Small-Cap
Defense Industry

아이쓰리시스템(214430.KQ)



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

BUY(유지)

목표주가(12M, 유지)	33,000원
현재주가(04/23)	22,350원

Key Data	(기준일: 2018.04.23)
KOSPI(pt)	2,474
KOSDAQ(pt)	879
액면가(원)	500
시가총액(십억원)	153
52주 최고/최저(원)	49,400 / 20,650
52주 일간 Beta	0.71
발행주식수(천주)	6,855
평균거래량(3M,천주)	34
평균거래대금(3M,백만원)	820
배당수익률(18F, %)	1.2
외국인 지분율(%)	2.7
주요주주 지분율(%)	
정한 외 10인	42.3

Company Performance

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	-6.9	-13.7	4.9	-7.3
KOSPI 대비상대수익률	-12.8	-12.0	-25.1	-45.7

탐방리포트: 군수, 민수/수출 증가로 안정적인 실적 성장. 최근 주가하락으로 밸류에이션 매력 부각, 매수 기회

탐방리포트: 유도무기 현궁 공급 본격화 + 민수/수출의 증가세 지속

- 유도무기 현궁 본격적인 보급에 따른 실적 성장 지속 전망: 올해부터 대전차 유도무기 현궁이 LIG넥스원을 통해 육군과 해병대에 단계별로 보급이 진행 예정. 향후 5년간 보급계획에 따라 동사의 적외선센서는 올해부터 본격적인 매출이 발생하며 높은 실적 성장 지속 전망
- 신규 진행하는 양산 프로젝트: KUH 3차, 상륙기동헬기 양산, 수리온 3차보급 계획에 따른 동사 적외선센서 관련 매출이 예상됨. 적외선센서가 육상 무기 중심에서 국내 최초 항공분야에서 국산화에 성공하여 채택된 사례로 향후 국방항공시장 내 시장 확대에 긍정적임
- 현궁의 해외수출 여부는 하반기 결정될 것으로 기대: 현궁의 국내 보급이 본격적으로 이루어짐에 따라 LIG넥스원을 통한 해외 수출이 본격적으로 추진될 것으로 예상됨. 국내 보급의 2배 규모의 수출이 진행되고 있으며, 본격적인 보급 여부는 하반기에 결정될 것으로 예상되고 있음. 수출이 성공적으로 추진될 경우 동사의 중장기 실적성장에 크게 기여할 것으로 판단함
- 현재의 수출도 지속적인 증가 추세로 긍정적: 국내에서 벗어나 수출을 추진한지 7년차인 동사는 본격적인 수출이 진행되고 있음. 2012년 2억원에서 시작하여 2015년 48억원, 2016년 138억원에 이어 2017년에는 198억원을 달성함. 2016년과 2017년 수출비중은 각각 27.0%, 28.4%를 차지하면서 수익성 개선에 긍정적으로 반영된 것으로 판단함
- 자율주행차 연구개발 프로젝트 진행, 중장기 사업에 긍정적임: ① 적외선 센서 칩 개발 국책과제 선정(17억원, 2017.7.1~2019.12.31): 자율주행차의 인지 부문으로 야간장애물 검지 및 자동긴급제동(AED)에 활용함. ② 광위상배열 LADAR 모듈기술 연구(25억원, 2017.11.8~2020.5.30): 항공기, 자율주행차 등에서 사용하는 지형 및 사물 측정기술임

1Q18 전망: 매출액은 +22.9%yoy, 영업이익은 +36.2%yoy로 성장 지속 전망

- 당사추정 1분기 예상실적(연결기준)은 매출액 163억원, 영업이익 20억원으로 전년동기대비 각각 +22.9%, +36.2% 증가하며 실적 성장을 전망함
- 매출액이 전년동기대비 +22.9% 증가했을 것으로 보는 이유는 신제품인 현궁 관련 물량이 증가하고, 해외 적외선센서 매출이 지속적으로 증가하면서 전년동기대비 적외선 영상센서가 증가했을 것으로 추정되기 때문임

투자의견 BUY, 목표주가 33,000원 유지

- 현재주가는 2018년 기준 PER 12.4배로 목표주가까지 47.7%의 상승여력을 보유하고 있음
- 최근 주가하락은 매수 기회로 판단함. ① 신제품 현궁 관련 매출이 2018년 본격적으로 확대될 것으로 전망되며, ② 해외 수출 물량도 꾸준히 증가하고 있으며, ③ 자주국방 강화를 위한 신규 프로젝트를 통한 안정적인 중장기 실적 성장 기대, ④ 중장기적으로 자율주행차 시장 진출 등에 대한 기대감 등의 주가 상승 모멘텀 보유

Earnings Summary(IFRS 연결 기준)

결산기(12월) (단위: 십억원)	1Q18F 예상치	1Q18F qoq (%,%p)	1Q18F yoy (%,%p)	시장 전망치	2Q18F 예상치	2Q18F qoq (%,%p)	2Q18F yoy (%,%p)	2017	2018F 예상치	2018F yoy (%,%p)	2019F 예상치	2019F yoy (%,%p)
매출액	16.3	-20.7	22.9	16.3	24.0	47.8	23.3	69.6	85.8	23.2	105.8	23.4
영업이익	2.0	-22.4	36.2	2.0	3.4	66.7	23.8	9.2	12.0	29.6	15.0	25.1
세전이익	1.7	-32.3	36.3	1.7	3.7	117.1	24.0	9.2	11.9	29.2	14.9	25.3
순이익	1.8	-35.5	46.5	1.8	3.9	116.2	45.7	9.4	12.4	32.2	15.7	26.6
OP Margin	12.6	-0.3	1.2	12.3	14.2	1.6	0.1	13.2	13.9	0.7	14.1	0.2
NP Margin	11.0	-2.5	1.8	11.0	16.1	5.1	2.5	13.4	14.4	1.0	14.8	0.4
EPS(원)	1,043	-35.5	43.2	1,050	2,254	116.2	42.5	1,384	1,805	30.4	2,285	26.6
BPS(원)	9,331	0.4	13.3	9,552	9,894	6.0	14.7	9,290	10,875	17.1	12,891	18.5
ROE(%)	11.2	-6.2	2.3	11.0	22.8	11.6	4.4	15.7	17.9	2.2	19.2	1.3
PER(X)	21.4	-	-	21.3	9.9	-	-	15.9	12.4	-	9.8	-
PBR(X)	2.4	-	-	2.3	2.3	-	-	2.4	2.1	-	1.7	-

자료: 유진투자증권, 주: EPS는 annualized 기준

실적 전망

도표 1 1Q18 예상실적: 매출액 +22.9%yoy, 영업이익 +36.2%yoy

(십억원,%)	1Q18F			1Q17A	4Q17A
	실적	YoY (%,%p)	QoQ (%,%p)	실적	실적
매출액	**16.3**	**22.9**	**-20.7**	**13.2**	**20.5**
수익					
영업이익	**2.0**	**36.2**	**-22.4**	**1.5**	**2.6**
세전이익	**1.7**	**36.3**	**-32.4**	**1.2**	**2.5**
당기순이익	**1.8**	**46.5**	**-35.5**	**1.2**	**2.8**
지배기업 당기순이익	**1.8**	**46.5**	**-35.5**	**1.2**	**2.8**
이익률(%)					
영업이익률	12.6	1.2	-0.3	11.3	12.8
세전이익률	10.4	1.0	-1.8	9.4	12.2
당기순이익률	11.0	1.8	-2.5	9.2	13.5
지배기업 당기순이익률	11.0	1.8	-2.5	9.2	13.5

자료: 유진투자증권

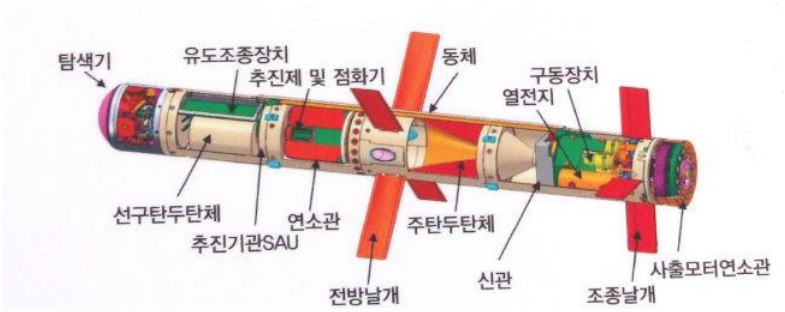
도표 2 실적 전망 (연결 기준)

(십억원,%)	1Q17A	2Q17A	3Q17A	4Q17A	1Q18F	2Q18F	3Q18F	4Q18F	2016A	2017A	2018F	2019F
매출액	**13.2**	**19.5**	**16.4**	**20.5**	**16.3**	**24.0**	**20.2**	**25.2**	**51.1**	**69.6**	**85.8**	**105.8**
증가율(%,yoy)	*28.8*	*56.3*	*29.0*	*30.8*	*22.9*	*23.3*	*23.6*	*23.1*	*36.9*	*36.2*	*23.2*	*23.4*
적외선 영상센서	11.7	17.4	14.8	17.9	14.5	21.7	18.4	22.3	44.3	61.8	77.0	95.9
엑스레이 영상센서	0.4	1.0	1.5	1.4	0.4	1.1	1.7	1.6	3.9	4.2	4.9	5.6
기타(제품, 용역 등)	1.2	1.1	0.2	1.2	1.3	1.2	0.2	1.3	2.9	3.6	4.0	4.4
제품별 비중(%)												
적외선 영상센서	88.2	89.4	90.1	87.3	89.4	90.4	90.9	88.4	86.6	88.7	89.7	90.6
엑스레이 영상센서	2.9	5.0	8.9	6.9	2.8	4.6	8.3	6.4	7.6	6.1	5.7	5.3
기타(제품, 용역 등)	8.8	5.6	0.9	5.8	7.9	5.0	0.8	5.2	5.7	5.2	4.6	4.1
수익												
영업이익	**1.5**	**2.7**	**2.3**	**2.6**	**2.0**	**3.4**	**2.9**	**3.6**	**6.0**	**9.2**	**12.0**	**15.0**
세전이익	**1.2**	**3.0**	**2.5**	**2.5**	**1.7**	**3.7**	**3.1**	**3.4**	**6.8**	**9.2**	**11.9**	**14.9**
당기순이익	**1.2**	**2.7**	**2.7**	**2.8**	**1.8**	**3.9**	**3.2**	**3.6**	**7.4**	**9.4**	**12.4**	**15.7**
지배기업 당기순이익	**1.2**	**2.7**	**2.7**	**2.8**	**1.8**	**3.9**	**3.2**	**3.6**	**7.4**	**9.4**	**12.4**	**15.7**
이익률(%)												
(영업이익률)	11.3	14.1	14.3	12.8	12.6	14.2	14.3	14.3	11.8	13.2	13.9	14.1
(세전이익률)	9.4	15.2	15.1	12.2	10.4	15.3	15.1	13.6	13.3	13.2	13.8	14.1
(당기순이익률)	9.2	13.6	16.6	13.5	11.0	16.1	15.6	14.1	14.4	13.4	14.4	14.8
(지배기업 당기순이익률)	9.2	13.6	16.6	13.5	11.0	16.1	15.6	14.1	14.4	13.4	14.4	14.8

자료: 유진투자증권

2018년 본격 양산 중인 유도무기, 현궁

도표 3 대전차 미사일 현궁(보병 휴대용 중거리 유도무기)의 절개모형



참고: 현궁은 국방과학연구소에서 전체 개발을 담당, 유도탄 체계 개발 및 생산은 LIG넥스원, 발사대 개발 및 생산은 한화
탐색기 부분에 냉각방식의 적외선CCD 사용
자료: 국방일보, 나무위키, 유진투자증권

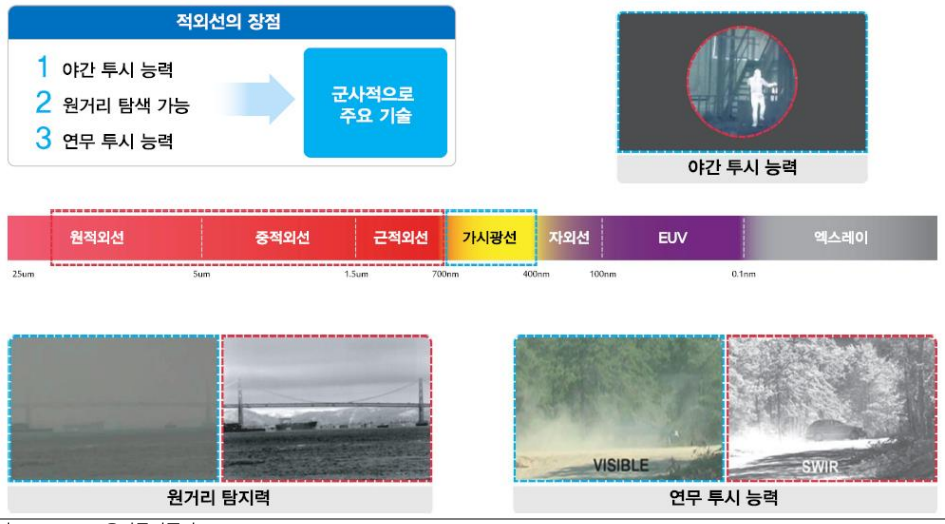
도표 4 현궁과 유사한 해외 무기
: 해외 무기대비 운용이 쉽고, 유효사거리, 관통력, 광학성능, 탐지 및 추적성능 등에서 우월

구분	현궁 (대한민국)	Spike-MR (이스라엘)	Javelin (미국)
차량거치체계			
휴대체계			

자료: 방위사업청, 유진투자증권

군수시장에서 성장 지속 전망

도표 5 적외선 영상센서는 군사적으로 주요 기술



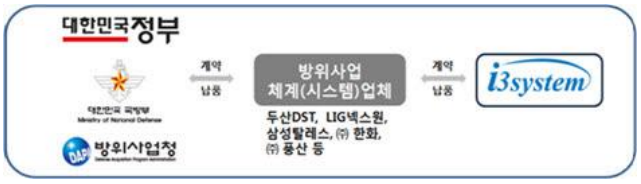
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 6 군수시장 주요 고객



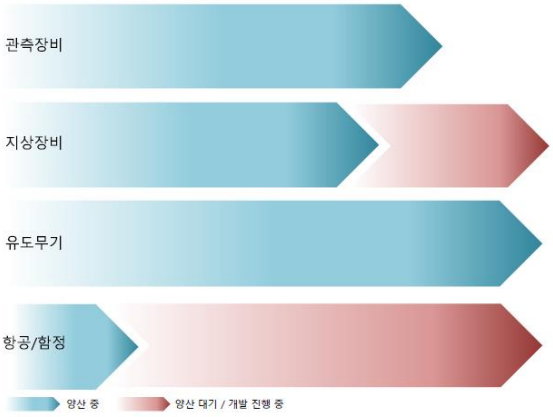
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 7 Value Chain



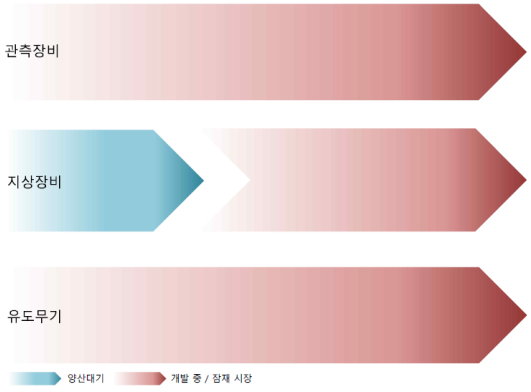
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 8 냉각형 적외선 영상센서 개발 및 양산
: 2009년부터 공급 시작, 8종 양산 진행
: 10여종 센서 개발 중



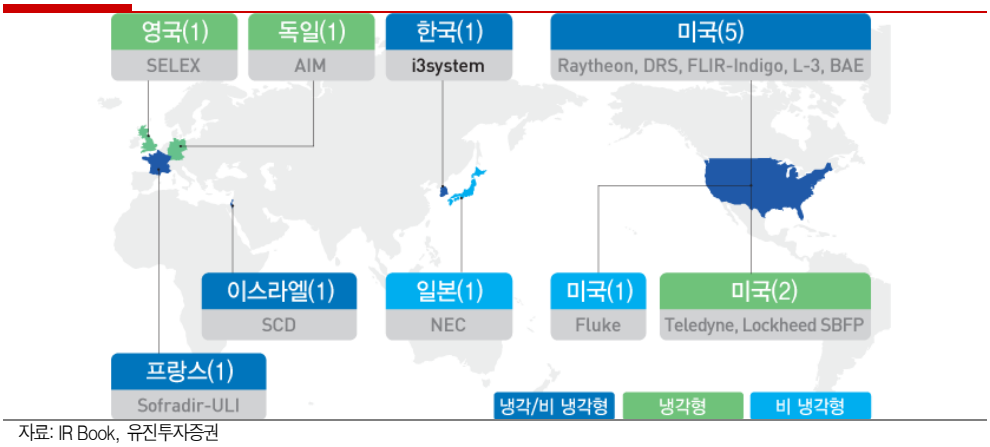
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 9 비냉각형 적외선 영상센서 개발 및 양산
: 2014년부터 민수 제품 생산 중
: 방산 1종 양산대기, 4종 개발 진행 중



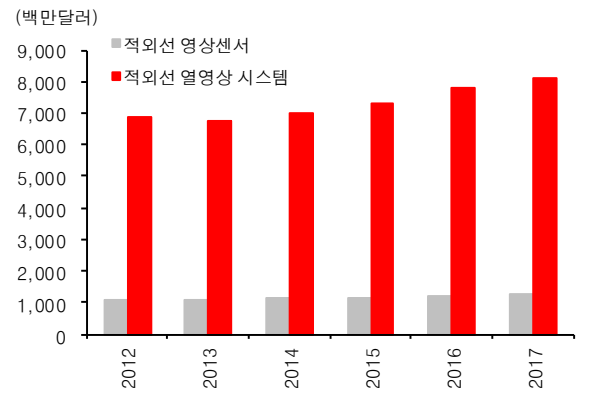
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 10 해외 적외선 영상센서 개발 현황



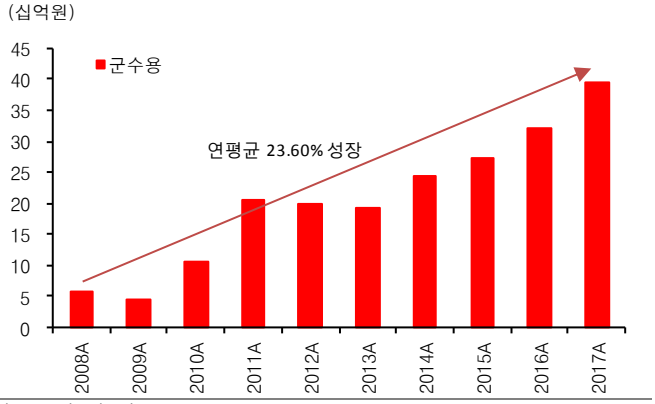
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 11 세계 군수용 적외선 영상센서 시장규모



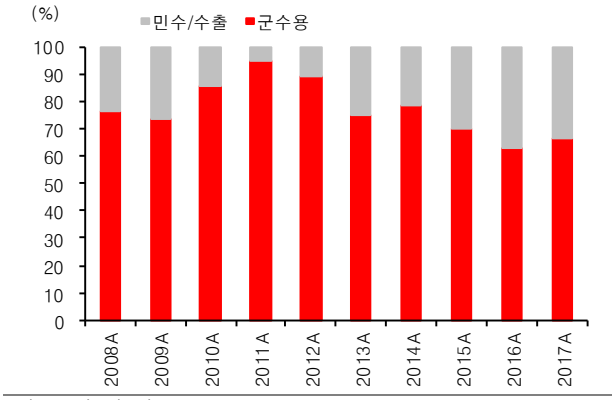
자료: Maxtech International 2013, 유진투자증권

도표 12 동사 매출도 2013년 이후 지속 상승세 전망



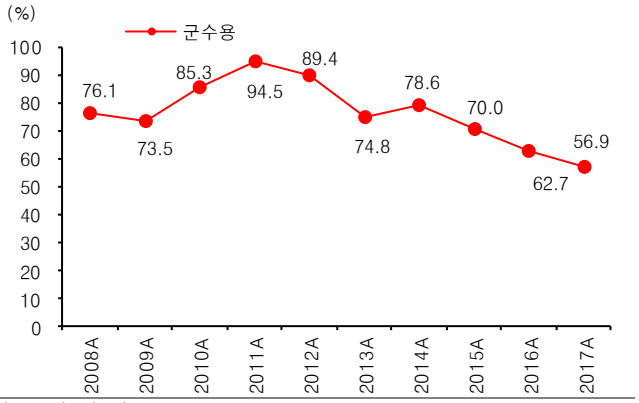
자료: 유진투자증권

도표 13 매출 비중 추이, 국내 성장 한계 극복



자료: 유진투자증권

도표 14 군수 매출비중 감소하며 민수/수출 비중 확대



자료: 유진투자증권

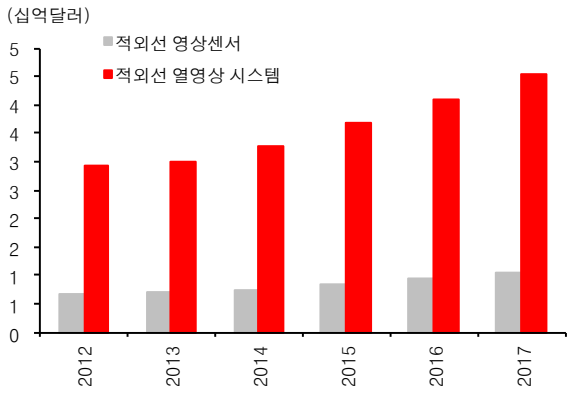
민수 및 수출 확대는 긍정적

도표 15 민수시장 및 수출 주요 고객



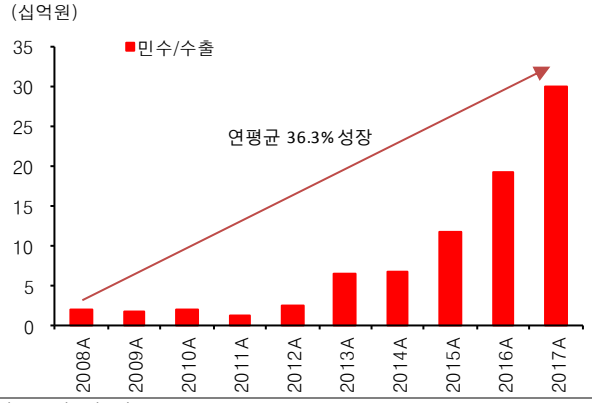
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 16 세계 민수용 적외선 영상센서 시장규모



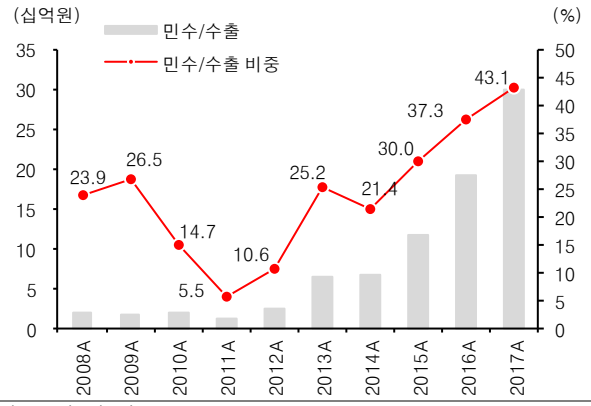
자료: Maxtech International 2013, 유진투자증권

도표 17 동사 민수/수출 매출도 본격 성장 전망



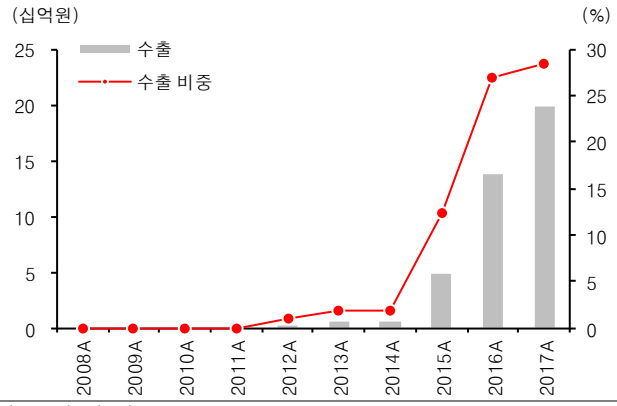
자료: 유진투자증권

도표 18 민수/수출 비중 증가세 지속



자료: 유진투자증권

도표 19 순수 수출 비중 증가세 지속



자료: 유진투자증권

자율주행차 시장 진입을 위한 과제 수행 중

도표 20 자율주행차 인식을 위한 수단으로 활용

완전자율주행 구현을 위한 센서로 사용

- 악천후 등 라이다 센서 및 비젼 센서의 단점을 보완
- 온도측정 특성을 통한 보행자 인지에 강점
- 완전한 자율주행 구현을 위해서는, 적외선을 포함한 다양한 센서로부터 종합된 완벽한 정보 필요





자료: IR Book, 유진투자증권

도표 21 자율주행관련 산업부 과제 수행 중

산업부 자율주행관련 과제 수행 주관회사로 선정

- 과제명 : MEMS 기술을 이용한 적외선 센서 CHIP개발
- 수행기간 : 2017년 7월 1일 – 2019년 12월 31일
- 수행기관 : 주관기관-아이쓰리시스템 / 참여기관 -아이에이
- 금액 : 17.2억원
- 개발목표 및 기대효과
  - 자동차에 적용할 수 있는 영상기반 야간장애물검지 및 자동긴급제동(AEB)용 초소형 적외선 MEMS CHIP개발
  - 영상처리모듈 신뢰성 분석 및 사업화
  - 자율주행의 인지, 판단, 제어 중 인지에 해당. 특히 야간 장애물 검지 및 자동긴급제동(AEB)에 활용

자료: IR Book, 유진투자증권

도표 22 자율주행 및 군수용 라이다 과제 수행 중

국방과학연구소로 부터 군수용 라이다 센서모듈 개발과제 수주

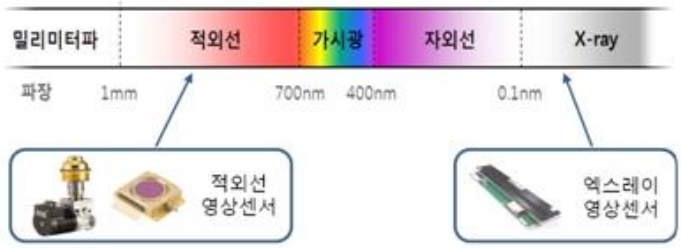
- 과제명 : 광위상배열 LADAR 모듈기술 연구
- 계약기간 : 2017.11.08-2020.05.30
- 발주처 : 국방과학연구소
- 수행기관 :아이쓰리시스템
- 금액 : 약25억원
- 개발목표 및 기대효과
  - 군수용 LADAR센서 모듈 개발

★ 2010년 -2012년, 국방과학연구소 발주 LADAR 기초연구 기 수행

자료: IR Book, 유진투자증권

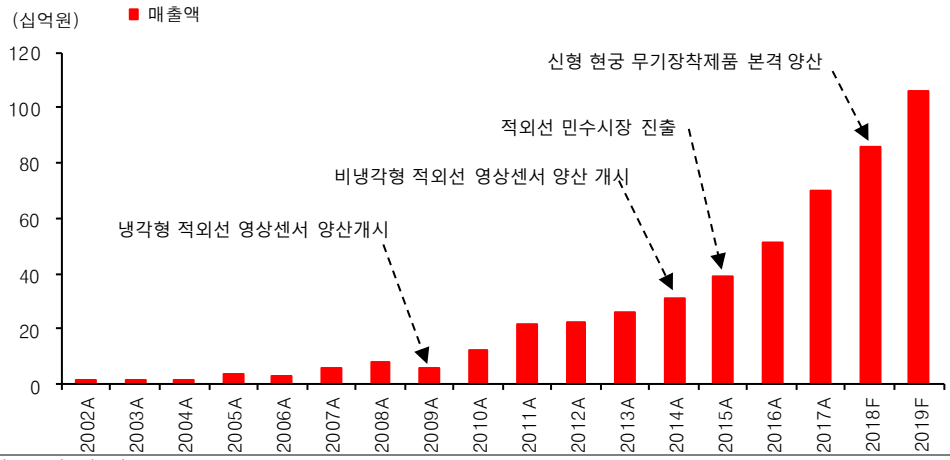
적외선 영상센서 국내 군수시장 1위 업체

도표 23 사업 영역: 적외선 영상센서 및 엑스레이 센서 제조업체



자료: 증권신고서, 유진투자증권

도표 24 튼튼한 군수시장과 성장성 있는 민수시장 진출로 지속적인 상승 전망



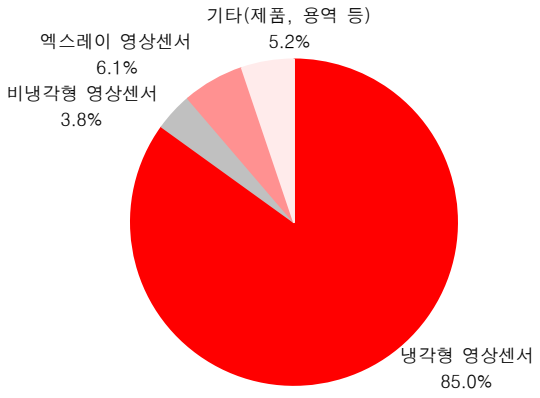
자료: 유진투자증권

도표 25 주요 연혁

연도	내용
1987.07.11	한꿈엔지니어링 설립
2001.01.01	캡슐형 내시경 개발 착수
2003.11.28	사명변경 (→ 아이쓰리시스템)
2004.10.06	인트로메딕과 "캡슐형 내시경 제조기술" 양도계약 체결
2006.07.01	열상장비용 2D 적외선 영상센서 개발 착수
2007.05.01	엑스레이 영상센서 양산
2009.07.03	국방기술품질원 관측장비용 적외선 영상센서 인증
2010.07.08	방위사업청 방산업체 지정
2014.08.22	국방기술품질원 전방관측장비용 적외선 영상센서 인증
2014,09.04	국방기술품질원 복합소총용 적외선 영상센서 인증
2015.07.30	코스닥 상장등록

자료: 유진투자증권

도표 26 제품별 매출 비중 (2017년 기준)



자료: 유진투자증권

도표 27 동사의 전방사업: 군수, 의료, 우주 등 다양



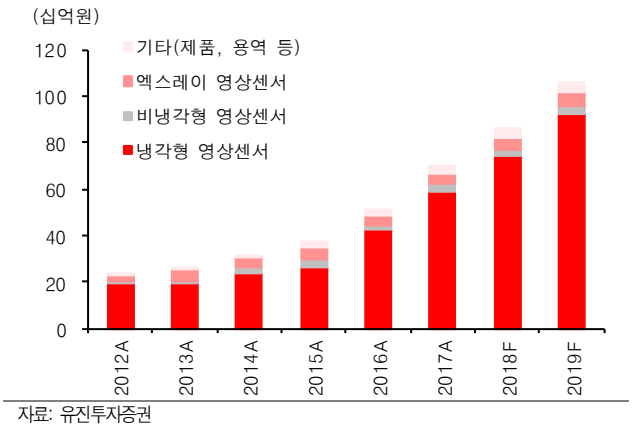
자료: 증권신고서, 유진투자증권

도표 28 비가시광영역 종합영상센서 글로벌 전문회사로 성장 전략



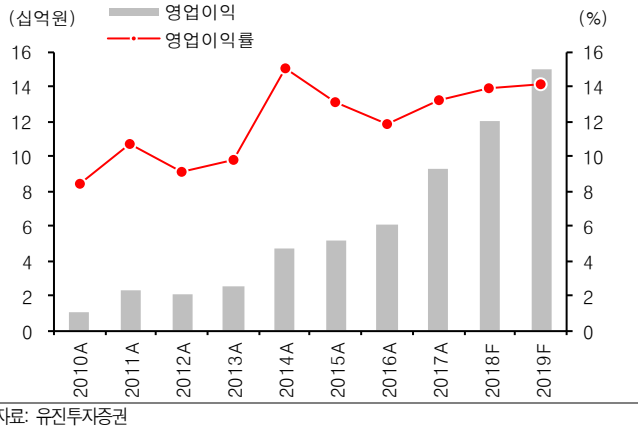
자료: 증권신고서, 유진투자증권

도표 29 냉각형 적외선 영상센서 성장 견인



자료: 유진투자증권

도표 30 매출액 증가와 함께 수익성 개선



자료: 유진투자증권

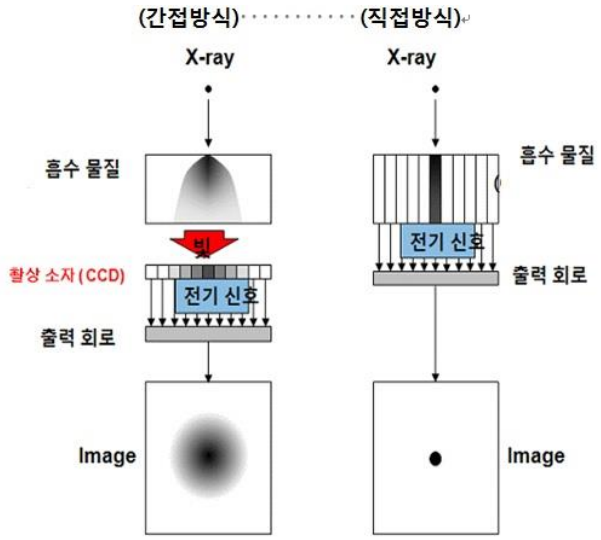
엑스레이 영상센서도 꾸준한 실적 지속

도표 31 치과용 의료기기 등에 주로 사용



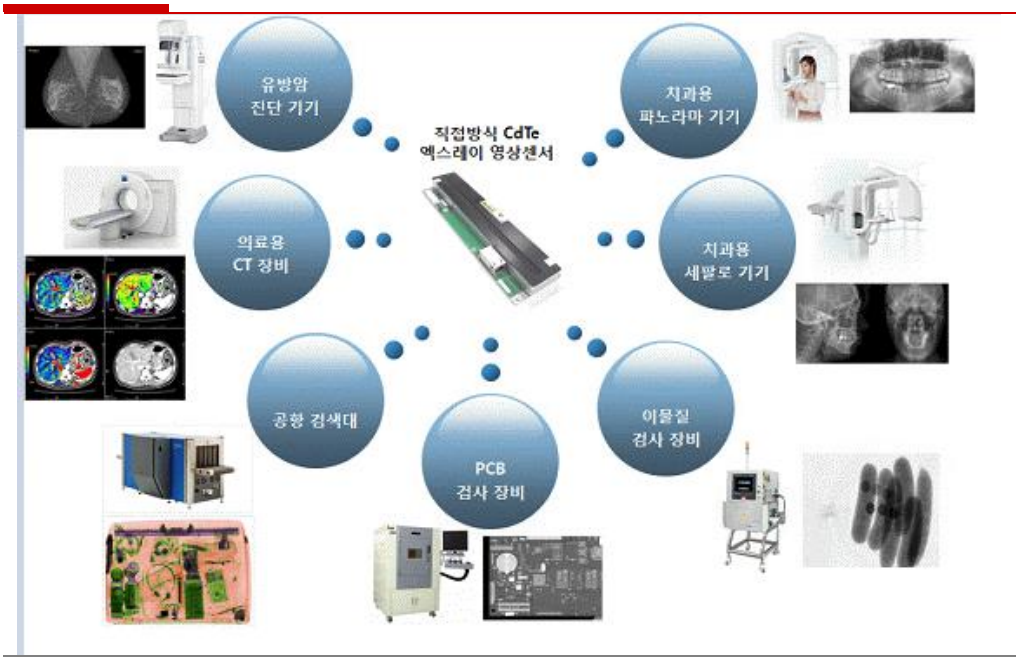
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 32 엑스레이 영상센서 작동 원리 비교: 동사는 직접방식 국내 유일업체



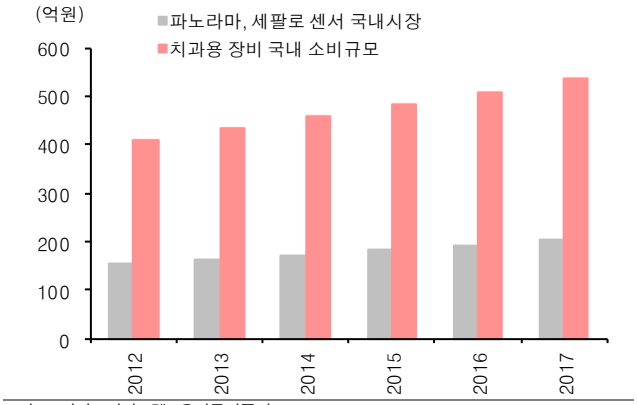
자료: 사업보고서, 유진투자증권

도표 33 차세대 엑스레이 영상센서: 저 피폭량, 고 화질



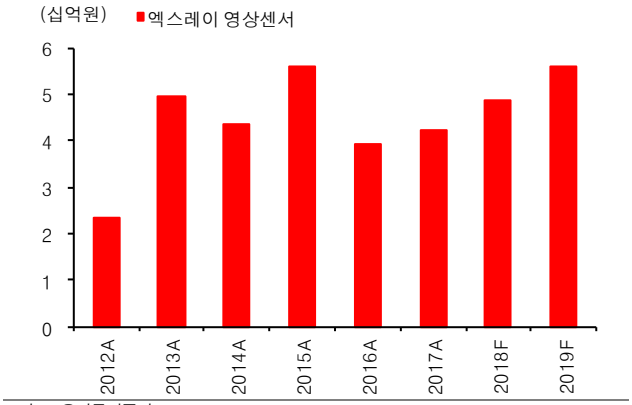
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 34 국내 치과용 엑스레이 영상센서 시장규모



자료: 아이쓰리시스템, 유진투자증권

도표 35 아직 초기 시장으로 매출 성장 가능성 내재



자료: 유진투자증권

아이쓰리시스템(214430.KQ) 재무제표

대차대조표

(단위:십억원)	2016A	2017A	2018F	2019F	2020F
자산총계	**76.5**	**85.5**	**99.2**	**116.5**	**139.0**
유동자산	40.7	49.8	56.9	64.4	76.7
현금성자산	11.7	15.9	23.4	26.4	34.7
매출채권	9.6	11.7	9.0	11.1	12.3
재고자산	17.6	20.1	22.3	24.8	27.5
비유동자산	35.8	35.7	42.2	52.1	62.3
투자자산	4.7	4.6	4.8	5.0	5.2
유형자산	30.3	30.6	37.2	46.9	57.0
기타	0.8	0.5	0.2	0.1	0.1
부채총계	**21.1**	**21.8**	**24.6**	**28.1**	**32.9**
유동부채	14.7	16.6	19.4	22.9	27.6
매입채무	5.7	7.0	9.7	13.1	17.8
유동성이자부채	2.7	3.1	3.1	3.1	3.1
기타	6.3	6.5	6.5	6.6	6.7
비유동부채	6.4	5.2	5.2	5.3	5.3
비유동이자부채	6.1	4.9	4.9	4.9	4.9
기타	0.3	0.3	0.3	0.3	0.4
자본총계	**55.5**	**63.7**	**74.6**	**88.4**	**106.1**
지배지분	55.5	63.7	74.6	88.4	106.1
자본금	1.7	3.5	3.5	3.5	3.5
자본잉여금	26.7	25.4	25.4	25.4	25.4
이익잉여금	28.1	36.0	46.8	60.7	78.4
기타	(1.0)	(1.2)	(1.2)	(1.2)	(1.2)
비지배지분	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자본총계	**55.5**	**63.7**	**74.6**	**88.4**	**106.1**
총차입금	8.7	8.0	8.0	8.0	8.0
순차입금	(3.0)	(7.8)	(15.4)	(18.4)	(26.7)

손익계산서

(단위:십억원)	2016A	2017A	2018F	2019F	2020F
매출액	**51.1**	**69.6**	**85.8**	**105.8**	**130.7**
증가율(%)	31.1	36.2	23.2	23.4	23.5
매출원가	39.4	52.8	65.8	81.1	100.2
매출총이익	**11.7**	**16.8**	**20.0**	**24.8**	**30.5**
판매 및 일반관리비	5.7	7.6	8.1	9.8	11.8
기타영업손익	(0.0)	0.0	0.0	0.0	0.0
영업이익	**6.0**	**9.2**	**12.0**	**15.0**	**18.7**
증가율(%)	18.2	52.5	29.6	25.1	25.4
EBITDA	9.4	14.0	17.2	21.3	26.5
증가율(%)	12.5	49.9	22.7	23.8	24.2
영업외손익	**0.7**	**(0.0)**	**(0.1)**	**(0.1)**	**(0.1)**
이자수익	0.2	0.1	0.1	0.1	0.2
이자비용	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1
지분법손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타영업손익	0.6	(0.1)	(0.1)	(0.1)	(0.2)
세전순이익	**6.8**	**9.2**	**11.9**	**14.9**	**18.7**
증가율(%)	1.1	35.2	29.2	25.3	25.5
법인세비용	(0.6)	(0.2)	(0.5)	(0.8)	(0.9)
당기순이익	**7.4**	**9.4**	**12.4**	**15.7**	**19.6**
증가율(%)	13.1	27.3	32.2	26.6	25.2
지배주주지분	7.4	9.4	12.4	15.7	19.6
증가율(%)	13.1	27.3	32.2	26.6	25.2
비지배지분	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
EPS(원)	**1,108**	**1,384**	**1,805**	**2,285**	**2,862**
증가율(%)	12.4	24.9	30.4	26.6	25.2
수정EPS(원)	1,108	1,384	1,805	2,285	2,862
증가율(%)	12.4	24.9	30.4	26.6	25.2

현금흐름표

(단위:십억원)	2016A	2017A	2018F	2019F	2020F
영업현금	**4.1**	**10.7**	**20.9**	**21.0**	**28.1**
당기순이익	7.4	9.4	12.4	15.7	19.6
자산상각비	3.3	4.8	5.3	6.4	7.7
기타비현금성손익	(0.4)	0.4	0.0	0.0	0.0
운전자본증감	(5.7)	(4.5)	3.2	(1.0)	0.8
매출채권감소(증가)	(3.5)	(2.1)	2.7	(2.1)	(1.2)
재고자산감소(증가)	(4.1)	(3.6)	(2.2)	(2.4)	(2.7)
매입채무증가(감소)	(0.4)	1.2	2.7	3.4	4.7
기타	2.2	0.0	0.0	0.0	0.0
투자현금	**(0.0)**	**(3.7)**	**(11.8)**	**(16.2)**	**(18.0)**
단기투자자산감소	14.0	1.3	(0.0)	(0.0)	(0.0)
장기투자증권감소	0.2	0.0	(0.0)	(0.0)	(0.0)
설비투자	(14.2)	(4.7)	(11.5)	(15.9)	(17.7)
유형자산처분	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
무형자산처분	(0.0)	(0.3)	(0.1)	(0.1)	(0.1)
재무현금	**(3.6)**	**(1.3)**	**(1.5)**	**(1.9)**	**(1.9)**
차입금증가	(1.0)	(0.7)	0.0	0.0	0.0
자본증가	(1.3)	(1.5)	(1.5)	(1.9)	(1.9)
배당금지급	1.3	1.5	1.5	1.9	1.9
현금 증감	**0.5**	**5.4**	**7.5**	**3.0**	**8.3**
기초현금	9.9	10.4	15.8	23.3	26.3
기말현금	10.4	15.8	23.3	26.3	34.6
Gross Cash flow	9.7	15.4	17.7	22.0	27.4
Gross Investment	19.7	9.5	8.6	17.2	17.2
Free Cash Flow	**(10.0)**	**5.9**	**9.1**	**4.8**	**10.2**

주요투자지표

	2016A	2017A	2018F	2019F	2020F
주당지표(원)					
EPS	1,108	1,384	1,805	2,285	2,862
BPS	8,276	9,290	10,875	12,891	15,483
DPS	450	270	270	270	270
밸류에이션(배,%)					
PER	18.9	15.9	12.4	9.8	7.8
PBR	2.5	2.4	2.1	1.7	1.4
EV/ EBITDA	14.7	10.2	8.0	6.3	4.8
배당수익율	2.1	1.2	1.2	1.2	1.2
PCR	14.3	9.7	8.7	6.9	5.6
수익성(%)					
영업이익율	11.8	13.2	13.9	14.1	14.3
EBITDA이익율	18.3	20.2	20.1	20.2	20.3
순이익율	14.4	13.4	14.4	14.8	15.0
ROE	13.8	15.7	17.9	19.2	20.2
ROIC	10.1	12.5	15.2	17.0	18.4
안정성 (배,%)					
순차입금/자기자본	(5.4)	(12.3)	(20.6)	(20.8)	(25.1)
유동비율	277.1	300.3	294.1	281.8	277.8
이자보상배율	49.3	110.4	171.2	214.3	268.6
활동성 (회)					
총자산회전율	0.7	0.9	0.9	1.0	1.0
매출채권회전율	6.5	6.5	8.3	10.6	11.2
재고자산회전율	3.3	3.7	4.0	4.5	5.0
매입채무회전율	8.8	11.0	10.3	9.3	8.5

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 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%

(2018.03.31 기준)

과거 2년간 투자의견 및 목표주가 변동내역

추천일자	투자의견	목표가(원)	목표가격 대상시점	괴리율(%) 평균주가 대비	괴리율(%) 최고(최저) 주가대비
2016-05-04	Buy	89,000	1년	-37.6	-28.7
2016-05-09	Buy	89,000	1년	-37.6	-28.7
2016-07-04	Buy	89,000	1년	-38.0	-28.7
2016-07-05	Buy	89,000	1년	-38.1	-28.7
2016-08-16	Buy	89,000	1년	-41.7	-37.2
2016-09-22	Buy	89,000	1년	-43.1	-38.1
2016-10-27	Buy	66,000	1년	-33.2	-21.7
2016-12-05	Buy	66,000	1년	-33.4	-21.7
2017-03-24	Buy	66,000	1년	-30.8	-21.7
2017-04-20	Buy	66,000	1년	-30.4	-21.7
2017-05-16	Buy	66,000	1년	-30.8	-21.7
2017-08-10	Buy	33,000	1년	-29.1	-20.8
2017-11-14	Buy	33,000	1년	-28.0	-20.8
2018-01-08	Buy	33,000	1년	-26.6	-20.8
2018-01-29	Buy	33,000	1년	-27.6	-22.7
2018-02-26	Buy	33,000	1년	-26.6	-22.7
2018-04-10	Buy	33,000	1년	-27.0	-24.1
2018-04-24	Buy	33,000	1년		

아이쓰리시스템(214430.KQ) 주가 및 목표주가 추이

