

자동차부품

중소형 부품업체 4분기 실적

완성차에서 부품으로 온기 확산

중소형 부품업체들의 4분기 실적은 매출과 영업이익이 크게 개선됐으나 순이익은 저조했다. 주요 중소형 부품업체 42개사의 4분기 합산 매출은 전년동기대비 31.2% 늘어났고 영업이익도 493.1% 증가했다(이하 모두 YoY). 이에 따라 영업이익률도 4.3%로 높아졌다(+3.3%p). 이는 완성차의 판매량과 믹스가 개선됐기 때문이다. 실제로 현대차와 기아의 4분기 공장판매가 각각 5.3%, 17.7% 증가했고, 판매가격도 15.6% 상승했다(기아 기준). 중소형 부품업체들의 매출액과 영업이익은 전분기 대비로도 각각 12.2%, 22.8% 증가했다. 그러나 지배주주순이익은 전분기 대비 적자로 전환됐으나 전년동기대비로도 적자폭이 확대됐다. 원/달러 기말환율 하락 여파와 4분기 비용 처리 관행의 결과로 보인다.

불확실한 수익성 상승보다 가시성 높은 매출증가에 집중

자동차 산업 변화에 따라 부품업체 투자 기준도 바뀌고 있다. 부가가치가 완성차에 집중되는 가운데 완성차들은 추가 가동률 상승 보다 원가절감에 더 적극적으로 나서고 있다(2023/2/28 [‘글로벌 자동차/달러: 돈의 맛’](#) 참조). 이에 따라 부품업체들의 선별 시에도 수익성보다 매출에 더 주목해야 한다. 즉 수익성이 low single 수준에 머무르더라도 매출 증가에 따라 밸류에이션 매력이 커지는 회사에 주목한다. 특히 기존 본업 외에 배터리 등 미래차 영역으로 사업을 확장하는 회사들의 매출 증가가 더 가파르게 나타나고 있다. 4분기에 전분기, 전년동기대비 매출과 영업이익이 모두 증가한 회사 가운데 2022년 PER과 PSR이 각각 7배와 0.25배를 하회하는 회사는 피에이치에이(5.6배/0.16배), 화신(5.4배/0.24배), 경창산업(3.5배/0.12배), 덕양산업(5.5배/0.06배), 엠에스오토텍(5.4배/0.12배), 서연(3배/0.06배), 서연이화(6배/0.12배), 아진산업(3.7배/0.2배) 등이 있다(표 1~4 참조).

김진우, CFA

jw.kim@koreainvestment.com

〈표 1〉 중소형 부품주 4분기 실적 정리

(단위: 십억원, %, 원, x)

		4Q22	4Q21	YoY	3Q22	QoQ	2021	2022	YoY	2022 PER	TTM PBR	2022 PSR	주가	시총	MoM	YTD	YoY
에스엘 (005850)	매출	1,242.4	828.0	50.0	1,071.4	16.0	3,001.1	4,174.5	39.1								
	영업이익	30.0	(5.5)	흑전	48.5	(38.1)	110.5	197.9	79.0								
	영업이익률	2.4	(0.7)		4.5		3.7	4.7									
	지배주주순이익	17.1	(11.4)	흑전	37.6	(54.4)	96.5	154.7	60.4	7.9	0.6	0.3	26,150	1,215	(1.1)	13.9	17.0
피에이치에이 (043370)	매출	290.9	233.5	24.6	262.6	10.8	927.6	1,023.8	10.4								
	영업이익	6.0	(5.9)	흑전	10.0	(39.5)	6.6	23.8	262.2								
	영업이익률	2.1	(2.5)		3.8		0.7	2.3									
	지배주주순이익	2.8	(1.7)	흑전	10.1	(72.2)	37.6	28.3	(24.8)	5.6	0.2	0.2	7,600	160	7.2	8.0	(7.9)
성우하이텍 (015750)	매출	1,155.1	868.7	33.0	1,002.1	15.3	3,348.6	3,977.0	18.8								
	영업이익	33.7	18.6	81.5	14.4	134.3	76.4	99.2	29.9								
	영업이익률	2.9	2.1		1.4		2.3	2.5									
	지배주주순이익	(8.8)	(2.8)	적지	3.5	적전	44.9	38.9	(13.3)	14.6	0.3	0.1	7,090	567	29.9	51.7	56.3
대원강업 (000430)	매출	287.4	217.8	32.0	249.3	15.3	862.2	1,024.5	18.8								
	영업이익	16.5	(0.4)	흑전	5.3	212.1	(5.0)	22.1	흑전								
	영업이익률	5.7	(0.2)		2.1		(0.6)	2.2									
	지배주주순이익	13.6	7.8	74.9	9.8	38.2	(6.9)	18.9	흑전	11.1	0.5	0.2	3,370	209	3.1	(0.6)	10.5
화신 (010690)	매출	486.0	322.3	50.8	457.1	6.3	1,236.6	1,690.3	36.7								
	영업이익	24.4	2.5	892.9	29.8	(18.3)	24.2	90.4	274.0								
	영업이익률	5.0	0.8		6.5		2.0	5.3									
	지배주주순이익	(0.9)	(2.4)	적지	26.8	적전	24.4	74.2	204.4	5.4	0.6	0.2	11,500	402	35.5	59.3	92.0
SNT모티브 (064960)	매출	336.6	251.7	33.7	273.4	23.1	941.7	1,044.9	10.9								
	영업이익	39.4	23.7	66.3	28.8	36.9	91.6	111.9	22.2								
	영업이익률	11.7	9.4		10.5		9.7	10.7									
	지배주주순이익	7.1	17.7	(59.8)	33.4	(78.6)	80.1	87.5	9.2	7.8	0.6	0.7	46,800	684	(2.0)	11.4	14.7
모토닉 (009680)	매출	64.4	50.5	27.5	54.0	19.2	196.1	223.9	14.2								
	영업이익	3.2	4.4	(27.9)	3.6	(10.5)	14.4	13.8	(4.0)								
	영업이익률	4.9	8.7		6.6		7.3	6.2									
	지배주주순이익	4.4	1.4	224.1	4.7	(6.4)	12.0	21.5	79.6	13.6	0.4	1.3	8,860	292	0.6	10.2	0.2
세종공업 (033530)	매출	491.7	425.5	15.6	530.1	(7.2)	1,588.1	1,860.7	17.2								
	영업이익	14.6	(19.4)	흑전	20.6	(29.1)	(4.2)	31.8	흑전								
	영업이익률	3.0	(4.6)		3.9		(0.3)	1.7									
	지배주주순이익	(5.8)	(24.4)	적지	11.4	적전	(8.5)	11.6	흑전	14.2	0.3	0.1	5,910	164	(6.0)	7.8	(14.2)
경창산업 (024910)	매출	165.7	149.7	10.7	153.0	8.3	563.7	615.6	9.2								
	영업이익	4.2	(1.3)	흑전	5.8	(27.7)	15.3	19.2	25.4								
	영업이익률	2.5	(0.9)		3.8		2.7	3.1									
	지배주주순이익	3.9	(6.2)	흑전	4.5	(11.7)	4.2	20.6	386.0	3.5	0.6	0.1	2,015	72	(4.7)	1.0	(34.2)
일지테크 (019540)	매출	69.5	56.2	23.6	59.0	17.7	195.9	229.1	17.0								
	영업이익	2.1	(1.9)	흑전	(1.6)	흑전	(5.3)	0.6	흑전								
	영업이익률	3.0	(3.3)		(2.7)		(2.7)	0.3									
	지배주주순이익	(6.9)	1.0	적전	1.9	적전	(0.6)	(9.1)	적지	NM	0.3	0.2	2,660	36	(7.6)	8.6	(14.5)
삼기 (122350)	매출	103.9	117.9	(11.8)	144.2	(28.0)	554.7	524.2	(5.5)								
	영업이익	(2.7)	(12.4)	적지	5.6	적전	(4.2)	11.5	흑전								
	영업이익률	(2.6)	(10.5)		3.9		(0.8)	2.2									
	지배주주순이익	(41.7)	(24.0)	적지	6.9	적전	(12.1)	(29.6)	적지	NM	0.8	0.2	3,190	122	(7.0)	(5.5)	(19.2)
코리아에프티 (123410)	매출	153.7	121.5	26.5	130.2	18.1	465.7	561.5	20.6								
	영업이익	9.4	1.6	495.5	1.3	607.2	9.5	19.9	109.9								
	영업이익률	6.1	1.3		1.0		2.0	3.5									
	지배주주순이익	1.0	(2.0)	흑전	4.4	(77.5)	5.6	9.9	77.2	7.8	0.5	0.1	2,765	77	5.9	15.9	(9.8)

주: 2023년 3월 15일 종가 기준

자료: DART, 한국투자증권

〈표 2〉 중소형 부품주 4분기 실적 정리

(단위: 십억원, %, 원, x)

		4Q22	4Q21	YoY	3Q22	QoQ	2021	2022	YoY	2022 PER	TTM PBR	2022 PSR	주가	시총	MoM	YTD	YoY
SJM (123700)	매출	47.2	36.1	31.0	51.0	(7.3)	145.7	180.2	23.7								
	영업이익	(0.0)	(1.4)	적지	5.4	적전	7.7	7.1	(8.4)								
	영업이익률	(0.1)	(4.0)		10.6		5.3	3.9									
	지배주주순이익	(7.9)	(6.0)	적지	9.5	적전	4.4	4.9	10.9	13.4	0.3	0.4	4,235	66	(3.2)	0.8	(4.9)
모비스전자 (012860)	매출	279.9	206.9	35.3	213.8	30.9	764.6	915.4	19.7								
	영업이익	26.4	10.9	141.4	10.1	162.4	15.5	42.6	174.2								
	영업이익률	9.4	5.3		4.7		2.0	4.7									
	지배주주순이익	(7.6)	(2.9)	적지	15.1	적전	8.6	13.5	56.9	8.7	0.4	0.1	1,611	118	13.1	32.0	(19.0)
캐스텍코리아 (071850)	매출	47.3	26.7	77.1	44.3	6.8	141.2	183.0	29.5								
	영업이익	(5.1)	(10.7)	적지	(0.7)	적지	(17.6)	(12.0)	적지								
	영업이익률	(10.7)	(40.2)		(1.6)		(12.5)	(6.5)									
	지배주주순이익	(2.3)	(11.3)	적지	1.4	적전	(15.3)	(6.0)	적지	NM	0.3	0.2	2,075	34	2.5	(0.5)	(22.7)
다이나씨 (092200)	매출	194.7	151.2	28.8	170.7	14.0	590.1	695.9	17.9								
	영업이익	3.5	3.4	2.8	6.6	(47.2)	27.3	30.6	11.9								
	영업이익률	1.8	2.3		3.9		4.6	4.4									
	지배주주순이익	(12.4)	(1.0)	적지	3.2	적전	29.0	3.0	(89.5)	52.9	1.2	0.2	4,140	161	10.7	22.8	(14.3)
인팩 (023810)	매출	144.7	103.0	40.6	127.7	13.3	439.3	512.2	16.6								
	영업이익	7.6	4.4	72.3	4.7	62.3	12.8	21.0	63.4								
	영업이익률	5.3	4.3		3.7		2.9	4.1									
	지배주주순이익	2.5	(2.2)	흑전	2.1	15.0	3.1	9.6	212.1	10.5	0.6	0.2	10,060	101	33.6	51.1	(1.9)
덕양산업 (024900)	매출	451.4	378.2	19.4	389.0	16.1	1,348.2	1,542.0	14.4								
	영업이익	22.4	3.6	514.4	4.2	427.0	6.3	30.7	390.1								
	영업이익률	5.0	1.0		1.1		0.5	2.0									
	지배주주순이익	5.5	4.9	11.2	6.8	(19.3)	6.2	15.8	155.7	5.5	1.1	0.1	2,645	86	2.9	10.4	(16.7)
유니크 (011320)	매출	82.1	63.5	29.1	72.2	13.7	246.7	284.1	15.2								
	영업이익	2.3	1.6	49.9	1.5	52.6	4.4	5.9	35.3								
	영업이익률	2.9	2.5		2.1		1.8	2.1									
	지배주주순이익	1.1	1.0	7.0	1.4	(26.7)	6.2	3.5	(42.7)	33.2	0.8	0.4	6,100	118	4.6	32.0	15.3
화신정공 (126640)	매출	93.8	65.2	43.8	79.5	18.0	254.7	317.9	24.8								
	영업이익	2.7	0.6	343.9	2.4	12.2	5.5	9.3	70.3								
	영업이익률	2.9	0.9		3.1		2.1	2.9									
	지배주주순이익	2.0	0.5	338.4	1.9	5.7	4.6	6.9	52.5	8.5	0.5	0.2	1,630	59	1.1	11.3	(12.6)
세론오토모티브 (075180)	매출	37.6	32.7	15.2	35.2	7.0	127.6	138.0	8.2								
	영업이익	0.6	(0.1)	흑전	(1.8)	흑전	0.3	(3.1)	적전								
	영업이익률	1.5	(0.2)		(5.1)		0.3	(2.2)									
	지배주주순이익	(19.2)	2.3	적전	7.0	적전	14.0	(6.0)	적전	NM	0.4	0.7	4,785	92	(1.3)	(5.4)	(16.8)
KB오토시스 (024120)	매출	46.6	37.7	23.6	50.3	(7.3)	130.1	178.0	36.8								
	영업이익	3.0	(5.3)	흑전	1.3	124.1	(5.1)	2.4	흑전								
	영업이익률	6.4	(13.9)		2.6		(3.9)	1.4									
	지배주주순이익	0.9	(3.7)	흑전	1.2	(24.3)	(0.4)	1.1	흑전	44.1	0.4	0.3	4,220	49	(0.2)	15.3	(27.7)
상산브레이크 (041650)	매출	128.8	108.5	18.7	130.7	(1.5)	397.0	489.0	23.2								
	영업이익	6.1	4.3	42.9	6.6	(6.9)	12.2	14.1	15.4								
	영업이익률	4.7	3.9		5.0		3.1	2.9									
	지배주주순이익	(6.4)	4.1	적전	8.0	적전	9.8	0.7	(92.7)	98.3	0.3	0.1	3,285	71	(0.6)	8.6	(5.5)
세방전지 (004490)	매출	402.4	385.3	4.4	354.8	13.4	1,352.0	1,473.1	9.0								
	영업이익	21.3	20.8	2.2	21.9	(2.8)	99.7	81.1	(18.7)								
	영업이익률	5.3	5.4		6.2		7.4	5.5									
	지배주주순이익	1.8	11.2	(84.0)	12.9	(86.2)	84.3	42.8	(49.2)	17.1	0.5	0.5	52,400	734	2.7	23.7	(14.0)
SNT중공업 (003570)	매출	131.8	108.8	21.2	102.6	28.4	336.0	408.0	21.5								
	영업이익	9.8	9.4	4.6	6.8	43.7	20.6	25.8	25.1								
	영업이익률	7.5	8.6		6.7		6.1	6.3									
	지배주주순이익	(6.4)	(1.9)	적지	18.1	적전	59.0	23.0	(61.0)	13.2	0.3	0.7	9,100	303	(5.1)	(2.6)	8.6

주: 2023년 3월 15일 종가 기준

자료: DART, 한국투자증권

〈표 3〉 중소형 부품주 4분기 실적 정리

(단위: 십억원, %, 원, x)

		4Q22	4Q21	YoY	3Q22	QoQ	2021	2022	YoY	2022 PER	TTM PBR	2022 PSR	주가	시총	MoM	YTD	YoY
엠에스오토텍 (123040)	매출	565.4	368.4	53.5	568.8	(0.6)	1,521.8	2,025.3	33.1								
	영업이익	53.7	(8.8)	흑전	46.7	14.9	51.3	149.2	191.0								
	영업이익률	9.5	(2.4)		8.2		3.4	7.4									
	지배주주순이익	15.2	(18.4)	흑전	14.1	7.7	(8.2)	43.4	흑전	5.4	1.0	0.1	5,380	235	16.6	27.9	2.7
현대공업 (170030)	매출	80.6	72.8	10.8	65.2	23.7	249.3	278.5	11.7								
	영업이익	5.4	3.5	54.4	3.3	61.4	13.1	15.0	14.4								
	영업이익률	6.7	4.8		5.1		5.3	5.4									
	지배주주순이익	4.1	4.2	(4.3)	3.2	28.4	12.6	11.4	(9.5)	9.1	0.7	0.4	6,800	104	7.3	12.8	5.9
팅크웨어 (084730)	매출	89.3	71.2	25.4	89.7	(0.5)	225.4	336.7	49.4								
	영업이익	(0.3)	4.7	적전	3.5	적전	12.5	4.5	(64.3)								
	영업이익률	(0.3)	6.7		3.9		5.5	1.3									
	지배주주순이익	(14.92)	2.1	적전	2.4	적전	6.5	3.4	(48.6)	41.1	0.8	0.4	12,400	138	(9.3)	(2.4)	(24.4)
서연 (007860)	매출	986.3	704.2	40.1	800.3	23.2	2,479.3	3,251.6	31.1								
	영업이익	72.9	14.6	400.9	43.4	67.9	83.7	188.6	125.4								
	영업이익률	7.4	2.1		5.4		3.4	5.8									
	지배주주순이익	(5.6)	(4.1)	적지	39.0	적전	23.7	66.1	179.1	3.0	0.3	0.1	8,580	201	16.3	23.8	2.1
엔브이에이치 코리아 (067570)	매출	333.5	326.0	2.3	314.9	5.9	1,068.8	1,230.0	15.1								
	영업이익	15.9	20.4	(22.3)	14.7	8.3	42.8	53.2	24.2								
	영업이익률	4.8	6.3		4.7		4.0	4.3									
	지배주주순이익	(22.6)	8.0	적전	3.2	적전	15.4	(1.1)	적전	NM	0.6	0.1	3,815	125	4.1	14.2	(4.0)
디와이 (013570)	매출	291.6	260.2	12.1	278.0	4.9	998.4	1,094.8	9.7								
	영업이익	10.9	2.3	369.2	7.5	44.9	46.8	32.9	(29.6)								
	영업이익률	3.7	0.9		2.7		4.7	3.0									
	지배주주순이익	(12.8)	(22.4)	적지	3.7	적전	(7.0)	(4.3)	적지	NM	0.4	0.1	6,080	160	5.4	14.7	(23.5)
다이나믹디자인 (145210)	매출	16.0	12.0	33.3	16.0	(0.2)	53.0	58.3	10.0								
	영업이익	(1.4)	(6.4)	적지	(1.6)	적지	(18.3)	(7.4)	적지								
	영업이익률	(9.0)	(53.5)		(10.0)		(34.5)	(12.7)									
	지배주주순이익	(56.5)	(18.2)	적지	(4.7)	적지	(25.7)	(64.5)	적지	NM	0.6	0.7	2,980	42	(29.8)	(17.0)	1468.4
금호에이치티 (214330)	매출	82.3	59.1	39.3	71.1	15.7	234.0	277.8	18.7								
	영업이익	4.3	(0.6)	흑전	4.1	4.8	6.5	9.3	42.3								
	영업이익률	5.2	(1.0)		5.7		2.8	3.3									
	지배주주순이익	(16.8)	(19.8)	적지	(0.2)	적지	(17.6)	(22.6)	적지	NM	0.5	0.5	774	152	(11.2)	(13.2)	(53.5)
서연이화 (200880)	매출	866.2	619.3	39.9	687.8	25.9	2,180.1	2,845.3	30.5								
	영업이익	66.6	8.9	648.5	30.8	116.4	66.0	150.7	128.4								
	영업이익률	7.7	1.4		4.5		3.0	5.3									
	지배주주순이익	24.7	(16.0)	흑전	5.3	363.9	26.3	55.7	111.8	6.0	0.3	0.1	12,460	337	38.0	58.5	92.3
아진산업 (013310)	매출	191.0	127.4	50.0	139.0	37.4	479.3	597.8	24.7								
	영업이익	18.1	(1.8)	흑전	0.6	3013.7	13.9	46.2	233.0								
	영업이익률	9.5	(1.4)		0.4		2.9	7.7									
	지배주주순이익	6.5	(2.3)	흑전	3.9	64.4	2.4	32.8	1254.6	3.7	0.4	0.2	3,130	121	19.2	32.6	13.4
두울 (016740)	매출	159.5	129.9	22.8	140.5	13.5	495.6	566.4	14.3								
	영업이익	3.7	5.1	(27.1)	1.8	111.8	25.3	12.1	(52.0)								
	영업이익률	2.3	3.9		1.3		5.1	2.1									
	지배주주순이익	1.8	3.0	(39.9)	0.3	449.3	16.0	4.6	(71.3)	20.7	0.4	0.2	2,865	95	8.7	17.2	(18.3)

주: 2023년 3월 15일 종가 기준

자료: DART, 한국투자증권

〈표 4〉 중소형 부품주 4분기 실적 정리

(단위: 십억원, %, 원, x)

		4Q22	4Q21	YoY	3Q22	QoQ	2021	2022	YoY	2022 PER	TTM PBR	2022 PSR	주가	시총	MoM	YTD	YoY
헬스코퍼레이션 (143210)	매출	192.8	147.4	30.8	200.4	(3.8)	562.2	777.9	38.4								
	영업이익	(22.7)	(19.1)	적지	(17.7)	적지	(50.1)	(67.5)	적지								
	영업이익률	(11.8)	(12.9)		(8.8)		(8.9)	(8.7)									
	지배주주순이익	(12.3)	(20.9)	적지	(25.0)	적지	(63.6)	(78.9)	적지	NM	0.4	0.1	2,945	64	(11.8)	(10.9)	(38.6)
티에이치엔 (019180)	매출	138.2	108.9	26.9	117.8	17.3	402.7	469.7	16.6								
	영업이익	(17.5)	3.2	적전	7.7	적전	19.8	1.2	(94.1)								
	영업이익률	(12.7)	2.9		6.6		4.9	0.2									
	지배주주순이익	(29.2)	(2.3)	적지	8.8	적전	17.2	(4.8)	적전	NM	0.6	0.1	3,350	60	(12.5)	(4.1)	(15.7)
토비스 (051360)	매출	89.1	65.4	36.2	92.4	(3.5)	263.4	328.3	24.6								
	영업이익	2.6	(3.7)	흑전	5.4	(52.0)	(0.9)	7.0	흑전								
	영업이익률	2.9	(5.7)		5.8		(0.3)	2.1									
	지배주주순이익	(1.7)	(1.5)	적지	0.7	적전	1.3	(5.0)	적전	NM	0.8	0.5	10,640	175	(7.8)	12.2	10.5
삼양통상 (002170)	매출	46.7	49.1	(4.8)	45.1	3.7	194.0	178.8	(7.8)								
	영업이익	2.2	6.8	(68.1)	3.9	(44.4)	36.4	16.5	(54.8)								
	영업이익률	4.7	13.9		8.7		18.8	9.2									
	지배주주순이익	5.4	2.1	162.2	3.8	41.8	33.1	15.1	(54.4)	10.1	0.4	0.8	50,600	152	(0.6)	(4.2)	(10.1)
유니켄 (011330)	매출	29.8	29.4	1.5	25.5	16.7	123.3	119.8	(2.9)								
	영업이익	(1.7)	(0.9)	적지	0.8	적전	9.5	3.6	(62.1)								
	영업이익률	(5.6)	(3.2)		3.0		7.7	3.0									
	지배주주순이익	0.5	(3.8)	흑전	(0.4)	흑전	3.6	1.9	(48.3)	53.4	0.8	0.8	1,343	100	0.2	10.5	2.1
도이치모터스 (067990)	매출	520.3	356.2	46.1	488.4	6.5	1,703.3	1,957.9	14.9								
	영업이익	10.9	11.4	(4.1)	15.4	(29.1)	56.4	65.7	16.6								
	영업이익률	2.1	3.2		3.2		3.3	3.4									
	지배주주순이익	6.2	6.0	4.2	6.3	(1.9)	34.8	35.6	2.3	4.9	0.5	0.1	5,510	176	(12.5)	(3.0)	(36.2)
합계 (42개사)	매출	11,614.4	8,853.9	31.2	10,349.2	12.2	33,389.2	40,661.7	21.8								
	영업이익	505.0	85.1	493.1	411.3	22.8	934.0	1,578.2	69.0								
	영업이익률	4.3	1.0		4.0		2.8	3.9	1.1								
	지배주주순이익	(170.4)	(156.5)	적지	308.2	적전	561.1	629.1	12.1	14.5	0.6	0.2	9,463	9,255	1.9	11.3	25.0

주: 2023년 3월 15일 종가 기준

자료: DART, 한국투자증권

■ Compliance notice

- 당사는 동 리포트의 내용 일부를 기관투자자 또는 제3자에게 사전에 제공한 사실이 없습니다.
- 동 리포트의 금융투자분석사와 배주자는 상기 발행주식을 보유하고 있지 않습니다.

■ 기업 투자 의견은 향후 12개월간 시장 지수 대비 주가 등락 기준임

- 매 수 : 시장 지수 대비 15%p 이상의 주가 상승 예상
- 중립 : 시장 지수 대비 -15~15%p의 주가 등락 예상
- 비중축소 : 시장 지수 대비 15%p 이상의 주가 하락 예상
- 중립 및 비중축소 의견은 목표가 미제시

■ 투자등급 비율 (2022. 12. 31 기준)

매수	중립	비중축소(매도)
86.4%	13.6%	0%

※ 최근 1년간 공표한 유니버스 종목 기준

■ 업종 투자 의견은 향후 12개월간 해당 업종의 유가증권시장(코스닥) 시가총액 비중 대비 포트폴리오 구성 비중에 대한 의견임

- 비중확대 : 해당업종의 포트폴리오 구성비중을 유가증권시장(코스닥)시가총액 비중보다 높이 가져갈 것을 권함
- 중립 : 해당업종의 포트폴리오 구성비중을 유가증권시장(코스닥)시가총액 비중과 같게 가져갈 것을 권함
- 비중축소 : 해당업종의 포트폴리오 구성비중을 유가증권시장(코스닥)시가총액 비중보다 낮게 가져갈 것을 권함

■ 본 리포트는 고객의 증권투자를 돕기 위하여 작성된 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있으며, 당사의 동의 없이 어떤 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형할 수 없습니다.

■ 본 리포트는 당사 리서치본부에서 수집한 자료 및 정보를 기초로 작성된 것이나 당사가 그 자료 및 정보의 정확성이나 완전성을 보장할 수는 없으므로 당사는 본 리포트로써 고객의 투자 결과에 대한 어떠한 보장도 행하는 것이 아닙니다. 최종적 투자 결정은 고객의 판단에 기초한 것이며 본 리포트는 투자 결과와 관련한 법적 분쟁에서 증거로 사용될 수 없습니다.

■ 본 리포트에 제시된 종목들은 리서치본부에서 수집한 자료 및 정보 또는 계량화된 모델을 기초로 작성된 것이나, 당사의 공식적인 의견과는 다를 수 있습니다.

■ 이 리포트에 게재된 내용들은 작성자의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.