옵트론텍(082210.KQ)

Small-Cap
Camera Module Components





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

NR

현재주가(6/4)	7,460원

Key Data	(기준일: 2019.06.04)
KOSPI(pt)	2,067
KOSDAQ(pt)	703
액면가(원)	500
시가총액(십억원)	168
52주 최고/최저(원)	7,900 / 3,515
52주 일간 Beta	1.35
발행주식수(천주)	22,561
평균거래량(3M,천주)	522
평균거래대금(3M,백만원)	3,672
배당수익률(19F, %)	0.4
외국인 지분율(%)	6.7
주요주주 지분율(%)	
임지윤 외 3인	20.3

Company Performance

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	4.0	20.9	68.0	34.4
KOSPI대비상대수익률	11.8	27.0	68.9	54.3

Financial Data

결산기(12월)	2018A	2019F	2020F
매출액(십억원)	143.6	254.0	280.7
영업이익(십억원)	13.5	25.7	30.3
세전계속사업손익(십억원)	0.8	16.6	21.1
당기순이익(십억원)	2.9	13.0	16.5
EPS(원)	156	603	693
증감률(%)	(27.0)	285.6	15.0
PER(배)	28.2	12.4	10.8
ROE(%)	3.0	12.4	13.7
PBR(배)	1.0	1.5	1.3
EV/EBITDA(배)	7.0	6.0	5.1

자료: 유진투자증권

멀티카메라 확대와 제품 다각화로 본격 실적 성장 전망

- **이미지센서용 IR필터 및 블루필터 전문제조업체에서 가변조리개 제품 다변화 확대 성공**

  1999년 해빛정보 법인 설립, **카메라 이미지센서용 필터 전문제조업체**로, 2005년 코스닥 시장에 상장함. 2008년 옵트론텍과 합병으로 상호 변경. 휴대폰의 카메라 진화와 함께 IR필터 중심에서 블루필터, 필름필터 등의 제품 변화와 함께 국내 시장을 독과점하고 있음. **2018년 스마트폰 카메라의 빛의 양을 조절하는 가변조리개(IRIS)를 개발하여 시장 진입**에 성공함

- **투자포인트: 멀티카메라 채택으로 매출 급속 성장 + 가변조리개 사업 진출 + 신제품 개발**

  1) 멀티카메라 탑재 증가로 인한 실적 성장 지속 전망: 스마트폰의 카메라의 다양한 기능을 구현하기 위한 멀티카메라 채택이 늘어나고 있어 동사의 필터 수요 증가로 인한 실적 성장세는 지속될 것으로 판단함. **① 렌즈 필터 시장에서 글로벌 1위를 차지하고 있는 가운데, ② 카메라 1대당 1개의 필터가 소요되는 특성상, 주요 고객 전략폰에 멀티카메라 채택으로 공급물량이** 늘어나고 있으며, ③ 향후 기존 **전략폰 중심에서 보급형 제품으로 멀티카메라 채택이 확대될 예정**이기 때문임. 참고로 갤럭시S9은 카메라가 2개였으나, 5G S10은 6개의 카메라가 채택됨

  2) 가변조리개(IRIS) 사업 진출 성공: 동사는 **2018년 1분기부터 가변조리개 공급을 시작**하였으며, 가변조리개 채택 기종이 점차 늘어날 것으로 예상되어 동사의 실적 성장에 기여할 것으로 판단함. **국내 가변조리개 주요 제조업체는 동사를 비롯하여 액트로가 있음**

  3) 신제품 3D센싱필터(밴드패스필터) 시장 진입 가능성 높음: 동사가 **국내 유일하게 3D센싱 필터 생산기술을 보유**하고 있어 시장 진입 가능성이 높아 실적 성장에 기여할 것으로 판단함. 2017년 애플에 이어 올해에 샤오미, 오포는 물론 삼성전자도 3D센싱기능을 탑재함. **지문인식, 홍채인식, 안면인식 기능을 사용하기 위해 사용하는 밴드패스필터(기존 필터 대비 2배의 단가)는 3D센싱카메라 탑재 증가와 함께 새로운 실적 성장동력으로 자리잡을 것으로 판단함**

- **2Q19 Preview: 매출액 +94.6%yoy, 영업이익 +332.1%yoy. 실적 성장 지속 전망**

  당사추정 2분기 예상실적(연결기준)은 **매출액 592억원, 영업이익 55억원** 달성 예상. 전년동기 대비 각각 94.6%, 332.1% 증가하면서 1분기에 이어 큰 폭의 실적 성장을 이어갈 전망

- **신제품 시장 진입으로 실적 성장 지속, Valuation 부담 해소하며 주가 상승 예상**

  당사추정 2019년 예상 EPS(603원) 기준 PER은 12.4배 수준임. 실적 성장과 함께 신제품 시장 진출로 인하여 Valuation 부담을 해소하며 주가는 상승세를 유지할 것으로 예상함

시장진입에 성공한 가변조리개와 시장진입을 앞둔 3D센싱필터 제품



자료: 옵트론텍, 유진투자증권

실적 전망 및 Valuation

도표 1 분기별 실적 전망 (연결기준)

(십억원,%)	1Q17A	2Q17A	3Q17A	4Q17A	1Q18A	2Q18A	3Q18A	4Q18A	1Q19A	2Q19F	3Q19F	4Q19F
매출액	**41.2**	**47.2**	**38.8**	**27.4**	**35.7**	**30.4**	**35.8**	**41.7**	**70.5**	**59.2**	**65.6**	**58.6**
(qoq,yoy)	*16.6*	*29.8*	*15.4*	*-16.3*	*-13.5*	*-35.5*	*-7.8*	*52.2*	*97.9*	*94.6*	*83.3*	*40.5*
이미지센서용 필터	34.5	41.3	32.2	25.8	23.6	21.6	25.6	30.9	58.8	47.6	53.8	46.4
광학렌즈 및 모듈	3.4	2.0	3.4	3.6	4.8	4.9	5.5	5.5	4.7	5.1	5.8	5.8
가변조리개	-	-	-	-	6.2	2.9	4.5	3.9	5.4	5.4	5.8	5.0
기타(광픽업필터 포함)	3.3	3.9	3.2	-2.0	1.1	1.1	0.1	1.5	1.7	1.1	0.1	1.5
제품별 비중(%)												
이미지센서용 필터	83.8	87.4	83.0	94.1	66.2	71.1	71.6	74.1	83.3	80.3	82.0	79.1
광학렌즈 및 모듈	8.2	4.3	8.8	13.1	13.3	16.0	15.4	13.2	6.6	8.6	8.8	9.8
가변조리개	-	-	-	-	17.4	9.4	12.5	9.2	7.7	9.2	8.9	8.5
기타(광픽업필터 포함)	8.1	8.3	8.2	-7.3	3.0	3.5	0.4	3.5	2.4	1.8	0.2	2.5
수익												
매출원가	31.3	31.9	26.9	14.5	25.1	22.3	26.4	28.6	56.6	46.5	51.1	45.3
매출총이익	9.9	15.3	11.9	13.0	10.5	8.1	9.4	13.1	13.9	12.7	14.5	13.4
판관비	5.8	10.6	8.1	8.5	7.0	6.8	6.1	7.7	6.9	7.2	7.4	7.2
영업이익	**4.1**	**4.7**	**3.8**	**4.5**	**3.5**	**1.3**	**3.3**	**5.4**	**7.0**	**5.5**	**7.1**	**6.1**
세전이익	**1.1**	**3.1**	**3.3**	**1.6**	**2.2**	**3.5**	**0.7**	**-5.6**	**4.8**	**3.2**	**4.8**	**3.8**
당기순이익	**1.1**	**2.3**	**2.5**	**1.1**	**2.1**	**2.6**	**0.8**	**-2.7**	**3.8**	**2.5**	**3.7**	**3.0**
지배기업 당기순이익	**1.2**	**2.6**	**1.9**	**-1.1**	**2.2**	**1.2**	**0.8**	**-0.7**	**4.8**	**2.4**	**3.6**	**2.8**
이익률(%)												
(매출원가율)	76.0	67.6	69.2	52.7	70.5	73.4	73.8	68.6	80.3	78.6	77.9	77.2
(매출총이익률)	24.0	32.4	30.8	47.3	29.5	26.6	26.2	31.4	19.7	21.4	22.1	22.8
(판관비율)	14.0	22.4	20.9	31.0	19.6	22.4	16.9	18.6	9.8	12.1	11.3	12.3
(영업이익률)	10.0	10.0	9.9	16.3	9.9	4.2	9.3	12.8	9.9	9.3	10.8	10.4
(세전이익률)	2.7	6.6	8.5	5.8	6.2	11.4	2.0	-13.5	6.8	5.4	7.3	6.5
(당기순이익률)	2.7	4.9	6.3	3.9	6.0	8.5	2.3	-6.5	5.3	4.2	5.7	5.1
(지배기업 당기순이익률)	3.0	5.6	4.9	-4.0	6.1	4.0	2.3	-1.7	6.8	4.0	5.4	4.8

자료: 연결기준, 유진투자증권

도표 2 연간 실적 전망 (연결기준)

(십억원,%)	2010A	2011A	2012A	2013A	2014A	2015A	2016A	2017A	2018A	2019F	2020F
매출액	**115.8**	**111.8**	**171.3**	**202.7**	**83.0**	**135.5**	**138.1**	**154.6**	**143.6**	**254.0**	**280.7**
(qoq,yoy)	*24.3*	*-3.4*	*53.2*	*18.3*	*-59.1*	*63.3*	*1.9*	*12.0*	*-7.1*	*76.9*	*10.5*
이미지센서용 필터	40.9	54.1	118.1	139.9	47.5	111.2	111.5	133.8	101.8	206.5	229.8
광학렌즈 및 모듈	65.2	40.1	29.9	30.3	20.3	10.3	12.9	12.4	20.7	21.3	22.4
가변조리개	-	-	-	-	-	-	-	-	17.4	21.7	23.9
기타(광픽업필터 포함)	13.9	17.6	23.3	32.6	15.2	13.9	13.7	8.4	3.8	4.4	4.5
제품별 비중(%)											
이미지센서용 필터	34.1	48.4	68.9	69.0	57.2	82.1	80.7	86.5	70.9	81.3	81.9
광학렌즈 및 모듈	54.4	35.9	17.5	14.9	24.5	7.6	9.3	8.0	14.4	8.4	8.0
가변조리개	-	-	-	-	-	-	-	-	12.1	8.5	8.5
기타(광픽업필터 포함)	11.5	15.7	13.6	16.1	18.3	10.3	9.9	5.4	2.6	1.7	1.6
수익											
매출원가	89.5	87.4	134.7	150.5	85.5	109.3	94.5	104.5	102.5	199.6	220.4
매출총이익	26.3	24.4	36.6	52.2	-2.6	26.2	43.6	50.1	41.1	54.4	60.3
판관비	10.8	11.2	15.7	24.4	25.8	24.0	26.7	33.0	27.6	28.7	30.0
영업이익	**15.5**	**13.2**	**20.9**	**27.8**	**-28.4**	**2.2**	**16.9**	**17.1**	**13.5**	**25.7**	**30.3**
세전이익	**6.7**	**6.2**	**11.4**	**19.0**	**-39.6**	**-1.5**	**5.7**	**9.1**	**0.8**	**16.6**	**21.1**
당기순이익	**7.5**	**7.5**	**10.1**	**14.1**	**-35.6**	**-0.6**	**2.2**	**6.9**	**2.9**	**13.0**	**16.5**
지배기업 당기순이익	**7.5**	**7.5**	**10.1**	**15.5**	**-30.8**	**1.7**	**5.5**	**4.7**	**3.5**	**13.6**	**15.6**
이익률(%)											
(매출원가율)	77.3	78.2	78.6	74.3	103.1	80.7	68.4	67.6	71.4	78.6	78.5
(매출총이익률)	22.7	21.8	21.4	25.7	-3.1	19.3	31.6	32.4	28.6	21.4	21.5
(판관비율)	9.3	10.0	9.2	12.0	31.1	17.7	19.4	21.3	19.2	11.3	10.7
(영업이익률)	13.4	11.8	12.2	13.7	-34.2	1.6	12.2	11.1	9.4	10.1	10.8
(세전이익률)	5.8	5.5	6.6	9.4	-47.7	-1.1	4.1	5.9	0.6	6.6	7.5
(당기순이익률)	6.4	6.7	5.9	6.9	-42.9	-0.4	1.6	4.5	2.0	5.1	5.9
(지배기업 당기순이익률)	6.4	6.7	5.9	7.7	-37.1	1.3	4.0	3.0	2.5	5.4	5.6

자료: 별도기준, 유진투자증권

도표 3 **Peer Group 비교**

	평균	파트론	엠씨넥스	액트로	자화전자
국가		한국	한국	한국	한국
2019-06-04		17,150	25,000	19,600	12,400
통화		KRW	KRW	KRW	KRW
시가총액(십억원)		928.8	440.7	99.6	222.0
PER(배)					
FY17A	206.1	393.3	-	-	19.0
FY18A	18.0	44.0	6.0	4.0	-
FY19F	**10.7**	**13.9**	**7.8**	**6.7**	**14.5**
FY20F	**9.9**	**13.0**	**7.5**	**-**	**9.1**
PBR(배)					
FY17A	1.8	1.6	2.3	-	1.6
FY18A	1.1	1.4	1.4	1.0	0.7
FY19F	**1.9**	**2.5**	**2.3**	**-**	**0.8**
FY20F	**1.5**	**2.1**	**1.8**	**-**	**0.7**
매출액(십억원)					
FY17A	499.1	791.3	668.5	91.0	445.6
FY18A	489.4	796.5	697.0	105.6	358.3
FY19F	668.0	1,184.2	987.8	120.0	380.1
FY20F	-	1,252.1	1,029.9	-	386.5
영업이익(십억원)					
FY17A	18.2	11.0	19.7	14.3	27.9
FY18A	20.2	30.5	41.1	16.9	-7.7
FY19F	50.9	97.6	73.1	17.5	15.4
FY20F	-	104.2	74.2	-	24.9
영업이익률(%)					
FY17A	6.6	1.4	2.9	15.7	6.3
FY18A	5.9	3.8	5.9	16.0	-2.2
FY19F	8.6	8.2	7.4	14.6	4.1
FY20F	-	8.3	7.2	-	6.4
순이익(십억원)					
FY17A	7.8	1.2	-0.9	7.1	23.7
FY18A	13.0	9.7	29.8	13.7	-1.3
FY19F	38.3	66.6	56.6	14.8	15.0
FY20F	-	70.9	59.1	-	24.0
EV/EBITDA(배)					
FY17A	7.2	9.4	6.6	-	5.6
FY18A	3.1	5.9	2.6	1.1	3.0
FY19F	4.7	7.0	4.5	-	2.6
FY20F	4.4	5.9	5.0	-	2.3
ROE(%)					
FY17A	12.7	0.4	-1.1	43.0	8.5
FY18A	14.8	3.2	26.2	30.4	-0.5
FY19F	20.3	19.9	35.5	-	5.4
FY20F	17.7	18.2	26.9	-	8.1

자료: Bloomberg, 유진투자증권
주: 2019.06.04 종가기준

광학솔루션 선도기업

도표 4 사업 영역: 카메라모듈 핵심부품인 필터와 렌즈, 가변조리개 등 생산



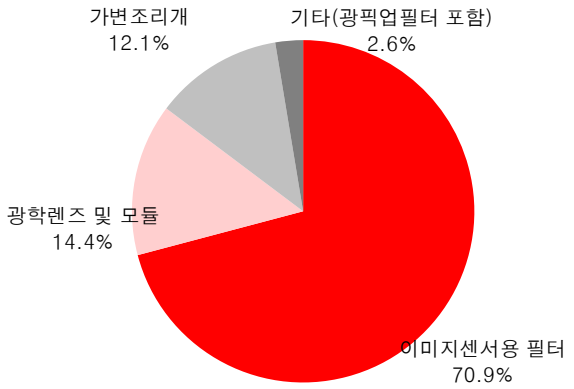
자료: IR Book, 2019년 1분기 매출액 기준, 유진투자증권

도표 5 주요 연혁

연도	내용
1999.05.26	㈜해빛정보 설립
2005.06.24	코스닥 시장 상장
2008.07.25	최대주주 변경 (박병선 → 옵트론-텍)
2008.12.01	㈜옵트론-텍 흡수합병 결의
2009.02.18	합병후 상호 변경 (→ 옵트론텍)
2009.12.18	옵트론수미전자(천진) 유한공사 설립
2010.11.30	자동차부품회사 ㈜미래이노텍 인수
2013.05.02	㈜옵트론티에스 설립
2014.09.04	㈜티알에스 계열회사 편입
2017.04.10	옵트론텍비나 설립
2018	가변조리개 사업 진출

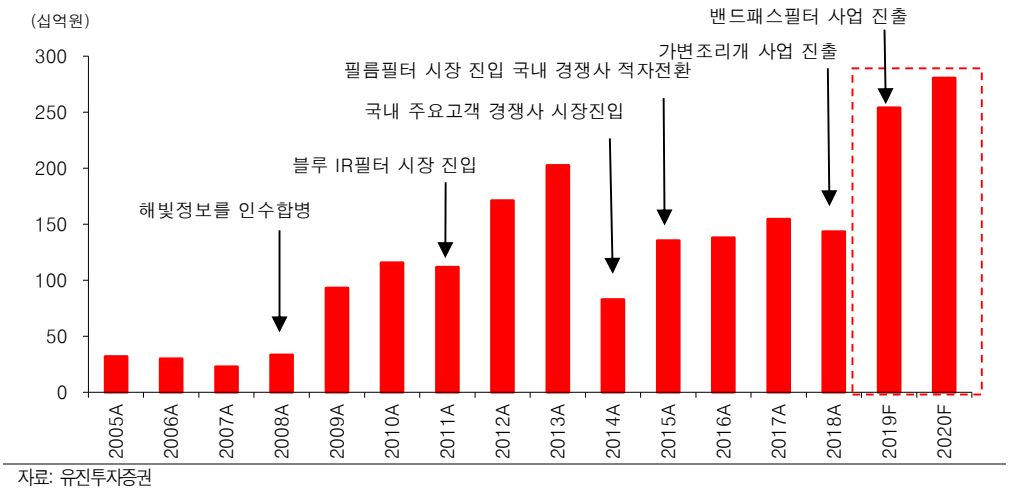
자료: 유진투자증권

도표 6 제품별 매출 비중 (2018년 별도 기준)



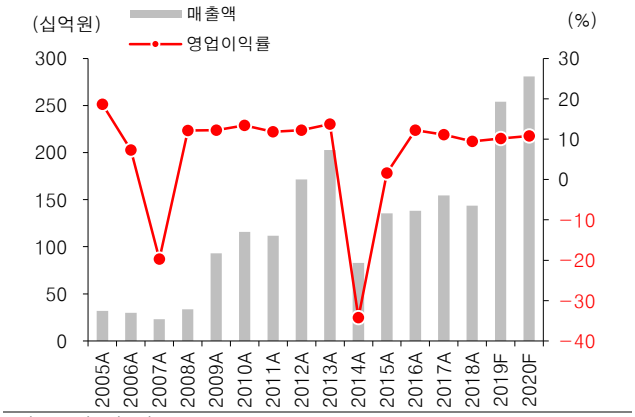
자료: 유진투자증권

도표 7 제품다각화를 통한 재성장세 진입 중



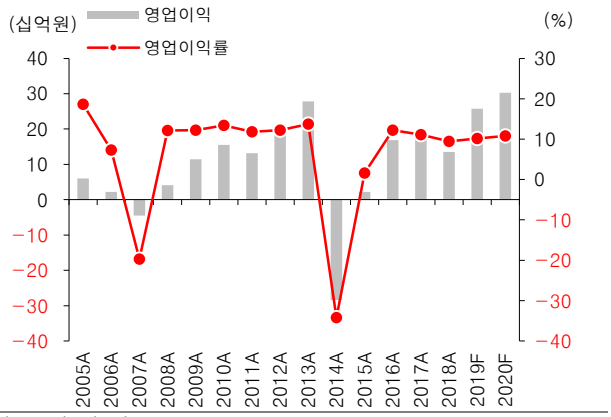
자료: 유진투자증권

도표 8 2014년 이후 수익성 회복 지속 중



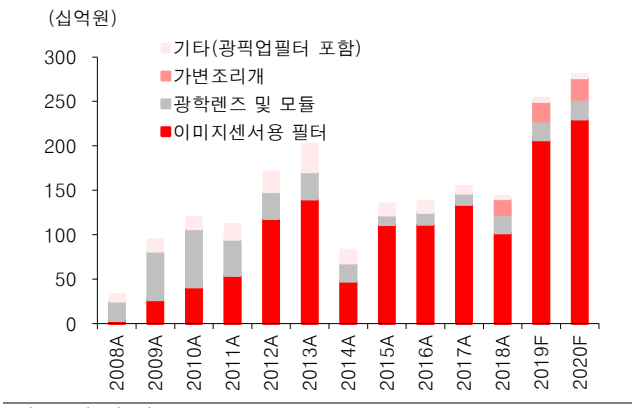
자료: 유진투자증권

도표 9 2015년 이후 영업 흑자 지속 중



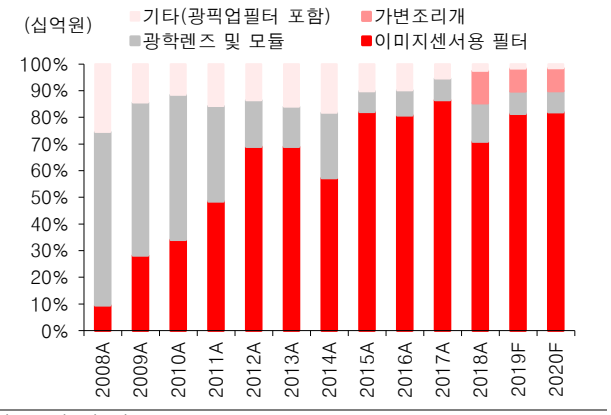
자료: 유진투자증권

도표 10 이미지센서용 필터가 실적 성장을 견인



자료: 유진투자증권

도표 11 제품다각화 진행 중



자료: 유진투자증권

사용영역 확대 및 제품다양화로 재성장세 진입

도표 12 고기능 필터 및 렌즈 등의 생산을 통해 다양한 산업으로 확대



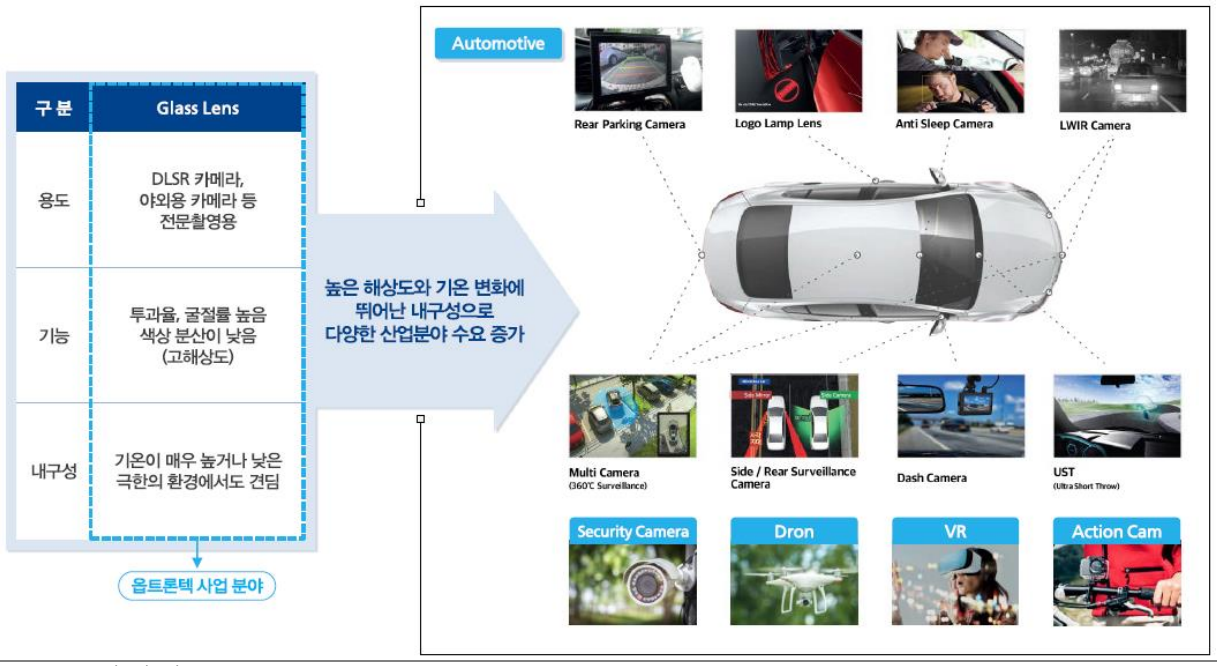
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 13 이미지센서용 필름필터 글로벌 1위



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 14 플라스틱 렌즈 대비 외부 온도변화에 강한 글래스 렌즈 적용 확대로 동사 사업 영역 확대



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 15 3D센싱용 핵심필터인 밴드패스필터 국내 유일 생산



자료: IR Book, 유진투자증권

옵트론텍(082210.KQ) 재무제표

대차대조표

(단위:십억원)	2017A	2018A	2019F	2020F	2021F
자산총계	**221.0**	**232.6**	**259.8**	**278.7**	**299.8**
유동자산	68.5	68.6	97.5	120.9	145.4
현금성자산	10.0	6.4	33.7	51.3	69.5
매출채권	26.8	27.8	35.2	38.5	42.1
재고자산	30.3	32.5	26.7	29.1	31.9
비유동자산	152.5	164.0	162.2	157.8	154.4
투자자산	44.1	56.8	58.5	60.9	63.4
유형자산	95.2	94.2	90.6	83.7	77.8
기타	13.2	13.0	13.1	13.2	13.3
부채총계	**129.0**	**141.0**	**154.3**	**157.4**	**160.8**
유동부채	108.7	110.8	119.0	122.0	125.2
매입채무	20.3	26.4	31.1	34.0	37.2
유동성이자부채	82.3	79.8	83.6	83.6	83.6
기타	6.1	4.6	4.3	4.4	4.4
비유동부채	20.3	30.2	35.3	35.4	35.6
비유동기타부채	16.0	25.9	30.1	30.1	30.1
기타	4.3	4.3	5.1	5.3	5.5
자본총계	**92.0**	**91.6**	**105.5**	**121.3**	**139.0**
지배지분	94.7	97.2	112.2	128.0	145.7
자본금	11.3	11.3	11.3	11.3	11.3
자본잉여금	57.7	57.7	59.0	59.0	59.0
이익잉여금	38.0	41.0	54.4	70.2	87.9
기타	(12.2)	(12.8)	(12.4)	(12.4)	(12.4)
비지배지분	(2.8)	(5.6)	(6.7)	(6.7)	(6.7)
자본총계	**92.0**	**91.6**	**105.5**	**121.3**	**139.0**
총차입금	98.3	105.7	113.7	113.7	113.7
순차입금	88.3	99.3	80.0	62.4	44.3

손익계산서

(단위:십억원)	2017A	2018A	2019F	2020F	2021F
매출액	**154.6**	**143.6**	**254.0**	**280.7**	**308.4**
증가율(%)	12.0	(7.1)	76.9	10.5	9.9
매출원가	104.5	102.5	199.6	220.4	242.6
매출총이익	50.1	41.1	54.4	60.3	65.8
판매및 일반관리비	33.0	27.6	28.7	30.0	33.0
기타영업손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
영업이익	**17.1**	**13.5**	**25.7**	**30.3**	**32.8**
증가율(%)	1.4	(21.1)	90.7	17.7	8.2
EBITDA	31.6	27.5	40.0	44.0	45.8
증가율(%)	(0.6)	(13.0)	45.3	10.0	4.1
영업외손익	(8.0)	(12.7)	(9.1)	(9.2)	(9.2)
이자수익	0.2	0.4	0.4	0.5	0.5
이자비용	4.4	4.2	4.8	4.9	4.9
지분법손익	3.0	(0.1)	(0.2)	(0.2)	(0.2)
기타영업손익	(6.9)	(8.7)	(4.5)	(4.6)	(4.7)
세전순이익	9.1	0.8	16.6	21.1	23.6
증가율(%)	59.7	(91.1)	1,968.8	26.7	11.8
법인세비용	2.1	(2.1)	3.7	4.6	5.2
당기순이익	**6.9**	**2.9**	**13.0**	**16.5**	**18.4**
증가율 (%)	215.2	(58.4)	349.7	26.8	11.8
지배주주지분	4.7	3.5	13.6	15.6	17.5
증가율(%)	(15.8)	(24.4)	285.6	15.0	11.8
비지배지분	2.3	(0.6)	(0.6)	0.8	0.9
EPS	**214**	**156**	**603**	**693**	**775**
증가율 (%)	(21.6)	(27.0)	285.6	15.0	11.8
수정EPS	214	156	603	693	775
증가율 (%)	(21.6)	(27.0)	285.6	15.0	11.8

현금흐름표

(단위:십억원)	2017A	2018A	2019F	2020F	2021F
영업활동현금흐름	**38.5**	**20.5**	**33.4**	**27.7**	**28.7**
당기순이익	6.9	2.9	13.0	16.5	18.4
자산상각비	14.5	14.0	14.2	13.7	13.0
기타비현금성손익	2.9	2.7	4.2	0.4	0.4
운전자본증감	6.5	(7.1)	2.8	(2.8)	(3.1)
매출채권감소(증가)	2.3	(2.8)	(7.3)	(3.3)	(3.6)
재고자산감소(증가)	4.6	(2.5)	5.8	(2.5)	(2.7)
매입채무증가(감소)	(1.2)	5.4	2.0	2.9	3.2
기타	0.7	(7.2)	2.2	0.0	0.0
투자활동현금흐름	**(29.0)**	**(25.1)**	**(14.0)**	**(9.6)**	**(10.0)**
단기투자자산감소	(2.4)	(0.4)	(0.1)	(0.2)	(0.2)
장기투자증권감소	(2.8)	0.0	(2.5)	(0.6)	(0.6)
설비투자	(24.0)	(14.6)	(6.4)	(2.8)	(3.1)
유형자산처분	2.4	4.9	0.4	0.0	0.0
무형자산처분	(1.0)	(4.3)	(4.1)	(4.1)	(4.1)
재무활동현금흐름	**(9.8)**	**3.8**	**7.8**	**(0.7)**	**(0.7)**
차입금증가	(9.9)	6.4	7.8	0.0	0.0
자본증가	0.1	0.0	0.0	(0.7)	(0.7)
배당금지급	0.0	0.0	0.0	0.7	0.7
현금 증감	**(0.3)**	**(0.7)**	**27.3**	**17.4**	**18.0**
기초현금	2.6	2.2	1.5	28.8	46.1
기말현금	2.2	1.5	28.8	46.1	64.1
Gross cash flow	35.5	29.9	31.4	30.5	31.8
Gross investment	20.1	31.8	11.0	12.3	12.9
Free cash flow	**15.5**	**(1.9)**	**20.4**	**18.2**	**18.9**

주요투자지표

	2017A	2018A	2019F	2020F	2021F
주당지표(원)					
EPS	214	156	603	693	775
BPS	4,199	4,308	4,973	5,673	6,458
DPS	0	30	30	30	30
밸류에이션(배,%)					
PER	30.3	28.2	12.4	10.8	9.6
PBR	1.5	1.0	1.5	1.3	1.2
EV/ EBITDA	7.3	7.0	6.0	5.1	4.5
배당수익율	0.0	0.7	0.4	0.4	0.4
PCR	4.0	3.3	5.4	5.5	5.3
수익성 (%)					
영업이익율	11.1	9.4	10.1	10.8	10.6
EBITDA이익율	20.4	19.2	15.7	15.7	14.8
순이익율	4.5	2.0	5.1	5.9	6.0
ROE	7.8	3.0	12.4	13.7	13.4
ROIC	7.7	5.7	11.2	13.5	14.8
안정성(%,배)					
순차입금/자기자본	96.0	108.5	75.8	51.5	31.9
유동비율	63.0	61.9	82.0	99.1	116.1
이자보상배율	4.1	3.5	5.8	6.9	7.6
활동성 (회)					
총자산회전율	0.7	0.6	1.0	1.0	1.1
매출채권회전율	5.0	5.3	8.1	7.6	7.7
재고자산회전율	4.7	4.6	8.6	10.1	10.1
매입채무회전율	7.6	6.1	8.8	8.6	8.7

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

(2019.03.31 기준)