

Company Update

Analyst 이건재

RA 강민구

02) 6915-5676

geonjaelee83@ibks.com

매수(신규)

목표주가 27,000원

현재가 (9/25) 15,070원

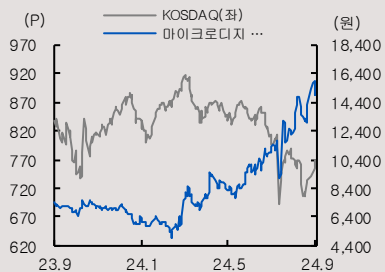
KOSDAQ (9/25)	759.30pt
시가총액	244십억원
발행주식수	16,953천주
액면가	500원
52주 최고가	15,910원
최저가	4,915원
60일 일평균거래대금	5십억원
외국인 지분율	1.6%
배당수익률 (2024F)	0.0%

주주구성
김경남 외 5 인 30.15%

주가상승	1M	6M	12M
상대기준	25%	142%	124%
절대기준	23%	101%	103%

	현재	직전	변동
투자의견	매수	-	-
목표주가	27,000	-	-
EPS(24)	184	-	-
EPS(25)	486	-	-

마이크로디지털 추가추이



본 조사분석자료는 당사 리서치본부에서 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으며, 과거의 자료를 기초로 한 투자참고 자료로서 향후 주가 움직임은 과거의 패턴과 다를 수 있습니다. 고객께서는 자신의 판단과 책임 하에 종목 선택이나 투자시기에 대해 최종 결정하시기 바라며, 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

마이크로디지털 (305090)

바이오 소부장 대표기업으로 진화

월요일 공시가 갖는 의미

동사는 이번주 월요일 동사가 개발 생산하고 있는 Single-Use Bioreactor System(리액터 + 3D백)의 단일 판매 공급 계약 공시를 실시함. 금번 계약 상대방은 북미를 기반으로 둔 신규 고객사로 글로벌 B2B 사업을 영위하고 있는 미국 내 소부장 대기업인 것으로 추측됨. 이번 공급 계약은 동사가 자체적으로 개발, 생산하고 있는 바이오의약품 생산 장비가 글로벌리 가장 큰 북미 시장으로 직접 진출했다는 점에서 내포하는 의미가 큰 것으로 판단됨. 또한 최근 빅스텝 금리인하와 생물보안법 미국 하원 통과로 국내 바이오산업이 성장할 수 있는 거시적 환경이 조성되고 있어 북미 지역 진출 레퍼런스는 동사의 향후 성장을 이끄는 촉진제가 될 것이라 전망됨.

북미 레퍼런스로 글로벌 진출 급행 티켓 확보

글로벌 바이오 산업이 성장함에 따라 북미, 유럽지역은 바이오 의약품 개발, 아시아 지역은 바이오 의약품의 생산능력이 성장하고 있음. 하지만 글로벌 바이오 소부장 분야는 몇몇 키 플레이어의 알파에서 오메가까지 전부 수직 계열화해 신규 경쟁자의 등장을 가로막고 있음. 글로벌 바이오 산업 성장과 아시아 지역 바이오 의약품 생산 확대에 따라 신규 소부장 플레이어의 등장은 자연스러운 현상이나 신규 진출 기업은 <필드테스트 값>과 <글로벌 레퍼런스 확보>에 큰 어려움을 겪고 있음. 동사는 이번 에 확보한 북미 레퍼런스가 글로벌 진출 마중물이 되어 유럽, 아시아 지역에서의 추가 수주 나타날 것으로 기대됨.

투자의견 매수, 목표주가 27,000원을 신규 제시

동사에 대해 투자의견 매수, 목표주가 27,000원으로 신규 커버리지를 개시한다. 목표주가는 PSR 밸류에이션을 적용하였고 9/25일 종가 대비 79.2%의 상승여력이 있는 것으로 분석됨.

(단위:십억원배)	2022	2023	2024F	2025F	2026F
매출액	9	11	14	31	47
영업이익	-8	1	2	12	21
세전이익	-9	1	3	10	18
당기순이익	-9	1	3	8	15
EPS(원)	-607	38	184	486	879
증가율(%)	17.2	-106.2	388.7	164.2	80.7
영업이익률(%)	-88.9	9.1	14.3	38.7	44.7
순이익률(%)	-100.0	9.1	21.4	25.8	31.9
ROE(%)	-104.5	8.3	20.0	33.3	41.0
PER	-5.7	189.0	81.8	31.0	17.1
PBR	9.8	12.8	12.4	8.8	5.8
EV/EBITDA	-7.5	41.2	66.1	16.5	9.1

자료: Company data, IBK투자증권 예상

월요일 공시의 의미

일회용 세포배양 시스템 북미향 공급 공시

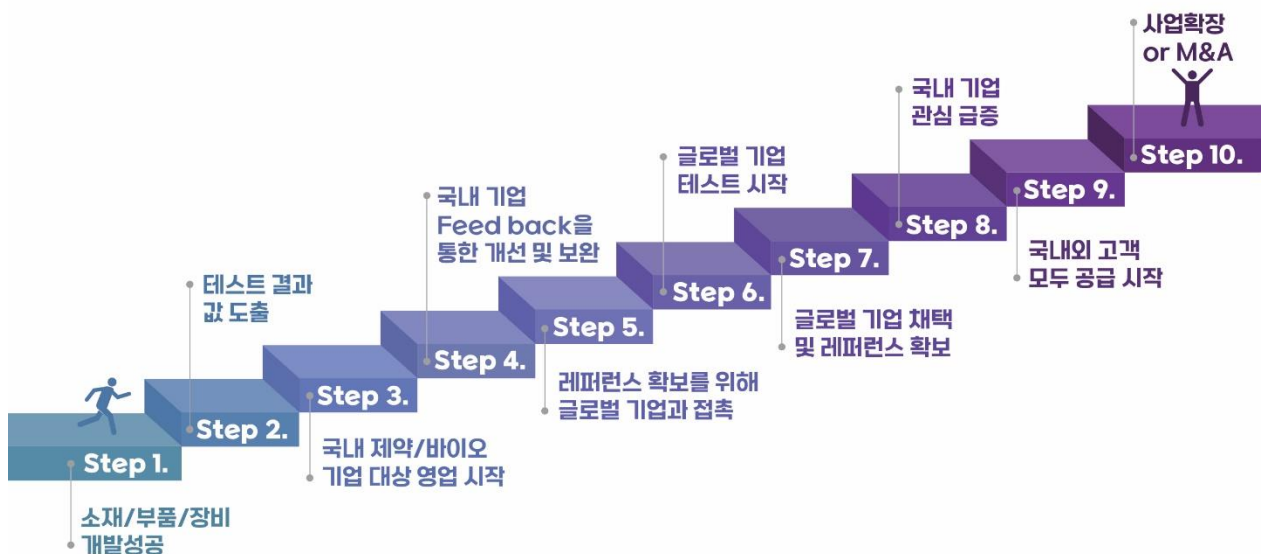
동사는 9월 23일(월) 북미 바이오 소부장 대기업인 A향으로 일회용 세포배양 시스템을 공급한다는 단일 판매 공급계약 체결 공시를 실시했다. 금번 공시의 계약 종료 시점은 2025-09-18일로 약 1년간 USD 8만 5천(약 11억원)상당의 장비와 소모품을 공급하는 것으로 확인되었다. 이번 계약 공시와는 별개로 동사는 A사향으로 추가적인 장비와 소모품 공급이 반복적으로 나타날 것으로 예상하고있어 동사의 글로벌 진출이 시작된 것으로 판단된다.

공급 계약 공시와 마이크로디지털 김경남 대표 인터뷰를 통해 확인할 수 있는 점은 첫째, 동사가 개발한 CEL BIC(일회용 세포배양 시스템)이 2년간의 고객사 검증을 무사히 통과해 바이오 산업 최대 시장인 미국 시장에 진출했다는 점. 둘째, 북미 고객사와의 거래는 단순 판매로 끝나지않고 기술 이전과 로열티 수취로 발전할 것이라는 점이다.

마이크로디지털의 CEL BIC은 Private Labeling(ODM과 유사) 형식으로 25년부터 북미시장에서 판매될 예정이다. Private Labeling으로 시작된 양사 비즈니스는 2026년말 까지 CEL BIC 제조 및 운용 기술을 A사가 완벽히 이전 받고 2027년부터 직접 북미 시장에서 제작, 판매하는 Manufacturing License Out이며 월요일 공시는 양사 협업의 시작을 알리는 첫 세레모니인 것으로 분석된다.

2027년 이후로는 북미 고객사가 직접 CEL BIC을 제작, 판매하고 마이크로디지털은 A사 판매 매출의 7~9% 수준의 로열티를 확보할 것으로 전망된다.

그림 1. 마이크로 디지털 BP 사업부 예상 성장 스토리



자료: IBK투자증권

기업 개요

국내 바이오 소부장 대표 기업으로 성장

설립후 22년
국내 바이오 소부장
대표 기업으로 성장하다

마이크로디지털은 2002년 8월에 설립되어 2019년 6월 기술특례상장 제도를 통해 코스닥에 상장했다. 광학 기술과 자동화 기술을 기반으로 바이오 프로세스(이하 BP) 사업과 바이오 메디컬(이하 BM)사업을 영위 중이다. 본사는 판교에 위치하고 있으며 성남에 GMP 레벨 생산시설을 보유하고 있다.

동사가 보유한 핵심 기술은 광학, 자동화, 유체 핸들링 기술이며 이를 활용해 국내외 바이오 기업들이 필요로 하는 장비를 자체적으로 개발 공급중이다. 장비 개발에 필요한 모든 능력을 내재화 하고 있어 사업 확장과 장비 개발에 유리한 이점을 갖고 있다.

동사가 제작한 장비 대부분은 대학 연구소, 기업 연구소, 제약사, 병원, 바이오기업 등에서 사용하고 있으며 외산 장비 대비, 소형화, 자동화, 가격면에서 높은 경쟁력을 보유한 것으로 판단되어 글로벌 레퍼런스 확보될 경우 빠르게 국내외 시장에 침투할 것으로 판단된다.

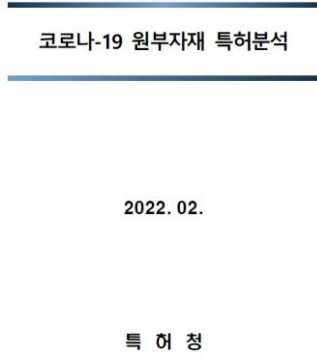
동사가 보유한 최고의 강점은 국내 기업 어느 누구도 확보하지 못한 일회용 세포배양 시스템에 대한 레퍼런스다. 동사는 코로나 팬데믹 국면에 CEL BIC 개발을 완료해 우호적인 사업 환경 속에서 국내외 다수 기업들과 필드테스트를 진행했고 결국 국내 상장사에 CEL BIC을 납품했다. 현재는 국내외 기업과 지속적인 공급 계약 성과를 나타내고 있으며 글로벌 최대 시장인 북미시장 판매 레퍼런스가 이번에 확보되어 국내외 메인 고객사향 신규 공급이 빠르게 확대될 것으로 기대된다.

그림 2. 마이크로 디지털 제품 라인업

사업군	~2008	2012	2014	2016	2018	2020	2024~
바이오 프로세스	 일회용 세포배양시스템 L/O USA, PBS Biotech		 일회용 배지 혼합시스템 정부연구과제 수행 완료		 일회용 세포배양 시스템 CELBIC 런칭 1L~1,000L의 Free Rocking		 CELBIC 5 출시 CELBIC 2000 출시 예정
	 SBS 검체 관리 동합솔루션	 LuB 발광분석시스템 (다중측정)	 Lumi 발광분석 시스템	 Diamond 전자동 면역분석 자동화시스템	 Nabi 미량 흡광분석 시스템	 MPCR 대면적시료 전처리 시스템	 Mobi 다중 미량 흡광분석 시스템
바이오 메디컬				 Nabi Plus Nabi Pro	 DxBIC	 MDGen	출시 예정 (2024) 출시 예정 (2024) EISA 방식의 대용량 진단키트 • 코로나19 • 심장질환 • 알 • 호르몬 • 전염병 등

자료: 마이크로디지털, IBK투자증권

그림 3. . 특허청 발표 바이오의약품 생산 원부자재 특허 분석



자료: 특허청, IBK투자증권

그림 4. 미국 특허 획득 공시

기타 경영사항(자율공시)	
1. 제목	세포 배양 시스템 (CELL CULTURE SYSTEM) 특허권 취득
	(1) 특허의 주요 내용 단백질 등 제작의 원료 또는 백신의 원료를 생산하기 위한 동식물 세포를 배양할 수 있는 배지를 포함하고, 세포를 배양할 수 있게 하는 세포 배양 시스템으로 본 발명에서는, 메인 프레임과 바퀴 프레임 사이에 설치된 로드셀을 이용하여 배지의 유체화학적 유동 특성이 정상인지 여부를 판별할 수 있고, 제 1 액츄에이터와, 제 2액츄에이터 및 보조 관절부가 각각 120도 동작 배치되어 복수회의 사이클이 반복되더라도 작동이 매우 안정적이어서 반영구적으로 사용할 수 있는 시스템
	(2) 특허권자: (주)마이크로디지털
	(3) 특허위탁일: 2022년 9월 13일
	(4) 특허등록국가: 미국
2. 주요내용	(5) 특허출원번호 : 17/854,303

자료: 전자공시, IBK투자증권

인도 진출 빠르게 진행중

SII(Serum Institute of India)의 공격적인 접촉

동사는 지난 8월 인도에 생산시설을 둔 세계 최대 백신 생산기업인 SII(Serum Institute of India)의 실사를 진행했다. SII는 매년 15억도즈(dose)의 백신을 미국을 포함해 전세계 170개국에 공급하고 있으며 최근 일회용 배양시스템 증설을 위한 바이오 소부장 기업들에 대한 실사를 진행한 것으로 확인되었다.

마이크로디지털이 개발한 CEL BIC은 기존 STR과 Wave 형태 리액터 대비 운용 유연성이 뛰어나 SII가 높은 관심을 나타내고 있는 것으로 보인다. SII는 미생물 기반 백신과 동물세포 기반 백신 모두에 대응이 가능한 마이크로디지털의 CEL BIC에 높은 관심을 나타내고 있으며 이미 데모 버전 장비 구매계약이 완료되어 SII에 납품될 장비가 성남에 생산공장에서 제작되고 있는 것으로 확인되었다.

인도는 한국, 일본과 함께 향후 글로벌 바이오 의약품 생산 거점 국가가 될 가능성이 높아 국내 바이오 소부장 기업들이 필수적으로 진출해야 하는 시장이다. 마이크로 디지털은 기존 국내 레퍼런스에 북미, 인도 레퍼런스를 추가로 확보했기 때문에 바이오 생물 보안법 이후 새롭게 재편될 글로벌 바이오 산업 지형에서 신규 고객사가 빠르게 추가될 것으로 기대된다.

SII(Serum Institute of India)

Serum Institute of India(이하 SII)는 연간 30억 회분 백신 생산이 가능한 세계 최대 규모의 백신 CMO 기업이다. 주요 제품은 박테리아 및 바이러스 백신으로 코로나 팬데믹 상황에는 아스트라제네카와 노바백스 COVID-19 백신을 연간 25억 회분 이상 생산했다.

2020년 기준 SII는 글로벌 백신 생산량의 약 28%를 차지하며 점유율 2위인 GSK사와 17%p의 격차를 나타냈다.

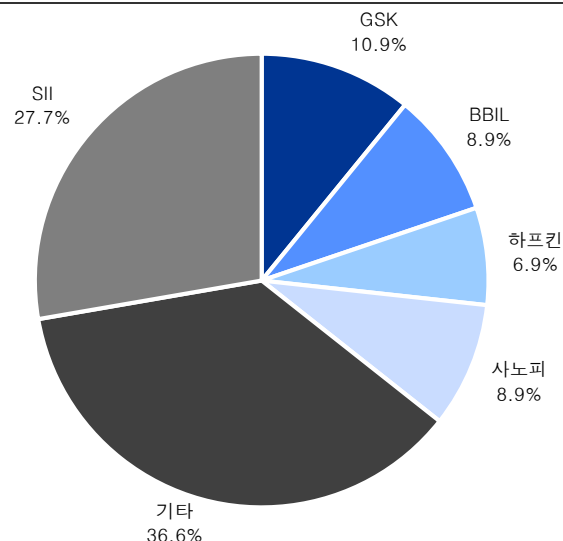
2022년에는 COVID-19 백신인 ‘Navaxovid’(노바백스社)의 미국 공급에 성공했다. 이는 인도에서 미국에 백신을 공급한 최초 사례로 동사가 보유한 생산능력과 품질 우수성을 입증한 대표 사례로 평가받고있다.

SII가 보유한 세계최대 수준의 생산능력은 인도 백신 외교의 기반이 되기도 했다. 미국, 중국 및 유럽의 백신 자국우선주의 정책은 팬데믹 당시 중·후진국 국가에 경제적, 사회적 충격을 가했다. 이에 인도는 <우호적 국가>를 중심으로 백신의 무상공급, 수출을 시행해 백신을 이용한 중국 견제와 주변국에 대한 영향력 확대에 성공한 것으로 평가 받는다.

또한, 인도의 의약품 위탁 생산은 IT에 이은 국가육성산업으로 자리할 것으로 전망된다. 23년 기준 인도 GDP 대비 제조업 비중은 15%에 불과해 정부의 제조업 육성 정책이 지속되고 있으며, 미국 외 가장 많은 의약품 FDA 승인을 보유한 국가로서 중국이 내줘야 할 빈자리를 차지하기 위해 민·관 노력이 강력히 나타날 것으로 보인다.

현재 SII는 약 1,000대의 Single-Use Bioreactor를 보유하고 있으며 추가적인 시설 확보와 기존 장비의 교체 수요가 동시에 나타날 것으로 보인다. SII는 마이크로디지털의 북미 공급 계약을 확인하고 데모장비를 구매한 것으로 판단되며 데모장비의 테스트가 끝나는 동시에 상업용 장비의 공급이 나타날 가능성이 높은 것으로 판단된다.

그림 5. 생산량 기준 백신 시장 점유율



자료: 한국바이오협회, IBK투자증권

Valuation

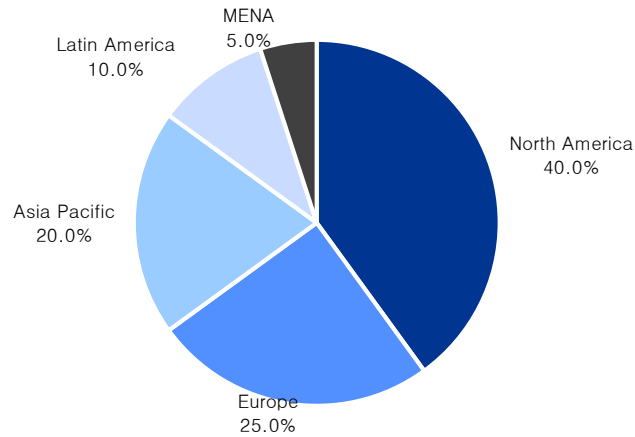
표 1. Single-Use Bioreactors 시장 규모 및 예상 CAGR

(단위:\$, Won)

Year	USD	환율	WON
2023	4.21B		5.6조원
2028	10.05B	1,335	13.4조원
CAGR		19%	

자료: Markets and Markets(2023), IBK투자증권

그림 6. 지역별 Single-Use Bioreactors 시장 성장 CAGR



자료: Markets and Markets(2023), IBK투자증권

그림7. 지역별 Single-Use Bioreactors 시장 성장 CAGR



자료: Markets and Markets(2023), IBK투자증권

표 2. CEL BIC 글로벌 침투율 및 예상 매출액 추이

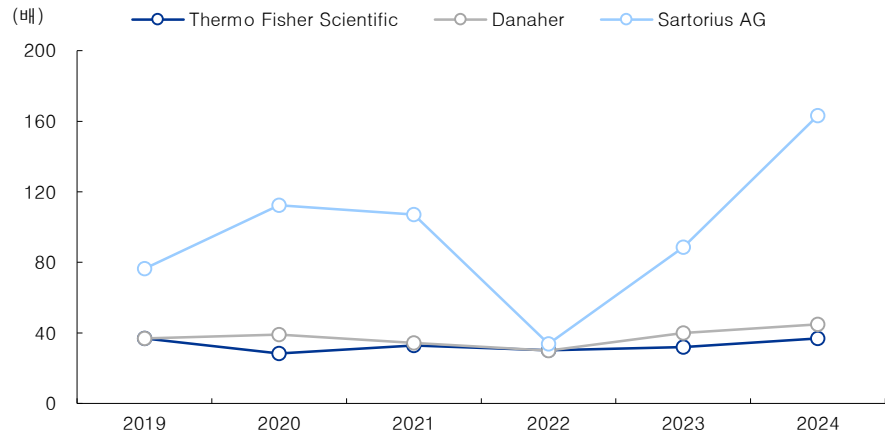
단위: 십억원

	2023	2024E	2025E	2026E	2027E	2028E
Market Size	5,620	6,688	7,959	9,471	11,271	13,417
글로벌 침투율	0.07%	0.06%	0.22%	0.33%	0.55%	0.8%
BP사업 매출	4	4	18	32	62	107

자료: Markets and Markets, IBK투자증권

*Market Size = Markets and Markets Data 사용

그림 8. 해외 바이오 소부장 기업 PER 추이



자료: Bloomberg, IBK투자증권

주) 2024년은 최근 거래일 기준

표 3. 글로벌 바이오 소부장 기업 연도별 PER 추이

(단위:배)

	Thermo Fisher Scientific	Danaher	Sartorius AG
2019	36.9	36.9	76.4
2020	28.4	39.0	112.3
2021	32.9	34.3	107.0
2022	30.1	30.0	33.7
2023	32.0	39.9	88.6
2024	36.8	44.8	163.2

자료: IBK투자증권

주) 2024년도 PER은 최근거래일자 기준

표 4. 예상 실적 추이

(단위: 억원, %)

	2024				2025				2024	2025	2026
	1Q	2Q	3QE	4QE	1QE	2QE	3QE	4QE	E	E	E
매출액	27	24	35	56	60	60	76	113	142	308	472
BP	0	8	12	21	30	31	47	71	41	179	323
BM	27	16	24	34	30	29	28	43	101	129	149
매출원가	8	14	11	17	20	20	24	35	49	99	145
판매비	19	18	17	21	21	21	23	27	75	92	121
영업이익	0	-8	7	18	19	19	29	51	18	117	205
당기순이익	0	7	8	15	15	14	23	33	30	85	153
매출원가율	28.5%	57.6%	31.0%	30.0%	34.0%	33.0%	32.0%	31.0%	34.7%	32.2%	30.8%
판매비율	69.7%	74.7%	49.0%	37.0%	35.0%	35.0%	30.0%	24.0%	52.6%	29.7%	25.7%
영업이익률	1.8%	-32.3%	20.0%	33.0%	31.0%	32.0%	38.0%	45.0%	12.7%	38.1%	43.5%
순이익률	1.2%	27.0%	22.0%	27.0%	25.0%	24.0%	30.7%	29.0%	20.9%	27.7%	32.4%

자료: IBK투자증권

그림 9. Production Life Cycle and BCG Matrix



자료: B2U, IBK투자증권

기업을 밸류에이션 하는 방법은 여러가지가 있지만 기업의 성장 초기로 분류되는 퀘스천 마크와 스타(BCG Matrix)구간에서는 기업의 이익만을 바탕으로 평가하기는 어렵다.

동사는 현재 퀘스천 마크에서 → 스타 구간으로 넘어가는 지점에 위치한 것으로 판단되어 PER 방식 밸류에이션은 적합하지 못하다고 생각한다. 현재는 회사의 매출 볼륨이 급격하게 성장하는 단계에 돌입해 있기 때문에 PSR 방식 밸류에이션이 가장 적합하다고 판단해 PSR 평가 방식을 적용하였다.

동사에 대해 투자의견 매수, 목표주가 27,000원으로 커버리지를 개시한다. 목표주가는 9월 25일 종가 대비 79.2%의 상승 여력을 가지고 있다.

목표주가는 12MF SPS(Sales Per Share) 1,549원에 지난 3년 평균 Historical PSR 17배를 적용해 계산하였다.

바이오 소부장 사업을 영위하는 글로벌 TOP3 기업의 24년 평균 PER이 81배 이고 Median 값이 45인 점을 고려했을 때 바이오 소부장 시장의 성장 및 수익성에 대한 시장 기대감은 전세계적으로 상당히 높은 것으로 판단된다. 또한 미국 하원을 통과한 바이오생물보안법이 국내 바이오 산업을 성장 시킬 확실한 촉매제기 때문에 국내에서 유일무이한 레퍼런스와 기술력을 보유한 동사의 가치는 지속적으로 우상향 할 것이라 판단한다.

마이크로디지털 (305090)

포괄손익계산서

(십억원)	2022	2023	2024F	2025F	2026F
매출액	9	11	14	31	47
증가율(%)	106.4	22.0	31.1	116.7	53.2
매출원가	9	5	5	10	15
매출총이익	0	6	9	21	33
매출총이익률(%)	0.0	54.5	64.3	67.7	70.2
판매비	8	5	7	9	12
판매비율(%)	88.9	45.5	50.0	29.0	25.5
영업이익	-8	1	2	12	21
증가율(%)	23.6	-111.1	105.9	546.8	75.2
영업이익률(%)	-88.9	9.1	14.3	38.7	44.7
순금융손익	-1	-1	1	-1	-3
이자손익	-1	-1	-2	-2	-2
기타	0	0	3	1	-1
기타영업외손익	0	0	0	-1	0
중속/관계기업손익	0	0	0	0	0
세전이익	-9	1	3	10	18
법인세	0	0	0	1	2
법인세율	0.0	0.0	0.0	10.0	11.1
계속사업이익	-9	1	3	8	15
중단사업손익	0	0	0	0	0
당기순이익	-9	1	3	8	15
증가율(%)	22.4	-106.3	406.4	183.6	80.7
당기순이익률(%)	-100.0	9.1	21.4	25.8	31.9
지배주주당기순이익	-9	1	3	8	15
기타포괄이익	0	2	0	0	0
총포괄이익	-9	3	3	8	15
EBITDA	-6	3	4	13	22
증가율(%)	25.1	-145.1	27.0	278.0	65.2
EBITDA마진율(%)	-66.7	27.3	28.6	41.9	46.8

투자지표

(12월 결산)	2022	2023	2024F	2025F	2026F
주당지표(원)					
EPS	-607	38	184	486	879
BPS	351	555	1,218	1,705	2,584
DPS	0	0	0	0	0
밸류에이션(배)					
PER	-5.7	189.0	81.8	31.0	17.1
PBR	9.8	12.8	12.4	8.8	5.8
EV/EBITDA	-7.5	41.2	66.1	16.5	9.1
성장성지표(%)					
매출증가율	106.4	22.0	31.1	116.7	53.2
EPS증가율	17.2	-106.2	388.7	164.2	80.7
수익성지표(%)					
배당수익률	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
ROE	-104.5	8.3	20.0	33.3	41.0
ROA	-29.3	2.0	5.5	8.2	9.8
ROIC	-195.4	10.8	28.3	108.6	570.9
안정성지표(%)					
부채비율(%)	422.5	243.8	271.4	330.8	313.6
순차입금 비율(%)	-100.0	33.3	-47.6	-80.0	-97.8
이자보상배율(배)	-6.2	0.6	0.7	2.7	3.9
활동성지표(배)					
매출채권회전율	12.5	2.7	1.8	3.2	3.5
재고자산회전율	2.1	3.6	3.3	3.6	3.3
총자산회전율	0.3	0.4	0.3	0.3	0.3

*주당지표 및 밸류에이션은 지배주주순의 및 지배주주지분 기준

재무상태표

(십억원)	2022	2023	2024F	2025F	2026F
유동자산	17	16	60	99	150
현금및현금성자산	1	1	29	43	64
유가증권	11	2	3	6	10
매출채권	0	8	8	11	16
재고자산	3	3	6	11	17
비유동자산	11	14	19	28	36
유형자산	9	11	11	13	12
무형자산	1	1	0	1	1
투자자산	1	1	5	11	16
자산총계	28	30	79	128	186
유동부채	17	16	31	60	90
매입채무및기타채무	0	0	1	2	4
단기차입금	1	2	4	8	12
유동성장기부채	2	1	3	3	3
비유동부채	6	6	26	39	52
사채	0	0	13	13	13
장기차입금	3	3	1	1	1
부채총계	23	21	58	98	141
지배주주지분	5	9	21	30	45
자본금	8	8	9	9	9
자본잉여금	34	34	42	42	42
자본조정등	2	3	3	3	3
기타포괄이익누계액	0	2	2	2	2
이익잉여금	-38	-38	-35	-26	-11
비지배주주지분	0	0	0	0	0
자본총계	5	9	21	30	45
비이자부채	16	15	36	72	111
총차입금	7	6	22	26	30
순차입금	-5	3	-10	-24	-44

현금흐름표

(십억원)	2022	2023	2024F	2025F	2026F
영업활동 현금흐름	-4	-4	1	7	11
당기순이익	-9	1	3	8	15
비현금성 비용 및 수익	6	1	1	4	4
유형자산감가상각비	2	2	2	2	1
무형자산상각비	0	0	0	0	0
운전자본변동	0	-6	-1	-3	-6
매출채권등의 감소	0	-6	0	-2	-6
재고자산의 감소	2	1	-3	-6	-6
매입채무등의 증가	0	0	1	1	1
기타 영업현금흐름	-1	0	-2	-2	-2
투자활동 현금흐름	1	7	-13	-23	-22
유형자산의 증가(CAPEX)	-4	-1	-1	-3	-1
유형자산의 감소	0	0	0	0	0
무형자산의 감소(증가)	0	0	0	-1	0
투자자산의 감소(증가)	0	0	-3	-5	-6
기타	5	8	-9	-14	-15
재무활동 현금흐름	2	-2	40	31	32
차입금의 증가(감소)	2	1	0	0	0
자본의 증가	0	0	7	0	0
기타	0	-3	33	31	32
기타 및 조정	1	-1	0	-1	0
현금의 증가	0	0	28	14	21
기초현금	1	1	1	29	43
기말현금	1	1	29	43	64

Compliance Notice

동 자료에 게재된 내용들은 외부의 압력이나 부당한 간섭없이 본인의 의견을 정확하게 반영하여 작성되었음을 확인합니다.
 동 자료는 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
 동 자료는 조사분석자료 작성에 참여한 외부인(계열회사 및 그 임직원등)이 없습니다.
 조사분석 담당자 및 배우자는 해당종목과 재산적 이해관계가 없습니다.
 동 자료에 언급된 종목의 지분을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
 당사는 상기 명시한 사항 외 고지해야 하는 특별한 이해관계가 없습니다.

종목명	담당자	담당자(배우자) 보유여부			1%이상 보유여부	유가증권 발행관련	계열사 관계여부	공개매수 사무취급	IPO	회사채 지급보증	중대한 이해관계	M&A 관련
		수량	취득가	취득일								
해당 사항 없음												

투자의견 안내 (투자기간 12개월)

종목 투자의견 (절대수익률 기준)			
매수 15% 이상	Trading Buy (중립) 0%~15%	중립 -15%~0%	축소 -15% 이상 하락
업종 투자의견 (상대수익률 기준)			
비중확대 +10% ~	중립 -10% ~ +10%	비중축소 ~ -10%	

투자등급 통계 (2023.07.01~2024.06.30)

투자등급 구분	건수	비율(%)
매수	134	87
Trading Buy (중립)	16	10.4
중립	4	2.6
매도	0	0

최근 2년간 주가 그래프 및 목표주가(대상 시점 1년) 변동 추이

(▲) 매수, (■) Trading Buy (중립), (●) 중립, (◆) 축소, (■) Not Rated / 담당자 변경

