IPO

코스닥벤처

2020. 11. 26



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

인바이오(352940,KQ, 신규상장 예정)

상장 예정일: 2020. 12. 11 | 기관 수요예측: 2020. 11. 25 ~ 26

국내 제네릭 작물보호제 국내 선도기업

1st 제네릭 제품 Leading	70% Segment Coverage	1,000+ 거래처 수
Fastest 업계 최고 성장률	No.1 업계 최고 수익성	30+α 향후 3년내 신제품 출시 수
Only 1 녹색기술인증 작물보호제	Global 6개국 수출 프로젝트 진행중	Direct 업계 최초 직영 채널 계획

주요 제품:



Key Data

공모희망가(원)	5,100 ~ 5,800
시가총액(십억원)	51.4 ~ 58.5
액면가(원)	500
자본금(십억원)	
-공모전	4.2
-공모후	5.0
공모후 주식수	10,084,400
유통가능주식수	4,469,580
보호예수기간	
최대주주 등	상장 후 1년
벤처금융	상장 후 1개월
전문투자자	상장 후 1개월
상장주선인	상장 후 3개월
주관증권사	한국투자증권
공모후 주요주주(%)	
최대주주 등	24.7
벤처금융	40.7
전문투자자	13.7
소액주주	4.2
공모주주	16.2
상장주선인	0.5

Financial Data

결산기(12 월)	2019A	2020E	2021E
매출액(십억원)	33.7	37.0	50.0
영업이익(십억원)	4.5	5.6	9.7
세전계속사업손익(십억원)	1.2	5.2	9.0
당기순이익(십억원)	1.0	4.5	7.8
EPS(원)	-	442	773
증감률(%)	-		74.8
PER(배)	-	11.5 ~13.1	6.6 ~ 7.5

▪ 친환경 제네릭 작물보호제 개발 및 판매업체로 녹색기술인증 국내 유일 기업

1997 년 11 월 동호케미칼㈜ 설립. 2012 년 12 월 에프엠티코리아㈜ 흡수 합병. **2016 년부터 제네릭 제품에 대한 연구개발**에 집중 투자 시작. 제네릭 제품 부문에서 국내 선도업체로 업체 최고 성장성 및 수익성을 보임. **12 월 11 일 코스닥 상장 예정.**

글로벌 작물보호제 시장(600 억달러, 2020 년 기준) 내 특허 완료된 제네릭 제품 비중은 80%를 차지하고 있고, 연평균 3.5% 성장 중임. **국내 제네릭 시장은 개화 단계**임.

고객별 매출비중(2019 년 기준)은 **살균제 41.1%, 살충제 34.9%, 제초제 14.0%**, 살균살충제 4.2%, 기타 제품 3.1%, 상품 2.0%, 임가공 0.7%. 내수 비중이 97.2%

공모 후 주주 비중은 최대주주 등 24.7%, 벤처금융 40.7%, 전문투자자 13.7%, 소액주주 4.3%, 상장주선인 0.5%, 공모주주(기관, 일반) 16.2%

▪ 투자포인트 세 가지

1) 국내 친환경 및 제네릭 작물보호제 시장 확대 수혜: 국내 작물보호제 시장이 연평균(2005~2019 년) 1% 성장했음에도 불구, **동사는 연평균 11% 성장함.** 이러한 성장세는 지속될 것으로 예상함. ① **국내 개화기인 제네릭 시장에 2016 년부터 집중 투자하면서 신제품 출시에 집중**하고 있는 가운데, ② **오리지널 제품을 대체하는 시장에 First 제네릭 제품 출시하면서 시장을 선도**하고 있음. ③ 특히 **국내 유일 녹색기술인증을 보유**함. 2019 년 이후 모든 농산물에 **농약허용기준을 강화한 PLS(Positive List System) 제도가 확대 시행**되고 있음. 유기농업자재 제품 기술 개발로 바이오 식물활성제 시장에 선도적 대응하고 있어 국내 시장에서 안정적인 실적 성장이 지속될 것으로 판단함

2) 국내 업력을 기반으로 글로벌 시장 공략으로 실적 성장 전망: 아직 해외 수출액은 미미하지만, **2019 년 대비 2022 년 약 8 배 이상 성장을 목표**로 진행하고 있음. ① 볼리비아에 4 개 품목 수출협의 중이며, 올해와 내년에 6 개 품목 등록 예정임. 2021 년 약 30 억원 규모 수출 계약이 완료함. ② 또한, 우즈베키스탄은 1 개 품목을 거래 중이며, 내년까지 약 8 개 품목을 추가할 예정임. ③ 이외에도 파키스탄과 캄보디아 등에도 품목 등록을 추진하고 있음. 전체적으로 **2021 년까지 27 개 제품을 추가 등록을 추진**하고 있음.

3) 원제 국산화를 위한 신물질 연구개발도 긍정적임: 하나의 원제로 매출액이 약 5,000 억원(상위 10 위권 업체) 이상이 가능한 신물질 부문에서 국책과제를 수행 중. 한국화학연구원과 공동 개발을 진행 중이며 2024 년 내 신규 살균제 개발이 완료 예정임

▪ 최근 4 개분기 기준, 국내 유사업체 대비 20.4 ~ 30.0% 할인된 수준

공모희망가(공모가 밴드: 5,100 ~ 5,800 원)는 최근 4 분기(4Q19~3Q20) 실적 기준에 **국내 유사업체(동방아그로, 경농, 남해화학, 농우바이오)**의 평균 EV/EBITDA 배수(12.61 배)를 적용한 주당 평가액(7,290 원) **대비 20.4 ~ 30.0% 할인된 수준임**

상장 후 유통가능 물량은 전체 주식수의 447 만주(44.3%)로 적지 않은 수준임

I. 공모개요 및 보호예수 현황

도표 1 공모 개요 및 일정

희망 공모가	5,100 ~ 5,800 원	수요예측일	2020.11.25 ~ 26
공모금액	83 ~ 95 억원	공모청약일	2020.12.02 ~ 03
공모주식수	1,630,000 주	납입일	2020.12.07
상장 후 주식수	10,084,400 주	상장예정일	2020.12.11

자료: 증권신고서, 유진투자증권

도표 2 공모 후 주주 구성

주주명	주식수(주)	비중 (%)
최대주주 등	2,488,140	24.67
벤처금융	4,105,010	40.71
전문투자자	1,383,880	13.72
소액주주	428,470	4.25
공모주주	1,630,000	16.16
상장주선인	48,900	0.48
합계	10,084,400	100.00

자료: 증권신고서, 유진투자증권

도표 3 보호예수 및 예탁 현황

주주명	주식수(주)	비중 (%)	보호예수기간
최대주주 등	2,488,140	24.67	상장 후 1 년
벤처금융	2,385,840	23.66	상장 후 1 개월
전문투자자	691,940	6.86	상장 후 1 개월
상장주선인	48,900	0.48	상장 후 3 개월
합계	5,614,820	55.68	

자료: 증권신고서, 유진투자증권

도표 4 유통가능 주식 수

주주명	주식수(주)	비중 (%)
벤처금융	1,719,170	17.05
전문투자자	691,940	6.86
소액주주	428,470	4.25
공모주주	1,630,000	16.16
합계	4,469,580	44.32

자료: 증권신고서, 유진투자증권

도표 5 공모그룹별 배정

그룹	주식수	비중 (%)	비고
기관투자자등	1,304,000	80.00	최고한도: -
일반청약자	326,000	20.00	청약 증거금율: 50% 청약 최고한도: 10,000 주
합계	1,630,000	100.00	

자료: 증권신고서, 유진투자증권

도표 6 상장 후 유통가능 및 매도금지물량

구 분	주주명	관계	공모 후		유통가능물량		매도금지물량		기간	비 고
			주식수	지분율	주식수	지분율	주식수	지분율		
최대주주 등	이명재	최대주주	2,289,810	22.71%	-	-	2,289,810	22.71%	상장 후 1 년	주1)
	이혁재	최대주주 동생	65,000	0.64%	-	-	65,000	0.64%		주2)
	장윤정	최대주주 형수	50,000	0.50%	-	-	50,000	0.50%		
	배미정	최대주주 처남댁	40,000	0.40%	-	-	40,000	0.40%		
	김라미	최대주주 처남댁	13,330	0.13%	-	-	13,330	0.13%		
	조인선	미등기 임원	30,000	0.30%	-	-	30,000	0.30%		
	소 계		**2,488,140**	**24.67%**	**-**	**-**	**2,488,140**	**24.67%**	-	
벤처금융	효성신성장산업펀드	벤처금융	200,010	1.98%	100,005	0.99%	100,005	0.99%	상장 후 1 개월	주3)
	우신벤처투자	벤처금융	250,000	2.48%	125,000	1.24%	125,000	1.24%		
	지엔텍명장세컨더리투자조합	벤처금융	455,000	4.51%	227,500	2.26%	227,500	2.26%		
	강소신재생에너지혁신펀드	벤처금융	1,166,660	11.57%	583,330	5.78%	583,330	5.78%		
	미래에쿼티제 9 호신기술사업투자조합	벤처금융	1,077,780	10.69%	538,890	5.34%	538,890	5.34%		
	세종식품 R&D 사업회투자조합	벤처금융	288,890	2.86%	144,445	1.43%	144,445	1.43%		
	미래에쿼티제 19 호신기술사업투자조합	벤처금융	666,670	6.61%	-	-	666,670	6.61%		주4)
	소 계		**4,105,010**	**40.71%**	**1,719,170**	**17.05%**	**2,385,840**	**23.66%**	-	
전문투자자	신한캐피탈	전문투자자	119,990	1.19%	59,995	0.59%	59,995	0.59%	상장 후 1 개월	주3)
	미래에쿼티파트너스	전문투자자	375,010	3.72%	187,505	1.86%	187,505	1.86%		
	중소기업은행	전문투자자	444,440	4.41%	222,220	2.20%	222,220	2.20%		
	한국산업은행	전문투자자	444,440	4.41%	222,220	2.20%	222,220	2.20%		
	소 계		**1,383,880**	**13.72%**	**691,940**	**6.86%**	**691,940**	**6.86%**	-	
	소액주주		428,470	4.25%	428,470	4.25%	-	-	-	
	공모주주		1,630,000	16.16%	1,630,000	16.16%	-	-	-	
	상장주선인 의무인수		48,900	0.48%	-	-	48,900	0.48%	상장 후 3 개월	
	합 계		**10,084,400**	**100.00 %**	**4,469,580**	**44.32%**	**5,614,820**	**55.68%**	**-**	

주1) 최대주주는 「코스닥시장 상장규정」 제21조 제1항 제1호에 따른 의무보호예수 기간 6개월 외에 상장 후 경영안정성 제고를 위하여 6개월을 추가로 자발적 의무보유함으로써 보유주식을 상장일로부터 총 1년 간 의무보유합니다.
주2) 최대주주의 특수관계인은 「코스닥시장 상장규정」 제21조 제1항 제1호에 따른 의무보호예수 기간 6개월 외에 상장 후 경영안정성 제고를 위하여 6개월을 추가로 자발적 의무보유함으로써 보유주식을 상장일로부터 총 1년 간 의무보유합니다.
주3) 해당 주주는 「코스닥시장 상장규정」 제21조에 따른 의무보유 의무가 존재하지 않으나 상장 후 주가 안정화를 위하여 보유주식 전량을 상장일로부터 1개월 간 자발적 의무보유합니다.
주4) 해당 벤처금융은 유통가능물량의 대거 출회(Over-hang)를 방지할 목적으로 동 규정 제21조 제1항 제2호에 의거하여 상장일로부터 1개월간 의무보유합니다.
자료: 증권신고서, 유진투자증권

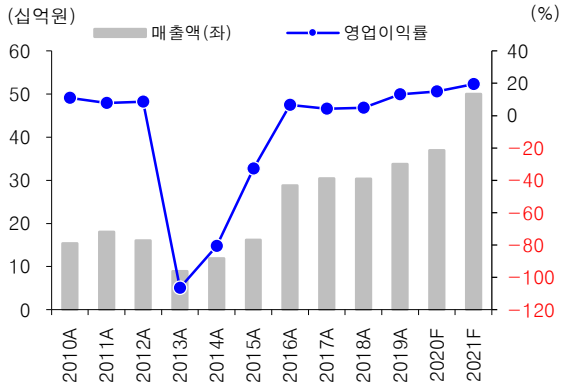
II. 실적 추이 및 전망

도표 7 연간 실적 전망 (연결 기준)

(십억원,%)	2010A	2011A	2012A	2013A	2014A	2015A	2016A	2017A	2018A	2019A	2020F	2021F
매출액	**15.4**	**18.0**	**16.1**	**8.9**	**11.9**	**16.2**	**28.8**	**30.4**	**30.3**	**33.7**	**37.0**	**50.0**
증가율(yoy,%)	*5.3*	*16.9*	*-10.9*	*-44.6*	*33.7*	*36.1*	*77.8*	*5.7*	*-0.4*	*11.2*	*9.6*	*35.2*
제품별 매출액												
살균제								9.8	9.7	13.9	14.6	19.8
살충제								11.1	10.8	11.8	11.5	15.5
제초제								6.8	5.3	4.7	7.0	9.4
살균살충제								0.7	0.3	1.4	1.2	1.7
기타 제품								-1.5	1.7	1.0	1.7	2.3
상품								1.9	0.5	0.7	0.4	0.6
임가공								1.7	2.0	0.2	0.6	0.8
매출 비중(%)												
살균제								32.1	31.8	41.1	39.6	39.6
살충제								36.6	35.7	34.9	31.1	31.1
제초제								22.4	17.6	14.0	18.8	18.8
살균살충제								2.2	1.0	4.2	3.3	3.3
기타 제품								-5.1	5.7	3.1	4.5	4.5
상품								6.2	1.7	2.0	1.2	1.2
임가공								5.6	6.5	0.7	1.5	1.5
수익												
매출원가	12.1	15.1	12.8	13.6	15.2	14.6	18.6	21.3	19.6	21.0	22.3	30.3
매출총이익	3.4	2.9	3.3	-4.7	-3.3	1.6	10.2	9.2	10.7	12.8	14.7	19.7
판매관리비	1.7	1.5	1.9	4.8	6.3	6.9	8.3	7.9	9.3	8.3	9.1	10.0
영업이익	**1.7**	**1.4**	**1.4**	**-9.5**	**-9.6**	**-5.3**	**1.9**	**1.3**	**1.4**	**4.5**	**5.6**	**9.7**
세전이익	**0.7**	**1.2**	**-4.8**	**2.2**	**2.5**	**2.0**	**1.1**	**0.9**	**-9.8**	**1.2**	**5.2**	**9.0**
당기순이익	**0.7**	**1.2**	**-4.8**	**1.9**	**2.3**	**1.7**	**0.9**	**0.9**	**-8.1**	**1.0**	**4.5**	**7.8**
지배주주 당기순이익	**0.7**	**1.2**	**-4.8**	**1.9**	**2.3**	**1.7**	**0.9**	**0.9**	**-8.1**	**1.0**	**4.5**	**7.8**
이익률(%)												
매출원가율	78.3	83.7	79.5	152.6	127.4	90.3	64.6	69.9	64.7	62.2	60.3	60.6
매출총이익률	21.7	16.3	20.5	-52.6	-27.4	9.7	35.4	30.1	35.3	37.8	39.7	39.4
판매관리비율	10.8	8.5	12.0	53.9	53.3	42.5	28.9	25.8	30.5	24.7	24.7	20.0
영업이익률	**11.0**	**7.8**	**8.6**	**-106.5**	**-80.7**	**-32.8**	**6.6**	**4.2**	**4.8**	**13.2**	**15.0**	**19.4**
세전이익률	**4.7**	**6.6**	**-29.9**	**24.3**	**21.0**	**12.4**	**3.9**	**2.9**	**-32.4**	**3.5**	**13.9**	**18.0**
순이익률	**4.7**	**6.6**	**-29.9**	**21.1**	**18.9**	**10.4**	**3.0**	**2.9**	**-26.7**	**3.0**	**12.1**	**15.6**
지배주주 순이익률	**4.7**	**6.6**	**-29.9**	**21.1**	**18.9**	**10.4**	**3.0**	**2.9**	**-26.7**	**3.0**	**12.1**	**15.6**

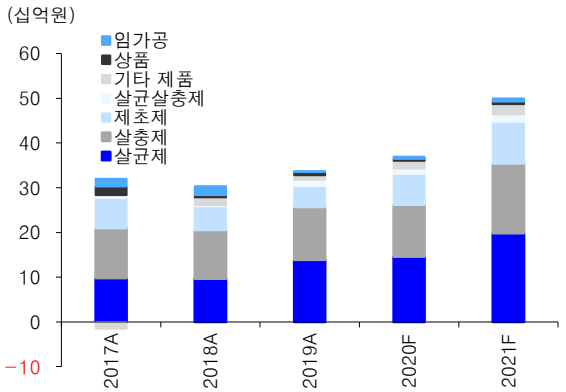
자료: 인바이오, 유진투자증권

도표 8 안정적인 매출 성장과 함께 수익성 개선 전망



자료: 인바이오, 유진투자증권

도표 9 제품 다변화로 안정적인 실적 성장 지속



자료: 인바이오, 유진투자증권

III. Valuation

가) 적용 EV/EBITDA 배수 산출

도표 10 최근 4개 분기 경영성과를 적용한 EV/EBITDA 산출

구 분	동방아그로	경농	남해화학	농우바이오
발행주식수	13,617,577	21,691,750	49,678,843	16,030,561
기준주가	6,200	11,400	7,790	9,920
기준시가총액	84,429	247,286	386,998	159,023
순부채 (주1)	2,541	137,005	-52,670	8,761
EV	86,970	384,291	334,328	167,784
최근 4개 분기 EBITDA (주2)	10,313	18,985	42,861	12,015
EV/EBITDA	8.43	20.24	7.80	13.96
평균 EV/EBITDA		**12.61**		

주1) 비교기업의 순부채 계산 내역(단위: 백만원)

구 분	동방아그로	경농	남해화학	농우바이오
현금및현금성자산	-24,402	-3,722	-25,554	-17,335
단기금융상품	-751	-	-59,354	-166
단기차입금	26,492	115,620	26,143	20,644
유동성장기차입금	-	-	-	-
유동리스부채	517	1,063	1,101	999
장기차입금	-	23,100	-	952
비유동리스부채	685	944	4,994	3,667
사채	-	-	-	-
순부채	**2,541**	**137,005**	**-52,670**	**8,761**

주2) 2019년 4분기~2020년 3분기의 4개분기 EBITDA 합계액입니다.

구분		동방아그로	경농	남해화학	농우바이오
2019 하반기(A)	영업이익	-9,027	-17,425	3,567	-2,203
	유형자산 및 무형자산 상각비	1,583	3,392	7,861	3,577
	EBITDA	-7,443	-14,033	11,427	1,374
2020 년 상반기 (B)	영업이익	16,242	29,190	23,533	7,501
	유형자산 및 무형자산 상각비	1,514	3,829	7,901	3,141
	EBITDA	17,756	33,019	31,434	10,642
최근 4개 분기 EBITDA (A+B)		**10,313**	**18,985**	**42,861**	**12,015**

자료: 각사 사업보고서, 증권신고서, 유진투자증권

나) EV/EBITDA 배수를 적용한 상대가치 산출 결과

도표 11 인바이오 EV/EBITDA에 의한 평가가치

구분	내용	비고
적용 EBITDA (주1)	7,515 백만원	A
적용 EV/EBITDA 배수	12.61 배	B
평가 EV	94,764 백만원	C=A*B
순부채 (주2)	15,540 백만원	D
평가 시가총액	79,224 백만원	E=C-D
적용주식수 (주3)	10,867,730 주	F
평가 주당가액(원)	**7,290 원**	**E/F**

주1) 적용 EBITDA 산출 내역

구분		금액
2019 4 분기(A)	영업이익	2,013 백만원
	유형자산 및 무형자산 상각비	602 백만원
	EBITDA	2,615 백만원
2020 년 1~3 분기(B)	영업이익	3,265 백만원
	유형자산 및 무형자산 상각비	1,635 백만원
	EBITDA	4,900 백만원
적용 EBITDA (A+B)		**7,515 백만원**

주2) 2020년 3분기 기준 순부채(순현금) 산출 내역

구분	금액
현금및현금성자산	-90 백만원
단기금융상품	-2,710 백만원
단기차입금	13,020 백만원
유동성장기차입금	1,030 백만원
유동리스부채	298 백만원
장기차입금	650 백만원
비유동리스부채	301 백만원
사채	3,042 백만원
순부채	**15,540 백만원**

주3) 적용주식수 = 상장예정 보통주식수 10,084,400주 + 미행사 신주인수권 783,330주
자료: 증권신고서, 유진투자증권

다) EV/EBITDA 평가방법 적용 결과 및 희망공모가액의 결정

도표 12 인바이오㈜ EV/EBITDA에 의한 평가가치

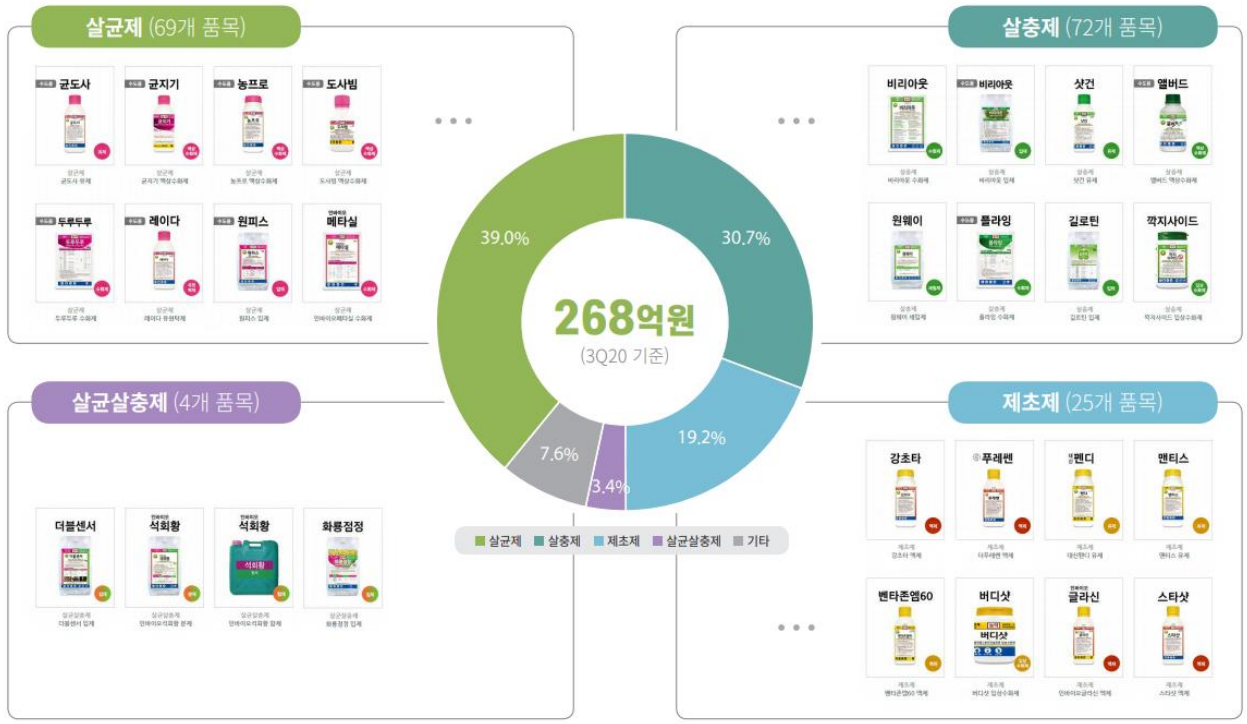
구분	산출 내역
비교가치 주당 평가가액	7,290 원
평가액 대비 할인율	30.04% ~ 20.44%
희망공모가액	**5,100 원 ~ 5,800 원**
확정 공모가액	-

주1) 확정공모가액은 수요예측 결과를 반영하여 최종 확정될 예정입니다.
주2) 주당 희망 공모가액의 산출을 위하여 적용한 할인율은 금년에 코스닥시장 신규상장 법인의 주당 희망 공모가액 산출을 위하여 적용한 할인율 등을 종합적으로 고려하여 산정하였습니다.
자료: 증권신고서, 유진투자증권

IV. 회사 소개

친환경 제네릭 작물보호제 개발 및 판매업체로 녹색기술인증 국내 유일 기업

도표 13 사업 영역: 각 품목별 다변화된 제품 라인업



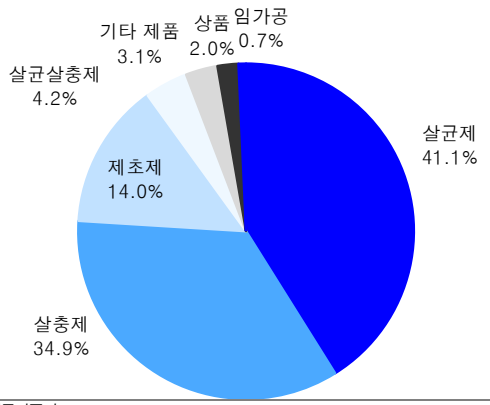
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 14 주요 연혁

연도	내용
1997.11	동호케미칼㈜ 설립
2000.06	기업부설연구소 지정
2012.12	에프엠티코리아㈜ 흡수 합병
2013.01	인바이오㈜ 사명 변경
2016.11	석회황 제조설비 재구축
2017.05	첨단 입상수화제 설비 구축
2017.10	경기도 유망중소기업 인증
2018.06	인바이오㈜ GLP 시험연구기관 지정
2019.06	벤처기업 인증
2020.12.11	코스닥 상장 예정

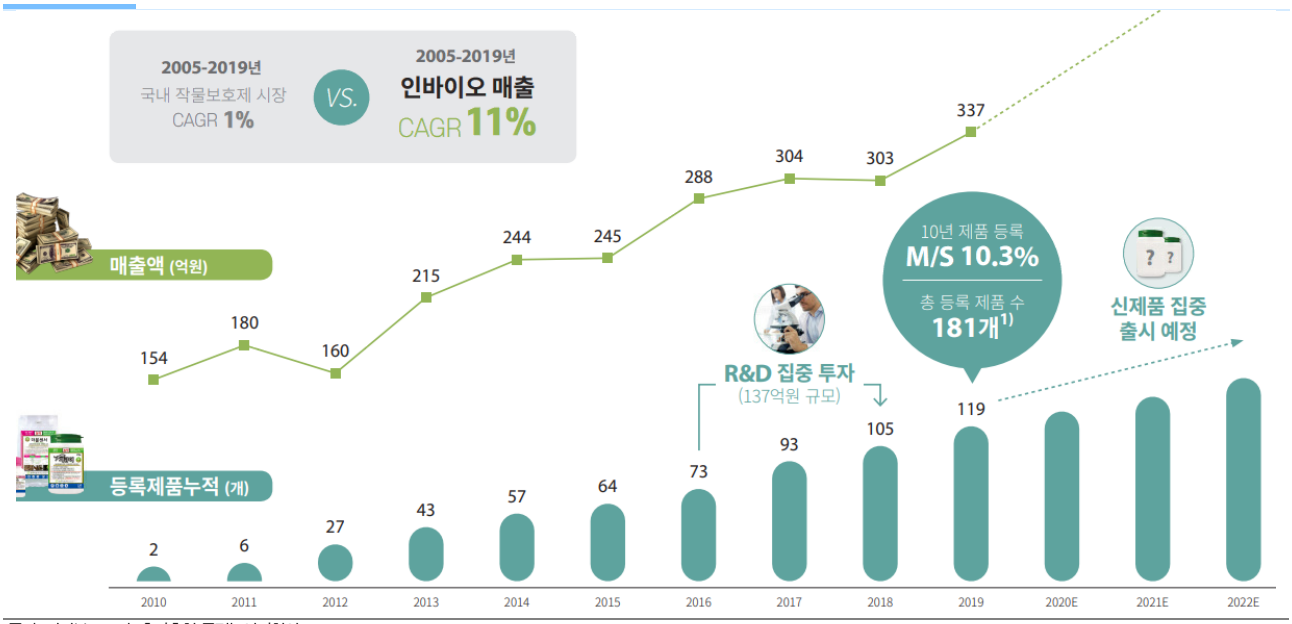
자료: 유진투자증권

도표 15 매출 비중 (2019년 기준)



자료: 유진투자증권

도표 16 성장 스토리: 매년 공격적인 신제품 출시로 매출 지속 성장



주: 농약정보365, 농촌진흥청 국립농업과학원
주1: 총 등록 제품수는 작물보호제와 친환경유기농업자재, 비료를 모두 포함한 수치임
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 17 다양한 원제 배합으로 단제 대비 우월한 가성비 제품 개발로 동시 멀티 시장 공략

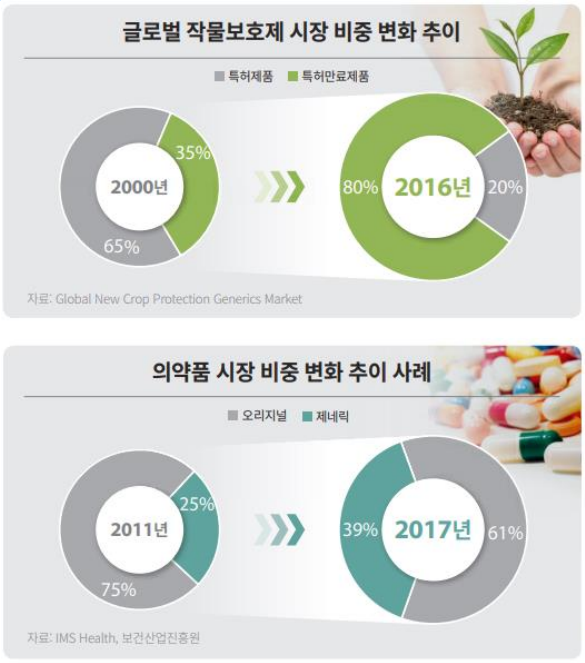


자료: IR Book, 유진투자증권

V. 투자포인트 두 가지

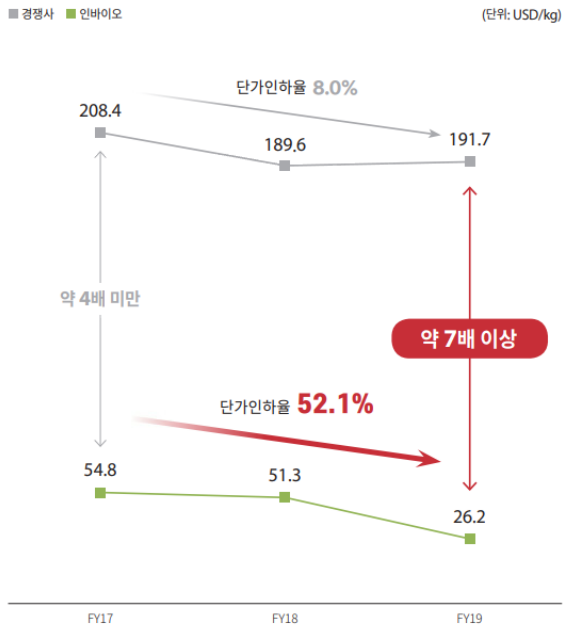
1) 국내 친환경 및 제네릭 작물보호제 시장 확대 수혜

도표 18 제네릭 작물보호제 시장의 고성장 전망



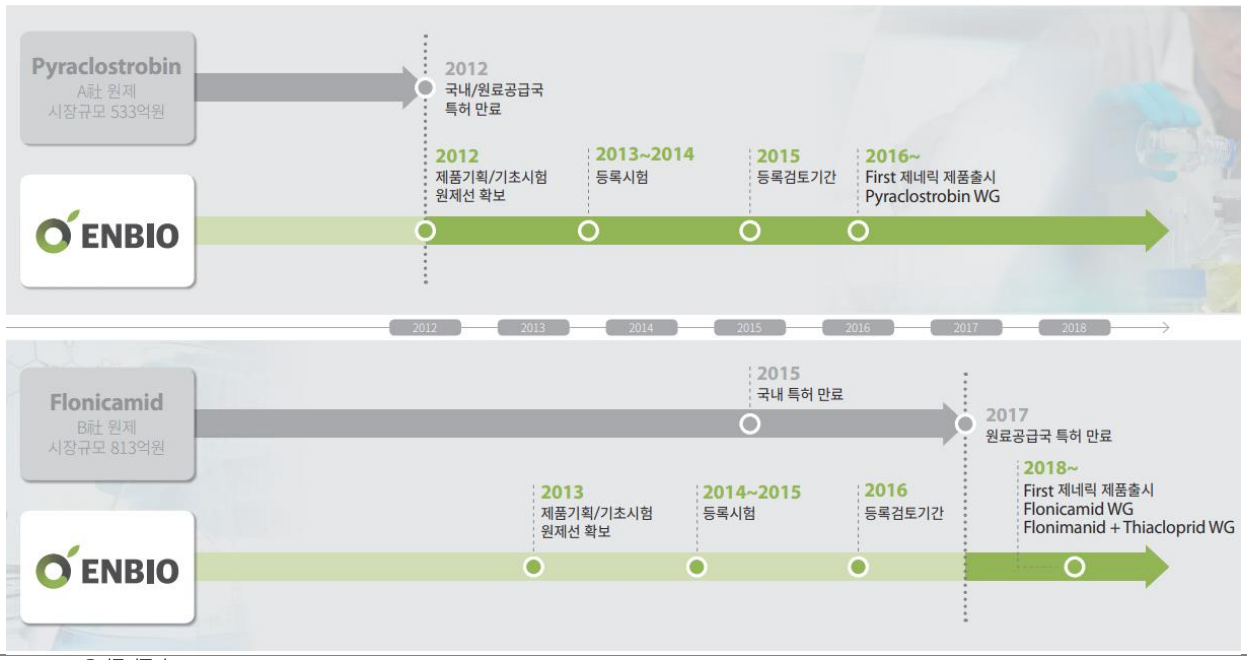
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 19 오리지널 원제와 제네릭 원제 가격 추이



주: 당사 가격은 연도별 수입량 전체를 kg 단가로 산출
자료: 농업연보 2019, 유진투자증권

도표 20 First 제네릭 제품 출시: 시장 교체 가속화를 위한 신속한 오리지널 제품 대체



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 21 국내 유일 친환경 기술 인증 제품 보유



제품명	Lime sulfur 22% SL	Lime sulfur 4% DP	Lime sulfur 4% GR
타입	액상형 타입 (친환경 유기농 자재)	가루형 타입 (친환경 유기농 자재)	입상형 타입 (친환경 유기농 자재)
구분	경엽처리 / 월동기	토양처리 / 정식.파종전	DP의 생력화 제형
사진	녹색인증 Green Certification	녹색인증 Green Certification	녹색인증 Green Certification

자료: IR Book, 유진투자증권

도표 22 바이오 식물활성제 사업: 유기농업자재 제품 기술 개발로 식물활성제 시장 선도적 대응



자료: IR Book, 유진투자증권

2) 국내 업력을 기반으로 글로벌 시장 공략으로 실적 성장 전망

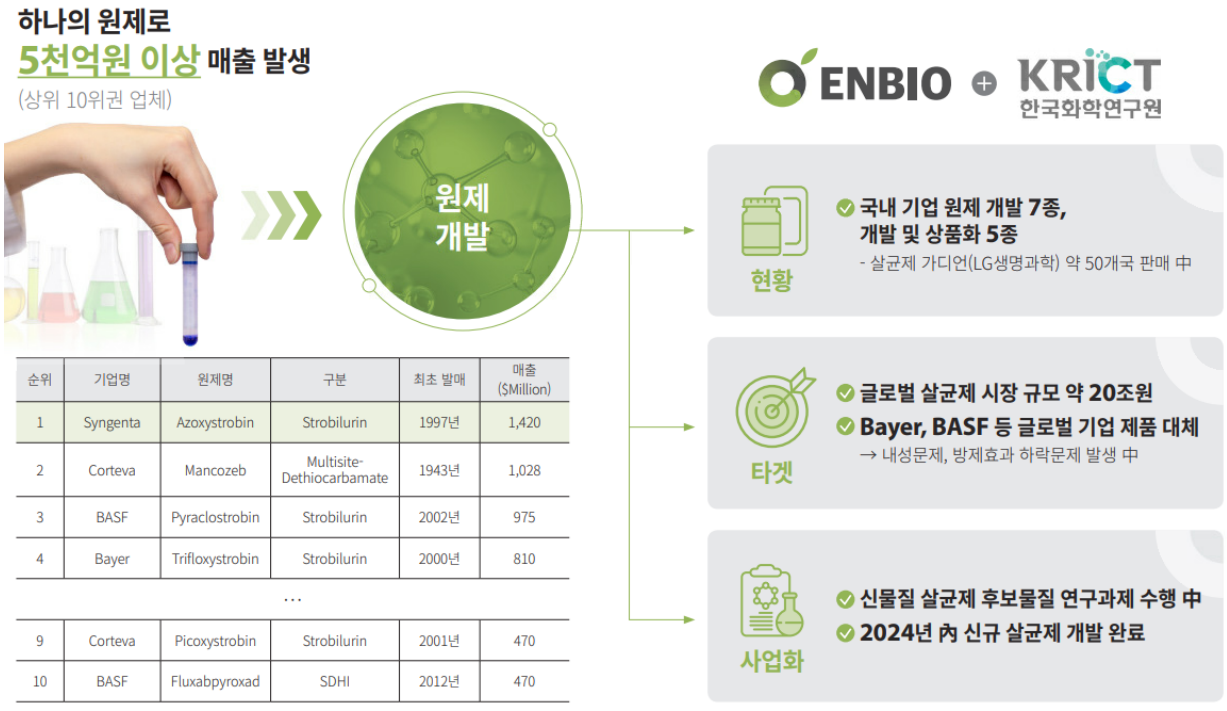
도표 23 글로벌 시장 공략: 주요 국가 대상 수출 확대로 추가 성장 도모



자료: IR Book, 유진투자증권

3) 원제 국산화를 위한 신물질 연구개발도 긍정적임

도표 24 신물질 개발 국책과제 착수: 산업통상자원부 과제 수행 중



순위	기업명	원제명	구분	최초 발매	매출 ($Million)
1	Syngenta	Azoxystrobin	Strobilurin	1997년	1,420
2	Corteva	Mancozeb	Multisite-Dethiocarbamate	1943년	1,028
3	BASF	Pyraclostrobin	Strobilurin	2002년	975
4	Bayer	Trifloxystrobin	Strobilurin	2000년	810
…					
9	Corteva	Picoxystrobin	Strobilurin	2001년	470
10	BASF	Fluxabpyroxad	SDHI	2012년	470

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%

(2020.09.30 기준)