

LIG넥스원 (079550)

2024.04.08

세계 최고 국궁, 양궁, 천궁, 비궁, 신궁

[조선/기계/방산] 변용진
2122-9181 yongjin.byun@hi-ib.com

투자 포인트

- 1) 유도무기 수출 확대 2) 내수 유도무기/지휘통제/감시정찰 등 첨단분야 비중 확대 3) Ghost Robotics 인수로 인한 확장 가능성이다.
- 1) 지상방산의 다음 차례는 대공방어 등 유도무기이다. 사우디 및 UAE천궁-II를 시작으로 중동 및 루마니아향 추가 수요가 기대되며 미국 비궁 수출도 진전되고 있다.
- 2) 중장기적으로 우리나라 방위산업의 개발과 투자 방향은 첨단무기에 해당하는 유도무기, 레이저, 전자전 무기 등을 향하고 있으며 이는 대부분 동사의 사업분야와 연관되어 향후 성장의 기반이 될 전망이다. 3) Ghost Robotics인수에 대한 CFIUS승인이 나면 6~7월 중 인수 완료될 예정이다. 미군을 필두로 로봇개는 이미 각국 군대의 수요가 증가하고 있으며 향후 큰 먹거리가 되기에 부족함이 없다.

실적 및 수주전망

2024년 매출은 2023년 대비 기본 15% 성장에 더해 기 수주한 인도네시아향 무전기 수출분이 인도되면서 연간 3조 48억원을 기록할 것으로 예상하며, 영업이익은 high single을 유지하겠지만 인도네시아 무전기의 이익률이 다소 낮아 2023년보다 낮은 7.3%, 2,184억원을 달성할 것으로 전망한다. 2022/2023년 수주한 UAE 및 사우디향 천궁-II의 매출은 각각 2025년 하반기, 2026년 하반기 이후 본격적으로 발생할 것으로 예상됨에 따라, 인도네시아 무전기의 2024년 역기저 효과로 2025년 매출은 2024년보다 감소한 2조 9,086억원으로 전망한다. 사측이 목표하는 2024년 수주는 3조 4천억원이다. 3조원이 내수, 4천억원이 수출이며 수출은 인도네시아 헬기 수리부속 사업 등이 포함될 것으로 예상된다. 늘어나는 매출과 인력을 소화하기 위해 3천억원 규모의 성남 세종연구소 부지 및 건물 매입을 결정하는 등 CAPEX투자에도 적극적이다.

목표주가 및 Valuation

투자의견 매수 및 목표주가 196,000원으로 커버리지를 개시한다. 24MF BPS 63,108원에 Target P/B 3.1배를 적용하였다. Target P/B는 벤치마크 기업인 프랑스 Thales의 2023년 평균인 3.7배에 15% 할인을 적용하였다. 12MF BPS가 아니라 24MF BPS를 적용한 이유는 동사의 주요 수출 예정 품목인 천궁-II의 UAE 및 사우디향 매출이 2025년 하반기 이후로 예상되기 때문이다. 동사의 벤치마크 회사는 영위하고 있는 사업구조가 유사한 프랑스의 Thales를 선정하였으며 수출 비중이 아직 낮은 점을 감안해 Target P/B를 15% 할인 적용한다. Thales의 수출 비중은 꾸준히 70%를 상회하고 있으며 2022년 기준 72.5%였지만 LIG넥스원의 수출 비중은 2023년 현재 15.5%에 불과하다. 향후 수출비중 확대에 따른 목표주가 상향의 여지를 열어 둔다.

Buy (Initiate)

목표주가(12M)	196,000원(신규)
증가(2024.04.05)	166,300원
상승여력	17.9%

Stock Indicator	
자본금	110십억원
발행주식수	2,200만주
시가총액	3,659십억원
외국인지분율	19.5%
52주 추가	72,100~183,300원
60일평균거래량	430,158주
60일평균거래대금	63.0십억원

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	-6.4	35.0	92.9	130.7
상대수익률	-8.9	29.7	80.2	121.7

Price Trend



FY	2022	2023E	2024E	2025E
매출액(십억원)	2,221	2,309	3,005	2,909
영업이익(십억원)	179	186	218	225
순이익(십억원)	123	175	188	196
EPS(원)	5,588	7,953	8,556	8,894
BPS(원)	42,508	47,835	54,234	61,290
PER(배)	16.5	20.9	19.4	18.7
PBR(배)	2.2	3.5	3.1	2.7
ROE(%)	14.5	17.6	16.8	15.4
배당수익률(%)	1.6	1.2	1.2	1.2
EV/EBITDA(배)	9.0	13.3	11.8	11.7

주:K-IFRS 연결 요약 재무제표

투자 포인트

LIG넥스원의 투자포인트는 1) 유도무기 수출 확대 2) 내수 유도무기/지휘통제/감시정찰 등 첨단분야 비중 확대 3) Ghost Robotics 인수로 인한 확장 가능성이다.

1) 유도무기 수출 확대

자주포, 장갑차 등 화력/기동 분야의 지상무기와 달리 동사의 전문 분야인 정밀유도무기(PGM)의 수출은 상대적으로 많지 않았다. 있더라도 규모가 작거나 비닉사업으로 분류되어 시장의 관심을 끌지 못했고, 수출 매출 비중 또한 2021년 평균 약 5%에 불과해 내수 위주의 회사로 분류되었다. 그러나 2022년 UAE 천궁-II 2.6조원 계약을 시작으로 상황은 완전히 달라졌다. 2023년 사우디 천궁-II 4.3조원 계약(한화에어로/한화시스템 계약분 포함)이 이어져 수출 확장의 발판을 마련하였다. 특히 사우디의 경우 국토 면적과 국경선을 고려했을 때 추가적인 발주도 기대된다. 올해 시작될 4~5조원 규모의 루마니아의 대공망 구축 사업에 천궁/신궁이 제안될 예정이다.

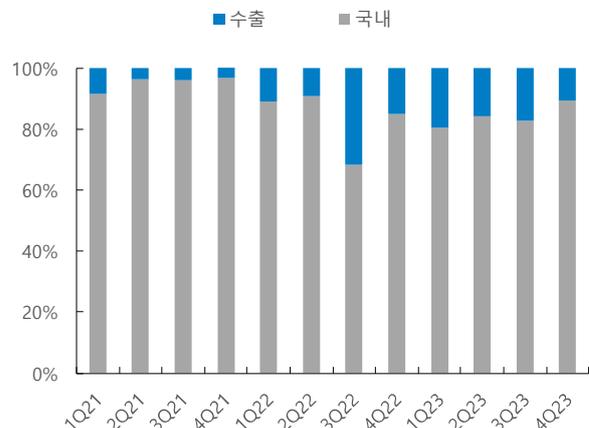
천궁뿐 아니라 비궁 등 여타 유도무기의 수출도 가시화되고 있다. 비궁은 애초에 미군과의 공동 개발로 추진되던 무기체계였으나, 미군의 중도 이탈로 국방과학연구소와 LIG넥스원이 독자 개발한 대함 유도로켓이다. 2018년 한국군에 전력화되었으며 2022~2023년 루마니아와 사우디에 이미 수출 이력이 있다. 이에 러-우 전쟁에 따른 유도무기 생산 능력의 한계를 보이고 있는 미군이 다시 관심을 보이며 FCT(해외비교성능시험)을 진행 중이며 빠르면 올해 중으로 가시적인 성과를 보일 수 있을 것으로 기대된다. 비궁 이 미 해군의 제식무기로 인정받아 수주에 성공하면 무기체계를 미국에 수출하는 첫 사례가 되며, 계약규모를 떠나 미군에 검증된 무기체계로서 NATO국가를 포함한 전세계에 추가적인 수출을 기대할 수 있을 전망이다.

그림1. 천궁-II 대공미사일 체계



자료: 방위사업청, 하이투자증권 리서치본부

그림2. LIG 넥스원 수출/국내 매출 비중 추이



자료: LIG넥스원, 하이투자증권 리서치본부

표1. 사우디아라비아/대한민국 M-SAM 필요대수 추정 - 사우디 배치수 현저히 부족

천공 II 필요 대수 추정		사우디아라비아	대한민국
적성국가국경선(km)		1,800 (직선 1,000)	238 (직선 200)
국토면적(km ²)		2,150,000	100,000
Case A (항공기 방어)	필요 포대수(국경선)	10.9	2.2
	필요 포대수(전 국토)	326.1	15.2
	합계	337.0	17.3
Case B (탄도탄 방어)	필요 포대수(국경선)	37.8	7.6
	필요 포대수(전 국토)	3,912.6	182.0
	합계	3,950.4	189.5
배치 포대수(예정)		10	20

자료: 하이투자증권 리서치본부

그림3. 비공 발사대가 탑재된 사우디아라비아 고속정



자료: 사우디 국방부, 하이투자증권 리서치본부

표2. 비공 관련 주요 경과

시기	경과
2000년대	미 해군-방위사업청-LIG넥스원 공동개발 추진
2010년대	미 해군, 사업에서 이탈, 국내 단독개발 진행
2016	국내 초도양산계약 체결
2018	국내 초도양산 납품완료
2019~	미국 FCT 시험평가 참여
2023	루마니아/사우디향 수출
2024	미국 수출 기대

자료: 방위사업청, 언론보도, 하이투자증권 리서치본부

그림4. LIG넥스원의 PGM(정밀유도무기) 무기체계 Line-up

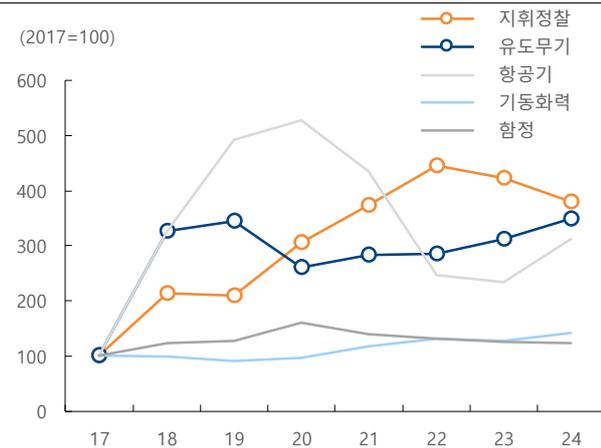


자료: LIG넥스원, 하이투자증권 리서치본부

2) 내수 유도무기/지휘통제 등 첨단분야 비중 확대

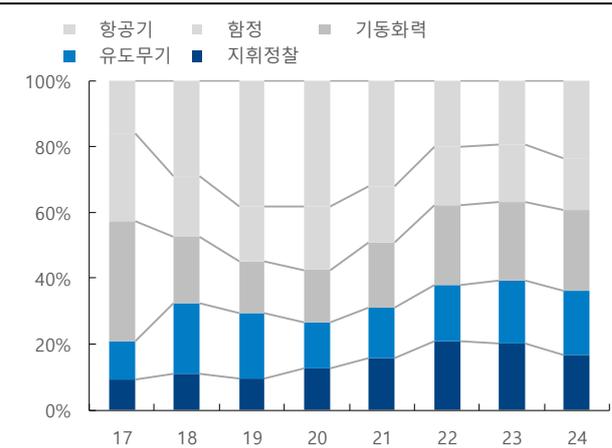
러-우 전쟁으로 지상무기에 대한 수요가 증가하였으나 중장기적으로 방위산업의 개발과 투자 방향은 그보다는 첨단무기에 해당하는 유도무기, 레이저, 전자전 무기 등을 향하고 있다. 동사의 사업분야는 크게 4개, 유도무기(PGM), 지휘통제(C4I), 감시정찰(ISR), 항공전자(AEW)로 이루어져 있으며 이는 미래 전장 환경에서 가장 수혜를 받기 적합한 사업구조라 할 수 있다. 우리나라 2024년 국방비 예산안의 방위력개선비 중 무기체계 분야별 금액을 보면, 도입시기에 따라 연간 부침이 심한 항공기를 제외하고, 함정과 기동화력 분야의 예산은 2017년 이후 크게 증가하지 않았으나(각각 +23.9%, 41.6%), 그에 반해 유도무기 예산은 +249.4%, 지휘정찰 예산은 +280.0%로 대폭 증가하였다. 북핵/미사일/장사정포 대응에 기반한 한국군의 전략개념상 3축체계, 감시정찰능력, 복합다층 미사일 방어체계 구축, 무인타격체계 등이 중점 과제로 꼽히고 있으며 이는 대부분 동사의 사업분야와 연관되어 향후 성장의 기반이 될 전망이다.

그림5. 방위력개선비 분야별 금액 변화 추이



자료: 국방부, 방위사업청, 하이투자증권 리서치본부

그림6. 방위력개선비 분야별 비중 추이



자료: 국방부, 방위사업청, 하이투자증권 리서치본부

그림7. 국방혁신 4.0: 3축체계, 첨단무기, 미래전장, 우주, 사이버, 지휘통제 모두 LIG넥스원과 연관



자료: 국방부, 하이투자증권 리서치본부

3) Ghost Robotics 인수 추진

동사는 종속회사인 LNGR LLC를 통해 미국의 군사용 로봇 업체인 Ghost Robotics의 지분 60% 취득을 추진 중이다. 목표 취득예정일은 6월 30일이며, 미국 연방정부의 외국인 투자위원회(CFIUS)의 승인을 기다리는 중이다. 순조롭게 진행된다면 6~7월 중 인수가 마무리될 것으로 예상된다. 로봇의 무기화에 대해 반대하는 움직임이 일부 있으나 전장의 무인화는 이미 피할 수 없는 흐름이다. 동사의 Vision 60 제품은 이미 다수의 미군기지에서 활용 중이다. 미군뿐 아니라 일본 자위대에서도 이미 사용중이며, 호주 등 다른 국가에서도 도입을 검토하고 있다. 방산회사인 Rheinmetall, Honeywell, Rafael은 물론 AT&T등 민간 회사의 보안용 등 다각도/다목적으로 협의중이다. 기본 모델의 단가가 \$150,000수준으로 알려졌으며 Payload등에 따라 이는 \$300,000까지 올라갈 수 있다. 아직 시장은 태동단계지만, 일각의 우려와 같이 공격용이 아니더라도 이러한 보안/안전유지 목적만으로도 민/관/군 수요와 활용성은 무궁무진할 전망이다.

표3. Ghost Robotics의 Vision 60 로봇개

구분	내용
취득주체	LNGR LLC (LIG넥스원 60%+한투 PE 40%)
취득금액(원)	314,448,000,000
취득대상	Ghost Robotics의 지분 60%
취득예정일	2026.06
비고	미국 연방정부 외국인 투자위원회(CFIUS) 승인 여부에 따라 취득가부 및 시기 변동 가능

자료: DART, LIG넥스원, 하이투자증권 리서치본부

그림8. Ghost Robotics와 협력중인 글로벌 기업들



자료: Ghost Robotics, 하이투자증권 리서치본부

그림9. 호주 육군이 테스트 중인 Vision 60 로봇개



자료: Ghost Robotics, 하이투자증권 리서치본부

그림10. 일본 자위대의 재난 구호용 Vision 60 로봇개



자료: Fortune, 하이투자증권 리서치본부

실적 전망

2024년 매출은 2023년 대비 기본 15% 성장에 더해 기 수주한 인도네시아항 무전기 수출분이 인도되면서 연간 3조 48억원을 기록할 것으로 예상하며, 영업이익은 high single을 유지하겠지만 인도네시아 무전기의 이익률이 다소 낮아 2023년보다 낮은 7.3%, 2,184억원을 달성할 것으로 전망한다. 2022/2023년 수주한 UAE 및 사우디항 천공-II의 매출은 각각 2025년 하반기, 2026년 하반기 이후 본격적으로 발생할 것으로 예상됨에 따라, 인도네시아 무전기의 2024년 역기저 효과로 2025년 매출은 2024년보다 감소한 2조 9,086억원으로 전망한다.

사측이 목표하는 2024년 수주는 3조 4천억원이다. 3조원이 내수, 4천억원이 수출이며 수출은 인도네시아 헬기 수리부속 사업을 포함 소규모의 사업 위주일 것으로 전망된다. 다만 항상 그랬듯 사측도 예측하지 못했던 대규모의 수출 가능성은 여전히 잔존한다.

표4. LIG넥스원 연간 실적 추이 및 전망

(십억원)	2020	2021	2022	2023	2024E	2025E	2026E
매출	1,600.3	1,822.3	2,220.8	2,308.6	3,004.8	2,908.6	3,398.7
유도무기	-	1,010.1	1,192.2	1,142.1	1,288.1	1,396.7	1,543.1
지휘통제	-	197.4	397.9	496.9	874.3	642.9	872.0
감시정찰	-	324.1	414.5	357.5	441.8	459.4	518.0
항공전자	-	242.0	265.1	312.1	400.6	409.6	465.7
영업이익	63.7	97.2	179.1	186.4	218.4	224.9	263.2
영업이익률	4.0%	5.3%	8.1%	8.1%	7.3%	7.7%	7.7%

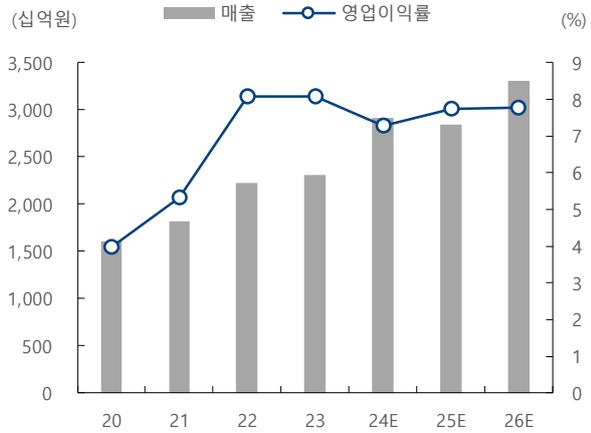
자료: LIG넥스원, 하이투자증권 리서치본부

표5. LIG넥스원 분기 실적 추이 및 전망

(십억원)	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24E	2Q24E	3Q24E	4Q24E
매출	546.8	545.8	536.0	680.0	858.4	618.1	680.2	848.1
유도무기	288.7	267.6	272.7	313.1	338.3	290.6	298.0	361.2
지휘통제	128.4	123.0	112.2	133.3	362.0	132.6	206.4	173.3
감시정찰	77.2	91.1	78.8	110.4	99.4	121.6	88.7	132.1
항공전자	52.5	64.1	72.3	123.2	58.7	73.2	87.1	181.5
영업이익	68.2	40.2	41.1	36.9	79.9	48.5	53.9	36.0
영업이익률	12.5%	7.4%	7.7%	5.4%	9.3%	7.8%	7.9%	4.2%

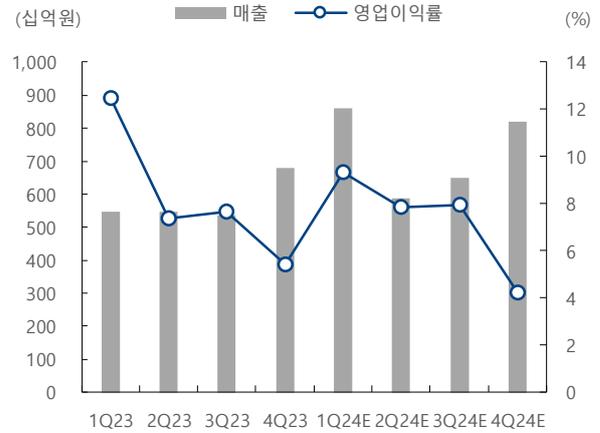
자료: LIG넥스원, 하이투자증권 리서치본부

그림11. LIG넥스원 연간 매출&영업이익률 추이 및 전망



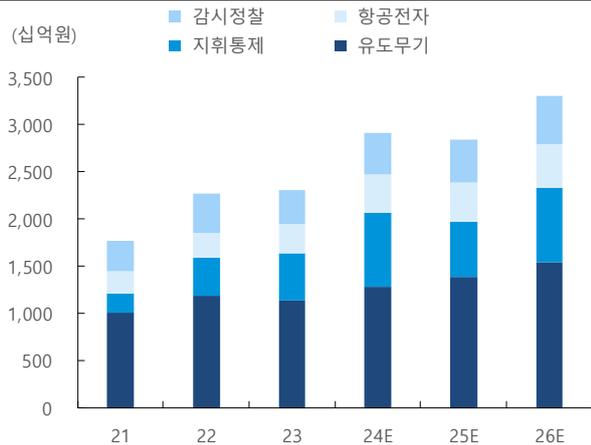
자료: LIG넥스원, 하이투자증권 리서치본부

그림12. LIG 넥스원 분기 매출&영업이익률 추이 및 전망



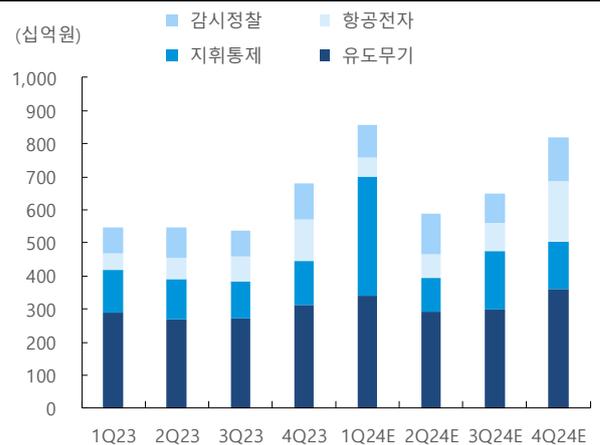
자료: LIG넥스원, 하이투자증권 리서치본부

그림13. LIG넥스원 부문별 연간 매출 추이 및 전망



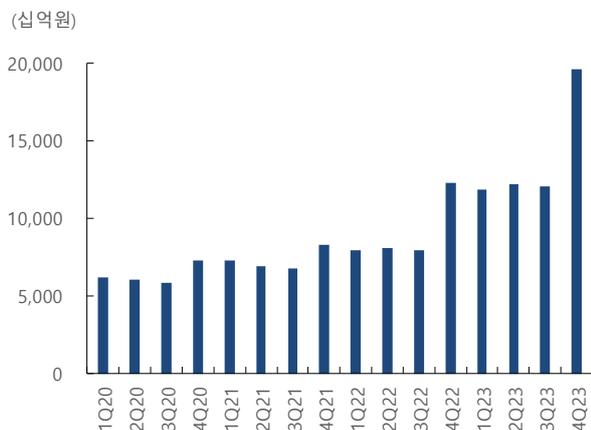
자료: LIG넥스원, 하이투자증권 리서치본부

그림14. LIG 넥스원 부문별 분기 매출 추이 및 전망



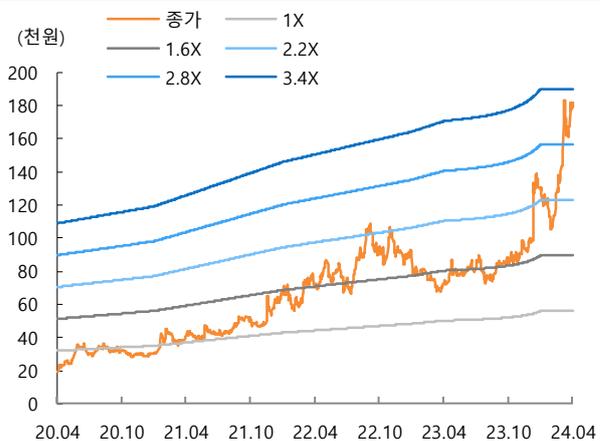
자료: LIG넥스원, 하이투자증권 리서치본부

그림15. LIG넥스원 수주잔고 추이



자료: LIG넥스원, 하이투자증권 리서치본부

그림16. LIG 넥스원 P/B Band Chart



자료: LIG넥스원, 하이투자증권 리서치본부

목표주가 및 Valuation

투자의견 매수 및 목표주가 196,000원으로 커버리지를 개시한다. 12MF BPS 63,108원에 Target P/B 3.1배를 적용하였다. Target P/B는 벤치마크 기업인 프랑스 Thales의 2023년 평균인 3.7배에 15% 할인을 적용하였다.

12MF BPS가 아니라 24MF BPS를 적용한 이유는 동사의 주요 수출 예정 품목인 천궁-II의 UAE 및 사우디항 매출이 2025년 하반기 이후로 예상되기 때문이다. 확정 계약된 물량이지만 매출인식이 상대적으로 늦는 바 이를 현재 가치에 반영하기 위함이다. 동사의 벤치마크 회사는 영위하고 있는 사업구조가 유사한 프랑스의 Thales를 선정하였으나 Target P/B를 15% 할인한 이유는 Thales에 비해 수출 비중이 아직 낮기 때문이다. Thales의 수출 비중은 꾸준히 70%를 상회하고 있으며 2022년 기준 72.5%였지만 LIG넥스원의 수출 비중은 2023년 현재 15.5%에 불과하다. 향후 수출비중 확대에 따른 목표주가 상향의 여지를 열어 둔다.

표6. LIG넥스원 목표주가 산출

	2020	2021	2022	2023	2024F	비고
EPS(원)	2,631	4,775	5,588	7,953	8,556	
BPS(원)	31,034	35,023	42,909	48,286	54,234	
고점 P/E(배)	13.9	14.4	19.5	17.4	21.4	
평균 P/E(배)	11.1	9.5	14.6	10.6	16.4	
저점 P/E(배)	6.1	6.3	10.1	8.5	12.3	
고점 P/B(배)	1.2	2.0	2.5	2.9	3.4	
평균 P/B(배)	0.9	1.3	1.9	1.7	2.6	
저점 P/B(배)	0.5	0.9	1.3	1.4	1.9	
ROE(%)	8.6	13.8	13.1	16.6	15.8	지배주주순이익기준
적용BPS(원)					63,108	24MF BPS
Target P/B(배)					3.1	벤치마크(Thales) 23년 평균 15%할인
적정주가(원)					195,633	
목표주가(원)					196,000	
전일 증가(원)					166,300	
상승여력					17.9%	

자료: LIG넥스원, 하이투자증권 리서치본부

기업 개요

LIG넥스원의 모태는 1976년 설립된 금성정밀공업이 모태이다. 금성정밀공업은 1995년과 2000년에 걸쳐 LG정밀과 LG이노텍으로 상호를 변경하였으며 LG그룹의 계열분리 과정에서 2004년 LG이노텍의 시스템(방산) 사업부가 분사하여 넥스원퓨처로 출범했으며 2007년 4월 현재의 사명인 LIG넥스원으로 사명 변경하였다.

2023년 기준 방위사업청(47.6%)과 국방과학연구소(13.0%)향 매출이 60%이상을 차지하며 전체 매출 중 내수 비중은 84.5%, 수출 비중은 15.5%이다. 사업부문은 크게 대공/대함/대지 미사일 등이 포함된 유도무기(PGM)가 49.5%가 주력 제품군을 형성하고 있으며 이외에 감시정찰(ISR), 항공전자(AEW), 지휘통제(C4I) 분야로 이루어져 있다.

표7. LIG넥스원 기업 개요

구분	내용
설립	1998.02.25
상장	2015.10.02
최대주주	(주) LIG (26.4%)
매출	2조 3,086억원 ('23)
사업부문별	유도무기(PGM) 49.5% 감시정찰(ISR) 15.5% 항공전자(AEW) 11.2% 지휘통제(C4I) 21.5%
주요 고객	방위사업청(47.6%) 국방과학연구소(13.0%) 한국항공우주산업(6.1%) 한화에어로스페이스(3.9%) 국방기술진흥연구소(3.1%) 한화오션(1.9%) 등 (*23)
계열회사	엘아이지정밀기술 주식회사 LNGR LLC (Ghost Robotics 인수 목적의 LLC)
직원수	4,277명

자료: LIG넥스원, 하이투자증권 리서치본부

K-IFRS 연결 요약 재무제표

재무상태표				
(십억원)	2022	2023E	2024E	2025E
유동자산	1,823	2,536	2,842	3,085
현금 및 현금성자산	253	445	433	510
단기금융자산	20	23	26	29
매출채권	235	328	421	408
재고자산	231	229	298	288
비유동자산	1,190	1,280	1,206	1,140
유형자산	856	894	830	774
무형자산	171	188	178	168
자산총계	3,013	3,816	4,047	4,224
유동부채	1,899	2,651	2,741	2,763
매입채무	36	128	166	161
단기차입금	1	108	86	101
유동성장기부채	234	75	136	155
비유동부채	178	113	113	113
사채	50	-	-	-
장기차입금	45	20	20	20
부채총계	2,078	2,763	2,854	2,876
자배주주지분	935	1,052	1,193	1,348
자본금	110	110	110	110
자본잉여금	142	142	142	142
이익잉여금	561	678	824	977
기타자본항목	122	122	118	120
비자배주주지분	-	-	-	-
자본총계	935	1,052	1,193	1,348

현금흐름표				
(십억원)	2022	2023	2024E	2025E
영업활동 현금흐름	457	467	35	123
당기순이익	123	175	188	196
유형자산감가상각비	46	59	64	56
무형자산감가상각비	8	10	11	10
지분법관련손실(이익)	-	-	-	-
투자활동 현금흐름	-33	-97	-10	-10
유형자산의 처분(취득)	-46	-59	-	-
무형자산의 처분(취득)	-	-	-	-
금융상품의 증감	67	-5	-	-
재무활동 현금흐름	-245	-177	-20	-25
단기금융부채의증감	-51	73	39	34
장기금융부채의증감	-158	-200	-	-
자본의증감	-	-	-	-
배당금지급	0	-	-	-
현금및현금성자산의증감	178	193	-12	77
기초현금및현금성자산	75	253	445	433
기말현금및현금성자산	253	445	433	510

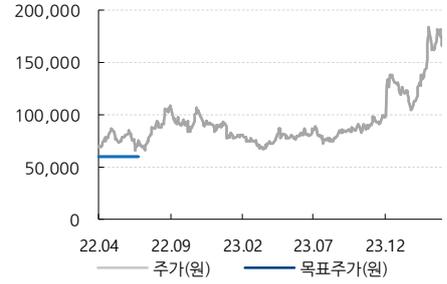
포괄손익계산서				
(십억원, %)	2022	2023E	2024E	2025E
매출액	2,221	2,309	3,005	2,909
증가율(%)	21.9	4.0	30.2	-3.2
매출원가	1,894	1,962	2,575	2,483
매출총이익	327	347	430	426
판매비와관리비	147	160	211	201
연구개발비	34	33	-	-
기타영업수익	-	-	-	-
기타영업비용	-	-	-	-
영업이익	179	186	218	225
증가율(%)	84.3	4.1	17.2	3.0
영업이익률(%)	8.1	8.1	7.3	7.7
이자수익	10	4	15	18
이자비용	13	10	12	13
지분법이익(손실)	-	-	-	-
기타영업외손익	-22	4	4	4
세전계속사업이익	158	185	227	236
법인세비용	35	10	39	40
세전계속이익률(%)	7.1	8.0	7.5	8.1
당기순이익	123	175	188	196
순이익률(%)	5.5	7.6	6.3	6.7
지배주주귀속순이익	123	175	188	196
기타포괄이익	75	-25	-5	2
총포괄이익	198	150	183	198
지배주주귀속총포괄이익	-	-	-	-

주요투자지표				
	2022	2023E	2024E	2025E
주당지표(원)				
EPS	5,588	7,953	8,556	8,894
BPS	42,508	47,835	54,234	61,290
CFPS	8,028	11,081	11,929	11,896
DPS	1,500	1,950	1,950	1,950
Valuation(배)				
PER	16.5	20.9	19.4	18.7
PBR	2.2	3.5	3.1	2.7
PCR	11.5	15.0	13.9	14.0
EV/EBITDA	9.0	13.3	11.8	11.7
Key Financial Ratio(%)				
ROE	14.5	17.6	16.8	15.4
EBITDA이익률	10.5	11.1	9.7	10.0
부채비율	222.2	262.6	239.2	213.3
순부채비율	6.0	-25.2	-18.2	-19.6
매출채권회전율(x)	11.2	8.2	8.0	7.0
재고자산회전율(x)	9.9	10.0	11.4	9.9

자료 : LIG넥스원, 하이투자증권 리서치본부

LIG넥스원 투자의견 및 목표주가 변동추이

일자	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균주가대비	최고(최저)주가대비
2022-07-04(담당자변경)	NR			
2024-04-08(담당자변경)	Buy	196,000		



Compliance notice

당 보고서 공표일 기준으로 해당 기업과 관련하여,

- 회사는 해당 종목을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 금융투자분석사와 그 배우자는 해당 기업의 주식을 보유하고 있지 않습니다.
- 당 보고서는 기관투자자 및 제 3자에게 E-mail등을 통하여 사전에 배포된 사실이 없습니다.
- 회사는 6개월간 해당 기업의 유가증권 발행과 관련 주관사로 참여하지 않았습니다.
- 당 보고서에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

본 분석자료는 투자자의 증권투자를 돕기 위한 참고자료이며, 따라서, 본 자료에 의한 투자자의 투자결과에 대해 어떠한 목적의 증빙자료로도 사용될 수 없으며, 어떠한 경우에도 작성자 및 당사의 허가 없이 전재, 복사 또는 대어될 수 없습니다. 무단전재 등으로 인한 분쟁발생시 법적 책임이 있음을 주지하시기 바랍니다.

[투자의견]

종목추천 투자등급

종목투자의견은 향후 12개월간 추천일 증가대비 해당종목의 예상 목표수익률을 의미함.

- Buy(매수): 추천일 증가대비 +15%이상
- Hold(보유): 추천일 증가대비 -15% ~ 15% 내외 등락
- Sell(매도): 추천일 증가대비 -15%이상

산업추천 투자등급

시가총액기준 산업별 시장비중대비 보유비중의 변화를 추천하는 것임

- Overweight(비중확대)
- Neutral (중립)
- Underweight (비중축소)

[투자등급 비율 : 2024-03-31 기준]

매수	중립(보유)	매도
92.1%	7.9%	-