Small-Cap
Health Supplement

노바렉스(194700,KQ)





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

NR

현재주가(1/30)	19,000원

Key Data	(기준일: 2019.01.30)
KOSPI(pt)	2,206
KOSDAQ(pt)	715
액면가(원)	500
시가총액(십억원)	171
52주 최고/최저(원)	25,800 / 14,000
52주 일간 Beta	3.92
발행주식수(천주)	9,004
평균거래량(3M,천주)	219
평균거래대금(3M,백만원)	4,223
배당수익률(19F, %)	1.3
외국인 지분율(%)	0.8
주요주주 지분율(%)	
권석형 외 8인	39.0

Company Performance

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	19.9	-	-	-
KOSPI 대비상대수익률	14.0	-	-	-

Financial Data

결산기(12월)	2017A	2018F	2019F
매출액(십억원)	80.9	110.0	130.5
영업이익(십억원)	9.9	13.6	17.0
세전계속사업손익(십억원)	9.6	13.9	17.2
당기순이익(십억원)	8.0	11.5	14.1
EPS(원)	1,060	1,311	1,604
증감률(%)	-12.0	23.7	22.3
PER(배)	-	14.5	11.8
ROE(%)	16.8	17.6	16.2
PBR(배)	-	2.1	1.8
EV/EBITDA(배)	-	8.6	6.6

자료: 유진투자증권

NDR 후기: 건강기능식품 ODM/OEM 국내 1위 입지 확인

■ **NDR 후기(後記): 최다 개별인정원료 보유로, 안정적인 실적 성장 지속 전망**

지난 1월 30일, 국내 주요기관을 대상으로 NDR(Non-Deal Roadshow)을 진행하였음. 주요 관심사는 ① 건강기능식품 시장에서의 동사의 강점, ② 오송공장의 이전 계획 및 향후 사업 계획, ③ 성장한계를 극복하기 위한 해외 진출 계획, ④ 향후 성장을 위한 개별인정원료 확보 전략, ⑤ 2019년 실적 성장 전망 등 이었음

1) 건강기능식품 시장의 ODM/OEM 국내 1위 입지 유지 전망: 건강기능식품 시장에서 OEM/ODM 국내 1위를 유지하고 있는 이유는 크게 3가지임. ① 건강기능식품의 개별인정원료 보유 1위임(1위 노바렉스 35개, 2위 32개, 3위 22개). 독점적 생산 권한을 부여 받게 되는 개별인정원료를 다량 보유함으로써 제품 경쟁력을 강화하고, 다양한 제품들을 개발해 안정적인 매출성장이 가능함. ② 오창 3개공장을 기반으로 국내 최고 수준의 생산 인프라를 보유, 다양한 형태의 제형 및 포장제를 생산할 수 있음(최고 생산가능 CAPA 연간 약 1,500억원 수준). ③ 미국 최대 건강기능식품회사 GNC 및 호주 최대 건강기능식품회사 BLACK MORES와 생산 납품계약을 체결하는 등의 레퍼런스를 통해 고객사를 확대하면서 고객수가 지속 증가하고 있음. 또한 장기고객(5년 이상, 2018년 9월말 기준) 비중이 47.8%에 달하는 강력한 판매 네트워크를 구축하고 있어 향후에도 안정적인 성장을 지속할 수 있을 것이라 예상됨

2) 오송공장 이전을 통한 CAPA 2배 확대 전략: 2020년까지 약 820억원을 투자하여 오송공장으로의 이전을 추진 중임. 이를 통해 ① 생산 CAPA는 현재의 2배로 확대(매출액 기준 약 3,000억원)해 고객사 대응능력을 강화하고, ② 자동화율 개선(현재 34% → 이전 후 80%)을 통한 생산효율화로 수익성을 개선시킬 수 있을 것으로 전망됨

3) 미국, 중국 및 동남아 진출을 통한 해외 사업 확대: 2020년에 해외 진출이 본격화 될 것으로 전망. ① 미국 NDI 고시한 렉스플라본(희화나무 추출물)을 기반으로 뉴트리온 LCC를 활용하여 진출을 추진 중. ② 중국 수출 판매망을 보유한 미국의 NOW사를 통해 진출하는 전략과 대만의 TCI 유통업체와의 협력을 통해 공략하는 두 가지 전략을 추진 중. ③ 동남아의 경우 현재 베트남 중심으로 일부 매출이 발생하는 것을 기반으로 점차 다른 국가로 확대할 계획임

4) 개별인정원료 확보 전략: 자체연구센터는 물론 자회사와 국내외 다수의 연구기관과 협업체제를 구축하고, 개별인정원료의 개발을 확대할 계획임. 현재 35개의 개별인정원료를 보유하고 있으며, 2020년까지 총 25건(2018년 2개 → 2019년 7개 → 2020년 9개 → 2021년 5개 → 2020년 2개)의 추가 개별인정원료 확보 계획을 진행 중임

5) 2019년은 전년대비 실적 성장 지속 전망: 향후 연간 15~20%의 매출 성장을 목표로 하고 있음. 또한 수익성 개선을 위해 고수익성을 가진 ODM 매출 비중확대와 원료 매출을 확대할 예정임. 중장기적으로 오송공장 이전 후 자동화율을 높여 수익성도 개선시킬 수 있을 것이라 예상됨

■ **2019년 실적 전망: 매출액은 전년대비 18.6% 증가, 영업이익은 24.6% 증가 전망**

당사추정 2019년 예상실적은 매출액 1,305억원, 영업이익 170억원으로 전년대비 각각 18.6%, 24.6% 증가하며 최대실적을 달성, 실적 성장세를 유지할 것으로 전망함

■ **2019년 기준 PER 11.8배로 국내 유사업체 대비 저평가**

현재주가는 2019년 예상실적 기준(EPS 1,604원) PER 11.8배로 국내 유사업체(콜마비앤에이치, 뉴트리바이오텍, 쎌바이오텍, 서흥, 코스맥스비티아이, 에이치엘사이언스)의 평균 PER 16.5배에 비해 할인되어 거래 중임

실적 전망 및 Valuation

도표 1 실적 추이 및 전망 (연결기준)

(십억원,%)	2009A	2010A	2011A	2012A	2013A	2014A	2015A	2016A	2017A	2018F	2019F
매출액	**0.1**	**13.8**	**40.3**	**43.2**	**48.7**	**67.1**	**82.7**	**77.1**	**80.9**	**110.0**	**130.0**
YoY(%)		*9,771.4*	*191.8*	*7.1*	*12.8*	*37.8*	*23.3*	*-6.8*	*4.8*	*36.0*	*18.6*
제품별 매출액											
OEM	-	-	30.2	30.4	29.3	30.0	42.2	47.6	43.3	54.2	60.7
ODM	-	-	8.7	11.4	17.9	34.9	37.6	27.1	34.3	49.7	62.1
원료	-	-	1.5	1.4	1.5	2.2	3.0	2.4	3.3	6.1	7.7
제품별 비중(%)											
OEM	-	-	74.8	70.5	60.2	44.7	51.0	61.7	53.5	49.3	46.5
ODM	-	-	21.5	26.3	36.8	52.0	45.4	35.2	42.4	45.2	47.6
원료	-	-	3.7	3.2	3.0	3.3	3.6	3.1	4.1	5.5	5.9
수익											
매출원가	0.1	12.8	35.0	35.8	40.7	55.8	65.3	61.5	63.8	87.7	103.5
매출총이익	0.0	1.0	5.4	7.3	8.0	11.3	17.4	15.7	17.0	22.3	27.0
판매관리비	0.2	1.3	3.4	4.0	4.9	5.4	6.2	5.4	7.1	8.6	10.0
영업이익	**-0.2**	**-0.3**	**2.0**	**3.4**	**3.1**	**5.9**	**11.2**	**10.3**	**9.9**	**13.6**	**17.0**
세전이익	**0.6**	**-0.2**	**1.9**	**3.4**	**3.3**	**6.2**	**11.5**	**10.9**	**9.6**	**13.9**	**17.2**
당기순이익	**0.5**	**-0.0**	**1.9**	**3.3**	**3.2**	**5.1**	**9.7**	**9.2**	**8.0**	**11.5**	**14.1**
당기순이익	**0.5**	**-0.0**	**1.9**	**3.3**	**3.2**	**5.1**	**9.7**	**9.2**	**8.0**	**11.8**	**14.4**
이익률(%)											
매출원가율	98.3	92.7	86.7	83.0	83.5	83.1	78.9	79.7	78.9	79.7	79.3
매출총이익률	1.7	7.3	13.3	17.0	16.5	16.9	21.1	20.3	21.1	20.3	20.7
판매관리비율	122.9	9.3	8.4	9.2	10.1	8.1	7.5	7.0	8.8	7.9	7.6
영업이익률	**-121.2**	**-2.0**	**4.9**	**7.8**	**6.4**	**8.8**	**13.6**	**13.3**	**12.2**	**12.4**	**13.0**
세전이익률	**434.4**	**-1.5**	**4.7**	**7.8**	**6.8**	**9.2**	**13.9**	**14.1**	**11.8**	**12.6**	**13.2**
당기순이익률	**324.5**	**-0.3**	**4.7**	**7.6**	**6.5**	**7.5**	**11.7**	**11.9**	**9.8**	**10.5**	**10.8**
당기순이익률	**324.5**	**-0.3**	**4.7**	**7.6**	**6.5**	**7.5**	**11.7**	**11.9**	**9.8**	**10.7**	**11.1**

자료: 유진투자증권

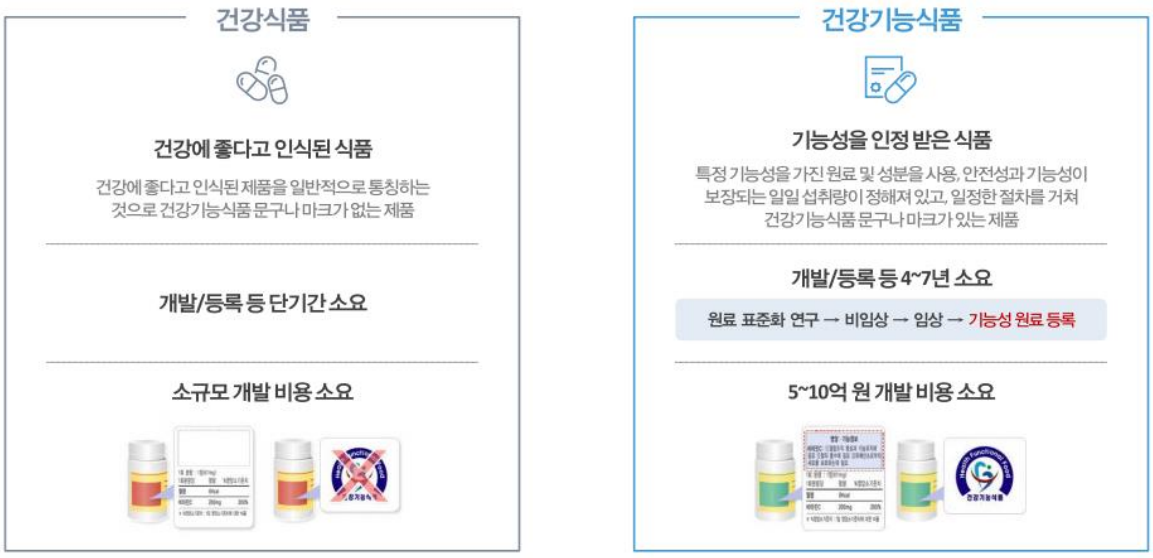
도표 2 **Peer Group 비교**

		평균	콜마비앤에이치	셀바이오텍	뉴트리바이오텍	서흥	코스맥스비티아이	에이치엘사이언스
국가			한국	한국	한국	한국	한국	한국
2019-01-30			23500	27600	15450	24,800	20,350	43,100
통화			KRW	KRW	KRW	KRW	KRW	KRW
시가총액(십억원)			694.3	259.4	318.7	286.9	195.4	221.6
PER(배)								
	FY17A	40.4	21.0	16.6	72.3	16.4	81.8	34.3
	FY18F	**27.3**	**15.1**	**14.6**	**52.4**	**-**	**-**	**-**
	FY19F	**16.5**	**11.6**	**13.7**	**24.1**	**-**	**-**	**-**
PBR(배)								
	FY17A	3.3	5.7	3.3	5.3	1.4	1.1	3.2
	FY18F	3.1	3.3	2.5	3.5	-	-	-
	FY19F	2.6	2.6	2.2	3.1	-	-	-
매출액(십억원)								
	FY17A	217.6	419.8	61.1	136.4	350.0	298.3	40.2
	FY18F	250.0	496.7	62.1	191.0	-	-	-
	FY19F	281.0	554.2	65.0	224.0	-	-	-
영업이익(십억원)								
	FY17A	22.6	48.8	22.6	11.5	37.3	10.1	5.3
	FY18F	31.4	56.8	20.9	16.4	-	-	-
	FY19F	37.4	67.0	22.0	23.1	-	-	-
영업이익률(%)								
	FY17A	14.1	11.6	37.1	8.5	10.7	3.4	13.3
	FY18F	17.9	11.4	33.6	8.6	-	-	-
	FY19F	18.8	12.1	33.8	10.3	-	-	-
순이익(십억원)								
	FY17A	17.0	45.8	18.2	6.3	23.1	3.8	4.9
	FY18F	23.3	46.1	17.8	6.1	-	-	-
	FY19F	30.8	60.1	19.0	13.2	-	-	-
EV/EBITDA(배)								
	FY17A	19.1	17.0	9.9	28.9	9.8	26.4	22.8
	FY18F	12.9	10.3	8.4	20.0	-	-	-
	FY19F	11.5	8.9	7.9	17.8	-	-	-
ROE(%)								
	FY17A	13.2	30.9	20.9	7.5	8.7	1.3	9.6
	FY18F	16.5	24.4	18.4	6.9	-	-	-
	FY19F	18.7	25.4	17.1	13.6	-	-	-

자료: Bloomberg, 유진투자증권
주: 2019.01.30 종가기준

건강기능식품 ODM/OEM 국내 1위 기업

도표 3 건강기능식품 및 건강기능식품 원료 제조, 연구 전문 기업



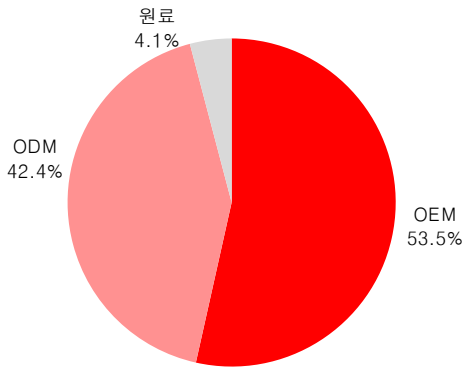
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 4 주요 연혁

연도	내용
2008.11	헬스사이언스㈜ 설립
2011.06	Probio Pharma Ltd(필리핀)과 OEM 생산개발 및 파트너십 MOU 체결
2012.01	해외사업부 신설
2012.09	미국 최대 건강기능식품유통회사 GNC와 생산납품계약 체결
2013.03	호주 최대 건강기능식품회사 BLACK MORES와 생산납품계약 체결
2013.11	㈜노바렉스(NOVAREX)로 사명 변경
2013.11	3공장(연구소,연질캡슐라인)증축 준공
2014.12	백만불 수출의 탑 수상
2016.08	연구소기업 ㈜노바케이메드 설립
2018.11	코스닥 상장 (11/14)

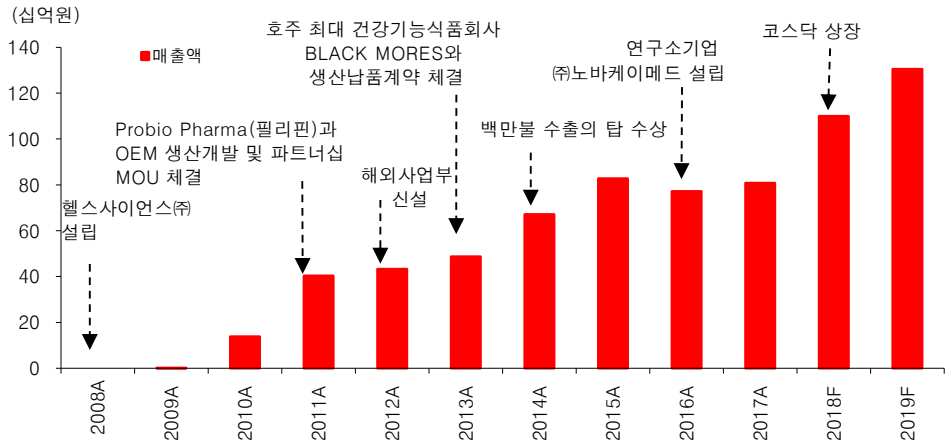
자료: 유진투자증권

도표 5 제품별 매출 비중(2017년 연결기준)



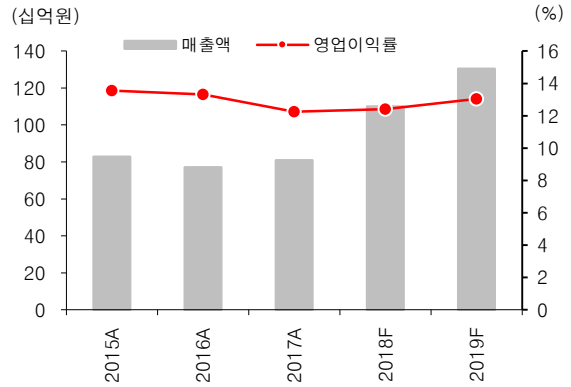
자료: 유진투자증권

도표 6 매출추이 및 회사연혁



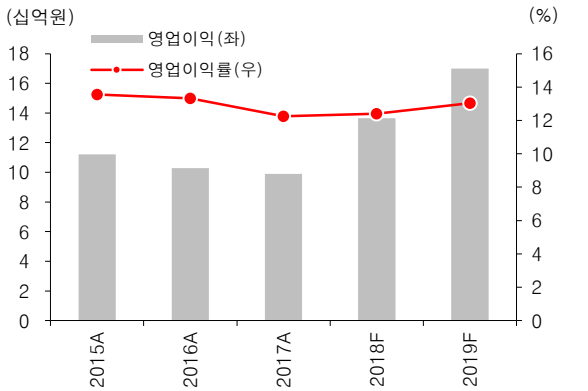
자료: 유진투자증권

도표 7 매출성장과 함께 수익성 개선 전망



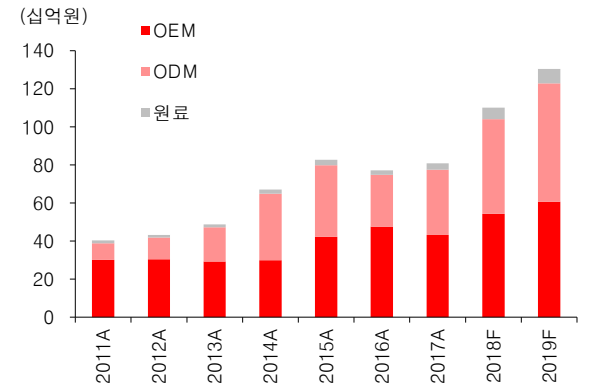
자료: 유진투자증권

도표 8 생산효율화와 ODM매출 확대로 수익성 개선 전망



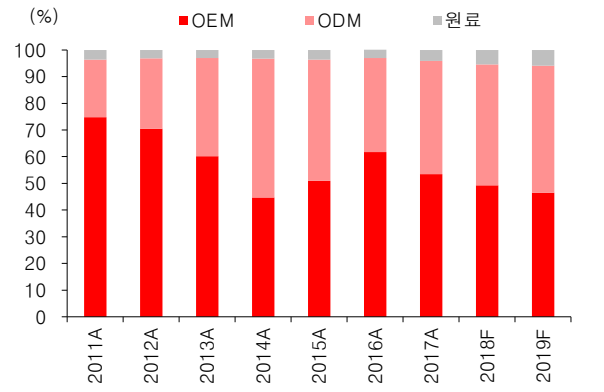
자료: 유진투자증권

도표 9 사업부문별 매출 전망



자료: 유진투자증권

도표 10 사업부별 매출 비중 전망



자료: 유진투자증권

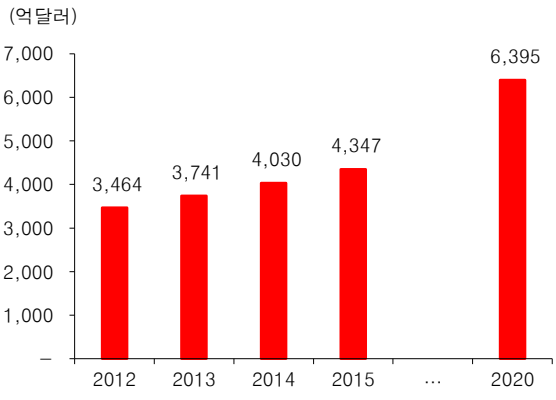
시장지배력을 바탕으로 안정적 성장 지속 전망

도표 11 국내 건강기능식품 ODM/OEM 1위



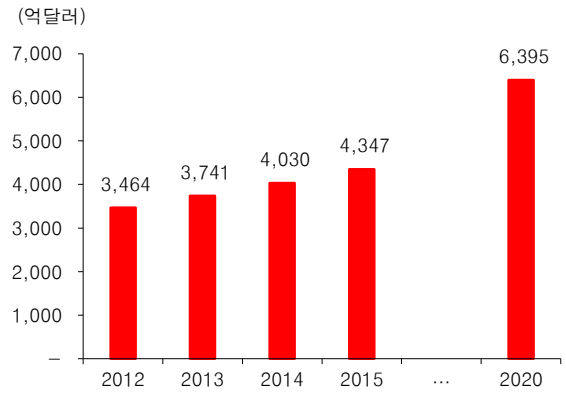
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 12 글로벌 건강기능식품 시장 전망



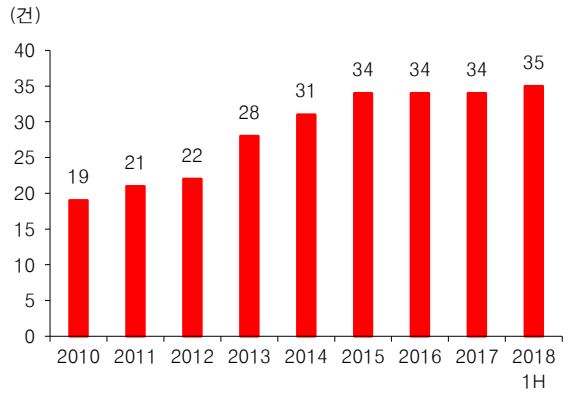
자료 : 한국식품안전관리인증원, 유진투자증권

도표 13 국내 건강기능식품 시장 전망



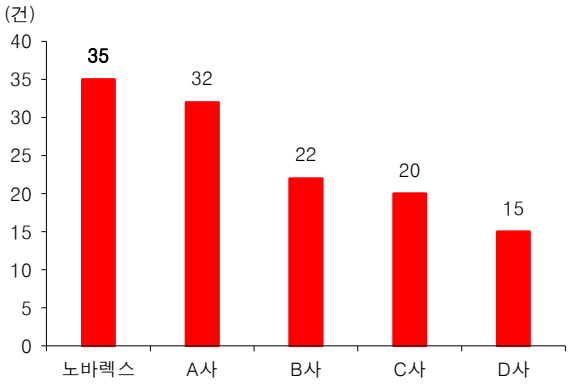
자료 : 한국식품안전관리인증원, 유진투자증권

도표 14 동사의 개별인정원료 인증 추이 (누적)



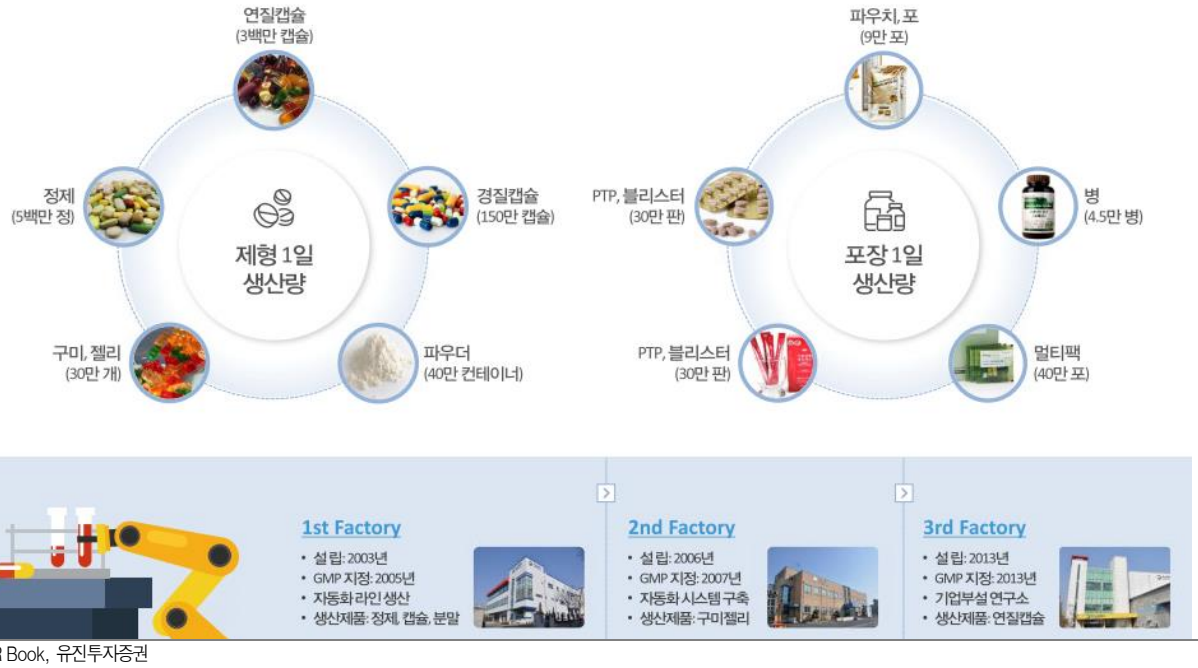
자료 : IR Book, 유진투자증권

도표 15 국내 개별인정원료 인증 건수 순위



자료 : 식품의약품안전처, 유진투자증권

도표 16 업계 최고의 생산 인프라 보유



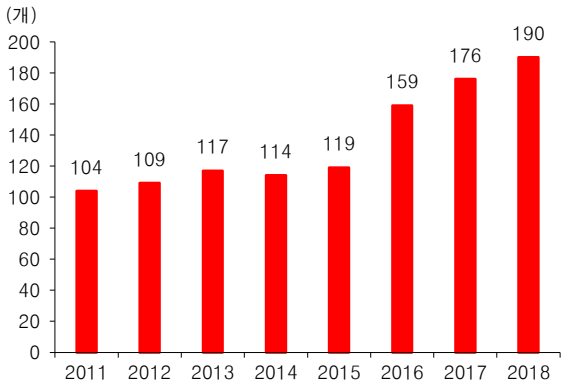
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 17 약 350여 종의 다양한 제품포트폴리오



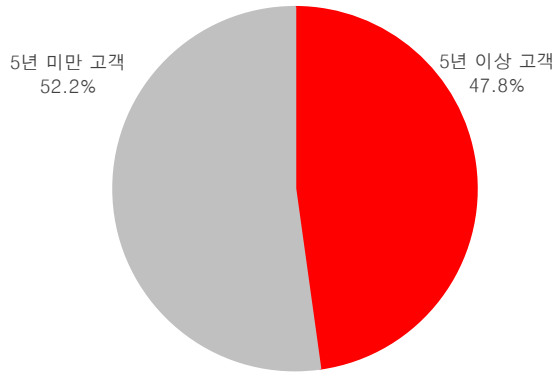
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 18 동사의 고객사 수 추이



자료 : IR Book, 유진투자증권

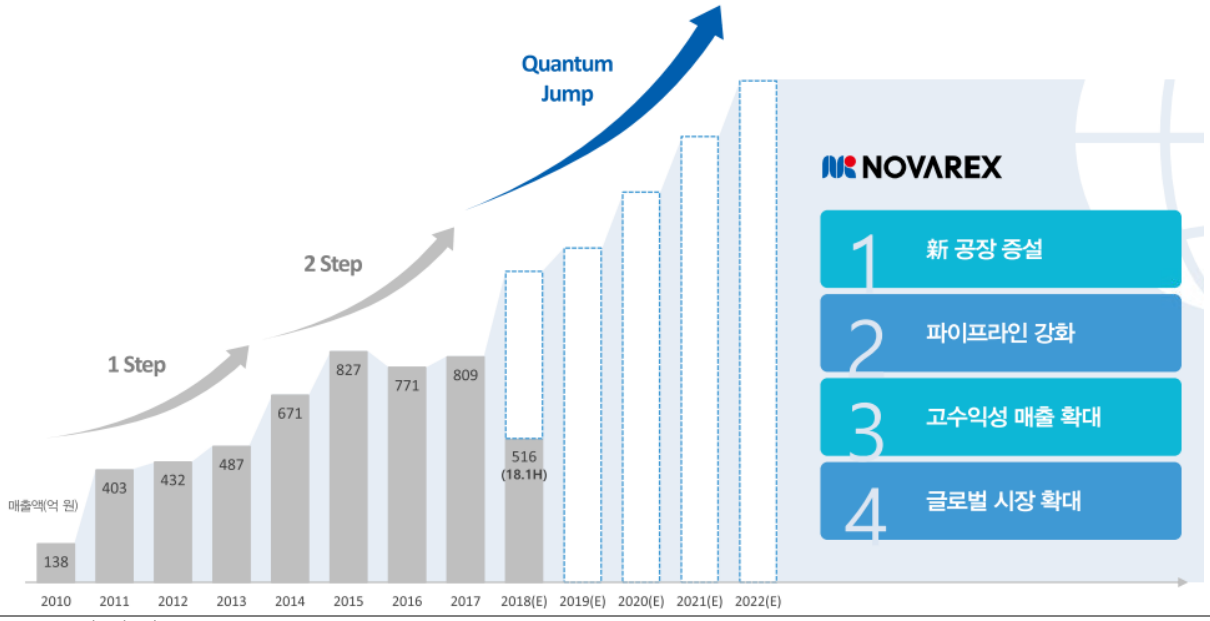
도표 19 장기 고객사 비중 (2018년 9월 기준)



자료 : 노바렉스, 유진투자증권

중장기 성장 고속성장을 위한 성장가속화 계획

도표 20 중장기 성장 가속화 계획



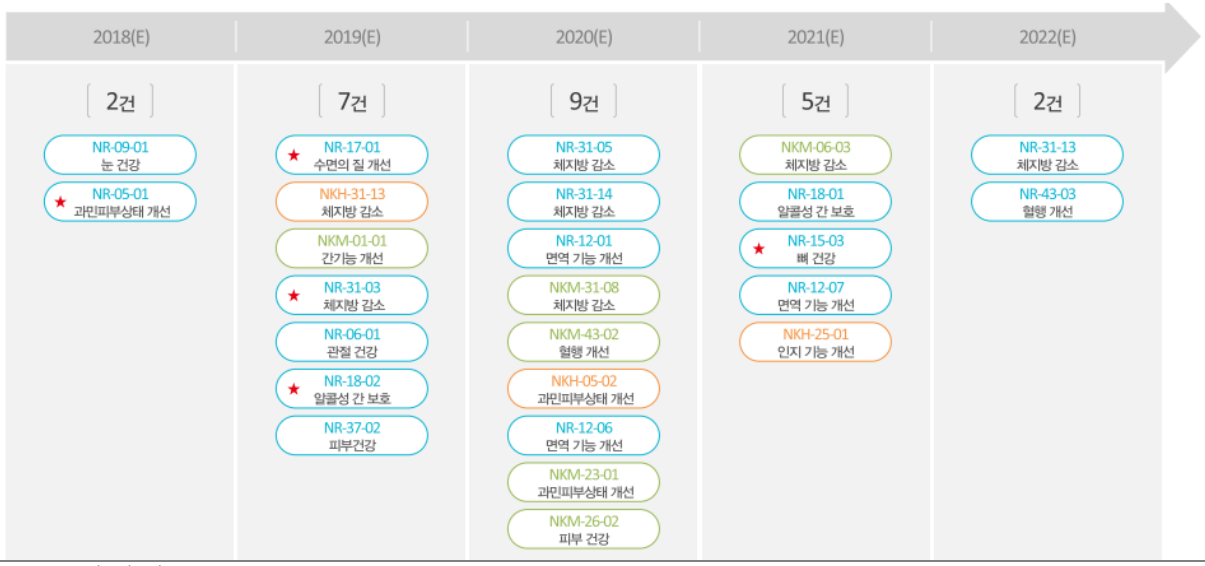
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 21 오송 공장 이전 계획



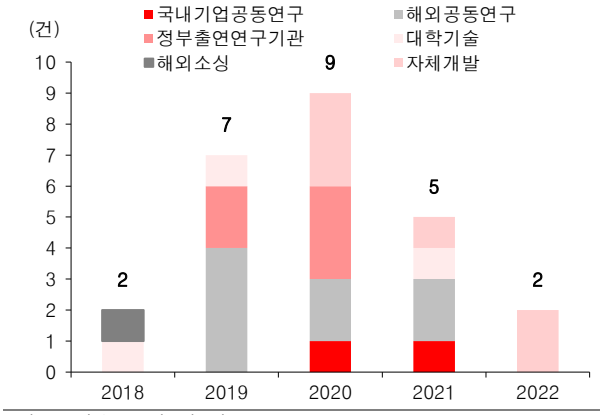
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 22 개별인정원료 개발 계획



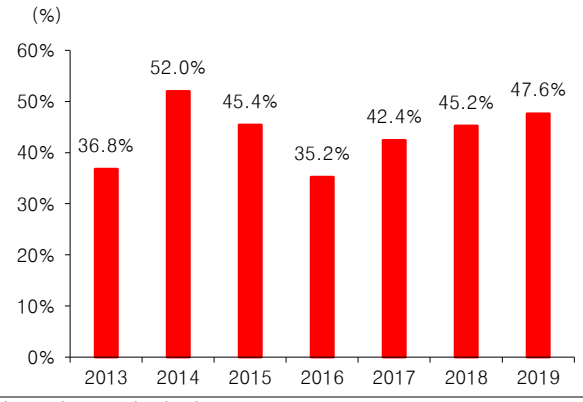
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 23 개별인정원료 개발 계획 (협업기관별)



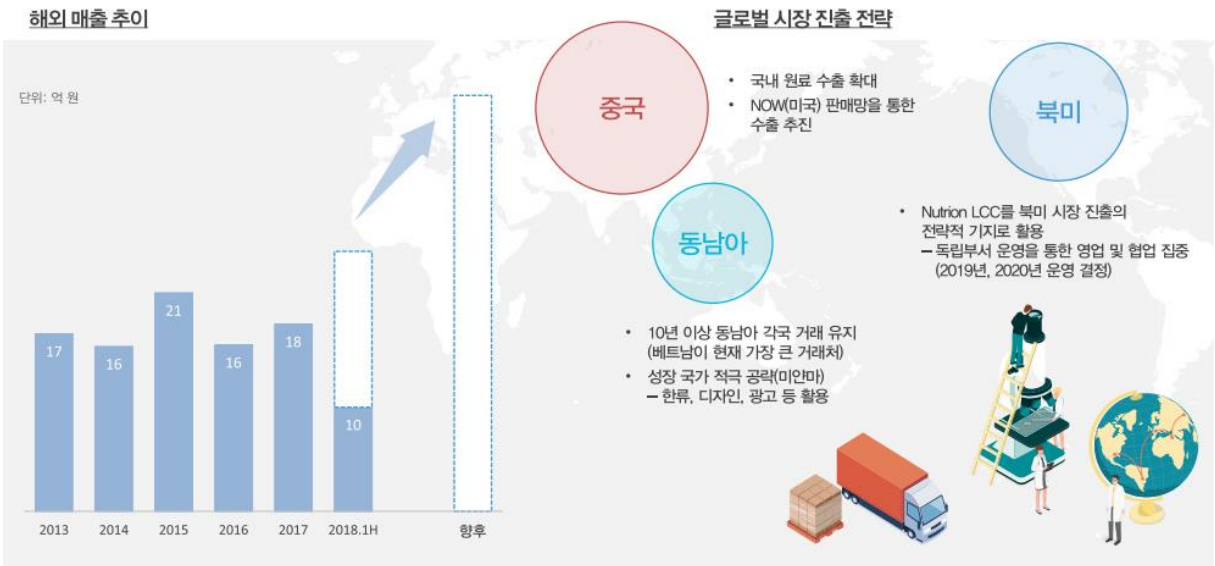
자료: 노바렉스, 유진투자증권

도표 24 ODM 매출 비중 확대 계획



자료: 노바렉스, 유진투자증권

도표 25 글로벌 시장 진출 전략



자료: IR Book, 유진투자증권

공모개요 및 보호예수 현황

도표 26 공모 개요 및 일정

공모가	19,000원	액면가	500원
공모금액	182억원	기관수요예측경쟁률	48.64:1
공모주식수	960,000주	일반청약경쟁률	631.42:1
상장후 주식수	9,003,740주	상장일	2018.11.14

자료: 유진투자증권

도표 27 공모 후 주주 구성

주주명	주식수(주)	비중 (%)
최대주주 및 특수관계인	4,901,090	54.4
우리사주조합	192,000	2.1
벤처금융	166,800	1.9
전문투자자	55,800	0.6
상장주선인 의무인수분	28,800	0.3
기타주주	2,891,250	32.1
공모주주	768,000	8.5
합계	9,003,740	100.0

자료: 투자설명서, 유진투자증권

도표 28 보호예수 및 예탁 현황

주주명	주식수(주)	비중 (%)	보호예수기간
권석형	2,810,760	31.2	상장 후 2년 6개월
박종진 외 6인	1,744,060	19.4	상장 후 2년 6개월
이정래 외 5인	346,270	3.8	상장 후 6개월
우리사주조합	192,000	2.1	상장 후 1년
벤처금융	166,800	1.9	상장 후 1개월
전문투자자	55,800	0.6	상장 후 1개월
상장주선인 의무인수분	28,800	0.3	상장 후 3개월
합계	5,344,490	59.4	

자료: 투자설명서, 유진투자증권

도표 29 유통가능 주식수

주주명	주식수㈜	비중(%)
기타주주	2,891,250	32.1
공모주주	768,000	8.5
주식수	3,659,250	40.6

자료: 투자설명서, 유진투자증권

노바렉스(194700.KQ) 재무제표

대차대조표

(단위:십억원)	2016A	2017A	2018F	2019F	2020F
자산총계	**60.2**	**71.8**	**104.0**	**120.1**	**139.9**
유동자산	40.4	45.6	67.9	76.4	87.7
현금성자산	18.4	22.3	37.4	40.3	45.1
매출채권	10.4	13.8	15.8	18.8	22.3
재고자산	8.9	8.7	13.9	16.5	19.6
비유동자산	19.8	26.2	36.1	43.7	52.1
투자자산	1.9	2.0	2.5	2.6	2.7
유형자산	17.3	23.0	31.6	36.8	43.1
기타	0.6	1.2	2.1	4.3	6.3
부채총계	**15.4**	**19.5**	**21.2**	**24.5**	**28.4**
유동부채	14.6	18.7	20.8	24.1	28.0
매입채무	11.5	15.4	17.5	20.8	24.6
유동성이자부채	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타	3.1	3.3	3.3	3.4	3.4
비유동부채	0.8	0.8	0.4	0.4	0.4
비유동이자부채	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타	0.8	0.8	0.4	0.4	0.4
자본총계	**44.8**	**52.3**	**82.8**	**95.6**	**111.4**
지배지분	44.6	51.9	82.5	95.3	111.2
자본금	3.8	3.8	4.5	4.5	4.5
자본잉여금	11.6	11.7	32.2	32.2	32.2
이익잉여금	28.4	35.5	45.8	58.6	74.4
기타	0.8	0.9	0.0	0.0	0.0
비지배지분	0.1	0.5	0.3	0.3	0.3
자본총계	**44.8**	**52.3**	**82.8**	**95.6**	**111.4**
총차입금	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
순차입금	(18.4)	(22.3)	(37.4)	(40.3)	(45.1)

손익계산서

(단위:십억원)	2016A	2017A	2018F	2019F	2020F
매출액	**77.1**	**80.9**	**110.0**	**130.5**	**154.8**
증가율(%)	(6.8)	4.8	36.0	18.6	18.7
매출원가	61.5	63.8	87.7	103.5	123.0
매출총이익	**15.7**	**17.0**	**22.3**	**27.0**	**31.8**
판매 및 일반관리비	5.4	7.1	8.6	10.0	11.1
기타영업손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
영업이익	**10.3**	**9.9**	**13.6**	**17.0**	**20.7**
증가율(%)	(8.4)	(3.7)	37.9	24.6	21.5
EBITDA	11.6	11.4	15.6	19.8	24.1
증가율(%)	(5.1)	(1.0)	36.0	27.4	21.4
영업외손익	0.6	(0.3)	0.2	0.2	0.2
이자수익	0.1	0.1	0.1	0.2	0.3
이자비용	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
지분법손익	(0.1)	(0.0)	0.0	0.0	0.0
기타영업손익	0.6	(0.5)	0.2	(0.0)	(0.0)
세전순이익	**10.9**	**9.6**	**13.9**	**17.2**	**20.9**
증가율(%)	(5.3)	(12.4)	45.3	24.1	21.2
법인세비용	1.7	1.6	2.3	3.1	3.7
당기순이익	**9.2**	**8.0**	**11.5**	**14.1**	**17.2**
증가율(%)	(4.9)	(13.5)	45.1	22.3	21.8
지배주주지분	9.2	8.1	11.8	14.4	17.6
증가율(%)	(4.9)	(11.9)	45.7	22.3	21.8
비지배지분	(0.0)	(0.2)	(0.3)	(0.3)	(0.4)
EPS(원)	**1,205**	**1,060**	**1,311**	**1,604**	**1,954**
증가율(%)	(4.9)	(12.0)	23.7	22.3	21.8
수정EPS(원)	1,205	1,060	1,311	1,604	1,954
증가율(%)	(4.9)	(12.0)	23.7	22.3	21.8

현금흐름표

(단위:십억원)	2016A	2017A	2018F	2019F	2020F
영업활동현금흐름	**6.9**	**10.1**	**6.1**	**15.0**	**18.4**
당기순이익	10.9	9.6	13.3	14.1	17.2
유무형자산상각비	1.3	1.5	1.9	2.8	3.4
기타비현금손익가감	(0.3)	0.6	2.1	0.3	0.4
운전자본의변동	(3.2)	(0.5)	(10.2)	(2.3)	(2.7)
매출채권감소(증가)	1.4	(3.5)	(2.0)	(3.0)	(3.5)
재고자산감소(증가)	1.2	0.9	(6.6)	(2.6)	(3.1)
매입채무증가(감소)	(3.8)	3.3	0.7	3.3	3.8
기타	(2.0)	(1.2)	(2.3)	0.0	0.0
투자활동현금흐름	**(4.0)**	**(5.3)**	**(11.0)**	**(10.4)**	**(11.9)**
단기투자자산처분(취득)	(0.2)	(0.1)	(0.3)	(0.0)	(0.0)
장기투자증권처분(취득)	0.0	0.0	(0.0)	(0.0)	(0.0)
설비투자	(3.4)	(4.9)	(9.4)	(7.8)	(9.3)
유형자산처분	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
무형자산감소(증가)	0.0	(0.1)	(1.0)	(2.5)	(2.5)
재무활동현금흐름	**(0.7)**	**(0.4)**	**19.6**	**(1.7)**	**(1.7)**
차입금증가(감소)	0.4	0.5	0.8	0.0	0.0
자본증가(감소)	(1.1)	(1.1)	16.7	(1.7)	(1.7)
배당금지급	1.1	1.1	1.5	1.7	1.7
현금의 증가(감소)	**2.6**	**3.9**	**14.9**	**2.9**	**4.8**
기초현금	15.3	17.9	21.7	36.6	39.5
기말현금	17.9	21.7	36.6	39.5	44.3
Gross cash flow	12.6	11.9	17.2	17.3	21.0
Gross investment	7.0	5.7	20.8	12.7	14.5
Free cash flow	**5.5**	**6.2**	**(3.6)**	**4.6**	**6.5**

주요투자지표

	2016A	2017A	2018F	2019F	2020F
주당지표(원)					
EPS	1,205	1,060	1,311	1,604	1,954
BPS	5,844	6,783	9,165	10,583	12,347
DPS	0	0	190	240	310
밸류에이션(배,%)					
PER	-	-	14.5	11.8	9.7
PBR	-	-	2.1	1.8	1.5
EV/ EBITDA	-	-	8.6	6.6	5.2
배당수익율	0.0	0.0	1.0	1.3	1.6
PCR	-	-	9.9	9.9	8.1
수익성 (%)					
영업이익율	13.3	12.2	12.4	13.0	13.3
EBITDA이익율	15.0	14.2	14.1	15.2	15.6
순이익율	11.9	9.8	10.5	10.8	11.1
ROE	22.7	16.8	17.6	16.2	17.0
ROIC	36.8	29.2	30.1	27.7	28.0
안정성(%,배)					
순차입금/자기자본	(41.1)	(42.7)	(45.2)	(42.2)	(40.5)
유동비율	276.8	244.4	326.0	316.6	313.3
이자보상배율	17,122.5	-	-	-	-
활동성 (회)					
총자산회전율	1.3	1.2	1.3	1.2	1.2
매출채권회전율	7.2	6.7	7.4	7.5	7.5
재고자산회전율	8.0	9.2	9.7	8.6	8.6
매입채무회전율	5.7	6.0	6.7	6.8	6.8

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	88%
• HOLD(중립)	추천기준일 종가대비 -10%이상 ~ +15%미만	12%
• REDUCE(매도)	추천기준일 종가대비 -10%미만	0%

(2018.12.31 기준)