



# 레이언스(228850.KQ)



미드스몰캡 팀장 박중선

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

## BUY(유지)

목표주가(12M, 유지) 21,000원  
 현재주가(12/19) 17,150원

Key Data (기준일: 2018.12.19)

KOSPI(pt)	2,079
KOSDAQ(pt)	672
액면가(원)	500
시가총액(십억원)	285
52주 최고/최저(원)	22,350 / 12,550
52주 일간 Beta	1.46
발행주식수(천주)	16,591
평균거래량(3M,천주)	84
평균거래대금(3M,백만원)	1,244
배당수익률(18F, %)	0.9
외국인 지분율(%)	5.9
주요주주 지분율(%)	
비텍이우홀딩스 외 5인	64.9

### Company Performance

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	15.9	-9.3	-12.1	-5.2
KOSPI 대비 상대수익률	20.2	9.5	5.5	7.0

### Earnings Summary(IFRS 연결 기준)

결산기(12월) (단위: 십억원)	4Q18F			시장 전망치	1Q19F			2017	2018F		2019F	
	예상치	qoq (%, %p)	yoy (%, %p)		예상치	qoq (%, %p)	yoy (%, %p)		예상치	yoy (%, %p)	예상치	yoy (%, %p)
매출액	30.3	2.1	16.8	30.3	33.3	9.9	17.0	106.5	119.2	11.9	139.0	16.6
영업이익	5.5	-2.2	48.0	5.7	6.3	14.1	21.8	17.3	22.7	31.4	27.5	20.8
세전이익	4.2	-28.2	133.0	4.8	6.2	47.7	13.4	14.9	22.6	51.8	26.6	18.0
순이익	3.5	-19.8	-8.1	3.8	5.3	49.6	16.0	14.4	18.1	25.9	21.1	16.3
OP Margin	18.3	-0.8	3.8	18.8	18.9	0.7	0.8	16.2	19.1	2.8	19.8	0.7
NP Margin	11.7	-3.2	-3.2	12.4	16.0	4.2	-0.1	13.5	15.2	1.7	15.2	0.0
EPS(원)	856	-21.0	-9.9	1,025	1,281	49.6	15.3	881	1,097	24.5	1,271	15.8
BPS(원)	11,204	1.9	5.2	11,249	11,374	1.5	5.2	10,647	11,204	5.2	12,324	10.0
ROE(%)	7.6	-2.2	-1.3	9.1	11.3	3.6	1.0	8.4	10.0	1.6	10.8	0.8
PER(X)	20.0	-	-	16.7	13.4	-	-	21.0	15.6	-	13.5	-
PBR(X)	1.5	-	-	1.5	1.5	-	-	1.7	1.5	-	1.4	-

자료: 유진투자증권  
 주: EPS는 annualized 기준

## 4Q18 Preview: CMOS 디텍터 매출 증가로 성장 지속 전망

■ 4Q18 Preview: 매출액 +16.8% yoy, 영업이익 +48.0% yoy, 수익성 개선 지속 전망  
 당사추정 4분기 예상실적(연결기준)은 매출액 303억원, 영업이익 55억원으로 전년동기대비 각각 +16.8%, +48.0% 증가하며 매출 성장과 함께 수익성 개선을 이어갈 것으로 전망함. 특히 실적성장을 견인하고 있는 CMOS(Complementary Metal-Oxide Semiconductor, 상보적 금속산화물반도체) 디텍터 매출이 지속적으로 증가할 것으로 예상하고 있음. 이는 치과용, 동물용 디텍터 매출이 지속적으로 증가하고 있기 때문임. 지역적으로는 아시아지역은 물론 유럽과 아프리카/중동 지역 등에서 매출이 큰 폭으로 증가하고 있기 때문으로 추정함

3분기에 부진했던 TFT디텍터는 전분기 수준을 달성하며 회복세로 돌아설 것으로 예상하며, I/O 센서 매출도 전년동기 수준대비 감소하지만, 전분기 대비 증가할 것으로 예상함

### 투자포인트:

1) 수익성이 좋은 CMOS 디텍터의 안정적 성장 지속: 경쟁이 치열한 TFT디텍터 대비 상대적으로 수익성이 좋은 CMOS디텍터의 매출이 큰 폭으로 성장하고 있어 긍정적임. CMOS디텍터 매출액이 2016년 332억원, 2017년 326억원으로 정체되었으나, 올해는 3분기 누적 359억원을 달성, 연말까지 475억원이 예상되며, 전년대비 46.0% 증가할 것으로 추정됨. 이렇게 큰 폭으로 증가할 것으로 추정하는 이유는 ① C-Arm, Mammography 등의 제품다변화를 통해 새로운 의료용 니치마켓을 발굴하고, ② 글로벌 치과시스템 생산자에 디텍터를 공급하면서 고객다변화를 꾀하고 있으며, ③ 향후 산업용 제품까지도 개발, 진출을 준비하고 있기 때문임. 즉 1st Tier의 시장점유율이 확고한 상황으로, 동사는 말(馬)용, 보안용 등의 특화시장에 대한 지배력 강화, 특화시장의 지속적 개발 등으로 다양한 전방시장(의료용, 치과용, 동물용, 산업용 등)을 확대하고 있어 안정적인 실적 성장이 가능할 것으로 판단함

2) Bendable I/O 센서, 시장점유율을 기반으로 매출 성장 전망: I/O(Intra-Oral) 센서시장에서 세계 1위(2016년 기준 M/S 23.07%)로 국내 유일업체. 세계 최초로 출시한 Bendable I/O 센서제품으로 중국, 인도 등 신흥국 시장의 수요가 증가하고 있어 관련 매출의 성장이 기대됨. 미주 및 유럽의 글로벌 업체와 OEM 공급이 추진되고 있어 긍정적임

### ■ 목표주가 21,000원, 투자 의견 BUY 유지

현재주가는 당사추정 2018년 예상EPS 기준 15.6배 수준으로, 4분기에 안정적인 실적성장과 함께 수익성이 개선되고 있어 주가 매수 적기로 판단함



## 실적 전망 및 Valuation

도표 1 4Q18 예상실적: 매출액 +16.8% yoy, 영업이익 +48.0% yoy

(십억원, %)	4Q18F			4Q17A	3Q18A
	실적	YoY (%, %p)	QoQ (%, %p)	실적	실적
매출액	30.3	16.8	2.1	25.9	29.7
수익					
영업이익	5.5	48.0	-2.2	3.7	5.7
세전이익	4.2	133.0	-28.2	1.8	5.8
당기순이익	3.5	-8.1	-19.8	3.9	4.4
지배기업 당기순이익	3.5	-9.9	-21.0	3.9	4.5
이익률(%)					
영업이익률	18.3	3.8	-0.1	14.4	18.4
세전이익률	13.8	6.9	-5.1	6.9	18.9
당기순이익률	11.7	-3.2	-2.7	14.9	14.4
지배기업 당기순이익률	11.7	-3.5	-2.9	15.2	14.6

자료: 연결 기준, 유진투자증권

도표 2 실적 전망 (연결 기준)

(십억원, %)	1Q17A	2Q17A	3Q17A	4Q17A	1Q18A	2Q18A	3Q18A	4Q18F	2016A	2017A	2018F	2019F
매출액	24.6	26.6	29.3	25.9	28.5	30.7	29.7	30.3	98.5	106.5	119.2	139.0
증가율(% yoy)	10.5	8.7	23.4	-7.0	15.7	15.4	1.1	16.8	13.7	8.2	11.9	16.6
제품별 매출액(십억원)												
TFT Detector	11.3	12.5	14.9	13.4	12.2	14.5	11.2	13.4	48.4	52.1	51.3	53.5
CMOS Detector	8.0	8.1	9.2	7.3	10.0	11.7	14.1	11.7	33.2	32.6	47.5	59.5
I/O Sensor	4.7	5.5	4.7	4.6	5.6	3.5	1.8	3.4	16.9	19.4	14.3	14.8
Others	0.7	0.6	0.5	0.7	0.7	0.9	2.6	1.8	0.0	2.5	6.0	11.2
제품별 비중(%)												
TFT Detector	46.0	46.9	50.9	51.5	42.8	47.3	37.6	44.4	49.1	48.9	43.1	38.5
CMOS Detector	32.4	30.3	31.4	28.3	35.2	38.2	47.5	38.6	33.7	30.6	39.9	42.8
I/O Sensor	18.9	20.5	16.0	17.6	19.6	11.5	6.0	11.3	17.1	18.2	12.0	10.6
Others	2.7	2.3	1.8	2.6	2.5	3.0	8.9	5.8	0.0	2.3	5.0	8.1
수익												
영업이익	4.3	4.0	5.3	3.7	5.2	6.4	5.7	5.5	18.0	17.3	22.7	27.5
세전이익	3.4	4.3	5.4	1.8	5.4	7.2	5.8	4.2	17.9	14.9	22.6	26.6
당기순이익	2.8	3.5	4.2	3.9	4.6	5.6	4.4	3.5	14.7	14.4	18.1	21.1
지배기업 순이익	2.8	3.5	4.3	3.9	4.6	5.6	4.5	3.5	14.7	14.6	18.2	21.1
이익률(%)												
영업이익률	17.4	15.1	18.0	14.4	18.2	20.7	19.1	18.3	18.3	16.2	19.1	19.8
세전이익률	13.7	16.1	18.5	6.9	19.1	23.3	19.6	13.8	18.2	14.0	19.0	19.2
당기순이익률	11.4	13.1	14.5	14.9	16.1	18.1	14.9	11.7	14.9	13.5	15.2	15.2
지배기업 순이익률	11.5	13.2	14.8	15.2	16.2	18.1	15.1	11.7	15.0	13.7	15.3	15.2

자료: 연결 기준, 유진투자증권



도표 3 Peer Valuation 비교

	DANAHER	DENTSPLY SIRONA	CANON	VAREX IMAGING	TELEDYNE TECHNOLOGIES	뷰웍스
국가	미국	미국	일본	미국	미국	한국
2018-12-19	100.7	36.5	3,121.0	23.9	203.1	33,400
통화	USD	USD	JPY	USD	USD	KRW
시가총액(백만달러, 십억원)	70,584.6	8,125.2	37,044.4	909.5	7,328.0	334.1
<b>PER(배)</b>						
FY16A	32.4	25.2	23.9	N/A	24.6	22.1
FY17A	28.2	29.6	18.8	21.1	28.2	20.8
<b>FY18F</b>	<b>22.3</b>	<b>18.5</b>	<b>13.4</b>	<b>17.5</b>	<b>23.2</b>	<b>15.6</b>
FY19F	20.9	16.7	13.6	14.5	22.4	13.0
<b>PBR(배)</b>						
FY16A	2.3	1.6	1.3	N/A	2.8	5.4
FY17A	2.5	2.3	1.6	3.4	3.3	3.2
FY18F	2.5	1.5	1.1	1.8	N/A	2.3
FY19F	2.3	1.4	1.1	1.7	N/A	2.0
<b>매출액(백만달러, 십억원)</b>						
FY16A	16,882.4	3,745.3	31,362.2	620.1	2,149.9	117.3
FY17A	18,329.7	3,993.4	36,389.7	698.1	2,603.8	123.5
FY18F	19,838.8	3,949.8	35,338.5	764.0	2,881.3	129.9
FY19F	20,484.2	4,015.5	35,300.4	788.0	3,006.0	148.0
<b>영업이익(백만달러, 십억원)</b>						
FY16A	2,750.9	454.7	2,110.2	106.0	253.8	30.5
FY17A	3,021.2	-1,562.3	2,956.5	83.7	335.6	28.6
FY18F	4,127.8	599.9	3,027.7	90.0	413.3	23.8
FY19F	4,407.2	666.2	3,049.3	103.2	451.0	31.2
<b>영업이익률(%)</b>						
FY16A	16.3	12.1	6.7	17.1	11.8	26.0
FY17A	16.5	-39.1	8.1	12.0	12.9	23.2
FY18F	20.8	15.2	8.6	11.8	14.3	18.3
FY19F	21.5	16.6	8.6	13.1	15.0	21.1
<b>순이익(백만달러, 십억원)</b>						
FY16A	2,553.7	429.9	1,389.0	61.6	190.9	27.0
FY17A	2,492.1	-1,550.0	2,157.7	51.6	227.2	19.6
FY18F	3,115.5	447.4	2,206.5	52.6	323.7	21.4
FY19F	3,350.2	498.6	2,178.8	64.1	338.0	25.4
<b>EV/EBITDA(배)</b>						
FY16A	16.6	15.6	7.8	N/A	13.3	N/A
FY17A	17.2	17.7	7.2	13.5	15.4	11.1
FY18F	17.0	12.5	7.3	10.8	15.2	10.1
FY19F	15.9	11.5	7.4	9.4	14.3	8.1
<b>ROE(%)</b>						
FY16A	10.9	8.2	5.2	15.1	13.2	27.7
FY17A	10.1	-21.0	8.6	14.5	13.0	16.6
FY18F	11.0	8.0	8.6	11.5	N/A	15.4
FY19F	10.7	8.9	8.4	11.9	N/A	16.2

자료: Bloomberg, 유진투자증권

주: 2018.12.19 종가기준, 컨센서스 기준



## 디지털 X-Ray 디텍터 전문 제조업체

도표 4 사업영역: 디지털 X-ray 디텍터 및 센서 제품 라인업



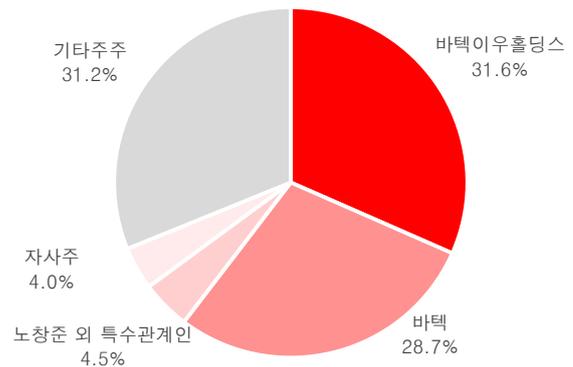
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 5 주요 연혁

연도	내용
2007.11	삼성과 디지털 X-ray 디텍터 공동개발
2011.05	설립: 레이언스 (바텍의 DR사업본부 물적분할)
2011.10	세계 최초 CMOS 기반 유방암 검진 Detector 출시
2012.10	CMOS 디텍터 기업 (쑤훤먼레이) 합병
2013.06	GE헬스케어와 전략적 제휴 체결(맘모그래피 자산 양도)
2013.11	GE헬스케어에 유방암 검진용 CMOS Detector 공급
2013.12	디지털 X-ray 디텍터 세계일류상품 선정 (산업통상자원부)
2014.12	I/O Sensor 세계일류상품 선정 (산업통상자원부)
2015.12	Bendable Type I/O Sensor 세계일류 상품선정
2016.04	코스닥 시장 상장
2017.02	최대주주 변경 ((주)바텍에서 (주)바텍이우홀딩스로 변경)

자료: 유진투자증권

도표 6 주주구성 (2018.12.19)



자료: 유진투자증권

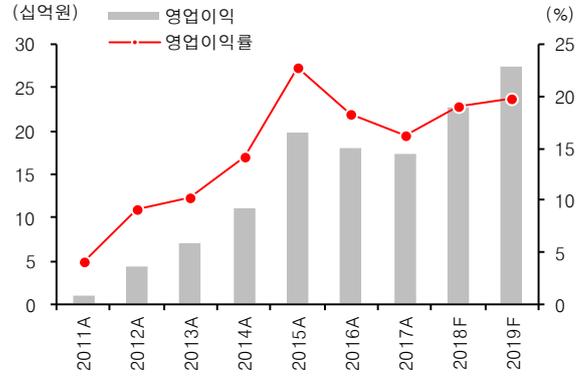


**도표 7** 꾸준한 매출 성장 지속 전망



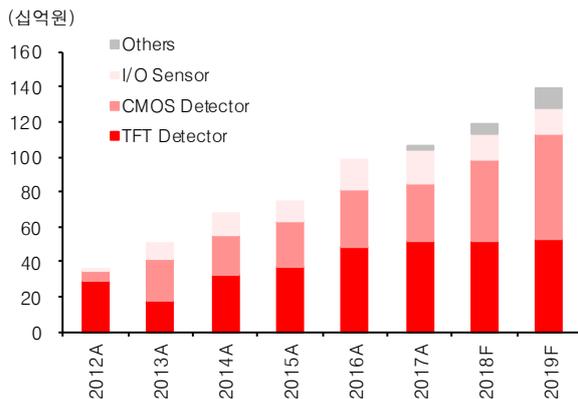
자료: 유진투자증권

**도표 8** 매출액 성장과 함께 수익성 개선



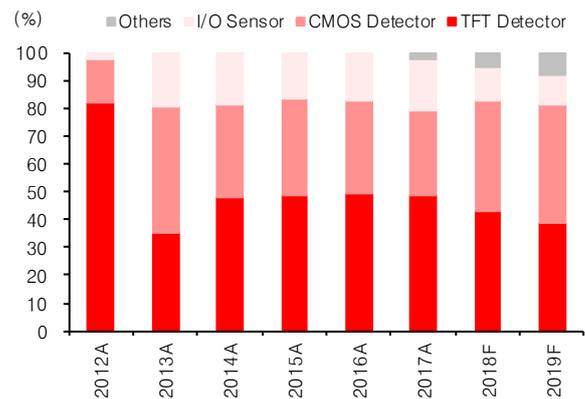
자료: 유진투자증권

**도표 9** 모든 제품의 실적 성장 지속



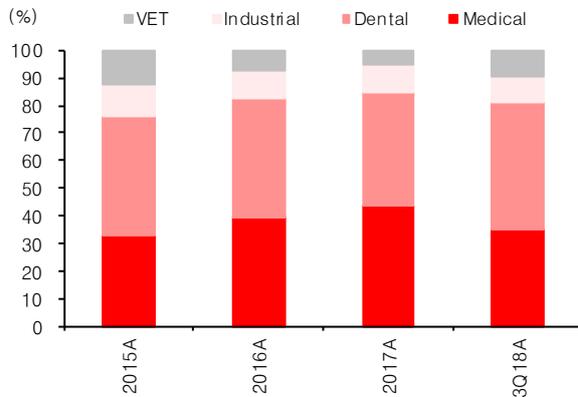
자료: 유진투자증권

**도표 10** 연간 제품별 매출 비중



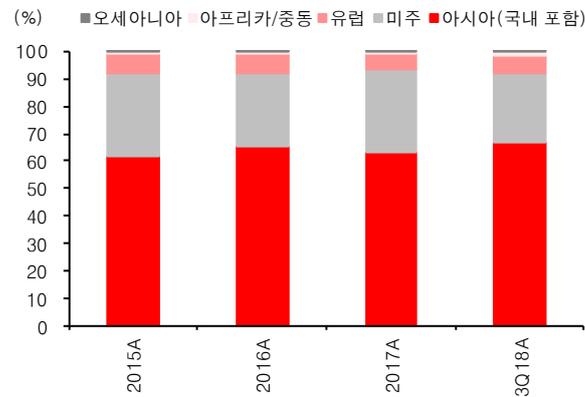
자료: 유진투자증권

**도표 11** 의료용 및 덴탈용 시장 매출비중이 높음



자료: 유진투자증권

**도표 12** 아시아와 북미 시장이 성장을 주도



자료: 유진투자증권



## 레이언스(228850,KQ) 재무제표

### 대차대조표

(단위:십억원)	2016A	2017A	2018F	2019F	2020F
<b>자산총계</b>	<b>190.4</b>	<b>196.5</b>	<b>204.4</b>	<b>224.6</b>	<b>247.4</b>
유동자산	136.1	140.6	147.9	163.6	181.4
현금성자산	85.1	90.2	80.7	87.2	94.2
매출채권	23.0	19.1	36.1	41.3	47.4
재고자산	24.9	27.3	27.2	31.1	35.8
비유동자산	54.2	55.9	56.5	61.0	65.9
투자자산	1.4	1.1	1.4	1.5	1.6
유형자산	34.5	34.4	33.0	35.8	39.3
기타	18.3	20.4	22.0	23.7	25.1
<b>부채총계</b>	<b>24.3</b>	<b>19.5</b>	<b>18.0</b>	<b>19.6</b>	<b>21.4</b>
유동부채	20.5	17.6	15.5	17.0	18.7
매입채무	10.9	9.3	10.1	11.6	13.3
유동성이자부채	5.8	5.3	2.4	2.4	2.4
기타	3.8	2.9	3.0	3.0	3.0
비유동부채	3.8	1.9	2.5	2.6	2.7
비유동이자부채	2.1	0.5	0.0	0.0	0.0
기타	1.7	1.4	2.5	2.6	2.7
<b>자본총계</b>	<b>166.0</b>	<b>177.0</b>	<b>186.4</b>	<b>205.0</b>	<b>225.9</b>
자배지분	165.4	176.6	185.9	204.5	225.4
자본금	8.3	8.3	8.3	8.3	8.3
자본잉여금	107.8	107.9	107.9	107.9	107.9
이익잉여금	54.0	67.7	83.9	102.5	123.4
기타	(4.6)	(7.3)	(14.2)	(14.2)	(14.2)
비자배지분	0.6	0.3	0.5	0.5	0.5
<b>자본총계</b>	<b>166.0</b>	<b>177.0</b>	<b>186.4</b>	<b>205.0</b>	<b>225.9</b>
총차입금	7.9	5.8	2.4	2.4	2.4
순차입금	(77.2)	(84.4)	(78.3)	(84.8)	(91.8)

### 현금흐름표

(단위:십억원)	2016A	2017A	2018F	2019F	2020F
<b>영업활동현금흐름</b>	<b>8.4</b>	<b>20.6</b>	<b>9.7</b>	<b>20.3</b>	<b>22.1</b>
당기순이익	14.7	14.4	18.1	21.1	23.7
유무형자산상각비	5.2	6.2	6.8	6.8	7.4
기타비현금손익가감	0.0	1.4	3.9	0.1	0.1
운전자본의변동	(13.0)	(3.7)	(17.5)	(7.7)	(9.1)
매출채권감소(증가)	(4.3)	3.1	(15.8)	(5.2)	(6.2)
재고자산감소(증가)	(7.7)	(3.5)	0.1	(3.9)	(4.6)
매입채무증가(감소)	1.7	(1.4)	1.3	1.5	1.7
기타	(2.6)	(1.9)	(3.1)	(0.0)	(0.0)
<b>투자활동현금흐름</b>	<b>(95.0)</b>	<b>(2.9)</b>	<b>(0.2)</b>	<b>(13.9)</b>	<b>(15.0)</b>
단기투자자산처분(취득)	(76.0)	7.0	6.7	(2.5)	(2.6)
장기투자증권처분(취득)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
설비투자	(7.0)	(4.9)	(2.3)	(6.3)	(7.3)
유형자산처분	0.0	0.1	0.0	0.0	0.0
무형자산감소(증가)	(8.3)	(4.9)	(4.8)	(4.9)	(4.9)
<b>재무활동현금흐름</b>	<b>80.0</b>	<b>(5.7)</b>	<b>(12.1)</b>	<b>(2.5)</b>	<b>(2.8)</b>
차입금증가(감소)	(11.7)	(1.9)	(3.5)	0.0	0.0
자본증가(감소)	96.7	1.1	(1.6)	(2.5)	(2.8)
배당금지급	0.0	1.7	1.6	2.5	2.8
<b>현금의 증가(감소)</b>	<b>(6.7)</b>	<b>11.6</b>	<b>(2.7)</b>	<b>4.0</b>	<b>4.3</b>
기초현금	15.7	9.1	20.7	18.0	22.0
기말현금	9.1	20.7	18.0	22.0	26.3
Gross cash flow	24.4	25.4	28.8	28.0	31.2
Gross investment	32.1	13.6	24.4	19.0	21.4
<b>Free cash flow</b>	<b>(7.7)</b>	<b>11.8</b>	<b>4.4</b>	<b>9.0</b>	<b>9.8</b>

자료: 유진투자증권

### 손익계산서

(단위:십억원)	2016A	2017A	2018F	2019F	2020F
<b>매출액</b>	<b>98.5</b>	<b>106.5</b>	<b>119.2</b>	<b>139.0</b>	<b>160.8</b>
증가율(%)	13.7	8.2	11.9	16.6	15.7
매출원가	58.1	66.0	73.3	84.8	96.9
<b>매출총이익</b>	<b>40.3</b>	<b>40.5</b>	<b>45.8</b>	<b>54.2</b>	<b>63.9</b>
판매 및 일반관리비	22.4	23.2	23.1	26.7	30.5
기타영업손익	(0.0)	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>영업이익</b>	<b>18.0</b>	<b>17.3</b>	<b>22.7</b>	<b>27.5</b>	<b>33.4</b>
증가율(%)	(9.0)	(3.8)	31.4	20.8	21.7
EBITDA	23.2	23.5	29.5	34.3	40.8
증가율(%)	(1.4)	1.6	25.4	16.2	19.0
영업외손익	(0.1)	(2.4)	(0.1)	(0.8)	(1.7)
이자수익	1.0	1.2	1.3	1.6	1.9
이자비용	0.6	0.6	0.2	0.1	0.1
지분법손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타영업외손익	(0.5)	(3.0)	(1.3)	(2.3)	(3.4)
<b>세전순이익</b>	<b>17.9</b>	<b>14.9</b>	<b>22.6</b>	<b>26.6</b>	<b>31.8</b>
증가율(%)	(0.2)	(16.9)	51.8	18.0	19.3
법인세비용	3.2	0.5	4.5	5.6	8.0
<b>당기순이익</b>	<b>14.7</b>	<b>14.4</b>	<b>18.1</b>	<b>21.1</b>	<b>23.7</b>
증가율(%)	1.3	(1.8)	25.9	16.3	12.6
지배주주지분	14.7	14.6	18.2	21.1	23.7
증가율(%)	1.8	(0.8)	24.5	15.8	12.6
비지배지분	(0.1)	(0.2)	(0.1)	0.0	0.0
<b>EPS(원)</b>	<b>889</b>	<b>881</b>	<b>1,097</b>	<b>1,271</b>	<b>1,431</b>
증가율(%)	적지	(0.8)	24.5	15.8	12.6
수정EPS(원)	889	881	1,097	1,271	1,431
증가율(%)	적지	(0.8)	24.5	15.8	12.6

### 주요투자지표

	2016A	2017A	2018F	2019F	2020F
<b>주당지표(원)</b>					
EPS	889	881	1,097	1,271	1,431
BPS	9,971	10,647	11,204	12,324	13,586
DPS	300	100	150	170	200
<b>밸류에이션(배,%)</b>					
PER	19.3	21.0	15.6	13.5	12.0
PBR	1.7	1.7	1.5	1.4	1.3
EV/ EBITDA	9.0	9.5	7.0	5.8	4.7
배당수익률	1.7	0.5	0.9	1.0	1.2
PCR	11.7	12.1	9.9	10.2	9.1
<b>수익성(%)</b>					
영업이익률	18.3	16.2	19.1	19.8	20.8
EBITDA이익률	23.5	22.1	24.8	24.7	25.4
순이익률	14.9	13.5	15.2	15.2	14.8
ROE	13.0	8.4	10.0	10.8	11.0
ROIC	19.3	18.5	18.2	19.0	19.6
<b>안정성(%,배)</b>					
순차입금/자기자본	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
유동비율	663.6	799.5	955.6	964.0	968.5
이자보상배율	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
<b>활동성(회)</b>					
총자산회전율	0.7	0.6	0.6	0.6	0.7
매출채권회전율	4.9	5.1	4.3	3.6	3.6
재고자산회전율	4.7	4.1	4.4	4.8	4.8
매입채무회전율	10.3	10.5	12.2	12.8	12.9



**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 당사에 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 증가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미함)

당사 투자의견 비율(%)

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

(2018.09.30 기준)

