# 학습을 마친 모듈, LNG와 LPG 증가로 실적 기대



## Buy (Maintain)

| | |
|---|---|
| 목표주가(12M) | 8,500원(하향) |
| 종가(2021/03/05) | 4,900원 |
| 상승여력 | 104.1 % |

| Stock Indicator | |
|---|---|
| 자본금 | 22십억원 |
| 발행주식수 | 5,685만주 |
| 시가총액 | 283십억원 |
| 외국인지분율 | 0.4% |
| 52주 주가 | 1,147~7,940원 |
| 60일평균거래량 | 593,911주 |
| 60일평균거래대금 | 3.8십억원 |

| 주가수익률(%) | 1M | 3M | 6M | 12M |
|---|---|---|---|---|
| 절대수익률 | -12.5 | -25.4 | 34.1 | 117.8 |
| 상대수익률 | -7.6 | -27.1 | 28.5 | 70.6 |

## [투자포인트]

- 2020년 실적 부진은, 1) LNG 연료탱커 학습, 2) 플랜트 모듈 학습, 그리고 3) LPG 비중 작았기 때문
  - 동사의 2020년 상반기 적자를 기록하고 하반기 흑자전환에 성공했지만 매출 2,882억원에 영업이익 9억원, OPM 0.3%로 극도로 부진한 한해를 보냄
  - 이는 1) LNG 연료탱커(현대미포조선의 30k-CBM 소형 LNG선)의 학습과 CAPEX 투자와 2) 국내 플랜트 모듈의 학습 비용을 치른 것으로 분석
  - 그리고 3) 2020년 LPG 건조량은 10여척(당사 분석 11척)으로 예년에 비해 크게 작았기 때문
- 그러나 2020년의 실적 부진의 원인들이 2021년 모두 돌아섬
  - 1) LNG연료탱커: 일반상선에서 D/F 비중은 2020년 7%까지 완만하게 늘다가 올해 15%로 크게 늘고, 한국 조선업의 D/F 수주 비중도 2019-2020 14%에서 2021년 2개월 동안은 무려 31%에 달함
  - 또한 동사의 캡티브 현대중공업 그룹의 LNG추진 일반상선 수주도 2019-2020 15척 안팎에서 올해 2개월만에 벌써 6척에 달하고, 이의 인도는 2021년 12척, 2022년 16척으로 크게 성장해, 학습비용을 마치고 LPG탱커처럼 이익기여가 큰 아이템 될 것
  - 2) 플랜트 모듈은 2020년12월 삼성엔지니어링으로부터 멕시코 플랜트 모듈을 571억원을 수주해 2020년 마친 플랜트 모듈의 학습비용을 이익으로 환수할 예정
  - 3) 현대중공업 그룹은 2016-2020 평균 13척의 LPG선(VLGC 8, MGC 5)을 수주했는데, 올해 2개월만에 현대중공업 그룹은 벌써 12척의 LPG선을 수주 중: 2021년말~2022년의 동사 LPG탱커 건조량 증가에 따른 수익성 개선을 기대하게끔 함

| FY | 2019 | 2020E | 2021E | 2022E |
|---|---|---|---|---|
| 매출액(십억원) | 296 | 288 | 328 | 292 |
| 영업이익(십억원)) | 9 | 1 | 14 | 18 |
| 순이익(십억원) | 2 | 2 | 29 | 10 |
| EPS(원) | 42 | 34 | 508 | 175 |
| BPS(원) | 4,097 | 2,585 | 2,944 | 2,969 |
| PER(배) | 74.5 | 146.4 | 9.8 | 28.4 |
| PBR(배) | 0.8 | 1.9 | 1.7 | 1.7 |
| ROE(%) | 1.5 | 1.3 | 18.4 | 5.9 |
| 배당수익률(%) | 0.6 | 3.0 | 3.0 | 3.0 |
| EV/EBITDA(배) | 15.2 | 41.1 | 18.1 | 14.8 |

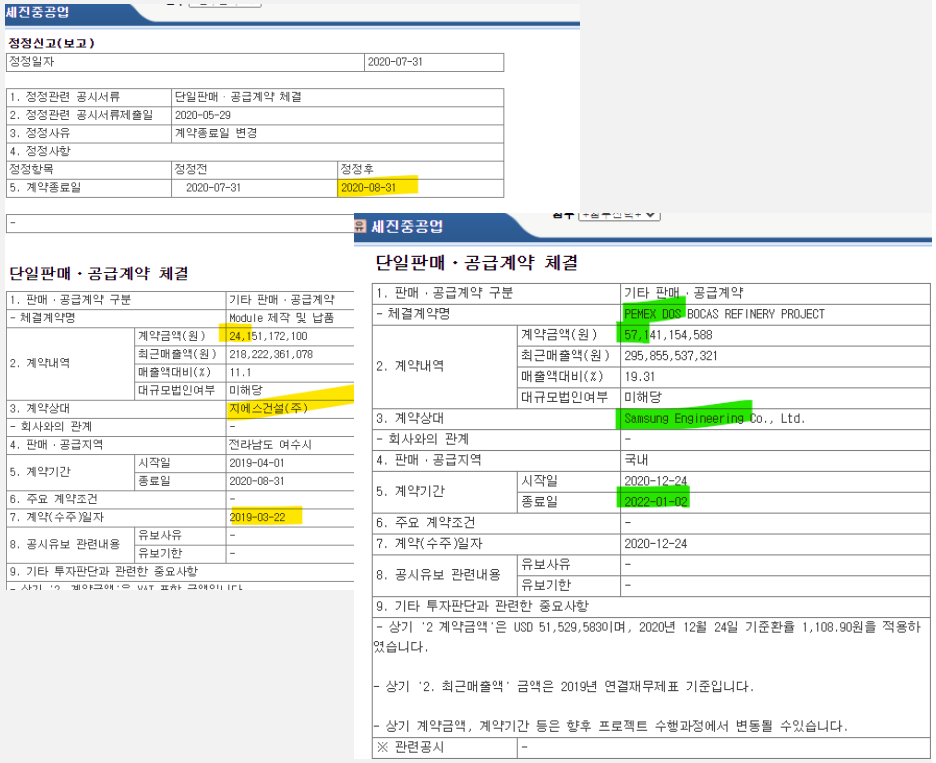
주: K-IFRS 연결 요약재무제표

# 투자포인트: 학습을 마친 ①플랜트 모듈, ②LNG연료탱커

하이투자증권

- 2020년 실적 부진의 원인인 두가지 학습비용이 2021년부터 성장동력으로 탈바꿈합니다.
- ① 2019년초 GS칼텍스 MFC의 플랜트 모듈 241억원을 수주해서 2020년 납품했는데, 초기 학습비용으로 실적은 부진했습니다.
- 그러나 2020년말 삼성엔지니어링이 멕시코 PEMEX로부터 수주한 리파이너리의 플랜트 모듈 571억원을 수주해서 2022년 1월에 납품합니다. 조선 블록보다는 양호한 하이싱글의 수익성을 기대합니다.
- ② 동사는 현대미포조선의 에틸렌 운반선 탱커를 2019년 내보내고, 현대미포조선의 30k-CBM 소형 LNG선의 보관 탱커를 2020년 여름 납품하면서 LNG 탱커로까지 학습을 마쳤습니다. 그리고 향후 LNG 연료탱커를 다수 제작하기 위한 CAPEX를 진행하며 비용도 치루었습니다.
- 그리고 2020년에 LNG추진 메가 컨테이너선의 LNG연료탱커 5기를, 그리고 LNGBV의 운반 탱커를 수주했습니다.
- 플랜트 모듈과 LPG처럼 고마진이 될 LNG연료탱커가 2021년~2022년의 실적을 견인하고
- 2023년에는 울산 부유식 해상풍력의 Floater 매출인식이 기다리고 있습니다.

**1** 2019.01-2020.08의 GS칼텍스(GS건설) 플랜트 모듈 (241억원)
→ 2020.12-2022.01의 PEMEX(삼성엔지니어링) 플랜트 모듈



세진중공업

정정신고(보고)

| 정정일자 | 2020-07-31 |
|---|---|

| | | |
|---|---|---|
| 1. 정정관련 공시서류 | 단일판매 · 공급계약 체결 | |
| 2. 정정관련 공시서류제출일 | 2020-05-29 | |
| 3. 정정사유 | 계약종료일 변경 | |
| 4. 정정사항 | | |
| 정정항목 | 정정전 | 정정후 |
| 5. 계약종료일 | 2020-07-31 | 2020-08-31 |

단일판매 · 공급계약 체결

| | | |
|---|---|---|
| 1. 판매 · 공급계약 구분 | | 기타 판매 · 공급계약 |
| - 체결계약명 | | Module 제작 및 납품 |
| 2. 계약내역 | 계약금액(원) | 24,151,172,100 |
| | 최근매출액(원) | 218,222,361,078 |
| | 매출액대비(%) | 11.1 |
| | 대규모법인여부 | 미해당 |
| 3. 계약상대 | | 지에스건설(주) |
| - 회사와의 관계 | | - |
| 4. 판매 · 공급지역 | | 전라남도 여수시 |
| 5. 계약기간 | 시작일 | 2019-04-01 |
| | 종료일 | 2020-08-31 |
| 6. 주요 계약조건 | | - |
| 7. 계약(수주)일자 | | 2019-03-22 |
| 8. 공시유보 관련내용 | 유보사유 | - |
| | 유보기한 | - |
| 9. 기타 투자판단과 관련한 중요사항 | | |

세진중공업

단일판매 · 공급계약 체결

| | | |
|---|---|---|
| 1. 판매 · 공급계약 구분 | | 기타 판매 · 공급계약 |
| - 체결계약명 | | PEMEX DOS BOCAS REFINERY PROJECT |
| 2. 계약내역 | 계약금액(원) | 57,141,154,588 |
| | 최근매출액(원) | 295,855,537,321 |
| | 매출액대비(%) | 19.31 |
| | 대규모법인여부 | 미해당 |
| 3. 계약상대 | | Samsung Engineering Co., Ltd. |
| - 회사와의 관계 | | - |
| 4. 판매 · 공급지역 | | 국내 |
| 5. 계약기간 | 시작일 | 2020-12-24 |
| | 종료일 | 2022-01-02 |
| 6. 주요 계약조건 | | - |
| 7. 계약(수주)일자 | | 2020-12-24 |
| 8. 공시유보 관련내용 | 유보사유 | - |
| | 유보기한 | - |
| 9. 기타 투자판단과 관련한 중요사항 | | |

- 상기 '2 계약금액'은 USD 51,529,583이며, 2020년 12월 24일 기준환율 1,108.90원을 적용하였습니다.

- 상기 '2. 최근매출액' 금액은 2019년 연결재무제표 기준입니다.

- 상기 계약금액, 계약기간 등은 향후 프로젝트 수행과정에서 변동될 수있습니다.

| ※ 관련공시 | - |
|---|---|

**2** 동사의 LNG 연료탱커 수주 이력: 운반선 탱커 1기, 그리고 아직 연료탱커 6척 수주

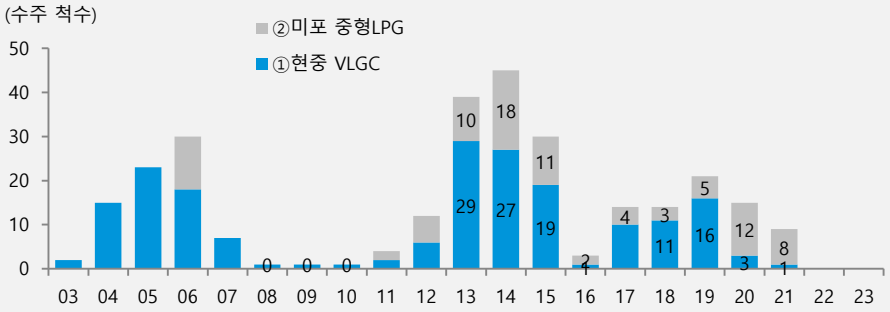
| 발주처 | 선종 | 탱커 종류 | 보냉재 타입 | 공급처 | 수주일자 | 종료일자 | 탱커 (CBM) | 개수 | 납품금액 (억원) | 억원/천CBM |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 현대미포조선 | 에틸렌운반선 | LEG 탱크 | | 세진중공업 | 17.05.17 | 19.03.06 | 21k | 4기 | 153 | 1.8 |
| 현대중공업 | 소형 LNG선 | LNG 운반 탱크 | Type-C | 세진중공업 | 19.08.12 | 20.05.28 | 30k | 1기 | 57 | 1.9 |
| 현대미포조선 | 18,000-TEU 컨선 | LNG 연료 탱크 | Type-B | 세진중공업 | 20.05.26 | 22.03.11 | 12k | 5기 | 145 | 2.4 |
| 현대미포조선 | LNGBV | LNGBV 운반 탱크 | Type-C | 세진중공업 | 20.07.06 | 21.05.31 | 18k | 1기 | 36 | 2.0 |
| | | | | | | | 평균 20k | 7기 | 237 | 평균 2.1k |

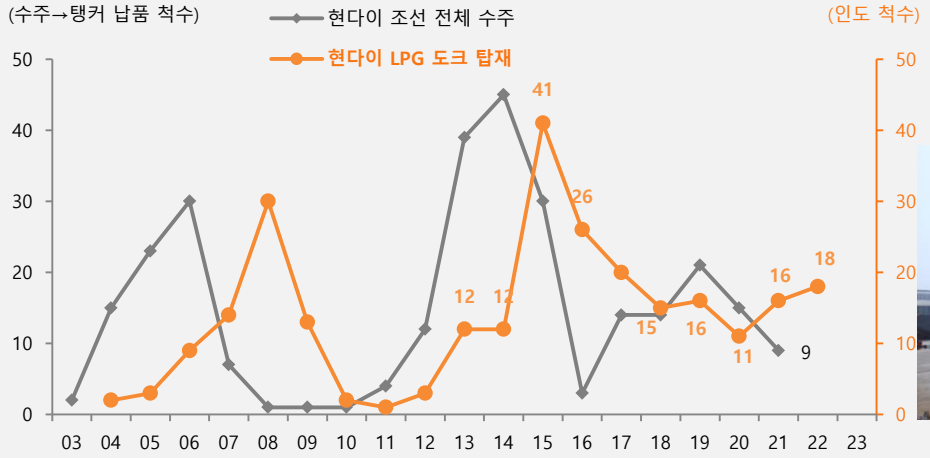
# ③ LPG 매출 비중 2020년 바닥으로 증가 + 지금 LPG 발주 호황

하이투자증권

- 조선기자재 회사들은, 조선업 불황과 원가 절감 노력에 높은 수익성을 기대하기 어렵습니다. 그러나 야드 땅을 크게 차지하며, 제작 난이도도 높은 LPG탱커는 동사에게 이익기여가 상대적으로 큰 아이템입니다. 그리고 앞장에서 설명한 바와 같이 LPG 탱커와 유사할 LNG탱커를 학습 중입니다.
- 그런데 2020년 LPG 탱커 납품 척수는 당사 분석에 따르면 11척으로 최저였습니다.
- 그러나 ③ 2021년~2022년 각각 16척, 18척으로 LPG 탱커 매출과 매출비중이 올라가면서 동사 실적 턴어라운드를 이끌 예정입니다.
- 앞 산업 단락에서 밝힌대로, 2021년2월까지 벌써 현대중공업 그룹의 LPG선 수주는 12척(클락슨 기준 9척)입니다. 2022년은 확보된 물량만 18척, 향후 현대중공업 그룹의 수주 추가에 따라 이보다 훨씬 더 많아집니다.

3 **현대중공업 그룹의 LPG선 수주와 세진중공업의 납품(현대중공업 그룹 도크 일정) 스케쥴**
**: 2021년 LPG 탱커 매출인식 16대로 50% 늠, 2022년은 또 더 많을 예정**



# 실적 테이블: 2021년 영업단~영업외 아주 좋음



- 2021년 동사의 탑라인을 3,282억원으로 늘 것으로 예상한 것은, 멕시코 플랜트 모듈 571억원의 납기가 2022년1월2일이고, 기성률로 매출 인식을 인정받을 것으로 가정했기 때문이어서, 혹시 인도기준으로 변경 시 2021년, 2022년 실적 조정이 필요합니다.
- 2021년의 영업이익률을 2018-2019의 3%대보다 높은 4.3%를 제시함은, ① 이익기여가 높은 플랜트 모듈 500억원 매출 기여와
- ② LPG 탱커 매출 비중 증가, ③ LNG연료탱커 건조량 증가를 반영한 것입니다.
- 또한 영업외에서 작년에 매각 토지매각 잔금이 1월에 입금되어, 토지 매각이익 300억원이 인식될 예정이어서, 지배주주순이익단과 EPS가 크게 튀어서 PER로는 싸보이는 효과를 보일 예정입니다

4 **세진중공업 2021년 실적 좋을 것으로 기대: 1) 플랜트 모듈 이익 기여, 2) LPG탱커 비중 증가, 3) LNG연료탱커 건조 증가, 4) 영업외토지 매각 이익 300억원 인식**

(억원)

| 세진중공업 | 1Q20 | 2Q20 | 3Q20 | 4Q20 | 1Q21 | 2Q21 | 3Q21 | 4Q21 | 2018 | 2019 | 2020 | 2021 | 2022 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| *가이던스 매출* | | | | | | | | | *2,300* | *2,700* | *3,100* | | |
| 매출액 | 661 | 899 | 553 | 769 | 613 | 695 | 765 | 1,210 | 2,182 | 2,959 | 2,882 | 3,282 | 2,923 |
| 영업이익 | -1 | -19 | 11 | 18 | 15 | 24 | 36 | 64 | 84 | 94 | 9 | 140 | 179 |
| 금융/기타영업외 | -17 | -29 | 104 | -15 | 288 | -11 | -11 | -11 | -63 | -55 | 43 | 255 | -42 |
| | | | ↑토지 매각이익 | | ↑토지 매각이익 2nd | | | | | | | | |
| 세전사업이익 | -18 | -47 | 115 | 3 | 303 | 13 | 25 | 54 | 21 | 39 | 52 | 395 | 136 |
| 지배주주순이익 | -18 | -41 | 85 | -7 | 222 | 9 | 19 | 39 | 18 | 24 | 19 | 289 | 100 |
| *영업이익률* | *-0.1%* | *-2.1%* | *1.9%* | *2.3%* | *2.4%* | *3.4%* | *4.8%* | *5.3%* | *3.8%* | *3.2%* | *0.3%* | *4.3%* | *6.1%* |
| *지배주주순이익률* | *-2.7%* | *-4.6%* | *15.4%* | *-0.9%* | *36.2%* | *1.3%* | *2.4%* | *3.2%* | *0.8%* | *0.8%* | *0.7%* | *8.8%* | *3.4%* |
| EPS(원) | -47 | -108 | 222 | -12 | 390 | 16 | 33 | 69 | 46 | 62 | 56 | 508 | 175 |
| BPS(원) | 3,951 | 3,813 | 4,033 | 2,585 | 2,976 | 2,992 | 3,025 | 2,944 | 4,048 | 4,097 | 2,585 | 2,944 | 2,969 |
| 매출 조선기자재 | 661 | 705 | 553 | 769 | 603 | 686 | 658 | 795 | 2,182 | 2,959 | 2,688 | 2,743 | 2,892 |
| 영업이익 | -1 | -15 | 15 | 8 | 14 | 23 | 29 | 35 | 84 | 94 | 7 | 102 | 176 |
| *영업이익률* | *-0.1%* | *-2.1%* | *2.6%* | *1.0%* | *2.4%* | *3.4%* | *4.4%* | *4.5%* | *3.8%* | *3.2%* | *0.3%* | *3.7%* | *6.1%* |
| 매출 플랜트/풍력 | 0 | 194 | 0 | 0 | 10 | 10 | 106 | 414 | | | 194 | 540 | |
| 영업이익 | 0 | -4 | -4 | 10E | 1 | 1 | 7 | 29 | | | 2 | 38 | |
| *영업이익률* | | *-2.1%* | | | *7.0%* | *7.0%* | *7.0%* | *7.0%* | | | *1.0%* | *7.0%* | |

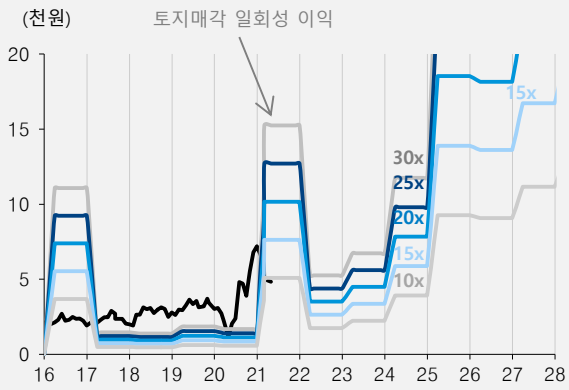
# 목표주가: 8,500원으로 낮춤

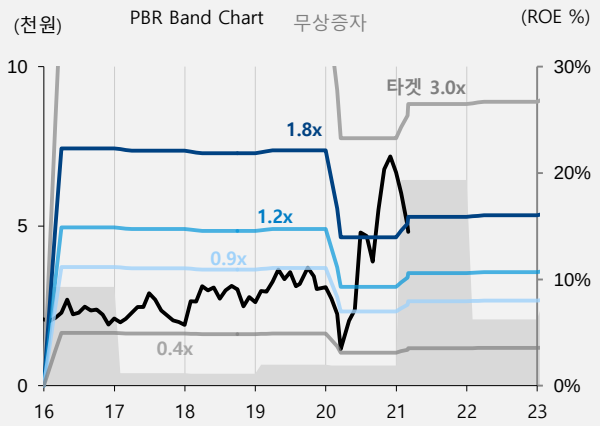
하이투자증권 DGB

- 동사의 목표주가를 기존 10,000원에서 8,500원으로 하향합니다.
- 2021년 EPS와 울산시 해상풍력 동해1 사업의 Floater(0.4조원) 매출이 한창일 2024년의 적정주가를 기존 5:5 비율에서 8:2 비율로 미래 가치를 줄였는데
- 이는 1) 최근 풍력산업에 대한 시장 기대감, 즉 멀티플이 낮아진 점을 반영했으며, 2) 괴리율 조정의 성격 때문입니다.
- 풍력 Floater 수주가 시작되는 2022년, 초기 제작이 시작되는 2023년에는 1만원대 위의, 그리고 한국의 부유식 해상풍력 투자가 한창일 2030년에는 더 높은 시장 가치를 부여할 수 있다고 판단하며, 장기 투자를 추천합니다

4 **세진중공업의 목표주가는 2021년 (일회성이익 잡힌) EPS x 15배, 풍력 Floater를 제작하는 2024년 EPS x 30배를 8:2 비율로 적용**

| PER Valuation | 2017년 | 2018년 | 2019년 | 2020년 | 2021년 | 2022년 | 2023년 | 2024년 | 2030년 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 매출액 | 2,518 | 2,182 | 2,959 | 2,882 | 3,282 | 2,923 | 3,372 | 4,471 | 7,874 |
| 지배주주순이익 | 19 | 18 | 24 | 19 | 289 | 100 | 127 | 223 | 445 |
| EPS | 49 | 46 | 62 | 56 | 508 | 175 | 224 | 392 | 782 |
| | | | | *토지매각 이익 일회성↑* | *↑ 토지매각 이익 일회성* | | | | |
| PER | | 2018년 | 2019년 | 2020년 | 2021년 | 2022년 | 2023년 | 2024년 | 2030년 |
| 10 | 500 | 500 | 600 | 600 | 5,100 | 1,800 | 2,200 | 3,900 | 7,800 |
| 20 | 1,000 | 900 | 1,200 | 1,100 | 10,200 | 3,500 | 4,500 | 7,800 | 15,600 |
| 30 | 1,500 | 1,400 | 1,900 | 1,700 | 15,200 | 5,300 | 6,700 | 11,800 | 23,500 |
| Target PER | | | | | 15 | 30 | 30 | 30 | 30 |
| 적정주가 | | | | | 7,623 | 5,257 | 6,728 | 11,756 | 23,470 |
| *Weight* | | | | | *80%* | | | *20%* | |
| 적정주가 2021-2024 | | | | | 8,450 | | | | |
| 목표주가 | | | | 6,750 | 8,500 | | | 12,000 | 35,000 |
| 종가(3.5) | | | | *기존 TP 1만원→무증 반영↑* | 4,900 | | | 4,900 | 4,900 |
| 상승여력 | | | | | 73% | | | 145% | 614% |



# 재무제표



## K-IFRS 연결 요약 재무제표

재무상태표 (단위:십억원)

| | 2019 | 2020E | 2021E | 2022E |
|---|---|---|---|---|
| 유동자산 | 138 | 153 | 162 | 148 |
| 현금 및 현금성자산 | 13 | 38 | 7 | 16 |
| 단기금융자산 | 18 | 18 | 18 | 18 |
| 매출채권 | 31 | 36 | 57 | 48 |
| 재고자산 | 73 | 58 | 77 | 63 |
| 비유동자산 | 271 | 255 | 259 | 260 |
| 유형자산 | 252 | 236 | 238 | 241 |
| 무형자산 | 9 | 9 | 8 | 8 |
| 자산총계 | 409 | 408 | 421 | 408 |
| 유동부채 | 202 | 201 | 203 | 189 |
| 매입채무 | 22 | 26 | 48 | 39 |
| 단기차입금 | 140 | 135 | 115 | 110 |
| 유동성장기부채 | 19 | 19 | 19 | 19 |
| 비유동부채 | 44 | 54 | 45 | 45 |
| 사채 | - | - | - | - |
| 장기차입금 | 34 | 44 | 34 | 34 |
| 부채총계 | 246 | 256 | 248 | 234 |
| 지배주주지분 | 157 | 147 | 167 | 169 |
| 자본금 | 22 | 22 | 22 | 22 |
| 자본잉여금 | 9 | 9 | 9 | 9 |
| 이익잉여금 | 126 | 120 | 140 | 142 |
| 기타자본항목 | -1 | -4 | -4 | -4 |
| 비지배주주지분 | 5 | 5 | 5 | 5 |
| 자본총계 | 162 | 152 | 172 | 174 |

포괄손익계산서 (단위:십억원,%)

| | 2019 | 2020E | 2021E | 2022E |
|---|---|---|---|---|
| 매출액 | 296 | 288 | 328 | 292 |
| 증가율(%) | 35.6 | -2.6 | 13.9 | -10.9 |
| 매출원가 | 272 | 271 | 301 | 260 |
| 매출총이익 | 24 | 17 | 28 | 32 |
| 판매비와관리비 | 15 | 16 | 14 | 15 |
| 연구개발비 | - | - | - | - |
| 기타영업수익 | - | - | - | - |
| 기타영업비용 | - | - | - | - |
| 영업이익 | 9 | 1 | 14 | 18 |
| 증가율(%) | 11.6 | -90.7 | 1,501.5 | 27.7 |
| 영업이익률(%) | 3.2 | 0.3 | 4.3 | 6.1 |
| 이자수익 | 1 | 1 | 1 | 1 |
| 이자비용 | 6 | 6 | 5 | 5 |
| 지분법이익(손실) | - | - | - | - |
| 기타영업외손익 | -1 | 9 | 30 | - |
| 세전계속사업이익 | 4 | 5 | 39 | 14 |
| 법인세비용 | 1 | 2 | 9 | 3 |
| 세전계속이익률(%) | 1.3 | 1.8 | 12.0 | 4.7 |
| 당기순이익 | 3 | 3 | 30 | 10 |
| 순이익률(%) | 1.0 | 1.0 | 9.3 | 3.6 |
| 지배주주귀속 순이익 | 2 | 2 | 29 | 10 |
| 기타포괄이익 | -1 | 0 | 0 | 0 |
| 총포괄이익 | 2 | 3 | 30 | 11 |
| 지배주주귀속총포괄이익 | - | - | - | - |

현금흐름표 (단위:십억원)

| | 2019 | 2020E | 2021E | 2022E |
|---|---|---|---|---|
| 영업활동 현금흐름 | -3 | 19 | 23 | 35 |
| 당기순이익 | 3 | 3 | 30 | 10 |
| 유형자산감가상각비 | 9 | 9 | 10 | 10 |
| 무형자산상각비 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 지분법관련손실(이익) | - | - | - | - |
| 투자활동 현금흐름 | -11 | 5 | -13 | -13 |
| 유형자산의 처분(취득) | -6 | 6 | -12 | -12 |
| 무형자산의 처분(취득) | -1 | - | - | - |
| 금융상품의 증감 | 9 | 0 | 0 | 0 |
| 재무활동 현금흐름 | 23 | 0 | -39 | -15 |
| 단기금융부채의증감 | -20 | -5 | -20 | -6 |
| 장기금융부채의증감 | 45 | 10 | -10 | 0 |
| 자본의증감 | 1 | - | - | - |
| 배당금지급 | - | - | - | - |
| 현금및현금성자산의증감 | 9 | 25 | -32 | 9 |
| 기초현금및현금성자산 | 4 | 13 | 38 | 7 |
| 기말현금및현금성자산 | 13 | 38 | 7 | 16 |

주요투자지표

| | 2019 | 2020E | 2021E | 2022E |
|---|---|---|---|---|
| 주당지표(원) | | | | |
| EPS | 42 | 34 | 508 | 175 |
| BPS | 4,097 | 2,585 | 2,944 | 2,969 |
| CFPS | 203 | 200 | 677 | 348 |
| DPS | 20 | 150 | 150 | 150 |
| Valuation(배) | | | | |
| PER | 74.5 | 146.4 | 9.8 | 28.4 |
| PBR | 0.8 | 1.9 | 1.7 | 1.7 |
| PCR | 15.3 | 24.8 | 7.3 | 14.3 |
| EV/EBITDA | 15.2 | 41.1 | 18.1 | 14.8 |
| Key Financial Ratio(%) | | | | |
| ROE | 1.5 | 1.3 | 18.4 | 5.9 |
| EBITDA이익률 | 6.3 | 3.6 | 7.2 | 9.5 |
| 부채비율 | 151.7 | 168.1 | 144.0 | 134.6 |
| 순부채비율 | 99.7 | 93.3 | 83.2 | 73.7 |
| 매출채권회전율(x) | 10.2 | 8.6 | 7.0 | 5.5 |
| 재고자산회전율(x) | 4.8 | 4.4 | 4.8 | 4.2 |

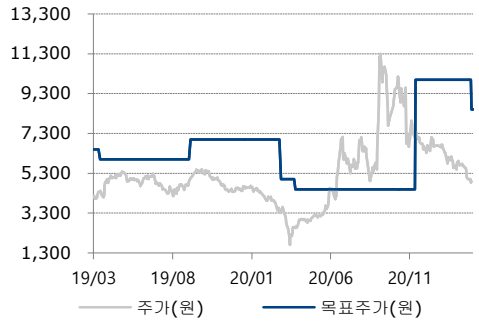
자료 : 세진중공업, 하이투자증권 리서치본부

# 투자의견 및 목표주가



**세진중공업**

**최근 2년간 투자의견 변동 내역 및 목표주가 추이**




| 일자 | 투자의견 | 목표주가(원) | 목표주가 대상시점 | 괴리율 | |
|---|---|---|---|---|---|
| | | | | 평균 주가대비 | 최고(최저) 주가대비 |
| 2019-03-18 | Buy | 6,000 | 1년 | -45.8% | -39.4% |
| 2019-09-09 | Buy | 7,000 | 1년 | -55.6% | -47.2% |
| 2020-03-02 | Buy | 5,000 | 1년 | -63.0% | -51.2% |
| 2020-03-30 | Buy | 4,500 | 1년 | -6.2% | 76.4% |
| 2020-11-17 | Buy | 10,000 | 1년 | -32.5% | -26.4% |
| 2021-01-11 | Buy | 10,000 | 1년 | -43.2% | -36.4% |
| 2021-03-08 | Buy | 8,500 | 1년 | | |

## Compliance notice

당 보고서 공표일 기준으로 해당 기업과 관련하여,

▶ 회사는 해당 종목을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.

▶ 금융투자분석사와 그 배우자는 해당 기업의 주식을 보유하고 있지 않습니다.

▶ 당 보고서는 기관투자가 및 제 3자에게 E-mail등을 통하여 사전에 배포된 사실이 없습니다.

▶ 회사는 6개월간 해당 기업의 유가증권 발행과 관련 주관사로 참여하지 않았습니다.

▶ 당 보고서에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

(작성자 : 최광식)

본 분석자료는 투자자의 증권투자를 돕기 위한 참고자료이며, 따라서, 본 자료에 의한 투자자의 투자결과에 대해 어떠한 목적의 증빙자료로도 사용될 수 없으며, 어떠한 경우에도 작성자 및 당사의 허가 없이 전재, 복사 또는 대여될 수 없습니다. 무단전재 등으로 인한 분쟁발생시 법적 책임이 있음을 주지하시기 바랍니다.

1. 종목추천 투자등급 (추천일 기준 종가대비 3등급) 종목투자의견은 향후 12개월간 추천일 종가대비 해당종목의 예상 목표수익률을 의미함.

- Buy(매 수): 추천일 종가대비 +15%이상
- Hold(보유): 추천일 종가대비 -15% ~ 15% 내외 등락
- Sell(매도): 추천일 종가대비 -15%이상

2. 산업추천 투자등급 (시가총액기준 산업별 시장비중대비 보유비중의 변화를 추천하는 것임)

- Overweight(비중확대), - Neutral (중립), - Underweight (비중축소)

### 하이투자증권 투자비율 등급 공시 2020-12-31 기준

| 구분 | 매수 | 중립(보유) | 매도 |
|---|---|---|---|
| 투자의견 비율(%) | 91.9% | 8.1% | - |