

IPO 기업

일진하이솔루스 [Mobility]

Analyst 김평모
pmkim@db-fi.com

일진다이아몬드 자회사, 주력 사업 수소&환경으로 구성
국내 유일 연료전지차용 수소 탱크 제조 기업
현대차 그룹 수소 전략과 함께 성장

I. 공모개요

공모개요 및 일정

일진하이슬루스
8/19~20일
수요 예측, 예상
시가총액
9,332억원~1조
2,455억원

환경 및 수소 사업을 영위 중인 일진하이슬루스가 유가증권시장 상장을 위한 증권신고서를 7/27일 금감원에 제출했다. 이후 공모가격을 기존 대비 8% 하향 조정하고 수요예측을 8/19~20일로 연기했다. 총 공모주식수는 10,893,990주로 신주 7,262,660주와 모회사인 일진다이아몬드의 구주 매출 3,631,330주로 구성되어 있다. 공모희망가격 25,700~34,300원 기준 예상 시가총액은 9,332억원~1조 2,455억원 수준으로, 총 공모 모집 금액은 2,800~3,737억원이다. 공모후 지분율은 최대주주인 일진다이아몬드 59.6%, 전략적 투자자인 도레이첨단소재 10.4%, 공모주주 30%(우리사주조합 6%, 일반공모 24%)로 구성되게 된다. **기존 주주 및 우리사주조합의 상장 후 매도제한 기간은 1년**이다.

도표 1. 공모 개요 및 일정

구분	내용
공모주식수	10,893,990주(구주 매출 3,631,330주 포함)
구분	일반공모 8,715,192주, 우리사주 2,178,798주
공동대표주간사	미래에셋증권, 삼성증권
수요예측일	2021.08.19~20
청약기일	2021.08.24~25
액면가	500원
공모희망가격	25,700~34,300원
상장후 주식 총수	36,313,190주
모집총액	2,800~3,737억원
시가총액(상장 후)	9,332억원~ 1조 2,455원

자료: 공시자료, DB 금융투자
*증권신고서 제출일 기준

도표 2. 상장후 주식 현황 및 보호예수 기간

(단위: 주, %)

구분	주주	공모후 주식수	지분율	상장후 매도제한 기간
최대주주	일진다이아몬드	21,627,500	55.6	1년
기존주주	도레이첨단소재	3,791,700	10.4	1년
공모주주	우리사주조합	2,178,798	6.0	1년
	일반공모	8,715,192	24.0	없음

자료: 공시자료, DB 금융투자

평가치 및 희망공모가격 산출 방법

일진하이솔루스
적정 기업가치
FCEV 밸류체인
기업들 평균
EV/EBITDA
37배 적용

공모희망 밴드는 25,700~34,300원으로 제시됐다. 희망공모가격은 국내외 FCEV(Fuelcell Electric Vehicle, 연료전지차) 관련 피어그룹 기업들인 한온시스템, 상아프론테크 및 Hexagon Purus 3사의 EV/EBITDA 멀티플 평균을 적용해 산출됐다. 한온시스템은 EV 및 FCEV의 열관리 장치를 제조하는 국내 자동차 부품 기업으로 국내외 자동차 주요 부품 업체 중 가장 높은 밸류에이션을 유지 중인 기업 중 하나이다. 상아프론테크는 연료전지차의 핵심 동력원인 연료전지 스택의 멤브레인을 상용화하는데 성공한 국내 기업이다. **노르웨이 기업인 Hexagon Purus는 일진하이솔루스와 마찬가지로 FCEV용 수소 탱크를 양산하고 있다.** 희망공모가격에 적용된 멀티플은 위 3개사의 평균 EV/EBITDA인 37.2 배이다.

도표 3. 일진하이솔루스 적용 EV/EBITDA 거래 배수산출 내역

(단위: 백만원 원 배)

구분	한온시스템	상아프론테크	Hexagon Purus
단위	백만원	백만원	€ mn
기준시가총액(a)	8,546,138	786,631	6,701
이자지급성부채(b)	3,320,912	99,259	-
현금및현금성자산(c)	1,126,945	18,540	1,292
순차입금 (d)=(b)-(c)	2,193,967	80,720	-1,292
기업가치(EV) (e)=(a)+(d)	10,740,105	867,351	5,409
영업이익 (f)	94,039	2,366	-38
유무형자산상각비 (g)	114,377	2,407	64
EBITDA (h)=(f)+(g)	208,415	4,772	25
EBITDA 1분기 연환산 (i)=h*4	833,662	19,089	102
EV/EBITDA (j)=(e)/(i)	12.9	45.4	53.0
적용 EV/EBITDA (3사 평균)		37.2	

자료: 공시자료, DB 금융투자

도표 4. 일진하이솔루스 적정 시가총액 산출 내역

(단위: 백만원 배)

구분	산출 내역	비고
영업이익	35,575	(A)
유무형자산상각비	6,196	(B)
EBITDA	41,771	(C) = (A) + (B)
EV/EBITDA 거래배수	37.2	(D)
기업가치(EV)	1,552,516	(E) = (C) * (D)
이자지급성부채	-	(F)
현금및현금성자산	3,321	(G)
순차입금	-3,321	(H) = (F) - (G)
평가 시가총액	1,555,837	(I) = (E) - (H)

자료: 공시자료, DB 금융투자

희망공보 밴드
EV/EBITDA인
37.2배 적용 후
20~40% 할인

21~23년 예상 EBITDA에 EV/EBITDA 37.2배를 적용한 일진하이슬루스의 적정 시가총액은 약 1조 5,556억원이다. 적용 EBITDA 계산에 적용된 영업이익 및 유무형자산상각비 추정치는 주관사의 21년~23년 예상 추정치를 현재가치로 할인해서 산정됐다. 공모밴드는 산정 주당평가가가액 42,845원을 20~40% 할인 적용해 산출됐다. 공모 밴드인 25,700~34,300원 기준 예상 시가총액은 9,332억원~1조 2,455억원 수준이다. 동사가 제시한 실적 가이드نس 기준 동사의 21년 및 22년 순이익 전망치는 각각 235억원, 369억원으로, 공모가 하단 상장 시 가이드نس 기준 동사의 21년과 22년의 FWD PER는 각각 40배, 25배 수준이다.

도표 5. 주관사 선정 일진하이슬루스 주당 평가가액 산출 내역

(단위: 백만원 주, 원)

구분	산출 내역	비고
평가 시가총액	1,555,837	(A)
공모 전 발행주식수	29,050,530	(B)
공모주식수	10,893,990	(C) = (D) + (E)
신주모집주식수	7,262,660	(D)
구주매출주식수	3,631,330	(E)
공모 후 발행주식수	36,313,190	(F) = (B) + (D)
주당 평가가가액	42,845	(G) = (A) / (F)
공모가 밴드	25,700~34,300원	평가액 대비 20~40% 할인

자료: 공시자료, DB 금융투자

II. 기업 개요

수소 탱크 전문 기업

일진하이슬루스
수소 사업부와
환경 사업부로
구성

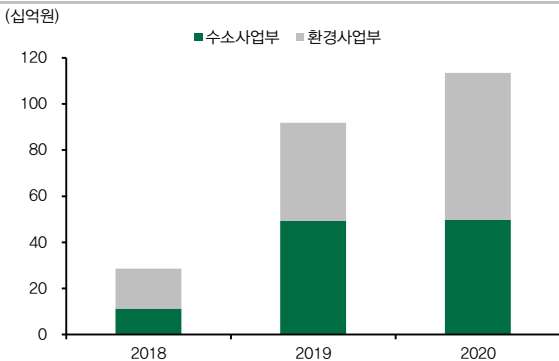
일진하이슬루스는 일진그룹이 2011년 한국복합재료연구소(KCR)을 인수하며 설립한 자동차 분야 에너지 솔루션 기업이다. 일진홀딩스의 자회사인 일진다이아몬드가 최대주주이다. 주력 사업으로는 FCEV용 수소 연료 탱크와 수소 운송에 사용되는 수소 튜브트레이일러 등을 양산하는 수소 부문과 DPF(Diesel Particulate Filter, 배기 가스 후처리 장치)와 같은 매연 저감 장치를 생산하는 환경 부문으로 구성되어 있다. 2020년 기준 수소와 환경사업부문의 매출 비중은 각각 44%, 56%이다.

도표 6. 일진 하이슬루스 수소와 환경 부문으로 구성



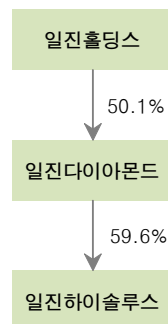
자료: 일진하이슬루스, DB 금융투자

도표 7. 일진하이슬루스 사업 부문별 매출 추이



자료: 일진하이슬루스, DB금융투자

도표 8. 일진하이슬루스 지배구조



자료: 공시자료, DB금융투자

도표 9. 일진하이슬루스 연혁

연도	내용
1990	한국복합재료연구소 설립
2003	Type 4 탱크 개발 착수
2009	CNG BUS 모델 양산
2012	사명 변경: 일진복합소재
2014	현대차 투싼 FCEV 수소 탱크 공급
2016	수소 연료탱크 유럽 Pilot 공급
2018	현대차 NEXO FCEV 수소 탱크 공급
2020	현대차 수소전기버스 수소탱크 모델 양산
2021	사명 변경: 일진하이슬루스

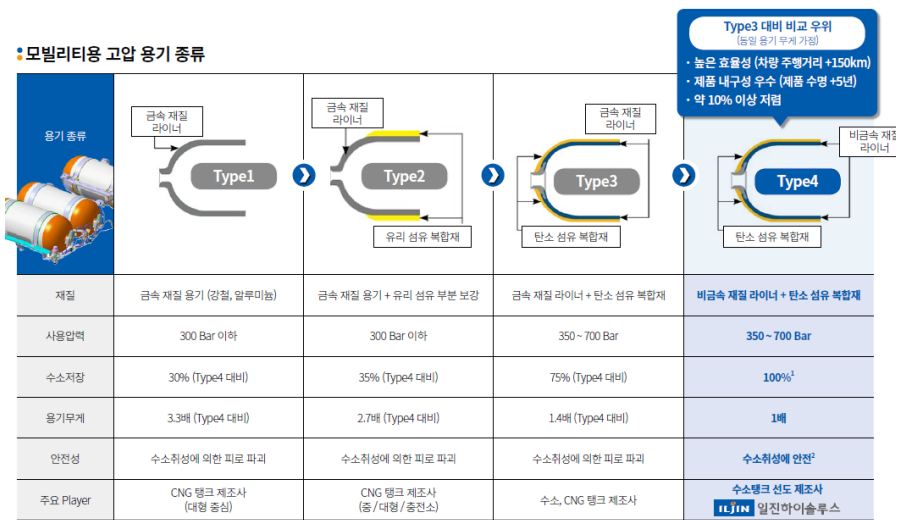
자료: DB금융투자

수소 경제와 함께 성장

일진하이슬루스
14년 투싼
FCEV를
시작으로 현대차
FCEV 차량
수소탱크 전량
공급 중

환경부문이 안정적인 현금 창출 능력을 보유하고 있지만 동사의 모기업인 일진다이아몬드가 주식시장의 주목을 받은 이유는 단연코 수소 사업부의 높은 성장 가능성 때문일 것이다. 일진하이슬루스는 2014년 현대차의 세계 최초 FCEV 양산 모델인 투싼 FCEV에 Type 4 연료탱크를 공급한 것을 시작으로 2018년 현대차 최초 FCEV 전용 모델인 넥쏘에도 연료탱크를 전량 공급하고 있다. 승용차용 수소탱크 공급에 이어 20년 11월에는 현대차 FCEV 버스와, 엑시언트 FCEV 트럭에도 수소 탱크를 공급했다. 수소탱크 외에도 동사는 수소 운송에 사용되는 수소 튜브트레이일러를 양산해 수소 인프라 기업들에게 공급 하고 있다.

도표 10. Type 4 타입의 일진하이슬루스 수소 탱크 현대차 FCEV 넥쏘 등에 공급 중



자료: 일진하이슬루스, DB 금융투자

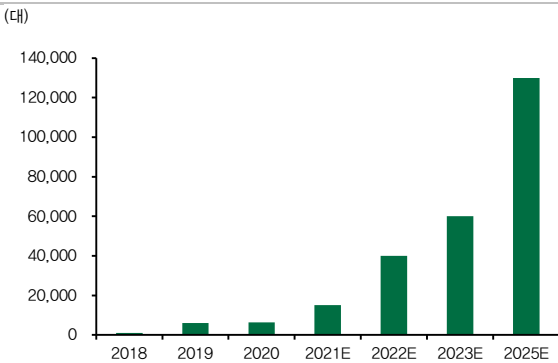
일진하이솔루스
수소사업부
현대차 그룹
FCEV 생산과
동행

일진하이솔루스의 수소사업부 매출은 2018년에 113억원에 불과했지만, 2019년 넥쏘의 양산이 본격적으로 개시됨에 따라 2020년에는 약 499억원까지 증가했다. 같은 기간 넥쏘는 2018년에 1,049대, 2020년에 6,459대 생산됐다. 현대차의 FCEV 버스 및 트럭이 소량 생산을 통한 실증 사업용이 대부분이었던 점을 감안하면 동사의 수소사업부 매출은 대부분 넥쏘 판매량에 비례한다고 봐도 무방하다. 현대차 그룹은 2020년 FCEV 비전 2030을 통해 2025년까지 다섯개 차종의 FCEV를 양산할 계획을 밝혔다. 현대차 그룹의 FCEV 생산 목표는 25년 13만대를 거쳐 30년 50만대까지 확대될 예정이다. 이를 통해 현대차 그룹은 FCEV 글로벌 M/S 1위를 목표로 하고 있다.

23년 수소사업부
매출 3,400억원
기대

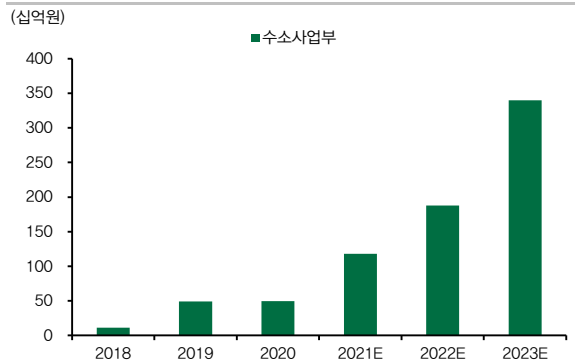
일진하이솔루스의 자체 추정치 기준 수소사업부의 매출은 2023년 약 3,400억원 수준이다. 구체적인 가정을 살펴보면 현대차 그룹의 FCEV 승용차 판매 44,000대와 상용 FCEV 판매 2,410대를 가정하고 있다. FCEV 트럭 및 버스가 승용 대비 약 6~12배 더 큰 수소 탱크를 사용하는 점을 감안하면, 상용 FCEV 시장의 성장이 동사의 높은 매출 성장으로 연결될 것으로 예상된다.

도표 11. 현대차 수소차 판매 목표



자료: 현대차, DB금융투자

도표 12. 일진하이솔루스 수소사업부 매출 자체 전망치



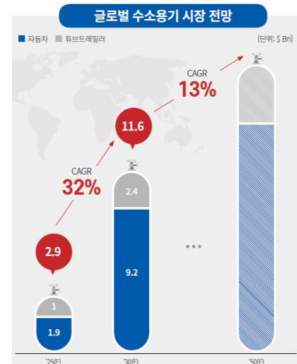
자료: 일진하이솔루스, DB금융투자

도표 13. FCEV 트럭 승용차 대비 12배의 수소 저장 필요



자료: 일진하이솔루스, DB 금융투자

도표 14. 일진하이솔루스 수소 탱크 시장 25년 3조원대 전망



자료: 일진하이솔루스, DB 금융투자

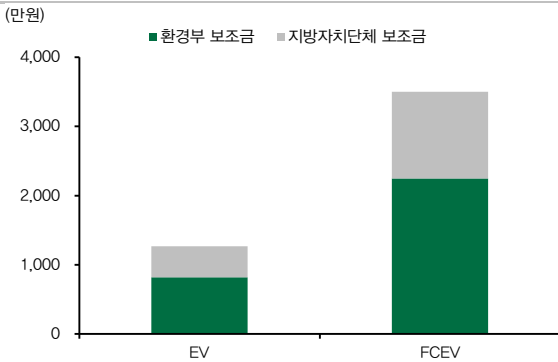
III. Risk 요인 점검

동사의 가장 큰 리스크로 1) FCEV 시장의 성장 정체, 2) 경쟁사들의 시장 진입, 3) 환경 사업 부문의 빠른 매출 감소 등 크게 세가지를 들 수 있다.

EV 대비
2천만원 이상
높은 FCEV
보조금 불구
실구매 가격
비슷한 수준

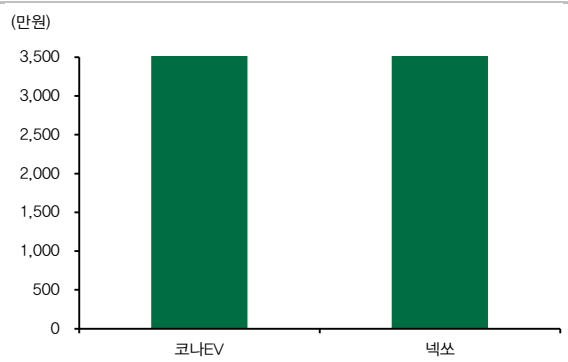
가장 먼저 우리는 FCEV가 승용 부문에서 이미 대중화된 EV와 경쟁을 이기기는 어렵다고 판단한다. FCEV가 배터리 기반의 EV 대비 가격 및 효율 측면에서 경쟁력을 갖추기 어렵기 때문이다. 자동차 OE나 각국 정부에게는 EV와 FCEV 모두 결국 1대의 동일한 Zero Emission 차량일 뿐이다. FCEV의 구조로 인해 높은 가격은 대량 양산 시에도 EV 대비 뒤쳐질 수 밖에 없다. 한국 내에서도 FCEV인 넥쏘의 높은 가격으로 인해 정부가 EV 대비 더 높은 보조금을 지원해주고 있지만 여전히 경쟁 EV들 대비 높은 실 구매가격을 자랑한다. EV와 FCEV의 가격 격차는 Renault ZOE를 비롯한 2천만원대에 구매 가능한 EV들의 출시가 확대됨에 따라 더욱 커질 수 밖에 없다.

도표 15. EV 대비 2천만원 이상 높은 FCEV 보조금



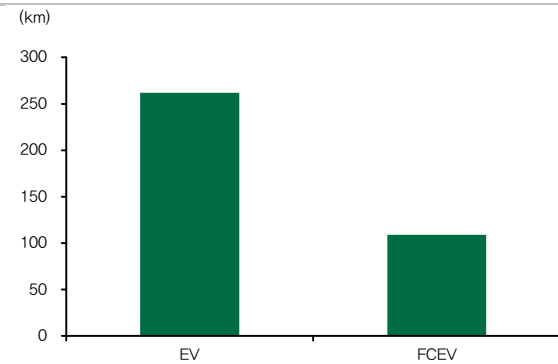
자료: DB 금융투자

도표 16. 2천만원의 보조금에도 비슷한 코나EV와 넥쏘 가격



자료: DB 금융투자

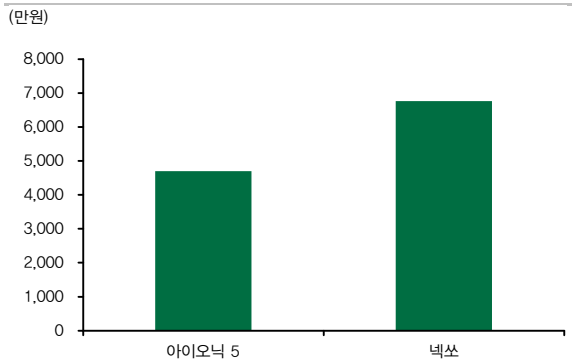
도표 17. 1만원 충전시 코나 EV 262Km, 넥쏘 109Km 주행



자료: DB 금융투자

주: 코나EV와 넥쏘 국내 1만원 충전 시 주행 거리 비교

도표 18. 아이오닉 5 소비자가 넥쏘 70% 수준



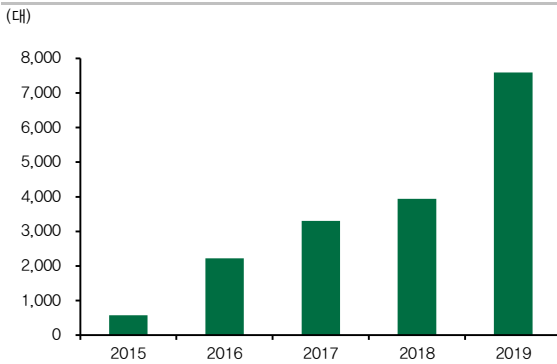
자료: DB 금융투자

주: 보조금 제외 소비자 권장 가격

FCEV 승용
차량 대량 양산
시에도 EV
대비 원가
불리할 전망

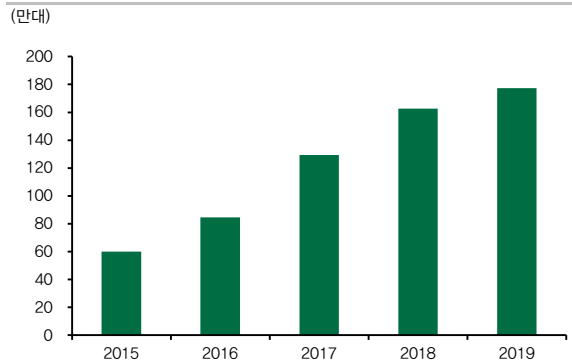
FCEV에 대한 지원금이 세계 최대 수준인 한국 내에서도 FCEV의 판매량은 EV 대비 여전히 부진한 상황이다. 한국과 달리 FCEV 보조금이 EV와 비슷한 유럽 및 미국 내 FCEV의 판매량은 여전히 미미한 수준이다. EV의 대중화는 결국 내연 기관 대비 동급 혹은 더 낮은 TCO(Total Cost of Ownership)이 발판이 됐다. FCEV가 성공하기 위해서는 적어도 EV에 준하는 초기 구매 가격과 TCO를 달성해야 한다. 하지만 FCEV는 구조상 대량 양산 시에도 EV 대비 원가 경쟁력 확보가 어렵다. FCEV에는 배터리와 모터를 포함해 EV에 필요한 대부분의 부품이 들어간다. 거기에 더해 수소를 보관하기 위한 수소 탱크와 스택을 비롯한 연료전지시스템 역시 필요하다. 대량 양산 시 설계 및 개발비와 같은 비용들을 줄일 수 있지만 연료전지시스템 및 수소탱크의 가격이 급격히 떨어지기는 어려울 전망이다.

도표 19. 19년 글로벌 FCEV 판매량 8천대 미만



자료: DB 금융투자

도표 20. 글로벌 EV 판매량 2019년 177만대 기록



자료: DB 금융투자

Hexagon 등 경쟁사들의 진입 역시 위협 요인

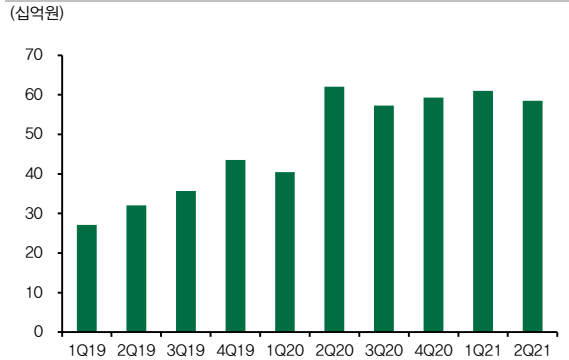
경쟁사들의 신규 진입으로 인한 경쟁 강도 상승과 매출 성장 둔화 가능성 역시 위협 요인이다. 노르웨이 에너지 솔루션 기업인 Hexagon Purus는 21년 7월 12일 뉴스를 통해 Type 4 방식의 수소 탱크를 업계 선두 수소 운송 업체 및 모빌리티 기업으로부터 수주했다고 밝혔다. 계약금액은 약 260억원으로 Hexagon Purus는 3Q21부터 수소탱크를 고객사에 공급할 계획이다. 국내에서는 현대위아가 27년 수소 탱크를 양산할 계획을 밝히기도 했다. 현대차 그룹이 핵심 밸류체인인 경우 항상 2개 이상의 기업을 밴더로 가져가는 점을 감안하면 Hexagon을 비롯한 경쟁사들의 진입은 시간 문제로 보인다.

도표 21. Hexagon Purus의 Type 4 수소 탱크



자료: DB금융투자

도표 22. SNT모티브 HEV/EV 모터 매출 추이

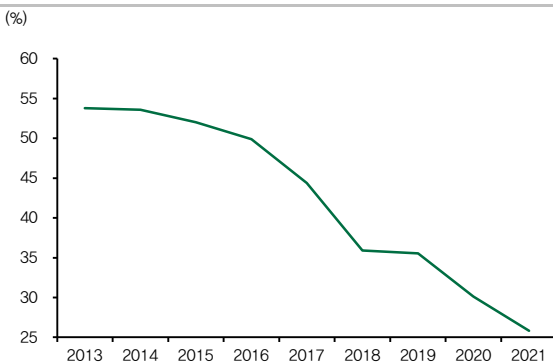


자료: DB금융투자

환경 사업 디젤엔진 판매 급감으로 성장성 둔화 가능성 대두

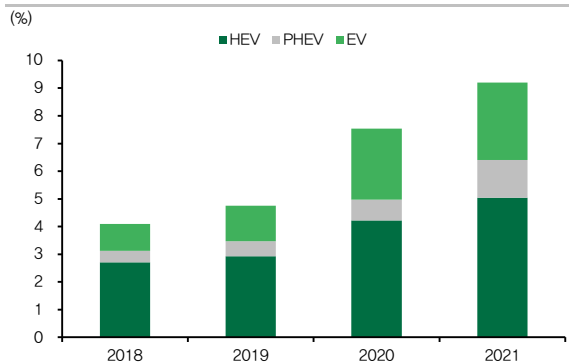
환경 사업 부문의 매출 감소 가능성 역시 우려 요인이다. 15년 디젤 게이트 이후 유럽을 비롯한 주요 지역에서 디젤 엔진 장착 차량들의 판매가 빠르게 감소하고 있기 때문이다. 게다가 주요 자동차 기업 들은 HEV(Hybrid Electric Vehicle) 및 EV와 같은 xEV 차량들의 판매 강화를 통해 각국의 환경 규제를 충족하고자 노력하고 있다. 이러한 움직임은 시간이 흐를수록 각종 중장비 등 비 자동차 부문에도 빠르게 전이될 것으로 예상된다. 아직까지 한국을 비롯한 각국 정부들이 노후차 차종들에 대해 DPF 교체와 같은 지원책 등을 펼치고 있어 교체 수요 등으로 인해 동사 환경 부문의 매출이 근 시일 내에 급감하지는 않을 것으로 예상된다. 하지만 장기적인 관점에 환경부문의 매출 감소는 자명해 보인다.

도표 23. 디젤 엔진 장착 차량 유럽에서 판매 급감



자료: ACEA, DB금융투자, 주: 유럽 내 신차 판매 중 디젤 엔진 비중 추이

도표 24. 현대차/기아 합산 xEV 비중 21년 9% 돌파



자료: DB금융투자, 주: 현대차/기아 연간 자동차 판매 중 xEV 비중

IV. 주간사 제시 기업과 비교

노르웨이 에너지 기업 Hexagon Purus가 일진하이솔루스와 가장 유사한 Peer 기업

일진하이솔루스의 비교 기업으로 주간사에서 선정한 기업은 한온시스템, 상아프론테크 및 Hexagon Purus이다. 한온시스템의 경우 EV 및 FCEV 열관리 부품 제조 기업으로 글로벌 주요 자동차 부품 기업들 중 높은 밸류에이션을 받고 있다. 하지만 한온시스템은 대형 자동차 부품사로 상대적으로 미미한 매출 성장을 보이고 있어 일진하이솔루스와 같은 높은 성장이 기대되는 기업들과 직접 비교하기에는 무리가 있다. 상아프론테크는 FCEV의 발전기 역할이라고 할 수 있는 스택의 핵심 부품인 멤브레인을 양산한다는 점에서 일진하이솔루스의 공통점이 있지만 전체 매출에서 수소부문이 차지하는 비중이 아직 미미하다. Hexagon Purus는 일진하이솔루스와 마찬가지로 FCEV용 수소 탱크를 양산하고 있는 기업으로 가장 유사한 기업이라고 할 수 있다. Hexagon Purus의 실적 컨센서스를 살펴보면 2023년까지 적자가 지속될 것으로 전망되고 있지만, 매출액은 연평균 80% 이상 성장할 것으로 기대되고 있다. 공모가 하단을 가정 시 주간사 및 회사 가이던스 기준 일진하이솔루스의 EV/EBITDA는 22배, 23년 FWD PSR은 약 2.4배 수준이다. Hexagon Purus의 시가총액은 EV/EBITDA 53배(주간사 계산치 인용, Bloomberg에는 적자 전망으로 인해 컨센서스 부재), 컨센서스 기준 23년 FWD PSR은 6.4배 수준이다.

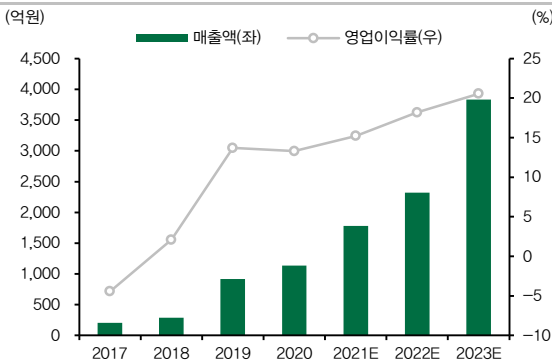
도표 25. 주간사 선정 국내외 비교 기업 2020년 주요 현황

(단위: 억원 배)

구분	한온시스템	상아프론테크	Hexagon Purus
시가총액	8조 5,942억원	8,004억원	약 8,437억원
21년 FWD PBR	3.8	5.1	5.1
21년 FWD PER	24.4	73	N/A
21년 FWD PSR	1.1	4.2	20.7
21년 FWD EV/EBITDA	10.2	34.7	53.2
매출액	15,735.2	1,553	25
영업이익	9,531.7	74	-24
순이익	9,399.0	23	-47

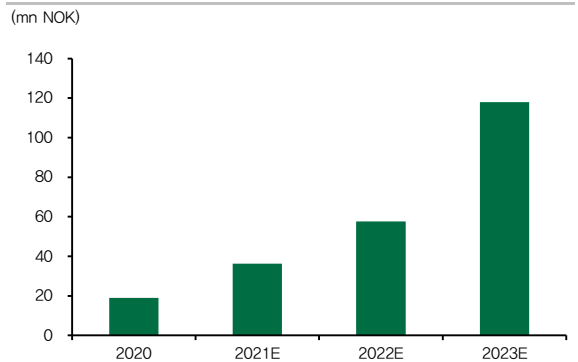
자료: DB 금융투자, 주: 시가총액 8/17 일 증가 기준, 매출액, 영업이익 및 순이익 20년 연간 실적 기준

도표 26. 일진하이솔루스 자체 실적 전망치



자료: 일진하이솔루스, DB 금융투자

도표 27. Hexagon 매출액 추이 및 컨센서스 전망치



자료: Bloomberg, DB 금융투자

대차대조표

12월 결산(십억원)	2016	2017	2018	2019	2020
유동자산	10	12	13	56	50
현금및현금성자산	0	0	3	19	15
매출채권및기타채권	5	6	4	14	5
재고자산	5	6	5	8	18
비유동자산	13	17	16	22	31
유형자산	10	12	12	18	24
무형자산	3	4	4	4	4
투자자산	0	0	0	0	0
자산총계	23	29	28	78	81
유동부채	16	19	18	37	24
매입채무및기타채무	4	7	7	30	18
단기차입금및단기차예	13	12	11	4	0
유동장기부채	0	0	0	0	0
비유동부채	1	1	2	4	4
사채및차입금	0	0	0	0	0
부채총계	18	21	20	40	28
자본금	3	4	4	5	15
자본잉여금	10	14	14	33	23
이익잉여금	-8	-10	-9	0	15
비자배주주지분	0	0	0	0	0
자본총계	5	8	9	38	53

손익계산서

12월 결산(십억원)	2016	2017	2018	2019	2020
매출액	19	20	29	92	114
매출원가	11	14	19	59	72
매출총이익	7	6	9	33	41
판매비	6	6	7	18	22
영업이익	0	-1	1	13	15
EBITDA	1	0	2	14	18
영업외손익	0	0	0	-1	0
금융손익	0	0	0	-1	0
투자손익	0	0	0	0	0
기타영업외손익	0	0	0	0	0
세전이익	0	-1	0	11	15
중단사업이익	0	0	0	0	0
당기순이익	0	-1	0	9	16
자배주주지분순이익	0	-1	0	9	16
비자배주주지분순이익	0	0	0	0	0
총포괄이익	0	-1	0	9	16
증감률(%YoY)					
매출액	2.7	8.5	40.5	221.5	23.5
영업이익	흑전	적전	흑전	2,023.7	19.5
EPS	흑전	적전	흑전	3,979.9	38.2

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

현금흐름표

12월 결산(십억원)	2016	2017	2018	2019	2020
영업활동현금흐름	-2	2	5	23	7
당기순이익	0	-1	0	0	0
현금유출이없는비용및수익	2	2	3	7	5
유형및무형자산상각비	1	1	1	2	3
영업관련자산부채변동	-3	2	2	5	-11
매출채권및기타채권의감소	-3	-1	1	-10	8
재고자산의감소	1	-1	1	-4	-11
매입채무및기타채무의증가	-1	4	0	18	-7
투자활동현금흐름	-2	-5	0	-20	-7
CAPEX	1	4	0	5	10
투자자산의손중	0	0	0	0	0
재무활동현금흐름	3	4	-1	13	-4
사채및차입금의 증가	3	-1	-1	-6	-4
자본금및자본잉여금의증가	0	5	0	20	0
배당금지급	0	0	0	0	0
기타현금흐름	0	0	0	0	0
현금의증가	-1	0	3	15	-4
기초현금	1	0	0	3	19
기말현금	0	0	3	19	15

주요 투자지표

12월 결산원 % 배	2016	2017	2018	2019	2020
주당자료(원)					
EPS	6	-70	10	388	536
BPS	265	380	390	1,298	1,832
DPS	0	0	0	0	0
Multiple(배)					
P/E	NA	NA	NA	NA	NA
P/B	NA	NA	NA	NA	NA
EV/EBITDA	NA	NA	NA	NA	NA
수익성(%)					
영업이익률	2.0	-4.5	2.1	13.7	13.3
EBITDA마진	6.5	0.6	6.2	15.8	16.2
순이익률	0.6	-7.3	0.7	10.2	13.7
ROE	2.2	-22.6	2.5	40.5	34.3
ROA	0.5	-5.8	0.7	17.7	19.6
ROC	1.7	-3.6	2.2	30.3	31.4
안정성및기타					
부채비율(%)	371.1	245.4	228.8	106.5	52.8
이자보상배율(배)	0.9	-2.0	1.2	29.7	284.6
배당성향(배)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0

자료: 일진하이슬루스 DB 금융투자 주: IFRS 개별기준

Compliance Notice

- 자료 발간일 현재 본 자료를 작성한 조사분석담당자와 그 배우자는 해당종목과 재산적 이해관계가 없습니다.
- 당사는 자료 발간일 현재 지난 1년간 위 조사분석자료에 언급된 종목들의 PO 대표주관업무를 수행한 사실이 없습니다.
- 당사는 자료 발간일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 자료 발간일 현재 조사분석자료에 언급된 법인과 "특정규제 및 공정거래에 관한 법률" 제2조 제3호에 따른 계열회사의 관계에 있지 않습니다.
- 동 자료내용은 기관투자자 등 제 3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.
- 이 자료에 기재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.
- 본 조사자료는 고객의 투자참고용으로 작성된 것이며, 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻어진 것이거나 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 어떠한 경우에도 고객의 증권투자결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사자료는 당사의 허락없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.
- 발행주식수 변동 시 목표주가와 괴리율은 수정주가를 기준으로 산출하였습니다.

1년간 투자이익 비율 (2021-06-30 기준) - 매수(89.13%) 중립(10.14%) 매도(0.72%)

- 기업 투자이익은 향후 12개월간 당사 KOSPI 목표 대비 초과 상승률 기준임
 - Buy: 초과 상승률 10%p 이상
 - Hold: 초과 상승률 -10~10%p
 - Underperform: 초과 상승률 -10%p 미만

- 업종 투자이익은 향후 12개월간 당사 KOSPI 목표 대비 초과 상승률 기준임
 - Overweight: 초과 상승률 10%p 이상
 - Neutral: 초과 상승률 -10~10%p
 - Underweight: 초과 상승률 -10%p 미만