

Company Update

Analyst 안지영, 황병준

02) 6915-5675
jyahn@ibks.com

매수 (유지)

목표주가	230,000원
현재가 (10/29)	181,500원

KOSPI (10/29)	2,970.68pt
시가총액	11,377십억원
발행주식수	69,051천주
액면가	500원
52주 최고가	297,000원
최저가	158,000원
60일 일평균거래대금	50십억원
외국인 지분율	31.7%
배당수익률 (2021F)	0.6%

주주구성	
아모레퍼시픽그룹 외 4	50.19%
국민연금공단	6.38%

추가상승	1M	6M	12M
상대기준	4%	-30%	-14%
절대기준	1%	-34%	10%

	현재	직전	변동
투자 의견	매수	매수	-
목표주가	230,000	230,000	-
EPS(21)	3,784	3,966	▼
EPS(22)	4,226	4,525	▼

아모레퍼시픽 추가추이



본 조시분석자료는 당사 리서치본부에서 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으며, 과거의 자료를 기초로 한 투자참고 자료로서 향후 추가 움직임은 과거의 패턴과 다를 수 있습니다. 고객께서는 자신의 판단과 책임 하에 종목 선택이나 투자시기에 대해 최종 결정하시기 바라며, 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

아모레퍼시픽 (090430)

중국 시장 수요 둔화와 이니스프리 챌린지

낮아진 기대치에도 영업이익 컨센서스 35% 하회

21.3Q(yoy) 실적은 매출액 11,089억원(+1.9%), 매출총이익 7,936억원(+2.4%), 영업이익 503억원 (-10.2%), 당기순이익 385억원(+445.6%)를 시현, 영업이익은 컨센서스와 IBK추정치를 35% 하회했다. 1) 국내 매출액은 7.3%(화장품 +11.8%) 증가, 면세점(17%)과 이커머스(30%)는 성장세를 유지했으며 백화점(약 -8%), 방문판매 (약 -5%), 아리따움 (약 -10%) 집당 매출액과 기존점 회복으로 역성장 폭을 줄였다. 데일리뷰티는 -10%로 퍼스널케어 카테고리 수요 감소가 직접적인 영향을 미쳤지만 디지털 매출은 성장이 지속됐다. 2) 해외 매출액은 9%(yoy) 감소했는데 아시아 -11%(중국 -10% 위안화 기준), 유럽 +1%, 북미 +12%, 특히 중국 부진이 직접적이었다. 해외 영업이익률도 +2.2%(아시아 및 중국 2~3%, 유럽과 북미는 8~10%)에 그쳤다. 국내의 오프라인 채널의 매출 감소와 둔화에도 고마진 국내 면세점과 디지털 그리고 중국 내에서도 디지털의 매출 견인으로 연결 매출총이익률은 +0.3%p(yoy)를 시현했다. 3분기 전통 채널 비용 효율화와 디지털의 성장으로 국내 영업이익은 63% 증가했지만, 전사 성과 총당금 170억원 설정과 중국 이니스프리 매장 폐점 및 마케팅비 증가로 해외 영업이익은 57% 감소했다. 이를 반영한 연결 영업이익은 시장 기대치를 크게 하회했다.

중국 화장품 수요 둔화로 4분기 광군절 특수도 예년 대비 제한적

4분기 국내외 화장품 업계는 중국 상스이(광군절)에 대한 기대감 확대되고 있지만 2021년 중국 광군절 특수는 예년 대비 제한적일 전망이다. 1) 중국 화장품 판매액 동향에 근거할 때 성장률[그림 1]은 21.1Q 45.6%, 2Q 18.3%에서 3Q 4.9%로 급격한 둔화세를 보이고 있기 때문이다. 여기에 2) 중국 내 라이브커머스 채널 증가와 오프라인 부진에 따른 브랜드간 마케팅 경쟁 심화에 근거할 때 4분기 동사의 국내 면세점과 중국 실적 모두 전년 대비 베이스 부담이 불가피한 것으로 판단된다. 20년 4분기 일회성 인건비 850억원에 근거할 때 21년 4분기 영업이익은 베이스 효과가 있지만 QoQ 회복은 부담되는 상황으로 2021년 및 2022년 추정치를 소폭 하향한다. 다만 아모레퍼시픽의 주가는 최근 동향을 반영하며 충분한 조정을 반영했으며 중국 내 설화수 확대로 럭셔리 리포지셔닝을 강화하고 있어 기존 목표주가 23만원[표 5]과 매수 의견을 유지한다.

(단위:십억원,배)	2019	2020	2021F	2022F	2023F
매출액	5,580	4,432	4,813	5,289	6,476
영업이익	428	143	375	428	486
세전이익	371	25	360	404	471
지배주주순이익	239	35	261	292	347
EPS(원)	3,460	509	3,784	4,226	5,034
증가율(%)	-28.1	-85.3	643.3	11.7	19.1
영업이익률(%)	7.7	3.2	7.8	8.1	7.5
순이익률(%)	4.0	0.5	5.5	5.6	5.5
ROE(%)	5.4	0.8	5.7	6.1	6.9
PER	57.8	404.7	48.0	43.0	36.1
PBR	3.1	3.2	2.7	2.6	2.4
EV/EBITDA	13.4	20.2	26.0	13.2	13.5

자료: Company data, IBK투자증권 예상

중국 시장 둔화와 중저가 브랜드 챌린지 강화

부문별 매출(yoy)

국내 전체 +7.3%
 화장품 11.8%
 데일리뷰티 -10.3%
 면세점 17.0%
 백화점 -9~-7%
 방판 -6~-4%
 아리따움 -10%
 해외 전체 -9.2%
 아시아 -10.6%
 (중국 -10%)
 유럽 +1% 북미 +12%

디지털 성장률 국내 +30%
 중국 영업이익률 2~3%
 중국 설화수 +50%(이니스프리
 -50%, 매장수 -35%)

표 1. 아모레퍼시픽 21.3Q 연결 실적 현황

(단위: 억원, %, p)

	20.3Q	21.2Q	21.3Q(P)	QoQ	YoY	컨센서스	차이	IBK	차이
매출액	10,886	11,767	11,089	-5.8	1.9	11,401	-2.7	11,902	-6.8
매출총이익	7,754	8,539	7,936	-7.1	2.4	8,306	-4.4	8,449	-6.1
영업이익	560	912	503	-44.8	-10.2	770	-34.7	774	-35.0
세전이익	193	881	541	-38.6	180.5	761	-28.9	731	-26.0
순이익	70	592	385	-35.0	446.3	432	-10.8	548	-29.8
GPM	71.2	72.6	71.6	-1.0	0.3	72.8	-1.3	71.0	0.6
OPM	5.1	7.8	4.5	-3.2	-0.6	6.8	-2.2	6.5	-2.0
NPM	0.6	5.0	3.5	-1.6	2.8	3.8	-0.3	4.6	-1.1

자료: 아모레퍼시픽, IBK투자증권

표 2. 분기별 면세점 매출 추이

(단위: 억원, %)

2019				2020				20Y YoY	2021			3Q YoY
1Q	2Q	3Q	4Q	1Q	2Q	3Q	4Q		1Q	2Q	3Q(P)	
3,669	3,568	4,374	3,053	2,587	1,970	2,220	2,712	-38.9	3,053	2,522	2,597	17.0

자료: 아모레퍼시픽, IBK투자증권

표 3. 부문별 실적 추이 및 2021년 전망치 변화

(단위: 억원, %, p)

	2020	2021F 기준				2021F 기준	YoY	2021F 변경				2021F 변경	YoY
		1Q	2Q	3QF	4QF			1Q	2Q	3QP	4QF		
매출액	44,322	12,529	11,767	11,902	12,752	48,950	10.4	12,529	11,767	11,090	12,752	48,138	8.6
국내	27,064	8,136	7,418	8,053	7,429	31,036	14.7	8,136	7,418	7,215	7,429	30,198	11.6
화장품	22,103	6,798	6,263	6,686	6,376	26,123	18.2	6,798	6,263	5,975	6,376	25,412	15.0
데일리뷰티	4,961	1,337	1,155	1,367	1,053	4,912	-1.0	1,337	1,155	1,240	1,053	4,785	-3.5
해외	17,453	4,473	4,452	3,936	5,422	18,283	4.8	4,473	4,452	3,842	5,422	18,189	4.2
아시아	16,497	4,203	4,186	3,651	5,152	17,192	4.2	4,203	4,186	3,524	5,152	17,065	3.4
유럽	190	214	50	60	63	387	103.7	214	50	267	63	594	212.6
북미	766	56	216	225	207	704	-8.1	56	216	51	207	530	-30.8
기타	-196	-80	-103	-87	-99	-369	-	-80	-103	33	-99	-249	-
영업이익	1,430	1,762	912	774	517	3,965	177.3	1,762	912	503	574	3,750	162.2
국내	1,172	1,253	821	786	474	3,334	184.5	1,253	821	586	534	3,194	172.5
화장품	1,125	1,164	844	731	453	3,192	183.7	1,164	844	572	521	3,101	175.6
데일리뷰티	46	89	-23	55	21	142	208.7	89	-23	14	13	93	102.2
해외	179	523	94	3	77	697	289.4	523	94	85	81	783	337.4
기타	80	-14	-3	-15	-34	-66	-	-14	-3	-169	-41	-227	-383.8
OPM	3.2	14.1	7.8	6.5	4.1	8.1	4.9	14.1	7.8	4.5	4.5	7.8	4.6
국내	4.3	15.4	11.1	9.8	6.4	10.7	6.4	15.4	11.1	8.1	7.2	10.6	6.3
화장품	5.1	17.1	13.5	10.9	7.1	12.2	7.1	17.1	13.5	9.6	8.2	12.2	7.1
데일리뷰티	0.9	6.7	-2.0	4.0	2.0	2.9	2.0	6.7	-2.0	1.1	1.2	1.9	1.0
해외	1.0	11.7	2.1	0.1	1.4	3.8	2.8	11.7	2.1	2.2	1.5	4.3	3.3

자료: 아모레퍼시픽, IBK투자증권

표 4. 국내 브랜드별 매출액 및 비중

(단위: 억원, %, p)

	2019				19Y	2020				20Y	2021			3Q YoY
	1Q	2Q	3Q	4Q		1Q	2Q	3Q	4Q		1Q	2Q	3Q(P)	
럭셔리	5,146	5,030	5,332	3,978	19,486	3,926	3,349	3,323	3,155	13,753	4,556	3,964	3,816	14.8
비중	54.6	56.4	57.2	52.8	55.4	51.6	51.0	49.4	51.2	50.8	56.0	53.4	52.9	3.5
설화수	3,396	3,380	3,769	2,898	13,444	2,503	2,147	2,146	2,385	9,181	3,335	2,670	2,742	27.8
비중	36.1	37.9	40.5	38.4	38.2	32.9	32.7	31.9	38.7	33.9	41.0	36.0	38.0	6.1
프리미엄	2,352	2,239	2,085	2,212	8,887	1,940	1,609	1,709	1,849	7,107	1,871	1,964	1,887	10.4
비중	25.0	25.1	22.4	29.3	25.3	25.5	24.5	25.4	30.0	26.3	23.0	26.5	26.2	0.8
라네즈	1,176	1,213	1,247	1,389	5,025	1,050	834	1,002	1,288	4,174	1,220	1,335	1,299	29.6
비중	12.5	13.6	13.4	18.4	14.3	13.8	12.7	14.9	20.9	15.4	15.0	18.0	18.0	3.1
데일리뷰티	1,373	1,070	1,368	989	4,800	1,423	1,254	1,386	906	4,969	1,302	1,155	1,240	-10.5
비중	14.6	12.0	14.7	13.1	13.6	18.7	19.1	20.6	14.7	18.4	16.0	15.6	17.2	-3.4
려	423	339	409	332	1,504	426	355	330	222	1,332	325	297	216	-34.3
비중	4.5	3.8	4.4	4.4	4.3	5.6	5.4	4.9	3.6	4.9	4.0	4.0	3.0	-1.9
미장센	405	321	354	309	1,389	411	414	471	345	1,641	407	371	433	-8.1
비중	4.3	3.6	3.8	4.1	3.9	5.4	6.3	7.0	5.6	6.1	5.0	5.0	6.0	-1.0
합계	9,407	8,919	9,306	7,548	35,180	7,608	6,567	6,727	6,163	27,065	8,135	7,418	7,215	7.3

자료: 아모레퍼시픽, IBK투자증권

주) 오설록 독립법인 출범으로 매출 실적 19.4Q부터 제외

표 5. 목표주가 230,000원 및 매수 유지

(단위: 억원, 천주)

구분	내용
2021(F) EPS / 12개월 Forward EPS	3,966원 / 4,335원 → 3,784원 / 4,352원
전사 기준 Target P/E 37배 적용	중국 이커머스를 중심으로 하반기 수요 회복 노력(채널간 전용 라인 강화), 3대(에스티로더, 로레알, 시세이도) Peer 평균 43배 대비 15% 할인 (22년 P/E 기준 시세이도 49.7배, 에스티로더 39.1배, 로레알 40.2배, P&G 22.2배, 상하이자화 36.5배, Marubi 24.1배, PROYA 52.3배), 중국 3사 최근 평균 37.6배
전사 기준 Forward Target P/E 비교 ①	2021년F Forward EPS 5,214원 Target P/E 40배 적용 기업가치 178,392 → 143,939
사업부문별 영업가치 적용 ② 199,000 → 198,000	1) 국내 152,000 면세점 이슈는 국내외 Peer 공통 이슈임에도 시장 대비 부진 21년 추정 조정 영업순이익 3,800억원 Target P/E 40배(기존 45배) 적용 2) 해외 70,000 → 50,000 12M Forward 영업순이익 1,350억원 Target P/E 35배(기존 50배) (중국 이니스프리 2021년 300점(-190점 yoy) 고정비 절감, 중국 디지털 비중 연간 50%, 설화수 30% 전망)
전사 기준 12M Forward EPS ① /사업부문별 합산 기준 ②	① 111,132 (산출주가 161,024원) / ② 202,000 (산출주가 292,686원) 변동
총 발행주식수	69,016
전사 수익추정 및 부문별 사업가치 밸류에이션 고려(가중치 5:5)한 산출주가	231,586 원 → 226,855 원

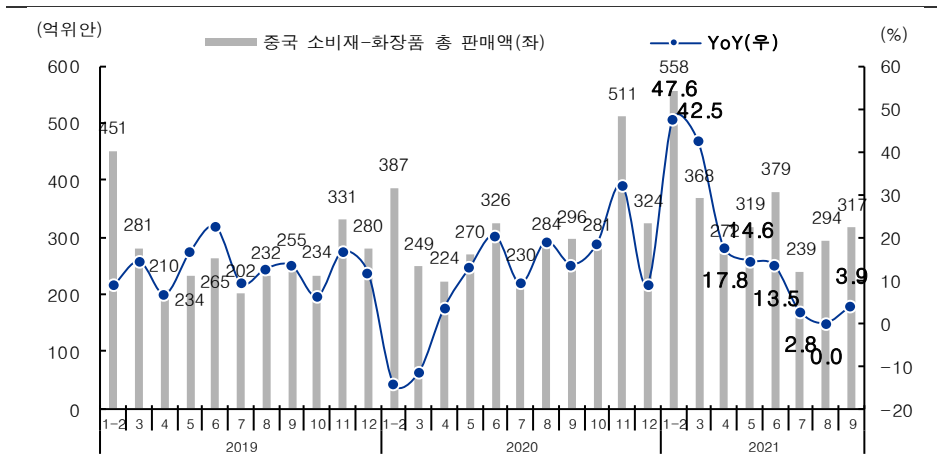
자료: IBK투자증권

표 6. 화장품 Global Peer Valuation Table

종목명		OR,FP	EL_US	4911,JP	300957,CH	YSG.US	600315,CH	603983,CH	603605,CH	PG,US	ULTA,US
		로레알	에스티로더	시세이도	WINONA	YATSEN	상해자화	MARUBI	PROYA	P&G	ULTA
현재가(현지통화)		394.95	324.33	7,575.00	226.99	2.80	47.93	34.91	201.00	142.99	367.36
시가총액(백만USD)		254,678	117,133	26,560	15,011	1,769	5,085	2,190	6,311	346,028	19,969
매출액 (백만USD)	2019	33,443	14,863	10,381	281	439	1,100	261	452	67,684	7,398
	2020	31,959	16,215	8,629	415	759	1,020	284	578	76,118	6,152
	2021	36,747	18,824	9,213	608	1,137	1,268	317	741	79,398	8,326
	2022	39,973	20,517	9,438	838	1,542	1,445	373	916	82,484	8,906
영업이익 (백만USD)	2019	5,935	2,313	1,044	72	21	84	82	65	5,487	901
	2020	5,130	2,618	140	100	-389	59	96	91	17,986	237
	2021	7,019	3,710	384	152	-211	101	89	112	18,470	1,101
	2022	7,764	4,181	811	212	-129	151	105	140	19,683	1,171
순이익 (백만USD)	2019	4,198	1,785	675	60	11	81	75	57	3,897	706
	2020	4,068	2,870	-109	83	-390	62	82	74	14,306	176
	2021	5,621	2,737	483	127	-161	83	76	93	15,062	830
	2022	6,202	3,103	549	178	-101	125	89	116	15,995	885
PER (배)	2019	39.6	34.3	42.3	N/A	N/A	37.3	43.8	44.9	25.1	21.9
	2020	48.8	50.0	N/A	172.2	N/A	54.3	26.5	84.2	23.4	63.9
	2021	45.4	43.6	62.1	118.0	N/A	61.4	28.7	67.9	24.1	24.3
	2022	41.2	38.5	49.7	84.8	N/A	41.0	24.5	54.3	22.5	22.3
ROE (%)	2019	13.3	39.3	15.5	68.6	N/A	9.2	25.5	21.1	7.4	37.9
	2020	12.2	57.4	-2.4	45.3	N/A	6.7	16.9	20.6	30.8	9.0
	2021	15.7	43.4	11.0	25.3	-13.4	7.6	14.2	21.0	32.9	41.5
	2022	16.5	41.9	12.2	27.1	-2.9	10.6	14.7	21.7	34.9	43.5

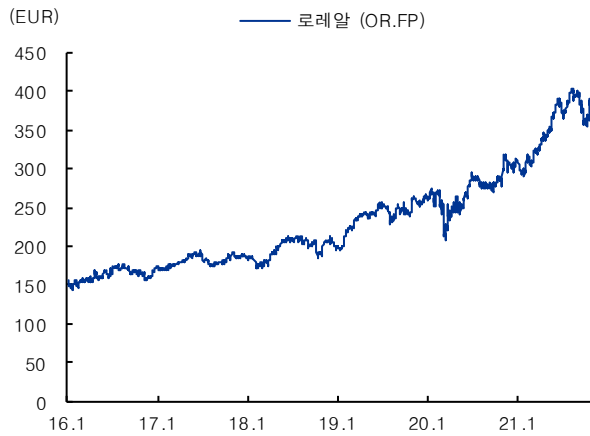
자료: Bloomberg, IBK투자증권

그림 1. 중국 화장품 소매 판매액 추이 21.3Q +4.9%(yoy)



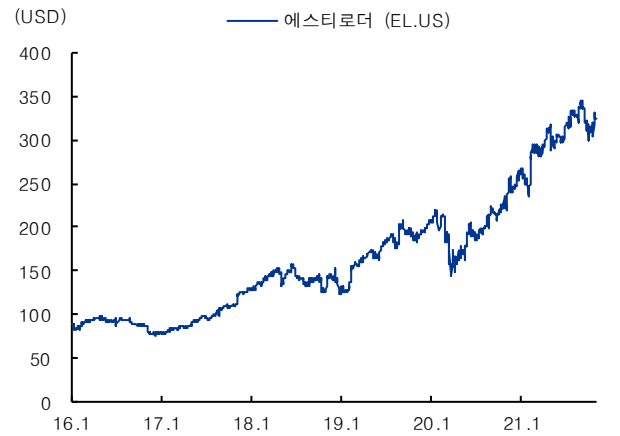
자료: China National Bureau of Statistics, IBK투자증권, 주: 1-2는 1~2월 누적

그림 2. 로레알(OR.FP) 주가 추이



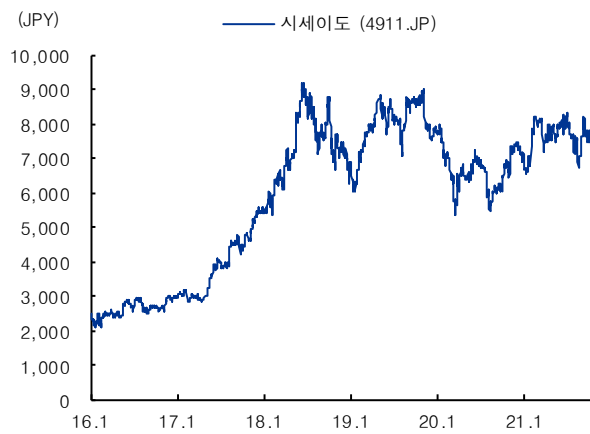
자료: Bloomberg, IBK투자증권

그림 3. 에스티로더(EL.US) 주가 추이



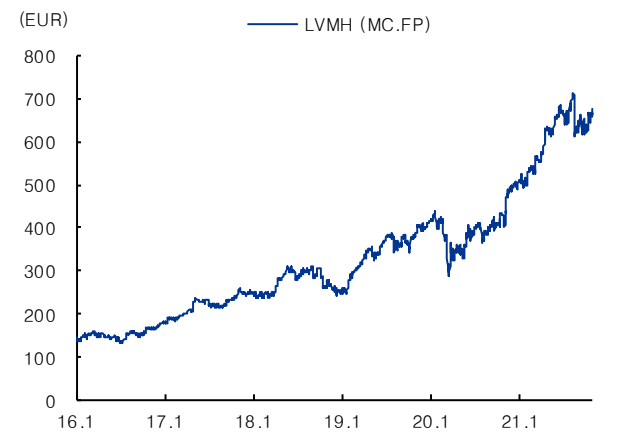
자료: Bloomberg, IBK투자증권

그림 4. 시세이도(4911.JP) 주가 추이



자료: Bloomberg, IBK투자증권

그림 5. LVMH(MC.FP) 주가 추이



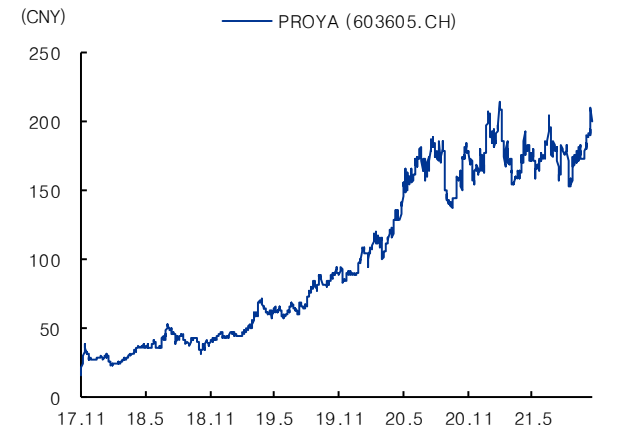
자료: Bloomberg, IBK투자증권

그림 6. 상해자화(600315.CH) 주가 추이



자료: Bloomberg, IBK투자증권

그림 7. PROYA(603605.CH) 주가 추이



자료: Bloomberg, IBK투자증권

아모레퍼시픽 (090430)

포괄손익계산서

(십억원)	2019	2020	2021F	2022F	2023F
매출액	5,580	4,432	4,813	5,289	6,476
증가율(%)	5.7	-20.6	8.6	9.9	22.4
매출원가	1,501	1,265	1,358	1,508	1,910
매출총이익	4,080	3,167	3,455	3,781	4,566
매출총이익률 (%)	73.1	71.5	71.8	71.5	70.5
판매비	3,652	3,024	3,080	3,353	4,080
판매비율(%)	65.4	68.2	64.0	63.4	63.0
영업이익	428	143	375	428	486
증가율(%)	-11.2	-66.6	162.0	14.1	13.6
영업이익률(%)	7.7	3.2	7.8	8.1	7.5
순금융손익	-5	-5	7	25	11
이자손익	-7	-11	9	18	16
기타	2	6	-2	7	-5
기타영업외손익	-52	-113	-21	-48	-25
종속/관계기업손익	0	1	0	0	0
세전이익	371	25	360	404	471
법인세	147	3	98	107	118
법인세율	39.6	12.0	27.2	26.5	25.1
계속사업이익	224	22	263	297	354
중단사업손익	0	0	0	0	0
당기순이익	224	22	263	297	354
증가율(%)	-33.2	-90.2	1,100.4	13.1	19.1
당기순이익률 (%)	4.0	0.5	5.5	5.6	5.5
지배주주당기순이익	239	35	261	292	347
기타포괄이익	7	12	12	0	0
총포괄이익	231	34	275	297	354
EBITDA	913	602	416	795	770
증가율(%)	22.1	-34.1	-30.8	91.1	-3.2
EBITDA마진율(%)	16.4	13.6	8.6	15.0	11.9

투자지표

(12월 결산)	2019	2020	2021F	2022F	2023F
주당지표(원)					
EPS	3,460	509	3,784	4,226	5,034
BPS	65,050	64,736	67,902	71,115	75,138
DPS	1,000	800	1,000	1,000	1,000
밸류에이션(배)					
PER	57.8	404.7	48.0	43.0	36.1
PBR	3.1	3.2	2.7	2.6	2.4
EV/EBITDA	13.4	20.2	26.0	13.2	13.5
성장성지표(%)					
매출증가율	5.7	-20.6	8.6	9.9	22.4
EPS증가율	-28.1	-85.3	643.3	11.7	19.1
수익성지표(%)					
배당수익률	0.5	0.4	0.6	0.6	0.6
ROE	5.4	0.8	5.7	6.1	6.9
ROA	3.9	0.4	4.5	5.1	6.0
ROIC	7.6	0.8	9.6	10.7	12.3
안정성지표(%)					
부채비율(%)	33.1	27.7	25.8	17.8	15.6
순차입금 비율(%)	-8.4	-12.6	-12.1	-18.2	-19.3
이자보상배율(배)	21.4	8.4	0.0	0.0	159.6
활동성지표(배)					
매출채권회전율	17.1	13.6	14.2	13.0	16.7
재고자산회전율	13.0	10.2	10.4	9.9	11.4
총자산회전율	1.0	0.8	0.8	0.9	1.1

*주당지표 및 밸류에이션은 지배주주순이익 및 지배주주지분 기준

재무상태표

(십억원)	2019	2020	2021F	2022F	2023F
유동자산	1,803	1,826	2,180	2,548	2,771
현금및현금성자산	674	794	680	954	975
유가증권	71	58	32	77	194
매출채권	366	284	396	418	356
재고자산	453	414	510	558	583
비유동자산	4,186	3,876	3,714	3,234	3,237
유형자산	2,662	2,566	2,443	2,250	2,186
무형자산	227	209	203	216	226
투자자산	48	93	128	140	258
자산총계	5,989	5,702	5,894	5,783	6,008
유동부채	1,067	966	944	648	559
매입채무및기타채무	172	118	140	153	162
단기차입금	53	154	38	7	9
유동성장기부채	47	0	0	0	0
비유동부채	424	272	267	223	254
사채	0	0	0	0	0
장기차입금	0	0	0	0	0
부채총계	1,490	1,238	1,210	872	813
지배주주지분	4,489	4,468	4,686	4,908	5,186
자본금	35	35	35	34	34
자본잉여금	724	724	724	724	724
자본조정등	-118	-118	-118	-118	-118
기타포괄이익누계액	-25	-20	-7	-7	-7
이익잉여금	3,874	3,848	4,053	4,275	4,552
비지배주주지분	9	-3	-2	3	9
자본총계	4,499	4,464	4,684	4,911	5,195
비이자부채	1123	950	1067	736	645
총차입금	367	288	143	136	168
순차입금	-377	-564	-569	-894	-1,002

현금흐름표

(십억원)	2019	2020	2021F	2022F	2023F
영업활동 현금흐름	718	554	328	650	719
당기순이익	224	22	263	297	354
비현금성 비용 및 수익	795	609	129	391	298
유형자산감가상각비	485	459	41	368	284
무형자산상각비	0	0	0	0	0
운전자본변동	-161	40	-76	-55	51
매출채권등의 감소	-83	70	-31	-23	62
재고자산의 감소	-94	0	-43	-48	-25
매입채무등의 증가	62	-48	-3	13	8
기타 영업현금흐름	-140	-117	12	17	16
투자활동 현금흐름	-403	-206	-338	46	-530
유형자산의 증가(CAPEX)	-247	-183	-47	-200	-220
유형자산의 감소	28	25	3	0	0
무형자산의 감소(증가)	-32	-32	-13	-13	-10
투자자산의 감소(증가)	-2	-50	25	-69	-31
기타	-150	34	-306	328	-269
재무활동 현금흐름	-387	-216	-109	-422	-298
차입금의 증가(감소)	0	0	0	0	0
자본의 증가	0	0	0	0	0
기타	-387	-216	-109	-422	-298
기타 및 조정	10	-12	5	0	0
현금의 증가	-62	120	-114	274	-109
기초현금	736	674	794	680	954
기말현금	674	794	680	954	845

Compliance Notice

동 자료에 게재된 내용들은 외부의 압력이나 부당한 간섭 없이 본인의 의견을 정확하게 반영하여 작성되었음을 확인합니다.
 동 자료는 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
 동 자료는 조사분석자료 작성에 참여한 외부인(계열회사 및 그 임직원 등)이 없습니다.
 조사분석 담당자 및 배우자는 해당 종목과 재산적 이해관계가 없습니다.
 동 자료에 언급된 종목의 지분을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
 당사는 상기 명시한 사항 외 고지해야 하는 특별한 이해관계가 없습니다.

종목명	담당자	담당자(배우자) 보유여부			1%이상 보유여부	유가증권 발행관련	계열사 관계여부	공개매수 사무취급	IPO	회사채 지급보증	중대한 이해관계	M&A 관련
		수량	취득가	취득일								
해당 사항 없음												

투자이건 안내 (투자기간 12개월)

종목 투자이건 (절대수익률 기준)			
적극매수 40% ~	매수 15% ~	중립 -15% ~ 15%	매도 ~ -15%
업종 투자이건 (상대수익률 기준)			
비중확대 +10% ~	중립 -10% ~ +10%	비중축소 ~ -10%	

투자등급 통계 (2020.10.01~2021.09.30)

투자등급 구분	건수	비율(%)
매수	135	94.4
중립	8	5.6
매도	0	0

최근 2년간 주가 그래프 및 목표주가(대상 시점 1년) 변동 추이

(◆) 적극매수 (▲) 매수 (●) 중립 (■) 비중축소 (■) Not Rated / 담당자 변경

