

하나기술 (299030.KQ)

4Q23 Review : 신규 수주와 함께 실적 성장 회복 기대

투자의견	NR(유지)
목표주가	-
현재주가	57,100 원(02/29)
시가총액	466 (십억원)

Analyst 박중선_02)368-6076_jongsun.park@eugenefn.com

- 4Q23 Review:** 국내 주요 고객의 일부 프로젝트가 지연되면서 매출액 부진 및 적자 전환을 기록
 - 매출액 323억원, 영업손실 13억원으로 전년동기 대비 매출액은 28.6% 감소하였고, 영업이익은 적자전환.
 - 매출액이 크게 감소한 이유는 국내 주요 고객의 프로젝트가 지난해 12월에서 올해 2월로 지연되었기 때문임.
 - 영업이익이 적자 전환된 것은 예상되었던 ① 재료비 가격 상승에 따른 매출원가 상승과, ② 충방전사업 확대를 위한 화성공장 Capa 확대에 따른 인력 충원으로 인건비를 비롯한 경비가 상승했기 때문임.
- 1Q24 Preview:** 지연되었던 프로젝트 관련 매출이 반영되면서 매출 성장은 물론 흑자전환 기대
 - 매출액 343억원, 영업이익 2억원으로 전년동기 대비 매출액은 15.0% 증가하고, 영업이익은 흑자전환예상.
 - 지난해 수주잔고가 약 2,700억원, 올해는 약 5,500억원을 예상. 이를 기반으로 2024년 연간실적(연결 기준)은 매출액 1,541억원, 영업이익 94억원으로 전년대비 큰 폭의 실적 성장을 기대함.
- 현재 주가는 2024년 실적 기준 PER 53.2배로, 국내 동종업체 평균PER 28.5배 대비 크게 할증되어 거래 중임.

주가(원, 02/29)	57,100
시가총액(십억원)	466

발행주식수	8,161천주
52주 최고가	147,000원
최저가	49,000원
52주 일간 Beta	1.65
60일 일평균거래대금	66억원
외국인 지분율	3.5%
배당수익률(2023F)	0.0%

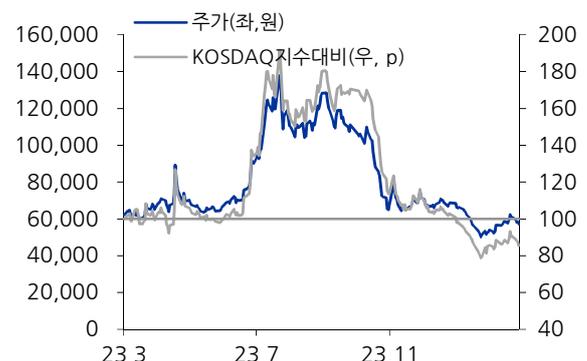
주주구성	
오타봉 (외 2인)	28.6%
자사주 (외 1인)	2.2%

주가상승 (%)	1M	6M	12M
절대기준	6.9	-52.3	-2.6
상대기준	1.6	-46.5	-11.6

(십억원, 원)	현재	직전	변동
투자의견	NR	NR	-
목표주가	-	-	-
영업이익(23)	-6.3	22.3	▼
영업이익(24)	9.4	48.6	▼

12월 결산(십억원)	2021A	2022A	2023P	2024E
매출액	113.0	113.9	119.9	154.1
영업이익	-5.0	11.2	-6.3	9.4
세전손익	-3.9	-0.2	-8.2	9.2
당기순이익	-2.9	1.5	-3.8	8.8
EPS(원)	-384	201	-468	1,074
증감률(%)	na	흑전	적전	흑전
PER(배)	na	268.5	na	53.2
ROE(%)	-4.7	2.1	-4.4	8.4
PBR(배)	5.6	5.6	4.7	4.3
EV/EBITDA(배)	na	35.7	na	39.8

자료: 유진투자증권



I. 4Q23 Review & 투자 전략

4Q23 Review: 최근(02/28) 발표한 동사의 지난해 4분기 잠정실적(연결 기준)은 매출액 323 억 원, 영업손실 13 억원을 달성. 이는 전년동기 대비 매출액은 28.6% 감소하였고, 영업이익은 적자전환되었음. 매출액이 크게 감소한 이유는 국내 주요 고객의 프로젝트가 지난해 12 월에서 올해 2 월로 지연되었기 때문임. 영업이익이 적자 전환된 것은 예상되었던 ① 재료비 가격 상승에 따른 매출원가 상승과, ② 총방전 사업 확대를 위한 화성공장 Capa 확대에 따른 인력 충원으로 인건비를 비롯한 경비가 상승했기 때문임.

1Q24 Preview: 당사 추정 올해 1 분기 예상실적(연결 기준)은 매출액 343 억원, 영업이익 2 억원을 예상함. 이는 전년동기 대비 매출액은 15.0% 증가하고, 영업이익은 흑자전환이 가능할 것으로 예상함.

지난해 수주잔고가 약 2,700 억원이 예상되고 있는 가운데, 지난해 신규수주 약 3,500 억원에 이어 올해는 약 5,500 억원을 예상하고 있음. 이를 기반으로 2024 년 연간실적(연결 기준)은 매출액 1,541 억원, 영업이익 94 억원으로 전년대비 큰 폭의 실적 성장을 기대함. 또한 해외 수주 증가세로 인하여 점차 수익성 회복 및 개선에도 긍정적인 것으로 예상함.

이외에도 신규 장비 인 Z 스테킹의 수주가 올해 상반기에 가능할 것으로 예상되고 있고, 또한 UTG(Ultra-Thin Glass) 관련 장비의 자동차 전장 시장 진출에 이어 반도체 및 디스플레이 장비 진출도 예상되고 있어 중장기 성장에 긍정적임.

Valuation: 현재 주가는 당사 추정 2024 년 실적 기준 PER 53.2 배로, 국내 동종업체 평균 PER 28.5 배 대비 크게 할증되어 거래 중임.

(단위: 십억원, (% , %p))	4Q23P					1Q24E			2022A	2023P		2024E	
	실적 발표	당사 예상치	차이	컨센서스	차이	예상치	qoq	yoy		예상치	yoy	예상치	yoy
매출액	323	95.1	-66.0	-	-	34.3	6.2	15.0	113.9	119.9	5.3	154.1	28.5
영업이익	-1.3	12.7	적전	-	-	0.2	흑전	흑전	11.2	-6.3	적전	9.4	흑전
세전이익	-7.0	12.5	적전	-	-	0.2	흑전	흑전	-0.2	-8.2	적지	9.2	흑전
순이익	-5.7	9.9	적전	-	-	0.2	흑전	50.8	1.5	-3.8	적전	8.8	흑전
영업이익률	-4.0	13.4	-17.4	-	-	0.6	4.6	7.3	9.8	-5.3	-15.1	6.1	11.4
순이익률	-17.7	10.4	-28.0	-	-	0.6	18.3	0.1	1.3	-3.2	-4.5	5.7	8.9
EPS(원)	-2,809	5,252	적전	-	-	96	흑전	38.4	201	-468	적전	1,074	흑전
BPS(원)	12,206	11,259	8.4	-	-	12,230	0.2	25.6	9,709	12,206	25.7	13,280	8.8
ROE(%)	-23.0	46.6	-69.7	-	-	0.8	23.8	0.1	2.1	-4.4	-6.6	8.4	12.9
PER(X)	na	10.9	-	-	-	592.9	-	-	268.5	na	-	53.2	-
PBR(X)	4.7	5.1	-	-	-	4.7	-	-	5.6	4.7	-	4.3	-

자료: 하나기술, 유진투자증권
 주: EPS 는 annualized 기준



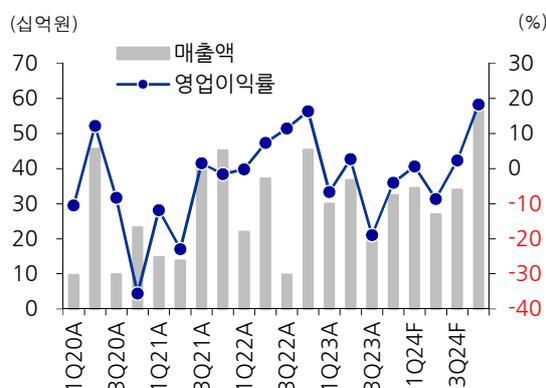
II. 실적 추이 및 전망

도표 1. 분기별 실적 추이 및 전망

(십억원,%)	1Q22A	2Q22A	3Q22A	4Q22A	1Q23A	2Q23F	3Q23F	4Q23P	1Q24F	2Q24F	3Q24F	4Q24F
매출액	21.8	37.1	9.7	45.3	29.9	36.6	21.2	32.3	34.3	26.8	33.8	59.1
YoY(%)	49.1	171.8	-75.6	0.4	36.7	-1.3	118.9	-28.6	15.0	-26.7	60.0	82.9
QoQ(%)	-51.6	69.7	-73.9	368.6	-34.1	22.6	-42.2	52.8	6.2	-21.9	26.2	74.7
수익												
매출원가	16.4	27.1	7.7	32.9	26.2	30.0	17.8	26.7	27.6	22.4	26.5	41.4
매출총이익	5.5	10.0	1.9	12.3	3.6	6.6	3.3	5.6	6.7	4.5	7.3	17.7
판매관리비	5.5	7.3	0.8	4.9	5.6	5.6	7.3	6.9	6.5	6.8	6.6	7.0
영업이익	-0.1	2.7	1.1	7.4	-2.0	1.0	-4.0	-1.3	0.2	-2.3	0.8	10.8
세전이익	-0.1	1.3	2.6	-4.0	-1.4	3.2	-3.0	-7.0	0.2	-2.3	0.8	10.6
당기순이익	0.9	1.8	2.3	-3.4	0.1	3.1	-1.3	-5.7	0.2	-2.2	0.7	10.0
지배기업 당기순이익	0.9	1.8	2.3	-3.4	0.1	3.1	-1.3	-5.7	0.2	-2.2	0.7	10.0
이익률(%)												
매출원가율	75.0	73.0	80.0	72.8	87.9	82.0	84.3	82.5	80.4	83.3	78.4	70.0
매출총이익률	25.0	27.0	20.0	27.2	12.1	18.0	15.7	17.5	19.6	16.7	21.6	30.0
판매관리비율	25.3	19.6	8.5	10.9	18.8	15.3	34.7	21.5	19.0	25.4	19.4	11.8
영업이익률	-0.2	7.3	11.4	16.4	-6.7	2.7	-18.9	-4.0	0.6	-8.7	2.3	18.2
세전이익률	-0.7	3.5	27.0	-8.8	-4.8	8.7	-14.0	-21.6	0.6	-8.5	2.2	17.9
당기순이익률	4.1	4.8	23.4	-7.6	0.4	8.5	-6.3	-17.7	0.6	-8.1	2.1	17.0
지배주주당기순이익률	4.1	4.8	23.4	-7.6	0.4	8.5	-6.3	-17.7	0.6	-8.1	2.1	16.9

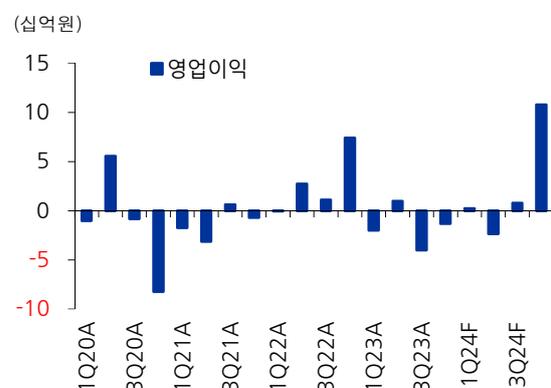
자료: 유진투자증권

도표 2. 분기별 매출액, 영업이익률 추이&전망



자료: 유진투자증권

도표 3. 분기별 영업이익 추이 및 전망



자료: 유진투자증권

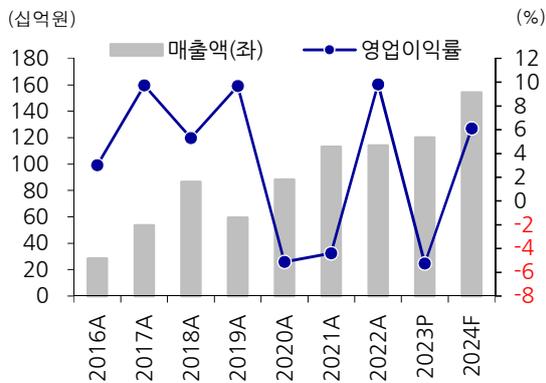


도표 4. 연간 실적 추이 및 전망(연결기준)

(십억원,%)	2016A	2017A	2018A	2019A	2020A	2021A	2022A	2023P	2024F
매출액	28.2	53.5	86.4	59.3	88.0	113.0	113.9	119.9	154.1
매출액 증가율(%)	-	89.7	61.5	-31.4	48.5	28.3	0.8	5.3	28.5
수익									
매출원가	25.5	45.5	77.3	47.3	84.6	107.3	85.9	100.8	117.9
매출총이익	2.7	8.0	9.2	12.0	3.5	5.7	28.0	19.2	36.3
판매관리비	1.9	2.8	4.6	6.2	6.2	10.6	16.8	25.5	26.8
영업이익	0.9	5.2	4.6	5.7	-4.5	-5.0	11.2	-6.3	9.4
세전이익	1.4	4.5	3.1	4.5	-32.3	-3.9	-0.3	-8.2	9.2
당기순이익	1.4	4.4	2.7	4.3	-30.5	-2.9	0.9	-3.8	8.8
지배기업 당기순이익	1.4	4.4	2.7	4.3	-30.5	-2.9	0.9	-3.8	8.7
이익률(%)									
매출원가율	90.4	85.0	89.4	79.8	96.1	95.0	75.4	84.0	76.5
매출총이익률	9.6	15.0	10.6	20.2	3.9	5.0	24.6	16.0	23.5
판매관리비율	6.6	5.3	5.3	10.5	7.1	9.4	14.7	21.3	17.4
영업이익률	3.0	9.7	5.3	9.7	-5.1	-4.4	9.8	-5.3	6.1
경상이익률	5.1	8.4	3.6	7.6	-36.7	-3.5	-0.2	-6.8	6.0
당기순이익률	5.1	8.2	3.1	7.3	-34.6	-2.5	0.8	-3.2	5.7
지배주주당기순이익률	5.1	8.2	3.1	7.3	-34.6	-2.5	0.8	-3.2	5.7

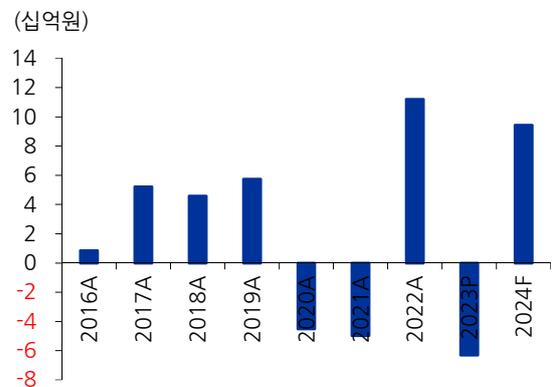
자료: 유진투자증권

도표 5. 연간 매출액 및 OPM 추이 및 전망



자료: 유진투자증권

도표 6. 연간 영업이익 추이 및 전망



자료: 유진투자증권



III. Peer Valuation

도표 7. Peer Group Valuation Table

	하나기술	평균	피엔티	코원테크	씨아이에스	인텍플러스	에이프로
주가(원)	57,100		40,300	26,550	11,100	37,300	12,920
시가총액(십억원)	466.0		916.5	283.2	779.9	478.8	186.9
PER(배)							
FY21A	-	29.9	18.6	52.9	-	18.2	-
FY22A	268.5	30.0	16.4	45.4	47.4	10.7	-
FY23F	-	44.6	-	19.5	69.7	-	-
FY24F	53.2	28.5	-	15.3	33.4	36.6	-
PBR(배)							
FY21A	5.6	5.5	5.2	2.7	7.8	7.8	4.1
FY22A	5.6	3.0	4.0	1.7	4.1	2.5	2.6
FY23F	4.7	4.4	-	1.7	3.2	8.5	-
FY24F	4.3	3.9	-	1.5	2.9	7.1	-
매출액(십억원)							
FY21A	113.0		377.7	106.4	132.7	119.7	61.5
FY22A	113.9		417.8	201.2	159.4	118.8	79.4
FY23F	119.9		-	350.3	163.4	72.0	198.0
FY24F	154.1		-	428.6	271.7	128.0	-
영업이익(십억원)							
FY21A	-5.0		54.4	6.6	16.4	27.5	-4.8
FY22A	11.2		77.8	14.8	7.8	19.4	-2.5
FY23F	-6.3		-	37.0	16.9	-11.5	17.0
FY24F	9.4		-	42.8	30.4	13.1	-
영업이익률(%)							
FY21A	-4.4	9.6	14.4	6.2	12.3	23.0	-7.9
FY22A	9.8	8.8	18.6	7.4	4.9	16.3	-3.2
FY23F	-5.3	3.4	-	10.6	10.3	-15.9	8.6
FY24F	6.1	10.5	-	10.0	11.2	10.2	-
순이익(십억원)							
FY21A	-2.9		52.7	7.4	-24.6	22.6	-1.3
FY22A	1.5		59.7	10.0	11.5	16.3	-1.7
FY23F	-3.8		-	29.0	10.0	-10.5	-
FY24F	8.8		-	35.9	23.0	13.1	-
EV/EBITDA(배)							
FY21A	n/a	-14.6	13.5	27.0	-45.3	14.5	-82.6
FY22A	35.7	-19.4	13.4	10.6	26.6	9.2	-156.8
FY23F	n/a	-51.4	-	-	-	-51.4	-
FY24F	39.8	16.1	-	5.3	-	26.8	-
ROE(%)							
FY21A	-4.7	23.7	34.8	6.8	-	55.6	-2.2
FY22A	2.1	13.9	29.0	6.5	9.0	27.7	-2.8
FY23F	-4.4	0.4	-	13.3	5.2	-17.3	-
FY24F	8.4	14.8	-	13.7	8.9	21.9	-

주: 2024.02.29 종가기준. 하나기술은 당사 추정치이고, 나머지는 컨센서스임
 자료: Quant Wise, 유진투자증권



IV. 회사 소개

2 차전지 조립 및 활성화 공정 턴키 공급 강자

도표 8. 동사의 주요 사업

 <p>All Type Equipment Turn-Key Solutions</p> <ul style="list-style-type: none"> Formation Management System(SW) High Speed Z-Stacking Pulse Charge/Discharge 	 <p>Ultra Thin Glass Chamfering(열면취)</p> <ul style="list-style-type: none"> - 0.1T 이하 풀렉시블 디스플레이 가공 - 반도체 패키징 유리기판 가공  <p>WIP & New Material</p> <ul style="list-style-type: none"> - Warm Isostatic Press - 황화리튬, 황화물계 고체 전해질  <p>폐배터리 재활용</p> <ul style="list-style-type: none"> - Pack/Module Cycler, Discharger - Battery Smart Diagnosis System
---	--

자료: IR Book, 유진투자증권

도표 9. 주요 연혁

연도	주요 사업 내용
2000.06	하나이엔지 설립
2002.07	삼성 SDI 협력업체 등록
2002.10	삼성전자 협력업체 등록
2003.03	(주)하나기술 법인전환
2006.03	에너지저장장치(ESS)용 퓨어셀 스테이션 개발 및 수주
2016.08	중국 전기자동차 업체 BYD 협력업체 등록
2017.03	LG 전자 협력업체 등록
2017.06	일본 전자생산업체 MURATA 협력업체 등록
2019.06	SK 이노베이션 협력업체 등록
2020.04	세계최초 반도체 전지 조립, 화성 line Turn-Key 수주
2020.11	코스닥 상장

자료: 유진투자증권

도표 10. 동사의 주요 정보

회사명	(주) 하나기술
설립	2000. 6. 1
임직원수	390 (2023. 4Q)
자본금	41억원
Business	1. 2차전지 양산 자동화 설비 - Cell Assembly & Formation - Module/Pack Assembly & Disassembly 2. Ultra thin glass 열면취 가공장비 3. WIP 및 New materials 4. 폐배터리 재사용/재활용 장비
본점 소재지	경기도 용인시 처인구 남사면
Head Office and Factory	 
	용인HQ 화성 Plant

자료: 유진투자증권



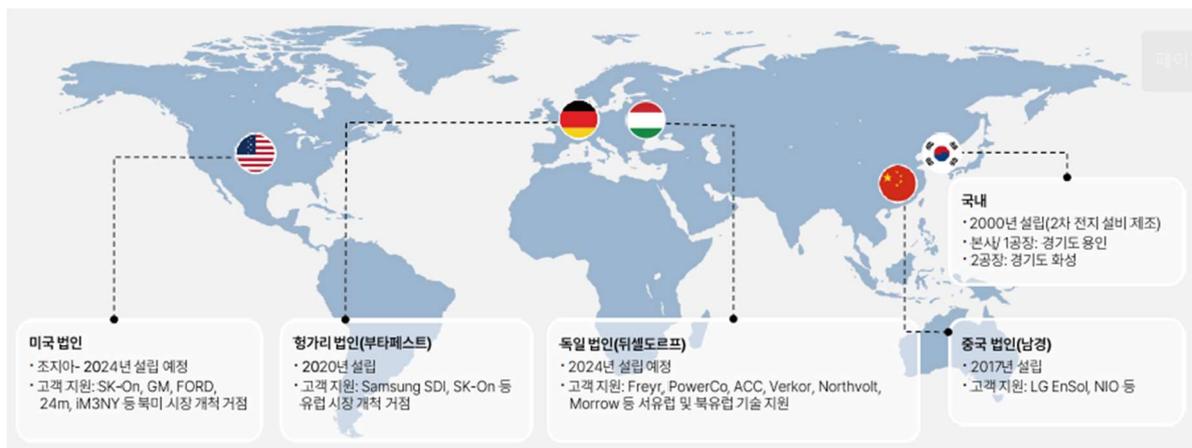
도표 11. 회사 히스토리



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 12. 국내 및 해외 거점

국내에 본사 및 2공장을 두고 있으며, 중국 자회사 설립을 시작으로 글로벌 시장 확장, 유럽 및 북미 거점 확대 진행 중



자료: IR Book, 유진투자증권



V. 투자포인트

1) 2 차전지 투자 지속에 따른 수주 증가 전망

도표 13. 동사의 이차전지 관련 주요 능력



자료: SNE Research, IR Book, 유진투자증권

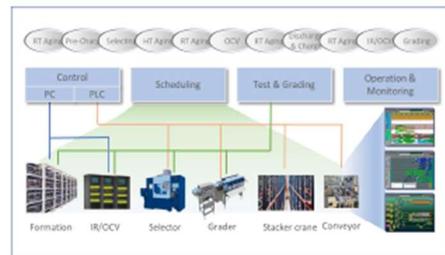
도표 14. 활성화 공정에 대한 사업 진출

활성화 공정에 대한 설비 및 고객사의 양산 자동화 시스템을 구현하는 Solution
2차 전지 양산 라인 Turn-key 공급의 핵심 Software 기술
고객사 양산 공정 처리 및 각 생산 공정 Recipe 관리

기술 경쟁력

- Floor Machines Interface : Charger/Discharger/NG Sorter/Grade Sorter/OCV Measurer etc.
- 기존시스템과 Interface : Production Data Reporting to MES/ERP etc.
- 실시간 Monitoring : Machine Status, Tray Moving, Trouble Logs, Cell Production, Yield Trends
- Flexibility : Multiple Production Route/Recipe in Parallel
- Scalability : Software Component Modules Running Over Single or Multiple Servers

Reference & Plans



자료: IR Book, 유진투자증권



도표 15. 고객사 현황



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 16. 수주 현황



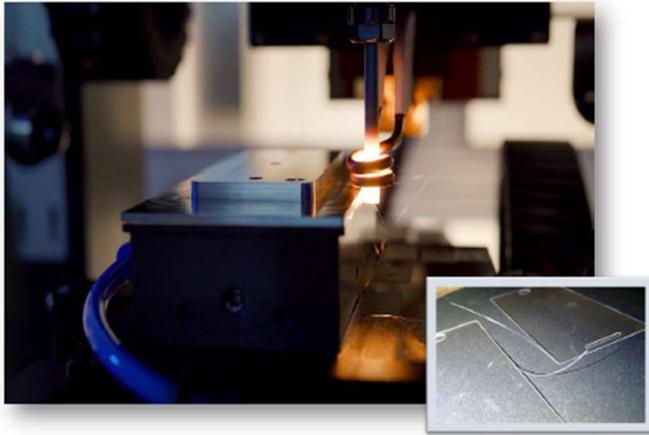
자료: IR Book, 유진투자증권



2) 신사업 통한 중장기 성장 동력

도표 17. UTG(Ultra-Thin Glass) 열면취(Heat Chamfering) 장비

산업용 유리를 초미세·정밀 가공하는 장비 기술로 열에 의한 Glass의 유리전이(Tg) 온도 이상에서 냉각 시 발생하는 팽창과 수축 원리를 이용하여, 독성물질의 사용 및 폐수와 같은 오염물질의 배출없이 Glass를 Micron단위(μm , $\pm 10\mu\text{m}$ 이하)로 정밀하게 가공하는 친환경 제조장치 및 공정 기술



원천기술 보유_ 등록특허 6건, 출원특허 6건



- 고주파 유도 가열기를 이용한 유리 모서리 가공 방법 및 장치
- 내 충격성이 강화된 초박막 유리 및 그 제조 방법
- 주름성이 개선된 유리 밴딩 장치 및 이를 이용한 밴딩 방법
- 유리 가공 장치 및 가공 방법
- 비 접촉 가열부재를 이용한 유리판 측면 가공 방법 및 가공 장치
- 초박막 유리 절단 장치 및 이를 이용한 절단 방법

자료: IR Book, 유진투자증권

도표 18. UTG(Ultra-Thin Glass) – 공급 실적 기반으로 시장 확대 수혜 기대

Test Results : 열면취 후 분진 미 발생, Crack 0%, Glass 굴곡 강도 73.5% 상승

Glass 제조사: 독일 Schott社 (D263)

Glass spec.: 400x500x0.55mm (원장) / 50x100x0.55 mm (시료)

시험내용: 원장 레이저 Cutting 후 열면취 전/후 미세크랙 및 강도 시험

View	Normal Laser Cut	Hana Technology
Top View		
Side View		
Chipping	2~3um	No Chipping

Application

Applicable Glass	Processing Spec.
0.1T 이하 Display - 모바일용 Cover Glass - TV, 자동차, 사아니지, IT기기 패널 반도체 Glass Substrate	Thickness 0.03T 이상 Chamfer Speed 20~100mm/sec

Reference & Plans

- 수주 완료 및 납품 진행
- 고객사: 독일 OLED 전문기업
- 납품내용: Heat Chamfering 설비 제작
- 수주금액: EUR 1,300K~ 1,500K / 1EA
- 미국向 Sample Test 최종 완료 및 보고서 발송 완료
- 국내向 3차 Sample Test (유리기판 위 회로 적층) 진행 협의 중
- 국내向 인라인 설비 레이아웃 준비 중
- 독일向 추가 공급 협의 중

매출 전망(2025년~) : 200~300억원/year

자료: IR Book, 유진투자증권



도표 19. WIP(Warm Isostatic Press) – 전고체 배터리 시장 진출 추진

고압수를 이용, 모든 방향에서 균일한 압력 전달하는 장비
 전고체 전지 제작시 고체 전해질의 계면 특성 향상을 위한 고온, 고압 동시 구현 설비 반드시 필요
 고체 전해질 사용으로 내부 공극 발생 및 소재 간의 Physical contact 문제 해결 가능한 유일 공정 기법



Reference & Plans

- 국내 向 WIP 설비 Test 진행 중
- 독일 向 WIP 설비 Test 진행 중

매출 전망(2025년~) : 200~2,200억원/year

기술 경쟁력

- 가압 성능 향상 (7,000Bar (700Mpa)) 및 고온/고압 동시 구현 (200°C)
- 인라인 연속 공정 도입으로 최적화된 생산설비 구조
- 사전 파우치 공정을 제거한 독자적인 Packing 기술 활용
- 단단식 고압 펌프로 최단 공정 시간 실현



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 20. 신소재: 전고체 전지용 소재 사업화

전고체 전지용 황화리튬(Li2S) 및 황화물계 고체 전해질(LPSBr) 소재 사업화를 통한 신 성장동력 확보
 - 황화리튬은 황화물계 고체 전해질 1차 원료로 일부 국내 생산분 제외하고 대부분 수입 중
 - 高 생산 원가로 인해 제조 단계에 도달

기술 경쟁력

- 200도 이하의 저온 소결형
- 이온 전도도 손실 및 계면 저항 문제 해결
- 기존 건식 Argyrodite 대비 1/10의 제조원가 구현(최저가 공급 가능)
- 습식 공정을 통한 대량 양산화 기술 확보

Reference & Plans

- 국내 H사 Sample 4회 공급 및 Test 진행 중
- 국내 L사 Sample 공급 및 Test 진행 중

Production Plans

- 2024년 시 생산 Line 가동 예정 → 30kg/month 생산
- 2025년 생산 Line 가동 예정 → 4ton/month 생산

매출 전망(2025년~) : 300~400억원/year



Movable DRY Room

자료: IR Book, 유진투자증권



도표 21. 폐배터리 재활용 사업 진출



기술 경쟁력 (Cycler)

- 3레벨 전력변환기술의 최적화 설계로 고효율 및 신뢰성 확보
- EV, ESS, E-bike 등 중대형배터리 성능 테스터 및 진단 가능
- 병렬 모드를 통한 용량 확장 및 다양한 채널 구성 용이
- BMS 내재화로 직접적인 연동 및 안전하고 정확한 Cycle 테스트 가능



기술 경쟁력 (Discharger)

- 전력 제어를 통한 고속 방전 가능
- 저항방전타입으로 원기절감 및 설치 용이성 확보
- 최적화터치스크린 통해 편의성 제공 및 다수 배터리 방전 통합 제어
- BMS 내재화로 직접적인 연동 및 안전한 방전 가능

Reference & Plans

- 국내 G건설 폐배터리 재활용팩모듈 방전라인제작 및 납품 완료
- 국내 H공단 성능 평가용 Solution 제작 납품 완료
- 국내 H공단 폐배터리 성능평가 충전진기설비 수주 완료
- 국내 H공단 폐배터리 전존가치평가용 Solution 제작 수주 완료(수도권, 영남권 외)
- 국내 H공단 성능평가 충전진기 추가협업의 진행 중
- 국내 R사 폐배터리 재활용 팩모듈 방전라인협업의 진행 중

매출 전망(2025년~) : 200~300억원/year

자료: IR Book, 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 제 3자에게 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 당사에 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/투자조건 비율

종목추천 및 업종추천 투자기간: 12 개월 (추천기준일 증가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미함)		당사 투자조건 비율(%)
· STRONG BUY(매수)	추천기준일 증가대비 +50%이상	0%
· BUY(매수)	추천기준일 증가대비 +15%이상 ~ +50%미만	96%
· HOLD(중립)	추천기준일 증가대비 -10%이상 ~ +15%미만	3%
· REDUCE(매도)	추천기준일 증가대비 -10%미만	1%

(2023.12.31 기준)

