



미드스몰캡 박종선

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

BUY(유지)

목표주가(12M, 유지) 130,000원
현재주가(10/19) 101,200원

Key Data	(기준일: 2018.10.19)
KOSPI(pt)	2,156
KOSDAQ(pt)	740
액면가(원)	500
시가총액(십억원)	1,385
52주 최고/최저(원)	116,900 / 70,500
52주 일간 Beta	1.14
발행주식수(천주)	13,688
평균거래량(3M, 천주)	48
평균거래대금(3M, 백만원)	5,056
배당수익률(18F, %)	0.7
외국인 지분율(%)	56.1
주요주주 지분율(%)	
고영홀딩스 외 11인	21.0

Company Performance

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	-4.3	-8.9	-3.0	41.9
KOSPI 대비상대수익률	6.1	-1.9	13.1	30.9

Financial Data

결산기(12월)	2017A	2018F	2019F
매출액(십억원)	203.4	245.2	292.4
영업이익(십억원)	43.7	50.3	61.8
세전계속사업손익(십억원)	32.8	54.2	62.1
당기순이익(십억원)	26.7	44.7	51.6
EPS(원)	1,950	3,268	3,771
증감률(%)	-10.3	67.6	15.4
PER(배)	42.3	31.0	26.8
ROE(%)	16.8	22.6	20.2
PBR(배)	7.0	5.9	5.0
EV/EBITDA(배)	22.3	23.0	18.6

자료: 유진투자증권

NDR후기: 안정적인 성장 + 신규 장비 매출 확대 전망

■ NDR 후기(後記): 4분기 안정적 실적 + AOI 약진 지속 + MOI 매출 확대 전망

지난 10/19일 동사는 국내외 주요기관을 대상으로 NDR(Non-Deal Roadshow)을 진행하였음. 주요 관심사는 ① 3분기 잠정실적 세부내용 및 4분기 전망, ② 기존 SPI 제품 매출 증가요인 및 전망, ③ AOI 제품의 실적 성장세를 이어갈 것인지, ④ 신규 MOI 제품의 사업현황 및 전망, ⑤ 의료장비 개발 현황, ⑥ 배당 정책 등이었음

1) 3분기 실적 분석 및 4분기 전망: 3분기 잠정실적은 매출액 640억원, 영업이익 139억원으로 전년동기대비 각각 +25.5%, +16.2% 증가함. 이는 시장 예상치를 부합하는 실적이었음. 4분기 실적도 매출액은 전년동기대비 20%를 넘어서며 시장 기대치에 부합할 전망

2) SPI 제품의 매출 증가 요인 및 전망: SPI(Solder Paste Inspection, 납도포 검사) 제품 매출이 2분기에 부진했으나 3분기에 전년동기대비 20.8% 증가함. 자동차 부문을 중심으로 전년동기대비 크게 증가했기 때문으로 이러한 추세는 지속될 것으로 보임. 고급 차에 사용되고 있는 GPU, IoT 등의 검사장비로 확대되고 있는 것으로 판단함

3) AOI 제품의 실적 성장세 지속 전망: AOI (Automated Optical Inspection, 자동광학검사) 관련 매출은 2분기에 높은 성장을 보인데 이어 3분기에 전년동기대비 39.2% 증가함. 이러한 성장 추세는 지속될 것으로 보이며 연간 40%대의 성장을 보일 것으로 예상함. 경쟁사 대비 시장 진출 초기임에도 불구하고 18.4% 시장점유율을 차지하며 점차 시장을 확대하고 있어 향후 동사의 성장을 견인할 것으로 전망함

4) 신규 MOI 제품의 사업 현황 및 전망: 신규사업으로 추진하고 있는 MOI(Machining Optical Inspection) 제품은 현재 4개사와 계약 중. 초기에는 휴대폰의 금속 케이스 검사장비로 시작했으나, 현재는 자동차 전장시장으로 확대함. 최근 자동차의 엔진을 컨트롤하는 제어장치 불량검사를 진행 중임. 5년동안 독점공급 예정이며, 빠르면 4분기, 늦어도 내년 1분기에 매출이 가시화될 것으로 예상함. 관련 시장규모가 기존 SPI, AOI 시장의 합보다 커서 향후 시장진출이 본격화된다면 중장기 실적 성장에 기여할 것으로 예상함

5) 의료장비 개발 현황: 현재는 미국에서 제품 실험이 진행 중임. 향후 타겟시장은 미국과 중국시장임. 특히 중국시장은 의료시장이 이제 개화되고 있고, 숙련도가 낮은 일부 대학교 등에 제품을 선보이고 있음. 제품의 성능 개선 등을 지속 진행할 예정임

6) 배당정책: 지난해 34.3%의 배당성향을 보인 것은 일시적인 것임. 향후 배당성향을 20%대를 수준을 유지할 예정임. 최대주주가 고영홀딩스 체제로 바뀌면서 배당은 지속될 전망

7) KSMART 솔루션 사업현황: 스마트팩토리를 구현하기 위한 AI를 활용한 KSMART 솔루션 매출이 증가 중임. 아직 올해 매출의 5% 수준으로, 현재 SPI, AOI 제품 실적에 포함되어 집계되고 있음. 기존 주요고객을 중심으로 점차 채택이 확대될 것으로 예상함

■ 4Q18년 Preview: 매출액 +20.4%, 영업이익 +21.5% 증가하며 실적 성장세 이어갈 전망

당사추정 4분기 예상실적(연결기준)은 매출액 668억원, 영업이익 143억원으로 전년동기대비 각각 +20.4%, +21.5% 증가하며 높은 실적 성장을 지속할 것으로 전망함

■ 목표주가 130,000원, 투자의견 BUY 유지

목표주가 130,000원을 유지하며, +28.5% 상승여력을 보유하고 있어 투자의견은 BUY를 유지함. 3분기의 수익성 개선에 이어 4분기 최대 매출액과 영업이익이 예상되고 있어 향후 주가는 상승세를 유지할 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	66.8	171.8	203.4	245.2	292.4
증가율(%)	16.9	14.5	21.9	20.3	13.2	22.0	25.5	20.4	17.7	18.4	20.6	19.3
제품별 매출액												
SPI	24.3	31.6	27.0	28.7	23.1	31.3	32.6	32.0	91.1	111.6	119.0	130.4
AOI	17.5	20.3	20.5	22.8	20.8	32.4	28.6	31.7	68.4	81.1	113.5	147.3
기타(MOI)	1.4	1.8	3.5	4.1	5.0	1.7	2.8	3.1	12.3	10.7	12.6	14.7
제품별 매출비중(%)												
SPI	56.2	58.9	53.0	51.7	47.1	47.9	51.0	47.9	53.0	54.9	48.6	44.6
AOI	40.5	37.8	40.3	41.0	42.6	49.5	44.7	47.4	39.8	39.9	46.3	50.4
기타(MOI)	3.3	3.3	6.8	7.3	10.3	2.5	4.4	4.7	7.2	5.3	5.1	5.0
수익												
영업이익	8.0	12.0	12.0	11.8	9.3	12.7	13.9	14.3	33.2	43.7	50.3	61.8
세전이익	0.6	15.3	13.1	3.9	9.9	17.6	13.5	13.2	35.9	32.8	54.2	62.1
당기순이익	0.8	12.6	10.4	2.9	8.1	13.9	11.6	11.2	29.7	26.7	44.7	51.6
지배주주 당기순이익	0.7	12.6	10.4	2.9	8.1	13.9	11.6	11.2	29.7	26.7	44.7	51.6
이익률(%)												
(영업이익률)	18.5	22.3	23.5	21.3	19.0	19.5	21.8	21.5	19.3	21.5	20.5	21.1
(세전이익률)	1.3	28.5	25.7	7.0	20.2	26.9	21.1	19.7	20.9	16.1	22.1	21.2
(당기순이익률)	1.8	23.6	20.3	5.3	16.5	21.3	18.1	16.7	17.3	13.1	18.2	17.7
(지배주주 당기순이익률)	1.7	23.5	20.3	5.3	16.5	21.3	18.1	16.7	17.3	13.1	18.2	17.7

자료: 유진투자증권



도표 3 Peer Group 비교

	평균	FANUC CORP	OMRON CORP	INTUITIVE SURGICAL	IROBOT CORP	YASKAWA ELECTRIC
2018~10~19(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	26.3	23.5	15.4	45.6	29.5	17.8
FY19F	23.8	22.4	14.6	40.2	24.7	17.0
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	4.3	2.5	1.8	8.8	5.1	3.3
FY19F	3.8	2.4	1.6	7.7	4.4	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	4,618.2	6,092.8	7,790.6	3,714.4	1,074.0	4,419.2
FY19F	4,894.6	6,401.0	7,973.3	4,237.9	1,246.2	4,614.8
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	939.0	1,737.7	768.7	1,549.6	92.4	546.8
FY19F	1,021.0	1,812.9	805.7	1,781.8	119.3	585.3
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	41.7	8.6	12.4
FY19F	20.5	28.3	10.1	42.0	9.6	12.7
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	748.1	1,367.6	556.5	1,306.9	87.5	422.2
FY19F	810.9	1,439.2	581.8	1,483.2	106.0	444.6
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	16.2	13.3	7.4	33.9	15.2	11.2
FY19F	14.8	12.6	7.2	30.0	13.8	10.5
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	15.9	10.9	12.0	21.6	-	19.0
FY19F	13.9	11.1	11.5	19.9	9.4	17.4

자료: Bloomberg, 유진투자증권

주: 2018.10.19 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

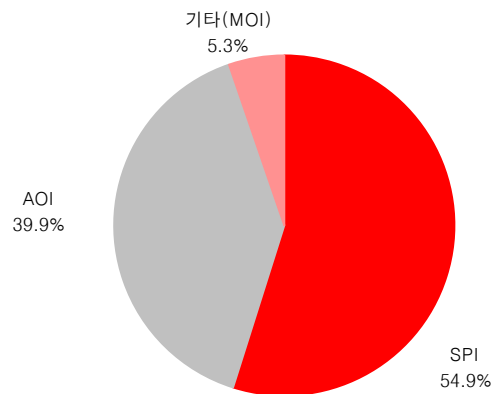
주: SPI(Solder Paste Inspection, 납도포 검사기), AOI(Automated Optical Inspection, 자동광학검사)

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

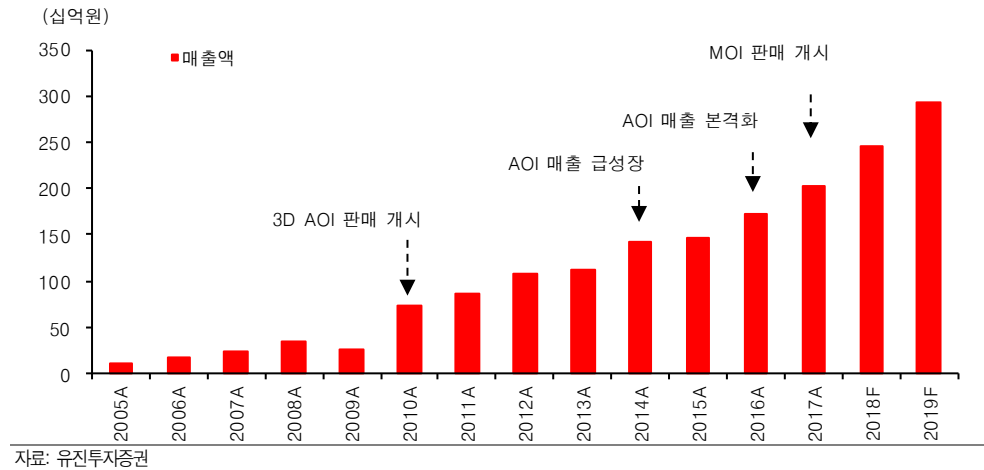


도표 8 신제품 출시에 따른 매출 성장

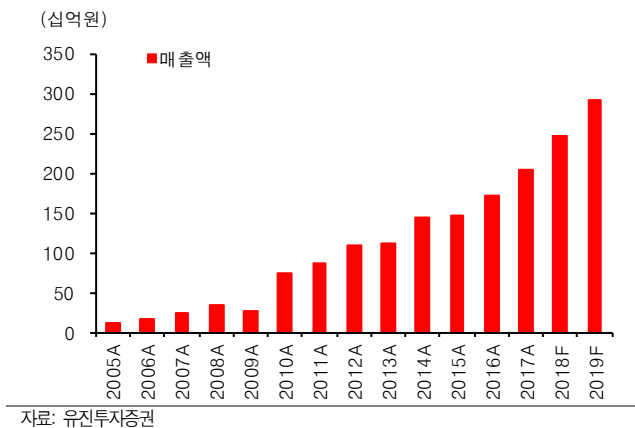


도표 9 신제품 지속적 출시로 높은 수익성 유지

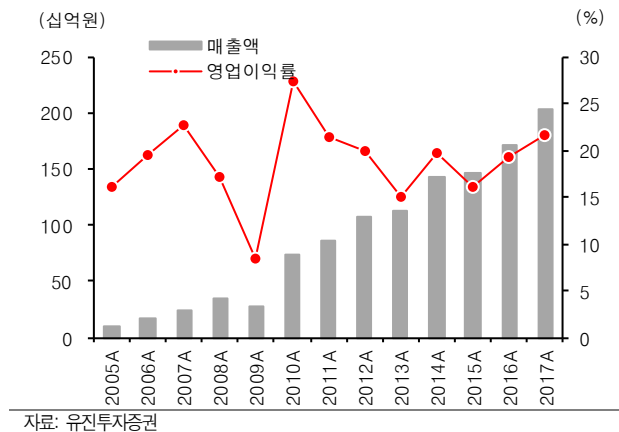


도표 10 전 사업부문의 고른 성장

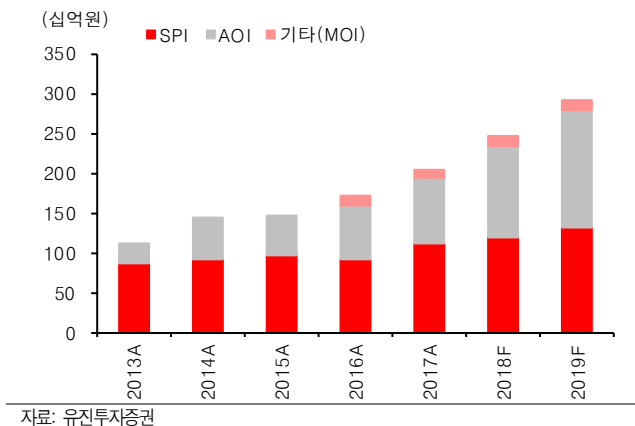
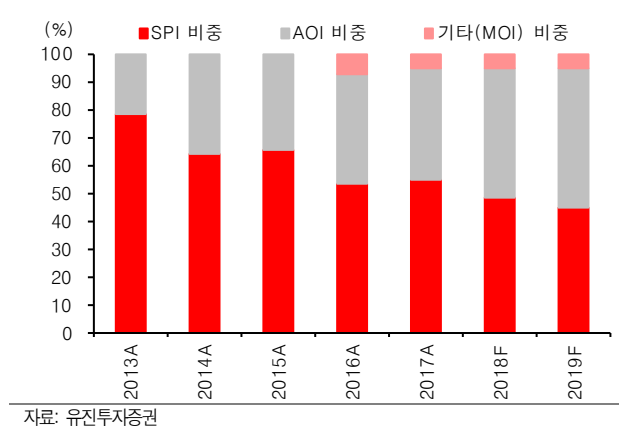


도표 11 매출 비중 추이 및 전망





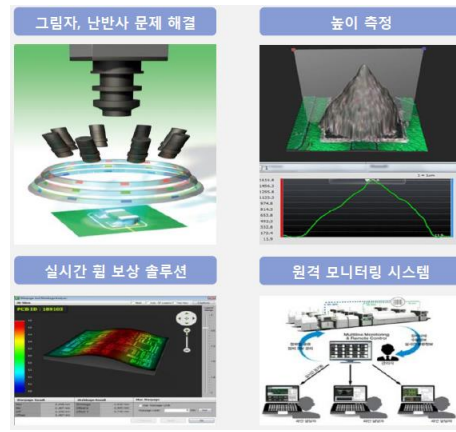
3D 측정 분야 세계적 기술을 통한 시장지배력 보유

도표 12 기존 검사와 고영 검사 솔루션 비교



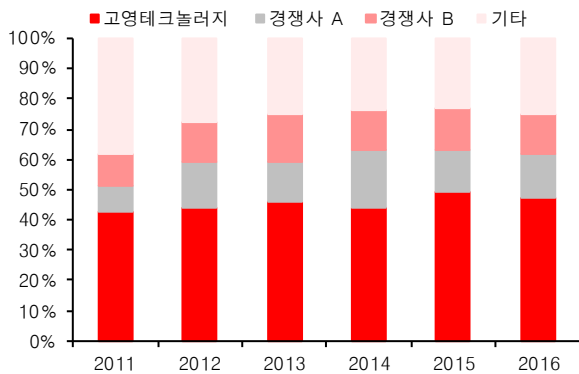
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 13 고영의 세계 1위 기술 경쟁력



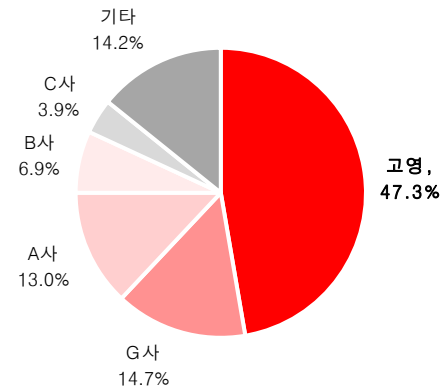
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 14 3D SPI 세계 시장 점유율 추이



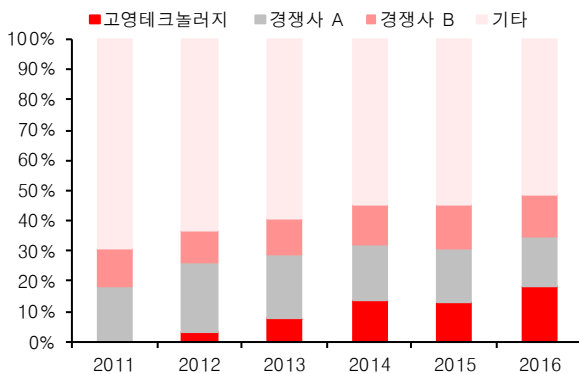
자료: PRG Report, 유진투자증권

도표 15 글로벌 SPI(2D+3D) 시장점유율(2016년)



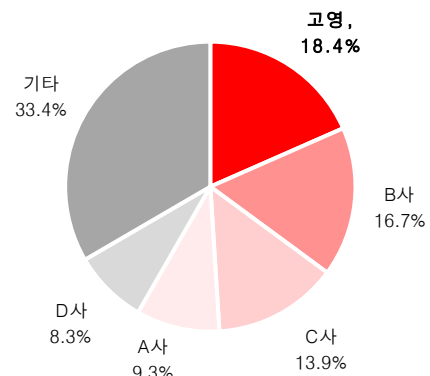
자료: Prime Research Group, 유진투자증권

도표 16 3D AOI 세계 시장 점유율 추이



자료: PRG Report, 유진투자증권

도표 17 글로벌 AOI(2D+3D) 시장점유율 (2016년)

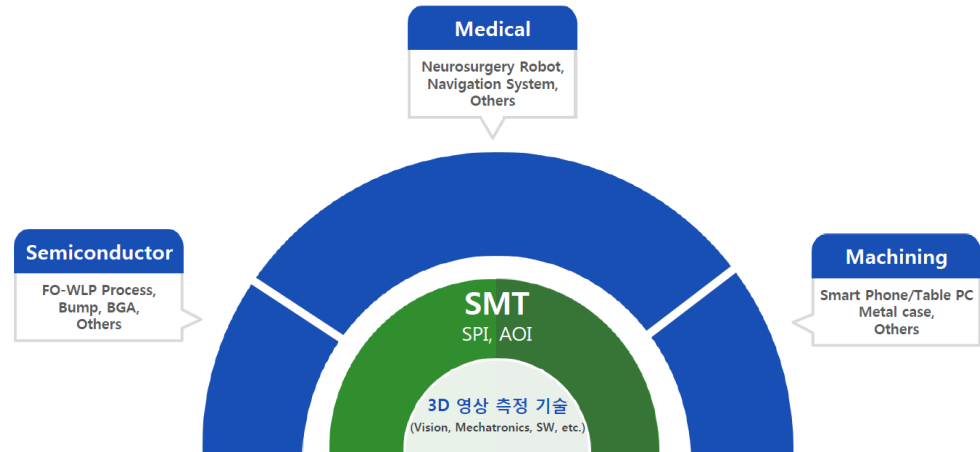


자료: Prime Research Group, 유진투자증권



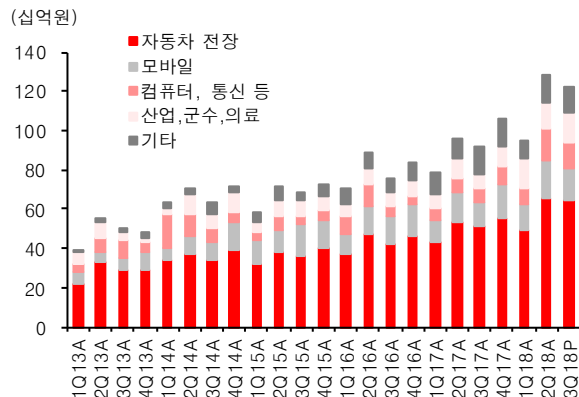
적용 전방산업 확대에 따른 안정적 성장

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



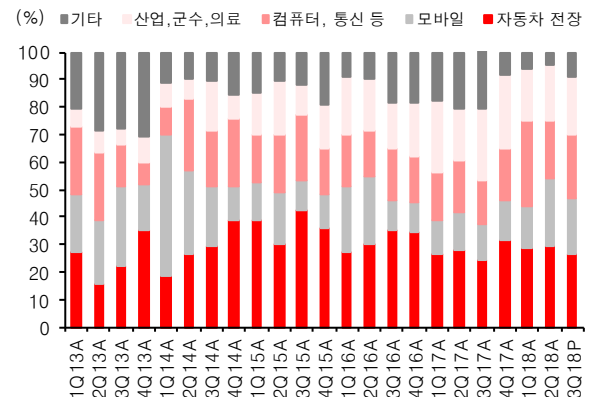
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 19 전방산업별 매출 추이



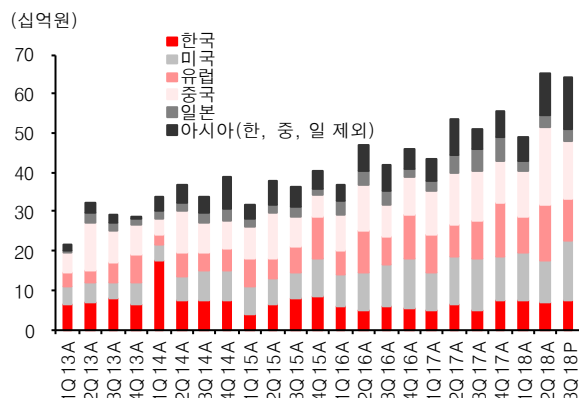
자료: 고영, 유진투자증권

도표 20 전방산업별 매출비중 추이



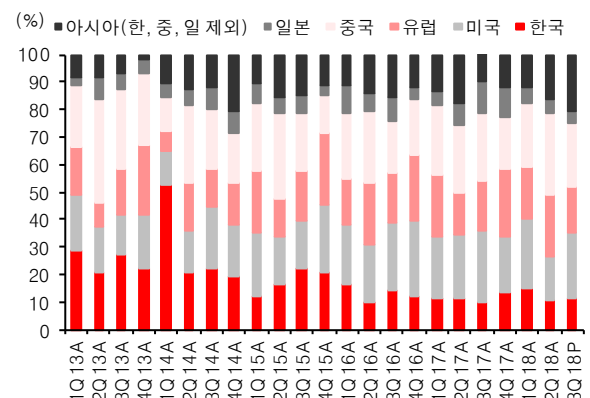
자료: 고영, 유진투자증권

도표 21 국가별 매출 추이



자료: 고영, 유진투자증권

도표 22 국가별 매출비중 추이

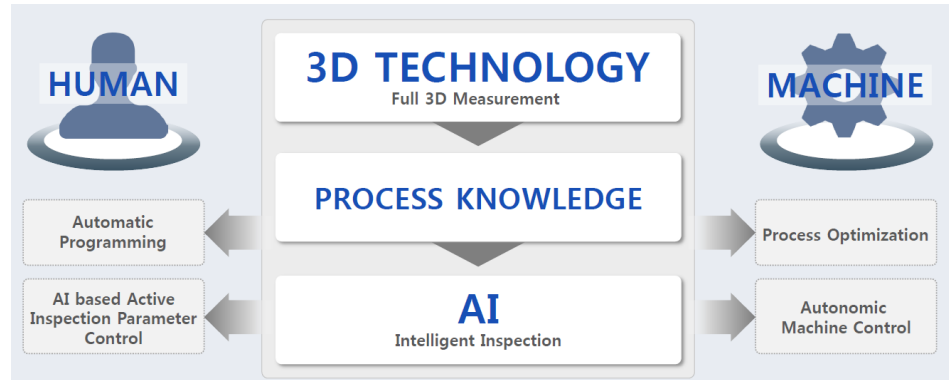


자료: 고영, 유진투자증권



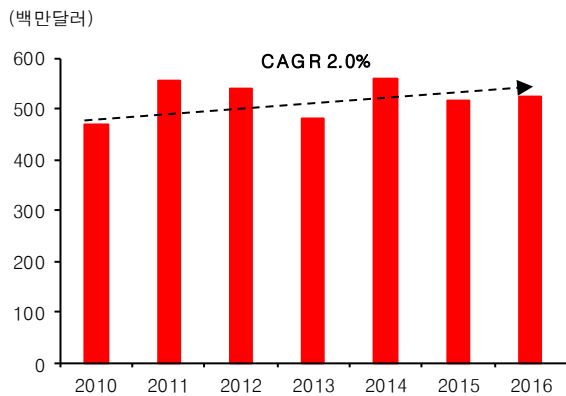
전방산업 성장 속 신사업 추진으로 성장동력 확보

도표 23 4차 산업혁명 및 스마트팩토리 실현을 위한 AI솔루션 개발



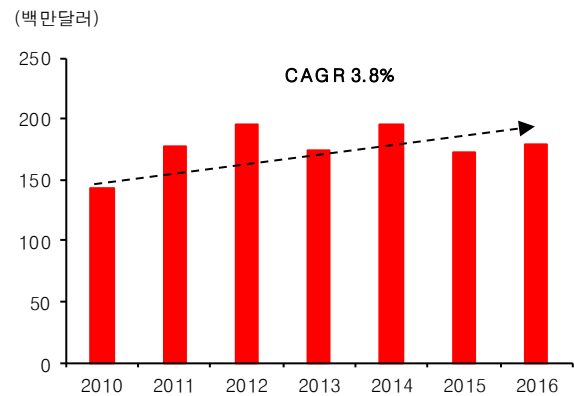
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 24 글로벌 SMT(SPI+AOI) 검사 시장



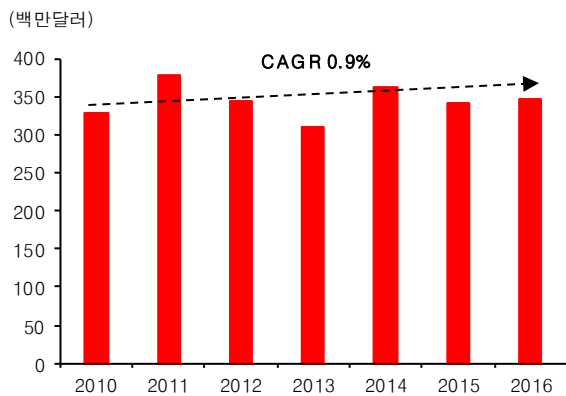
자료: Prime Research Group(AXI 제외), 고영, 유진투자증권

도표 25 글로벌 SPI 검사 시장



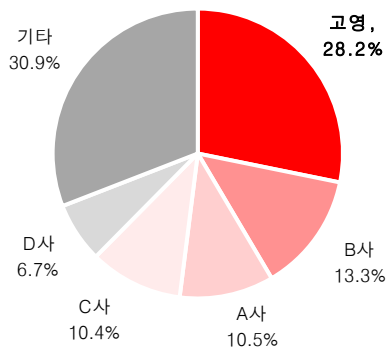
자료: Prime Research Group, 고영, 유진투자증권

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	287.6	336.0	393.1
유동자산	154.9	161.4	232.7	281.4	337.9
현금성자산	75.1	65.7	124.4	152.7	184.3
매출채권	56.6	70.7	74.6	89.0	106.6
재고자산	19.6	22.3	31.0	36.9	44.2
비유동자산	40.2	43.9	55.0	54.7	55.2
투자자산	9.9	13.5	14.2	14.7	15.3
유형자산	23.8	25.3	36.5	36.2	36.5
기타	6.4	5.0	4.3	3.8	3.4
부채총계	37.9	43.9	53.3	59.7	67.4
유동부채	27.5	32.3	39.2	45.0	52.1
매입채무	18.5	22.9	29.6	35.4	42.4
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	234.3	276.3	325.7
지배지분	156.9	161.3	234.3	276.3	325.7
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	191.5	233.5	282.9
기타	(10.7)	(28.5)	(4.4)	(4.4)	(4.4)
비지배지분	0.4	0.0	0.0	0.0	0.0
자본총계	157.3	161.3	234.3	276.3	325.7
총차입금	0.1	0.0	0.0	0.0	0.0
순차입금	(74.9)	(65.7)	(124.4)	(152.7)	(184.3)

현금흐름표

(단위:십억원)	2016A	2017A	2018F	2019F	2020F
영업활동현금흐름	29.2	19.9	40.9	42.3	47.7
당기순이익	29.7	26.7	44.7	51.6	60.4
자산상각비	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)	(8.1)	(14.6)	(17.8)
매출채권감소(증가)	(8.5)	(22.4)	0.3	(14.4)	(17.6)
재고자산감소(증가)	0.3	(5.8)	(7.7)	(6.0)	(7.3)
매입채무증가(감소)	2.6	9.7	3.4	5.7	7.0
기타	(1.2)	(0.8)	(4.1)	0.1	0.1
투자활동현금흐름	(7.0)	5.2	(16.8)	(5.2)	(5.8)
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)	(15.4)	(2.9)	(3.5)
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)	(11.1)
차입금증가	(0.2)	(0.1)	0.0	0.0	0.0
자본증가	(4.0)	(5.3)	33.2	(9.6)	(11.1)
배당금지급	4.0	5.3	9.2	9.6	11.1
현금증감	19.7	(0.3)	59.4	27.5	30.8
기초현금	26.6	46.3	46.0	105.4	132.9
기말현금	46.3	46.0	105.4	132.9	163.7
Gross cash flow	40.6	47.6	52.9	56.9	65.6
Gross investment	13.9	23.1	25.5	19.0	22.9
Free cash flow	26.8	24.5	27.4	37.9	42.7

자료: 유진투자증권

손익계산서

(단위:십억원)	2016A	2017A	2018F	2019F	2020F
매출액	171.8	203.4	245.2	292.4	350.9
증가율(%)	17.7	18.4	20.6	19.3	20.0
매출원가	63.9	71.9	89.6	108.2	128.6
매출총이익	107.9	131.5	155.6	184.2	222.3
판매 및 일반관리비	74.8	87.7	105.2	122.4	147.6
기타영업손익	0.0	0.0	(0.0)	0.0	0.0
영업이익	33.2	43.7	50.3	61.8	74.7
증가율(%)	41.5	31.8	15.0	22.7	21.0
EBITDA	36.8	47.6	54.9	66.4	79.2
증가율(%)	37.0	29.5	15.4	21.0	19.3
영업외손익	2.7	(10.9)	3.8	0.3	0.3
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)	3.3	(0.2)	(0.3)
세전순이익	35.9	32.8	54.2	62.1	75.0
증가율(%)	44.7	(8.6)	64.9	14.6	20.9
법인세비용	6.2	6.1	9.4	10.4	14.6
당기순이익	29.7	26.7	44.7	51.6	60.4
증가율(%)	26.3	(10.1)	67.3	15.4	17.1
지배주주지분	29.7	26.7	44.7	51.6	60.4
증가율(%)	26.7	(10.2)	67.8	15.4	17.1
비지배지분	0.0	0.1	0.0	0.0	0.0
EPS	2,174	1,950	3,268	3,771	4,416
증가율(%)	25.7	(10.3)	67.6	15.4	17.1
수정EPS	2,174	1,950	3,268	3,771	4,416
증가율(%)	25.7	(10.3)	67.6	15.4	17.1

주요투자지표

	2016A	2017A	2018F	2019F	2020F
주당지표(원)					
EPS	2,174	1,950	3,268	3,771	4,416
BPS	11,477	11,787	17,116	20,187	23,792
DPS	400	700	700	810	950
밸류에이션(배,%)					
PER	20.8	42.3	31.0	26.8	22.9
PBR	3.9	7.0	5.9	5.0	4.3
EV/ EBITDA	14.8	22.3	23.0	18.6	15.2
배당수익률	0.9	0.8	0.7	0.8	0.9
PCR	15.2	23.7	26.2	24.4	21.1
수익성(%)					
영업이익률	19.3	21.5	20.5	21.1	21.3
EBITDA이익률	21.4	23.4	22.4	22.7	22.6
순이익률	17.3	13.1	18.2	17.7	17.2
ROE	20.6	16.8	22.6	20.2	20.1
ROIC	34.6	40.1	40.5	44.0	45.5
안정성(%,배)					
순차입금/자기자본	(47.7)	(40.7)	(53.1)	(55.3)	(56.6)
유동비율	563.7	499.8	594.1	625.6	649.0
이자보상배율	2,002.0	6,141.1	16,279.9	n/a	n/a
활동성(회)					
총자산회전율	1.0	1.0	1.0	0.9	1.0
매출채권회전율	3.4	3.2	3.4	3.6	3.6
재고자산회전율	8.8	9.7	9.2	8.6	8.6
매입채무회전율	10.5	9.8	9.3	9.0	9.0



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/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	90%
• HOLD(중립)	추천기준일 종가대비 -10%이상 ~ +15%미만	10%
• REDUCE(매도)	추천기준일 종가대비 -10%미만	0%

(2018.09.30 기준)

