

코윈테크(282880,KQ)

탑머티리얼 인수 통한 사업 다각화 긍정적

2021.03.18

News Comment

투자의견: **BUY** (유지)

목표주가: **34,000**원(유지)

현재주가: 24,000원(03/17)

시가총액: 222(십억원)

IT/5G 박종선_02)368-6076_jongsun.park@eugenefn.com

News: 탑머티리얼 인수를 통해 2차전지 관련 사업 다각화를 추진

최근(3/11) ㈜탑머티리얼(예전 탑전지) 인수를 통해 신규사업 진출 및 사업영역 확대를 공시함. 인수대금 약 161 억원으로 지분 50.0%를 확보함. 탑머티리얼은 2012 년에 탑전지로 설립. 대표이사가 1995년 삼성 SDI 2차전지 개발 1세대 출신으로 2007~2011년 A123시스템의 나스닥 상장 후 한국지사를 역임함. 2016년부터 중국, 미국, 루마니아, 스웨덴, 유럽, 베트남 등에 2차전지 파일럿라인 및 양산라인을 구축하면서 시스템엔지니어링 사업에 집중. 2020년 5V급 코발트 프리 양극재 세계 최초 개발하면서 2차전지 소재사업 진출함. 2019년 매출액은 207억원, 영업이익 24억원을 달성했었음. 2021년은 시스템 엔지니어링(매출비중 85%) 및 2차전지 소재 사업(매출비중 15%) 등으로 매출액 360억원을 달성할 것을 예상함. 다만, 동시 실적 전망에는 아직 반영하지 않은 상태임.

Effect: 2차전지 공정자동화 영역 확대는 물론 소재 사업 진출로 사업다각화 성공

가장 매출 비중이 높은 2차전지 자동화 설비(매출비중 89.5%, 2019년 기준) 사업 중심에서 탑머티리얼 인수를 통해 시스템 엔지니어링 사업으로 확대함은 물론 2차전지 소재 사업에 진출하면서 사업 다각화에 성공했다는 것임. 2021년 기준으로 본사 매출액이 1,082억원이 예상되고 있는 가운데, 인수 자회사 탑머티리얼의 매출액은 360억원 수준이 될 것으로 추정되어 매출 성장과 함께 수익도 증가할 것으로 예상함.

목표주가 34,000 원과 투자의견 BUY를 유지

목표주가는 당사추정 2021년 예상 EPS(1,785원) 기준 PER 19.1배 수준임. 현재주가는 13.4배 수준으로 동사와 유사업체 및 주요고객(피엔티, 피앤이솔루션, 신홍에스이씨, LG화학, 삼성 SDI)의 평균 PER 23.1 배 대비 저평가되어있음. 특히 최근 인수한 탑머티리얼의 실적을 반영한다면 Valuation 매력이 더욱 부각될 것으로 예상함.

주요 고객인 LG 화학과 삼성 SDI의 중대형 2차전지 투자확대가 진행되고 있는 가운데, 동사의 사업다각화를 통한 외형성장 등으로 주가의 추가 하락세는 제한적이고, 실적 회복과 함께 상승세로 전환할 것으로 판단함.

결산기(12월)	2018A	2019A	2020E	2021E	2022E
매출액(십억원)	76.8	91.1	45.5	108.2	129.2
영업이익(십억원)	10.5	20.8	0.8	16.2	20.5
세전계속사업손익(십억원)	10.5	19.2	2.2	14.9	18.8
당기순이익(십억원)	10.3	17.1	2.7	16.9	21.3
EPS(원)	-	1,820	287	1,785	2,254
증감률(%)	na	na	-84.3	522.8	26.3
PER(배)	na	13.5	83.8	13.4	10.6
ROE(%)	na	27.5	2.7	15.9	17.4
PBR(배)	na	2.3	2.3	2.0	1.7
EV/EBITDA(배)	0.9	8.6	116.6	10.5	7.9

자료: 유진투자증권

발행주식수	9,475천주
52주 최고가	30,250원
최저가	12,900원
52주 일간 Beta	1.55
90일 일평균거래대금	40억원
외국인 지분율	1.4%
배당수익률(2020F)	0.8%

주주구성	
이재환 (외 4인)	24.5%
정갑용 (외 5인)	12.0%
정준호 (외 1인)	6.2%

주가상승	1M	6M	12M
상대기준	-12.4%	9.7%	22.9%
절대기준	-8.7%	3.1%	-60.5%

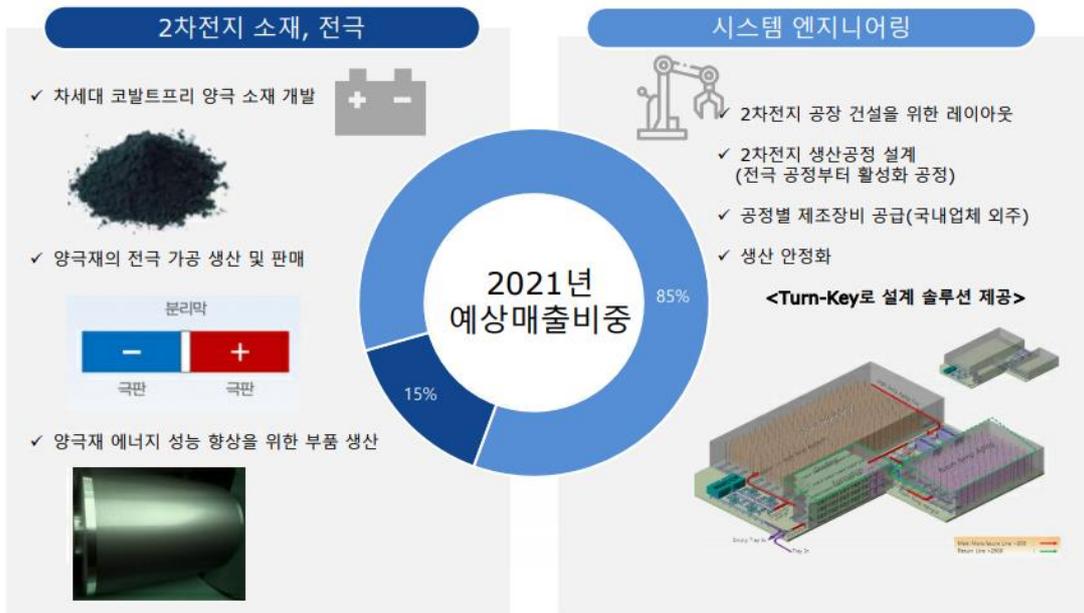
	현재	직전	변동
투자의견	BUY	BUY	-
목표주가	34,000	34,000	-
영업이익(20)	0.8	0.8	-
영업이익(21)	16.2	16.2	-



I. 탐머티리얼 인수는 긍정적

2 차전지 소재 및 시스템엔지니어링 전문업체

도표1. 사업 영역: 2 차전지 쏘 공정 검사장비의 공급이 가능한 국내 유일 업체



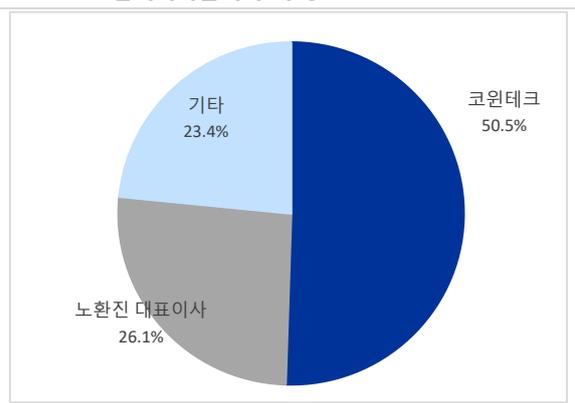
자료: IRBook, 유진투자증권

도표2. 탐머티리얼 주요 연혁

연도	주요 사업 내용
2002.	㈜탐전지 설립
2013.	벤처기업 등록, 2차전지 및 소재라인 설치
2016	중국 전지회사 양산공장 건설(2GWh) 엔지니어링 수주
2016	미국 전지회사 파일럿라인(100MWh) 엔지니어링 수주
2018	루마니아 전지회사 파일럿라인(100MWh) 턴키 엔지니어링 수주
2018	스웨덴 전지회사 개발라인 턴키 엔지니어링 수주
2019	유럽 전지공장 양산 전극라인 엔지니어링 공사 수주
2019	베트남 전지회사 개발라인 엔지니어링 턴키 엔지니어링 수주
2020	5V급 코발트 프리 양극재 세계 최초 개발 및 공급계약 완료
2021	탐머티리얼로 사명 변경
2021.03	코원테크에 피인수

자료: IRBook, 유진투자증권

도표3. 탐머티리얼 주주 구성



자료: IRBook, 유진투자증권

도표 4. 2차전지 차세대 양극재 연구 개발을 통한 소재 사업 진출



자료: IRBook, 유진투자증권

도표 5. 2차전지 소재와 장비 토탈기업으로서 시너지 창출



자료: IRBook, 유진투자증권

II. 회사 소개

2 차전지 스마트팩토리 자동화 시스템 기업

도표 6. 사업 영역: 고객 니즈에 특화된 다양한 자동화 시스템 라인업 보유



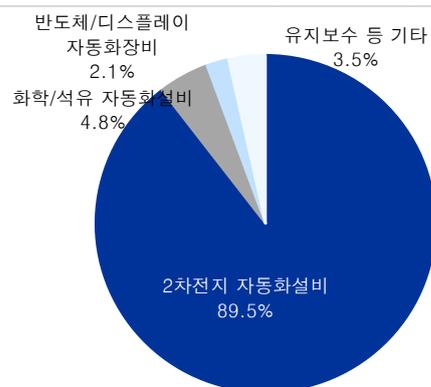
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 7. 주요 연혁

연도	주요 사업 내용
1998.10	(주)코윈서비스 설립
1999.05	자동화 설비 개보수 및 설치 사업 시작
2000.10	Clean 설비 사업 시작
2002.09	자동화 설비 제조 사업 시작
2006.12	Vision 검사장비 개발(FPCB)
2012.08	삼성 SDI 최초계약
2016.07	LG 화학 최초계약
2017.03	일본 무라타 최초계약
2018.03	중소기업진흥공단 CB 투자 20 억원
2019.04	코스닥 상장(8/5)
2021.03	탐머티리얼을 인수 (지분 50.0%)

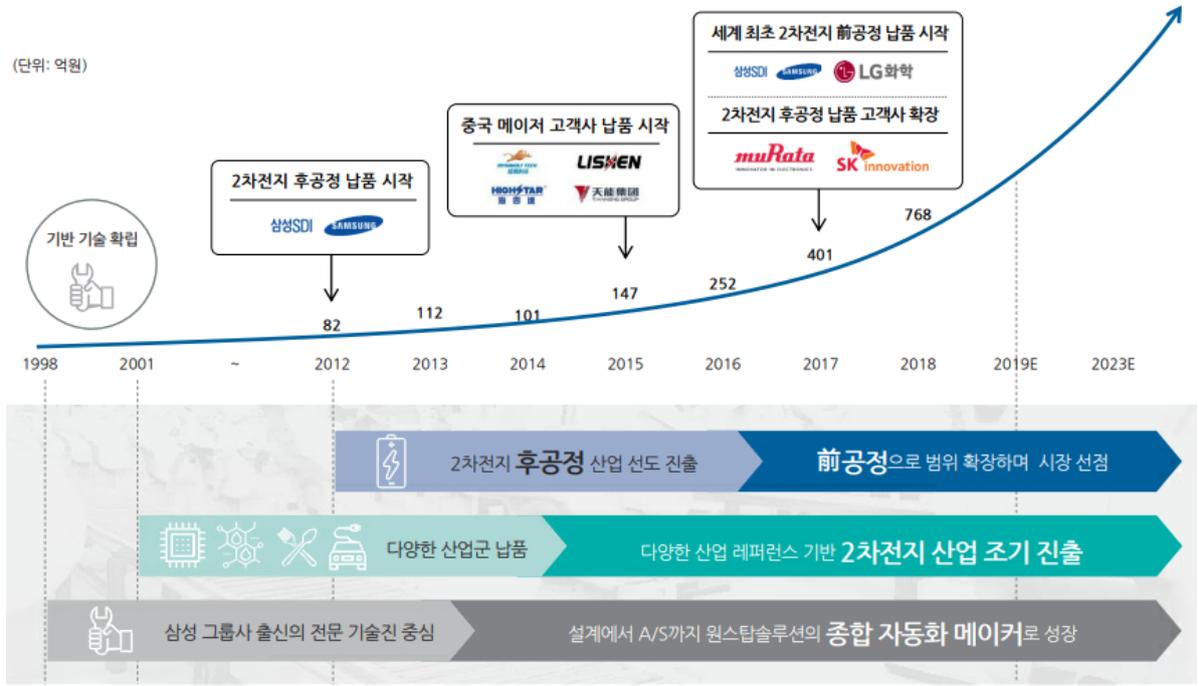
자료: 유진투자증권

도표 8. 제품별 매출 비중 (2019년 기준)



자료: 유진투자증권

도표 9. 성장 연혁: 2차전지 사업 초기 진출로 시장 우위 선점



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 10. 2차전지 전(前)공정 세계 최초 진입을 통한 독보적인 시장 지위 선점

고객사	공정	코원테크	A사	B사	C사
삼성SDI	전	✓			
	후	✓			
LG화학	전	✓			
	후	✓		✓	
SK이노베이션	전	✓			
	후	✓	✓		✓
중국	전	✓			
	후	✓			
글로벌(기타)	전	✓			
	후	✓			

* 당사 내부 추정 및 언론보도 자료

코원테크 주요 고객사

전공정: 삼성SDI, SAMSUNG, LG화학

후공정: 삼성SDI, SAMSUNG, LG화학, muRata, SK Innovation, LISHEN, 天能集团, HIGHSTAR, 瑞四德, 瑞四德

자료: IR Book, 유진투자증권

III. 투자포인트

1) 2 차전기 전방시장 투자에 따른 장비 수요 증가 수혜

도표 11. 폭발적인 글로벌 배터리 시장

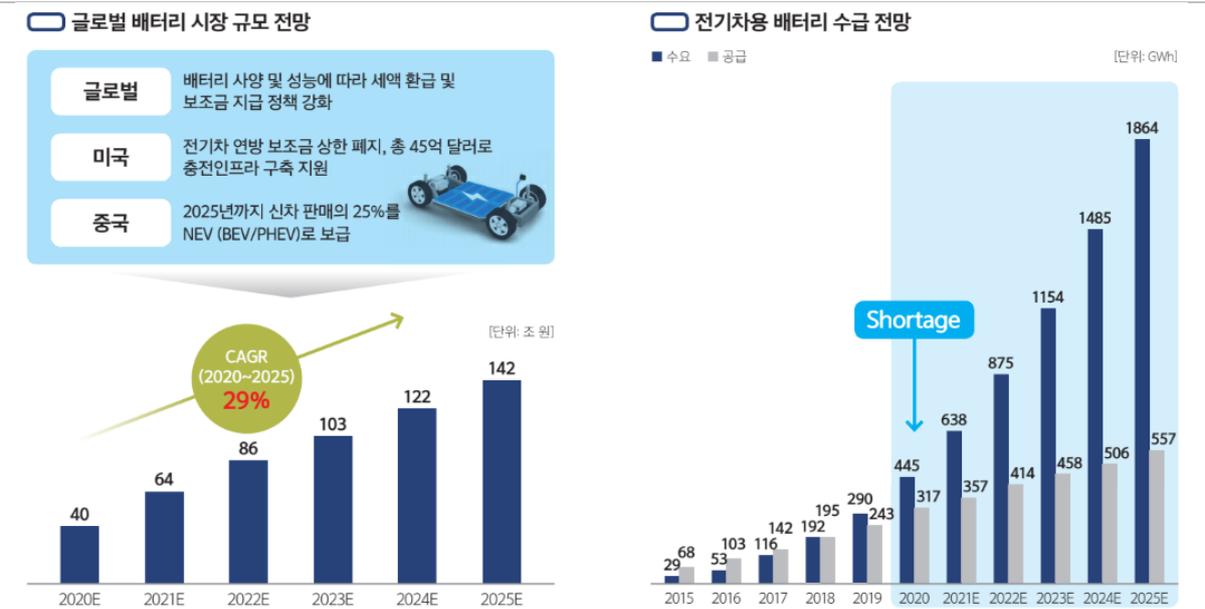


도표 12. 2 차전기 공정 내 자동화 장비 및 제어를 총괄하는 시스템 솔루션 제공

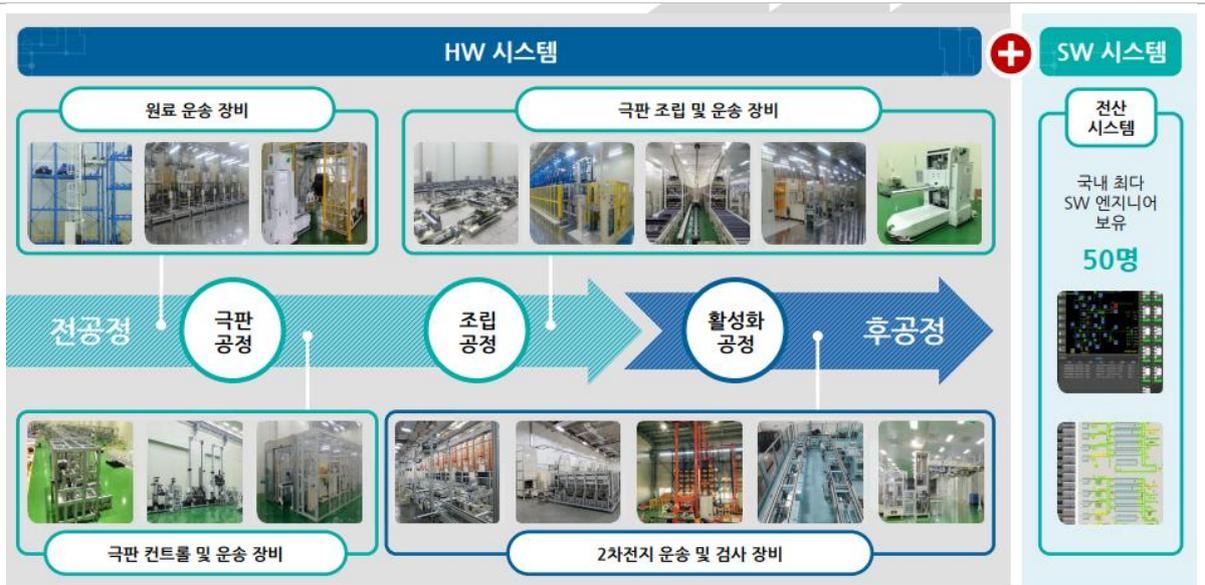


도표 13. 전기차 시장의 글로벌 시장 확대: 현지법인을 통한 시장 대응



자료: IRBook, 유진투자증권

도표 14. 탑머터리얼 2 차전지 해외 고객 위주의 글로벌 영업망 확대



자료: IRBook, 유진투자증권

2) 다양한 산업군으로 커버리지 확대

도표 15. 대규모 스마트팩토리가 필요한 다양한 산업으로 사업 확대



자료: IRBook, 유진투자증권

도표 16. 단계별 구축으로 플랫폼 통한 스마트팩토리 전문기업으로 도약



자료: IRBook, 유진투자증권

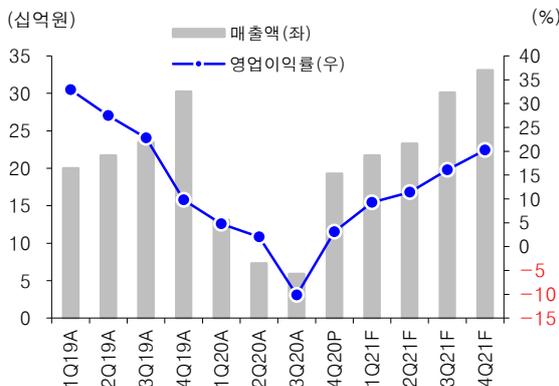
VI. 실적 추이 및 전망

도표 17. 유가와 상품가격

(십억원, %)	1Q19A	2Q19A	3Q19A	4Q19A	1Q20A	2Q20A	3Q20A	4Q20P	1Q21F	2Q21F	3Q21F	4Q21F
매출액	20.0	21.7	23.5	30.2	13.1	7.3	5.9	19.3	21.7	23.3	30.1	33.1
YoY(%)	-	-	-	-	-34.5	-66.4	-75.0	-36.3	65.6	219.3	412.0	71.8
QoQ(%)		8.5	8.4	28.7	-56.7	-44.3	-19.4	227.4	12.6	7.4	29.2	9.9
제품별 매출액												
2차전지 자동화설비	18.0	19.0	21.3	21.6	11.8	4.9	3.8	14.0	20.1	20.4	27.6	26.5
화학/석유 등 자동화설비	0.0	1.4	0.2	5.2	0.4	0.4	1.2	4.7	0.5	0.5	1.5	5.9
클린자동화설비	0.6	0.0	0.6	2.4	0.0	0.6	0.0	0.0	0.0	0.7	0.0	0.0
유지보수 등	1.3	1.2	1.3	1.1	0.9	1.4	0.8	0.6	1.0	1.6	1.0	0.7
제품별 비중(%)												
2차전지 자동화설비	90.2	87.7	90.8	71.3	89.8	67.5	64.8	72.5	92.7	87.8	91.7	80.1
화학/석유 등 자동화설비	0.2	6.5	1.0	17.3	3.2	5.2	20.7	24.4	2.4	2.1	5.1	17.7
클린자동화설비	2.9	0.1	2.7	7.9	0.2	7.9	0.4	0.2	0.2	3.2	0.1	0.1
유지보수 등	6.7	5.7	5.5	3.6	6.7	19.3	14.2	3.0	4.7	7.0	3.2	2.0
수익												
영업이익	6.6	6.0	5.4	3.0	0.6	0.1	-0.6	0.6	2.0	2.7	4.8	6.7
세전이익	6.6	5.1	4.7	2.8	2.1	0.3	-0.5	0.3	1.8	2.4	4.5	6.2
당기순이익	5.9	4.4	4.3	2.5	2.0	0.6	-0.5	0.6	2.0	2.7	5.1	7.1
지배주주순이익	5.9	4.4	4.3	2.5	2.0	0.6	-0.5	0.6	2.0	2.7	5.1	7.1
이익률(%)												
영업이익률	32.9	27.5	22.8	9.8	4.8	2.0	-10.1	3.1	9.3	11.4	16.1	20.2
세전이익률	33.1	23.6	20.0	9.2	16.0	4.2	-8.9	1.5	8.5	10.5	14.8	18.6
당기순이익률	29.4	20.2	18.4	8.4	15.5	8.2	-8.8	3.2	9.2	11.6	16.8	21.6
지배주주순이익률	29.4	20.2	18.4	8.4	15.5	8.2	-8.8	3.2	9.2	11.6	16.8	21.6

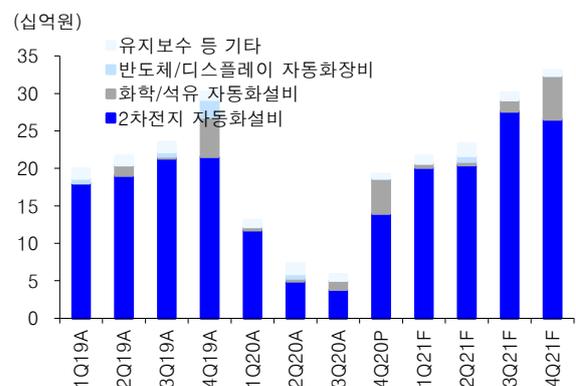
자료: 유진투자증권 추정

도표 18. 분기별 매출액, 영업이익 추이 및 전망



자료: 유진투자증권

도표 19. 제품별 매출액 추이 및 전망 (분기)



자료: 유진투자증권

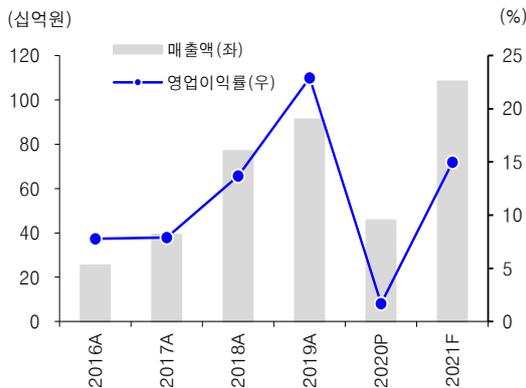
도표 20. 실적 추이 및 전망 (연결기준)

(십억원,%)	2016A	2017A	2018A	2019A	2020P	2021F
매출액	25.2	39.1	76.8	91.1	45.5	108.2
YoY(%)	71.6	54.8	96.7	18.6	-50.0	137.6
부문별 매출액						
2차전지 자동화설비	9.6	21.9	64.0	81.6	34.4	94.7
화학/석유 등 자동화설비	10.7	11.5	6.4	4.4	6.7	8.4
클린자동화설비	2.3	3.7	3.5	1.9	0.7	0.9
유지보수 등	2.6	1.9	3.0	3.2	3.7	4.3
부문별 비중(%)						
2차전지 자동화설비	38.1	56.0	83.2	89.5	75.7	87.5
화학/석유 등 자동화설비	42.4	29.5	8.3	4.8	14.8	7.8
클린자동화설비	9.1	9.6	4.5	2.1	1.5	0.8
유지보수 등	10.4	4.9	3.9	3.5	8.1	3.9
수익						
영업이익	2.0	3.1	10.5	20.8	0.8	16.2
세전이익	1.9	2.6	10.5	19.2	2.2	14.9
당기순이익	1.8	2.2	10.3	17.1	2.7	16.9
지배주주 순이익	-	-	-	17.1	2.7	16.9
이익률(%)						
영업이익률	7.8	7.9	13.7	22.9	1.7	15.0
세전이익률	7.4	6.7	13.7	21.1	4.7	13.8
당기순이익률	7.2	5.7	13.5	18.8	6.0	15.6
지배주주순이익률	-	-	-	18.8	6.0	15.6

자료: 유진투자증권

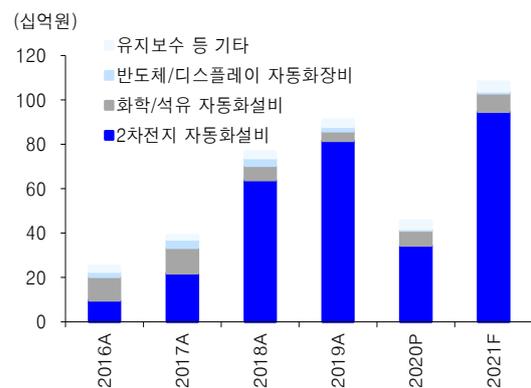
주: 2016~2018년은 별도기준, 2019년 이후 연결기준

도표 21. 연간 매출액 및 이익률 추이



자료: 유진투자증권

도표 22. 부문별 매출액 추이(연간)



자료: 유진투자증권

V. Valuation

도표 23. 실적 추이 및 전망 (연결기준)

	코원테크	평균	피엔티	피앤이솔루션	신홍에스이씨	LG화학	삼성 SDI
주가(원)	24,000		23,950	21,300	43,800	857,000	639,000
시가총액(십억원)	222.0		539.9	315.6	312.1	60,497.6	43,940.5
PER(배)							
FY18A	-	25.8	48.6	15.3	24.5	18.5	22.0
FY19A	11.6	37.9	-	9.9	15.7	79.3	46.6
FY20F	83.8	34.5	17.9	15.8	14.3	49.1	75.6
FY21F	13.4	23.1	14.8	13.3	12.0	30.4	45.0
PBR(배)							
FY18A	-	1.9	1.2	2.6	2.8	1.6	1.2
FY19A	2.2	1.8	1.7	2.0	2.5	1.4	1.3
FY20F	2.3	3.0	-	-	2.0	3.6	3.3
FY21F	2.0	2.9	-	-	2.2	3.4	3.1
매출액(십억원)							
FY18A	76.8		256.7	102.8	215.4	28,183.0	9,158.3
FY19A	91.1		321.4	147.2	239.5	27,353.1	10,097.4
FY20F	45.5		327.4	173.9	261.6	29,764.9	11,611.5
FY21F	108.2		513.2	217.9	373.0	39,292.8	13,813.5
영업이익(십억원)							
FY18A	10.5		3.8	11.8	14.1	2,246.1	715.0
FY19A	20.9		1.5	17.8	20.2	825.4	462.2
FY20F	0.8		37.7	22.6	23.1	2,425.6	754.5
FY21F	16.2		46.4	26.7	35.3	3,663.1	1,127.2
영업이익률(%)							
FY18A	13.7	7.0	1.5	11.4	6.6	8.0	7.8
FY19A	22.9	5.7	0.5	12.1	8.4	3.0	4.6
FY20F	1.7	9.6	11.5	13.0	8.8	8.2	6.5
FY21F	15.0	9.6	9.0	12.3	9.5	9.3	8.2
순이익(십억원)							
FY18A	10.3		0.7	11.1	9.6	1,519.3	745.1
FY19A	17.1		-3.0	15.9	16.0	376.1	402.4
FY20F	2.7		-	-	20.9	1,519.0	648.3
FY21F	16.9		-	-	26.2	2,421.6	1,066.8
EV/EBITDA(배)							
FY18A	0.0	11.4	14.2	11.2	13.2	8.2	10.2
FY19A	9.3	24.1	78.1	8.2	9.9	11.7	12.6
FY20F	119.9	19.6	-	-	9.7	16.8	32.2
FY21F	10.8	13.2	-	-	7.9	11.6	20.2
ROE(%)							
FY18A	64.8	9.5	1.2	18.3	12.5	9.0	6.3
FY19A	27.5	8.0	-4.3	21.8	17.3	2.2	3.2
FY20F	2.7	9.9	-	-	16.4	8.4	5.0
FY21F	15.9	12.6	-	-	17.7	12.4	7.7

참고: 2021.03.17 종가 기준, 코원테크는 당사 추정치
 자료: QuantWise, 유권투자증권

코원테크(282880.KQ) 재무제표

대차대조표

(단위:십억원)	2018A	2019A	2020F	2021F	2022F
자산총계	40.4	115.2	132.1	152.5	175.2
유동자산	26.7	89.2	96.5	113.8	132.7
현금성자산	2.0	49.6	50.3	56.8	66.2
매출채권	22.6	38.8	38.1	43.6	51.0
재고자산	1.9	0.2	7.4	12.8	14.9
비유동자산	13.7	26.0	35.6	38.7	42.4
투자자산	1.0	1.1	6.4	6.7	6.9
유형자산	12.1	24.3	28.2	31.1	34.7
기타	0.5	0.6	1.0	0.9	0.8
부채총계	19.3	11.8	31.9	39.8	43.0
유동부채	12.8	11.8	31.8	39.7	42.9
매입채무	5.8	5.8	10.9	18.8	22.0
유동성이자부채	4.8	0.1	14.8	14.8	14.8
기타	2.2	6.0	6.0	6.1	6.1
비유동부채	6.5	0.0	0.1	0.1	0.1
비유동이자부채	6.5	0.0	0.1	0.1	0.1
기타	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자본총계	21.1	103.4	100.3	112.7	132.2
자배자본	21.1	103.4	100.3	112.7	132.2
자본금	3.5	4.6	4.6	4.6	4.6
자본잉여금	0.9	70.3	70.3	70.3	70.3
이익잉여금	16.7	33.5	32.0	44.4	63.9
기타	(0.0)	(5.0)	(6.7)	(6.7)	(6.7)
비자배자본	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자본총계	21.1	103.4	100.3	112.7	132.2
총차입금	11.3	0.1	14.9	14.9	14.9
순차입금	9.3	(49.5)	(35.4)	(41.8)	(51.3)

현금흐름표

(단위:십억원)	2018A	2019A	2020F	2021F	2022F
영업현금	(3.0)	8.4	2.8	15.0	16.2
당기순이익	10.3	17.1	2.7	16.9	21.3
자산상각비	0.3	0.5	0.8	1.0	1.1
기타비현금성손익	0.2	0.3	0.2	0.0	0.0
운전자본증감	(16.8)	(13.3)	(1.0)	(3.0)	(6.3)
매출채권감소(증가)	(17.7)	(15.4)	1.7	(5.5)	(7.3)
재고자산감소(증가)	(1.4)	1.7	(8.8)	(5.3)	(2.1)
매입채무증가(감소)	2.2	(0.2)	6.2	7.9	3.2
기타	0.2	0.7	(0.1)	0.1	0.1
투자현금	(5.1)	(45.7)	(11.5)	(5.5)	(6.3)
단기투자자산감소	0.0	(15.0)	(11.4)	(1.4)	(1.5)
장기투자증권감소	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
설비투자	(5.0)	(12.6)	(4.3)	(3.7)	(4.5)
유형자산처분	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
무형자산처분	(0.1)	(0.2)	(1.0)	(0.1)	(0.1)
재무현금	3.2	52.0	8.0	(4.5)	(1.9)
차입금증가	3.4	(9.3)	14.0	0.0	0.0
자본증가	(0.2)	68.7	(4.3)	(4.5)	(1.9)
배당금지급	0.2	0.4	4.3	4.5	1.9
현금 증감	(4.8)	14.6	(0.7)	5.0	8.0
기초현금	6.8	1.9	16.5	15.9	20.9
기말현금	1.9	16.5	15.9	20.9	28.9
Gross Cash flow	13.8	21.7	3.7	17.9	22.4
Gross Investment	21.9	44.0	1.1	7.1	11.1
Free Cash Flow	(8.0)	(22.3)	2.6	10.9	11.3

자료: 유진투자증권

손익계산서

(단위:십억원)	2018A	2019A	2020F	2021F	2022F
매출액	76.8	91.1	45.5	108.2	129.2
증가율(%)	96.7	18.6	(50.0)	137.6	19.5
매출원가	60.0	63.9	35.9	79.4	94.1
매출총이익	16.8	27.2	9.6	28.8	35.1
판매 및 일반관리비	6.3	6.4	8.8	12.6	14.6
기타영업손익	0.0	0.0	(0.0)	0.0	0.0
영업이익	10.5	20.8	0.8	16.2	20.5
증가율(%)	241.2	98.4	(96.3)	1,992.7	26.5
EBITDA	10.8	21.4	1.6	17.2	21.6
증가율(%)	207.0	97.5	(92.5)	976.4	25.2
영업외손익	0.0	(1.6)	1.4	(1.3)	(1.6)
이자수익	0.1	0.2	0.5	0.1	0.2
이자비용	0.3	0.2	0.1	0.2	0.2
지분법손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타영업외손익	0.2	(1.7)	1.0	(1.3)	(1.6)
세전순이익	10.5	19.2	2.2	14.9	18.8
증가율(%)	301.2	82.9	(88.8)	590.4	26.5
법인세비용	0.2	2.1	(0.6)	(2.0)	(2.5)
당기순이익	10.3	17.1	2.7	16.9	21.3
증가율(%)	360.6	65.7	(84.2)	522.8	26.3
지배주주지분	0.0	17.1	2.7	16.9	21.3
증가율(%)	적지	적지	(84.2)	522.8	26.3
비지배지분	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
EPS(원)	-	1,863	287	1,785	2,254
증가율(%)	적지	적지	(84.3)	522.8	26.3
수정EPS(원)	-	1,863	287	1,785	2,254
증가율(%)	적지	적지	(84.3)	522.8	26.3

주요투자지표

	2018A	2019A	2020F	2021F	2022F
주당지표(원)					
EPS	-	1,820	287	1,785	2,254
BPS	30,177	10,918	10,586	11,901	13,955
DPS	-	470	200	400	400
밸류에이션(배, %)					
PER	n/a	13.5	83.8	13.4	10.6
PBR	n/a	2.3	2.3	2.0	1.7
EV/EBITDA	0.9	8.6	119.9	10.8	8.2
배당수익률	0.0	1.9	0.8	1.7	1.7
PCR	n/a	10.7	61.2	12.7	10.1
수익성(%)					
영업이익률	13.7	22.9	1.7	15.0	15.8
EBITDA이익률	14.1	23.5	3.5	15.9	16.7
순이익률	13.5	18.8	6.0	15.6	16.5
ROE	n/a	27.5	2.7	15.9	17.4
ROIC	49.3	44.4	0.9	17.3	19.6
안정성(배, %)					
순차입금/자기자본	44.1	(47.9)	(35.3)	(37.1)	(38.8)
유동비율	209.6	756.0	303.7	286.7	309.3
이자보상배율	41.0	130.8	6.7	99.9	126.3
활동성(회)					
총자산회전율	2.4	1.2	0.4	0.8	0.8
매출채권회전율	5.0	3.0	1.2	2.6	2.7
재고자산회전율	79.4	87.8	11.9	10.7	9.3
매입채무회전율	20.6	15.7	5.4	7.3	6.3

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 제3자에게 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 제작물로서 모든 저작권은 당사에게 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 고객의 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)

