



브이원텍(251630.KQ)



미드스캐프 박종선

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

BUY(유지)

목표주가(12M, 유지) 41,000원
현재주가(08/21) 31,600원

Key Data	(기준일: 2018.08.21)
KOSPI(pt)	2,270
KOSDAQ(pt)	787
액면가(원)	500
시가총액(십억원)	233
52주 최고/최저(원)	54,500 / 22,500
52주 일간 Beta	1.58
발행주식수(천주)	7,366
평균거래량(3M, 천주)	126
평균거래대금(3M, 백만원)	4,257
배당수익률(18F, %)	0.0
외국인 지분율(%)	3.5
주요주주 지분율(%)	
김선중 외 3인	53.3
슈퍼홀릭	7.3

Company Performance

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	-17.7	13.1	-15.1	24.7
KOSPI 대비 상대수익률	-17.1	22.9	-5.0	1.8

Financial Data

결산시(12월)	2017A	2018F	2019F
매출액(십억원)	38.7	62.6	74.3
영업이익(십억원)	15.4	17.1	20.3
세전계속사업손익(십억원)	13.8	19.5	23.2
당기순이익(십억원)	11.0	15.8	18.9
EPS(원)	1,489	2,140	2,563
증감률(%)	9.6	43.7	19.8
PER(배)	31.9	14.8	12.3
ROE(%)	25.7	22.8	21.8
PBR(배)	5.7	3.0	2.4
EV/EBITDA(배)	19.2	9.7	7.4

자료: 유진투자증권

NDR 후가: 2차전지 검사장비 소형에서 대형으로 확대

■ LCD/OLED 디스플레이 압흔 검사장비 및 검사 소프트웨어 전문 기업

2006년 5월 브이원텍 설립, 2010년 S사 압흔 검사 시스템 납품, 2011년 L사 3D FRP 부착 및 검사시스템 납품, 2013년 압흔 검사 장비 중국 수출, 2017년 7월 13일 코스닥 상장

LCD/OLED 압흔 검사 장비 및 비전 인식 소프트웨어 기술을 바탕으로 국내의 삼성 및 LG를 비롯하여 중국 BOE, CSOT, 대만 AUO 등을 고객사로 확보한 세계 1위 기업(시장점유율 64%). 압흔(Pressure Mark, 壓痕) 검사는 디스플레이 패널에 부착한 FPCB 등 자재 사이에 분포된 도전불의 압착상태를 확인하는 과정임

■ NDR 후기(後記): 소형 2차전지 검사장비에서 대형 2차전지 시장으로 사업 영역 확대

1) 상반기 실적 분석 및 하반기 실적 전망: ① 상반기 매출액 317억원, 영업이익익률은 27.4%를 달성함. 2017년 연간 매출액 387억원에 근접한 수치임. ② 다만 수익성이 하락(2017년 영업이익률 39.8% → 2018년 상반기 영업이익률 27.4%)한 것은 신규사업으로 진행한 2차전지 검사장비를 공급하면서 상대적으로 수익성이 낮아진 것으로 파악됨. 하반기 실적은 상반기와 비슷한 매출액이 예상되며 수익성은 소폭 개선될 것으로 예상함. 수익성이 개선될 것으로 예상하는 이유는 ① 하반기에 수익성이 낮은 2차전지 검사장비 매출 비중이 감소하고, ② 수익성이 높은 중국향 압흔장비 및 관련장비 매출 비중이 증가할 것이기 때문

2) 2차전지 검사장비는 올해 소형, 내년 대형 2차전지 시장 본격 진출 전망: 올해 2차전지 검사장비 매출액은 지난해 말 수주한 1차, 2차 공급계약 금액인 211억원을 넘어설 것으로 전망함. 이는 스마트폰에 적용되는 소형 2차전지 검사장비로 올해 시장 진출에 성공했고, 추가적인 수주가 올해 진행될 것으로 추정되기 때문임. 동사는 또한 전기차 및 ESS(Energy Storage System) 산업에 적용할 수 있는 대형 2차전지 검사장비를 개발 완료하고, 주요 고객에게 테스트를 마치고 공급업체로 선정됨. 빠르면 올해에 늦어도 내년 초에는 대형 2차전지 검사장비의 공급이 진행될 것으로 예상됨. 주요고객이 국내 공장은 물론 해외에 2차전지 공장을 확대하고 있어 이에 적용이 된다면 매출 규모는 과거 소형 2차전지 검사장비 대비 훨씬 클 것으로 전망함

3) 중장기 성장을 위해 풍부한 자금을 통한 신규사업 및 M&A 추진 예정: 동사는 약 600억 원의 현금성자산을 보유하고 있어 신규사업 진출은 물론 동사와 시너지를 가져올 관련 기업의 M&A를 추진할 계획임. 향후 2~3년 후를 대비하여 지속적으로 신규사업을 진행할 것임. ① 미세먼지 측정장비: 미세먼지 특별법 공표(2019.2.15 시행, 2018.8.14 제정)로 인해 내년부터 본격적인 시장이 형성될 것으로 예상되는 가운데, 동사는 이미 관련 측정장비를 통한 프로젝트를 진행 중임. 국내는 물론 인도네시아 진출도 추진 중임. ② 솔라 측정장비: 고정밀 전극인쇄를 통한 태양전지 및 모듈 효율성 향상을 위한 전극인쇄상태를 검사하는 제품 개발도 이뤄지고 있음. 관련 분야의 매출 비중은 미미하지만, 성장 잠재력이 높은 전방산업인 만큼 중장기적으로 실적 성장에 긍정적으로 작용할 것으로 판단함

■ 목표주가 41,000원, 투자 의견은 BUY를 유지

목표주가 41,000원을 유지하며, 29.7% 상승여력을 보유하여 투자 의견 BUY를 유지함

현재주가는 2018년 예상 EPS(2,140원) 기준 PER 14.8배 수준임. 현재 국내 유사 검사장비업체 및 2차전지업체(고영, 하이비전시스템, 뷰웍스, 후성, 일진머티리얼즈 등) 2018년 평균 PER 28.6배 대비 저평가되었다고 판단함



실적 전망 및 Valuation

도표 1 2Q18 실적: 매출액 +51.3%yoy, 영업이익 +2.4%yoy

(십억원, %)	2Q18A			2Q17A	1Q18A
	실적	yoy (%, %p)	qoq (%, %p)	실적	실적
매출액	15.6	51.3	-2.8	10.3	16.0
수익					
영업이익	4.3	2.4	-2.2	4.2	4.4
세전이익	7.0	46.3	84.6	4.8	3.8
당기순이익	5.4	41.5	66.5	3.8	3.2
지배기업 당기순이익	5.4	42.4	66.8	3.8	3.2
이익률(%)					
영업이익률	27.5	-13.1	0.2	40.6	27.3
세전이익률	44.8	-1.5	21.2	46.3	23.6
당기순이익률	34.3	-2.4	14.3	36.7	20.0
지배기업 당기순이익률	34.4	-2.2	14.4	36.6	20.1

자료: 연결 기준, 유진투자증권

도표 2 실적 전망 (연결 기준)

(십억원, %)	1Q17A	2Q17A	3Q17A	4Q17A	1Q18A	2Q18A	3Q18F	4Q18F	2016A	2017A	2018F	2019F
매출액	9.7	10.3	9.7	9.0	16.0	15.6	16.0	14.9	24.5	38.7	62.6	74.3
증가율(yoy, %)	197.9	42.8	209.9	-17.1	65.2	51.3	65.2	66.3	107.1	58.3	61.7	18.6
제품별 매출액(십억원)												
LCD/OLED 압흔검사기	7.4	8.7	8.3	7.4	9.0	2.0	9.8	8.7	18.3	29.9	29.5	32.4
OLED Mask 검사장비	1.7	0.8	0.8	1.0	1.2	1.5	1.5	1.8	2.0	5.7	6.0	7.5
2차전지 검사장비	0.1	0.2	0.2	0.2	5.5	11.7	4.3	3.8	0.0	0.9	25.4	31.7
기타(기타장비+임대 등)	0.6	0.6	0.4	0.5	0.4	0.4	0.4	0.5	4.2	2.2	1.8	2.6
제품별 비중(%)												
LCD/OLED 압흔검사기	75.9	84.0	85.7	81.9	55.8	12.8	61.2	58.3	75.0	77.3	47.1	43.7
OLED Mask 검사장비	17.5	8.2	8.3	11.3	7.6	9.6	9.1	12.3	8.0	14.6	9.6	10.1
2차전지 검사장비	0.8	2.1	2.2	1.7	34.2	75.0	27.0	25.7	0.0	2.3	40.5	42.7
기타(기타장비+임대 등)	5.8	5.8	3.8	5.1	2.4	2.6	2.7	3.6	17.0	5.8	2.8	3.5
수익												
영업이익	4.3	4.2	4.3	2.6	4.4	4.3	4.5	4.0	8.9	15.4	17.1	20.3
세전이익	3.3	4.8	4.6	1.2	3.8	7.0	4.6	4.1	9.5	13.8	19.5	23.2
당기순이익	2.6	3.8	3.7	1.0	3.2	5.4	3.8	3.4	8.0	11.0	15.8	18.9
지배기업 순이익	2.6	3.8	3.6	1.0	3.2	5.4	3.8	3.4	8.0	11.0	15.9	19.0
이익률(%)												
영업이익률	44.7	40.6	44.5	28.6	27.3	27.5	27.8	26.8	36.6	39.8	27.4	27.3
세전이익률	33.5	46.3	47.1	13.4	23.6	44.8	28.7	27.7	39.0	35.7	31.2	31.2
당기순이익률	26.7	36.7	37.6	10.7	20.0	34.3	23.8	22.8	32.6	28.4	25.2	25.4
지배기업 순이익률	26.7	36.6	37.6	11.0	20.1	34.4	23.9	23.0	32.6	28.4	25.3	25.6

자료: 유진투자증권



도표 3 Peer Valuation 비교

	평균	고영	하이비전시스템	뷰웍스	후성	일진머티리얼즈
2018-08-21(원)		110,900	14,150	35,700	11,600	52,900
시가총액(십억원)		1,518.0	211.4	357.1	1,074.2	2,439.3
PER(배)						
FY16A	18.2	20.8	22.8	22.2	11.1	13.9
FY17A	28.5	42.3	9.5	20.8	31.8	38.3
FY18F	28.6	32.7	8.4	19.8	31.1	50.8
FY19F	20.7	26.4	6.5	16.6	21.3	32.6
PBR(배)						
FY16A	3.4	3.8	1.4	5.4	4.6	1.9
FY17A	4.1	6.7	1.9	3.2	5.3	3.3
FY18F	4.2	7.1	1.6	2.5	5.0	4.6
FY19F	3.5	5.8	1.3	2.2	4.0	4.2
매출액(십억원)						
FY16A	191.5	171.8	77.5	117.3	192.1	399.0
FY17A	239.7	203.4	168.9	123.5	248.8	454.0
FY18F	271.1	244.3	205.8	122.1	278.6	504.7
FY19F	339.4	298.5	261.3	135.7	351.3	650.2
영업이익(십억원)						
FY16A	26.8	33.2	4.7	30.5	36.4	29.0
FY17A	37.1	43.8	28.1	28.6	35.5	49.5
FY18F	41.0	53.9	31.8	20.7	44.2	54.3
FY19F	57.6	69.9	40.3	26.6	63.7	87.6
영업이익률(%)						
FY16A	15.5	19.3	6.0	26.0	19.0	7.3
FY17A	17.3	21.5	16.6	23.2	14.3	10.9
FY18F	16.2	22.1	15.5	16.9	15.9	10.8
FY19F	18.0	23.4	15.4	19.6	18.1	13.5
순이익(십억원)						
FY16A	32.7	29.7	4.6	26.9	61.4	40.6
FY17A	27.4	26.7	20.4	19.6	28.2	42.2
FY18F	34.1	46.3	25.1	18.0	32.9	48.3
FY19F	47.8	57.5	32.3	21.5	52.7	75.1
EV/EBITDA(배)						
FY16A	13.5	13.9	16.6	15.2	9.3	12.4
FY17A	17.9	29.3	6.9	13.5	15.9	23.8
FY18F	16.5	23.8	4.5	11.7	15.9	26.7
FY19F	12.1	18.3	2.5	9.0	11.9	18.6
ROE(%)						
FY16A	23.5	20.6	6.0	27.6	47.8	15.4
FY17A	16.4	16.8	23.1	16.6	15.3	10.2
FY18F	16.9	24.8	22.9	13.5	14.4	9.0
FY19F	19.0	24.3	23.7	14.3	19.1	13.4

자료: Quantwise, 유진투자증권
주: 2018.08.21 종가기준, 컨센서스 기준



올해 2차전지 검사장비 본격 공급 원년

도표 4 단일판매 · 공급계약 체결 (2017. 11/27)

1. 판매 · 공급계약 내용		2차전지 검사시스템 공급계약
	계약금액(원)	11,880,000,000
2. 계약내역	최근 매출액(원)	24,455,282,586
	매출액 대비(%)	48.58
3. 계약상대방		-
-회사와의 관계		-
4. 판매 · 공급지역		대한민국
5. 계약기간	시작일	2017-11-24
	종료일	2018-08-31
6. 주요 계약조건		-
7. 판매 · 공급방식	자체생산	해당
	외주생산	미해당
	기타	-
8. 계약(수주)일자		2017-11-24
9. 공시유보 관련내용	유보기한	2018-08-31
	유보사유	계약상대방의 영업비밀 보호요청
10. 기타 투자판단에 참고할 사항		
1) 상기 2항의 계약금액은 부가가치세를 제외한 금액입니다.		
2) 상기 2항의 최근 매출액은 2016년도 연결기준 매출액입니다.		
3) 상기 계약 종료일은 제품의 최종검사 합격 후 잔금 세금계산서 예정일 입니다.		
※ 관련공시 -		

자료: 브이원텍, 유진투자증권

도표 5 단일판매 · 공급계약 체결 (2017. 10/31)(2018.05/29 정정공시)

1. 판매 · 공급계약 내용		2차전지 검사시스템 공급계약
	계약금액(원)	9,240,000,000
2. 계약내역	최근 매출액(원)	24,455,282,586
	매출액 대비(%)	37.78
3. 계약상대방		LG전자
-회사와의 관계		-
4. 판매 · 공급지역		대한민국
5. 계약기간	시작일	2017-10-31
	종료일	2018-05-31
6. 주요 계약조건		-
7. 판매 · 공급방식	자체생산	해당
	외주생산	미해당
	기타	-
8. 계약(수주)일자		2017-10-31
9. 공시유보 관련내용	유보기한	-
	유보사유	-
10. 기타 투자판단에 참고할 사항		
1) 상기 2항의 계약금액은 부가가치세를 제외한 금액입니다.		
2) 상기 2항의 최근 매출액은 2016년도 연결기준 매출액입니다.		
3) 상기 계약 종료일은 제품의 최종검사 합격 후 잔금 세금계산서 예정일 입니다.		
※ 관련공시 -		

자료: 브이원텍, 유진투자증권



OLED 중국시장 투자확대에 따른 수혜 전망

도표 6 LCD/OLED 압흔 검사 장비 시장 점유율

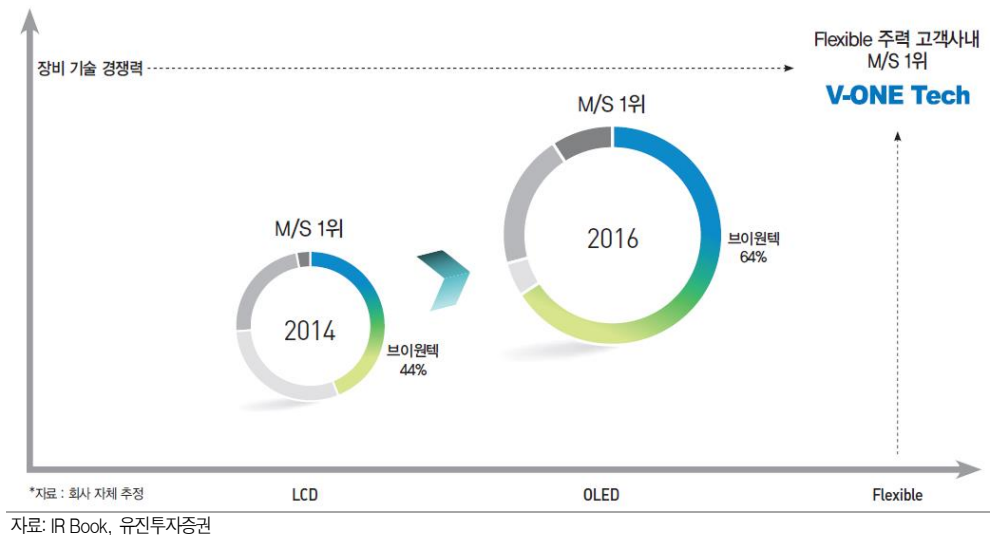


도표 7 동사의 핵심 기술 경쟁력

주요 기술	바이원텍	타 경쟁사
COG Align 검사	Line Scan 투과 검사 특허보유	Area 방식 적용
FOG Align 검사	독자적 조명 사용	일반 조명 사용
압흔 이미지	안정적 이미지 획득	설비진동에 따른 이미지 모호
SW/HW 최적화	다년간 검사경험을 토대로 최적화된 조합	생산 설비 중심에 따른 검사 장비 경험 부족
Flexible 대응	Flexible OLED 압흔검사기 80% 점유	경험 부족

자료: IR Book, 유진투자증권

도표 8 디스플레이 관련 주요 수주 현황

판매·공급계약 내용	계약금액(원)	계약상대방	계약기간
OLED 압흔검사기 공급계약	1,334,760,000	Bazhou Yungu Electronic Technology	18.07.10-19.01.31
LCD/OLED 압흔검사기 공급계약	2,022,880,000	Tianma	18.06.04-18.11.30
OLED 압흔검사기 공급계약	1,111,164,000	CSOT	18.05.24-18.12.30
LCD 장비 공급계약	1,206,000,000	LG전자	18.05.15-18.09.30
LCD/OLED 압흔검사기 공급계약	1,494,776,482	AUO	18.05.02-18.11.30
POLED 압흔검사기 공급계약	2,114,000,000	(주)오에스티	18.04.11-18.12.30

자료: 전자공시, 유진투자증권



도표 9 머신비전 시스템을 통한 패널의 본딩의 접착 상태 검사



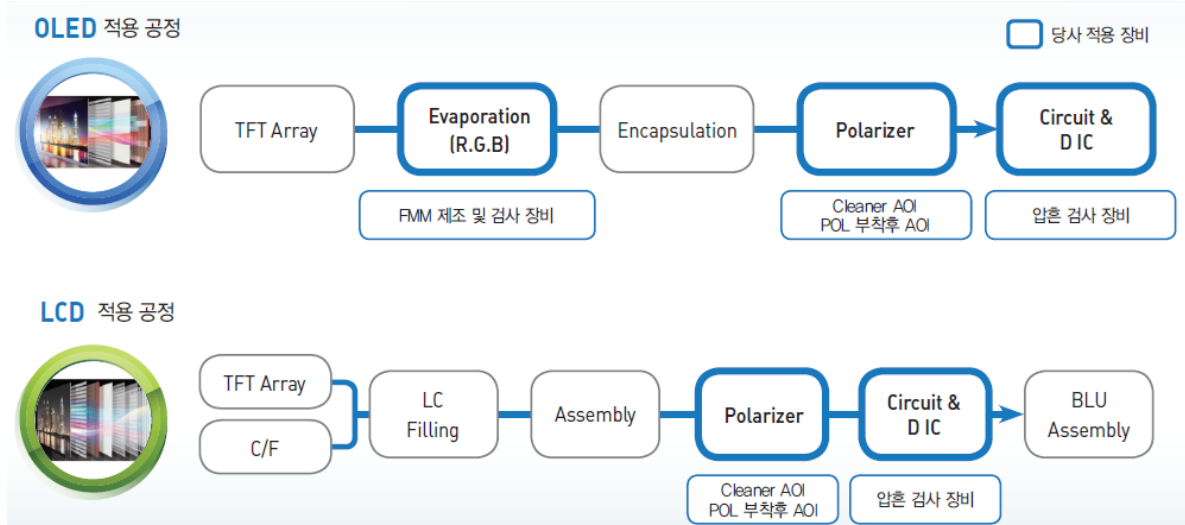
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 10 국내외 Rigid/Flexible 장비 발주 스케줄

	라인	Type	1Q 17	2Q 17	3Q 17	4Q 17	1Q 18	2Q 18	3Q 18	4Q 18
SDC	A3	F								
	A4	F								
LGD	AP3	R/F								
	P9	F								
Tianma	Wuhan	R/F								
Visionox	VS X	R/F								
EDO	Shanghai2	R/F								
BOE	B7	R/F								
CSOT	T4	R/F								

자료: IR Book, 유진투자증권

도표 11 머신비전 시스템을 통한 LCD/OLED 디스플레이 검사 장비 생산



자료: IR Book, 유진투자증권



브이원텍(251630.KQ) 재무제표

대차대조표

(단위:십억원)	2016A	2017A	2018F	2019F	2020F
자산총계	31.9	88.1	101.0	121.8	146.6
유동자산	26.4	78.7	89.3	108.3	131.1
현금성자산	16.4	52.5	66.6	81.8	99.9
매출채권	6.6	6.0	6.4	7.5	8.9
재고자산	3.2	19.9	16.0	18.7	22.1
비유동자산	5.6	9.4	11.8	13.5	15.5
투자자산	4.8	7.9	8.8	9.2	9.6
유형자산	0.7	1.5	2.9	4.3	5.9
기타	0.0	0.0	0.0	0.0	0.1
부채총계	7.7	26.7	23.7	25.6	28.0
유동부채	7.2	26.6	23.7	25.6	28.0
매입채무	2.3	13.7	10.6	12.4	14.7
유동성이자부채	0.6	0.4	0.4	0.4	0.4
기타	4.3	12.5	12.6	12.8	12.9
비유동부채	0.5	0.0	0.0	0.0	0.0
비유동기타부채	0.5	0.0	0.0	0.0	0.0
기타	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자본총계	24.3	61.4	77.3	96.2	118.6
자본지분	24.2	61.3	77.2	96.1	118.5
자본금	2.9	3.7	3.7	3.7	3.7
자본잉여금	1.5	26.8	26.8	26.8	26.8
이익잉여금	19.7	30.6	46.5	65.3	87.7
기타	0.0	0.2	0.2	0.2	0.2
비자본지분	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1
자본총계	24.3	61.4	77.3	96.2	118.6
총차입금	1.1	0.4	0.4	0.4	0.4
순차입금	(15.3)	(52.1)	(66.2)	(81.4)	(99.5)

현금흐름표

(단위:십억원)	2016A	2017A	2018F	2019F	2020F
영업활동현금흐름	6.4	15.7	17.1	17.2	20.3
당기순이익	8.0	11.0	15.8	18.9	22.4
자산상각비	0.0	0.1	0.1	0.2	0.3
기타비현금성손익	(0.2)	2.0	1.3	0.0	0.0
운전자본증감	(2.5)	1.9	(0.4)	(1.9)	(2.4)
매출채권감소(증가)	(5.0)	(0.5)	(0.5)	(1.1)	(1.3)
재고자산감소(증가)	(0.7)	(16.7)	3.9	(2.7)	(3.4)
매입채무증가(감소)	0.8	11.4	(3.1)	1.8	2.2
기타	2.4	7.6	(0.6)	0.1	0.1
투자활동현금흐름	(5.0)	(37.3)	(0.3)	(3.5)	(3.9)
단기투자자산감소	0.0	0.0	(1.1)	(1.6)	(1.7)
장기투자증권감소	0.0	(2.3)	(0.1)	(0.1)	(0.1)
설비투자	(0.1)	(0.8)	(1.6)	(1.6)	(1.9)
유형자산처분	0.0	0.0	0.1	0.0	0.0
무형자산처분	(0.0)	(0.0)	(0.0)	(0.0)	(0.0)
재무활동현금흐름	3.4	25.4	0.0	0.0	0.0
차입금증가	(0.1)	(0.7)	0.0	0.0	0.0
자본증가	3.5	26.9	0.0	0.0	0.0
배당금지급	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
현금 증감	4.9	3.2	16.7	13.6	16.4
기초현금	2.8	7.7	10.9	27.5	41.2
기말현금	7.7	10.9	27.5	41.2	57.6
Gross cash flow	9.7	15.6	17.1	19.1	22.7
Gross investment	7.6	35.4	(0.4)	3.9	4.6
Free cash flow	2.1	(19.8)	17.5	15.2	18.1

자료: 유진투자증권

손익계산서

(단위:십억원)	2016A	2017A	2018F	2019F	2020F
매출액	24.5	38.7	62.6	74.3	88.7
증가율(%)	107.1	58.3	61.7	18.6	19.3
매출원가	12.4	19.3	39.2	46.5	55.5
매출총이익	12.0	19.4	23.4	27.8	33.2
판매 및 일반관리비	3.1	4.0	6.3	7.5	9.0
기타영업손익	0.0	0.0	(0.0)	0.0	0.0
영업이익	8.9	15.4	17.1	20.3	24.2
증가율(%)	263.8	72.3	11.0	18.5	19.3
EBITDA	9.0	15.5	17.2	20.5	24.5
증가율(%)	259.7	72.0	11.3	18.8	19.5
영업외손익	0.6	(1.6)	2.4	2.9	3.3
이자수익	0.3	0.6	1.5	1.7	2.1
이자비용	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
지분법손익	(0.3)	0.0	0.0	0.0	0.0
기타영업외손익	0.6	(2.2)	0.9	1.2	1.3
세전순이익	9.5	13.8	19.5	23.2	27.5
증가율(%)	228.7	44.7	41.0	19.0	18.6
법인세비용	1.6	2.8	3.7	4.3	5.1
당기순이익	8.0	11.0	15.8	18.9	22.4
증가율(%)	252.5	38.0	43.3	19.8	18.7
지배주주지분	7.9	11.0	15.8	18.9	22.4
증가율(%)	252.3	38.1	43.7	19.8	18.7
비지배지분	0.0	0.0	(0.0)	0.0	0.0
EPS	1,358	1,489	2,140	2,563	3,043
증가율(%)	(91.9)	9.6	43.7	19.8	18.7
수정EPS	1,358	1,489	2,140	2,563	3,043
증가율(%)	(91.9)	9.6	43.7	19.8	18.7

주요투자지표

(단위:십억원)	2016A	2017A	2018F	2019F	2020F
주당지표(원)					
EPS	1,358	1,489	2,140	2,563	3,043
BPS	4,130	8,322	10,478	13,041	16,084
DPS	0	0	0	0	0
밸류에이션(배,%)					
PER	n/a	31.9	14.8	12.3	10.4
PBR	n/a	5.7	3.0	2.4	2.0
EV/ EBITDA	n/a	19.2	9.7	7.4	5.5
배당수익률	0.0	0.0	n/a	n/a	n/a
PCR	n/a	22.4	13.6	12.2	10.3
수익성(%)					
영업이익률	36.6	39.8	27.3	27.3	27.3
EBITDA이익률	36.8	40.0	27.5	27.5	27.6
순이익률	32.6	28.4	25.2	25.4	25.3
ROE	43.5	25.7	22.8	21.8	20.9
ROIC	103.1	153.3	175.2	156.7	136.5
안정성(% 배)					
순차입금/자기자본	(63.0)	(84.8)	(85.6)	(84.6)	(83.9)
유동비율	365.7	295.5	377.2	423.0	468.8
이자보상배율	732.8	1,543.8	701.2	830.7	990.8
활동성(회)					
총자산회전율	1.0	0.6	0.7	0.7	0.7
매출채권회전율	5.4	6.1	10.1	10.7	10.8
재고자산회전율	8.5	3.4	3.5	4.3	4.3
매입채무회전율	13.0	4.8	5.2	6.4	6.5



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 제작물로서 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/투자 의견 비율

종목추천 및 업종추천 투자기간: 12개월 (추천기준일 종가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미함)

당사 투자 의견 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%

(2018.06.30 기준)

