상아프론테크
(089980.KS)

니콜라發 주가하락 과도

전기차/수소차

2020. 09. 23



Alternative Energy/EV 한병화
02)368-6171
bhh1026@eugenefn.com



BUY(유지)

목표주가(12M, 유지)	57,000원
현재주가(9/22)	41,350원

Key Data	(기준일: 2020.9.22)
KOSPI(pt)	2,333
KOSDAQ(pt)	843
액면가(원)	500
시가총액(십억원)	650
52 주 최고/최저(원)	55,100 / 7,410
52 주 일간 Beta	1.33
발행주식수(천주)	15,725
평균거래량(3M,천주)	746
평균거래대금(3M,백만원)	28,462
배당수익률(20F, %)	1.2
외국인 지분율(%)	1.3
주요주주 지분율(%)	
이상원 (외 15 인)	45.7
자사주	3.4

Company Performance

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	-7.9	60.3	373.1	143.2
KOSPI 대비상대수익률	-13.8	48.2	292.9	113.4

Financial Data

결산기(12 월)	2019A	2020E	2021E
매출액(십억원)	186.2	162.5	216.6
영업이익(십억원)	14.9	11.3	20.5
세전계속사업손익(십억원)	14.2	10.4	19.4
당기순이익(십억원)	12.5	8.5	15.9
EPS(원)	836	554	1,038
증감률(%)	-1.1	-33.7	87.4
PER(배)	18.2	74.6	39.8
ROE(%)	9.5	5.8	10.1
PBR(배)	1.6	4.2	3.8
EV/EBITDA(배)	11.2	31.9	21.9

▪ 니콜라가 대한민국 수소차 업체들의 펀더멘탈에 미치는 영향 미미

니콜라의 사기 논란으로 수소차 관련업체들의 주가가 하락하고 있다. 니콜라는 테슬라와 같은 아이콘이 아니다. 수소차를 견인하는 업체들은 현대차와 토요타이다. 오히려 니콜라 이슈는 수소차 산업의 진입장벽이 전기차 보다 월등히 높음을 증명한다. 수소차 시장은 2019~2025 년 연평균 68.2%의 고성장이 예상된다(도표 1 번 참조). 유럽의 탄소배출 감축 정책과 그린수소에 대한 대규모 투자, 미국의 캘리포니아를 중심으로 한 상용차의 전기차/수소차 의무판매제도, 대한민국, 중국, 일본의 수소차 지원 정책 등의 이유 때문이다. 고성장 시장을 견인하는 업체는 현대차이고, 동사와 같이 핵심소재/부품 업체들은 동반성장하고 있다. 니콜라로 수소차 시대를 판가름하는 것은 어불성설이다.

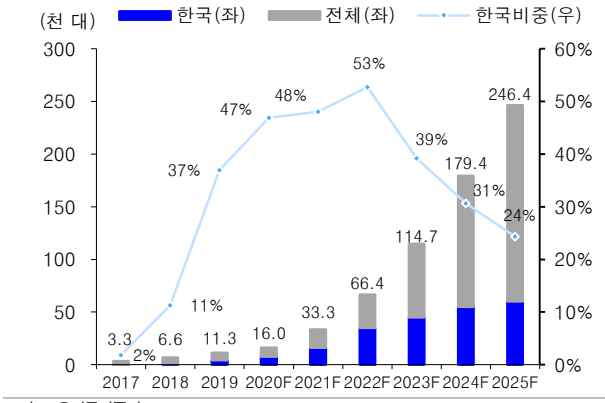
▪ MEA 용 멤브레인 대량생산 준비 순항 중

동사는 수소차 소재 중 가장 진입장벽이 높은 멤브레인 개발을 완료해 올 4 분기 테스트 매출, 내년부터 대량 생산을 시작할 것으로 예상된다. 대량생산을 위한 기계발주가 나간 상태이고 내년 초에 설치가 완료된다. 산업부는 동사를 기업활력법에 따라 지원대상으로 정해 수소차 멤브레인 설비 투자에 관세혜택, R&D 지원 등의 혜택을 주고 있다. 상아프론테크의 수소차용 멤브레인 매출액은 2021 년 305 억원에서 2025 년 2,200 억원으로 증가할 것으로 추정된다.

▪ 전기차 배터리 부품, 반도체용 소재까지, 프리미엄 받을 자격 충분

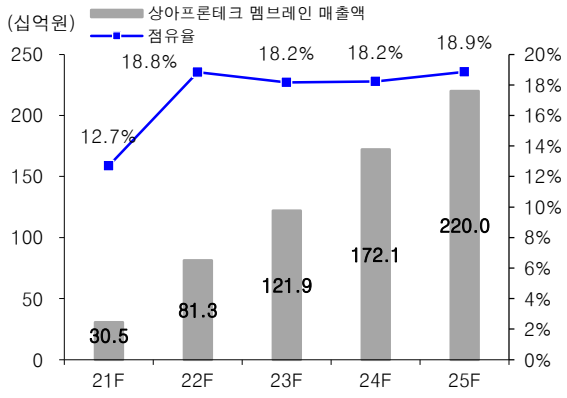
동사는 전기차 배터리 부품 신규 공장을 헝가리에 건설하고 있다. 연내에 완공해 내년 상반기부터 신규매출이 발생할 것으로 예상된다. 글로벌 독과점 시장인 반도체 소재/장비(ETFE 필름, FOSB, FOUP 등)도 국내 반도체업체들에게 매출이 증가하고 있다. 수소차용 멤브레인까지 합세하면서 내년부터 이익이 고성장 할 것으로 판단된다(도표 5 번 참조). 위의 세 가지의 성장동력을 같이 보유한 업체들은 찾기 어렵다. 동사에 대해 투자의견 BUY, 목표주가 57,000 원을 유지한다.

도표 1 글로벌 수소차 판매전망, 한국비중이 절대적



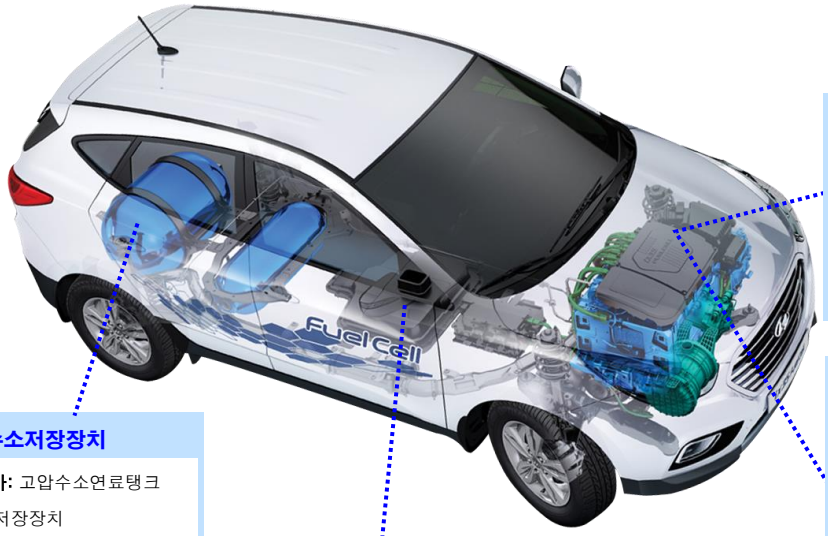
자료: 유진투자증권

도표 2 상아프론테크 수소차용 멤브레인 매출 전망



자료: 유진투자증권

도표 3 국내 수소차 관련 밸류체인



수소차 인프라

- **이엠코리아, 엔케이:** 수소충전소
- **현대제철:** 부생수소

전장부품

- **S&T모티브, LG전자:** 구동모터
- **현대모비스:** 전장/구동부품모듈
- **삼화전자:** 전력변환모듈
- **뉴로스:** 공기압축기
- **뉴인텍, 삼화전기:** 콘덴서

운전장치

- **한온시스템:** 수소차 공조/열관리 시스템 모듈
- **우리산업:** PTC히터, COD히터
- **지엠비코리아, 대우부품:** 전동식 워터펌프

수소저장장치

- **일진다이아:** 고압수소연료탱크
- **EG:** 고체저장장치
- **유니크:** 수소제어밸브
- **세종공업:** 수소센서, 수소제어밸브

연료전지스택

- **현대모비스:** 연료전지모듈
- **현대제철:** 분리판
- **상아프론테크, :** 분리막
- **동아화성:** 가스켓

자료 : 유진투자증권

도표 4 상아프론테크 주요 특허출원 현황

출원번호	발명의명칭	상태	출원일자	등록번호
1020170092193	**연료전지 전해질막 및 이의 제조방법**	**등록**	**2017.07.20**	**1018608730000**
1020170089547	**연료전지 전해질막용 고연신 다공성 지지체 및 이의 제조방법**	**등록**	**2017.07.14**	**1018608560000**
1020170089825	웨이퍼 지지체 및 이를 구비한 웨이퍼 보관 용기	공개	2017.07.14	
1020080111872	서랍장에 구비되는 구름휠의 조립체	등록	2008.11.11	1010156270000
1020130111283	리본 타입 자성시트 크래킹 롤, 및 이를 포함하는 크래킹 장치	등록	2013.09.16	1014991450000
1020000026992	불소수지가 코팅된 유리섬유의 제조방법	등록	2000.05.19	1003728830000
1020150119058	주사기용 필터 구조체 및 이를 구비한 주사기	등록	2015.08.24	1015969410000
1020150185395	2차 전지 다공성 분리막용 부직포, 이를 이용한 2차 전지용 다공성 분리막 및 이의 제조방법	등록	2015.12.23	1016567600000
1020150163041	폴리비닐리덴플루오르 고분자 압전필름 및 이의 제조방법	등록	2015.11.20	1016681040000
1020150034630	2차 전지용 수용성 바인더, 이의 제조방법, 이를 이용한 2차 전지용 전극활물질 코팅제 및 2차 전지용 전극	등록	2015.03.12	1015785450000
1020160062947	SLS-3D 프린터용 PI 분말 및 이의 제조방법	공개	2016.05.23	
1020150047231	차량의 워셔펌프용 멤브레인 필터	등록	2015.04.03	1015631660000
1020130111270	초박형 및 고투자율의 WPC 및 NFC 겸용 하이브리드 자성시트 및 그 제조방법	등록	2013.09.16	1015130520000
1020130028994	리본 타입 자성시트	등록	2013.03.19	1013314060000
1020170079124	면상발열필름 및 이의 제조방법	등록	2017.06.22	1019310840000
1020060050249	고온용 일렉트렛, 그의 제조방법 및 이를 구비하는마이크로폰	등록	2006.06.05	1007891290000
1020150070670	주사기용 필터 구조체 및 이를 구비한 주사기	등록	2015.05.20	1015726630000
1020150177324	2차 전지 바인더용 수용성 폴리이미드 전구체, 이의 조성물, 이를 제조하는 방법 및 이를 포함하는 2차 전지용 수용성 바인더	등록	2015.12.11	1016570810000
1020150177331	2차 전지 바인더용 수용성 폴리이미드 전구체, 이의 조성물, 이를 제조하는 방법 및 이를 포함하는 2차 전지용 수용성 바인더	등록	2015.12.11	1016570840000
1020150070671	주사기	등록	2015.05.20	1018306390000
1020150018065	배액 용기	등록	2015.02.05	1015560870000
1020150165057	주사기용 필터 구조체 및 이를 구비한 주사기	등록	2015.11.24	1016327140000
1020150082899	카테터 고정장치	등록	2015.06.11	1016222450000
1020110011934	발열 정착 롤러	등록	2011.02.10	1010382160000
1020110011935	발열 정착 벨트	등록	2011.02.10	1010382170000
1020100071297	의료용 CD 카세트	등록	2010.07.23	1010573950000
1020080108366	반도체 패키지를 수지로 몰딩하는데 이용되는 이형필름을 제조하는 방법 및 이 방법에 의해 만들어진 이형필름	등록	2008.11.03	1010499340000
1020060087165	섬유강화 열경화성 수지의 가변 단면 제품 제조방법 및 그장치	등록	2006.09.11	1006976310000
1020060050251	고온용 일렉트렛, 그의 융착방법 및 이를 구비하는마이크로폰	등록	2006.06.05	1007743030000
1020170056201	SLS-3D 프린터용 PI 복합분말 및 이의 제조방법	등록	2017.05.02	1017955270000
1020160178335	안전 필터 주사기	등록	2016.12.23	1017977420000
1020160078752	안전 주사기	등록	2016.06.23	1016925430000
1020160035483	2차 전지 음극용 코팅제, 이를 이용한 2차 전지용 음극 및 이의 제조방법	등록	2016.03.24	1016837230000
1020170061228	의료용 흡인기 시스템	등록	2017.05.17	1017726680000
1020160178347	필터 주사기	등록	2016.12.23	1017954450000
1020160035475	2차 전지 음극 코팅제용 바인더 조성물, 이를 이용한 2차 전지 음극 코팅제용 바인더 및 이의 제조방법	등록	2016.03.24	1016837370000

자료: 특허청, 유진투자증권

도표 5 연간실적 추정(연결기준)

(십억원)	2017A	2018A	2019A	2020F	2021F	2022F	2023F	2024F	2025F
매출액	**153.2**	**182.1**	**186.2**	**162.5**	**216.6**	**295.9**	**368.5**	**447.7**	**527.7**
%YoY	-2.0%	18.8%	2.3%	-12.7%	33.3%	36.6%	24.5%	21.5%	17.9%
LCD cassette	20.2	28.3	53.9	20.3	23.0	23.0	24.0	22.0	24.0
PTFE sheet	5.1	4.5	3.4	3.0	5.3	5.8	6.0	6.5	7.0
PCB 소재	7.8	7.8	6.6	7.0	8.1	10.0	11.0	11.5	12.1
OA	22.5	22.6	22.8	22.9	24.3	24.5	25.0	25.3	25.2
반도체 소재/장비	16.5	16.0	15.3	24.3	27.0	30.0	33.5	36.0	39.3
기타부품	37.5	37.8	35.1	29.0	33.0	34.0	34.3	34.0	33.6
배터리부품	**38.6**	**58.3**	**40.2**	**44.0**	**58.0**	**79.0**	**103.8**	**130.0**	**155.0**
의료기기	2.7	4.0	5.1	6.0	7.4	8.3	9.0	10.3	11.5
멤브레인/특수소재	**2.3**	**2.8**	**3.6**	**6.0**	**30.5**	**81.3**	**121.9**	**172.1**	**220.0**
매출원가	119.9	142.8	146.9	126.8	168.5	226.9	276.7	332.6	389.5
매출원가율	78.0%	78.4%	78.9%	78.0%	77.8%	76.7%	75.1%	74.3%	73.8%
판관비	22.6	25.2	24.4	24.5	27.6	32.9	36.7	40.3	43.5
영업이익	**10.8**	**14.1**	**14.9**	**11.3**	**20.5**	**36.0**	**55.1**	**74.7**	**94.8**
영업이익률(%)	7.0%	7.8%	8.0%	6.9%	9.5%	12.2%	14.9%	16.7%	18.0%
%YoY	**18.7%**	**31.0%**	**5.3%**	**-24.4%**	**82.1%**	**75.9%**	**52.8%**	**35.8%**	**26.8%**
영업외손익	(1.3)	1.5	(0.7)	(0.9)	(1.1)	(0.5)	(0.5)	0.3	0.7
세전이익	9.5	15.7	14.2	10.4	19.4	35.5	54.6	75.0	95.5
법인세비용	2.0	3.6	1.7	1.9	3.5	7.1	11.5	16.5	21.0
당기순이익	**7.5**	**12.1**	**12.5**	**8.5**	**15.9**	**28.4**	**43.1**	**58.5**	**74.5**
목표주가 기준 PER				**105.6**	**56.4**	**31.5**	**20.8**	**15.3**	**12.0**
목표주가 기준 PSR (멤브레인 매출 기준)					**29.36**	**11.03**	**7.35**	**5.21**	**4.07**

자료: 유진투자증권

도표 6 분기실적 추정(연결기준)

(십억원)	1Q19A	2Q19A	3Q19A	4Q19A	1Q20A	2Q20A	3Q20F	4Q20F	2019A	2020F	2021F
매출액	**51.0**	**51.3**	**45.6**	**38.3**	**34.2**	**33.3**	**45.6**	**49.4**	**186.2**	**162.5**	**216.6**
%YoY	27.3%	21.4%	-5.3%	-25.8%	-32.8%	-35.2%	0.1%	29.0%	2.3%	-12.7%	33.3%
LCD cassette	17.3	19.5	11.6	5.6	2.3	1.3	8.3	8.4	53.9	20.3	23.0
PTFE sheet	1.0	1.0	0.8	0.7	0.6	0.5	0.8	1.1	3.4	3.0	5.3
PCB 소재	1.6	1.8	1.8	1.3	1.2	1.5	2.1	2.1	6.6	7.0	8.1
OA	5.7	6.0	5.6	5.4	4.8	5.6	6.0	6.5	22.8	22.9	24.3
반도체 소재/장비	3.3	3.7	3.8	4.6	6.0	6.3	6.3	5.8	15.3	24.3	27.0
기타부품	8.6	8.3	8.7	9.4	8.1	6.2	7.5	7.2	35.1	29.0	33.0
배터리부품	**11.5**	**8.9**	**11.1**	**8.8**	**8.5**	**9.9**	**12.2**	**13.4**	**40.2**	**44.0**	**58.0**
의료기기	1.3	1.3	1.3	1.3	1.2	1.2	1.6	2.0	5.1	6.0	7.4
멤브레인/특수소재	**0.7**	**0.8**	**0.9**	**1.2**	**1.3**	**0.9**	**0.8**	**3.0**	**3.6**	**6.0**	**30.5**
매출원가	39.9	40.5	35.2	31.3	26.4	25.6	35.8	38.9	146.9	126.8	168.5
매출원가율	78.3%	78.8%	77.2%	81.8%	77.2%	76.9%	78.5%	78.8%	78.9%	78.0%	77.8%
판관비	5.7	5.9	5.9	6.8	5.5	5.9	6.2	6.8	24.4	24.5	27.6
영업이익	**5.3**	**5.0**	**4.5**	**0.1**	**2.3**	**1.8**	**3.6**	**3.6**	**14.9**	**11.3**	**20.5**
영업이익률(%)	10.4%	9.7%	9.8%	0.4%	6.6%	5.3%	7.9%	7.3%	8.0%	6.9%	9.5%
%YoY	**165.1%**	**91.0%**	**1.4%**	**-97.3%**	**-57.3%**	**-64.5%**	**-19.4%**	**2519.0%**	**5.3%**	**-24.4%**	**82.1%**
영업외손익	0.6	(0.3)	(0.5)	(0.6)	0.5	(0.3)	0.2	(1.4)	(0.7)	(0.9)	(1.1)
세전이익	5.9	4.7	4.0	(0.4)	2.8	1.5	3.8	2.2	14.2	10.4	19.4
법인세비용	0.6	0.6	0.7	(0.2)	0.5	0.2	0.8	0.3	1.7	1.9	3.5
당기순이익	**5.3**	**4.1**	**3.3**	**(0.2)**	**2.3**	**1.3**	**3.0**	**1.9**	**12.5**	**8.5**	**15.9**

자료: 유진투자증권

상아프론테크(089980.KS) 재무제표

대차대조표

(단위:십억원)	2019A	2020F	2021F	2022F	2023F
자산총계	**248.3**	**259.6**	**278.0**	**299.5**	**344.8**
유동자산	131.6	143.0	156.2	167.8	202.8
현금성자산	40.7	49.8	51.8	56.4	80.3
매출채권	63.2	57.0	66.0	70.0	79.0
재고자산	24.3	32.8	35.0	38.0	40.0
비유동자산	116.7	116.6	121.8	131.7	142.0
투자자산	8.7	9.0	9.4	9.8	10.2
유형자산	107.2	106.8	111.6	121.1	131.1
기타	0.8	0.8	0.8	0.8	0.7
부채총계	**104.5**	**109.8**	**112.3**	**105.3**	**107.5**
유동부채	93.7	98.8	101.1	94.0	96.0
매입채무	19.8	24.8	32.1	30.0	32.0
유동성이자부채	71.0	71.0	66.0	61.0	61.0
기타	2.9	2.9	2.9	3.0	3.0
비유동부채	10.8	11.0	11.1	11.3	11.5
비유동이자부채	5.4	5.4	5.4	5.4	5.4
기타	5.4	5.6	5.7	5.9	6.1
자본총계	**143.8**	**149.9**	**165.8**	**194.2**	**237.3**
지배지분	143.8	149.9	165.8	194.2	237.3
자본금	7.7	7.7	7.7	7.7	7.7
자본잉여금	43.3	43.3	43.3	43.3	43.3
이익잉여금	93.7	99.8	115.7	144.1	187.2
기타	(0.9)	(0.9)	(0.9)	(0.9)	(0.9)
비지배지분	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자본총계	**143.8**	**149.9**	**165.8**	**194.2**	**237.3**
총차입금	76.4	76.4	71.4	66.4	66.4
순차입금	35.8	26.7	19.7	10.1	(13.9)

손익계산서

(단위:십억원)	2019A	2020F	2021F	2022F	2023F
매출액	**186.2**	**162.5**	**216.6**	**295.9**	**368.5**
증가율(%)	2.3	(12.7)	33.3	36.6	24.5
매출원가	146.9	126.8	168.5	226.9	276.7
매출총이익	**39.3**	**35.8**	**48.1**	**68.9**	**91.8**
판매 및 일반관리비	24.4	24.5	27.6	32.9	36.7
기타영업손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
영업이익	**14.9**	**11.3**	**20.5**	**36.0**	**55.1**
증가율(%)	5.3	(24.4)	82.1	75.9	52.8
EBITDA	**24.1**	**20.7**	**30.1**	**46.5**	**66.4**
증가율(%)	3.8	(14.1)	45.5	54.5	42.7
영업외손익	**(0.7)**	**(0.9)**	**(1.1)**	**(0.5)**	**(0.5)**
이자수익	1.1	0.7	1.1	1.5	2.0
이자비용	2.7	9.9	1.7	1.6	1.6
지분법손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타영업손익	0.8	8.4	(0.5)	(0.4)	(0.9)
세전순이익	**14.2**	**10.4**	**19.4**	**35.5**	**54.6**
증가율(%)	(9.6)	(26.9)	87.4	83.3	53.5
법인세비용	1.7	1.9	3.5	7.1	11.5
당기순이익	**12.5**	**8.5**	**15.9**	**28.4**	**43.1**
증가율(%)	3.2	(31.9)	87.4	78.8	51.6
지배주주지분	12.5	8.5	15.9	28.4	43.1
증가율(%)	3.2	(31.9)	87.4	78.8	51.6
비지배지분	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
EPS(원)	**836**	**554**	**1,038**	**1,857**	**2,815**
증가율(%)	(1.1)	(33.7)	87.4	78.8	51.6
수정EPS(원)	836	554	1,038	1,857	2,815
증가율(%)	(1.1)	(33.7)	87.4	78.8	51.6

현금흐름표

(단위:십억원)	2019A	2020F	2021F	2022F	2023F
영업현금	**6.8**	**20.9**	**21.8**	**30.0**	**45.6**
당기순이익	12.5	8.5	15.9	28.4	43.1
자산상각비	9.2	9.5	9.6	10.5	11.3
기타비현금성손익	0.8	0.2	0.2	0.2	0.2
운전자본증감	(18.9)	2.8	(3.9)	(9.1)	(9.0)
매출채권감소(증가)	(19.7)	6.2	(9.0)	(4.0)	(9.0)
재고자산감소(증가)	5.9	(8.5)	(2.2)	(3.0)	(2.0)
매입채무증가(감소)	(2.3)	5.1	7.3	(2.1)	2.0
기타	(2.7)	(0.0)	(0.0)	(0.0)	(0.0)
투자현금	**(9.9)**	**(10.6)**	**(16.1)**	**(21.7)**	**(23.0)**
단기투자자산감소	(1.3)	(1.2)	(1.3)	(1.3)	(1.4)
장기투자증권감소	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
설비투자	(10.2)	(8.9)	(14.4)	(19.9)	(21.2)
유형자산처분	1.3	0.0	0.0	0.0	0.0
무형자산처분	(0.0)	(0.1)	(0.1)	(0.1)	(0.1)
재무현금	**(4.0)**	**(2.4)**	**(5.0)**	**(5.0)**	**0.0**
차입금증가	0.9	0.0	(5.0)	(5.0)	0.0
자본증가	(2.6)	(2.4)	0.0	0.0	0.0
배당금지급	2.6	2.4	0.0	0.0	0.0
현금 증감	**(7.0)**	**7.9**	**0.7**	**3.3**	**22.5**
기초현금	17.2	10.2	18.1	18.8	22.1
기말현금	10.2	18.1	18.8	22.1	44.6
Gross Cash flow	27.1	18.1	25.7	39.1	54.6
Gross Investment	27.4	6.6	18.7	29.5	30.7
Free Cash Flow	**(0.4)**	**11.5**	**7.0**	**9.6**	**23.9**

자료: 유진투자증권

주요투자지표

	2019A	2020F	2021F	2022F	2023F
주당지표(원)					
EPS	836	554	1,038	1,857	2,815
BPS	9,392	9,787	10,826	12,683	15,497
DPS	0	0	0	0	0
밸류에이션(배,%)					
PER	18.2	74.6	39.8	22.3	14.7
PBR	1.6	4.2	3.8	3.3	2.7
EV/ EBITDA	11.2	31.9	21.9	13.9	9.4
배당수익율	0.0	0.0	-	-	-
PCR	8.4	35.0	24.6	16.2	11.6
수익성(%)					
영업이익율	8.0	6.9	9.5	12.2	14.9
EBITDA이익율	12.9	12.7	13.9	15.7	18.0
순이익율	6.7	5.2	7.3	9.6	11.7
ROE	9.5	5.8	10.1	15.8	20.0
ROIC	7.7	5.2	9.3	14.8	20.3
안정성 (배,%)					
순차입금/자기자본	24.9	17.8	11.9	5.2	(5.8)
유동비율	140.4	144.8	154.5	178.5	211.2
이자보상배율	5.6	1.1	11.8	22.4	34.5
활동성 (회)					
총자산회전율	0.8	0.6	0.8	1.0	1.1
매출채권회전율	3.5	2.7	3.5	4.4	4.9
재고자산회전율	6.7	5.7	6.4	8.1	9.4
매입채무회전율	8.5	7.3	7.6	9.5	11.9

Compliance Notice

당사는 자료 작성일 기준으로 지난 3 개월 간 해당종목에 대해서 유가증권 발행에 참여한 적이 없습니다
당사는 본 자료 발간일을 기준으로 해당종목의 주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다
당사는 동 자료를 기관투자가 또는 제 3 자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
조사분석담당자는 자료작성일 현재 동 종목과 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다
동 자료에 게재된 내용들은 조사분석담당자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다
동 자료는 당사의 제작물로서 모든 저작권은 당사에게 있습니다
동 자료는 당사의 동의 없이 어떠한 경우에도 어떠한 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다
동 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 어떠한 경우에도 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다

투자기간 및 투자등급/투자의견 비율

종목추천 및 업종추천 투자기간: 12 개월 (추천기준일 종가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미함)

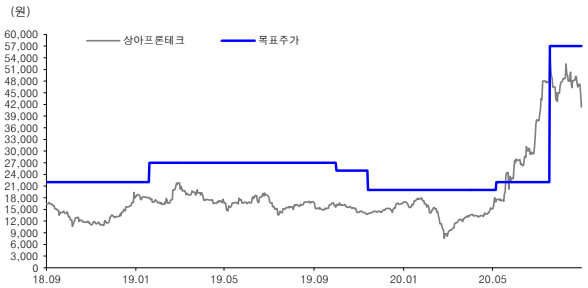
		당사 투자의견 비율(%)
• STRONG BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +50%이상	0%
• BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +15%이상 ~ +50%미만	85%
• HOLD(중립)	추천기준일 종가대비 -10%이상 ~ +15%미만	15%
• REDUCE(매도)	추천기준일 종가대비 -10%미만	0%

(2020.06.30 기준)

과거 2년간 투자의견 및 목표주가 변동내역

추천일자	투자의견	목표가(원)	목표가격 대상시점	괴리율(%) 평균주가 대비	괴리율(%) 최고(최저) 주가대비
2018-09-27	Buy	22,000	1년	-37.1	-11.8
2018-10-02	Buy	22,000	1년	-37.5	-11.8
2018-10-04	Buy	22,000	1년	-37.7	-11.8
2018-10-17	Buy	22,000	1년	-38	-11.8
2018-10-29	Buy	22,000	1년	-37.8	-11.8
2018-11-08	Buy	22,000	1년	-36.9	-11.8
2018-11-12	Buy	22,000	1년	-36.6	-11.8
2018-11-19	Buy	22,000	1년	-35.7	-11.8
2018-11-26	Buy	22,000	1년	-34.4	-11.8
2018-12-03	Buy	22,000	1년	-32.9	-11.8
2018-12-12	Buy	22,000	1년	-29.9	-11.8
2018-12-19	Buy	22,000	1년	-27.3	-11.8
2019-01-04	Buy	22,000	1년	-22.5	-11.8
2019-01-07	Buy	22,000	1년	-22	-11.8
2019-01-22	Buy	22,000	1년	-17.4	-14.5
2019-01-25	Buy	22,000	1년	-18	-15
2019-02-07	Buy	22,000	1년	-18	-18
2019-02-11	Buy	27,000	1년	-36.7	-19.3
2019-02-11	Buy	27,000	1년	-36.7	-19.3
2019-02-18	Buy	27,000	1년	-36.7	-19.3
2019-02-20	Buy	27,000	1년	-36.7	-19.3
2019-02-28	Buy	27,000	1년	-36.7	-19.3
2019-03-05	Buy	27,000	1년	-36.7	-19.3
2019-03-25	Buy	27,000	1년	-37.4	-22.6
2019-04-01	Buy	27,000	1년	-37.8	-25.7
2019-04-22	Buy	27,000	1년	-38.9	-28.5
2019-05-07	Buy	27,000	1년	-39.3	-28.9
2019-05-13	Buy	27,000	1년	-39.3	-28.9
2019-06-03	Buy	27,000	1년	-39.3	-28.9
2019-06-10	Buy	27,000	1년	-39.3	-28.9
2019-06-13	Buy	27,000	1년	-39.4	-28.9
2019-06-14	Buy	27,000	1년	-39.5	-28.9
2019-06-18	Buy	27,000	1년	-39.5	-28.9
2019-06-26	Buy	27,000	1년	-39.6	-28.9
2019-06-26	Buy	27,000	1년	-39.6	-28.9
2019-06-27	Buy	27,000	1년	-39.7	-28.9
2019-06-28	Buy	27,000	1년	-39.7	-28.9
2019-07-01	Buy	27,000	1년	-39.8	-28.9
2019-07-04	Buy	27,000	1년	-40	-28.9
2019-07-26	Buy	27,000	1년	-41.9	-36.7
2019-07-29	Buy	27,000	1년	-41.9	-36.7
2019-08-21	Buy	27,000	1년	-40.8	-36.7

상아프론테크(089980.KS) 주가 및 목표주가 추이
담당 애널리스트: 한병화



2019-09-02	Buy	27,000	1년	-40.7	-36.7
2019-09-05	Buy	27,000	1년	-40.7	-36.7
2019-09-09	Buy	27,000	1년	-40.8	-36.7
2019-09-10	Buy	27,000	1년	-40.9	-36.7
2019-09-19	Buy	27,000	1년	-41.6	-37
2019-09-23	Buy	27,000	1년	-42.1	-38.1
2019-10-24	Buy	25,000	1년	-39.2	-33.2
2019-10-28	Buy	25,000	1년	-39.6	-34.6
2019-11-06	Buy	25,000	1년	-40.9	-37
2019-11-18	Buy	25,000	1년	-42.7	-38.8
2019-12-06	Buy	20,000	1년	-28.8	-10
2019-12-16	Buy	20,000	1년	-28.8	-10
2019-12-30	Buy	20,000	1년	-29	-10
2020-01-13	Buy	20,000	1년	-29.4	-10
2020-01-22	Buy	20,000	1년	-30.3	-10
2020-02-07	Buy	20,000	1년	-31.9	-10
2020-02-10	Buy	20,000	1년	-32.2	-10
2020-02-20	Buy	20,000	1년	-34.7	-10
2020-03-02	Buy	20,000	1년	-36.1	-10
2020-03-09	Buy	20,000	1년	-37.1	-10
2020-03-23	Buy	20,000	1년	-34.9	-10
2020-03-30	Buy	20,000	1년	-32.6	-10
2020-05-21	Buy	20,000	1년	-16.8	-10
2020-05-21	Buy	20,000	1년	-16.8	-10
2020-05-29	Buy	22,000	1년	49.6	150.5
2020-06-05	Buy	22,000	1년	56	150.5
2020-06-08	Buy	22,000	1년	57.4	150.5
2020-06-11	Buy	22,000	1년	61.1	-8
2020-06-22	Buy	22,000	1년	70	19.5
2020-07-08	Buy	22,000	1년	86.8	32.5
2020-07-09	Buy	22,000	1년	88.2	32.5
2020-07-13	Buy	22,000	1년	91.7	32.5
2020-08-25	Buy	57,000	1년	-15.3	-8.1
2020-08-31	Buy	57,000	1년	-15.3	-8.1
2020-09-09	Buy	57,000	1년	-16.7	-13.6
2020-09-14	Buy	57,000	1년	-17.8	-13.7
2020-09-23	Buy	57,000	1년		