

# 바텍 (043150)

한승협

songhyeop.han@daishin.com

투자의견

**BUY**

매수, 유지

6개월 목표주가

**50,000**

유지

현재주가

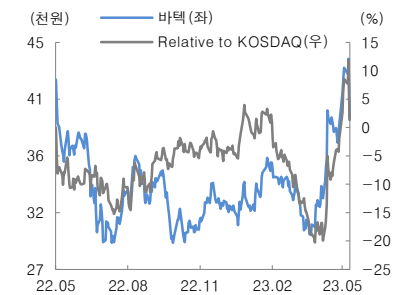
**39,000**

(23.05.11)

의료 장비 및 서비스 업종

KOSDAQ	824.54
시가총액	579십억원
시가총액비중	0.14%
자본금(보통주)	7십억원
52주 최고/최저	43,700원 / 29,100원
120일 평균거래대금	16억원
외국인지분율	30.20%
주요주주	바텍이우홀딩스 외 4 인 53.65% FIDELITY MANAGEMENT & RESEARCH COMPANY LLC 외 17 인 9.85%

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	11.6	15.6	19.3	7.9
상대수익률	21.7	8.3	5.8	13.4



## 나쁜 실적은 아니다

- 계절적 비수기임에도 수출 호조로 매출은 전년 동기 성장
- 다만 1분기 오프라인 초과 전시회 일회성 비용이 반영되어 영익 부진
- 한 분기 실적으로 성장성이 꺾였다고 판단할 수 없음, 투자의견 유지

### 투자의견 매수, 목표주가 50,000원 유지

목표주가는 '23E EPS(지배) 4,763원에 Target P/E Multiple 10.7x를 적용

최근 양호한 주가 추이를 보였으나 영업이익 기준 컨센서스를 하락하는 1Q 실적과 부진한 5월 관세청 데이터에 기인하여 금일 증가 -11% 마감. 실적 부진은 오프라인 초과 전시회 참석을 위한 일회성 비용에 기인

그러나 활발한 마케팅 활동은 오히려 신규 대리점 확보 및 글로벌 파트너십을 체결할 수 있는 기회로 판단되어 투자의견과 목표주가 유지

### 1Q23 Review: 계절적 비수기와 일회성 마케팅 출장비

1Q23 매출액 910억원(YoY+6%), 영업이익 141억원(YoY-8%, OPM 15.4%)으로 영업이익 기준 시장 기대치(180억원)를 하회

국내 76억원(YoY-11%), 해외 833억원(YoY+8%) 기록. 국가별로는 북미 216억원(YoY+7%), 유럽 290억원(YoY+6%), 아시아(한국 제외) 184억원(YoY-5%)

국내를 제외한 해외 매출액은 전년 동기 대비 고르게 성장하였으나 엔데믹을 맞아 각종 초과 전시회(독일 IDS, 러시아 '바텍투모로우')가 오프라인으로 개최되어 일회성 마케팅 비용 약 30억원 반영. 해당 일회성 비용을 제외하고 눈에 띄는 비용 요소는 없음

### 덴탈 산업의 성장성은 지속, 만년 저평가를 탈피할 때

23년 매출액 4,285억원(YoY+9%), 영업이익 848억원(YoY+7%, OPM 19.8%) 예상. 신흥국 중심의 덴탈 인프라 확장 추세는 신규 개원 필수 장비인 CT 매출에 긍정적. 일회성 비용 효과 및 단기 수출입 데이터에 흔들릴 필요는 없음

(단위: 십억원, %)

구분	1Q22	4Q22	1Q23				2Q23			
			직전추정	잠정치	YoY	QoQ	Consensus	당사추정	YoY	QoQ
매출액	86	103	95	91	5.8	-12.0	95	107	0.4	17.8
영업이익	15	22	21	14	-7.5	-35.8	18	18	-20.6	30.1
순이익	14	17	16	12	-12.9	-24.8	16	16	-30.8	26.0

자료: 바텍, FnGuide, 대신증권 Research Center

### 영업실적 및 주요 투자지표

(단위: 십억원, 원, %)

	2021A	2022A	2023F	2024F	2025F
매출액	339	395	428	481	555
영업이익	66	80	85	93	123
세전순이익	74	98	93	98	128
총당기순이익	55	79	72	75	98
지배지분순이익	51	77	70	72	95
EPS	3,449	5,176	4,683	4,875	6,373
PER	10.2	6.3	8.2	7.9	6.0
BPS	18,394	23,514	28,192	33,103	39,572
PBR	1.9	1.4	1.4	1.2	1.0
ROE	20.7	24.7	18.1	15.9	17.5

주: EPS와 BPS, ROE는 지배지분 기준으로 산출 / 자료: 바텍, 대신증권 Research Center

연간 실적 추정 변경

(단위: 십억원, 원, %, %p)

	수정전		수정후		변동률	
	2023F	2024F	2023F	2024F	2023F	2024F
매출액	430	471	428	481	-0.4	2.2
판매비와 관리비	126	140	138	146	9.5	4.4
영업이익	91	89	85	93	-7.2	4.8
영업이익률	21.2	18.9	19.8	19.4	-1.4	0.5
영업외손익	4	4	9	5	97.7	13.9
세전순이익	96	93	93	98	-2.3	5.3
지배지분순이익	71	70	70	72	-1.7	2.9
순이익률	17.0	15.1	16.7	15.5	-0.2	0.4
EPS(지배지분순이익)	4,763	4,738	4,683	4,875	-1.7	2.9

자료: 바텍, 대신증권 Research Center

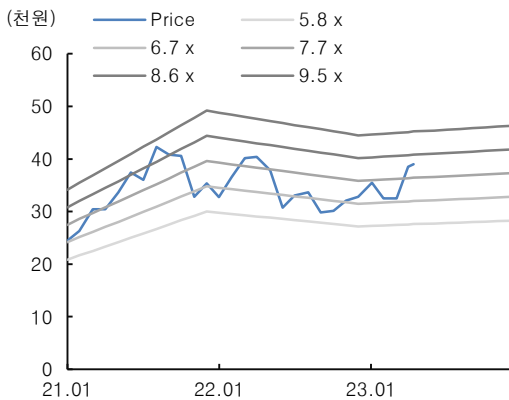
표 1. 바텍 목표주가 산출

(단위: 원, 배)

	내용	비고
2023E EPS(원)	4,827	
Target Multiple(배)	10.7	글로벌 Peer 2023E PER 50% 할인한 값과 국내 Peer 2023E PER의 평균
<b>목표가(원)</b>	<b>50,000</b>	
현재주가(원)	39,000	2023/05/11 종가 기준
<b>Upside(%)</b>	<b>28.2%</b>	

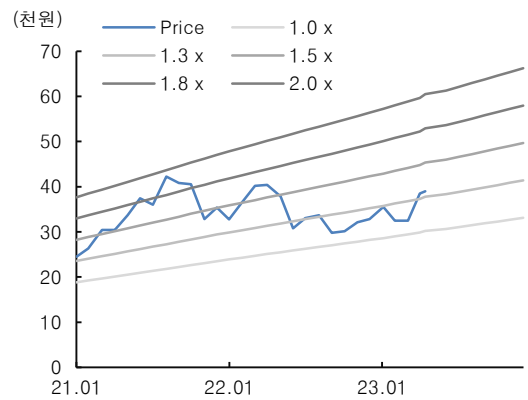
주: 글로벌 피어 평균 / 자료: 대신증권 Research Center

그림 1. 바텍 12MF PER 추이



자료: 바텍, 대신증권 Research Center

그림 2. 바텍 12MF PBR 추이



자료: 바텍, 대신증권 Research Center

표 2. 바텍 분기 및 연간 실적 추정 (수정 후)

(단위: 십 억원, %)

	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23E	2Q23E	3Q23E	4Q23E	2022	2023E	2024E
매출액	86.0	106.7	99.1	103.3	91.0	107.1	111.4	119.0	395.1	428.5	481.4
YoY (%)	14.6%	25.5%	19.1%	7.8%	5.8%	0.4%	12.4%	15.2%	16.5%	8.5%	12.4%
국내	8.6	9.4	8.3	8.4	7.6	8.7	8.8	8.9	34.6	34.0	36.1
해외	77.4	97.3	90.8	94.8	83.3	98.4	102.6	110.1	360.3	394.5	445.3
북미	20.2	28.8	23.5	32.1	21.6	28.8	30.5	34.4	104.6	115.3	129.0
유럽	27.2	32.1	27.5	30.1	29.0	30.4	29.6	32.1	116.8	121.1	132.4
아시아	19.4	24.3	25.9	21.6	18.4	24.6	28.4	29.2	91.2	100.6	127.4
기타	10.6	12.1	14.0	11.0	14.4	14.6	14.0	14.4	47.7	57.4	44.1
매출총이익	42.8	52.5	50.7	53.9	47.8	51.5	61.4	62.4	205.1	223.0	238.8
YoY (%)	21.7%	22.3%	22.5%	17.1%	11.4%	-2.0%	21.2%	15.6%	23.9%	8.7%	7.1%
총이익률	49.8%	49.3%	51.2%	52.2%	52.5%	48.1%	55.1%	52.4%	51.9%	52.1%	49.6%
판매비	27.7	29.5	31.2	37.2	33.7	33.2	35.7	35.7	125.5	138.3	145.6
YoY (%)	24.6%	28.4%	32.3%	18.6%	21.9%	12.5%	14.3%	-3.9%	25.4%	10.2%	5.3%
판매비율(%)	32.2%	27.7%	31.5%	36.0%	37.1%	31.0%	32.0%	30.0%	31.8%	32.3%	30.2%
영업이익	15.2	23.0	19.5	16.8	14.1	18.3	25.8	26.7	79.6	84.8	93.2
YoY (%)	16.6%	15.3%	9.6%	14.0%	-7.5%	-20.6%	32.2%	58.8%	21.5%	6.5%	9.9%
영업이익률 (%)	17.7%	21.6%	19.7%	16.2%	15.4%	17.1%	23.1%	22.4%	20.2%	19.8%	19.4%
당기순이익	15.0	23.3	23.6	8.1	14.6	15.1	19.4	22.6	78.6	71.7	74.6
YoY (%)	2.1%	67.2%	23.5%	7.4%	-3.0%	-35.5%	-17.9%	178.8%	41.9%	-8.8%	4.1%
당기순이익률 (%)	17.5%	21.9%	23.9%	7.9%	16.0%	14.1%	17.4%	19.0%	19.9%	16.7%	15.5%

자료: 대신증권 Research Center

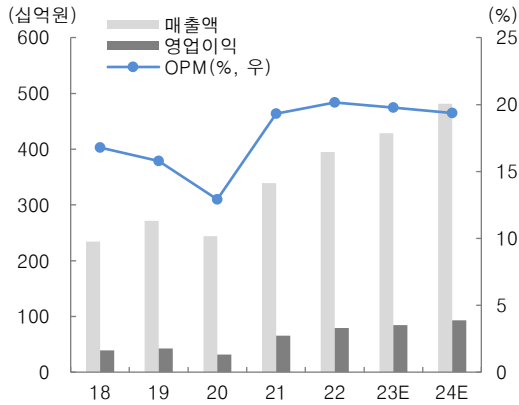
표 3. 바텍 분기 및 연간 실적 추정 (수정 전)

(단위: 십 억원, %)

	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	2021	2022E	2023E
매출액	75.0	85.0	83.2	95.8	86.0	106.7	99.1	103.2	339.0	394.9	430.1
YoY (%)	37.6%	80.7%	30.6%	21.1%	14.6%	25.5%	19.1%	7.7%	38.7%	16.5%	8.9%
국내	9.1	9.4	7.9	9.0	8.6	9.4	8.3	8.4	35.4	34.6	40.5
해외	65.9	75.5	75.3	86.8	77.4	97.3	90.8	94.8	303.6	360.3	389.6
북미	17.1	21.4	20.4	29.2	20.2	28.8	23.5	32.1	88.2	104.6	112.7
유럽	21.4	24.3	20.6	28.3	27.2	32.1	27.5	30.1	94.6	116.8	101.9
아시아	20.4	21.1	25.4	20.9	19.4	24.3	25.9	21.6	87.7	91.2	109.1
기타	7.0	8.7	8.9	8.4	10.6	12.1	14.0	11.0	33.1	47.7	65.9
매출총이익	35.2	43.0	41.4	46.0	42.8	52.5	50.7	59.1	165.6	205.2	217.5
YoY (%)	26.8%	124.1%	39.4%	25.1%	21.7%	22.3%	22.5%	28.4%	46.0%	23.9%	6.0%
총이익률	47.0%	50.6%	49.7%	48.1%	49.8%	49.3%	51.2%	57.3%	48.9%	52.0%	50.6%
판매비	22.2	23.0	23.6	31.3	27.7	29.5	31.2	36.5	100.1	124.9	126.2
YoY (%)	3.4%	33.7%	17.5%	35.3%	24.6%	28.4%	32.2%	16.5%	22.2%	24.8%	1.1%
판매비율(%)	29.6%	27.1%	28.3%	32.7%	32.2%	27.7%	31.4%	35.4%	29.5%	31.6%	29.3%
영업이익	13.0	20.0	17.8	14.7	15.2	23.0	19.5	22.6	65.5	80.3	91.3
YoY (%)	1685.2%	908.2%	84.9%	7.9%	16.6%	15.3%	9.7%	53.5%	107.5%	22.6%	13.7%
영업이익률 (%)	17.4%	23.5%	21.4%	15.4%	17.7%	21.6%	19.7%	21.9%	19.3%	20.3%	21.2%
당기순이익	14.7	13.9	19.1	7.6	15.0	23.3	23.7	13.8	55.4	75.8	72.8
YoY (%)	287.2%	1755.2%	192.9%	흑전	2.1%	67.2%	23.8%	82.5%	흑전	36.9%	-3.9%
당기순이익률 (%)	19.7%	16.4%	23.0%	7.9%	17.5%	21.9%	23.9%	13.4%	16.3%	19.2%	16.9%

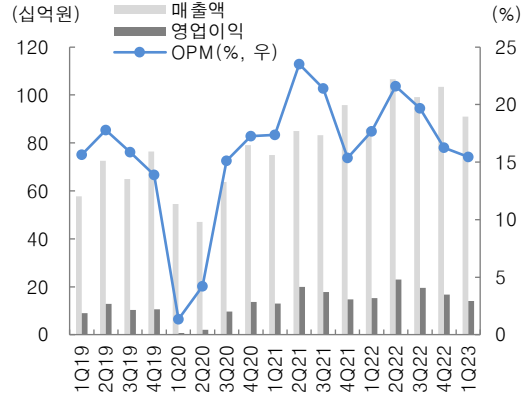
주 : 2022.11.15 기준 / 자료: 대신증권 Research Center

그림 3. 연간 매출, 영업이익, 영업이익률



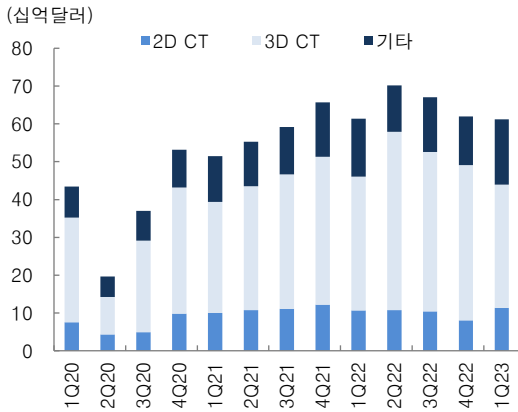
자료: 바텍, 대신증권 Research Center

그림 4. 분기 매출, 영업이익, 영업이익률



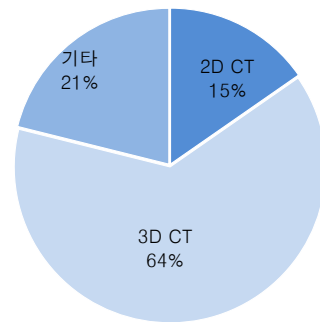
자료: 바텍, 대신증권 Research Center

그림 5. 품목별 매출 추이 (분기별)



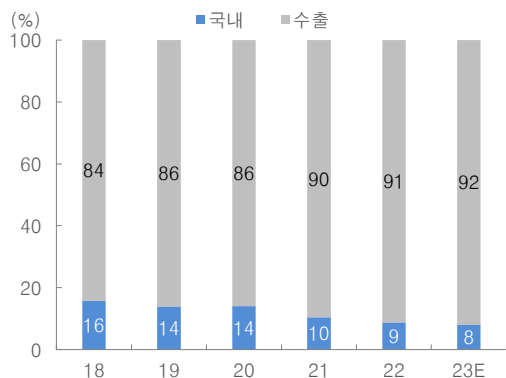
주: 별도 매출액 기준  
자료: 바텍, 대신증권 Research Center

그림 6. 품목별 매출 비중



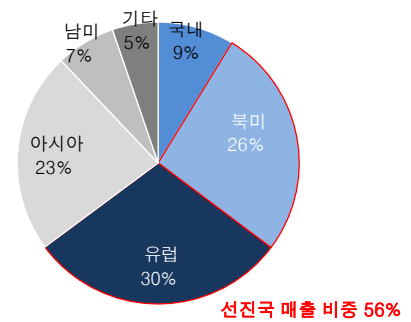
주: 별도 매출액, 2022년 기준  
자료: 바텍, 대신증권 Research Center

그림 7. 내수-수출 매출 비중 추이 (연간)



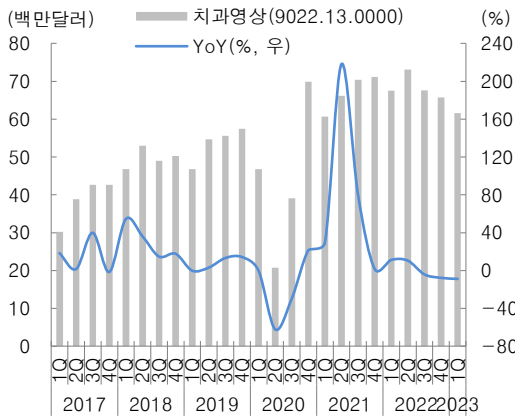
자료: 바텍, 대신증권 Research Center

그림 8. 지역별 매출 비중



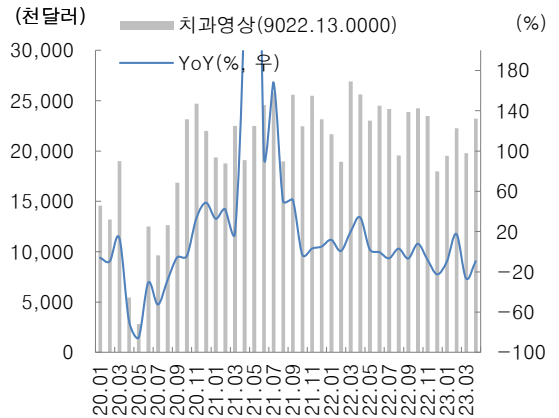
주: 2022년 기준 / 자료: 바텍, 대신증권 Research Center

그림 9. 전체 치과용 영상장비 수출 현황(분기별)



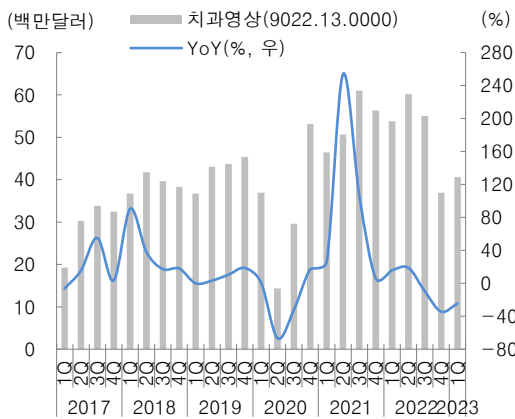
주: Hs code 9022.13.0000  
 자료: 관세청, 대신증권 Research Center

그림 10. 전체 치과용 영상장비 수출 현황(월별)



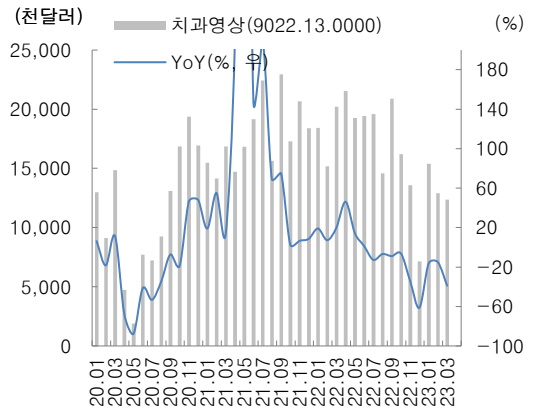
주: Hs code 9022.13.0000  
 자료: 관세청, 대신증권 Research Center

그림 11. 경기 화성시 영상장비 수출 현황(분기별)



주: 경기 화성시(바텍 추정), Hs code 9022.13.0000  
 자료: 관세청, 대신증권 Research Center

그림 12. 경기 화성시 영상장비 수출 현황(월별)



주: 경기 화성시(바텍 추정), Hs code 9022.13.0000  
 자료: 관세청, 대신증권 Research Center

표 4. 국내 치과 영상진단 수출 데이터 (HS code: 9022.13.0000)

(단위: 천 달러, %)

	수출액	YoY(%)	미국	중국	러시아	바텍
						경기도 화성시
<b>분기별</b>						
1Q20	46,764	0.0	12,074	8,746	2,928	36,945
2Q20	20,778	-62.0	2,128	6,501	932	14,329
3Q20	39,088	-29.7	7,631	11,324	1,837	29,566
4Q20	69,847	21.5	18,095	18,367	3,300	53,144
1Q21	60,625	29.6	13,888	11,055	3,247	46,468
2Q21	66,131	218.3	11,853	13,506	5,291	50,694
3Q21	70,376	80.0	19,590	17,088	4,183	60,988
4Q21	71,111	1.8	16,486	12,591	5,226	56,313
1Q22	67,508	11.4	18,324	8,265	5,751	53,800
2Q22	73,449	11.1	21,927	8,773	2,856	60,505
3Q22	67,636	-3.9	16,335	7,542	6,518	55,113
4Q22	65,705	-7.6	23,327	3,769	7,149	36,907
1Q22	61,615	-8.7	13,903	4,702	5,410	40,648
<b>월별</b>						
2021-01	19,361	32.9	6,040	3,653	255	15,461
2021-02	18,772	42.3	4,107	4,187	1,801	14,151
2021-03	22,492	18.3	3,740	3,214	1,191	16,857
2021-04	19,078	249.6	3,742	4,459	2,279	14,721
2021-05	22,473	697.6	4,437	3,481	1,622	16,819
2021-06	24,580	96.6	3,674	5,566	1,390	19,154
2021-07	25,831	168.4	5,804	6,930	1,802	22,421
2021-08	18,974	50.3	5,301	5,529	678	15,635
2021-09	25,571	51.8	8,486	4,629	1,704	22,932
2021-10	22,460	-3.0	7,576	4,500	1,327	17,274
2021-11	25,497	3.2	4,909	3,998	2,084	20,650
2021-12	23,154	5.2	4,000	4,093	1,815	18,389
2022-01	21,662	11.9	8,157	418	1,613	18,407
2022-02	18,925	0.8	5,101	1,251	1,871	15,176
2022-03	26,921	19.7	5,066	6,595	2,267	20,212
2022-04	25,653	34.3	7,837	3,176	980	21,517
2022-05	23,065	2.4	8,274	2,718	1,009	19,247
2022-06	24,730	-0.3	5,815	2,879	867	19,415
2022-07	24,165	-6.4	7,819	2,199	1,792	19,581
2022-08	19,564	3.1	4,135	3,086	1,649	14,572
2022-09	23,867	-6.7	4,381	2,257	3,076	20,890
2022-10	24,239	7.9	9,047	1,561	2,206	16,193
2022-11	23,480	-7.9	9,418	1,300	3,222	13,580
2022-12	17,987	-22.3	4,862	908	1,720	7,134
2023-01	19,538	-9.8	6,383	549	1,280	15,380
2023-02	22,274	17.7	4,243	1,436	4,165	12,914
2023-03	19,802	-26.4	3,277	2,717	226	12,354
2023-04	23,220	-9.3	6,006	681	1,631	
2023-05	4,687		2,324	5	-	

주: 국내 지역별 수치는 추정 / Hs code: 9022.13.0000  
 자료: 관세청, 대신증권 Research Center

## 기업개요

### 기업 및 경영진 현황

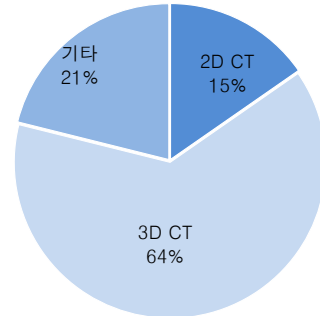
- 1992년 설립, 2000년 KOSDAQ 상장, 치과영상진단 장비 제조 및 판매업 사업 영위. 글로벌 M/S 최상위권으로 선진국을 중심으로 지속 성장 중. 21년 기준 직원 수 372명
- 주요 제품군: 치과용 2D, 3D 엑스레이 장비
- 설립자 임성훈, 최대주주 노창준, 대표이사 한정훈, 김선범
- 자산 5,059억원, 부채 1,458억원, 자본 3,601억원 (22년 기준)  
(발행주식 수: 14,854,256)

### 주가 변동요인

- (+) 실적 개선, 수출 금액 증가, 신제품 허가 등
- (-) 실적 악화

자료: 바텍, 대신증권 Research Center

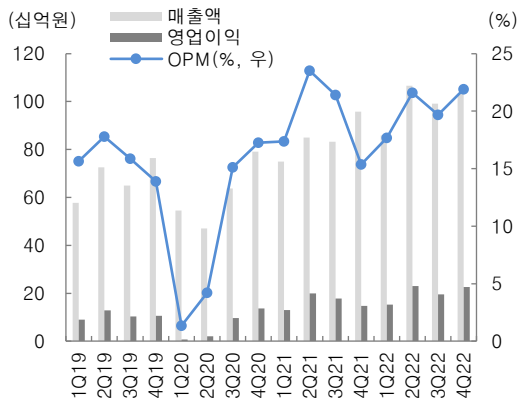
### 사업부별 매출 비중



주: 2022년 별도 기준  
자료: 바텍, 대신증권 Research Center

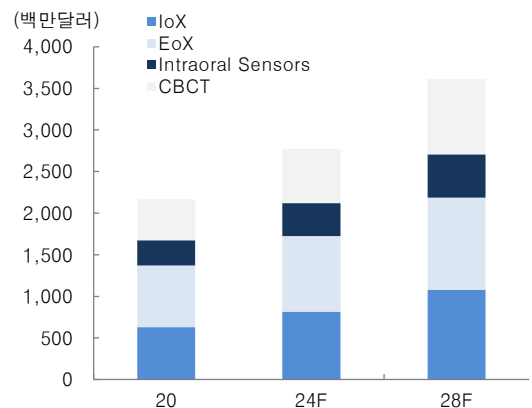
## Earnings Driver

### 분기별 매출, 영업이익, 영업이익률



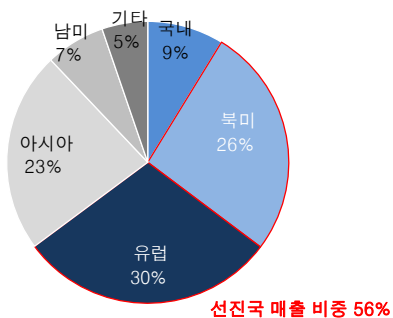
자료: 바텍, 대신증권 Research Center

### 글로벌 덴탈 엑스레이 영상 시장 규모



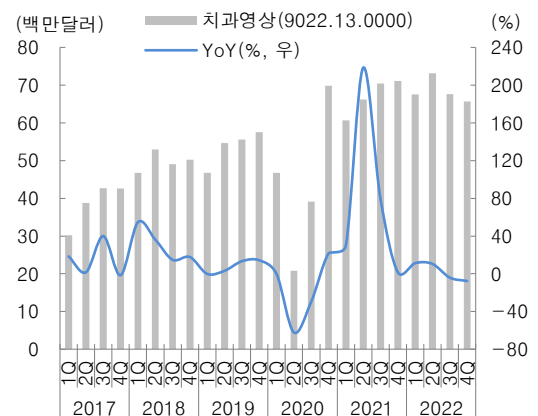
자료: Prudoup(2018), 대신증권 Research Center

### 지역별 매출 비중



자료: 바텍 대신증권 Research Center

### 경기 화성시 영상장비 수출 현황(분기별)



주: 경기 화성시(바텍 추정), Hs code 9022.13.0000  
자료: 관세청 대신증권 Research Center

재무제표

	2021A	2022A	2023F	2024F	2025F
매출액	339	395	428	481	555
매출원가	173	190	205	243	286
매출총이익	166	205	223	239	269
판매비와관리비	100	126	138	146	146
영업이익	66	80	85	93	123
영업이익률	19.3	20.2	19.8	19.4	22.2
EBITDA	75	91	99	114	149
영업외손익	9	18	9	5	5
관계기업손익	4	15	4	4	4
금융수익	4	8	6	6	6
외환관련이익	9	21	11	11	11
금융비용	-1	-5	-1	-1	-1
외환관련손실	0	3	1	1	1
기타	2	0	-1	-4	-4
법인세비용차감전순이익	74	98	93	98	128
법인세비용	-19	-19	-22	-24	-31
계속사업순이익	55	79	72	75	98
중단사업순이익	0	0	0	0	0
당기순이익	55	79	72	75	98
당기순이익률	16.3	19.9	16.7	15.5	17.6
비재배분순이익	4	2	2	2	3
재배분순이익	51	77	70	72	95
매도가능금융자산평가	0	0	0	0	0
기타포괄이익	0	0	0	0	0
포괄순이익	57	81	74	77	100
비재배분포괄이익	5	2	2	2	3
재배분포괄이익	52	79	72	74	97

	2021A	2022A	2023F	2024F	2025F
EPS	3,449	5,176	4,683	4,875	6,373
PER	10.2	6.3	8.2	7.9	6.0
BPS	18,394	23,514	28,192	33,103	39,572
PBR	1.9	1.4	1.4	1.2	1.0
EBITDAPS	5,075	6,141	6,690	7,654	10,016
EV/EBITDA	6.0	4.8	5.0	4.1	2.9
SPS	22,820	26,595	28,846	32,409	37,335
PSR	1.5	1.2	1.4	1.2	1.0
CFPS	6,385	7,347	7,024	7,739	10,102
DPS	100	100	100	100	100

	2021A	2022A	2023F	2024F	2025F
성장성					
매출액 증가율	38.7	16.5	8.5	12.4	15.2
영업이익 증가율	107.5	21.5	6.5	9.9	32.4
순이익 증가율	흑전	41.9	-8.8	4.1	30.7
수익성					
ROC	38.5	37.6	30.8	29.6	33.6
ROA	16.9	17.1	15.0	13.9	15.9
ROE	20.7	24.7	18.1	15.9	17.5
안정성					
부채비율	47.6	40.6	42.0	41.4	36.1
순차입금비율	-29.1	-17.3	-23.2	-26.1	-28.7
이자보상배율	73.4	50.5	0.0	0.0	0.0

자료: 바텍, 대신증권 Research Center

	2021A	2022A	2023F	2024F	2025F
유동자산	246	270	343	410	485
현금및현금성자산	86	70	127	168	209
매출채권 및 기타채권	57	74	81	92	108
재고자산	78	99	107	120	138
기타유동자산	26	28	28	29	30
비유동자산	174	241	276	314	347
유형자산	72	82	107	137	162
관계기업투자금	57	78	87	95	104
기타비유동자산	44	81	82	81	81
자산총계	420	511	619	723	832
유동부채	97	101	128	147	156
매입채무 및 기타채무	61	65	74	83	92
차입금	1	5	5	5	5
유동성채무	1	0	11	11	11
기타유동부채	34	31	38	48	48
비유동부채	38	47	55	65	65
차입금	13	7	15	25	25
전환증권	0	0	0	0	0
기타비유동부채	25	40	40	40	40
부채총계	135	148	183	212	221
자배지분	273	349	419	492	588
자본금	7	7	7	7	7
자본잉여금	5	4	4	4	4
이익잉여금	259	335	403	474	567
기타지분변동	2	3	5	7	10
비재배지분	11	14	17	20	24
자본총계	285	363	436	512	612
순차입금	-83	-63	-101	-134	-176

	2021A	2022A	2023F	2024F	2025F
영업활동 현금흐름	44	33	79	79	99
당기순이익	55	79	72	75	98
비현금항목의 가감	39	31	33	40	52
감가상각비	10	12	15	20	25
외환손익	0	5	-10	-10	-10
지분법평가손익	-4	-15	-4	-4	-4
기타	34	29	32	34	41
자산부채의 증감	-38	-52	-5	-13	-22
기타현금흐름	-13	-24	-21	-22	-30
투자활동 현금흐름	-23	-36	-55	-65	-65
투자자산	-7	-16	-9	-9	-9
유형자산	-12	-14	-40	-50	-50
기타	-4	-6	-7	-7	-7
재무활동 현금흐름	-15	-11	14	4	-6
단기차입금	0	0	0	0	0
사채	0	0	0	0	0
장기차입금	-10	-5	8	10	0
유상증자	0	0	0	0	0
현금배당	-1	-1	-1	-1	-1
기타	-3	-5	7	-5	-5
현금의 증감	8	-16	57	41	41
기초 현금	78	86	70	127	168
기말 현금	86	70	127	168	209
NOPLAT	49	64	65	71	94
FCF	47	61	40	41	69



[Compliance Notice]

금융투자업규정 4-20조 1항5호사목에 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:한송협)

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

[투자의견 및 목표주가 변경 내용]

### 바텍(043150) 투자의견 및 목표주가 변경 내용

제시일자	23.05.12	23.05.11	23.02.02	22.11.15
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	50,000	50,000	50,000	50,000
과리율(평균%)			(32.32)	(34.37)
과리율(최대/최소%)		(100.00)	(12.60)	(28.30)

제시일자	투자의견	목표주가	과리율(평균%)	과리율(최대/최소%)
제시일자	투자의견	목표주가	과리율(평균%)	과리율(최대/최소%)
제시일자	투자의견	목표주가	과리율(평균%)	과리율(최대/최소%)
제시일자	투자의견	목표주가	과리율(평균%)	과리율(최대/최소%)

### 투자의견 비율공시 및 투자등급관련사항(기준일자:20230509)

구분	Buy(매수)	Marketperform(중)	Underperform(매도)
비율	92.1%	7.4%	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 주가 상승 예상
- Marketperform(시장수익률)  
: 향후 6개월간 시장수익률 대비 -10%p~10%p 주가 변동 예상
- Underperform(시장수익률 하회)  
: 향후 6개월간 시장수익률 대비 10%p 이상 주가 하락 예상