

서울바이오시스(092190,KQ)

분기 최대 매출액 달성, 3분기에 갱신 전망

2021.08.04.

Company Comment

투자의견: **NR**

현재주가: 17,100원(08/03)

시가총액: 653.6(십억원)

Analyst 박중선_02)368-6076_jongsun.park@eugenefn.com

2Q21 Review: 매출액 +27.1%yoy, 영업이익 +84.2%yoy. 최고 매출액 달성

전일(8/3) 발표한 2분기 잠정실적(연결기준)은 매출액 1,312 억원, 영업이익 112 억원을 달성함. COVID-19 상황 지속에도 불구하고 전년동기대비 각각 27.1%, 84.2% 증가하며 지난 분기에 이어 실적 성장세를 이어감. 시장 컨센서스(매출액 1,310 억원, 영업이익 129 억원) 대비 매출액은 유사하였지만, 영업이익은 소폭 하회하였음. 하지만 매출액 1,300 억원대를 처음 기록하면서 최고 매출액을 달성하였음.

매출액 성장 요인은 ① 살균 관련 UV LED 시장점유율 확대를 위한 공격적인 마케팅 전략에 따른 단가 인하 등으로 전년동기대비 UV Group 매출이 -3.5% 감소했음에도 불구하고, ② WICOP(Wafer level Integration of Chip-scale Optics and Package, 와이어가 없고 형광필름이 칩 표면에 직접 붙어있는 패키지)를 포함한 Visible LED 부문 매출이 전년동기대비 32.9% 증가하였기 때문.

2분기 실적에서 긍정적인 것은 ① 원자재 가격 상승 및 인력 증가에 따른 인건비 상승으로 인한 매출원가율이 소폭 상승(매출원가율: 2Q20, 78.2% → 2Q21, 80.7%, +2.5%p)했음에도 불구하고, ② 전사적 비용 절감 노력에 따른 판매관리비율이 하락(판매관리비율: 2Q20, 15.9% → 2Q21, 10.8%, -5.1%p)하면서 수익성이 크게 개선(영업이익률: 2Q20, 5.9% → 2Q21, 8.5%, 2.6%p)되었다는 것임.

3Q21 Preview: 매출액 +11.9%yoy, 영업이익 +44.3%yoy, 최고 매출 갱신 전망

당사추정 3분기 예상실적(연결기준)은 매출액 1,350 억원, 영업이익은 137 억원으로 전년동기대비 각각 +11.9%, +44.3% 증가하며 큰 폭의 성장을 지속할 것으로 전망함. WICOP 파워칩 매출 증가와 함께 수익성 개선 지속될 것으로 판단.

현재주가는 2021년 PER 25.6배로 글로벌 동종업계대비 할인되어 거래 중

현재주가는 당사추정 2021년 예상 EP(668 원) 기준 PER 25.6 배 수준으로 글로벌 동종업체 평균 PER 53.3 배 대비 할인되어 거래 중임.

발행주식수	38,224천주
52주 최고가	27,800원
최저가	13,900원
52주 일간 Beta	1.08
90일 일평균거래대금	46.2억원
외국인 지분율	0.5%
배당수익률(2021F)	0.8%

주주구성	
서울반도체 (외 33인)	64.0%
우리사주	2.1%
자사주신탁 (외 1인)	0.6%

	1M	6M	12M
주가상승률	3.6%	-9.5%	-23.3%

	현재	직전	변동
투자의견	NR	NR	-
목표주가	-	-	-
영업이익(21)	50.6	53.1	▼
영업이익(22)	54.4	60.3	▼



(단위: 십억원, (%,%p))	2Q21P					3Q21E			2020A		2021E		2022E	
	실적발표	당사 예상치	차이	컨센서스	차이	예상치	qoq	yoy	2020A	예상치	yoy	예상치	yoy	
매출액	131.2	131.0	0.1	131.0	0.1	135.0	2.9	11.9	431.3	528.6	22.6	601.8	13.8	
영업이익	11.2	12.9	-13.8	12.9	-13.5	13.7	23.2	44.3	27.4	50.6	84.9	54.4	7.5	
세전이익	9.4	10.2	-7.4	10.2	-7.4	11.4	20.9	81.4	16.9	45.6	169.5	47.9	5.2	
순이익	9.1	9.9	-7.8	9.9	-8.1	9.6	6.0	50.1	19.6	42.1	114.0	43.6	3.7	
영업이익률	8.5	9.9	-1.4	9.8	-1.3	10.2	1.7	2.3	6.3	9.6	3.2	9.0	-0.5	
순이익률	6.9	7.5	-0.6	7.6	-0.6	7.1	0.2	1.8	4.6	8.0	3.4	7.2	-0.7	
EPS(원)	457	680	-32.8	680	-32.8	651	42.3	102.1	285	668	133.9	707	5.9	
BPS(원)	4,867	5,997	-18.9	5,997	-18.9	5,029	3.3	5.4	4,595	5,198	13.1	5,762	10.8	
ROE(%)	9.4	11.3	-1.9	11.3	-1.9	12.9	3.5	6.2	6.5	13.6	7.1	12.9	-0.7	
PER(X)	37.4	25.1	-	25.1	-	26.3	-	-	67.4	25.6	-	24.2	-	
PBR(X)	3.5	2.9	-	2.9	-	3.4	-	-	4.2	3.3	-	3.0	-	

자료: 서울바이오시스, 유진투자증권

주: EPS는 annualized 기준

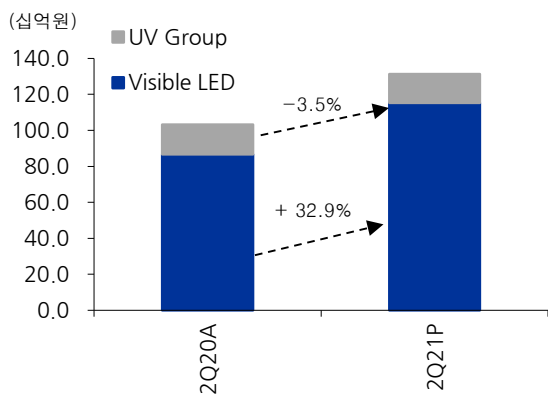
I. 실적 추이 및 전망

도표 1. 2Q21 잠정실적(연결기준): 매출액 +27.1%yoy, 영업이익 +84.2%yoy

(십억원, %)	2Q21P			2Q20A	1Q21A
	실적	YoY (%, %p)	QoQ (%, %p)	실적	실적
매출액	131.2	27.1	7.8	103.2	121.8
제품별 매출					
Visible LED	115.2	32.9	8.5	86.7	106.2
UV Group	16.0	-3.5	3.0	16.5	15.5
매출비중(%)					
Visible LED	87.8	3.8	0.6	84.0	87.3
UV Group	12.2	-3.8	-0.6	16.0	12.7
수익					
매출원가	105.9	31.2	11.9	80.7	94.7
매출총이익	25.3	12.2	-6.8	22.5	27.1
판매관리비	14.1	-14.3	-2.4	16.5	14.5
영업이익	11.2	84.2	-11.8	6.1	12.6
세전이익	9.4	55.8	-31.1	6.1	13.7
당기순이익	9.1	41.0	-33.5	6.5	13.7
지배주주 당기순이익	4.4	-3.7	-48.4	4.5	8.5
이익률(%)					
매출원가율	80.7	2.5	3.0	78.2	77.7
매출총이익률	19.3	-2.5	-3.0	21.8	22.3
판매관리비율	10.8	-5.2	-1.1	15.9	11.9
영업이익률	8.5	2.6	-1.9	5.9	10.4
세전이익률	7.2	1.3	-4.1	5.9	11.3
당기순이익률	6.9	0.7	-4.3	6.2	11.2
지배주주 당기순이익률	3.3	-1.1	-3.7	4.4	7.0

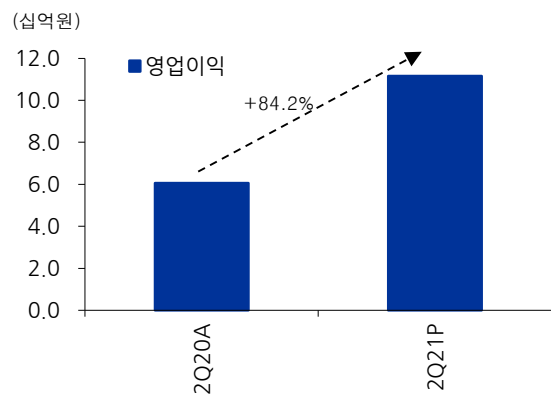
자료: 유진투자증권

도표 2. Visible LED 제품 매출액이 큰 폭 성장



자료: 유진투자증권

도표 3. 최고 매출액 달성과 함께 수익성 크게 개선



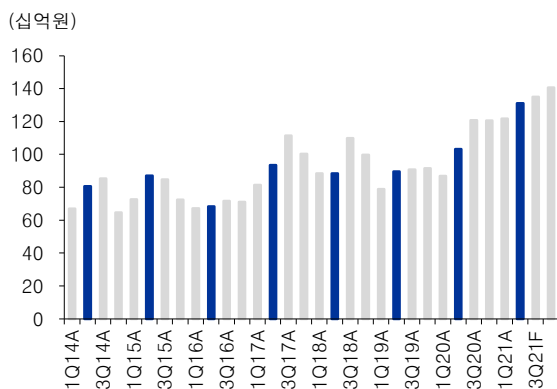
자료: 유진투자증권

도표 4. 분기별 실적 추이 및 전망

(십억원, %)	1Q19A	2Q19A	3Q19A	4Q19A	1Q20A	2Q20A	3Q20A	4Q20A	1Q21A	2Q21P	3Q21F	4Q21F
매출액	78.8	89.6	90.7	91.5	86.9	103.2	120.7	120.5	121.8	131.2	135.0	140.7
(증가율)	-10.9	1.4	-17.5	-8.3	10.3	15.2	33.1	31.6	40.1	27.1	11.9	16.8
제품별 매출액(십억원)												
Visible LED	71.7	81.1	82.5	84.2	78.8	86.7	100.2	99.0	106.2	115.2	118.8	117.3
UV Group	7.1	8.5	8.2	7.3	8.1	16.5	20.5	21.5	15.5	16.0	16.2	23.4
제품별 비중(%)												
Visible LED	91.0	90.5	91.0	92.0	90.7	84.0	83.0	82.2	87.2	87.8	88.0	83.4
UV Group	9.0	9.5	9.0	8.0	9.3	16.0	17.0	17.8	12.7	12.2	12.0	16.6
수익												
매출원가	70.5	67.1	72.9	70.3	71.1	80.7	99.0	96.0	94.7	105.9	106.7	111.9
매출총이익	8.3	22.5	17.7	21.3	15.8	22.5	21.7	24.5	27.1	25.3	28.3	28.7
판매관리비	15.5	14.8	15.0	14.3	13.2	16.5	12.2	15.4	14.5	14.1	14.5	15.7
영업이익	-7.2	7.7	2.7	7.0	2.7	6.1	9.5	9.1	12.6	11.2	13.7	13.1
세전이익	-8.1	5.9	4.2	0.9	0.9	6.1	6.3	3.6	13.7	9.4	11.4	11.0
당기순이익	-8.8	6.0	3.1	1.1	0.2	6.5	6.4	6.6	13.7	9.1	9.6	9.6
지배기업 당기순이익	-7.1	7.0	5.5	-0.1	1.6	4.5	3.1	1.6	8.5	4.4	6.2	6.5
이익률(%)												
매출원가율	89.5	74.9	80.5	76.7	81.8	78.2	82.0	79.6	77.7	80.7	79.1	79.6
매출총이익률	10.5	25.1	19.5	23.3	18.2	21.8	18.0	20.4	22.3	19.3	20.9	20.4
판매관리비율	19.6	16.5	16.6	15.6	15.1	15.9	10.1	12.8	11.9	10.8	10.8	11.1
영업이익률	-9.1	8.6	3.0	7.7	3.1	5.9	7.9	7.6	10.4	8.5	10.2	9.3
경상이익률	-10.3	6.6	4.6	1.0	1.1	5.9	5.2	3.0	11.3	7.2	8.5	7.8
당기순이익률	-11.1	6.7	3.5	1.2	0.2	6.2	5.3	5.5	11.2	6.9	7.1	6.9
지배기업 당기순이익률	-9.0	7.8	6.1	-0.1	1.9	4.4	2.6	1.4	7.0	3.3	4.6	4.6

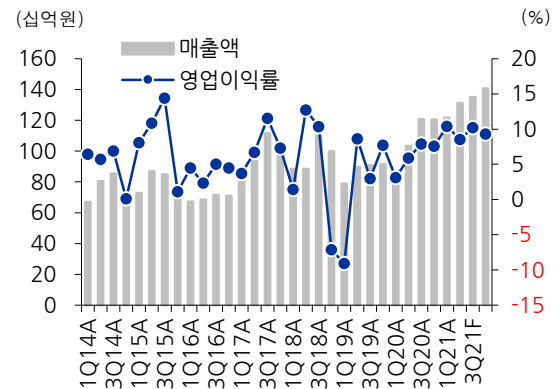
자료: 유진투자증권

도표 5. 분기 매출액 1,300 억원대 최초 달성



자료: 유진투자증권

도표 6. 분기 매출액 증가로 높은 수익성 유지 전망



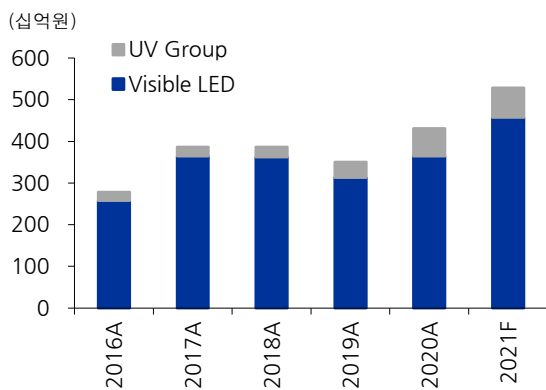
자료: 유진투자증권

도표 7. 연간 실적 추이 및 전망

(십억원, %)	2010A	2011A	2012A	2013A	2014A	2015A	2016A	2017A	2018A	2019F	2020A	2021F
매출액	239.9	221.9	250.7	260.5	297.6	317.0	278.1	386.7	386.4	350.6	431.3	528.5
YoY(%)	420.2	-7.5	13.0	3.9	14.2	6.5	-12.3	39.0	-0.1	-9.3	23.0	22.6
제품별 매출액												
Visible LED							257.6	364.4	362.1	312.9	364.7	457.5
UV Group							20.5	22.3	24.3	37.8	66.6	71.0
제품별 비중(%)												
Visible LED							92.6	94.2	93.7	89.2	84.6	86.6
UV Group							7.4	5.8	6.3	10.8	15.4	13.4
수익												
매출원가	194.3	241.0	194.5	196.7	242.0	238.7	226.8	316.0	305.3	280.8	346.7	419.2
매출총이익	45.6	-19.1	56.2	63.8	55.6	78.3	51.3	70.7	81.1	69.8	84.6	109.3
판매관리비	20.9	27.8	41.1	39.6	40.7	50.0	39.9	41.3	64.4	59.6	57.2	58.7
영업이익	24.7	-46.9	15.1	24.1	14.8	28.3	11.4	29.4	16.7	10.3	27.4	50.6
세전이익	18.0	-62.4	2.2	10.6	0.5	19.5	5.5	17.0	4.9	2.9	16.9	45.6
당기순이익	18.0	-62.4	2.2	10.6	12.3	16.8	4.1	13.0	3.6	1.5	19.6	42.1
자배주주순이익	18.0	-62.4	2.2	10.6	12.7	21.8	9.4	16.3	5.4	5.3	10.9	25.5
이익률(%)												
매출원가율	81.0	108.6	77.6	75.5	81.3	75.3	81.5	81.7	79.0	80.1	80.4	79.3
매출총이익률	19.0	-8.6	22.4	24.5	18.7	24.7	18.5	18.3	21.0	19.9	19.6	20.7
판매관리비율	8.7	12.5	16.4	15.2	13.7	15.8	14.4	10.7	16.7	17.0	13.3	11.1
영업이익률	10.3	-21.1	6.0	9.3	5.0	8.9	4.1	7.6	4.3	2.9	6.3	9.6
세전이익률	7.5	-28.1	0.9	4.1	0.2	6.1	2.0	4.4	1.3	0.8	3.9	8.6
당기순이익률	7.5	-28.1	0.9	4.1	4.1	5.3	1.5	3.4	0.9	0.4	4.6	8.0
자배주주순이익률	7.5	-28.1	0.9	4.1	4.3	6.9	3.4	4.2	1.4	1.5	2.5	4.8

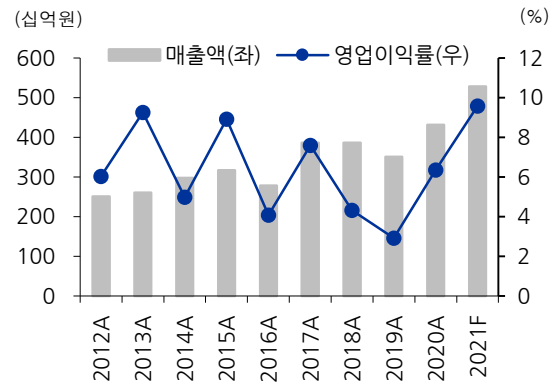
자료: 유진투자증권

도표 8. 2021년 UV Group 제품 매출이 성장을 견인



자료: 유진투자증권

도표 9. 매출 회복과 함께 수익성도 회복 중



자료: 유진투자증권

II. Peer Valuation

도표 10. Peer Group Valuation Table

(십억원, 백만대만달러, 백만위안)	서울바이오시스	평균	OPTOTECH Corp	FOCUS LIGHTINGS Co	MLS Co Ltd	FOSHANNATIONST AROPTOBECC	SANAN OPTOELECTRO
국가	한국		TA	CH	CH	CH	CH
주가(현지통화)	17,100		35.3	31.2	15.8	10.3	40.8
통화	KRW		TWD	CNY	CNY	CNY	CNY
시가총액	653.6		13,346	9,430	23,450	6,358	182,936
PER(배)							
FY19A	-	115.8	17.8	448.7	35.8	19.4	57.4
FY20A	67.4	118.1	18.1	331.1	66.3	62.4	112.5
FY21F	25.6	53.3	-	52.9	18.7	-	88.2
FY22F	24.2	34.8	-	27.6	14.9	-	62.0
PBR(배)							
FY19A	-	2.7	1.3	4.8	1.7	2.2	3.4
FY20A	4.2	3.6	1.3	9.0	1.7	1.8	4.1
FY21F	3.3	4.4	-	5.7	1.7	-	5.8
FY22F	3.0	3.9	-	4.7	1.6	-	5.5
매출액							
FY19A	350.6		5,418	1,143	18,973	4,069	7,460
FY20A	431.3		5,590	1,407	17,381	3,263	8,454
FY21F	528.6		-	2,010	21,800	-	11,890
FY22F	601.8		-	2,530	25,286	-	14,818
영업이익							
FY19A	10.3		740.2	34.9	1,506	475.4	1,693
FY20A	27.4		689.1	68.0	1,440	120.1	1,129
FY21F	50.6		-	182.0	2,102	-	2,374
FY22F	54.4		-	346.0	2,598	-	3,436
영업이익률(%)							
FY19A	2.9	11.8	13.7	3.1	7.9	11.7	22.7
FY20A	6.3	8.5	12.3	4.8	8.3	3.7	13.4
FY21F	9.6	12.9	-	9.1	9.6	-	20.0
FY22F	9.0	15.7	-	13.7	10.3	-	23.2
순이익							
FY19A	1.5		604.6	8.1	491.7	407.8	1,298
FY20A	19.6		575.1	21.4	301.7	101.1	1,016
FY21F	42.1		-	179.0	1,249	-	2,068
FY22F	43.6		-	340.0	1,570	-	2,902
EV/EBITDA(배)							
FY19A	2.8	18.9	6.4	42.2	11.9	11.2	22.8
FY20A	10.7	24.6	7.0	48.3	12.0	15.1	40.5
FY21F	7.0	27.1	-	26.9	9.1	-	45.4
FY22F	6.4	20.9	-	21.1	8.1	-	33.6
ROE(%)							
FY19A	3.4	6.3	8.2	1.1	4.9	11.5	6.0
FY20A	6.5	4.0	7.7	2.9	2.6	2.8	4.0
FY21F	13.6	8.9	-	10.8	9.1	-	6.7
FY22F	12.9	12.2	-	17.0	10.9	-	8.7

참고: 2021.8.3 종가기준, 서울바이오시스는 당사 추정치 기준.
자료: Bloomberg, 유진투자증권

서울바이오시스(092190.KQ) 재무제표

대차대조표

(단위:십억원)	2019A	2020A	2021F	2022F	2023F
자산총계	579.1	582.9	662.2	699.8	739.7
유동자산	138.0	137.9	218.1	276.7	331.3
현금성자산	6.3	6.9	101.5	146.5	186.2
매출채권	74.9	61.3	59.0	66.2	74.1
재고자산	54.9	64.1	51.9	58.2	65.2
비유동자산	441.1	444.9	444.2	423.1	408.4
투자자산	18.9	23.5	25.6	26.6	27.7
유형자산	400.9	402.2	399.3	378.1	363.1
기타	21.4	19.2	19.3	18.4	17.7
부채총계	391.6	363.5	396.9	412.9	430.4
유동부채	274.1	297.5	319.1	335.0	352.5
매입채무	92.4	127.9	129.2	145.1	162.4
유동성이자부채	115.0	154.3	175.0	175.0	175.0
기타	66.8	15.4	14.8	14.9	15.1
비유동부채	117.5	66.0	77.8	77.8	77.9
비유동이자부채	72.5	30.8	44.9	44.9	44.9
기타	45.0	35.2	32.9	32.9	32.9
자본총계	187.5	219.3	265.4	286.9	309.4
지배지분	159.3	175.6	198.7	220.2	242.7
자본금	18.1	19.1	19.1	19.1	19.1
자본잉여금	88.2	98.8	98.8	98.8	98.8
이익잉여금	52.4	62.0	82.0	103.6	126.0
기타	0.5	(4.2)	(1.2)	(1.2)	(1.2)
비지배지분	28.2	43.7	66.7	66.7	66.7
자본총계	187.5	219.3	265.4	286.9	309.4
총차입금	187.5	185.1	220.0	220.0	220.0
순차입금	181.2	178.2	118.4	73.4	33.8

현금흐름표

(단위:십억원)	2019A	2020A	2021F	2022F	2023F
영업현금	65.0	56.1	100.6	87.4	85.8
당기순이익	1.5	19.6	42.1	43.6	44.4
자산상각비	53.7	58.3	60.3	58.3	55.7
기타비현금성손익	1.1	2.1	-59.9	-16.9	-16.8
운전자본증감	2.3	-22.9	59.0	2.3	2.6
매출채권감소(증가)	-43.7	6.1	6.3	-7.2	-7.9
재고자산감소(증가)	-15.1	-9.0	13.1	-6.4	-6.9
매입채무증가(감소)	13.2	41.7	44.9	15.8	17.3
기타	47.9	-61.7	-5.4	0.1	0.1
투자현금	-73.4	-77.7	-50.6	-36.9	-40.7
단기투자자산감소	0.0	-0.4	0.0	0.0	0.0
장기투자증권감소	0.0	0.0	0.2	0.2	0.2
설비투자	-70.6	-77.2	-44.0	-30.1	-33.8
유형자산처분	0.3	2.7	0.0	0.0	0.0
무형자산처분	-3.1	-2.8	-6.1	-6.1	-6.1
재무현금	12.6	21.9	45.1	-5.5	-5.4
차입금증가	-12.2	2.2	29.3	0.0	0.0
자본증가	24.8	19.7	10.4	-5.5	-5.4
배당금지급	1.4	1.4	5.5	5.5	5.4
현금 증감	3.2	0.7	94.6	45.0	39.7
기초현금	3.1	6.3	6.9	101.5	146.5
기말현금	6.3	6.9	101.5	146.5	186.2
Gross Cash flow	69.9	85.3	42.5	85.1	83.3
Gross Investment	71.1	100.2	-8.3	34.6	38.2
Free Cash Flow	-1.2	-14.9	50.9	50.5	45.1

자료: 유진투자증권

손익계산서

(단위:십억원)	2019A	2020A	2021F	2022F	2023F
매출액	350.6	431.3	528.6	601.8	677.0
증가율(%)	-9.3	23.0	22.6	13.8	12.5
매출원가	280.8	346.7	419.2	471.7	529.1
매출총이익	69.8	84.6	109.4	130.0	147.9
판매 및 일반관리비	59.6	57.2	58.7	75.6	82.8
기타영업손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
영업이익	10.3	27.4	50.6	54.4	65.1
증가율(%)	-38.6	167.0	84.9	7.5	19.6
EBITDA	64.0	85.7	111.0	112.7	120.8
증가율(%)	-13.8	34.0	29.5	1.6	7.1
영업외손익	-7.4	-10.5	-5.1	-6.5	-7.5
이자수익	0.0	0.3	0.2	0.2	0.3
이자비용	10.4	7.7	7.6	7.8	7.8
지분법손익	-0.2	-0.1	0.3	0.3	0.3
기타영업외손익	3.2	-3.0	2.1	0.8	-0.3
세전순이익	2.9	16.9	45.6	47.9	57.5
증가율(%)	-41.8	487.3	169.5	5.2	20.0
법인세비용	1.4	-2.7	3.5	4.3	13.2
당기순이익	1.5	19.6	42.1	43.6	44.4
증가율(%)	-59.6	1250.8	114.0	3.7	1.7
지배주주지분	5.3	10.9	25.5	27.0	27.8
증가율(%)	-1.3	105.7	134.1	5.9	3.0
비지배지분	-3.8	8.7	16.5	16.6	16.5
EPS(원)	147	285	668	707	728
증가율(%)	-1.3	94.8	133.9	5.9	3.0
수정EPS(원)	147	285	668	707	728
증가율(%)	-1.3	94.8	133.9	5.9	3.0

주요투자지표

	2019A	2020A	2021F	2022F	2023F
주당지표(원)					
EPS	147	285	668	707	728
BPS	4,404	4,595	5,198	5,762	6,349
DPS	38	143	141	140	140
밸류에이션(배,%)					
PER	n/a	67.4	25.6	24.2	23.5
PBR	n/a	4.2	3.3	3.0	2.7
EV/EBITDA	2.8	10.7	7.0	6.4	5.7
배당수익률	0.0	0.7	0.8	0.8	0.8
PCR	n/a	8.6	15.4	7.7	7.8
수익성(%)					
영업이익률	2.9	6.3	9.6	9.0	9.6
EBITDA이익률	18.2	19.9	21.0	18.7	17.8
순이익률	0.4	4.6	8.0	7.2	6.6
ROE	3.4	6.5	13.6	12.9	12.0
ROIC	1.5	5.2	12.0	13.4	14.3
안정성(배,%)					
순차입금/자기자본	96.6	81.2	44.6	25.6	10.9
유동비율	50.3	46.4	68.3	82.6	94.0
이자보상배율	1.0	3.6	6.6	7.0	8.4
활동성(회)					
총자산회전율	0.7	0.7	0.8	0.9	0.9
매출채권회전율	6.6	6.3	8.8	9.6	9.6
재고자산회전율	7.2	7.2	9.1	10.9	11.0
매입채무회전율	4.6	3.9	4.1	4.4	4.4

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 3 자에게 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	92%
· HOLD(중립)	추천기준일 종가대비 -10%이상 ~ +15%미만	8%
· REDUCE(매도)	추천기준일 종가대비 -10%미만	0%

(2021.06.30 기준)