



# 효성티앤씨

| Bloomberg Code (298020 KS) | Reuters Code (298020.KS)

2023년 3월 16일

## 실적으로 증명할 타이밍

[화학]

이진명 책임연구원

☎ 02-3772-1534

✉ jinmyung.lee93@shinhan.com

최규현 연구원

☎ 02-3772-2665

✉ cgh815@shinhan.com



**매수**  
(유지)



현재주가 (3월 14일)

**412,500 원**



목표주가

**550,000 원 (상향)**



상승여력

**33.3%**

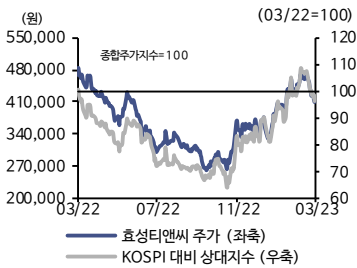
- ◆ 주가 급등 후 조정 국면, 다만 펀더멘탈 이상 무
- ◆ 실적 개선으로 증명될 리오프닝 효과
- ◆ 1분기 스판덱스 판매량 증가 및 스프레드 개선으로 흑자전환 전망



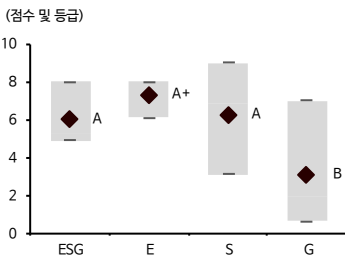
신한 리서치 투자정보  
www.shinhansec.com

시가총액	1,763.5십억원
발행주식수	4.3백만주
유동주식수	2.4백만주(55.0%)
52주 최고가/최저가	482,000원/259,000원
일평균 거래량 (60일)	39,835주
일평균 거래액 (60일)	16,195백만원
외국인 지분율	9.38%
<b>주요주주</b>	
효성 외 12인	44.68%
국민연금공단	7.65%
<b>절대수익률</b>	
3개월	12.1%
6개월	32.3%
12개월	-12.6%
<b>KOSPI 대비 상대수익률</b>	
3개월	11.2%
6개월	33.5%
12개월	-3.8%

**주가**



**ESG 컨센서스**



**주가 급등 후 조정 국면, 다만 펀더멘탈 이상 무**

주가는 중국 리오프닝 기대감으로 작년 저점(09/30) 대비 83% 급등한 후 최근 조정 국면에 진입했다. 실적 개선이 제한적인 상황 속에서 높아진 밸류에이션에 대한 부담과 중국 양회 이후 보수적인 목표치(경제성장률 등) 제시 등에 따른 실망 매물이 출회된 영향으로 판단된다.

연초 60% 수준에 불과하던 중국 스파텍스 가동률은 전방 업체들의 재고축적 수요 등으로 3월 85%까지 상승했다. 그럼에도 중국 스파텍스 재고일수는 연초 35일 수준에서 29일까지 하락한 상황이다. 3월 중국 스파텍스 가격(40D 기준)은 1월 대비 12% 상승하며 완전한 업황 회복세를 보이고 있다.

**실적 개선으로 증명될 리오프닝 효과**

1분기 스파텍스 스프레드는 저가 원료 투입에 따른 긍정적 레깅효과가 지속되며 전기대비 17% 상승한 상황이다. 작년 하반기 업황 하락기에는 부정적 레깅효과가 극대화되며 적자를 기록했으나 상승기에는 원가 상승분이 판가로 이어지며 스프레드 개선이 나타나는 것이다. 향후 스프레드 상승폭은 점차 확대되며 매분기 증익 추세가 가능하겠다.

1Q23 영업이익은 312억원(흑자전환, +744억원, 이하 QoQ)을 전망한다. 스파텍스/PTMG 영업이익은 리오프닝에 따른 판매량 증가 및 스프레드 회복으로 66억원(흑자전환, +613억원)이 예상된다. PTMG 가격도 연초대비 16% 상승하며 실적 개선 요인으로 작용할 전망이다.

**목표주가 550,000원으로 상향, 투자 의견 '매수' 유지**

목표주가는 23년 실적 추정치 상향 및 목표 PBR 변경을 반영해 550,000원으로 상향한다. 중국의 1~2월 소매판매 증가율은 +3.5%로 작년 12월(-1.8%)에서 큰 폭의 개선을 보이며 리오프닝 효과를 드러냈다. 전방 수요 회복이 지속됨에 따라 점진적인 스프레드 상승이 예상되며 중국 신규 공장 가동에 따른 추가적인 점유율 확대도 리오프닝 모멘텀은 지속될 전망이다.

12월 결산	매출액 (십억원)	영업이익 (십억원)	자배순이익 (십억원)	EPS (원)	BPS (원)	PER (배)	EV/EBITDA (배)	PBR (배)	ROE (%)	순차입금비율 (%)
2020	5,161.6	266.6	136.8	31,610	138,867	6.7	4.8	1.5	25.1	173.9
2021	8,596.0	1,423.7	770.4	178,008	328,240	2.9	2.3	1.6	76.2	60.4
2022	8,882.7	123.6	11.3	2,603	320,870	134.5	7.0	1.1	0.8	68.2
2023F	8,241.3	357.5	196.5	45,403	356,301	9.0	4.6	1.1	13.4	38.6
2024F	8,650.8	577.6	324.1	74,897	416,239	5.4	3.1	1.0	19.4	14.7

자료: 회사 자료, 신한투자증권

효성티앤씨 수익 예상 변경

(십억원, %)	변경전		변경후		변경률	
	2023F	2024F	2023F	2024F	2023F	2024F
매출액	8,205.8	8,540.0	8,241.3	8,650.8	0.4	1.3
영업이익	335.5	542.1	357.5	577.6	6.6	6.5
세전이익	328.1	543.3	349.4	578.4	6.5	6.5
순이익	184.4	304.5	196.5	324.1	6.6	6.5
영업이익률	4.1	6.3	4.3	6.7	-	-

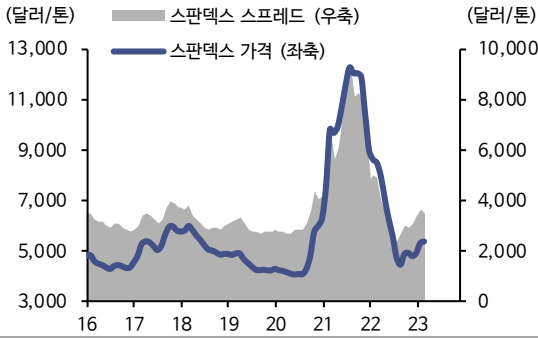
자료: 신한금융투자 추정

효성티앤씨 실적 추이 및 전망

(십억원, %)	1Q23	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23F	2Q23F	3Q23F	4Q24F	2020	2021	2022	2023F	2024F
<b>매출액</b>	<b>2,340.8</b>	<b>2,563.7</b>	<b>2,167.1</b>	<b>1,811.1</b>	<b>1,958.7</b>	<b>2,084.6</b>	<b>2,185.1</b>	<b>2,013.0</b>	<b>5,161.6</b>	<b>8,596.0</b>	<b>8,882.7</b>	<b>8,241.3</b>	<b>8,650.8</b>
섬유	1,164.2	1,069.5	855.3	752.8	807.9	892.9	947.6	962.2	2,308.1	4,663.4	3,841.9	3,610.6	3,934.5
스판덱스/PTMG	912.6	807.6	597.6	514.0	585.3	666.4	710.1	722.7	1,532.9	3,559.4	2,831.8	2,684.5	2,993.9
나일론/폴리/기타	251.6	261.9	257.7	238.8	222.6	226.5	237.5	239.5	775.2	1,103.9	1,010.0	926.1	940.6
무역/기타	1,176.6	1,494.2	1,311.8	1,058.3	1,150.8	1,191.6	1,237.5	1,050.8	2,853.4	3,932.7	5,040.9	4,630.7	4,716.3
<b>영업이익</b>	<b>190.1</b>	<b>87.5</b>	<b>(110.8)</b>	<b>(43.2)</b>	<b>31.2</b>	<b>81.9</b>	<b>114.0</b>	<b>130.4</b>	<b>266.6</b>	<b>1,423.7</b>	<b>123.6</b>	<b>357.5</b>	<b>577.6</b>
섬유	161.3	44.4	(147.7)	(59.6)	4.3	49.7	78.4	96.8	256.8	1,341.3	(1.7)	229.2	445.8
스판덱스/PTMG	161.5	58.6	(154.7)	(54.7)	6.6	51.0	77.3	95.0	270.5	1,306.9	10.7	229.9	438.6
나일론/폴리/기타	(0.2)	(14.3)	7.0	(4.9)	(2.3)	(1.2)	1.1	1.8	(13.7)	34.4	(12.4)	(0.7)	7.2
무역/기타	28.9	43.1	36.9	16.3	26.9	32.2	35.7	33.6	9.8	82.4	125.2	128.4	131.8
<b>세전이익</b>	<b>159.6</b>	<b>67.3</b>	<b>(144.5)</b>	<b>(45.9)</b>	<b>29.4</b>	<b>80.1</b>	<b>112.3</b>	<b>127.6</b>	<b>223.6</b>	<b>1,404.2</b>	<b>36.5</b>	<b>349.4</b>	<b>578.4</b>
<b>지배주주 순이익</b>	<b>68.6</b>	<b>25.9</b>	<b>(94.8)</b>	<b>11.5</b>	<b>15.3</b>	<b>46.0</b>	<b>64.4</b>	<b>70.8</b>	<b>136.8</b>	<b>770.4</b>	<b>11.3</b>	<b>196.5</b>	<b>324.1</b>
매출액 증가율 (YoY)	44.7	19.7	(9.3)	(26.0)	(16.3)	(18.7)	0.8	11.1	(13.7)	66.5	3.3	(7.2)	5.0
매출액 증가율 (QoQ)	(4.4)	9.5	(15.5)	(16.4)	8.2	6.4	4.8	(7.9)	-	-	-	-	-
영업이익 증가율 (YoY)	(23.0)	(77.4)	적전	적전	(83.6)	(6.3)	흑전	흑전	(17.5)	434.1	(91.3)	189.3	61.6
영업이익 증가율 (QoQ)	(46.6)	(54.0)	적전	적지	흑전	162.8	39.2	14.3	-	-	-	-	-
<b>영업이익률</b>	<b>8.1</b>	<b>3.4</b>	<b>(5.1)</b>	<b>(2.4)</b>	<b>1.6</b>	<b>3.9</b>	<b>5.2</b>	<b>6.5</b>	<b>5.2</b>	<b>16.6</b>	<b>1.4</b>	<b>4.3</b>	<b>6.7</b>
섬유	13.9	4.1	(17.3)	(7.9)	0.5	5.6	8.3	10.1	11.1	28.8	(0.0)	6.3	11.3
스판덱스/PTMG	17.7	7.3	(25.9)	(10.6)	1.1	7.7	10.9	13.1	17.6	36.7	0.4	8.6	14.7
나일론/폴리/기타	(0.1)	(5.4)	2.7	(2.1)	(1.1)	(0.6)	0.4	0.7	(1.8)	3.1	(1.2)	(0.1)	0.8
무역/기타	2.5	2.9	2.8	1.5	2.3	2.7	2.9	3.2	0.3	2.1	2.5	2.8	2.8

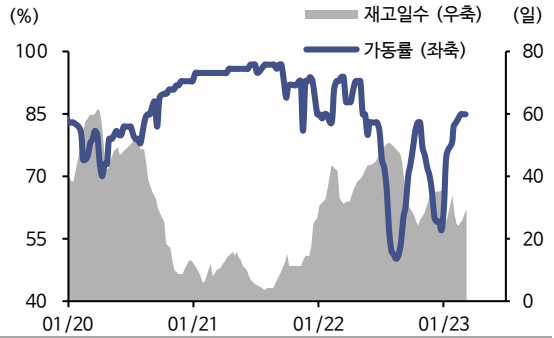
자료: 회사 자료, 신한투자증권 추정

### 중국 스판덱스 가격 및 스프레드(1M 래깅) 추이



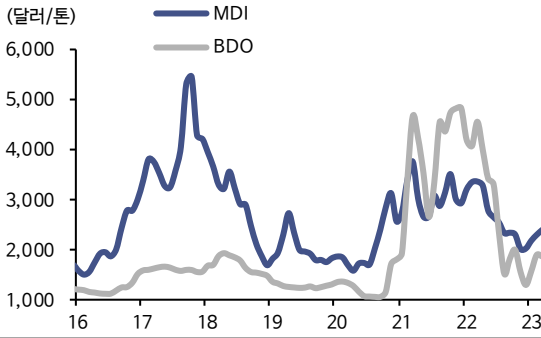
자료: KITA, Cischem, 신한투자증권

### 중국 스판덱스 가동률 및 재고일수 추이



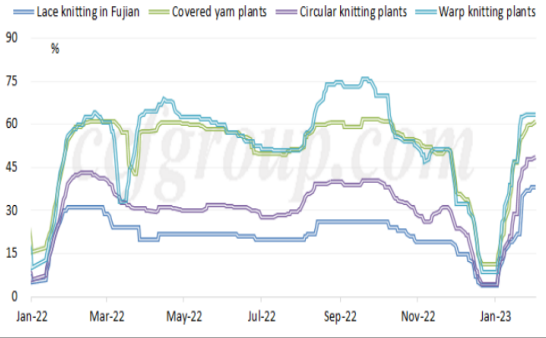
자료: CCFGroup, 신한투자증권

### 원재료(BDO, MDI) 가격 추이



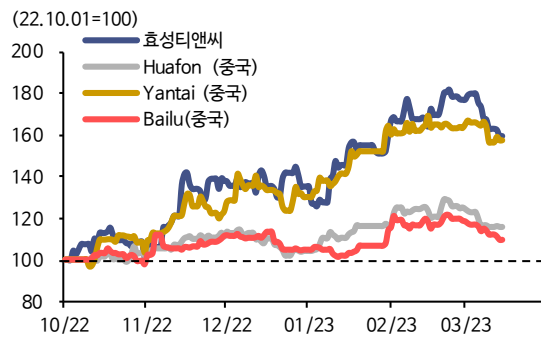
자료: KITA, Cischem, 신한투자증권

### 중국 직물 공장 가동률 추이 (스판덱스 전방 업체)



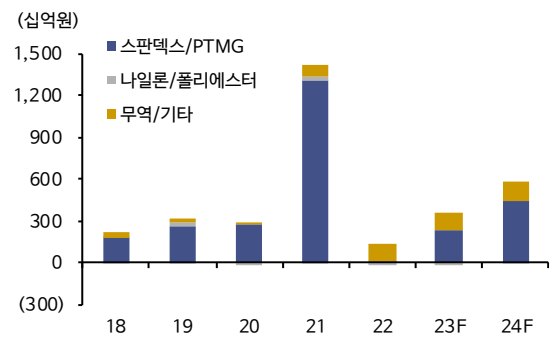
자료: CCFGroup, 신한투자증권

### 글로벌 스판덱스 업체 상대주가 추이



자료: Bloomberg, 신한투자증권

### 사업부별 영업이익 추이 및 전망



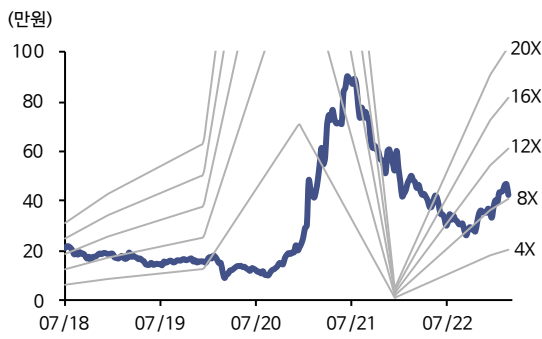
자료: 회사 자료, 신한투자증권 추정

효성티앤씨 목표주가 산출

	기존	신규			비고
	23F	22	23F	24F	
ROE (%)	10.4	0.8	11.3	19.4	중국 2사(Huafon, Yantai)의 23년 조정 PBR 평균 적용
BPS (원)	362,950	320,870	356,301	416,239	
Target PBR (배)	1.4	1.7	1.5	1.3	
목표주가 (원)	510,000	550,000	550,000	550,000	

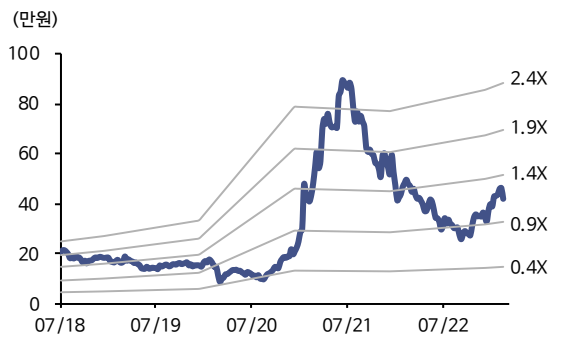
자료: 회사 자료, 신한투자증권 추정

효성티앤씨 12MF PER 밴드 차트



자료: Bloomberg, 신한투자증권 추정

효성티앤씨 12MF PBR 밴드 차트



자료: Bloomberg, 신한투자증권 추정

국내 및 글로벌 Peers 그룹 Valuation

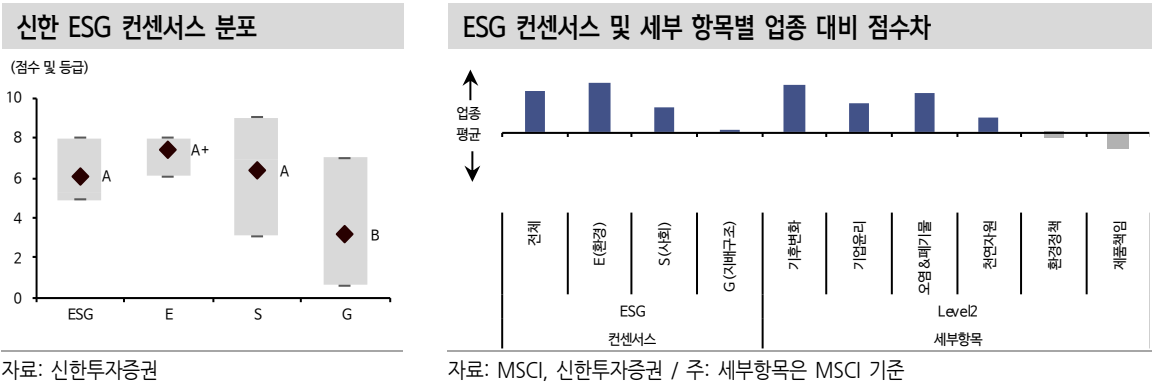
(백만달러, 배, %)	시가총액	PER			PBR			EV/EBITDA			ROE			EPS 성장률		
		22	23F	24F	22	23F	24F	22	23F	24F	22	23F	24F	22	23F	24F
<b>스판덱스</b>																
효성티앤씨	1,367	134.5	9.0	5.4	1.1	1.1	1.0	7.0	4.6	3.1	0.8	13.4	19.4	(98.5)	1,644.3	65.0
Huafon (중)	5,451	12.2	9.0	7.8	1.6	1.4	1.2	8.0	6.2	-	13.7	15.6	15.4	(63.7)	34.8	16.3
Yantai (중)	3,220	44.7	23.4	16.3	4.6	3.5	3.0	29.5	17.1	10.4	10.1	15.2	18.4	(59.3)	90.9	43.2
<b>폴리에스터</b>																
Toray (일)	9,090	12.7	14.3	12.3	0.9	0.8	0.8	8.5	8.8	7.9	7.5	5.9	6.4	106.4	(11.5)	16.4
Hengyi (중)	4,134	15.0	8.2	6.9	1.0	0.9	0.8	12.5	9.0	7.7	7.6	11.8	12.8	(45.2)	83.1	19.1
Teijin (일)	2,040	8.3	-	12.4	0.6	0.6	0.6	5.6	7.2	5.9	7.7	(1.9)	5.0	흑전	적전	흑전

자료: Bloomberg, 신한투자증권 추정

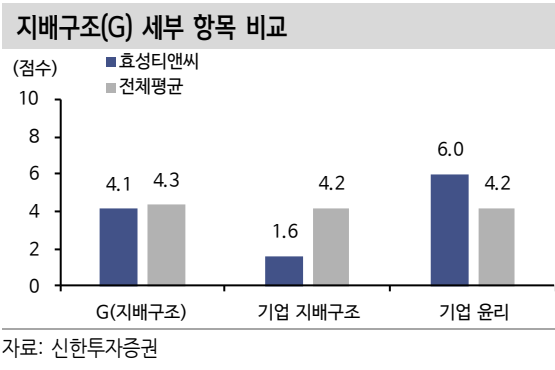
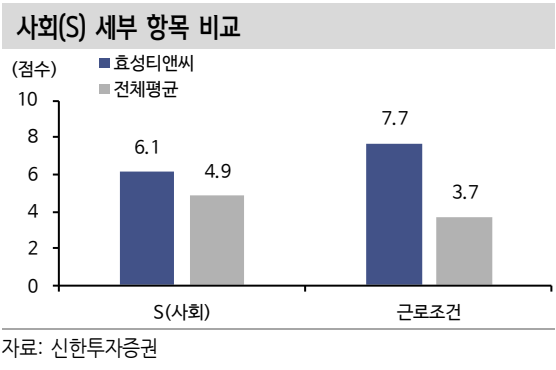
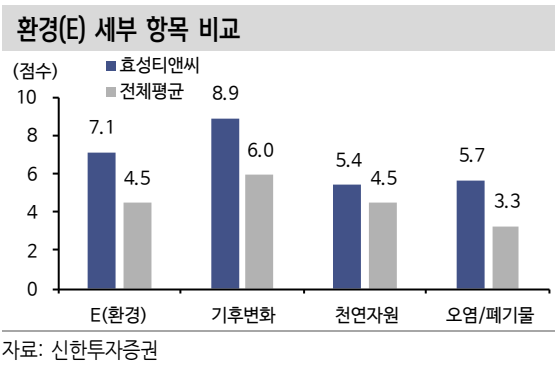
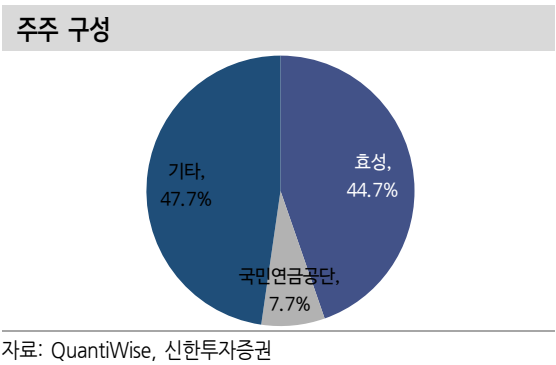
# ESG Insight

## 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



## Key Chart



**재무상태표**

12월 결산 (십억원)	2020	2021	2022	2023F	2024F
<b>자산총계</b>	<b>2,824.1</b>	<b>4,526.5</b>	<b>4,790.5</b>	<b>4,892.5</b>	<b>5,327.3</b>
유동자산	1,270.8	2,605.4	2,804.5	3,055.3	3,584.4
현금및현금성자산	122.2	143.8	261.9	693.7	1,107.2
매출채권	672.5	1,245.3	1,286.8	1,193.9	1,253.2
채고자산	354.7	1,009.1	1,042.8	967.5	1,015.6
비유형자산	1,553.3	1,921.0	1,986.0	1,837.1	1,743.0
유형자산	1,248.7	1,556.6	1,621.2	1,473.3	1,378.5
무형자산	30.6	26.6	26.6	26.6	26.6
투자자산	38.5	72.4	72.8	71.9	72.5
기타금융투자자산	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
부채총계	2,108.8	2,762.9	3,051.3	2,938.3	3,014.4
유동부채	1,681.9	2,249.5	2,532.1	2,432.1	2,496.0
단기차입금	945.0	746.9	1,146.9	1,146.9	1,146.9
매입채무	408.5	851.1	879.5	815.9	856.5
유동성장기부채	117.2	162.1	0.0	0.0	0.0
비유동부채	426.9	513.4	519.2	506.2	514.5
사채	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
장기차입금(장기금융부채 포함)	312.1	339.4	339.4	339.4	339.4
기타금융투자부채	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자본총계	715.4	1,763.6	1,739.1	1,954.2	2,316.9
자본금	21.6	21.6	21.6	21.6	21.6
자본잉여금	403.7	403.7	403.7	403.7	403.7
기타자본	(3.0)	(3.0)	(3.0)	(3.0)	(3.0)
기타포괄이익누계액	(49.5)	26.9	26.9	26.9	26.9
이익잉여금	228.1	971.3	939.4	1,092.7	1,352.1
<b>지배주주지분</b>	<b>601.0</b>	<b>1,420.5</b>	<b>1,388.6</b>	<b>1,542.0</b>	<b>1,801.4</b>
비지배주주지분	114.4	343.1	350.5	412.2	515.5
*총차입금	1,379.8	1,249.2	1,487.2	1,487.1	1,487.2
*순차입금(순현금)	1,243.7	1,066.1	1,185.8	754.1	340.5

**현금흐름표**

12월 결산 (십억원)	2020	2021	2022	2023F	2024F
<b>영업활동으로인한현금흐름</b>	<b>564.8</b>	<b>643.3</b>	<b>458.9</b>	<b>592.4</b>	<b>608.8</b>
당기순이익	168.3	1,007.9	18.7	258.2	427.4
유형자산상각비	211.2	198.2	311.4	280.0	259.8
무형자산상각비	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
외환환산손실(이익)	(16.8)	9.4	0.0	0.0	0.0
자산처분손실(이익)	1.4	(19.2)	(19.3)	(19.3)	(19.3)
지분법, 종속, 관계기업손실(이익)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
온건자본변동	152.4	(785.8)	147.9	73.4	(59.2)
(법인세납부)	(50.2)	(196.6)	(17.8)	(91.2)	(151.0)
기타	98.5	429.4	18.0	91.3	151.1
<b>투자활동으로인한현금흐름</b>	<b>(58.5)</b>	<b>(369.5)</b>	<b>(376.6)</b>	<b>(131.0)</b>	<b>(165.8)</b>
유형자산의증가(CAPEX)	(53.6)	(383.0)	(376.0)	(132.0)	(165.0)
유형자산의감소	2.4	0.4	0.0	0.0	0.0
무형자산의감소(증가)	(1.1)	1.5	0.0	0.0	0.0
투자자산의감소(증가)	11.6	40.8	(0.4)	1.0	(0.6)
기타	(17.8)	(29.2)	(0.2)	0.0	(0.2)
<b>FCF</b>	<b>520.4</b>	<b>252.5</b>	<b>(38.3)</b>	<b>495.0</b>	<b>468.7</b>
<b>재무활동으로인한현금흐름</b>	<b>(469.6)</b>	<b>(252.3)</b>	<b>22.2</b>	<b>(43.2)</b>	<b>(43.1)</b>
차입금의증가(감소)	(444.2)	(214.2)	237.9	(0.1)	0.0
자기주식의처분(취득)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
배당금	(17.2)	(27.4)	(215.8)	(43.2)	(43.2)
기타	(8.2)	(10.7)	0.1	0.1	0.1
기타현금흐름	0.0	0.0	13.6	13.6	13.6
연결법위변동으로인한현금의증가	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
환율변동효과	(3.8)	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>현금의증가(감소)</b>	<b>32.9</b>	<b>21.5</b>	<b>118.1</b>	<b>431.9</b>	<b>413.5</b>
기초현금	89.4	122.2	143.8	261.9	693.7
기말현금	122.2	143.8	261.9	693.7	1,107.2

자료: 회사 자료, 신한투자증권

**포괄손익계산서**

12월 결산 (십억원)	2020	2021	2022	2023F	2024F
<b>매출액</b>	<b>5,161.6</b>	<b>8,596.0</b>	<b>8,882.7</b>	<b>8,241.3</b>	<b>8,650.8</b>
증감률 (%)	(13.7)	66.5	3.3	(7.2)	5.0
<b>매출원가</b>	<b>4,663.1</b>	<b>6,897.0</b>	<b>8,471.9</b>	<b>7,611.9</b>	<b>7,787.2</b>
<b>매출총이익</b>	<b>498.5</b>	<b>1,699.1</b>	<b>410.8</b>	<b>629.4</b>	<b>863.6</b>
매출총이익률 (%)	9.7	19.8	4.6	7.6	10.0
<b>판매관리비</b>	<b>232.0</b>	<b>275.4</b>	<b>287.2</b>	<b>271.9</b>	<b>286.0</b>
<b>영업이익</b>	<b>266.6</b>	<b>1,423.7</b>	<b>123.6</b>	<b>357.5</b>	<b>577.6</b>
증감률 (%)	(17.5)	434.1	(91.3)	189.3	61.6
영업이익률 (%)	5.2	16.6	1.4	4.3	6.7
영업외손익	(43.0)	(19.4)	(87.1)	(8.1)	0.8
금융손익	(49.4)	(49.9)	(116.3)	(37.3)	(28.4)
기타영업외손익	6.4	30.5	29.2	29.2	29.2
중속 및 관계기업관련손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>세전계속사업이익</b>	<b>223.6</b>	<b>1,404.2</b>	<b>36.5</b>	<b>349.4</b>	<b>578.4</b>
법인세비용	55.3	396.3	17.8	91.2	151.0
계속사업이익	168.3	1,007.9	18.7	258.2	427.4
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>당기순이익</b>	<b>168.3</b>	<b>1,007.9</b>	<b>18.7</b>	<b>258.2</b>	<b>427.4</b>
증감률 (%)	37.9	499.0	(98.1)	1,281.6	65.5
순이익률 (%)	3.3	11.7	0.2	3.1	4.9
(지배주주)당기순이익	136.8	770.4	11.3	196.5	324.1
(비지배주주)당기순이익	31.5	237.5	7.4	61.7	103.3
총포괄이익	149.6	1,104.3	18.7	258.2	427.4
(지배주주)총포괄이익	123.1	845.9	14.3	197.8	327.4
(비지배주주)총포괄이익	26.5	258.4	4.4	60.4	100.0
<b>EBITDA</b>	<b>477.8</b>	<b>1,621.9</b>	<b>435.0</b>	<b>637.5</b>	<b>837.4</b>
증감률 (%)	(8.9)	239.5	(73.2)	46.5	31.4
EBITDA 이익률 (%)	9.3	18.9	4.9	7.7	9.7

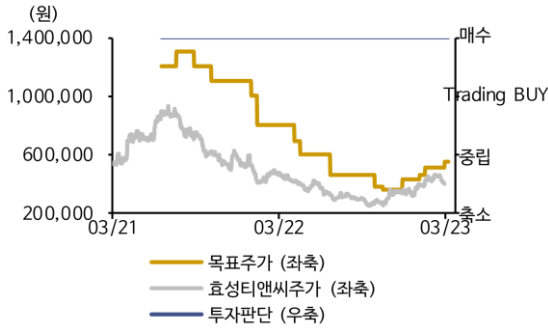
**주요 투자지표**

12월 결산	2020	2021	2022	2023F	2024F
EPS (당기순이익, 원)	38,883	232,897	4,318	59,662	98,767
EPS (지배순이익, 원)	31,610	178,008	2,603	45,403	74,897
BPS (자본총계, 원)	165,298	407,515	401,861	451,550	535,359
BPS (지배지분, 원)	138,867	328,240	320,870	356,301	416,239
DPS (원)	5,000	50,000	10,000	10,000	15,000
PER (당기순이익, 배)	5.4	2.2	81.1	6.8	4.1
PER (지배순이익, 배)	6.7	2.9	134.5	9.0	5.4
PBR (자본총계, 배)	1.3	1.3	0.9	0.9	0.8
PBR (지배지분, 배)	1.5	1.6	1.1	1.1	1.0
EV/EBITDA (배)	4.8	2.3	7.0	4.6	3.1
배당성향 (%)	15.8	28.0	383.1	22.0	20.0
배당수익률 (%)	2.4	9.6	2.9	2.5	3.7
<b>수익성</b>					
EBITDA 이익률 (%)	9.3	18.9	4.9	7.7	9.7
영업이익률 (%)	5.2	16.6	1.4	4.3	6.7
순이익률 (%)	3.3	11.7	0.2	3.1	4.9
ROA (%)	5.6	27.4	0.4	5.3	8.4
ROE (지배순이익, %)	25.1	76.2	0.8	13.4	19.4
ROIC (%)	10.0	48.1	2.5	9.5	17.0
<b>안정성</b>					
부채비율 (%)	294.8	156.7	175.5	150.4	129.9
순차입금비율 (%)	173.9	60.4	68.2	38.6	14.7
현금비율 (%)	7.3	6.4	10.3	28.5	44.4
이자보상배율 (배)	5.0	43.4	3.6	9.6	15.6
<b>활동성</b>					
순운전자본회전율 (회)	8.5	10.5	7.9	7.5	7.9
채고자산회수기간 (일)	31.1	29.0	42.2	44.5	41.8
매출채권회수기간 (일)	50.7	40.7	52.0	54.9	51.6

자료: 회사 자료, 신한투자증권

## 투자 의견 및 목표주가 추이

### 효성티앤씨(298020)



일자	투자 의견	목표 주가 (원)	과리율 (%)	
			평균	최고/최저
2021년 06월 30일	매수	1,200,000	(26.2)	(22.1)
2021년 08월 02일	매수	1,300,000	(40.0)	(32.8)
2021년 09월 10일	매수	1,200,000	(44.3)	(37.0)
2021년 10월 18일	매수	1,100,000	(48.6)	(42.5)
2022년 01월 14일	매수	1,000,000	(52.8)	(49.0)
2022년 01월 27일	매수	800,000	(43.3)	(37.6)
2022년 04월 19일	매수	690,000	(39.5)	(37.7)
2022년 05월 02일	매수	600,000	(37.0)	(28.5)
2022년 07월 07일	매수	460,000	(33.6)	(25.1)
2022년 10월 13일	매수	380,000	(24.8)	(21.3)
2022년 10월 31일	매수	360,000	(7.3)	1.9
2022년 12월 13일	매수	430,000	(16.0)	(5.8)
2023년 01월 20일	매수	460,000	(13.3)	(9.9)
2023년 02월 01일	매수	510,000	(13.1)	(7.8)
2023년 03월 16일	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, 최규현)
- ◆ 자료 제공일 현재 당사는 지난 1년간 상기 회사의 최초 증권시장 상장시 대표 주권사로 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 주식관련사채에 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	섹터	◆ 비중확대 : 업종내 커버리지 업체들의 투자의견이 시가총액 기준으로 매수 비중이 높을 경우
	◆ Trading BUY : 향후 6개월 수익률이 -10% ~ +10%		◆ 중립 : 업종내 커버리지 업체들의 투자의견이 시가총액 기준으로 중립적일 경우
	◆ 중립 : 향후 6개월 수익률이 -10% ~ -20%		◆ 축소 : 업종내 커버리지 업체들의 투자의견이 시가총액 기준으로 Reduce가 우세한 경우
	◆ 축소 : 향후 6개월 수익률이 -20% 이하		

### 신한투자증권 유니버스 투자등급 비율 (2023년 03월 14일 기준)

매수 (매수)	94.74%	Trading BUY (중립)	3.16%	중립 (중립)	2.11%	축소 (매도)	0.00%
---------	--------	------------------	-------	---------	-------	---------	-------