

제노코(361390,KQ)

4분기 최대 매출 달성하며 수익성 개선 전망

2022.11.21

Company Comment

투자의견: **NR**

현재주가: 21,700원(11/18)

시가총액: 162.8(십억원)

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

3Q22 Review: 비수기였으나 매출액은 전년동기 대비 19.5% 증가세 지속 성공

최근(11/11) 분기보고서를 통해 발표한 3분기 실적(별도 기준)은 매출액 84억원, 영업손실 5억원을 달성함. 전년동기대비 매출액은 19.5% 증가하였지만, 영업이익은 소폭 적자전환을 하게 됨. 당사 추정치(매출액 90억원, 영업이익 11억원) 대비 하회하였음.

비수기임에도 불구하고 3분기 매출액은 두 자리 수 성장을 보였음. ① 주력사업인 EGSE(Electrical Ground Support Equipment, 전기지상지원장비)/점검장비 매출(매출비중 4.9%) 매출이 비수기이고, ② 위성지상국 사업 중 차기 군위성 양산 사업에 관련하여 계약시 계약조건에 따라 향후 정산을 위해 약 -12억원을 매출에 반영하면서 관련 분기 실적이 부진한 가운데, ③ 방산 핵심부품 매출(매출비중 93.2%)이 전년동기 대비 165.3% 증가하면서 실적 성장을 견인하였기 때문임. 그러나 3분기는 저조한 수익성(영업이익률: 3Q21, 5.0% → 3Q22, -6.4%, -11.5%p)을 보이며 적자전환이 되었는데, 이는 위성지상국 매출 마이너스 반영으로 영업손실 약 18억원을 발생했기 때문임. 일시적인 비용을 제외하면 당사 추정치 부합 수준.

4Q22 Preview: 성수기로 분기 최대 매출액 달성하며 실적 성장세 지속 전망

당사 추정 4분기 예상실적(별도 기준)은 매출액 175억원, 영업이익 19억원으로 전년동기대비 매출액은 30.2% 증가하며 분기 최고 매출액을 달성할 것으로 예상되고, 영업이익은 82.5% 증가하면서 수익성 개선이 지속될 것으로 예상함. 특히 3분기에 부진했던 EGSE/점검장비 매출과 위성지상국 및 위성탑재체 매출이 전년동기 대비 각각 65.3%, 212.8%, 178.6% 증가하며 실적 성장을 견인할 것으로 예상하기 때문.

현재 주가는 2023년 기준 PER 32.1 배로 동종업계 대비 할증되어 거래 중

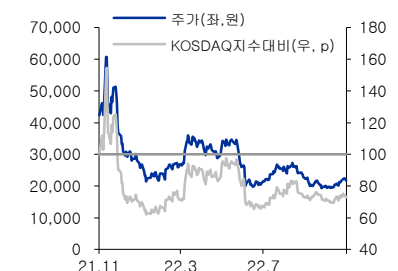
당사 추정 2023년 예상 실적 기준, PER 32.1 배 수준으로 국내 주요고객 및 유사업체의 평균 PER 20.6 배 대비 할증되어 거래 중임. 최근 해외향 대규모 방산 수주가 진행되고 있는 가운데, 동사의 관련 부품 및 장비가 공급될 것으로 예상되고 있어 중장기적 성장 모멘텀을 확보, 향후 실적 성장세 지속과 함께 주가에 긍정적으로 반영할 것으로 판단함.

발행주식수(천주)	7,501
52주 최고가(원)	145,000
최저가(원)	19,100
52주 일간 Beta	2.02
90일 평균거래대금(억원)	2,883
외국인 지분율(%)	9.7
배당수익률(2022F, %)	0.2

주주구성(%)	
유탄삼 (외 3인)	42.1
안동명 (외 1인)	8.2
자사주 (외 1인)	1.2

(%)	1M	6M	12M
주가상승률	8.5	-31.5	-38.0

	현재	직전	변동
투자의견	NR	NR	-
목표주가	-	-	-
영업이익(22)	4.9	6.6	▼
영업이익(23)	5.7	7.2	▼



(단위: 십억원, (%), p)	3Q22A					4Q22E			2021A	2022E		2023E	
	실적발표	당사 예상치	차이	컨센서스	차이	예상치	qoq	yoy		예상치	yoy	예상치	yoy
매출액	8.4	9.0	-6.6	-	-	17.5	108.2	30.2	45.6	54.1	18.5	58.3	7.8
영업이익	-0.5	1.1	적전	-	-	1.9	흑전	82.5	4.3	4.9	14.4	5.7	16.2
세전이익	-0.6	1.1	적전	-	-	1.9	흑전	212.2	4.4	4.8	9.0	5.6	18.7
순이익	-0.5	1.1	적전	-	-	1.8	흑전	-41.0	5.8	4.0	-30.9	5.1	25.7
영업이익률	-6.4	12.4	-18.9			10.7	17.1	3.1	9.4	9.1	-0.3	9.8	0.7
순이익률	-5.4	11.8	-17.2			10.1	15.5	-12.2	12.8	7.5	-5.3	8.7	1.2
EPS(원)	-241	568	적전	160	적전	949	흑전	-41.0	779	539	-30.8	676	25.4
BPS(원)	4,434	4,618	-4.0	#N/A		4,671	5.3	12.3	4,160	4,671	12.3	5,298	13.4
ROE(%)	-5.4	12.3	-17.7	na		20.3	25.7	-18.3	29.7	12.2	-17.4	13.6	1.4
PER(X)	na	38.2	-	135.6	-	22.9	-	-	37.5	40.2	-	32.1	-
PBR(X)	4.9	4.7	-	na	-	4.6	-	-	7.0	4.6	-	4.1	-

자료: 제노코, 유진투자증권

주: EPS는 annualized 기준



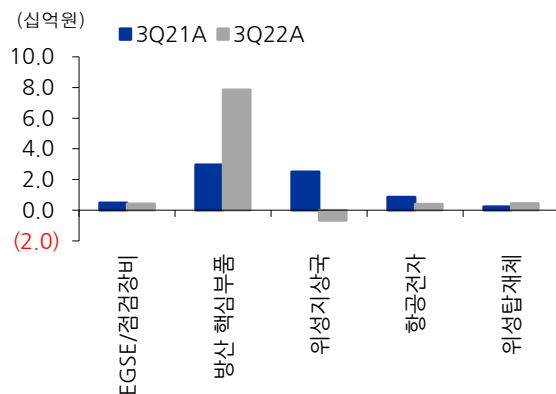
I. 실적 추이 및 전망

도표 1. 3Q22 실적(별도 기준): 매출액 +19.5%yoy, 영업이익 적자전환 yoy

(십억원, %)	3Q22A			3Q21A	2Q22A
	실적	YoY (%, %p)	QoQ (%, %p)	실적	실적
매출액	8.4	19.5	-41.6	7.1	14.4
제품별 매출(십억원)					
EGSE/점검장비	0.4	-16.3	-88.5	0.5	3.6
방산 핵심부품	7.9	165.3	80.1	3.0	4.4
위성지상국	-0.7	-126.3	-113.4	2.5	4.9
항공전자	0.4	-54.4	-67.8	0.9	1.2
위성탐재체	0.4	83.7	8.3	0.2	0.4
제품별 매출비중(%)					
EGSE/점검장비	4.9	-2.1	-19.8	6.9	24.6
방산 핵심부품	93.2	51.2	63.0	42.0	30.2
위성지상국	-7.8	-43.4	-41.8	35.6	34.0
항공전자	4.6	-7.5	-3.8	12.2	8.4
위성탐재체	5.1	1.8	2.4	3.3	2.8
이익(십억원)					
영업이익	-0.5	적자전환	-119.6	0.4	2.8
세전이익	-0.6	적자전환	-121.3	0.8	2.7
당기순이익	-0.5	적자전환	-121.6	0.6	2.1
이익률(%)					
영업이익률	-6.4	-11.5	-25.6	5.0	19.2
세전이익률	-6.7	-17.6	-25.1	10.9	18.4
당기순이익률	-5.4	-13.9	-19.8	8.6	14.5

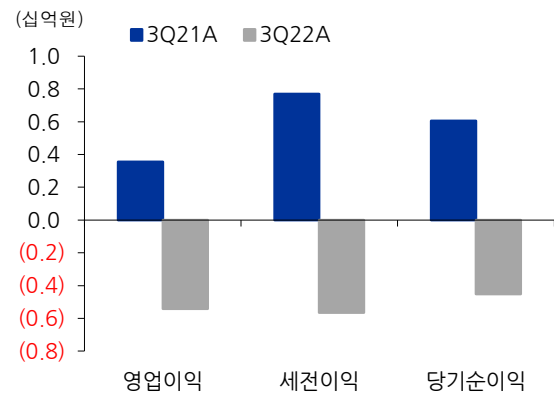
자료: 유진투자증권

도표 2. 각 제품별 매출액 증감 현황



자료: 유진투자증권

도표 3. 수익성 증감 현황



자료: 유진투자증권

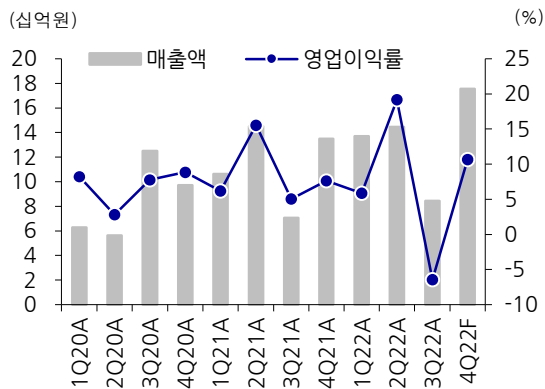


도표 4. 분기별 실적 추이 및 전망(별도 기준)

(십억원, %)	1Q20A	2Q20A	3Q20A	4Q20A	1Q21A	2Q21A	3Q21A	4Q21A	1Q22A	2Q22A	3Q22A	4Q22F
매출액	6.3	5.6	12.5	9.7	10.6	14.5	7.1	13.5	13.7	14.4	8.4	17.5
증가율(% _{yoy})	-42.4	-36.2	74.4	58.4	69.1	157.2	-43.5	38.9	28.8	-0.3	19.5	30.2
증가율(% _{qoq})	2.6	-10.4	121.5	-22.2	9.6	36.3	-51.3	91.1	1.6	5.4	-41.6	108.2
제품별 매출액												
EGSE/점검장비	2.4	2.2	5.0	3.7	4.7	8.2	0.5	3.4	4.9	3.6	0.4	5.7
방산 핵심부품	2.6	2.3	5.2	4.4	4.1	5.2	3.0	5.0	4.5	4.4	7.9	1.8
위성지상국	0.6	0.6	1.6	1.3	0.3	0.5	2.5	1.5	3.2	4.9	-0.7	4.8
항공전자	0.7	0.5	0.6	0.2	1.4	0.3	0.9	2.7	0.9	1.2	0.4	3.1
위성탑재체	0.0	0.0	0.1	0.1	0.1	0.2	0.2	0.8	0.2	0.4	0.4	2.2
제품별 매출비중												
EGSE/점검장비	38.3	38.3	40.5	38.3	44.4	56.9	6.9	25.6	36.0	24.6	4.9	32.5
방산 핵심부품	41.4	41.4	41.4	45.7	38.7	36.2	42.0	37.2	32.7	30.2	93.2	10.3
위성지상국	8.8	10.8	12.6	13.7	2.5	3.7	35.6	11.3	23.2	34.0	-7.8	27.2
항공전자	11.2	8.9	5.0	1.8	13.0	1.7	12.2	20.1	6.9	8.4	4.6	17.6
위성탑재체	0.3	0.6	0.6	0.6	1.4	1.5	3.3	5.8	1.2	2.8	5.1	12.3
수익												
매출원가	5.1	4.6	10.8	8.1	9.2	11.5	6.0	11.4	11.9	10.7	7.8	14.0
매출총이익	1.2	1.0	1.7	1.6	1.4	2.9	1.1	2.1	1.8	3.7	0.6	3.6
판매관리비	0.7	0.8	0.7	0.7	0.8	0.7	0.7	1.0	1.0	1.0	1.1	1.7
영업이익	0.5	0.2	1.0	0.9	0.7	2.2	0.4	1.0	0.8	2.8	-0.5	1.9
세전이익	0.4	0.1	1.0	0.6	0.8	2.2	0.8	0.6	0.8	2.7	-0.6	1.9
당기순이익	0.3	0.0	0.9	0.5	0.6	1.6	0.6	3.0	0.6	2.1	-0.5	1.8
이익률(%)												
매출원가율	81.4	82.2	86.3	83.7	86.6	79.7	84.5	84.6	86.8	74.2	92.9	79.6
매출총이익률	18.6	17.8	13.7	16.3	13.4	20.3	15.5	15.4	13.2	25.8	7.1	20.4
판매관리비율	10.4	15.0	5.9	7.4	7.2	4.8	10.5	7.8	7.3	6.6	13.5	9.7
영업이익률	8.2	2.8	7.8	8.8	6.2	15.5	5.0	7.6	5.9	19.2	-6.4	10.7
세전이익률	5.8	2.1	8.0	6.5	7.3	15.3	10.9	4.5	5.8	18.4	-6.7	10.7
당기순이익률	5.2	0.0	7.1	4.9	6.0	11.0	8.6	22.4	4.6	14.5	-5.4	10.1

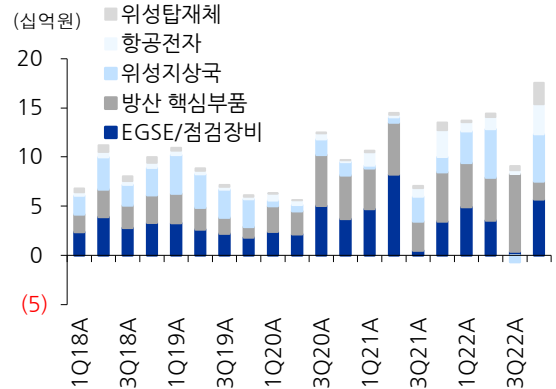
자료: 제노코, 유진투자증권

도표 5. 분기별 매출액 추이 및 전망



자료: 유진투자증권

도표 6. 분기별 제품별 매출액 추이 및 전망



자료: 유진투자증권

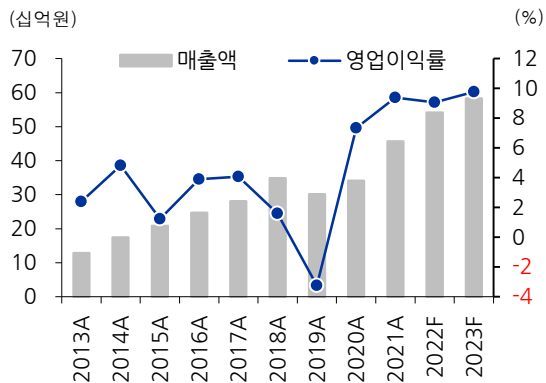


도표 7. 연간 실적 전망(별도 기준)

(십억원, %)	2014A	2015A	2016A	2017A	2018A	2019A	2020A	2021A	2022F	2023F
매출액	17.4	20.9	24.7	28.1	36.0	32.9	34.1	45.6	54.1	58.3
증가율(yoy, %)	35.4	19.9	18.5	13.6	28.4	-8.6	3.5	33.9	18.5	7.8
제품별 매출액										
EGSE/점검장비	-	-	-	3.0	12.5	9.9	13.3	16.9	14.6	17.3
방산 핵심부품	-	-	-	17.6	9.6	7.9	14.5	17.3	18.5	13.3
위성지상국	-	-	-	6.0	10.0	13.0	4.1	4.8	12.2	15.4
항공전자	-	-	-	0.9	1.8	1.3	2.0	5.2	5.6	7.8
위성탑재체	-	-	-	0.5	1.0	0.9	0.2	1.4	3.2	4.4
제품별 매출 비중										
EGSE/점검장비	-	-	-	10.7	35.7	30.0	39.1	37.0	27.0	29.7
방산 핵심부품	-	-	-	62.8	27.5	23.9	42.6	38.0	34.2	22.8
위성지상국	-	-	-	21.5	28.6	39.3	11.9	10.6	22.5	26.4
항공전자	-	-	-	3.0	5.2	4.1	5.9	11.4	10.4	13.4
위성탑재체	-	-	-	1.9	2.9	2.6	0.5	3.0	5.8	7.6
수익										
매출원가	15.0	18.8	21.9	23.1	31.7	27.0	28.6	38.1	44.4	48.5
매출총이익	2.4	2.0	2.8	5.0	4.4	6.0	5.5	7.5	9.7	9.8
판매관리비	1.5	1.8	1.8	3.8	2.4	2.4	2.9	3.2	4.8	4.1
영업이익	0.8	0.3	1.0	1.1	2.0	3.6	2.5	4.3	4.9	5.7
세전이익	0.8	0.2	0.8	0.9	1.2	2.9	2.1	4.4	4.8	5.6
당기순이익	0.8	0.2	0.8	0.8	1.0	2.2	1.7	5.8	4.0	5.1
이익률(%)										
매출원가율	86.3	90.2	88.7	82.3	90.0	81.9	84.0	83.5	82.1	83.2
매출총이익률	13.7	9.8	11.3	17.7	10.0	18.1	16.0	16.5	17.9	16.8
판매관리비율	16.8	14.0	11.8	10.4	8.4	8.9	8.6	7.1	8.9	7.0
영업이익률	4.8	1.2	3.9	4.1	1.6	10.9	7.3	9.4	9.1	9.8
세전이익률	4.5	0.8	3.1	3.2	1.2	8.9	6.2	9.5	8.8	9.7
당기순이익률	4.5	0.8	3.1	2.9	0.9	6.7	5.0	12.8	7.5	8.7

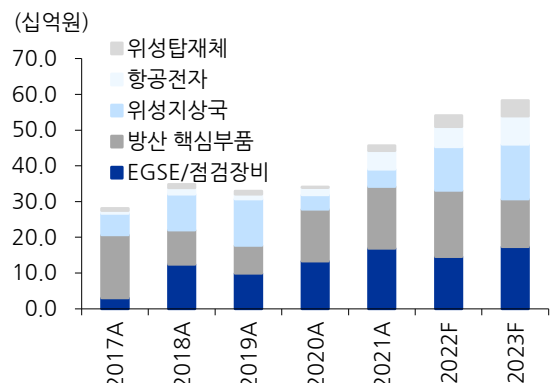
자료: 제노코, 유진투자증권

도표 8. 매출액 증가와 함께 안정적인 수익성 유지



자료: 제노코, 유진투자증권

도표 9. 제품별 매출액 추이 및 전망



자료: 제노코, 유진투자증권



II. Peer Valuation

도표 10. Peer Group Valuation Table

	제노코	평균	한화시스템	UG 넥스원	한국항공우주	인텔리안테크	한화에어로 스페이스
주가	21,700		11,750	92,200	45,850	69,900	71,400
시가총액(십억원)	162.8		2,219.8	2,028.4	4,469.2	641.9	3,615.0
PER(배)							
FY20A	-	152.2	20.4	11.6	33.7	683.6	11.9
FY21A	37.5	45.7	25.4	14.4	49.5	129.5	9.6
FY22F	40.2	21.7	-	12.4	30.3	25.2	18.7
FY23F	32.1	20.6	41.0	10.9	19.8	18.7	12.6
PBR(배)							
FY20A	-	2.1	1.8	1.0	2.1	5.0	0.6
FY21A	7.0	2.3	1.4	2.0	2.5	5.1	0.8
FY22F	4.6	2.2	1.0	2.2	3.2	3.4	1.2
FY23F	4.1	1.9	1.0	1.9	2.8	2.9	1.1
매출액(십억원)							
FY20A	34.1		1,642.9	1,600.3	2,825.1	110.1	5,321.4
FY21A	45.6		2,089.5	1,822.2	2,562.3	138.0	6,415.1
FY22F	54.1		2,173.3	2,166.1	2,836.8	246.6	6,731.9
FY23F	58.3		2,394.7	2,554.0	3,566.7	353.3	7,874.8
영업이익(십억원)							
FY20A	2.5		92.9	63.7	139.5	3.3	244.0
FY21A	4.3		112.1	97.2	58.3	2.2	383.1
FY22F	4.9		54.1	190.1	150.5	17.2	371.7
FY23F	5.7		86.3	231.6	292.4	34.6	472.4
영업이익률(%)							
FY20A	7.3	4.4	5.7	4.0	4.9	3.0	4.6
FY21A	9.4	4.1	5.4	5.3	2.3	1.6	6.0
FY22F	9.1	5.8	2.5	8.8	5.3	7.0	5.5
FY23F	9.8	7.3	3.6	9.1	8.2	9.8	6.0
순이익(십억원)							
FY20A	1.7		93.6	57.9	72.3	0.6	164.7
FY21A	5.8		97.9	105.1	53.3	6.0	301.8
FY22F	4.0		-8.5	161.5	147.0	25.3	213.7
FY23F	5.1		53.4	181.7	222.4	34.3	318.5
EV/EBITDA(배)							
FY20A	-	18.0	8.6	11.0	12.1	52.8	5.4
FY21A	43.7	16.6	6.9	9.9	14.9	47.4	3.7
FY22F	25.5	12.1	8.7	9.7	14.1	21.2	6.9
FY23F	21.0	8.6	8.2	7.7	8.9	12.9	5.4
ROE(%)							
FY20A	22.7	6.1	9.4	8.9	6.0	0.7	5.6
FY21A	29.7	7.7	6.0	14.6	4.2	5.0	8.7
FY22F	12.2	9.9	-0.4	19.3	10.8	14.6	5.3
FY23F	13.6	12.0	2.4	18.4	14.7	16.9	7.5

주: 2022.11.18 종가기준

자료: Bloomberg, QuantWise, 유진투자증권



III. 회사 소개

방위산업 핵심부품 및 위성통신부품을 제조하는 항공우주 통신 전문기업

도표 11. 사업 영역: 위성통신, 항공전자



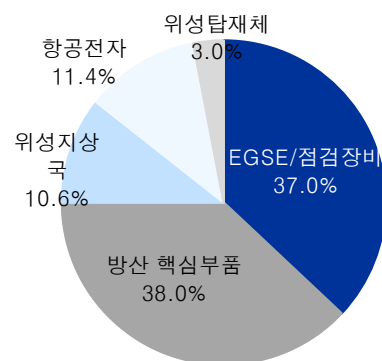
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 12. 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 중 개발
2021.03	코스닥 신규상장 (3/24)

자료: IR Book, 유진투자증권

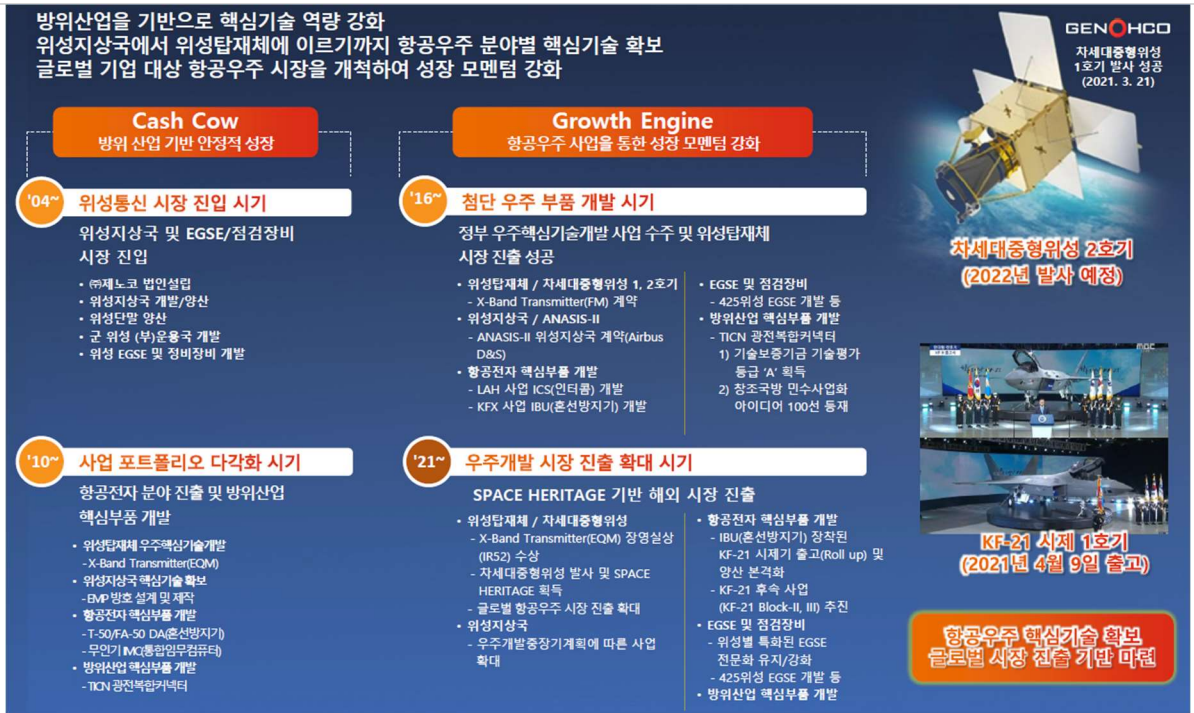
도표 13. 제품별 매출 비중 (2021 년 기준)



자료: IR Book, 유진투자증권



도표 14. 성장 연혁: 방위산업을 기반으로 핵심기술 역량 강화



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 15. 다양한 분야의 핵심기술을 확보하여 국산화에 성공



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 16. X-Band Transmitter 확보 기술 및 제품



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 17. 2024년 개발 완료 후 2025년 이후 국내 제작 모은 위성에 적용 전망



S-Band Transponder 사업화 로드맵

2021 하반기 과제 시작

2024. 2. 과제 완료 FM 개발

2025. 12. 차세대중형위성 5호 적용*

2027. 다목적 실용위성 8호 적용

2029. 다목적 실용위성 9호 적용

자료: IR Book, 유진투자증권



IV. 투자포인트

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

도표 18. 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 양산	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 19. EGSE/점검장비: 위성발사전까지 위성탐재체를 점검

● 사업 내용

- 위성 발사 전까지 위성탐재체 성능점검에 필수적인 EGSE(전기장상지원장비) 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	- 탐재체 성능 만족시 위성조립 - 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 20. 항공전자: 항공기의 종류에 따라 다양한 항공전자 핵심부품 국산화 성공



자료: IR Book, 유진투자증권

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

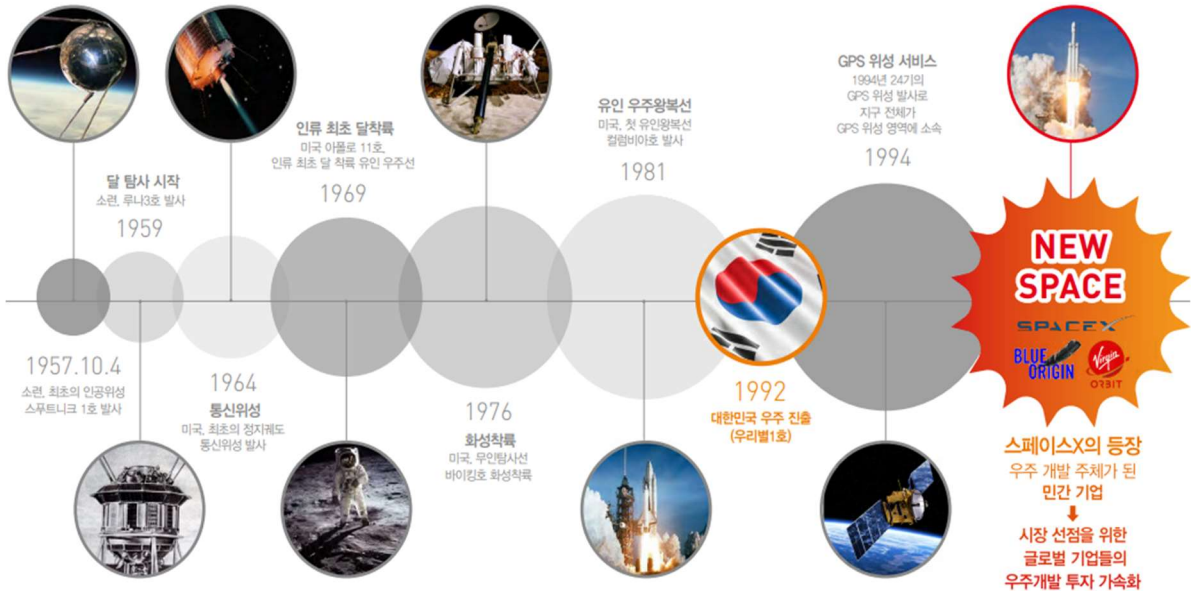


자료: IR Book, 유진투자증권



2) 신규사업인 항공우주개발 확대에 따른 수혜

도표 22. 새로운 우주시대 도래: 정부에서 민간 주도 사업으로 변화



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 23. 대한민국 정부의 우주개발 로드맵: 민간 기업 참여 유도



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 24. 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 25. 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 26. 위성탑재체 핵심부품인 "X-Band Transmitter" 국산화 성공 및 차세대 중형위성에 탑재

사업 내용

- 대용량 영상 데이터를 지상으로
- 초고속 전송 가능한 X-Band Transmitter 개발
- 미국 NASA, 유럽우주기구 ESA 규격에 의한 공정 승인
- 한국, 미국, 유럽 5개국 특허 등록 완료

초고속 X-Band Transmitter의 중요성



제품 라인업



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 27. 위성지상국: AIRBUS 와 계약 체결

사업 내용

- 위성이 우주 임무를 안정적으로 수행할 수 있도록 지상에서 운영하는 시스템
- ANASIS-II(무궁화5호) 위성지상국 양산 실적과 EMP방호시설 구축 Know-how로 ANASIS-II 수행

안정적인 위성지상국의 중요성



제품 라인업



자료: IR Book, 유진투자증권

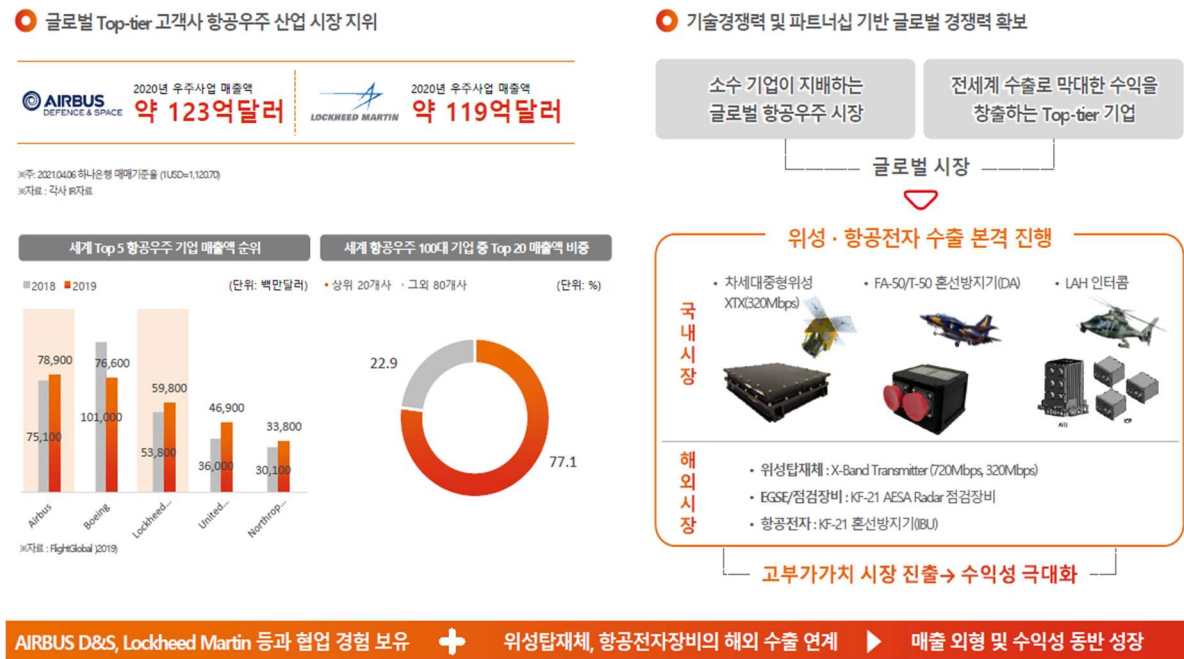


도표 28. 항공우주 분야의 글로벌 고객사 확보



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 29. 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 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)

