

제이오

(418550. KQ)

탐방 리포트:

CNT Capa 확대 중, 매출 증가세 긍정적

투자의견

NR

목표주가

-

현재주가

28,250 원(03/11)

시가총액

892 (십억원)

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

- CNT 사업 추진 현황 및 점검:** 동사의 CNT 신규고객 확대 지속과 함께 Capa 증설 예정대로 진행 중
 - **CNT 신규 고객 확보 현황 및 전망:** CNT의 본격적인 공급을 시작한 2022년에는 노스볼트, SK온, CATLI가 주요 고객이었으며, 매출액은 113억원 수준이었음. 2023년에는 기존 고객 이외에 일본 고객이 추가되면서 4개 고객으로 확대, CNT 매출액은 전년 대비 142.8% 증가한 275억원을 달성함. 올해는 기존 4개 고객은 물론 국내 신규고객 및 일본 신규고객 등을 추가할 예정이며, 이를 기반으로 전년 대비 48.8% 증가하는 410억원을 예상함. 내년에는 미국 및 국내 고객을 추가 확보함으로써 본격적인 성장을 예상함.
 - **CNT Capa 현황 및 증설 전망:** 현재 동사의 CNT Capa는 연간 1,000톤 생산능력을 보유하고 있음. 올해 상반기 준공 목표로 안산2공장의 1차 투자가 진행되고 있는데, 약 1,000톤 규모 Capa 증설을 통해 JENOUBE 10B 제품을 생산할 계획임. 2차 투자로 1,000톤 규모 추가 증설 예정. 따라서 올해 말까지 Capa는 3,000톤 규모임.
- 현재 주가는 2024년 예상실적 기준 PER 56.5배로, 국내 유사업체 평균 PER 152.2배 대비 할인 거래 중임.

주가(원, 03/11)	28,250
시가총액(십억원)	892

발행주식수	31,566천주
52주 최고가	44,300원
최저가	17,530원
52주 일간 Beta	1.82
60일 일평균거래대금	111억원
외국인 지분율	1.1%
배당수익률(2023F)	0.0%

주주구성	
강독주 (외 7인)	39.5%
자사주 (외 1인)	7.0%

주가상승(%)	1M	6M	12M
절대기준	37.1	-3.9	26.1
상대기준	31.2	0.1	15.0

(십억원, 원)	현재	직전	변동
투자의견	NR	NR	-
목표주가	-	-	-
영업이익(23)	12.3	12.0	▼
영업이익(24)	31.8	14.9	▼

12월 결산(십억원)	2021A	2022A	2023P	2024E
매출액	78.7	67.7	114.5	121.4
영업이익	-3.9	-2.3	12.0	14.9
세전손익	-15.1	-7.2	12.9	15.6
당기순이익	-14.6	-5.7	17.4	15.8
EPS(원)	-628	-209	551	500
증감률(%)	적전	na	흑전	-9.2
PER(배)	na	na	51.3	56.5
ROE(%)	-54.0	-13.3	18.5	11.5
PBR(배)	na	na	6.9	6.2
EV/EBITDA(배)	na	na	53.0	40.4

자료: 유진투자증권



I. CNT 사업 추진 현황 점검

회사 소개
30년 이상 업력의
플랜트 사업과
1세대 CNT 사업

1994년 (주)제이오 법인 설립. 사업 초기 이차전지, 전자재료, 항공우주 등에 필요한 소재생산설비와 식품, 석유화학, 에너지 산업 등 다양한 분야에서 플랜트 엔지니어링 사업을 시작.

2003년에 CNT(Carbon Nano Tube, 탄소나노튜브) 연구개발을 시작. 이차전지 도전재용 탄소나노튜브를 연구개발하여 독자적인 기술을 보유. 안산 1공장의 생산능력을 2021년 연산 300톤 증설, 2022년 12월에 연간 1,000톤 생산능력을 확대함. 현재 안산 2공장을 신규 건설 중임.

점검 사항 1:
동사의 경쟁력 확인

이차전지 핵심소재인 음극, 양극활물질 내에 탄소나노튜브의 채택이 증가할 것으로 기대되는 가운데, 동사의 기술 경쟁력을 기반으로 큰 폭의 실적 성장을 지속할 것으로 전망함.

동사는 1세대 탄소나노튜브 개발 인력을 기반으로 2006년 최초 MW(Multi Wall) CNT 대량 생산을 시작했고, 2014년에는 세계 최초 Thin wall CNT 양산을 시작함. 기존 카본블랙 도전재를 탄소나노튜브로 대체하게 됨으로써 활물질의 투입량의 증가로 인하여 이차전지의 배터리 용량이 증가함은 물론 수명연장, 충전시간을 단축하게 됨. 이에 따라 동사는 중국 B사, 국내 S사, 유럽의 N사, 중국 C사 등에 제품 공급이 채택되었고, 일부 공급이 시작되고 있음.

생산과 유통을 위한 인증인 미국 EPA(환경보호국), 유럽 REACH(신화학물질제도) 등록을 완료함. 보통 3~5년이 소요되어 진입장벽을 확보함.

동사는 고객의 수요에 대응하기 위해 2021년말 연간 생산량 300톤에서 2022년 말 1,000톤까지 Capa 증설을 완료함.

점검 사항 2:
CNT 신규 고객
확보 현황 및 전망

전지소재인 CNT의 본격적인 공급을 시작한 2022년에는 노스볼트, SK온, CATL이 주요 고객이었으며, 매출액은 113억원 수준이었음

2023년에는 기존 고객 이외에 일본 고객이 추가되면서 4개 고객으로 확대, CNT 매출액은 전년 대비 142.8% 증가한 275억원을 달성함.

올해는 기존 4개 고객은 물론 국내 신규고객 및 일본 신규고객 등을 추가할 예정이며, 이를 기반으로 전년 대비 48.8% 증가하는 410억원을 예상함.

내년에는 미국 및 국내 고객을 추가 확보함으로써 본격적인 성장을 예상함.



점검 사항 3: 생산 Capa 확인 및 추가 확대 계획 현재 동사의 CNT 생산은 안산 1 공장에서 진행되고 있으며, 주요 고객인 노스볼트, SK 온, CATL 향으로 공급 중임. 현재 주요 제품은 JENOTUBE 6A, 10B 등이며 연간 1,000 톤 생산능력을 보유하고 있음

올해 상반기 준공 목표로 안산 2 공장의 1 차 투자가 진행되고 있는데, 약 1,000 톤 규모 Capa 증설을 통해 JENOTUBE 10B 제품을 생산할 계획임. 주요 고객은 국내 신규 고객임.

안산2공장 2차 투자도 진행 중인데, 추가로 1,000톤 규모로, 주요 제품은 10B, 10BS 를 양산할 예정임. 주요 고객은 일본 추가 고객 및 국내 신규 고객임.

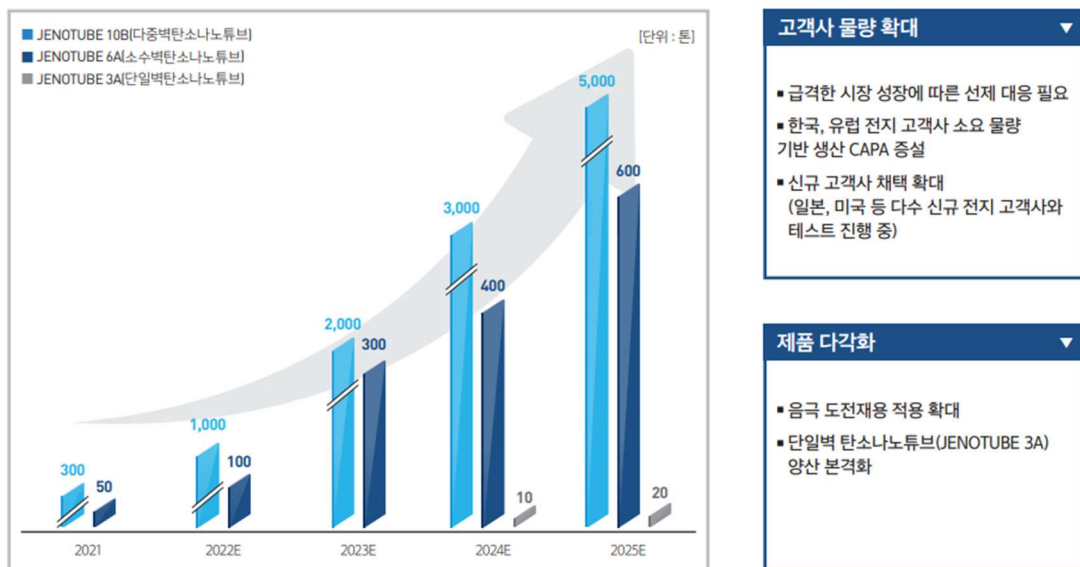
이외에도 안산 2 공장에서는 JENOTUBE 3A 를 생산할 예정인데, 이는 일본 고객 등에 공급할 예정임

추가로 안산 3 공장도 추진할 예정인데, 향후 고객 확보 및 일정에 따라서 올해 안에 세부 계획이 확정될 예정임.

점검사항 4 신사업 발굴 현황 3 여년간의 1,000 여개 이상의프로젝트를 수행한 플랜트 엔지니어링 사업을 기반으로 수소생산시설 사업을 진행할 예정임

이외에도 반도체 공정 특수 소재 사업에도 진출을 추진하고 있음.

도표 1. 생산 Capa 확대



자료: IR Book, 유진투자증권



II. 실적 추이 및 투자 전략

2023년 실적 분석:
CNT 양산 본격화로
매출 성장과 함께
수익성 개선 성공

지난 2023년 잠정실적(연결 기준)은 매출액 1,145억원, 영업이익 120억원으로 전년 대비 매출액은 69.2% 증가하였고, 영업이익은 큰 폭으로 흑자전환에 성공하였음.

큰 폭의 매출 성장 요인은 ① 매출 비중이 큰 플랜트 사업이 전년 대비 54.4% 증가하였고, ② CNT 사업도 본격적인 양산 공급으로 전년 대비 142.8% 증가하였기 때문임. 영업이익이 흑자전환하며 크게 증가한 것은 수익성이 양호한 CNT 매출이 본격화되면서 매출 비중이 증가(2022년 매출 비중 16.8% → 2023년 24.0%, +7.2%p)하면서 수익성이 개선(2022년 영업이익률 -3.3% → 2023년 10.5%)되었기 때문임.

2024년 실적 예상:
생산 Capa에 집중,
내년부터 본격 성장
전망

당사 추정 2024년 예상실적(연결 기준)은 매출액 1,214억원, 영업이익 149억원으로 전년 대비 각각 6.0%, 23.6% 증가할 것으로 예상함.

실적 성장세가 소폭 증가하는 이유는 예상보다 부진한 전방시장의 전기차 생산 증가세의 위축 때문임. 하지만, 시장의 회복과 함께 추가 확보한 신규고객향 매출이 올해 말부터는 본격적으로 확대될 것으로 예상함. 또한 현재 Capa가 거의 풀 가동하고 있는 상황에서 안산2공장의 1차 투자가 완료되는 상반기를 넘어서면, 하반기부터 일부 생산이 진행되어 매출 성장에 기여할 것으로 예상함.

CNT 매출 비중
증가로
수익성 개선 예상

2024년 실적에서 긍정적인 것은 CNT 매출액이 전년 대비 48.4% 증가하며 여전히 높은 성장세를 유지하고, 이를 기반으로 수익성 개선에도 기여할 것으로 예상되는 것임. CNT 매출 비중이 2023년 24.0%에서 올해는 33.8%로 증가하면서 영업이익도 전년 대비 23.6% 증가할 것으로 예상함

투자전략:
동종업체 대비
할인되어 거래 중

현재 주가는 2024년 예상실적 기준 PER 56.5배로, 국내 유사업체(포스코퓨처엠, 에코프로비엠, 코스모신소재) 평균 PER 152.2배 대비 할인되어 거래 중임.

특히, CNT 사업이 본격화되면서 매출 성장과 함께 수익성 개선이 진행되면서 2023년부터 흑자 전환에 성공하였고, 지속적인 추가 고객 확보 등을 통해 올해 말부터 관련 매출이 반영되기 시작하면서 높은 성장세 전환이 가능할 것으로 예상하고 있음. 따라서 이에 대한 기대감 등으로 향후 주가는 하락세는 제한적이며, 상승세가 지속될 것으로 예상함.

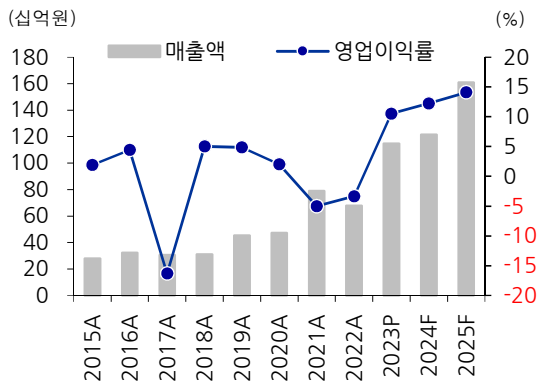


도표 2. 분기별 실적 추이 및 전망 (별도 기준)

(십억원, %)	1Q22A	2Q22A	3Q22A	4Q22A	1Q23A	2Q23A	3Q23A	4Q23P	1Q24F	2Q24F	3Q24F	4Q24F
매출액	17.4	15.3	15.4	19.5	22.6	30.0	30.3	31.6	25.3	30.3	32.7	33.2
증가율(% ,yoy)	-	-	-	-	29.7	96.0	97.2	61.5	11.7	0.9	7.6	5.1
증가율(% ,qoq)	-	-12.2	0.6	27.0	15.7	32.6	1.2	4.0	-19.9	19.8	7.9	1.5
제품별 매출액(십억)												
플랜트 사업	15.8	13.0	12.2	15.3	17.7	24.6	21.8	22.9	17.8	21.6	20.3	20.6
전지소재 사업	1.6	2.3	3.2	4.3	4.9	5.4	8.5	8.7	7.4	8.6	12.4	12.6
기타 사업	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
제품별 비중(%)												
플랜트 사업	90.8	85.0	79.4	78.1	78.1	82.0	71.8	72.6	70.6	71.5	62.1	62.1
전지소재 사업	9.2	15.0	20.6	21.9	21.9	18.0	28.2	27.4	29.4	28.5	37.9	37.9
기타 사업	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
수익												
매출원가	18.8	15.0	14.6	15.9	18.7	24.8	24.0	25.2	19.9	23.8	25.6	25.9
매출총이익	-1.3	0.3	0.8	3.6	3.9	5.2	6.3	6.3	5.3	6.5	7.1	7.2
판매관리비	0.6	1.1	1.4	2.5	0.6	3.2	1.5	4.4	1.5	3.1	2.3	4.4
영업이익	-2.0	-0.8	-0.6	1.1	3.3	1.9	4.8	2.0	3.8	3.4	4.8	2.8
세전이익	-7.5	-0.8	0.6	0.5	3.9	4.0	3.3	1.7	4.0	3.6	5.1	3.0
당기순이익	-7.5	-0.3	0.3	1.7	3.0	3.0	2.8	8.6	4.0	3.5	5.0	3.3
이익률(%)												
매출원가율	107.7	98.0	94.8	81.4	82.6	82.8	79.2	79.9	79.0	78.7	78.3	78.2
매출총이익률	-7.7	2.0	5.2	18.6	17.4	17.2	20.8	20.1	21.0	21.3	21.7	21.8
판매관리비율	3.5	7.4	9.1	12.9	2.7	10.8	4.9	13.9	5.9	10.1	6.9	13.3
영업이익률	-11.2	-5.4	-3.8	5.7	14.7	6.4	15.9	6.2	15.1	11.2	14.8	8.5
세전이익률	-42.9	-5.3	4.2	2.5	17.1	13.2	10.9	5.4	15.8	11.8	15.5	8.9
당기순이익률	-42.9	-1.7	2.2	8.7	13.5	9.8	9.2	27.2	15.7	11.7	15.4	9.8

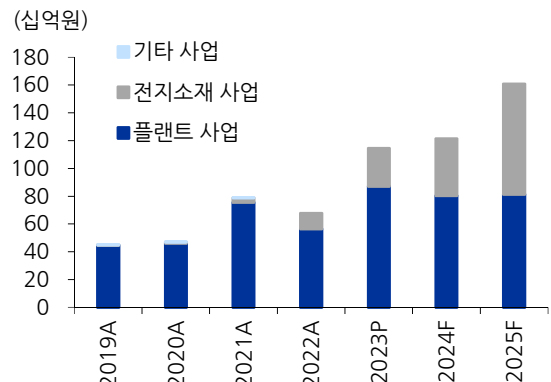
자료: 제이오, 유진투자증권

도표 3. 연간 매출액 및 영업이익률 추이



자료: 제이오, 유진투자증권

도표 4. 연간 제품별 매출 추이 및 전망



자료: 제이오, 유진투자증권

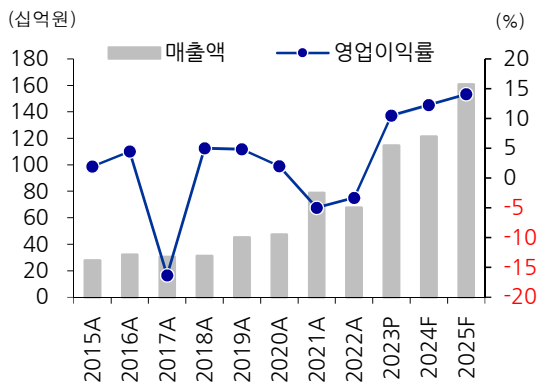


도표 5. 연간 실적 추이 및 전망 (별도 기준)

(십억원, %)	2015A	2016A	2017A	2018A	2019A	2020A	2021A	2022A	2023P	2024F	2025F
매출액	27.7	32.0	30.4	31.0	45.1	47.1	78.7	67.7	114.5	121.4	160.8
증가율(% ,yoy)	34.5	15.4	-5.1	1.9	45.7	4.5	66.9	-14.0	69.2	6.0	32.5
제품별 매출액(십억)											
플랜트 사업	-	-	-	-	44.6	46.0	75.4	56.3	87.0	80.4	81.2
전지소재 사업	-	-	-	-	0.3	1.1	3.3	11.3	27.5	41.0	79.6
기타 사업	-	-	-	-	0.1	0.1	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
제품별 비중(%)											
플랜트 사업	-	-	-	-	99.0	97.5	95.8	83.2	76.0	66.2	50.5
전지소재 사업	-	-	-	-	0.7	2.2	4.2	16.8	24.0	33.8	49.5
기타 사업	-	-	-	-	0.3	0.3	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
수익											
매출원가	24.2	28.1	32.4	27.1	41.5	45.0	78.5	64.3	88.3	95.3	121.8
매출총이익	3.6	3.9	-2.1	3.9	3.7	2.1	0.2	3.4	26.2	26.1	39.0
판매관리비	3.0	2.5	2.9	2.3	1.5	1.2	4.2	5.7	5.2	11.2	16.4
영업이익	0.5	1.4	-5.0	1.6	2.2	0.9	-3.9	-2.3	12.0	14.9	22.6
세전이익	0.2	0.5	-5.5	1.1	1.5	0.6	-15.1	-7.2	12.9	15.6	23.8
당기순이익	0.1	0.7	-5.7	1.5	2.4	0.6	-14.6	-5.7	17.4	15.8	23.5
이익률(%)											
매출원가율	87.2	87.8	106.8	87.5	91.9	95.5	99.7	95.0	77.1	78.5	75.7
매출총이익률	12.8	12.2	-6.8	12.5	8.1	4.5	0.3	5.0	22.9	21.5	24.3
판매관리비율	10.9	7.8	9.5	7.5	3.2	2.5	5.3	8.4	4.6	9.2	10.2
영업이익률	1.9	4.5	-16.3	5.0	4.9	2.0	-5.0	-3.3	10.5	12.3	14.1
세전이익률	0.6	1.4	-18.0	3.4	3.3	1.3	-19.2	-10.6	11.2	12.9	14.8
당기순이익률	0.4	2.1	-18.8	4.7	5.2	1.2	-18.6	-8.4	15.2	13.0	14.6

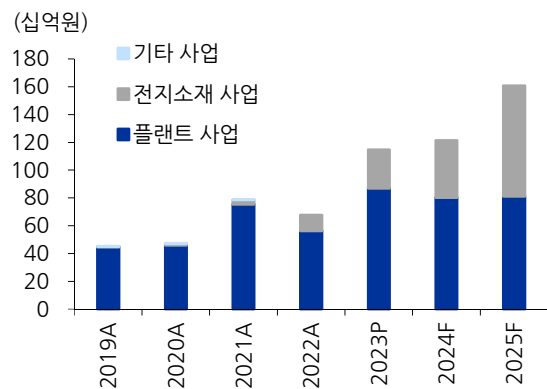
자료: 제이오, 유진투자증권

도표 6. 연간 매출액 및 영업이익률 추이



자료: 제이오, 유진투자증권

도표 7. 연간 제품별 매출 추이 및 전망



자료: 제이오, 유진투자증권



II. Valuation

도표 8. 국내외 동종 및 유사업체 Peer Group 비교

(십억원)	제이오	평균	포스코케미칼	에코프로비엠	천보	후성	코스모신소재
주가	28,250		317,000	245,000	87,400	8,360	167,600
시가총액	891.7		24,555.8	23,961.3	874.0	788.8	5,448.8
PER(배)							
FY21A	-	88.1	81.7	107.7	79.6	94.8	76.4
FY22A	-	56.2	117.9	37.9	58.4	10.2	56.8
FY23F	51.3	197.6	204.7	156.3	-	-	231.8
FY24F	56.5	152.2	144.7	215.2	-	-	96.6
PBR(배)							
FY21A	-	10.6	4.7	20.7	12.2	8.6	6.8
FY22A	-	5.5	5.6	6.6	6.3	2.8	6.3
FY23F	6.9	9.3	9.6	16.2	2.5	2.4	15.6
FY24F	6.2	9.6	9.5	16.0	2.9	-	9.8
매출액							
FY21A	78.7		1,989.5	1,485.6	271.6	381.3	305.9
FY22A	67.7		3,301.9	5,357.6	328.9	610.6	485.6
FY23F	114.5		4,918.6	7,306.9	193.9	543.0	694.4
FY24F	121.4		5,671.1	5,987.6	235.2	-	1,197.8
영업이익							
FY21A	-3.9		121.7	115.0	50.6	58.1	21.8
FY22A	-2.3		165.9	380.7	56.5	105.4	32.5
FY23F	12.0		137.7	292.3	6.1	-33.3	32.5
FY24F	14.9		236.3	241.9	10.4	-	79.1
영업이익률(%)							
FY21A	-5.0	11.0	6.1	7.7	18.6	15.3	7.1
FY22A	-3.3	10.7	5.0	7.1	17.2	17.3	6.7
FY23F	10.5	1.7	2.8	4.0	3.1	-6.1	4.7
FY24F	12.3	4.8	4.2	4.0	4.4	-	6.6
순이익							
FY21A	-14.6		133.8	97.8	48.0	31.3	18.0
FY22A	-5.7		121.9	272.7	42.8	112.4	27.7
FY23F	17.4		123.1	200.9	-27.5	-36.9	22.5
FY24F	15.8		178.0	148.9	-3.9	-	56.4
EV/EBITDA(배)							
FY21A	-	46.7	49.8	70.5	48.8	25.0	39.5
FY22A	-	33.2	67.1	23.6	38.2	6.3	30.8
FY23F	53.0	60.1	78.7	57.4	36.2	39.7	88.4
FY24F	40.4	50.9	53.1	59.1	36.7	-	54.7
ROE(%)							
FY21A	-54.0	13.1	7.7	18.4	18.1	11.8	9.4
FY22A	-13.3	17.5	4.8	26.2	12.2	32.2	12.1
FY23F	18.5	3.9	4.6	12.7	-	-9.2	7.5
FY24F	11.5	6.7	6.4	9.0	-1.1	-	12.5

참고: 2023.03.11 종가 기준, 컨센서스 적용. 제이오는 당사 추정치임
자료: Quantwise, 유진투자증권



III. 회사 소개

탄소나노튜브 제조 및 플랜트엔지니어링 업체

도표 9. 기업 개요



(중관신고서 제출전일 기준)

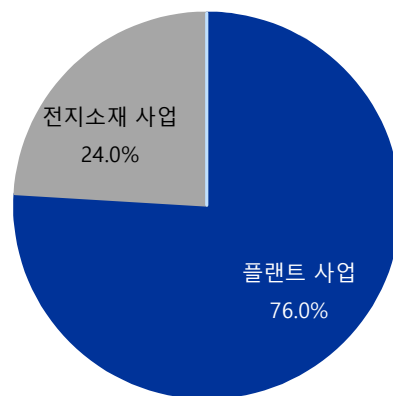
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 10. 주요 연혁

연도	주요 사업 내용
1994.11	㈜제이오 설립
1995.07	부설기술연구소 설립
2016.05	탄소나노튜브 국내최초 MWCNT 대량생산 개발
2014.08	탄소나노튜브(Thin-wall CNT) 양산
2016.11	탄소나노튜브 미국 EPA PMN 등록
2018.06	탄소나노튜브 유럽 REACH 본등록
2019.10	탄소나노튜브 ISO9001 취득
2021.04	글로벌강소기업 지정
2021.06	안산공장 탄소나노튜브 연 300톤 공장 준공
2022.03	기술평가등급 수령(기술보증기금 A, 나이스디앤비 A)
2022.02	코스닥 시장 상장(2/16)

자료: 유진투자증권

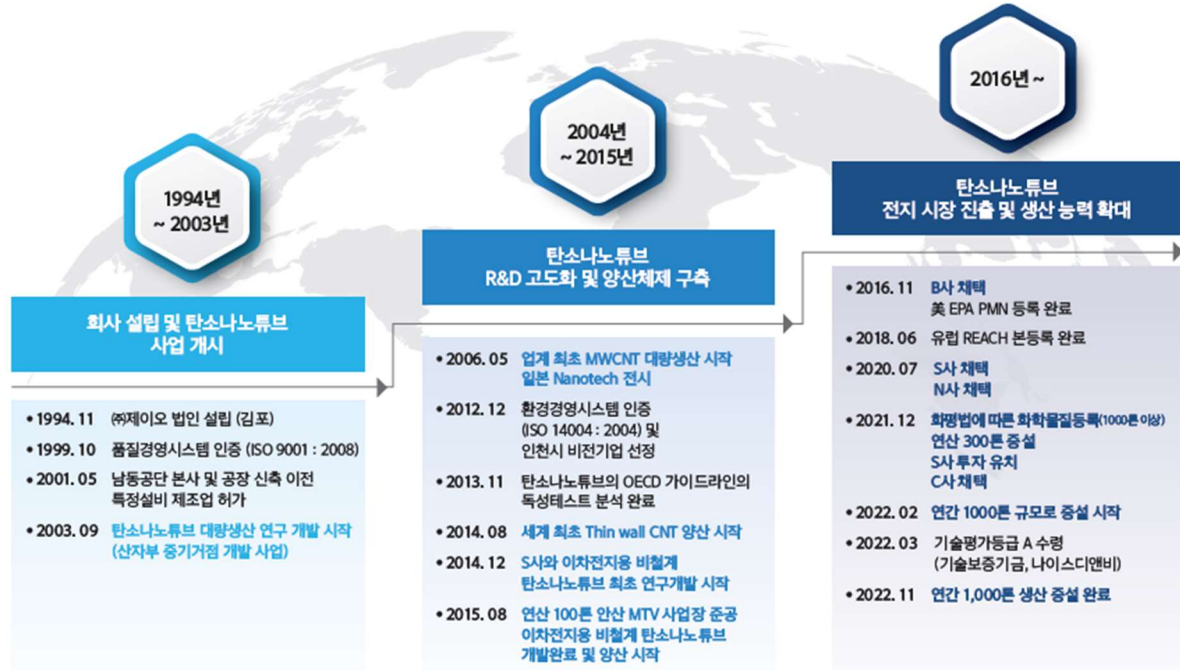
도표 11. 사업별 매출 비중 (2023년 기준)



자료: 유진투자증권



도표 12. 성장 연혁



자료: IR Book, 유진투자증권

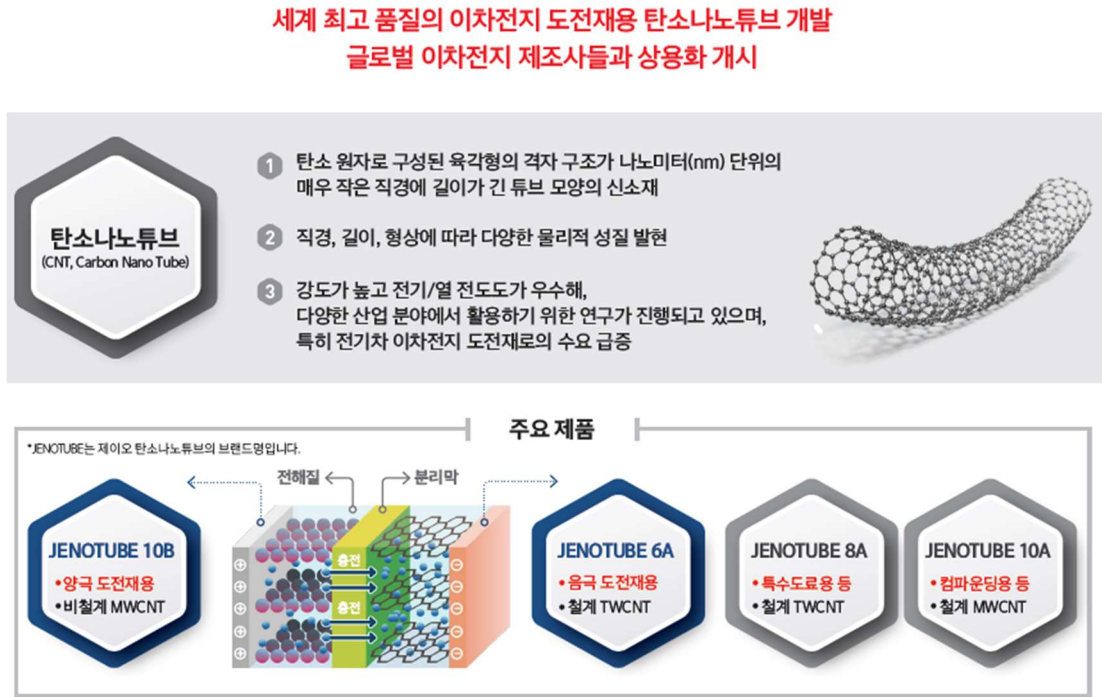
도표 13. 주요 핵심인력

<p>강 득 주 대표이사</p> <ul style="list-style-type: none"> • 제이오 대표이사 • 소재 및 공정 업무경력 40년 • 탄소나노튜브 관련 연구과제 10건 • 탄소나노튜브 관련 특허 출원 56건, 등록 44건 • 인하대학교 고분자공학 학사 • 대통령상 1회, 장관상 3회 수상 • (現)한국나노산업융합연구조합 감사 	<p>장 동 식 기술총괄사장/ (CTO)</p> <ul style="list-style-type: none"> • 소재연구 업무경력 30년 • 성균관대학교 신소재공학과 공학 박사 • 삼성SDI 중앙연구소장 • 에코프로비엠 부사장 • BNW인베스트먼트 부사장 	<p>김 주 희 상무이사/ 전지소재사업부</p> <ul style="list-style-type: none"> • 탄소나노튜브 소재 사업 Head • 탄소나노튜브 관련 연구과제 13건 • 탄소나노튜브 관련 특허출원 40건, 등록 30건 • 고려대학교 마이크로나노시스템 박사 수료 • 장관상 1회 수상 • 탄소나노튜브 소재 및 공정업무경력 22년 • (現)한국나노산업융합연구조합 전문위원 	<p>강 요 섭 이사/ 전지소재사업부</p> <ul style="list-style-type: none"> • 탄소나노튜브 개발 Head • 탄소나노튜브 관련 연구과제 6건 • 탄소나노튜브 관련 특허출원 5건, 등록 4건 • University of Southern California 화학공학 - 나노기술 학사 • 장관상 1회 수상 • 탄소나노튜브 소재 및 공정업무경력 8년 • 차세대 탄소나노튜브 소재 기술 연구 	
<p>조 휘 용 부사장/플랜트사업부</p> <ul style="list-style-type: none"> • 제이오 35년 • 공정개발 담당 	<p>박 중 호 전무이사/플랜트사업부</p> <ul style="list-style-type: none"> • 제이오 31년 • 플랜트 사업 담당 	<p>천 문 수 상무이사/플랜트사업부</p> <ul style="list-style-type: none"> • 제이오 21년 • 자동화 및 공정 담당 	<p>정 훈 기 연구소장/기술연구소</p> <ul style="list-style-type: none"> • 공정개발 44년 	<p>현 호 전무이사/경영지원부</p> <ul style="list-style-type: none"> • 제이오 32년 • 재무회계 및 경영 담당

자료: IR Book, 유진투자증권



도표 14. 사업 영역 - ① 탄소나노튜브



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 15. 사업 영역 - ② 플랜트 엔지니어링



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 저작물로서 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 증가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미함)

당사 투자의견 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)

