

# 효성첨단소재

| Bloomberg Code (298050 KS) | Reuters Code (298050.KS)

2023년 10월 30일

[화학]

이진명 선임연구원

☎ 02-3772-1534

✉ jinmyung.lee93@shinhan.com

## 본업 저점 확인, 확대될 탄소섬유 가치



**매수**  
(유지)



현재주가 (10월 27일)

**349,500 원**



목표주가

**550,000 원 (하향)**



상승여력

**57.4%**

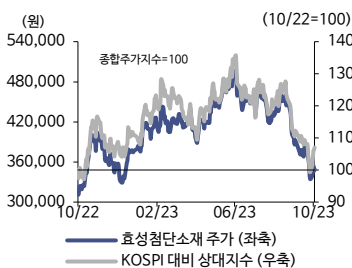
- ◆ 3Q23 영업이익 357억원(-27% QoQ)으로 컨센서스 하회
- ◆ 탄소섬유 실적 호조에도 본업 부진을 상쇄하기에는 역부족
- ◆ 본업 바텀 아웃과 탄소섬유 증설로 실적/성장 모멘텀 재차 부각



신한 리서치 투자정보  
www.shinhansec.com

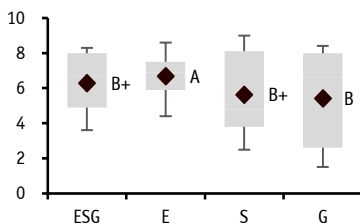
시가총액	1,565.7십억원
발행주식수	4.5백만주
유동주식수	2.5백만주(55.0%)
52 주 최고가/최저가	497,000 원/318,500 원
일평균 거래량 (60 일)	26,484 주
일평균 거래액 (60 일)	11,332 백만원
외국인 지분율	6.26%
<b>주요주주</b>	
효성 외 12 인	44.69%
국민연금공단	9.95%
<b>절대수익률</b>	
3개월	-18.6%
6개월	-10.4%
12개월	9.7%
<b>KOSPI 대비 상대수익률</b>	
3개월	-8.0%
6개월	-2.9%
12개월	9.1%

## 주가



## ESG 컨센서스

(점수 및 등급)



12월 결산	매출액 (십억원)	영업이익 (십억원)	지배순이익 (십억원)	EPS (원)	BPS (원)	PER (배)	EV/EBITDA (배)	PBR (배)	ROE (%)	순차입금비용 (%)
2021	3,597.8	437.3	250.7	55,960	134,823	10.7	7.0	4.4	54.7	208.8
2022	3,841.4	315.1	125.3	27,978	157,920	11.9	6.4	2.1	19.1	200.7
2023F	3,262.2	210.2	113.4	25,302	168,262	13.8	6.9	2.1	15.5	162.8
2024F	3,597.1	298.0	185.8	41,483	194,785	8.4	5.7	1.8	22.9	125.9
2025F	3,717.2	330.7	211.0	47,106	226,931	7.4	5.2	1.5	22.3	89.2

자료: 회사 자료, 신한투자증권

## 3Q23 영업이익 357억원(-27% QoQ)으로 컨센서스 하회

3Q23 영업이익은 357억원(-27%, 이하 QoQ)으로 컨센서스 388억원을 하회했다. 타이어보강재 영업이익은 172억원(-45%)으로 부진한 실적을 기록했다. 주력 시장인 북미/유럽의 교체용 타이어 수요 약세로 평가 하락이 지속됐으며 전분기에 이어 해외 판매법인 재고관련 손실이 반영된 영향이다. 기타 사업부는 스판덱스 시장 회복 영향으로 적자폭이 축소됐다.

슈퍼섬유(탄소섬유&아라미드) 영업이익은 206억원(-9%)을 기록했다. 탄소섬유는 170억원(-11%)의 영업이익을 시현했으며 견조한 수익성(30%)을 달성했다. 경쟁사 공급 증가에 따른 평가 약세에도 양호한 수요를 바탕으로 시장 호조세는 여전히 지속되고 있다.

## 4Q 영업이익 586억원(+64% QoQ) 전망, 본업 Bottom Out

4Q23 영업이익은 586억원(+64%, 이하 QoQ)을 전망한다. 타이어보강재 영업이익은 365억원(+112%)이 예상된다. 2~3분기에 반영된 일회성 비용 소멸과 고객사들의 재고조정 마무리 등으로 판매량 회복이 예상된다. 중국의 교체용 수요 회복세가 나타난 가운데 북미 수요도 점차 회복되며 내년까지 완만한 업황 개선이 가능할 전망이다.

슈퍼섬유 영업이익은 198억원(-4%)이 예상되며 탄소섬유 수익성은 전기대비 소폭 감소할 전망이다. 탄소섬유는 원가 하락에 따른 평가 조정으로 스프레드 둔화가 예상되나 20% 후반대의 높은 수익성이 유지되겠다.

## 목표주가 550,000원(-10%)으로 하향, 투자 의견 '매수' 유지

목표주가는 글로벌 피어 멀티플 하향 조정 등을 반영해 550,000원(-10%)으로 하향한다. 동사 주가는 탄소섬유 증설 공사 이후 기대감 소멸 및 지속된 본업 실적 부진으로 올해 상승분을 대부분 반납한 상황이다. 그럼에도 본업의 바텀 아웃과 앞당겨진 탄소섬유 증설을 통해 이익과 성장 모멘텀은 재차 부각될 전망이다. 비우호적인 대외환경에도 타이어보강재 글로벌 1위의 경쟁력과 탄소섬유의 담보된 성장성을 감안할 경우 주가 재평가가 가능하겠다.

## 효성첨단소재 2023년 3분기 실적 리뷰

(십억원, %)	3Q23P	2Q23	QoQ	3Q22	YoY	컨센서스	신한
매출액	783.3	816.4	(4.1)	975.3	(19.7)	788.9	805.1
영업이익	35.7	48.6	(26.7)	66.1	(46.0)	38.8	34.3
세전이익	6.7	20.8	(67.9)	39.9	(83.3)	25.5	35.3
순이익	2.9	12.1	(75.6)	21.6	(86.4)	16.2	21.5
영업이익률	4.6	6.0	-	6.8	-	4.9	4.3

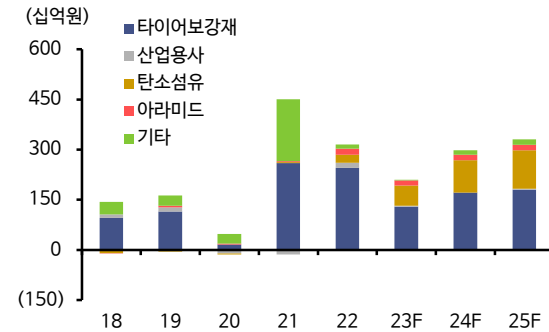
자료: FnGuide, 신한투자증권

## 효성첨단소재 실적 추이 및 전망

(십억원, %)	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23P	4Q23F	2020	2021	2022	2023F	2024F
매출액	1,003.3	1,024.9	975.3	837.9	834.5	816.4	783.3	828.0	2,394.6	3,597.8	3,841.4	3,262.2	3,597.1
타이어보강재	560.5	615.9	596.4	498.7	491.1	457.7	426.5	460.2	1,303.7	1,988.2	2,271.5	1,835.5	1,932.0
산업용사	150.8	148.1	165.8	147.6	136.7	138.7	141.3	143.6	552.6	579.3	612.3	560.3	599.2
탄소섬유&아라미드	48.9	53.6	71.4	66.5	72.9	88.3	80.8	85.2	104.0	111.8	240.4	327.2	489.9
기타(스판덱스 등)	243.1	207.3	141.7	125.1	133.8	131.7	134.7	138.9	434.3	918.5	717.2	539.1	575.9
영업이익	101.7	97.6	66.1	49.8	67.3	48.6	35.7	58.6	34.2	437.3	315.1	210.2	298.0
타이어보강재	64.8	77.9	64.2	38.5	44.5	31.3	17.2	36.5	16.3	259.9	245.4	129.5	171.3
산업용사	4.2	2.7	4.8	3.5	4.3	(0.3)	(0.7)	(0.5)	(11.1)	(13.1)	15.2	28	0.7
탄소섬유&아라미드	8.3	7.4	13.5	12.8	12.9	22.7	20.6	19.8	0.8	6.0	42.0	76.0	113.1
기타(스판덱스 등)	24.4	9.6	(16.4)	(5.0)	5.6	(5.1)	(1.4)	2.8	28.2	184.5	12.5	1.9	12.9
세전이익	93.8	75.4	39.9	4.1	47.6	20.8	6.7	92.6	1.1	411.8	213.2	167.6	257.8
당기순이익	56.1	45.6	21.6	2.1	33.1	12.1	2.9	65.3	0.1	250.7	125.3	113.4	185.8
매출액 증가율													
YoY	30.4	17.5	0.9	(15.3)	(16.8)	(20.3)	(19.7)	(1.2)	(21.6)	50.2	6.8	(15.1)	10.3
QoQ	1.5	2.2	(4.8)	(14.1)	(0.4)	(2.2)	(4.1)	5.7	-	-	-	-	-
영업이익 증가율													
YoY	21.9	(17.2)	(5.7)	(48.3)	(33.8)	(50.2)	(46.0)	17.6	(78.4)	1,178.3	(28.0)	(33.3)	41.8
QoQ	5.6	(4.0)	(32.3)	(24.6)	35.2	(27.8)	(26.7)	64.2	-	-	-	-	-
영업이익률	10.1	9.5	6.8	5.9	8.1	6.0	4.6	7.1	1.4	12.2	8.2	6.4	8.3
타이어보강재	11.6	12.6	10.8	7.7	9.1	6.8	4.0	7.9	1.3	13.1	10.8	7.1	8.9
산업용사	2.8	1.8	2.9	2.4	3.1	(0.2)	(0.5)	(0.4)	(2.0)	(2.3)	2.5	0.5	0.1
탄소섬유&아라미드	17.0	13.8	18.9	19.2	17.7	25.7	25.5	23.2	0.8	5.4	17.5	23.2	23.1
기타(스판덱스 등)	10.0	4.6	(11.6)	(4.0)	4.2	(3.8)	(1.1)	2.0	6.5	20.1	1.7	0.4	2.2

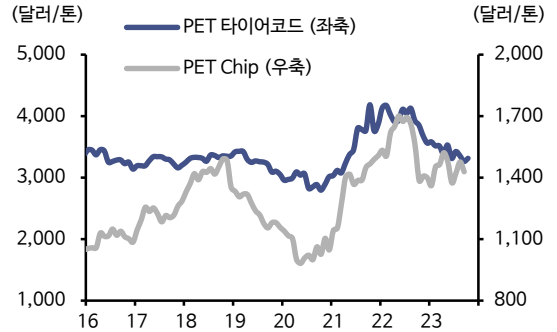
자료: 회사 자료, 신한투자증권 추정

### 효성첨단소재 사업부별 영업이익 추이 및 전망



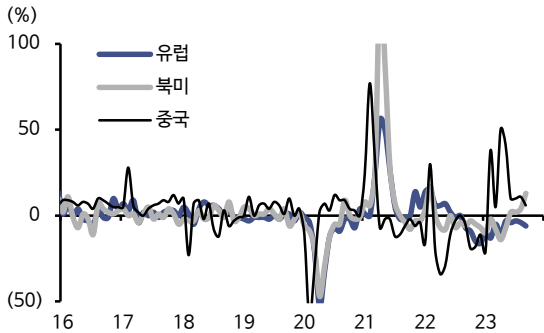
자료: 회사 자료, 신한투자증권 추정

### PET 타이어코드, PET Chip(원재료) 수출단가



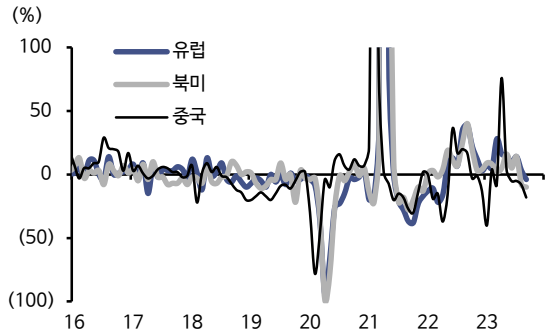
자료: KITA, 신한투자증권

### 글로벌 승용차 교체용(RE) 타이어 수요



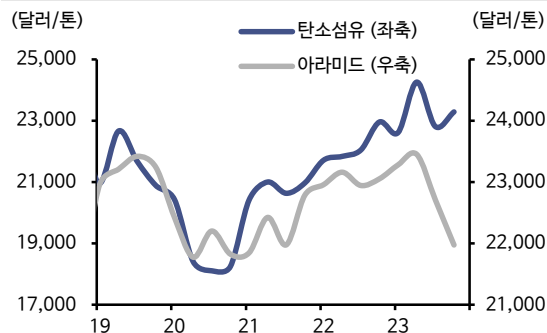
자료: Michelin, 신한투자증권

### 글로벌 승용차 신차용(OE) 타이어 수요



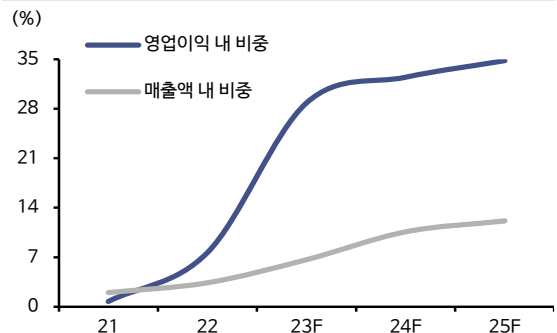
자료: Michelin, 신한투자증권

### 탄소섬유, 아라미드 수출단가 추이



자료: KITA, 신한투자증권

### 탄소섬유 실적 비중 추이 및 전망



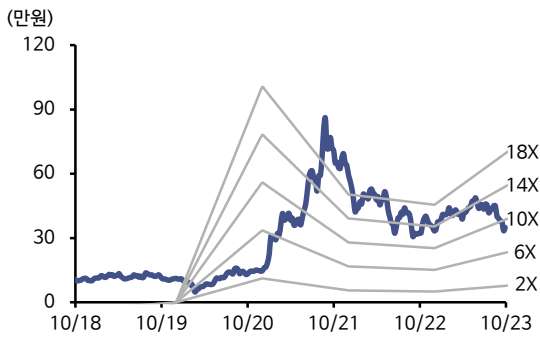
자료: 회사 자료, 신한투자증권 추정

## 효성첨단소재 SOTP Valuation

(십억원)	12MF EBITDA	배수	적정가치	비고
① 영업가치			3,879	
산업자재	283.7	7.0	1,991	타이어보강재, 아라미드 등
탄소섬유	149.7	11.7	1,754	글로벌 탄소섬유 업체 평균
기타	26.6	5.0	134	스판덱스 등
총합	460.0	8.4	3,879	
② 자산가치			-	
③ 순차입금			1,401	23년 순차입금
목표 시가총액			2,478	(①+②-③우선주 시가총액)
발행주식수 (천주)			4,480	자사주 제외
목표주가 (원)			550,000	

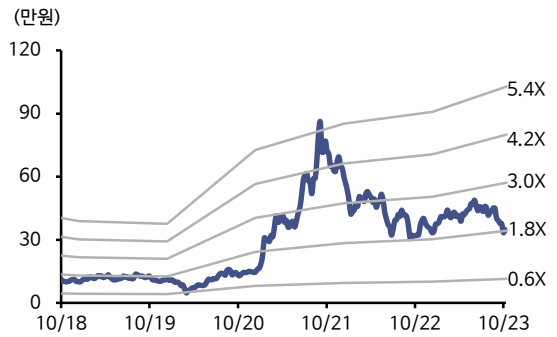
자료: 회사 자료, 신한투자증권 추정

## 효성첨단소재 12MF PER 밴드 차트



자료: Bloomberg, 신한투자증권 추정

## 효성첨단소재 12MF PBR 밴드 차트



자료: Bloomberg, 신한투자증권 추정

## 국내 및 글로벌 Peers 그룹 Valuation

(백만달러, 배, %)	시가총액	PER			PBR			EV/EBITDA			ROE			EPS 성장률		
		22	23F	24F	22	23F	24F	22	23F	24F	22	23F	24F	22	23F	24F
타이어코드/아라미드																
효성첨단소재	1,157	9.6	15.6	9.6	1.9	2.1	1.8	6.0	8.1	6.5	24.6	13.5	20.5	(35.2)	(38.5)	63.7
코오롱인더	865	6.2	9.8	4.7	0.5	0.5	0.4	6.8	7.3	5.6	7.8	5.1	9.9	8.9	(37.0)	108.7
Indorama(태)	3,747	3.1	15.7	8.4	0.7	0.7	0.7	4.4	8.7	7.2	23.8	4.3	7.6	70.8	(80.1)	85.5
Toray(일)	7,899	12.3	15.4	14.7	0.9	0.8	0.7	8.2	8.8	8.4	7.5	5.3	4.9	106.4	(19.9)	5.0
Teijin(일)	1,801	8.2	-	21.8	0.6	0.6	0.6	6.0	7.8	6.2	7.7	(3.2)	3.1	흑전	적전	흑전
탄소섬유																
Toray(일)	7,899	12.3	15.4	14.7	0.9	0.8	0.7	8.2	8.8	8.4	7.5	5.3	4.9	106.4	(19.9)	5.0
Teijin(일)	1,801	8.2	-	21.8	0.6	0.6	0.6	6.0	7.8	6.2	7.7	(3.2)	3.1	흑전	적전	흑전
Hexcel(미)	5,037	49.6	31.5	23.9	3.4	3.0	2.8	19.0	15.7	13.0	7.5	10.0	12.7	535.3	57.5	32.0
Zhongfu(중)	3,426	41.6	35.8	24.9	6.1	4.6	3.8	28.0	21.6	16.7	20.9	12.3	15.1	91.1	16.4	43.5

자료: Bloomberg, 신한투자증권 추정

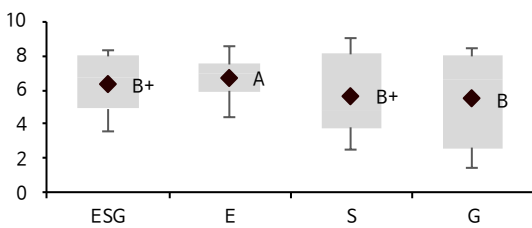
## ESG Insight

### Analyst Comment

- ◆ 환경: 효성그룹 그린경영 VISION 2030을 기초로 CSE(Creating Social Eco-system) 실현 추진
- ◆ 사회: 사업활동으로 인한 부정적 사회·환경·경제적 임팩트를 최소화할 수 있는 공급망 관리 추진
- ◆ 지배구조: 주주친화 경영 및 권익 보호를 위해 이사회에서 결의하는 내부 통제 시스템 구축

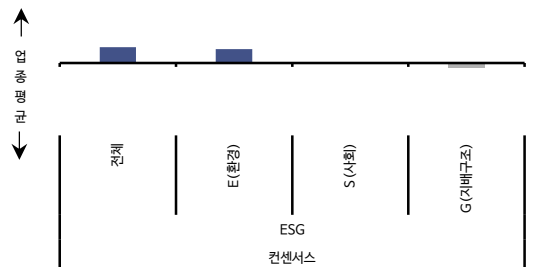
#### 신한 ESG 컨센서스 분포

(점수 및 등급)



자료: 신한투자증권

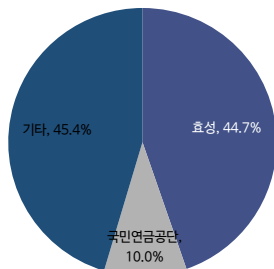
#### ESG 컨센서스 업종 대비 점수 차



자료: 신한투자증권

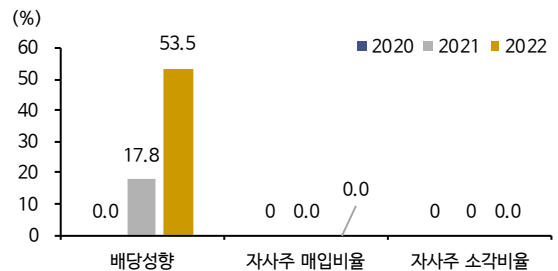
### Key Chart

#### 주주 구성



자료: FnGuide, 신한투자증권

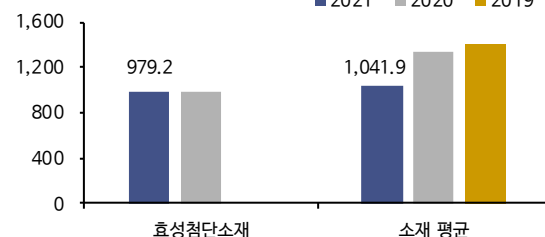
#### 주주 환원 관련 주요 지표



자료: FnGuide, 신한투자증권

#### 온실가스 배출량

(tCO2e/USDmn)



자료: Refinitiv, 신한투자증권

#### Green Solution(LCA 배출량 최소화 제품 및 기술)



자료: 효성첨단소재, 신한투자증권



## 재무상태표

12월 결산 (십억원)	2021	2022	2023F	2024F	2025F
<b>자산총계</b>	<b>2,908.7</b>	<b>2,934.7</b>	<b>2,850.3</b>	<b>3,024.8</b>	<b>3,197.7</b>
유동자산	1,435.3	1,331.3	1,269.1	1,534.9	1,799.9
현금및현금성자산	33.6	23.9	158.7	310.6	534.7
매출채권	653.0	548.6	465.9	513.7	530.9
재고자산	564.0	652.3	553.9	610.8	631.2
비유동자산	1,473.4	1,603.4	1,581.2	1,489.9	1,397.8
유형자산	1,224.3	1,344.6	1,323.2	1,231.3	1,139.1
무형자산	36.6	32.7	32.7	32.7	32.7
투자자산	8.0	15.2	14.4	14.8	15.0
기타금융투자자산	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>부채총계</b>	<b>2,187.1</b>	<b>2,135.2</b>	<b>1,990.0</b>	<b>2,033.5</b>	<b>2,049.1</b>
유동부채	1,744.5	1,625.0	1,482.4	1,524.4	1,539.4
단기차입금	1,105.0	1,073.8	1,073.8	1,073.8	1,073.8
매입채무	309.0	272.0	231.0	254.7	263.2
유동성장기부채	55.8	70.0	0.0	0.0	0.0
비유동부채	442.6	510.2	507.6	509.1	509.6
사채	253.9	186.6	186.6	186.6	186.6
장기차입금(경기금융부채 포함)	130.7	306.2	306.2	306.2	306.2
기타금융투자부채	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>자본총계</b>	<b>721.6</b>	<b>799.6</b>	<b>860.4</b>	<b>991.3</b>	<b>1,148.7</b>
자본금	22.4	22.4	22.4	22.4	22.4
자본잉여금	384.1	384.1	384.1	384.1	384.1
기타자본	(1.9)	(1.9)	(1.9)	(1.9)	(1.9)
기타포괄이익누계액	52.1	66.8	66.8	66.8	66.8
이익잉여금	147.3	236.1	282.4	401.2	545.2
<b>지배주주지분</b>	<b>604.0</b>	<b>707.5</b>	<b>753.8</b>	<b>872.6</b>	<b>1,016.7</b>
비지배주주지분	117.6	92.1	106.6	118.7	132.0
*총차입금	1,550.1	1,642.0	1,571.2	1,571.6	1,571.8
*순차입금(순현금)	1,506.7	1,604.8	1,401.0	1,248.5	1,024.2

## 현금흐름표

12월 결산 (십억원)	2021	2022	2023F	2024F	2025F
<b>영업활동으로인한현금흐름</b>	<b>234.7</b>	<b>350.4</b>	<b>479.9</b>	<b>340.0</b>	<b>391.5</b>
당기순이익	330.0	160.2	127.8	198.0	224.4
유형자산상각비	180.5	185.5	232.4	212.8	193.2
무형자산상각비	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
외환환손(이익)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자산처분손실(이익)	(8.1)	27.3	(1.0)	(1.0)	(1.0)
지분법, 종속, 관계기업손실(이익)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
운전자본변동	(300.1)	(45.9)	120.8	(69.8)	(25.0)
(법인세납부)	(50.7)	(57.3)	(39.8)	(59.8)	(67.7)
기타	83.1	80.6	39.7	59.8	67.6
<b>투자활동으로인한현금흐름</b>	<b>(89.1)</b>	<b>(251.6)</b>	<b>(208.2)</b>	<b>(122.5)</b>	<b>(101.5)</b>
유형자산의증가(CAPEX)	(148.2)	(227.6)	(211.0)	(121.0)	(101.0)
유형자산의감소	2.6	6.0	0.0	0.0	0.0
무형자산의증가(증가)	0.9	(0.5)	0.0	0.0	0.0
투자자산의감소(증가)	(1.1)	(4.0)	0.8	(0.5)	(0.2)
기타	56.7	(25.5)	2.0	(1.0)	(0.3)
<b>FCF</b>	<b>104.6</b>	<b>189.0</b>	<b>306.0</b>	<b>248.8</b>	<b>320.4</b>
<b>재무활동으로인한현금흐름</b>	<b>(163.7)</b>	<b>(102.7)</b>	<b>(137.8)</b>	<b>(66.6)</b>	<b>(66.9)</b>
차입금의 증가(감소)	(139.8)	37.7	(70.8)	0.5	0.2
자기주식의처분(취득)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
배당금	(17.3)	(135.4)	(67.0)	(67.0)	(67.0)
기타	(6.6)	(5.0)	(0.0)	(0.1)	(0.1)
기타현금흐름	0.0	0.0	1.0	1.0	1.0
연결범위변동으로인한현금의증가	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
환율변동효과	4.6	(5.9)	0.0	0.0	0.0
<b>현금의증가(감소)</b>	<b>(135.5)</b>	<b>(9.7)</b>	<b>134.9</b>	<b>151.9</b>	<b>224.1</b>
기초현금	47.1	33.6	23.9	158.7	310.6
기말현금	33.6	23.9	158.7	310.6	534.8

자료: 회사 자료, 신한투자증권

## 포괄손익계산서

12월 결산 (십억원)	2021	2022	2023F	2024F	2025F
<b>매출액</b>	<b>3,597.8</b>	<b>3,841.4</b>	<b>3,262.2</b>	<b>3,597.1</b>	<b>3,717.2</b>
증감률 (%)	50.2	6.8	(15.1)	10.3	3.3
<b>매출원가</b>	<b>2,961.8</b>	<b>3,319.4</b>	<b>2,883.4</b>	<b>3,108.7</b>	<b>3,188.9</b>
<b>매출총이익</b>	<b>636.0</b>	<b>522.0</b>	<b>378.7</b>	<b>488.4</b>	<b>528.3</b>
매출총이익률 (%)	17.7	13.6	11.6	13.6	14.2
<b>판매관리비</b>	<b>198.7</b>	<b>206.9</b>	<b>168.5</b>	<b>190.4</b>	<b>197.6</b>
<b>영업이익</b>	<b>437.3</b>	<b>315.1</b>	<b>210.2</b>	<b>298.0</b>	<b>330.7</b>
증감률 (%)	1,178.4	(28.0)	(33.3)	41.8	11.0
영업이익률 (%)	12.2	8.2	6.4	8.3	8.9
영업외손익	(25.5)	(101.9)	(42.5)	(40.2)	(38.6)
금융손익	(32.3)	(71.5)	(44.1)	(41.7)	(40.1)
기타영업외손익	6.7	(30.4)	1.5	1.5	1.5
중소 및 관계기업관련손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>세전계속사업이익</b>	<b>411.8</b>	<b>213.2</b>	<b>167.6</b>	<b>257.8</b>	<b>292.1</b>
법인세비용	81.8	52.9	39.8	59.8	67.7
계속사업이익	330.0	160.2	127.8	198.0	224.4
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>당기순이익</b>	<b>330.0</b>	<b>160.2</b>	<b>127.8</b>	<b>198.0</b>	<b>224.4</b>
증감률 (%)	4,746.0	(51.4)	(20.2)	54.9	13.3
순이익률 (%)	9.2	4.2	3.9	5.5	6.0
(지배주주)당기순이익	250.7	125.3	113.4	185.8	211.0
(비지배주주)당기순이익	79.3	34.9	14.5	12.1	13.3
총포괄이익	378.5	189.5	127.8	198.0	224.4
(지배주주)총포괄이익	291.2	148.2	99.9	154.8	175.4
(비지배주주)총포괄이익	87.4	41.4	27.9	43.2	49.0
<b>EBITDA</b>	<b>617.8</b>	<b>500.6</b>	<b>442.6</b>	<b>510.8</b>	<b>523.9</b>
증감률 (%)	193.4	(19.0)	(11.6)	15.4	2.6
EBITDA 이익률 (%)	17.2	13.0	13.6	14.2	14.1

## 주요 투자지표

12월 결산	2021	2022	2023F	2024F	2025F
EPS (당기순이익, 원)	73,667	35,768	28,532	44,195	50,084
EPS (지배순이익, 원)	55,960	27,978	25,302	41,483	47,106
BPS (자본총계, 원)	161,071	178,475	192,046	221,281	256,405
BPS (지배지분, 원)	134,823	157,920	168,262	194,785	226,931
DPS (원)	10,000	15,000	15,000	15,000	15,000
PER (당기순이익, 배)	8.1	9.3	12.2	7.9	7.0
PER (지배순이익, 배)	10.7	11.9	13.8	8.4	7.4
PBR (자본총계, 배)	3.7	1.9	1.8	1.6	1.4
PBR (지배지분, 배)	4.4	2.1	2.1	1.8	1.5
EV/EBITDA (배)	7.0	6.4	6.9	5.7	5.2
배당성향 (%)	17.8	53.5	59.1	36.1	31.8
배당수익률 (%)	1.7	4.5	4.3	4.3	4.3
<b>수익성</b>					
EBITDA 이익률 (%)	17.2	13.0	13.6	14.2	14.1
영업이익률 (%)	12.2	8.2	6.4	8.3	8.9
순이익률 (%)	9.2	4.2	3.9	5.5	6.0
ROA (%)	12.5	5.5	4.4	6.7	7.2
ROE (지배순이익, %)	54.7	19.1	15.5	22.9	22.3
ROIC (%)	19.4	9.1	7.5	11.2	12.7
<b>안정성</b>					
부채비율 (%)	303.1	267.0	231.3	205.1	178.4
순차입금비율 (%)	208.8	200.7	162.8	125.9	89.2
현금비율 (%)	1.9	1.5	10.7	20.4	34.7
이자보상배율 (배)	12.7	6.4	4.2	6.1	6.8
<b>활동성</b>					
순운전자본회전율 (회)	5.3	4.7	4.3	4.9	4.7
재고자산회수기간 (일)	45.1	57.8	67.5	59.1	61.0
매출채권회수기간 (일)	54.3	57.1	56.8	49.7	51.3

자료: 회사 자료, 신한투자증권

## 투자 의견 및 목표주가 추이

### 효성첨단소재(298050)



일자	투자 의견	목표 주가 (원)	과리율 (%)	
			평균	최고/최저
2021년 11월 17일	매수	900,000	(33.3)	(20.4)
2022년 01월 27일	매수	800,000	(43.0)	(36.3)
2022년 03월 11일	매수	750,000	(33.4)	(29.5)
2022년 04월 29일	매수	710,000	(36.5)	(26.6)
2022년 07월 07일	매수	550,000	(30.9)	(19.7)
2022년 10월 13일	매수	500,000	(25.9)	(14.7)
2023년 03월 03일	매수	610,000	(27.9)	(18.5)
2023년 09월 04일	6개월경과		(34.5)	(23.9)
2023년 10월 30일	매수	550,000	-	-

주: 목표주가 과리율 산출 기간은 6개월 기준



## Compliance Notice

- ◆ 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.(작성자: 이진명)
- ◆ 자료 제공일 현재 당사는 지난 1년간 상기 회사의 최초 증권시장 상장시 대표 주관사로 참여한 적이 없습니다.
- ◆ 자료 공표일 현재 당사는 상기 회사의 주식 등을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- ◆ 자료제공일 현재 조사분석 담당자는 상기 회사가 발행한 주식 및 주식관련사체에 대하여 규정상 고지하여야 할 재산적 이해관계가 없으며, 추천의견을 제시함에 있어 어떠한 금전적 보상과도 연계되어 있지 않습니다.
- ◆ 당 자료는 상기 회사 및 상기 회사의 유가증권에 대한 조사분석담당자의 의견을 정확히 반영하고 있으나 이는 자료제공일 현재 시점에서의 의견 및 추정치로서 실적치와 오차가 발생할 수 있으며, 투자를 유도할 목적이 아니라 투자자의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 하고 있습니다. 따라서 종목의 선택이나 투자의 최종결정은 투자자 자신의 판단으로 하시기 바랍니다.
- ◆ 본 조사분석자료는 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로 어떠한 경우에도 당사의 허락 없이 복사, 대여, 재배포 될 수 없습니다.

## 투자등급 (2017년 4월 1일부터 적용)

종목	매수 : 향후 6개월 수익률이 +10% 이상 Trading BUY : 향후 6개월 수익률이 -10% ~ +10% 중립 : 향후 6개월 수익률이 -10% ~ -20% 축소 : 향후 6개월 수익률이 -20% 이하	섹터	비중확대 : 업종내 커버리지 업체들의 투자의견이 시가총액 기준으로 매수 비중이 높을 경우 중립 : 업종내 커버리지 업체들의 투자의견이 시가총액 기준으로 중립적일 경우 축소 : 업종내 커버리지 업체들의 투자의견이 시가총액 기준으로 Reduce가 우세한 경우

## 신한투자증권 유니버스 투자등급 비율 (2023년 10월 27일 기준)

매수 (매수)	92.83%	Trading BUY (중립)	5.18%	중립 (중립)	1.99%	축소 (매도)	0.00%
---------	--------	------------------	-------	---------	-------	---------	-------