

라온테크(232680,KQ)

국내 유일 독점적 반도체 진공로봇 제조업체

IT SW, HW/5G 박중선_02)368-6076_jongsun.park@eugenefn.com

2021.05.31

Company Comment

상장예정일: 2021.06.16

기관수요예측: 2021.05.31 ~ 06.01

공모희망가: 12,800 ~ 15,800(원)

시가총액: 62.5 ~ 77.2 (십억원)

반도체 진공로봇 이외 디스플레이 및 제약 분야 로봇 제조와 자동화 전문기업

2000 년 ㈜테크노넷 법인 설립. 2002 년 반도체 이송로봇 개발. 2003 년 반도체, 디스플레이 로봇 개발(삼성전자 수탁개발), 2011 년 반도체 진공로봇 및 백본 SK 하이닉스향 양산라인 공급 시작. 2015 년 코넥스 상장. 2020 년 삼성향 백본 양산라인 공급. 당사는 제조업용 로봇과 자동화시스템을 개발 공급하는 업체로 6 월 16 일 코스닥 이전 상장 예정임.

제품별 매출비중(2020 년 연결 기준)은 반도체로봇 75.1%, BRS(bare Reticle Stoker, 자동창고 로봇) 15.5%, 델타(제약, 바이오) 로봇 3.3%, 기타 매출 6.0%를 차지함. 주요 최종 고객별 매출은 SK 하이닉스 49%, 삼성전자 35%, 해외 9%이고, 주요 공급 업체별 매출 비중은 테스 35%, 주성엔지니어링 30%, 원익 IPS 12%, 세메스 16%를 차지함.

공모 후 주주 비중은 최대주주 39.8%, 기관투자자 4.1%, 상장주선인 0.3%, 우리사주조합 1.0%, 기존주주 45.6%, 공모주주(일반+기타) 9.2%임.

투자포인트 두 가지

1) 글로벌 반도체 전방 시장의 투자 확대에 안정적인 성장 전망: 산업 전반에 걸친 반도체 수요 급증과 글로벌 반도체 업체의 적극적인 투자 확대가 지속되고 있는 가운데, 국내 유일의 진공로봇 제조 능력을 보유한 동사의 수혜가 예상됨. ① 주요고객인 삼성전자와 SK 하이닉스는 물론 해외 반도체 업체간의 투자 계획이 발표되고 있는 가운데 ② 국내 유일의 진공 로봇 양산 업체로 웨이퍼 이송 솔루션을 통해 고객 맞춤형 솔루션 제공이 가능하여 동사의 실적 성장이 지속될 것으로 예상함. 특히 기존 장비 공급업체를 통한 이송모듈 및 진공로봇의 신규 고객 확대가 예상되고 있어 큰 폭의 실적 성장이 예상됨. 장비공급업체 내 시장점유율 확대는 물론, 최종고객 내 장비 공급 다변화 및 시장점유율 확대 등이 진행되고 있어 긍정적임.

2) 디스플레이, 제약 산업 등 전방사업 다각화도 긍정적임: ① 그동안 주춤했던 디스플레이용 로봇 및 자동화 장비의 수요가 증가하고 있는 가운데, 소형 2 세대부터 대형 8 세대까지 제품 라인업을 확보하여 시장 재진입을 준비하고 있음. ② 제약 및 바이오 시장은 품질 및 원가 경쟁력 확보를 위해 패키징 및 검사 공정에서 자동화 시스템을 도입 중임. 기존 공급 아이템은 점안제, 앰플, 시린지 등의 패키징 및 검사 자동화 장비였으며, 신규 아이템으로 의료용 진단 부문 제조공정 완전자동화를 추진하고 있음.

2021 년 PER 9.3 ~ 11.5 배로 동종업체 대비 큰 폭 할인된 수준

공모 희망가(밴드: 12,800 ~ 15,800 원)는 2021 년 예상실적 기준 PER 9.3 ~ 11.5 배로, 국내 유사업체(유진테크, 테스, 에이피티씨, 피에스케이, 디바이시스템즈, 에스피시스템즈, 싸이맥스, 로체시스템즈)의 2020 년 실적 적용한 평균 PER (17.85 배) 대비 35.3 ~ 47.6% 할인됨.

상장 후 유통가능 물량은 전체 주식수의 54.8%(268 만주)로 적지 않은 수준임

액면가	500원
자본금(십억원)	
공모전	2.2
공모후	2.4
공모 후 주식수	4,886,005
유통가능주식수	2,678,444

보통주	
최대주주 등	상장 후 1년
기관투자자	상장 후 1년
상장주선인	상장 후 3개월
우리사주조합	상장 후 1년
주관증권사	KB증권

공모 후 주요주주(%)	
최대주주 등	39.8
기관투자자	4.1
상장주선인	0.3
우리사주조합	1.0
기존주주	45.6
공모주(일반+기관)	9.2

결산기(12월)	2019A	2020A	2021F
매출액(십억원)	12.6	18.4	48.2
영업이익(십억원)	-1.2	1.1	8.7
세전계속사업손익(십억원)	-1.5	0.8	8.6
당기순이익(십억원)	-1.4	0.8	6.7
EPS(원)	-	-	1,369
증감률(%)	-	-	-
PER(배)	-	-	9.3 ~ 11.5

주요 제품



I. 공모 개요 및 보호 예수 현황

도표 1. 공모 개요 및 일정

희망 공모가	12,800 ~ 15,800 원	수요 예측일	2021.05.31 ~ 06.01
공모금액	64 ~ 79 억원	공모 청약일	2021.06.07 ~ 08
공모주식수	500,000 주	납입일	2021.06.10
상장 후 주식수	4,886,005 주	환불일	2021.06.10
예상 시가총액	625 ~ 772 억원	상장 예정일	2021.06.17

자료: 증권신고서, 유진투자증권

도표 2. 공모 후 주주 구성

주주명	주식수(주)	비중 (%)
최대주주 등	1,942,561	39.76
기관투자자	200,000	4.09
상장주선인	15,000	0.31
우리사주조합	50,000	1.02
기존주주	2,228,444	45.61
공모주(일반+기관)	450,000	9.21
합계	4,886,005	100.00

자료: 증권신고서, 유진투자증권

도표 3. 보호예수 및 예탁 현황

주주명	주식수(주)	비중 (%)	보호예수기간
최대주주 등	1,942,561	39.76	상장 후 1 년
기관투자자	200,000	4.09	상장 후 1 년
상장주선인	15,000	0.31	상장 후 3 개월
기존주주	50,000	1.02	상장 후 1 년
합계	2,207,561	45.18	

자료: 증권신고서, 유진투자증권

도표 4. 유통가능 주식수

주주명	주식수(주)	비중 (%)
기존주주	2,228,444	45.61
공모주(일반+기관)	450,000	9.21
합계	2,678,444	54.82

자료: 증권신고서, 유진투자증권

도표 5. 공모그룹별 배정 내역

그룹	주식수	비중 (%)	비고
기관투자자등	325,000 ~ 350,000	65.0 ~ 70.0	-
일반청약자	125,000 ~ 150,000	25.0 ~ 30.0	청약증거금율: 50% 최고 한도 : 4,000 ~ 5,000 주
우리사주조합	50,000	10.00	
합계	500,000	100.00	

자료: 증권신고서, 유진투자증권

도표 6. 상장 후 유통가능 및 매도금지물량

구분			공모 후 주식수	공모 후 지분율	의무보유기간
유통제한물량	보통주	최대주주 등	1,942,561	39.76%	상장일로부터 1 년
		기관투자자 (자진보호예수)	200,000	4.09%	상장일로부터 1 년
		상장주선인의무인수분(주 1)	15,000	0.31%	상장일로부터 3 개월
		우리사주조합(주 2)	50,000	1.02%	상장일로부터 1 년
		소계	2,207,561	45.18%	-
상장직후 유통가능물량	보통주	기존 주주	2,228,444	45.61%	-
		공모 주주	450,000	9.21%	-
		소계	2,678,444	54.82%	-
	합계		4,886,005	100.00%	-

주 1) 금번 공모를 통해 모집 및 매출하는 주권의 일부를 취득하는 자가 없는 때에 그 나머지를 상장주선인이 취득하는 경우에는 해당 취득수량을 포함하도록 되어 있습니다. 따라서, 이 경우 상장주선인이 취득하는 의무인수 주식수는 15,000주 보다 줄어들 수 있습니다.

주 2) 금번 공모를 통해 취득 예정인 당사의 우리사주조합 물량 50,000주는 상장 후 1년간 우리사주조합 계좌에 의무보유 예탁될 예정입니다. 단, 우리사주조합에 배정된 주식수는 청약 결과에 따라 변경될 수 있습니다.

주 3) 유통가능물량은 공모주식수 변동 및 수요예측 시 기관투자자의 의무보유확약, 청약 시 배정군별 배정주식수 변경 등이 발생할 경우 변동될 수 있습니다.

자료: 증권신고서, 유진투자증권

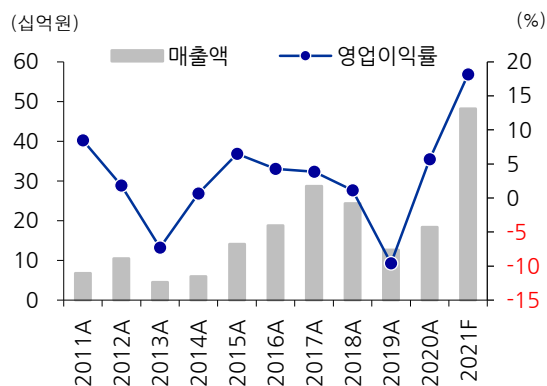
II. 실적 추이 및 전망

도표 7. 연간 실적 추이 및 전망(연결기준)

(십억원, %)	2011A	2012A	2013A	2014A	2015A	2016A	2017A	2018A	2019A	2020A	2021F
매출액	6.7	10.5	4.5	6.0	14.1	18.8	28.7	24.3	12.6	18.4	48.2
(증가율)		55.2	-56.7	32.2	134.9	33.5	52.7	-15.2	-48.1	45.7	162.0
제품별 매출액(십억원)											
반도체 로봇	-	-	-	-	-	-	-	19.7	9.2	13.8	39.9
BRS 매출	-	-	-	-	-	-	-	1.5	1.0	2.9	2.9
디스플레이 로봇	-	-	-	-	-	-	-	0.4	0.0	0.0	1.6
델타 로봇	-	-	-	-	-	-	-	1.9	0.8	0.6	3.7
기타 매출	-	-	-	-	-	-	-	1.0	1.6	1.1	0.1
제품별 비중(%)											
반도체 로봇	-	-	-	-	-	-	-	80.8	73.0	75.1	82.8
BRS 매출	-	-	-	-	-	-	-	6.0	8.1	15.5	5.9
디스플레이 로봇	-	-	-	-	-	-	-	1.5	0.3	0.0	3.3
델타 로봇	-	-	-	-	-	-	-	7.8	6.2	3.3	7.7
기타 매출	-	-	-	-	-	-	-	3.9	12.4	6.0	0.3
수익											
매출원가	5.1	8.6	3.1	4.1	11.0	14.7	23.0	19.5	9.2	13.0	33.7
매출총이익	1.7	1.9	1.4	1.9	3.1	4.2	5.7	4.8	3.5	5.4	14.5
판매관리비	1.1	1.7	1.7	1.8	2.2	3.4	4.6	4.5	4.7	4.4	5.8
영업이익	0.6	0.2	-0.3	0.0	0.9	0.8	1.1	0.3	-1.2	1.1	8.7
세전이익	0.2	0.5	0.1	0.1	-0.3	0.8	-0.6	-0.1	-1.5	0.8	8.6
당기순이익	0.2	0.5	0.1	0.1	-0.3	1.6	-0.6	-0.3	-1.4	0.8	6.7
지배기업 당기순이익	0.2	0.5	0.1	0.1	-0.3	1.6	-0.6	-0.3	-1.4	0.8	6.7
이익률(%)											
매출원가율	75.1	82.0	68.9	68.9	78.2	78.0	80.1	80.2	72.5	70.4	69.9
매출총이익률	24.9	17.9	31.1	31.1	21.8	22.1	19.9	19.8	27.5	29.6	30.1
판매관리비율	16.5	16.1	38.4	30.4	15.4	17.8	16.1	18.7	37.1	23.8	12.0
영업이익률	8.5	1.8	-7.3	0.7	6.5	4.3	3.8	1.1	-9.6	5.7	18.1
경상이익률	2.8	5.2	2.2	1.2	-2.3	4.1	-2.0	-0.5	-11.5	4.3	17.8
당기순이익률	2.8	5.2	2.2	1.2	-2.3	8.4	-2.1	-1.0	-11.3	4.6	13.9
지배기업 당기순이익률	2.8	5.2	2.2	1.2	-2.3	8.4	-2.1	-1.0	-11.3	4.6	13.9

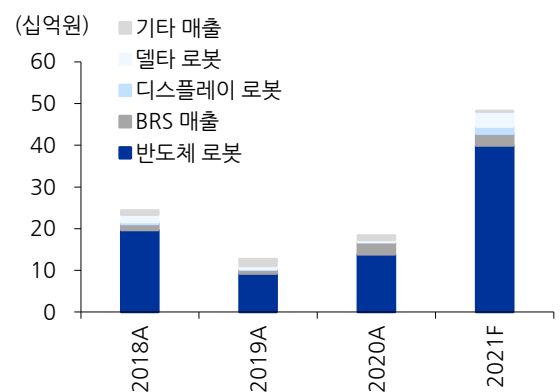
자료: 라온테크, 유진투자증권

도표 8. 2016년 이후 실적 성장세 전환



자료: 라온테크, 유진투자증권

도표 9. 제품별 매출 추이 및 전망



자료: 라온테크, 유진투자증권

III. Valuation

가) 유사기업 PER 산출

도표 10. 2020년 실적을 적용한 PER 산출

구분	(주)유진테크	(주)테스	에이피티씨(주)	피에스케이(주)	(주)디바이스이엔지	(주)에스피시스템스	(주)사이맥스	로체시스템즈(주)
당기순이익 (백만)	3,486	30,019	23,370	22,259	30,395	295	23,018	8,380
발행주식총수(주)	22,916,042	19,768,	23,564,595	14,765,020	7,036,609	8,145,700	10,924,243	15,296,603
EPS(원) (C=A÷B)	152	1519	992	1508	4320	36	2107	548
기준주가(원) (D)	42,048	32,937	21,793	36,741	38,576	6,938	21,193	6,098
PER(배) (E=D÷C)	276.41	21.69	21.97	24.37	8.93	191.57	10.03	11.13
사용 여부	제외	선정	선정	선정	제외	제외	선정	선정
적용 PER (배)	17.85							

주 1) 당기순이익은 2020년 (2020년 01월 01일 ~ 2020년 12월 31일) 연결 기준 지배주주순이익입니다.

주 2) 발행주식총수는 평가기준일 현재 상장주식총수입니다.

주 3) 기준주는 평가기준일(2021년 04월 02일)의 Min 1개월 평균종가, 1주일 평균종가, 기준일 종가입니다.

주 4) 평균 PER 계산시 비정상적인 PER(30배 초과, 10배 미만)라 판단되는 유진테크, 디바이스이엔지, 에스피시스템스는 제외하였습니다.

자료: 증권신고서, 유진투자증권

나) 미래 추정순이익 기준 주당 평가가액 산출

도표 11. (주)라온테크 PER에 의한 평가가치

구분	산출내역	비고
1. 2021년 추정 당기순이익	6,689 백만원	-
2. 적용 당기순이익 (A)	5,658 백만원	A (2021년 추정 당기순이익을 25% 할인율로 0.75년 할인)
3. 적용주식수 (B)	4,938,705 주	B
4. 2020년 기준 주당순이익 (C)	1,146 원	C=A/B
5. 유사회사 평균 PER(배) (D)	17.85 배	D
6. 주당 평가가액	20,456 원	C×D

주 1) 2021년 추정 당기순이익 산정 내역은 "(다) 추정 당기순이익 산정내역"을 참고하시기 바랍니다.

주 2) 주 2) 적용주식수는 신고서 제출일 현재 발행주식총수 4,371,005주에 IPO 공모주식수 500,000주, 상장주선인의 의무인수분 15,000주, 상장 후 6개월 내 행사 가능한 주식매수선택권 52,700주를 합산하여 산정하였습니다.

자료: 증권신고서, 유진투자증권

다) 희망공모가액의 결정

도표 12. (주)라온테크 주당 희망공모가액 산출 내역

구분	주식수	비고
주당 평가가액	20,456 원	PER에 의한 평가가치 산출
주당 희망공모가액	12,800 원 ~ 15,800 원	할인율 37.5% ~ 22.8%
주당 확정공모가액	미정	수요예측 결과 반영

주 1) 희망공모가액의 산출을 위하여 적용한 할인율은 2020년 이후 코스닥 시장에 신규상장한 동사와 같은 비바이오 기술성장기업의 주당 희망공모가액 산출을 위하여 적용한 할인율 등을 종합적으로 고려하여 산정하였습니다.

주 2) 확정공모가액은 수요예측 결과를 반영하여 최종 확정될 예정입니다.

자료: 증권신고서, 유진투자증권

IV. 회사 소개

반도체 진공로봇 이외 디스플레이 및 제약 분야 로봇 제조와 자동화 전문기업

도표 13. 사업 영역: 개발과 제조 인프라를 바탕으로 반도체, 디스플레이, 제약 분야로 사업 확대

개발/제조 능력	EFEM & Transfer Module	반도체 로봇	Display 분야 로봇	일반 산업 로봇	로봇 제어 기술
- 연구개발 인력: 2020년 현재 30명 보유 - 본사: 경기 수원 1,600평, 로봇조립 등 시스템 조립동, 크린룸 보유 2016년 8월 13일 이전 	- 국내 반도체 장비 업체 납품 - 주요 거래처: 주성엔지니어링, TES, 원익IPS - 고객사 장비 특성에 맞는 최적화 장비 제공 	- 반도체용 대기용 로봇 - 반도체용 진공 로봇 - PLP 공정용 스카라 로봇 	2G, 4G, 6G, 8G 대기용 로봇 2G, 4G, 6G, 8G 진공용 로봇 	- Delta Robot 6축 다관절 로봇 	- 자체 제어 플랫폼 및 제어 프로그램 설계/제작 기술 - EtherCat 기반 제어기 - 자기 진단 기능 - User Friendly GUI Interface - 고객 요구 대응 프로그램 개발 

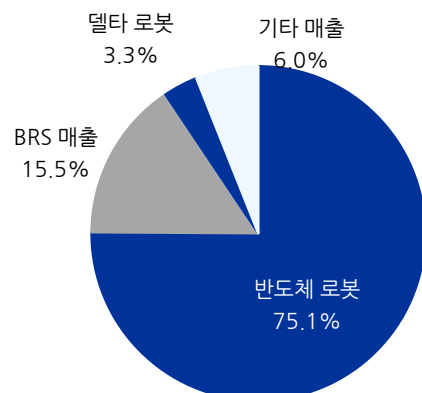
주: EFEM(Equipment Front End Module, 반도체 제조라인에서 웨이퍼 이송로봇에 사용하는 Loading/Unloading 하는 표준 자동화 모듈)
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 14. 주요 연혁

연도	주요 사업 내용
2000.03	(주)테크노넷 설립
2001.10	기업부설연구소 인정(제 20012703 호)
2002.06	상호 변경(주식회사 테크노넷 → 주식회사 나온테크)
2002.12	반도체 이송 로봇 개발
2003.11	LCD Stocker 로봇 개발 및 삼성전자 공급
2011.05	대만, 중국 진출을 위한 Agency 계약 체결
2011.06	반도체 진공로봇 및 Backbone 국내 반도체제조사 검증 완료
2015.05	Processing Machine Industrial Robot DeltaFly CE 인증
2015.12	코넥스시장 상장
2016.08	상호 변경(주식회사 나온테크 → 주식회사 라온테크)
2021.06	코스닥 신규상장 예정(6/16)

자료: 유진투자증권

도표 15. 제품별 매출 비중 (2020년 기준)



자료: 유진투자증권

도표 16. 성장 연혁: 다양한 반도체, 디스플레이 로봇 개발과 양산 라인 검증으로 성장



자료: IR Book, 유진투자증권

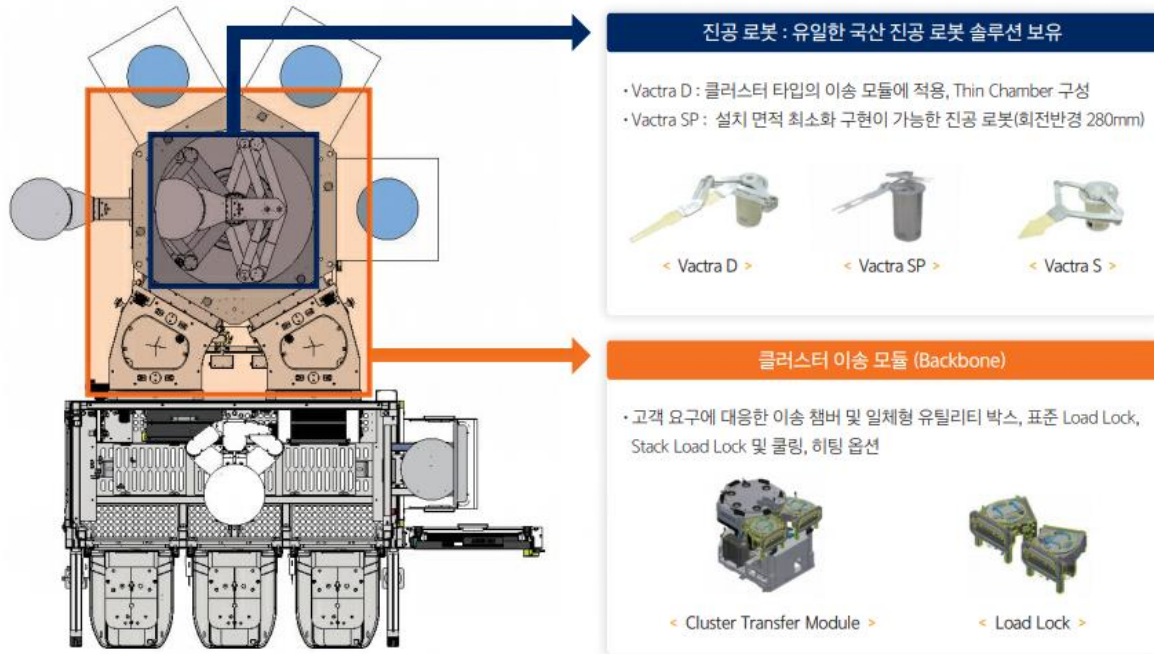
도표 17. 경쟁사 비교

No.	업체명/국가	경쟁력	시총	참고사진
01	RAON 한국/2000 설립	- 국내 유일의 VTM Robot 양산업체 - 웨이퍼 이송 Solution Full Line-Up - 고객 맞춤형 Solution 제공 - 최고성능의 7축 (4Arm 개별제어) 로봇 보유	625억 원 ~ 772억 원 (공모가 밴드 기준)	
02	Brooks 미국/1978년 설립	- 세계 최대판매 실적 - 탁월한 품질 및 신뢰성 - 해외 판매망 및 Service망 구축 - Direct Drive 구동 방식	8조 1,361억 원	
03	ULVAC 일본/1952년 설립	7축 VTM Robot 보유 - 해외 판매망 및 Service망 구축 - Direct Drive 구동 방식	2조 5,466억 원	
04	CJMECHS 한국/2005년 설립	- 삼성향 표준EFEM 공급(SFEM) - LPM 양산 구축 - 가격 경쟁력	2,665억 원	

주: 시가총액은 2021년 4월 8일 기준
자료: IR Book, 유진투자증권

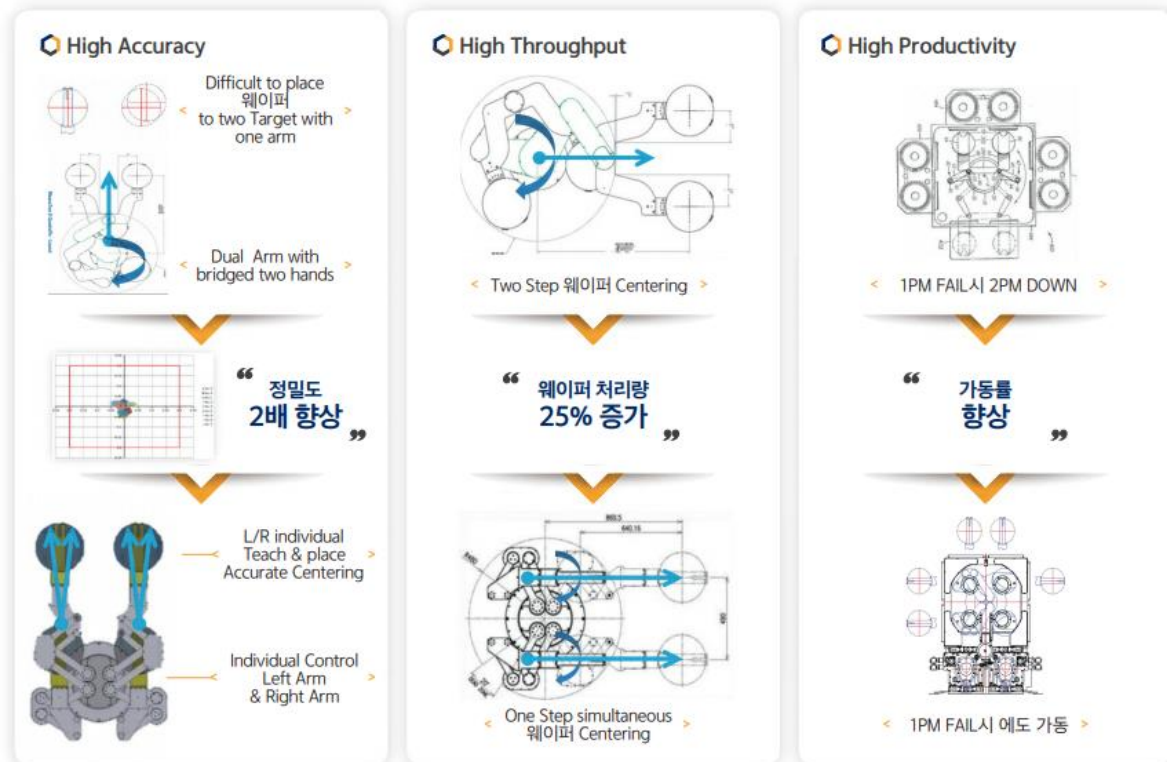
도표 18. 주요기술: 반도체 진공로봇의 국산화

클러스터 타입의 이송 모듈과 진공 로봇



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 19. 주요기술: 개별 제어가 가능한 4 Arm 진공로봇

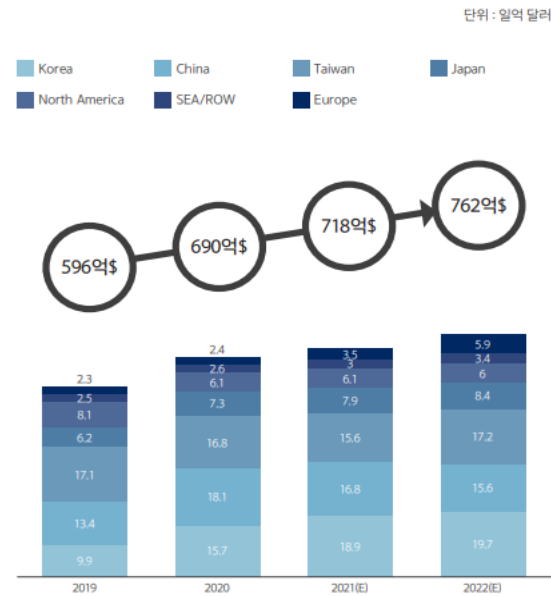


자료: IR Book, 유진투자증권

V. 투자포인트

1) 글로벌 반도체 전방 시장의 투자 확대로 안정적인 성장 전망

도표 20. 글로벌 반도체 장비 시장 규모



자료: SEMI, 유진투자증권

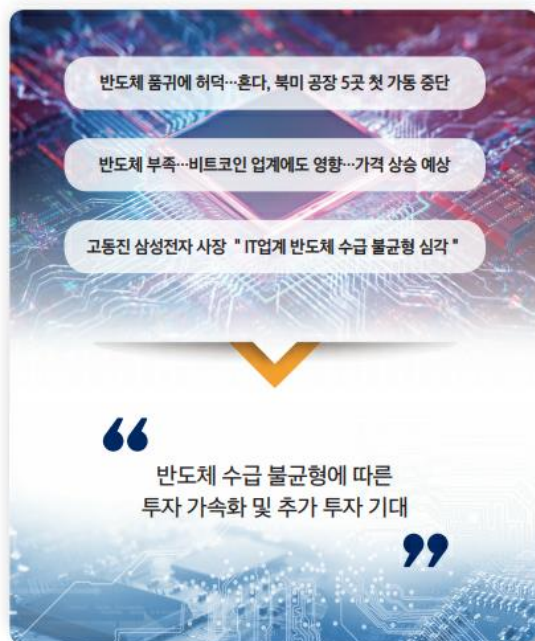
도표 21. 주요 고객의 투자 계획

	30조 원	~ 2021년	(평택 / 디램)
	6.5조 원	~ 2021년	(화성 / EUV 파운드리)
SAMSUNG	10조 원	~ 2030년	(평택 / EUV 파운드리)
	8조 원	~ 2021년	(평택 / 낸드)
	13.1조 원	~ 2025년	(탄정 / QD 디스플레이)
	15조 원	~ 2020년	(이천 M16 / 디램)
SK hynix	35조 원	~ 2030년	(청주 / 낸드)
	120조 원	~ 2030년	(용인 / 반도체)

자료: IR Book, 유진투자증권

도표 22. 산업 전반에 걸친 반도체 수요 급증과 적극적인 글로벌 반도체 투자 등 우호적 시장 여건

글로벌 반도체 공급 부족



자료: IR Book, 유진투자증권

글로벌 반도체 투자계획

나라	업체명	목표	투자규모
대만	TSMC	생산능력 확대	3년 동안 1000억 달러 (약 112조 7600억 원)
미국	인텔	반도체 공장 설립, 파운드리 재진출	200억 달러
미국	글로벌 파운드리스	생산능력 확대	2022년까지 42억 달러
미국	바이든정부	반도체 인프라 보강, 중국 견제	8년 동안 500억 달러
EU	EU 집행위원회	2030년까지 시장점유율 20% 확보	1345억 유로 (약 180조 원)
중국	SMIC	반도체 공장 설립	23억 5000만 달러

글로벌 반도체 전쟁 격화

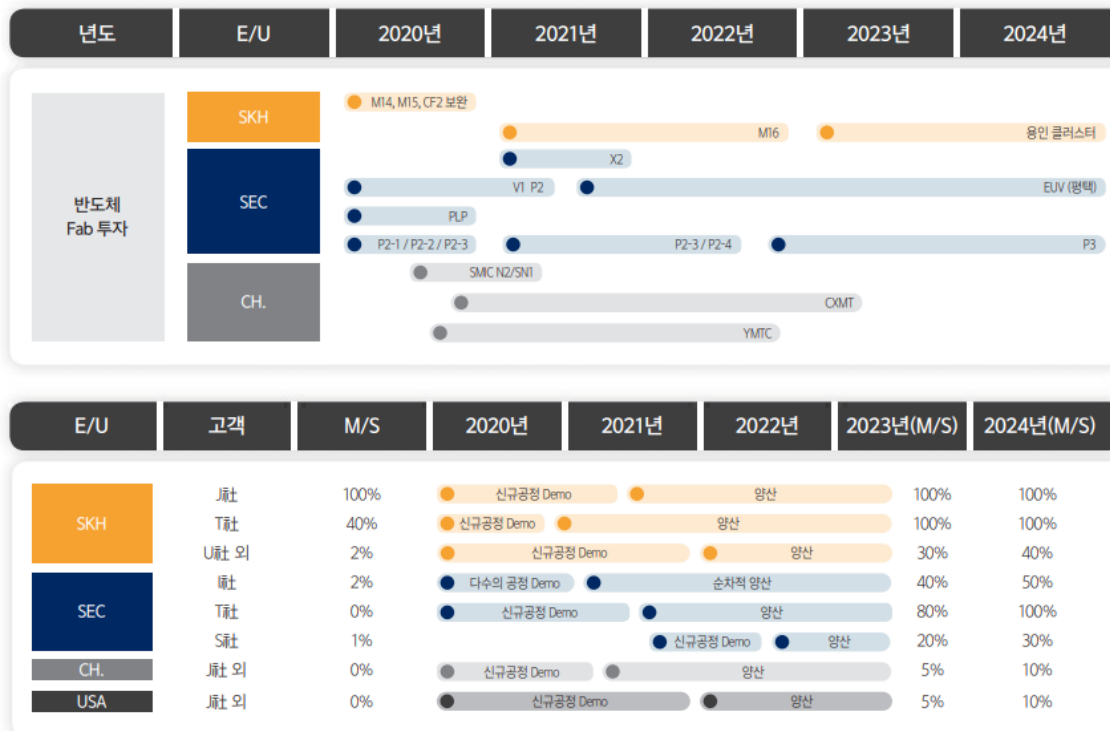
미국	- 바이든 행정부, 반도체산업 지원에 56조원 투입 - 인텔, MS·IBM과 파운드리 시장 재진출, 22조원 투입해 애리조나 공장 신설
유럽	- 2030년까지 180조원 투자 - 반도체 생산량 전세계 20% 달성
대만	- 미국·일본과 파운드리 공장 증설 - 올해 설비투자 31조원 투입
중국	- 파운드리업체 SMIC 등 집중 육성 - 선전 파운드리 신공장 내년 가동

도표 23. 동사의 반도체 시장 공급 현황 및 전망

구분		J社	T社	K社		S社	E社	A社
		All	SKH	Samsung	Metal	CVD	All	All
2020	EFEM	Raon	Raon	C社	C社	C社	C社	B社
	Transfer Module	Raon	Raon	B社	Raon & C社	D社 & K社	C社	B社
	Vacuum Robot	Raon	Raon	미국 B社	Raon & 일본 U社	일본 U社	미국 P社	미국 B社
2021	EFEM	Raon	Raon	C社	C社	C社	C社	B社
	Transfer Module	Raon	Raon	Raon	Raon	D社 & K社	C社	B社
	Vacuum Robot	Raon	Raon	Raon	Raon	일본 U社	미국 P社	미국 B社

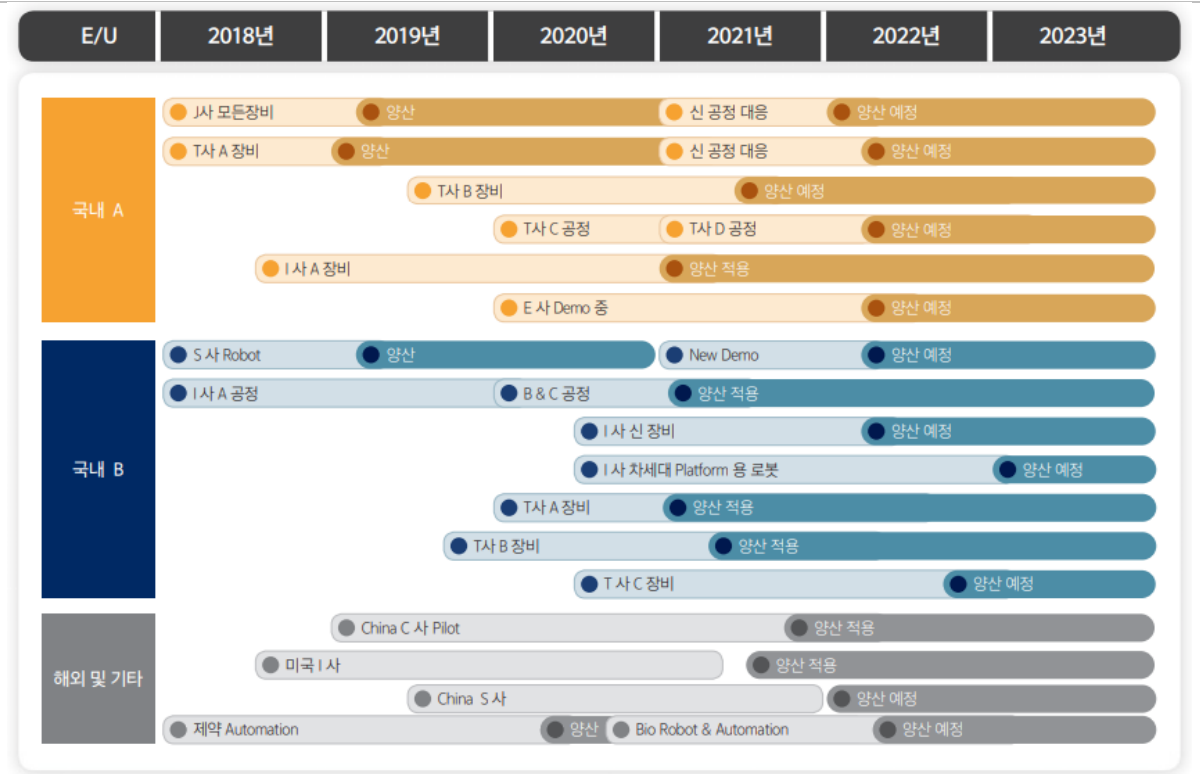
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 24. 주요 고객사 투자 계획 및 당사 대응



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 25. 비즈니스 로드맵



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 26. 시장 및 고객의 확대 추진 : 진공로봇과 이송모듈 공급 확대



자료: IR Book, 유진투자증권

2) 디스플레이, 제약 산업 등 전방사업 다각화도 긍정적임

도표 27. 제약 및 바이오 자동화 로봇 시장으로 사업 확대



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 28. 고객사 요구에 대응하기 위한 안정적인 생산 능력 보유



자료: IR Book, 유진투자증권

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 기관투자가 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 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 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%

(2021.03.31 기준)