%      | 2.8%       |
| % YoY       | -51.4%     | 67.9%      | -0.3%      | -87.2%     | 18.3%      | -31.7%     | 583.9%     | -3.9%      |

자료: 금화PSC, 이베스트투자증권 리서치센터

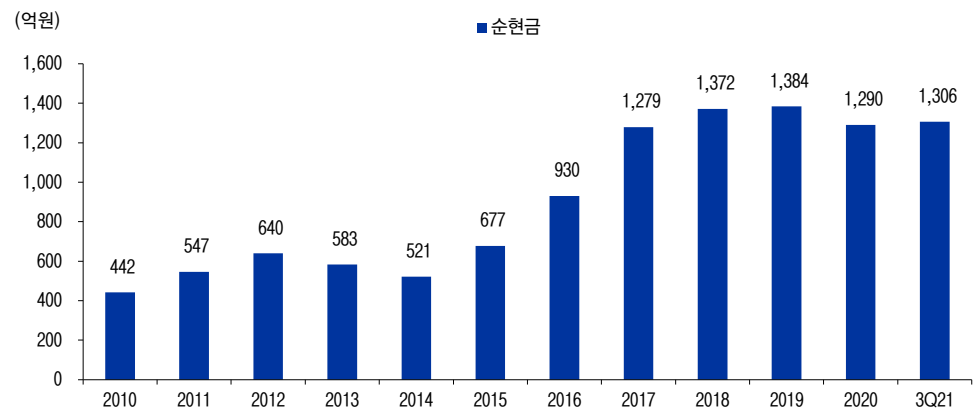
주: IFRS 연결기준

그림1 금화PSC 경상정비 매출액 추이



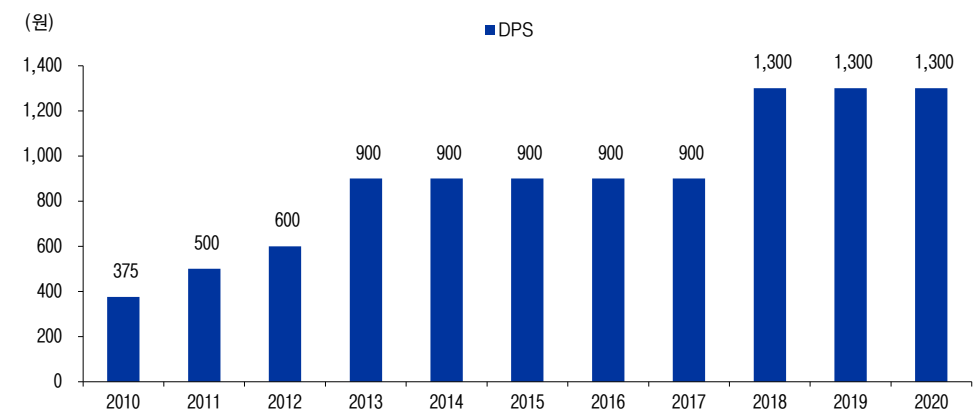
자료: 금화PSC, 이베스트투자증권 리서치센터  
주: IFRS 연결기준

그림2 금화PSC 순현금 추이



자료: 금화PSC, 이베스트투자증권 리서치센터  
주: IFRS 연결기준

그림3 금화PSC DPS 추이



자료: 금화PSC, 이베스트투자증권 리서치센터  
주: IFRS 연결기준

## 금화피에스시 (036190)

## 재무상태표

| (십억원)       | 2019         | 2020         | 2021E        | 2022E        | 2023E        |
|-------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| 유동자산        | 184.0        | 169.1        | 181.4        | 194.9        | 211.2        |
| 현금 및 현금성자산  | 32.1         | 42.2         | 63.3         | 73.2         | 86.2         |
| 매출채권 및 기타채권 | 25.5         | 17.6         | 22.4         | 23.3         | 23.7         |
| 재고자산        | 1.2          | 1.3          | 1.3          | 1.4          | 1.4          |
| 기타유동자산      | 125.2        | 108.0        | 94.3         | 97.1         | 100.0        |
| 비유동자산       | 97.7         | 125.0        | 132.2        | 139.1        | 144.0        |
| 관계기업투자등     | 31.5         | 50.9         | 53.0         | 55.0         | 56.0         |
| 유형자산        | 24.0         | 24.5         | 27.5         | 30.3         | 33.0         |
| 무형자산        | 8.5          | 8.5          | 8.9          | 9.4          | 9.8          |
| <b>자산총계</b> | <b>281.7</b> | <b>294.1</b> | <b>313.6</b> | <b>334.0</b> | <b>355.2</b> |
| 유동부채        | 38.7         | 29.8         | 29.4         | 29.4         | 29.3         |
| 매입채무 및 기타채무 | 2.8          | 3.4          | 3.2          | 3.4          | 3.4          |
| 단기금융부채      | 4.6          | 1.6          | 1.4          | 1.3          | 1.1          |
| 기타유동부채      | 31.4         | 24.8         | 24.8         | 24.8         | 24.8         |
| 비유동부채       | 3.5          | 6.8          | 6.6          | 6.4          | 6.3          |
| 장기금융부채      | 0.3          | 2.2          | 2.0          | 1.8          | 1.6          |
| 기타비유동부채     | 3.3          | 4.6          | 4.6          | 4.6          | 4.7          |
| <b>부채총계</b> | <b>42.3</b>  | <b>36.5</b>  | <b>36.0</b>  | <b>35.8</b>  | <b>35.6</b>  |
| 지배주주지분      | 239.4        | 256.9        | 277.0        | 297.5        | 319.0        |
| 자본금         | 3.0          | 3.0          | 3.0          | 3.0          | 3.0          |
| 자본잉여금       | 6.5          | 6.5          | 6.5          | 6.5          | 6.5          |
| 이익잉여금       | 230.0        | 250.4        | 269.9        | 290.5        | 312.0        |
| 비지배주주지분(연결) | 0.0          | 0.6          | 0.6          | 0.6          | 0.6          |
| <b>자본총계</b> | <b>239.4</b> | <b>257.6</b> | <b>277.6</b> | <b>298.1</b> | <b>319.6</b> |

## 현금흐름표

| (십억원)            | 2019        | 2020         | 2021E       | 2022E       | 2023E       |
|------------------|-------------|--------------|-------------|-------------|-------------|
| <b>영업활동 현금흐름</b> | <b>23.0</b> | <b>15.2</b>  | <b>29.1</b> | <b>17.9</b> | <b>20.2</b> |
| 당기순이익(손실)        | 37.4        | 39.8         | 27.3        | 28.2        | 29.1        |
| 비현금수익비용가감        | 5.8         | -4.9         | 6.9         | -9.6        | -8.6        |
| 유형자산감가상각비        | 1.4         | 1.5          | 1.8         | 1.9         | 2.1         |
| 무형자산상각비          | 0.1         | 0.1          | 0.1         | 0.1         | 0.1         |
| 기타현금수익비용         | -1.2        | -9.7         | 5.1         | -11.6       | -10.8       |
| 영업활동 자산부채변동      | -3.8        | -12.5        | -5.1        | -0.8        | -0.4        |
| 매출채권 감소(증가)      | -5.5        | 4.9          | -4.9        | -0.8        | -0.4        |
| 재고자산 감소(증가)      | -0.1        | -0.1         | 0.0         | 0.0         | 0.0         |
| 매입채무 증가(감소)      | 0.0         | 0.6          | -0.2        | 0.1         | 0.1         |
| 기타자산, 부채변동       | 1.9         | -18.0        | 0.0         | 0.0         | 0.0         |
| <b>투자활동 현금</b>   | <b>-6.0</b> | <b>6.4</b>   | <b>-0.2</b> | <b>-0.2</b> | <b>0.6</b>  |
| 유형자산처분(취득)       | -1.4        | -1.6         | -4.7        | -4.8        | -4.8        |
| 무형자산 감소(증가)      | -0.6        | -0.1         | -0.5        | -0.6        | -0.6        |
| 투자자산 감소(증가)      | 2.2         | 18.4         | 5.0         | 5.1         | 6.0         |
| 기타투자활동           | -6.1        | -10.3        | 0.0         | 0.0         | 0.0         |
| <b>재무활동 현금</b>   | <b>-8.9</b> | <b>-10.4</b> | <b>-7.8</b> | <b>-7.8</b> | <b>-7.8</b> |
| 차입금의 증가(감소)      | -0.8        | -1.1         | -0.2        | -0.1        | -0.1        |
| 자본의 증가(감소)       | -7.8        | -7.8         | -7.7        | -7.7        | -7.7        |
| 배당금의 지급          | 7.8         | 7.8          | 7.7         | 7.7         | 7.7         |
| 기타재무활동           | -0.3        | -1.5         | 0.0         | 0.0         | 0.0         |
| <b>현금의 증가</b>    | <b>7.9</b>  | <b>10.1</b>  | <b>21.1</b> | <b>9.9</b>  | <b>13.0</b> |
| 기초현금             | 24.2        | 32.1         | 42.2        | 63.3        | 73.2        |
| 기말현금             | 32.1        | 42.2         | 63.3        | 73.2        | 86.2        |

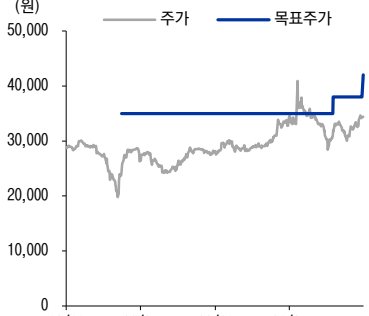
## 손익계산서

| (십억원)           | 2019         | 2020         | 2021E        | 2022E        | 2023E        |
|-----------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| <b>매출액</b>      | <b>209.4</b> | <b>235.3</b> | <b>245.3</b> | <b>254.5</b> | <b>259.1</b> |
| 매출원가            | 165.8        | 197.5        | 203.2        | 210.5        | 213.8        |
| <b>매출총이익</b>    | <b>43.6</b>  | <b>37.8</b>  | <b>42.1</b>  | <b>43.9</b>  | <b>45.3</b>  |
| 판매비 및 관리비       | 9.3          | 10.9         | 12.3         | 12.7         | 12.9         |
| <b>영업이익</b>     | <b>34.3</b>  | <b>27.0</b>  | <b>29.8</b>  | <b>31.2</b>  | <b>32.4</b>  |
| (EBITDA)        | 35.9         | 28.6         | 31.7         | 33.3         | 34.7         |
| 금융손익            | 3.2          | 0.9          | 2.0          | 2.1          | 2.1          |
| 이자비용            | 0.1          | 0.1          | 0.1          | 0.1          | 0.1          |
| 관계기업등 투자손익      | 0.2          | 9.9          | 9.9          | 9.9          | 9.9          |
| 기타영업외손익         | -0.3         | 2.0          | -6.1         | -6.2         | -6.3         |
| <b>세전계속사업이익</b> | <b>37.4</b>  | <b>39.8</b>  | <b>35.6</b>  | <b>37.0</b>  | <b>38.2</b>  |
| 계속사업법인세비용       | 9.8          | 9.9          | 8.4          | 8.7          | 9.0          |
| 계속사업이익          | 27.7         | 29.9         | 27.3         | 28.2         | 29.1         |
| 중단사업이익          | 0.0          | 0.0          | 0.0          | 0.0          | 0.0          |
| <b>당기순이익</b>    | <b>27.7</b>  | <b>29.9</b>  | <b>27.3</b>  | <b>28.2</b>  | <b>29.1</b>  |
| 지배주주            | 27.7         | 30.0         | 27.3         | 28.2         | 29.1         |
| <b>총포괄이익</b>    | <b>28.1</b>  | <b>29.7</b>  | <b>27.3</b>  | <b>28.2</b>  | <b>29.1</b>  |
| 매출총이익률 (%)      | 20.8         | 16.1         | 17.2         | 17.3         | 17.5         |
| 영업이익률 (%)       | 16.4         | 11.5         | 12.2         | 12.3         | 12.5         |
| EBITDA마진률 (%)   | 17.1         | 12.1         | 12.9         | 13.1         | 13.4         |
| 당기순이익률 (%)      | 13.2         | 12.7         | 11.1         | 11.1         | 11.2         |
| ROA (%)         | 10.2         | 10.4         | 9.0          | 8.7          | 8.5          |
| ROE (%)         | 12.0         | 12.1         | 10.2         | 9.8          | 9.5          |
| ROIC (%)        | 36.3         | 27.5         | 30.4         | 32.0         | 31.1         |

## 주요 투자지표

|                 | 2019   | 2020   | 2021E  | 2022E  | 2023E  |
|-----------------|--------|--------|--------|--------|--------|
| <b>투자지표 (x)</b> |        |        |        |        |        |
| P/E             | 6.4    | 5.7    | 7.5    | 7.2    | 7.0    |
| P/B             | 0.7    | 0.7    | 0.7    | 0.7    | 0.6    |
| EV/EBITDA       | 1.1    | 1.6    | 1.7    | 1.2    | 0.7    |
| P/CF            | 4.1    | 5.0    | 6.0    | 11.1   | 10.0   |
| 배당수익률 (%)       | 4.4    | 4.5    | 3.8    | 3.8    | 3.8    |
| <b>성장성 (%)</b>  |        |        |        |        |        |
| 매출액             | -10.2  | 12.4   | 4.2    | 3.7    | 1.8    |
| 영업이익            | -17.1  | -21.4  | 10.5   | 4.8    | 3.8    |
| 세전이익            | -27.8  | 6.4    | -10.5  | 3.7    | 3.2    |
| 당기순이익           | -30.2  | 8.2    | -9.0   | 3.6    | 3.2    |
| EPS             | -30.3  | 9.9    | -9.0   | 3.6    | 3.2    |
| <b>안정성 (%)</b>  |        |        |        |        |        |
| 부채비율            | 17.7   | 14.2   | 13.0   | 12.0   | 11.2   |
| 유동비율            | 474.9  | 567.9  | 616.2  | 662.7  | 719.8  |
| 순차입금/자기자본(x)    | -57.8  | -49.9  | -55.0  | -55.6  | -56.9  |
| 영업이익/금융비용(x)    | 280.3  | 309.2  | 313.4  | 345.6  | 377.8  |
| 총차입금 (십억원)      | 4.9    | 3.8    | 3.4    | 3.1    | 2.8    |
| 순차입금 (십억원)      | -138.4 | -128.6 | -152.8 | -165.8 | -181.9 |
| <b>주당지표(원)</b>  |        |        |        |        |        |
| EPS             | 4,614  | 5,072  | 4,615  | 4,782  | 4,933  |
| BPS             | 39,902 | 42,823 | 46,160 | 49,588 | 53,163 |
| CFPS            | 7,206  | 5,829  | 5,696  | 3,112  | 3,426  |
| DPS             | 1,300  | 1,300  | 1,300  | 1,300  | 1,300  |

자료: 금화피에스시, 이베스트투자증권 리서치센터, IFRS 연결기준

| 금화피에스시 목표주가 추이                                                                    |      |        | 투자의견 변동내역  |          |          |          |          |          |    |          |          |          |          |          |
|-----------------------------------------------------------------------------------|------|--------|------------|----------|----------|----------|----------|----------|----|----------|----------|----------|----------|----------|
| (원)                                                                               | — 주가 | — 목표주가 | 일시         | 투자<br>의견 | 목표<br>가격 | 과락율(%)   |          |          | 일시 | 투자<br>의견 | 목표<br>가격 | 과락율(%)   |          |          |
|                                                                                   |      |        |            |          |          | 최저<br>대비 | 최고<br>대비 | 평균<br>대비 |    |          |          | 최저<br>대비 | 최고<br>대비 | 평균<br>대비 |
|  |      |        |            |          |          |          |          |          |    |          |          |          |          |          |
|                                                                                   |      |        | 2015.04.29 | 변경       | 정홍식      |          |          |          |    |          |          |          |          |          |
|                                                                                   |      |        | 2020.04.01 | Buy      | 35,000   | -13.9    |          | -20.9    |    |          |          |          |          |          |
|                                                                                   |      |        | 2021.04.02 | Buy      | 35,000   | 17.0     |          | -4.9     |    |          |          |          |          |          |
|                                                                                   |      |        | 2021.09.02 | Buy      | 38,000   | -8.8     |          | -14.2    |    |          |          |          |          |          |
|                                                                                   |      |        | 2021.11.16 | Buy      | 42,000   |          |          |          |    |          |          |          |          |          |

### 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 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 6~12개월) | 투자등급                                                    | 적용기준<br>(향후 12개월)                          | 투자의견<br>비율    | 비고                                                                                                                |
|-----------------|----------------------------------|---------------------------------------------------------|--------------------------------------------|---------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Sector<br>(업종)  | 시가총액 대비<br>업종 비중 기준<br>투자등급 3단계  | Overweight (비중확대)<br>Neutral (중립)<br>Underweight (비중축소) |                                            |               |                                                                                                                   |
| Company<br>(기업) | 절대수익률 기준<br>투자등급 3단계             | Buy (매수)<br>Hold (보유)<br>Sell (매도)                      | +15% 이상 기대<br>-15% ~ +15% 기대<br>-15% 이하 기대 | 93.6%<br>6.4% | 2018년 10월 25일부터 당사 투자등급 적용기준이<br>기준 ±20%에서 ±15%로 변경                                                               |
|                 |                                  | 합계                                                      |                                            | 100.0%        | 투자 의견 비율은 2020. 10. 1 ~ 2021.9.30<br>당사 리서치센터의 의견공표 종목들의 맨마지막<br>공표의견을 기준으로 한 투자등급별 비중임<br>(최근 1년간 누적 기준, 분기별 갱신) |