Eugene Research
기업분석
2019. 04.18

로보티즈(108490.KQ)

Robot Actuator





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

NR

현재주가(04/17)	20,800원

Key Data	(기준일: 2019.04.17)
KOSPI(pt)	2,246
KOSDAQ(pt)	767
액면가(원)	500
시가총액(십억원)	234
52주 최고/최저(원)	30,000 / 13,850
52주 일간 Beta	0.28
발행주식수(천주)	11,251
평균거래량(3M,천주)	451
평균거래대금(3M,백만원)	8,663
배당수익률(19F, %)	-
외국인 지분율(%)	0.0
주요주주 지분율(%)	
김병수 외 3인	46.1
LG전자	8.6

Company Performance

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	26.4	46.5	-	-
KOSPI 대비상대수익률	24.0	34.7	-	-

Financial Data

결산기(12월)	2018A	2019F	2020F
매출액(십억원)	24.3	33.8	58.1
영업이익(십억원)	1.8	3.8	6.7
세전계속사업손익(십억원)	2.2	3.8	6.7
당기순이익(십억원)	2.4	3.6	6.3
EPS(원)	211	326	562
증감률(%)	-	54.4	72.7
PER(배)	81.6	63.9	37.0
ROE(%)	4.9	5.8	9.3
PBR(배)	3.1	3.6	3.3
EV/EBITDA(배)	59.1	38.6	24.3

자료: 유진투자증권

NDR 후기: 에듀케이션 및 솔루션 매출 증가세 확인

- **NDR 후기(後記): 로봇 액추에이터 다이나믹셀을 기반으로 큰 폭의 성장률 지속 전망**
  1999년 ㈜로보티즈 설립, 2003년 로봇전용 액추에이터 '다이나믹셀(Dynamixel)' 출시, 2009년 로보티즈 미국법인 설립, 2014년 뉴욕타임즈 올해의 10대 로봇 선정, 2018년 10월 26일 **기술성평가를 통해 코스닥 시장 상장**

  1) 에듀케이션 사업은 안정적인 성장 지속 전망: 학생들의 학습 및 조작수준에 맞춰 개발된 교육용 로봇교구가 초·중·고등학교는 물론 대학교까지 교육연구용으로 사용됨. 2018년부터 중학생에게, 2019년부터 초등학교 5~6학년에게 **코딩교육 의무화로 교육용 로봇의 사용은 꾸준히 확대될 것으로 전망**함. 특히 **수출비중의 30%를 차지하고 있는 중국**에서는 현재 대학 교육용으로 주로 매출이 일어나고 있지만, 점차 중고등학교에도 **코딩교육이 확대될 것으로 예상되고 있어 긍정적**임

  2) 로봇 플랫폼을 통한 B2B 비즈니스 확대 기대: 동사는 **LG전자(동사 8.55% 지분 보유)의 서비스로봇 분야 사업화를 위한 협력 파트너**로서 LG CLOi(상업용 서비스로봇) 구동플랫폼을 개발하고 있음. 당초 2019년부터 서비스로봇 분야 플랫폼 판매를 준비하고 있었으나 일부 개발지연 등으로 **2020년부터 본격화될 것으로 예상됨**. 이미 지난 CES 2019에서 시제품을 선보인바 있어 상용화에는 무리가 없을 것으로 보임. 또한 동사는 로봇용 액추에이터/솔루션 분야에서 디즈니(애니메트로닉스), IFD(의료재활), 로봇팀(국방), 아마존 등 세계적인 기업들에 제품 및 기술을 제공한 경험이 있는 선도적인 업체로, **전세계 57개국 200여 협력점, 100여개의 B2B 고객업체 보유 중임**

  3) 서비스로봇과 협동로봇을 통한 가파른 성장 기대: 동사의 **로봇 액추에이터 다이나믹셀은 서비스로봇에 특화된 로봇 전용 액추에이터임**. 모듈형 구조로 조립이 편리하고, 내구성이 뛰어나며, 다양한 분야로 확장할 수 있다는 장점으로 지식경제부 선정 세계일류 상품에 선정되기도 함. **향후 물류, 미디어, 의료, 교육 등 다양한 분야에서 서비스 로봇시장이 형성**, 지속적으로 성장하며, 동사의 매출을 견인할 것으로 판단됨

- **현재주가는 2019년 기준 PER 63.9배로 국내외 유사업체 대비 할증되어 거래 중**
  현재주가는 2019년 예상실적 기준(EPS 326원) PER 63.9배로 국내외 유사업체들의 2019년 실적기준 평균 PER 44.4배 대비 할증되어 거래 중임

  2020년에 본격적인 서비스로봇 사업 진출과 함께 고속 성장이 이어질 것으로 예상하고 있고, 초등학교 코딩교육과 함께 관련 매출 증가 등으로 주가 상승 모멘텀 보유함

'CES 2019'에서 선보인 LG전자 서비스로봇 클로이(CLOi)



자료: 언론보도, 유진투자증권

실적 전망 및 Valuation

도표 1 실적 추이 및 전망 (연결기준)

(십억원,%)	2011A	2012A	2013A	2014A	2015A	2016A	2017A	2018A	2019F	2020F
매출액	**8.4**	**10.2**	**11.9**	**11.8**	**13.6**	**14.9**	**17.9**	**24.3**	**33.8**	**58.1**
YoY(%)	-	*21.5*	*16.9*	*-0.8*	*14.6*	*9.6*	*20.5*	*35.5*	*28.1*	*41.9*
제품별 매출액										
로봇 솔루션	-	-	-	-	6.2	6.8	7.5	13.4	15.4	18.7
에듀테인먼트 로봇	-	-	-	-	5.1	5.2	6.0	8.3	12.4	17.3
로봇 플랫폼	-	-	-	-	1.3	1.6	3.1	3.9	7.1	22.6
로봇 부품	-	-	-	-	1.1	1.0	1.1	1.7	2.1	3.0
기타(연결조정)	-	-	-	-	0.0	0.2	0.2	-2.9	-3.2	-3.6
제품별 비중(%)										
로봇 솔루션	-	-	-	-	45.5	46.0	42.1	55.0	45.5	32.2
에듀테인먼트 로봇	-	-	-	-	37.3	35.0	33.6	34.1	36.8	29.8
로봇 플랫폼	-	-	-	-	9.3	10.8	17.1	16.2	20.9	38.9
로봇 부품	-	-	-	-	7.8	6.7	5.9	6.8	6.4	5.2
기타(연결조정)	-	-	-	-	0.0	1.4	1.3	-12.1	-9.6	-6.1
수익										
매출원가	3.6	4.0	5.5	6.6	6.8	7.3	9.5	13.4	18.3	34.7
매출총이익	4.8	6.2	6.5	5.3	6.8	7.5	8.4	10.8	15.4	23.4
판매관리비	3.0	3.9	4.9	4.7	5.2	6.1	7.0	9.1	11.6	16.7
영업이익	**1.8**	**2.3**	**1.6**	**0.5**	**1.6**	**1.4**	**1.4**	**1.8**	**3.8**	**6.7**
세전이익	**1.5**	**2.0**	**1.7**	**0.4**	**1.9**	**1.1**	**1.8**	**2.2**	**3.8**	**6.7**
당기순이익	**1.5**	**1.9**	**1.7**	**0.5**	**1.6**	**0.9**	**1.8**	**2.4**	**3.6**	**6.3**
지배주주 당기순이익	**1.5**	**1.9**	**1.7**	**0.5**	**1.6**	**0.9**	**1.8**	**2.4**	**3.7**	**6.3**
이익률(%)										
매출원가율	43.2	39.4	46.0	55.6	49.9	49.3	53.2	55.3	54.3	59.7
매출총이익률	56.8	60.6	54.0	44.4	50.1	50.7	46.8	44.7	45.7	40.3
판매관리비율	36.0	38.3	40.9	39.9	38.4	41.4	38.8	37.5	34.4	28.7
영업이익률	20.8	22.2	13.1	4.5	11.7	9.4	7.9	7.2	11.4	11.6
세전이익률	17.9	19.9	14.5	3.6	14.0	7.3	10.1	9.0	11.4	11.6
당기순이익률	17.3	19.0	14.2	4.3	11.6	5.8	9.9	9.7	10.8	10.9
지배주주 당기순이익률	17.3	19.0	14.2	4.3	11.6	5.8	9.9	9.8	10.9	10.9

자료: 로보티즈, 유진투자증권

도표 2 Peer Group 비교

		평균	FUTABA CORP	HARMONIC DRIVE	ESTUN AUTOMATION	SIASUN ROBOT	SHENZHEN INOVANCE	로보스타
국가			1,825	4,595	10.8	18.5	28.2	28,600
2019-04-17			JPY	JPY	CNY	CNY	CNY	KRW
통화			715.1	3,951.5	1,344.2	4,322.1	6,999.1	278.9
시가총액(백만달러,십억원)			1,825.0	4,595.0	10.8	18.5	28.2	28,600
PER(배)								
	FY17A	49.8	-	16.3	101.1	67.9	44.6	18.9
	FY18A	55.8	78.4	70.3	-	45.9	28.7	-
	FY19F	**44.4**	**-**	**40.1**	**78.0**	**48.6**	**33.2**	**22.3**
	FY20F	**45.7**	**71.0**	**65.8**	**54.9**	**39.8**	**27.0**	**15.8**
PBR(배)								
	FY17A	4.9	0.7	5.8	5.9	5.0	8.9	2.8
	FY18A	3.5	0.8	5.9	-	3.2	5.4	2.3
	FY19F	**4.2**	**0.7**	**4.1**	**5.5**	**4.2**	**6.4**	**4.6**
	FY20F	**3.8**	**0.7**	**4.0**	**5.2**	**3.9**	**5.4**	**3.6**
매출액(백만달러,십억원)								
	FY17A		593.5	278.2	158.2	360.5	700.9	206.5
	FY18A		626.0	490.5	-	463.3	881.8	193.2
	FY19F		605.3	604.0	238.0	555.2	1,109.7	226.9
	FY20F		626.0	500.5	326.8	666.2	1,419.5	275.6
영업이익(백만달러,십억원)								
	FY17A		-3.6	72.3	13.5	66.8	160.8	10.5
	FY18A		6.6	113.7	-	77.5	183.4	2.2
	FY19F		2.7	150.0	16.4	92.8	224.3	13.5
	FY20F		15.5	91.8	25.6	114.6	279.6	19.2
영업이익률(%)								
	FY17A		-0.6	26.0	8.5	18.5	22.9	5.1
	FY18A		1.0	23.2	-	16.7	20.8	1.2
	FY19F		0.4	24.8	6.9	16.7	20.2	5.9
	FY20F		2.5	18.3	7.8	17.2	19.7	7.0
순이익(백만달러,십억원)								
	FY17A		-21.9	182.5	13.8	64.1	157.0	7.6
	FY18A		10.6	72.7	-	68.0	176.5	-1.1
	FY19F		-11.7	98.1	17.1	88.8	207.3	12.5
	FY20F		9.8	59.0	24.6	108.6	261.4	17.7
EV/EBITDA(배)								
	FY17A		12.4	34.1	78.6	57.6	41.3	10.9
	FY18A		12.1	30.6	-	34.1	24.9	41.8
	FY19F		11.5	18.7	50.8	40.8	37.2	15.2
	FY20F		8.6	24.4	36.5	33.1	29.4	11.3
ROE(%)								
	FY17A		-2.0	42.8	6.2	7.5	20.9	16.1
	FY18A		1.0	10.4	-	7.4	20.0	-1.5
	FY19F		-1.1	10.7	7.2	9.0	20.1	22.8
	FY20F		1.0	5.6	9.8	10.0	21.1	25.5

참고: 2019.04.17 종가기준
자료: Bloomberg, 유진투자증권

서비스로봇 하드웨어 및 소프트웨어 솔루션 전문 기업

도표 3 서비스로봇 하드웨어 및 소프트웨어 솔루션 전문 기업



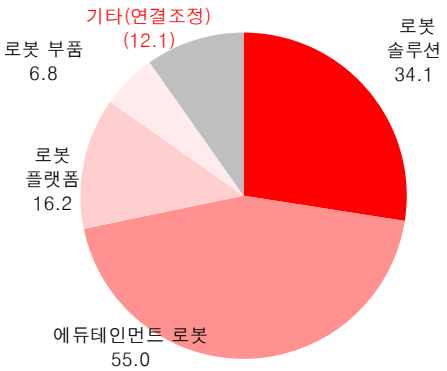
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 4 주요 연혁

연도	내용
1999.04	㈜로보티즈 설립
2003.10	로봇전용 액츄에이터 "다이나믹셀" 출시
2005.07	로봇키트 "바이올로이드" 출시
2007.04	연구용 플랫폼 휴머노이드 "유리아" 출시
2008.12	로봇 "올로" 출시
2009.10	로보티즈 미국법인 설립
2011.01	PC기반 연구용 로봇플랫폼 "다윈-OP" 출시
2014.12	뉴욕타임즈 올해의 10대로봇 선정
2018.01	LG전자와 전략적제휴 체결
2018.10	코스닥 상장 (10/26)

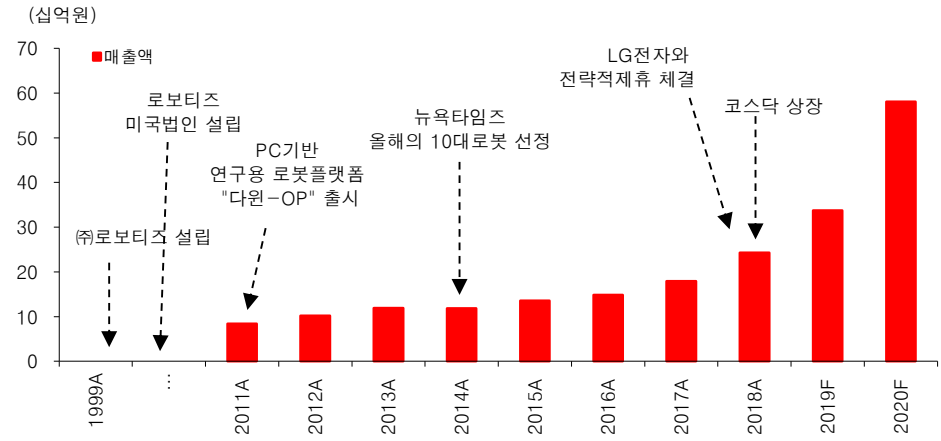
자료: 유진투자증권

도표 5 제품별 매출 비중(2018년 연결기준)



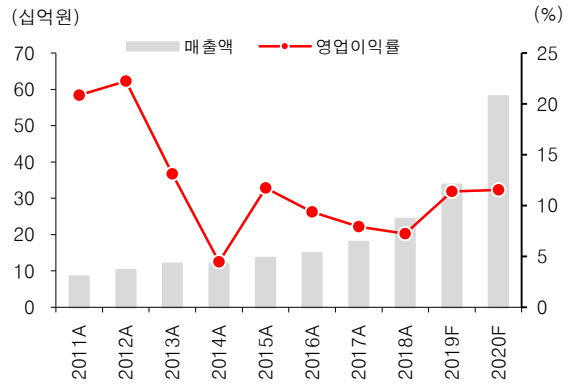
자료: 유진투자증권

도표 6 매출추이 및 회사연혁



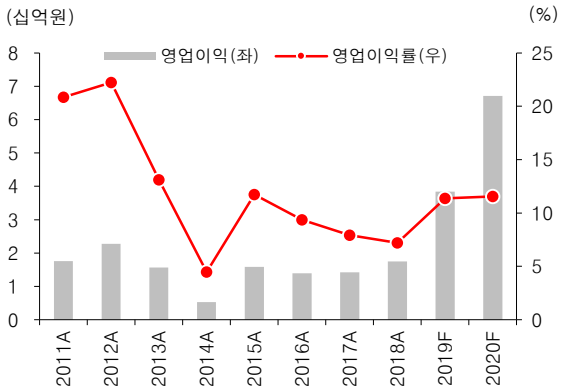
자료: 유진투자증권

도표 7 매출성장에 따른 수익성 개선 전망



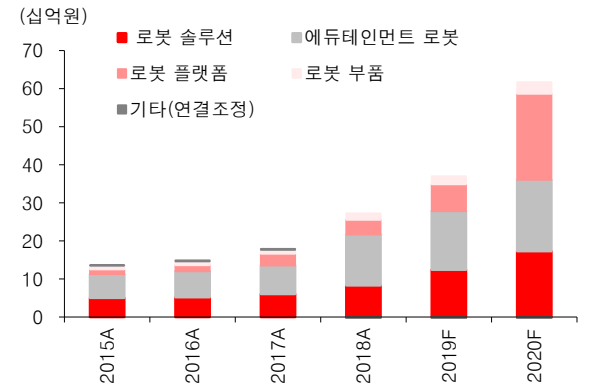
자료: 유진투자증권

도표 8 수익성 개선 전망



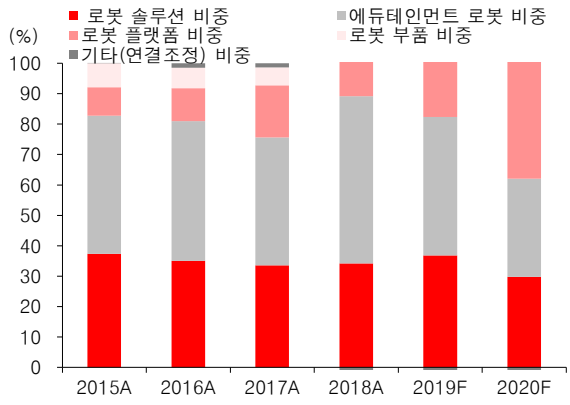
자료: 유진투자증권

도표 9 사업부문별 매출 전망



자료: 유진투자증권

도표 10 사업부별 매출 비중 전망



자료: 유진투자증권

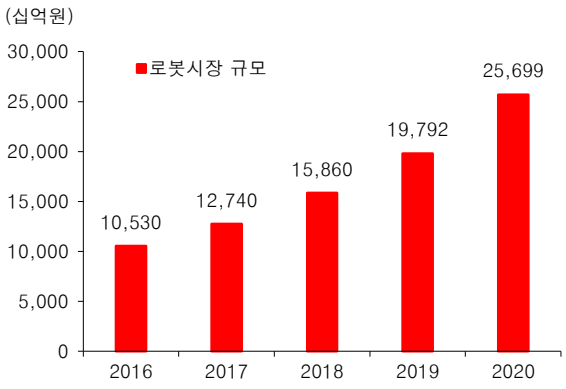
서비스로봇과 협동로봇을 통한 가파른 성장

도표 11 서비스로봇의 다양한 확장성



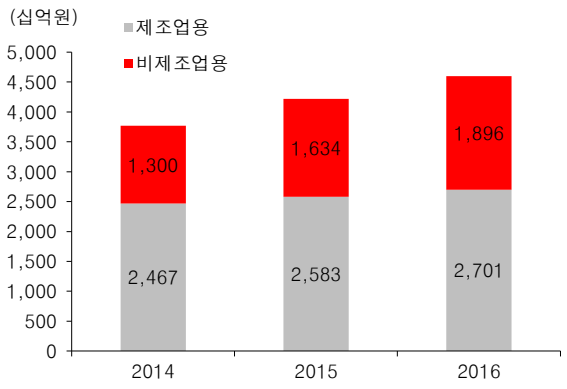
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 12 빠르게 성장하는 로봇시장



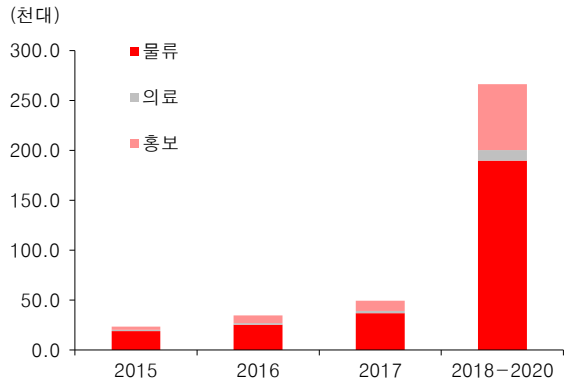
자료 : 통계청, 유진투자증권

도표 13 비제조업 로봇의 성장



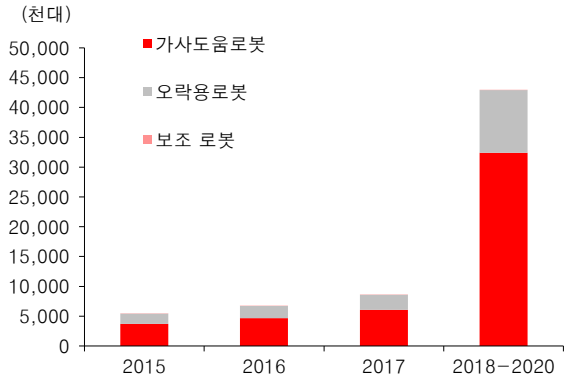
자료 : 로봇산업협회, 유진투자증권

도표 14 물류 • 의료 • 홍보용 로봇 판매량 전망



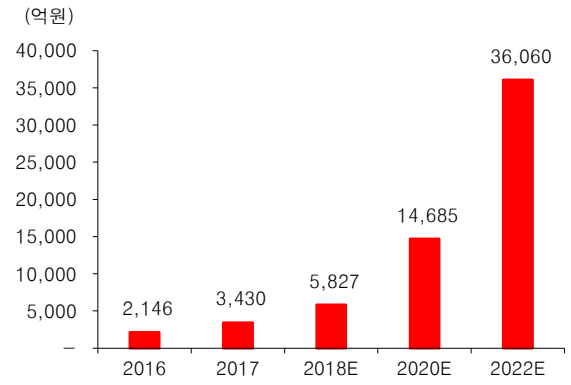
자료: 국제로봇협회, 유진투자증권

도표 15 개인 • 가정용 로봇 판매량 전망



자료: 국제로봇협회, 유진투자증권

도표 16 협동로봇 글로벌 시장규모 전망



자료: World Robotics, 유진투자증권

도표 17 협동로봇에 특화된 동사의 3세대 다이나믹 셀



자료: IR Book, 유진투자증권

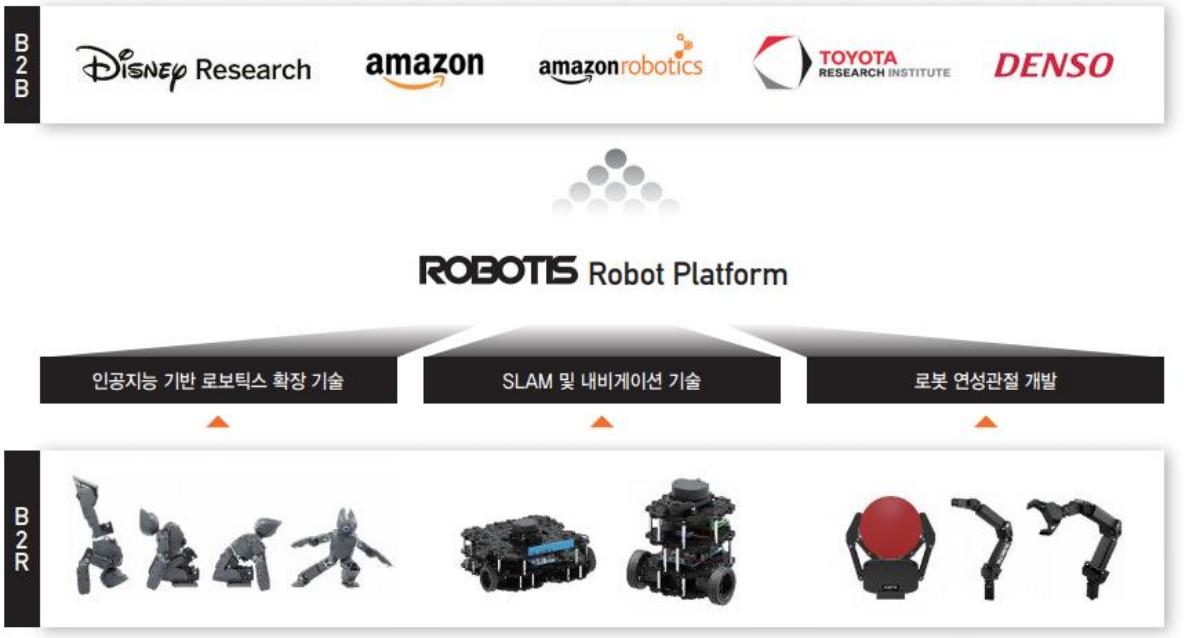
로봇 플랫폼 B2B 비즈니스 본격화 및 수출 확대

도표 18 대기업과 협력, 로봇 플랫폼 비즈니스 추진



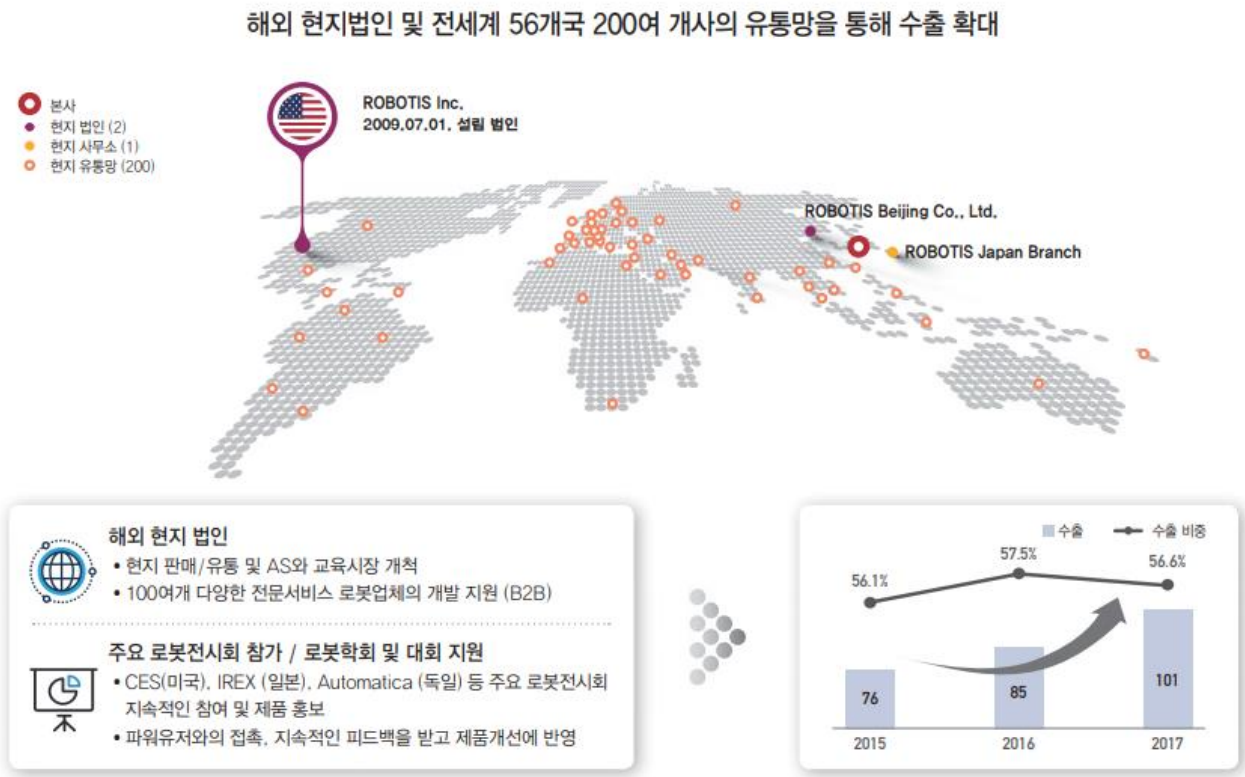
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 19 B2B 중심 서비스로봇 플랫폼 수요의 증가



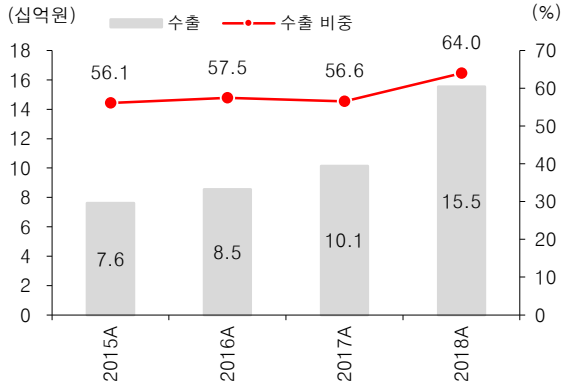
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 20 해외 수출 확대 전략



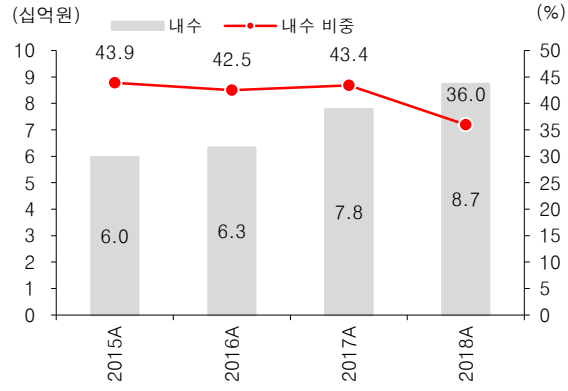
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 21 수출액 증가 및 수출비중 추이



자료: 유진투자증권

도표 22 내수비중은 감소하나 매출액은 증가세 유지



자료: 유진투자증권

공모개요 및 보호예수 현황

도표 23 공모 개요 및 일정

공모가	14,000원 (공모가밴드 9,200 ~ 11,300원)	액면가	500원
공모금액	238억원	기관수요예측경쟁률	958.60 : 1 (의무보유확약 39.8%)
공모주식수	1,700,000주	일반청약경쟁률	1,043.92 : 1
상장후 주식수	11,251,000주	상장일	2018.10.26

자료: 유진투자증권

도표 24 공모 후 주주 구성

주주명	주식수(주)	비중 (%)
최대주주 및 특수관계인	5,281,650	46.9
우리사주조합	255,000	2.3
벤처금융	1,038,450	9.2
기타주주	1,360,000	12.1
LG전자	961,500	8.5
상장주선인의무인수분	51,000	0.5
기존주주	858,350	7.6
공모주주	1,445,000	12.8
합계	11,251,000	100.0

자료: 투자설명서, 유진투자증권
주: 주식매수선택권 237,600주 제외

도표 25 보호예수 및 예탁 현황

주주명	주식수(주)	비중 (%)	보호예수기간
최대주주 및 특수관계인	5,281,650	46.9	상장 후 1년
우리사주조합	255,000	2.3	상장 후 1년
일반법인 (LG전자등)	1,019,650	9.1	상장 후 1년
기존주주	1,276,900	11.3	상장 후 1년
벤처금융	1,038,450	9.2	상장 후 1개월
상장주선인의무인수분	51,000	0.5	상장 후 3개월
합계	8,922,650	79.3	

자료: 투자설명서, 유진투자증권

도표 26 유통가능 주식수

주주명	주식수㈜	비중(%)
일반법인	5,000	0.0
기존주주	858,350	7.6
공모주주	1,445,000	12.8
주식수	2,328,350	20.7

자료: 투자설명서, 유진투자증권

로보티즈(108490.KQ) 재무제표

대차대조표

(단위:십억원)	2017A	2018A	2019F	2020F	2021F
자산총계	**45.9**	**68.8**	**73.0**	**80.1**	**90.8**
유동자산	28.9	41.4	44.6	49.0	55.5
현금성자산	22.5	32.4	36.2	37.6	40.3
매출채권	2.2	1.7	2.7	4.7	6.5
재고자산	3.5	6.6	5.0	6.0	8.0
비유동자산	17.1	27.5	28.4	31.2	35.4
투자자산	0.9	1.4	1.6	2.0	2.3
유형자산	15.8	24.9	25.4	27.0	29.6
기타	0.4	1.1	1.5	2.2	3.5
부채총계	**10.0**	**7.3**	**7.8**	**8.6**	**9.3**
유동부채	3.4	3.7	4.2	5.0	5.7
매입채무	1.0	0.5	1.1	1.8	2.5
유동성이자부채	1.3	1.6	1.6	1.6	1.6
기타	1.1	1.6	1.6	1.6	1.6
비유동부채	6.6	3.6	3.6	3.6	3.6
비유동기타부채	5.9	2.7	2.7	2.7	2.7
기타	0.6	0.8	0.8	0.9	0.9
자본총계	**35.9**	**61.5**	**65.2**	**71.5**	**81.5**
지배지분	35.9	61.5	65.2	71.5	81.5
자본금	1.0	5.6	5.6	5.6	5.6
자본잉여금	23.0	41.3	41.3	41.3	41.3
이익잉여금	12.0	14.4	18.0	24.4	34.3
기타	0.0	0.2	0.2	0.2	0.2
비지배지분	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자본총계	**35.9**	**61.5**	**65.2**	**71.5**	**81.5**
총차입금	7.2	4.3	4.3	4.3	4.3
순차입금	(15.3)	(28.1)	(31.9)	(33.3)	(36.0)

손익계산서

(단위:십억원)	2017A	2018A	2019F	2020F	2021F
매출액	**17.9**	**24.3**	**33.8**	**58.1**	**80.2**
증가율(%)	20.5	35.5	39.1	72.0	38.1
매출원가	9.5	13.4	18.3	34.7	48.0
매출총이익	8.4	10.8	15.4	23.4	32.2
판매 및 일반관리비	7.0	9.1	11.6	16.7	21.5
기타영업손익	0.0	(0.0)	0.0	0.0	0.0
영업이익	**1.4**	**1.8**	**3.8**	**6.7**	**10.7**
증가율(%)	1.8	23.4	119.5	74.6	59.6
EBITDA	2.1	2.8	5.2	8.2	12.5
증가율(%)	0.4	32.0	87.1	57.7	51.6
영업외손익	0.4	0.4	(0.1)	(0.1)	0.0
이자수익	0.0	0.1	0.1	0.2	0.2
이자비용	0.0	0.1	0.1	0.1	0.1
지분법손익	(0.1)	0.4	0.0	0.0	0.0
기타영업손익	0.5	0.0	(0.1)	(0.2)	(0.2)
세전순이익	1.8	2.2	3.8	6.7	10.7
증가율(%)	66.3	20.6	76.2	74.6	59.6
법인세비용	0.0	(0.2)	0.2	0.4	0.7
당기순이익	**1.8**	**2.4**	**3.6**	**6.3**	**10.0**
증가율 (%)	107.8	32.7	54.4	72.7	57.9
지배주주지분	1.8	2.4	3.7	6.3	10.0
증가율(%)	107.8	33.2	54.4	72.7	57.9
비지배지분	0.0	(0.0)	(0.0)	(0.0)	(0.0)
EPS	**-**	**211**	**326**	**562**	**888**
증가율 (%)	-	-	54.4	72.7	57.9
수정EPS	-	211	326	562	888
증가율 (%)	-	-	54.4	72.7	57.9

현금흐름표

(단위:십억원)	2017A	2018A	2019F	2020F	2021F
영업활동현금흐름	**(0.2)**	**0.5**	**5.8**	**5.3**	**8.3**
당기순이익	1.8	2.4	3.6	6.3	10.0
자산상각비	0.7	1.0	1.4	1.5	1.8
기타비현금성손익	(0.8)	(0.3)	(0.4)	(0.4)	(0.4)
운전자본증감	(1.6)	(2.6)	1.1	(2.2)	(3.1)
매출채권감소(증가)	(0.8)	(1.3)	(1.0)	(2.0)	(1.8)
재고자산감소(증가)	(0.2)	(1.6)	1.6	(1.0)	(2.0)
매입채무증가(감소)	(0.3)	0.1	0.6	0.8	0.7
기타	(0.3)	0.1	0.0	0.0	0.0
투자활동현금흐름	**(2.5)**	**(27.4)**	**(2.0)**	**(3.8)**	**(5.6)**
단기투자자산감소	0.8	(17.0)	0.0	0.0	0.0
장기투자증권감소	0.0	0.0	0.3	0.0	0.0
설비투자	(6.4)	(10.3)	(1.7)	(2.9)	(4.0)
유형자산처분	3.4	0.0	0.0	0.0	0.0
무형자산처분	(0.2)	(0.3)	(0.6)	(1.0)	(1.6)
재무활동현금흐름	**19.6**	**20.3**	**0.0**	**0.0**	**0.0**
차입금증가	1.7	(2.9)	0.0	0.0	0.0
자본증가	17.8	23.0	0.0	0.0	0.0
배당금지급	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
현금 증감	**16.8**	**(6.6)**	**3.8**	**1.4**	**2.7**
기초현금	3.3	20.1	13.5	17.3	18.7
기말현금	20.1	13.5	17.3	18.7	21.4
Gross cash flow	1.9	3.2	4.7	7.5	11.4
Gross investment	4.9	13.0	0.9	6.0	8.7
Free cash flow	**(3.1)**	**(9.8)**	**3.8**	**1.4**	**2.7**

자료: 유진투자증권

주요투자지표

	2017A	2018A	2019F	2020F	2021F
주당지표(원)					
EPS	-	211	326	562	888
BPS	-	5,467	5,793	6,355	7,244
DPS	-	0	0	0	0
밸류에이션(배,%)					
PER	-	81.6	63.9	37.0	23.4
PBR	-	3.1	3.6	3.3	2.9
EV/ EBITDA	-	59.1	38.6	24.3	15.8
배당수익율	-	-	-	-	-
PCR	-	60.3	50.2	31.4	20.6
수익성 (%)					
영업이익율	7.9	7.2	11.4	11.6	13.4
EBITDA이익율	11.8	11.5	15.5	14.2	15.6
순이익율	9.9	9.7	10.8	10.9	12.4
ROE	7.3	4.9	5.8	9.3	13.1
ROIC	7.9	4.7	11.1	18.0	24.4
안정성(%,배)					
순차입금/자기자본	(42.5)	(45.7)	(48.9)	(46.5)	(44.1)
유동비율	847.0	1,119.4	1,050.0	976.3	970.0
이자보상배율	-	27.2	53.7	93.7	149.6
활동성 (회)					
총자산회전율	0.5	0.4	0.5	0.8	0.9
매출채권회전율	9.5	12.3	15.2	15.6	14.3
재고자산회전율	5.2	4.8	5.8	10.6	11.5
매입채무회전율	22.1	31.6	42.6	39.9	36.6

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	87%
• HOLD(중립)	추천기준일 종가대비 -10%이상 ~ +15%미만	13%
• REDUCE(매도)	추천기준일 종가대비 -10%미만	0%

(2019.03.31 기준)