

노바렉스(194700,KQ)

국내 최다 개별인정원료 기반으로
분기 최고 실적 전망

2021.04.21

Company Comment

투자의견: **NR**

현재주가: 43,700원(04/20)

시가총액: 393.5(십억원)

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

컨퍼런스콜 후기: 국내 최다 개별인정원료를 기반으로 1분기 최고실적 달성 전망

1) 회사의 주요 사업 및 강점은? : 당사는 건강기능식품을 위주로 ODM/OEM 제조 공급을 주 사업으로 하고 있음. 국내 최다 36건의 식품의약품안전처 건강기능식품 기능성 개별인정원료를 등록함. 이를 기반으로 연평균 1,083 여 개 제품을 생산하고, 업계 최다 257 여개의 고객 레퍼런스(2020년 12월말 기준)를 확보하고 있어 안정적인 실적 성장을 지속하고 있음.

2) 안정적인 성장과 함께 고성장이 유지되는 이유는? : 최근 3개년(2018~2020) 각각 32.7%, 48.3%, 40.0%의 높은 매출 성장을 지속하고 있음. 가장 큰 요인은 다양한 제형, 포장 가능한 글로벌 수준의 생산인프라를 기반으로 고객다변화를 통해 다수의 스테디셀러 제품을 출시하였기 때문임. 외적인 요인으로 국내 건강기능식품시장이 연평균(2015~2019) 12.8%씩 증가하고 있는 가운데, 고령화 추세에 따른 수요증가는 물론 비만, 뷰티, 영양보충을 위한 전 연령층의 수요가 확대되고 있기 때문에 파악됨.

3) 현재 가동률 현황과 증설계획은? : 현재 공장 가동률은 83.2%(2020년말 기준, 금액기준)에 도달하였음. 생산능력 확대를 위해 오송공장을 2월에 준공을 완료하고, 당초 하반기 본격 가동 예정을 앞당기고 있음. 신공장인 오송공장은 총 820억원이 투입되었음. 생산 Capa는 자동화 시설 구축으로 최대 3,000억원까지도 양산이 가능할 것으로 예상함. 이를 기반으로 국내외 대형기업의 수주 역량을 확보하게 되어 추가 수주 및 실적 성장에 긍정적임.

4) 1분기 실적 전망은? : 당사추정 2021년 1분기 예상실적(연결기준)은 매출액 625억원, 영업이익 76억원으로 전년동기대비 각각 +24.9%, +39.2% 증가하며 분기 최대 실적을 달성할 것으로 예상함. 1분기에 이어 2분기, 3분기 모두 전분기 대비 증가할 것으로 전망함.

2021년 예상실적 기준 PER 12.3배로 동종업체 대비 할인되어 거래 중

현재주가는 당사 추정 2021년 예상실적 기준 PER 12.3배로, 국내 동종업체(콜마비엔에이치, 뉴트리, 서흥, 에이치엘사이언스, 코스맥스엔비티) 평균 PER 15.6배 대비 할인되어 거래 중.

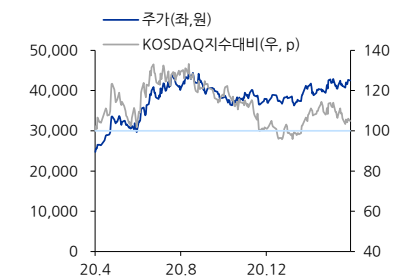
결산기(12월)	2019A	2020A	2021E	2022E	2023E
매출액(십억원)	159.1	222.8	279.7	339.9	411.6
영업이익(십억원)	16.3	27.0	35.0	42.9	53.3
세전계속사업손익(십억원)	17.0	26.8	35.0	42.6	53.1
당기순이익(십억원)	14.5	25.0	31.8	39.0	48.6
EPS(원)	1,634	2,793	3,565	4,360	5,443
증감률(%)	55.0	70.9	27.7	22.3	24.8
PER(배)	12.3	13.9	12.3	10.0	8.0
ROE(%)	17.2	24.2	24.6	24.0	24.0
PBR(배)	2.0	3.0	2.7	2.2	1.7
EV/EBITDA(배)	9.1	12.1	10.5	8.5	6.8

자료: 유진투자증권

발행주식수	9,004천주
52주 최고가	45,800원
최저가	23,150원
52주 일간 Beta	0.09
90일 일평균거래대금	28억원
외국인 지분율	1.6%
배당수익률(2021F)	1.0%

주주구성	
권석형 (외 9인)	37.5%
자사주 (외 1인)	11.7%
KB자산운용 (외 1인)	6.4%

	1M	6M	12M
주가상승률	2.7%	14.1%	75.5%
	현재	직전	변동
투자의견	NR	NR	-
목표주가	-	-	-
영업이익(21)	35.0	-	-
영업이익(22)	42.9	-	-



I. 실적 추이 및 전망

도표 1. 분기별 실적 추이 및 전망(연결기준)

(십억원, %)	1Q19A	2Q19A	3Q19A	4Q19A	1Q20A	2Q20A	3Q20A	4Q20A	1Q21F	2Q21F	3Q21F	4Q21F
매출액	30.7	40.6	43.0	44.8	50.0	60.5	57.2	55.1	62.5	70.3	74.1	72.8
YoY(%)	34.1	41.2	43.1	74.9	63.1	49.1	33.0	22.9	24.9	16.2	29.6	32.1
QoQ(%)	19.7	32.3	5.9	4.3	11.6	20.9	-5.5	-3.6	13.3	12.5	5.4	-1.7
유형별 매출액(십억원)												
제품 매출	30.3	39.6	42.0	44.0	49.5	59.9	56.7	54.5	61.8	69.6	73.4	71.8
상품 매출	0.4	0.9	0.9	0.2	0.5	0.5	0.4	0.6	0.7	0.7	0.6	1.0
기타 매출	0.1	0.0	0.0	0.6	0.1	0.0	0.1	0.1	0.1	0.0	0.1	0.1
유형별 매출 비중(%)												
제품 매출	98.6	97.6	97.8	98.1	98.9	99.0	99.2	98.8	98.9	99.0	99.1	98.6
상품 매출	1.2	2.3	2.1	0.5	1.0	0.9	0.7	1.1	1.1	1.0	0.8	1.4
기타 매출	0.2	0.1	0.1	1.4	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1
수익												
매출원가	25.5	32.8	35.3	36.9	41.8	50.8	46.7	44.4	51.2	57.8	60.4	59.7
매출총이익	5.2	7.8	7.7	8.0	8.3	9.7	10.5	10.7	11.3	12.5	13.7	13.1
판매관리비	2.5	3.4	2.9	3.5	2.8	2.8	3.1	3.5	3.6	3.9	4.0	3.9
영업이익	2.7	4.4	4.8	4.5	5.5	6.9	7.4	7.2	7.6	8.6	9.7	9.1
세전이익	3.3	4.1	4.8	4.7	5.5	7.1	7.7	6.6	7.6	8.6	9.7	9.1
당기순이익	2.7	3.4	4.0	4.4	6.1	5.9	6.4	6.7	6.8	7.7	8.9	8.5
지배주주 당기순이익	2.7	3.5	4.0	4.5	6.1	5.9	6.4	6.7	6.9	7.8	8.9	8.5
이익률(%)												
매출원가율	83.2	80.9	82.1	82.2	83.5	83.9	81.6	80.5	82.0	82.2	81.5	82.0
매출총이익률	16.8	19.1	17.9	17.8	16.5	16.1	18.4	19.5	18.0	17.8	18.5	18.0
판매관리비율	8.0	8.4	6.8	7.8	5.6	4.6	5.4	6.4	5.8	5.6	5.4	5.4
영업이익률	8.8	10.7	11.1	10.0	10.9	11.4	13.0	13.0	12.2	12.2	13.0	12.5
세전이익률	10.9	10.2	11.2	10.6	11.1	11.7	13.4	11.9	12.2	12.2	13.1	12.5
당기순이익률	8.8	8.4	9.2	9.9	12.1	9.7	11.2	12.1	10.9	11.0	11.9	11.6
지배주주순이익률	8.9	8.6	9.4	9.9	12.2	9.8	11.3	12.2	11.0	11.1	12.0	11.7

자료: 유진투자증권

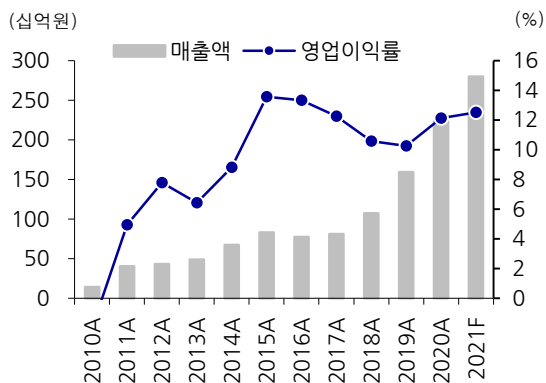
도표 2. 연간 실적 추이 및 전망(연결기준)

(십억원,%)	2010A	2011A	2012A	2013A	2014A	2015A	2016A	2017A	2018A	2019A	2020A	2021F
매출액	13.8	40.3	43.2	48.7	67.1	82.7	77.1	80.9	107.3	159.1	222.8	279.7
YoY(%)	9,636.1	191.8	7.1	12.8	37.8	23.3	-6.8	4.8	32.7	48.3	40.0	25.5
유형별 매출액(십억원)												
제품 매출				46.7	64.7	79.6	74.6	77.4	102.3	155.9	220.5	276.5
상품 매출				1.5	2.2	3.0	2.4	3.3	4.5	2.4	2.1	2.9
기타 매출				0.6	0.2	0.1	0.1	0.1	0.5	0.8	0.2	0.2
유형별 매출 비중(%)												
제품 매출				95.9	96.3	96.2	96.8	95.7	95.4	98.0	99.0	98.9
상품 매출				3.0	3.3	3.6	3.1	4.1	4.2	1.5	0.9	1.0
기타 매출				1.1	0.4	0.2	0.1	0.1	0.4	0.5	0.1	0.1
수익												
매출원가	12.8	35.0	35.8	40.7	55.8	65.3	61.5	63.8	86.6	130.5	183.6	229.1
매출총이익	1.0	5.4	7.3	8.0	11.3	17.4	15.7	17.0	20.7	28.6	39.2	50.5
판매관리비	1.3	3.4	4.0	4.9	5.4	6.2	5.4	7.1	9.3	12.3	12.2	15.5
영업이익	-0.3	2.0	3.4	3.1	5.9	11.2	10.3	9.9	11.3	16.3	27.0	35.0
세전이익	-0.2	1.9	3.4	3.3	6.2	11.5	10.9	9.6	11.5	17.0	26.8	35.0
당기순이익	-0.0	1.9	3.3	3.2	5.1	9.7	9.2	8.0	9.2	14.5	25.0	31.8
지배주주 당기순이익	-	-	3.3	3.2	5.1	9.7	9.2	8.1	9.5	14.7	25.1	32.1
이익률(%)												
매출원가율	92.7	86.7	83.0	83.5	83.1	78.9	79.7	78.9	80.7	82.0	82.4	81.9
매출총이익률	7.3	13.3	17.0	16.5	16.9	21.1	20.3	21.1	19.3	18.0	17.6	18.1
판매관리비율	9.3	8.4	9.2	10.1	8.1	7.5	7.0	8.8	8.7	7.7	5.5	5.6
영업이익률	-2.0	4.9	7.8	6.4	8.8	13.6	13.3	12.2	10.6	10.2	12.1	12.5
세전이익률	-1.5	4.7	7.8	6.8	9.2	13.9	14.1	11.8	10.7	10.7	12.0	12.5
당기순이익률	-0.3	4.7	7.6	6.5	7.5	11.7	11.9	9.8	8.5	9.1	11.2	11.4
지배주주순이익률	-	-	7.6	6.5	7.5	11.7	11.9	10.0	8.8	9.2	11.3	11.5

자료: 유진투자증권

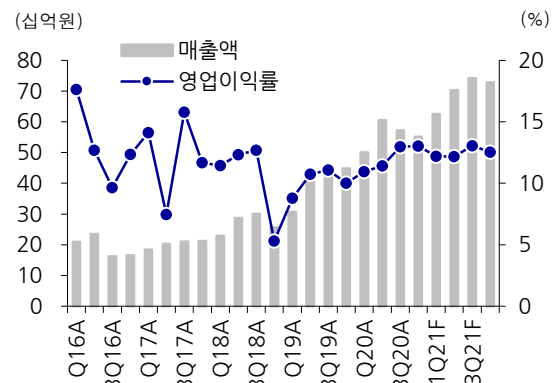
주: 2010~2011년은 개별 기준, 2012년 이후 연결기준

도표 3. 높은 매출 성장과 함께 수익성 개선 지속 전망



자료: 유진투자증권

도표 4. 분기 매출 증가와 함께 수익성 유지



자료: 유진투자증권

II. Peer Valuation

도표 5. Peer Group Valuation Table

	노바렉스	평균	콜마비앤에이치	뉴트리	서흥	에이치엘사이언스	코스맥스비티아이
주가	43,700		52,400	54,500	44,700	33,800	10,050
시가총액(십억원)	393.5		1,548.1	630.5	241.0	308.0	207.3
PER(배)							
FY19A	12.3	13.9	15.1	13.0	14.3	13.2	-
FY20A	14.0	13.4	19.1	11.1	11.8	11.8	-
FY21F	13.3	15.6	19.1	10.8	-	11.0	21.7
FY22F	10.7	10.2	12.4	9.5	-	8.3	10.5
PBR(배)							
FY19A	1.7	2.3	-	1.3	3.4	2.2	1.9
FY20A	2.7	3.0	4.7	1.7	2.3	3.1	3.0
FY21F	2.4	2.7	3.7	1.5	-	3.1	3.0
FY22F	2.0	2.3	2.9	1.3	-	2.8	2.4
매출액(십억원)							
FY19A	159.1	288.3	438.9	460.7	128.3	125.2	194.3
FY20A	222.8	373.3	606.9	553.0	143.0	190.1	266.8
FY21F	282.1	537.8	725.7	614.4	-	273.3	321.8
FY22F	343.7	625.5	854.0	668.0	-	354.6	375.8
영업이익(십억원)							
FY19A	16.3	39.3	74.1	47.4	23.7	12.0	-9.9
FY20A	27.0	57.7	109.2	74.3	23.6	23.5	-2.3
FY21F	35.0	84.5	133.3	84.8	-	35.3	13.8
FY22F	44.2	101.2	160.2	96.3	-	47.3	28.3
영업이익률(%)							
FY19A	10.3	13.8	16.9	10.3	18.5	9.6	-5.1
FY20A	12.1	15.1	18.0	13.4	16.5	12.4	-0.9
FY21F	12.4	15.0	18.4	13.8	-	12.9	4.3
FY22F	12.9	15.5	18.8	14.4	-	13.3	7.5
순이익(십억원)							
FY19A	14.5	30.3	54.8	37.4	19.7	9.5	-17.7
FY20A	25.0	44.6	80.1	59.3	19.6	19.4	-11.7
FY21F	29.5	66.7	105.2	67.4	-	27.6	9.3
FY22F	36.5	79.6	125.8	75.8	-	37.0	19.5
EV/EBITDA(배)							
FY19A	8.8	8.0	-	8.4	9.0	6.6	73.1
FY20A	12.1	8.8	12.1	7.7	7.2	8.4	21.2
FY21F	9.8	7.8	9.6	7.4	-	6.4	12.0
FY22F	7.5	6.2	7.5	6.4	-	4.6	7.7
ROE(%)							
FY19A	17.0	20.1	23.8	11.7	27.4	17.6	-21.6
FY20A	24.1	24.1	27.5	16.8	22.2	29.8	-17.8
FY21F	22.8	25.7	28.0	16.4	-	32.5	14.3
FY22F	22.7	26.1	26.2	16.0	-	36.3	24.5

자료: Quantwise, 유진투자증권, 주: 2021.04.20 종가기준

Ⅲ. 회사 소개

건강기능식품 ODM/OEM 국내 1 위 업체

도표 6. 사업 영역: 차별화된 개발 능력을 통한 다수의 스테디셀러 제품 출시



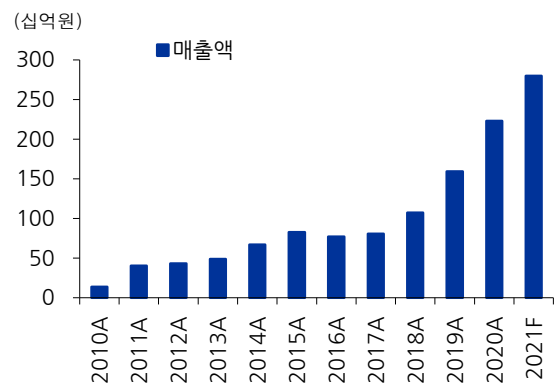
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 7. 주요 연혁

연도	주요 사업 내용
2008.11	헬스사이언스㈜ 설립
2011.06	Probio Pharma Ltd(필리핀)과 OEM 생산개발 및 MOU 체결
2012.01	해외사업부 신설
2012.09	미국 최대 건강기능식품유통회사 GNC와 생산납품계약 체결
2013.03	호주 최대 건강기능식품회사 BLACK MORES와 생산납품계약 체결
2013.11	(주)노바렉스(NOVAREX)로 사명 변경
2013.11	3 공장(연구소, 연질캡슐라인)증축 준공
2014.12	백만불 수출의 탑 수상
2016.08	연구소기업 (주)노바케이메드 설립
2018.11	코스닥 상장 (11/14)
2021.02	오송공장 완공

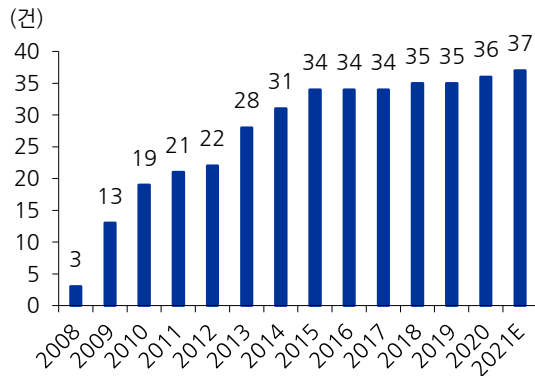
자료: 유진투자증권

도표 8. 2019 년 이후 매출 고성장세 지속 중



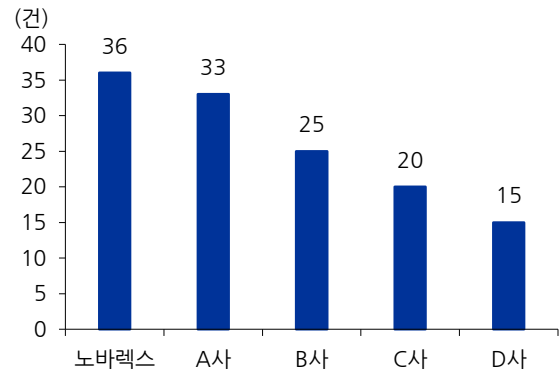
자료: 유진투자증권

도표 9. 노바렉스 개별인정원료 인증 추이 및 전망



자료: 노바렉스, 유진투자증권

도표 10. 국내 Top 5 개별인정원료 인증업체 비교



자료: 식품의약품안전처(2020년 12월말 기준), 유진투자증권

도표 11. 글로벌 수준의 생산 인프라 보유: 대규모 생산라인 및 모든 제형 및 포장 가능



자료: IR Book, 유진투자증권

IV. 투자포인트

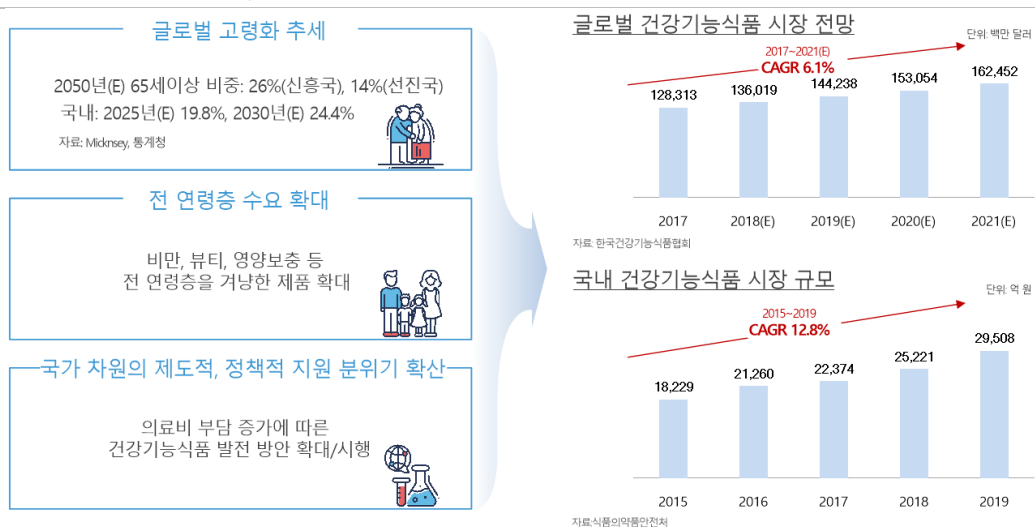
1) 시장 지배력을 바탕으로 안정적인 성장 전망

도표 12. 국내 건강기능식품 ODM/OEM 1 위 업체



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 13. 전 연령층 수요 확대 및 정부 규제 완화



자료: IR Book, 유진투자증권

2) 오송공장 증설: 공장자동화 시설 구축

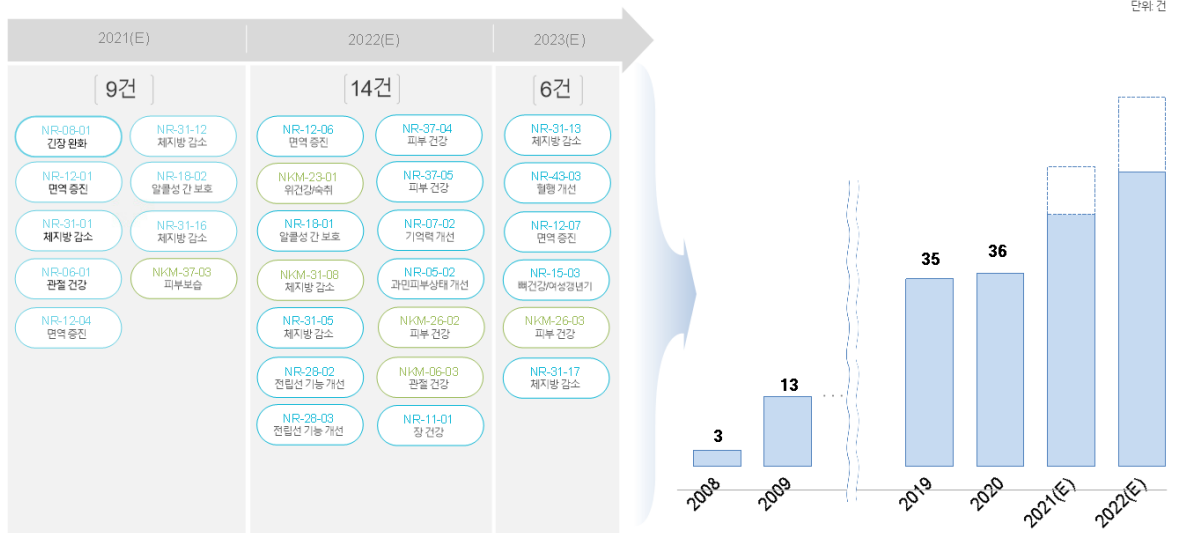
도표 14. 연간 최대 3,000 억원 매출이 가능한 오송공장 조기 가동 예정



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 15. 지속적인 원료개발을 통한 고부가가치 신제품 출시

개별인정원료 연도별 개발 계획



자료: IR Book, 유진투자증권

노바렉스(194700.KQ) 재무제표

대차대조표

(단위:십억원)	2019A	2020A	2021F	2022F	2023F
자산총계	154.4	215.5	248.2	292.7	347.4
유동자산	80.0	100.1	111.9	131.1	155.2
현금성자산	29.6	36.3	28.9	31.7	35.6
매출채권	24.1	31.5	41.5	49.9	60.2
재고자산	25.6	30.9	40.0	48.0	58.0
비유동자산	74.4	115.4	136.3	161.6	192.2
투자자산	14.4	15.6	16.3	16.9	17.6
유형자산	58.5	97.8	118.1	142.9	172.8
기타	1.5	2.0	1.9	1.8	1.7
부채총계	62.5	99.5	102.5	110.4	120.2
유동부채	38.9	57.8	60.7	68.5	78.2
매입채무	33.1	35.9	38.8	46.5	56.2
유동성이자부채	0.5	15.5	15.5	15.5	15.5
기타	5.2	6.3	6.4	6.5	6.5
비유동부채	23.6	41.8	41.8	41.9	42.0
비유동이자부채	21.2	39.7	39.7	39.7	39.7
기타	2.5	2.0	2.1	2.2	2.2
자본총계	91.9	116.0	145.7	182.3	227.2
자본지분	91.8	115.6	145.3	181.9	226.8
자본금	4.5	4.5	4.5	4.5	4.5
자본잉여금	32.0	32.0	32.0	32.0	32.0
이익잉여금	55.3	78.8	108.5	145.1	190.0
기타	(0.0)	0.3	0.3	0.3	0.3
비자본지분	0.1	0.4	0.4	0.4	0.4
자본총계	91.9	116.0	145.7	182.3	227.2
총차입금	21.7	55.3	55.3	55.3	55.3
순차입금	(7.9)	19.0	26.3	23.6	19.7

현금흐름표

(단위:십억원)	2019A	2020A	2021F	2022F	2023F
영업현금	(3.9)	15.4	21.0	37.0	45.9
당기순이익	17.0	26.8	31.8	39.0	48.6
자산상각비	2.7	3.6	5.1	6.2	7.4
기타비현금성손익	(0.4)	0.2	0.3	0.4	0.5
운전자본증감	(17.9)	(15.8)	(16.2)	(8.5)	(10.6)
매출채권감소(증가)	(9.9)	(7.5)	(10.0)	(8.3)	(10.3)
재고자산감소(증가)	(12.3)	(5.4)	(9.1)	(8.0)	(9.9)
매입채무증가(감소)	6.0	0.6	2.9	7.8	9.6
기타	(1.7)	(3.5)	0.0	0.0	0.1
투자현금	(22.1)	(45.9)	(26.2)	(31.7)	(38.2)
단기투자자산감소	0.4	(5.1)	(0.2)	(0.2)	(0.2)
장기투자증권감소	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
설비투자	(20.9)	(40.4)	(25.4)	(30.8)	(37.3)
유형자산처분	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
무형자산처분	(0.3)	(0.1)	0.0	0.0	0.0
재무현금	20.0	33.4	(2.4)	(2.7)	(4.1)
차입금증가	21.4	34.2	0.0	0.0	0.0
자본증가	(1.6)	(1.6)	(2.4)	(2.7)	(4.1)
배당금지급	1.6	1.6	2.4	2.7	4.1
현금 증감	(6.1)	2.3	(7.5)	2.6	3.7
기초현금	35.6	29.5	31.9	24.3	26.9
기말현금	29.5	31.9	24.3	26.9	30.6
Gross Cash flow	21.2	32.9	37.3	45.5	56.5
Gross Investment	40.4	56.6	42.2	40.0	48.6
Free Cash Flow	(19.3)	(23.7)	(5.0)	5.5	7.9

자료: 유진투자증권

손익계산서

(단위:십억원)	2019A	2020A	2021F	2022F	2023F
매출액	159.1	222.8	279.7	339.9	411.6
증가율(%)	48.3	40.1	25.5	21.5	21.1
매출원가	130.5	183.6	229.1	279.1	338.1
매출총이익	28.6	39.2	50.5	60.8	73.5
판매 및 일반관리비	12.3	12.2	15.5	17.9	20.2
기타영업손익	0.0	(0.0)	0.0	0.0	0.0
영업이익	16.3	27.0	35.0	42.9	53.3
증가율(%)	43.9	65.5	29.6	22.7	24.3
EBITDA	19.0	30.6	40.1	49.1	60.8
증가율(%)	45.2	60.8	31.0	22.4	23.9
영업외손익	0.7	(0.2)	0.1	(0.3)	(0.2)
이자수익	0.2	0.1	0.1	0.1	0.1
이자비용	0.0	0.2	0.7	0.7	0.7
지분법손익	(0.0)	0.0	0.0	0.0	0.0
기타영업손익	0.6	(0.1)	0.7	0.3	0.4
세전순이익	17.0	26.8	35.0	42.6	53.1
증가율(%)	48.1	57.5	30.7	21.6	24.7
법인세비용	2.5	1.8	3.2	3.6	4.5
당기순이익	14.5	25.0	31.8	39.0	48.6
증가율(%)	58.5	72.3	27.3	22.4	24.8
지배주주지분	14.7	25.1	32.1	39.3	49.0
증가율(%)	55.0	70.9	27.7	22.3	24.8
비지배지분	(0.2)	(0.1)	(0.3)	(0.3)	(0.4)
EPS(원)	1,634	2,793	3,565	4,360	5,443
증가율(%)	55.0	70.9	27.7	22.3	24.8
수정EPS(원)	1,634	2,793	3,565	4,360	5,443
증가율(%)	55.0	70.9	27.7	22.3	24.8

주요투자지표

	2019A	2020A	2021F	2022F	2023F
주당지표(원)					
EPS	1,634	2,793	3,565	4,360	5,443
BPS	10,195	12,840	16,141	20,201	25,194
DPS	200	300	450	480	600
밸류에이션(배, %)					
PER	12.3	13.9	12.3	10.0	8.0
PBR	2.0	3.0	2.7	2.2	1.7
EV/EBITDA	9.1	12.1	10.5	8.5	6.8
배당수익률	1.0	0.8	1.0	1.1	1.4
PCR	8.6	10.7	10.6	8.6	7.0
수익성(%)					
영업이익률	10.2	12.1	12.5	12.6	13.0
EBITDA이익률	12.0	13.7	14.3	14.4	14.8
순이익률	9.1	11.2	11.4	11.5	11.8
ROE	17.2	24.2	24.6	24.0	24.0
ROIC	21.8	23.0	20.7	20.8	21.6
안정성 (배, %)					
순차입금/자기자본	(8.6)	16.4	18.1	12.9	8.7
유동비율	205.9	173.2	184.4	191.2	198.4
이자보상배율	389.2	140.6	47.8	58.6	72.9
활동성 (회)					
총자산회전율	1.2	1.2	1.2	1.3	1.3
매출채권회전율	8.2	8.0	7.7	7.4	7.5
재고자산회전율	8.2	7.9	7.9	7.7	7.8
매입채무회전율	6.4	6.5	7.5	8.0	8.0

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

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: 12 개월 (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%

(2021.03.31 기준)