2021년 4월 14일 I Equity Research

티씨케이 (064760)

미국 반도체 장비주와 주가 동반 상승

미국의 반도체 리쇼어링 환경이 티씨케이 주가 상승 견인

티씨케이는 반도체 식각공정용 실리콘 카바이드 링(Solid SiC ring)을 공급한다. 주요 고객사는 미국의 식각공정용 장비 제조사이다. 3월 7일에 목표 주가를 17만 원에서 20만 원으로 상향 조정한 이후, 주가는 179,400원에서 4월 12일 기준 191,100원까지 상승했다. 미국의 반도체 리쇼어링 정책, 이에 화답하는 인텔과 TSMC의 대규모 설비증설 발표 등이 미국 반도체 장비 업종 주가의 상승을 견인했고, 미국 반도체 장비 공급사를 고객사로 확보한 티씨케이 주가도 동반 상승했다.

1Q 매출 626억 원(+22% Y/Y), 영업이익 234억 원(+28% Y/Y) 전망

1분기 실적은 당초에 매출 622억 원, 영업이익 228억 원을 전망했는데, 이를 각각 626억 원, 영업이익 234억 원으로 상향 조정한다. 주력 제품인 실리콘 카바이드 링의 생산, 출하가 견조하다. 1분기를 시작으로 매출과 영업이익이 각각 600억 원, 200억 원 수준을 상회하는 구조가 자리잡을 것으로 전망된다. 티씨케이는 2018년 7월부터 내부 자금으로 공장 신축, 기계장치 및 부대설비 증설 투자를 진행 중인데, 증설 효과가 유의미하게 느껴지는 수준만큼 투자가 전개된 것을 고려해 2021년 매출 추정치를 2,662억 원에서 2,709억 원으로 상향 조정한다. 실리콘 카바이드 링의 수요가 견조하고, 대량 생산 및 원가 절감 측면에서 티씨케이와 다른 공급사의 격차가 유지되고 있어 향후에도 티씨케이의 증설이 필요한 것으로 판단된다.

목표주가를 20만 원에서 24만 원으로 상향 조정

티씨케이의 최근 주가가 목표주가(20만 원)에 근접하고 있어 목표주가를 20만 원에서 24만 원으로 상향 조정한다. 2021년 실적 추정치(매출 2,709억 원, 영업이익 1,024억 원, 순이익 829억 원)만으로는 목표주가를 설명하기 어렵다. 2022~23년 실적의 평균치(매출 3,516억 원, 영업이익 1,370억 원, 순이익 1,103억 원) 기준으로 순이익에 PER 25배를 적용하면 목표시총 2.8조 원, 목표주가 24만 원이다. PER은 반도체 식각장비 공급사의 밸류에이션(AMAT 22.4배, Lam Research 25.9배, Tokyo Electron 26.8배)의 평균이다. 향후에 바이든 정부의 리쇼어링 정책이 수년간 이어질 것이라는 점을 감안해 티씨케이의 목표주가를 상향 조정한다.

기업분석(Report)

BUY

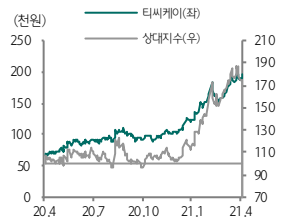
I TP(12M): 240,000원(상향) I CP(4월13일): 197,300원

Key Data	
KOSDAQ 지수 (pt)	0.00
52주 최고/최저(원)	197,400/67,900
시가총액(십억원)	2,231.1
시가총액비중(%)	0.56
발행주식수(천주)	11,675.0
60일 평균 거래량(천주)	46.5
60일 평균 거래대금(십억원)	7.5
21년 배당금(예상,원)	1,100
21년 배당수익률(예상,%)	0.58
외국인지분율(%)	73.42
주요주주 지분율(%)	
TOKAI CARBON Co.,Ltd	44.40
케이씨	14.18

주가상승률	1M	6M	12M
절대	18.5	106.6	190.6
상대	0.0	0.0	0.0

Consensus Data	2021	2022
매출액(십억원)	276.8	328.4
영업이익(십억원)	101.5	120.3
순이익(십억원)	80.2	94.7
EPS(원)	6,876	8,103
BPS(원)	28,958	35,803

Stock Price



Financial Data

투자지표	단위	2019	2020	2021F	2022F	2023F
매출액	십억원	171.4	228.2	270.9	321.4	381.8
영업이익	십억원	59.2	80.3	102.4	123.9	150.1
세전이익	십억원	60.5	80.2	103.7	124.9	150.9
순이익	십억원	46.8	60.5	82.9	99.9	120.8
EPS	원	4,011	5,183	7,099	8,560	10,349
증감율	%	(0.05)	29.22	36.97	20.58	20.90
PER	배	16.43	24.18	27.79	23.05	19.06
PBR	배	3.49	5.41	6.76	5.39	4.35
EV/EBITDA	배	9.94	14.56	0.10	(0.38)	(0.96)
ROE	%	23.15	24.65	27.13	26.02	25.26
BPS	원	18,883	23,166	29,166	36,625	45,324
DPS	원	900	1,100	1,100	1,650	1,650

Analyst 김경민
02-3771-3398
clairekm.kim@hanafn.com

Semiconductor RA
김주연
02-3771-7775
kim_juyeon@hanafn.com

하나금융투자

Analyst 김경민 02-3771-3398

표 1. 티씨케이 분기 및 연간 실적 추정 (변경 이후)

(단위: 십억 원, %)

	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21F	2Q21F	3Q21F	4Q21F	2020	2021F	2022F	2023F
매출	51.3	56.2	61.0	59.7	62.6	65.4	70.8	72.2	228.2	270.9	321.4	381.8
실리콘 카바이드	41.3	45.6	52.3	53.5	56.2	59.0	64.3	65.6	192.7	245.2	294.2	353.1
Hot Zone	6.8	7.9	5.6	2.9	3.0	3.0	3.1	3.2	23.3	12.3	13.2	14.3
반도체용	6.8	7.9	5.6	2.9	2.9	3.0	3.0	3.1	23.1	12.0	13.0	14.1
태양광용	0.0	0.0	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.2	0.2	0.2
Susceptor	2.5	2.1	2.5	2.8	2.8	2.8	2.8	2.9	9.9	11.3	11.8	12.3
기타	0.7	0.7	0.5	0.5	0.6	0.5	0.5	0.5	2.3	2.2	2.1	2.1
매출비중%												
실리콘 카바이드	80%	81%	86%	90%	90%	90%	91%	91%	84%	90%	92%	92%
Hot Zone	13%	14%	9%	5%	5%	5%	4%	4%	10%	5%	4%	4%
반도체용	13%	14%	9%	5%	5%	5%	4%	4%	10%	4%	4%	4%
태양광용	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%
Susceptor	5%	4%	4%	5%	4%	4%	4%	4%	4%	4%	4%	3%
기타	1%	1%	1%	1%	1%	1%	1%	1%	1%	1%	1%	1%
영업이익	18.3	19.7	20.6	21.7	23.4	24.6	26.8	27.5	80.3	102.4	123.9	150.1
영업이익률(%)	36%	35%	34%	36%	37%	38%	38%	38%	35%	38%	39%	39%
순이익	15.1	15.0	15.8	14.6	19.0	20.0	21.7	22.2	60.5	82.9	99.9	120.8
순이익률(%)	29%	27%	26%	24%	30%	31%	31%	31%	27%	31%	31%	32%

자료: 티씨케이, 하나금융투자

표 2. 티씨케이 분기 및 연간 실적 추정 (변경 이전)

(단위: 십억 원, %)

	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20E	1Q21F	2Q21F	3Q21F	4Q21F	2019	2020E	2021F	2022F
매출	51.3	56.2	61.0	59.7	62.2	64.5	69.0	70.4	171.4	228.2	266.2	314.4
실리콘 카바이드	41.3	45.6	52.3	50.6	53.1	55.3	59.7	60.9	120.0	189.8	229.0	274.8
Hot Zone	6.8	7.9	5.6	5.8	5.9	6.0	6.1	6.2	33.3	26.1	24.2	26.1
반도체용	6.8	7.9	5.6	5.7	5.8	5.9	6.0	6.1	31.9	25.9	23.9	25.8
태양광용	0.0	0.0	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	1.3	0.2	0.3	0.3
Susceptor	2.5	2.1	2.5	2.5	2.6	2.6	2.6	2.6	12.0	9.7	10.4	10.8
기타	0.7	0.7	0.5	0.8	0.7	0.6	0.6	0.7	6.1	2.6	2.6	2.6
매출비중%												
실리콘 카바이드	80%	81%	86%	85%	85%	86%	86%	86%	70%	83%	86%	87%
Hot Zone	13%	14%	9%	10%	9%	9%	9%	9%	19%	11%	9%	8%
반도체용	13%	14%	9%	10%	9%	9%	9%	9%	19%	11%	9%	8%
태양광용	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	1%	0%	0%	0%
Susceptor	5%	4%	4%	4%	4%	4%	4%	4%	7%	4%	4%	3%
기타	1%	1%	1%	1%	1%	1%	1%	1%	4%	1%	1%	1%
영업이익	18.3	19.7	20.6	21.7	22.8	23.7	25.5	26.1	59.2	80.3	98.1	118.2
영업이익률(%)	36%	35%	34%	36%	37%	37%	37%	37%	35%	35%	37%	38%
순이익	15.1	15.0	15.8	14.6	18.5	19.2	20.7	21.2	46.8	60.5	79.5	95.4
순이익률(%)	29%	27%	26%	24%	30%	30%	30%	30%	27%	27%	30%	30%

자료: 티씨케이, 하나금융투자

표 3. 목표주가 시나리오

항목		단위	2021F	2022F	2023F	2022F-2023F 평균
매출		(십억 원)	270.9	321.4	381.8	351.6
영업이익		(십억 원)	102.4	123.9	150.1	137.0
순이익		(십억 원)	82.9	99.9	120.8	110.3
EPS		(원)	7,103	8,556	10,346	9,451.5
P/E	20	(배)	142,068	171,130	206,929	189,030
	21	(배)	149,171	179,686	217,276	198,481
	22	(배)	156,275	188,243	227,622	207,933
	23	(배)	163,378	196,799	237,969	217,384
	24	(배)	170,481	205,356	248,315	226,835
	25	(배)	177,585	213,912	258,661	236,287
목표주가		(원)	177,585	213,912	258,661	236,287
목표시총		(십억 원)	2,073.3	2,497.4	3,019.9	2,758.7

자료: 하나금융투자

Analyst 김경민 02-3771-3398

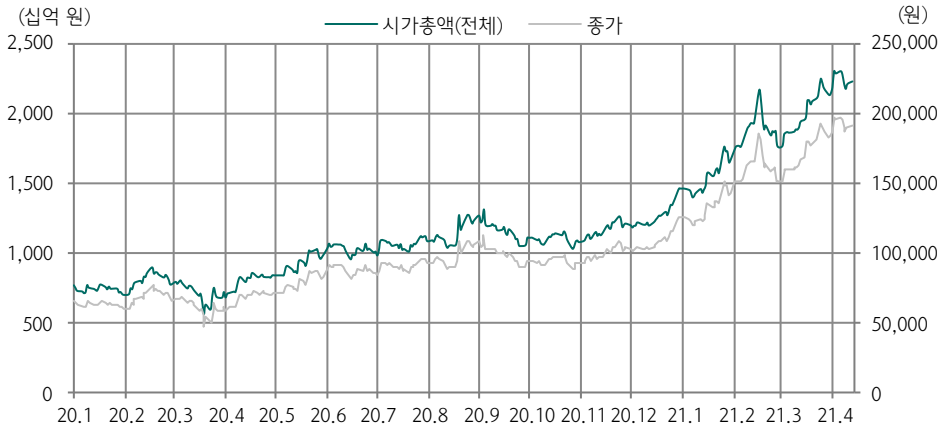
표 4. 비교 기업

(단위: 현지 통화, 십억 원, %, 십억 원, 배)

기업	주요 제품	종가	시가총액	1주전대비 수익률	1개월전대 비수익률	연초대비수 익률	2020AS 매출액	2021AS 매출액	2020AS 영업이익	2021AS 영업이익	2021AS P/E	2022AS P/E
AMAT	증착장비, 식각장비	135	139,283.0	-5.6%	+18.1%	+56.4%	20,489.1	24,426.0	5,199.1	7,290.6	22.4	20.3
Lam Research	식각장비	650	104,480.1	-1.6%	+23.9%	+37.7%	12,009.0	15,809.6	3,196.7	4,836.3	25.9	24.1
Tokyo Electron	식각장비	49,450.0	79,897.3	-2.3%	+17.1%	+28.8%		15,743.8		3,852.8	26.8	23.06
Entegris	공정소재/소모품	120	18,201.5	-0.6%	+16.7%	+24.6%	2,193.9	2,368.3	463.8	605.8	40.1	34.9
SK머티리얼즈	가스, 프리커서	332,300	3,505.0	-1.5%	+2.1%	-7.1%	955.0	1,155.2	233.9	293.2	19.1	15.8
한솔케미칼	과산화수소, 프리커서	263,500	2,986.8	+0.8%	+15.6%	+34.1%	619.3	741.1	151.9	204.3	19.0	16.1
리노공업	테스트 소켓	158,200	2,411.3	-1.0%	+8.8%	+17.2%	201.3	236.2	77.9	91.2	33.2	28.3
솔브레인	식각액 등	302,300	2,351.5	-2.7%	-1.6%	+11.0%	470.1	1,054.1	104.0	250.5	12.0	9.9
티씨케이	공정소재/소모품	191,100	2,231.1	-3.2%	+14.8%	+52.5%	228.2	276.8	80.3	101.5	27.8	23.6
동진쎄미켐	식각액 등	32,300	1,660.7	-5.3%	+3.5%	-11.5%	937.8		126.3			
후성	가스 등	10,750	995.5	+5.9%	+4.4%	-8.9%	261.6	326.9	2.8	36.8	37.6	17.4
하나머티리얼즈	공정소재/소모품	42,650	837.1	-2.0%	+24.5%	+49.1%	200.7	249.9	53.1	69.9	16.2	12.4
원익QnC	공정소재/소모품	25,850	679.5	+3.0%	+30.6%	+21.6%	525.6	583.2	41.2	73.9	12.6	9.4
코미코	세정, 코팅	67,400	675.4	-4.3%	+12.0%	+34.9%	200.8	236.9	35.6	47.3	20.1	17.5
이엔에프테크놀로지	식각액 등	43,250	618.0	+1.1%	+1.3%	-9.2%	486.6	485.8	68.2	56.5	14.0	13.4
에프에스티	펠리클 등	28,400	617.9	-3.6%	-7.3%	+6.6%	166.2	189.0	24.8	32.2	20.7	
원익머트리얼즈	가스	38,700	487.9	+0.1%	+6.6%	+10.4%	276.8	309.2	45.9	51.7	12.1	10.6
월덱스	공정소재/소모품	29,050	479.6	+4.5%	+29.4%	+65.1%	155.7	201.7	35.8	46.3	13.1	10.0
덕산테코피아	프리커서 등	20,550	377.7	-1.2%	+9.9%	+15.4%	78.4	100.3	14.1	21.8	19.6	16.0

자료: FnGuide, 하나금융투자

그림 1. 티씨케이의 시가총액 및 주가 추이와 이벤트



2020년 1월	반도체 중소형주 중에서 비메모리업종으로 수급 쏠리며 티씨케이 주가는 박스권 등락
2월	4Q19 실적 발표. 예상 부합
3월	코로나19 우려 확산 및 램리서치 매출 가이던스 철회 영향으로 주가 하락
4월	1Q20 잠정 실적 공시. 예상 상회
5월	코로나19 발발 이후 경제 재개 기대감 힘입어 주가 상승
6월	반도체 중소형주 중에서 공정 소재주 및 비메모리 주에 관심 집중. 티씨케이는 상대적 소외
7월	TSMC가 시설투자 사업계획을 상향 조정해 미국의 장비 공급사 (램리서치, AMAT) 주가에 긍정적 영향
8월	수주잔고가 상반기 기준 1,000억 원 내외 기록. 전방산업 수요가 탄탄하다는 점이 확인되며 주가 상승
9월	9/8, (주)케이씨 지분율 감소 공시. 시간외매매로 의결권 있는 주식 600,000주, 103,500원에 처분
10월	3Q20 잠정실적 발표, 예상 소폭 상회
11월	AMAT 실적 발표와 칭화유니 채권 부도 뉴스 보도 이후 메모리 반도체 업종 투자 심리 개선
12월	12월 10일, AMAT의 2020 Supplier Excellence Awards 선정
	12월 18일, 대표이사 변경 발표
2021년 1월	외국인 지분율이 꾸준히 상승해 70% 상회
2월	2/5, 매출액 또는 손익구조 30%(대규모법인은 15%)이상 변동 공시
3월	미국 10년물 국채 금리 상승해 기술주, 성장주에서 다른 섹터로 로테이션 발생
	필라델피아 반도체지수는 2월 중순 이후 3,200선을 경신했다가 2,800선까지 후퇴한 이후 박스권 등락
	외국인 지분율이 72.45%까지 증가
4월	인텔, TSMC, GF 등의 대규모 파운드리 투자 기대감으로 미국 반도체 장비주 상승. 티씨케이도 동반 상승

자료: WISEfn, 하나금융투자

Analyst 김경민 02-3771-3398

추정 재무제표

손익계산서

(단위:십억원)

	2019	2020	2021F	2022F	2023F
매출액	**171.4**	**228.2**	**270.9**	**321.4**	**381.8**
매출원가	96.7	129.3	138.8	162.2	189.7
매출총이익	74.7	98.9	132.1	159.2	192.1
판관비	15.5	18.6	29.8	35.4	42.0
영업이익	**59.2**	**80.3**	**102.4**	**123.9**	**150.1**
금융손익	1.6	1.4	6.8	9.4	12.6
종속/관계기업손익	0.0	0.0	(5.4)	(9.3)	(11.8)
기타영업외손익	(0.2)	(1.4)	0.0	0.9	0.0
세전이익	**60.5**	**80.2**	**103.7**	**124.9**	**150.9**
법인세	13.7	19.7	20.7	25.0	30.2
계속사업이익	46.8	60.5	83.0	99.9	120.7
중단사업이익	0.0	0.0	(0.1)	0.0	0.1
당기순이익	**46.8**	**60.5**	**82.9**	**99.9**	**120.8**
비지배주주지분 순이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
지배주주순이익	**46.8**	**60.5**	**82.9**	**99.9**	**120.8**
지배주주지분포괄이익	46.8	60.5	82.9	99.9	120.8
NOPAT	45.8	60.5	81.9	99.1	120.1
EBITDA	67.7	90.9	113.2	137.1	161.6
성장성(%)					
매출액증가율	0.53	33.14	18.71	18.64	18.79
NOPAT증가율	0.22	32.10	35.37	21.00	21.19
EBITDA증가율	(1.31)	34.27	24.53	21.11	17.87
영업이익증가율	0.17	35.64	27.52	21.00	21.15
(지배주주)순익증가율	(0.21)	29.27	37.02	20.51	20.92
EPS증가율	(0.05)	29.22	36.97	20.58	20.90
수익성(%)					
매출총이익률	43.58	43.34	48.76	49.53	50.31
EBITDA이익률	39.50	39.83	41.79	42.66	42.33
영업이익률	34.54	35.19	37.80	38.55	39.31
계속사업이익률	27.30	26.51	30.64	31.08	31.61

대차대조표

(단위:십억원)

	2019	2020	2021F	2022F	2023F
유동자산	**155.0**	**198.0**	**283.7**	**360.0**	**479.1**
금융자산	97.3	139.0	212.3	275.3	378.5
현금성자산	27.7	39.1	91.6	132.1	208.3
매출채권	21.6	27.7	33.5	39.7	47.1
재고자산	34.7	30.3	36.6	43.4	51.6
기타유동자산	1.4	1.0	1.3	1.6	1.9
비유동자산	**95.8**	**110.6**	**100.2**	**116.5**	**105.5**
투자자산	0.6	2.0	2.4	2.9	3.4
금융자산	0.6	2.0	2.4	2.9	3.4
유형자산	93.3	106.6	95.9	112.0	100.6
무형자산	**1.6**	**1.8**	**1.5**	**1.4**	**1.2**
기타비유동자산	**0.3**	**0.2**	**0.4**	**0.2**	**0.3**
자산총계	**250.9**	**308.6**	**383.9**	**476.5**	**584.6**
유동부채	**29.8**	**36.8**	**41.8**	**47.1**	**53.5**
금융부채	0.2	0.1	0.2	0.2	0.3
매입채무	8.0	3.2	3.9	4.6	5.5
기타유동부채	21.6	33.5	37.7	42.3	47.7
비유동부채	**0.6**	**1.3**	**1.5**	**1.8**	**2.1**
금융부채	**0.2**	**0.2**	**0.2**	**0.2**	**0.2**
기타비유동부채	0.4	1.1	1.3	1.6	1.9
부채총계	**30.4**	**38.1**	**43.3**	**48.9**	**55.6**
지배주주지분	**220.5**	**270.5**	**340.5**	**427.6**	**529.2**
자본금	**5.8**	**5.8**	**5.8**	**5.8**	**5.8**
자본잉여금	6.3	6.3	6.3	6.3	6.3
자본조정	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타포괄이익누계액	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
이익잉여금	208.4	258.4	328.4	415.5	517.0
비지배주주지분	**0.0**	**0.0**	**0.0**	**0.0**	**0.0**
자본총계	**220.5**	**270.5**	**340.5**	**427.6**	**529.2**
순금융부채	(96.9)	(138.6)	(212.0)	(274.9)	(378.1)

투자지표

	2019	2020	2021F	2022F	2023F
주당지표(원)					
EPS	4,011	5,183	7,099	8,560	10,349
BPS	18,883	23,166	29,166	36,625	45,324
CFPS	5,889	7,892	9,222	11,027	12,841
EBITDAPS	5,796	7,788	9,696	11,743	13,842
SPS	14,679	19,547	23,207	27,528	32,700
DPS	900	1,100	1,100	1,650	1,650
주가지표(배)					
PER	16.43	24.18	27.79	23.05	19.06
PBR	3.49	5.41	6.76	5.39	4.35
PCFR	11.19	15.88	21.39	17.89	15.36
EV/EBITDA	9.94	14.56	0.10	(0.38)	(0.96)
PSR	4.49	6.41	8.50	7.17	6.03
재무비율(%)					
ROE	23.15	24.65	27.13	26.02	25.26
ROA	20.14	21.63	23.94	23.23	22.77
ROIC	45.59	50.88	70.88	82.25	95.71
부채비율	13.79	14.09	12.72	11.43	10.50
순부채비율	(43.94)	(51.26)	(62.26)	(64.30)	(71.45)
이자보상배율(배)	5,311.60	5,908.90	1,452.01	1,597.55	1,754.59

현금흐름표

(단위:십억원)

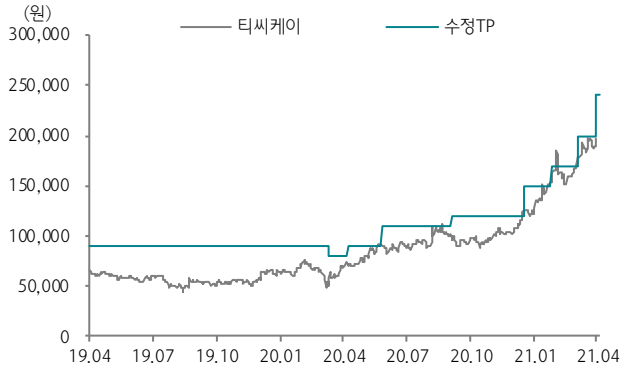
	2019	2020	2021F	2022F	2023F
영업활동 현금흐름	**36.2**	**65.9**	**78.8**	**98.1**	**110.4**
당기순이익	46.8	60.5	82.9	99.9	120.8
조정	(0)	1	(0)	0	(1)
감가상각비	8.5	10.7	10.8	13.2	11.5
외환거래손익	0.2	0.8	0.0	0.0	0.0
지분법손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타	(8.7)	(10.5)	(10.8)	(13.2)	(12.5)
영업활동 자산부채 변동	(8.5)	(2.0)	(2.1)	(2.2)	(2.7)
투자활동 현금흐름	**(44.7)**	**(53.7)**	**(21.3)**	**(52.0)**	**(27.5)**
투자자산감소(증가)	0.3	(1.4)	(0.4)	(0.4)	(0.5)
자본증가(감소)	(33.6)	(22.6)	0.0	(29.1)	0.0
기타	(11.4)	(29.7)	(20.9)	(22.5)	(27.0)
재무활동 현금흐름	**(0.2)**	**(0.3)**	**0.0**	**0.0**	**0.0**
금융부채증가(감소)	0.4	(0.1)	0.0	0.0	0.0
자본증가(감소)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타재무활동	(0.6)	(0.2)	0.0	0.0	0.0
배당지급	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
현금의 증감	**(8.8)**	**11.4**	**51.6**	**40.6**	**76.3**
Unlevered CFO	68.8	92.1	107.7	128.7	149.9
Free Cash Flow	2.0	43.3	78.8	69.0	110.4

자료: 하나금융투자

Analyst 김경민 02-3771-3398

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

티씨케이



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
21.4.13	BUY	240,000		
21.3.17	BUY	200,000	-5.83%	-1.30%
21.2.7	BUY	170,000	-3.38%	9.12%
20.12.30	BUY	150,000	-9.05%	2.20%
20.9.16	BUY	120,000	-16.62%	4.42%
20.6.8	BUY	110,000	-14.17%	2.27%
20.4.20	BUY	90,000	-11.65%	1.67%
20.3.23	BUY	81,000	-20.73%	-9.26%
20.2.25	1년 경과		-	-
19.2.25	BUY	89,000	-33.77%	-13.60%

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	93.85%	6.15%	0.00%	100%

* 기준일: 2021년 04월 10일

Compliance Notice

- 본 자료를 작성한 애널리스트(김경민)는 자료의 작성과 관련하여 외부의 압력이나 부당한 간섭을 받지 않았으며, 본인의 의견을 정확하게 반영하여 신의성실 하게 작성하였습니다.
- 본 자료는 기관투자가 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
- 당사는 2021년 4월 13일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본자료를 작성한 애널리스트(김경민)는 2021년 4월 13일 현재 해당회사의 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.