Small-Cap
Optical Module

오이솔루션(138080.KQ)





미드스몰캡 팀장 박종선
Tel. 02)368-6076 / jongsun.park@eugenefn.com
미드스몰캡 한상웅
Tel. 02)368-6139 / sangwoung@eugenefn.com

NR

현재주가(02/22)	12,250원

Key Data	(기준일: 2018.02.22)
KOSPI(pt)	2,414
KOSDAQ(pt)	870
액면가(원)	500
시가총액(십억원)	95
52주 최고/최저(원)	18,900 / 8,440
52주 일간 Beta	0.36
발행주식수(천주)	7,740
평균거래량(3M,천주)	174
평균거래대금(3M,백만원)	2,045
배당수익률(17F, %)	0.8
외국인 지분율(%)	0.6
주요주주 지분율(%)	
박찬 외 16인	39.5

Company vs KOSPI composite

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	7.5	26.8	5.2	-0.3
KOSPI 대비상대수익률	7.8	15.4	-29.9	-40.4

Financial Data

결산기(12월)	2016A	2017P	2018F
매출액(십억원)	79.7	76.5	86.9
영업이익(십억원)	4.7	-1.9	5.2
세전계속사업손익(십억원)	6.1	-3.8	5.3
당기순이익(십억원)	6.1	-1.8	5.1
EPS(원)	929	-231	656
증감률(%)	226.0	적전	흑전
PER(배)	12.7	na	18.7
ROE(%)	11.7	-2.9	7.3
PBR(배)	1.4	1.4	1.3
EV/EBITDA(배)	10.4	33.9	9.2

자료: 유진투자증권

NDR 後記: 5G 투자 시작되는 하반기에 실적 개선 기대

NDR후기: 올해 상반기는 전년수준 실적 달성 전망, 하반기 국내외 실적 개선 기대

- 지난 2/22일 동사는 국내외 주요 기관 및 개인투자자를 대상으로 NDR(Non Deal Show)과 기업설명회를 진행하였음. 주요 관심사는 ① 지난해 부진한 실적 요인, ② 올해 1분기 실적 전망, ③ 2018년 기대되는 성장 모멘텀, ④ 5G 서비스 관련 매출이 발생하는 시점, ⑤ 핵심칩인 LD 내재화 진행 여부, ⑥ 스마트 트랜시버 실적성장세 지속 여부 등 이었음
- 1) 지난해 부진한 실적 요인: 지난 잠정실적(연결기준)은 매출액 765억원, 영업적자 19억원을 달성. 전년 실적(매출액 797억원, 영업이익 47억원)대비 매출액은 -4.0%로 소폭 감소했으나, 영업이익은 적자로 전환함. 실적 부진 이유는 ① 국내외 통신사업자의 투자가 지연되면서 수주가 감소된 가운데, ② 신제품인 25G, 100G 등의 연구개발 비용 등의 판매관리비가 증가하였으며, ③ 일본사무소의 법인화 비용, ④ 스마트 트랜시버 관련 매출이 본격적으로 발생하면서 AimValley에 지급수수료를 지급하는 등 비용이 전체적으로 증가하였기 때문임
- 2) 올해 1분기 실적 전망: 국내 유일 분기실적 전망을 공시하는 동사는 지난 2/21일 공시를 통해 매출액 170억원을 제시함. 이는 지난 3~4분기 평균 실적으로 여전히 바닥을 다지는 수치임. 수주 이후 3~6개월에 매출 인식이 되는 본사 영업구조상 이 전망치는 무사히 달성할 것으로 판단함
- 3) 2018년 기대되는 성장 모멘텀: ① 국내 평창 동계올림픽 이후 하반기 5G에 대한 투자가 예상되고 있으며, ② 미국 망중립성 폐지 이후 주요 통신사의 하반기 및 내년 5G 서비스에 대한 투자가 진행될 것으로 예상됨. ③ 일본은 2020년 도쿄올림픽을 앞두고 주요 통신사의 초고속인터넷 구축이 지속적으로 추진될 것으로 예상되고 있어 올해는 물론 2019년에는 본격적인 성장이 진행될 것으로 전망함
- 4) 5G 서비스 관련 매출이 발생하는 시점: ① 국내는 내년 3월에 상용서비스를 시작한다고 한다면, 올해 4분기에는 기지국 관련장비업체에 납품이 되어야 할 것으로 추정함. 수도권을 중심으로 하여 1차 설치가 진행되고 점차 5대 광역시, 지역도시 등으로 점차 확대될 것으로 예상됨, 국내 이동통신 3사는 현재 RFP(제안요청서)를 받고 있으며, 추후 구체적인 계획이 발표될 것으로 예상함. ② 해외는 아직 구체적인 계획이 나오지는 않았으나 AT&T, 버라이존은 올해 하반기부터, 스프린트는 내년 상반기 투자한다는 언론보도가 있어 이와 관련된 매출도 점차 일어날 것으로 예상함
- 5) 핵심칩인 LD(Laser Diode)칩 내재화 진행 여부: LD는 제품 원재료의 33%를 차지하는 주요 부품으로 전세계 브로드컴을 비롯한 주요 3개사가 공급하고 있어 공급부족 가능성이 있음. 동사는 지속적으로 내재화를 추진했으나 10G 이하 제품으로 내재화를 해왔음. 25G 칩의 LD칩 내재화를 지속적으로 진행하고 있으며, 100G 제품도 함께 개발을 진행하고 있음
- 6) 스마트 트랜시버의 실적성장세 지속 여부: 세계 최초로 개발한 스마트 트랜시버는 네덜란드 회사인 AimValley(지분 26.04% 보유) 소프트웨어에 동사의 제작기술이 접목됨. 수익성이 다른 제품에 비해 2배 높음. 시스코, 시에나, 에릭슨, 화웨이 등을 통해 꾸준히 매출이 증가(2014년 12억원 → 2015년 12억원 → 2016년 24억원 → 2017년 54억원)하고 있으며 점차 확대될 것으로 판단함

2018년 전망: 5G 투자확대로 매출액 +13.6%, 영업이익 흑자전환 예상

- 당사추정 2018년 예상실적(연결기준)은 매출액 869억원, 영업이익 52억원으로 전년동기대비 매출액은 13.6% 증가, 영업이익은 흑자전환을 전망함
- 실적 성장을 예상하는 이유는 ① 국내 주요 고객들도 올해 하반기부터 본격적인 5G 상용화를 위한 투자 확대되면서 수주가 회복될 것으로 예상되고, ② 북미 통신사들의 '망중립성 폐지' 및 5G 투자에 따라 수주가 정상화 되고, ③ 핵심부품 내재화를 통한 원가 개선이 일부 반영될 것으로 판단하기 때문임

현재주가는 당사 추정 2018년 EPS 기준 PER 18.7배 수준

- 현재주가는 2018년 당사 추정 EPS 기준 PER 18.7배 수준으로 해외 유사업체의 2018년 평균 PER 14.9배 대비 할증되어 거래
- 2017년 주요 고객사의 투자지연에 따라 부진한 실적을 기록함. 2018년에는 고객사들의 지연된 투자 재개 및 5G에 대한 선제적인 투자 확대가 이어질 것으로 예상되어, 실적 개선이 이뤄질 것으로 판단함. 하반기부터 시작되는 국내외 통신장비 시장의 투자가 기대되고 있어 중장기적 투자관점을 유지함

실적 전망

도표 1 실적 전망 (연결 기준)

(십억원,%)	1Q17A	2Q17A	3Q17A	4Q17P	1Q18F	2Q18F	3Q18F	4Q18F	2015A	2016A	2017P	2018F
매출액	**23.3**	**19.6**	**16.7**	**16.9**	**17.7**	**20.1**	**22.7**	**26.5**	**59.4**	**79.7**	**76.5**	**86.9**
증가율(%,yoy)	*42.5*	*26.5*	*-11.9*	*-41.6*	*-24.1*	*2.2*	*35.6*	*57.1*	*-17.4*	*34.2*	*-4.0*	*13.6*
제품별 매출액(십억원)												
Wireless	12.8	10.3	8.4	8.7	7.0	10.2	10.9	12.1	31.1	49.1	40.2	40.2
Telecom	3.3	2.8	1.9	1.8	3.0	2.5	2.5	2.6	5.6	5.2	9.7	10.6
Datacom	1.2	1.3	1.4	1.4	1.5	2.0	2.7	4.0	6.1	6.1	5.3	10.2
FTTH	6.0	5.3	5.0	5.1	6.1	5.3	6.5	7.6	16.3	19.0	21.4	25.5
기타	0.1	0.0	0.0	0.0	0.1	0.1	0.1	0.1	0.2	0.3	0.1	0.4
제품별 비중(%)												
Wireless	54.8	52.5	50.2	51.4	39.7	50.8	48.2	45.7	52.4	61.6	52.5	46.3
Telecom	14.1	14.1	11.5	10.4	16.7	12.4	11.0	9.9	9.4	6.5	12.7	12.2
Datacom	5.0	6.7	8.4	8.2	8.6	9.9	11.7	15.2	10.3	7.7	6.9	11.7
FTTH	25.8	26.7	29.9	30.0	34.4	26.4	28.7	28.8	27.5	23.8	27.9	29.4
기타	0.3	0.0	0.0	0.0	0.6	0.5	0.4	0.4	0.4	0.4	0.1	0.5
수익												
영업이익	**1.2**	**0.2**	**-1.6**	**-1.7**	**0.5**	**1.1**	**1.4**	**2.3**	**0.5**	**4.7**	**-1.9**	**5.2**
세전이익	**0.1**	**0.5**	**-1.6**	**-2.8**	**0.5**	**1.1**	**1.4**	**2.3**	**1.3**	**6.1**	**-3.8**	**5.3**
당기순이익	**0.1**	**1.1**	**-1.6**	**-1.4**	**0.5**	**1.1**	**1.3**	**2.2**	**1.9**	**6.1**	**-1.8**	**5.1**
지배기업 순이익	**0.1**	**1.1**	**-1.6**	**-1.4**	**0.5**	**1.1**	**1.3**	**2.2**	**1.9**	**6.1**	**-1.8**	**5.1**
이익률(%)												
영업이익률	5.0	1.2	-9.7	-10.1	2.8	5.5	6.0	8.6	0.9	5.9	-2.5	6.0
세전이익률	0.4	2.5	-9.4	-16.7	2.9	5.6	6.2	8.8	2.2	7.6	-4.9	6.2
당기순이익률	0.4	5.7	-9.4	-8.5	2.8	5.3	5.8	8.3	3.2	7.7	-2.3	5.8
지배기업 순이익률	0.4	5.7	-9.4	-8.5	2.8	5.3	5.8	8.3	3.2	7.7	-2.3	5.8

자료: 연결 기준, 유진투자증권

도표 2 Peer Group 비교

	평균	CISCO	FUJITSU	NEC	FINISAR	ADTRAN
국가		미국	일본	일본	미국	미국
2018-02-22(현지통화기준)		43.3	635.6	3,205.0	18.3	16.3
통화		USD	JPY	JPY	USD	USD
시가총액(백만달러)		208,646.7	12,256.2	7,776.6	2,088.9	783.6
PER(배)						
FY16A	21.5	15.0	9.9	9.7	43.0	37.3
FY17F	17.0	16.8	8.4	15.9	16.6	28.1
FY18F	**14.9**	**15.2**	**9.0**	**21.1**	**13.8**	**17.4**
PBR(배)						
FY16A	1.8	2.4	1.1	1.0	1.5	2.3
FY17F	2.2	4.3	1.3	0.9	1.3	N/A
FY18F	2.3	5.5	1.2	0.9	1.2	N/A
매출액(백만달러)						
FY16A	23,104.2	49,247.0	39,509.7	23,549.5	1,263.2	636.8
FY17F	23,568.4	49,142.0	38,870.7	26,106.7	1,346.0	633.6
FY18F	23,958.8	50,463.8	38,103.4	26,636.1	1,468.4	673.4
영업이익(백만달러)						
FY16A	2,507.1	12,660.0	1,005.5	762.1	41.0	34.7
FY17F	3,100.8	15,309.8	1,759.9	603.8	125.2	26.5
FY18F	3,273.8	15,933.5	1,873.5	671.1	160.0	43.4
영업이익률(%)						
FY16A	7.1	25.7	2.5	3.2	3.2	5.5
FY17F	9.1	31.2	4.5	2.3	9.3	4.2
FY18F	10.0	31.6	4.9	2.5	10.9	6.4
순이익(백만달러)						
FY16A	2,101.6	10,739.0	723.3	632.9	35.2	35.2
FY17F	2,553.4	12,633.0	1,461.4	493.5	124.5	28.6
FY18F	2,645.6	13,204.3	1,358.1	381.4	155.1	45.9
EV/EBITDA(배)						
FY16A	8.8	7.7	3.2	5.5	10.0	19.3
FY17F	7.9	10.2	4.4	7.2	6.3	10.5
FY18F	7.7	9.9	4.3	6.9	5.3	11.7
ROE(%)						
FY16A	11.1	17.4	11.0	9.5	3.1	7.3
FY17F	12.7	21.5	16.3	6.1	5.4	6.2
FY18F	14.1	26.5	13.3	4.3	11.0	7.5

참고: 2018.02.22 종가 기준, 컨센서스 적용
자료: Bloomberg, 유진투자증권

광트랜시버 국내 1위 업체

도표 3 광트랜시버: 트래픽 증가할 때 증설해야 할 광통신 핵심 제품



- 주요기능 : 광트랜시버 모듈은 전기신호를 빛신호로, 빛신호를 전기신호로 변환해주는 광통신 핵심모듈
- 장비기업 : Cisco, Huawei, ALU, ZTE, Fujitsu, Ericsson, NEC, NSN 등
- 참여기업 : 해외) Finisar, JDSU, Avago, Oclaro, Sumitomo, Accelink, Fujitsu Optical, Neo Photonics, Source Photonics 등
  국내) 오이솔루션, 빛과전자 등

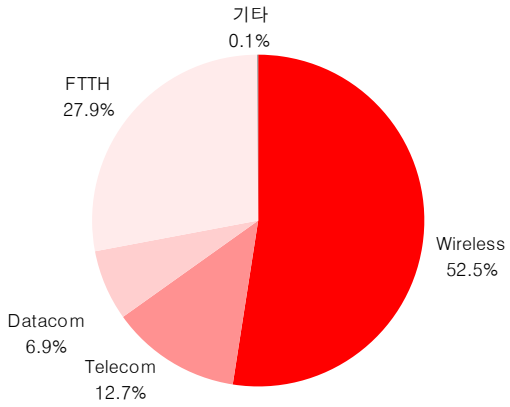
자료: 회사 자료, 유진투자증권

도표 4 주요 연혁

연도	내용
2003.08	㈜오이솔루션 설립
2003.10	한국광기술원 공동기술개발추진확약서 체결
2003.12	2.5G SFP TRx 국산화 개발
2004.10	OE Solutions America, Inc. 설립 (미국 캘리포니아)
2007.12	전환사채 전환 후 최대주주 변동 (박찬 → 성신양회(주))
2010.11	ASPA Awards 2010 Grand Prize 수상
2011.05	최대주주 변동 (성신양회(주) → 박찬)
2012.06	제100호 첨단기술기업 지정 (지식경제부)
2012.11	World Class 300 기업 선정 공로패 수상 (광주테크노파크)
2013.10	글로벌 전문기업 육성 프로그램 후보기업 선정
2013.12	코스닥시장 신규상장(2.27)

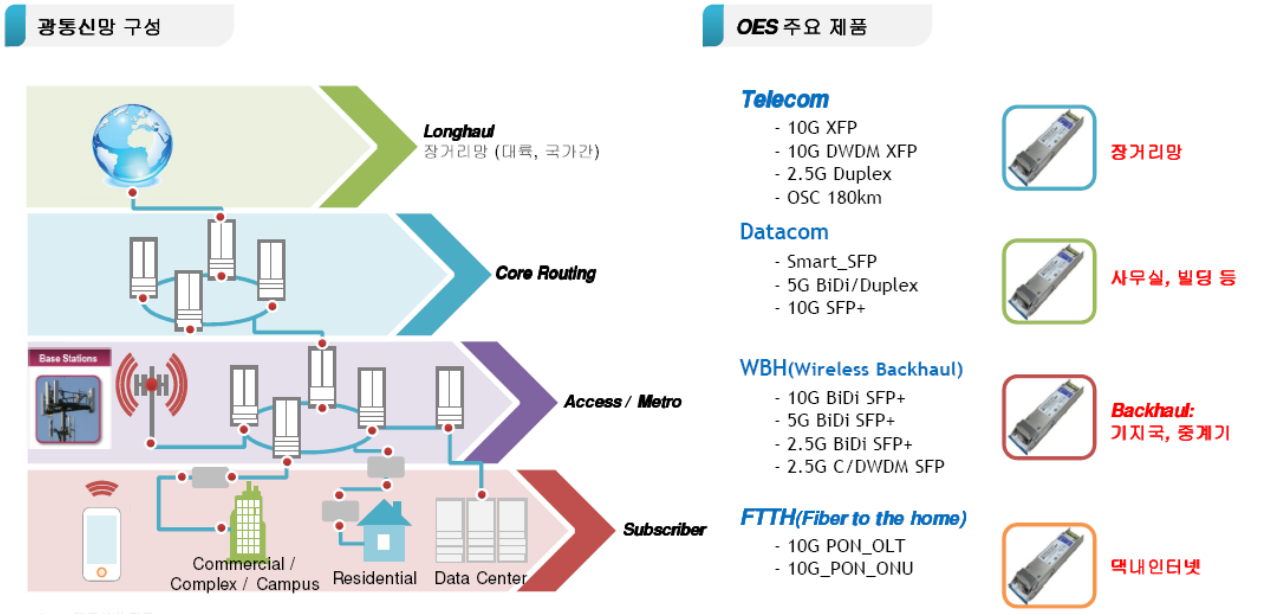
자료: 회사 자료, 유진투자증권

도표 5 응용산업별 매출비중 (2017년 잠정실적기준)



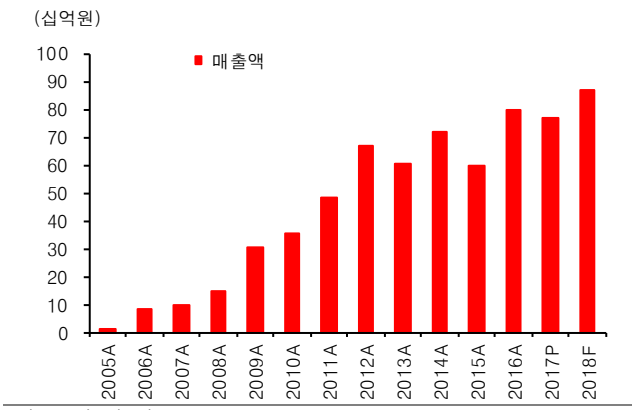
자료: 유진투자증권

도표 6 이동통신에서 초고속인터넷까지 폭넓은 제품 보유



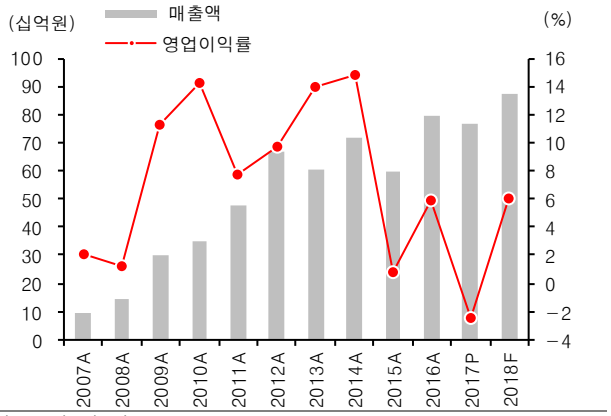
자료: 회사 자료, 유진투자증권

도표 7 2018년 매출 성장세 전환 예상



자료: 유진투자증권

도표 8 2018년 수익성 회복 기대



자료: 유진투자증권

글로벌 주요 고객 지속 확보는 긍정적

도표 9 광트랜시버: 트래픽 증가할 때 증설해야 할 광통신 핵심 제품

Rank	회사명	거래 제품
1	CISCO	SMART, BiDi optical transceiver
2	HUAWEI	WBH BiDi optical transceiver (LTE- a, 4th generation)
3	ERICSSON	WBH BiDi optical transceiver
4	Alcatel-Lucent	WBH optical transceiver/ WDM
5	Nokia Siemens Networks	WBH optical transceiver
6	ZTE	-
7	FUJITSU	Telecom optical transceiver
8	NEC	Telecom optical transceiver
9	Juniper NETWORKS	-
10	SAMSUNG 삼성전자	WBH BiDi optical transceiver

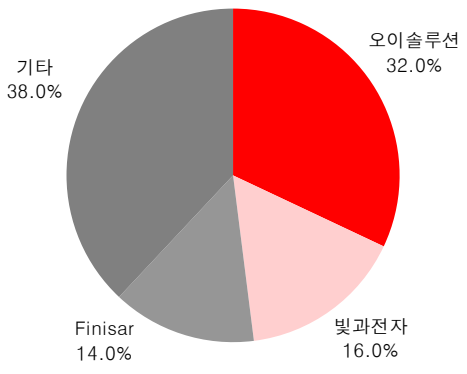
자료: 회사 자료, 유진투자증권

도표 10 세계 시장 11위(2013년 기준)

순위	회사명	매출액(억원)
1	Finisar	9,343
2	JDSU	7,422
3	AVAGO	7,400
4	Sumitomo Electric	5,000
5	Oclaro	3,090
-	-	
11	오이솔루션	605

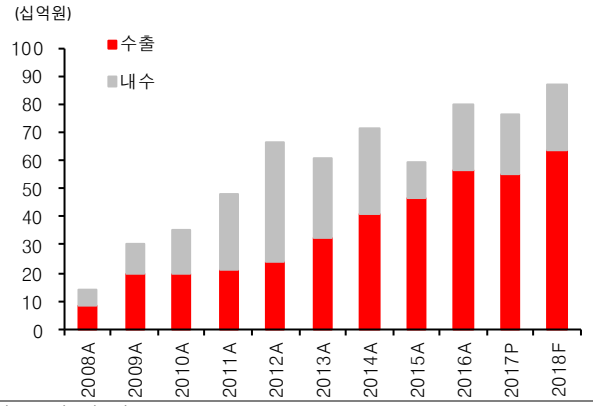
자료: 회사 자료, 유진투자증권

도표 11 국내 시장점유율 1위 (2013년 기준)



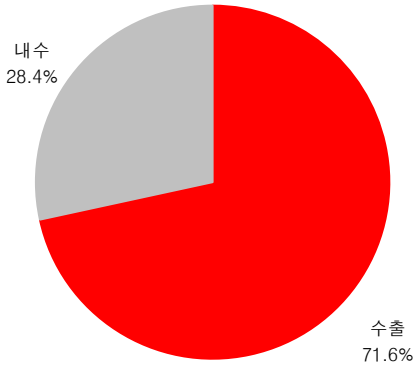
자료: 유진투자증권

도표 12 해외고객확대로 수출액 지속 증가



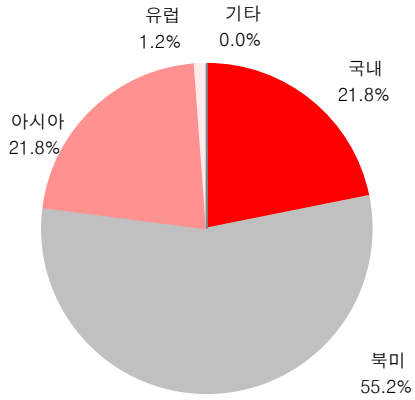
자료: 유진투자증권

도표 13 수출비중 70% 이상 돌파 예상



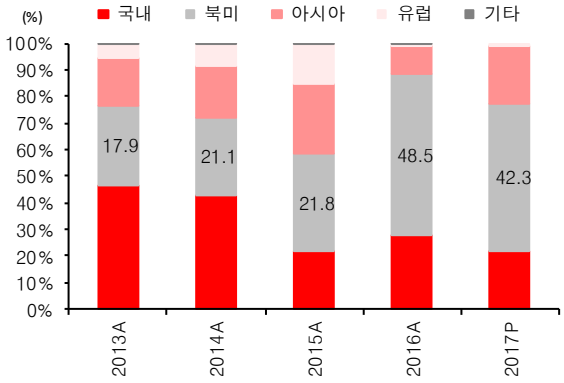
자료: 유진투자증권

도표 14 지역별 매출비중 (2017년 잠정실적기준)



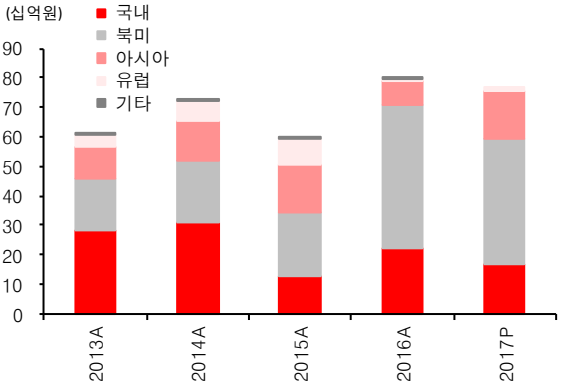
자료: 유진투자증권

도표 15 북미 수출이 가장 큰 비중 차지



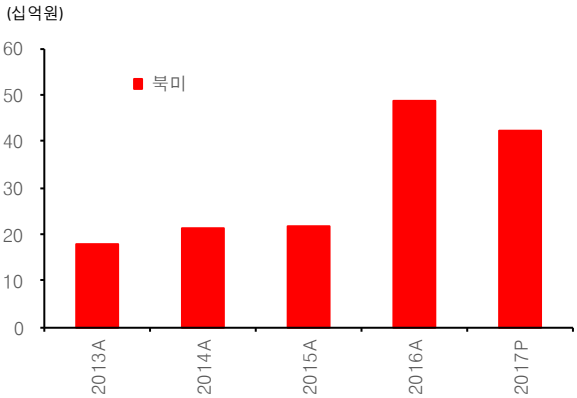
자료: 유진투자증권

도표 16 지역별 매출 추이



자료: 유진투자증권

도표 17 북미, 2017년 매출액 감소



자료: 유진투자증권

오이솔루션(138080.KQ) 재무제표

대차대조표

(단위:십억원)	2015A	2016A	2017P	2018F	2019F
자산총계	**74.7**	**89.9**	**99.8**	**108.4**	**114.8**
유동자산	41.5	52.9	61.0	66.0	67.9
현금성자산	15.6	10.2	28.4	25.7	20.7
매출채권	11.9	23.0	13.8	19.6	23.1
재고자산	12.7	17.7	16.6	18.6	21.9
비유동자산	33.2	37.0	38.7	42.4	46.9
투자자산	5.7	6.2	7.0	7.3	7.6
유형자산	26.7	30.0	30.8	34.0	38.1
기타	0.7	0.8	0.9	1.0	1.2
부채총계	**25.2**	**34.6**	**32.7**	**37.0**	**38.8**
유동부채	18.6	28.4	26.8	30.9	32.4
매입채무	3.6	6.2	4.5	8.6	10.1
유동성이자부채	13.0	20.0	20.0	20.0	20.0
기타	2.0	2.3	2.3	2.3	2.3
비유동부채	6.5	6.2	5.9	6.1	6.4
비유동기타부채	0.0	0.0	0.2	0.2	0.2
기타	6.5	6.2	5.7	6.0	6.2
자본총계	**49.5**	**55.3**	**67.1**	**71.4**	**76.0**
지배지분	49.5	55.3	67.1	71.4	76.0
자본금	2.6	2.6	3.9	3.9	3.9
자본잉여금	14.1	14.1	27.2	27.2	27.2
이익잉여금	30.6	36.3	33.9	38.2	42.8
기타	2.2	2.3	2.1	2.1	2.1
비지배지분	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자본총계	**49.5**	**55.3**	**67.1**	**71.4**	**76.0**
총차입금	13.0	20.0	20.2	20.2	20.2
순차입금	(2.6)	9.9	(8.3)	(5.5)	(0.5)

손익계산서

(단위:십억원)	2015A	2016A	2017P	2018F	2019F
매출액	**59.4**	**79.7**	**76.5**	**86.9**	**101.9**
증가율(%)	(17.4)	34.2	(4.0)	13.6	17.3
매출원가	39.7	53.1	52.8	58.8	68.7
매출총이익	**19.7**	**26.6**	**23.7**	**28.1**	**33.2**
판매 및 일반관리비	19.2	21.9	25.6	22.8	27.1
기타영업손익	0.0	(0.0)	(0.0)	0.0	0.0
영업이익	**0.5**	**4.7**	**(1.9)**	**5.2**	**6.1**
증가율(%)	(95.3)	833.7	적전	흑전	16.1
EBITDA	**3.9**	**8.5**	**2.6**	**9.7**	**11.1**
증가율(%)	(70.4)	115.3	(69.9)	280.1	14.0
영업외손익	**0.8**	**1.4**	**(1.9)**	**0.1**	**(0.1)**
이자수익	0.1	0.1	0.1	0.0	0.0
이자비용	0.3	0.4	0.5	0.5	0.5
지분법손익	(0.1)	0.1	0.1	(0.1)	(0.1)
기타영업손익	1.2	1.6	(1.6)	0.6	0.4
세전순이익	**1.3**	**6.1**	**(3.8)**	**5.3**	**6.0**
증가율(%)	(88.9)	359.9	적전	흑전	11.6
법인세비용	(0.6)	(0.1)	(2.0)	0.3	0.6
당기순이익	**1.9**	**6.1**	**(1.8)**	**5.1**	**5.4**
증가율 (%)	(84.0)	226.0	적전	흑전	5.7
지배주주지분	1.9	6.1	(1.8)	5.1	5.4
증가율(%)	(84.0)	226.0	적전	흑전	5.7
비지배지분	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
EPS	**285**	**929**	**(231)**	**656**	**694**
증가율 (%)	(84.0)	226.0	적전	흑전	5.7
수정EPS	285	929	(231)	656	694
증가율 (%)	(84.0)	226.0	적전	흑전	5.7

현금흐름표

(단위:십억원)	2015A	2016A	2017P	2018F	2019F
영업활동현금흐름	**4.0**	**(4.7)**	**9.2**	**6.2**	**5.3**
당기순이익	1.9	6.1	(1.8)	5.1	5.4
자산상각비	3.4	3.7	4.5	4.5	5.0
기타비현금성손익	0.0	(0.5)	1.7	0.3	0.3
운전자본증감	(2.1)	(16.5)	5.1	(3.6)	(5.3)
매출채권감소(증가)	(2.5)	(10.2)	8.3	(5.7)	(3.5)
재고자산감소(증가)	0.1	(6.6)	(0.2)	(1.9)	(3.3)
매입채무증가(감소)	0.0	2.2	(0.8)	4.1	1.5
기타	0.3	(1.9)	(2.1)	0.0	0.0
투자활동현금흐름	**(3.5)**	**(7.9)**	**(7.6)**	**(8.4)**	**(9.7)**
단기투자자산감소	0.0	(0.4)	(3.0)	(0.2)	(0.2)
장기투자증권감소	0.0	0.0	(0.0)	(0.2)	(0.2)
설비투자	(3.2)	(7.0)	(5.3)	(7.6)	(8.9)
유형자산처분	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
무형자산처분	(0.6)	(0.1)	(0.2)	(0.3)	(0.3)
재무활동현금흐름	**1.5**	**6.5**	**13.7**	**(0.8)**	**(0.8)**
차입금증가	2.5	7.0	0.0	0.0	0.0
자본증가	(1.0)	(0.5)	13.7	(0.8)	(0.8)
배당금지급	1.0	0.5	0.6	0.8	0.8
현금 증감	**2.1**	**(5.9)**	**15.3**	**(2.9)**	**(5.1)**
기초현금	13.0	15.1	9.3	24.6	21.7
기말현금	15.1	9.3	24.6	21.7	16.5
Gross cash flow	6.7	12.4	4.4	9.8	10.6
Gross investment	5.6	24.0	(0.5)	11.8	14.8
Free cash flow	**1.1**	**(11.6)**	**4.9**	**(2.0)**	**(4.2)**

자료: 유진투자증권

주요투자지표

	2015A	2016A	2017P	2018F	2019F
주당지표(원)					
EPS	285	929	(231)	656	694
BPS	7,509	8,385	8,665	9,221	9,814
DPS	100	125	100	100	100
밸류에이션(배,%)					
PER	31.8	12.7	n/a	18.7	17.7
PBR	1.2	1.4	1.4	1.3	1.2
EV/ EBITDA	14.6	10.4	33.9	9.2	8.5
배당수익율	1.1	1.1	0.8	0.8	0.8
PCR	8.9	6.3	21.6	9.6	8.9
수익성 (%)					
영업이익율	0.9	5.9	(2.5)	6.0	6.0
EBITDA이익율	6.6	10.6	3.3	11.2	10.8
순이익율	3.2	7.7	(2.3)	5.8	5.3
ROE	3.8	11.7	(2.9)	7.3	7.3
ROIC	0.8	6.5	(2.4)	8.4	8.2
안정성(%,배)					
순차입금/자기자본	-	17.8	n/a	n/a	n/a
유동비율	222.9	186.1	227.9	213.8	209.4
이자보상배율	2.3	18.4	n/a	11.9	14.1
활동성 (회)					
총자산회전율	0.8	1.0	0.8	0.8	0.9
매출채권회전율	5.7	4.6	4.2	5.2	4.8
재고자산회전율	4.6	5.2	4.5	4.9	5.0
매입채무회전율	17.6	16.3	14.3	13.3	10.9

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 기관투자가 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 제작물로서 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	89%
• HOLD(중립)	추천기준일 종가대비 -10%이상 ~ +15%미만	11%
• REDUCE(매도)	추천기준일 종가대비 -10%미만	0%

(2017.12.31 기준)