

# 메디톡스 (086900)

## 실적 개선은 2분기부터 가능

### 특신제제들의 수출품목 허가 취소로 4분기 적자 시현

메디톡스의 4분기 매출액은 295억원(YoY, -49%), 영업이익은 116억원 적자를 시현, 2020년 연간으로 371억원의 적자를 기록하였다. 4분기 실적이 부진했던 사유는 2020년 11월 20일 식약처가 메디톡스의 보톨리눔 독신 제제 5개 품목(메디톡신 주 50·100·150·200 유닛과 코어톡스주)의 수출품목 허가를 취소하면서 메디톡스의 수출 실적이 크게 감소했기 때문이다. 4분기 독신제제의 수출금액은 38억원에 불과, 전년 대비 무려 81%나 감소하였다. 특히 수출품목 허가 취소의 직접적인 사유가 되었던 중국으로의 수출이 크게 감소 아시아 지역으로의 수출이 전년 대비 55% 감소하였다.

### 수출품목 허가 취소로 인해 보수적으로 회계 처리

메디톡스는 독신제제가 전부 품목허가 취소 결정 처분을 받으면서 영업외단의 비용도 165억원이나 발생했다. 자산으로 처리했던 개발비를 비용 처리하면서 27억원의 무형자산손상차손비가 발생했고, 작년 10월 21일 유상증자를 취소하면서 신주인수권보유자들에게 46억원의 현금을 지급, 이를 잡손실로 인식하였다. 또한 독신 제제들의 중국 수출이 불가능해지면서, 중국향 매출채권 일부를 대손상각비로 처리해 86억원의 비용이 발생하였다. 판관비 중 지급수수료가 4분기 97억원 가량 발생했는데 대부분이 소송비용 ITC 소송비라기보다는 독신들의 품목 허가 취소로 인해 발생한 국내 소송비용 올해 하반기부터 소송 비용은 본격적으로 감소할 수 있을 것으로 추정된다.

### 2분기부터 흑자 전환 가능

식약처는 2월 24일 코어톡스의 국가 출하를 승인한 이후, 2월 26일에는 메디톡신 150단위, 3월 4일에는 메디톡신 100단위 제품의 국가출하를 승인했다. 이로 인해 작년 11월 국가 출하 승인 없이 제품을 판매한 혐의로 독신 제제 5개 품목의 허가가 취소되었고 이에 대해 메디톡스가 법원에 신청한 집행정지 신청이 인용되면서 소송 전까지 제품 판매는 가능한 상황이었으나, 이번 주요 독신 제품들의 국가 출하 승인 획득으로 인해 그동안 막혀 있었던 수출이 다시 가능해질 것으로 예상된다. 특히 가장 큰 비중을 차지하고 있는 중국으로의 수출이 가능해질 수 있을 것으로 기대, 2분기부터 독신 수출은 전년 수출품목 취소 처분 전 수준으로 회복 가능할 수 있을 것으로 전망된다. 2월 19일 에블루스와 ITC 소송에 대해 합의하면서 에블루스는 2년 동안 약 3,500만 달러의 선급금을 앨리간과 메디톡스에 지급하여야 한다. 이로 인해 올해 약 100억원 가량의 합의금이 인식될 것으로 예상, 올해 본업 회복으로 인한 이익 약 108억원에 에블루스 합의금 100억원이 더해지면서 총 200억원 가량의 영업이익 흑자 전환이 가능할 수 있을 것으로 기대된다. 지난 2월 에블루스와 합의 이후 메디톡스의 불확실성은 상당 부분 해소되었다. 하반기부터 본격화된 실적 개선 효과를 기대한다면 지금 저점에서 매수해야 할 구간이다.

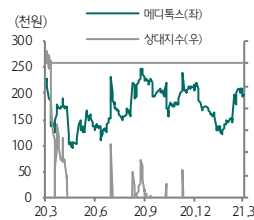
### Earnings Review

**BUY**

| TP(12M): 430,000원 | CP(3월 12일): 197,200원

Key Data		Consensus Data		
		2020	2021	
KOSDAQ 지수 (pt)	925.49	매출액(십억원)	141.8	154.8
52주 최고/최저(원)	249,180/95,782	영업이익(십억원)	(39.6)	(8.2)
시가총액(십억원)	1,178.8	순이익(십억원)	(21.6)	3.4
시가총액비중(%)	0.31	EPS(원)	(3,485)	531
발행주식수(천주)	6,254.4	BPS(원)	48,401	48,258
60일 평균 거래량(천주)	203.0			
60일 평균 거래대금(십억원)	37.2			
20년 배당금(예상, 원)	744			
20년 배당수익률(예상, %)	0.43			
외국인지분율(%)	11.36			
주요주주 지분율(%)				
정현호 외 9인	22.01			
추가상승률		1M	6M	12M
절대	36.8	(11.7)	(7.3)	
상대	42.5	(15.3)	(43.6)	

### Stock Price



### Financial Data

투자지표	단위	2018	2019	2020F	2021F	2022F
매출액	십억원	205.4	205.9	140.8	165.2	201.5
영업이익	십억원	85.5	25.7	(37.1)	10.8	35.5
세전이익	십억원	85.1	25.1	(42.1)	11.2	35.9
순이익	십억원	70.0	26.2	(29.7)	10.1	30.2
EPS	원	11,186	4,190	(4,752)	1,572	4,596
증감률	%	(0.21)	(62.54)	적전	흑전	192.37
PER	배	45.89	65.57	(36.83)	125.45	42.91
PBR	배	10.39	5.21	2.62	2.92	2.91
EV/EBITDA	배	32.78	41.81	(50.19)	34.28	17.55
ROE	%	31.50	10.24	(9.67)	2.81	8.07
BPS	원	49,395	52,766	66,676	67,552	67,808
DPS	원	814	744	744	744	744



Analyst **선민정**  
02-3771-7785  
rsslun@hanafn.com

RA **강승원**  
02-3771-3454  
seungwonkang@hanafn.com

표 1. 메디톡스 4Q20 실적 리뷰 (연결 기준)

(단위: 십억원, %)

	4Q20P	4Q19	YoY	Consen	%Diff
매출액	29.5	58.3	(49.4)	30.7	(3.8)
영업이익	(11.6)	(4.6)	CR	(14.4)	N/A
세전이익	(24.5)	(5.9)	CR	(13.7)	N/A
당기순이익	(16.6)	(1.0)	CR	(9.3)	N/A
OPM %	(39.3)	(8.0)		(46.8)	
NPM %	(56.2)	(1.7)		(30.3)	

자료: 하나금융투자

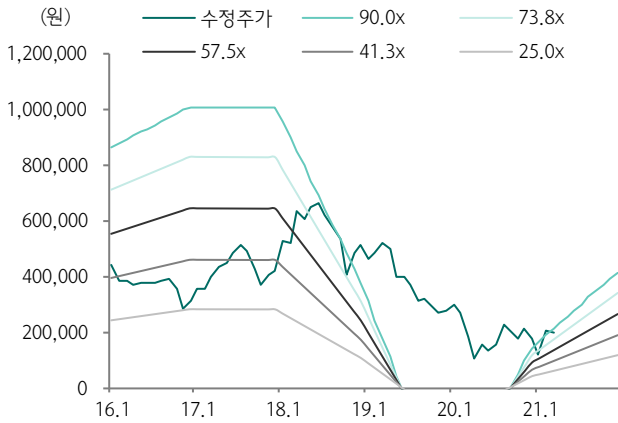
표 2. 메디톡스 연간 실적 추정 (연결 기준)

(단위: 십억원)

	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20P	1Q21F	2Q21F	3Q21F	4Q21F	19	20P	21F
<b>매출액</b>	<b>33.9</b>	<b>41.6</b>	<b>35.8</b>	<b>29.5</b>	<b>32.2</b>	<b>40.0</b>	<b>44.3</b>	<b>48.6</b>	<b>205.9</b>	<b>140.8</b>	<b>165.2</b>
YoY	-23.4%	-24.4%	-26.0%	-49.4%	-4.8%	-3.8%	23.6%	64.9%	0.3%	-31.6%	17.3%
<b>특신</b>	<b>19.2</b>	<b>24.2</b>	<b>13.3</b>	<b>8.5</b>	<b>14.7</b>	<b>20.2</b>	<b>19.7</b>	<b>23.4</b>	<b>117.5</b>	<b>65.2</b>	<b>78.1</b>
YoY	-11.9%	-26.7%	-52.8%	-75.4%	-23.3%	-16.5%	48.4%	175.8%	-4.7%	-44.5%	19.8%
수출	12.9	15.4	10.5	3.8	10.3	14.9	14.7	17.1	63.1	42.6	57.1
YoY	48.3%	-18.9%	-34.0%	-80.5%	-20.0%	-3.0%	40.0%	350.0%	-18.3%	-32.5%	33.9%
내수	6.3	8.8	2.8	4.7	4.4	5.3	5.0	6.3	54.4	22.6	21.1
YoY	-51.9%	-37.1%	-77.2%	-68.7%	-30.0%	-40.0%	80.0%	35.0%	18.0%	-58.5%	-6.7%
<b>필러</b>	<b>10.6</b>	<b>12.0</b>	<b>16.5</b>	<b>15.2</b>	<b>12.5</b>	<b>14.3</b>	<b>18.5</b>	<b>19.7</b>	<b>74.0</b>	<b>54.3</b>	<b>65.0</b>
YoY	-46.7%	-30.2%	-2.4%	-24.0%	18.1%	19.2%	12.2%	29.6%	2.6%	-26.6%	19.8%
수출	7.7	9.2	13.2	11.6	9.5	11.2	14.8	15.7	57.1	41.7	51.1
YoY	-51.6%	-30.3%	5.6%	-25.2%	23.0%	22.0%	12.0%	35.0%	1.6%	-27.0%	22.6%
내수	2.9	2.8	3.3	3.6	3.0	3.1	3.7	4.0	16.9	12.6	13.9
YoY	-27.5%	-30.0%	-25.0%	-20.0%	5.0%	10.0%	13.0%	12.0%	6.3%	-25.4%	10.2%
<b>기타</b>	<b>4.1</b>	<b>5.4</b>	<b>6.0</b>	<b>5.8</b>	<b>5.0</b>	<b>5.5</b>	<b>6.0</b>	<b>5.5</b>	<b>14.4</b>	<b>21.3</b>	<b>22.0</b>
<b>매출원가</b>	<b>14.2</b>	<b>19.5</b>	<b>23.5</b>	<b>9.2</b>	<b>14.2</b>	<b>16.8</b>	<b>17.3</b>	<b>18.0</b>	<b>69.6</b>	<b>66.4</b>	<b>66.3</b>
YoY	12.8%	12.5%	31.9%	-57.8%	-0.4%	-13.8%	-26.5%	95.6%	28.3%	-4.5%	-0.3%
<b>매출총이익</b>	<b>19.6</b>	<b>22.1</b>	<b>12.3</b>	<b>20.3</b>	<b>18.1</b>	<b>23.2</b>	<b>27.0</b>	<b>30.6</b>	<b>136.4</b>	<b>74.4</b>	<b>98.9</b>
YoY	-37.9%	-41.4%	-59.7%	-44.4%	-8.1%	5.1%	119.2%	50.9%	-9.8%	-45.5%	33.0%
GPM	58.0%	53.1%	34.4%	68.8%	56.0%	58.0%	61.0%	63.0%	66.2%	52.8%	59.9%
<b>판관비</b>	<b>29.6</b>	<b>26.2</b>	<b>23.8</b>	<b>31.9</b>	<b>23.4</b>	<b>23.1</b>	<b>20.0</b>	<b>21.7</b>	<b>110.7</b>	<b>111.5</b>	<b>88.2</b>
YoY	86.7%	-0.8%	-12.8%	-22.5%	-21.1%	-11.8%	-15.9%	-32.0%	68.5%	0.7%	-20.9%
<b>경상연구개발비</b>	<b>6.9</b>	<b>7.9</b>	<b>8.0</b>	<b>9.7</b>	<b>8.6</b>	<b>8.9</b>	<b>8.8</b>	<b>10.0</b>	<b>27.0</b>	<b>32.5</b>	<b>36.3</b>
YoY(%)	23.7%	23.0%	17.4%	18.5%	25.0%	12.0%	10.0%	3.0%	41.6%	20.4%	11.6%
<b>기타판매관리비</b>	<b>22.7</b>	<b>18.3</b>	<b>15.8</b>	<b>22.2</b>	<b>14.7</b>	<b>14.3</b>	<b>11.2</b>	<b>11.7</b>	<b>83.7</b>	<b>78.9</b>	<b>51.9</b>
YoY(%)	121.0%	-8.5%	-22.9%	-32.6%	-35.1%	-22.1%	-29.1%	-47.2%	79.4%	-5.6%	-34.3%
<b>영업이익</b>	<b>(9.9)</b>	<b>(4.1)</b>	<b>(11.4)</b>	<b>(11.6)</b>	<b>(5.3)</b>	<b>0.1</b>	<b>7.0</b>	<b>8.9</b>	<b>25.7</b>	<b>(37.1)</b>	<b>10.8</b>
YoY	TR	TR	TR	CR	CR	TB	TB	TB	-70.0%	-244.4%	-129.0%
OPM	-29.3%	-9.9%	-32.0%	-39.3%	-16.4%	0.2%	15.9%	18.4%	12.5%	-26.4%	6.5%
<b>당기순이익</b>	<b>(6.1)</b>	<b>(6.1)</b>	<b>(0.2)</b>	<b>(16.6)</b>	<b>(5.4)</b>	<b>(0.4)</b>	<b>7.1</b>	<b>8.5</b>	<b>25.6</b>	<b>(29.0)</b>	<b>9.8</b>
YoY	TR	TR	TR	CR	CR	CR	TB	TB	-63.4%	-213.4%	-133.8%
NPM	-17.9%	-14.8%	-0.6%	-56.2%	-16.8%	-0.9%	16.0%	17.5%	12.4%	-20.6%	5.9%

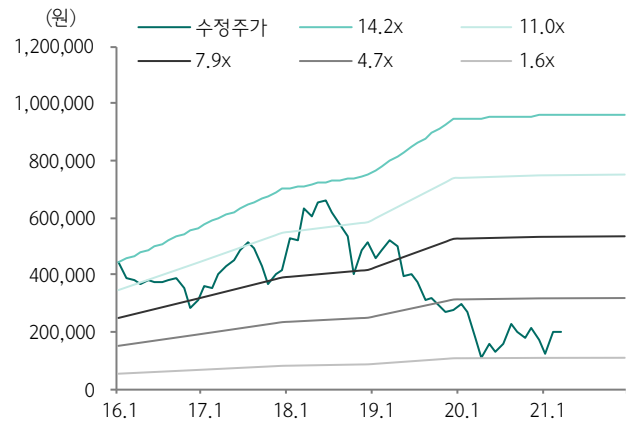
자료: 하나금융투자

그림 1. 메디톡스 PER 밴드



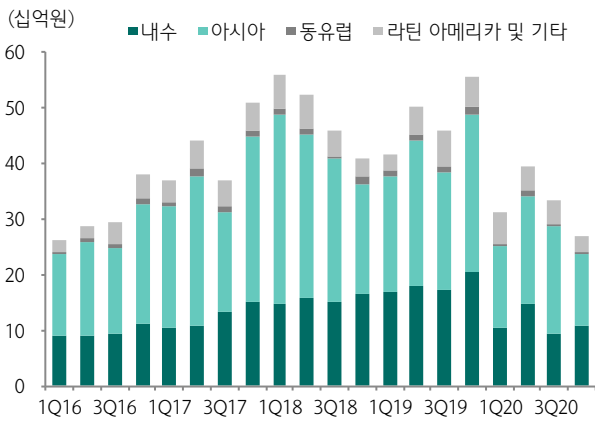
자료: 하나금융투자

그림 2. 메디톡스 PBR 밴드



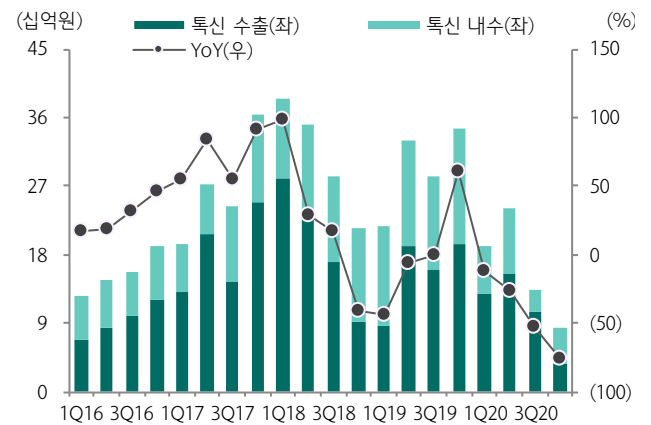
자료: 하나금융투자

그림 3. 지역별 매출 현황



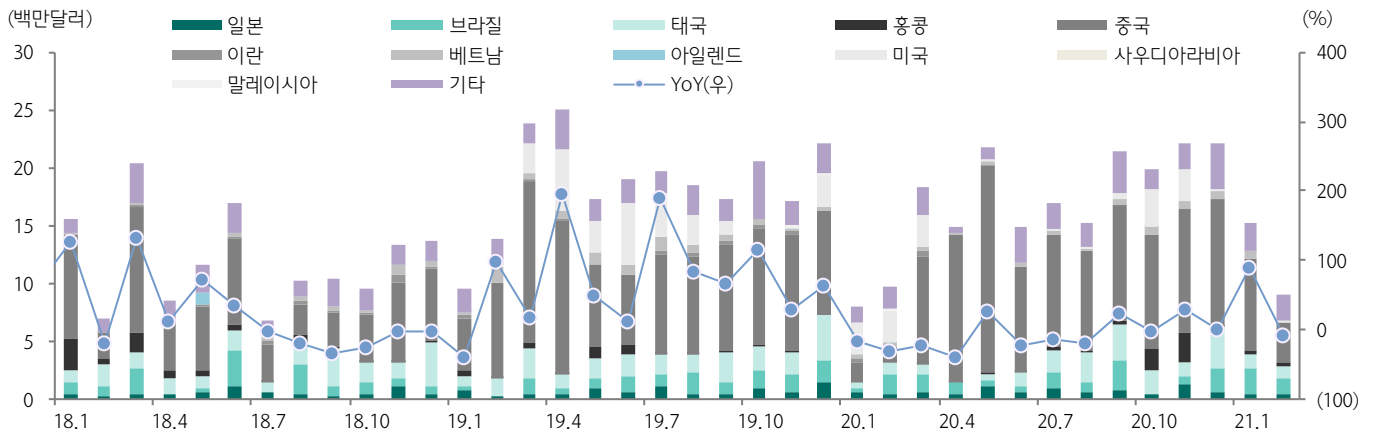
자료: 메디톡스, 하나금융투자

그림 4. 메디톡스 특신 매출액 추이



자료: 메디톡스, 하나금융투자

그림 5. 관세청 보틀리눔 특신 수출액 추이



주: 2월 데이터는 Trass 잠정치  
 자료: 관세청, 하나금융투자

그림 6. 메디톡스-대웅제약 분쟁 주요 일지

●	<b>2016년 6월</b>	메디톡스, 미국에서 대웅제약을 상대로 자사의 보툴리눔 독신 균주를 도용당했다는 내용의 소송 제기
●	<b>2016년 10월</b>	메디톡스, 서울중앙지법에 대웅제약 상대 소송 제기
●	<b>2019년 1월</b>	메디톡스, 미국 국제무역위원회(ITC)에 대웅제약 제소
●	<b>2019년 3월</b>	미 ITC 공식 조사 착수
●	<b>2020년 4월</b>	식품의약품안전처, 메디톡스의 ‘메디톡신’ 잠정 제조·판매·사용 중지 및 품목허가 취소 등 행정처분 절차 진행 메디톡스, ‘메디톡신’ 제조·판매 정지 처분에 행정소송 제기
●	<b>2020년 6월</b>	식약처, 메디톡스 ‘메디톡신’ 품목허가 취소
●	<b>2020년 7월 7일</b>	미 ITC, 대웅제약이 메디톡스의 영업 비밀 침해했다고 예비판결
●	<b>2020년 11월 20일</b>	미 ITC 최종판결 12월 16일로 재연기
●	<b>2020년 12월 16일</b>	미 ITC 최종판결에서 메디톡스 승리, 대웅제약 ‘나보타’ 21개월 간 미국 내 수입 금지 명령
●	<b>2021년 2월 19일</b>	앨러간, 메디톡스, 에볼루스 ITC 소송 합의

자료: 연합뉴스, 하나금융투자

추정 재무제표

손익계산서	(단위:십억원)				
	2018	2019	2020F	2021F	2022F
<b>매출액</b>	<b>205.4</b>	<b>205.9</b>	<b>140.8</b>	<b>165.2</b>	<b>201.5</b>
매출원가	54.2	69.5	66.4	66.3	74.6
매출총이익	151.2	136.4	74.4	98.9	126.9
판매비	65.7	110.7	111.5	88.2	91.4
<b>영업이익</b>	<b>85.5</b>	<b>25.7</b>	<b>(37.1)</b>	<b>10.8</b>	<b>35.5</b>
금융손익	(0.6)	0.8	(9.5)	0.9	0.9
종속/관계기업손익	1.7	2.4	0.0	1.0	2.0
기타영업외손익	(1.5)	(3.8)	4.5	(1.5)	(2.5)
<b>세전이익</b>	<b>85.1</b>	<b>25.1</b>	<b>(42.1)</b>	<b>11.2</b>	<b>35.9</b>
법인세	15.3	(0.4)	(13.1)	1.3	6.5
계속사업이익	69.8	25.6	(29.0)	9.8	29.5
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>당기순이익</b>	<b>69.8</b>	<b>25.6</b>	<b>(29.0)</b>	<b>9.8</b>	<b>29.5</b>
비배주주지분 손익	(0.2)	(0.6)	0.7	(0.2)	(0.7)
<b>지배주주순이익</b>	<b>70.0</b>	<b>26.2</b>	<b>(29.7)</b>	<b>10.1</b>	<b>30.2</b>
지배주주지분포괄이익	68.0	25.5	(29.8)	10.1	30.2
NOPAT	70.1	26.1	(25.6)	9.5	29.2
EBITDA	101.5	43.8	(20.5)	25.9	49.2
<b>성장성(%)</b>					
매출액증가율	13.36	0.24	(31.62)	17.33	21.97
NOPAT증가율	(1.82)	(62.77)	적전	흑전	207.37
EBITDA증가율	6.62	(56.85)	적전	흑전	89.96
영업이익증가율	(1.72)	(69.94)	적전	흑전	228.70
(지배주주)순이익증가율	(0.14)	(62.57)	적전	흑전	199.01
EPS증가율	(0.21)	(62.54)	적전	흑전	192.37
<b>수익성(%)</b>					
매출총이익률	73.61	66.25	52.84	59.87	62.98
EBITDA이익률	49.42	21.27	(14.56)	15.68	24.42
영업이익률	41.63	12.48	(26.35)	6.54	17.62
계속사업이익률	33.98	12.43	(20.60)	5.93	14.64

대차대조표	(단위:십억원)				
	2018	2019	2020F	2021F	2022F
<b>유동자산</b>	<b>116.4</b>	<b>120.0</b>	<b>209.8</b>	<b>235.8</b>	<b>284.1</b>
금융자산	28.3	26.3	144.6	159.9	192.3
현금성자산	19.2	20.0	140.3	154.9	186.1
매출채권	62.6	56.5	38.6	45.3	55.3
재고자산	21.5	29.3	20.1	23.5	28.7
기타유동자산	4.0	7.9	6.5	7.1	7.8
<b>비유동자산</b>	<b>278.6</b>	<b>301.5</b>	<b>310.1</b>	<b>307.9</b>	<b>302.0</b>
투자자산	17.7	28.9	24.1	26.0	28.8
금융자산	8.1	13.5	13.6	13.6	13.7
유형자산	181.7	187.2	203.4	201.7	195.2
무형자산	<b>21.0</b>	<b>22.3</b>	<b>19.5</b>	<b>17.1</b>	<b>15.0</b>
기타비유동자산	<b>58.2</b>	<b>63.1</b>	<b>63.1</b>	<b>63.1</b>	<b>63.0</b>
<b>자산총계</b>	<b>395.0</b>	<b>421.5</b>	<b>519.9</b>	<b>543.7</b>	<b>586.1</b>
<b>유동부채</b>	<b>110.8</b>	<b>136.3</b>	<b>143.7</b>	<b>159.7</b>	<b>173.6</b>
금융부채	84.0	103.1	120.6	132.7	141.0
매입채무	2.3	4.1	2.8	3.3	4.0
기타유동부채	24.5	29.1	20.3	23.7	28.6
<b>비유동부채</b>	<b>27.0</b>	<b>22.5</b>	<b>16.1</b>	<b>18.5</b>	<b>22.1</b>
금융부채	<b>0.0</b>	<b>2.3</b>	<b>2.3</b>	<b>2.3</b>	<b>2.3</b>
기타비유동부채	27.0	20.2	13.8	16.2	19.8
<b>부채총계</b>	<b>137.8</b>	<b>158.8</b>	<b>159.8</b>	<b>178.2</b>	<b>195.7</b>
<b>지배주주지분</b>	<b>252.5</b>	<b>259.2</b>	<b>355.8</b>	<b>361.5</b>	<b>387.1</b>
자본금	<b>2.8</b>	<b>2.9</b>	<b>3.5</b>	<b>3.6</b>	<b>3.6</b>
자본잉여금	23.6	23.6	153.8	153.8	153.8
자본조정	(55.8)	(70.4)	(70.4)	(70.4)	(70.4)
기타포괄이익누계액	(1.7)	(1.6)	(1.6)	(1.6)	(1.6)
이익잉여금	283.6	304.6	270.5	276.1	301.6
<b>비배주주지분</b>	<b>4.7</b>	<b>3.5</b>	<b>4.3</b>	<b>4.0</b>	<b>3.3</b>
<b>자본총계</b>	<b>252.2</b>	<b>262.7</b>	<b>360.1</b>	<b>365.5</b>	<b>390.4</b>
순금융부채	55.7	79.0	(21.8)	(24.9)	(49.0)

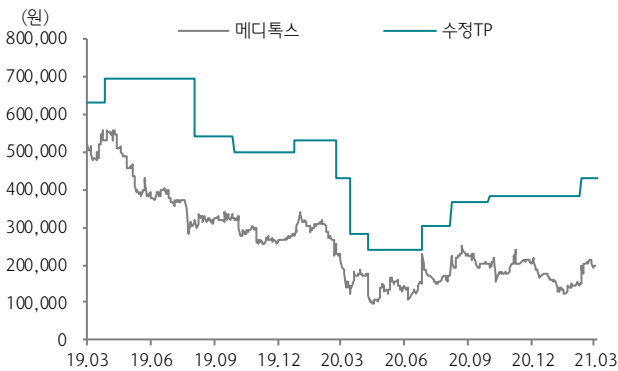
투자지표	(단위:십억원)				
	2018	2019	2020F	2021F	2022F
<b>주당지표(원)</b>					
EPS	11,186	4,190	(4,752)	1,572	4,596
BPS	49,395	52,766	66,676	67,552	67,808
CFPS	18,038	9,771	(3,932)	3,812	7,098
EBITDAPS	16,234	7,008	(3,276)	4,046	7,478
SPS	32,848	32,921	22,506	25,804	30,647
DPS	814	744	744	744	744
<b>주기지표(배)</b>					
PER	45.89	65.57	(36.83)	125.45	42.91
PBR	10.39	5.21	2.62	2.92	2.91
PCFR	28.46	28.12	(44.51)	51.73	27.78
EV/EBITDA	32.78	41.81	(50.19)	34.28	17.55
PSR	15.63	8.35	7.78	7.64	6.43
<b>재무비율(%)</b>					
ROE	31.50	10.24	(9.67)	2.81	8.07
ROA	18.03	6.42	(6.31)	1.89	5.35
ROIC	32.63	12.09	(11.48)	4.17	13.18
부채비율	53.56	60.47	44.37	48.75	50.13
순부채비율	21.67	30.08	(6.05)	(6.82)	(12.55)
이자보상배율(배)	45.72	12.34	(18.55)	5.12	15.46

현금흐름표	(단위:십억원)				
	2018	2019	2020F	2021F	2022F
<b>영업활동 현금흐름</b>	<b>55.1</b>	<b>33.7</b>	<b>(16.1)</b>	<b>24.8</b>	<b>42.8</b>
당기순이익	69.8	25.6	(29.0)	9.8	29.5
조정	3	2	2	1	1
감가상각비	16.0	18.1	16.6	15.1	13.6
외환거래손익	0.3	(0.6)	1.0	(1.3)	(1.6)
지분법손익	(0.1)	(2.4)	0.0	(1.0)	(2.0)
기타	(13.2)	(13.1)	(15.6)	(11.8)	(9.0)
영업활동 자산부채변동	(43.4)	(10.7)	(4.6)	1.7	2.6
<b>투자활동 현금흐름</b>	<b>(16.1)</b>	<b>(28.4)</b>	<b>(22.2)</b>	<b>(9.6)</b>	<b>(3.7)</b>
투자자산감소(증가)	(2.8)	(8.8)	4.8	(0.9)	(0.8)
자본증가(감소)	(7.7)	(21.0)	(30.0)	(11.0)	(5.0)
기타	(5.6)	1.4	3.0	2.3	2.1
<b>재무활동 현금흐름</b>	<b>(46.0)</b>	<b>(4.5)</b>	<b>142.0</b>	<b>5.6</b>	<b>1.4</b>
금융부채증가(감소)	(32.1)	21.3	17.5	12.2	8.3
자본증가(감소)	3.7	0.0	130.7	0.0	0.0
기타재무활동	(5.5)	(21.5)	(2.0)	(2.1)	(2.3)
배당지급	(12.1)	(4.3)	(4.2)	(4.5)	(4.6)
<b>현금의 증감</b>	<b>(7.1)</b>	<b>0.8</b>	<b>120.3</b>	<b>14.6</b>	<b>31.2</b>
Unlevered CFO	112.8	61.1	(24.6)	24.4	46.7
Free Cash Flow	46.6	12.7	(46.1)	13.8	37.8

자료: 하나금융투자

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

메디톡스



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
20.2.22	BUY	430,000		
20.8.18	BUY	400,000	-40.67%	-31.77%
20.7.7	BUY	330,000	-44.10%	-23.45%
20.4.21	BUY	260,000	-44.09%	-29.65%
20.3.25	BUY	310,000	-41.22%	-33.42%
20.3.5	BUY	470,000	-56.22%	-46.55%
20.1.6	BUY	580,000	-43.82%	-35.69%
19.10.10	BUY	560,000	-44.24%	-33.66%
19.8.15	BUY	610,000	-40.59%	-37.39%
19.4.7	BUY	780,000	-40.04%	-19.36%

투자등급 관련사항 및 투자의견 비율공시

- 투자의견의 유효기간은 추천일 이후 12개월을 기준으로 적용
- 기업의 분류  
BUY(매수)\_목표주가가 현주가 대비 15% 이상 상승 여력  
Neutral(중립)\_목표주가가 현주가 대비 -15%~15% 등락  
Reduce(매도)\_목표주가가 현주가 대비 -15% 이상 하락 가능

- 산업의 분류  
Overweight(비중확대)\_업종지수가 현재지수 대비 15% 이상 상승 여력  
Neutral(중립)\_업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락  
Underweight(비중축소)\_업종지수가 현재지수 대비 -15% 이상 하락 가능

투자등급	BUY(매수)	Neutral(중립)	Reduce(매도)	합계
금융투자상품의 비율	92.7%	7.3%	0.0%	100.0%

\* 기준일: 2021년 3월 12일

Compliance Notice

- 본 자료를 작성한 애널리스트(선민정)는 자료의 작성과 관련하여 외부의 압력이나 부당한 간섭을 받지 않았으며, 본인의 의견을 정확하게 반영하여 신의성실 하게 작성하였습니다
- 본 자료는 기관투자자 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
- 당사는 2021년 3월 15일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본 자료를 작성한 애널리스트(선민정)는 2021년 3월 15일 현재 해당 회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다

본 조사자료는 고객의 투자에 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 어떠한 경우에도 무단 복제 및 배포 될 수 없습니다. 또한 본 자료에 수록된 내용은 당사가 신뢰할 만한 자료 및 정보로 얻어진 것이나, 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.