

에이치비인베스트먼트 (440290,KQ)

24년 업력 국내 대표 1세대 벤처캐피탈

상장 예정일

2024.01.25

기관 수요예측

2024.01.08 ~ 12

공모희망가 밴드

2,400 ~ 2,800 원

예상 시가총액

64.5 ~ 75.2 (십억원)

코스닥벤처팀 박종선_jongsun.park@eugenefn.com

- 1999년 튜브인베스트먼트(주) 설립. 2012년 에이치비인베스트먼트(주) 사명 변경. 중소-벤처기업에 대한 투자금융을 제공하는 벤처캐피탈(Venture Capital, VC)로 벤처투자촉진에 관한 법률에 의거 중소벤처기업부에 등록된 중소기업 창업투자회사임. 2023년 9월말 현재 국내 VC는 약 240개사가 등록되어 영업 중이며, 동사는 **2023년 상반기 기준 운용자산 25위권**임. 2000년 100억원 규모의 1호 투자조합 결성을 시작으로, 증권신고서 제출일 기준 (2024.01.10)으로 현재 벤처투자조합 18개를 운용 중임. 2024년 1월 25일 코스닥 시장 신규상장 예정
- 매출 비중(2022년 기준)은 일반관리보수 수익 46.0%, 성과관리보수 수익 2.8%, 관계기업 투자관련 이익 51.2%
- 투자포인트 ① **명확한 투자원칙, 멀티섹터 투자로 안정성 보유**: 재무적, 기술적 비교 우위 등의 명확한 투자 원칙을 바탕으로 높은 성장 잠재력 딜을 발굴함. 또한, 하이테크(정보기술), 소프트웨어(서비스), 바이오(헬스케어) 등의 섹터에 각각 4:3:3 비율 투자를 통한 멀티섹터 투자로 매년 안정적인 회수 실적을 기록하고 있음.
- 투자포인트 ② **시장 상황에 맞는 회수 전략으로 높은 수익성 기록**: 안정적인 펀드 운용에 기반한 높은 수익성을 확보, 2023년 3분기 기준 영업이익률 업계 1위 달성. 2023년 상반기 VC 회수 실적 기준 업계 1위를 달성함.
- 투자포인트 ③ **지속적인 AUM 확대를 통한 성장성 지속 전망**: 기존 LP(Limited Partner)의 재출자, 신규 LP 확보에 따른 투자 증가, 회수 자금 재투자 등으로 지속적인 AUM(Asset Under Management) 확대 예상으로 성장 지속.
- 공모희망가(밴드: 2,400 ~ 2,800원)는 최근 4개 분기 실적에 국내 유사 기업(컴퍼니케이, 나우B, TS인베스트먼트) 평균 PER 11.3배를 적용하여 산출한 주당 평가액 3,816원 대비 26.6 ~ 37.1%를 할인하여 산정함(증권신고서 기준)
- 상장 후 유통가능 물량은 전체 주식수의 33.8%(908만주, 254억원[상단 기준])로 다소 부담스러운 수준임.

액면가	500원
자본금(십억원)	
공모/ 공모후	10.1/13.4
공모후 주식수	26,867,010주
유통가능주식수	9,084,000주

보호예수기간	
최대주주 등	6개월
기타 기준주주	1개월 ~ 6개월
의무인수분	3개월

주관증권사 NH투자증권

공모후 주요주주(%)	
최대주주 등	56.2
기타 기준주주	18.2
의무인수분	0.7
공모주주(기관 및 개인)	24.8

12월 결산(십억원)	2021A	2022A	2023F	2024E
매출액	11.4	15.9	20.6	22.7
영업이익	7.8	9.3	12.4	14.3
세전손익	7.8	9.3	12.4	14.3
당기순이익	6.1	7.5	10.0	11.5
EPS(원)	-	-	-	426
증감률(%)	-	-	-	15.1
PER(배)	-	-	- 5.6	6.6

자료: 유진투자증권

동사의 Logo



I. 공모 개요 및 보호 예수 현황

도표 1. 공모 개요 및 일정

희망 공모가	2,400 ~ 2,800 원	수요예측일	2024.01.08 ~ 12
공모 금액	160 ~ 187 억원	공모청약일	2024.01.16 ~ 17
공모 주식수	6,667,000 주	납입일	2024.01.19
상장 후 주식수	26,867,010 주	환급일	2024.01.19
예상 시가총액	645 ~ 752 억원	상장 예정일	2024.01.25

자료: 증권신고서, 유진투자증권

도표 2. 공모 후 주주 구성

주주명	주식수(주)	비중 (%)
최대주주 등	15,100,000	56.2
기타 기존주주	4,900,000	18.2
의무인수분	200,010	0.7
공모주주(기관 및 개인)	6,667,000	24.8
합계	26,867,010	100.0

자료: 증권신고서, 유진투자증권

도표 3. 보호예수 및 예탁 현황

주주명	주식수(주)	비중 (%)	보호예수기간
최대주주 등	15,100,000	56.2	6 개월
기타 기존주주	2,483,000	9.2	1 개월 ~ 6 개월
의무인수분	200,010	0.7	3 개월
-	-	-	-
합계	17,783,010	66.2	

자료: 증권신고서, 유진투자증권

도표 4. 유통가능 주식수

주주명	주식수(주)	비중 (%)
기타 기존주주	2,417,000	9.0
공모주주(기관 및 개인)	6,667,000	24.8
-	-	-
-	-	-
합계	9,084,000	33.8

자료: 증권신고서, 유진투자증권

도표 5. 공모그룹별 배정 내역

그룹	주식수	비중 (%)
기관투자자등	4,666,900 ~ 5,000,250	70.0 ~ 75.0
일반청약자	1,666,750 ~ 2,000,100	25.0 ~ 30.0
우리사주조합	-	-
합계	6,667,000	100.0

자료: 증권신고서, 유진투자증권

도표 6. 자금의 사용목적 (단위: 백만원)

시설자금	영업양수자금	운영자금	채무상환자금	타법인증권 취득자금	기타	계
-	-	-	-	15,850	-	15,850

자료: 증권신고서, 유진투자증권



도표 7. 상장 후 유통제한 및 유통가능주식수 현황

가능 여부	구분	주주명	공모전		공모후				보호예수기간 (상장일 기준)	비고	
					유통가능물량		매각제한물량				
			주식수	지분율	주식수	지분율	주식수	지분율			
유통 제한 물량	최대주주	에이치비콤포(주)	8,000,000	40.00%	-	0.00%	8,000,000	29.78%	6개월	주 1)	
	최대주주 등	문홍렬	4,060,000	20.30%	-	0.00%	4,060,000	15.11%	6개월	주 1)	
	최대주주 등	에이치비테크놀러지(주)	2,400,000	12.00%	-	0.00%	2,400,000	8.93%	6개월	주 1)	
	최대주주 등	황유선	600,000	3.00%	-	0.00%	600,000	2.23%	6개월	주 1)	
	최대주주 등	문성준	40,000	0.20%	-	0.00%	40,000	0.15%	6개월	주 1)	
	기타기존주주	장인우	1,200,000	6.00%	600,000	2.23%	600,000	2.23%	1개월/3개월	주 2)	
	기타기존주주	장선우	800,000	4.00%	400,000	1.49%	400,000	1.49%	1개월/3개월	주 2)	
	기타기존주주	김종현	700,000	3.50%	350,000	1.30%	350,000	1.30%	1개월/3개월	주 2)	
	기타기존주주	배은진	600,000	3.00%	300,000	1.12%	300,000	1.12%	1개월/3개월	주 2)	
	기타기존주주	박하진	433,000	2.17%	0	0.00%	433,000	1.61%	6개월	주 2)	
	기타기존주주	김종선	200,000	1.00%	100,000	0.37%	100,000	0.37%	1개월/3개월	주 2)	
	기타기존주주	배호성	200,000	1.00%	100,000	0.37%	100,000	0.37%	1개월/3개월	주 2)	
	기타기존주주	김내영	134,000	0.67%	67,000	0.25%	67,000	0.25%	1개월/3개월	주 2)	
	기타기존주주	김범준	133,000	0.67%	66,500	0.25%	66,500	0.25%	1개월/3개월	주 2)	
	기타기존주주	김호준	133,000	0.67%	66,500	0.25%	66,500	0.25%	1개월/3개월	주 2)	
	상장주선인의 의무인수분	NH 투자증권(주)	-	0.00%	-	0.00%	200,010	0.74%	3개월	주 3)	
	유통제한물량 소계			19,633,000	98.17%	2,050,000	7.63%	17,783,010	66.19%		
	유통 가능 물량	기타 기존주주		367,000	1.84%	367,000	1.37%	-	0.00%	-	-
		공모주주		0	0.00%	6,667,000	24.81%	-	0.00%	-	-
유통가능물량 소계			367,000	1.84%	7,034,000	26.18%	-	0.00%	-	-	
합 계			20,000,000	100.00%	9,084,000	33.81%	17,783,010	66.19%	-	-	

주 1) 최대주주등의 보유주식 전량은 「코스닥시장 상장규정」 제26조 제1항 제1호에 의거 상장일로부터 6개월간 의무보유예탁됩니다.
 주 2) 기타주주인 장인우, 장선우, 김종현, 박하진, 배은진, 김종선, 배호성, 김내영, 김범준, 김호준, 박하진의 보유주식은 코스닥시장 상장규정에 따른 의무보유 대상주식은 아니나, 「코스닥시장 상장규정」 제26조 제1항 제7호에 의거하여 자발적으로 의무보유를 이행할 예정입니다.
 주 3) 「코스닥시장 상장규정」 제13조 제5항 제1호 나목에 의거하여 상장일로부터 3개월간 의무보유됩니다.
 자료: 증권신고서, 유진투자증권



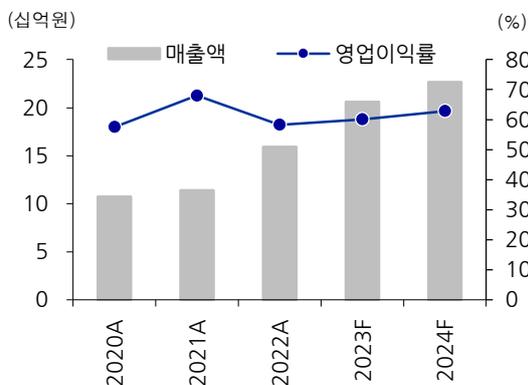
II. 실적 추이 및 전망

도표 8. 연간 실적 추이 및 전망 (개별 기준)

(십억원,%)	2020A	2021A	2022A	2023F	2024F
영업수익	10.8	11.4	15.9	20.6	22.7
증가율(% ,yoy)	-	6.3	39.4	29.3	10.1
사업별 매출액(십억원)					
일반관리보수 수익	6.1	5.9	7.3	6.4	7.3
성과관리보수 수익	0.0	0.0	0.5	8.8	9.8
관계기업 투자관련 이익	4.6	5.5	8.2	5.4	5.6
이자 수익	0.1	0.0	0.0	0.0	0.0
사업별 비중(%)					
일반관리보수 수익	56.9	51.7	46.0	31.2	32.0
성과관리보수 수익	0.0	0.0	2.8	42.6	43.4
관계기업 투자관련 이익	43.1	48.3	51.2	26.2	24.6
이자 수익	1.2	0.0	0.0	0.0	0.0
수익					
영업비용	4.6	3.7	6.6	8.2	8.4
영업이익	6.2	7.8	9.3	12.4	14.3
세전이익	6.2	7.8	9.3	12.4	14.3
당기순이익	5.2	6.1	7.5	10.0	11.5
이익률(%)					
영업비용율	42.5	32.0	41.7	39.9	37.1
영업이익률	57.5	68.0	58.3	60.1	62.9
세전이익률	57.4	68.4	58.6	60.3	63.1
당기순이익률	48.4	53.2	46.9	48.3	50.5

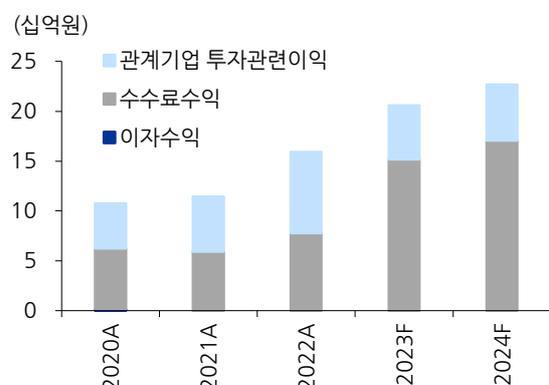
자료: 에이치비인베스트먼트, 유진투자증권

도표 9. 연간 매출액, 영업이익률 추이 및 전망



자료: 에이치비인베스트먼트, 유진투자증권

도표 10. 연간 제품별 매출 추이 및 전망



자료: 에이치비인베스트먼트, 유진투자증권



III. Valuation

가) 적용 PER 배수 산출

도표 11. 2023년 3분기 LTM 기준 유사회사 평균 PER

(단위: 원, 주, 배)	컴퍼니케이	나우IB	TS인베스트먼트
적용 당기순이익	8,762,604,195	6,455,634,592	7,441,428,114
적용 주식수	15,610,000	95,770,000	41,477,862
주당 순이익	561	67	179
기준주가	4,760	1,268	1,206
PER	8.48 배	18.82 배	6.72 배
평균 PER	11.34 배		

주 1) 당기순이익은 각 사 최근 4개 분기(2022.4Q~2023.3Q) 합계 기준입니다.
자료: 증권신고서, 유진투자증권

나) 주당 평가가액 산출

도표 12. 에이치비인베스트먼트(주)의 PER에 의한 평가가치

구분	산출내역	비고
당기순이익	9,511 백만원	A
적용 PER	11.34 배	B
적용 기업가치 평가액	107,858 백만원	C = A X B, 주 1)
적용주식수	28,267,010 주	D, 주 2)
주당 평가가액	3,816 원	E = C/D

주 1) 적용 기업가치 평가액 계산시 적용 당기순이익은 원단위, 적용 PER은 소수점 절사하지 않은 값으로 계산하였습니다.
자료: 증권신고서, 유진투자증권

다) 희망공모가액의 결정

도표 13. 에이치비인베스트먼트(주)의 희망공모가액 산출내역

구분	내용	비고
주당 평가가액	3,816 원	-
평가액 대비 할인율	37.10% ~ 26.62%	주 1)
희망공모가액 밴드	2,400 원 ~ 2,800 원	-
확정 주당 공모가액	-	주 2)

주 1) 주당 희망공모가액의 산출을 위하여 적용한 할인율은 과거 코스닥시장에 신규상장한 기업의 주당 희망공모가액 산출을 위하여 적용한 할인율을 종합적으로 고려하여 산정하였습니다.

주 2) 확정공모가액은 수요예측 결과를 반영하여 최종 확정될 예정입니다.

자료: 증권신고서, 유진투자증권비고



IV. 회사 소개

24년 업력 국내 대표 1세대 벤처캐피탈

도표 14. 기업 개요 및 사업 연혁

24년 업력의
대한민국 대표 1세대 벤처캐피탈

- 회사명 에이치비인베스트먼트(주)
- 설립일 1999.11.11
- 대표이사 황유선
- 자본금 100억 원
- 임직원수 16명
- 주요사업 기타 금융투자업(창업투자, 벤처기업투자 등)



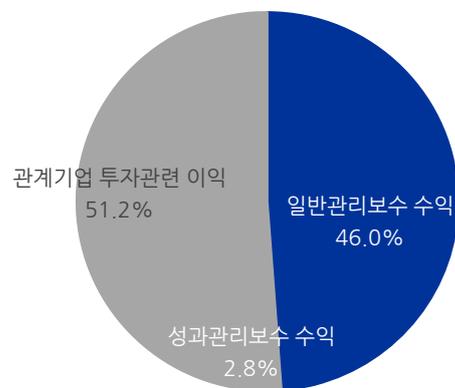
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 15. 주요 연혁

연도	주요 사업 내용
1999.11	튜브인베스트먼트(주) 설립
1999.11	중소기업창업투자회사 등록
2019.12	튜브메가트렌드투자조합 결성(510억)
	KoFC-튜브 Pioneer Champ 2011-12 호 투자조합 결성(550억)
2011.12	
2012.11	에이치비인베스트먼트(주) 사명 변경
2016.02	한국벤처캐피탈협회 대상(Best Fundraising) 수상
2016.12	미래창조과학부 장관 표창장 수상
	한국벤처캐피탈협회 대상(Best Execution House(창업초기)) 수상
2020.02	
2022.11	산업통상자원부장관 산업기술정책자금 투자부문 표창장 수상
2023.03	에이치비 디지털 혁신 성장 2호 투자조합 결성(370억)
2023.11	에이치비딥테크상생투자조합 결성(350억)

자료: 유진투자증권

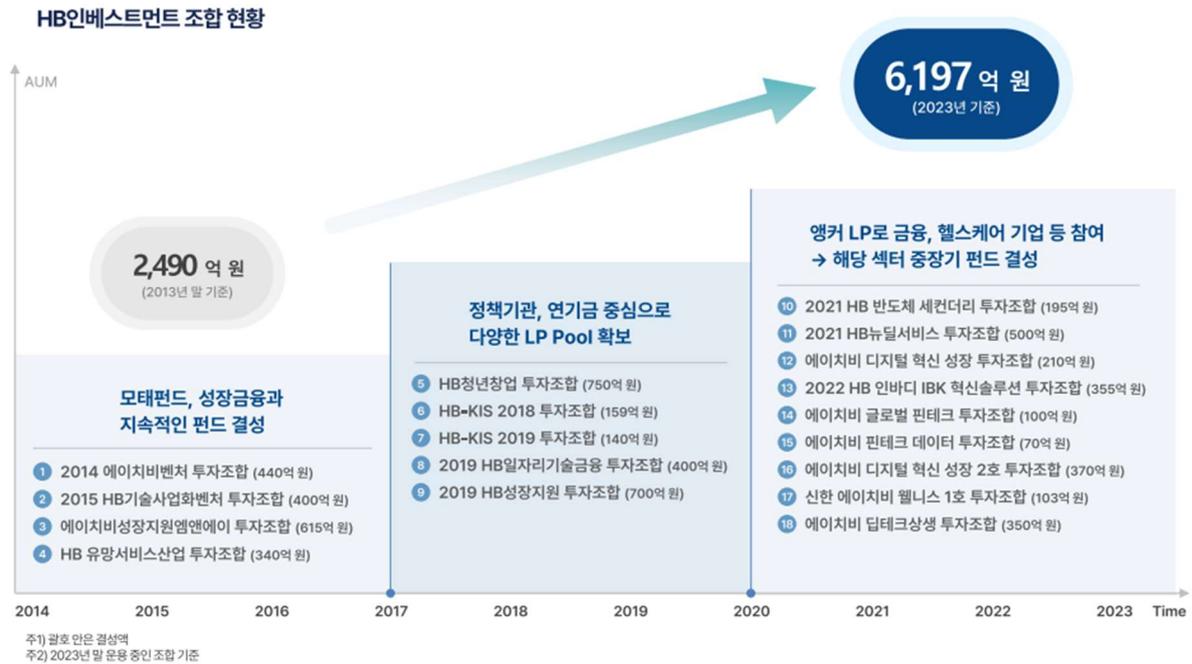
도표 16. 사업별 매출 비중 (2022년 기준)



자료: 유진투자증권

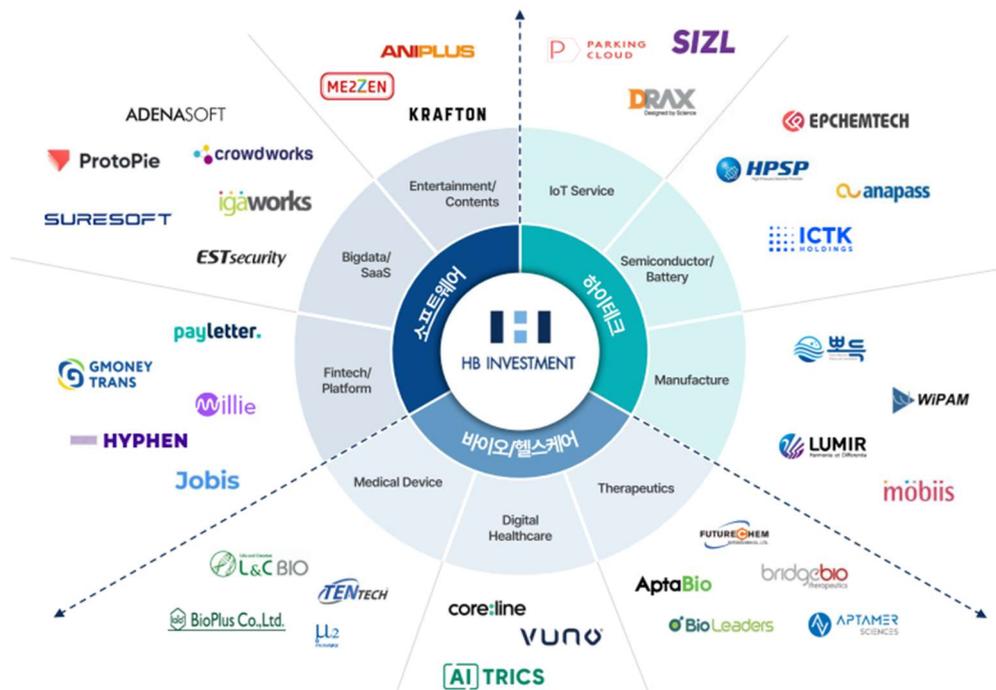


도표 17. 조합 현황 및 AUM



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 18. 주요 투자 레퍼런스



자료: IR Book, 유진투자증권



도표 19. Corporate Identity



자료: IR Book, 유진투자증권

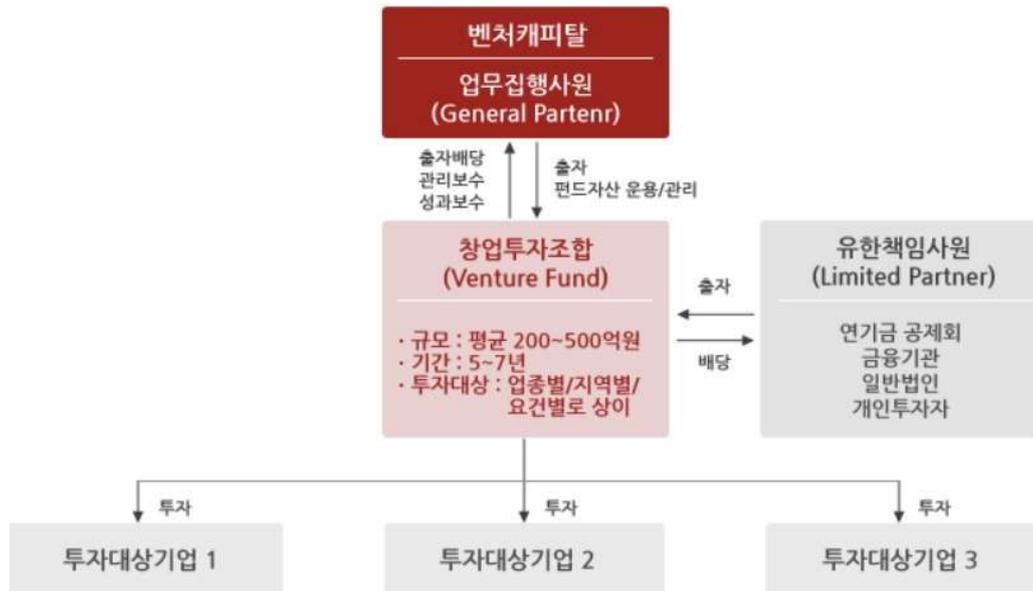
도표 20. 평균 투자경력 15년의 베테랑 투자 전문 인력 보유



자료: IR Book, 유진투자증권



도표 21. VC의 투자 구조



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 22. 2023년 상반기 VC 운용자산 현황

순위	회사명	금액 (백만원)	비고
1	한국투자파트너스	3,220,600	
2	KB 인베스트먼트	2,066,200	
3	소프트뱅크벤처스	1,888,000	
4	우리벤처파트너스	1,412,800	
5	아주 IB 투자	1,383,500	
6	IMM 인베스트먼트	1,300,000	
7	신한벤처투자	1,295,300	
8	IB 인베스트먼트	1,217,300	
...	
25	에이치비인베스트먼트	574,400	

자료: 2023 1H Korea Capital Markets thebell League Table,

도표 23. 연도별 조합 청산 현황 (단위: 억원)

청산 연도	약정 규모	청산펀드 내역
2007	200	튜브영상투자조합 1호 튜브영상투자조합 2호
2008	150	MIC 2000-2 튜브정보통신투자조합 1호
2009	250	튜브코어기술투자조합 튜브 03-12 방송영상콘텐츠제 1호투자조합
2011	83	튜브신성장투자조합
2012	150	튜브-다산벤처펀드(DVF-7)
2014	50	제주튜브벤처투자조합
2015	150	튜브핵심부품소재투자조합
2016	500	튜브경기창업보육펀드 튜브-마이더스벤처투자조합
2017	400	튜브 M&A 투자조합
2018	550	KoFC-튜브 Pioneer Champ 2011-12 호 투자조합
2019	510	튜브메가트렌드투자조합
2020	330	2010 KIF-튜브 IT 전문투자조합

자료: 에이치비인베스트먼트, 유진투자증권



도표 24. 주요 용어 정리

용어	설명
관리보수 (Management Fee)	투자조합 등을 운영함에 있어 조합의 업무집행조합원(GP)이 벤처기업을 발굴하고 심사하는 등의 일상적인 노동력에 대한 보수로서 조합결성 금액 또는 투자잔액의 일정비율로 업무집행조합원에 지급
기업공개 (IPO)	IPO(Initial Public Offering). 법률적인 의미로 상장을 목적으로 50인 이상의 여러 사람들을 대상으로 주식을 파는 행위를 말하나, 일반적으로 거래소 등에 주식을 상장하는 것을 의미
기준수익률 (Preferred Return)	PEF에 투자하는 투자자의 목표수익률(Hurdle Rate)를 말한다. 목표수익률은 업무집행사원이 유한책임사원에게 제시하는 운용수익률이며, 이 기준수익률을 초과하는 운용성과가 나와야 성과보수를 받을 수 있음
내부수익률 (IRR)	IRR(Internal Rate of Return). 조합원의 출자 등으로 조합이 운용하는 금액의 현재가치가 조합원에게 분배 등을 통해 조합원이 회수하는 금액의 현재가치와 동일하게 되는 할인율로서 조합의 내부수익률을 의미함 Gross IRR은 관리보수, 성과보수 등 비용을 차감하기 전의 내부수익률을 의미하며, Net IRR은 관리보수, 성과보수 등 비용을 차감한 후의 내부수익률을 의미함
바이아웃 (Buy-out)	기업의 지분 상당부분을 인수하거나 기업자체를 인수한 후 대상기업의 정상화나 경쟁력 강화를 통해 기업 가치를 제고 후 매각하여 수익을 챙기는 것
메자닌펀드 (Mezzanine Fund)	메자닌은 건물의 1층과 2층 사이에 있는 라운지를 의미하는 이탈리아어로서 채권과 주식의 중간 위험단계에 있는 상품에 투자하는 펀드로 주로 전환사채(CB), 신주인수권부사채(BW), 교환사채(EB), 상환전환우선주(RCPS) 등 주식 관련 채권에 투자를 함
벤처기업	개인 또는 소수의 창업인이 위험성은 크지만 성공할 경우 높은 기대수익이 예상되는 신기술과 아이디어를 독자적인 기반 위에서 사업화하려는 신생중소기업을 말하며, 법적으로는 벤처기업육성에관한특별조치법 제2조의2 규정에 의한 요건에 해당하는 기업을 벤처기업으로 확인함
벤처캐피탈 (Venture Capital)	고도의 기술력과 장래성은 있으나 경영기반이 약해 일반 금융기관으로부터 융자받기 어려운 벤처기업에 무담보 주식투자 형태로 투자하는 기업 또는 자본을 지칭
성과보수 (Carried Interest)	조합운영 결과에 따라 지급되는 성과에 대한 부분으로 조합설립 시 관련 규약에 의거 관리보수와는 별도로 지급되며, 일반적으로 조합의 내부수익률(IRR) 기준을 충족시 초과하는 부분에 대해 지급됨
신기술사업금융업자	여신전문금융업법에 의거하여 설립가능하며, 상법상 주식회사로서 신기술사업자에 대한 투자 및 여신을 제공하며, 투자조합을 결성하여 운영할 수 있음
사모펀드 (PEF)	PEF(Private Equity Fund). 불특정 다수를 상대로 자금을 공개적으로 모집하는 공모펀드와 달리 소수의 투자자들로부터 자금을 모집하는 펀드를 사모펀드라고 하며, PEF 또한 사모펀드 중에 하나라고 할 수 있음. PEF은 크게 기관전용 사모집합투자기구와 일반 사모집합투자기구로 나누어 볼 수 있음.
세컨더리 마켓 (Secondary Market)	일반적으로 유통시장 즉, 증권거래소를 의미하기도 하나 넓은 의미로 주식등의 지분증권이 거래되는 시장을 지칭하기도 함
인수합병 (M&A)	M&A(Merger and Acquisitions). 다른 기업의 주식이나 자산을 취득하면서 경영권을 획득하거나, 두개 이상의 기업들이 법률적으로나 사실적으로 하나의 기업으로 합쳐지는 것을 의미
앵커(Anchor) 출자자	펀드 전체 약정액의 50% 이상의 자금을 대는 기관투자자를 의미하며, 국내 주요 앵커 출자자로는 한국모태펀드, 성장사다리펀드, 산업은행, 국민연금 등이 있음
유한책임출자자 (LP)	LP(Limited Partner). 투자조합을 구성하는 출자자 중 출자액 한도로 유한책임을 지는 출자자
유한회사 (LLC)	LLC(Limited Liability Company). 최소한 2인 이상의 사원이 그들의 출자가액을 한도로 출자의무를 부담하는 회사
업무집행조합원 (업무집행사원, GP)	GP(General Partner). 투자조합을 구성하는 출자자 중 조합(펀드)의 채무에 대하여 무한책임을 지는 조합원(사원)으로 조합규약(정관)이나 조합결의(총회)에 의하여 자기의 이름으로 조합(펀드)재산을 관리
운용자산 (AUM)	AUM(Asset Under Management). 운영중인 조합의 전체 출자(약정)금액의 합계액
펀드 오브 펀드 (Fund of Funds)	펀드에 투자하는 펀드로 법률상으로는 "재간접투자기구"라고 하며 많은 다른 펀드들을 그 투자대상으로 함

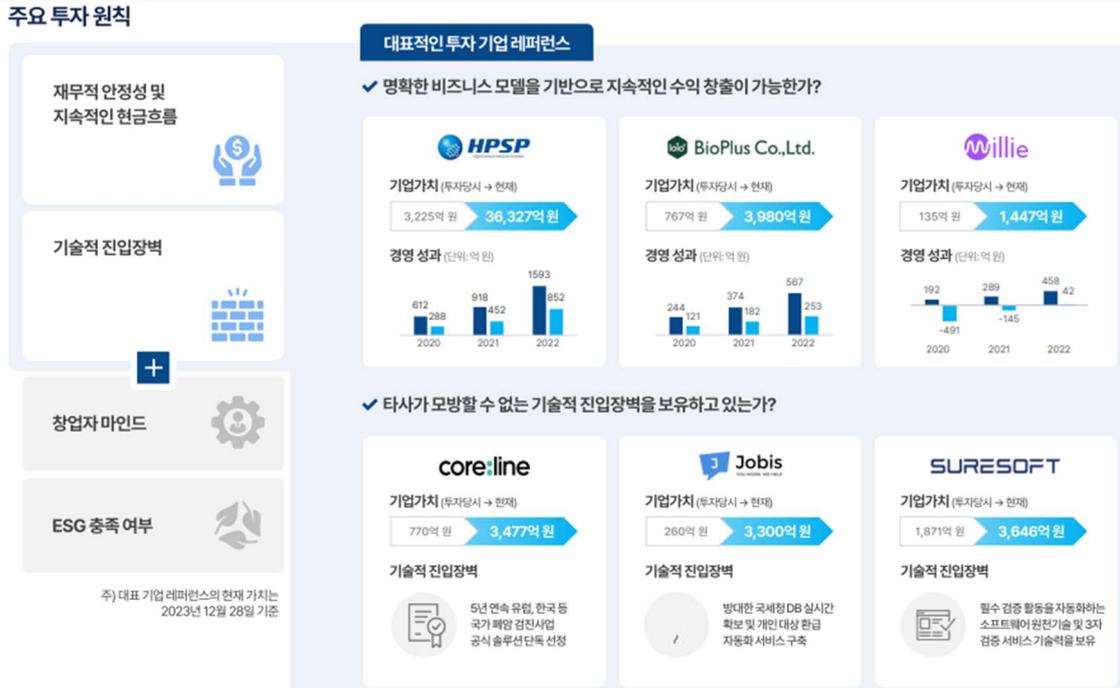
자료: IR Book, 유진투자증권



V. 투자포인트

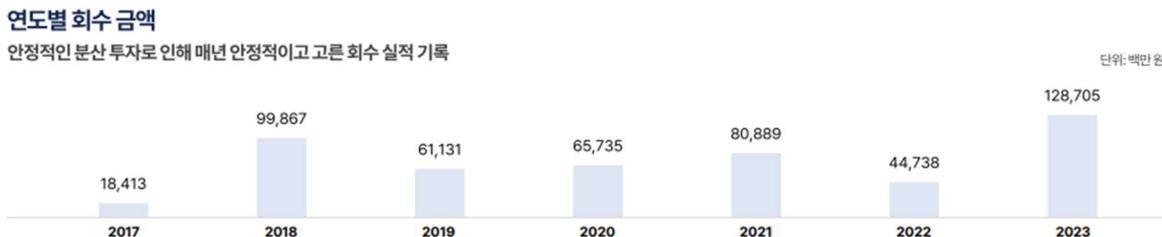
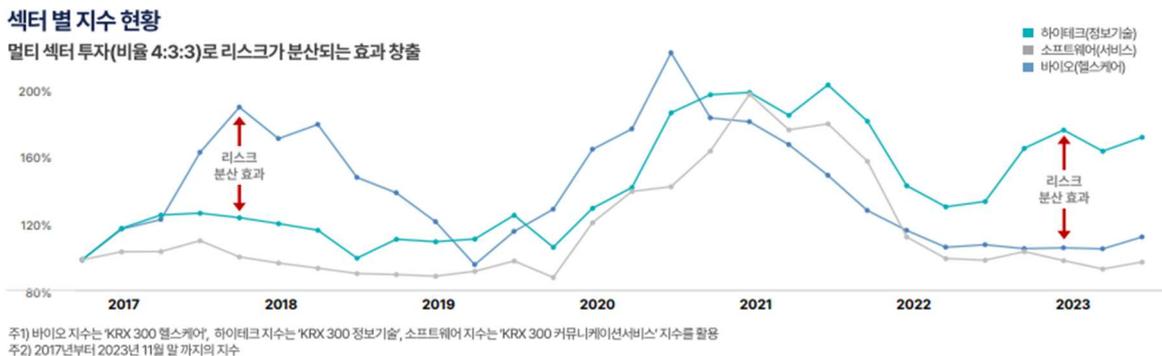
1) 명확한 투자원칙, 멀티섹터 투자로 안정성 보유

도표 25. 재무적, 기술적 비교 우위 등 명확한 투자원칙을 바탕으로 높은 성장 잠재력 딜 발굴



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 26. 멀티섹터투자로 매년 안정적인 회수 실적 기록

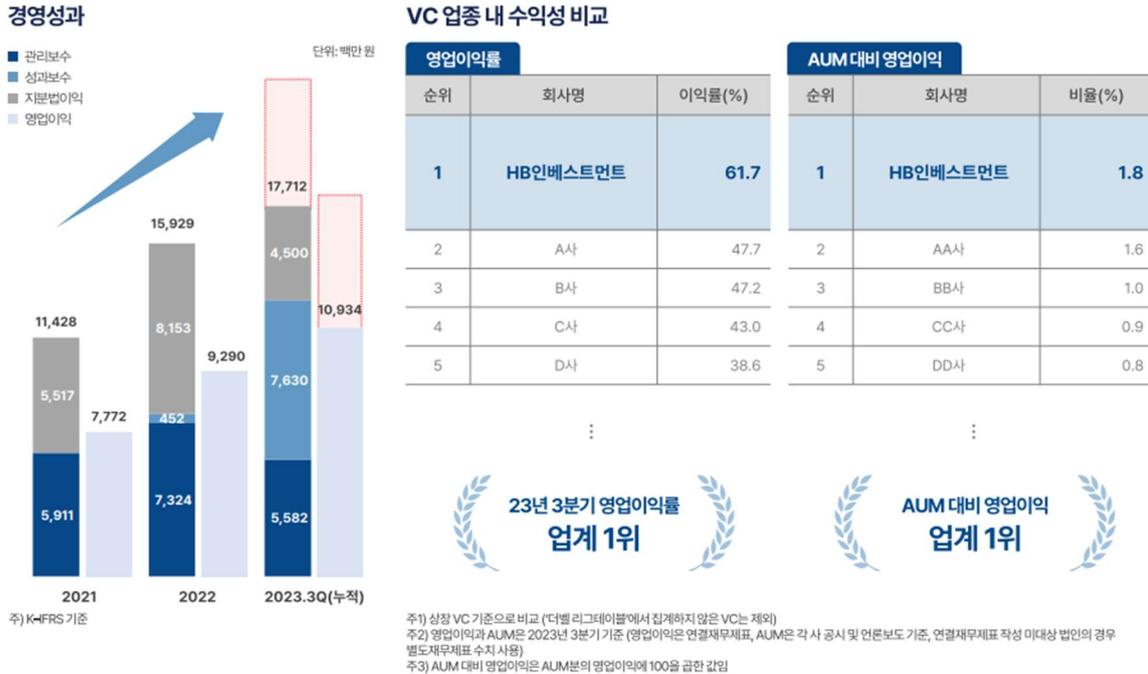


자료: IR Book, 유진투자증권



2) 시장 상황에 맞는 회수 전략으로 높은 수익성 기록

도표 27. 안정적 펀드 운용에 기반한 높은 수익성 확보



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 28. IPO, 장외매각 등 시장 상황에 맞는 회수 전략 바탕으로 2023년 상반기 VC 회수실적 1위

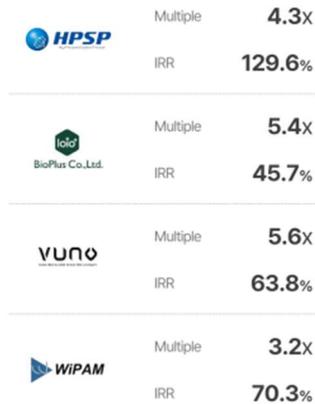
HB인베스트먼트 투자회수 레퍼런스

2019 ~ 2022



총 회수금액
약 2,525억 원

2023.1H



총 회수금액
약 973억 원



자료: IR Book, 유진투자증권



3) 지속적인 AUM 확대를 통한 성장성 지속 전망

도표 29. 계속되는 투자기업 회수 기간 도래로 지속적인 고실적 달성 예상



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 30. 기존/신규 LP 네트워크 강화를 통한 AUM 확대 성장성 보유



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 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 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 증가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미함) 당사 투자의견 비율(%)

· STRONG BUY(매수)	추천기준일 증가대비 +50%이상	0%
· BUY(매수)	추천기준일 증가대비 +15%이상 ~ +50%미만	96%
· HOLD(중립)	추천기준일 증가대비 -10%이상 ~ +15%미만	3%
· REDUCE(매도)	추천기준일 증가대비 -10%미만	1%

(2023.12.31 기준)

