Small-Cap
Software

유비벨록스(089850.KQ)



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

NR

현재주가(05/25)	10,450원

Key Data	(기준일: 2018.05.25)
KOSPI(pt)	2,461
KOSDAQ(pt)	868
액면가(원)	500
시가총액(십억원)	74
52주 최고/최저(원)	12,550 / 8,610
52주 일간 Beta	0.93
발행주식수(천주)	7,116
평균거래량(3M,천주)	93
평균거래대금(3M,백만원)	1,005
배당수익률(18F, %)	0.0
외국인 지분율(%)	2.8
주요주주 지분율(%)	
이흥복 외 11인	26.1
엔에이치엔엔터테인먼트	8.8

Company vs KOSPI composite

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	-8.3	7.0	7.1	1.0
KOSPI 대비상대수익률	-8.2	7.7	-2.5	-34.1

Financial Data

결산기(12월)	2017A	2018F	2019F
매출액(십억원)	99.4	121.0	139.2
영업이익(십억원)	1.9	7.2	10.1
세전계속사업손익(십억원)	-6.9	6.8	9.6
당기순이익(십억원)	-10.3	6.9	9.5
EPS(원)	-808	931	1,200
증감률(%)	na	흑전	28.9
PER(배)	na	11.2	8.7
ROE(%)	-8.2	9.3	10.8
PBR(배)	1.0	1.0	0.9
EV/EBITDA(배)	15.2	8.9	7.1

자료: 유진투자증권

NDR 후기: 중국 스마트카드 시장변화에 따른 수혜 지속

- **NDR후기: 2분기 및 하반기 중국 스마트카드 관련 매출 증가, 본격적인 턴어라운드 기대**

지난 5/24일 동사는 당사 주관으로 국내외 주요 기관 및 개인투자자를 대상으로 NDR(Non Deal Roadshow)과 기업설명회를 진행하였음. 주요 관심사는 ① 1분기 부진한 실적 요인, ② 2분기 및 하반기 실적 전망, ③ 중장기 성장 동력, ④ 향후 주가 모멘텀 등 이었음

1) 1분기 실적 부진한 요인: 1분기 실적(연결기준)은 매출액 242억원, 영업적자 12억원을 달성. 매출액은 전년동기 대비 소폭 증가(+6.9%)했으나, 영업이익은 적자로 전환됨. 영업적자전환 이유는 ① 중국법인 매출액 중 3월분 일부(12억원)가 이월되었고, ② 원화강세(원/달러 환율: 1Q17, 1,107원 → 1Q18, 1,072원)가 매출원가율 상승에 기여(매출원가율: 1Q17, 78.3% → 1Q18, 82.9%, +4.6%p)했으며, ③ 종속회사 라임아이 및 유비벨록스모바일이 사업 특성상 매출 및 수익 인식비중이 하반기대비 낮기 때문임

2) 올해 2분기 및 하반기 실적 전망: 1분기 대비 2분기 및 하반기는 성장할 것으로 예상함. 이미 중국향 스마트카드 수주잔고와 하반기 수주 예상금액을 감안하면 2분기는 300억원대 매출이 가능할 것으로 예상되며, 수익성도 크게 개선될 것으로 보임. 특히 하반기에는 추가 수주분을 감안하면 분기 매출액은 더 증가하며 수익성은 크게 개선될 것으로 예상함. 중국향 스마트카드 사용량 급증에 따라 중요한 부품인 칩의 대량구매에 따른 단가인하효과(약 10% 수준)에 따라 하반기에 이를 반영하게 되면 수익성은 크게 개선될 것으로 예상함

3) 중장기 성장 동력: ① 중국 스마트카드 시장은 연간 14억장 규모이며, 제말토를 통해 NXP반도체가 시장을 독과점해왔음. 중국정부의 시장 안정화를 위해 지난해부터 비NXP 탑재를 권고하여 점차 비중이 늘어나고 있음. 비NXP 계열인 ST마이크로 및 삼성전자 반도체 사용이 늘어나고 있는 가운데, 동사가 이를 공급하면서 시장점유율이 증가할 것으로 예상함. 중국 대형은행 5개사 중 중국은행, 우체국, 농업은행은 이미 공급이 시작되었으며, 농상은행, 건설은행 등도 추가로 공급이 예상되고 있어 하반기 및 향후 1~2년간은 동사의 비NXP 반도체 관련 매출은 안정적으로 증가할 것으로 예상함. ② 동남아시아인 태국과 인도네시아 매출이 증가하고 있으며, 전년대비 각각 150%, 200% 증가할 것으로 기대함. ③ 조폐공사를 통해 이란 및 추가 2개국가에 전자주민카드 사업에 입찰 예정으로 각 프로젝트당 100억원 수준임. ④ 글로벌 600개 통신사와 제휴를 통해 통신서비스사업을 영위하고 있는 인도 기업과 IoT용 칩(Uwave SIM) 공급을 추진하고 있어 2019년에 매출이 가시화될 것으로 보임

4) 향후 주가 모멘텀: ① 중국향 스마트카드 매출처 확대로 인한 수주가 급속히 늘어나고 있으며, ② 스마트카드 핵심인 칩 가격의 구매단가인하로 인한 하반기 수익성 급속 개선 전망, ③ 동남아시아 등 라이선스 파트너 확대를 통한 수출지역 다각화, ④ 조폐공사를 통한 전자주민카드 사업 지속 확대, ⑤ 2019년 예상되는 IoT칩 해외시장 확대 등

- **2분기 실적 턴어라운드 시작, 하반기 본격적인 성장 전망**

현재주가는 2018년 당사추정 EPS 기준 PER 11.2배 수준으로 유사업체(코나아이, 바이오스마트 등) 평균 PER 19.9배 대비 저평가되어 거래 중임

1분기 실적이 부진함에도 불구하고, ① 최근 중국을 비롯한 해외향 스마트카드 매출이 증가하면서 2분기에 실적 턴어라운드가 시작되고, ② 하반기부터 본격적인 실적 개선이 진행될 것으로 예상되는 가운데, ③ 중장기적으로 수출지역 확대, ④ 주민카드사업 수출 추진 확대, ⑤ IoT칩 공급을 위한 인도기업과의 구체적인 사업 논의 등의 주가 모멘텀을 보유하고 있어 주가에 긍정적으로 반영할 것으로 판단함

실적 분석 및 전망

도표 1 1Q18 실적: 매출액 +6.9%yoy, 전년동기대비 영업적자 전환

(십억원,%,%p)	1Q18A			1Q17A	4Q17A
	실적	yoy(%,%p)	qoq(%,%p)	실적	실적
매출액	**24.2**	**6.9**	**-1.7**	**22.7**	**24.7**
사업별 매출액(십억원)					
스마트카드	20.1	20.5	9.1	16.7	18.5
스마트모바일	4.1	-30.9	-33.8	6.0	6.2
제품별 비중(%)					
스마트카드	83.0	9.3	8.2	73.7	74.8
스마트모바일	17.0	-9.3	5.5	26.3	25.2
이익					
영업이익	**-1.2**	**적자 전환**	**적자 지속**	**0.3**	**-0.1**
세전이익	**-1.2**	**적자 지속**	**적자 지속**	**-1.1**	**-10.1**
당기순이익	**-1.0**	**적자 지속**	**적자 지속**	**-0.7**	**-13.5**
지배기업 당기순이익	**-0.5**	**적자 지속**	**적자 지속**	**-0.5**	**-9.7**
이익률(%)					
(영업이익률)	-5.1	-6.5	-4.8	1.4	-0.3
(경상이익률)	-4.9	-0.2	35.8	-4.7	-40.7
(당기순이익률)	-4.1	-1.1	50.6	-3.0	-54.7
(지배기업당기순이익률)	-2.0	0.1	37.2	-2.1	-39.2

자료: K-IFRS 연결, 유진투자증권

도표 2 2Q18 예상실적: 매출액 +19.0%yoy, 영업이익 +97.0%yoy

(십억원,%,%p)	2Q18F			2Q17A	1Q18A
	실적	yoy(%,%p)	qoq(%,%p)	실적	실적
매출액	**30.9**	**19.0**	**27.6**	**26.0**	**24.2**
사업별 매출액(십억원)					
스마트카드	25.0	20.0	24.1	20.8	20.1
스마트모바일	6.0	15.0	44.5	5.2	4.1
제품별 비중(%)					
스마트카드	80.7	0.7	-2.3	80.1	83.0
스마트모바일	19.3	-0.7	5.5	19.9	17.0
이익					
영업이익	**1.2**	**97.0**	**흑자 전환**	**0.6**	**-1.2**
세전이익	**1.1**	**-61.3**	**흑자 전환**	**2.8**	**-1.2**
당기순이익	**1.1**	**-61.6**	**흑자 전환**	**2.8**	**-1.0**
지배기업 당기순이익	**1.0**	**-67.9**	**흑자 전환**	**3.0**	**-0.5**
이익률(%)					
(영업이익률)	3.7	1.5	8.8	2.3	-5.1
(경상이익률)	3.5	-7.3	8.4	10.9	-4.9
(당기순이익률)	3.5	-7.4	7.6	10.9	-4.1
(지배기업당기순이익률)	3.2	-8.6	5.2	11.7	-2.0

자료: K-IFRS 연결, 유진투자증권

도표 3 분기/연간 실적 추이 및 전망 (연결기준)

(십억원,%)	1Q16A	2Q16A	3Q16A	4Q16A	1Q17A	2Q17A	3Q17A	4Q17A	1Q18A	2Q18F	3Q18F	4Q18F
매출액	**22.6**	**26.0**	**22.5**	**25.4**	**22.7**	**26.0**	**26.0**	**24.7**	**24.2**	**30.9**	**34.5**	**31.3**
사업별 매출액(십억원)												
스마트카드	17.5	19.8	16.0	18.9	16.7	20.8	18.5	18.5	20.1	25.0	25.8	24.2
스마트모바일	5.0	6.2	6.6	6.4	6.0	5.2	7.6	6.2	4.1	6.0	8.7	7.2
사업별 비중(%)												
스마트카드	77.6	76.2	70.9	74.7	73.7	80.1	71.0	74.8	83.0	80.7	74.8	77.1
스마트모바일	22.4	23.8	29.1	25.3	26.3	19.9	29.0	25.2	17.0	19.3	25.2	22.9
수익												
영업이익	**0.4**	**1.1**	**1.0**	**0.8**	**0.3**	**0.6**	**1.1**	**-0.1**	**-1.2**	**1.2**	**3.7**	**3.6**
세전이익	**-0.2**	**-3.7**	**0.1**	**-1.9**	**-0.6**	**3.0**	**3.8**	**4.5**	**-0.3**	**-5.6**	**10.8**	**13.2**
당기순이익	**-0.1**	**-3.1**	**0.0**	**-1.2**	**-0.5**	**2.7**	**3.4**	**4.0**	**-1.1**	**-4.3**	**9.5**	**11.9**
지배기업 당기순이익	**-0.1**	**-3.1**	**0.0**	**-1.2**	**-0.5**	**2.7**	**3.4**	**4.0**	**-1.1**	**-4.3**	**9.5**	**11.9**
이익률(%)												
(영업이익률)	0.6	0.5	0.3	-5.8	-1.1	2.8	1.4	-10.1	-1.2	1.1	3.5	3.4
(경상이익률)	0.4	0.6	0.3	-4.3	-0.7	2.8	1.1	-13.5	-1.0	1.1	3.5	3.4
(당기순이익률)	0.4	0.5	0.1	-3.1	-0.5	3.0	1.4	-9.7	-0.5	1.0	3.1	3.0
(지배기업당기순이익률)	0.6	0.5	0.3	-5.8	-1.1	2.8	1.4	-10.1	-1.2	1.1	3.5	3.4

자료: K-IFRS 연결 기준, 유진투자증권

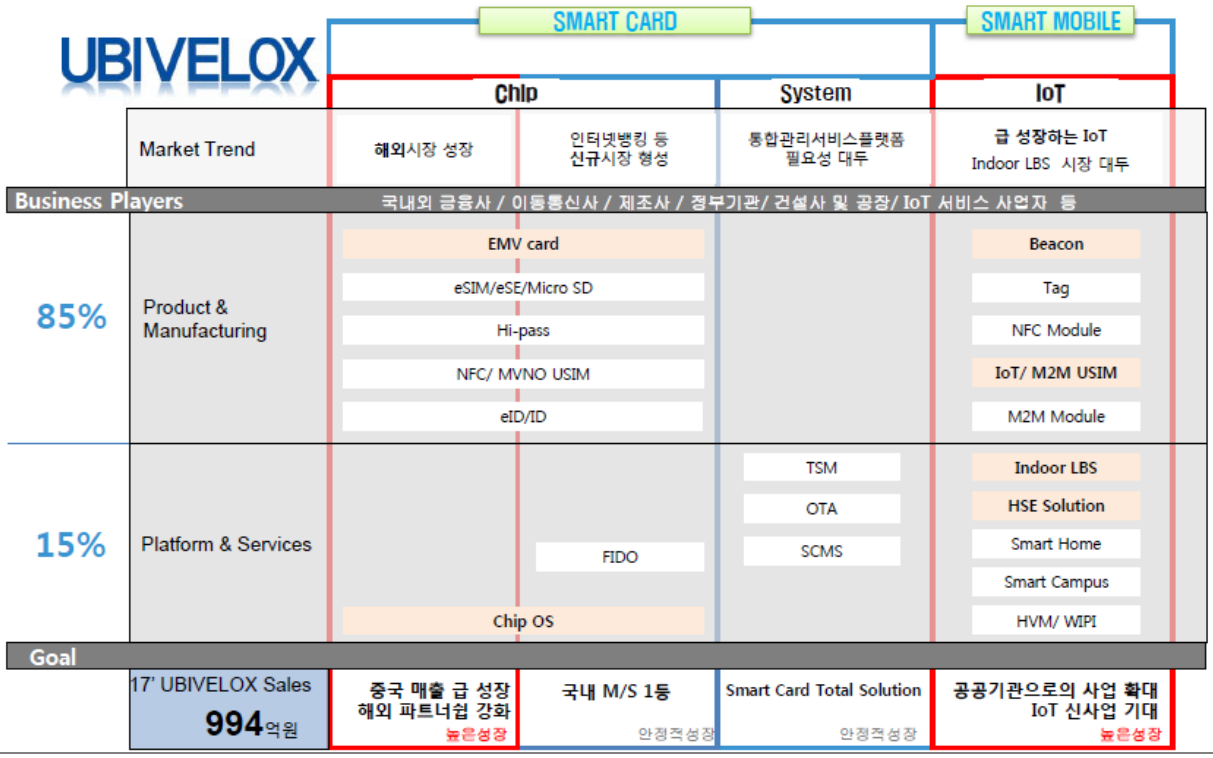
도표 1 분기/연간 실적 추이 및 전망 (연결기준)

(십억원,%)	2008A	2009A	2010A	2011A	2012A	2013A	2014A	2015A	2016A	2017A	2018F	2019F
매출액	**15.1**	**45.0**	**80.3**	**94.9**	**87.2**	**80.9**	**61.9**	**81.9**	**96.4**	**99.4**	**121.0**	**139.2**
스마트카드		25.8	49.0	62.9	49.4	49.4	39.7	57.3	72.2	74.4	95.1	109.4
스마트모바일		19.2	31.2	31.0	31.5	31.5	22.1	24.5	24.2	24.9	25.9	29.8
제품별 비중(%)												
스마트카드		57.4	61.1	67.0	61.0	61.0	64.2	70.0	74.9	74.9	78.6	78.6
스마트모바일		42.6	38.9	33.0	39.0	39.0	35.8	30.0	25.1	25.1	21.4	21.4
수익												
영업이익	**2.1**	**4.9**	**11.3**	**12.1**	**9.8**	**4.1**	**0.1**	**-2.5**	**3.3**	**1.9**	**7.2**	**10.1**
세전이익	**2.0**	**5.0**	**11.8**	**11.2**	**6.6**	**-0.3**	**-5.6**	**-7.9**	**-4.4**	**-6.9**	**6.8**	**9.6**
당기순이익	**1.9**	**4.5**	**10.3**	**8.6**	**6.6**	**-1.1**	**-4.3**	**-7.1**	**-3.1**	**-10.3**	**6.9**	**9.5**
지배기업 당기순이익	**0.0**	**0.0**	**10.3**	**8.9**	**6.6**	**-1.1**	**-4.3**	**-7.1**	**-2.0**	**-5.7**	**6.6**	**8.5**
이익률(%)												
(영업이익률)	13.7	10.9	14.1	12.8	11.3	5.0	0.2	-3.1	3.4	1.9	5.9	7.2
(경상이익률)	13.5	11.1	14.7	11.8	7.5	-0.4	-9.0	-9.6	-4.6	-6.9	5.6	6.9
(당기순이익률)	12.3	10.0	12.8	9.1	7.5	-1.4	-7.0	-8.7	-3.2	-10.4	5.7	6.8
(지배기업당기순이익률)	0.0	0.0	12.8	9.3	7.5	-1.4	-7.0	-8.7	-2.1	-5.8	5.5	6.1

자료: 매출액은 2013년 이후 K-IFRS 연결 기준, 유진투자증권

스마트카드 및 관련 솔루션 업체

도표 2 사업영역: 스마트카드 및 모바일서비스 플랫폼, 솔루션 사업



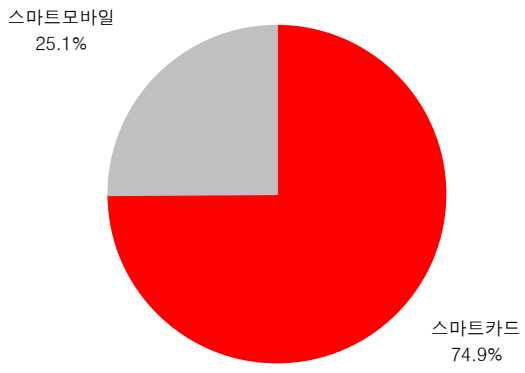
자료: 회사 자료(매출비중은 별도기준), 유진투자증권

도표 3 회사 연혁

연도	내용
2000.9	벨록스소프트 법인 설립
2005.1	HMC(현대자동차)Telematics 공급계약
2007.8	SKT향 통합 UI 플랫폼(T-PAK)상용화 출시(모토로라)
2009.6	유비닉스 합병(법인명 변경: 벨록스소프트 → 유비벨록스)
2010.1	2010 CES 기아 자동차 파트너로 참여 'Car Widget'
2010.6	한국거래소 코스닥시장 신규상장
2011.1	2011 CES 현대자동차 '차량원격제어시스템' 제공 및 상용화
2011.11	팅크웨어(주) 지분투자
2012.6	스마트카드 제조사업부 인수
2014.8	자회사 라임아이(주) 설립
2015.6	종속회사 라임아이(주),(주)비트앤펄스 흡수합병

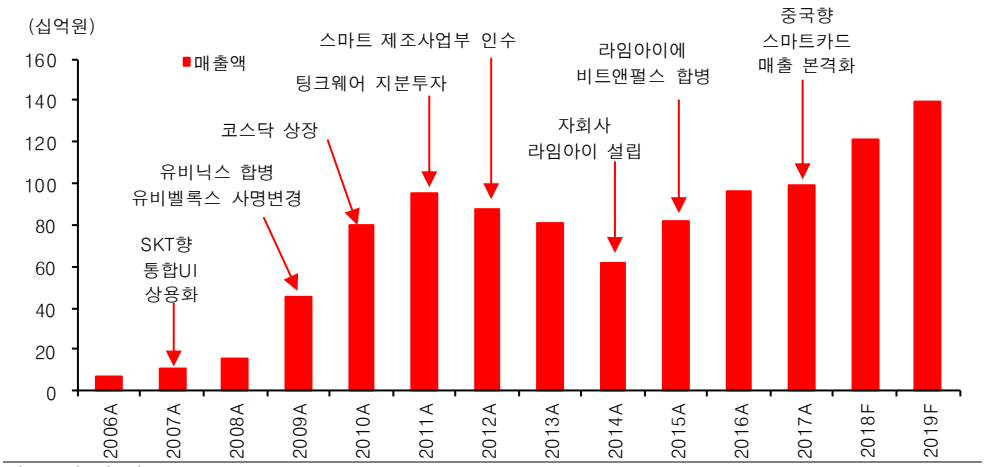
자료: 유비벨록스, 유진투자증권

도표 4 제품 매출 비중 (2017년 연결기준)



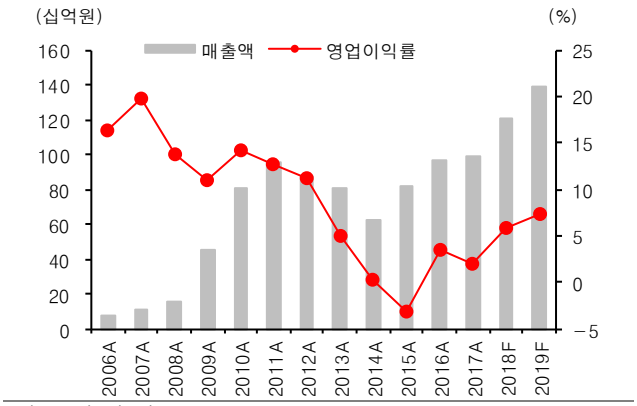
자료: 유진투자증권

도표 5 합병효과를 기반으로 2014년 이후 꾸준한 실적 성장 지속



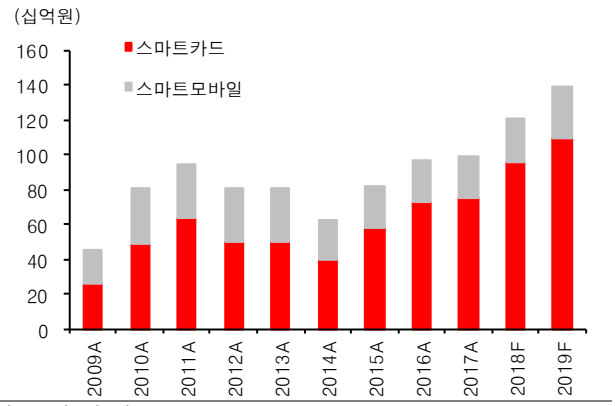
자료: 유진투자증권

도표 6 2017년 이후 수익성 개선 전망



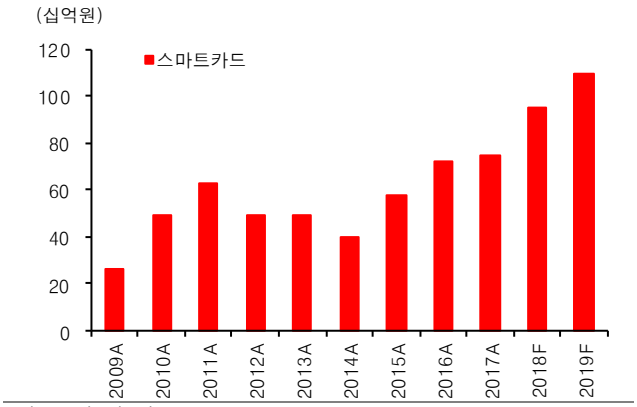
자료: 유진투자증권

도표 7 스마트카드 관련 매출 증가세 지속



자료: 유진투자증권

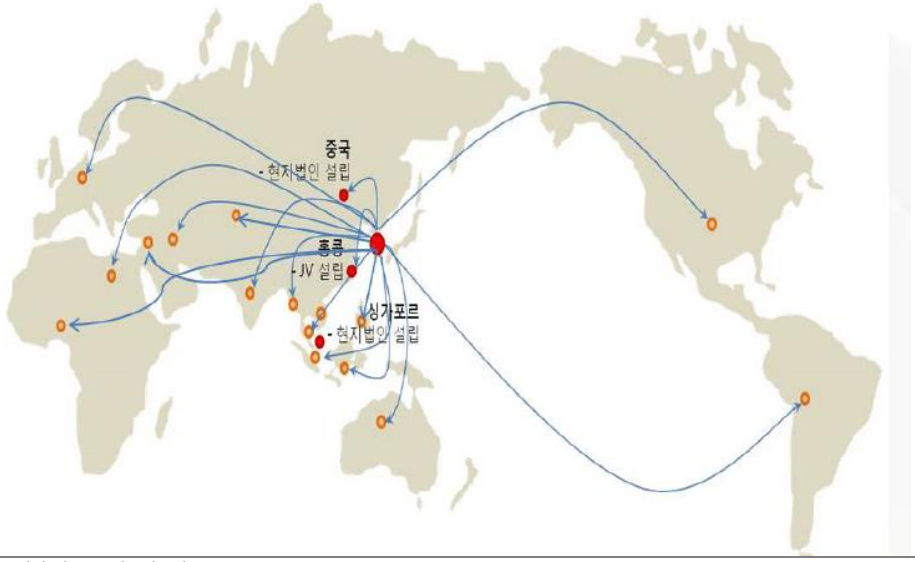
도표 8 2014년 이후 스마트카드 매출 증가세 지속



자료: 유진투자증권

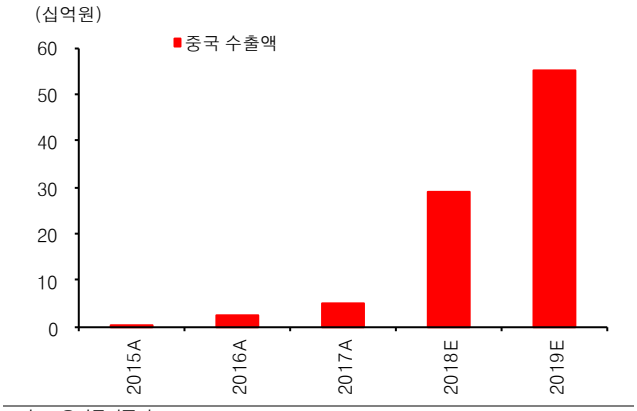
스마트카드 해외 수출 증가세 지속 전망

도표 9 중국, 북미, 남미 및 동남아 진출 지속 및 진행 중



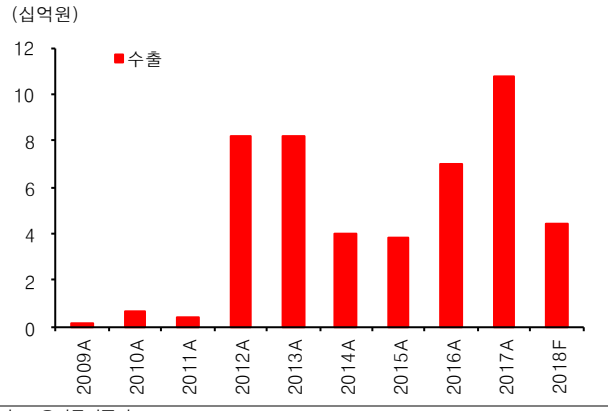
자료: 회사 자료, 유진투자증권

도표 10 중국 스마트카드 수출액 급속 증가 전망



자료: 유진투자증권

도표 11 스마트카드 수출액 증가세 뚜렷



자료: 유진투자증권

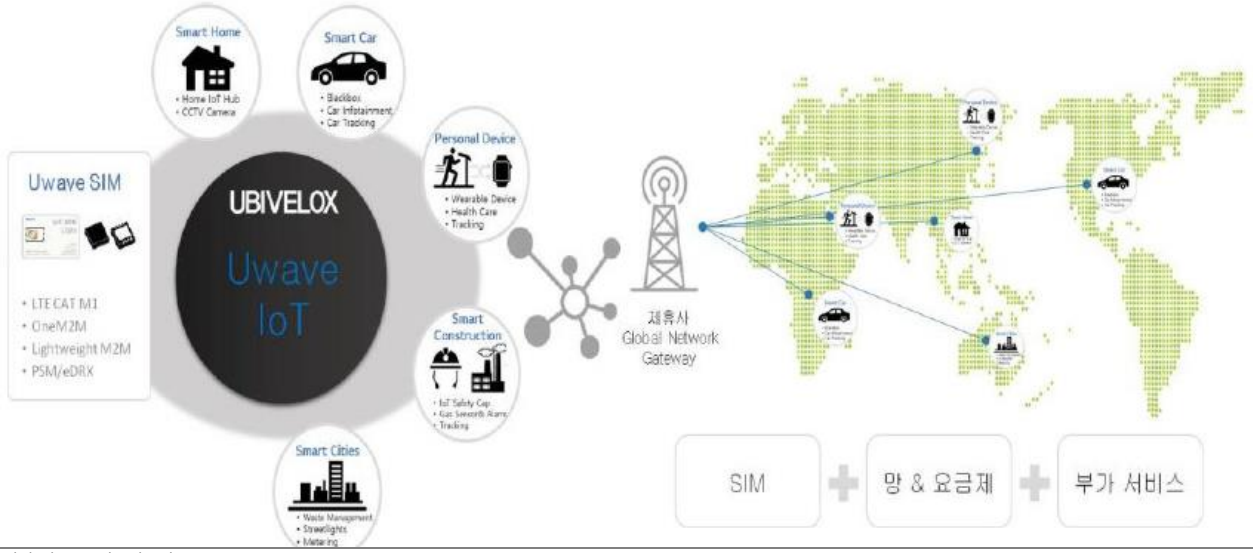
중장기 사업 추진도 긍정적

도표 12 Indoor LBS 적용 사례: IoT에 기반한 안전플랫폼 공공기관 적용 확대



참고: LBS(Location Based Service, 위치기반 서비스)
자료: 회사 자료, 유진투자증권

도표 13 2019년 신규 진출 예정인 IoT용 칩(Uwave SIM) 사업



자료: 회사 자료, 유진투자증권

유비벨록스(089850.KQ) 재무제표

차대조표

(단위:십억원)	2016A	2017A	2018F	2019F	2020F
자산총계	**125.0**	**127.0**	**133.9**	**143.6**	**157.5**
유동자산	44.6	51.5	59.0	68.6	81.6
현금성자산	11.6	15.5	18.4	22.2	28.5
매출채권	15.5	12.9	14.8	17.0	19.6
재고자산	14.2	20.7	23.4	27.0	31.0
비유동자산	80.4	75.5	74.8	75.0	75.9
투자자산	41.9	47.4	49.4	51.4	53.5
유형자산	16.5	16.0	15.8	15.9	16.4
기타	22.1	12.1	9.6	7.7	6.1
부채총계	**51.4**	**59.4**	**59.6**	**60.9**	**62.3**
유동부채	46.8	57.0	57.2	58.5	59.9
매입채무	7.1	7.8	8.0	9.2	10.6
유동성이자부채	36.1	46.2	46.2	46.2	46.2
기타	3.6	3.0	3.0	3.0	3.1
비유동부채	4.6	2.4	2.4	2.4	2.4
비유동이자부채	4.5	2.3	2.3	2.3	2.3
기타	0.1	0.1	0.1	0.2	0.2
자본총계	**73.6**	**67.6**	**74.2**	**82.8**	**95.2**
지배지분	72.1	68.1	74.8	83.3	95.7
자본금	3.6	3.6	3.6	3.6	3.6
자본잉여금	46.6	47.9	47.9	47.9	47.9
이익잉여금	22.7	17.0	23.6	32.2	44.6
기타	(0.8)	(0.3)	(0.3)	(0.3)	(0.3)
비지배지분	1.5	(0.5)	(0.5)	(0.5)	(0.5)
자본총계	**73.6**	**67.6**	**74.2**	**82.8**	**95.2**
총차입금	40.5	48.5	48.5	48.5	48.5
순차입금	29.0	32.9	30.1	26.2	19.9

손익계산서

(단위:십억원)	2016A	2017A	2018F	2019F	2020F
매출액	**96.4**	**99.4**	**121.0**	**139.2**	**160.1**
증가율(%)	17.8	3.0	21.8	15.0	15.0
매출원가	73.1	76.3	88.6	99.8	111.9
매출총이익	**23.3**	**23.0**	**32.5**	**39.4**	**48.2**
판매 및 일반관리비	20.1	21.1	25.3	29.4	33.5
기타영업손익	(0.0)	0.0	0.0	0.0	0.0
영업이익	**3.3**	**1.9**	**7.2**	**10.1**	**14.7**
증가율(%)	흑전	(41.0)	273.3	40.8	45.7
EBITDA	7.9	6.6	11.7	14.1	18.4
증가율(%)	385.7	(16.4)	76.3	20.9	30.2
영업외손익	**(7.7)**	**(8.8)**	**(0.4)**	**(0.5)**	**(0.7)**
이자수익	0.1	0.1	0.2	0.2	0.2
이자비용	1.8	2.1	2.0	2.0	2.0
지분법손익	1.5	2.7	(1.8)	(1.8)	(1.8)
기타영업손익	(7.4)	(9.5)	3.3	3.1	2.9
세전순이익	**(4.4)**	**(6.9)**	**6.8**	**9.6**	**14.0**
증가율(%)	적지	적지	흑전	41.0	45.7
법인세비용	(1.3)	3.4	(0.1)	0.1	0.1
당기순이익	**(3.1)**	**(10.3)**	**6.9**	**9.5**	**13.8**
증가율(%)	적지	적지	흑전	37.3	45.7
지배주주지분	(2.0)	(5.7)	6.6	8.5	12.4
증가율(%)	적지	적지	흑전	28.9	45.7
비지배지분	(1.1)	(4.5)	0.3	0.9	1.4
EPS(원)	**(284)**	**(808)**	**931**	**1,200**	**1,749**
증가율(%)	적지	적지	흑전	28.9	45.7
수정EPS(원)	(284)	(808)	931	1,200	1,749
증가율(%)	적지	적지	흑전	28.9	45.7

현금흐름표

(단위:십억원)	2016A	2017A	2018F	2019F	2020F
영업활동현금흐름	**4.3**	**1.6**	**8.5**	**9.8**	**12.7**
당기순이익	(4.4)	(6.9)	6.9	9.5	13.8
유무형자산상각비	4.7	4.7	4.5	4.0	3.7
기타비현금손익가감	(1.5)	(1.2)	1.5	0.8	0.4
운전자본의변동	(3.8)	(3.4)	(4.4)	(4.5)	(5.2)
매출채권감소(증가)	(3.0)	7.0	(1.9)	(2.2)	(2.6)
재고자산감소(증가)	(1.6)	(7.1)	(2.7)	(3.5)	(4.0)
매입채무증가(감소)	(0.3)	(3.8)	0.2	1.2	1.4
기타	1.1	0.5	0.0	0.0	0.0
투자활동현금흐름	**1.4**	**(12.3)**	**(5.9)**	**(6.3)**	**(6.7)**
단기투자자산처분(취득)	5.6	(4.4)	(0.3)	(0.3)	(0.3)
장기투자증권처분(취득)	0.0	0.0	(3.5)	(3.6)	(3.6)
설비투자	(2.4)	(1.6)	(1.9)	(2.2)	(2.6)
유형자산처분	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
무형자산감소(증가)	(2.3)	(0.1)	0.0	0.0	0.0
재무활동현금흐름	**0.9**	**11.7**	**0.0**	**0.0**	**0.0**
차입금증가(감소)	(7.0)	7.4	0.0	0.0	0.0
자본증가(감소)	9.8	0.0	0.0	0.0	0.0
배당금지급	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
현금의 증가(감소)	**6.7**	**0.6**	**2.6**	**3.5**	**6.0**
기초현금	1.2	7.9	8.6	11.1	14.7
기말현금	7.9	8.6	11.1	14.7	20.7
Gross cash flow	9.4	7.0	12.9	14.4	17.9
Gross investment	8.0	11.3	10.1	10.5	11.6
Free cash flow	**1.4**	**(4.3)**	**2.9**	**3.8**	**6.3**

주요투자지표

	2016A	2017A	2018F	2019F	2020F
주당지표(원)					
EPS	(284)	(808)	931	1,200	1,749
BPS	10,129	9,575	10,506	11,706	13,455
DPS	0	0	0	0	0
밸류에이션(배,%)					
PER	n/a	n/a	11.2	8.7	6.0
PBR	1.1	1.0	1.0	0.9	0.8
EV/ EBITDA	13.2	15.2	8.9	7.1	5.1
배당수익율	0.0	0.0	n/a	n/a	n/a
PCR	8.0	9.7	5.8	5.2	4.2
수익성 (%)					
영업이익율	3.4	1.9	5.9	7.2	9.2
EBITDA이익율	8.2	6.7	9.6	10.1	11.5
순이익율	(3.2)	(10.4)	5.7	6.8	8.6
ROE	(2.9)	(8.2)	9.3	10.8	13.9
ROIC	3.5	2.2	8.8	16.2	22.2
안정성(%,배)					
순차입금/자기자본	39.4	48.7	40.5	31.7	20.9
유동비율	95.1	90.4	103.2	117.4	136.2
이자보상배율	1.8	0.9	3.5	5.0	7.2
활동성 (회)					
총자산회전율	0.8	0.8	0.9	1.0	1.1
매출채권회전율	7.5	7.0	8.7	8.7	8.7
재고자산회전율	7.1	5.7	5.5	5.5	5.5
매입채무회전율	15.0	13.3	15.3	16.1	16.1

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)