

서울바이오시스(092190,KQ)

시장 기대치 하회했으나 Micro LED는 성장

2021.11.04

Company Comment

투자의견: **NR**

현재주가: 13,950원(11/03)

시가총액: 533.2(십억원)

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

3Q21 Review: 매출액 +8.2%yoy, 영업이익 -2.2%yoy. 시장 기대치 크게 하회

전일(11/3) 발표한 3 분기 잠정실적(연결기준)은 매출액 1,306 억원, 영업이익 93 억원을 달성함. COVID-19 상황 지속에도 불구하고 매출액은 전년동기대비 8.2% 증가하였으나, 영업이익은 2.2% 감소하였음. 시장 컨센서스(매출액 1,350 억원, 영업이익 137 억원) 대비 매출액은 소폭 하회하였으나, 영업이익은 큰 폭으로 하회하였음.

매출액 소폭 성장 요인은 ① 살균 관련 UV LED 매출의 시장점유율 확대를 위해 공격적인 마케팅 전략에 따른 단가 인하 등으로 전년동기대비 UV Group 매출이 23.3% 감소하였고 ② 또한 IT 시장의 위축으로 WICOP(Wafer level Integration of Chip-scale Optics and Package, 와이어가 없고 형광필름이 칩 표면에 직접 붙어있는 패키지) 매출이 28.9% 감소했음에도 불구하고 ③ Micro LED, Mini LED 등을 포함한 ETC 매출(3 분기 매출비중 67.5%)이 전년동기 대비 41.0% 증가하였기 때문임.

3 분기 실적에서 긍정적인 것은 Mini LED, Micro LED 관련 매출이 서서히 증가하고 있다는 것임. Mini LED 시장은 프리미엄 TV 중심으로 확대되고 있으며 점차 시장 비중을 확장할 것. 또한 Micro LED 시장은 디지털 사이니지 중심으로 확대되고 있으며 저전력, 고광량이 필요한 AR/VR Watch 및 특수 디스플레이 시장을 중심으로 확대될 것으로 예상함.

4Q21 Preview: 비수기로 전년동기대비 실적 하락 예상. 2022 년 선행 투자 확대

당사추정 4분기 예상실적(연결기준)은 매출액 1,155 억원, 영업이익은 69 억원으로 전년동기 대비 각각 4.2%, 24.0% 감소할 것으로 예상함. 2022 년을 위한 선행 투자가 확대되고, UV LED의 공격적인 마케팅이 지속될 것으로 예상되어 수익성은 다소 하락할 것으로 전망함.

현재주가는 2021 년 PER 28.8 배로 글로벌 동종업계 대비 할인되어 거래 중

현재주가는 당사추정 2021 년 예상 EP(484 원) 기준 PER 28.8 배 수준으로 글로벌 동종업체(OPTOTECH, FOCUS LIGHTINGS, MLS, SANAN OPTOELECTRO) 평균 PER 41.2 배 대비 할인되어 거래 중임.

발행주식수	38,224천주
52주 최고가	24,250원
최저가	13,600원
52주 일간 Beta	0.9
90일 일평균거래대금	54.6억원
외국인 지분율	1.0%
배당수익률(2021F)	0.7%

주주구성	
서울반도체 (외 33인)	64.0%
우리사주	2.1%
자사주신탁 (외 1인)	0.7%

	1M	6M	12M
주가상승률	-11.4%	-22.7%	-17.0%

	현재	직전	변동
투자의견	NR	NR	-
목표주가	-	-	-
영업이익(21)	40.0	50.6	▼
영업이익(22)	47.9	54.4	▼



(단위: 십억원, % , p)	3Q21P					4Q21E			2020A	2021E		2022E	
	실적발표	당사 예상치	차이	컨센서스	차이	예상치	qoq	yoy		예상치	yoy	예상치	yoy
매출액	130.6	135.0	-3.3	135.0	-3.3	115.5	-11.6	-4.2	431.3	499.0	15.7	547.9	9.8
영업이익	9.3	13.7	-32.0	13.7	-32.0	6.9	-25.7	-24.0	27.4	40.0	46.2	47.9	19.6
세전이익	9.6	11.4	-16.0	11.4	-16.0	6.0	-37.6	65.5	16.9	38.7	129.0	43.5	12.4
순이익	9.3	9.6	-3.4	9.6	-3.4	5.1	-44.9	-22.8	19.6	37.2	89.1	38.0	2.4
지배순이익	3.5	6.2	-44.1	6.2	-44.1	2.2	-37.1	32.4	10.9	18.5	69.6	19.4	5.1
영업이익률	7.1	10.1	-3.0	10.1	-3.0	6.0	-1.1	-1.6	6.3	8.0	1.7	8.7	0.7
순이익률	7.1	7.1	0.0	7.1	0.0	4.4	-2.7	-1.1	4.6	7.4	2.9	6.9	-0.5
EPS(원)	362	771	-53.0	649	-44.1	228	-37.1	32.4	285	484	69.5	508	5.1
BPS(원)	4,848	5,016	-3.4	5,989	-19.1	4,905	1.2	6.7	4,595	4,905	6.7	5,270	7.4
ROE(%)	7.5	15.4	-7.9	10.8	-3.4	4.6	-2.8	0.9	6.5	10.2	3.7	10.0	-0.2
PER(X)	38.5	18.1	-	21.5	-	61.2	-	-	67.4	28.8	-	27.4	-
PBR(X)	2.9	2.8	-	2.3	-	2.8	-	-	4.2	2.8	-	2.6	-

자료: 서울바이오시스, 유진투자증권

주: EPS는 annualized 기준

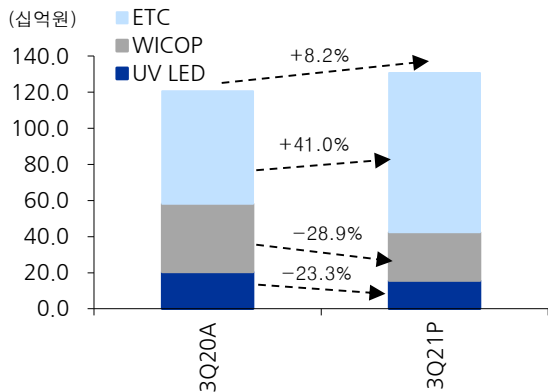
I. 실적 추이 및 전망

도표 1. 3Q21 잠정실적(연결기준): 매출액 +8.2%yoy, 영업이익 -2.2%yoy

(십억원, %)	3Q21P			3Q20A	2Q21A
	실적	YoY(% , %p)	QoQ(% , %p)	실적	실적
매출액	130.6	8.2	-0.4	120.7	131.2
제품별 매출					
UV LED	15.7	-23.3	-1.6	20.5	16.0
WICOP	26.8	-28.9	-26.2	37.7	36.3
ETC	88.1	41.0	11.7	62.5	78.9
매출비중(%)					
UV LED	12.0	-4.9	-0.1	17.0	12.2
WICOP	20.5	-10.7	-7.2	31.2	27.7
ETC	67.5	15.7	7.3	51.8	60.2
수익					
매출원가	105.3	6.4	-0.5	99.0	105.9
매출총이익	25.3	16.6	0.0	21.7	25.3
판매관리비	16.0	31.2	13.0	12.2	14.1
영업이익	9.3	-2.2	-16.5	9.5	11.2
세전이익	9.6	52.1	1.4	6.3	9.4
당기순이익	9.3	44.4	2.0	6.4	9.1
자배주 당기순이익	3.5	12.6	-20.8	3.1	4.4
이익률(%)					
매출원가율	80.6	-1.4	-0.1	82.0	80.7
매출총이익률	19.4	1.4	0.1	18.0	19.3
판매관리비율	12.2	2.1	1.5	10.1	10.8
영업이익률	7.1	-0.8	-1.4	7.9	8.5
세전이익률	7.3	2.1	0.1	5.2	7.2
당기순이익률	7.1	1.8	0.2	5.3	6.9
자배주 당기순이익률	2.7	0.1	-0.7	2.6	3.3

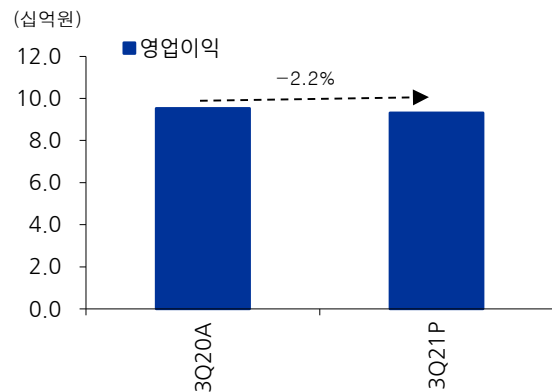
자료: 유진투자증권

도표 2. Micro LED 등 ETC 매출이 성장을 견인



자료: 유진투자증권

도표 3. 수익률은 소폭 하락



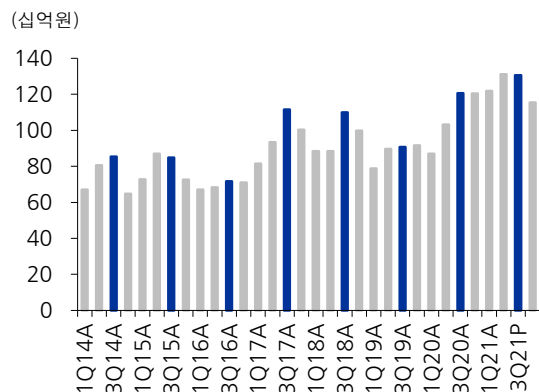
자료: 유진투자증권

도표 4. 분기별 실적 추이 및 전망

(십억원, %)	1Q19A	2Q19A	3Q19A	4Q19A	1Q20A	2Q20A	3Q20A	4Q20A	1Q21A	2Q21A	3Q21P	4Q21F
매출액	78.8	89.6	90.7	91.5	86.9	103.2	120.7	120.5	121.8	131.2	130.6	115.5
(증가율)	-10.9	1.4	-17.5	-8.3	10.3	15.2	33.1	31.6	40.2	27.1	8.2	-4.2
제품별 매출액(십억원)												
UV LED	-	-	-	-	8.1	16.5	20.5	21.5	15.5	16.0	15.7	15.5
WICOP	-	-	-	-	23.9	21.6	37.7	38.8	30.7	36.3	26.8	39.2
ETC	-	-	-	-	54.9	65.1	62.5	60.2	75.6	78.9	88.1	60.8
제품별 비중(%)												
UV LED	-	-	-	-	9.3	16.0	17.0	17.8	12.7	12.2	12.0	13.4
WICOP	-	-	-	-	27.5	20.9	31.2	32.2	25.2	27.7	20.5	33.9
ETC	-	-	-	-	63.2	63.1	51.8	50.0	62.1	60.2	67.5	52.7
수익												
매출원가	70.5	67.1	72.9	70.3	71.1	80.7	99.0	96.0	94.7	105.9	105.3	92.7
매출총이익	8.3	22.5	17.7	21.3	15.8	22.5	21.7	24.5	27.1	25.3	25.3	22.8
판매관리비	15.5	14.8	15.0	14.3	13.2	16.5	12.2	15.4	14.5	14.1	16.0	15.8
영업이익	-7.2	7.7	2.7	7.0	2.7	6.1	9.5	9.1	12.6	11.2	9.3	6.9
세전이익	-8.1	5.9	4.2	0.9	0.9	6.1	6.3	3.6	13.7	9.4	9.6	6.0
당기순이익	-8.8	6.0	3.1	1.1	0.2	6.5	6.4	6.6	13.7	9.1	9.3	5.1
자배기업 당기순이익	-7.1	7.0	5.5	-0.1	1.6	4.5	3.1	1.6	8.5	4.4	3.5	2.2
이익률(%)												
매출원가율	89.5	74.9	80.5	76.7	81.8	78.2	82.0	79.6	77.7	80.7	80.6	80.3
매출총이익률	10.5	25.1	19.5	23.3	18.2	21.8	18.0	20.4	22.3	19.3	19.4	19.7
판매관리비율	19.6	16.5	16.6	15.6	15.1	15.9	10.1	12.8	11.9	10.8	12.2	13.7
영업이익률	-9.1	8.6	3.0	7.7	3.1	5.9	7.9	7.6	10.4	8.5	7.1	6.0
경상이익률	-10.3	6.6	4.6	1.0	1.1	5.9	5.2	3.0	11.3	7.2	7.3	5.2
당기순이익률	-11.1	6.7	3.5	1.2	0.2	6.2	5.3	5.5	11.2	6.9	7.1	4.4
자배기업 당기순이익률	-9.0	7.8	6.1	-0.1	1.9	4.4	2.6	1.4	7.0	3.3	2.7	1.9

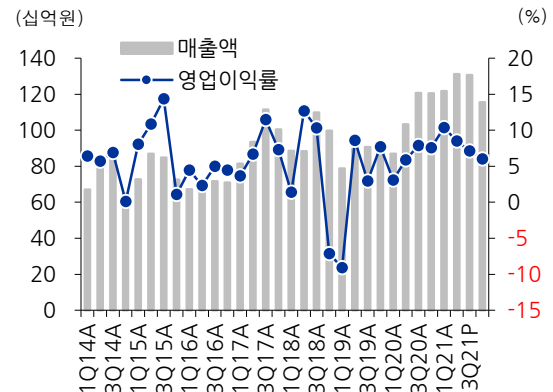
자료: 유진투자증권

도표 5. 분기 매출액 1,300 억원대 유지



자료: 유진투자증권

도표 6. 분기 매출액 증가로 높은 수익성 유지 전망



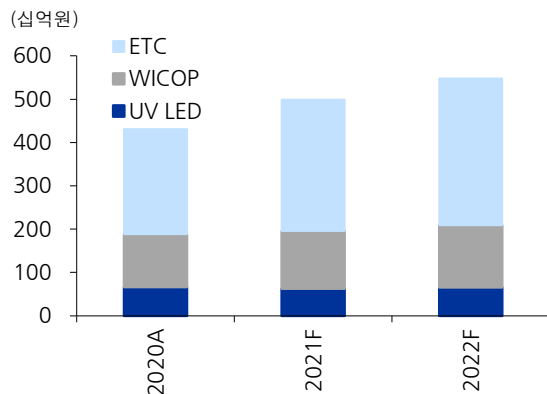
자료: 유진투자증권

도표 7. 연간 실적 추이 및 전망

(십억원, %)	2011A	2012A	2013A	2014A	2015A	2016A	2017A	2018A	2019F	2020A	2021F	2022F
매출액	221.9	250.7	260.5	297.6	317.0	278.1	386.7	386.4	350.6	431.3	499.0	547.9
YoY(%)	-7.5	13.0	3.9	14.2	6.5	-12.3	39.0	-0.1	-9.3	23.0	15.7	9.8
제품별 매출액												
UVLED	-	-	-	-	-	-	-	-	-	66.6	62.6	65.6
WICOP	-	-	-	-	-	-	-	-	-	122.0	133.0	143.8
ETC	-	-	-	-	-	-	-	-	-	242.7	303.4	338.5
제품별 비중(%)												
UVLED	-	-	-	-	-	-	-	-	-	15.4	12.6	12.0
WICOP	-	-	-	-	-	-	-	-	-	28.3	26.7	26.2
ETC	-	-	-	-	-	-	-	-	-	56.3	60.8	61.8
수익												
매출원가	241.0	194.5	196.7	242.0	238.7	226.8	316.0	305.3	280.8	346.7	398.5	434.4
매출총이익	-19.1	56.2	63.8	55.6	78.3	51.3	70.7	81.1	69.8	84.6	100.5	113.5
판매관리비	27.8	41.1	39.6	40.7	50.0	39.9	41.3	64.4	59.6	57.2	60.4	65.6
영업이익	-46.9	15.1	24.1	14.8	28.3	11.4	29.4	16.7	10.3	27.4	40.0	47.9
세전이익	-62.4	2.2	10.6	0.5	19.5	5.5	17.0	4.9	2.9	16.9	38.7	43.5
당기순이익	-62.4	2.2	10.6	12.3	16.8	4.1	13.0	3.6	1.5	19.6	37.2	38.0
지배주주순이익	-62.4	2.2	10.6	12.7	21.8	9.4	16.3	5.4	5.3	10.9	18.5	19.4
이익률(%)												
매출원가율	108.6	77.6	75.5	81.3	75.3	81.5	81.7	79.0	80.1	80.4	79.9	79.3
매출총이익률	-8.6	22.4	24.5	18.7	24.7	18.5	18.3	21.0	19.9	19.6	20.1	20.7
판매관리비율	12.5	16.4	15.2	13.7	15.8	14.4	10.7	16.7	17.0	13.3	12.1	12.0
영업이익률	-21.1	6.0	9.3	5.0	8.9	4.1	7.6	4.3	2.9	6.3	8.0	8.7
세전이익률	-28.1	0.9	4.1	0.2	6.1	2.0	4.4	1.3	0.8	3.9	7.8	7.9
당기순이익률	-28.1	0.9	4.1	4.1	5.3	1.5	3.4	0.9	0.4	4.6	7.4	6.9
지배주주순이익률	-28.1	0.9	4.1	4.3	6.9	3.4	4.2	1.4	1.5	2.5	3.7	3.5

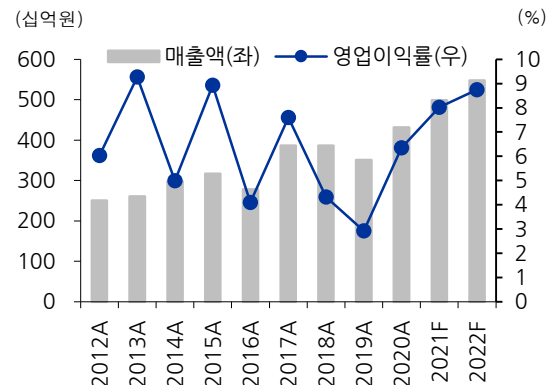
자료: 유진투자증권

도표 8. 2021년 ETC 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 AROPTOELEC	SANAN OPTOELECTRO
국가	한국		타이완	중국	중국	중국	중국
주가(현지통화)	KRW		TWD	CNY	CNY	CNY	CNY
통화	13,950		44.1	18.3	14.0	10.3	33.4
시가총액	533.2		19,321	9,943	20,749	6,364	149,520
PER(배)							
FY19A	-	32.6	17.8	-	35.8	19.4	57.4
FY20A	67.4	64.8	18.1	-	66.3	62.4	112.5
FY21F	28.8	41.2	21.4	53.8	15.7	-	73.8
FY22F	27.4	27.4	17.4	28.6	12.8	-	50.7
PBR(배)							
FY19A	n/a	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	2.8	3.5	2.6	5.2	1.6	-	4.8
FY22F	2.6	3.2	2.5	4.4	1.5	-	4.5
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	499.0		6,625	2,010	21,623	-	12,343
FY22F	547.9		7,642	2,530	25,462	-	15,833
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	40.0		1,123	189.0	2,110	-	2,253
FY22F	47.9		1,412	353.0	2,250	-	3,281
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	8.0	13.6	17.0	9.4	9.8	-	18.3
FY22F	8.7	15.5	18.5	14.0	8.8	-	20.7
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	37.2		940.5	185.0	1,320	-	2,004
FY22F	38.0		1,157	347.0	1,687	-	2,892
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	6.9	20.8	10.3	26.0	8.0	-	38.7
FY22F	6.1	16.4	8.7	20.5	8.2	-	28.2
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	10.2	9.9	13.0	9.7	10.2	-	6.6
FY22F	10.0	13.0	15.8	15.4	12.2	-	8.7

참고: 2021.11.3 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	712.0	735.5	760.7
유동자산	138.0	137.9	195.9	186.4	174.6
현금성자산	6.3	6.9	101.4	85.4	65.9
매출채권	74.9	61.3	45.0	48.3	52.1
재고자산	54.9	64.1	43.9	47.1	50.9
비유동자산	441.1	444.9	516.1	549.0	586.0
투자자산	18.9	23.5	29.1	30.3	31.5
유형자산	400.9	402.2	467.0	500.1	536.8
기타	21.4	19.2	20.0	18.7	17.8
부채총계	391.6	363.5	453.0	462.6	473.8
유동부채	274.1	297.5	291.2	300.8	311.9
매입채무	92.4	127.9	128.7	138.1	149.1
유동성이자부채	115.0	154.3	147.8	147.8	147.8
기타	66.8	15.4	14.8	14.9	15.1
비유동부채	117.5	66.0	161.8	161.8	161.9
비유동이자부채	72.5	30.8	131.3	131.3	131.3
기타	45.0	35.2	30.5	30.5	30.5
자본총계	187.5	219.3	258.9	272.9	286.8
지배지분	159.3	175.6	187.5	201.5	215.4
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	75.0	88.9	102.9
기타	0.5	(4.2)	(5.4)	(5.4)	(5.4)
비지배지분	28.2	43.7	71.4	71.4	71.4
자본총계	187.5	219.3	258.9	272.9	286.8
총차입금	187.5	185.1	279.1	279.1	279.1
순차입금	181.2	178.2	177.8	193.8	213.3

현금흐름표

(단위:십억원)	2019A	2020A	2021F	2022F	2023F
영업현금	65.0	56.1	126.4	94.7	102.1
당기순이익	1.5	19.6	37.2	38.0	42.8
자산상각비	53.7	58.3	63.2	72.2	76.5
기타비현금성손익	1.1	2.1	(3.8)	(18.5)	(20.7)
운전자본증감	2.3	(22.9)	31.4	3.0	3.5
매출채권감소(증가)	(43.7)	6.1	24.2	(3.3)	(3.9)
재고자산감소(증가)	(15.1)	(9.0)	20.3	(3.2)	(3.8)
매입채무증가(감소)	13.2	41.7	(5.0)	9.4	11.0
기타	47.9	(61.7)	(8.1)	0.1	0.1
투자현금	(73.4)	(77.7)	(125.7)	(105.3)	(113.6)
단기투자자산감소	(0.0)	(0.4)	(0.0)	(0.0)	(0.0)
장기투자증권감소	0.0	0.0	(0.1)	(0.2)	(0.2)
설비투자	(70.6)	(77.2)	(119.5)	(98.0)	(106.3)
유형자산처분	0.3	2.7	0.7	0.0	0.0
무형자산처분	(3.1)	(2.8)	(6.0)	(5.9)	(5.9)
재무현금	12.6	21.9	93.8	(5.5)	(8.0)
차입금증가	(12.2)	2.2	87.5	0.0	0.0
자본증가	24.8	19.7	10.4	(5.5)	(8.0)
배당금지급	1.4	1.4	5.5	5.5	8.0
현금 증감	3.2	0.7	94.2	(16.0)	(19.5)
기초현금	3.1	6.3	6.9	101.1	85.1
기말현금	6.3	6.9	101.1	85.1	65.6
Gross Cash flow	69.9	85.3	96.6	91.7	98.6
Gross Investment	71.1	100.2	94.2	102.3	110.1
Free Cash Flow	(1.2)	(14.9)	2.4	(10.5)	(11.5)

자료: 유진투자증권

손익계산서

(단위:십억원)	2019A	2020A	2021F	2022F	2023F
매출액	350.6	431.3	499.0	547.9	594.0
증가율(%)	(9.3)	23.0	15.7	9.8	8.4
매출원가	280.8	346.7	398.5	434.4	471.0
매출총이익	69.8	84.6	100.5	113.5	123.0
판매 및 일반관리비	59.6	57.2	60.4	65.6	69.5
기타영업손익	(0.0)	0.0	0.0	0.0	0.0
영업이익	10.3	27.4	40.0	47.9	53.5
증가율(%)	(38.6)	167.0	46.2	19.6	11.7
EBITDA	64.0	85.7	103.3	120.1	130.0
증가율(%)	(13.8)	34.0	20.5	16.2	8.3
영업외손익	(7.4)	(10.5)	(1.3)	(4.4)	(3.5)
이자수익	0.0	0.3	0.2	0.4	0.4
이자비용	10.4	7.7	8.5	9.2	9.2
지분법손익	(0.2)	(0.1)	(0.0)	(0.1)	(0.1)
기타영업외손익	3.2	(3.0)	6.9	4.5	5.4
세전순이익	2.9	16.9	38.7	43.5	50.0
증가율(%)	(41.8)	487.3	129.0	12.4	14.9
법인세비용	1.4	(2.7)	1.6	5.5	7.3
당기순이익	1.5	19.6	37.2	38.0	42.8
증가율(%)	(59.6)	1,250.8	89.1	2.4	12.4
지배주주지분	5.3	10.9	18.5	19.4	22.0
증가율(%)	(1.3)	105.7	69.6	5.1	13.1
비지배지분	(3.8)	8.7	18.7	18.6	20.8
EPS(원)	147	285	484	508	575
증가율(%)	(1.3)	94.8	69.5	5.1	13.1
수정EPS(원)	147	285	484	508	575
증가율(%)	(1.3)	94.8	69.5	5.1	13.1

주요투자지표

	2019A	2020A	2021F	2022F	2023F
주당지표(원)					
EPS	147	285	484	508	575
BPS	4,404	4,595	4,905	5,270	5,635
DPS	38	143	210	210	260
밸류에이션(배,%)					
PER	n/a	67.4	28.8	27.4	24.3
PBR	n/a	4.2	2.8	2.6	2.5
EV/EBITDA	2.8	10.7	6.9	6.1	5.7
배당수익률	0.0	0.7	1.5	1.5	1.9
PCR	n/a	8.6	5.5	5.8	5.4
수익성(%)					
영업이익률	2.9	6.3	8.0	8.7	9.0
EBITDA이익률	18.2	19.9	20.7	21.9	21.9
순이익률	0.4	4.6	7.4	6.9	7.2
ROE	3.4	6.5	10.2	10.0	10.5
ROIC	1.5	5.2	9.2	9.3	9.5
안정성 (배,%)					
순차입금/자기자본	96.6	81.2	68.7	71.0	74.3
유동비율	50.3	46.4	67.3	62.0	56.0
이자보상배율	1.0	3.6	4.7	5.2	5.8
활동성 (회)					
총자산회전율	0.7	0.7	0.8	0.8	0.8
매출채권회전율	6.6	6.3	9.4	11.8	11.8
재고자산회전율	7.2	7.2	9.2	12.0	12.1
매입채무회전율	4.6	3.9	3.9	4.1	4.1

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 제작용으로서 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%

(2021.09.30 기준)