

서울바이오시스(092190,KQ)

Mini LED, Micro LED 시장 확대 기대

2022.02.09.

Company Comment

투자 의견: **NR**

현재주가: 11,450원(02/08)

시가총액: 438(십억원)

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

4Q21 Review: 매출액 -12.0%yoy, 영업적자 전환 yoy. 시장 기대치 크게 하회

전일(2/8) 발표한 2021년 4분기 잠정실적(연결기준)은 매출액 1,052 억원, 영업손실 108 억원을 달성함. COVID-19 상황 지속으로 인하여 매출액은 전년동기대비 12.0% 감소하였으며, 영업이익은 큰 폭으로 적자 전환함. 당사 추정치(매출액 1,155 억원, 영업이익 69 억원) 대비 매출액은 소폭 하회하였으나, 영업이익은 큰 폭으로 하회하였음.

매출액 감소한 요인은 ① Micro LED, Mini LED 등을 포함한 Others 매출(4 분기 매출비중 70.1%)이 전년동기대비 23.4% 증가하였음에도 불구하고, ② IT 전방시장의 위축으로 WICOP(Wafer level Integration of Chip-scale Optics and Package, 와이어가 없고 형광필름이 칩 표면에 직접 붙어있는 패키지) 매출이 47.7% 감소하고 ③ 살균 관련 UV LED 매출의 시장점유율 확대를 위해 공격적인 마케팅 전략에 따른 단가 인하 등으로 전년동기대비 UV Group 매출이 46.9% 감소하였기 때문임. 영업손실이 크게 나타난 것은 ① 2 세대 제품 전환을 위한 Micro LED, Mini LED 관련 기반 확충을 위한 R&D 투자금액이 증가(매출액 대비 R&D 투자비율: 4Q20, 8.8% → 4Q21, 9.6%)했고, ② 차세대 LED 마케팅 관련 판매관리비도 일시적으로 크게 증가(매출액 대비 판매관비 비율: 4Q20, 12.0% → 4Q21, 15.5%)하였기 때문임. ③ 이외에도 일부 신규 장비에 대한 수출 안정화가 지연되었기 때문임.

1Q22 Preview: 비수기로 전년동기대비 실적 하락 예상. 전방 시장 회복 기대.

당사 추정 1 분기 예상실적(연결기준)은 매출액 1,004 억원, 영업이익은 39 억원으로 전년동기대비 각각 17.5%, 69.0% 감소하며 부진할 것으로 예상함. 눈 여겨 봐야할 것은 Mini LED, Micro LED 관련 시장의 확대 여부임. Micro LED 시장은 저전력, 고광량이 필요한 ARVR Watch 및 특수 디스플레이 시장을 중심으로 확대될 것으로 예상함.

현재주가는 2022년 PER 19.8배로 글로벌 동종업체대비 소폭 할인되어 거래 중

현재 주가는 당사 추정 2022년 예상 EPS(578 원) 기준 PER 19.8 배로 글로벌 동종업체(OPTOTECH, FOCUS LIGHTINGS, MLS, SANAN) 평균 PER 24.1 배 대비 할인되어 거래 중임.

발행주식수	38,224천주
52주 최고가	19,400원
최저가	11,150원
52주 일간 Beta	1.1
90일 일평균거래대금	38.8억원
외국인 지분율	1.7%
배당수익률(2021F)	0.7%

주구성		
서울반도체 (외 33인)		60.2%
우리사주		2.1%
차사주신탁 (외 1인)		0.8%

	1M	6M	12M
주가상승률	-15.8%	-35.1%	-38.4%

	현재	직전	변동
투자 의견	NR	NR	-
목표주가	-	-	-
영업이익(21)	22.3	40.0	▼
영업이익(22)	39.2	47.9	▼



(단위: 십억원, %,%p)	4Q21P				1Q22E			2020A	2021P		2022E	
	실적발표	당사 예상치	차이	컨센서스	차이	예상치	qoq		yoy	예상치	yoy	예상치
매출액	105.2	115.5	-	-	100.4	-4.5	-17.5	431.3	488.7	13.3	518.1	6.0
영업이익	-10.8	6.9	적전	-	3.9	흑전	-69.0	27.4	22.3	-18.5	39.2	75.7
세전이익	-13.1	6.0	적전	-	3.5	흑전	-74.6	16.9	19.6	15.9	38.2	95.0
순이익	-11.0	5.1	적전	-	3.2	흑전	-76.3	19.6	21.0	7.1	34.7	64.8
지배순이익	-11.7	2.2	적전	-	2.0	흑전	-76.1	10.9	4.6	-57.7	22.1	378.8
영업이익률	-10.3	-	-	-	3.9	14.2	-6.5	6.3	4.6	-1.8	7.6	3.0
순이익률	-10.5	-	-	-	3.2	13.7	-8.0	4.6	4.3	-0.2	6.7	2.4
EPS(원)	-1,224	-1,224	적지	-	212	흑전	-76.1	285	121	-57.7	578	378.8
BPS(원)	4,692	4,692	0.0	-	4,602	-1.9	-3.2	4,595	4,692	2.1	5,127	9.3
ROE(%)	-26.1	-26.1	0.0	-	4.6	30.7	-14.1	6.5	2.6	-3.9	11.8	9.2
PER(X)	na	na	-	-	54.1	-	-	67.4	94.9	-	19.8	-
PBR(X)	2.4	2.4	-	-	2.5	-	-	4.2	2.4	-	2.2	-

자료: 서울바이오시스, 유진투자증권

주: EPS는 annualized 기준

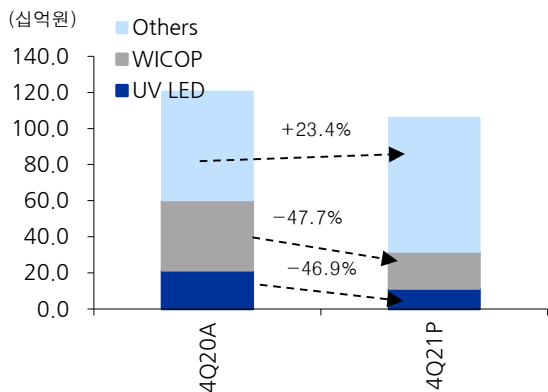
I. 실적 추이 및 전망

도표 1. 4Q21 잠정실적(연결기준): 매출액 -12.0%yoy, 영업 적자 전환 yoy

(십억원, %)	4Q21P			4Q20A	3Q21A
	실적	YoY(%,%p)	QoQ(%,%p)	실적	실적
매출액	106.0	-12.0	-18.8	120.5	130.6
제품별 매출					
UV LED	11.4	-46.9	-27.4	21.5	15.7
WICOP	20.3	-47.7	-24.3	38.8	26.8
Others	74.3	23.4	-15.6	60.2	88.1
매출비중(%)					
UV LED	10.8	-7.1	-1.3	17.8	12.0
WICOP	19.2	-13.1	-1.4	32.2	20.5
Others	70.1	20.1	2.6	50.0	67.5
수익					
매출원가	99.7	3.9	-7.0	96.0	105.3
매출총이익	5.5	-77.6	-76.5	24.5	25.3
판매관리비	16.3	5.7	16.0	15.4	16.0
영업이익	-10.8	적자전환	적자전환	9.1	9.3
세전이익	-13.1	적자전환	적자전환	3.6	9.6
당기순이익	-11.0	적자전환	적자전환	6.6	9.3
지배주주 당기순이익	-11.7	적자전환	적자전환	1.6	3.5
이익률(%)					
매출원가율	94.1	14.4	11.9	79.6	80.6
매출총이익률	5.2	-15.2	-12.7	20.4	19.4
판매관리비율	15.4	2.6	4.6	12.8	12.2
영업이익률	-10.2	-17.7	-17.3	7.6	7.1
세전이익률	-12.4	-15.4	-19.7	3.0	7.3
당기순이익률	-10.4	-15.9	-17.5	5.5	7.1
지배주주 당기순이익률	-11.0	-12.4	-13.7	1.4	2.7

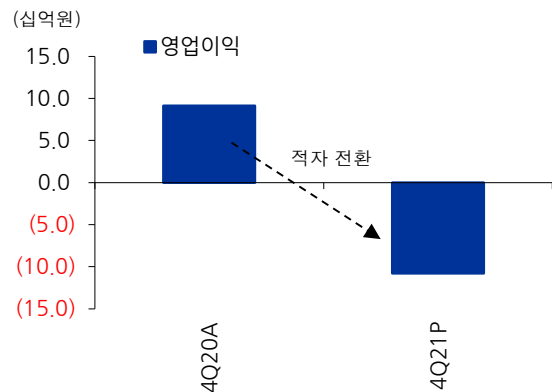
자료: 유진투자증권

도표 2. Micro LED 등 ETC 매출이 성장을 견인



자료: 유진투자증권

도표 3. 일시적 비용 증가로 영업적자 전환



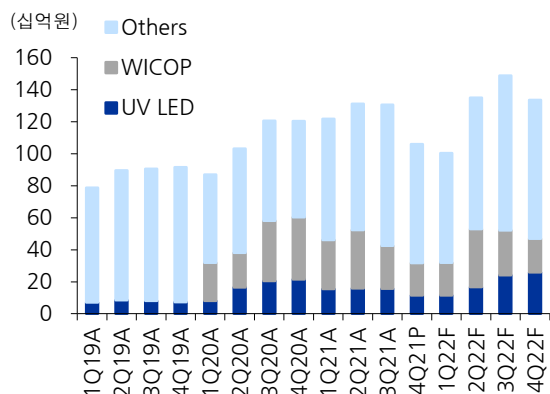
자료: 유진투자증권

도표 4. 분기별 실적 추이 및 전망

(십억원, %)	1Q20A	2Q20A	3Q20A	4Q20A	1Q21A	2Q21A	3Q21A	4Q21P	1Q22F	2Q22F	3Q22F	4Q22F
매출액	86.9	103.2	120.7	120.5	121.8	131.2	130.6	105.2	100.4	135.1	148.9	133.6
(증가율)	10.3	15.2	33.1	31.6	40.2	27.1	8.2	-12.7	-17.5	3.0	14.1	27.0
제품별 매출액(십억원)												
UVLED	8.1	16.5	20.5	21.5	15.5	16.0	15.7	11.4	11.5	16.7	24.0	25.9
WICOP	23.9	21.6	37.7	38.8	30.7	36.3	26.8	20.3	20.5	36.2	28.0	21.1
Others	54.9	65.1	62.5	60.2	75.6	78.9	88.1	74.3	68.4	82.2	96.9	86.6
제품별 비중(%)												
UVLED	9.3	16.0	17.0	17.8	12.7	12.2	12.0	10.8	11.5	12.4	16.1	19.4
WICOP	27.5	20.9	31.2	32.2	25.2	27.7	20.5	19.3	20.4	26.8	18.8	15.8
Others	63.2	63.1	51.8	50.0	62.1	60.2	67.5	70.6	68.1	60.8	65.1	64.8
수익												
매출원가	71.1	80.7	99.0	96.0	94.7	105.9	105.3	99.7	82.1	106.4	119.7	108.9
매출총이익	15.8	22.5	21.7	24.5	27.1	25.3	25.3	5.5	18.3	28.8	29.2	24.7
판매관리비	13.2	16.5	12.2	15.4	14.5	14.1	16.0	16.3	14.4	15.2	15.5	16.7
영업이익	2.7	6.1	9.5	9.1	12.6	11.2	9.3	-10.8	3.9	13.5	13.7	8.0
세전이익	0.9	6.1	6.3	3.6	13.7	9.4	9.6	-13.1	3.5	12.9	13.6	8.3
당기순이익	0.2	6.5	6.4	6.6	13.7	9.1	9.3	-11.0	3.2	11.8	12.3	7.3
자배기업 당기순이익	1.6	4.5	3.1	1.6	8.5	4.4	3.5	-11.7	2.0	7.2	7.7	5.1
이익률(%)												
매출원가율	81.8	78.2	82.0	79.6	77.7	80.7	80.6	94.8	81.8	78.7	80.4	81.5
매출총이익률	18.2	21.8	18.0	20.4	22.3	19.3	19.4	5.2	18.2	21.3	19.6	18.5
판매관리비율	15.1	15.9	10.1	12.8	11.9	10.8	12.2	15.5	14.3	11.3	10.4	12.5
영업이익률	3.1	5.9	7.9	7.6	10.4	8.5	7.1	-10.3	3.9	10.0	9.2	6.0
경상이익률	1.1	5.9	5.2	3.0	11.3	7.2	7.3	-12.5	3.5	9.6	9.1	6.2
당기순이익률	0.2	6.2	5.3	5.5	11.2	6.9	7.1	-10.5	3.2	8.8	8.2	5.5
자배기업 당기순이익률	1.9	4.4	2.6	1.4	7.0	3.3	2.7	-11.1	2.0	5.4	5.2	3.8

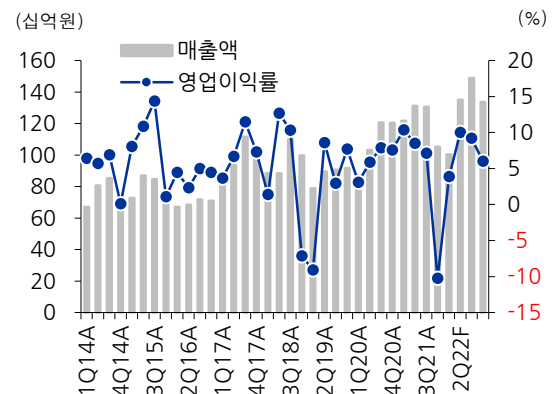
자료: 유진투자증권

도표 5. 분기별 제품별 매출액 추이 및 전망



자료: 유진투자증권

도표 6. 분기 매출액 증가로 수익성 개선 전망



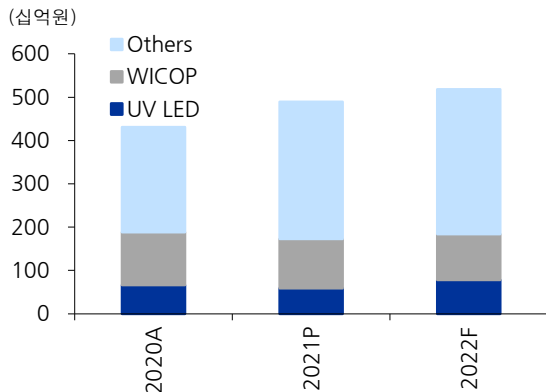
자료: 유진투자증권

도표 7. 연간 실적 추이 및 전망

(십억원, %)	2011A	2012A	2013A	2014A	2015A	2016A	2017A	2018A	2019F	2020A	2021P	2022F
매출액	221.9	250.7	260.5	297.6	317.0	278.1	386.7	386.4	350.6	431.3	489.5	518.1
YoY(%)	-7.5	13.0	3.9	14.2	6.5	-12.3	39.0	-0.1	-9.3	23.0	13.5	5.8
제품별 매출액												
UVLED	-	-	-	-	-	-	-	-	-	66.6	58.6	78.2
WICOP	-	-	-	-	-	-	-	-	-	122.0	114.1	105.8
Others	-	-	-	-	-	-	-	-	-	242.7	316.8	334.1
제품별 비중(%)												
UVLED	-	-	-	-	-	-	-	-	-	15.4	12.0	15.1
WICOP	-	-	-	-	-	-	-	-	-	28.3	23.3	20.4
Others	-	-	-	-	-	-	-	-	-	56.3	64.7	64.5
수익												
매출원가	241.0	194.5	196.7	242.0	238.7	226.8	316.0	305.3	280.8	346.7	407.4	417.1
매출총이익	-19.1	56.2	63.8	55.6	78.3	51.3	70.7	81.1	69.8	84.6	81.3	101.0
판매관리비	27.8	41.1	39.6	40.7	50.0	39.9	41.3	64.4	59.6	57.2	58.9	61.7
영업이익	-46.9	15.1	24.1	14.8	28.3	11.4	29.4	16.7	10.3	27.4	22.3	39.2
세전이익	-62.4	2.2	10.6	0.5	19.5	5.5	17.0	4.9	2.9	16.9	19.6	38.2
당기순이익	-62.4	2.2	10.6	12.3	16.8	4.1	13.0	3.6	1.5	19.6	21.0	34.7
지배주주순이익	-62.4	2.2	10.6	12.7	21.8	9.4	16.3	5.4	5.3	10.9	4.6	22.1
이익률(%)												
매출원가율	108.6	77.6	75.5	81.3	75.3	81.5	81.7	79.0	80.1	80.4	83.2	80.5
매출총이익률	-8.6	22.4	24.5	18.7	24.7	18.5	18.3	21.0	19.9	19.6	16.6	19.5
판매관리비률	12.5	16.4	15.2	13.7	15.8	14.4	10.7	16.7	17.0	13.3	12.0	11.9
영업이익률	-21.1	6.0	9.3	5.0	8.9	4.1	7.6	4.3	2.9	6.3	4.6	7.6
세전이익률	-28.1	0.9	4.1	0.2	6.1	2.0	4.4	1.3	0.8	3.9	4.0	7.4
당기순이익률	-28.1	0.9	4.1	4.1	5.3	1.5	3.4	0.9	0.4	4.6	4.3	6.7
지배주주순이익률	-28.1	0.9	4.1	4.3	6.9	3.4	4.2	1.4	1.5	2.5	0.9	4.3

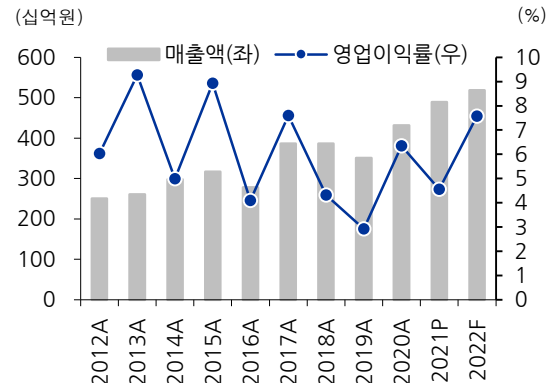
자료: 유진투자증권

도표 8. 2021년 Others 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 ARCOPTOELEC	SANAN OPTOELECTRO
국가	한국		타이완	중국	중국	중국	중국
통화	KRW		TWD	CNY	CNY	CNY	CNY
주가(현지통화)	11,450		59.7	17.1	13.7	9.4	27.6
시가총액	438		26,186	9,269	20,274	5,789	123,495
PER(배)							
FY19A	n/a	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	94.9	34.1	28.2	29.7	16.3	-	62.1
FY22F	19.8	24.1	22.3	20.1	12.6	-	41.3
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	2.4	3.1	2.8	4.1	1.5	-	4.0
FY22F	2.2	2.8	2.8	3.3	1.4	-	3.7
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	488.7		6,311	2,530	19,279	-	12,508
FY22F	518.1		7,225	3,176	21,399	-	16,348
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	22.3		1,093	325.0	1,922	-	2,251
FY22F	39.2		1,414	479.5	2,144	-	3,435
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	4.6	14.5	17.3	12.8	10.0	-	18.0
FY22F	7.6	16.4	19.6	15.1	10.0	-	21.0
순이익							
FY19A	1.5		604.6	8.1	491.7	407.8	1,298.5
FY20A	19.6		575.1	21.4	301.7	101.1	1,016.3
FY21F	21.0		893.5	313.0	1,310.0	-	2,002.7
FY22F	34.7		1,176	462.0	1,601.5	-	3,027.8
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	7.8	18.1	14.2	19.6	8.0	-	30.7
FY22F	5.7	14.2	12.0	15.3	7.6	-	21.7
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	2.6	10.5	10.2	15.4	9.9	-	6.5
FY22F	11.8	12.7	13.5	16.8	11.7	-	9.0

참고: 2022.02.08 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	729.9	781.3	834.2
유동자산	138.0	137.9	174.8	203.2	223.1
현금성자산	6.3	6.9	78.4	82.2	84.5
매출채권	74.9	61.3	43.7	55.4	63.9
재고자산	54.9	64.1	47.1	59.9	69.0
비유동자산	441.1	444.9	555.1	578.1	611.1
투자자산	18.9	23.5	29.5	30.7	31.9
유형자산	400.9	402.2	504.6	528.5	561.7
기타	21.4	19.2	21.0	18.9	17.5
부채총계	391.6	363.5	468.7	503.6	528.6
유동부채	274.1	297.5	269.1	303.9	328.8
매입채무	92.4	127.9	128.3	163.0	187.8
유동성이자부채	115.0	154.3	126.0	126.0	126.0
기타	66.8	15.4	14.8	14.9	15.1
비유동부채	117.5	66.0	199.7	199.7	199.7
비유동이자부채	72.5	30.8	171.6	171.6	171.6
기타	45.0	35.2	28.1	28.1	28.1
자본총계	187.5	219.3	261.2	277.8	305.6
자배지분	159.3	175.6	179.3	196.0	223.8
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	61.1	77.7	105.5
기타	0.5	(4.2)	0.3	0.3	0.3
비자배지분	28.2	43.7	81.8	81.8	81.8
자본총계	187.5	219.3	261.2	277.8	305.6
충차입금	187.5	185.1	297.6	297.6	297.6
순차입금	181.2	178.2	219.2	215.4	213.1

현금흐름표

(단위:십억원)	2019A	2020A	2021F	2022F	2023F
영업현금	65.0	56.1	111.9	108.7	119.5
당기순이익	1.5	19.6	21.0	34.7	43.0
자산상각비	53.7	58.3	62.1	76.2	79.5
기타비현금성손익	1.1	2.1	7.9	(12.4)	(10.4)
운전자분증감	2.3	(22.9)	23.7	10.2	7.4
매출채권감소(증가)	(43.7)	6.1	25.9	(11.8)	(8.5)
재고자산감소(증가)	(15.1)	(9.0)	17.1	(12.7)	(9.1)
매입채무증가(감소)	13.2	41.7	(10.4)	34.6	24.8
기타	47.9	(61.7)	(8.9)	0.1	0.1
투자현금	(73.4)	(77.7)	(142.2)	(99.5)	(112.7)
단기투자자산감소	(0.0)	(0.4)	(1.7)	(0.1)	(0.1)
장기투자증권감소	0.0	0.0	(0.1)	(0.2)	(0.3)
설비투자	(70.6)	(77.2)	(136.9)	(92.7)	(105.8)
유형자산처분	0.3	2.7	3.4	0.0	0.0
무형자산처분	(3.1)	(2.8)	(5.7)	(5.4)	(5.4)
재무현금	12.6	21.9	99.5	(5.5)	(4.6)
차입금증가	(12.2)	2.2	93.5	0.0	0.0
자본증가	24.8	19.7	(5.5)	(5.5)	(4.6)
배당금지급	1.4	1.4	5.5	5.5	4.6
현금 증감	3.2	0.7	69.4	3.7	2.2
기초현금	3.1	6.3	6.9	76.3	80.0
기말현금	6.3	6.9	76.3	80.0	82.2
Gross Cash flow	69.9	85.3	91.1	98.5	112.1
Gross Investment	71.1	100.2	116.8	89.2	105.3
Free Cash Flow	(1.2)	(14.9)	(25.8)	9.3	6.8

자료: 유진투자증권

손익계산서

(단위:십억원)	2019A	2020A	2021F	2022F	2023F
매출액	350.6	431.3	488.7	518.1	591.4
증가율(%)	(9.3)	23.0	13.3	6.0	14.2
매출원가	280.8	346.7	407.4	417.1	474.2
매출총이익	69.8	84.6	81.3	101.0	117.2
판매 및 일반관리비	59.6	57.2	58.9	61.7	69.4
기타영업손익	(0.0)	0.0	0.0	0.0	0.0
영업이익	10.3	27.4	22.3	39.2	47.8
증가율(%)	(38.6)	167.0	(18.5)	75.7	21.9
EBITDA	64.0	85.7	84.4	115.4	127.3
증가율(%)	(13.8)	34.0	(1.5)	36.7	10.3
영업외손익	(7.4)	(10.5)	(2.7)	(1.0)	0.4
이자수익	0.0	0.3	0.1	0.4	0.4
이자비용	10.4	7.7	7.7	7.9	7.9
지분법손익	(0.2)	(0.1)	(0.0)	(0.2)	(0.2)
기타영업손익	3.2	(3.0)	5.0	6.7	8.1
세전순이익	2.9	16.9	19.6	38.2	48.3
증가율(%)	(41.8)	487.3	15.9	95.0	26.3
법인세비용	1.4	(2.7)	(1.4)	3.5	5.2
당기순이익	1.5	19.6	21.0	34.7	43.0
증가율(%)	(59.6)	1,250.8	7.1	64.8	24.1
지배주주지분	5.3	10.9	4.6	22.1	32.4
증가율(%)	(1.3)	105.7	(57.7)	378.8	46.7
비지배지분	(3.8)	8.7	16.4	12.6	10.6
EPS(원)	147	285	121	578	848
증가율(%)	(1.3)	94.8	(57.7)	378.8	46.7
수정EPS(원)	147	285	121	578	848
증가율(%)	(1.3)	94.8	(57.7)	378.8	46.7

주요투자지표

	2019A	2020A	2021F	2022F	2023F
주당지표(원)					
EPS	147	285	121	578	848
BPS	4,404	4,595	4,692	5,127	5,854
DPS	38	143	120	190	260
밸류에이션(배,%)					
PER	n/a	67.4	94.9	19.8	13.5
PBR	n/a	4.2	2.4	2.2	2.0
EV/EBITDA	2.8	10.7	7.8	5.7	5.1
배당수익률	0.0	0.7	1.0	1.7	2.3
PCR	n/a	8.6	4.8	4.4	3.9
수익성(%)					
영업이익율	2.9	6.3	4.6	7.6	8.1
EBITDA이익율	18.2	19.9	17.3	22.3	21.5
순이익율	0.4	4.6	4.3	6.7	7.3
ROE	3.4	6.5	2.6	11.8	15.4
ROIC	1.5	5.2	3.7	7.3	8.5
안정성(배,%)					
순차입금/자기자본	96.6	81.2	83.9	77.5	69.7
유동비율	50.3	46.4	65.0	66.9	67.8
이자보상배율	1.0	3.6	2.9	5.0	6.1
활동성(회)					
총자산회전율	0.7	0.7	0.7	0.7	0.7
매출채권회전율	6.6	6.3	9.3	10.5	9.9
재고자산회전율	7.2	7.2	8.8	9.7	9.2
매입채무회전율	4.6	3.9	3.8	3.6	3.4

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 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	96%
· HOLD(중립)	추천기준일 종가대비 -10%이상 ~ +15%미만	4%
· REDUCE(매도)	추천기준일 종가대비 -10%미만	0%

(2021.12.31 기준)