

동국 S&C (100130)

단기 실적 보다 풍력 시장 확대에 주목해야

Green Industry 한병화_02)368-6171_bhh1026@eugenefn.com

2022.11.14

News Comment

투자의견: **BUY** (유지)목표주가: **12,000**원(유지)

현재주가: 5,390원(11/11)

시가총액: 308.0(십억원)

3분기 부진한 실적 시현했으나

동사의 3분기 매출액과 영업이익은 각각 819억원, -17억원으로 전년대비 매출은 11% 감소했고, 영업적자로 전환했다. 풍력타워 부문의 미국형 매출이 3분기에서 4분기와 내년으로 이연되면서 3분기 매출액이 40억원으로 급감한 것이 영업적자를 기록한 주원인이다. 동사의 미국 프로젝트들 중 일부는 IRA 보조금 수령 요건 확정을 확인하기 위해 공사를 지연시키는 것으로 판단된다. 연결 자회사인 칼라강판 부문도 재구조정으로 적자전환했다. 풍력 단지 건설 등 건설 사업은 4~5% 수준의 영업이익률을 유지하고 있다.

국내와 미국 풍력사업 성장 전망은 더 견고해져

동사의 풍력 타워 매출액 비중은 미국이 80% 이상으로 가장 크고, 나머지는 국내와 일본형이다. 단기 실적 부진에도 불구하고, 중장기 성장전망이 더 밝아진 이유는 주요 시장 모두에서 풍력 시장 확대 정책이 확정되었기 때문이다. 국내는 현정부가 과거의 태양광 중심 정책에서 풍력 활성화로 정책 방향을 변경했다. 정부 목표에 따르면 연간 풍력 평균 설치량을 2030년까지 1.9GW로 제시했다. 지난해 국내 설치량은 67MW에 불과했다. 20년간 풍력 전력을 고정가격에 매입해주는 고정가격입찰제가 시행에 들어간 상태이다. 확정된 프로젝트들이 내년부터 건설에 들어가면 빠르면 내년 하반기부터 국내 풍력 기자재 업체들에게 수주가 시작될 것으로 판단된다. 1.9GW 풍력 시장이 열리면 국내 타워 시장만 약 2,500억원 이상으로 추정된다. 동사의 최대 시장인 미국은 IRA에 포함된 10년 보조금 때문에 연평균 풍력 설치량이 과거 대비 2배 이상 증가할 것으로 판단된다. 보조금 지급 요건 등이 올 연말 또는 연초에 확정되기 때문에 IRA로 인한 효과는 내년 하반기부터 시작될 것으로 예상된다.

풍력 타워 부문은 턴어라운드 진행 중

동사의 풍력 타워 매출액은 2021년 636억원으로 저점을 기록했고, 올 해에는 1,446억원을 기록하며 영업손익도 흑자전환 할 것으로 추정된다. 반면 동사의 전체 사업부의 연결기준 실적은 전년 영업이익 183억원에서 올 해 130억원으로 역성장이 예상된다. 주원인은 연결 자회사의 칼라강판 사업의 영업이익률이 전년 7% 수준에서 올 해 2~3% 수준으로 낮아지기 때문이다. 이는 동국 S&C의 가치 산정에 영향을 미칠 중요한 사항은 아니다. 본업인 풍력 타워와 단지 건설 사업의 미래가 어떻게 전개될 것인가가 핵심이다. 국내와 미국의 풍력 확대 정책으로 본업의 미래 가치에 대한 성장 가시성이 어느 때 보다 높은 시점이라고 판단된다. 따라서 단기 실적 부진에도 불구하고 동사에 대한 대해 투자의견 BUY와 목표주가 12,000원을 유지한다.

발행주식수(천주)	57,143
52주 최고가(원)	7,750
최저가(원)	4,465
52주 일간 Beta	1.04
90일 일평균거래대금(억원)	6,687
외국인 지분율(%)	2.0
배당수익률(2022F, %)	1.9%

주주구성(%)	
동국산업 외 1인	50.0
자사주 외 1인	2.5

(%)	1M	6M	12M
주가상승률	4.1	3.3	4.1

	현재	직전	변동
투자의견	BUY	BUY	-
목표주가	12,000	12,000	-
영업이익(21)	18.3	18.3	-
영업이익(22)	13.0	24.1	▼

결산기(12월)	2020A	2021A	2022E
매출액(십억원)	294.7	378.8	480.6
영업이익(십억원)	10.7	18.3	13.0
세전계속사업손익(십억원)	5.5	24.8	16.4
당기순이익(십억원)	3.8	24.1	13.3
EPS(원)	61.1	294.6	195.5
증감률(%)	흑전	381.8	-33.6
PER(배)	131.5	182	27.6
ROE(%)	1.3	63	4.1
PBR(배)	1.8	1.1	1.1
EV/EBITDA(배)	21.5	8.6	13.6

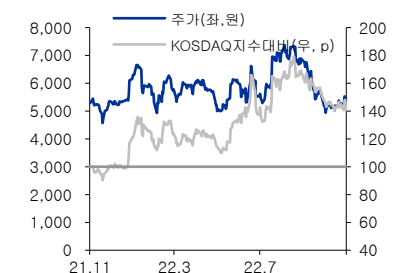


도표 1. 동국 S&C 연간실적 추정

(십억원)	2017A	2018A	2019A	2020A	2021A	2022F	2023F	2024F	2025F
매출액	367.9	363.1	317.8	294.7	378.8	480.6	476.0	585.0	660.0
증감률(%yoy)	77.6	-1.3	-12.5	-7.3	28.5	26.9	-1.0	22.9	12.8
풍력타워	113.8	116.8	145.8	95.9	63.6	144.6	170.0	265.0	331.0
풍력단지 등 건설부문	59.5	49.4	29.0	65.8	71.2	104.8	94.0	96.0	100.0
칼라강판	194.6	196.9	143.0	133.0	243.9	231.2	212.0	224.0	229.0
매출원가	332.3	345.2	279.0	263.3	324.8	432.7	426.3	516.3	574.7
매출원가율	90.3%	95.1%	87.8%	89.4%	85.8%	90.0%	89.6%	88.3%	87.1%
매출총이익	35.7	17.9	38.8	31.3	53.9	47.9	49.7	68.7	85.3
매출총이익률	9.7%	4.9%	12.2%	10.6%	14.2%	10.0%	10.4%	11.7%	12.9%
판관비	24.4	23.3	24.6	20.7	35.6	34.9	36.0	41.4	44.8
판관비율	6.6%	6.4%	7.8%	7.0%	9.4%	7.3%	7.6%	7.1%	6.8%
영업이익	11.3	-5.4	14.2	10.7	18.3	13.0	13.7	27.3	40.5
증감률(%yoy)	-48.3%	-148.1%	-362.1%	-24.8%	72.1%	-29.3%	5.5%	99.6%	48.4%
영업이익률	3.1%	-1.5%	4.5%	3.6%	4.8%	2.7%	2.9%	4.7%	6.1%
영업외손익	-1.6	-3.6	-0.6	-5.2	6.5	3.4	3.3	3.8	3.4
세전이익	9.7	-9.0	13.6	5.5	24.8	16.4	17.0	31.1	43.9
법인세	3.3	3.5	4.6	1.7	0.8	3.1	3.7	6.8	9.7
법인세율	34.0%	-39.3%	34.0%	31.4%	3.0%	18.8%	22.0%	22.0%	22.0%
계속사업이익	6.4	-12.6	9.0	3.8	24.1	13.3	13.2	24.3	34.3
중단사업손익	-0.2	1.1	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	6.2	-11.4	9.0	3.8	24.1	13.3	13.2	24.3	34.3
지배지분순이익	7.3	-6.7	9.6	3.5	18.2	11.2	11.9	22.3	31.9

자료 : 동국 S&C, 유진투자증권

도표 2. 국내 지역별 해상풍력 프로젝트

지역	프로젝트명	설비용량(MW)	사업자
전남 서남권	신안해상풍력	300	남동발전/포스코에너지
	대광해상풍력	400	남동발전/포스코에너지
	낙월해상풍력	354	명운산업개발/서부발전
	전남해상풍력 1 단계	99	SK E&S
	전남해상풍력 2 단계	399	SK E&S
	전남해상풍력 3 단계	399	SK E&S
	신안우이해상풍력	396	한화건설/남동발전/SK D&D
	칠산해상풍력	151	대한 그린에너지
	안마해상풍력	224	한국풍력산업/한수원
	안마 2 해상풍력	304	한국풍력산업/한수원
	진도보배해상풍력	416	보배오피쇼어윈드팜(주)
전남 남부권	광평해상풍력	808	삼해개발
	삼산해상풍력	320	대한그린에너지
	삼산 3 해상풍력	216	대한그린에너지
	문도해상풍력	400	한국풍력산업/중부발전
	다도 1 해상풍력	304	노스랜드파워
	다도 3 해상풍력	640	노스랜드파워
	금일해상풍력	200	남동발전/포스코에너지
	금일해상풍력 2 단계	400	남동발전/포스코에너지
	궁항해상풍력	240	해성에너지
	영광의미래해상풍력	160	(주)광림
	장보고해상풍력	400	코오롱글로벌(주)
	초대형 해상풍력 실증단지	10	(재)전남테크노파크
	시산해상풍력	352	씨앤코어
동남권	동남해안해상풍력	136	SK 에코플랜트
	귀신고래 1 부유식해상풍력	504	GIG/토탈에너지스
	귀신고래 2 부유식해상풍력	504	GIG/토탈에너지스
	귀신고래 3 부유식해상풍력	504	GIG/토탈에너지스
	동해 1 부유식해상풍력	200	석유공사/에퀴노르/동서발전
	한국부유식해상풍력	870	케이엔에프윈드
	반딧불부유식해상풍력	804	에퀴노르
	문무바람 1 부유식해상풍력	420	셀/코엔스핵시콘
	문무바람 2 해상풍력	420	셀/코엔스핵시콘
	문무바람 3 해상풍력	420	셀/코엔스핵시콘
	해울이 1 부유식해상풍력	520	CIP
	해울이 3 부유식해상풍력	518	CIP
	해기청사포 해상풍력	40	청사포해상풍력발전(주)
	이스트블루파워해상풍력	450	이스트블루파워(주)
	좌사리해상풍력	224	현대건설
중부권	굴업도해상풍력	233	씨앤아이레저산업/SK D&D
	용유무의자월해상풍력	320	남동발전/포스코에너지
	풍도해상풍력	200	우람종합건설/서부발전
	태안해상풍력	504	남동발전/서부발전
	서남권해상풍력 시범단지	400	한국해상풍력
합계	44개	16,083MW	

자료: 전기위원회, 유진투자증권

주: 사업별 용량은 발전사업 허가 당시 용량으로 추후 세부 발전시 스펙에 따라 변경가능

도표 3. 글로벌 해상풍력 설치량 예측치

(MW)	2021A	2022F	2023F	2024F	2025F	2026F	2027F	2028F	2029F	2030F
캐나다	0	0	0	0	0	500	500	500	500	500
미국			300	2,600	3,600	3,600	3,600	3,600	3,600	3,600
기타 아메리카	0	0	0	0	0	0	1,000	1,000	1,000	1,000
아메리카 합계	0	0	300	2,600	3,600	4,100	5,100	5,100	5,100	5,100
영국	2,317	3,207	1,500	1,661	2,143	4,596	5,000	5,000	5,000	5,000
독일		342	300	300	2,000	700	980	2,000	6,000	9,000
네덜란드	392		1,000	800	500	2,000	2,000	3,000	3,000	3,000
스웨덴								1,000	1,000	1,000
벨기에				500	500	500	700	500	1,000	1,000
프랑스		480	900	300	1,100	1,100	1,100	1,100	1,100	1,100
스페인		5	50	50	50	50	50	50	50	50
핀란드									500	1,500
노르웨이	4	88			500	500	1,000	1,000	1,000	1,000
아일랜드	0	0	0	0			1,200	1,200	1,200	1,000
덴마크	605	0	800	0	500	1,100	2,368	1,498	1,500	1,500
폴란드					900	900	2,368	1,500	1,500	1,500
기타 유럽	0	30		0	0	0	0	1,000	1,000	1,000
유럽 합계	3,318	4,152	4,550	3,611	8,193	11,446	16,766	18,848	23,850	27,650
중국	16,900	5,000	5,000	8,000	10,000	10,000	11,000	12,000	12,000	12,000
대한민국			200	350	400	400	400	1,000	1,000	1,000
대만	109	1,373	1,092	642	2,000	2,000	2,000	2,000	2,000	2,000
일본		139	100	170	300	300	300	800	1,000	1,000
인도						500	500	500	1,000	1,000
베트남	779	400	400	400	500	500	500	800	1,000	1,000
기타 아시아/태평양	0	0	0					500	500	1,000
아시아 합계	17,788	6,912	6,792	9,562	13,200	13,700	14,700	17,600	18,500	19,000
전세계	21,106	11,064	11,642	15,773	24,993	29,246	36,566	41,548	47,450	51,750

자료: 유진투자증권

도표 4. 글로벌 풍력 설치량 예측치

(MW)	2021A	2022F	2023F	2024F	2025F	2026F	2027F	2028F	2029F	2030F
캐나다	677	3,000	3,000	2,000	2,000	2,500	2,500	2,500	2,500	2,500
미국	12,747	8,000	10,000	13,000	17,000	21,000	23,000	26,000	27,000	30,000
브라질	3,830	2,000	1,200	2,000	2,500	3,000	3,000	3,000	3,000	3,000
멕시코	473	1,000	1,500	1,500	1,500	1,500	1,500	1,500	1,500	1,500
기타 아메리카	1,516	2,000	2,000	2,000	2,000	2,000	2,000	2,000	2,000	2,000
아메리카 합계	19,243	16,000	17,700	20,500	25,000	30,000	32,000	35,000	36,000	39,000
독일	1,925	2,200	3,500	5,500	9,000	9,000	10,000	13,000	15,000	19,000
스페인	759	2,200	2,000	2,000	2,000	2,000	2,000	2,000	2,000	2,000
프랑스	1,192	1,600	3,000	3,000	3,000	3,000	3,000	3,000	3,000	3,000
영국	2,645	2,500	1,500	3,700	5,200	5,200	5,200	5,200	5,200	5,200
이탈리아	201	700	1,700	1,700	1,000	1,500	2,000	2,000	2,000	2,000
스웨덴	2,104	2,000	1,500	1,500	1,500	1,500	1,500	1,500	1,500	1,500
폴란드	660	1,800	2,000	2,000	2,000	2,000	2,000	2,000	2,000	2,000
루마니아		100	100	100	100	100	100	100	100	100
터키	1,400	1,500	1,000	1,000	1,000	1,000	1,000	1,000	1,000	1,000
덴마크	754	200	500	500	500	500	500	500	500	500
포르투갈	126	50	50	100	150	150	150	1,150	1,150	1,150
노르웨이	676	500	300	300	700	700	1,200	1,200	1,200	1,200
네덜란드	1,344	1,100	1,500	1,000	800	2,300	3,200	3,200	3,200	3,200
러시아	1,139	300	300	300	300	300	300	300	300	300
기타 유럽	2,487	3,000	3,000	3,000	3,000	3,000	3,000	3,500	4,500	5,000
유럽 합계	17,412	19,750	21,950	25,700	30,250	32,250	35,150	39,650	42,650	47,150
오스트레일리아	1,746	500	700	1,000	1,000	1,500	2,000	2,000	2,000	2,000
중국	47,570	30,000	33,000	35,000	40,000	45,000	47,000	48,000	49,000	50,000
인도	1,459	4,000	4,000	4,000	4,000	4,500	5,000	5,000	5,000	5,000
일본	221	600	800	1,000	1,500	1,500	1,500	1,500	1,500	1,500
뉴질랜드	100	100	100	100	100	100	100	100	100	100
대한민국	67	250	400	500	700	1,000	1,000	1,000	1,000	1,000
대만	800	1,200	800	800	2,000	2,000	2,000	2,000	2,000	2,000
필리핀		500	500	200	200	200	200	200	200	200
베트남	2,717	900	1,200	900	900	1,000	1,000	1,000	1,000	1,000
기타 아시아태평양	460	700	700	700	700	1,500	2,000	2,000	2,000	2,000
아시아 합계	55,140	38,750	42,200	44,200	51,100	58,300	61,800	62,800	63,800	64,800
아프리카	1,809	1,000	1,000	1,000	1,000	1,000	1,000	1,000	1,000	1,000
기타/중동	0	2,500	3,000	3,000	3,000	3,000	3,000	3,000	3,000	3,000
아프리카/중동 합계	1,809	3,500	4,000	4,000	4,000	4,000	4,000	4,000	4,000	4,000
기타	1	0	0	0	0	1	2	3	4	5
전 세계	93,605	78,000	85,850	94,400	110,350	124,550	132,950	141,450	146,450	154,950
성장률(%YoY)	-1.77%	-16.67%	10.06%	9.96%	16.90%	12.87%	6.74%	6.39%	3.53%	5.80%

자료: 유진투자증권

동국S&C (100130.KQ) 재무제표

대차대조표

(단위:십억원)	2020A	2021F	2022F	2023F	2024F
자산총계	397.0	451.1	451.4	499.6	529.1
유동자산	227.1	283.4	253.5	298.9	323.3
현금성자산	122.3	83.1	87.5	43.3	49.0
매출채권	40.5	55.7	56.0	89.3	96.2
재고자산	53.5	129.1	94.3	150.5	162.1
비유동자산	169.9	167.7	197.9	200.7	205.7
투자자산	34.8	36.1	40.3	41.9	43.6
유형자산	134.9	131.3	157.7	159.1	162.6
기타	0.2	0.3	(0.0)	(0.3)	(0.5)
부채총계	122.1	157.6	151.5	193.5	206.3
유동부채	113.0	151.1	144.4	186.1	198.7
매입채무	72.2	106.1	76.7	122.4	131.9
유동성이자부채	39.4	40.0	62.6	58.6	61.6
기타	1.4	5.0	5.1	5.1	5.2
비유동부채	9.2	6.6	7.1	7.4	7.6
비유동이자부채	1.9	0.2	0.2	0.2	0.2
기타	7.3	6.4	6.8	7.1	7.4
자본총계	274.9	293.5	300.0	306.2	322.8
지배지분	260.2	271.5	277.2	283.4	300.0
자본금	28.6	28.6	28.6	28.6	28.6
자본잉여금	178.9	178.9	178.9	178.9	178.9
이익잉여금	59.7	71.0	76.6	82.8	99.4
기타	(7.0)	(7.0)	(7.0)	(7.0)	(7.0)
비지배지분	14.7	21.9	22.8	22.8	22.8
자본총계	274.9	293.5	300.0	306.2	322.8
총차입금	41.3	40.1	62.8	58.8	61.8
순차입금	(81.0)	(43.0)	(24.7)	15.5	12.8

현금흐름표

(단위:십억원)	2020A	2021F	2022F	2023F	2024F
영업현금	73.1	(32.5)	22.1	(27.8)	17.4
당기순이익	3.8	24.1	13.3	13.2	24.3
자산상각비	7.0	12.1	7.9	8.0	8.1
기타비현금성손익	3.7	(4.0)	(54.7)	(5.1)	(5.7)
운전자본증감	60.3	(65.2)	55.7	(43.9)	(9.2)
매출채권감소(증가)	26.2	(15.2)	42.9	(33.3)	(6.9)
재고자산감소(증가)	27.1	(76.1)	37.1	(56.2)	(11.7)
매입채무증가(감소)	11.3	33.4	(29.1)	45.7	9.5
기타	(4.3)	(7.3)	4.8	(0.1)	(0.1)
투자현금	(47.1)	32.9	1.8	(7.3)	(9.6)
단기투자자산감소	(45.1)	35.8	34.0	(0.6)	(0.6)
장기투자증권감소	0.0	0.0	2.4	3.1	3.1
설비투자	(2.1)	(2.0)	(32.2)	(9.5)	(11.7)
유형자산처분	0.3	0.4	0.0	0.0	0.0
무형자산처분	0.0	0.0	0.3	0.3	0.3
재무현금	(12.0)	(7.1)	16.1	(9.7)	(2.7)
차입금증가	(6.5)	(1.5)	22.4	(4.0)	3.0
자본증가	(5.6)	(5.6)	(6.3)	(5.7)	(5.7)
배당금지급	5.6	5.6	5.7	5.7	5.7
현금 증감	12.5	(6.3)	40.0	(44.8)	5.1
기초현금	27.0	39.6	33.3	73.3	28.5
기말현금	39.6	33.3	73.3	28.5	33.6
Gross Cash flow	18.0	32.2	(33.6)	16.1	26.6
Gross Investment	(58.2)	68.1	(23.5)	50.7	18.2
Free Cash Flow	76.2	(35.9)	(10.1)	(34.5)	8.4

자료: 유진투자증권

손익계산서

(단위:십억원)	2020A	2021F	2022F	2023F	2024F
매출액	294.7	378.8	480.6	476.0	585.0
증가율(%)	(18.9)	28.5	26.9	(1.0)	22.9
매출원가	263.3	324.8	432.7	426.3	516.3
매출총이익	31.3	53.9	47.9	49.7	68.7
판매 및 일반관리비	20.7	34.4	34.9	36.0	41.4
기타영업손익	0.0	0.0	(0.0)	0.0	0.0
영업이익	10.7	18.3	13.0	13.7	27.3
증가율(%)	흑전	72.1	(29.3)	5.5	99.6
EBITDA	17.6	30.5	20.8	21.7	35.4
증가율(%)	1,345.7	72.7	(31.6)	4.2	63.1
영업외손익	(5.2)	6.5	3.4	3.3	3.8
이자수익	1.0	0.7	1.5	1.8	2.3
이자비용	1.3	1.1	0.0	0.0	0.0
지분법손익	1.2	1.1	4.1	4.1	4.1
기타영업손익	(6.0)	5.8	(2.2)	(2.6)	(2.6)
세전순이익	5.5	24.8	16.4	17.0	31.1
증가율(%)	흑전	351.3	(34.0)	3.7	83.2
법인세비용	1.7	0.8	3.1	3.7	6.8
당기순이익	3.8	24.1	13.3	13.2	24.3
증가율(%)	흑전	537.9	(44.8)	(0.4)	83.2
지배주주지분	3.5	16.8	11.2	11.9	22.3
증가율(%)	흑전	381.8	(33.6)	6.7	87.3
비지배지분	0.3	7.2	2.1	1.3	1.9
EPS(원)	61	295	196	209	391
증가율(%)	흑전	381.8	(33.6)	6.7	87.3
수정EPS(원)	61	295	196	209	391
증가율(%)	흑전	381.8	(33.6)	6.7	87.3

주요투자지표

	2020A	2021F	2022F	2023F	2024F
주당지표(원)					
EPS	61	295	196	209	391
BPS	4,553	4,752	4,850	4,959	5,249
DPS	100	100	100	100	100
밸류에이션(배, %)					
PER	131.5	18.2	27.6	25.8	13.8
PBR	1.8	1.1	1.1	1.1	1.0
EV/EBITDA	21.5	8.6	13.6	14.9	9.1
배당수익률	1.2	1.9	1.9	1.9	1.9
PCR	25.5	9.5	-	19.1	11.6
수익성(%)					
영업이익율	3.6	4.8	2.7	2.9	4.7
EBITDA이익율	6.0	8.0	4.3	4.6	6.1
순이익율	1.3	6.4	2.8	2.8	4.1
ROE	1.3	6.3	4.1	4.3	7.7
ROIC	3.7	8.9	4.4	3.9	7.0
안정성 (배, %)					
순차입금/자기자본	(29.5)	(14.6)	(8.2)	5.1	4.0
유동비율	201.1	187.6	175.6	160.6	162.8
이자보상배율	8.5	16.6	-	-	-
활동성 (회)					
총자산회전율	0.7	0.9	1.1	1.0	1.1
매출채권회전율	5.5	7.9	8.6	6.6	6.3
재고자산회전율	4.4	4.1	4.3	3.9	3.7
매입채무회전율	4.4	4.2	5.3	4.8	4.6

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	94%
· HOLD(중립)	추천기준일 종가대비 -10%이상 ~ +15%미만	6%
· REDUCE(매도)	추천기준일 종가대비 -10%미만	0%

(2022.09.30 기준)

