

# 에코프로비엠 (247540)

전성현

changhyun.jeon@daishin.com

투자의견

**BUY**

매수, 유지

6개월 목표주가

**170,000**

유지

현재주가

**109,700**

(22.11.02)

2차전자/IT에너지 및 부품업종

## 편안한 매수 구간

투자의견 매수, 목표주가 170,000원 유지

- 목표주가는 22년 예상 EPS 3,422원에 22~24년 3년 평균 EPS증가를 적용한 PEG 1배 기준 멀티플 50.4배 적용해 산출

3분기 영업이익 1,415억원(YoY+248%)으로 컨센 +8.3% 상회

- 3Q22 매출액 1,562억원(YoY+283%)으로 EV향 NCM 양극재 출하량 확대로 시장 기대치 상회하는 호실적 달성. 환율 상승 효과와 견조한 리튬 가격으로 수익성(OPM) 또한 전분기 대비 개선된 9.1%(QoQ+0.4%p) 기록. 전체 출하량(Q)은 QoQ+12% 증가, 판가(P)는 QoQ+18% 상승한 것으로 추정
- 부문별 EV 매출액 8,815억원(QoQ+50%) 기록하며 전체 성장 견인. 글로벌 하이니켈 양극재 Shortage 지속되며, 주요 고객사 SDI와 SKOn향 견조한 수요 확인
- Non-IT 매출액 5,967억원(QoQ+11%), ESS 매출액 699억원(QoQ+33%) 기록

4분기 호실적 지속될 전망

- 4Q22 매출액 1,872억원(QoQ+20%), 영업이익 1,593억원(QoQ+13%, OPM 8.5%) 전망. 3분기 초기가동 시작한 CAM5N(EV향 NCM, 3만톤) 본격 가동으로 전체 출하량(Q) QoQ+20% 증가 예상. 판가(P)는 니켈 가격 하향 안정화 불구 견조한 리튬 가격 지속과 환율 상승 효과로 전분기와 유사할 것으로 추정
- 하반기 호실적 기대감과 함께 24년 PER 14.8배(경쟁사 30.6배) 불과한 밸류에이션 고려시 편안한 매수 구간으로 판단

(단위: 십억원 %)

구분	3Q21	2Q22	3Q22		3Q22			4Q22		
			직전추정	잠정치	YoY	QoQ	Consensus	당사추정	YoY	QoQ
매출액	408	1,187	1,605	1,563	283.1	31.7	1,534	1,874	271.8	19.9
영업이익	41	103	144	142	247.8	37.5	131	159	479.9	12.6
순이익	33	74	104	110	234.5	48.7	96	125	291.8	14.0

자료: 에코프로비엠 FnGuide, 대신증권 Research Center

영업실적 및 주요 투자지표

(단위: 십억원 원, %)

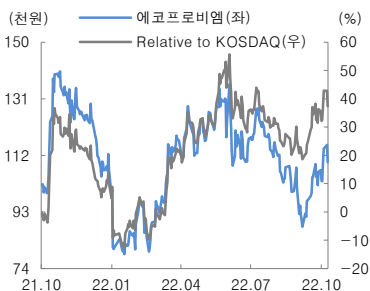
	2020A	2021A	2022F	2023F	2024F
매출액	855	1,486	5,287	8,072	11,162
영업이익	55	115	445	702	993
세전순이익	48	114	432	689	975
총당기순이익	47	98	369	589	833
자비자분순이익	47	101	327	470	723
EPS	554	1,145	3,422	4,808	7,393
PER	75.9	108.1	32.1	22.8	14.8
BPS	5,235	6,265	15,544	19,758	26,924
PBR	8.0	19.7	7.1	5.6	4.1
ROE	11.5	20.3	32.1	27.5	31.7

주: EPS와 BPS, ROE는 자비자분 기준으로 산출  
자료: 에코프로비엠 대신증권 Research Center

ESG평가 등급	S	A+	A	B+	B	C	D
			A				

KOSDAQ	697.37
시가총액	10,729십억원
시가총액비중	3.20%
자본금(보통주)	51십억원
52주 최고/최저	140,219원 / 78,819원
120일 평균거래대금	1,207억원
외국인지분율	10.21%
주요주주	에코프로 외 15 인 51.67%

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	24.5	-12.6	-9.4	9.9
상대수익률	20.1	0.8	17.2	59.1



연간 실적 추정 변경

(단위: 십억원, 원, %, %p)

	수정전		수정후		변동률	
	2022F	2023F	2022F	2023F	2022F	2023F
매출액	5,162	7,294	5,287	8,072	2.4	10.7
판매비와 관리비	165	301	151	319	-8.3	6.2
영업이익	432	635	445	702	3.0	10.7
영업이익률	8.4	8.7	8.4	8.7	0.0	0.0
영업외손익	-13	-14	-13	-14	적자유지	적자유지
세전순이익	419	621	432	689	3.1	10.9
자비분순이익	317	424	327	470	3.1	10.9
순이익률	6.9	7.3	7.0	7.3	0.0	0.0
EPS(자비분순이익)	3,319	4,335	3,422	4,808	3.1	10.9

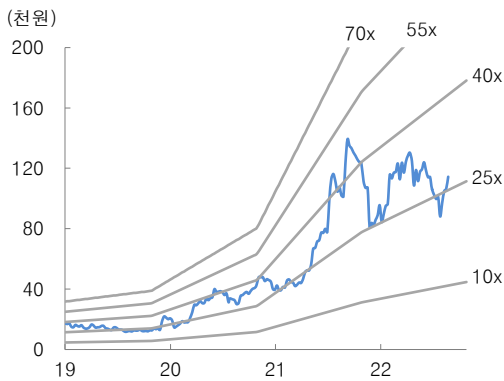
자료: 에코프로비엠 대신증권 Research Center

표 1. 에코프로비엠 목표주가 산출(PER)

	적정가치
EPS(원)	3,422 22년 예상치
Target PER(배)	50.4 22~24년 EPS(g)적용 PEG 1 배 기준
적정주가(원)	172,309
<b>목표주가(원)</b>	<b>170,000</b>
현재주가(원)	109,700 11.2 기준
Upside(%)	55.0%

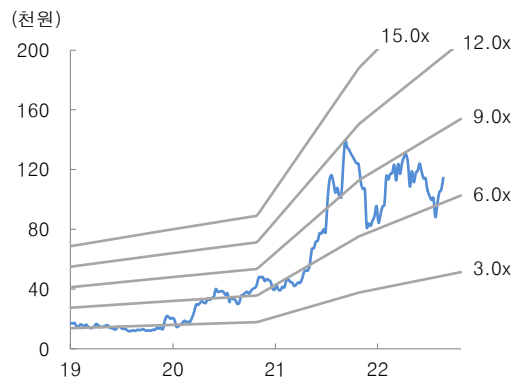
자료: 대신증권 Research Center

그림 1. 에코프로비엠 12MF PER 차트



자료: Quantwise, 대신증권 Research Center

그림 2. 에코프로비엠 12MF PBR 차트



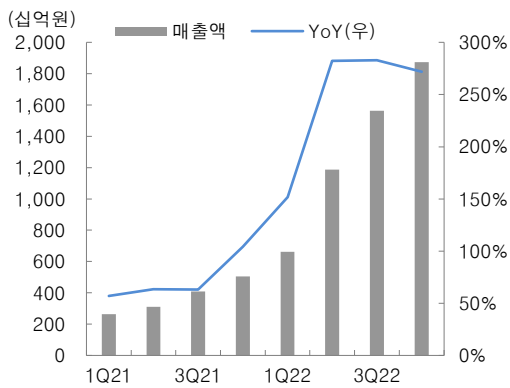
자료: Quantwise, 대신증권 Research Center

표 2. 에코프로비엠 실적 추이 및 전망

(십억원)	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22F	2021	2022F	2023F
<b>매출액</b>	<b>263.2</b>	<b>310.4</b>	<b>408.1</b>	<b>503.9</b>	<b>662.5</b>	<b>1,187.1</b>	<b>1,563.2</b>	<b>1,873.8</b>	<b>1,485.6</b>	<b>5,286.6</b>	<b>8,072.2</b>
YoY	57%	63%	63%	104%	152%	282%	283%	272%	74%	256%	53%
QoQ	7%	18%	31%	23%	31%	79%	32%	20%			
Non-IT	142.7	170.2	217.0	227.0	280.1	535.8	596.7	630.6	756.9	2,043.2	2,470.1
EV	104.1	121.0	172.8	250.7	348.1	587.5	881.5	1,143.0	648.6	2,960.1	5,246.9
ESS	15.3	18.0	16.0	22.9	28.0	52.5	69.9	86.2	72.2	236.6	298.7
기타	1.1	1.2	2.3	3.3	6.3	11.3	15.1	14.0	7.9	46.7	56.5
<b>매출비중</b>											
Non-IT	54%	55%	53%	45%	42%	45%	38%	34%	51%	39%	31%
EV	40%	39%	42%	50%	53%	49%	56%	61%	44%	56%	65%
ESS	6%	6%	4%	5%	4%	4%	4%	5%	5%	4%	4%
기타	0%	0%	1%	1%	1%	1%	1%	1%	1%	1%	1%
<b>영업이익</b>	<b>17.8</b>	<b>29.0</b>	<b>40.7</b>	<b>27.5</b>	<b>41.1</b>	<b>102.9</b>	<b>141.5</b>	<b>159.3</b>	<b>115.0</b>	<b>444.8</b>	<b>702.3</b>
YoY	102%	109%	130%	91%	130%	254%	248%	480%	110%	287%	58%
QoQ	24%	63%	40%	-33%	50%	150%	38%	13%			
영업이익률	6.8%	9.4%	10.0%	5.4%	6.2%	8.7%	9.1%	8.5%	7.7%	8.4%	8.7%

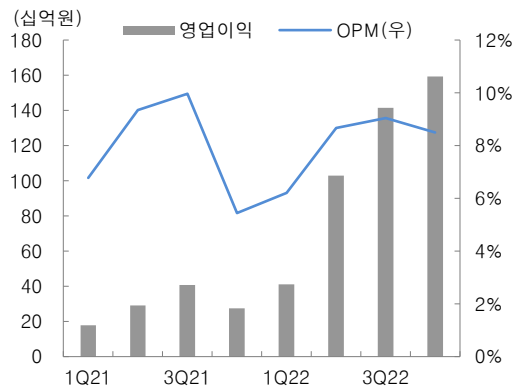
자료: 에코프로비엠, 대신증권 Research Center

그림 3. 매출액 및 YoY 추이



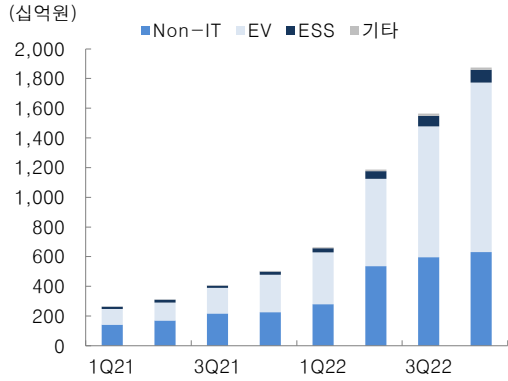
자료: 에코프로비엠, 대신증권 Research Center

그림 4. 영업이익 및 영업이익률 추이



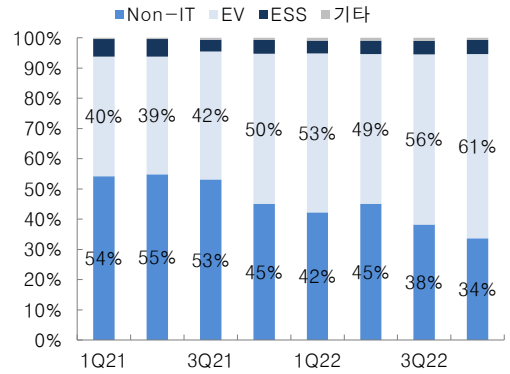
자료: 에코프로비엠, 대신증권 Research Center

그림 5. 부문별 매출 추이



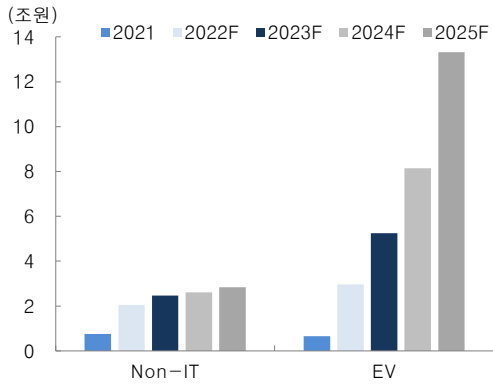
자료: 에코프로비엠 대신증권 Research Center

그림 6. 부문별 매출 비중 추이



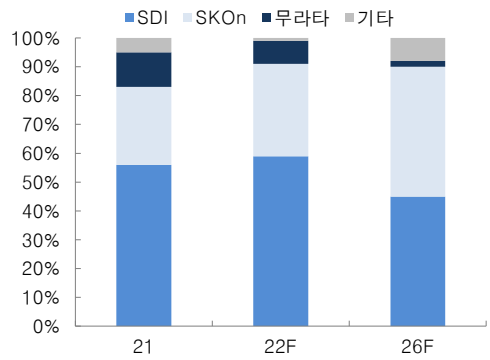
자료: 에코프로비엠 대신증권 Research Center

그림 7. 부문별 중장기 매출 전망



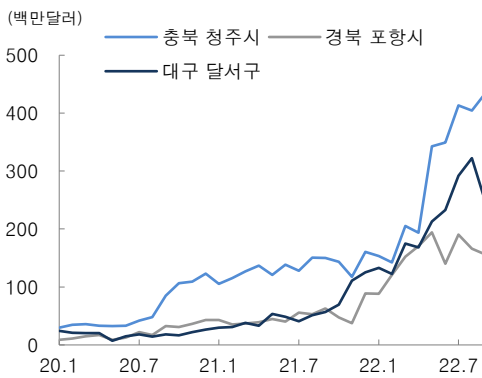
자료: 에코프로비엠 대신증권 Research Center

그림 8. 고객별 매출 비중 전망



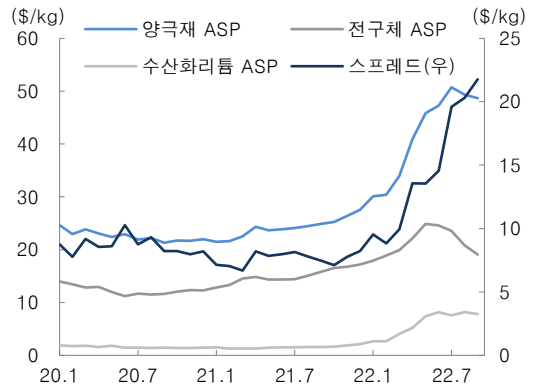
자료: 에코프로비엠 대신증권 Research Center

그림 9. 양극재 지역별 수출 데이터



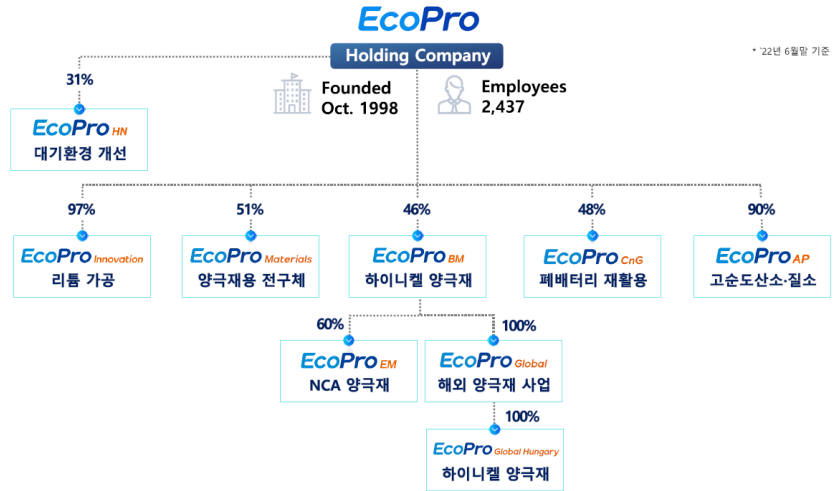
자료: KITA, 대신증권 Research Center

그림 10. 양극재 - 전구체/리튬 ASP 스프레드



자료: KITA, 대신증권 Research Center / 양극재는 수출가격, 전구체/리튬은 수입가격

그림 11. 에코프로 그룹 계열사 현황



자료: 에코프로비엠 대신증권 Research Center

그림 12. 에코프로 그룹 양극재 밸류체인 수직계열화

<p><b>EcoPro<sup>BM</sup></b></p> <p><b>국내투자</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>CAM4N : '22.3Q 보수공사 개시 / '23.1Q 시양산 목표</li> <li>CAM5N : '22.3Q 초기가동 개시 (30,000톤/년)</li> </ul> <p><b>해외투자</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>헝가리 양극재 공장 증설 투자                     <ul style="list-style-type: none"> <li>'22.3Q 환경 인허가 완료</li> <li>'22.4Q 1공장 착공 예정</li> </ul> </li> <li>BM-SK온-포드 북미 공동투자 협의 진행 중                     <ul style="list-style-type: none"> <li>'23.2H 착공 예정, '25.2H 양산 목표</li> </ul> </li> </ul>	<p><b>EcoPro<sup>Innovation</sup></b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>LHM1 : 양산 가동 중 (13,000톤/년)</li> <li>LHM2 : '23.1Q 착공, '24.1Q 양산 목표 (13,000톤/년)</li> </ul>
<p><b>EcoPro<sup>EM</sup></b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>CAM7 : '22.10월 준공, '23.1Q 순차 양산 예정 (54,000톤/년)</li> </ul>	<p><b>EcoPro<sup>CnG</sup></b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>BRP1 : 양산 가동 중                     <ul style="list-style-type: none"> <li>Cell 스크랩·폐양극재·폐전구체 등 원료 다양화 진행 중</li> <li>생산 최적화를 위한 공정 개선 진행</li> </ul> </li> </ul>
<p><b>EcoPro<sup>Materials</sup></b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>황산화 2공장 : '22.5월 착공, '23.1H 양산 예정</li> <li>전구체 2공장 : '22.7월 일부 라인 양산 개시 (24,000톤/년) '23.1Q 전라인 가동 예정.</li> </ul>	<p><b>EcoPro<sup>AP</sup></b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>ASU2 : '22.6월 착공, '23.3Q 양산 예정 (CAM7 및 신규공장 담당)</li> </ul>
	<p><b>EcoPro<sup>HN</sup></b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>HN-진천군 투자 협약 체결 (MOU)                     <ul style="list-style-type: none"> <li>초평온양산산업단지 내 전지재료 및 전지재료 생산 공장 신설</li> <li>'22년 10월 부지매입 완료, '23.1Q 전지재료 공장 착공 목표</li> </ul> </li> </ul>

자료: 에코프로비엠 대신증권 Research Center

기업개요

기업 및 경영진 현황

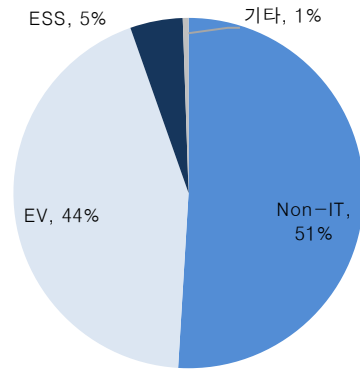
- 에코프로비엠의 대표이사는 각자 대표 주재환, 최문호
- 22년 3월 기준 주요 주주 구성은 에코프로 외 16인(52.5%)
- 에코프로비엠은 16년 5월 에코프로의 이차전지소재(양극재) 사업부문이 물적분할되어 신설됨. 19년 3월 코스닥 시장에 상장
- 21년 기준 양극재 캐파 7.7만톤 보유

주가 변동요인

- 글로벌 EV 침투율 및 EV 판매량, EV 탑재 배터리 출하량
- 양극재 수출 데이터
- 양극재 사업부문 실적 추이
- 양극재 캐파 증설 및 추가 수주

자료: 에코프로비엠 대신증권 Research Center

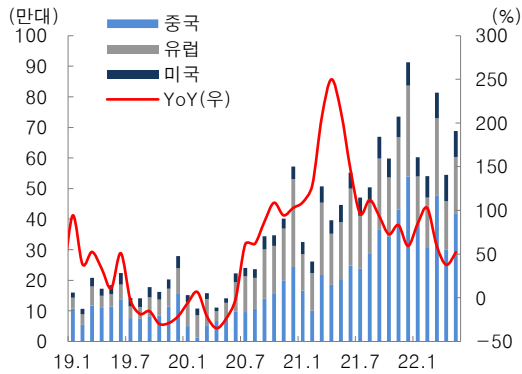
부문별 매출 비중(21년 기준)



자료: 에코프로비엠 대신증권 Research Center

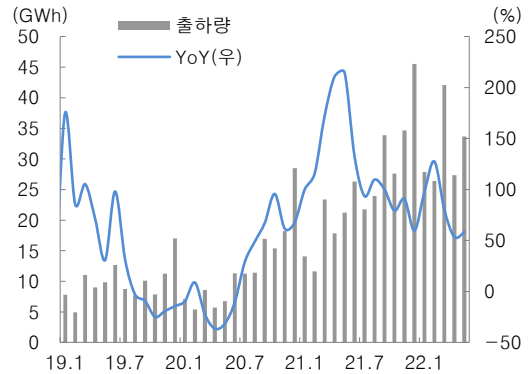
Earnings Driver

글로벌 EV 판매량



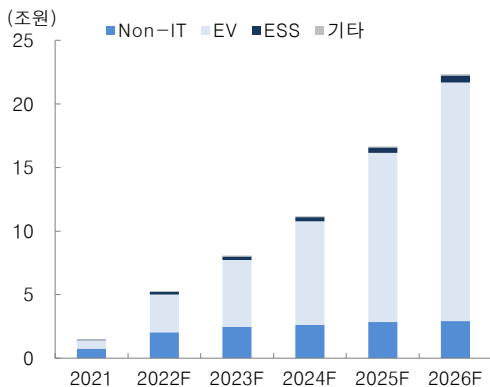
자료: SNE리서치 대신증권 Research Center / PHEV+BEV기준

글로벌 EV 배터리 출하량



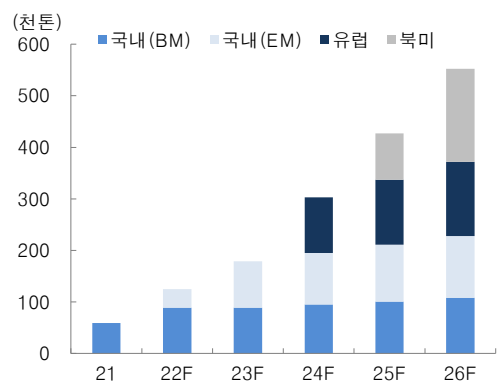
자료: SNE리서치 대신증권 Research Center

에코프로비엠 중장기 매출 전망



자료: 에코프로비엠 대신증권 Research Center

에코프로비엠 양극재 생산캐파 전망



자료: 에코프로비엠 대신증권 Research Center / 준공기준

재무제표

포괄손익계산서	(단위: 십억원)				
	2020A	2021A	2022F	2023F	2024F
매출액	855	1,486	5,287	8,072	11,162
매출원가	749	1,295	4,691	7,050	9,788
매출총이익	106	190	596	1,022	1,374
판매비와관리비	51	75	151	319	380
영업이익	55	115	445	702	993
영업외수익	6.4	7.7	8.4	8.7	8.9
EBITDA	92	158	519	810	1,140
영업외손익	-7	-1	-13	-14	-19
관계기업손익	0	0	0	0	0
금융수익	2	1	0	0	0
오환관련이익	7	12	8	8	9
금융비용	-6	-5	-11	-15	-19
오환관련손실	1	0	0	0	0
기타	-3	4	-2	1	0
법인세비용차감전순이익	48	114	432	689	975
법인세비용	-1	-17	-63	-100	-142
계속사업순이익	47	98	369	589	833
중단사업순이익	0	0	0	0	0
당기순이익	47	98	369	589	833
당기순이익	5.5	6.6	7.0	7.3	7.5
비재계분순이익	0	-3	43	118	110
재계분순이익	47	101	327	470	723
매도가능금융자산평가	0	0	0	0	0
기타포괄이익	0	0	0	0	0
포괄순이익	46	94	366	585	829
비재계분포괄이익	0	-3	42	118	109
재계분포괄이익	46	98	324	467	720

Valuation 지표	(단위: 원 배 %)				
	2020A	2021A	2022F	2023F	2024F
EPS	554	1,145	3,422	4,808	7,393
PER	75.9	108.1	32.1	22.8	14.8
BPS	5,235	6,265	15,544	19,758	26,924
PBR	80	19.7	7.1	5.6	4.1
EBITDAPS	1,082	1,799	5,431	8,287	11,652
EV/EBITDA	40.8	72.4	21.9	14.5	10.6
SPS	10,087	16,872	55,360	82,537	114,132
PSR	4.2	7.3	2.0	1.3	1.0
CFPS	1,118	1,746	5,535	8,410	11,759
DPS	111	227	227	227	227

재무비율	(단위: 원 배 %)				
	2020A	2021A	2022F	2023F	2024F
성장성					
매출액 증감률	38.7	73.8	255.8	52.7	38.3
영업이익 증감률	47.7	110.0	286.6	57.9	41.5
순이익 증감률	35.3	109.6	277.6	59.4	41.5
수익성					
ROIC	90	11.5	23.1	23.0	24.0
ROA	7.6	10.3	20.3	20.2	21.2
ROE	11.5	20.3	32.1	27.5	31.7
안정성					
부채비율	71.0	139.2	84.3	91.5	88.3
순차입금비율	29.5	74.9	32.2	42.8	39.0
이자보상비율	12.9	25.6	42.6	48.7	53.3

자료: 에코프라이머 대산증권 Research Center

재무상태표	(단위: 십억원)				
	2020A	2021A	2022F	2023F	2024F
유동자산	305	739	1,844	2,393	3,200
현금및현금성자산	59	105	181	72	138
매출채권 및 기타채권	81	267	651	918	1,210
재고자산	157	339	983	1,373	1,822
기타유동자산	8	28	28	29	30
비유동자산	494	687	1,113	1,605	2,159
유형자산	436	639	1,067	1,560	2,116
관계기업투자지분	0	0	0	0	0
기타비유동자산	58	48	46	45	43
자산총계	799	1,426	2,957	3,998	5,359
유동부채	189	613	985	1,341	1,743
매입채무 및 기타채무	106	240	614	902	1,221
차입금	60	265	315	375	445
유형상채무	9	92	39	47	59
기타유동부채	14	16	17	18	19
비유동부채	143	217	368	569	770
차입금	124	193	343	543	743
전환증권	0	0	0	0	0
기타비유동부채	18	23	24	26	27
부채총계	332	830	1,353	1,910	2,514
자본부분	444	552	1,484	1,932	2,633
자본금	11	11	51	51	51
자본잉여금	275	293	880	880	880
이익잉여금	136	224	530	978	1,679
기타자본변동	23	23	23	23	23
비자본부분	24	44	120	156	212
자본총계	467	596	1,604	2,088	2,845
순차입금	138	447	517	894	1,111

현금흐름표	(단위: 십억원)				
	2020A	2021A	2022F	2023F	2024F
영업활동 현금흐름	125	-101	-189	347	578
당기순이익	0	0	369	589	833
비유동자산처분이익	48	56	159	234	317
감가상각비	37	43	74	108	146
오환손익	1	0	0	0	-1
지분법평가손익	0	0	0	0	0
기타	11	13	86	126	172
자산부채의 증감	30	-267	-644	-361	-411
기타현금흐름	47	111	-73	-115	-160
투자활동 현금흐름	-94	-237	-497	-598	-697
투자자산	0	-1	0	0	0
유형자산	-98	-236	-500	-600	-700
기타	4	0	3	2	3
재무활동 현금흐름	9	384	770	262	277
단기차입금	4	205	50	60	70
사채	0	82	0	0	0
장기차입금	1	79	150	200	200
유상증자	5	19	627	0	0
현금배당	-3	-9	-21	-22	-22
기타	2	8	-36	24	30
현금의 증감	39	45	77	-110	66
기초 현금	20	59	105	181	72
기말 현금	59	105	181	72	138
NOPLAT	54	98	380	600	849
FCF	-8	-96	-46	108	295

[ESG 평가 등급체계]

\* 한국 ESG 연구소에서 ESG 등급을 평가하여 작성한 내용입니다

등급	구분	등급별 의미
Excellent (S)	양호	환경 및 사회, 지배구조의 리스크를 관리할 뿐만 아니라 이를 기회로 포착하고 수익을 창출할 수 있음
Very Good (A+)		환경, 사회, 지배구조 중 리스크 관리가 적절하지 않은 부문이 발생할 가능성이 있음. 그러나 전반적으로 ESG 이슈에 대한 관심을 가지고 지속적 개선 노력을 하고 있음
Good (A)		환경, 사회, 지배구조에 대한 일정 부문의 리스크를 지니고 있음. 그러나 ESG에 대한 사업기회를 가지고 있음 가능성 있음
Fair (B+,B)	보통	환경, 사회, 지배구조에 대한 일정 부문의 리스크를 지니고 있음
Laggard (C)	미흡	환경, 사회, 지배구조에 대한 리스크를 지니고 있으며, ESG 이슈가 기업의 수익성에 영향을 미칠 가능성이 존재함
Poor (D)		이해관계자 관리가 미흡하며 정보공개가 부족한 경우 환경, 사회, 지배구조에 대한 리스크 관리가 평균 이하로, ESG 이슈로 인하여 기업의 중장기 수익성에 중대한 영향을 미칠 가능성이 있음

에코프로비엠 통합 ESG 등급

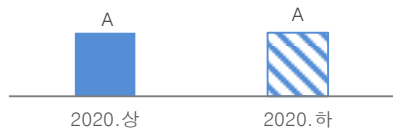
최근 2평가 기간

기준일: 2020.12.31

**A**

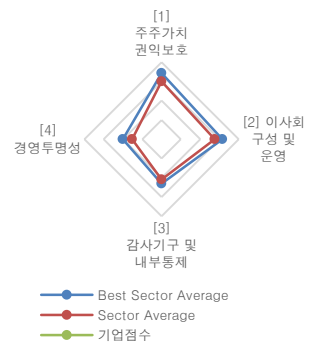
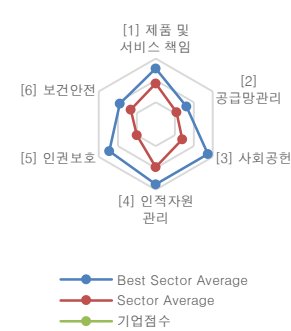
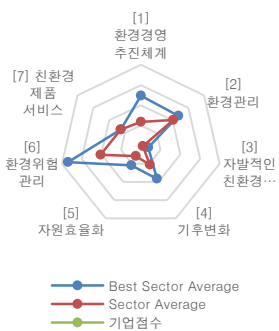
- 에코프로비엠은/는 한국 ESG 연구소의 ESG 평가 결과 등급은 A, 20년 상반기 대비 등급이 동일합니다
- ESG 전체 영역 중 E 영역에서 점수가 상승하였습니다.
- ESG 전체 영역 중 S 영역에서 점수가 상승하였습니다
- ESG 전체 영역 중 G 영역에서 점수가 하락하였습니다

(최근 2평가 기간)



영역별 대분류 평가 결과

환경 (Environmental)		사회 (Social)		지배구조 (Governance)	
환경 대분류	평가기업 수준	사회 대분류	평가기업 수준	지배구조 대분류	평가기업 수준
환경경영 추진체계	■ ■	제품 및 서비스 책임	■ ■ ■ ■	주주가치 권익보호	■ ■ ■ ■
환경관리	■ ■ ■ ■	공급망관리	■ ■	이사회 구성 및 운영	■ ■ ■ ■ ■ ■
자발적인 친환경 활동	■ ■	사회공헌	■ ■	감사기구 및 내부통제	■ ■ ■ ■
기후변화	■ ■ ■ ■	인적자원 관리	■ ■	경영투명성	■ ■ ■ ■ ■ ■
자원효율화	■ ■ ■ ■	인권보호	■		
환경위험 관리	■ ■ ■ ■	보건안전	■ ■ ■ ■ ■ ■		
친환경 제품 서비스	■				



\* 영역별 대분류 평가기업 수준은 한국 ESG 연구소 평가 커버리지 내 상대적인 수준을 평가한 것으로 절대적인 수치가 아님.

해당 ESG 등급 및 평가는 한국ESG연구소 고유의 평가모델에 기반한 것으로서 객관적으로 정확하고 신뢰할 수 있다고 판단한 기업 제시자료 및 공시자료 등에 근거하고 있습니다. 본 ESG 정보는 무엇보다 기업 및 주주 가치 분석 등 투자 목적으로 작성되지 않았으며 그 정확성, 완전성, 적시성, 상업성에 적합하지 여부 등을 보장하지 않습니다. 따라서 정보의 오류, 시기 및 허위, 미제공 등과 관련한 어떠한 형태의 책임도 부담하지 않으므로 본 자료를 이용하시는 경우 이와 관련한 투자의 최종 결정은 이용자의 판단으로 하며 그 활용으로 인한 모든 위험도 자신이 부담한다는 점을 명확히 합니다. 또한 한국ESG연구소에서 작성한 발간물에 수록된 모든 정보의 지적재산권은 한국ESG연구소의 소유입니다. 따라서 한국ESG연구소의 사전 서면 동의 없이 복제, 배포, 전송, 데이터 등 자료의 인용, 변형 또는 그러한 목적으로 사용 또는 보유하는 것 등을 엄격하게 금지합니다.



[Compliance Notice]

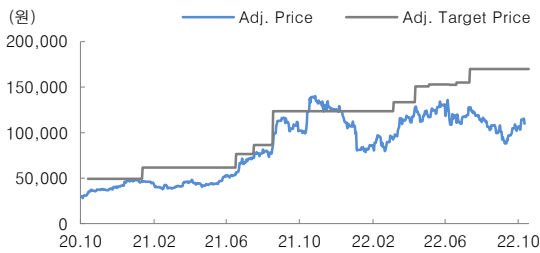
금융투자업규정 4-20조 1항5호시목에 따라 작성일 현재 사전고지와 관련한 사항이 없으며, 당사의 금융투자분석사는 자료작성일 현재 본 자료에 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다. 당사는 동 자료에 언급된 종목과 계열회사의 관계가 없으며 당사의 금융투자분석사는 본 자료의 작성과 관련하여 외부 부당한 압력이나 간섭을 받지 않고 본인의 의견을 정확하게 반영하였습니다.

(담당자:전창현)

본 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다. 본 자료를 이용하시는 분은 동 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기 바랍니다.

[투자의견 및 목표주가 변경 내용]

에코프로비엠(247540) 투자의견 및 목표주가 변경 내용



제시일자	22.11.03	22.08.03	22.07.12	22.06.30	22.05.27	22.05.04
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	170,000	170,000	155,000	152,500	152,900	150,700
과다율(평균%)		(36.75)	(24.07)	(24.87)	(17.31)	(21.33)
과다율(최대/최소%)		(24.71)	(17.61)	(21.05)	(11.14)	(17.43)
제시일자	22.03.29	(담당자 변경)		21.09.09	21.08.08	21.07.09
투자의견	Buy		Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	133,400		123,500	86,500	76,600	61,800
과다율(평균%)	(16.74)		(10.61)	(9.74)	(11.54)	(28.02)
과다율(최대/최소%)	(5.37)		13.50	(3.80)	(5.00)	(12.76)
제시일자	20.11.04					
투자의견	Buy					
목표주가	49,400					
과다율(평균%)	(16.68)					
과다율(최대/최소%)	(1.25)					
제시일자						
투자의견						
목표주가						
과다율(평균%)						
과다율(최대/최소%)						

투자의견 비율공시 및 투자등급관련사항(기준일자:20221031)

구분	Buy(매수)	Marketperform(중립)	Underperform(매도)
비율	93.2%	6.8%	0.0%

산업 투자의견

- Overweigh(비중확대)
  - : 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 초과 상승 예상
- Neutral(중립)
  - : 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률과 유사한 수준 예상
- Underweigh(비중축소)
  - : 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 하회 예상

기업 투자의견

- Buy(매수)
  - : 향후 6개월간 시장수익률 대비 10%p 이상 추가 상승 예상
- Marketperform(시장수익률)
  - : 향후 6개월간 시장수익률 대비 -10%p~10%p 추가 변동 예상
- Underperform(시장수익률 하회)
  - : 향후 6개월간 시장수익률 대비 10%p 이상 추가 하락 예상