

코웨이 (021240.KS)



화장품/소비재 담당 이선화

Tel. 02)368-6152 / leesunhwa@eugenefn.com

화장품/소비재 RA 정소라

Tel. 02)368-6157 / soraj@eugenefn.com

BUY(유지)

목표주가(12M, 유지) **110,000원**
 현재주가(7/16) 92,200원

| Key Data | (기준일: 2018.7.16) |
|----------------------|------------------|
| KOSPI(pt) | 2,302 |
| KOSDAQ(pt) | 826 |
| 액면가(원) | 500 |
| 시가총액(십억원) | 6,804 |
| 52주 최고/최저(원) | 111,500 / 80,500 |
| 52주 일간 Beta | 0.52 |
| 발행주식수(천주) | 73,800 |
| 평균거래량(3M, 천주) | 145 |
| 평균거래대금(3M, 백만원) | 12,890 |
| 배당수익률(18F, %) | 3.9 |
| 외국인 지분율(%) | 60.1 |
| 주요주주 지분율(%) | |
| 코웨이홀딩스(주)외 8인 | 27.4 |
| GIC Private Limited | 7.4 |
| Lazard Asset Mngment | 7.0 |

| Company Performance | 1M | 3M | 6M | 12M |
|---------------------|------|-----|------|------|
| 주가수익률(%) | | | | |
| 절대수익률 | -0.8 | 2.6 | -4.0 | -5.4 |
| KOSPI 대비 상대수익률 | 3.5 | 8.9 | 4.8 | -0.8 |

| 결산기(12월) (단위: 십억원) | 2Q18E | | | 시장 전망치 | 3Q18E | | | 2017 | 2018E | | 2019E | |
|-----------------------|--------|----------------|----------------|-----------|--------|----------------|----------------|--------|--------|----------------|--------|----------------|
| | 예상치 | qoq (%, %p) | yoy (%, %p) | | 예상치 | qoq (%, %p) | yoy (%, %p) | | 예상치 | yoy (%, %p) | 예상치 | yoy (%, %p) |
| 매출액 | 661 | 2.1 | 6.1 | 662 | 671 | 1.4 | 6.6 | 2,517 | 2,678 | 6.4 | 2,818 | 5.2 |
| 영업이익 | 129 | -1.5 | 7.3 | 132 | 127 | -1.9 | 2.2 | 473 | 517 | 9.3 | 558 | 7.9 |
| 세전이익 | 126 | -1.1 | 0.3 | 125 | 121 | -4.5 | -2.9 | 440 | 496 | 12.9 | 535 | 7.9 |
| 순이익 | 95 | -0.4 | -0.4 | 94 | 90 | -4.5 | -3.1 | 326 | 372 | 14.2 | 402 | 8.0 |
| OP Margin | 19.6 | -0.7 | 0.2 | 19.9 | 18.9 | -0.7 | -0.8 | 18.8 | 19.3 | 0.5 | 19.8 | 0.5 |
| NP Margin | 14.3 | -0.4 | -0.9 | 14.1 | 13.5 | -0.8 | -1.3 | 12.9 | 13.9 | 0.9 | 14.2 | 0.4 |
| EPS(원) | 5,080 | -0.4 | 0.8 | 5,100 | 4,849 | -4.5 | -3.0 | 4,323 | 4,981 | 15.2 | 5,448 | 9.4 |
| BPS(원) | 15,063 | 9.3 | 10.2 | 15,046 | 16,290 | 8.1 | 25.5 | 13,128 | 17,528 | 33.5 | 19,426 | 10.8 |
| ROE(%) | 33.7 | -3.3 | -3.1 | 33.9 | 29.8 | -4.0 | -8.7 | 30.1 | 32.7 | 2.6 | 29.5 | -3.2 |
| PER(X) | 18.1 | - | - | 18.1 | 19.0 | - | - | 22.6 | 18.5 | - | 16.9 | - |
| PBR(X) | 6.1 | - | - | 6.1 | 5.7 | - | - | 7.4 | 5.3 | - | 4.7 | - |

자료: 코웨이, 유진투자증권
 주: EPS는 annualized 기준

2Q18 Preview: 국내 신제품 출시 + 해외 법인 호조

■ 2Q18 Preview: 매출액 6,614억원(+6.1%yoy), 영업이익 1,294억원(+7.3%yoy) 전망

코웨이의 2분기 연결기준 매출액과 영업이익은 각각 6,614억원(+6.1%yoy, +2.1%qoq), 1,294억원(+7.3%yoy, -1.5%qoq, 영업이익률 19.6%)을 기록할 전망이다. 의류청정기와 직수형 RO정수기 등 신제품 출시 효과에 힘입어 7만 개 이상의 렌탈 순증 달성이 기대된다. 이는 2015년 2분기 이후 가장 큰 폭의 성장세이다. ARPU 역시 Q growth에 힘입어 소폭 증가한 26,800원(+0.8%yoy)을 기록할 전망이다.

수출 부문에서는 신제품 출시가 하반기에 집중된 관계로 ODM/Dealer향 매출이 부진하겠으나, 해외법인의 성장세는 지속되고 있다. 말레이시아 법인은 1분기에 이어 2분기에도 40%yoy 이상 매출 성장을 보이면서 14%라는 높은 영업이익률을 유지할 전망이다. 미국 법인은 아마존을 통해 DRS(Dash Replenishment Service, 적정 시점에 소비자에게 리필 용품을 보내주는 서비스)가 적용된 에어메가를 출시하면서 시판 매출이 점진적으로 증가하고 있다.

■ 신제품 출시, 지속적인 외형 성장의 동력

코웨이는 5월 의류청정기와 6월 직수형 RO정수기를 신규 출시했다. 렌탈 시장에서 제품 카테고리 고리의 확장은 기업의 지속적인 외형성장을 가능하게 하는 동력으로, 2018 CES 혁신상을 수상한 코웨이의 FWSS 의류청정기는 의류 클리닝 기능 외에 공기청정기능도 포함되어 있어 타사 제품과 차별화된다. 의류청정기는 2013년 매트리스 이후 5년만에 출시하는 신규 카테고리 로, 경쟁이 심화된 렌탈 시장에서 가입자를 유지하는 데 도움이 되고 있다.

6월에 출시한 직수형 RO정수기는 코웨이만의 CIROO 필터(Coway Intensive Reverse Osmosis)가 적용된 직수형 정수기로, 직수형 정수기의 장점인 풍부한 유량과 RO 필터의 깨끗한 정수 기능을 모두 갖춘 신제품이다. 앞서 지난 5월에는 계절적 성수기를 맞이하여 위생성을 강화한 얼음정수기 AIS 2.0을 출시한 바 있다.

■ 투자의견 BUY, 목표주가 110,000원 유지

코웨이에 대해 투자의견 BUY와 목표주가 11만원을 유지한다. 목표주가는 12m Fwd. EPS 5,279원에 Target P/E 20.8배를 적용하여 산출하였다. 신제품 출시 및 해외 시장에서의 점유율 확대는 동사의 지속적인 성장 동력으로 작용할 전망이다. Top-down 관점에서 환경오염에 대한 경각심이 높아지면서 환경가전에 대한 렌탈 수요가 꾸준히 확대되고 있으며, Bottom-up 측면에서 주주환원을 위한 적극적인 배당정책이 이어지고 있다. 현재 주가는 배당수익률 3.9%, 2018년 예상 이익 기준 PER 18.5배에 거래되고 있어 밸류에이션 측면에서 매력적이다.



도표 1 분기 실적 및 전망

| 단위: 십억원, %) | 1Q17 | 2Q17 | 3Q17 | 4Q17 | 1Q18 | 2Q18E | 3Q18E | 4Q18E | 1Q19E | 2Q19E | 3Q19E | 4Q19E |
|-------------|-------|---------|------|-------|------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
| 연결매출액 | 610 | 623 | 630 | 654 | 648 | 661 | 671 | 697 | 687 | 695 | 709 | 728 |
| 환경기전 | 483 | 501 | 501 | 496 | 497 | 512 | 529 | 527 | 510 | 533 | 554 | 545 |
| 렌탈 | 370 | 379 | 379 | 379 | 379 | 387 | 407 | 404 | 387 | 403 | 426 | 416 |
| 멤버십 | 38 | 37 | 36 | 34 | 32 | 33 | 32 | 31 | 33 | 34 | 33 | 32 |
| 일시불 | 46 | 50 | 47 | 49 | 44 | 50 | 49 | 53 | 46 | 52 | 52 | 56 |
| 금융리스 | 26 | 30 | 35 | 32 | 39 | 38 | 37 | 35 | 40 | 39 | 38 | 37 |
| 수출 | 68 | 56 | 69 | 68 | 54 | 80 | 80 | 78 | 77 | 90 | 91 | 88 |
| 화장품 | 21 | 19 | 19 | 21 | 21 | 20 | 20 | 22 | 22 | 22 | 22 | 24 |
| 매출총이익 | 417 | 428 | 435 | 438 | 446 | 454 | 458 | 476 | 474 | 478 | 490 | 499 |
| 영업이익 | 121 | 121 | 124 | 107 | 131 | 129 | 127 | 129 | 140 | 134 | 147 | 136 |
| 세전이익 | 101 | 126 | 124 | 89 | 128 | 126 | 121 | 122 | 135 | 129 | 141 | 130 |
| 지배주주순이익 | 76 | 95 | 93 | 62 | 95 | 95 | 91 | 91 | 102 | 97 | 106 | 98 |
| %yoy | | | | | | | | | | | | |
| 매출액 | -2.2 | 12.3 | 7.9 | 6.4 | 6.2 | 6.1 | 6.6 | 6.7 | 6.0 | 5.0 | 5.6 | 4.4 |
| 매출총이익 | 0.1 | 20.4 | 11.1 | 9.3 | 6.9 | 6.0 | 5.4 | 8.6 | 6.3 | 5.2 | 6.9 | 5.0 |
| 영업이익 | -2.2 | 919.4 | 16.1 | 11.1 | 8.6 | 7.3 | 2.2 | 20.8 | 7.0 | 3.6 | 15.7 | 5.4 |
| 세전이익 | -19.7 | 2,308.1 | 37.9 | -13.7 | 27.0 | 0.3 | -2.9 | 36.6 | 5.9 | 2.0 | 16.7 | 7.1 |
| 지배주주순이익 | -20.8 | 3,215.6 | 37.9 | -20.5 | 26.2 | -0.4 | -3.1 | 47.9 | 6.6 | 2.0 | 16.7 | 7.1 |
| %portion | | | | | | | | | | | | |
| 매출총이익률 | 68.4 | 68.7 | 69.0 | 67.0 | 68.8 | 68.7 | 68.3 | 68.2 | 69.0 | 68.8 | 69.1 | 68.6 |
| 영업이익률 | 19.8 | 19.3 | 19.7 | 16.4 | 20.3 | 19.6 | 18.9 | 18.6 | 20.5 | 19.3 | 20.7 | 18.7 |
| 세전이익률 | 16.5 | 20.2 | 19.7 | 13.6 | 19.7 | 19.1 | 18.0 | 17.4 | 19.7 | 18.6 | 19.9 | 17.9 |
| 지배주주순이익률 | 12.4 | 15.3 | 14.8 | 9.5 | 14.7 | 14.3 | 13.5 | 13.1 | 14.8 | 13.9 | 14.9 | 13.4 |

자료: 코웨이, 유진투자증권



도표 2 **연간 실적 및 전망**

| (단위: 십억원, %) | 2012 | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 | 2017 | 2018E | 2019E | 2020E |
|--------------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
| 연결매출액 | 1,993 | 2,118 | 2,160 | 2,315 | 2,376 | 2,517 | 2,678 | 2,818 | 2,956 |
| 환경기전 | 1,592 | 1,676 | 1,732 | 1,904 | 1,980 | 1,981 | 2,066 | 2,142 | 2,237 |
| 렌탈 | 1,286 | 1,333 | 1,401 | 1,491 | 1,493 | 1,506 | 1,577 | 1,632 | 1,710 |
| 멤버십 | 161 | 172 | 183 | 180 | 168 | 145 | 129 | 133 | 137 |
| 일시불 | 145 | 149 | 123 | 171 | 196 | 192 | 196 | 207 | 215 |
| 금융리스 | | | | 41 | 105 | 123 | 148 | 154 | 159 |
| 수출 | 110 | 145 | 167 | 149 | 217 | 260 | 293 | 347 | 381 |
| 화장품 | 67 | 76 | 80 | 83 | 74 | 80 | 83 | 89 | 94 |
| 매출총이익 | 1,315 | 1,397 | 1,434 | 1,586 | 1,564 | 1,718 | 1,834 | 1,941 | 2,055 |
| 영업이익 | 226 | 339 | 364 | 463 | 339 | 473 | 517 | 558 | 598 |
| 세전이익 | 146 | 327 | 332 | 454 | 324 | 440 | 496 | 535 | 576 |
| 지배주주순이익 | 94 | 245 | 250 | 343 | 244 | 326 | 372 | 402 | 432 |
| %yoy | | | | | | | | | |
| 매출액 | 9.2 | 6.3 | 2.0 | 7.2 | 2.6 | 5.9 | 6.4 | 5.2 | 4.9 |
| 매출총이익 | 5.7 | 6.3 | 2.6 | 10.6 | -1.4 | 9.9 | 6.8 | 5.8 | 5.9 |
| 영업이익 | -3.7 | 49.9 | 7.5 | 27.1 | -26.9 | 39.5 | 9.3 | 7.9 | 7.3 |
| 세전이익 | -33.0 | 124.4 | 1.6 | 36.7 | -28.8 | 35.9 | 12.9 | 7.9 | 7.6 |
| 지배주주순이익 | -43.7 | 159.9 | 1.9 | 37.4 | -29.0 | 33.8 | 14.1 | 8.0 | 7.6 |
| %portion | | | | | | | | | |
| 매출총이익률 | 66.0 | 66.0 | 66.4 | 68.5 | 65.8 | 68.3 | 68.5 | 68.9 | 69.5 |
| 영업이익률 | 11.3 | 16.0 | 16.9 | 20.0 | 14.3 | 18.8 | 19.3 | 19.8 | 20.2 |
| 세전이익률 | 7.3 | 15.4 | 15.4 | 19.6 | 13.6 | 17.5 | 18.5 | 19.0 | 19.5 |
| 지배주주순이익률 | 4.7 | 11.6 | 11.6 | 14.8 | 10.3 | 13.0 | 13.9 | 14.3 | 14.6 |

자료: 코웨이, 유진투자증권



코웨이(021240.KS) 재무제표

대차대조표

| (단위:십억원) | 2016A | 2017A | 2018F | 2019F | 2020F |
|-------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| 자산총계 | 1,968 | 2,159 | 2,504 | 2,666 | 2,842 |
| 유동자산 | 733 | 791 | 1,240 | 1,335 | 1,458 |
| 현금성자산 | 142 | 170 | 582 | 643 | 725 |
| 매출채권 | 323 | 340 | 367 | 395 | 429 |
| 재고자산 | 70 | 75 | 84 | 87 | 92 |
| 비유동자산 | 1,235 | 1,367 | 1,264 | 1,331 | 1,385 |
| 투자자산 | 277 | 301 | 308 | 321 | 334 |
| 유형자산 | 669 | 712 | 771 | 824 | 862 |
| 기타 | 288 | 354 | 185 | 187 | 189 |
| 부채총계 | 784 | 1,177 | 1,211 | 1,233 | 1,268 |
| 유동부채 | 735 | 1,125 | 1,145 | 1,165 | 1,197 |
| 매입채무 | 217 | 223 | 238 | 249 | 261 |
| 유동성이자부채 | 340 | 670 | 673 | 680 | 698 |
| 기타 | 178 | 232 | 234 | 236 | 239 |
| 비유동부채 | 49 | 52 | 66 | 68 | 70 |
| 비유동이자부채 | 12 | 12 | 10 | 10 | 10 |
| 기타 | 37 | 40 | 55 | 58 | 60 |
| 자본총계 | 1,183 | 982 | 1,294 | 1,434 | 1,575 |
| 지배지분 | 1,183 | 982 | 1,294 | 1,434 | 1,575 |
| 자본금 | 41 | 41 | 41 | 41 | 41 |
| 자본잉여금 | 127 | 129 | 129 | 129 | 129 |
| 이익잉여금 | 1,180 | 963 | 1,167 | 1,307 | 1,449 |
| 기타 | (165) | (151) | (44) | (44) | (44) |
| 비지배지분 | 1 | 0 | (0) | (0) | (0) |
| 자본총계 | 1,183 | 982 | 1,294 | 1,434 | 1,575 |
| 총차입금 | 352 | 682 | 683 | 690 | 708 |
| 순차입금 | 210 | 512 | 102 | 48 | (16) |

현금흐름표

| (단위:십억원) | 2016A | 2017A | 2018F | 2019F | 2020F |
|-----------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| 영업현금 | 469 | 637 | 797 | 680 | 722 |
| 당기순이익 | 243 | 326 | 372 | 402 | 432 |
| 자산상각비 | 233 | 236 | 270 | 296 | 313 |
| 기타비현금성손익 | (4) | 3 | 242 | 3 | 3 |
| 운전자본증감 | (121) | (65) | (60) | (21) | (26) |
| 매출채권감소(증가) | (62) | (59) | (38) | (28) | (34) |
| 재고자산감소(증가) | (4) | (6) | (7) | (4) | (4) |
| 매입채무증가(감소) | (4) | 21 | 32 | 10 | 12 |
| 기타 | (51) | (21) | (46) | 0 | 0 |
| 투자현금 | (471) | (384) | (380) | (367) | (369) |
| 단기투자자산감소 | (145) | (52) | (22) | (3) | (3) |
| 장기투자증권감소 | 0 | 0 | (0) | (0) | (0) |
| 설비투자 | (328) | (337) | (347) | (349) | (351) |
| 유형자산처분 | 15 | 14 | 9 | 8 | 8 |
| 무형자산처분 | (13) | (8) | (10) | (10) | (10) |
| 재무현금 | (48) | (208) | (15) | (255) | (273) |
| 차입금증가 | 256 | 341 | (12) | 7 | 18 |
| 자본증가 | (208) | (409) | (232) | (262) | (291) |
| 배당금지급 | 208 | 409 | 232 | 262 | 291 |
| 현금 증감 | (50) | 44 | 403 | 58 | 79 |
| 기초현금 | 116 | 66 | 110 | 513 | 571 |
| 기말현금 | 66 | 110 | 513 | 571 | 651 |
| Gross Cash flow | 710 | 802 | 884 | 701 | 748 |
| Gross Investment | 446 | 397 | 417 | 385 | 393 |
| Free Cash Flow | 264 | 405 | 467 | 316 | 355 |

자료: 유진투자증권

손익계산서

| (단위:십억원) | 2016A | 2017A | 2018F | 2019F | 2020F |
|---------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| 매출액 | 2,376 | 2,517 | 2,678 | 2,818 | 2,956 |
| 증가율(%) | 2.6 | 5.9 | 6.4 | 5.2 | 4.9 |
| 매출원가 | 812 | 798 | 843 | 877 | 902 |
| 매출총이익 | 1,564 | 1,718 | 1,834 | 1,941 | 2,055 |
| 판매 및 일반본분비 | 1,225 | 1,246 | 1,317 | 1,383 | 1,456 |
| 기타영업손익 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 영업이익 | 339 | 473 | 517 | 558 | 598 |
| 증가율(%) | (26.9) | 39.5 | 9.3 | 7.9 | 7.3 |
| EBITDA | 572 | 708 | 787 | 854 | 911 |
| 증가율(%) | (17.2) | 23.8 | 11.1 | 8.5 | 6.7 |
| 영업외손익 | (15) | (33) | (21) | (22) | (22) |
| 이자수익 | 1 | 1 | 3 | 4 | 4 |
| 이자비용 | 6 | 12 | 10 | 7 | 7 |
| 지분법손익 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 기타영업외손익 | (10) | (22) | (14) | (19) | (20) |
| 세전순이익 | 324 | 440 | 496 | 535 | 576 |
| 증가율(%) | (28.8) | 35.9 | 12.9 | 7.9 | 7.6 |
| 법인세비용 | 80 | 114 | 125 | 134 | 144 |
| 당기순이익 | 243 | 326 | 372 | 402 | 432 |
| 증가율(%) | (29.1) | 33.8 | 14.2 | 8.0 | 7.6 |
| 지배주주지분 | 244 | 326 | 372 | 402 | 432 |
| 증가율(%) | (29.0) | 33.8 | 14.1 | 8.0 | 7.6 |
| 비지배지분 | (0) | (0) | (0) | (0) | (1) |
| EPS(원) | 3,166 | 4,323 | 4,981 | 5,448 | 5,860 |
| 증가율(%) | (28.8) | 36.5 | 15.2 | 9.4 | 7.6 |
| 수정EPS(원) | 3,166 | 4,323 | 4,981 | 5,448 | 5,860 |
| 증가율(%) | (28.8) | 36.5 | 15.2 | 9.4 | 7.6 |

주요투자지표

| | 2016A | 2017A | 2018F | 2019F | 2020F |
|-------------------|--------|--------|--------|--------|--------|
| 주당치표(원) | | | | | |
| EPS | 3,166 | 4,323 | 4,981 | 5,448 | 5,860 |
| BPS | 15,486 | 13,128 | 17,528 | 19,426 | 21,341 |
| DPS | 3,200 | 3,200 | 3,600 | 4,000 | 4,400 |
| 밸류에이션(배,%) | | | | | |
| PER | 27.9 | 22.6 | 18.5 | 16.9 | 15.7 |
| PBR | 5.7 | 7.4 | 5.3 | 4.7 | 4.3 |
| EV/ EBITDA | 12.2 | 11.0 | 8.8 | 8.0 | 7.4 |
| 배당수익률 | 3.6 | 3.3 | 3.9 | 4.3 | 4.8 |
| PCR | 9.6 | 9.2 | 7.8 | 9.7 | 9.1 |
| 수익성(%) | | | | | |
| 영업이익률 | 14.3 | 18.8 | 19.3 | 19.8 | 20.2 |
| EBITDA이익률 | 24.1 | 28.1 | 29.4 | 30.3 | 30.8 |
| 순이익률 | 10.2 | 12.9 | 13.9 | 14.2 | 14.6 |
| ROE | 20.1 | 30.1 | 32.7 | 29.5 | 28.7 |
| ROIC | 20.7 | 26.8 | 28.5 | 29.1 | 29.5 |
| 안정성(배,%) | | | | | |
| 순차입금/자본지분 | 17.8 | 52.1 | 7.8 | 3.3 | (1.0) |
| 유동비율 | 99.7 | 70.4 | 108.3 | 114.6 | 121.8 |
| 이자보상배율 | 55.5 | 38.3 | 54.2 | 77.8 | 87.8 |
| 활동성(회) | | | | | |
| 총자산회전율 | 1.3 | 1.2 | 1.1 | 1.1 | 1.1 |
| 매출채권회전율 | 7.8 | 7.6 | 7.6 | 7.4 | 7.2 |
| 재고자산회전율 | 33.9 | 34.7 | 33.8 | 32.9 | 33.0 |
| 매입채무회전율 | 10.8 | 11.4 | 11.6 | 11.6 | 11.6 |



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 기관투자자 또는 제3자에게 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 동의없이 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 : 12개월 (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 | 89% |
| • HOLD(중립) | 추천기준일 증가대비 -10%이상 ~ +15%미만 | 11% |
| • REDUCE(매도) | 추천기준일 증가대비 -10%미만 | 0% |

(2018.6.30 기준)

