



미드스몰캡 박종선

Tel. 02)368-6076 / jongsun.park@eugeneefn.com

시장 Consensus 대비(영업이익 기준)

Above In-line Below

○

BUY(유지)

목표주가(12M, 유지) 130,000원
현재주가(10/10) 97,500원

Key Data (기준일: 2018.10.10)

KOSPI(pt)	2,229
KOSDAQ(pt)	748
액면가(원)	500
시가총액(십억원)	1,335
52주 최고/최저(원)	116,900 / 66,200
52주 일간 Beta	1.03
발행주식수(천주)	13,688
평균거래량(3M, 천주)	44
평균거래대금(3M, 백만원)	4,708
배당수익률(18F, %)	0.7
외국인 지분율(%)	57.0
주요주 지분율(%)	
고영홀딩스 외 11인	21.0

Company Performance

주식수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	-5.2	-4.5	0.6	40.1
KOSPI 대비 상대수익률	3.3	3.6	15.4	25.9

Earnings Summary(IFRS 연결기준)

(단위: 십억원, (%), %p)	3Q18P					4Q18F			2017	2018F		2019F	
	실적발표	당사 예상치	차이	컨센서스	차이	예상치	qoq	yoy		예상치	yoy	예상치	yoy
매출액	64.0	64.3	-0.4	61.4	4.3	68.4	6.9	23.3	203.4	246.8	21.4	305.2	23.7
영업이익	13.9	15.1	-7.7	13.7	2.1	15.8	13.5	34.0	43.7	51.8	18.4	69.7	34.6
세전이익	13.5	14.6	-7.7	14.1	-4.3	14.5	7.6	273.1	32.8	55.5	69.1	70.0	26.1
순이익	11.6	12.5	-7.7	11.4	1.4	12.3	6.5	317.3	26.7	45.9	71.6	58.3	27.0
영업이익률	21.8	23.5	-1.7	22.2	-0.5	23.1	1.3	1.8	21.5	21.0	-0.5	22.8	1.9
순이익률	18.1	19.5	-1.4	18.6	-0.5	18.0	-0.1	12.7	13.1	18.6	5.4	19.1	0.5
EPS(원)	3,379	3,661	-7.7	3,653	-7.5	3,597	6.5	317.0	1,950	3,352	71.9	4,256	27.0
BPS(원)	16,301	16,422	-0.7	15,318	6.4	17,200	5.5	45.9	11,787	17,200	45.9	20,756	20.7
ROE(%)	20.7	22.3	-1.6	23.8	-3.1	20.9	0.2	13.6	16.8	23.1	6.4	22.4	-0.7
PER(X)	28.9	26.6	-	26.7	-	27.1	-	-	42.3	29.1	-	22.9	-
PBR(X)	6.0	5.9	-	6.4	-	5.7	-	-	7.0	5.7	-	4.7	-

자료: 유진투자증권

주: EPS는 annualized 기준

3Q18 Review: 시장기대치 부합하며 안정적인 실적 달성

■ 3Q18 Review: 매출액 +25.5%yoy, 영업이익 +16.2%yoy 성장하며 시장 기대치 부합

전거래일(10/10) 발표한 3분기 잠정실적(연결기준)은 매출액 640억원, 영업이익 139억원으로 전년동기대비 각각 +25.5%, +16.2% 증가함. 이는 시장 예상치(매출액 614억원, 영업이익 137억원) 대비 매출액은 소폭 증가하였으나 영업이익은 부합하는 실적을 기록

매출액이 성장한 것은 ① AOI (Automated Optical Inspection, 자동광학검사) 관련 매출이 전년동기대비 큰 폭의 +39.2% 성장하였고, ② 또한 2분기에 부진을 보였던 SPI(Solder Paste Inspection, 납도포 검사) 매출도 20.8% 증가했기 때문임. 다만 신규 사업으로 추진하고 있는 MOI(Machining Optical Inspection) 등 기타매출은 아직 비중이 낮음

특히 긍정적인 것은 ① 매출비중(3분기 기준 26.6%)이 가장 높은 자동차 전장 부문이 전년동기대비 36.3% 증가하였고, 컴퓨터/통신 및 모바일 부문도 전년동기대비 각각 85.5%, 94.3% 증가하며 높은 성장을 보이고 있다는 것임. 또한 ② 지역별로 본다면 국내 매출이 스마트팩토리 확대에 따라 전년동기대비 45.9% 증가함은 물론 한국/중국/일본을 제외한 아시아지역이 166.2% 증가했다는 것임. 미국, 유럽, 중국 등은 전년동기대비 각각 15.3%, 17.5%, 13.9%로 안정적인 성장을 이어가고 있음

다만, 영업이익 증가 폭이 매출액 증가 대비 상대적으로 낮은 것은 AI 및 스마트팩토리에 관련 인건비 및 연구개발비 증가하였기 때문임

■ 4Q18년 Preview: 매출액 +23.3%, 영업이익 +34.0% 증가하며 실적 성장세 이어갈 전망

당사추정 4분기 예상실적(연결기준)은 매출액 684억원, 영업이익 158억원으로 전년동기대비 각각 +23.3%, +34.0% 증가하며 높은 실적 성장을 지속할 것으로 전망함

글로벌 SPI 시장에서 11년 연속 시장점유율 1위(2016년 세계 시장점유율 47.3%)를 기반으로 안정적인 성장을 지속하는 가운데, AOI 장비가 실적 성장을 견인할 것으로 예상함

■ 목표주가 130,000원, 투자 의견 BUY 유지

목표주가 130,000원을 유지하며, +33.3% 상승여력을 보유하고 있어 투자 의견은 BUY를 유지함. 최근 외국인의 매도로 인한 단기적인 주가하락이 있었으나, 기관의 매수세가 유입되고 있고, 3분기의 수익성 개선에 이어 4분기 최대 매출액과 영업이익이 예상되고 있어 향후 주가는 상승세로 전환할 것으로 판단함



실적 전망 및 Valuation

도표 1

3Q18 잠정실적: 매출액 +25.5%yoy, 영업이익 +16.2%yoy

(십억원, %, %p)	3Q18P			3Q17A	2Q18A
	실적	yoy	qoq	실적	실적
매출액	64.0	25.5	-2.1	51.0	65.4
사업별 매출					
SPI	32.6	20.8	4.2	27.0	31.3
AOI	28.6	39.2	-11.8	20.5	32.4
기타(MOI)	2.8	-19.3	68.2	3.5	1.7
매출비중(%)					
SPI	51.0	-2.0	3.1	53.0	47.9
AOI	44.7	4.4	-4.9	40.3	49.5
기타(MOI)	4.4	-2.4	1.8	6.8	2.5
이익					
영업이익	13.9	16.2	9.3	12.0	12.7
세전이익	13.5	3.1	-23.4	13.1	17.6
당기순이익	11.6	11.6	-17.1	10.4	13.9
지배주주 당기순이익	11.6	11.6	-17.1	10.4	13.9
이익률(%)					
영업이익률	21.8	-1.7	2.3	23.5	19.5
세전이익률	21.1	-4.6	-5.9	25.7	26.9
당기순이익률	18.1	-2.3	-3.3	20.3	21.3
지배주주 당기순이익률	18.1	-2.3	-3.3	20.3	21.3

자료: 유진투자증권

도표 2

실적 전망 (연결기준)

(십억원, %)	1Q17A	2Q17A	3Q17A	4Q17A	1Q18A	2Q18A	3Q18P	4Q18F	2016A	2017A	2018F	2019F
매출액	43.2	53.6	51.0	55.5	49.0	65.4	64.0	68.4	171.8	203.4	246.8	305.2
증가율(%)	16.9	14.5	21.9	20.3	13.2	22.0	25.5	23.3	17.7	18.4	21.4	23.7
제품별 매출액												
SPI	24.3	31.6	27.0	28.7	23.1	31.3	32.6	31.0	91.1	111.6	118.1	129.8
AOI	17.5	20.3	20.5	22.8	20.8	32.4	28.6	32.4	68.4	81.1	114.2	160.0
기타(MOI)	1.4	1.8	3.5	4.1	5.0	1.7	2.8	5.0	12.3	10.7	14.5	15.4
제품별 매출비중(%)												
SPI	56.2	58.9	53.0	51.7	47.1	47.9	51.0	45.3	53.0	54.9	47.8	42.5
AOI	40.5	37.8	40.3	41.0	42.6	49.5	44.7	47.3	39.8	39.9	46.3	52.4
기타(MOI)	3.3	3.3	6.8	7.3	10.3	2.5	4.4	7.4	7.2	5.3	5.9	5.0
수익												
영업이익	8.0	12.0	12.0	11.8	9.3	12.7	13.9	15.8	33.2	43.7	51.8	69.7
세전이익	0.6	15.3	13.1	3.9	9.9	17.6	13.5	14.5	35.9	32.8	55.5	70.0
당기순이익	0.8	12.6	10.4	2.9	8.1	13.9	11.6	12.3	29.7	26.7	45.9	58.3
지배주주 당기순이익	0.7	12.6	10.4	2.9	8.1	13.9	11.6	12.3	29.7	26.7	45.9	58.3
이익률(%)												
(영업이익률)	18.5	22.3	23.5	21.3	19.0	19.5	21.8	23.1	19.3	21.5	21.0	22.8
(세전이익률)	1.3	28.5	25.7	7.0	20.2	26.9	21.1	21.2	20.9	16.1	22.5	22.9
(당기순이익률)	1.8	23.6	20.3	5.3	16.5	21.3	18.1	18.0	17.3	13.1	18.6	19.1
(지배주주 당기순이익률)	1.7	23.5	20.3	5.3	16.5	21.3	18.1	18.0	17.3	13.1	18.6	19.1

자료: 유진투자증권



도표 3 Peer Group 비교

	평균	FANUC CORP	OMRON CORP	INTUITIVE SURGICAL	IROBOT CORP	YASKAWA ELECTRIC
2018~10~10(Local)		20,400.0	4,630.0	531.2	95.0	3,215.0
통화		JPY	JPY	USD	USD	JPY
시가총액(백만달러)		36,780.3	8,753.4	60,423.9	2,603.3	7,576.3
PER(배)						
FY16A	24.6	21.4	15.3	34.2	37.1	14.7
FY17A	34.3	34.6	22.7	44.0	40.3	29.9
FY18F	27.4	24.8	15.4	49.1	30.4	17.0
FY19F	24.7	23.8	14.6	43.2	25.7	16.0
PBR(배)						
FY16A	2.9	2.6	1.6	4.3	4.1	1.8
FY17A	4.4	3.2	2.2	8.7	4.6	3.1
FY18F	4.5	2.6	1.8	9.2	5.4	3.3
FY19F	4.0	2.5	1.7	8.2	4.6	2.9
매출액(백만달러)						
FY16A	3,786.5	5,197.2	6,949.4	2,704.4	660.6	3,421.1
FY17A	3,995.5	4,967.0	7,346.7	3,128.9	883.9	3,651.1
FY18F	4,629.8	6,159.3	7,732.9	3,702.1	1,074.0	4,480.8
FY19F	4,922.0	6,475.2	7,956.9	4,186.6	1,252.8	4,738.4
영업이익(백만달러)						
FY16A	724.9	1,797.1	519.3	945.2	57.6	305.5
FY17A	690.2	1,417.3	625.0	1,054.6	72.7	281.2
FY18F	944.2	1,756.6	766.2	1,530.1	92.4	575.8
FY19F	1,029.7	1,836.6	812.1	1,754.7	119.3	625.6
영업이익률(%)						
FY16A	18.9	34.6	7.5	35.0	8.7	8.9
FY17A	17.3	28.5	8.5	33.7	8.2	7.7
FY18F	20.2	28.5	9.9	41.3	8.6	12.8
FY19F	20.6	28.4	10.2	41.9	9.5	13.2
순이익(백만달러)						
FY16A	537.9	1,331.4	394.2	735.9	41.9	186.0
FY17A	501.2	1,181.3	425.4	660.0	51.0	188.6
FY18F	751.0	1,382.5	555.6	1,286.5	90.0	440.5
FY19F	815.3	1,454.9	587.0	1,453.8	109.0	471.9
EV/EBITDA(배)						
FY16A	12.7	10.9	6.8	21.0	17.8	6.9
FY17A	19.2	20.3	9.5	33.1	19.0	14.2
FY18F	17.2	14.4	7.5	37.1	16.1	10.9
FY19F	15.8	13.5	7.2	33.5	14.7	10.1
ROE(%)						
FY16A	11.9	11.8	10.1	14.6	10.4	12.7
FY17A	10.9	9.5	10.1	12.6	11.9	10.7
FY18F	16.0	10.9	12.1	21.4	-	19.7
FY19F	13.9	11.1	11.8	19.4	9.4	18.0

자료: Bloomberg, 유진투자증권

주: 2018.10.10 종가기준

3D 광학 검사장비 분야 글로벌 No.1

도표 4 주요 장비: 3D 기술(측정, 머신비전, 로봇설계 등)을 통한 검사장비 제조 및 판매



자료: IR Book, 유진투자증권

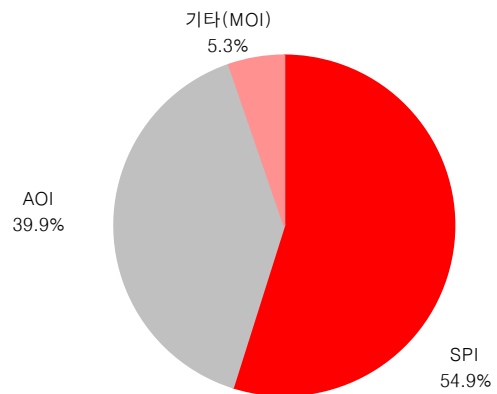
주: SPI(Solder Paste Inspection, 납도포 검사기), AOI(Automated Optical Inspection, 자동광학검사)

도표 5 주요 연혁

연도	내용
2002.04	(주)고영테크놀러지 설립
2003.02	세계 최초 3D SPI 출시
2006.12	3D SPI 시장점유율 세계 1위 달성
2008.06	코스닥 상장
2010.06	세계 최초 3D AOI 출시
2012.12	SMT 검사장비(SPI, AOI) 시장점유율 세계 1위 달성
2016.12	세계일류상품 10년 연속 선정
2016.12	이달의 산업기술상 신기술 수상 (의료로봇)
2017.05	코스닥 라이징스타(舊 히든챔피언) 8년 연속 선정
2017	MOI 매출 시작

자료: 유진투자증권

도표 6 매출 비중 (2017년 실적 기준)



자료: 유진투자증권

도표 7 신제품 출시에 따른 매출 성장 지속

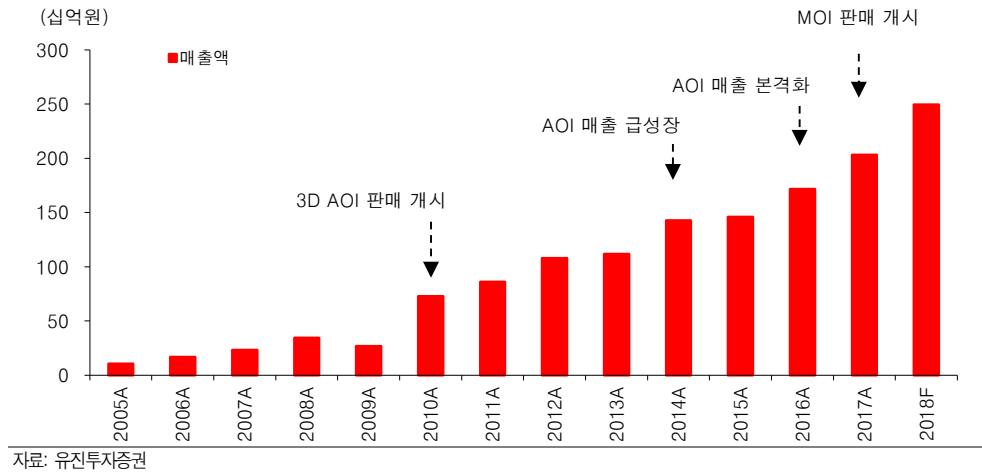


도표 8 신제품 출시에 따른 매출 성장

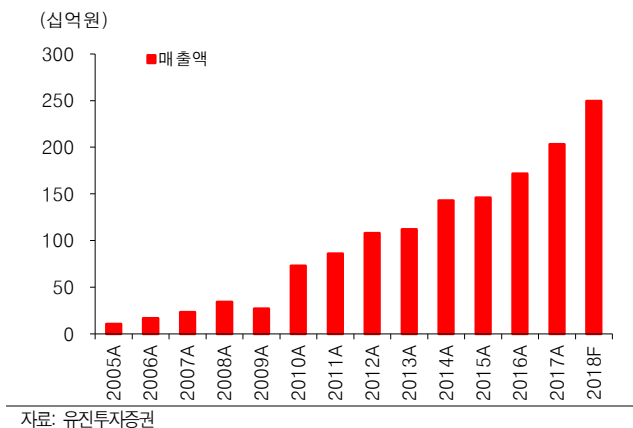


도표 9 신제품 지속적 출시로 높은 수익성 유지

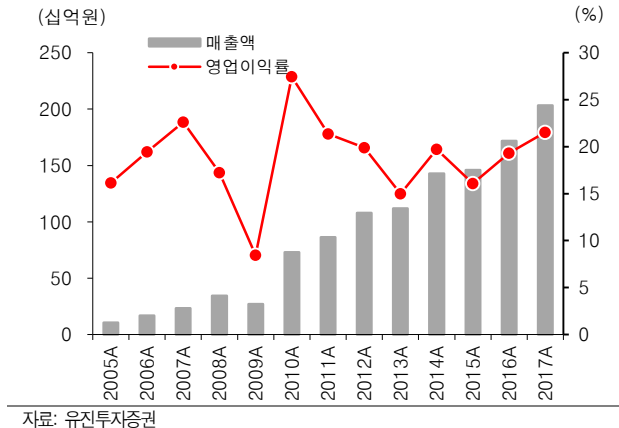


도표 10 전 사업부문의 고른 성장

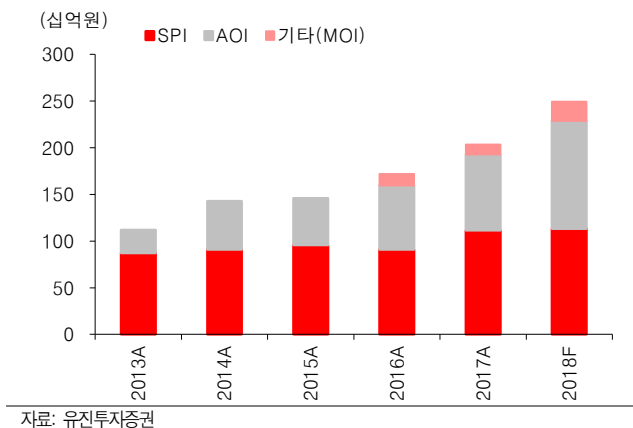
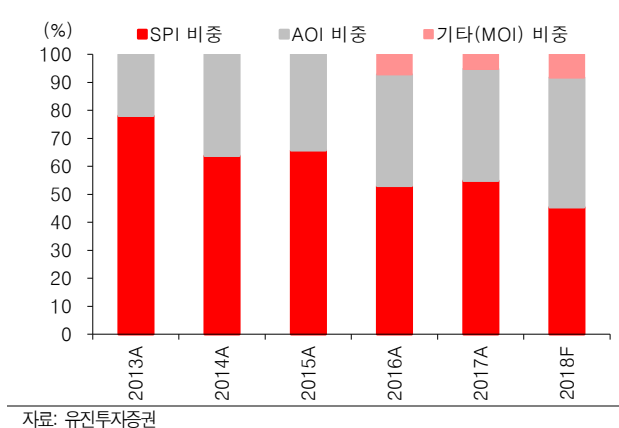


도표 11 매출 비중 추이 및 전망





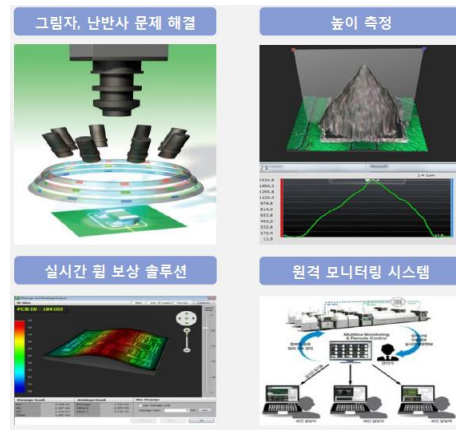
3D 측정 분야 세계적 기술을 통한 시장지배력 보유

도표 12 기존 검사와 고영 검사 솔루션 비교



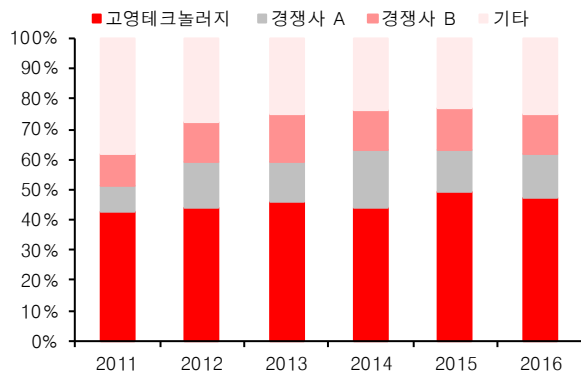
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 13 고영의 세계 1위 기술 경쟁력



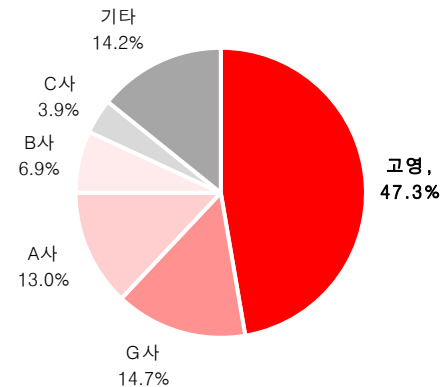
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 14 3D SPI 세계 시장 점유율 추이



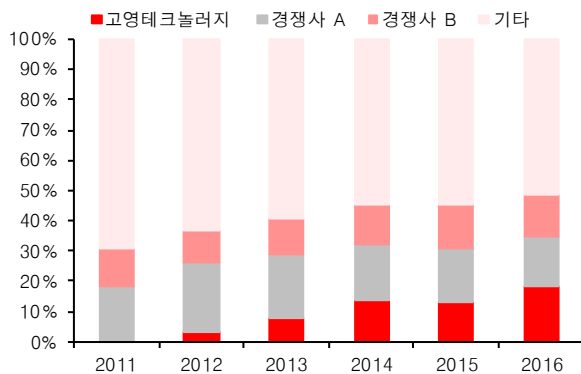
자료: PRG Report, 유진투자증권

도표 15 글로벌 SPI(2D+3D) 시장점유율(2016년)



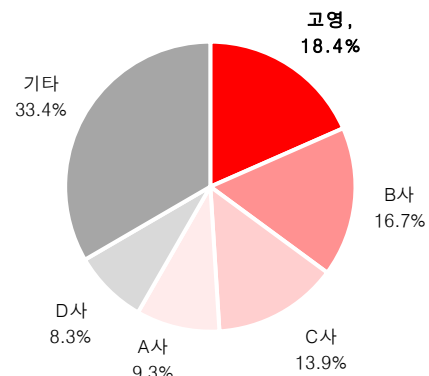
자료: Prime Research Group, 유진투자증권

도표 16 3D AOI 세계 시장 점유율 추이



자료: PRG Report, 유진투자증권

도표 17 글로벌 AOI(2D+3D) 시장점유율 (2016년)

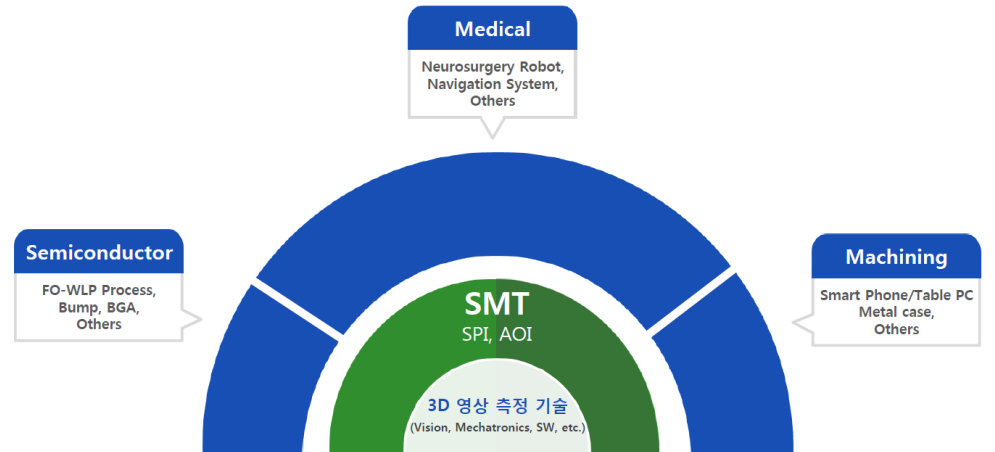


자료: Prime Research Group, 유진투자증권



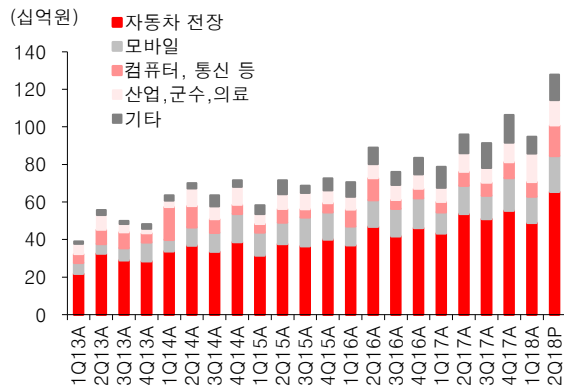
적용 전방산업 확대에 따른 안정적 성장

도표 18 세계 최고의 3D 측정 기술을 바탕으로 적용 산업 확대 추진



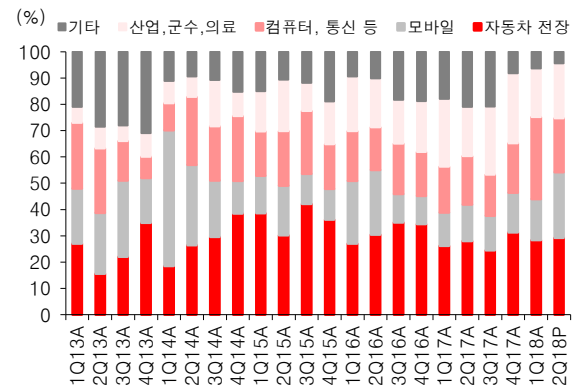
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 19 전방산업별 매출 추이



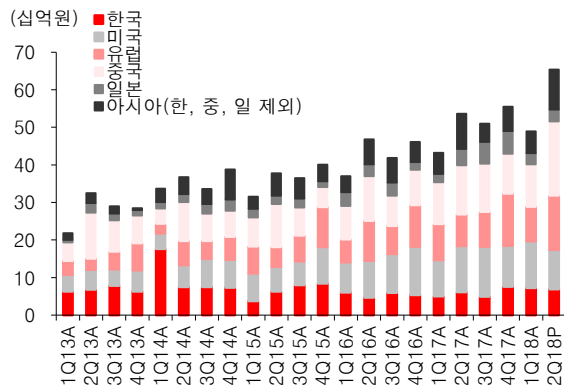
자료: 고영, 유진투자증권

도표 20 전방산업별 매출비중 추이



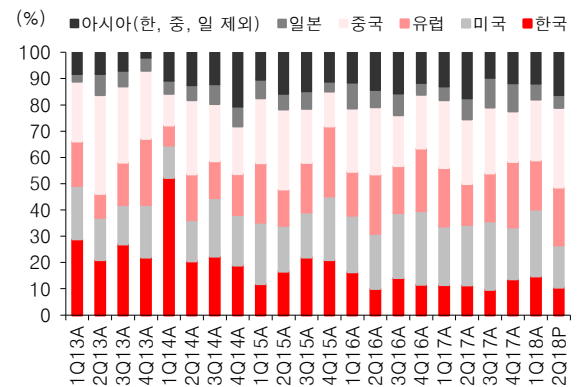
자료: 고영, 유진투자증권

도표 21 국가별 매출 추이



자료: 고영, 유진투자증권

도표 22 국가별 매출비중 추이

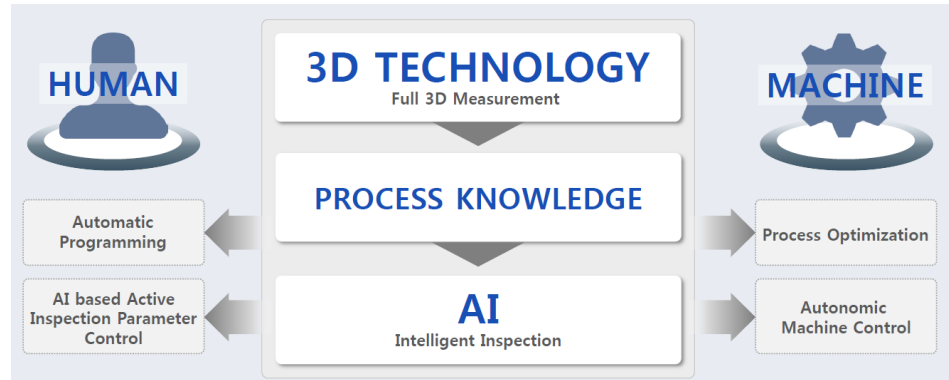


자료: 고영, 유진투자증권



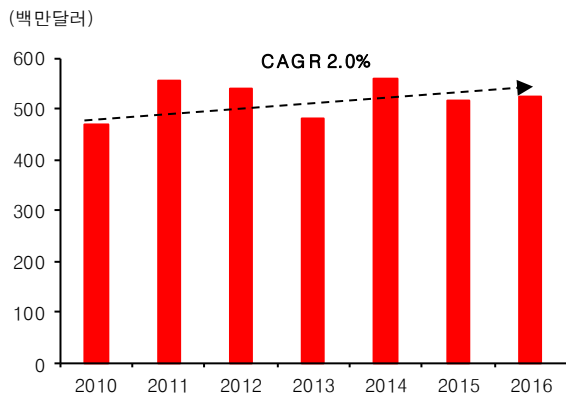
전방산업 성장 속 신사업 추진으로 성장동력 확보

도표 23 4차 산업혁명 및 스마트팩토리 실현을 위한 AI솔루션 개발



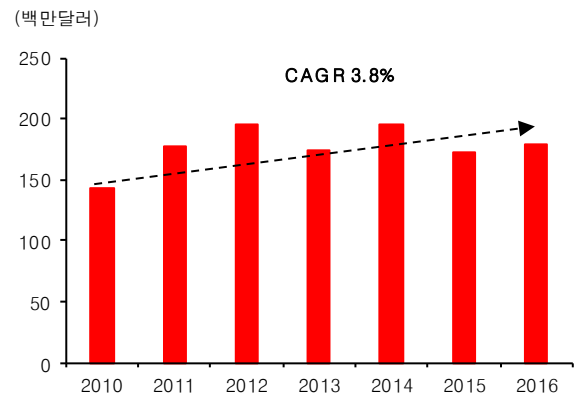
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 24 글로벌 SMT(SPI+AOI) 검사 시장



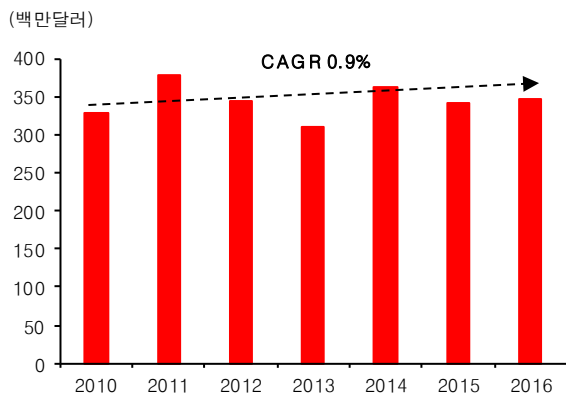
자료: Prime Research Group(AXI 제외), 고영, 유진투자증권

도표 25 글로벌 SPI 검사 시장



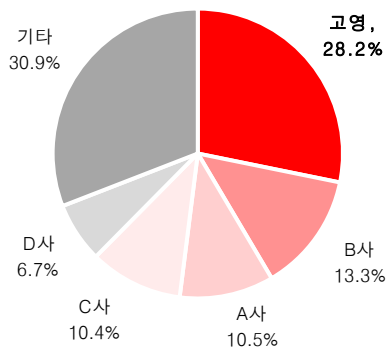
자료: Prime Research Group, 고영, 유진투자증권

도표 26 글로벌 AOI 검사 시장



자료: Prime Research Group, 고영, 유진투자증권

도표 27 글로벌 SMT 검사시장 시장점유율 (2016년)



자료: Prime Research Group(AXI 제외), 고영, 유진투자증권



고영(098460.KQ) 재무제표

대차대조표

(단위:십억원)	2016A	2017A	2018F	2019F	2020F
자산총계	195.1	205.2	289.5	346.4	420.3
유동자산	154.9	161.4	234.5	291.6	364.7
현금성자산	75.1	65.7	123.7	153.9	192.1
매출채권	56.6	70.7	76.4	95.4	120.0
재고자산	19.6	22.3	31.7	39.6	49.8
비유동자산	40.2	43.9	55.0	54.8	55.6
투자자산	9.9	13.5	14.2	14.7	15.3
유형자산	23.8	25.3	36.5	36.3	36.9
기타	6.4	5.0	4.3	3.8	3.4
부채총계	37.9	43.9	54.1	62.3	72.8
유동부채	27.5	32.3	39.9	47.5	57.4
매입채무	18.5	22.9	30.4	37.9	47.7
유동성이자부채	0.1	0.0	0.0	0.0	0.0
기타	8.9	9.4	9.5	9.6	9.7
비유동부채	10.4	11.6	14.2	14.8	15.4
비유동기타부채	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타	10.4	11.6	14.2	14.8	15.4
자본총계	157.3	161.3	235.4	284.1	347.5
자본지분	156.9	161.3	235.4	284.1	347.5
자본금	6.8	6.8	6.8	6.8	6.8
자본잉여금	25.7	26.2	40.4	40.4	40.4
이익잉여금	135.0	156.7	192.6	241.3	304.7
기타	(10.7)	(28.5)	(4.4)	(4.4)	(4.4)
비자본지분	0.4	0.0	0.0	0.0	0.0
자본총계	157.3	161.3	235.4	284.1	347.5
총차입금	0.1	0.0	0.0	0.0	0.0
순차입금	(74.9)	(65.7)	(123.7)	(153.9)	(192.1)

현금흐름표

(단위:십억원)	2016A	2017A	2018F	2019F	2020F
영업활동현금흐름	29.2	19.9	40.2	44.3	53.2
당기순이익	29.7	26.7	45.9	58.3	73.0
자산손익변	3.6	3.8	4.6	4.7	4.5
기타현금성손익	(3.0)	5.7	3.5	0.6	0.6
운전자본증감	(6.8)	(19.3)	(10.0)	(19.2)	(25.0)
매출채권감소(증가)	(8.5)	(22.4)	(1.5)	(18.9)	(24.6)
재고자산감소(증가)	0.3	(5.8)	(8.5)	(7.9)	(10.2)
매입채무증가(감소)	2.6	9.7	4.2	7.5	9.8
기타	(1.2)	(0.8)	(4.1)	0.1	0.1
투자활동현금흐름	(7.0)	5.2	(16.8)	(5.3)	(6.1)
단기투자자산감소	0.1	9.1	0.6	(0.8)	(0.8)
장기투자증권감소	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
설비투자	(5.4)	(2.0)	(15.5)	(3.0)	(3.8)
유형자산처분	0.5	0.0	2.0	0.0	0.0
무형자산처분	(1.6)	(1.1)	(0.9)	(0.9)	(0.9)
재무활동현금흐름	(3.6)	(22.6)	33.4	(9.6)	(9.6)
차입금증가	(0.2)	(0.1)	0.0	0.0	0.0
자본증가	(4.0)	(5.3)	33.2	(9.6)	(9.6)
배당금지급	4.0	5.3	9.2	9.6	9.6
현금 증감	19.7	(0.3)	58.6	29.4	37.4
기초현금	26.6	46.3	46.0	104.6	134.1
기말현금	46.3	46.0	104.6	134.1	171.5
Gross cash flow	40.6	47.6	54.0	63.5	78.2
Gross investment	13.9	23.1	27.4	23.7	30.3
Free cash flow	26.8	24.5	26.6	39.8	47.8

손익계산서

(단위:십억원)	2016A	2017A	2018F	2019F	2020F
매출액	171.8	203.4	246.8	305.2	383.7
증가율(%)	17.7	18.4	21.4	23.7	25.7
매출원가	63.9	71.9	89.7	113.5	140.5
매출총이익	107.9	131.5	157.1	191.7	243.2
판매 및 일반관리비	74.8	87.7	105.3	122.0	152.9
기타영업손익	0.0	0.0	(0.0)	0.0	0.0
영업이익	33.2	43.7	51.8	69.7	90.3
증가율(%)	41.5	31.8	18.4	34.6	29.5
EBITDA	36.8	47.6	56.4	74.4	94.8
증가율(%)	37.0	29.5	18.5	31.9	27.5
영업외손익	2.7	(10.9)	3.7	0.3	0.4
이자수익	0.4	0.4	0.6	0.5	0.6
이자비용	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
지분법손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타영업외손익	2.3	(11.3)	3.2	(0.2)	(0.3)
세전순이익	35.9	32.8	55.5	70.0	90.6
증가율(%)	44.7	(8.6)	69.1	26.1	29.4
법인세비용	6.2	6.1	9.6	11.8	17.6
당기순이익	29.7	26.7	45.9	58.3	73.0
증가율(%)	26.3	(10.1)	71.6	27.0	25.3
지배주주지분	29.7	26.7	45.9	58.3	73.0
증가율(%)	26.7	(10.2)	72.1	27.0	25.3
비지배지분	0.0	0.1	0.0	0.0	0.0
EPS	2,174	1,950	3,352	4,256	5,335
증가율(%)	25.7	(10.3)	71.9	27.0	25.3
수정EPS	2,174	1,950	3,352	4,256	5,335
증가율(%)	25.7	(10.3)	71.9	27.0	25.3

주요투자지표

	2016A	2017A	2018F	2019F	2020F
주당지표(원)					
EPS	2,174	1,950	3,352	4,256	5,335
BPS	11,477	11,787	17,200	20,756	25,390
DPS	400	700	700	700	700
밸류에이션(배,%)					
PER	20.8	42.3	29.1	22.9	18.3
PBR	3.9	7.0	5.7	4.7	3.8
EV/ EBITDA	14.8	22.3	21.5	15.9	12.0
배당수익률	0.9	0.8	0.7	0.7	0.7
PCR	15.2	23.7	24.7	21.0	17.1
수익성(%)					
영업이익률	19.3	21.5	21.0	22.8	23.5
EBITDA이익률	21.4	23.4	22.8	24.4	24.7
순이익률	17.3	13.1	18.6	19.1	19.0
ROE	20.6	16.8	23.1	22.4	23.1
ROIC	34.6	40.1	41.3	47.9	50.9
안정성(%배)					
순차입금/자기자본	(47.7)	(40.7)	(52.5)	(54.2)	(55.3)
유동비율	563.7	499.8	587.9	613.5	635.2
이자보상배율	2,002.0	6,141.1	16,757.9	n/a	n/a
활동성(회)					
총자산회전율	1.0	1.0	1.0	1.0	1.0
매출채권회전율	3.4	3.2	3.4	3.6	3.6
재고자산회전율	8.8	9.7	9.1	8.6	8.6
매입채무회전율	10.5	9.8	9.3	8.9	9.0



자료: 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 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 간섭없이 작성되었음을 확인합니다
 동 자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있습니다
 동 자료는 당사의 동의없이 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/투자 의견 비율

종목추천 및 업종추천 투자기간: 12개월 (추천기준일 종가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미함)

당사 투자 의견 비율(%)

• STRONG BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +50%이상	0%
• BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +15%이상 ~ +50%미만	90%
• HOLD(중립)	추천기준일 종가대비 -10%이상 ~ +15%미만	10%
• REDUCE(매도)	추천기준일 종가대비 -10%미만	0%

(2018.09.30 기준)

