

## 정책금융 역할: 단기 악영향 vs. 중장기 기회로 활용

매수  
(유지)목표가: 10,000원  
상승여력: 20.6%

강혜승 heather.kang@miraasset.com

## 2Q20 review

## 지배지분순이익 3,166억원(-26% YoY, -37% QoQ)

- 당사 예상 3,358억원 대비 6%, 시장 컨센서스 대비 10~12% 하회
- 특이 요인: 코로나19 관련 미래 경기 전망 보수적으로 반영하며 추가 충당금 전입 1,612억원, 디스커버리·라임펀드 손해배상금 관련 충당금 전입 406억원, 뉴욕지점 과징금(대 이란) 관련 충당금 환입 205억원, 캐피탈 자회사 거액 여신 충당금 환입 61억원. 계절성 요인으로 초과업적 성과급 830억원 인식
- NIM -9bps QoQ, 대출금 +5.4%(중기대출 +6.0%) QoQ
- 수수료 및 기타비이자이익 호조
- 효율적 비용 관리: 비용-수익 비율 40.3%(-0.6%p YoY, +2.1%p QoQ)
- 총자산 대비 충당금 비용률 62bps(연율화, +14bps YoY, +29bps QoQ)

## 정책금융

## 소상공인 저금리대출: 수익성 악영향 불가피, 그러나 중장기 성장 기반으로 활용 전략

- 소상공인 저금리 대출 7.4조원(25만건) 실행, 100% 보증서 담보대출로 자산건전성 우려 없음, NIM에는 약 5bps 악영향
- 그러나, 88% 가량이 신규 고객, 중장기적 관점에서 ‘고객 기반 확충’의 의미
- 향후 퇴직연금, 카드 등 부수 거래 기대
- 정책금융 역할 위해 1H20에 4차례 1.2조원 상회하는 정부 대상 제3자 배정 증자 단행

## Valuation

## 투자의견 매수, 목표주가 10,000원 유지

- 대주주(정부)-일반주주 간 차등배당으로 주주가치 훼손 축소 노력할 것으로 기대
- 배당 매력 존재: 일반주주 배당 수익률 2020-22F 6.6~7.2%

## Key data



현재주가(20/7/27, 원)	8,290	시가총액(십억원)	5,608
순이익(20F,십억원)	1,467	발행주식수(백만주)	837
Consensus 순이익 (20F,십억원)	1,464	유동주식비율(%)	39.8
EPS 성장률(20F, %)	-14.8	외국인 보유비중(%)	13.2
P/E(20F,x)	4.0	베타(12M) 일간수익률	1.14
MKT P/E(20F,x)	15.2	52주 최저가(원)	5,870
KOSPI	2,217.86	52주 최고가(원)	13,550

## Share performance

주가상승률(%)	1개월	6개월	12개월
절대주가	1.3	-25.3	-38.8
상대주가	-2.5	-24.4	-43.0

## Earnings and valuation metrics

결산기 (12월)	2017	2018	2019	2020F	2021F	2022F
순이자이익 (십억원)	5,260	5,632	5,752	5,592	5,742	6,055
순비이자이익 (십억원)	340	626	561	593	581	625
영업이익 (십억원)	2,028	2,396	2,228	2,003	2,083	2,184
당기순이익 (십억원)	1,501	1,754	1,619	1,467	1,510	1,588
EPS (원)	2,282	2,666	2,425	2,067	1,952	2,051
EPS growth (%)	29.4	16.8	-9.1	-14.8	-5.5	5.0
P/E (배)	3.6	3.1	3.4	4.0	4.2	4.0
P/POP (배)	1.6	1.4	1.4	1.5	1.5	1.4
P/B (배)	0.28	0.26	0.25	0.26	0.24	0.23
ROE (%)	8.0	8.6	7.4	6.2	5.9	5.9
배당수익률 (%)	7.4	8.3	8.1	6.6	6.9	7.2

주: K-IFRS 연결 기준, 순이익은 지배주주 극속 순이익

자료: 기업은행, 미래에셋대우 리서치센터

표 1. 기업은행: 2Q20 review

(십억원)	4Q18	1Q19	2Q19	3Q19	4Q19	1Q20	2Q20P	YoY chg. (% , %p)	QoQ chg. (% , %p)
순이자이익	1,448.6	1,406.6	1,470.5	1,446.8	1,428.1	1,403.1	1,422.9	-3.2	1.4
순수수료이익	117.8	110.5	128.2	112.9	162.7	115.6	138.3	7.9	19.6
순기타비이자이익	-32.7	91.2	0.2	-39.3	-5.1	-16.0	45.1	19,768.7	흑전
총순영업수익	<b>1,533.7</b>	<b>1,608.3</b>	<b>1,598.9</b>	<b>1,520.3</b>	<b>1,585.7</b>	<b>1,502.7</b>	<b>1,606.3</b>	<b>0.5</b>	<b>6.9</b>
판관비	604.9	580.3	653.7	560.4	615.1	573.4	647.2	-1.0	12.9
총당금적립전영업이익	928.7	1,028.0	945.2	959.9	970.6	929.3	959.1	1.5	3.2
총당금전입액	522.1	283.6	368.4	450.2	573.7	268.0	532.4	44.5	98.7
영업이익	<b>406.6</b>	<b>744.4</b>	<b>576.8</b>	<b>509.7</b>	<b>396.9</b>	<b>661.3</b>	<b>426.7</b>	<b>-26.0</b>	<b>-35.5</b>
영업외이익	6.4	13.3	14.9	8.9	-24.7	11.9	-7.0	적전	적전
법인세차감전순이익	413.0	757.7	591.7	518.6	372.3	673.3	419.7	-29.1	-37.7
(지배지분) 순이익	302.1	553.4	427.0	380.7	258.0	500.0	316.6	-25.9	-36.7
자산총계	289,509	299,229	305,221	311,614	318,111	326,886	344,206	12.8	5.3
대출채권	214,523	220,723	224,872	230,102	239,321	238,579	244,641	8.8	2.5
원화 대출금 (은행)	192,989	197,421	201,617	204,555	206,310	210,751	222,064	10.1	5.4
총여신	206,226	209,972	214,782	218,399	219,994	224,971	235,659	9.7	4.8
예수부채	109,556	109,611	112,292	112,112	117,991	120,194	129,712	15.5	7.9
자본총계	21,094	21,834	22,291	22,749	22,777	23,066	24,179	8.5	4.8
(%)									
순이자마진	1.95	1.90	1.89	1.81	1.74	1.69	1.60	-0.29	-0.09
비용-수익비율	39.4	36.1	40.9	36.9	38.8	38.2	40.3	-0.6	2.1
고정이하여신비율 (대손준비금 포함 舊 기준)	1.32	1.30	1.26	1.36	1.28	1.29	1.18	-0.08	-0.11
NPL커버리지비율	167.6	169.8	173.8	166.9	170.1	168.1	177.8	4.0	9.7
ROA (평잔)	0.11	0.19	0.14	0.12	0.08	0.16	0.09	-0.05	-0.06
ROE (평잔)	1.45	2.59	1.95	1.70	1.14	2.19	1.35	-0.60	-0.85
Credit cost (연결 총자산 기준)	0.18	0.09	0.12	0.14	0.18	0.08	0.15	0.03	0.07
BIS 자본비율	14.50	14.55	14.50	14.78	14.47	14.26	14.44	-0.05	0.18
기본자본비율	11.90	12.23	12.23	12.19	11.97	12.03	12.30	0.07	0.27
보통주자본비율	10.24	10.48	10.51	10.51	10.30	10.28	10.61	0.09	0.33

주: ROA, ROE, Credit cost 모두 연율화 하지 않음

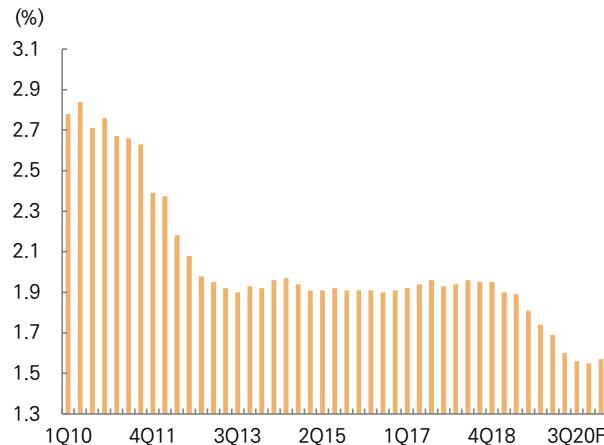
자료: 기업은행, 미래에셋대우 리서치센터

표 2. 기업은행: 수익 추정 변경

(십억원)	신규			기존			변동 (% , %p)		
	2020F	2021F	2022F	2020F	2021F	2022F	2020F	2021F	2022F
순이자이익	5,592	5,742	6,055	5,567	5,807	6,098	0.4	-1.1	-0.7
순비이자이익	593	581	625	498	545	601	19.1	6.6	3.9
총순영업수익	<b>6,185</b>	<b>6,322</b>	<b>6,680</b>	<b>6,066</b>	<b>6,351</b>	<b>6,700</b>	<b>2.0</b>	<b>-0.5</b>	<b>-0.3</b>
판관비	2,431	2,499	2,586	2,456	2,524	2,613	-1.0	-1.0	-1.0
총당금적립전영업이익	<b>3,754</b>	<b>3,824</b>	<b>4,093</b>	<b>3,610</b>	<b>3,827</b>	<b>4,087</b>	<b>4.0</b>	<b>-0.1</b>	<b>0.2</b>
총당금전입액	1,752	1,741	1,909	1,594	1,740	1,908	9.9	0.1	0.1
영업이익	<b>2,003</b>	<b>2,083</b>	<b>2,184</b>	<b>2,016</b>	<b>2,087</b>	<b>2,179</b>	<b>-0.7</b>	<b>-0.2</b>	<b>0.2</b>
영업외이익	-8	10	16	14	10	16	N/A	N/A	N/A
법인세차감전순이익	1,994	2,093	2,200	2,030	2,098	2,195	-1.8	-0.2	0.2
(지배지분) 순이익	1,467	1,510	1,588	1,479	1,516	1,586	-0.8	-0.4	0.1

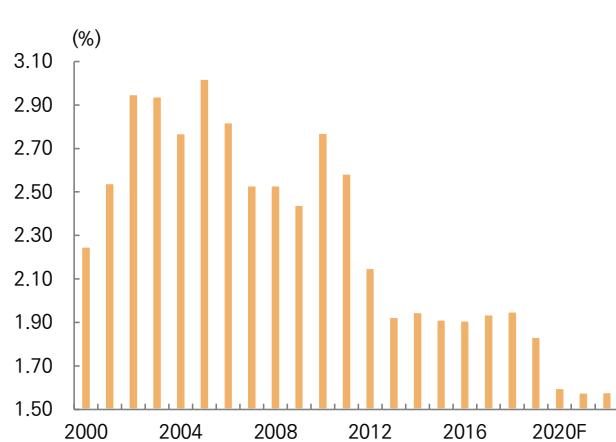
자료: 기업은행, 미래에셋대우 리서치센터

그림 1. 기업은행: NIM 추이 (1)



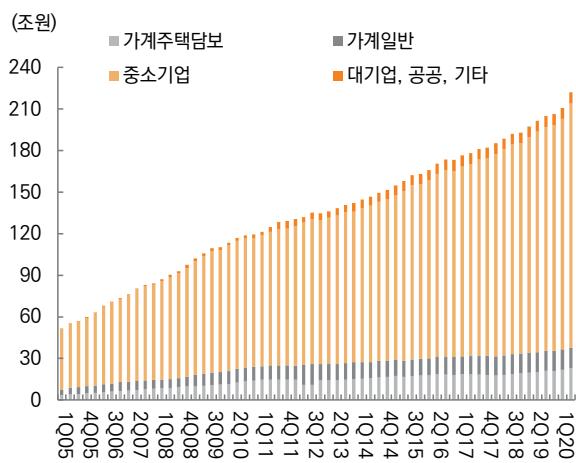
자료: 기업은행, 미래에셋대우 리서치센터

그림 2. 기업은행: NIM 추이 (2)



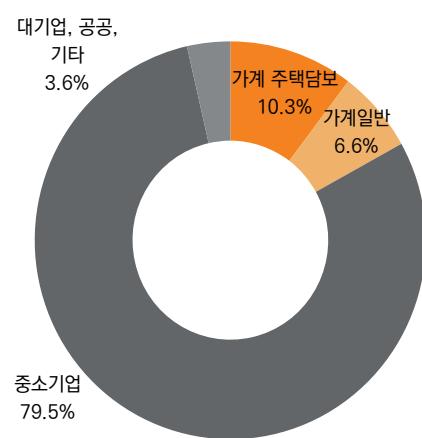
자료: 기업은행, 미래에셋대우 리서치센터

그림 3. 기업은행: 총대출금 추이



자료: 기업은행, 미래에셋대우 리서치센터

그림 4. 기업은행: 총대출금 breakdown (2Q20)



자료: 기업은행, 미래에셋대우 리서치센터

표 3. 기업은행: 저원가성 핵심예금 등

(십억원, %, %p)	2Q18	3Q18	4Q18	1Q19	2Q19	3Q19	4Q19	1Q20	2Q20	YoY	QoQ
저원가성 핵심예금	53,650	54,986	56,148	56,702	61,246	61,991	64,611	68,977	76,191	24.4	10.5
MMDA	9,912	10,050	9,584	10,577	10,327	9,913	10,687	12,069	12,100	17.2	0.3
기타예금	24,747	20,597	20,295	19,665	19,426	19,660	19,533	19,580	19,480	0.3	-0.5
CD, 표지어음, RP	5,737	5,224	4,509	5,373	4,214	4,220	3,960	3,925	3,242	-23.1	-17.4
증금채	91,581	97,833	103,143	106,594	108,240	109,689	115,360	112,601	115,702	6.9	2.8
<b>총예금</b>	<b>185,627</b>	<b>188,689</b>	<b>193,678</b>	<b>198,911</b>	<b>203,454</b>	<b>205,473</b>	<b>214,152</b>	<b>217,151</b>	<b>226,715</b>	<b>11.4</b>	<b>4.4</b>
<b>저원가성 핵심예금 비중</b>	<b>34.2</b>	<b>34.5</b>	<b>33.9</b>	<b>33.8</b>	<b>35.2</b>	<b>35.0</b>	<b>35.2</b>	<b>37.3</b>	<b>38.9</b>	<b>3.8</b>	<b>1.6</b>

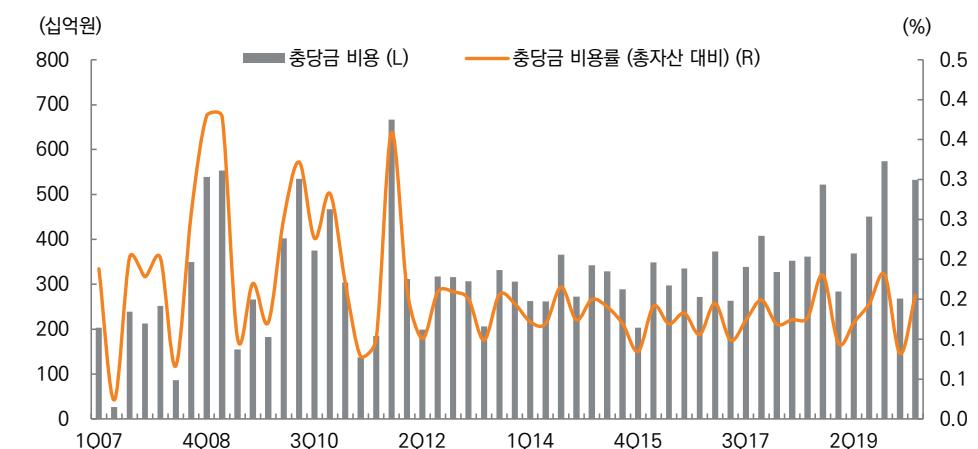
자료: 기업은행, 미래에셋대우 리서치센터

표 4. 기업은행: 비이자이익 구성

(십억원)	2Q20	1Q20	QoQ(%)	2Q19	YoY(%)
비이자이익	135.4	138.5	-2.2	129.5	4.6
순수수료이익	165.1	167.3	-1.3	177.4	-6.9
원화수입수수료	81.5	80.4	1.4	80.3	1.5
외환수입수수료	32.9	31.8	3.5	35.9	-8.4
보험판매수수료	5.2	5.9	-11.9	10.2	-49.0
기타신용카드수수료	39.5	42.0	-6.0	42.5	-7.1
수익증권판매수수료	6.0	7.1	-15.5	8.4	-28.6
기타비이자이익 (순수수료이익 제외)	-29.7	-28.8	적지	-47.9	적지
유가증권관련손익	90.8	106.5	-14.7	63.3	43.4
대출채권평가/매매	41.4	41.4	0.0	31.3	32.3
기타	-190.7	-204.5	적지	-171.4	적지
신탁보수	28.9	27.8	4.0	28.9	0.0

자료: 기업은행, 미래에셋대우 리서치센터

그림 5. 기업은행: 연결 기준 총당금 비용 및 총자산 대비 비용률



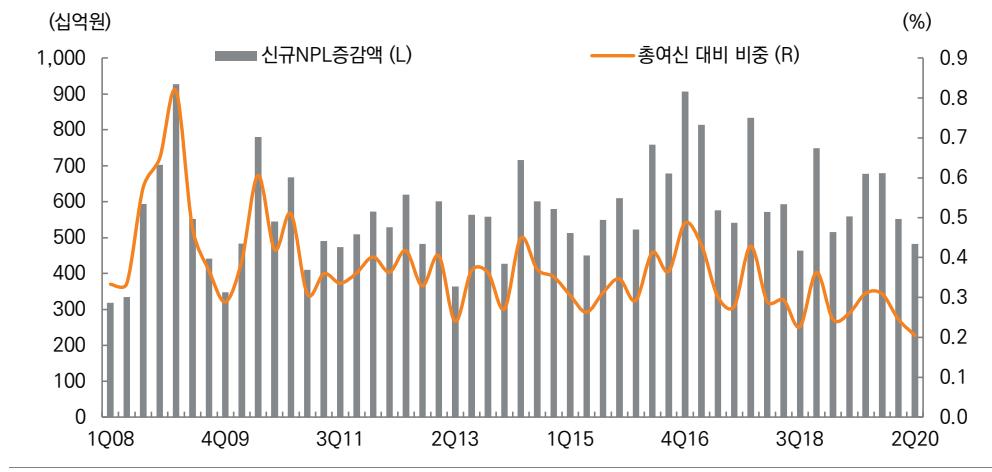
자료: 기업은행, 미래에셋대우 리서치센터

그림 6. 기업은행: NPL비율



자료: 기업은행, 미래에셋대우 리서치센터

그림 7. 기업은행: 은행 신규NPL증감액



자료: 기업은행, 미래에셋대우 리서치센터

표 5. 기업은행: 분기 실적 추이

(십억원)	2Q18	3Q18	4Q18	1Q19	2Q19	3Q19	4Q19	1Q20	2Q20P	3Q20F	4Q20F	1Q21F
순이자이익	1,401.3	1,429.3	1,448.6	1,406.6	1,470.5	1,446.8	1,428.1	1,403.1	1,422.9	1,375.3	1,390.6	1,396.7
순수수료이익	128.0	96.2	117.8	110.5	128.2	112.9	162.7	115.6	138.3	139.6	160.6	131.8
순기타비이자이익	36.4	67.8	-32.7	91.2	0.2	-39.3	-5.1	-16.0	45.1	36.0	-26.0	17.0
<b>총순영업수익</b>	<b>1,565.7</b>	<b>1,593.4</b>	<b>1,533.7</b>	<b>1,608.3</b>	<b>1,598.9</b>	<b>1,520.3</b>	<b>1,585.7</b>	<b>1,502.7</b>	<b>1,606.3</b>	<b>1,551.0</b>	<b>1,525.2</b>	<b>1,545.4</b>
판관비	623.6	529.7	604.9	580.3	653.7	560.4	615.1	573.4	647.2	582.8	627.4	589.4
총당금적립전영업이익	942.1	1,063.6	928.7	1,028.0	945.2	959.9	970.6	929.3	959.1	968.2	897.8	956.0
총당금전입액	351.9	361.7	522.1	283.6	368.4	450.2	573.7	268.0	532.4	433.9	517.6	341.7
영업이익	590.2	701.9	406.6	744.4	576.8	509.7	396.9	661.3	426.7	534.3	380.2	614.3
영업외이익	-2.7	-1.3	6.4	13.3	14.9	8.9	-24.7	11.9	-7.0	5.0	-18.0	2.3
법인세차감전순이익	587.5	700.7	413.0	757.7	591.7	518.6	372.3	673.3	419.7	539.3	362.2	616.6
(지배지분)순이익	421.6	520.3	302.1	553.4	427.0	380.7	258.0	500.0	316.6	389.7	261.0	446.6

자료: 기업은행, 미래에셋대우 리서치센터

표 6. 기업은행: 연간 실적 추이

(십억원)	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020F	2021F	2022F
순이자이익	4,256.5	4,511.0	4,630.9	4,876.2	5,260.0	5,632.3	5,752.0	5,592.0	5,741.8	6,054.7
순수수료이익	358.4	345.9	405.6	375.4	407.2	451.2	514.2	554.1	551.9	557.1
순기타비이자이익	-309.9	-299.2	-277.1	-311.1	-67.7	175.2	47.1	39.1	28.7	67.9
<b>총순영업수익</b>	<b>4,305.0</b>	<b>4,557.7</b>	<b>4,759.5</b>	<b>4,940.6</b>	<b>5,599.5</b>	<b>6,258.6</b>	<b>6,313.3</b>	<b>6,185.2</b>	<b>6,322.4</b>	<b>6,679.7</b>
판관비	2,012.3	2,005.5	2,096.7	2,154.6	2,188.5	2,298.7	2,409.5	2,430.8	2,498.8	2,586.3
총당금적립전영업이익	2,292.7	2,552.2	2,662.8	2,786.0	3,411.0	3,959.9	3,903.8	3,754.4	3,823.6	4,093.4
총당금전입액	1,150.3	1,163.9	1,163.1	1,253.4	1,382.7	1,563.5	1,675.9	1,751.9	1,740.6	1,909.1
영업이익	1,142.4	1,388.3	1,499.7	1,532.6	2,028.3	2,396.4	2,227.9	2,002.5	2,083.0	2,184.3
영업외이익	36.6	-45.0	-30.2	-15.4	-74.7	3.0	12.3	-8.1	10.4	16.1
법인세차감전순이익	1,179.1	1,343.3	1,469.5	1,517.2	1,953.6	2,399.5	2,240.2	1,994.4	2,093.4	2,200.4
(지배지분)순이익	848.5	1,026.6	1,143.0	1,157.5	1,501.4	1,754.2	1,619.1	1,467.4	1,510.4	1,588.0

자료: 기업은행, 미래에셋대우 리서치센터

## 기업은행 (024110)

## 예상 포괄손익계산서 (요약)

(십억원)	2019	2020F	2021F	2022F
이자수익	9,489	8,723	8,587	9,050
이자비용	3,737	3,131	2,845	2,995
<b>순이자이익</b>	<b>5,752</b>	<b>5,592</b>	<b>5,742</b>	<b>6,055</b>
순수수료수익	514	554	552	557
순기타비이자수익	47	39	29	68
<b>총순영업수익</b>	<b>6,313</b>	<b>6,185</b>	<b>6,322</b>	<b>6,680</b>
일반관리비	2,409	2,431	2,499	2,586
<b>총당금적립전영업이익</b>	<b>3,904</b>	<b>3,754</b>	<b>3,824</b>	<b>4,093</b>
총당금전입액	1,676	1,752	1,741	1,909
<b>영업이익</b>	<b>2,228</b>	<b>2,003</b>	<b>2,083</b>	<b>2,184</b>
순영업외이익	12	-8	10	16
<b>세전이익</b>	<b>2,240</b>	<b>1,994</b>	<b>2,093</b>	<b>2,200</b>
법인세비용	626	520	576	605
당기순이익	1,619	1,467	1,510	1,588
당기순이익 (지배주주지분)	1,619	1,467	1,510	1,588
당기순이익 (수정)	1,619	1,467	1,510	1,588
<b>핵심이익</b>	<b>6,266</b>	<b>6,146</b>	<b>6,294</b>	<b>6,612</b>
핵심PPOP (핵심이익-SG&A)	3,857	3,715	3,795	4,025

DuPont analysis (%)	2019	2020F	2021F	2022F
이자수익	3.12	2.59	2.33	2.33
이자비용	1.23	0.93	0.77	0.77
<b>순이자수익</b>	<b>1.89</b>	<b>1.66</b>	<b>1.56</b>	<b>1.56</b>
순수수료이익	0.17	0.16	0.15	0.14
순기타비이자수익	0.02	0.01	0.01	0.02
<b>총영업이익</b>	<b>2.08</b>	<b>1.83</b>	<b>1.72</b>	<b>1.72</b>
일반관리비	0.79	0.72	0.68	0.67
<b>총당금적립전영업이익</b>	<b>1.29</b>	<b>1.11</b>	<b>1.04</b>	<b>1.05</b>
총당금전입액	0.55	0.52	0.47	0.49
순영업외손익	0.00	0.00	0.00	0.00
<b>세전이익</b>	<b>0.74</b>	<b>0.59</b>	<b>0.57</b>	<b>0.57</b>
법인세비용	0.21	0.15	0.16	0.16
비지배지분순이익	0.00	0.00	0.00	0.00
<b>ROA</b>	<b>0.53</b>	<b>0.44</b>	<b>0.41</b>	<b>0.41</b>
레버리지 (x)	13.9	14.2	14.4	14.3
<b>ROE</b>	<b>7.42</b>	<b>6.19</b>	<b>5.92</b>	<b>5.87</b>
자산건전성 (%)	2019	2020F	2021F	2022F
고정이하여신비율	1.28	1.25	1.24	1.23
요주의이하여신비율	2.99	2.85	2.79	2.73
총당금커버리지비율	170.1	182.1	185.8	188.7
총당금비율 (총여신대비)	2.1	2.0	2.3	2.3
총당금 전입액 (대출자산대비)	0.70	0.68	0.63	0.66
총당금 전입액 (총여신대비)	0.76	0.72	0.67	0.70
Per share items (원)	2019	2020F	2021F	2022F
EPS (reported)	2,425	2,067	1,952	2,051
EPS (normalized)	2,425	2,067	1,952	2,051
BVPS	33,567	31,974	33,934	35,994
DPS (common share)	670	550	570	600
PPOP/share	5,846	5,289	4,942	5,286

자료: 기업은행, 미래에셋대우 리서치센터

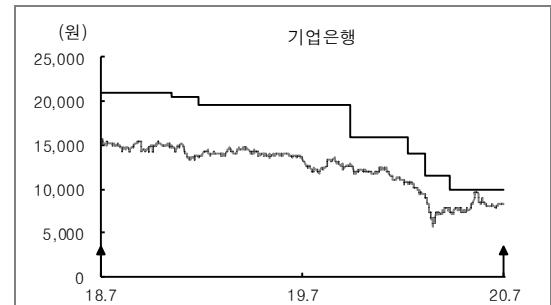
## 예상 재무상태표 (요약)

(십억원)	2019	2020F	2021F	2022F
현금 및 예치금	11,267	20,591	21,549	22,116
금융자산	57,931	64,291	67,281	69,053
대출채권 및 수취채권	239,321	256,948	275,126	290,707
유형자산	2,155	2,232	2,320	2,412
기타자산	7,437	12,479	12,974	13,488
<b>자산총계</b>	<b>318,111</b>	<b>356,540</b>	<b>379,250</b>	<b>397,777</b>
예수부채	117,991	132,053	136,870	139,192
차입부채	30,750	38,352	43,813	47,611
사채	123,988	127,981	146,206	158,881
기타부채	22,605	33,276	25,966	24,101
<b>부채총계</b>	<b>295,334</b>	<b>331,662</b>	<b>352,854</b>	<b>369,785</b>
자본금	3,376	3,872	3,872	3,872
신종자본증권	2,730	3,060	3,060	3,060
자본잉여금	688	1,019	1,019	1,019
이익잉여금	15,347	16,376	17,894	19,489
자본조정	0	0	0	0
기타포괄손익누계액	521	435	435	435
비지배지분	115	116	116	116
<b>자본총계</b>	<b>22,777</b>	<b>24,879</b>	<b>26,396</b>	<b>27,992</b>

Key Ratios (%)	2019	2020F	2021F	2022F
<b>성장성 (YoY)</b>				
원화대출금 성장률 (은행)	6.9	10.7	7.2	5.8
대출 성장률	11.6	7.4	7.1	5.7
예금 성장률	7.7	11.9	3.6	1.7
자본 성장률	8.0	9.2	6.1	6.0
총자산 성장률	9.9	12.1	6.4	4.9
순이자수익 성장률	2.1	-2.8	2.7	5.5
순수수료이익 성장률	14.0	7.7	-0.4	0.9
총당금적립전영업이익 성장률	-1.4	-3.8	1.8	7.1
영업이익 성장률	-7.0	-10.1	4.0	4.9
당기순이익 성장률	-7.7	-9.4	2.9	5.1
<b>수익성</b>				
예대금리차 (은행)	1.76	1.56	1.52	1.52
순이자마진 (은행)	1.83	1.60	1.58	1.58
PPOP margin	1.3	1.1	1.0	1.1
ROA	0.5	0.4	0.4	0.4
ROE	7.4	6.2	5.9	5.9
<b>유동성</b>				
원화 대출 (CD 등 제외) (은행)	0.0	0.0	0.0	0.0
총자산대비 대출채권	75.2	72.1	72.5	73.1
<b>자산건전성</b>				
BIS 자기자본비율	14.6	14.3	14.7	14.9
기본자본비율 (Tier 1 자본비율)	12.2	12.0	12.6	12.8
보완자본비율 (Tier 2 자본비율)	2.3	2.2	2.1	2.0
<b>영업효율성</b>				
비용-수익 비율	38.2	39.3	39.5	38.7
비용-자산 비율	0.8	0.7	0.7	0.7
<b>배당</b>				
배당성향	23.6	27.7	28.1	28.3

### 투자의견 및 목표주가 변동추이

제시일자	투자의견	목표주가(원)	고리율(%)	
			평균주가대비	최고(최저)주가대비
기업은행 (024110)				
2020.04.21	매수	10,000	-	-
2020.03.05	매수	11,500	-35.35	-21.57
2020.02.03	매수	14,000	-27.99	-22.14
2019.10.22	매수	16,000	-26.10	-20.63
2019.01.22	매수	19,500	-30.01	-24.62
2018.12.04	매수	20,500	-30.59	-25.61
2018.07.05	매수	21,000	-28.28	-23.57



\* 고리율 산정: 수정주가 적용, 목표주가 대상시점은 1년이며 목표주가를 변경하는 경우 해당 조사분석자료의 공표일 전일까지 기간을 대상으로 함

### 투자의견 분류 및 적용기준

#### 기업

매수	: 향후 12개월 기준 절대수익률 20% 이상의 초과수익 예상
Trading Buy	: 향후 12개월 기준 절대수익률 10% 이상의 초과수익 예상
중립	: 향후 12개월 기준 절대수익률 -10~10% 이내의 등락이 예상
매도	: 향후 12개월 기준 절대수익률 -10% 이상의 주가하락이 예상
매수(▲), Trading Buy(■), 중립(●), 매도(◆), 주가(—), 목표주가(→), Not covered(▨)	

#### 산업

비중확대	: 향후 12개월 기준 업종지수상승률이 시장수익률 대비 높거나 상승
중립	: 향후 12개월 기준 업종지수상승률이 시장수익률 수준
비중축소	: 향후 12개월 기준 업종지수상승률이 시장수익률 대비 낮거나 악화

매수(▲), Trading Buy(■), 중립(●), 매도(◆), 주가(—), 목표주가(→), Not covered(▨)

### 투자의견 비율

매수(매수)	Trading Buy(매수)	중립(중립)	매도
76.22%	11.59%	11.59%	0.60%

\* 2020년 6월 30일 기준으로 최근 1년간 금융투자상품에 대하여 공표한 최근일 투자등급의 비율

### Compliance Notice

- 당사는 자료 작성일 현재 기업은행(를) 기초자산으로 하는 주식워런트증권에 대해 유동성공급자(LP)업무를 수행하고 있습니다.
- 당사는 본 자료를 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 본 자료를 작성한 애널리스트는 자료작성일 현재 조사분석 대상법인의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 본 자료는 외부의 부당한 압력이나 간접없이 애널리스트의 의견이 정확하게 반영되었음을 확인합니다.

본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 종목 선택이나 투자시기에 대한 최종 결정을 하시기 바랍니다. 따라서 본 조사분석자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사분석자료의 저작재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.