

제노코(361390.KQ)

방위산업에서 항공우주산업까지 시장 확대

2021.09.23

Company Comment

투자의견: **NR**

현재주가: 66,600원(09/17)

시가총액: 163(십억원)

Analyst 박종선_02)368-6076_jongsun.park@eugenefn.com

NDR 후기: 캐시카우인 방위산업과 신규사업인 항공우주산업으로 성장 지속 전망

1) 방위산업에서 항공우주산업으로 시장 확대 중: 당사는 군전술정보통신체계(TICN)사업의 핵심부품인 비접촉식 광전케이블, 소형무장헬기(LAH)사업 및 대한민국 차세대 전투기(KF-X) 사업의 항공전자장비, 점검장비 등의 방위사업에 차중하고 있음. 또한, 위성탑재체, 위성운용국 및 단말, 전기지상지원장비(EGSE, Electrical Ground Support Equipment) 사업 등의 항공우주산업 관련 부품을 생산함. 주요 고객은 한화시스템, 한국항공우주연구원(KARI), AIRBUS D&S, 한국항공우주산업 등임.

2) 캐시카우인 전술정보통신체계(TICN) 및 EGSE 사업의 안정적 실적 지속 전망: ① 케이블사업은 전술정보통신체계(TICN)의 핵심부품으로 개발하여 납품하고 있는데 관련 매출은 2020년 145 억원에서 2021년 약 227 억원을 예상하고 있음. ② 또한 위성탑재체의 성능을 지상에서 검사하는 EGSE 및 무기체계장비 성능검사 장비 관련 매출도 지난해 133 억원에서 244 억원까지 증가하며 안정적으로 성장을 지속하고 있음.

3) 신규사업인 항공우주개발 확대에 따른 수혜: 글로벌 우주개발 추진으로 동사의 수혜가 예상됨. 정부의 "제 3 차 우주개발진흥 기본계획(2018~2040)"에 따라 2040년까지 총 69 기의 위성을 발사할 계획. 당사는 "X-band 송신기" 국산화에 성공, 차세대중형위성 1 호기(2021년 3월 20일 발사)에 탑재됨. ② 또한 ANASIS(무궁화 5호), ANASISII(군 전용 통신위성) 등의 위성지상국 양산실적을 기반으로 글로벌 기업인 AIRBUS와 위성지상국 계약을 체결함.

2021년 전망: 상반기 실적을 감안하면, 연간실적은 회사 전망치를 상회 예상함

당사추정 2021년 예상실적(연결기준)은 매출액 526 억원, 영업이익 60 억원을 전망함. 이는 전년동기대비 매출액은 54.4%, 영업이익은 140.8% 증가한 것임. 또한 회사 전망치(매출액 481 억원, 영업이익 62 억원) 대비 매출액은 상회할 것으로 예상함.

현재주가는 2022년 기준 PER 25.7 배, 동종업계 대비 할인되어 거래 중

당사추정 2022년 예상 EPS(2,591 원) 기준, PER은 25.7 배 수준으로 국내 유사업체(휴니드, 한화시스템, LG 넥스원, 세트렉아이, 인텔리안테크) 평균 PER 35.4 배 대비 할인되어 거래 중임.

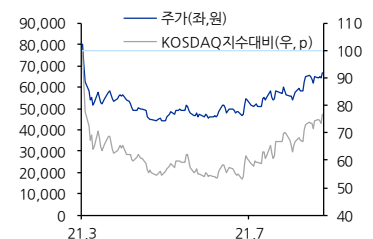
결산기(12월)	2019A	2020A	2021E	2022E	2023E
매출액(십억원)	32.9	34.1	52.6	61.0	70.2
영업이익(십억원)	3.6	2.5	6.0	7.1	8.4
세전계속사업손익(십억원)	2.9	2.1	6.1	7.0	8.3
당기순이익(십억원)	2.2	1.7	5.0	6.3	7.5
EPS(원)	1,579	873	2,047	2,591	3,062
증감률(%)	660.7	-44.7	134.6	26.5	18.2
PER(배)	-	-	32.5	25.7	21.8
ROE(%)	47.5	34.0	25.8	18.8	18.4
PBR(배)	-	-	5.3	4.4	3.7
EV/EBITDA(배)	-	-	20.7	17.6	14.3

자료: 유진투자증권

발행주식수	2,442천주
52주 최고가	89,000원
최저가	43,000원
52주 일간 Beta	0.41
90일 일평균거래대금	50억원
외국인 지분율	1.1%
배당수익률(2021F)	-%

주주구성	
유포함 (외 4인)	43.1%
신한벤처투자 (외 3인)	11.1%
안동명	8.4%

	1M	6M	12M
주가상승률	17.0%	-%	-%
	현재	직전	변동
투자의견	NR	NR	-
목표주가	-	-	-
영업이익(21)	6.0	6.0	-
영업이익(22)	7.1	7.1	-



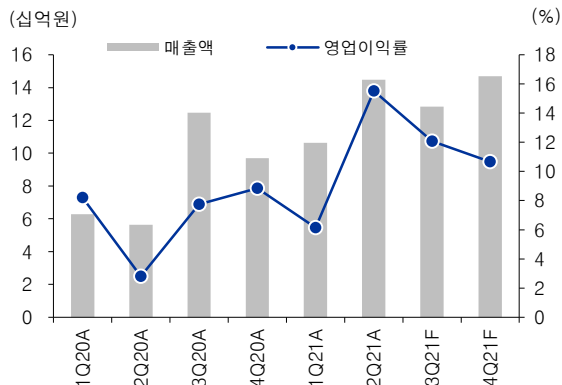
I. 실적 추이 및 전망

도표 1. 분기별 실적 추이 및 전망(별도 기준)

(십억원, %)	1Q19A	2Q19A	3Q19A	4Q19A	1Q20A	2Q20A	3Q20A	4Q20A	1Q21A	2Q21A	3Q21F	4Q21F
매출액	10.9	8.8	7.2	6.1	6.3	5.6	12.5	9.7	10.6	14.5	12.8	14.7
증가율(% <i>yoy</i>)	60.2	-21.0	-11.0	-38.7	-42.4	-36.2	74.4	58.4	69.1	157.2	2.9	51.5
증가율(% <i>qoq</i>)	9.2	-19.1	-19.0	-14.4	2.6	-10.4	121.5	-22.2	9.6	36.3	-11.4	14.6
제품별 매출액												
EGSE/점검장비	3.3	2.6	2.2	1.8	2.4	2.2	5.0	3.7	4.7	8.2	5.6	5.9
방산 핵심부품	3.0	2.2	1.6	1.1	2.6	2.3	5.2	4.4	4.1	5.2	5.7	7.7
위성지상국	3.9	3.4	2.8	2.8	0.6	0.6	1.6	1.3	0.3	0.5	0.8	0.8
항공전자	0.4	0.4	0.3	0.3	0.7	0.5	0.6	0.2	1.4	0.3	0.7	0.2
위성탑재체	0.3	0.2	0.2	0.2	0.0	0.0	0.1	0.1	0.1	0.2	0.1	0.1
제품별 매출비중												
EGSE/점검장비	30.1	29.9	30.9	30.0	38.3	38.3	40.5	38.3	44.4	56.9	43.3	40.3
방산 핵심부품	27.2	25.1	22.7	17.5	41.4	41.4	41.4	45.7	38.7	36.2	44.3	52.4
위성지상국	36.0	38.3	39.7	45.7	8.8	10.8	12.6	13.7	2.5	3.7	6.1	5.2
항공전자	4.0	4.1	4.1	4.1	11.2	8.9	5.0	1.8	13.0	1.7	5.7	1.4
위성탑재체	2.6	2.6	2.6	2.6	0.3	0.6	0.6	0.6	1.4	1.5	0.7	0.7
수익												
매출원가	8.9	7.2	5.9	5.0	5.1	4.6	10.8	8.1	9.2	11.5	10.5	12.3
매출총이익	2.0	1.6	1.3	1.1	1.2	1.0	1.7	1.6	1.4	2.9	2.3	2.4
판매관리비	0.8	0.6	0.5	0.4	0.7	0.8	0.7	0.7	0.8	0.7	0.8	0.8
영업이익	1.2	1.0	0.8	0.7	0.5	0.2	1.0	0.9	0.7	2.2	1.5	1.6
세전이익	1.0	0.8	0.6	0.5	0.4	0.1	1.0	0.6	0.8	2.2	1.5	1.6
당기순이익	0.7	0.6	0.5	0.4	0.3	0.0	0.9	0.5	0.6	1.6	1.4	1.4
이익률(%)												
매출원가율	81.9	81.9	82.2	81.9	81.4	82.2	86.3	83.7	86.6	79.7	82.1	83.7
매출총이익률	18.1	18.1	17.8	18.1	18.6	17.8	13.7	16.3	13.4	20.3	17.9	16.3
판매관리비율	7.2	7.2	7.1	7.3	10.4	15.0	5.9	7.4	7.2	4.8	5.9	5.7
영업이익률	10.8	10.9	10.7	10.8	8.2	2.8	7.8	8.8	6.2	15.5	12.1	10.7
세전이익률	8.9	8.9	8.8	8.9	5.8	2.1	8.0	6.5	7.3	15.3	11.9	10.6
당기순이익률	6.7	6.7	6.6	6.7	5.2	0.0	7.1	4.9	6.0	11.0	10.8	9.5

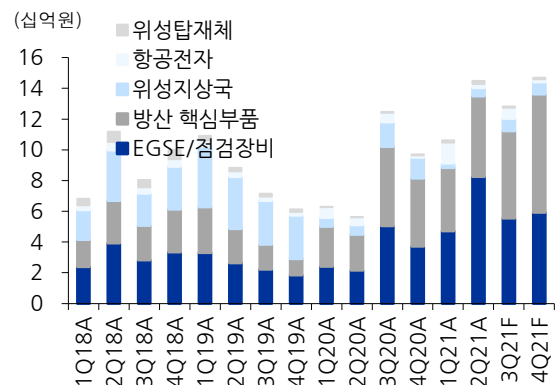
자료: 제노코, 유진투자증권

도표 2. 분기별 매출액 추이 및 전망



자료: 유진투자증권

도표 3. 분기별 제품별 매출액 추이 및 전망



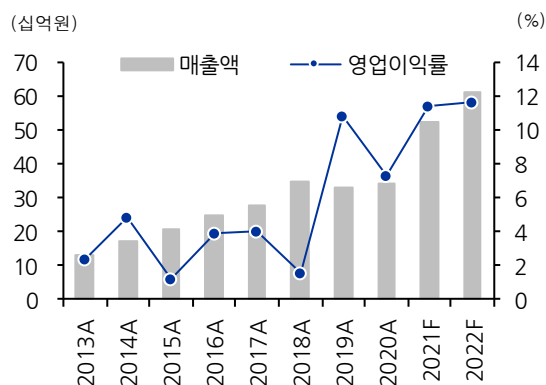
자료: 유진투자증권

도표 4. 연간 실적 전망(별도 기준)

(십억원, %)	2013A	2014A	2015A	2016A	2017A	2018A	2019A	2020A	2021F	2022F
매출액	12.9	17.4	20.9	24.7	28.1	36.0	32.9	34.1	52.6	61.0
증가율(yoy, %)		35.4	19.9	18.5	13.6	28.4	-8.6	3.5	54.4	15.9
제품별 매출액										
EGSE/점검장비					3.0	12.5	9.9	13.3	24.4	27.4
방산 핵심부품					17.6	9.6	7.9	14.5	22.7	25.9
위성지상국					6.0	10.0	13.0	4.1	2.3	2.6
항공전자					0.9	1.8	1.3	2.0	2.6	3.5
위성탐재체					0.5	1.0	0.9	0.2	0.6	1.6
제품별 매출 비중										
EGSE/점검장비					10.7	35.7	30.0	39.1	46.4	45.0
방산 핵심부품					62.8	27.5	23.9	42.6	43.2	42.5
위성지상국					21.5	28.6	39.3	11.9	4.5	4.2
항공전자					3.0	5.2	4.1	5.9	4.9	5.7
위성탐재체					1.9	2.9	2.6	0.5	1.1	2.6
수익										
매출원가	11.2	15.0	18.8	21.9	23.1	31.7	27.0	28.6	43.6	49.6
매출총이익	1.7	2.4	2.0	2.8	5.0	4.4	6.0	5.5	9.1	11.4
판매관리비	1.4	1.5	1.8	1.8	3.8	2.4	2.4	2.9	3.0	4.3
영업이익	0.3	0.8	0.3	1.0	1.1	2.0	3.6	2.5	6.0	7.1
세전이익	0.3	0.8	0.2	0.8	0.9	1.2	2.9	2.1	6.1	7.0
당기순이익	0.3	0.8	0.2	0.8	0.8	1.0	2.2	1.7	5.0	6.3
이익률(%)										
매출원가율	87.1	86.3	90.2	88.7	82.3	90.0	81.9	84.0	82.8	81.3
매출총이익률	12.9	13.7	9.8	11.3	17.7	10.0	18.1	16.0	17.2	18.7
판매관리비율	22.7	16.8	14.0	11.8	10.4	8.4	8.9	8.6	5.8	7.0
영업이익률	2.4	4.8	1.2	3.9	4.1	1.6	10.9	7.3	11.4	11.6
세전이익률	2.4	4.5	0.8	3.1	3.2	1.2	8.9	6.2	11.5	11.5
당기순이익률	2.4	4.5	0.8	3.1	2.9	0.9	6.7	5.0	9.5	10.4

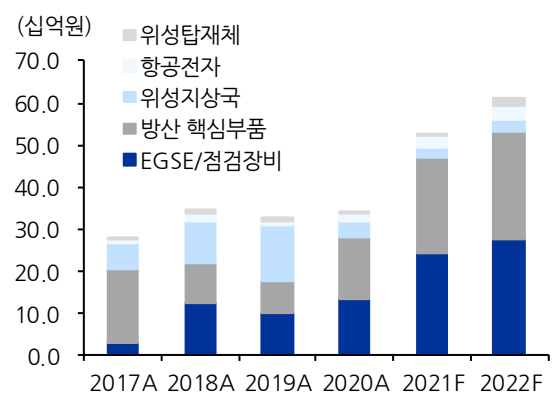
자료: 제노코, 유진투자증권

도표 5. 매출액 증가와 함께 안정적인 수익성 유지



자료: 제노코, 유진투자증권

도표 6. 제품별 매출액 추이 및 전망



자료: 제노코, 유진투자증권

II. Peer Valuation

도표 7. Peer Group Valuation Table

	제노코	평균	휴니드	한화시스템	UG 넥스원	세트렉아이	인텔리안테크
주가	66,600		8,490	19,200	52,600	61,500	76,500
시가총액(십억원)	163		119.8	3,627	1,157	558.8	702.6
PER(배)							
FY19A	-	60.5	12.9	14.7	218.3	19.8	36.9
FY20A	-	149.8	14.1	20.4	11.6	19.6	683.6
FY21F	32.5	151.8	14.6	38.4	16.3	-	537.8
FY22F	25.7	35.4	8.2	39.3	13.8	39.9	75.8
PBR(배)							
FY19A	-	1.7	0.9	1.2	1.1	2.2	3.4
FY20A	-	2.3	0.6	1.8	1.0	3.1	5.0
FY21F	5.3	4.3	0.9	2.0	1.6	8.5	8.8
FY22F	4.4	3.9	0.8	1.9	1.5	7.3	7.9
매출액(십억원)							
FY19A	32.9		194.7	1,546	1,453	70.2	118.0
FY20A	34.1		198.1	1,643	1,600	89.2	110.1
FY21F	52.6		211.0	1,974	1,824	93.7	118.6
FY22F	61.0		245.7	2,172	2,045	104.0	154.2
영업이익(십억원)							
FY19A	3.6		8.8	85.8	18.1	9.3	7.1
FY20A	2.5		10.6	92.9	63.7	13.7	3.3
FY21F	6.0		11.7	108.9	89.0	13.0	0.3
FY22F	7.1		16.0	121.8	114.3	15.0	10.2
영업이익률(%)							
FY19A	10.9	6.1	4.5	5.6	1.3	13.2	6.1
FY20A	7.3	6.6	5.3	5.7	4.0	15.3	3.0
FY21F	11.4	6.0	5.6	5.5	4.9	13.9	0.3
FY22F	11.6	7.8	6.5	5.6	5.6	14.4	6.6
순이익(십억원)							
FY19A	2.2		8.0	72.9	32	7.4	7.2
FY20A	1.7		5.7	93.6	57.9	11.9	0.6
FY21F	5.0		8.2	78.0	71.1	-5.7	0.8
FY22F	6.3		14.6	92.3	84.0	14.0	8.0
EV/EBITDA(배)							
FY19A	-	10.2	6.6	4.2	15.0	6.1	19.4
FY20A	-	16.6	2.5	8.6	11.0	8.1	52.7
FY21F	20.7	28.6	-	11.1	-	19.0	55.7
FY22F	17.6	19.9	-	10.2	-	19.0	30.6
ROE(%)							
FY19A	47.5	7.4	7.1	8.2	0.0	12.0	9.8
FY20A	34.0	8.2	4.9	9.4	8.9	17.2	0.7
FY21F	25.8	3.0	6.7	5.3	10.2	-8.2	0.8
FY22F	18.8	10.6	10.9	4.8	11.2	19.6	6.6

자료: Bloomberg, QuantWise, 유진투자증권

주: 2021.09.17 종가기준

III. 회사 소개

방위산업 핵심부품 및 위성통신부품을 제조하는 항공우주 통신 전문기업

도표 8. 사업 영역: 위성통신, 항공전자



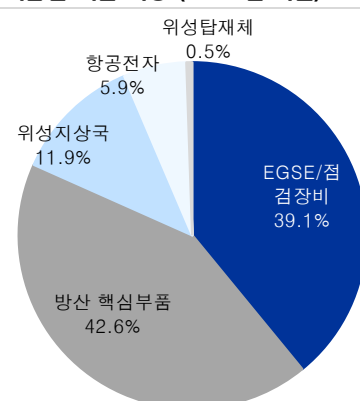
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 9. 주요 연혁

연도	주요 사업 내용
2004.11	(주)제노코 법인 설립
2005.05	기업부설연구소 등록(한국산업기술진흥협회, 제 20051825 호)
2015.09	소형무장 헬기개발사업(LAH) 인터콤(ICS) 개발 계약 체결
2016.12	KF-X 체계개발 IBU 개발 계약 체결
2017.11	ANASIS-2 위성운용국 개발 계약 체결
2019.03	425 SAR 위성탐재체 EGSE 개발계약 체결
2019.06	벤처기업 확인(기술보증기금, 제 20190106170 호)
2019.12	KF-X 체계개발 Fiber Optic Cable
2020.03	소재부품 전문기업 인증(산업통상자원부, 제 21647 호)
2020.09	TA-50 Block2 용 CIB(Control Interference Blanker) 1 종 개발
2021.03	코스닥 신규상장 (3/24)

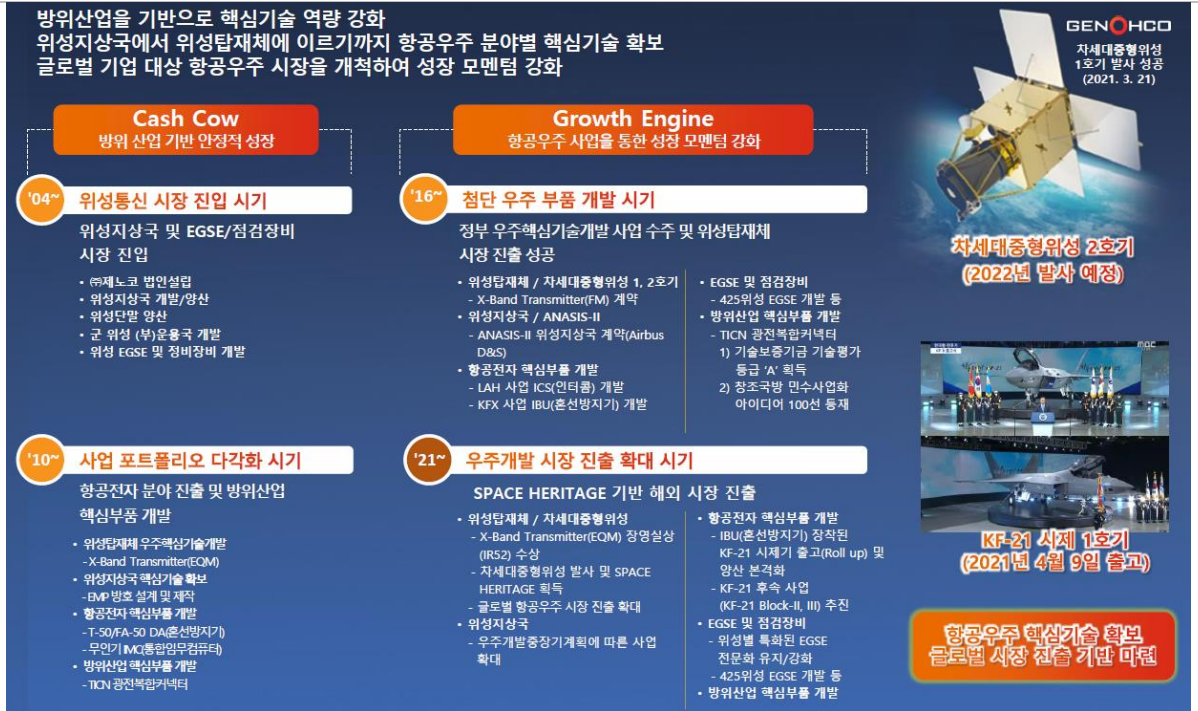
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 10. 제품별 매출 비중 (2020년 기준)



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 11. 성장 연혁: 방위산업을 기반으로 핵심기술 역량 강화



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 12. 다양한 분야의 핵심기술을 확보하여 국산화에 성공



자료: IR Book, 유진투자증권

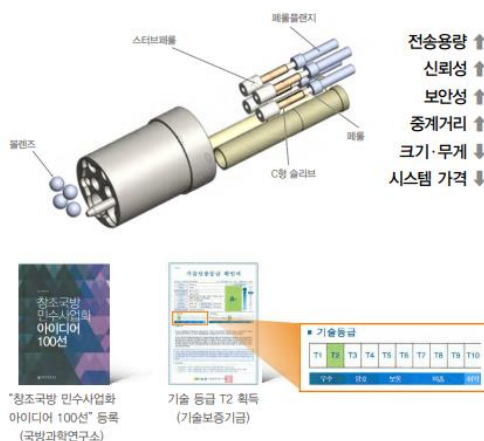
IV. 투자포인트

1) 캐시카우인 전술정보통신체계(TICN) 및 EGSE 사업의 안정적 실적 지속 전망

도표 13. 방위산업 핵심부품: 캐시카우 역할 지속

● 사업 내용

- 비접촉식 광 및 광전복합 케이블 핵심부품 **국산화 성공**
- 다양한 방위산업 분야로 확장 가능



● 사업 성과



- 육군(TICN), 해군(FFX-III), 공군(KF-X) 등에 소요되는 광케이블 사업 참여
- 타 체계분야에 적용 가능한 **확장성** 보유

제품	납품 시기	관련 사업
TICN 알산	2020년	육군(TICN)
KF-X 체계개발 Fiber Optic Cable	2026년	공군(KF-X)
FFX-III OOO 광카넥터조립체	2020년	해군(FFX-III)

자료: IR Book, 유진투자증권

도표 14. EGSE/점검장비: 위성발사전까지 위성탐재체를 점검

● 사업 내용

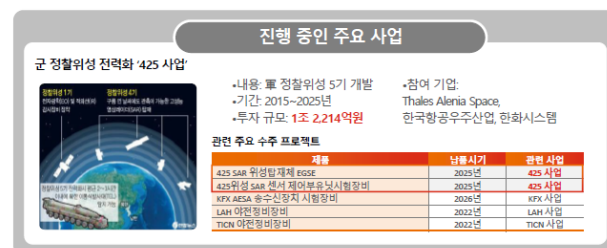
- 위성 발사 전까지 위성탐재체 성능점검에 필수적인 EGSE(전기장치지원장비) 개발
- EGSE 기술의 방위산업 무기체계장비에 적용으로 자동화 점검이 가능토록 개발 및 양산 진행
- 육군, 해군, 공군의 다양한 장비를 점검 및 정비하는 점검장비 개발 및 양산 진행

● EGSE/점검장비의 중요성

검사목적	검사 대상/내용	검사결과
EGSE	- 위성 발사 후 고장시 수리 불가 - 위성탐재체의 성능검증 필수 장비 - 방위산업 분야(425위성) 적용	- 위성탐재체 기능 및 성능 측정과 설계 결함 분석
점검장비	- 방위산업 무기체계장비 성능 검사 장비 - 방위산업 군수지원요소 장비 - 군 정비창, 방산업체 수요 증가	- 방위산업 무기체계장비 기능 및 성능 점검, 고장부위 탐지, 분석 - 군의 점검장비 개발 수요 지속 - 이후 안정적인 양산 수행

품질 중심의 사업(위성/방산) 분야 신뢰도 제고

● 제품 라인업



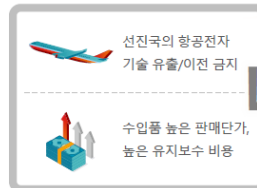
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 15. 항공전자: 항공기의 종류에 따라 다양한 항공전자 핵심부품 국산화 성공

사업 내용

- 고신뢰도와 안전성을 보장하는 항공전자장비 개발 및 양산 실적 보유
- 한국항공우주산업이 개발한 FA-50/T-50(고정익)에 자체기술로 혼선방지기(DA) 탑재
- KF-21(한국형전투기, 고정익) 개발 사업의 혼선방지기(IBU) 개발 탑재 완료
- LAH(소형무장헬기, 회전익) 개발 사업의 인터콤(ICS) 개발 탑재 완료

항공전자 분야 기술 국산화의 중요성



항공분야 미래 시장의 핵심영역 개척



제품 라인업

FA-50/T-50 혼선방지기(DA)

제노코 최초의 항공전자장비, 국산화 성공



내수/해외 수출기 탑재 및 검증

KF-21(보라매) 혼선방지기(IBU)

국내최초 국산화/핵심기술 확보



KF-21 시제 1호기 출고 및 국산 항공우주분야 핵심기술 확보

LAH 인터콤

미국 A사와 NDA 체결

GENOHCO

2022년 양산 진행 예정
- 기능이 강화된
OOO 프로젝트 추진 예정

잠정 전투적합 판정 획득(방위사업청)

자료: IR Book, 유진투자증권

도표 16. 기존 T-50, FA-50 사업에 이어 KF-21, LAH 사업에서 확고한 기술 경쟁력 확보 및 해외시장 확대

약 8조원 규모의 KF-21 사업에서 경쟁력 확보

2021년 4월 9일 KF-21 시제 1호기 (제노코 IBU 탑재) 출고

항공 헤리티지
- 기술과 가격에
대한 진입장벽
형성국내 최초 국산
혼선방지기(IBU)
- 품질 신뢰성,
안전성 확보항공전자 사업 확대
및 해외시장 개척

항공전자 사업 성장 전략 - 국내 기확보 사업

IBU (혼선방지기)
고정익(FA-50, T-50,
KF-21)2026년부터
KF-21
150대 이상
양산 예정
(Block-I)

- KF-21 사업에서 광케이블 개발, 성능점검시험 장비 분야 역할 수행
- Block-II, Block-III 등 후속사업 및 타사업에서 수주 가능성 제고

ICS(인터콤)
회전익(LAH)2022년
200대 이상
양산 예정

- NDA를 맺은 미국 A사와 사업 진행
- 다른 항공기 프로젝트에 ICS 탑재 추진 중
- ICS 추가 개량 사업(LINK-K) 참여

관련 사업 확장 가능 영역

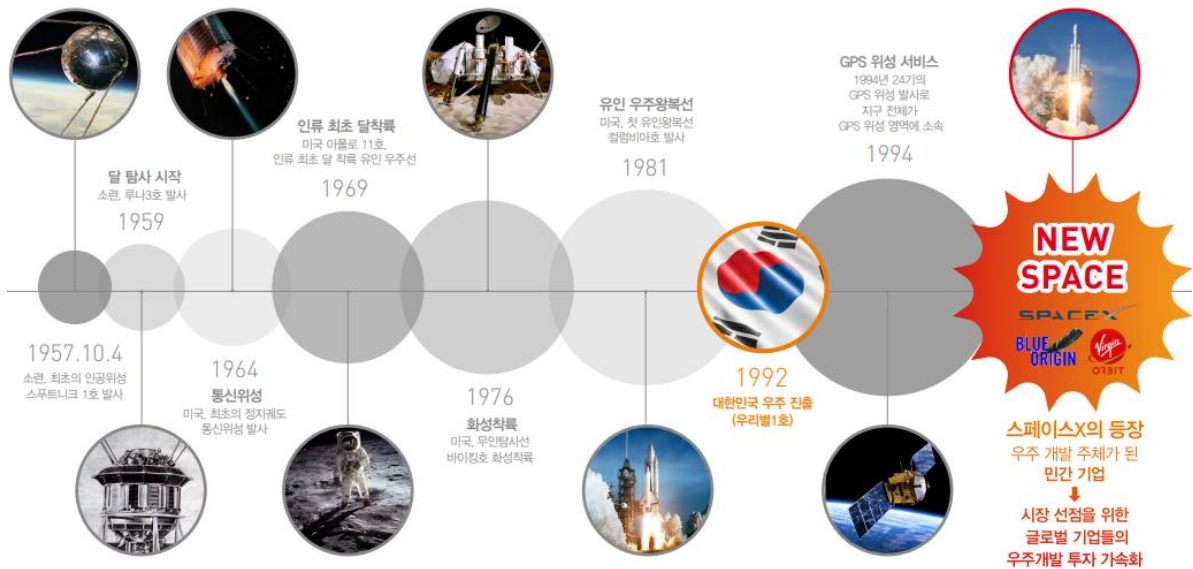
- KF-21: △AESA 레이더 성능 점검장비, AESA 레이더 송수신처리장치 시험장비, △전자광학 표적추적장비 시험지원장비인 항공연동 모의기 △적외선 탐색추적장비IRST 구성품 등의 시험지원장비 △불활성기체발생장치 제어기(OBIGGS) 정비장비 △음성신호제어관리시스템(ACCS) 검증용 시험장비 등
- LAH: △LAH 레이더경보수신기(RWR)에 탑재될 위험파일(UDF)의 건전성 시험장비, △LAH 레이더 경보수신기(RWR) 체계개발사업의 개발 및 운용평가 시험을 위한 비행시험 평가지원장비, △LAH 통합형 시험장비, 특수시험장비 등
- XX급 무인기 사업: 2021년 하반기 양산 예정, IMC(통합임무컴퓨터) 탑재

진입장벽이 높은 항공산업에서 항공기 탑재 HERITAGE를 보유하여 기술 및 제품 경쟁력 확보 → 국내시장을 기반으로 글로벌 시장 진출

자료: IR Book, 유진투자증권

2) 신규사업인 항공우주개발 확대에 따른 수혜

도표 17. 새로운 우주시대 도래: 정부에서 민간 주도 사업으로 변화



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 18. 대한민국 정부의 우주개발 로드맵: 민간 기업 참여 유도



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 19. 제3차 우주개발진흥 기본계획에 따라 위성발사 프로젝트 수주 증가 전망

정부는 2040년까지 총 69기의 위성발사 계획

위성 1대당 X-Band Transmitter 3ea 소요 예상(차세대중형위성 1, 2호기 기준)



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 20. 우주개발 사업 본격화: 차세대중형위성 발사를 기점으로 차별화된 시장 지위 획득 기대

● 차세대중형위성 발사 계획



목적

- ① 공공분야 위성수요 충족
- ② 우주산업 육성
- ③ 500kg급 차세대 중형위성 표준형 플랫폼 확보
- ④ 핵심부품/탑재체 기술 자립화

● 성장 전략



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 21. 위성탑재체 핵심부품인 "X-Band Transmitter" 국산화 성공 및 차세대 중형위성에 탑재



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 22. 위성지상국: AIRBUS와 계약 체결



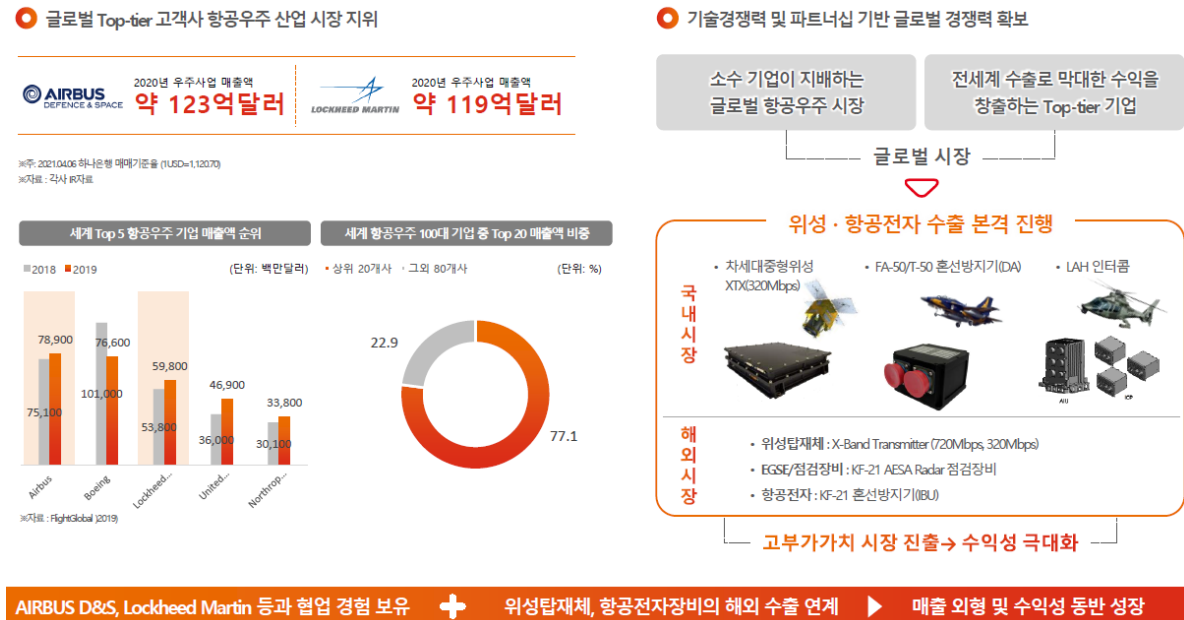
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 23. 항공우주 분야의 글로벌 고객사 확보



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 24. 글로벌 주요고객 기반 성장 모멘텀 강화



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 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: 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)