노바렉스
(194700.KQ)

4Q19 Review: 영업이익 시장기대치 상회하며 분기 최대 매출액 달성

코스닥벤처

2020. 02. 11



IT/5G 박종선
02)368-6076
jongsun.park@eugenefn.com

노태민
02)368-6125
taam@eugenefn.com



시장 Consensus 대비(영업이익 기준)		
Above	In-line	Below
O		

NR

현재주가(2/10)	23,450원

Key Data	(기준일: 2020.2.10)
KOSPI(pt)	2,201
KOSDAQ(pt)	676
액면가(원)	500
시가총액(십억원)	211
52 주 최고/최저(원)	27,250 / 17,100
52 주 일간 Beta	0.93
발행주식수(천주)	9,004
평균거래량(3M,천주)	48
평균거래대금(3M,백만원)	1,026
배당수익률(20F, %)	1.3
외국인 지분율(%)	1.1
주요주주 지분율(%)	
권석형 외 8 인	39.0

Company Performance				
주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	17.3	7.1	13.3	29.6
KOSPI 대비상대수익률	16.8	5.4	-1.3	36.8

■ **4Q19 Review: 매출액 +74.9%yoy, 영업이익 +236.2%yoy. 시장기대치 상회**

전일(2/10) 발표한 4 분기 잠정실적(연결기준)은 **매출액 448 억원, 영업이익 46 억원으로 전년동기대비 각각 +74.9%, +236.2% 증가**함. 이는 전분기에 이어 최고 매출액을 갱신하며 실적성장을 지속함. 시장 컨센서스(매출액 404 억원, 영업이익 42 억원) 대비 매출액 및 영업이익은 각각 11.1%, 10.4% 상회함

연간 잠정실적(연결기준)은 매출액 1,591 억원, 영업이익 164 억원으로 전년대비 각각 +48.3%, +44.7% 증가하면서 고 성장세를 유지함. 고성장세를 유지하고 있는 이유는 ① 건강기능식품 시장이 꾸준히 성장세를 지속하고 있는 가운데, ② 주요 거래처의 매출 증가와 함께, 신규 거래처 확보 등에 따른 것임

■ **2020 년 전망: 매출액 +25.6%yoy, 영업이익 +37.2%yoy, 실적 성장 지속 전망**

당사추정 2020 년 예상실적(연결기준)은 **매출액 1,998 억원, 영업이익 225 억원으로 전년대비 각각 +25.6%, +37.2% 증가**하며 높은 실적 성장세를 지속할 것으로 예상함. 2020 년을 기대하는 이유는 ① 면역력을 길러주는 건강기능식품의 수요가 커지면서 건강기능식품 시장의 성장이 지속되고 있는 가운데 국내 시장지배력과 200 여 고객을 기반으로 안정적인 성장을 지속할 것으로 전망되고, ② 기존 CAPA 의 2 배 수준인 오송공장을 2020 년에 완공하여 2021 년부터 본격 생산 예정이며, ③ 북미, 중국, 동남아 등의 글로벌 시장에 본격적으로 진출 예정이기 때문임

■ **2020 년 기준 PER 10.8 배로 국내 동종업체 대비 소폭 할인되어 거래 중**

현재주가는 2020 년 예상실적 기준(EPS 2,168 원) PER 10.8 배로 국내 동종업체(콜마비앤에이치, 뉴트리, 서흥, 에이치엘사이언스 등)의 평균 PER 12.1 배 대비 소폭 할인되어 거래 중임

Earnings Summary(IFRS 연결기준)

(단위: 십억원, (%,%p)	4Q19P					1Q20E			2018	2019P		2020E	
	실적발표	당사 예상치	차이	컨센서스	차이	예상치	qoq	yoy		예상치	yoy	예상치	yoy
매출액	44.8	33.3	34.8	40.4	11.1	41.9	-6.7	36.4	107.3	159.1	48.3	199.8	25.6
영업이익	4.6	3.6	28.3	4.2	10.4	4.2	-9.2	54.1	11.3	16.4	44.7	22.5	37.2
세전이익	4.7	3.6	32.0	0.0		4.3	-9.5	27.9	11.5	17.0	48.1	23.2	36.3
순이익	4.4	2.4	87.1	0.0		3.4	-23.0	26.2	9.2	14.5	58.5	18.5	27.5
영업이익률	10.2	10.7	-0.5	10.3	-0.1	9.9	-0.3	1.1	10.6	10.3	-0.3	11.3	1.0
순이익률	9.9	7.1	2.8	0.0	9.9	8.1	-1.7	-0.7	8.5	9.1	0.6	9.3	0.1
EPS(원)	2,064	1,122	83.9	1,555	32.7	1,596	-22.7	31.3	1,054	1,654	57.0	2,168	31.1
BPS(원)	10,262	9,901	3.6	8,784	16.8	10,398	1.3	16.9	8,766	10,262	17.1	12,167	18.6
ROE(%)	20.1	11.3	8.8	17.7	2.4	15.4	-4.8	1.7	14.5	17.4	2.9	19.3	1.9
PER(X)	11.4	20.9	-	15.1	-	14.7	-	-	15.0	14.2	-	10.8	-
PBR(X)	2.3	2.4	-	2.7	-	2.3	-	-	1.8	2.3	-	1.9	-

자료: 노바렉스, 유진투자증권
주: EPS는 annualized 기준

실적 추이 및 전망

도표 1 4Q19 잠정실적: 매출액 +74.9% yoy, 영업이익 +236.2% yoy

(십억원,%)	4Q19P			4Q18A	3Q19A
	실적	YoY (%,%p)	QoQ (%,%p)	실적	실적
매출액	**44.8**	**74.9**	**4.3**	**25.6**	**43.0**
이익(십억원)					
영업이익	**4.6**	**236.2**	**-3.9**	**1.4**	**4.8**
세전이익	**4.7**	**281.9**	**-1.6**	**1.2**	**4.8**
당기순이익	**4.4**	**605.3**	**11.6**	**0.6**	**4.0**
지배주주 당기순이익	**4.6**	**496.7**	**15.5**	**0.8**	**4.0**
이익률(%)					
영업이익률	10.2	4.9	-0.9	5.3	11.1
세전이익률	10.6	5.7	-0.6	4.8	11.2
당기순이익률	9.9	7.4	0.6	2.4	9.2
지배주주 당기순이익률	10.4	7.3	1.0	3.0	9.4

자료: 유진투자증권

도표 2 분기 실적 추이 및 전망

(십억원,%)	1Q18A	2Q18A	3Q18A	4Q18A	1Q19A	2Q19A	3Q19A	4Q19P	1Q20F	2Q20F	3Q20F	4Q20F
매출액	**22.9**	**28.7**	**30.0**	**25.6**	**30.7**	**40.6**	**43.0**	**44.8**	**41.9**	**51.5**	**52.9**	**53.5**
YoY(%)	*24.2*	*42.1*	*43.1*	*20.9*	*34.1*	*41.2*	*43.1*	*74.9*	*36.4*	*27.0*	*22.9*	*19.4*
수익												
매출원가	18.1	22.8	24.3	21.4	25.5	32.8	35.3	36.6	34.4	41.6	42.4	43.7
매출총이익	4.8	5.9	5.7	4.3	5.2	7.8	7.7	8.3	7.4	10.0	10.5	9.9
판매관리비	2.1	2.4	1.9	2.9	2.5	3.4	2.9	3.4	3.2	3.9	4.0	4.1
영업이익	**2.6**	**3.5**	**3.8**	**1.4**	**2.7**	**4.4**	**4.8**	**4.6**	**4.2**	**6.1**	**6.5**	**5.8**
세전이익	**2.7**	**3.8**	**3.8**	**1.2**	**3.3**	**4.1**	**4.8**	**4.7**	**4.3**	**6.2**	**6.7**	**6.1**
당기순이익	**2.2**	**3.2**	**3.1**	**0.6**	**2.7**	**3.4**	**4.0**	**4.4**	**3.4**	**4.9**	**5.2**	**5.0**
지배주주 당기순이익	**2.3**	**3.3**	**3.2**	**0.8**	**2.7**	**3.5**	**4.0**	**4.6**	**3.6**	**5.2**	**5.6**	**5.2**
이익률(%)												
매출원가율	79.2	79.4	80.9	83.4	83.2	80.9	82.1	81.6	82.3	80.7	80.2	81.5
매출총이익률	20.8	20.6	19.1	16.6	16.8	19.1	17.9	18.4	17.7	19.3	19.8	18.5
판매관리비율	9.3	8.3	6.4	11.3	8.0	8.4	6.8	7.6	7.8	7.6	7.5	7.6
영업이익률	11.4	12.3	12.7	5.3	8.8	10.7	11.1	10.2	9.9	11.8	12.3	10.8
세전이익률	11.7	13.3	12.5	4.8	10.9	10.2	11.2	10.6	10.2	12.0	12.6	11.3
당기순이익률	9.6	11.1	10.4	2.4	8.8	8.4	9.2	9.9	8.1	9.5	9.9	9.3
지배주주순이익률	9.8	11.3	10.7	3.0	8.9	8.6	9.4	10.4	8.6	10.1	10.5	9.7

자료: 유진투자증권

도표 3 연간 실적 추이 및 전망 (연결기준)

(십억원,%)	2010A	2011A	2012A	2013A	2014A	2015A	2016A	2017A	2018A	2019P	2020F
매출액	**13.8**	**40.3**	**43.2**	**48.7**	**67.1**	**82.7**	**77.1**	**80.9**	**107.3**	**159.1**	**199.8**
YoY(%)	*9,636.1*	*191.8*	*7.1*	*12.8*	*37.8*	*23.3*	*-6.8*	*4.8*	*32.7*	*48.3*	*25.6*
제품별 매출액											
영양보충용제품				9.4	7.6	7.6	8.7	11.9	15.3	17.8	23.1
유산균함유제품				5.8	24.0	15.5	15.4	9.2	5.6	18.0	29.6
기타 제품				31.6	33.1	56.6	50.6	56.3	81.5	120.1	144.7
상품 매출				1.5	2.2	3.0	2.4	3.3	4.5	2.4	1.4
기타 매출				0.6	0.2	0.1	0.1	0.1	0.5	0.6	0.9
제품별 비중(%)											
영양보충용제품				19.2	11.3	9.1	11.3	14.7	14.2	11.2	11.6
유산균함유제품				11.9	35.7	18.7	19.9	11.4	5.2	11.3	14.8
기타 제품				64.8	49.3	68.4	65.6	69.6	75.9	75.5	72.4
상품 매출				3.0	3.3	3.6	3.1	4.1	4.2	1.5	0.7
기타 매출				1.1	0.4	0.2	0.1	0.1	0.4	0.3	0.4
수익											
매출원가	12.8	35.0	35.8	40.7	55.8	65.3	61.5	63.8	86.6	130.2	162.1
매출총이익	1.0	5.4	7.3	8.0	11.3	17.4	15.7	17.0	20.7	28.9	37.7
판매관리비	1.3	3.4	4.0	4.9	5.4	6.2	5.4	7.1	9.3	12.5	15.2
영업이익	**-0.3**	**2.0**	**3.4**	**3.1**	**5.9**	**11.2**	**10.3**	**9.9**	**11.3**	**16.4**	**22.5**
세전이익	**-0.2**	**1.9**	**3.4**	**3.3**	**6.2**	**11.5**	**10.9**	**9.6**	**11.5**	**17.0**	**23.2**
당기순이익	**-0.0**	**1.9**	**3.3**	**3.2**	**5.1**	**9.7**	**9.2**	**8.0**	**9.2**	**14.5**	**18.5**
지배주주 당기순이익			**3.3**	**3.2**	**5.1**	**9.7**	**9.2**	**8.1**	**9.5**	**14.9**	**19.5**
이익률(%)											
매출원가율	92.7	86.7	83.0	83.5	83.1	78.9	79.7	78.9	80.7	81.8	81.1
매출총이익률	7.3	13.3	17.0	16.5	16.9	21.1	20.3	21.1	19.3	18.2	18.9
판매관리비율	9.3	8.4	9.2	10.1	8.1	7.5	7.0	8.8	8.7	7.8	7.6
영업이익률	-2.0	4.9	7.8	6.4	8.8	13.6	13.3	12.2	10.6	10.3	11.3
세전이익률	-1.5	4.7	7.8	6.8	9.2	13.9	14.1	11.8	10.7	10.7	11.6
당기순이익률	-0.3	4.7	7.6	6.5	7.5	11.7	11.9	9.8	8.5	9.1	9.3
지배주주순이익률			7.6	6.5	7.5	11.7	11.9	10.0	8.8	9.4	9.8

자료: 유진투자증권
주: 2010~2011년은 개별 기준, 2012년 이후 연결기준

도표 4 Peer Valuation Table

	평균	콜마비앤에이치	뉴트리	서흥	에이치엘사이언스	쎌바이오텍	코스맥스비티아이
국가		27,850	20,800	38,950	47,150	17,750	12,150
2020-02-10		KRW	KRW	KRW	KRW	KRW	KRW
통화		822.8	188.7	450.6	242.5	166.9	116.7
시가총액(십억원)		27,850	20,800	38,950	47,150	17,750	12,150
PER(배)							
FY17A	34.0	21.0	-	16.4	34.3	16.6	81.8
FY18A	17.0	12.2	39.3	10.2	20.1	10.9	9.3
FY19F	**15.1**	**14.3**	**19.5**	**11.6**	**-**	**-**	**-**
FY20F	**12.1**	**12.6**	**14.5**	**10.9**	**10.2**	**-**	**-**
PBR(배)							
FY17A	2.9	5.7	-	1.4	3.2	3.3	1.1
FY18A	2.0	2.9	2.3	1.0	3.5	2.0	0.6
FY19F	**2.6**	**3.2**	**3.2**	**1.4**	**-**	**-**	**-**
FY20F	**2.2**	**2.6**	**2.6**	**1.3**	**2.3**	**-**	**-**
매출액(십억원)							
FY17A		337.6	60.4	350.0	40.2	61.1	298.3
FY18A		386.4	87.2	393.5	64.1	62.5	438.3
FY19F		456.3	123.7	457.7	-	-	-
FY20F		515.5	153.0	503.8	146.0	-	-
영업이익(십억원)							
FY17A		48.8	4.6	37.3	5.3	22.6	10.1
FY18A		58.5	9.9	39.3	12.2	21.7	24.1
FY19F		73.2	11.6	50.0	-	-	-
FY20F		82.3	15.8	55.7	28.0	-	-
영업이익률(%)							
FY17A		14.4	7.6	10.7	13.3	37.1	3.4
FY18A		15.2	11.3	10.0	19.1	34.7	5.5
FY19F		16.0	9.4	10.9	-	-	-
FY20F		16.0	10.3	11.1	19.2	-	-
순이익(십억원)							
FY17A		45.8	2.1	23.1	4.9	18.2	3.8
FY18A		48.4	2.2	25.7	10.9	19.4	12.6
FY19F		57.9	9.6	37.4	-	-	-
FY20F		65.5	13.0	39.6	24.0	-	-
EV/EBITDA(배)							
FY17A	17.2	17.2	-	9.8	22.8	9.9	26.4
FY18A	9.5	8.6	7.0	8.4	13.3	6.3	13.5
FY19F	10.3	9.6	11.3	10.0	-	-	-
FY20F	7.9	8.5	7.9	9.0	6.1	-	-
ROE(%)							
FY17A	32.1	30.9	121.5	8.7	9.6	20.9	1.3
FY18A	14.1	25.9	7.7	9.5	18.7	19.8	3.2
FY19F	18.6	25.1	17.9	12.7	-	-	-
FY20F	20.2	22.8	20.4	11.9	25.5	-	-

자료: Bloomberg, 유진투자증권 , 주: 2020.02.10 종가기준

노바렉스(194700.KQ) 재무제표

대차대조표

(단위:십억원)	2017A	2018A	2019P	2020F	2021F
자산총계	**71.8**	**106.3**	**141.9**	**163.0**	**188.0**
유동자산	45.6	64.0	77.1	84.2	93.0
현금성자산	22.3	35.7	29.3	27.3	26.5
매출채권	13.8	14.5	23.2	27.7	32.4
재고자산	8.7	13.2	24.0	28.7	33.6
비유동자산	26.2	42.3	64.8	78.8	95.0
투자자산	2.0	10.0	13.1	13.7	14.2
유형자산	23.0	31.1	50.0	63.1	78.3
기타	1.2	1.3	1.6	2.1	2.5
부채총계	**19.5**	**27.2**	**49.4**	**53.3**	**57.5**
유동부채	18.7	26.0	36.8	40.6	44.7
매입채무	15.4	16.5	19.6	23.4	27.3
유동성이자부채	0.0	0.0	7.6	7.6	7.6
기타	3.3	9.5	9.6	9.7	9.8
비유동부채	0.8	1.2	12.6	12.7	12.7
비유동이자부채	0.0	0.0	11.4	11.4	11.4
기타	0.8	1.2	1.2	1.3	1.3
자본총계	**52.3**	**79.1**	**92.5**	**109.7**	**130.5**
지배지분	51.9	78.9	92.4	109.6	130.4
자본금	3.8	4.5	4.5	4.5	4.5
자본잉여금	11.7	32.0	32.0	32.0	32.0
이익잉여금	35.5	42.5	55.8	72.9	93.8
기타	0.9	(0.1)	0.1	0.1	0.1
비지배지분	0.5	0.2	0.1	0.1	0.1
자본총계	**52.3**	**79.1**	**92.5**	**109.7**	**130.5**
총차입금	0.0	0.0	19.0	19.0	19.0
순차입금	(22.3)	(35.7)	(10.3)	(8.3)	(7.5)

손익계산서

(단위:십억원)	2017A	2018A	2019P	2020F	2021F
매출액	**80.9**	**107.3**	**159.1**	**199.8**	**236.8**
증가율(%)	4.8	32.7	48.3	25.6	18.5
매출원가	63.8	86.6	130.2	162.1	193.8
매출총이익	**17.0**	**20.7**	**28.9**	**37.7**	**42.9**
판매 및 일반관리비	7.1	9.3	12.5	15.2	16.7
기타영업손익	0.0	0.0	(0.0)	0.0	0.0
영업이익	**9.9**	**11.3**	**16.4**	**22.5**	**26.3**
증가율(%)	(3.7)	14.5	44.7	37.2	16.7
EBITDA	11.4	13.1	19.2	26.3	31.0
증가율(%)	(1.0)	14.6	46.2	37.3	17.8
영업외손익	(0.3)	0.2	0.6	0.7	0.7
이자수익	0.1	0.2	0.1	0.2	0.2
이자비용	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
지분법손익	(0.0)	0.0	0.0	0.0	0.0
기타영업손익	(0.5)	(0.0)	0.5	0.5	0.4
세전순이익	**9.6**	**11.5**	**17.0**	**23.2**	**26.9**
증가율(%)	(12.4)	20.2	48.1	36.3	16.1
법인세비용	1.6	2.3	2.5	4.7	4.8
당기순이익	**8.0**	**9.2**	**14.5**	**18.5**	**22.1**
증가율(%)	(13.5)	15.1	58.5	27.5	19.5
지배주주지분	8.1	9.5	14.9	19.5	23.2
증가율(%)	(11.9)	17.1	57.0	31.1	18.8
비지배지분	(0.2)	(0.3)	(0.4)	(1.0)	(1.1)
EPS(원)	**1,060**	**1,054**	**1,654**	**2,168**	**2,576**
증가율(%)	(12.0)	(0.5)	57.0	31.1	18.8
수정EPS(원)	1,060	1,054	1,654	2,168	2,576
증가율(%)	(12.0)	(0.5)	57.0	31.1	18.8

현금흐름표

(단위:십억원)	2017A	2018A	2019P	2020F	2021F
영업활동현금흐름	**10.1**	**7.0**	**4.7**	**18.1**	**22.5**
당기순이익	9.6	11.5	16.7	18.5	22.1
유무형자산상각비	1.5	1.8	2.8	3.8	4.8
기타비현금손익가감	0.6	(0.0)	3.6	1.1	1.1
운전자본의변동	(0.5)	(6.0)	(11.8)	(5.3)	(5.5)
매출채권감소(증가)	(3.5)	(0.5)	(9.1)	(4.5)	(4.7)
재고자산감소(증가)	0.9	(4.4)	(13.1)	(4.7)	(4.9)
매입채무증가(감소)	3.3	(0.1)	4.8	3.8	4.0
기타	(1.2)	(1.0)	5.7	0.1	0.1
투자활동현금흐름	**(5.3)**	**(12.7)**	**(22.6)**	**(17.8)**	**(20.9)**
단기투자자산처분(취득)	(0.1)	0.0	0.3	(0.0)	(0.0)
장기투자증권처분(취득)	0.0	0.0	(0.0)	(0.0)	(0.0)
설비투자	(4.9)	(9.0)	(21.7)	(16.7)	(19.8)
유형자산처분	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
무형자산감소(증가)	(0.1)	(0.4)	(0.4)	(0.5)	(0.5)
재무활동현금흐름	**(0.4)**	**19.5**	**11.3**	**(2.4)**	**(2.3)**
차입금증가(감소)	0.5	0.9	12.9	0.0	0.0
자본증가(감소)	(1.1)	16.5	(1.6)	(2.4)	(2.3)
배당금지급	1.1	1.5	1.6	2.4	2.3
현금의 증가(감소)	**3.9**	**13.9**	**(6.6)**	**(2.1)**	**(0.8)**
기초현금	17.9	21.7	35.6	29.0	27.0
기말현금	21.7	35.6	29.0	27.0	26.2
Gross cash flow	11.9	14.2	23.0	23.4	28.0
Gross investment	5.7	18.7	34.7	23.1	26.4
Free cash flow	**6.2**	**(4.5)**	**(11.6)**	**0.3**	**1.6**

주요투자지표

	2017A	2018A	2019P	2020F	2021F
주당지표(원)					
EPS	1,060	1,054	1,654	2,168	2,576
BPS	6,783	8,766	10,262	12,167	14,483
DPS	0	200	260	360	420
밸류에이션(배,%)					
PER	n/a	15.0	14.2	10.8	9.1
PBR	n/a	1.8	2.3	1.9	1.6
EV/ EBITDA	n/a	8.2	10.5	7.7	6.6
배당수익률	0.0	1.3	1.1	1.5	1.8
PCR	n/a	10.1	9.2	9.0	7.5
수익성 (%)					
영업이익율	12.2	10.6	10.3	11.3	11.1
EBITDA이익율	14.2	12.2	12.1	13.2	13.1
순이익율	9.8	8.5	9.1	9.3	9.3
ROE	16.8	14.5	17.4	19.3	19.3
ROIC	29.2	24.6	22.5	19.8	19.4
안정성(%,배)					
순차입금/자기자본	(42.7)	(45.2)	(11.2)	(7.5)	(5.7)
유동비율	244.4	245.7	209.8	207.2	208.0
이자보상배율	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
활동성 (회)					
총자산회전율	1.2	1.2	1.3	1.3	1.3
매출채권회전율	6.7	7.6	8.5	7.9	7.9
재고자산회전율	9.2	9.8	8.5	7.6	7.6
매입채무회전율	6.0	6.7	8.8	9.3	9.3

자료: 유진투자증권

Compliance Notice

당사는 자료 작성일 기준으로 지난 3 개월 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 제 3 자에게 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 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다
동 자료는 당사의 제작물로서 모든 저작권은 당사에게 있습니다
동 자료는 당사의 동의 없이 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: 12 개월 (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%

(2019.12.30 기준)