

코오롱글로벌

003070

Sep 22, 2020

Buy

유지

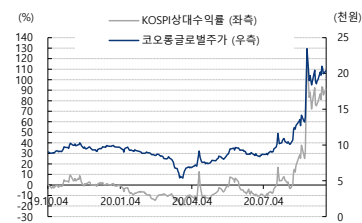
TP 27,000 원

상향

Company Data

현재가(09/21)	20,350 원
액면가(원)	5,000 원
52 주 최고가(보통주)	23,450 원
52 주 최저가(보통주)	5,380 원
KOSPI (09/21)	2,389.39p
KOSDAQ (09/21)	866.99p
자본금	1,277 억원
시가총액	5,257 억원
발행주식수(보통주)	2,521 만주
발행주식수(우선주)	31 만주
평균거래량(60 일)	155.3 만주
평균거래대금(60 일)	309 억원
외국인지분(보통주)	1.85%
주요주주	
코오롱 외 20 인	76.59%

Price & Relative Performance



주가수익률(%)	1개월	6개월	12개월
절대주가	43.8	260.8	120.0
상대주가	38.7	136.5	92.6



건설/부동산 백광제

3771-9252, seoha100@iprovest.com


KYOBO 교보증권

벌써 홈런, 묻고 더블로 가 !

목표주가 27,000원으로 80.0% 상향. 실적 개선 지속

코오롱글로벌에 대해 투자 의견 '매수' 유지. 목표주가는 15,000원 → 27,000원으로 80.0% 상향. 목표주가 상향은 정부의 그린뉴딜 사업 추진에 따른 품력 관심도 증가와 코로나 확산에 따른 음압병동 부족상태로 동사 모듈러 주택 관심 증가에 힘입어 최근 주가가 가파른 상승세를 보였고 기존 목표주가를 크게 상회함에 따라 저평가 되었던 주가 배수를 상향 조정했기 때문. 목표주가는 '20년 추정 PER 8배 수준으로 현재 업종 평균치(5.1배)보다 다소 공격적 수준. 하지만 본업의 성장성이 높고 기대를 받고 있는 신사업에 대한 동종 주가배수가 높은 점을 감안하면 목표주가 도달 가능성이 상당히 높다 판단. ① 연속된 어닝 서프라이즈 달성으로 향후 실적에 대한 우려 불식, ② 풍부한 누적 수주잔고(8.8조원) • 신규수주 1.8조원('20년 8월 현재) • 전년 성공적인 분양(9,800세대)에 힘입은 건설 이익 증가, ③ 실적 개선에 힘입은 배당 증가('19년 350원, '20년 추가 배당 기대)가 최소 '22년까지 지속될 것으로 기대. ④ 품력 • 모듈러 주택 등 추가 모멘텀 충분. 중소형 건설 Top-Pick 추천.

3Q20년 영업이익 408억원(YoY +43.9%), 건설성장 지속, 기대치 상회 전망

3Q20년 매출액 9,423억원(YoY +7.6%), 영업이익 408억원(YoY +43.9%), 건설성장 지속, 시장 기대치 상회 전망 건설(YoY +39.8%)은 수원 곡반정 등 전년 늘어난 분양 물량의 진행률 증가에 따른 주택 매출액 성장에 힘입어 이익 급증. 유통(YoY +0.3%)은 A/S 부분의 견조한 이익 유지와 신차 효과에 따른 Sales(YoY +224억원) 매출액 개선으로 소폭 이익 개선. 상사(YoY -12.4%)는 지속적인 아이템 개편에 따른 외형 축소 진행 중으로 소폭 감익. 건설 부분의 이익 성장 지속으로 영업이익 시장기대치(356억원) 대폭 상회 전망.

☞ '20년 매출액 3.6조원(YoY +4.6%), 영업이익 1,616억원(YoY +28.7%), 건설업과 경기 부진에 대한 시장 우려와 달리 양대 사업부인 건설(YoY +5.7%) • 유통(YoY +10.3%)의 매출액 성장 지속으로 영업이익 증가 가속. 풍부한 누적 수주잔고 및 분양 대성공으로 영업이익 연간 가이던스(1,450억원) 대폭 상회 전망.

Forecast earnings & Valuation

12 결산(십억원)	2018.12	2019.12	2020.12E	2021.12E	2022.12E
매출액(십억원)	3,358	3,484	3,643	3,848	4,020
YoY(%)	-8.1	3.7	4.5	5.6	4.5
영업이익(십억원)	77	126	162	189	207
OP 마진(%)	2.3	3.6	4.4	4.9	5.1
순이익(십억원)	14	46	84	107	127
EPS(원)	645	1,930	3,413	4,312	5,125
YoY(%)	-13.1	199.1	76.8	26.3	18.9
PER(배)	11.0	5.0	5.8	4.6	3.9
PCR(배)	1.6	1.2	1.9	1.8	1.7
PBR(배)	0.4	0.5	0.9	0.8	0.7
EV/EBITDA(배)	7.9	4.9	5.5	4.7	3.9
ROE(%)	3.6	10.7	17.1	18.3	18.4

[도표 1] 부문별 실적 추정

(단위: 억원)

	1Q19	2Q19	3Q19	4Q19	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	2019	2020F
매출액	7,843	8,806	8,757	9,436	7,817	9,339	9,423	9,848	34,841	36,426
YoY(%)	-12.5	2.6	17.8	9.6	-0.3	5.8	7.6	4.6	3.7	4.6
건설	4,098	4,634	4,193	4,961	3,946	4,874	4,820	5,258	17,886	18,898
유통	2,383	2,709	3,154	3,361	2,663	3,346	3,399	3,398	11,606	12,806
상사	1,249	1,352	1,254	991	1,140	1,006	1,045	1,003	4,846	4,194
연결기타	113	111	156	124	68	113	159	188	503	528
원가율	88.7%	89.7%	89.6%	89.2%	88.4%	88.8%	88.6%	88.1%	89.3%	88.5%
건설	89.4%	89.2%	89.8%	88.8%	85.6%	86.7%	87.5%	87.7%	89.3%	87.0%
유통	85.2%	89.3%	88.9%	95.0%	90.4%	90.8%	89.7%	90.9%	88.7%	90.4%
상사	95.7%	95.4%	95.1%	96.1%	95.7%	98.3%	94.9%	92.6%	95.5%	95.4%
연결기타	33.0%	35.5%	53.8%	40.5%	49.3%	35.5%	53.8%	24.7%	41.7%	39.0%
매출총이익	883	908	907	1,021	906	1,048	1,077	1,171	3,731	4,202
YoY(%)	19.7	19.5	39.5	7.9	2.6	15.4	18.2	19.4	20.6	12.6
건설	434	499	429	554	567	649	600	647	1,916	2,463
유통	352	290	349	168	256	308	350	309	1,307	1,224
상사	54	62	61	38	49	17	54	74	216	193
연결기타	76	72	72	74	34	73	73	141	293	322
판관비	601	629	623	609	599	568	669	750	2,463	2,586
판관비율	7.7	7.1	7.1	6.5	7.7	6.1	7.1	7.6	7.1	7.1
영업이익	281	278	284	412	307	477	408	423	1,256	1,616
영업이익률	3.6	3.2	3.2	4.4	3.9	5.1	3.8	4.8	3.6	4.4
순이익	113	92	119	140	150	252	151	291	464	845

자료: 교보증권 리서치센터

[도표 2] 추정치 변경(분양호조 지속으로 21년 추정치 상향)

(단위: 십억원)

	변경전		변경후	
12 결산(십억원)	2020.12E	2021.12E	2020.12E	2021.12E
매출액(십억원)	3,614	3,838	3,642.6	3,848.3
YoY(%)	3.7	6.2	4.5	5.6
영업이익(십억원)	161	166	161.6	189.3
OP 마진(%)	4.5	4.3	4.4	4.9
순이익(십억원)	84	89	84.5	106.7
EPS(원)	3,412	3,576	3,413	4,312
YoY(%)	76.8	4.8	76.8	26.3
목표배수	4.5		8	
목표주가	15,353.1		27,303.7	

자료: 교보증권 리서치센터

인기 없는 건설. 하지만 얼마나 확실한 성장 잠재력인가

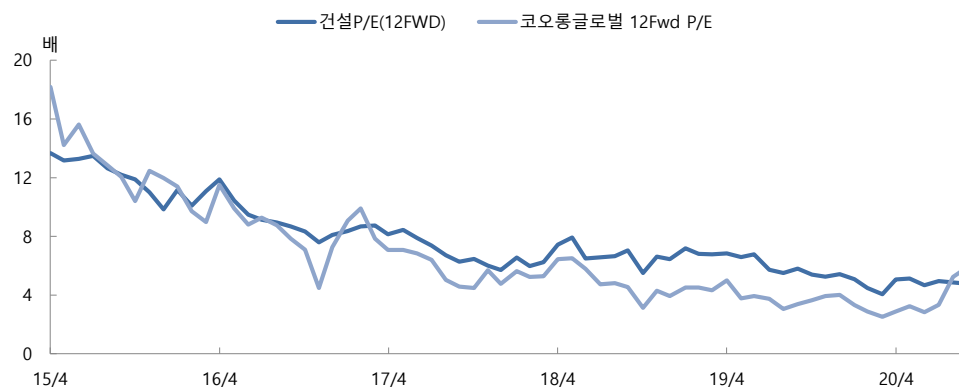
동사의 12개월 Fwd P/E는 만성적인 저평가로 상반기 2배 수준에 머물렀으나 최근 주가 급등에 힘입어 '17년 이후 처음으로 건설업종 평균 12개월 P/E를 앞질렀다. 올해들어 코로나19가 세계적으로 확산됨에 따라 해외 시장에서의 건설 수주가 지속적으로 지연되고 있어 대형 건설사들의 주가 배수가 지속적으로 하락하고 있는 것에 반해, 코오롱글로벌은 국내 주택을 중심으로한 본업 성장성에 토목부문의 풍력사업 그리고 신규 자회사인 코오롱 모듈러스를 통한 음압 병동 사업 기대감까지 더해졌기 때문이다.

최근 주가 급등에도 불구하고, 현재 주가 수준은 '20년 PER 6~7배 수준에 불과해 여전히 저평가 영역으로 판단한다. 금년 ROE 가 17%에 달하고, 올해~내년 두 자릿수 이익 성장이 기대되는 것을 감안하면 추가 상승여력이 충분하다.

현재 건설부문 누적 수주잔고는 '14년의 2배 수준인 8.8조원에 이르렀고, 올해 신규수주는 약 3조원에 도달할 것으로 전망된다. 하지만 최근 급격한 매출액 성장에도 불구하고 '20년 건설부문 매출액은 아직 2조원에 미치지 않을 것으로 전망되는 데, 최근 3년 평균 신규수주 수준인 2.5조원 수준의 매출액이 실현되기 전까지 매출액 성장은 담보되어 있다고 할 수 있다.

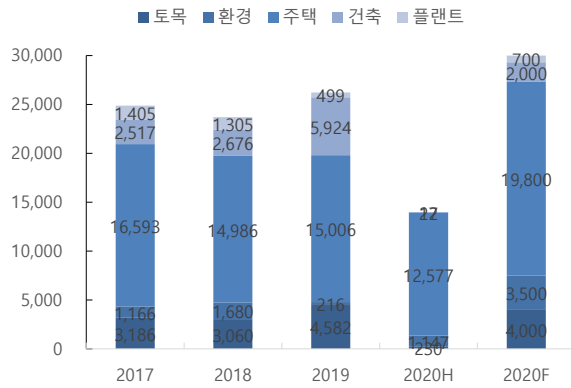
수익성 측면에서도 가장 마진율이 높은 주택 수주잔고(70%) 비중 확대로 향후 매출액 성장과 이익 성장 두마리 토끼를 모두 잡을 수 있을 것으로 기대된다. 사업구조상 주택 사업 內 자체 사업 보다는 재정비 사업과 지역 주택 사업 등 단순 도급 사업의 비중이 절대적이라 향후 주택 경기가 하락한다 하더라도 리스크 요인은 제한적일 것으로 전망된다.

[도표 3] 건설업종 Vs 코오롱글로벌 12개월 Fwd P/E 추이



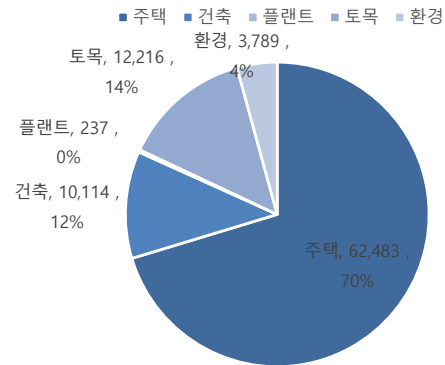
자료: 교보증권 리서치센터

[도표 4] 신규수주 추이



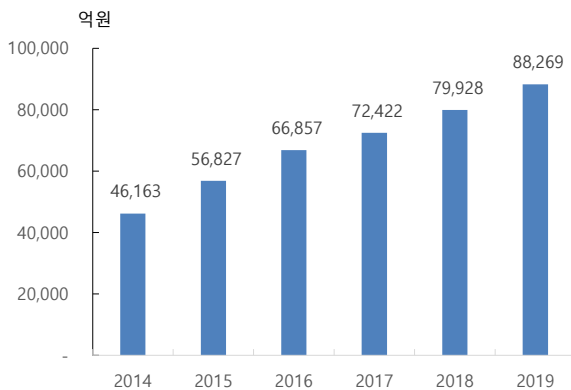
자료: 교보증권 리서치센터

[도표 5] 수주 잔고 및 비중



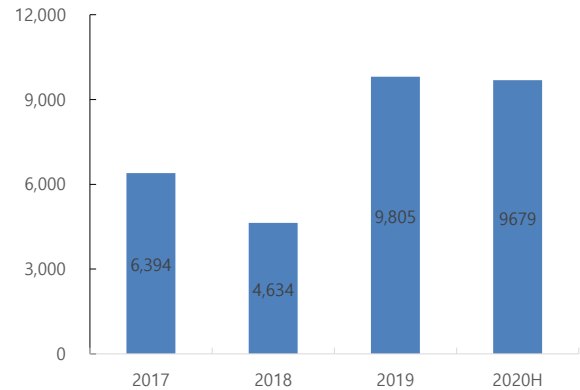
자료: 교보증권 리서치센터

[도표 6] 누적 수주잔고 추이



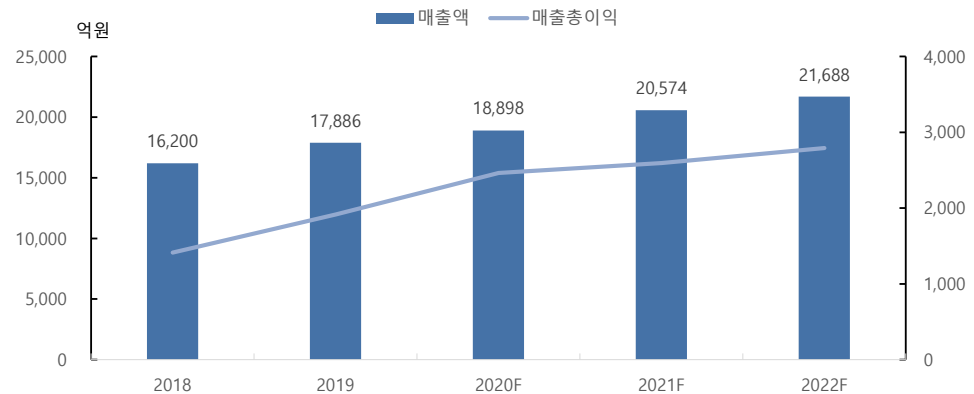
자료: 교보증권 리서치센터

[도표 7] 신규 분양물량 추이



자료: 교보증권 리서치센터

[도표 8] 건설부문 매출액 매출총이익 추이 및 전망



자료: 교보증권 리서치센터

금년 신규 인허가 육상 풍력단지 45% 수주, 2030년 연간 배당이익 200억원까지 확대

코오롱글로벌은 지난 9월 4일 태백 가덕산 풍력 2단지를 수주했다고 공시했다. 해당 사업지는 21MW 발전용량을 갖춘 풍력발전단지로 총 사업비 660억원, 수주 규모는 471억원이다. 이번 수주는 경주(상업운전중)·태백 가덕산(4Q20 상업운전)·태백 하사미(2H20 착공)·양양(2Q20 착공)에 이은 다섯번째 풍력 계약이다.

동사는 금년 신규 인허가 받은 국내 육상 풍력단지의 45%를 수주하며 육상풍력 발전사업의 선두주자로 발돋움 했다. 2018년부터 현재까지 태백 가덕산 1·2단지 64.2MW, 양양 만월산 42MW, 태백 하사미 16.8MW 등 총 123MW 발전용량의 풍력 발전시설을 수주했다. 이는 최근 3년간 국내 육상 풍력발전 신규 인허가 물량의 25%에 해당하는 규모이다.

풍력 발전 시공 뿐만 아니라 발전 운영에도 직접 참여하며 신재생에너지 사업 실적을 꾸준히 쌓고 있다. 현재 운영 중인 경주 풍력 1·2단지에서만 연간 6억원 상당(투자금 35억원)의 배당수익을 얻고 있다. 올해 말 상업운전에 들어가는 태백 가덕산 1단지(43.2MW)에서도 내년 부터 배당수익이 기대된다. 현재 추이로는 기 운영중인 사업지와 추진 중인 풍력 단지를 통해 ‘25년까지 연간 약 100억원 수준의 배당 이익이 가능해 보이고, 회사는 ‘30년 연간 배당이익 200억원 확보를 통해 안정적인 미래성장 사업으로 확장할 계획이다.

이외에도 총 11건의 풍력 단지를 추진 중이고, 이중 3건은 설계 및 인허가 과정에 있어 수주 가시권에 있다. 또한 완도에서 대규모 해상풍력(400MW) 프로젝트도 진행 중인데, 한국서부발전, 전남개발공사와 ‘완도해상풍력 발전사업 공동개발협약’을 체결하고, 올 상반기 사업지 인근에 해상 기상탑 설치를 완료했다.

현 정부의 ‘재생에너지 3020 이행계획(‘30년까지 재생에너지 발전량 비중을 20%까지 끌어올리겠다는 정책)’에 발 맞추어 동사는 풍력발전단지 설립에 박차를 가하고 있으며, 최근 그린뉴딜 발표로 태양광 풍력 설비 계획이 ‘25년 29.9GW → 42.7GW로 확대 되었고, 향후 사업에 가장 어려운 부분인 인허가 과정이 빨라질 것으로 기대됨에 따라 풍력부문의 성장성이 확대될 것으로 전망된다.

[도표 9] 풍력사업 진행 및 추진현황

프로젝트	규모	지분	공사금액	진행현황
경주풍력	38MW	15%	414 억원	상업운전 중
태백 가덕산	43MW	20%	830 억원	4Q20 상업운전
태백 하사미	17MW	-	442 억원	2H20 착공
양양풍력	42MW	40%	882 억원	2Q20 착공
태백 가덕산 2	21MW	20%	471 억원	3Q20 EPC 계약
영덕 해맞이	34MW	30%	850 억원	'21 년 EPC 계약 예정
예정 PJT	446MW	-	-	8 개 PJT 진행 중
완도 해상	400MW	미정	미정	기상탑 설치완료

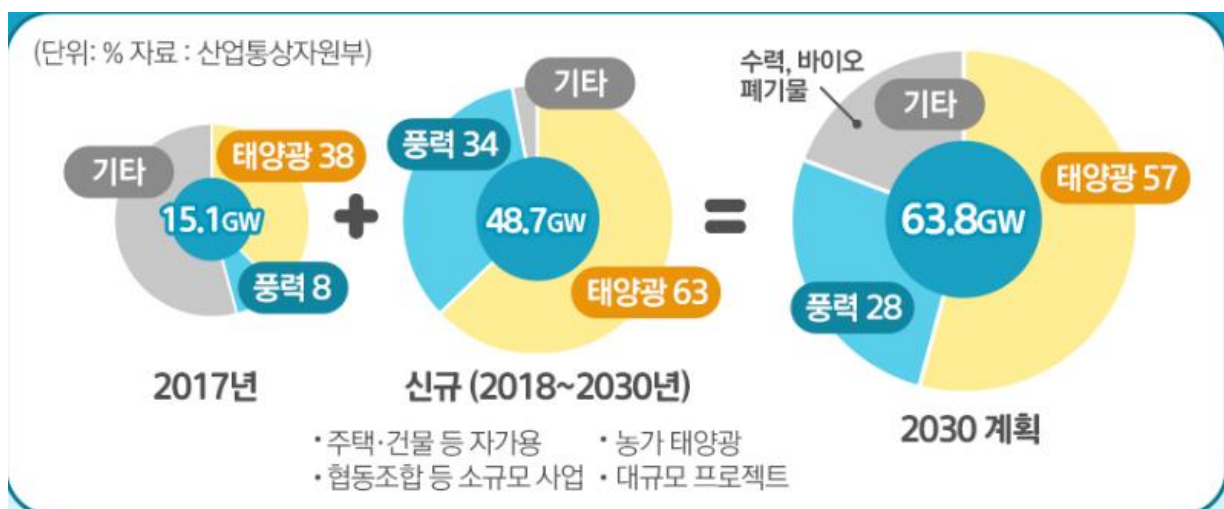
자료: 교보증권 리서치센터

[도표 10] 경주 풍력 사업 현장 전경



자료: 교보증권 리서치센터

[도표 11] 경주 풍력 사업 현장 전경



자료: 산업통상자원부, 교보증권 리서치센터

모듈러 건축, 생산성 증가- 산업재해 감소 – 친환경 공법. 음압병동을 넘어 세계로

모듈러 건축방식은 공장에서 대부분의 주요 구조물을 모듈화해서 제작하고 현장에서는 최소한의 조립공정을 통해 건물을 완공하는 기술이다. 공사 기간을 대폭 감소시켜 생산성을 높일 수 있을 뿐 아니라, 시공방식의 안정성이 높아 산업재해를 줄일 수 있다. 또한, 건축 해체 및 이동이 자유롭고 모듈 재사용율이 높아 친환경 건축 공법으로 주목받고 있다.

동사는 모듈러 건축 기술이 미래 건설시장을 이끌어 나갈 핵심기술로 판단하고, 관련 기술을 확보해 올해 6월 코오롱모듈러스(주)를 자회사로 설립했다.

코오롱모듈러스는 음압병동을 포함한 비주거시설 뿐 아니라 청년임대주택과 오피스텔, 아파트 등의 주거시설 분야에도 모듈형 건축방식을 적용하고, 모듈러 건축분야 외에도 핵심 소재를 사업화해 모듈러 시장을 개척해 나갈 계획이다. 사업 첫해인 올해는 100억원의 매출을 올릴 수 있을 것으로 전망되고, 2025년까지 고층 주거용 건물과 호텔 및 상업시설 등 비주거 건축물 분야로 시장을 확대해 연 매출 3,000억원 달성을 목표로 하고 있다.

코오롱모듈러스는 음압병동에서 독보적인 실적을 쌓고 있다. 코로나19로 한창이던 지난 4월 회사가 설립되기 전임에도 불구하고 코오롱그룹을 통해 서울대병원 문경 치료센터에 음압병동을 설치해 기부한바 있고, 현재 국립중앙의료원과 30병상 규모의 3층짜리 모듈형 음압병동 공급계약을 체결하고 9월 말 완공을 목표로 건설 중이다. 최근 코로나19의 재확산으로 음압병동 병실수가 한계에 이르렀고, 계약부터 불과 한 달 안에 완공을 하는 것으로 향후 추가적인 팬데믹 상황 발생시 즉시 대응 가능함에 따라 회사의 성장 뿐만 아니라 국익에도 크게 도움될 것으로 판단된다.

코오롱모듈러스는 9월 11일 보도자료를 통해 UAE 카엔그룹 및 국내 IT기업 블루인텔리전스와 중동, CIS(독립국가연합) 및 동유럽 지역에서 모듈형 주차타워 건설 및 주차설비 및 운영시스템 등 토털솔루션 사업 추진을 위한 3자간 공동업무협약을 체결했다고 밝혔다. 3사는 일차적으로 두바이 소재 첨단기술 연구단지(DSO : Dubai Silicon Oasis) 내 약 2천여 대의 규모의 민간주차 시설 운영사업 수주를 위해 상호협력하기로 했다. 협약서에 따라 코오롱모듈러스는 모듈러 건축 솔루션의 일체를 제공하고, 카엔그룹은 사업지역 내 주차 및 모듈관련 제품과 비즈니스를 개발하기로 했다. 블루인텔리전스는 주차설비와 시스템 등을 공급한다.

이번 업무협약 체결이 모듈러 건축이 단지 코로나 19에 따른 음압병동 건축 수혜에 국한 되는 것이 아니라 향후 해외 진출을 통한 추가적인 양적 성장이 가능할 지에 대한 가능성이 될 것으로 보인다.

[도표 12] 문경 서울대 병원 기증 음압병동



자료: 교보증권 리서치센터

[도표 13] 문경 서울대 병원 기증 음압병동



자료: 교보증권 리서치센터

[코오롱글로벌 003070]

포괄손익계산서

단위: 십억원

12 결산(십억원)	2018A	2019A	2020F	2021F	2022F
매출액	3,358	3,484	3,643	3,848	4,020
매출원가	3,049	3,112	3,222	3,386	3,527
매출총이익	309	372	420	463	492
매출총이익률 (%)	9.2	10.7	11.5	12.0	12.2
판매비와관리비	233	246	259	273	285
영업이익	77	126	162	189	207
영업이익률 (%)	2.3	3.6	4.4	4.9	5.1
EBITDA	96	182	208	228	240
EBITDA Margin (%)	2.9	5.2	5.7	5.9	6.0
영업외손익	-44	-61	-47	-45	-35
관계기업손익	-2	-2	-2	-2	-2
금융수익	12	10	9	11	16
금융비용	-35	-45	-37	-36	-35
기타	-20	-24	-18	-18	-14
법인세비용차감전순이익	32	64	114	144	171
법인세비용	18	18	30	37	45
계속사업순이익	14	46	84	107	127
중단사업순이익	0	0	0	0	0
당기순이익	14	46	84	107	127
당기순이익률 (%)	0.4	1.3	2.3	2.8	3.2
비지배지분순이익	-2	-2	-2	-2	-3
지배지분순이익	16	49	86	109	129
지배순이익률 (%)	0.5	1.4	2.4	2.8	3.2
매도가능금융자산평가	0	0	0	0	0
기타포괄이익	-14	-18	-6	-6	-6
포괄순이익	0	29	78	100	120
비지배지분포괄이익	-2	-2	-6	-8	-10
지배지분포괄이익	2	31	85	109	130

주: K-IFRS 회계기준 개정으로 기존의 기타영업수익/비용 항목은 제외됨

현금흐름표

단위: 십억원

12 결산(십억원)	2018A	2019A	2020F	2021F	2022F
영업활동 현금흐름	9	148	168	178	192
당기순이익	14	46	84	107	127
비현금항목의 가감	97	156	161	157	153
감가상각비	15	53	43	36	31
외환손익	-2	-2	10	8	8
자본법평가손익	2	2	2	2	2
기타	81	103	107	112	112
자산부채의 증감	-76	-30	-20	-23	-24
기타현금흐름	-26	-25	-57	-63	-63
투자활동 현금흐름	-27	-21	-56	-48	-48
투자자산	9	-2	-5	-5	-5
유형자산	-39	-17	-48	-40	-40
기타	2	-2	-3	-3	-3
재무활동 현금흐름	5	-110	-78	-68	-69
단기차입금	-34	-34	-20	-20	-20
사채	25	-57	-14	-4	-4
장기차입금	55	70	0	0	0
자본의 증가(감소)	10	0	0	0	0
현금배당	-4	-8	-9	-9	-10
기타	-47	-82	-34	-34	-34
현금의 증감	-13	17	-8	30	107
기초 현금	96	83	99	92	121
기말 현금	83	99	92	121	229
NOPLAT	34	90	120	140	153
FCF	-61	100	97	116	122

자료: 코오롱글로벌, 교보증권 리서치센터

재무상태표

단위: 십억원

12 결산(십억원)	2018A	2019A	2020F	2021F	2022F
유동자산	948	994	996	1,042	1,160
현금및현금성자산	83	99	92	121	229
매출채권 및 기타채권	593	590	590	592	594
재고자산	132	172	180	190	198
기타유동자산	141	133	135	139	139
비유동자산	1,085	1,224	1,228	1,236	1,249
유형자산	376	369	374	377	386
관계기업투자금	30	33	38	43	48
기타금융자산	159	130	130	130	130
기타비유동자산	520	692	686	685	685
자산총계	2,033	2,218	2,223	2,278	2,409
유동부채	1,258	1,286	1,221	1,180	1,198
매입채무 및 기타채무	548	638	591	568	602
차입금	339	302	282	262	242
유동성채무	238	175	177	179	180
기타유동부채	133	171	171	172	173
비유동부채	329	465	457	452	446
차입금	36	11	11	11	10
사채	99	155	141	136	132
기타비유동부채	194	298	305	304	303
부채총계	1,587	1,750	1,678	1,632	1,644
지배지분	443	466	543	643	762
자본금	128	128	128	128	128
자본잉여금	124	124	124	124	124
이익잉여금	190	226	303	403	522
기타자본변동	-2	-2	-2	-2	-2
비지배지분	4	2	2	2	3
자본총계	447	468	545	646	765
총차입금	723	808	780	754	728

주요 투자지표

단위: 원, 배, %

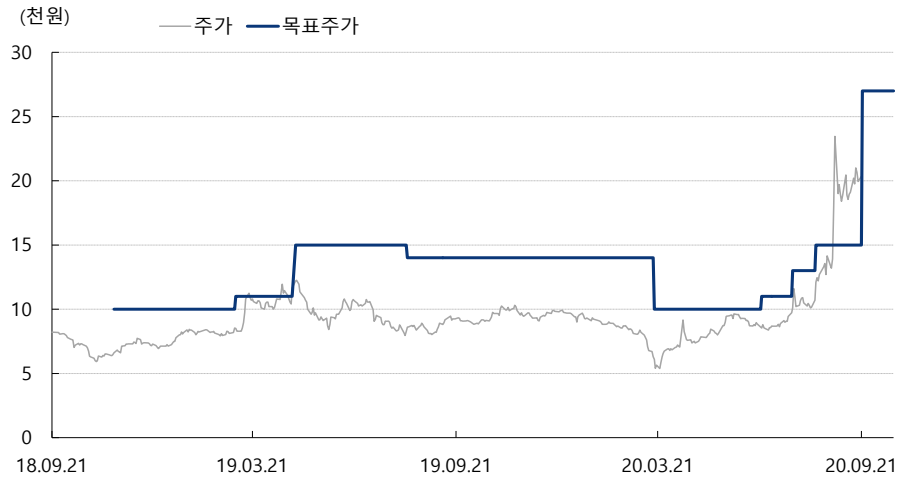
12 결산(십억원)	2018A	2019A	2020F	2021F	2022F
EPS	645	1,930	3,413	4,312	5,125
PER	11.0	5.0	5.8	4.6	3.9
BPS	17,342	18,259	21,287	25,203	29,872
PBR	0.4	0.5	0.9	0.8	0.7
EBITDAPS	3,770	7,148	8,142	8,941	9,422
EV/EBITDA	7.9	4.9	5.5	4.7	3.9
SPS	133,209	138,203	144,490	152,647	159,441
PSR	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1
CFPS	-2,409	3,933	3,814	4,553	4,791
DPS	100	350	350	400	400

재무비율

단위: 원, 배, %

12 결산(십억원)	2018A	2019A	2020F	2021F	2022F
성장성					
매출액 증가율	-8.1	3.7	4.5	5.6	4.5
영업이익 증가율	5.9	63.6	28.7	17.2	9.2
순이익 증가율	-5.2	220.9	82.2	26.3	18.8
수익성					
ROIC	5.9	16.2	21.7	23.4	25.2
ROA	0.8	2.3	3.9	4.8	5.5
ROE	3.6	10.7	17.1	18.3	18.4
안정성					
부채비율	355.2	374.2	307.7	252.7	214.8
순차입금비율	35.6	36.4	35.1	33.1	30.2
이자보상배율	2.2	2.8	4.4	5.3	6.0

코오롱글로벌 최근 2년간 목표주가 변동추이



최근 2년간 목표주가 및 괴리율 추이

일자	투자의견	목표주가	괴리율		일자	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저				평균	최고/최저
2018.11.16	매수	10,000	(23.54)	(15.70)	2020.09.22	매수	27,000		
2019.02.26	매수	10,000	(23.09)	(14.60)					
2019.03.06	매수	11,000	(5.64)	8.64					
2019.04.29	매수	15,000	(35.59)	(18.33)					
2019.08.08	매수	14,000	(34.91)	(26.43)					
2019.11.14	매수	14,000	(35.25)	(26.43)					
2020.03.18	매수	10,000	(28.15)	(8.40)					
2020.05.09	매수	11,000	(18.58)	(12.36)					
2020.06.23	매수	11,000	(19.07)	(11.64)					
2020.07.21	매수	13,000	(18.76)	(10.77)					
2020.08.11	매수	15,000	15.68	56.33					

자료: 교보증권 리서치센터

■ Compliance Notice ■

이 자료에 게재된 내용들은 작성자의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

이 조사항목은 당사 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보증하는 것이 아닙니다. 따라서 이 조사항목은 투자참고자료로만 활용하시기 바라며, 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 또한 이 조사항목의 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.

- 동 자료는 제공시점 현재 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 전일기준 당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 추천종목은 전일기준 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.

■ 투자의견 비율공시 및 투자등급관련사항 ■ 기준일자 2020.06.30

구분	Buy(매수)	Trading Buy(매수)	Hold(보유)	Sell(매도)
비율	86.1	13.9	0.0	0.0

【업종 투자의견】

Overweight(비중확대): 업종 펀더멘털의 개선과 함께 업종주가의 상승 기대
Underweight(비중축소): 업종 펀더멘털의 악화와 함께 업종주가의 하락 기대

Neutral(중립): 업종 펀더멘털상의 유의미한 변화가 예상되지 않음

【기업 투자기간 및 투자등급】 향후 6개월 기준, 2015.6.1(Strong Buy 등급 삭제)

Buy(매수): KOSPI 대비 기대수익률 10%이상
Hold(보유): KOSPI 대비 기대수익률 -10~10%

Trading Buy: KOSPI 대비 10%이상 초과수익 예상되나 불확실성 높은 경우
Sell(매도): KOSPI 대비 기대수익률 -10% 이하