IPO

코스닥벤처

2020. 09. 02

비비씨(318410.KQ, 신규상장 예정)

상장 예정일: 2020.09.21 | 기관 수요예측: 2020.09.02 ~ 03



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



주요 제품: 프리미엄모



Key Data

공모희망가(원)	27,100 ~ 30,700
시가총액(십억원)	145.3 ~ 164.6
액면가(원)	500
자본금(십억원)	
-공모전	2.1
-공모후	2.7
공모후 주식수	5,362,110
유통가능주식수	2,454,428
보호예수기간	
최대주주 등	상장 후 2 년, 6 개월
우리 사주	상장 후 1 년
벤처 금융	상장 후 1 개월
상장주선인	상장 후 3 개월
주관증권사	미래에셋대우
공모후 주요주주(%)	
최대주주 등	37.6
벤처 금융	32.8
우리 사주	2.4
기타 주주	4.2
공모 주주	22.4
상장주선인	0.7

Financial Data

결산기(12 월)	2018A	2019A	2020E
매출액(십억원)	26.6	31.1	42.5
영업이익(십억원)	1.3	7.6	12.6
세전계속사업손익(십억원)	-5.4	6.4	11.5
당기순이익(십억원)	-5.8	5.0	10.2
EPS(원)	-	-	1,910
PER(배)	-	-	14.2 ~16.1

■ 고분자 방사, 가공 기술을 기반으로 한 칫솔모 시장의 국내 1 위 업체

2008 년 6 월 비비씨㈜ 설립. 2011 년 자회사 케이앤케이 설립, 천진비비씨 중국법인 설립. 2013 년 기능성물질 포함한 다중구조 칫솔모 개발 및 공급 시작. 2019 년 7 월 천연추출물을 이용한 기능성 칫솔모 개발 및 공급. **9 월 21 일 코스닥 시장 상장 예정임**

고분자 방사, 가공기술을 기반으로 칫솔모 시장의 다양한 프리미엄 제품 포트폴리오 구축으로 안정적인 매출을 달성하고 있는 국내 시장점유율(M/S 70%, 2019) 1 위 업체

주요 제품별 매출비중(2019 년 기준)은 **프리미엄모 44.4%, 일반모 29.4%, 앵커리스 전용모 10.1%,** 상품 및 기타 16.1%. **해외 수출 비중은 78.5%**

공모 후 주주 비중은 최대주주 등37.6%, 벤처금융 32.8%, 우리사주조합 2.4%, 기타주주 4.2%, 상장주선인 0.7%, 공모주주 22.4%를 차지함

■ 투자포인트 두 가지

1) 지속적인 신제품 출시로 안정적인 실적 성장 지속: 설립 이후 원천기술 기반으로 칫솔모 시장에 집중, 지속적인 신제품 출시로 시장을 선도하며 안정적인 실적 성장을 지속할 것으로 판단함. ① 미세모의 품질을 좌우하는 핵심 테이퍼 가공기술 및 압축방사기술 등을 기반으로 프리미엄 소재, 앵커리스 전용 소재 등 다양한 소재 개발로 시장을 선도하고 있음. ② 이를 기반으로 글로벌 고객 중심(P&G, Colgate, GSK, Unilever, LION 등)으로 20 여 개국, 186 개 기업에 수출하며 매출처 다변화에 성공함. ③ 특히 100% 지분을 보유한 자회사 케이앤케이(합성모노사 소재생산 및 앵커리스 칫솔 생산), 천진비비씨(테이퍼모 생산)등과의 시너지 효과로 높은 성장은 물론 높은 수익성을 유지함

2) 신소재 개발을 통한 차세대 성장 기반 확보도 긍정적: ① 코로나 19 에 따른 시장의 급격한 수요와 함께 동사의 **정전 MB 필터(멜트블로운 부직포 필터) 기반으로 마스크사업 진출. 올해 6 월부터 양산에 돌입**, 올해 매출액 80 억원 목표이나, 2021 년에는 200 억원까지도 가능할 것으로 예상함. ② 2018 년 국책과제 수행을 기반으로 양산체제를 구축한 필터 여재 사업에 진출함. **필터 여재 사업은 공기공조필터, 공기청정기필터, 수처리 및 산업용 액체 소재 필터 등의 다양한 부문에 사용**이 가능하며, 고객의 요청이 늘고 있음. 올해 10 월 양산을 시작, 내년에 본격적인 매출이 가능할 것으로 전망함

■ 2020 년 기준 PER 14.2 ~ 16.1 배 수준

공모희망가(공모가 밴드: 27,100 ~ 30,700 원)는 2020 년 예상실적 기준 PER 14.2 ~ 16.1 배로 **국내외 동종 및 주요고객(LG 생활건강, 애경산업, P&G, Colgate, Kimberly Clark)의 평균 PER 26.6 배 대비 39.7 ~ 46.7% 할인된 수준임**

상장 후 유통가능 물량은 전체 주식수의 45.8%(245 만주)로 적지 않은 수준임

I. 공모개요 및 보호예수 현황

도표 1 공모 개요 및 일정

희망 공모가	27,100 ~ 30,700 원	수요예측일	2020.09.02 ~ 03
공모금액	325 ~ 368 억원	공모청약일	2020.09.09 ~ 10
공모주식수	1,200,000 주	납입일	2020.09.14
상장 후 주식수	5,362,110 주	상장예정일	2020.09.21

자료: 증권신고서, 유진투자증권

도표 2 공모 후 주주 구성

주주명	주식수(주)	비중 (%)
최대주주 등	2,015,340	37.6
벤처 금융	1,757,740	32.8
우리 사주	129,030	2.4
기타 주주	224,000	4.2
공모 주주	1,200,000	22.4
상장주선인	36,000	0.7
합계	5,362,110	100.0

자료: 증권신고서, 유진투자증권

도표 3 보호예수 및 예탁 현황

주주명	주식수(주)	비중 (%)	보호예수기간
최대주주 등	1,709,340	31.9	상장 후 2 년
	306,000	5.7	상장 후 6 개월
우리 사주	129,030	2.4	상장 후 1 년
벤처 금융	727,312	13.6	상장 후 1 개월
상장주선인	36,000	0.7	상장 후 3 개월
합계	2,907,682	54.2	

자료: 증권신고서, 유진투자증권

도표 4 유통 가능 주식 수

주주명	주식수(주)	비중 (%)
벤처 금융	1,030,428	19.2
기타 주주	224,000	4.2
공모 주주	1,200,000	22.4
합계	2,454,428	45.8

자료: 증권신고서, 유진투자증권

도표 5 **상장 후 유통가능 및 매도금지물량**

구분	주주명	공모 후 주주명부		유통가능		유통불가능		매각제한	매각제한
		주식수	지분율	주식수	지분율	주식수	지분율	기간	사유
최대주주 등	강기태	991,000	18.48%	-	-	991,000	18.48%	2년	(주1)
	강연복	718,340	13.40%	-	-	718,340	13.40%	2년	(주1)
	강태진	80,000	1.49%	-	-	80,000	1.49%	6개월	(주2)
	강문순	80,000	1.49%	-	-	80,000	1.49%	6개월	(주2)
	강진아	62,000	1.16%	-	-	62,000	1.16%	6개월	(주2)
	박미희	22,000	0.41%	-	-	22,000	0.41%	6개월	(주2)
	황한석	60,000	1.12%	-	-	60,000	1.12%	6개월	(주2)
1년 이내 최대주주등 지분취득	김옥란	2,000	0.04%	-	-	2,000	0.04%	6개월	(주3)
우리사주조합	우리사주조합	129,030	2.41%	-	-	129,030	2.41%	(주4)	(주4)
벤처금융	미래창조네오플럭스투자조합	347,820	6.49%	243,474	4.54%	104,346	1.95%	1개월	(주5)
	네오플럭스 Market-Frontier 세컨더리펀드	95,234	1.78%	-	-	95,234	1.78%	1개월	(주6)
	한국투자미래성장 벤처펀드 제22호	260,880	4.87%	182,616	3.41%	78,264	1.46%	1개월	(주5)
	한국투자 Future Growth 투자조합	67,460	1.26%	47,222	0.88%	20,238	0.38%	1개월	(주5)
	미래창조 KB 창업지원 투자조합	173,920	3.24%	121,744	2.27%	52,176	0.97%	1개월	(주5)
	KB12-1 벤처조합	173,920	3.24%	121,744	2.27%	52,176	0.97%	1개월	(주5)
	경남-지앤텍 창조경제 혁신펀드	238,093	4.44%	100,002	1.86%	95,233	1.78%	1개월	(주6)
						42,858	1.47%	1개월	(주5)
	지앤텍명장세컨더리투자조합	142,840	2.66%	99,988	0	42,852	0.80%	1개월	(주5)
	스톤브릿지이노베이션쿼터 투자조합	142,860	2.66%	100,002	0	42,858	0.80%	1개월	(주5)
	2019KIF 스톤브릿지 혁신기술성장 TCB	95,233	1.78%	-	-	95,233	1.78%	1개월	(주6)
	한국투자 Future Value 투자조합	19,480	0.36%	13,636	0	5,844	0.11%	1개월	(주5)
기타주주	기타주주	224,000	4.21%	224,000	0	-	-	-	-
상장주선인	상장주선인 의무인수분	36,000	0.67%	-	-	36,000	0.67%	3개월	(주7)
공모주주	공모주주(신주모집)	946,000	17.64%	946,000	0	-	-	-	-
	공모주주(구주매출)	254,000	4.74%	254,000	0	-	-	-	-
-	합계	5,362,110	100.00%	**2,454,428**	**45.77%**	**2,907,682**	**54.23%**	-	-

(주1) 강기태 및 강연복은 당사의 최대주주 및 특수관계인으로서 코스닥시장 상장규정에 의거 상장일로부터 6개월간 매각이 제한되어야 하나, 상장 후 경영권 안정 및 투자자보호를 위하여 추가로 자발적으로 6개월간 의무보유예탁을 이행하여, 상장일로부터 2년간 매각이 제한됩니다.
(주2) 최대주주 및 그 특수관계인 보유 주식은 코스닥시장 상장규정에 의거 상장일로부터 6개월간 매각이 제한됩니다.
(주3) 김옥란의 경우 상장예비심사 청구일로부터 1년 이내에 최대주주등의 주식을 인수하여 코스닥시장 상장규정에 의거 상장일로부터 6개월간 매각이 제한됩니다.
(주4) 증권신고서 제출일 현재 우리사주조합은 129,030주를 보유하고 있습니다. 2018년 10월 17일 및 2020년 4월 우리사주매수선택권이 행사되어 신규로 발행된 주식 129,030주(2019년 10월 17일 행사 122,090주, 2020년 04월 03일 6,940주)는 해당 주식이 발행된 날로부터 1년간 매각이 제한됩니다.
(주5) 코스닥시장 상장규정 상 의무보유대상 주식은 아니나, 상장 후 경영권 안정 및 투자자보호를 위하여 자발적으로 상장 후 1개월 간 보호예수를 이행할 예정이며, 증권신고서 제출일 현재 이에 대한 확약서를 제출한 상태입니다. 본 보호예수는 증권신고서 효력발생일 이전까지 완료될 예정입니다.
(주6) 상장예비심사 청구일로부터 2년 이내의 기간에 투자한 벤처금융 지분으로 코스닥시장 상장규정에 의거 상장일로부터 1개월 간 매각이 제한됩니다.
(주7) 상장주선인인 미래에셋대우는 코스닥시장 상장규정에 의거 상장을 위해 모집/매출하는 주식의 100분의 3에 해당하는 수량(취득금액이 10억원을 초과 시 10억원에 해당하는 수량)을 모집, 매출하는 것과 같은 가격으로 취득하여 상장일로부터 3개월 간 매각이 제한됩니다.
(주8) 의무보유예탁에 해당되는 기간별 매각제한 주식수와 지분율은 각각 1개월(727,312주, 13.56%), 3개월(36,000주, 0.67%), 6개월(306,000주, 5.71%), 2년(1,709,340주, 31.88%), 기타(우리사주조합 보유물량 129,030주, 발행일로부터 1년간, (주4) 참조)입니다.
자료: 증권신고서, 유진투자증권

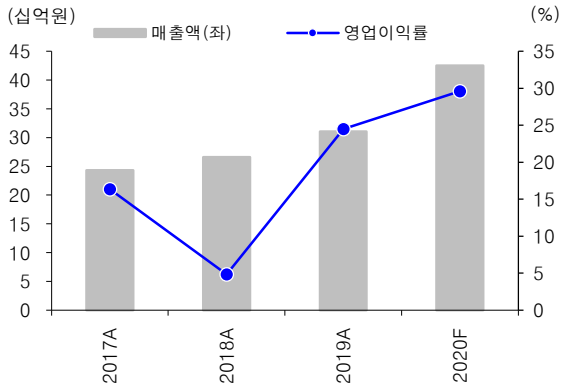
II. 실적 추이 및 전망

도표 6 연간 실적 전망 (연결 기준)

(십억원,%)	2017A	2018A	2019A	2020F
매출액	**24.3**	**26.6**	**31.1**	**42.5**
증가율(yoy,%)		*9.5*	*16.8*	*36.8*
제품별 매출액				
프리미엄모	9.8	11.7	13.8	17.1
일반모	6.6	8.3	9.1	11.2
앵커리스모	1.8	2.3	3.1	4.5
기타(마스크 등)	6.1	4.3	5.1	9.7
매출 비중(%)				
프리미엄모	40.3	44.0	44.4	40.4
일반모	27.2	31.2	29.3	26.3
앵커리스모	7.4	8.6	10.0	10.6
기타(마스크 등)	25.1	16.2	16.3	22.7
수익				
매출원가	17.4	19.5	18.6	24.6
매출총이익	6.9	7.1	12.5	17.8
판매관리비	2.9	5.8	4.9	5.3
영업이익	**4.0**	**1.3**	**7.6**	**12.6**
세전이익	**3.4**	**-5.4**	**6.4**	**11.5**
당기순이익	**2.7**	**-5.8**	**5.0**	**10.2**
지배주주 당기순이익	**2.7**	**-5.8**	**5.0**	**10.2**
이익률(%)				
매출원가율	71.6	73.3	59.9	58.0
매출총이익률	28.4	26.7	40.1	42.0
판매관리비율	12.1	21.9	15.6	12.4
영업이익률	**16.3**	**4.8**	**24.5**	**29.6**
세전이익률	**14.1**	**-20.1**	**20.4**	**27.2**
순이익률	**11.0**	**-22.0**	**16.1**	**24.1**
지배주주 순이익률	**11.0**	**-22.0**	**16.1**	**24.1**

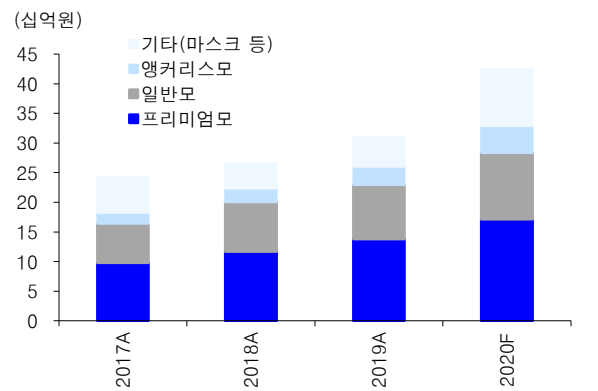
자료: 비비씨, 유진투자증권

도표 7 안정적인 매출 성장과 함께 수익성 개선 전망



자료: 유진투자증권

도표 8 프리미엄 브랜드 및 마스크 사업 확대 전망



자료: 유진투자증권

III. Peer Valuation

도표 9 국내외 동종 및 유사업체 Peer Group 비교

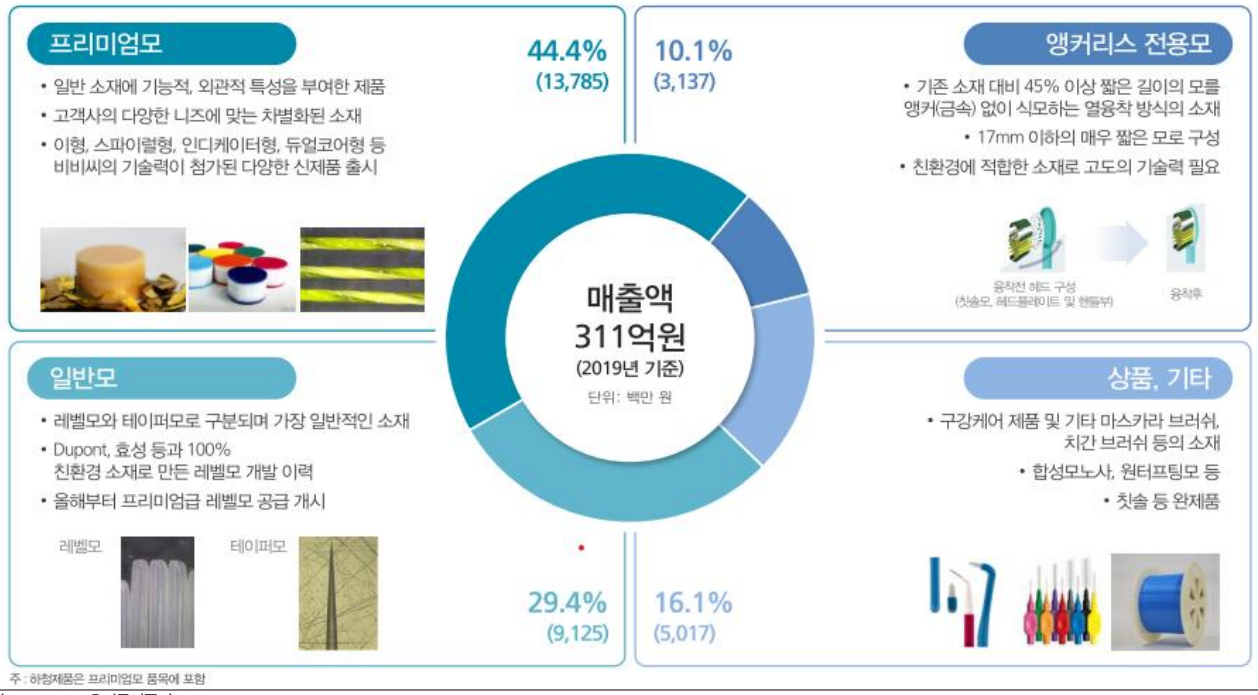
	비비씨 A318410	평균	LG생활건강 051900 KS	애경산업 018250 KS	Procter & Gamble PG US	Colgate Palmolive CL US	Kimberly Clark KMB US
국가	한국		한국	한국	미국	미국	미국
주가	**27,100 ~ 30,700**		**1,513,000**	**21,750**	**138**	**79**	**158**
통화	KRW		KRW	KRW	USD	USD	USD
시가총액(십억원,십억달러)	**145.3 ~ 164.6**		**23,630.3**	**574.4**	**344,389.3**	**67,957.5**	**53,803.6**
PER(배)							
FY18A		20.4	27.0	19.7	18.7	20.1	16.5
FY19A		23.0	27.2	18.0	25.7	24.3	20.0
FY20F	**14.2 ~ 16.1**	**26.6**	**30.6**	**29.7**	**25.7**	**26.7**	**20.5**
FY21F	**9.0 ~ 10.2**	**22.8**	**26.9**	**17.7**	**24.0**	**25.3**	**20.0**
PBR(배)							
FY18A		4.1	4.6	4.0	3.8	-	-
FY19A		128.9	4.5	2.2	5.9	502.9	-
FY20F		**53.6**	**5.4**	**1.7**	**7.4**	**3.0**	**250.4**
FY21F		**27.7**	**4.7**	**1.6**	**7.2**	**3.7**	**121.1**
매출액(십억원,십억달러)							
FY18A	20.7		6,747.5	699.6	66,832.0	15,544.0	18,486.0
FY19A	31.1		7,685.4	701.3	67,684.0	15,693.0	18,450.0
FY20F	42.5		7,614.5	593.2	72,804.1	15,981.8	18,743.7
FY21F	66.0		8,409.9	652.6	75,398.0	16,420.6	18,883.4
영업이익(십억원,십억달러)							
FY18A	0.9		1,039.2	79.2	13,363.0	3,694.0	2,229.0
FY19A	7.6		1,176.4	60.6	5,487.0	3,554.0	2,991.0
FY20F	12.6		1,188.4	27.9	17,219.9	3,778.3	3,613.0
FY21F	20.0		1,323.4	42.9	18,261.0	3,966.3	3,622.7
영업이익률(%)							
FY18A	4.2	16.5	15.4	11.3	20.0	23.8	12.1
FY19A	24.5	14.2	15.3	8.6	8.1	22.6	16.2
FY20F	**29.6**	**17.4**	**15.6**	**4.7**	**23.7**	**23.6**	**19.3**
FY21F	**30.3**	**18.0**	**15.7**	**6.6**	**24.2**	**24.2**	**19.2**
순이익(십억원,십억달러)							
FY18A	2.9		682.7	60.8	9,750.0	2,400.0	1,410.0
FY19A	5.0		778.1	41.6	3,897.0	2,367.0	2,157.0
FY20F	10.2		800.1	19.2	13,972.2	2,554.1	2,630.5
FY21F	16.1		908.3	32.5	14,822.4	2,676.9	2,674.0
EV/EBITDA(배)							
FY18A		12.7	13.6	12.8	12.6	13.1	11.2
FY19A		13.5	13.0	8.4	18.5	15.2	12.6
FY20F		15.6	16.8	12.1	18.0	17.4	13.5
FY21F		14.2	15.2	8.8	17.0	16.7	13.3
ROE(%)							
FY18A		21.7	18.4	28.5	18.1	-	-
FY19A		12.7	17.8	12.9	7.4	-	-
FY20F		17.8	17.9	5.6	29.9	-	-
FY21F		19.3	17.4	9.3	31.3	-	-

자료: Quantwise, 유진투자증권
참고: 2020.09.01 종가 기준, 컨센서스 적용. 비비씨는 당사 추정 반영

IV. 회사 소개

고분자 방사, 가공 기술을 기반으로 한 칫솔모 시장의 국내 1 위 업체

도표 10 고분자 방사, 가공 기술 기반의 프리미엄 제품 포트폴리오 구축으로 안정적 매출 성장



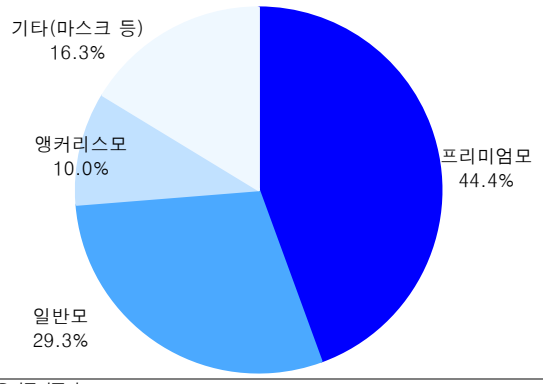
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 11 주요 연혁

연도	내용
2008.06	비비씨㈜ 설립
2011.02	자회사 케이앤케이㈜ 설립
2011.07	코어-시스 이중구조를 가지는 칫솔모 개발완료 및 공급개시
2012.07	기능성 물질을 포함하는 다중 구조의 칫솔모 개발완료 및 공급개시
2018.11	멀티팁 구조의 4 분기 칫솔모 개발 완료 및 공급개시
2018.12	Tianjin BBC 매입
2019.04	스파이럴 칫솔모 개발 완료 및 공급개시
2019.07	천연추출물을 이용한 담지형 기능성 칫솔모 개발 완료 및 공급개시
2020.02	소재부품전문기업 인증
2020.09	코스닥 상장예정(09.21)

자료: 유진투자증권

도표 12 매출 비중 (2019 년 기준)

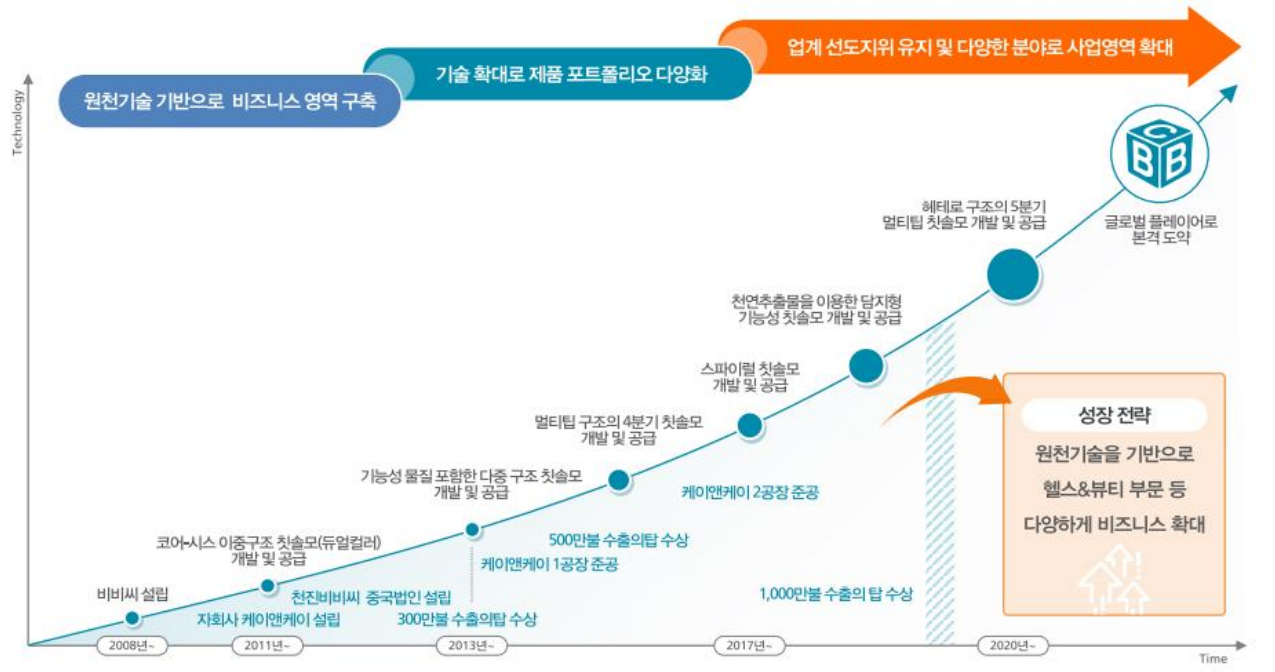


자료: 유진투자증권

V. 투자포인트 두 가지

1) 지속적인 신제품 출시로 안정적인 실적 성장 지속

도표 13 원천기술 기반으로 지속적인 신제품을 출시하며 시장을 선도



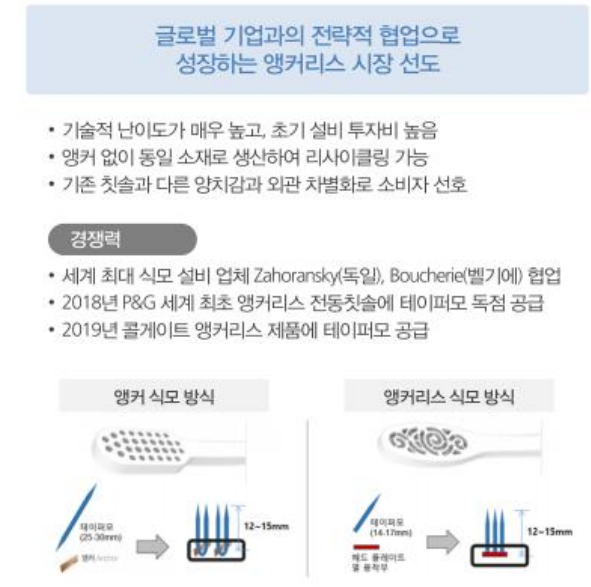
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 14 프리미엄 소재



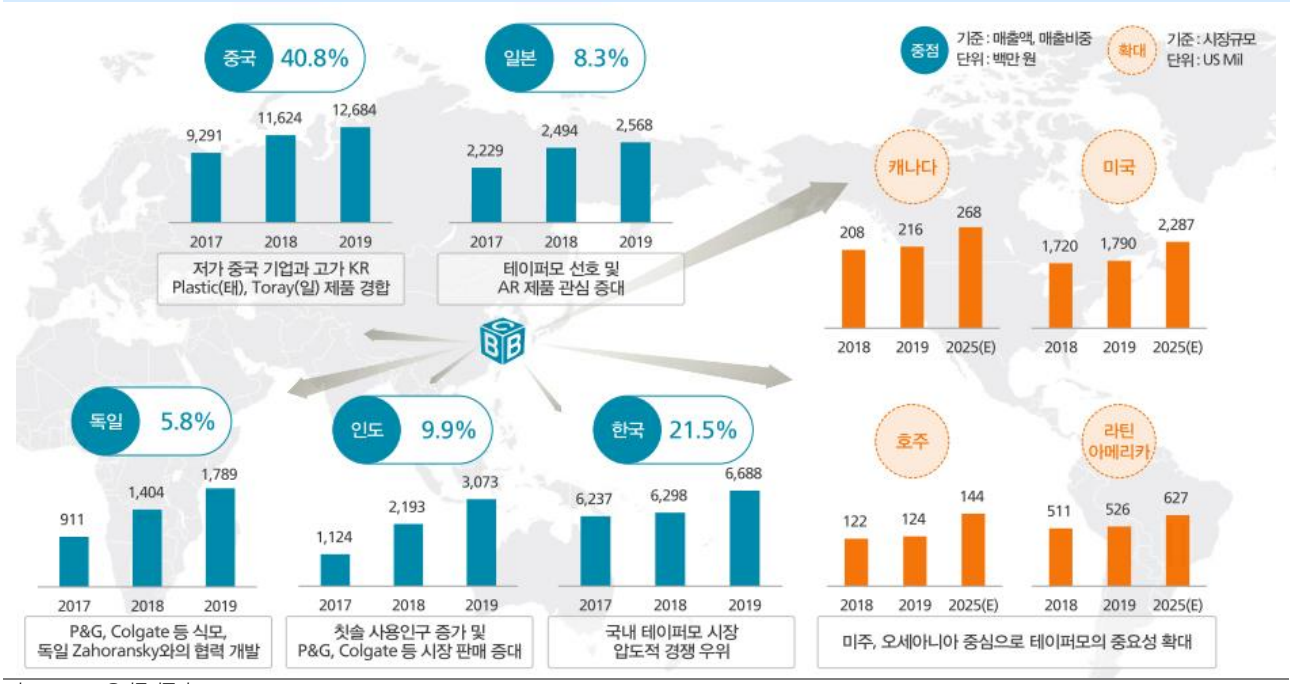
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 15 앵커리스 소재



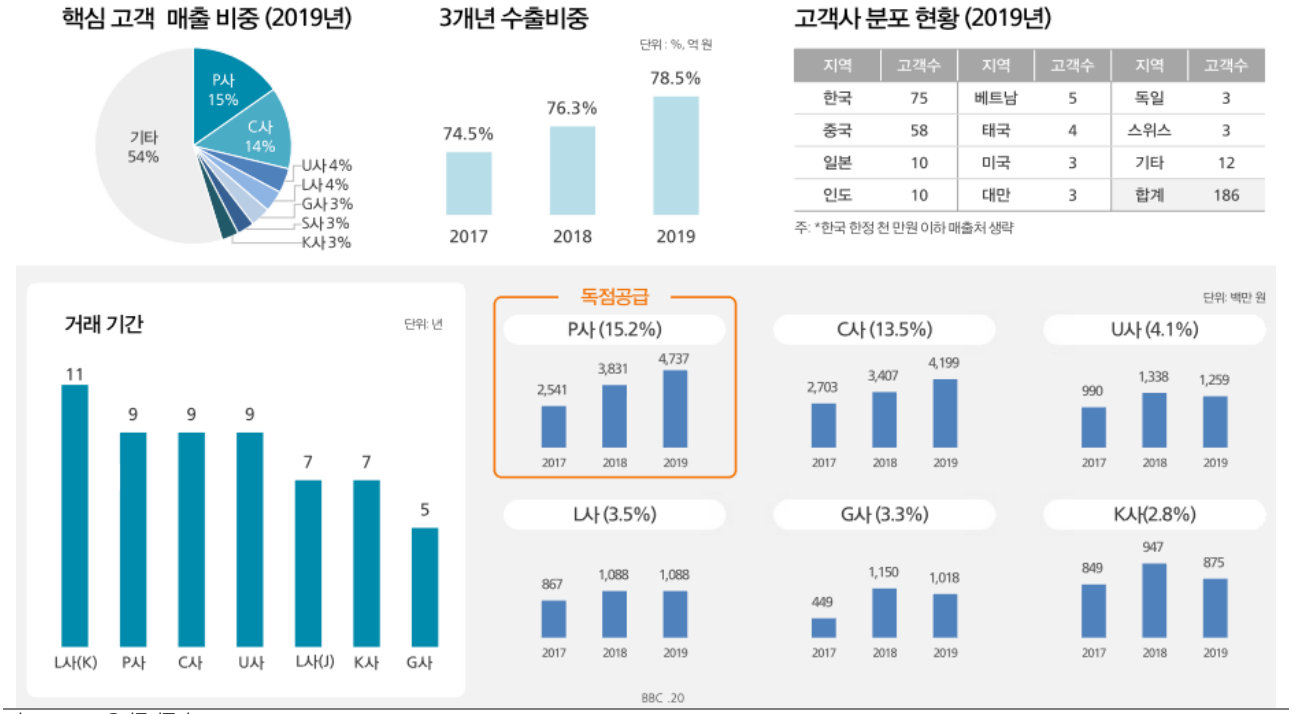
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 16 전세계 20 여개국 수출 등 글로벌 지역 다변화로 성장성 확보



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 17 글로벌 기업 중심으로 전세계 186 개국 기업 수출 중



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 18 덴탈케어 분야 글로벌 리더그룹과 아수 프로젝트 진행 등 협업관계 구축



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 19 10년 이상 협업 시스템 구축 및 활용으로 업무 시너지 창출 극대화



자료: IR Book, 유진투자증권

2) 신소재 개발을 통한 차세대 성장 기반 확보도 긍정적

도표 20 원천기술 기반으로 기존 영영 역량 확대 및 신성장동력 다변화 지속

신성장동력 비즈니스	2019	2020	2021(E)	2022(E)	2023(E)
정전 멜트블로운 필터 여재 개발	정전 필터 여재 조성물 개발	필터 여재(KF94)양산	필터 여재(HEPA, ULPA) 양산		
	• 국책과제 수행을 기반으로 양산화체제 구축				
멜트블로운 액체여과 필터 여재 개발		수처리용 필터 여재 개발	상용화		
	• 수처리용 Surface Filter Media 개발 진행 중				
천연항균 칫솔모 개발	NTF 기술 개발	NTF 양산	테이퍼모 양산		
	• 국내 최초 천연항균 칫솔모로 상용화 연구 완료 단계				
친환경 바이오플라스틱 칫솔모 개발	생분해성 수지와 상용화제의 컴파운딩 연구		공중합체 개질 연구	테스트	상용화
	• 한국화학연구원과 공동개발 진행중				
뷰티케어 소재 개발	미세모 기반의 다양한 적용 실험	공동 개발	테스트	상용화	
	• 마스카라/ 아이라이너: 일본 메이저업체와 제품 공동개발 진행중으로 완제품시장 까지 진출 목표				
산업용(연마용) 소재 개발	기술 개발 완료	양산	기술협력으로 제품화 점검	제품다양화	
	• 해당 분야의 국내 선도기업 2곳과 프로젝트 진행중				
구강 진단 키트/ 칫솔 개발	의료기술 기반의 공동연구/개발		국책과제 수행 연계	테스트	비즈니스모델 수립	상용화
	• 바이오 전문 기업과 공동연구 개발 진행중				
코스메틱용 기능성 Package 개발	개별기술 개발, 융합설계	제작, 테스트	상용화		
	• 고부가의 기능성 Package 설계, 상용화 개발 단계				

자료: IR Book, 유진투자증권

도표 21 코스메틱, 산업용 등 덴탈케어 기술 기반의 신소재 제품 개발로 사업 영역 확대

마스크 부문

개요

- 코로나19에 따른 시장의 급격한 수요로 기반 기술 활용한 제품 개발
- 정전 멜트블로운 부직포 필터(MB필터) 기반으로 차별화 시도

경쟁력

- 에어필터 여재를 적용한 다양한 Line up
  : 황사미세먼지(KF 94), 비말차단(KF-AD), 일반 덴탈마스크
- MB 필터 여재를 자체 개발, 생산하여 제품에 적용 예정
- 2020년 80억원 매출 예상(6~7월 18억원 + 확정 수주(8~12월) 62억원)

필터 여재 사업부문

개요

- 저렴한 PP 레진으로 고효율, 저차압, 장기 사용이 가능한 고부가 기체/액체 필터 여재 개발
- 전염성바이러스 확산으로 기체 필터 여재(HEPA, ULPA) 및 마스크용 여재 개발
- 수처리 및 산업용 액체 필터 여재 개발

경쟁력

- 기존 압출방사기술을 응용하여 조기 상용화 기대
- 2018년 국책과제 수행 기반으로 양산체제 구축
- 마스크, 공기청정기, 에어필터(HEPA, ULPA), 액체필터에 적용

세계 부직포 필터 미디어 시장

단위 : 백 만 달러

Product	2015	2016	2017	2023(E)	CAGR % (2017~2023)
Surface Filter	2,631.2	2,799.3	2,979.5	4,507.1	7.14%
Depth Filter	1,618.0	1,715.7	1,820.1	2,699.7	6.79%
Total	4,249.1	4,515.0	4,799.6	7,206.8	7.01%

출처: Market Research Future, Global nonwoven filter media market research report--Forecast to 2023

적용 예상 제품군



공기공조필터, 공기청정기 필터, 수처리/산업용 액체 필터소재 등

자료: IR Book, 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	85%
• HOLD(중립)	추천기준일 종가대비 -10%이상 ~ +15%미만	15%
• REDUCE(매도)	추천기준일 종가대비 -10%미만	0%

(2020.06.30 기준)