

서울바이오시스

(092190.KQ)

4Q20 잠정실적 Review: COVID-19 상황 지속 불구, 시장 기대치 상회

코스닥벤처

2021. 02. 05



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

서울바이오시스와 미국의 SETI사가 공동 개발하여 국제우주정거장에 사용된 신개념 청정기술

violeds 기술은 UV의 결점을 제거하고
깨끗한 환경과 건강을 위해 최적화 된 기술

시장 Consensus 대비(영업이익 기준)		
Above	In-line	Below
0		

NR

현재주가(02/04) 19,200원

Key Data	(기준일: 2020.02.04)
KOSPI(pt)	3,088
KOSDAQ(pt)	965
액면가(원)	500
시가총액(십억원)	734
52 주 최고/최저(원)	27,800 / 5,900
52 주 일간 Beta	0.90
발행주식수(천주)	38,224
평균거래량(3M, 천주)	1,019
평균거래대금(3M, 백만원)	20,374
배당수익률(20F, %)	0.7
외국인 지분율(%)	0.0
주요주주 지분율(%)	
서울반도체 (외 34 인)	63.9
우리사주 (외 1 인)	2.1

Company Performance	1M	3M	6M	12M
주가수익률(%)				
절대수익률	0.3	16.7	-12.1	-
KOSPI 대비 상대수익률	1.6	0.1	-27.6	-

Earnings Summary(IFRS 연결기준)

(단위: 십억원, %)	4Q20P				1Q21E			2019	2020P		2021E		
	실적발표	당사 예상치	차이	컨센서스	차이	예상치	qoq		yoy	예상치	yoy	예상치	yoy
매출액	120.5	115.0	4.8	116.9	3.1	122.3	1.5	40.8	350.6	431.3	23.0	519.2	20.4
영업이익	9.0	9.7	-7.6	6.0	49.4	9.2	2.5	242.1	10.3	27.2	165.5	42.1	54.6
세전이익	3.5	6.6	-47.6	-	-	6.4	85.9	587.7	2.9	16.8	482.0	29.5	75.9
순이익	6.5	5.2	24.8	-	-	4.8	-25.8	3,068.1	1.5	19.5	1,242.7	22.1	13.2
영업이익률	7.4	8.4	-1.0	5.1	2.3	7.5	0.1	4.4	2.9	6.3	3.4	8.1	1.8
순이익률	5.4	4.5	0.9	-	-	3.9	-1.5	3.8	0.4	4.5	4.1	4.3	-0.3
EPS(원)	646	518	24.8	209	208.9	479	-25.8	178.6	147	404	175.6	549	36.0
BPS(원)	4,935	5,014	-1.6	4,211	17.2	5,017	1.7	8.9	4,404	4,935	12.1	5,447	10.4
ROE(%)	13.1	10.3	2.8	5.0	8.1	9.6	-3.5	5.8	3.4	8.9	5.5	10.6	1.7
PER(X)	29.7	37.1	-	91.7	-	40.1	-	-	na	47.5	-	35.0	-
PBR(X)	3.9	3.8	-	4.6	-	3.8	-	-	na	3.9	-	3.5	-

자료: 서울바이오시스, 유진투자증권
주: EPS는 annualized 기준

■ 4Q20 Review: 매출액 +31.6%yoy, 영업이익 +27.3%yoy. 시장기대치 상회

최근(2/3) 발표한 4 분기 잠정실적(연결기준)은 매출액 1,205 억원, 영업이익 90 억원을 달성함. COVID-19 상황 지속에도 불구하고 전년동기대비 각각 31.6%, 27.3% 증가하며 지난 분기에 이어 실적 성장세를 이어감. 시장 컨센서스(매출액 1,160 억원, 영업이익 60 억원) 대비 매출액은 유사하였지만, 영업이익은 크게 상회하였음.

COVID-19 상황이 지속되었음에도 불구하고 매출 성장 요인은 ① IT BLU 및 자동차 부문을 포함한 Visible LED 분야가 전년동기대비 17.8% 증가하였고, ② 살균 관련 UV 매출이 증가하면서 UV 그룹 매출이 전년동기대비 190.4% 증가하였기 때문임

4 분기 실적에서 긍정적인 것은 ① 매출원가율이 소폭 상승(매출원가율: 4Q19, 76.9% → 4Q20, 79.6%, +2.9%p ↑) 했음에도 불구하고, ② 전사적 비용 절감 노력 등에 따른 판매관리비율이 하락(판매관리비율: 4Q19, 15.6% → 4Q20, 12.9%, -2.7%p ↓) 하면서 수익성을 유지(영업이익률: 4Q19, 7.7% → 4Q20, 7.4%, 0.3%p ↓) 했다는 것임

■ 1Q21 Preview: 매출액 +40.8%yoy, 영업이익 +242.1%yoy, 실적 성장 전망

당사추정 2021 년 1 분기 예상실적(연결기준)은 매출액 1,223 억원, 영업이익은 92 억원으로 전년동기대비 각각 +40.8%, +242.1% 증가하며 큰 폭의 성장을 지속할 것으로 예상함. UV Group 매출 증가와 함께 수익성 개선이 지속될 것으로 판단함

■ 2021 년 PER 35.0 배로 글로벌 동종업계대비 할증되어 거래 중

현재주가는 당사추정 2021 년 예상EP(549 원) 기준 PER 35.0 배 수준으로 글로벌 동종업체 평균 PER 28.3 배 대비 할증되어 거래 중임. COVID-19 상황지속에도 불구하고, 높은 매출 성장률과 수익성을 보이고 있는 가운데, 올해 1 분기도 실적 성장세가 지속될 것으로 예상되어 추가 하락세는 제한적일 것으로 판단함.

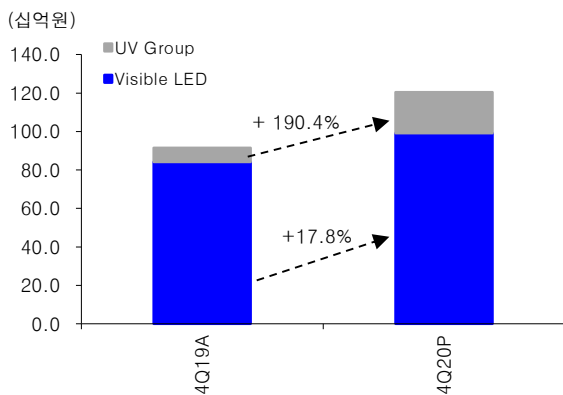
I. 실적 추이 및 전망

도표 1 4Q20 잠정실적(연결기준) : 매출액 +31.6%yoy, 영업이익 +27.3%yoy

(십억원,%)	4Q20P			4Q19A	3Q20A
	실적	YoY (%,%p)	QoQ (%,%p)	실적	실적
매출액	120.5	31.6	-0.1	91.5	120.7
제품별 매출					
Visible LED	99.2	17.8	-0.9	84.2	100.2
UV Group	21.3	190.4	3.8	7.3	20.5
매출비중(%)					
Visible LED	82.3	-9.7	-0.7	92.0	83.0
UV Group	17.7	9.7	0.7	8.0	17.0
수익					
매출원가	96.0	36.6	-3.0	70.3	99.0
매출총이익	24.5	15.2	13.0	21.3	21.7
판매관리비	15.6	9.2	27.7	14.3	12.2
영업이익	9.0	27.3	-5.9	7.0	9.5
세전이익	3.5	286.9	-45.1	0.9	6.3
당기순이익	6.5	501.8	1.2	1.1	6.4
지배주주 당기순이익	6.2	-7,781.9	100.7	-0.1	3.1
이익률(%)					
매출원가율	79.6	2.9	-2.4	76.7	82.0
매출총이익률	20.4	-2.9	2.4	23.3	18.0
판매관리비율	12.9	-2.7	2.8	15.6	10.1
영업이익률	7.4	-0.2	-0.5	7.7	7.9
세전이익률	2.9	1.9	-2.3	1.0	5.2
당기순이익률	5.4	4.2	0.1	1.2	5.3
지배주주 당기순이익률	5.1	5.2	2.6	-0.1	2.6

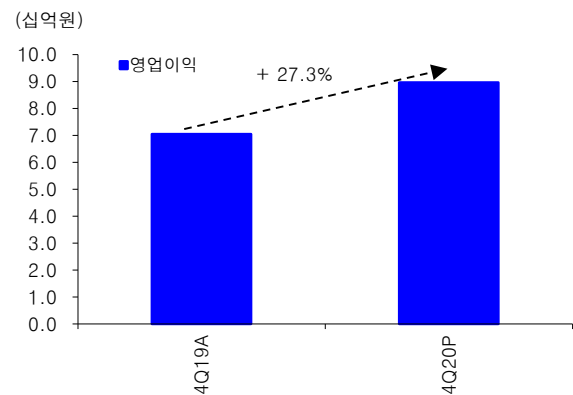
자료: 유진투자증권

도표 2 UV Group 제품 매출액이 큰 폭 성장



자료: 유진투자증권

도표 3 최고 매출액 달성과 함께 수익성 크게 개선



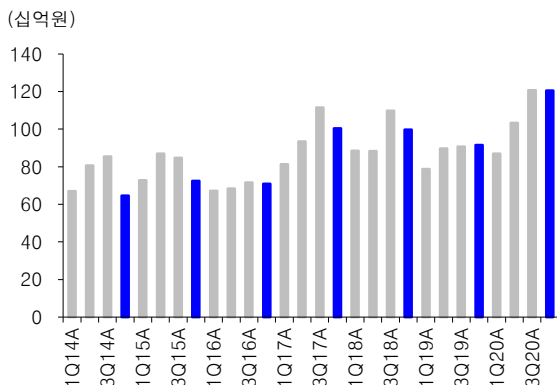
자료: 유진투자증권

도표 4 분기 적 추이 및 전망(연결 기준)

(십억원, %)	1Q18A	2Q18A	3Q18A	4Q18A	1Q19A	2Q19A	3Q19A	4Q19A	1Q20A	2Q20A	3Q20A	4Q20P
매출액	88.4	88.3	109.8	99.8	78.8	89.6	90.7	91.5	86.9	103.2	120.7	120.5
(증가율)	8.7	-5.5	-1.5	-0.6	-10.9	1.4	-17.5	-8.3	10.3	15.2	33.1	31.6
제품별 매출액(십억원)												
Visible LED	-	-	-	-	71.7	81.1	82.5	77.6	78.8	86.8	100.2	99.2
UV Group	-	-	-	-	7.1	8.5	8.2	14.0	8.1	16.4	20.5	21.3
제품별 비중(%)												
Visible LED	-	-	-	-	91.0	90.5	91.0	84.7	90.7	84.1	83.0	82.3
UV Group	-	-	-	-	9.0	9.5	9.0	15.3	9.3	15.9	17.0	17.7
수익												
매출원가	74.1	64.0	83.1	84.2	70.5	67.1	72.9	70.3	71.1	80.8	99.0	96.0
매출총이익	14.3	24.4	26.8	15.6	8.3	22.5	17.7	21.3	15.8	22.5	21.7	24.5
판매관리비	13.1	13.2	15.4	22.7	15.5	14.8	15.0	14.3	13.2	16.5	12.2	15.6
영업이익	1.3	11.2	11.4	-7.1	-7.2	7.7	2.7	7.0	2.7	6.0	9.5	9.0
세전이익	-0.2	10.6	5.9	-11.4	-8.1	5.9	4.2	0.9	0.9	6.4	6.3	3.5
당기순이익	-0.8	9.0	3.8	-8.5	-8.8	6.0	3.1	1.1	0.2	6.8	6.4	6.5
지배기업 당기순이익	-0.8	9.0	4.3	-7.0	-7.1	7.0	5.5	-0.1	1.6	4.7	6.1	6.2
이익률(%)												
(매출원가율)	83.8	72.4	75.6	84.4	89.5	74.9	80.5	76.7	81.8	78.2	82.0	79.6
(매출총이익률)	16.2	27.6	24.4	15.6	10.5	25.1	19.5	23.3	18.2	21.8	18.0	20.4
(판매관리비율)	14.8	14.9	14.0	22.7	19.6	16.5	16.6	15.6	15.1	15.9	10.1	12.9
(영업이익률)	1.4	12.7	10.3	-7.1	-9.1	8.6	3.0	7.7	3.1	5.8	7.9	7.4
(경상이익률)	-0.2	12.0	5.3	-11.4	-10.3	6.6	4.6	1.0	1.1	6.2	5.2	2.9
(당기순이익률)	-0.9	10.2	3.5	-8.5	-11.1	6.7	3.5	1.2	0.2	6.6	5.3	5.4
(지배기업 당기순이익률)	-0.9	10.1	3.9	-7.1	-9.0	7.8	6.1	-0.1	1.9	4.6	5.1	5.1

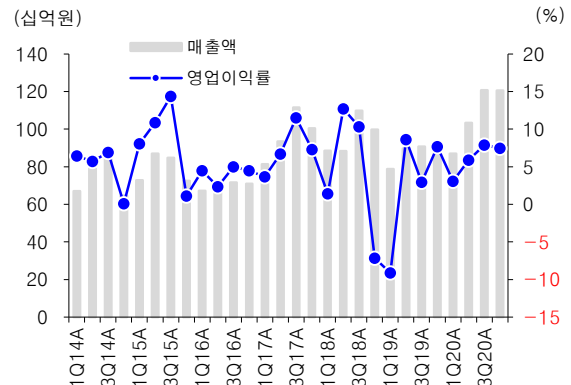
자료: 유진투자증권

도표 5 분기 매출액 1,200억원대 2분기 연속 달성



자료: 유진투자증권

도표 6 안정적인 수익률 유지



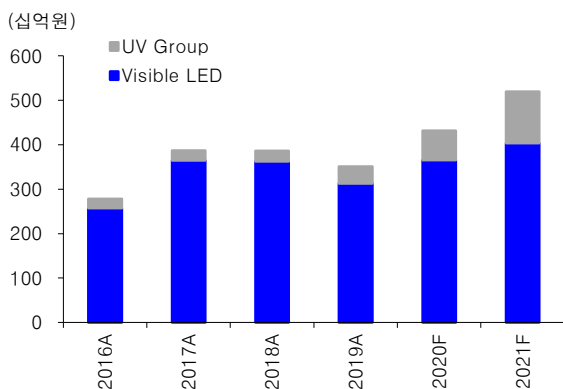
자료: 유진투자증권

도표 7 실적 추이 및 전망 (연결기준)

(십억원,%)	2010A	2011A	2012A	2013A	2014A	2015A	2016A	2017A	2018A	2019F	2020P	2021F
매출액	239.9	221.9	250.7	260.5	297.6	317.0	278.1	386.7	386.4	350.6	431.3	519.2
YoY(%)	420.2	-7.5	13.0	3.9	14.2	6.5	-12.3	39.0	-0.1	-9.3	23.0	20.4
제품별 매출액												
Visible LED	-	-	-	-	-	-	257.6	364.4	362.1	312.9	365.0	403.2
UV Group	-	-	-	-	-	-	20.5	22.3	24.3	37.8	66.3	116.0
제품별 비중(%)												
Visible LED	-	-	-	-	-	-	92.6	94.2	93.7	89.2	84.6	77.7
UV Group	-	-	-	-	-	-	7.4	5.8	6.3	10.8	15.4	22.3
수익												
매출원가	194.3	241.0	194.5	196.7	242.0	238.7	226.8	316.0	305.3	280.8	346.7	412.7
매출총이익	45.6	-19.1	56.2	63.8	55.6	78.3	51.3	70.7	81.1	69.8	84.6	106.5
판매관리비	20.9	27.8	41.1	39.6	40.7	50.0	39.9	41.3	64.4	59.6	57.3	64.4
영업이익	24.7	-46.9	15.1	24.1	14.8	28.3	11.4	29.4	16.7	10.3	27.2	42.1
세전이익	18.0	-62.4	2.2	10.6	0.5	19.5	5.5	17.0	4.9	2.9	16.8	29.5
당기순이익	18.0	-62.4	2.2	10.6	12.3	16.8	4.1	13.0	3.6	1.5	19.5	22.1
지배주주순이익	18.0	-62.4	2.2	10.6	12.7	21.8	9.4	16.3	5.4	5.3	15.4	21.0
이익률(%)												
매출원가율	81.0	108.6	77.6	75.5	81.3	75.3	81.5	81.7	79.0	80.1	80.4	79.5
매출총이익률	19.0	-8.6	22.4	24.5	18.7	24.7	18.5	18.3	21.0	19.9	19.6	20.5
판매관리비율	8.7	12.5	16.4	15.2	13.7	15.8	14.4	10.7	16.7	17.0	13.3	12.4
영업이익률	10.3	-21.1	6.0	9.3	5.0	8.9	4.1	7.6	4.3	2.9	6.3	8.1
세전이익률	7.5	-28.1	0.9	4.1	0.2	6.1	2.0	4.4	1.3	0.8	3.9	5.7
당기순이익률	7.5	-28.1	0.9	4.1	4.1	5.3	1.5	3.4	0.9	0.4	4.5	4.3
지배주주순이익률	7.5	-28.1	0.9	4.1	4.3	6.9	3.4	4.2	1.4	1.5	3.6	4.0

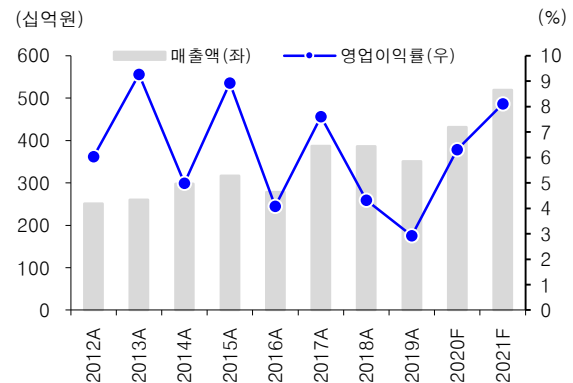
자료: 유진투자증권

도표 8 2021년 UV Group 제품 매출이 성장을 견인



자료: 유진투자증권

도표 9 매출 회복과 함께 수익성도 회복 중



자료: 유진투자증권

II. Valuation

도표 10 국내외 유사기업 Valuation 비교

	서울바이오시스	평균	OPTOTECH Corp	FOCUS LIGHTINGS Co Ltd	MLS Co Ltd	FOSHAN NATIONSTAR OPTOELEC	SANAN OPTOELECTRONICS
국가	한국		TA	CH	CH	CH	CH
주가	19,200		1,037.6	3.1	2.0	1.3	4.4
통화	KRW		TWD	CNY	CNY	CNY	CNY
시가총액(십억원, 백만달러)	733.9		392.9	802.9	2,975.1	779.3	19.8
PER(배)							
FY17A	-	46.0	-	134.4	18.8	14.4	16.4
FY18A	-	115.8	17.8	448.7	35.8	19.4	57.4
FY19F	47.5	51.9	-	-	24.2	45.2	86.3
FY20F	35.0	28.3	-	-	13.8	14.5	56.5
PBR(배)							
FY17A	-	2.1	1.1	3.8	1.5	1.9	2.2
FY18A	-	2.7	1.3	4.8	1.7	2.2	3.4
FY19F	3.9	2.6	-	-	1.6	1.4	4.8
FY20F	3.5	2.4	-	-	1.5	1.3	4.5
매출액(십억원, 백만달러)							
FY17A	386.4		195.8	84.5	2,716.0	615.1	1,265.5
FY18A	350.6		204.4	165.5	2,747.0	589.2	1,080.1
FY19F	431.3		-	-	2,581.5	465.4	1,289.9
FY20F	519.2		-	-	3,230.8	568.8	1,650.6
영업이익(십억원, 백만달러)							
FY17A	16.7		26.9	8.1	219.5	77.5	497.4
FY18A	10.3		27.9	5.1	218.1	68.8	245.2
FY19F	27.2		-	-	156.8	20.6	230.3
FY20F	42.1		-	-	276.5	61.5	357.3
영업이익률(%)							
FY17A	4.3	16.7	13.8	9.6	8.1	12.6	39.3
FY18A	2.9	11.8	13.7	3.1	7.9	11.7	22.7
FY19F	6.3	9.5	-	-	6.1	4.4	17.9
FY20F	8.1	13.7	-	-	8.6	10.8	21.6
순이익(십억원, 백만달러)							
FY17A	3.6		23.8	3.1	109.0	67.6	428.2
FY18A	1.5		22.8	1.2	71.2	59.0	188.0
FY19F	19.5		-	-	109.3	16.3	211.4
FY20F	22.1		-	-	199.5	52.1	320.0
EV/EBITDA(배)							
FY17A	0.0	8.0	5.2	#N/A N/A	8.3	8.8	9.7
FY18A	0.0	18.9	6.4	42.2	11.9	11.2	22.8
FY19F	10.0	21.0	-	-	11.1	11.7	40.0
FY20F	8.1	15.4	-	-	8.5	7.3	30.2
ROE(%)							
FY17A	2.4	9.7	8.9	2.8	9.3	13.5	13.8
FY18A	0.8	6.3	8.2	1.1	4.9	11.5	6.0
FY19F	8.9	5.0	-	-	6.5	3.0	5.6
FY20F	10.6	9.4	-	-	11.1	9.1	8.0

참고: 2021.2.4 종가기준. 서울바이오시스는 당사 추정
자료: Bloomberg, 유진투자증권

서울바이오시스(092190.KQ) 재무제표

대차대조표

(단위:십억원)	2018A	2019A	2020P	2021F	2022F
자산총계	414.0	579.1	643.4	677.6	707.8
유동자산	77.4	138.0	203.2	266.2	317.9
현금성자산	3.1	6.3	52.0	99.0	139.4
매출채권	30.6	74.9	74.8	82.8	88.4
재고자산	42.1	54.9	74.5	82.5	88.1
비유동자산	336.6	441.1	440.3	411.4	389.9
투자자산	25.3	18.9	20.3	21.2	22.0
유형자산	288.3	400.9	401.5	375.1	354.9
기타	23.0	21.4	18.4	15.1	12.9
부채총계	253.0	391.6	422.6	437.2	447.7
유동부채	143.8	274.1	305.5	320.1	330.5
매입채무	58.8	92.4	130.1	144.0	153.8
유동성이자부채	72.2	115.0	108.7	108.7	108.7
기타	12.8	66.8	66.7	67.4	68.0
비유동부채	109.3	117.5	117.1	117.1	117.2
비유동이자부채	108.8	72.5	79.5	79.5	79.5
기타	0.5	45.0	37.6	37.7	37.7
자본총계	161.0	187.5	220.9	240.4	260.1
지배지분	154.8	159.3	188.6	208.2	227.8
자본금	18.1	18.1	19.1	19.1	19.1
자본잉여금	88.2	88.2	101.9	101.9	101.9
이익잉여금	48.5	52.4	66.5	86.0	105.7
기타	0.1	0.5	1.2	1.2	1.2
비지배지분	6.1	28.2	32.2	32.2	32.2
자본총계	161.0	187.5	220.9	240.4	260.1
총차입금	181.0	187.5	188.1	188.1	188.1
순차입금	177.9	181.2	136.2	89.1	48.7

현금흐름표

(단위:십억원)	2018A	2019A	2020P	2021F	2022F
영업현금	48.6	65.0	91.6	79.1	79.6
당기순이익	3.6	1.5	19.5	22.1	26.4
자산상각비	57.5	53.7	59.7	59.4	55.2
기타비현금성손익	1.7	1.1	7.0	(1.0)	(1.2)
운전자본증감	(28.5)	2.3	10.4	(1.4)	(0.8)
매출채권감소(증가)	46.7	(43.7)	(1.8)	(8.0)	(5.6)
재고자산감소(증가)	(3.1)	(15.1)	(18.4)	(8.0)	(5.6)
매입채무증가(감소)	(69.2)	13.2	34.8	13.9	9.8
기타	(3.0)	47.9	(4.1)	0.6	0.7
투자현금	(56.0)	(73.4)	(55.6)	(30.6)	(33.8)
단기투자자산감소	1.0	(0.0)	0.0	0.0	0.0
장기투자증권감소	0.0	0.0	(0.0)	(0.1)	(0.1)
설비투자	(42.9)	(70.6)	(55.1)	(26.0)	(29.1)
유형자산처분	5.6	0.3	2.7	0.0	0.0
무형자산처분	(7.3)	(3.1)	(3.0)	(3.7)	(3.7)
재무현금	3.8	12.6	9.7	(1.5)	(5.4)
차입금증가	7.9	(12.2)	(3.6)	0.0	0.0
자본증가	(4.1)	(1.4)	(1.4)	(1.5)	(5.4)
배당금지급	4.1	1.4	1.4	1.5	5.4
현금 증감	(3.4)	3.2	45.7	47.0	40.4
기초현금	6.5	3.1	6.3	52.0	99.0
기말현금	3.1	6.3	52.0	99.0	139.4
Gross Cash flow	85.5	69.9	86.3	80.5	80.4
Gross Investment	85.5	71.1	45.1	32.0	34.6
Free Cash Flow	(0.0)	(1.2)	41.1	48.5	45.8

자료: 유진투자증권

손익계산서

(단위:십억원)	2018A	2019A	2020P	2021F	2022F
매출액	386.4	350.6	431.3	519.2	582.2
증가율(%)	(0.1)	(9.3)	23.0	20.4	12.1
매출원가	305.3	280.8	346.7	412.7	460.2
매출총이익	81.1	69.8	84.6	106.5	122.0
판매 및 일반보통비	64.4	59.6	57.3	64.4	71.8
기타영업손익	0.0	(0.0)	0.0	0.0	0.0
영업이익	16.7	10.3	27.2	42.1	50.2
증가율(%)	(43.2)	(38.6)	165.5	54.6	19.2
EBITDA	74.2	64.0	86.9	101.5	105.4
증가율(%)	(25.3)	(13.8)	35.9	16.7	3.9
영업외손익	(11.8)	(7.4)	(10.5)	(12.6)	(15.1)
이자수익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
이자비용	3.9	10.4	6.4	7.9	7.9
지분법손익	(5.0)	(0.2)	0.1	(0.1)	(0.1)
기타영업외손익	(2.8)	3.2	(4.2)	(4.7)	(7.1)
세전순이익	4.9	2.9	16.8	29.5	35.1
증가율(%)	(70.9)	(41.8)	482.0	75.9	19.2
법인세비용	1.3	1.4	(2.8)	7.4	8.8
당기순이익	3.6	1.5	19.5	22.1	26.4
증가율(%)	(72.4)	(59.6)	1,242.7	13.2	19.2
지배주주지분	5.4	5.3	15.4	21.0	25.0
증가율(%)	(67.1)	(1.3)	191.3	36.0	19.2
비지배지분	(1.8)	(3.8)	4.1	1.1	1.3
EPS(원)	148	147	404	549	655
증가율(%)	(67.1)	(1.3)	175.6	36.0	19.2
수정EPS(원)	148	147	404	549	655
증가율(%)	(67.1)	(1.3)	175.6	36.0	19.2

주요투자지표

	2018A	2019A	2020P	2021F	2022F
주당지표(원)					
EPS	148	147	404	549	655
BPS	4,282	4,404	4,935	5,447	5,961
DPS	0	38	141	140	140
밸류에이션(배,%)					
PER	n/a	n/a	47.5	35.0	29.3
PBR	n/a	n/a	3.9	3.5	3.2
EV/ EBITDA	2.4	2.8	10.0	8.1	7.4
배당수익률	0.0	0.0	0.7	0.7	0.7
PCR	n/a	n/a	8.5	9.1	9.1
수익성(%)					
영업이익률	4.3	2.9	6.3	8.1	8.6
EBITDA이익률	19.2	18.2	20.2	19.5	18.1
순이익률	0.9	0.4	4.5	4.3	4.5
ROE	3.5	3.4	8.9	10.6	11.5
ROIC	4.1	1.5	5.5	9.2	11.8
안정성 (배,%)					
순차입금/자기자본	110.5	96.6	61.6	37.1	18.7
유동비율	53.8	50.3	66.5	83.2	96.2
이자보상배율	4.2	1.0	4.3	5.3	6.4
활동성 (회)					
총자산회전율	1.0	0.7	0.7	0.8	0.8
매출채권회전율	7.2	6.6	5.8	6.6	6.8
재고자산회전율	12.8	7.2	6.7	6.6	6.8
매입채무회전율	6.8	4.6	3.9	3.8	3.9

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
 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 저작물로서 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	93%
• HOLD(중립)	추천기준일 종가대비 -10%이상 ~ +15%미만	7%
• REDUCE(매도)	추천기준일 종가대비 -10%미만	0%

(2020.12.31 기준)