Results Comment

에스엘 (005850)

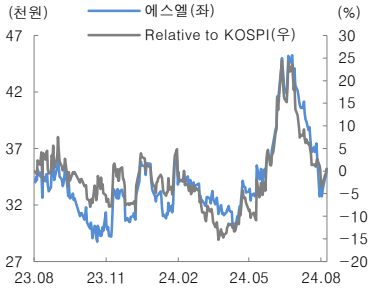
김귀연

gwiyeon.kim@daishin.com

투자의견	BUY 매수, 유지
6개월 목표주가	61,000 유지
현재주가 (24.08.14)	35,200
	자동차업종

KOSPI	2644.5
시가총액	1,635십억원
시가총액비중	0.08%
자본금(보통주)	23십억원
52주 최고/최저	45,250원 / 28,750원
120일 평균거래대금	70억원
외국인지분율	17.03%
주요주주	이성엽 외 10 인 62.97% 국민연금공단 8.26%

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	-13.3	7.3	1.3	1.9
상대수익률	-6.3	10.8	0.4	-1.0



주가 Upside +73%. 적극매수 추천!

- 2Q24 매출 1.3조/OP 1,478억원(OPM 11.4%)으로 당사 추정에 부합
- 피어밸류/성장&수익성/수주성과 감안 시, 극히 저평가된 상태
- 2H24 1) 현대차 인도IPO, 2) 자율주행 모멘텀 감안 시, 적극매수 추천!

투자의견 매수 유지, 목표주가 61,000원 유지

TP 6.1만원은 2024~25년 평균 EPS 8,719원에 Target PER 6.9배(이익안정기인 2013~17년 평균 밸류) 적용. **에스엘 2024/25년 Implied PER은 5.1배에 불과. 1) 글로벌 피어그룹 평균 12배/국내 부품업종 평균 5.3배, 2) 에스엘의 성장&수익성, 3) 수주 성과 감안 시, 극히 저평가된 주가**. 하반기 임금협상에 따른 인건비 증가 => 상고하저 이익패턴 감안하더라도, **수주로 담보된 성장성& 견조한 수익성(OPM high-single) 감안 시, 매력적인 구간**이라 판단. **2H24 1) 현대차 인도 IPO(인도 현지공장 보유), 2) 자율주행 모멘텀(자율주행 관련 센서 통합램프/정보전달 디플 기술개발 진행중) 감안 시, 적극매수 추천!**

2Q24 매출 1.3조(YoY +4%, 이하 YoY), OP 1,478억(+10%) 시현

당사 추정 매출/OP에 부합하는 양호한 실적 시현. 지역/제품별 매출 Breakdown에 있어서도 기존 당사 추정 대비 크게 벗어나지 않은 모습. 국내 매출이 6,091억(-2.3%)으로 다소 부진했으나, 북미 4,275억(+4.3%)/인도 1,566(+24.8%) 중심의 견조한 성장세로 상쇄

1H24 수주 1.0조 => 2024년 수주 목표(1.5조) 대비 69% 달성

2023년 연간 수주 2.0조원 달성에 이어 2024년에도 양호한 수주성과 지속. **기수주 성과가 2~3년래 매출 인식된다는 점 감안 시, 에스엘의 중장기 성장 가시성은 매우 높을 수밖에 없음**. 특히, **자율주행 관련하여 램프 활용한 센서 통합 및 정보 전달 필요성 높아질 수밖에** 없다는 판단. 이에, 동사의 성장성 및 주가 매력도 지속 부각될 수밖에 없을 것으로 예상

(단위: 십억원, %)

구분	2Q23	1Q24	2Q24					3Q24		
			직전추정	잠정치	YoY	QoQ	Consen	당사추정	YoY	QoQ
매출액	1,254	1,246	1,334	1,298	3.5	4.2	1,325	1,277	8.0	-1.6
영업이익	134	139	148	148	10.3	6.5	144	103	24.4	-30.3
순이익	104	116	112	119	14.1	2.0	111	73	18.8	-38.9

자료: 에스엘, FnGuide, 대신증권 Research Center

영업실적 및 주요 투자지표

(단위: 십억원, 원, %)

	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
매출액	4,175	4,839	5,143	5,664	6,010
영업이익	198	386	499	535	570
세전순이익	216	429	529	568	607
총당기순이익	166	349	405	435	465
지배지분순이익	155	336	390	420	448
EPS	3,290	7,223	8,404	9,033	9,654
PER	7.0	4.9	5.3	5.0	4.6
BPS	34,756	41,518	49,027	57,164	65,923
PBR	0.7	0.9	0.7	0.6	0.5
ROE	9.9	18.8	18.6	17.0	15.7

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

연간 실적 추정 변경

(단위: 십억원, 원, %, %p)

	수정전		수정후		변동률	
	2024F	2025F	2024F	2025F	2024F	2025F
매출액	5,293	5,750	5,143	5,664	-2.8	-1.5
판매비와 관리비	303	326	286	321	-5.8	-1.5
영업이익	511	544	499	535	-2.4	-1.7
영업이익률	9.7	9.5	9.7	9.4	0.0	0.0
영업외손익	30	34	30	34	0.0	0.0
세전순이익	541	578	529	568	-2.2	-1.6
지배지분순이익	399	427	390	420	-2.2	-1.6
순이익률	7.8	7.7	7.9	7.7	0.0	0.0
EPS(지배지분순이익)	8,597	9,183	8,404	9,033	-2.2	-1.6

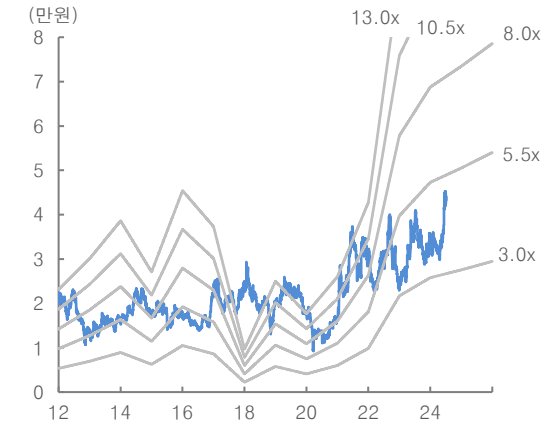
자료: 에스엘, 대신증권 Research Center

그림 1. 에스엘 Valuation

구분			비고
'23년 EPS	7,223.2	원	
'24년 EPS	8,404.0	원	
'25년 EPS	9,032.9	원	
'24~25년 EPS	**8,718.5**	**원**	
Target PER	6.9	배	이익 인정기('13~17년) 밸류에이션 적용. 참고로 글로벌 Peer 헬라 밸류는 21배
목표주가	**61,000.0**	**원**	
현재주가	35,200.0	원	2024.08.14 종가 기준
상승여력	**73.3**	**%**	

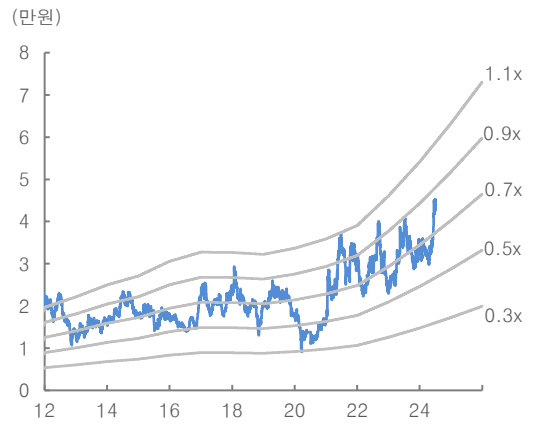
자료: 대신증권 Research Center

그림 2. 에스엘 12MF PER Band



자료: QuantiWise, 대신증권 Research Center

그림 3. 에스엘 12MF PBR Band



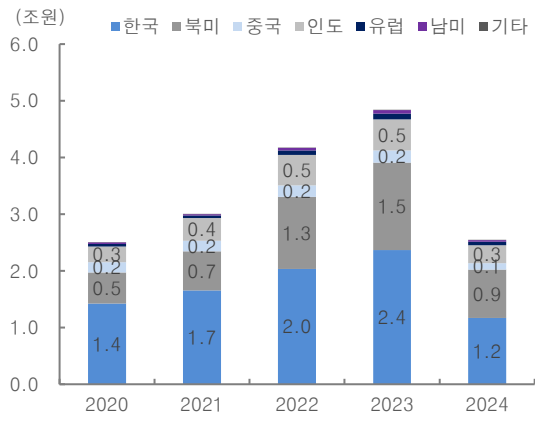
자료: QuantiWise, 대신증권 Research Center

그림 4. 에스엘 실적 추정 (십억원)

	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24P	3Q24E	4Q24E	2023	2024E	2025E
매출액	1,210.8	1,254.4	1,182.9	1,190.8	1,245.8	1,298.4	1,277.1	1,322.0	4,838.9	5,143.3	5,663.6
YoY	43.3%	23.5%	10.4%	-4.1%	2.9%	3.5%	8.0%	11.0%	*15.9%*	6.3%	10.1%
QoQ	-2.5%	3.6%	-5.7%	0.7%	4.6%	4.2%	-1.6%	3.5%			
제품별											
램프	965.5	1,049.5	1,022.7	853.6	995.0	1,045.3	1,071.2	1,157.0	3,891.3	4,268.5	4,637.2
YoY %	*38.6%*	*26.2%*	*21.6%*	*-12.5%*	*3.1%*	*-0.4%*	*4.7%*	*35.5%*	*16.4%*	*9.7%*	*8.6%*
QoQ %	*-1.0%*	*8.7%*	*-2.6%*	*-16.5%*	*16.6%*	*5.1%*	*2.5%*	*8.0%*			
전동화	130.3	136.7	130.3	131.5	129.6	140.1	144.9	150.6	528.8	565.2	608.4
YoY %	*27.1%*	*24.0%*	*2.4%*	*-9.2%*	*-0.5%*	*2.5%*	*11.2%*	*14.6%*	*9.1%*	*6.9%*	*7.6%*
QoQ %	*-10.0%*	*4.9%*	*-4.7%*	*0.9%*	*-1.4%*	*8.1%*	*3.4%*	*3.9%*			
기타	114.9	68.2	29.9	205.8	121.3	113.0	60.9	14.5	418.8	309.7	418.0
YoY %	*152.5%*	*-8.0%*	*-71.0%*	*68.9%*	*5.6%*	*65.7%*	*103.8%*	*-93.0%*	*21.5%*	*-26.0%*	*35.0%*
QoQ %	*-5.7%*	*-40.6%*	*-56.2%*	*588.2%*	*-41.1%*	*-6.8%*	*-46.1%*	*-76.3%*			
지역별											
한국	604.4	623.2	596.3	540.1	560.5	609.1	611.4	628.2	2,364.0	2,409.1	2,694.6
YoY %	*38.1%*	*24.4%*	*22.5%*	*-11.6%*	*-7.3%*	*-2.3%*	*2.5%*	*16.3%*	*16.1%*	*1.9%*	*11.9%*
QoQ %	*-1.0%*	*3.1%*	*-4.3%*	*-9.4%*	*3.8%*	*8.7%*	*0.4%*	*2.7%*			
북미	389.1	409.9	346.0	401.2	424.4	427.5	427.5	440.6	1,546.2	1,720.0	1,826.1
YoY %	*71.9%*	*28.0%*	*-0.9%*	*7.7%*	*9.1%*	*4.3%*	*23.6%*	*9.8%*	*21.9%*	*11.2%*	*6.2%*
QoQ %	*4.5%*	*5.4%*	*-15.6%*	*15.9%*	*5.8%*	*0.7%*	*0.0%*	*3.0%*			
중국	46.0	53.2	61.0	55.1	55.9	55.6	48.6	50.0	215.2	210.2	212.4
YoY %	*26.1%*	*36.3%*	*10.5%*	*-25.5%*	*21.6%*	*4.6%*	*-20.3%*	*-9.2%*	*5.2%*	*-2.3%*	*1.0%*
QoQ %	*-37.8%*	*15.7%*	*14.6%*	*-9.7%*	*1.5%*	*-0.5%*	*-12.6%*	*2.9%*			
인도	135.1	125.5	142.4	146.2	163.0	156.6	152.1	162.1	549.1	633.8	757.6
YoY %	*12.1%*	*1.1%*	*-3.6%*	*0.5%*	*20.6%*	*24.8%*	*6.8%*	*10.9%*	*2.1%*	*15.4%*	*19.5%*
QoQ %	*-7.1%*	*-7.1%*	*13.5%*	*2.6%*	*11.5%*	*-3.9%*	*-2.8%*	*6.6%*			
기타	36.3	42.5	45.1	40.4	42.0	49.6	37.4	41.1	164.3	170.2	172.8
YoY %	*51.5%*	*35.2%*	*38.5%*	*1.1%*	*15.9%*	*16.6%*	*-17.1%*	*2.0%*	*28.4%*	*3.6%*	*1.5%*
QoQ %	*-9.1%*	*17.3%*	*6.0%*	*-10.5%*	*4.1%*	*18.1%*	*-24.6%*	*10.0%*			
영업이익	104.1	133.9	82.8	65.4	138.8	147.8	103.0	109.4	386.2	499.0	534.6
OPM	*8.6%*	*10.7%*	*7.0%*	*5.5%*	*11.1%*	*11.4%*	*8.1%*	*8.3%*	*8.0%*	*9.7%*	*9.4%*
YoY	*153.9%*	*70.8%*	*70.5%*	*118.1%*	*33.4%*	*10.3%*	*24.4%*	*67.1%*	*95.1%*	*29.2%*	*7.1%*
QoQ	*246.8%*	*28.7%*	*-38.2%*	*-20.9%*	*112.1%*	*6.5%*	*-30.3%*	*6.2%*			
당기순이익	94.2	109.2	63.7	82.2	121.3	123.7	74.8	84.7	349.3	404.5	434.8
지배순이익	90.2	104.1	61.1	80.2	116.5	118.8	72.5	82.6	335.5	390.4	419.6
NPM	*7.4%*	*8.3%*	*5.2%*	*6.7%*	*9.3%*	*9.2%*	*5.7%*	*6.2%*	*6.9%*	*7.6%*	*7.4%*
YoY	*122.4%*	*75.1%*	*62.4%*	*367.9%*	*29.1%*	*14.2%*	*18.8%*	*2.9%*	*116.8%*	*16.4%*	*7.5%*
QoQ	*426.1%*	*15.4%*	*-41.3%*	*31.4%*	*45.2%*	*2.1%*	*-39.0%*	*13.8%*			

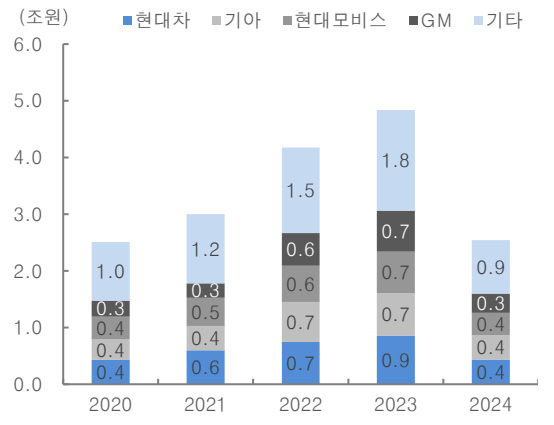
자료: 대신증권 Research Center

그림 5. 에스엘 지역별 매출



자료: 에스엘, 대신증권 Research Center

그림 6. 에스엘 고객별 매출



자료: 에스엘, 대신증권 Research Center

그림 7. 에스엘 주요 연결자회사 매출

(단위: 십억원)

계열사	제품	2022	2023	1Q24	2Q24
SL Corp(별도)	램프/전장	2,351.7	2,655.5	657.5	715.0
SL America	램프/전장	1,240.4	1,512.3	402.7	430.6
SL Mirrortech	미러	197.0	342.0	80.7	79.8
SL Lumax	램프/전장	184.4	410.1	122.9	118.0
SL Yantai	램프	129.0	123.5	30.3	30.9
SL China	R&D	8.3	9.8	2.8	1.8
SL Poland	전장/미러	65.7	76.2	21.7	21.5
SL Do Brasil	램프	44.2	60.5	12.5	15.6
SL AP	램프	168.2	161.1	43.6	42.3
SL Hubei	램프	54.8	71.5	20.3	17.0

주: SL Mirrortec 실적은 2022.06부터 연결로 인식
자료: 대신증권 Research Center

그림 8. 에스엘 주요 연결자회사 당기순익

(단위: 십억원)

계열사	제품	2022	2023	1Q24	2Q24
SL Corp(별도)	램프/전장	163.6	196.6	67.7	80.3
SL America	램프/전장	-23.4	109.4	32.2	31.7
SL Mirrortech	미러	12.6	16.0	3.9	3.8
SL Lumax	램프/전장	22.0	38.3	16.5	14.8
SL Yantai	램프	-38.4	-22.2	-3.8	-4.6
SL China	R&D	-3.0	-0.9	0.4	-0.5
SL Poland	전장/미러	2.0	-0.8	-1.7	1.0
SL Do Brasil	램프	9.6	13.6	1.2	0.0
SL AP	램프	10.0	16.9	7.8	8.4
SL Hubei	램프	0.8	0.1	0.1	0.8

주: SL Mirrortec 실적은 2022.06부터 연결로 인식
자료: 대신증권 Research Center

그림 9. 에스엘 주요 지분법 자회사 매출 (단위: 십억원)

계열사	제품	2022	2023	1Q24	2Q24
SHB	기타	155.2	184.2	53.7	54.0
KDS	기타	91.0	101.0	31.0	29.3
Beijing Samlip	램프	115.4	105.8	20.9	25.6
Shanghai Samlip	전동화	130.2	114.1	23.4	23.1
Dongfeng Samlip	램프	13.7	22.8	6.7	4.8
SL Choongqing	램프	21.4	64.8	14.3	14.7
Tri-ring Samlip	기타	16.1	39.7	9.8	8.5

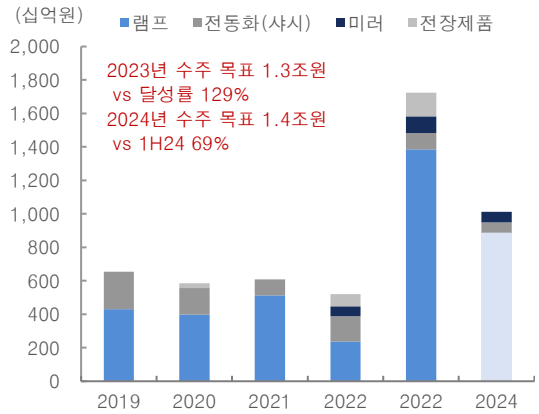
자료: 에스엘, 대신증권 Research Center

그림 10.에스엘 주요 지분법 자회사 당기순익 (단위: 십억원)

계열사	제품	2022	2023	1Q24	2Q24
SHB	기타	13.3	18.3	5.7	7.2
KDS	기타	1.5	2.7	1.8	1.0
Beijing Samlip	램프	0.2	4.5	0.3	2.0
Shanghai Samlip	전동화	5.0	1.0	0.2	0.9
Dongfeng Samlip	램프	2.4	1.9	0.3	0.2
SL Choongqing	램프	-1.0	3.3	0.6	0.6
Tri-ring Samlip	기타	2.5	1.3	0.6	0.7

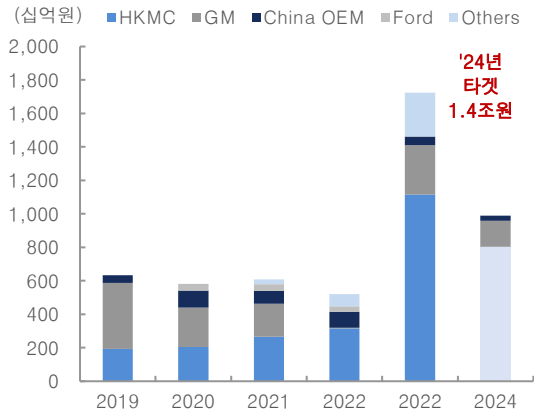
자료: 에스엘, 대신증권 Research Center

그림 11.에스엘 제품별 수주(2024.06 월 YTD)



자료: 에스엘, 대신증권 Research Center

그림 12.고객별 수주



자료: 에스엘, 대신증권 Research Center

그림 13.에스엘 자율주행 관련 R&D(1)

연구과제	센서 통합형 램프 시스템 개발
연구기간	2023년 6월 2일 ~ 2024년 12월 30일
기대효과	라이다 센서 적용으로 차별화 상품성 확인 및 기술 내재화
연구목적	자율주행 위한 센서 통합 램프 개발

자료: 에스엘, 대신증권 Research Center

그림 14.에스엘 자율주행 관련 R&D(2)

연구과제	커브드 디스플레이 램프 개발
연구기간	2022년 1월 2일 ~ 2023년 12월 29일
기대효과	정보전달 가능한 곡면형 디스플레이 조명 컨셉 및 요소 기술 개발
연구목적	자율주행 위한 주행 상태 등의 정보 전달을 위한 디스플레이 조명 요소 기술 개발

자료: 에스엘, 대신증권 Research Center

에스엘 글로벌 피어그룹 테이블

(십억달러)

		에스엘	헬라	발레오	코이토제작소	합산/평균
시가총액		1,242.9	10,475.5	2,573.9	4,351.8	18,644.1
수익률	1M	-17.6	1.4	-2.1	-7.0	
	3M	8.5	4.3	-18.2	-5.3	
	6M	1.7	7.1	-16.8	-4.2	
	1Y	3.2	21.9	-49.4	-18.5	
매출액	2021	3,240.3	7,210.9	21,104.5	6,396.2	37,951.9
	2022	3,705.3	8,602.6	23,841.2	6,162.2	42,311.4
	2023E	3,683.0	9,015.6	24,032.7	6,470.8	43,202.1
	2024E	3,939.3	9,537.0	25,637.1	6,710.5	45,823.9
영업이익	2021	153.6	288.8	557.2	346.5	1,346.2
	2022	295.7	486.7	786.3	416.4	1,985.1
	2023E	331.1	651.0	971.1	380.0	2,333.3
	2024E	362.6	754.1	1,269.3	438.8	2,824.9
EBITDA	2021	260.8	773.2	2,434.1	652.2	4,120.3
	2022	412.0	1,088.8	2,770.9	693.3	4,964.9
	2023E	455.0	1,264.3	3,024.4	669.8	5,413.5
	2024E	486.1	1,345.0	3,353.0	733.4	5,917.5
당기순익	2021	120.1	206.6	242.3	219.4	788.4
	2022	256.9	285.4	239.0	299.4	1,080.7
	2023E	264.5	443.1	311.4	273.8	1,292.7
	2024E	292.0	505.4	556.7	301.5	1,655.7
PER	2021	6.8	41.1	17.6	27.1	23.2
	2022	4.9	34.7	15.3	13.8	17.2
	2023E	4.6	24.7	7.4	14.9	12.9
	2024E	4.2	20.5	4.6	12.8	10.5
PBR	2021	0.6	2.7	1.1	1.3	1.4
	2022	0.9	3.2	0.9	1.0	1.5
	2023E	0.7	3.0	0.6	0.9	1.3
	2024E	0.6	2.8	0.5	0.9	1.2
EV/EBITDA	2021	3.6	10.8	3.6	6.3	6.1
	2022	2.9	8.7	3.1	4.0	4.7
	2023E	2.5	8.2	2.5	4.3	4.4
	2024E	1.9	7.7	2.1	4.0	3.9
ROE	2021	9.9	7.0	6.1	4.9	7.0
	2022	18.8	9.4	6.0	7.4	10.4
	2023E	17.5	13.0	8.0	6.1	11.2
	2024E	16.6	13.4	12.1	6.8	12.2
배당성향	2021	17.9	30.0	39.8	30.3	29.5
	2022	12.4	29.9	41.9	33.3	29.4
	2023E	13.5	30.3	37.6	41.5	30.7
	2024E	12.9	28.7	35.7	41.0	29.6

주: 2024/08/09일 종가 기준
자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

재무제표

포괄손익계산서 (단위: 십억원)

	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
매출액	4,175	4,839	5,143	5,664	6,010
매출원가	3,709	4,200	4,359	4,808	5,100
매출총이익	466	639	784	856	910
판매비와관리비	268	253	286	321	341
영업이익	198	386	499	535	570
영업이익률	4.7	8.0	9.7	9.4	9.5
EBITDA	337	539	665	718	763
영업외손익	18	43	30	34	38
관계기업손익	13	18	19	20	21
금융수익	15	24	4	4	4
외환관련이익	67	58	48	48	48
금융비용	-32	-26	-20	-17	-14
외환관련손실	0	0	0	0	0
기타	22	26	26	26	26
법인세비용차감전순손익	216	429	529	568	607
법인세비용	-50	-80	-124	-134	-143
계속사업순손익	166	349	405	435	465
중단사업순손익	0	0	0	0	0
당기순이익	166	349	405	435	465
당기순이익률	4.0	7.2	7.9	7.7	7.7
비지배지분순이익	11	14	14	15	16
지배지분순이익	155	336	390	420	448
매도가능금융자산평가	0	0	0	0	0
기타포괄이익	0	-1	-1	-1	-1
포괄순이익	166	335	390	420	450
비지배지분포괄이익	10	13	14	15	16
지배지분포괄이익	156	322	376	406	434

재무상태표 (단위: 십억원)

	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
유동자산	1,773	2,071	2,554	2,877	3,246
현금및현금성자산	266	314	715	899	1,175
매출채권 및 기타채권	861	923	981	1,080	1,146
재고자산	404	375	399	440	466
기타유동자산	242	458	458	458	458
비유동자산	1,158	1,165	1,234	1,281	1,295
유형자산	735	748	827	885	909
관계기업투자금	165	158	158	158	158
기타비유동자산	258	258	248	238	228
자산총계	2,932	3,236	3,788	4,158	4,540
유동부채	1,092	1,116	1,387	1,445	1,485
매입채무 및 기타채무	608	654	686	742	778
차입금	383	319	319	319	319
유동성채무	9	36	272	272	272
기타유동부채	92	107	110	112	116
비유동부채	133	111	29	-53	-135
차입금	35	0	-83	-166	-248
전환증권	0	0	0	0	0
기타비유동부채	98	111	112	113	114
부채총계	1,226	1,227	1,415	1,392	1,350
지배지분	1,635	1,928	2,277	2,655	3,062
자본금	23	23	23	23	23
자본잉여금	460	460	460	460	460
이익잉여금	1,175	1,470	1,819	2,197	2,604
기타자본변동	-23	-25	-25	-25	-25
비지배지분	71	81	95	111	128
자본총계	1,706	2,009	2,372	2,766	3,190
순차입금	87	-151	-398	-663	-1,019

Valuation 지표 (단위: 원, 배, %)

	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
EPS	3,290	7,223	8,404	9,033	9,654
PER	7.0	4.9	5.3	5.0	4.6
BPS	34,756	41,518	49,027	57,164	65,923
PBR	0.7	0.9	0.7	0.6	0.5
EBITDAPS	7,163	11,612	14,310	15,466	16,416
EV/EBITDA	3.6	2.9	2.0	1.5	1.0
SPS	88,763	104,177	110,731	121,933	129,385
PSR	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3
CFPS	9,380	13,429	15,916	17,093	18,066
DPS	600	900	900	900	900

현금흐름표 (단위: 십억원)

	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
영업활동 현금흐름	172	432	432	447	513
당기순이익	166	349	405	435	465
비현금항목의 가감	275	275	335	359	374
감가상각비	139	153	166	184	193
외환손익	13	-3	-14	-14	-14
지분법평가손익	0	0	0	0	0
기타	123	124	183	190	196
자산부채의 증감	-215	-111	-165	-199	-171
기타현금흐름	-54	-81	-142	-149	-155
투자활동 현금흐름	-179	-270	-237	-233	-209
투자자산	-33	19	0	0	0
유형자산	-150	-157	-234	-231	-206
기타	4	-133	-3	-3	-3
재무활동 현금흐름	-43	-114	108	-128	-128
단기차입금	0	0	0	0	0
사채	0	0	0	0	0
장기차입금	-19	-83	-83	-83	-83
유상증자	-1	0	0	0	0
현금배당	-23	-28	-41	-41	-41
기타	1	-4	232	-4	-4
현금의 증감	-48	48	402	184	276
기초 현금	314	266	314	715	899
기말 현금	266	314	715	899	1,175
NOPLAT	152	315	382	409	436
FCF	127	301	309	358	418

재무비율

	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
성장성					
매출액 증가율	39.1	15.9	6.3	10.1	6.1
영업이익 증가율	79.0	95.1	29.2	7.1	6.6
순이익 증가율	72.4	110.5	15.8	7.5	6.9
수익성					
ROIC	10.2	19.0	21.7	21.7	22.0
ROA	7.2	12.5	14.2	13.5	13.1
ROE	9.9	18.8	18.6	17.0	15.7
안정성					
부채비율	71.8	61.1	59.7	50.3	42.3
순차입금비율	5.1	-7.5	-16.8	-24.0	-31.9
이자보상배율	13.5	15.9	27.0	34.5	45.4

자료: 에스엘, 대신증권 Research Center

[Compliance Notice]

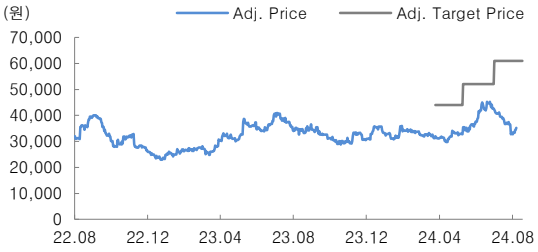
금융투자업규정 4-20조 1항5호사목에 따라 작성일 현재 사전고지와 관련한 사항이 없으며, 당사의 금융투자분석사는 자료작성일 현재 본 자료에 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다. 당사는 동 자료에 언급된 종목과 계열회사의 관계가 없으며 당사의 금융투자분석사는 본 자료의 작성과 관련하여 외부 부당한 압력이나 간섭을 받지 않고 본인의 의견을 정확하게 반영하였습니다.

(담당자:김귀연)

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 하시기 바랍니다.

[투자의견 및 목표주가 변경 내용]

에스엘(005850) 투자의견 및 목표주가 변경 내용



제시일자	24.08.17	24.08.05	24.07.22	24.07.08	24.05.17	24.05.06
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	61,000	61,000	61,000	61,000	52,000	44,000
괴리율(평균,%)		(38.75)	(36.70)	(33.81)	(23.12)	(27.21)
괴리율(최대/최소,%)		(31.80)	(31.80)	(31.80)	(12.98)	(19.32)
제시일자	24.04.08	24.04.01				
투자의견	Buy	Buy				
목표주가	44,000	44,000				
괴리율(평균,%)	(28.22)	(28.82)				
괴리율(최대/최소,%)	(22.39)	(28.07)				
제시일자						
투자의견						
목표주가						
괴리율(평균,%)						
괴리율(최대/최소,%)						
제시일자						00.06.29
투자의견						
목표주가						
괴리율(평균,%)						
괴리율(최대/최소,%)						

투자의견 비율공시 및 투자등급관련사항(기준일자:20240812)

구분	Buy(매수)	Marketperform(중	Underperform(매도)
비율	93.9%	6.1%	0.0%

산업 투자의견

- Overweight(비중확대)
  : 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 초과 상승 예상
- Neutral(중립)
  : 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률과 유사한 수준 예상
- Underweight(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