

NR

목표주가	NR
현재주가	18,300 원

컨센서스 대비

상회	부합	하회

Stock Data

KONEX	
시가총액	864 억원
발행주식수	4,719 천주
52 주 최고가/최저가	21,000/4,070 원
액면가	500 원
자본금	23 억원
상장일	2015 년 4 월 29 일
BPS(20.12)	0 원
주주구성	김종원 (외 18 인) 76.9%

Stock Price



원텍 (216280)

레이저 및 초음파 피부용 의료기기 업체

한국거래소 코넥스기업 분석보고서 발간 지원사업(KONEX Research Project)에 따라 선정되어 작성된 보고서입니다.

기업개요

원텍은 1999년도에 설립된 레이저 · 초음파 · 고주파 피부용 의료기기 개발 및 기업으로, 설립초기부터 미용 의료기기 전문 업체로 꾸준히 사업을 영위하고 있다. 1Q21 기준으로 수출 비중은 52.4%, 내수 비중은 47.6%를 차지하고 있다. 현재 미용기기 사업부문에서 대표적인 제품으로는 Oligio(매출비중 : 21.8%), Picocare(매출비중 : 22.5%) 등이 있다. 동사는 미용 의료기기 외에도 Surgical 제품들과 Hair Beam 등의 탈모 관련 제품들도 판매하고 있다.

체크포인트

동사는 Picocare와 작년 판매를 시작한 Oligio를 통해서 사업의 포트폴리오를 다각화시키고 있다. 특히 Oligio의 경우 2020년 판매를 시작했음에도 불구하고 동사의 매출에서 21.8%의 비중을 차지하고 있다. 피부 트렌드에 맞는 제품을 통해서 전방 업체들로부터 호응을 이끌어 낸 것으로 보인다. 향후 두 제품의 꾸준한 매출 상승은 지속적으로 체크해 볼만한 점으로 보인다.

또한 동사는 Hair Beam 상품을 통해서 탈모시장에서도 사업을 영위하고 있다. 현대사회로 접어들면서 탈모인구는 급속도로 증가하고 있고, 이에 따른 레이저 탈모 치료기기들이 출시되고 있는 상황이다. 동사는 과거부터 레이저 헤어관리 제품을 꾸준히 판매하고 있으며, 중국 시장 진출까지 한 상황이다. 향후 중국에서의 성과를 꾸준히 체크해 볼 필요가 있다.

Financial Data

(십억원)	2016	2017	2018	2019	2020
매출액	27.2	40.2	50.4	35.2	29.4
영업이익	3.3	4.3	-0.3	-8.4	-7.8
세전계속사업손익	-1.5	2.7	-1.2	-13.3	-9.3
순이익	0.3	2.8	1.5	-14.5	-13.4
EPS (원)	633	703	367	-3,597	-3,101
증감률 (%)	72.8	11.1	-47.9	적전	적지
PER (x)	37.9	27.6	64.1	-3.8	-3.9
PBR (x)	6.6	4.5	6.4	31.0	-7.2
EV/EBITDA (x)	29.6	16.4	194.6	-11.9	-11.7
영업이익률 (%)	9.9	10.7	-0.6	-23.8	-26.5
EBITDA 마진 (%)	10.9	12.2	1.2	-20.1	-22.2
ROE (%)	20.7	17.6	9.2	-176.2	n/a
부채비율 (%)	101.9	105.2	228.0	2,028.1	-482.6

주: IFRS 연결 기준

자료: 원텍, 이베스트투자증권 리서치센터

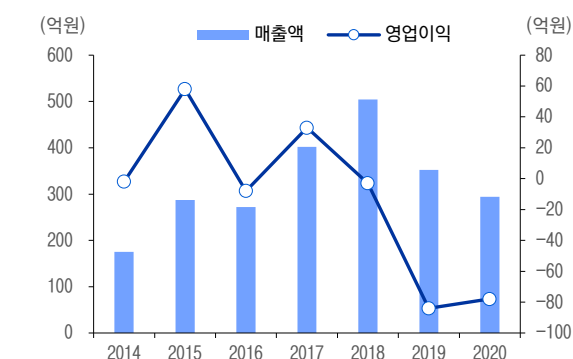
기업개요

원텍(이하 동사)은 1999년 설립된 미용 의료기기 기업이다. 실적은 2020년 기준 294억원의 매출액과 -78억원의 영업이익으로 작년 코로나로 인하여 실적이 악화됐다. 설립 초기부터 지금까지 에스테틱 기기 관련해서 약 21년동안 50개가 넘는 제품들을 개발하는 등 연구개발에 전체적으로 집중하는 모습을 보였다. 최대주주로는 김종원 대표이사로 46.90%의 지분율을 가지고 있다.

동사의 주력 제품으로는 피부와 미용 관련 레이저 기기 및 Surgical 기기들이 있다. 동사의 판매 제품군들을 나눠보면 에스테틱 제품, 서지컬 제품 그리고 홈케어 솔루션으로 나뉘게 된다.

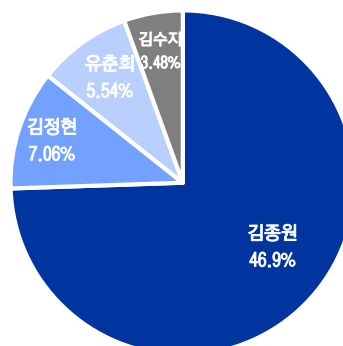
동사의 에스테틱 제품의 경우 피부미용 레이저 의료기기 관련 제품으로 대표적으로 Oligio와 Picocare가 있다. 이 외에도 V-Laser과 Ultraskin등 다양한 기능을 가진 제품들이 있다. 서지컬은 주로 하지 정맥이나 디스크 절개, 전립선 문제 등을 치료하기 위한 제품들을 말한다. 이 외에도 홈케어 솔루션 제품들로 해서 탈모 관련 치료기기들도 판매한다.

그림1 원텍 매출액 추이



자료: 원텍, 이베스트투자증권 리서치센터

그림2 주요 주주 현황



자료: 원텍, 이베스트투자증권 리서치센터

그림3 에스테틱 제품 소개



자료: 원텍, 이베스트투자증권 리서치센터

그림4 서지컬 제품 소개



자료: 원텍, 이베스트투자증권 리서치센터

표1 제품별 설명

제품명	주요상품
Oligio	Oligio는 실시간 온도 모니터링, 압력 센싱, 실시간 피부 상태 등을 측정하여서 소비자에게 제공해주는 역할을 한다. 주요 용도로는 피부재생과 리프팅, 주름과 여드름 개선이다. 동사는 2020년부터 본 제품을 판매하기 시작했으며, 2020년 기준 동사의 매출비중에서 총 21.8%를 차지하고 있다. 주요 경쟁사로는 호주에 위치해 있는 Solta Medical이 있다.
Picocare	세계 최고 수준의 출력과 피부 미용 레이저를 구현하는 제품으로 5가지의 파장을 제공하는 레이저 시술 기기이다. 고출력 레이저를 이용하여 색소 입자들을 파괴하거나 붕괴시켜서 색소병변 치료에 사용하는 기능을 한다. 주요 용도로는 문신이나 여드름, 여드름 흉터, 잔주름, 기미, 주근깨등의 색소병변 현상을 치료하는 역할을 한다. Picocare는 꾸준히 동사의 주요 제품으로 자리하고 있으며, 2020년 기준 매출비중에서 22.5%를 차지하고 있다. 주요 경쟁사로는 루트로닉, 레이저옵텍이 등이 있다.
Pastelle	피부와 및 각종병원에서 많이 쓰이고 있는 피부과 장비로, 기미나 점, 주근깨 문신제거, 모공, 잔주름 등의 색소병변 치료에 주로 쓰이는 제품이다. 미국 FDA에 승인을 받은 제품으로 2020년 기준 동사의 매출비중에서 8%를 차지한다. 주요경쟁사로는 루트로닉, 레이저옵텍, 미국에 본사를 두고 있는 Cynosure등이 있다. 현재 Oligio와 Picocare가 동사의 주요 판매 장비로 자리하고 있지만, Pastelle 역시 과거부터 꾸준히 좋은 판매량을 보여왔다. 현재도 에스테틱 제품중에서 Oligio와 Picocare에 이어서 세번째로 높은 판매량을 보이고 있다.
Picowon	피부의 미백, 악성기미제거, 잡티제거, 주름개선, 모공축소 등의 역할을 하는 제품이다. 수명은 최대 십만시간으로 매우 오랜기간 사용이 가능한 제품이라고 할 수 있다. 시술시 통증과 부작용을 최대한 적게 해주는 방식으로 설계되었으며, 국내 주요경쟁사로는 다이노나가 있다. 해외 경쟁사로는 Solta Medical 등이 있다.
Hair Beam Air	저출력 레이저 탈모치료기로 국내에서 몇 안 되는 개인용 탈모치료 의료기기이다. 국내 식약청과 미국 FDA로부터 승인을 받은 제품으로 주로 탈모 치료, 발모, 탈모예방, 모발 굵기 강화 등의 효과가 있다. 2020년 기준 동사의 매출비중에서 약 10%를 차지하고 있다. 2017년과 2018년의 경우 동사의 매출비중에서 약 40%를 차지했지만, Oligio의 판매액 증가로 매출액에서 차지하는 비중이 크게 하락하였다. 탈모치료기기 관련 주요 경쟁사로는 LG와 수메티칼 등이 있다.

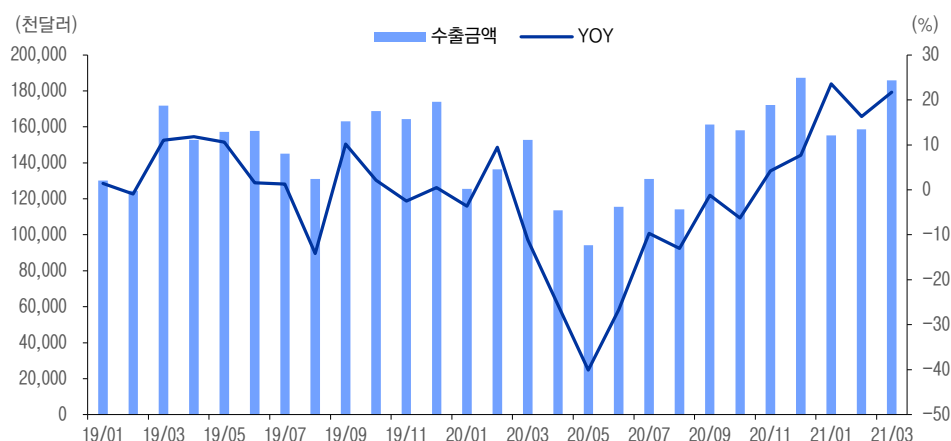
자료: 원텍, 이베스트투자증권 리서치센터

산업동향

작년 코로나로 인하여 미용의료기기 시장의 성장은 잠시 주춤했었다. 하지만 최근 코로나로부터 일상으로 복귀하려는 움직임들이 있는 가운데, 피부 및 미용에 대한 관심은 다시 회복하고 있는 추세이다.

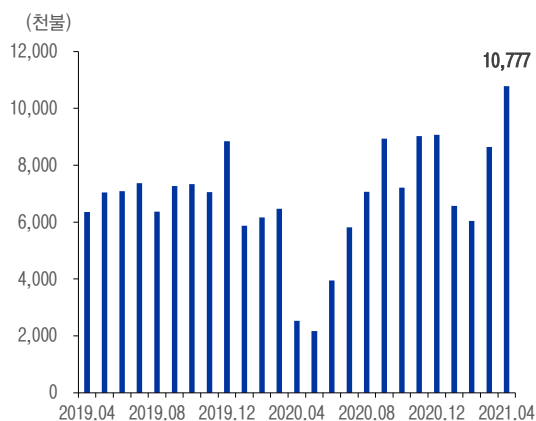
관세청 수출입데이터에 따르면 의료기기 수출 금액은 4월 기준 YoY로 68.5% 성장하는 모습을 보였다. 그 중 레이저 미용의료기기 수출입 데이터를 확인해보면 작년 대비 올해 초부터 급격하게 성장하는 모습을 볼 수 있다. 레이저 미용의료기기 수출 금액은 4월 기준 YoY +326%를 기록했으며, 3월 대비 4월 QoQ로도 +24%를 기록하고 있다. 수출금액 추이를 통해 국내 의료기기 시장에서 미용기기 시장의 회복세가 확실하다는 것을 간접적으로 알아볼 수 있다.

그림5 의료기기 수출금액 추이



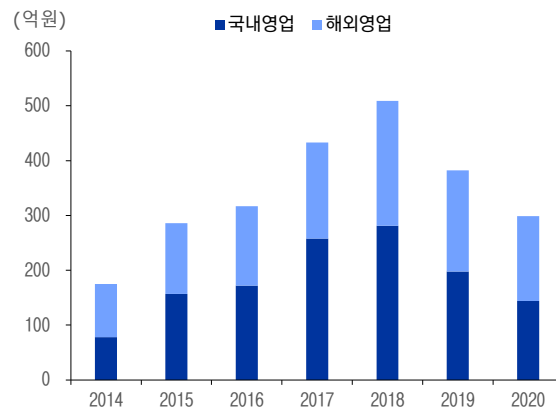
자료: 관세청, 이베스트투자증권 리서치센터

그림6 레이저 미용의료기기 수출금액 추이



자료: 관세청, 이베스트투자증권 리서치센터

그림7 동사 국내외 매출 추이



자료: 원텍, 이베스트투자증권 리서치센터

체크포인트

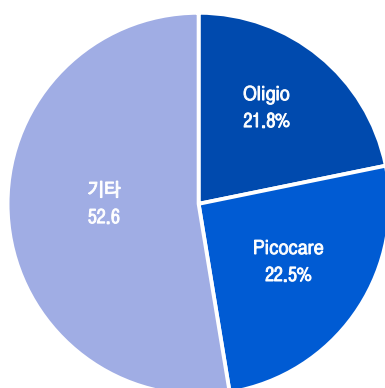
1. Oligio와 Picocare

동사는 최근 Picocare와 작년 판매를 시작한 Oligio를 통해서 사업의 포트폴리오를 다각화 시키고 있다. Picocare의 경우 16년에 개발완료해서 17년도에 승인을 받고 미국과 국내에 동시에 판매하고 있는 제품으로, 출시 후 누적판매 총 610대를 기록하는 등 동사의 새로운 성장동력으로 자리 매김 했다.

Picocare의 매출액 추이를 살펴보면 2017년 56억원 → 2018년 117억원 → 2019년 88억원 → 2020년 68억원이다. 2018년 하반기부터 미중무역분쟁에 따른 중국 시장에서의 실적 하락에 타격을 받았다. 2020년의 경우는 코로나로 인하여 매출이 하락세를 보였다. 하지만 매출비중의 경우 꾸준히 22%대를 차지하면서 동사의 주요 제품으로 자리하고 있다. 코로나가 회복하게 된다면 다시금 매출액 회복 추세를 보일 것이며, 동사에게 한동안 Cash-Cow역할을 해 줄 제품이다.

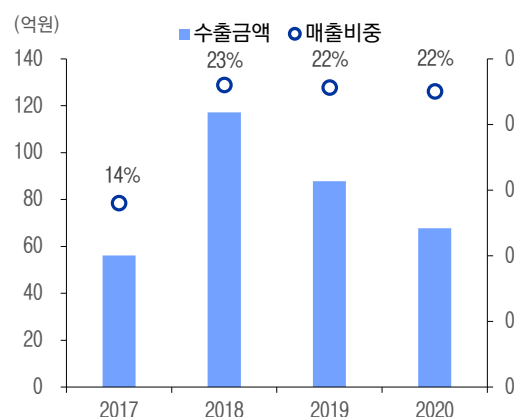
Oligio의 경우 2020년 총 153대를 수주했는데, 올해는 5월 14일 기준으로 총 151대를 수주하였다. 작년에 비해 월등히 좋은 실적이다. Oligio가 최종 납품처인 병원에서 선택 받을 수 있었던 이유로는 최근 탄력있고 밝은 피부를 만드는 것이 소비자들이 원하는 트렌드이기 때문이다. 특히나 Oligio의 경우 수익성이 다른 제품에 비해서 월등히 좋기 때문에 Oligio의 판매량 증가는 전체적으로 동사에게 큰 수익성 개선을 안겨준다. 향후 Picocare와 Oligio의 판매량을 꾸준히 체크해 볼 필요가 있다.

그림8 2020년 기준 Oligio 매출비중



자료: 원텍, 이베스트투자증권 리서치센터

그림9 Picocare 매출액 및 매출비중 추이



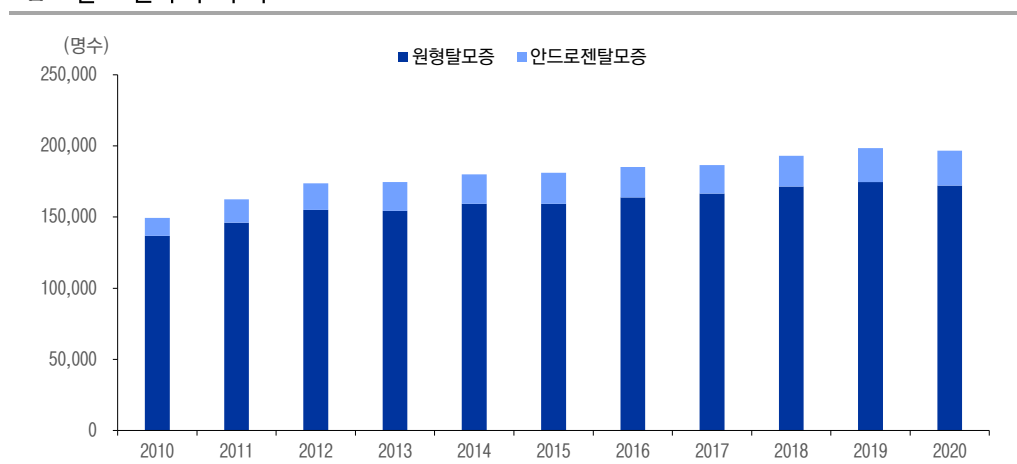
자료: 원텍, 이베스트투자증권 리서치센터

2. 탈모 사업

동사는 앞서 언급했던 것처럼 Hair Beam 등의 제품으로 탈모시장에서도 사업을 영위하고 있다. 국내 원형탈모증과 안드로젠탈모증 환자 수 추이를 보면 2010년 149,498명이던 탈모 환자는 2020년 196,608명으로 크게 증가했다. 식습관의 변화와 스트레스로 인하여 탈모의 인구는 더 많아지는 추세이며, 탈모 환자의 연령대 역시 낮아지고 있는 추세이다.

동사의 홈케어 헤어관리 제품은 3개의 자기장, 60개의 RGB LED, 20개의 듀얼 레이저를 이용하여서 탈모를 완화해준다. 동사는 2019년부터 중국 수출용인 'Hair UpUp'을 출시하면서 중국 시장에 진출했으며, 지속적으로 중국의 커지는 탈모시장을 공략하고자 하고 있다. 현재 동사는 현지 법인을 통해 중국 사업을 진행하고 있는데, 향후 동사의 중국 시장 진출 및 성과에 대해서 꾸준히 체크해 볼 필요가 있다.

그림10 탈모 환자 수 추이



자료: 건강보험심사평가원, 이베스트투자증권 리서치센터

3. 다양한 포트폴리오

미용의료기기 시장에서 경제사 대비 큰 경쟁력을 가지기 위해서는 다양한 의료기기 개발이 중요하다. 피부나 탈모 관련 의료기기들의 경우 트렌드에 민감하다. 예를 들어 미백과 관련된 미용기기가 주목을 받을 때 있고, 주름개선에 관한 미용기기가 주목을 받을 때가 있고, 이런 식으로 각 시기에 맞는 미용기기가 있다. 전방 고객인 개인병원에서는 트렌드에 맞춰서 미용기기들을 구입하며, 한 제품의 사이클은 보통 3~4년 정도 된다고 볼 수 있다. 이렇기 때문에 소비자들의 트렌드에 잘 대응하는 것이 매우 중요하다.

동사의 경우 설립 이후부터 총 50여종 이상의 다양한 제품을 보유한 경쟁력이 있다. 이러한 제품들을 바탕으로 시장 트렌드 변화에 빠르게 대응하여, 시장에서 고객들이 원하는 제품을 출시해 줄 수 있다는 경쟁력이 있다. 향후 지속적으로 동사의 연구개발과 관련한 동향을 체크해볼 필요가 있다.

실적추이

동사의 최근 매출액은 2015년 287억원(+64.0% yoy) → 2016년 272억원(-5.2% yoy) → 2017년 402억원(+47.8% yoy) → 2018년 504억원(+25.4% yoy) → 2019년 352억원(-30.2% yoy)을 기록했다. 2019년의 경우 미중 무역분쟁의 영향, 그리고 2020년의 경우에는 코로나로 인하여서 실적이 하락(-16.5% yoy) 하는 모습을 보였다.

하지만 금년 코로나가 끝나가는 속에서 미용기기 산업의 급속한 성장과 함께 동사의 제품들 역시 판매 호조를 보이고 있는 상황이다. 금년도 매출액의 성장이 기대되는 이유다.

(단위: 억원)	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020
매출액	175	287	272	402	504	352	294
YoY		64.0%	-5.2%	47.8%	25.4%	-30.2%	-16.5%
국내영업	57	85	44	83	102	62	114
해외영업	97	149	112	144	221	160	130
B2C사업	20	52	113	170	175	114	33
써지컬	0	0	1	3	2	9	10
고객만족	1	1	2	2	4	7	7
YoY							
국내영업		49.1%	-48.2%	88.6%	22.9%	-39.2%	83.9%
해외영업		53.6%	-24.8%	28.6%	53.5%	-27.6%	-18.8%
B2C사업		160.0%	117.3%	50.4%	2.9%	-34.9%	-71.1%
써지컬		N/A	N/A	200.0%	-33.3%	350.0%	11.1%
고객만족		0.0%	0.0%	100.0%	100.0%	75.0%	0.0%
% of Sales							
국내영업	32.6%	29.6%	16.2%	20.6%	20.2%	17.6%	38.8%
해외영업	55.4%	51.9%	41.2%	35.8%	43.8%	45.5%	44.2%
B2C사업	11.4%	18.1%	41.5%	42.3%	34.7%	32.4%	11.2%
써지컬	0.0%	0.0%	0.4%	0.7%	0.4%	2.6%	3.4%
고객만족	0.6%	0.3%	0.7%	0.5%	0.8%	2.0%	2.4%
영업이익	-2	60	-8	29	-16	-84	-78
% of sales	-1.1%	20.9%	-2.9%	7.2%	-3.2%	-23.9%	-26.5%
% YoY		흑전	적전	흑전	적전	적지	적지
순이익	-18	50	-3	19	15	-145	-134
% of sales	-10.3%	17.4%	-1.1%	4.7%	3.0%	-41.2%	-45.6%
% YoY		흑전	적전	흑전	-21.1%	적전	적지

원텍 (216280)

재무상태표

(십억원)	2016	2017	2018	2019	2020
유동자산	21.1	26.3	35.8	25.7	19.7
현금 및 현금성자산	3.1	2.5	1.1	0.7	2.4
매출채권 및 기타채권	8.8	11.9	11.0	6.3	4.1
재고자산	7.5	9.9	18.0	15.7	11.1
기타유동자산	1.5	2.0	5.6	3.0	2.1
비유동자산	8.3	9.2	12.2	12.6	8.7
관계기업투자등	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
유형자산	5.3	5.2	6.7	6.4	7.0
무형자산	1.9	2.4	0.8	0.7	0.6
자산총계	29.4	35.5	48.0	38.3	28.4
유동부채	10.2	13.0	29.2	31.4	33.0
매입채무 및 기타채무	2.4	2.9	3.7	2.9	5.5
단기금융부채	6.4	8.0	23.6	25.3	23.7
기타유동부채	1.4	2.1	1.9	3.2	3.8
비유동부채	4.6	5.3	4.1	5.1	2.8
장기금융부채	4.6	5.1	4.0	4.9	2.2
기타비유동부채	0.1	0.1	0.1	0.2	0.6
부채총계	14.9	18.2	33.4	36.5	35.8
지배주주지분	14.5	17.3	14.6	1.8	-7.4
자본금	2.0	2.0	2.0	2.0	2.4
자본잉여금	3.2	3.2	3.2	4.8	8.7
이익잉여금	7.8	10.6	7.9	-6.6	-20.0
비지배주주지분(연결)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자본총계	14.5	17.3	14.6	1.8	-7.4

현금흐름표

(십억원)	2016	2017	2018	2019	2020
영업활동 현금흐름	-0.9	0.0	-11.0	-0.2	1.2
당기순이익(손실)	2.5	2.8	1.5	-14.5	-13.4
비현금수익비용가감	2.4	4.1	1.0	10.7	12.5
유형자산감가상각비	0.7	0.8	0.8	1.1	1.0
무형자산상각비	0.1	0.2	0.2	0.2	0.2
기타현금수익비용	-0.4	0.6	0.1	-0.1	0.2
영업활동 자산부채변동	-5.8	-6.9	-13.4	3.6	2.1
매출채권 감소(증가)	-1.6	-5.3	-6.4	5.4	0.0
재고자산 감소(증가)	-4.0	-2.7	-5.0	-0.8	0.6
매입채무 증가(감소)	-0.7	0.2	0.0	-0.4	2.2
기타자산, 부채변동	0.5	1.0	-2.0	-0.7	-0.7
투자활동 현금	-2.7	-2.6	-4.5	-3.2	1.0
유형자산처분(취득)	-0.8	-0.6	-2.3	-0.9	-0.2
무형자산 감소(증가)	-1.2	-0.7	-0.8	-0.1	-0.1
투자자산 감소(증가)	0.0	8.3	4.0	0.0	0.6
기타투자활동	-0.7	-9.6	-5.4	-2.1	0.6
재무활동 현금	6.2	2.0	14.3	3.0	-0.4
차입금의 증가(감소)	6.2	2.0	14.4	2.5	-4.6
자본의 증가(감소)	0.0	0.0	0.0	0.5	4.2
배당금의 지급	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타재무활동	0.0	0.0	-0.1	0.0	0.0
현금의 증가	2.6	-0.6	-1.2	-0.4	1.8
기초현금	0.5	3.1	2.3	1.1	0.7
기말현금	3.1	2.5	1.1	0.7	2.4

손익계산서

(십억원)	2016	2017	2018	2019	2020
매출액	27.2	40.2	50.4	35.2	29.4
매출원가	8.8	18.8	25.1	25.9	22.1
매출총이익	18.4	24.5	25.3	9.3	7.3
판매비 및 관리비	15.1	20.2	25.7	17.7	15.1
영업이익	3.3	4.3	-0.3	-8.4	-7.8
(EBITDA)	3.3	5.3	0.6	-7.1	-6.5
금융손익	0.0	-1.6	-0.2	-0.8	-1.5
이자비용	0.3	0.5	0.8	1.1	1.3
관계기업등 투자손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타영업외손익	-0.4	0.0	-0.6	-4.2	0.0
세전계속사업이익	-1.5	2.7	-1.2	-13.3	-9.3
계속사업법인세비용	1.2	-0.1	-2.6	1.1	4.1
계속사업이익	0.3	2.8	1.5	-14.5	-13.4
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	0.3	2.8	1.5	-14.5	-13.4
지배주주	2.5	2.8	1.5	-14.5	-13.4
총포괄이익	4.1	2.8	1.5	-14.5	-13.4
매출총이익률 (%)	53.8	56.6	50.2	26.4	24.9
영업이익률 (%)	9.9	10.7	-0.6	-23.8	-26.5
EBITDA마진률 (%)	10.9	12.2	1.2	-20.1	-22.2
당기순이익률 (%)	9.2	7.0	3.0	-41.2	-45.6
ROA (%)	10.8	8.6	3.5	-33.5	-40.2
ROE (%)	20.7	17.6	9.2	-176.2	n/a
ROIC (%)	11.0	13.0	-0.8	-17.6	-24.6

주요 투자지표

	2016	2017	2018	2019	2020
투자지표 (x)					
P/E	37.9	27.6	64.1	-3.8	-3.9
P/B	6.6	4.5	6.4	31.0	-7.2
EV/EBITDA	29.6	16.4	194.6	-11.9	-11.7
P/CF	19.6	11.3	38.7	n/a	n/a
배당수익률 (%)	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
성장성 (%)					
매출액	-5.2	47.8	25.4	-30.2	-16.5
영업이익	적전	흑전	적전	적지	적지
세전이익	적전	흑전	적전	적지	적지
당기순이익	적전	흑전	-21.1	적전	적지
EPS	72.8	11.1	-47.9	적전	적지
안정성 (%)					
부채비율	101.9	105.2	228.0	2,028.1	-482.6
유동비율	206.9	202.8	122.3	81.7	59.8
순차입금/자기자본(x)	49.5	53.3	164.1	1,585.9	-310.3
영업이익/금융비용(x)	7.8	9.1	-0.4	-7.9	-5.9
총차입금 (십억원)	11	13	28	30	26
순차입금 (십억원)	7	9	24	29	23
주당지표(원)					
EPS	633	703	367	-3,597	-3,101
BPS	3,645	4,341	3,668	445	n/a
CFPS	1,223	1,718	607	n/a	n/a
DPS	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a

자료: 원텍, 이베스트투자증권 리서치센터, IFRS 연결 기준

Compliance Notice

본 자료에 기재된 내용들은 작성자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다(작성자: 정홍식)

본 자료는 고객의 증권투자를 돕기 위한 정보제공을 목적으로 제작되었습니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치본부가 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 참고자료로만 활용하시기 바라며 유가증권 투자 시 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

본 자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있으며 어떠한 경우에도 당사의 동의 없이 복제, 배포, 전송, 변형될 수 없습니다.

- _ 동 자료는 제공시점 현재 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- _ 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- _ 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재 당사의 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.
- _ 동 자료의 추천종목에 해당하는 회사는 당사와 계열회사 관계에 있지 않습니다.
- _ 동 자료는 한국거래소 코넥스기업 분석보고서 발간 지원사업(KONEX Research Project)에 따라 선정되어 작성된 보고서입니다.

투자등급 및 적용 기준

구분	투자등급 guide line (투자기간 6~12개월)	투자등급	적용기준 (향후 12개월)	투자의견 비율	비고
Sector (업종)	시가총액 대비 업종 비중 기준 투자등급 3단계	Overweight (비중확대) Neutral (중립) Underweight (비중축소)			
Company (기업)	절대수익률 기준 투자등급 3단계	Buy (매수) Hold (보유) Sell (매도)	+15% 이상 기대 -15% ~ +15% 기대 -15% 이하 기대	93.6% 6.4%	2018년 10월 25일부터 당사 투자등급 적용기준이 기존 ±20%에서 ±15%로 변경
		합계		100.0%	투자의견 비율은 2020. 4. 1 ~ 2021. 3. 31 당사 리서치센터의 의견공표 종목들의 맨 마지막 공표의견을 기준으로 한 투자등급별 비중임 (최근 1년간 누적 기준, 분기별 갱신)