

엠에프엠코리아 (323230)

기존 브랜드 + 신규 브랜드 = 수주 폭발!

투자 의견 'BUY', 목표주가 6,100원으로 커버리지 개시

엠에프엠코리아에 대해 투자 의견 'BUY', 목표주가 6,100원으로 커버리지를 개시한다. 목표주가는 2022년 예상 EPS 608원에 Peer그룹 평균 PER 10배를 Target Multiple로 적용하여 산출했다. 올해로 이연 된 수주 물량 뿐만 아니라 신규 브랜드 매출까지 반영되면서 올해는 대폭 성장하는 한 해가 될 것이다. 의류 OEM 기업 특성상 폭발적인 성장을 기대하기는 어렵다. 다만, 1) 기존 브랜드의 수주 물량 대폭 증대 및 2) 신규 브랜드 확보가 이뤄진다면 가능하다. 엠에프엠코리아가 바로 두마리 토끼를 잡은 상황이다. 그럼에도 불구하고 2022년 실적 기준 PER 6.6배 수준이다. 경기회복 최대 수혜를 보고 있는 상황임에도 매우 저평가되어 있다.

기존 브랜드는 물론 신규 브랜드까지, 실적 고성장의 향기

코로나19로 인해 이연 된 수주 물량이 연초부터 급격히 증가하고 있다. 지난 4월 수주 금액은 약 1.6천만불로 전년동월대비 약 590% 이상 급증한 것으로 파악된다. 올해 신규를 제외한 기존 브랜드 매출액으로만 1.4천억원을 상회할 것으로 예상되며 이는 2019년 연간 매출액(1,436억원)과 비슷한 수준이다. 게다가 신규 브랜드에서도 본격적으로 주문이 들어오고 있는 것으로 파악된다. 특히, 올해 6~7월부터 공급 예정인 '포에버21', 'JC패니'에서만 연간 약 1천억원 이상의 매출을 달성할 것으로 전망한다. 이는 작년 연간 매출액(982억원)을 넘어선 수치다. 수주 물량 증가세가 매우 가파르며 해를 거듭할수록 실적은 지속 성장할 전망이다. 즉, 코로나 19 이전 상황보다 호황이다.

2021년 연간 매출액 2,497억원, 영업이익 122억원 전망

엠에프엠코리아의 2021년 예상 실적은 매출액 2,497억원(+154.3% YoY), 영업이익 122억원(흑전 YoY)을 기록할 것으로 전망한다. 최근 백신 보급화로 인한 의류 소비 증가로 수주 물량이 급격하게 늘어나고 있는 상황이다. 특히, 1) 미국 소비 성장이 가파르는데 엠에프엠코리아는 전체 매출의 약 90%가 미국이라는 점에 주목해야 한다. 게다가 2) 작년에 인수를 완료한 초대형 신규 브랜드들의 수주가 올해부터 반영되며, '포에버21', 'JC패니' 2개의 신규 브랜드 매출만 합쳐도 작년 연간 매출액을 상회할 전망이다. 실적에 유의미하게 반영되는 브랜드는 작년 5개에서 올해 9개로 대폭 늘어난다. 결론적으로 올해 고성장 할 수 밖에 없으며, 코로나19 상황이 개선될수록 실적 성장세는 가팔라질 전망이다.

스몰캡_Report

BUY

| TP(12M): 6,100원 | CP(6월07일): 4,000원

Key Data

KOSDAQ 지수 (pt)	985.86
52주 최고/최저(원)	4,100/1,910
시가총액(십억원)	75.9
시가총액비중(%)	0.02
발행주식수(천주)	18,981.7
60일 평균 거래량(천주)	1,440.5
60일 평균 거래대금(십억원)	4.5
21년 배당금(예상,원)	0
21년 배당수익률(예상,%)	0.00
외국인지분율(%)	0.00
주요주주 지분율(%)	
MFM HOLDINGS, LLC.	62.49

주가상승률	1M	6M	12M
절대	21.8	99.5	99.0
상대	20.8	87.6	51.3

Consensus Data

	2021	2022
매출액(십억원)	N/A	N/A
영업이익(십억원)	N/A	N/A
순이익(십억원)	N/A	N/A
EPS(원)	N/A	N/A
BPS(원)	N/A	N/A

Stock Price



Financial Data

투자지표	단위	2019	2020	2021F	2022F	2023F
매출액	십억원	143.6	98.2	249.7	334.6	396.8
영업이익	십억원	4.8	(3.8)	12.2	16.8	20.4
세전이익	십억원	2.1	(6.0)	10.4	14.8	18.7
순이익	십억원	1.2	(5.2)	8.1	11.5	14.6
EPS	원	68	(294)	433	608	767
증감율	%	100.00	적전	흑전	40.42	26.15
PER	배	30.15	(7.70)	9.21	6.56	5.20
PBR	배	1.56	1.45	2.11	1.60	1.22
EV/EBITDA	배	5.49	(34.11)	8.45	6.06	4.60
ROE	%	5.20	(21.57)	27.55	29.42	27.86
BPS	원	1,317	1,558	1,892	2,499	3,266
DPS	원	0	0	0	0	0



기업분석팀 중소형주파트
Analyst 최재호
02-3771-7719
chlwoogh2002@hanafn.com

기업분석팀 중소형주파트
연구원 최원준
02-3771-3448
wonjun.choi@hanafn.com

I. Valuation

투자 의견 'BUY', 목표주가 6,100원으로 커버리지 개시

엠에프엠코리아는 현재 기존 브랜드 수주 물량 증가 및 신규 브랜드 확보로 실적 성장의 두마리 토끼를 잡은 상황임에도 Peer그룹 대비 매우 저평가 상태

엠에프엠코리아에 대해 투자 의견 'BUY', 목표주가 6,100원으로 커버리지를 개시한다. 목표주가는 2022년 예상 EPS 608원에 Peer그룹 평균 PER 10배를 Target Multiple로 적용하여 산출했다. 작년은 코로나19로 인해 실적이 부진했으나, 올해로 이연된 수주 물량 뿐만 아니라 신규 브랜드 매출까지 반영되면서 올해는 대폭 성장하는 한 해가 될 것이다. 당사는 작년보다 실적 회복은 물론 코로나19 이전 상황인 2019년을 상회하는 기업에 주목했다. 의류 OEM 기업 특성상 폭발적인 성장을 기대하기는 어렵다. 다만, 1) 기존 브랜드의 수주 물량 대폭 증대 및 2) 신규 브랜드 확보가 이뤄진다면 가능하다. 엠에프엠코리아가 바로 두마리 토끼를 잡은 상황이다. 그럼에도 불구하고 2022년 실적 기준 PER 6.6배 수준이다. 경기회복 최대 수혜를 보고 있는 상황임에도 매우 저평가되어 있다.

표 1. 목표주가 산출

(원, 배)

구분	금액	비고
1. 현재주가	4,000	21.67 주가
2. 2022년 EPS	608	-
3. Target PER	10	Peer 그룹 평균 PER 적용
4. 산출 목표주가	6,080	-
목표주가	6,100	-

자료: 하나금융투자

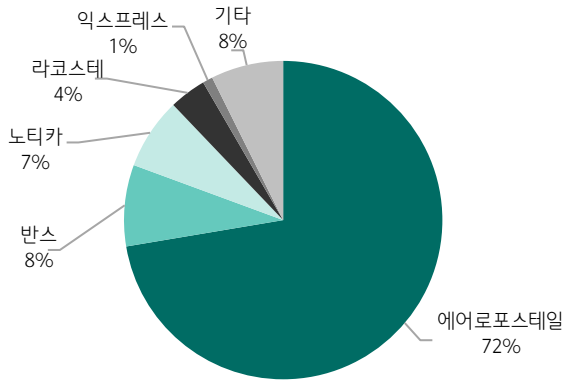
II. 기업 개요

니트 소재 중심 의류 제품 생산 및 판매 기업

엠에프엠코리아는 니트(Knit)소재를 활용한 의류 제품을 OEM 방식으로 생산 및 판매

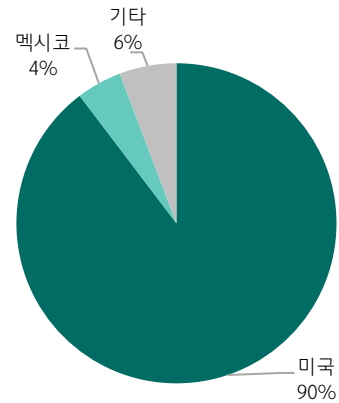
엠에프엠코리아는 2002년 설립되었으며 니트(Knit) 소재를 중심으로 의류를 제조하여 판매하는 의류 OEM 기업이다. 브랜드 라이선싱 전문 ABG그룹과 미국 최대 쇼핑몰 운영 업체 SIMON의 합작회사인 SPARC 그룹의 브랜드를 주로 생산하고 있으며, 뉴욕 거래소에 상장되어 있는 VF코퍼레이션과도 일부 거래하고 있다. 2020년 기준 브랜드별 매출 비중은 미국 3대 영캐주얼 브랜드 '에어로포스테일'이 67.8%로 가장 많은 비중을 차지하고 있으며, '반스' 8.2%, '노티카' 7.2%, 기타 8.3% 등으로 이뤄져 있다. 국내의 매출 비중은 수출이 대부분이며, 미국이 약 90%로 가장 많은 부분을 차지한다.

그림 1. 2020년 거래처별 매출액 비중



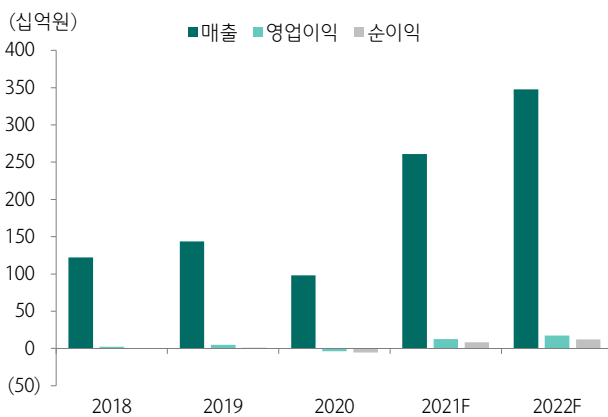
자료: 엠에프엠코리아, 하나금융투자

그림 2. 2020년 지역별 매출액 비중



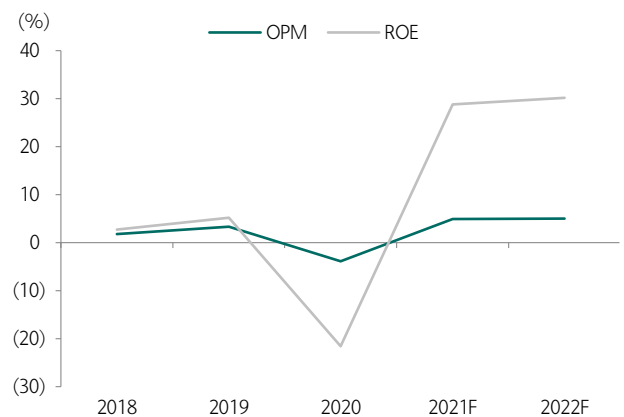
자료: 엠에프엠코리아, 하나금융투자

그림 3. 실적 추이 및 전망



자료: 엠에프엠코리아, 하나금융투자

그림 4. OPM/ROE 추이 및 전망



자료: 엠에프엠코리아, 하나금융투자

III. 투자포인트

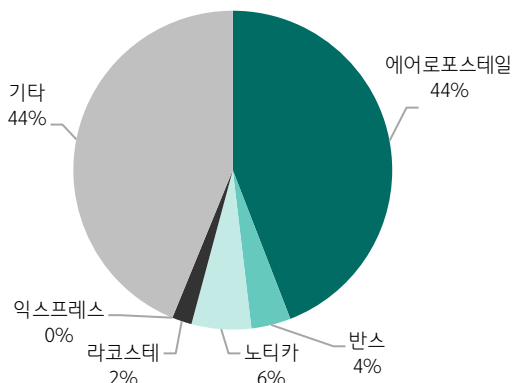
1. 수주 물량 증가로 인해 감지된 실적 고성장의 향기

코로나19로 인해 이연 된 수주 물량 대폭 증대로 신규 브랜드 제외한 기존 브랜드 매출액만으로 2019년 연간 매출액과 비슷한 수준 기록할 전망이다

엠에프엠코리아의 가장 큰 특징은 타 의류 OEM 기업과는 다른 직접거래 방식으로 이뤄진다는 점이다. 일반적으로 대부분의 의류 OEM 기업들은 중국의 Li&Fung 같은 중간 에이전트사를 통해 물건을 받아 2차로 생산을 진행하는 반면, 엠에프엠코리아는 자회사 미아스패션이 에이전트사 역할을 담당한다. 즉, 에이전트사 없이 R&D부터 공급까지 수직계열화가 가능하기 때문에 자금 조달 능력이 탁월하며, 바이어와의 직접거래로 에이전트에 의존하는 타 기업 대비 오더컷 등 리스크를 최소화시킬 수 있다. 실제로 많은 의류 OEM 기업들의 작년 오더컷이 발생한 반면, 엠에프엠코리아는 코로나19 상황에도 불구하고 오더컷은 진행되지 않았다.

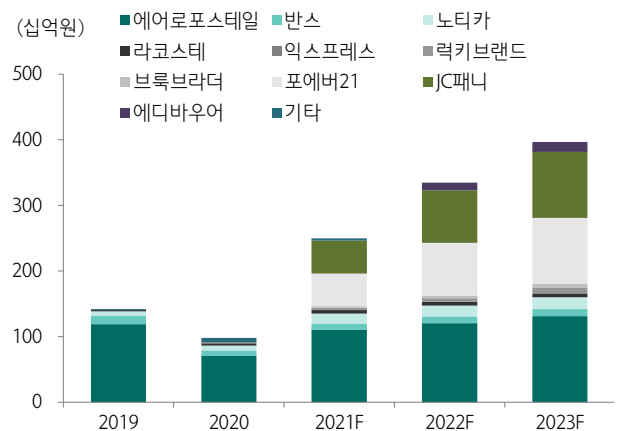
코로나19로 인해 이연 된 수주 물량이 연초부터 급격히 증가하고 있다. 지난 4월 수주 금액은 약 1.3천만불로 전년동월대비 약 590% 이상 급증한 것으로 파악된다. 엠에프엠코리아의 최대 거래처 '에어로포스테일' 수주 금액은 약 1천만불 이상인 것으로 추정된다. 글로벌 백신 보급화에 따른 의류 소비 회복이 이뤄지고 있으며 특히, 엠에프엠코리아는 미국향 매출이 약 90% 수준으로 더욱 수혜를 보고있다. 게다가 최근 미중무역분쟁으로 인한 중국계 에이전트의 미국 내 사무실 철수 등도 일부 영향을 받으며 반사이익까지 누리고 있는 상황이다. 주문 물량은 일반적으로 2, 3분기에 가장 많으며 실적에 대한 계절성은 3, 4분기가 높은 만큼 QoQ로 갈수록 실적 성장세는 가파를 것으로 예상된다. 올해 신규를 제외한 기존 브랜드 매출액으로만 1.4천억원을 상회할 것으로 예상되며 이는 2019년 연간 매출액(1,436억원)과 비슷한 수준이다. 즉, 코로나19 이전 상황보다 호황이다.

그림 5. 2021년 거래처별 수주액 비중 전망



자료: 엠에프엠코리아, 하나금융투자

그림 6. 거래처별 수주액 추이 및 전망



자료: 엠에프엠코리아, 하나금융투자

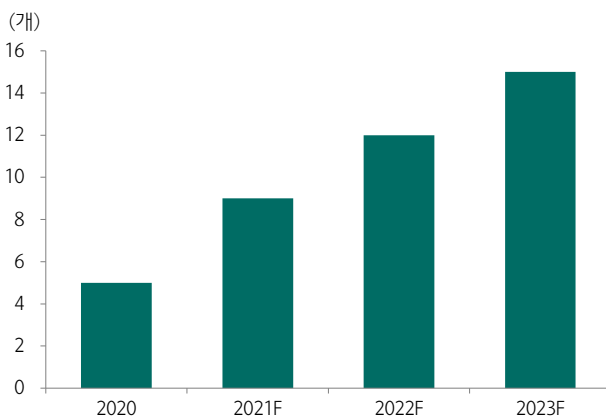
2. 기존 브랜드를 능가할 신규 브랜드 확보, 올해부터 실적 반영

글로벌 SPA브랜드 '포에버21', 미국 최대 백화점 'JC패니' 등 신규 브랜드 확보로 해를 거듭할수록 실적은 지속 성장할 전망

엠에프엠코리아의 주력 고객사 SPARC 그룹의 공격적인 M&A 행보를 주목해야 한다. 2020년 2월 글로벌 SPA브랜드 '포에버21', 7월 데님 브랜드 '럭키브랜드', 8월 200년 전통의 '브룩브라더스'를 인수했다. 12월에는 SIMON이 미국 최대 백화점 'JC패니'까지 인수한 상태다. 결론적으로 작년 유의미하게 실적에 기여한 거래처는 5개에 불과했으나 올해는 9개로 대폭 증가한다. 올해 실적 고성장이 나올 수 밖에 없는 이유다.

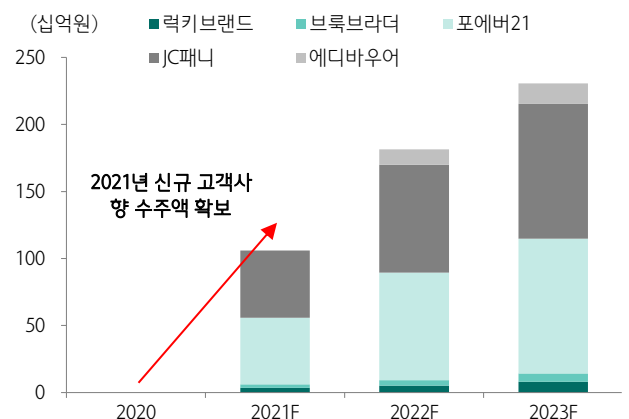
현재 신규 브랜드에서 본격적으로 주문이 들어오고 있는 것으로 파악되며 특히, 올해 6~7월부터 공급 예정인 '포에버21', 'JC패니'에서만 연간 약 1천억원 이상의 매출을 달성할 것으로 전망한다. 이는 작년 연간 매출액(982억원)을 넘어선 수치다. 엠에프엠코리아의 현재까지 매출 비중 1위는 '에어로포스테일'이다. 다만 '포에버21'과 'JC패니'가 '에어로포스테일'보다 매출 규모가 더 큰 브랜드로 파악되기 때문에 해를 거듭할수록 전체 매출을 차지하는 비중은 확대되면서 실적 성장을 견인할 것으로 전망한다. 올해 5월에는 100년 전통의 미국 아웃도어 브랜드 '에디바우어'를 인수했으며, 테스트 기간을 거쳐 본격적인 수주는 내년부터 이뤄질 것으로 예상된다. 결론적으로 작년에 인수한 브랜드들의 수주가 올해부터 본격 진행됨에 따라 수주 물량 증가세가 매우 가파르며 해를 거듭할수록 실적은 지속 성장할 전망이다.

그림 7. 연도별 주요 거래처 증가 현황 및 전망



자료: 엠에프엠코리아, 하나금융투자

그림 8. 신규 고객사 향 수주액 추이 및 전망



자료: 엠에프엠코리아, 하나금융투자

III. 실적 전망

2021년 연간 매출액 2,497억원, 영업이익 122억원 전망

2021년 실적은 코로나19 이전 상황인 2019년보다도 대폭 성장할 전망

엠에프엠코리아의 2021년 예상 실적은 매출액 2,497억원(+154.3% YoY), 영업이익 122억원(흑전 YoY)을 기록할 것으로 전망한다. 최근 백신 보급화로 인한 의류 소비 증가로 수주 물량이 급격하게 늘어나고 있는 상황이다. 특히, 1) 미국 소비 성장이 가파르는데 엠에프엠코리아는 전체 매출의 약 90%가 미국이라는 점에 주목해야 한다. 게다가 2) 작년에 인수를 완료한 초대형 신규 브랜드들의 수주가 올해부터 반영되며, '포에버21', 'JC패니' 2개의 신규 브랜드 매출만 합쳐도 작년 연간 매출액을 상회할 전망이다. 실적에 유의미하게 반영되는 브랜드는 작년 5개에서 올해 9개로 대폭 늘어난다. 결론적으로 올해 고성장 할 수 밖에 없으며, 코로나19 상황이 개선될수록 실적 성장세는 가팔라질 전망이다.

표 2. 엠에프엠코리아 실적 추이 및 전망

(단위: 십억원, %)

	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21F	2Q21F	3Q21F	4Q21F	20	21F	22F
매출액	32.0	19.8	24.0	22.4	20.8	47.9	80.1	100.9	98.2	249.7	334.6
(% YoY)	-	-	-	-	-35.0	141.3	233.4	351.0	-31.6	154.3	34.0
에어로포스테일	23.5	13.9	17.5	16.1	8.4	31.7	34.9	35.1	71.0	110.2	120.6
반스	3.2	0.8	3.1	1.1	2.4	2.7	2.5	2.5	8.1	10.0	10.4
노티카	2.9	1.4	0.7	2.2	4.2	3.3	3.8	3.9	7.1	15.1	16.6
라코스테	0.0	0.9	1.0	1.8	1.7	0.9	1.1	1.2	3.7	5.0	5.7
익스프레스	0.9	0.2	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	1.0	0.0	0.0
럭키브랜드	0.0	0.0	0.0	0.0	0.8	0.8	0.9	0.9	0.0	3.4	5.3
브룩브라더	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.6	0.9	1.1	0.0	2.6	4.0
포에버21	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	2.2	19.1	28.5	0.0	49.8	80.3
JC패니	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	5.6	16.9	27.7	0.0	50.2	80.3
에디바우어	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	11.5
기타	1.5	2.7	1.8	1.2	3.3	0.0	0.0	0.0	7.2	3.3	0.0
영업이익	0.9	-2.4	-1.2	-1.0	-4.0	2.8	5.7	7.6	-3.8	12.2	16.8
(% YoY)	-	-	-	-	적전	흑전	흑전	흑전	-179.2	흑전	37.7
영업이익률	2.7	-12.1	-5.0	-4.5	-19.2	5.9	7.2	7.5	-3.8	4.9	5.0
당기순이익	0.8	-2.8	-1.7	-1.5	-1.8	1.7	3.6	4.6	-5.2	8.1	11.5
순이익률	2.5	-14.1	-7.1	-6.7	-8.6	3.5	4.4	4.6	-5.3	3.2	3.4

자료: 엠에프엠코리아, 하나금융투자

추정 재무제표

손익계산서	(단위:십억원)				
	2019	2020	2021F	2022F	2023F
매출액	143.6	98.2	249.7	334.6	396.8
매출원가	117.4	87.7	205.0	274.7	325.4
매출총이익	26.2	10.5	44.7	59.9	71.4
판매비	21.4	14.3	32.5	43.1	51.0
영업이익	4.8	(3.8)	12.2	16.8	20.4
금융손익	(2.8)	(0.8)	(1.8)	(2.0)	(1.7)
종속/관계기업손익	(0.2)	(0.4)	0.0	0.0	0.0
기타영업외손익	0.3	(1.0)	0.0	0.0	0.0
세전이익	2.1	(6.0)	10.4	14.8	18.7
법인세	0.9	(0.8)	2.3	3.3	4.1
계속사업이익	1.2	(5.2)	8.1	11.5	14.6
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	1.2	(5.2)	8.1	11.5	14.6
비배주주지분 손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
지배주주순이익	1.2	(5.2)	8.1	11.5	14.6
지배주주지분포괄이익	1.6	(5.8)	8.1	11.5	14.6
NOPAT	2.7	(3.3)	9.5	13.1	15.9
EBITDA	7.1	(1.9)	12.6	16.9	20.4
성장성(%)					
매출액증가율	17.61	(31.62)	154.28	34.00	18.59
NOPAT증가율	68.75	적전	흑전	37.89	21.37
EBITDA증가율	208.70	적전	흑전	34.13	20.71
영업이익증가율	118.18	적전	흑전	37.70	21.43
(지배주주)순이익증가율	100.00	적전	흑전	41.98	26.96
EPS증가율	100.00	적전	흑전	40.42	26.15
수익성(%)					
매출총이익률	18.25	10.69	17.90	17.90	17.99
EBITDA이익률	4.94	(1.93)	5.05	5.05	5.14
영업이익률	3.34	(3.87)	4.89	5.02	5.14
계속사업이익률	0.84	(5.30)	3.24	3.44	3.68

대차대조표	(단위:십억원)				
	2019	2020	2021F	2022F	2023F
유동자산	72.8	68.6	120.4	146.4	170.3
금융자산	1.6	1.7	2.3	2.4	6.2
현금성자산	1.5	1.5	1.9	1.8	5.4
매출채권	20.9	20.8	52.9	70.9	84.1
재고자산	48.0	41.8	60.7	68.6	75.4
기타유동자산	2.3	4.3	4.5	4.5	4.6
비유동자산	4.6	5.2	5.5	5.8	5.9
투자자산	1.3	0.8	1.2	1.3	1.5
금융자산	0.7	0.6	0.6	0.6	0.6
유형자산	0.7	0.5	0.5	0.6	0.6
무형자산	0.1	0.0	0.0	0.0	0.0
기타비유동자산	2.5	3.9	3.8	3.9	3.8
자산총계	77.4	73.9	126.0	152.2	176.3
유동부채	53.0	42.9	85.2	99.0	107.7
금융부채	31.5	21.6	31.2	26.7	22.1
매입채무	18.9	19.5	49.5	66.4	78.7
기타유동부채	2.6	1.8	4.5	5.9	6.9
비유동부채	1.5	5.6	7.3	8.3	9.0
금융부채	0.4	4.5	4.5	4.5	4.5
기타비유동부채	1.1	1.1	2.8	3.8	4.5
부채총계	54.6	48.5	92.5	107.3	116.7
지배주주지분	22.8	25.3	33.4	45.0	59.5
자본금	5.2	1.8	1.8	1.8	1.8
자본잉여금	7.8	21.9	21.9	21.9	21.9
자본조정	0.4	(2.0)	(2.0)	(2.0)	(2.0)
기타포괄이익누계액	1.0	0.2	0.2	0.2	0.2
이익잉여금	8.5	3.4	11.5	23.1	37.6
비배주주지분	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자본총계	22.8	25.3	33.4	45.0	59.5
순금융부채	30.3	24.4	33.3	28.8	20.4

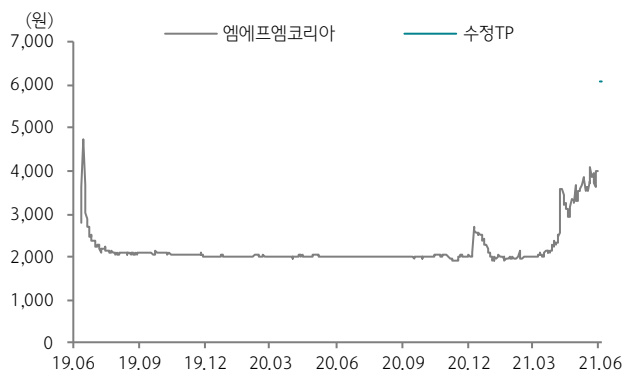
투자지표	(단위:십억원)				
	2019	2020	2021F	2022F	2023F
주당지표(원)					
EPS	68	(294)	433	608	767
BPS	1,317	1,558	1,892	2,499	3,266
CFPS	421	50	676	889	1,075
EBITDAPS	412	(108)	676	889	1,075
SPS	8,291	5,557	13,350	17,628	20,904
DPS	0	0	0	0	0
주가지표(배)					
PER	30.15	(7.70)	9.21	6.56	5.20
PBR	1.56	1.45	2.11	1.60	1.22
PCR	4.87	45.30	5.90	4.49	3.71
EV/EBITDA	5.49	(34.11)	8.45	6.06	4.60
PSR	0.25	0.41	0.30	0.23	0.19
재무비율(%)					
ROE	5.20	(21.57)	27.55	29.42	27.86
ROA	1.56	(6.87)	8.10	8.29	8.86
ROIC	5.30	(6.69)	17.25	19.60	21.76
부채비율	239.15	191.61	276.78	238.56	196.12
순부채비율	132.93	96.21	99.74	64.10	34.25
이자보상배율(배)	1.71	(1.82)	6.60	8.37	11.77

자료: 하나금융투자

현금흐름표	(단위:십억원)				
	2019	2020	2021F	2022F	2023F
영업활동 현금흐름	2.9	0.7	(6.2)	6.0	9.4
당기순이익	1.2	(5.2)	8.1	11.5	14.6
조정	0	0	0	0	0
감가상각비	2.3	1.9	0.4	0.1	0.0
외환거래손익	0.2	0.8	0.0	0.0	0.0
지분법손익	0.2	0.4	0.0	0.0	0.0
기타	(2.7)	(3.1)	(0.4)	(0.1)	0.0
영업활동 자산부채 변동	(2.8)	3.4	(14.7)	(5.6)	(5.2)
투자활동 현금흐름	(0.9)	6.8	(1.0)	(0.5)	(0.2)
투자자산감소(증가)	(1.1)	0.4	(0.3)	(0.2)	(0.1)
자본증가(감소)	(0.0)	0.0	(0.4)	(0.2)	0.0
기타	0.2	6.4	(0.3)	(0.1)	(0.1)
재무활동 현금흐름	(3.1)	(7.5)	9.6	(4.5)	(4.6)
금융부채증가(감소)	3.9	(5.8)	9.6	(4.5)	(4.6)
자본증가(감소)	(0.6)	10.7	0.0	0.0	0.0
기타재무활동	(6.4)	(12.4)	0.0	0.0	0.0
배당지급	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
현금의 증감	(1.0)	(0.0)	0.4	(0.1)	3.6
Unlevered CFO	7.3	0.9	12.6	16.9	20.4
Free Cash Flow	2.9	0.7	(6.6)	5.8	9.4

투자 의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

엠에프엠코리아



날짜	투자 의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
21.6.8	BUY	6,100		

투자등급 관련사항 및 투자 의견 비율공시

• 투자 의견의 유효기간은 추천일 이후 12개월을 기준으로 적용

• 기업의 분류

BUY(매수)_목표주가가 현재가 대비 15% 이상 상승 여력
 Neutral(중립)_목표주가가 현재가 대비 -15%~15% 등락
 Reduce(매도)_목표주가가 현재가 대비 -15% 이상 하락 가능

• 산업의 분류

Overweight(비중확대)_업종지수가 현재지수 대비 15% 이상 상승 여력
 Neutral(중립)_업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락
 Underweight(비중축소)_업종지수가 현재지수 대비 -15% 이상 하락 가능

투자등급	BUY(매수)	Neutral(중립)	Reduce(매도)	합계
금융투자상품의 비율	93.33%	6.67%	0.00%	100%

* 기준일: 2021년 06월 05일

Compliance Notice

- 본 자료를 작성한 애널리스트(최재호)는 자료의 작성과 관련하여 외부의 압력이나 부당한 간섭을 받지 않았으며, 본인의 의견을 정확하게 반영하여 신의성실 하게 작성하였습니다.
- 본 자료는 기관투자자 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
- 당사는 2021년 6월 8일 현재 해당회사의 지분을 1% 이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본 자료를 작성한 애널리스트(최재호)는 2021년 6월 8일 현재 해당회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다

본 조사항목은 고객의 투자에 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 어떠한 경우에도 무단 복제 및 배포 될 수 없습니다. 또한 본 자료에 수록된 내용은 당사가 신뢰할 만한 자료 및 정보로 얻어진 것이나, 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임 소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.