

이노와이어리스 (073490.KQ)

코로나 19 사태에도 불구하고, 다양한 제품으로 안정적 성장 전망

코스닥벤처

2020. 05. 07



IT/5G 박종선
02)368-6076
jongsun.park@eugenefn.com



NR

현재 주가(5/6) 50,600원

Key Data (기준일: 2020.05.06)

KOSPI(pt)	1,929
KOSDAQ(pt)	658
액면가(원)	500
시가총액(십억원)	341
52 주 최고/최저(원)	54,100 / 23,700
52 주 일간 Beta	0.76
발행주식수(천주)	6,738
평균거래량(3M, 천주)	520
평균거래대금(3M, 백만원)	21,743
배당수익률(20F, %)	0.0
외국인 지분율(%)	5.6
주요주주 지분율(%)	
케이씨지아 (외 2 인)	31.9
곽영수 (외 1 인)	0.1

Company Performance

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	23.0	54.3	78.8	89.5
KOSPI 대비 상대수익률	12.7	56.4	80.5	103.1

Financial Data

결산일(12월)	2019A	2020E	2021E
매출액(십억원)	96.8	118.4	142.1
영업이익(십억원)	15.3	21.8	28.7
세전계속사업손익(십억원)	14.9	21.2	27.9
당기순이익(십억원)	13.1	18.3	24.0
EPS(원)	2,190	3,048	3,998
증감률(%)	5,938.2	39.2	31.2
PER(배)	15.2	16.6	12.7
ROE(%)	17.8	20.5	21.9
PBR(배)	2.5	3.1	2.5
EV/EBITDA(배)	9.1	11.6	8.4

■ 통신용 시험, 계측기 및 스몰셀(Small Cell) 제품 개발, 제조업체

2000 년 설립, 2005 년 코스닥 시장에 상장한 통신용 시험 및 계측 장비 제조업체임. 주요 제품으로는 무선망 최적화 제품군과, 네트워크 시험 제품군(빅데이터, 통신 T&M), 그리고 스몰셀 제품군 등이 있음. 매출 비중(2019 년 기준)은 무선망 최적화 제품이 41.5%, 통신 T&M 제품 18.8%, 빅데이터 제품 12.1%, 스몰셀 제품 10.0%, 용역서비스 10.9%, 기타 매출이 6.6%를 차지함

■ 코로나 19 영향에도 불구하고 국내 및 해외 수출 증가로 안정적인 실적 성장 전망

1) 1 분기 실적은 안정적 성장 전망: 당사 추정 1 분기 예상실적은 매출액 252 억원, 영업이익 43 억원으로 전년동기대비 각각 +28.1%, +102.3% 증가할 것으로 전망함. 이는 국내 이외에도 미국, 일본, 유럽 등에 수출이 진행되었기 때문으로 추정함

2) 2020 년 예상실적도 안정적 성장 지속 전망: 국내 투자 지속과 함께 해외 주요 국가의 5G 투자 확대에 인하여 전년 대비 매출액은 15~20% 수준으로 안정적인 성장을 지속할 것으로 예상함. 다만 소프트웨어 제품 비중의 확대에 인하여 수익성 개선이 지속될 것으로 전망함(2019 년 영업이익률 15.8% → 2020 년 18.4%)

3) 무선망 최적화 제품 및 통신 T&M 제품군이 성장을 견인: 5G 투자가 국내는 물론 해외에서 본격적으로 확대되면서 무선망 최적화 제품군의 성장이 지속될 것으로 전망. 이외에도 신규로 개발한 통신 T&M 제품(Lab. Automation System, Handheld Tester)이 국내 통신사 및 해외 통신사에 공급을 준비하고 있어 실적 성장에 기여할 것으로 예상함

4) 스몰셀 제품의 성장세 진입 예정: 네트워크 커버리지 확대를 위한 5G 스몰셀 제품은 하반기에 공급이 확대될 것으로 예상함. 특히 28GHz 5G 투자가 연말에 진행된다면, 이를 기반으로 내년에 본격적인 시장이 형성될 것으로 판단함

■ 2020 년 예상실적 기준, PER 16.6 배로 국내 동종업체 대비 할증되어 거래 중

당사 추정 2020 년 예상실적 기준 PER 16.6 배로 국내 동종업체(에치에프알, 다산네트웍스, 솔리드, 케이엠더블유 등) 평균 PER 14.8 배 대비 소폭 할증되어 거래 중임

동사는 ① 국내 유일 시험 및 계측기 제조업체로 다양한 제품군을 보유하고 있고, ② 국내는 물론 해외 수출 지역이 다변화되어 있으며, ③ 소프트웨어 매출액이 증가하면서 안정적인 실적이 지속되고 있어 할증 거래되고 있다고 판단함

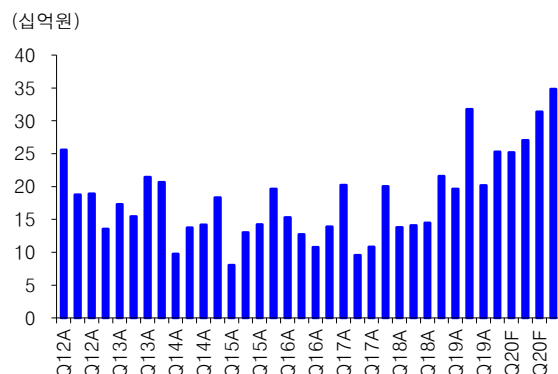
실적 추이 및 전망

도표 1 분기별 실적 추이 및 전망

(십억원, %)	1Q18A	2Q18A	3Q18A	4Q18A	1Q19A	2Q19A	3Q19A	4Q19A	1Q20F	2Q20F	3Q20F	4Q20F
매출액	13.8	14.1	14.5	21.6	19.6	31.8	20.2	25.3	25.2	27.0	31.4	34.8
증가율(yoy, %)	-31.7	47.4	33.7	7.9	42.3	125.1	39.0	16.9	28.1	-14.9	55.8	37.8
제품별 매출액												
무선망 최적화 제품	3.8	3.7	3.7	5.3	5.7	13.5	9.5	11.5	10.4	11.4	13.7	13.3
빅데이터 제품	0.7	3.4	3.1	4.1	3.1	1.7	1.0	6.0	1.8	1.8	2.2	2.6
통신 T&M 제품	0.8	1.3	1.1	3.3	1.4	11.1	4.2	1.5	7.5	8.2	9.1	9.2
스몰셀 제품	4.2	2.5	2.9	2.1	4.7	1.8	2.2	1.2	1.2	1.3	2.9	4.4
용역 서비스	2.2	2.1	2.0	2.8	2.3	2.2	3.0	3.1	2.3	2.2	3.1	3.1
기타 매출	2.1	1.1	1.8	4.1	2.5	1.5	0.3	2.0	2.1	2.1	0.4	2.3
매출 비중(%)												
무선망 최적화 제품	27.2	26.5	25.8	24.5	29.1	42.5	46.9	45.6	41.2	42.2	43.7	38.1
빅데이터 제품	5.2	24.1	21.3	18.8	15.8	5.3	4.7	23.7	7.1	6.7	6.9	7.5
통신 T&M 제품	6.0	9.0	7.4	15.2	6.9	35.1	21.0	5.9	29.6	30.3	29.0	26.3
스몰셀 제품	30.4	17.8	19.7	9.8	23.7	5.5	10.7	4.6	4.7	4.8	9.2	12.5
용역 서비스	16.2	14.9	13.5	12.8	11.7	7.0	15.0	12.1	9.2	8.3	9.7	8.9
기타 매출	15.1	7.7	12.3	19.1	12.8	4.7	1.6	8.1	8.2	7.7	1.4	6.7
수익(연결 기준)												
영업이익	-0.7	-1.1	-0.4	2.4	2.1	5.9	3.0	4.4	4.3	4.9	5.9	6.8
세전이익	-0.5	-0.7	-0.4	2.5	1.9	5.8	3.0	4.1	4.1	4.8	5.7	6.5
당기순이익	-0.8	-1.1	-0.5	2.7	1.7	5.8	2.9	2.7	3.7	4.2	4.9	5.5
지배기업 순이익	-0.8	-1.1	-0.5	2.7	1.7	5.8	2.9	2.7	3.7	4.2	4.9	5.5
이익률(%)												
영업이익률	-5.0	-7.5	-2.8	11.1	10.8	18.4	14.7	17.5	17.0	18.0	18.7	19.4
세전이익률	-4.0	-5.2	-3.1	11.4	9.7	18.4	15.0	16.4	16.4	17.7	18.3	18.8
당기순이익률	-6.0	-7.8	-3.4	12.3	8.7	18.3	14.3	10.8	14.6	15.6	15.6	15.8
지배기업 순이익률	-6.0	-7.8	-3.4	12.3	8.7	18.3	14.3	10.8	14.6	15.6	15.6	15.8

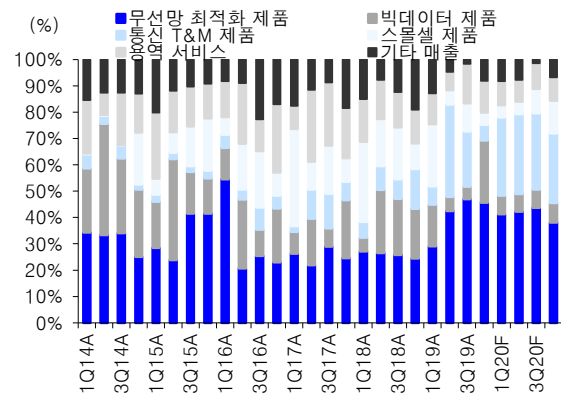
자료: 유진투자증권

도표 2 분기별 매출액 추이 및 전망



자료: 유진투자증권

도표 3 분기별 매출비중 추이 및 전망



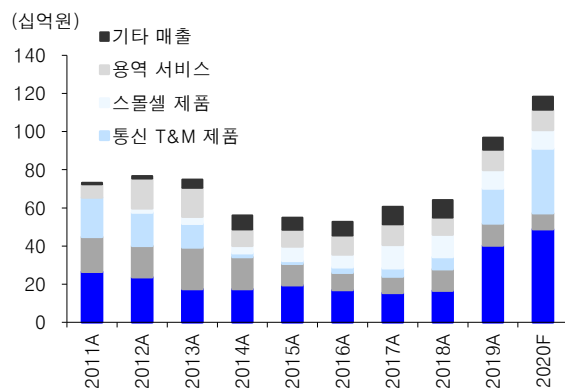
자료: 유진투자증권

도표 4 연간 실적 전망

(십억원, %)	2009A	2010A	2011A	2012A	2013A	2014A	2015A	2016A	2017A	2018A	2019A	2020F
매출액(연결기준)	20.6	55.0	73.1	76.8	74.9	56.0	54.9	52.7	60.7	64.0	96.8	118.4
증가율(yoy, %)	-19.9	167.2	32.8	5.0	-2.5	-25.2	-1.9	-4.1	15.1	5.5	51.2	22.3
제품별 매출액												
무선망 최적화 제품			26.5	23.6	17.5	17.4	19.5	16.9	15.5	16.5	40.2	48.8
빅데이터 제품			18.4	16.4	21.8	16.9	11.3	9.1	8.5	11.3	11.7	8.4
통신 T&M 제품			20.6	17.6	12.4	2.0	1.4	2.8	4.3	6.5	18.2	33.9
스몰셀 제품			-	2.2	3.7	3.7	7.6	6.8	12.2	11.7	9.7	9.7
용역 서비스			6.8	15.6	15.1	8.6	8.8	9.9	10.8	9.0	10.6	10.7
기타 매출			0.8	1.3	4.4	7.4	6.4	7.2	9.3	9.1	6.4	6.9
매출 비중(%)												
무선망 최적화 제품			36.2	30.7	23.3	31.0	35.4	32.1	25.5	25.8	41.5	41.2
빅데이터 제품			25.1	21.4	29.1	30.2	20.6	17.2	14.1	17.6	12.1	7.1
통신 T&M 제품			28.2	22.9	16.6	3.6	2.6	5.3	7.2	10.1	18.8	28.7
스몰셀 제품			-	2.9	4.9	6.7	13.7	12.9	20.2	18.2	10.0	8.2
용역 서비스			9.3	20.4	20.2	15.4	16.0	18.8	17.8	14.1	10.9	9.0
기타 매출			1.1	1.7	5.9	13.2	11.7	13.7	15.3	14.2	6.6	5.8
수익(연결 기준)												
영업이익	-1.0	8.8	16.2	11.8	4.4	-0.3	-2.5	-3.7	0.6	0.2	15.3	21.8
세전이익	-1.5	9.3	17.6	10.2	4.3	3.7	-2.7	-4.2	-0.2	0.7	14.9	21.2
당기순이익	-0.3	10.2	15.3	9.9	4.7	1.3	-4.5	-9.8	-0.2	0.2	13.1	18.3
지배기업 순이익	0.0	9.2	14.4	9.5	4.6	1.8	-4.5	-9.8	-0.2	0.2	13.1	18.3
이익률(%)												
영업이익률	-4.7	15.9	22.2	15.4	5.9	-0.5	-4.5	-7.1	1.0	0.4	15.8	18.4
세전이익률	-7.1	16.9	24.0	13.3	5.8	6.6	-5.0	-8.0	-0.2	1.2	15.4	17.9
당기순이익률	-1.4	18.5	21.0	12.8	6.2	2.4	-8.2	-18.6	-0.4	0.3	13.6	15.4
지배기업 순이익률	-	16.7	19.7	12.4	6.1	3.2	-8.2	-18.6	-0.4	0.3	13.6	15.4

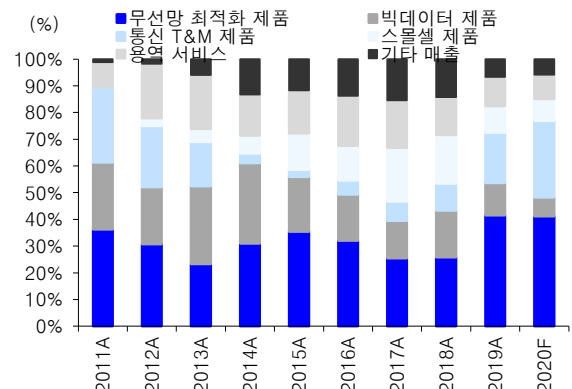
자료: 유진투자증권

도표 5 연간 매출액 추이 및 전망



자료: 유진투자증권

도표 6 연간 매출비중 추이 및 전망



자료: 유진투자증권

Peer Valuation

도표 7 Peer Group 비교

	평균	다산네트웍스	솔리드	에치에프알	유비쿼스	케이엠더블유
국가		한국	한국	한국	한국	한국
주가		6,910	5,710	36,950	28,850	60,700
통화		KRW	KRW	KRW	KRW	KRW
시가총액(십억원)		221.7	298.0	442.7	147.8	2,417.1
PER(배)						
FY18A	68.7	-7.6	17.4	332.5	13.1	-11.9
FY19A	120.0	157.5	48.3	362.1	13.1	19.3
FY20F	15.2	10.1	17.5	18.2	-	15.2
FY21F	10.8	5.2	14.3	10.8	-	13.0
PBR(배)						
FY18A	2.9	1.4	-	-	2.4	4.8
FY19A	3.9	1.6	2.3	4.6	1.7	9.4
FY20F	2.7	1.2	2.1	3.9	-	6.4
FY21F	1.9	1.0	1.8	2.6	-	4.3
매출액(십억원)						
FY18A		356.8	222.6	135.0	95.3	296.3
FY19A		446.6	229.3	156.7	103.9	682.9
FY20F		535.6	267.1	296.4	-	988.0
FY21F		610.5	302.8	446.8	-	1,183.1
영업이익(십억원)						
FY18A		12.2	1.1	2.9	16.7	-26.2
FY19A		-0.2	-3.5	2.2	12.2	136.7
FY20F		26.9	17.8	32.8	0.0	203.9
FY21F		50.7	25.2	54.4	0.0	237.0
영업이익률(%)						
FY18A		3.4	0.5	2.1	17.5	-8.9
FY19A		0.0	-1.5	1.4	11.8	20.0
FY20F		5.0	6.7	11.1	0.0	20.6
FY21F		8.3	8.3	12.2	0.0	20.0
순이익(십억원)						
FY18A		-24.8	11.2	0.6	14.9	-31.3
FY19A		-9.6	5.4	0.4	11.1	102.7
FY20F		21.9	17.6	25.1	0.0	160.8
FY21F		42.8	20.9	40.7	0.0	185.4
EV/EBITDA(배)						
FY18A	-0.9	-15.9	7.8	27.4	8.2	-31.8
FY19A	27.8	29.5	29.0	60.6	5.4	14.5
FY20F	10.3	7.1	12.3	10.8	-	11.1
FY21F	7.0	4.0	8.9	6.1	-	9.0
ROE(%)						
FY18A	-5.5	-15.0	11.8	0.9	20.1	-45.5
FY19A	16.3	-4.8	4.6	0.5	13.2	67.8
FY20F	25.7	9.0	13.3	26.2	-	54.4
FY21F	25.0	15.5	13.8	31.3	-	39.6

자료: Quantwise, 유진투자증권

참고: 2020.05.06 중가 기준, 컨센서스 적용

통신용 시험 및 계측기 제조 국내 독보적인 기업

도표 8 사업 현황 및 제품군



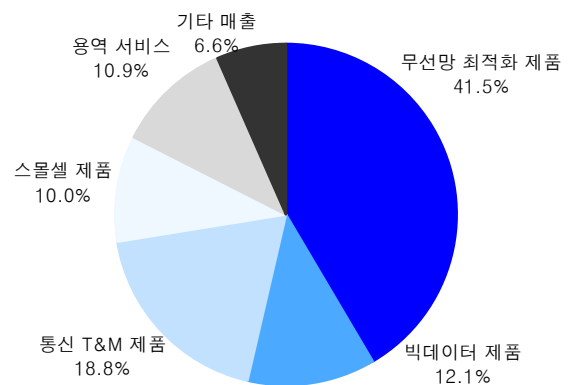
자료: 이노와이어리스, 유진투자증권

도표 9 주요 연혁

연도	내용
2000.09	(주)이노와이어리스 설립
2004.12	무선망 최적화장비 전파기술상 대통령상 수상(정보통신부)
2005.02	코스닥시장 상장
2009.09	해외 판매법인 ACCUVER 설립
2016.05	해외 현지법인 "이노와이어리스 인도" 설립
2017.06	스몰셀 사업부문 물적분할로 큐셀네트웍스 설립
2019	5G Massive MIMO Channel Emulator 개발
2019	5G NR 용 무선망 최적화 솔루션 개발
2019	5G NR 용 휴대형 기지국 계측장비 개발
2019	CBRS 기반의 LTE Residential Small Cell 개발
2019	CBRS 기반의 LTE Outdoor Small Cell 개발

자료: 유진투자증권

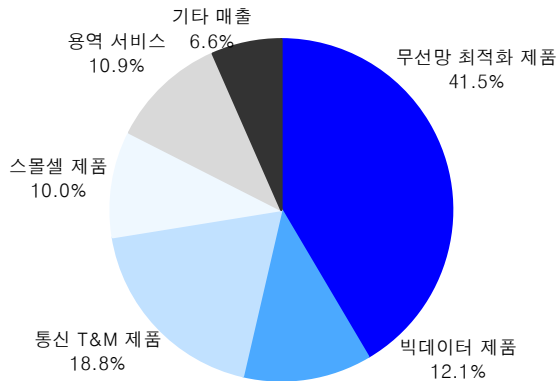
도표 10 제품별 매출 비중 (2019년 기준)



자료: 유진투자증권

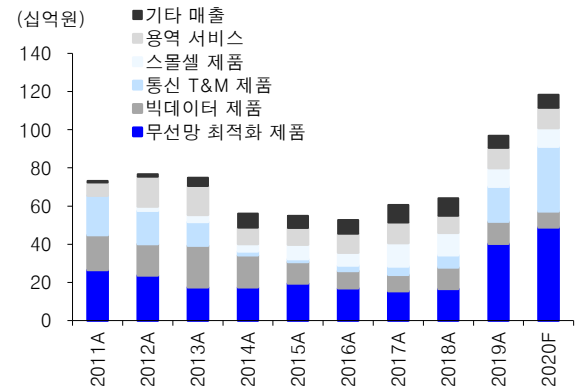
제품 및 수출지역 다변화 등으로 안정적인 실적 성장 전망

도표 11 제품 다변화에 성공 (2019년 기준)



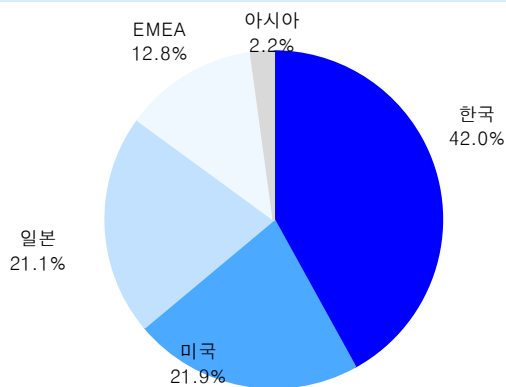
자료: 유진투자증권

도표 12 연간 제품별 매출액 추이 및 전망



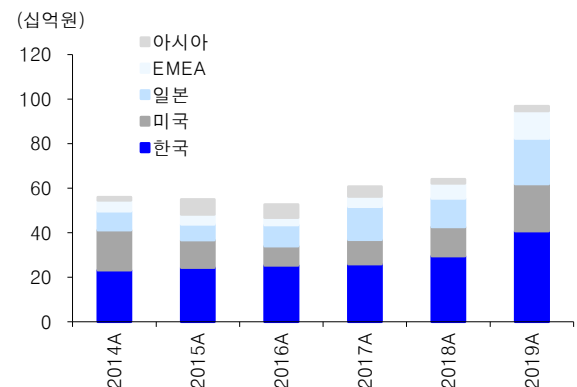
자료: 유진투자증권

도표 13 수출지역 다각화에 성공 (2019년 기준)



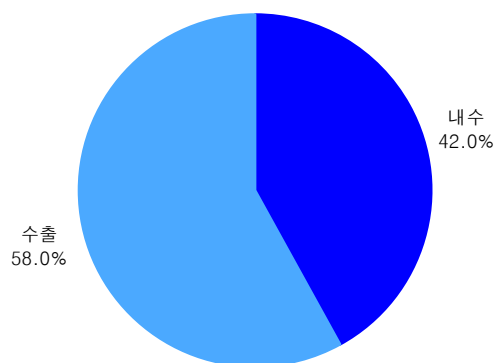
자료: 유진투자증권

도표 14 연간 지역별 매출액 추이 및 전망



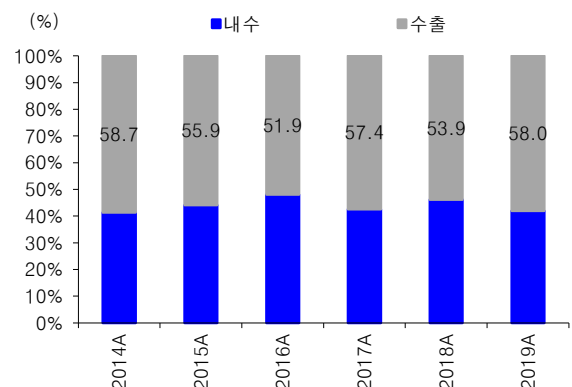
자료: 유진투자증권

도표 15 50% 이상의 해외 수출 비중 (2019년 기준)



자료: 유진투자증권

도표 16 연간 수출 비중 추이



자료: 유진투자증권

이노와이어리스(073490.KQ) 재무제표

대차대조표

(단위:십억원)	2018A	2019A	2020F	2021F	2022F
자산총계	97.6	121.0	142.8	169.5	201.4
유동자산	48.8	70.4	90.2	115.1	145.4
현금성자산	26.6	45.0	58.0	78.9	104.4
매출채권	14.0	17.3	22.5	25.5	29.0
재고자산	6.5	6.0	7.6	8.6	9.8
비유동자산	48.8	50.5	52.5	54.3	56.0
투자자산	11.0	11.6	12.1	12.6	13.1
유형자산	34.2	35.1	33.7	32.6	31.9
기타	3.6	3.8	6.8	9.1	11.0
부채총계	30.5	40.1	45.1	47.8	50.9
유동부채	17.5	25.8	31.1	33.7	36.8
매입채무	9.7	13.8	19.2	21.7	24.7
유동상이자부채	3.0	3.8	3.8	3.8	3.8
기타	4.9	8.1	8.1	8.2	8.3
비유동부채	12.9	14.3	14.0	14.1	14.1
비유동이자부채	11.8	12.9	12.9	12.9	12.9
기타	1.1	1.4	1.1	1.1	1.2
자본총계	67.1	80.9	97.7	121.7	150.5
지배지분	67.1	80.9	97.7	121.7	150.5
자본금	3.0	3.0	3.0	3.0	3.0
자본잉여금	14.2	14.2	14.2	14.2	14.2
이익잉여금	51.5	64.7	81.5	105.5	134.3
기타	(1.6)	(1.0)	(1.0)	(1.0)	(1.0)
비지배지분	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자본총계	67.1	80.9	97.7	121.7	150.5
총차입금	14.8	16.7	16.7	16.7	16.7
순차입금	(11.8)	(28.2)	(41.3)	(62.1)	(87.7)

현금흐름표

(단위:십억원)	2018A	2019A	2020F	2021F	2022F
영업현금	1.8	22.3	20.5	27.1	32.0
당기순이익	0.2	13.1	18.3	24.0	28.8
자산상각비	2.2	3.5	4.0	4.4	4.8
기타비(현금성손익)	(0.1)	0.1	(0.4)	0.0	0.0
운전자본증감	(2.5)	3.3	(1.4)	(1.4)	(1.7)
매출채권감소(증가)	(0.2)	(3.5)	(5.2)	(3.0)	(3.5)
재고자산감소(증가)	(3.3)	0.1	(1.6)	(1.0)	(1.2)
매입채무증가(감소)	0.5	1.6	5.3	2.6	3.0
기타	0.5	5.1	0.1	0.1	0.1
투자현금	0.5	(7.3)	(6.2)	(6.4)	(6.7)
단기투자자산감소	2.4	(4.5)	(0.2)	(0.2)	(0.2)
장기투자증권감소	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
설비투자	(0.7)	(1.1)	(1.3)	(1.6)	(1.8)
유형자산처분	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
무형자산처분	(1.5)	(2.3)	(4.2)	(4.2)	(4.2)
재무현금	8.0	(0.9)	(1.5)	0.0	0.0
차입금증가	8.0	(0.9)	0.0	0.0	0.0
자본증가	0.0	0.0	(1.5)	0.0	0.0
배당금지급	0.0	0.0	1.5	0.0	0.0
현금 증감	10.5	13.9	12.8	20.6	25.3
기초현금	15.9	26.3	40.2	53.1	73.7
기말현금	26.3	40.2	53.1	73.7	99.1
Gross Cash flow	4.8	20.6	21.9	28.5	33.7
Gross Investment	4.5	(0.6)	7.3	7.7	8.2
Free Cash Flow	0.3	21.2	14.5	20.8	25.5

자료: 유진투자증권

손익계산서

(단위:십억원)	2018A	2019A	2020F	2021F	2022F
매출액	64.0	96.8	118.4	142.1	163.2
증가율(%)	5.5	51.2	22.3	20.0	14.8
매출원가	43.3	53.9	65.3	77.1	87.2
매출총이익	20.8	43.0	53.2	65.0	76.1
판매 및 일반관리비	20.5	27.6	31.4	36.3	41.5
기타영업손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
영업이익	0.2	15.3	21.8	28.7	34.5
증가율(%)	(59.4)	6,045.9	42.1	31.7	20.3
EBITDA	2.5	18.8	25.8	33.2	39.4
증가율(%)	(0.9)	657.4	36.8	28.6	18.7
영업외손익	0.5	(0.4)	(0.6)	(0.8)	(1.0)
이자수익	0.1	0.2	0.3	0.4	0.5
이자비용	0.4	1.2	1.5	1.5	1.5
지분법손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타영업외손익	0.8	0.6	0.5	0.2	(0.0)
세전순이익	0.7	14.9	21.2	27.9	33.6
증가율(%)	흑전	1,905.5	42.1	31.7	20.2
법인세비용	0.5	1.8	2.9	3.9	4.7
당기순이익	0.2	13.1	18.3	24.0	28.8
증가율(%)	흑전	5,938.2	39.2	31.2	20.1
지배주주지분	0.2	13.1	18.3	24.0	28.8
증가율(%)	흑전	5,938.2	39.2	31.2	20.1
비지배지분	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
EPS(원)	36	2,190	3,048	3,998	4,802
증가율(%)	흑전	5,938.2	39.2	31.2	20.1
수정EPS(원)	36	2,190	3,048	3,998	4,802
증가율(%)	흑전	5,938.2	39.2	31.2	20.1

주요투자지표

	2018A	2019A	2020F	2021F	2022F
주당지표(원)					
EPS	36	2,190	3,048	3,998	4,802
BPS	11,179	13,479	16,276	20,275	25,076
DPS	0	0	0	0	0
밸류에이션(배,%)					
PER	694.7	15.2	16.6	12.7	10.5
PBR	2.3	2.5	3.1	2.5	2.0
EV/ EBITDA	56.1	9.1	11.6	8.4	6.4
배당수익률	0.0	0.0	n/a	n/a	n/a
PCR	31.6	9.7	13.9	10.7	9.0
수익성(%)					
영업이익률	0.4	15.8	18.4	20.2	21.2
EBITDA이익률	3.9	19.5	21.8	23.3	24.1
순이익률	0.3	13.6	15.4	16.9	17.7
ROE	0.3	17.8	20.5	21.9	21.2
ROIC	0.1	25.1	34.5	42.6	48.4
안정성 (배,%)					
순차입금/자/지분	(17.6)	(34.9)	(42.2)	(51.0)	(58.2)
유동비율	278.2	273.5	290.5	341.6	395.2
이자보상배율	0.7	12.4	14.9	19.7	23.6
활동성 (회)					
총자산회전율	0.7	0.9	0.9	0.9	0.9
매출채권회전율	4.6	6.2	6.0	5.9	6.0
재고자산회전율	10.7	15.4	17.3	17.5	17.7
매입채무회전율	8.1	8.2	7.2	7.0	7.0

Compliance Notice

당사는 자료 작성일 기준으로 지난 3개월 간 해당종목에 대해서 유가증권 발행에 참여한 적이 없습니다

당사는 본 자료 발간일을 기준으로 해당종목의 주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다

당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다

조식분석담당자는 자료작성일 현재 동 종목과 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다

동 자료에 게재된 내용들은 조식분석담당자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다

동 자료는 당사의 제작물로서 모든 저작권은 당사에 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 고객
의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다

투자기간 및 투자등급/투자의견 비율

종목추천 및 업종추천 투자기간: 12개월 (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	89%
• HOLD(중립)	추천기준일 종가대비 -10%이상 ~ +15%미만	11%
• REDUCE(매도)	추천기준일 종가대비 -10%미만	0%

(2020.03.31 기준)