

비츠로셀 (082920.KQ)

기업가치 성장과 환원의 빛으로 BUY

투자의견

BUY(신규)

목표주가

49,000 원(신규)

현재주가

28,950 원(09/23)

시가총액

662.2(십억원)

미드/스몰캡 허준서_02)368-6175_pos03066@eugenefn.com

- 목표주가 49,000원, 투자의견 BUY로 커버리지 개시, 목표주가는 2026년 EPS에 Target P/E 16배 적용, Target 멀티플은 3개년 평균 Tariling PER인 13배를 20%할증해 산출, 할증의 근거는 향후 확대되는 성장폭과 이익레버리지 및 주주환원
- 일차전지 제조/판매 업체, 안정성과 방전기간이 긴 일차전지의 특성에서 파생되는 사업기회(전방시장)는 유틸리티(석유/가스)시추, 군수, 스마트 미터링으로 다양
- Bobbin타입(스마트미터기 향)과 Wound타입(군용 통신기기) 일차전지가 안정적 캐시카우 역할 하며 고온전지와, 열전지의 높은 성장이 중장기적 성장환경 보장, 특히 고온전지는 캐나다의 배터리팩 솔루션 업체 이노바 인수로 2026년 성장폭 가장 클 것으로 전망
- 2025년 매출액과 영업이익은 각각 2,417억원(+14.6% yoy), 661억원(+27.4% yoy) 전망, 고온전지와 열전지 성장폭 확대되는 2026년은 각각 2,914억원(+20.6% yoy), 860억원(+30% yoy) 전망
- 기업가치 재고계획 통해 2030년까지의 장기 환원계획 발표, 막연하지 않고 구체적인 성장 목표 속 핵심은 25%의 높은 ROE 달성 목표, 함께 발표한 단계적 무증과 배당성향 상향을 고려하더라도 계획기간 내 두배의 매출액 성장 목표를 감안했을 때 강도높은 주주환원책 기대할 수 있을 것으로 전망
- 현재 주가는 2026년 실적기준 PER 9배 수준, 성장성과 환원기조 고려했을 때 저평가 판단.

주가(원,9/23)	28,950
시가총액(십억원)	662

발행주식수	22,872천주
52주 최고가	34,500원
최저가	17,790원
52주 일간 Beta	0.35
60일 일평균거래대금	30억원
외국인 지분율	29.3%
배당수익률(2020F)	1.6%

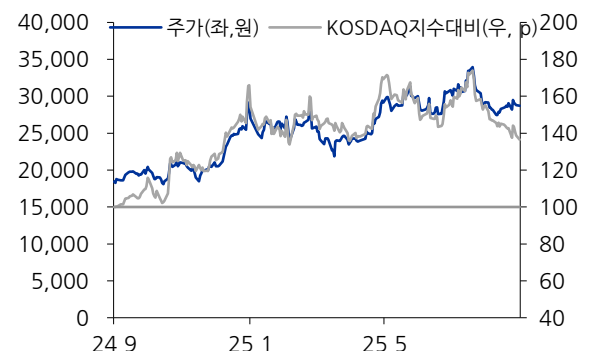
주주구성	
비츠로테크	37.1%
FIDELITY MANAGEMENT	10.0%

주가상승	1M	6M	12M
상대기준	-12.3	-8.6	43.9
절대기준	-0.9	12.6	59.4

(원, 십억원)	현재	직전	변동
투자의견	BUY	-	신규
목표주가	49,000	-	신규
영업이익(25)	66.1	-	신규
영업이익(26)	86.0	-	신규

12월 결산(십억원)	2023A	2024A	2025E	2026E
매출액	176.2	210.8	241.7	291.4
영업이익	37.7	51.9	66.1	86.0
세전손익	44.0	64.5	66.6	90.2
당기순이익	36.1	51.3	52.0	70.3
EPS(원)	1,595	2,241	2,272	3,075
증감률(%)	48.6	40.5	1.4	35.3
PER(배)	10.2	9.4	12.8	9.4
ROE(%)	17.3	19.9	17.1	19.8
PBR(배)	1.6	1.7	2.0	1.7
EV/EBITDA(배)	5.6	5.0	6.1	4.4

자료: 유진투자증권



목표주가 49,000 원 투자의견 BUY로 커버리지 개시

2026 년 EPS 에 Target PER 16 배 적용

목표주가 49,000 원, 투자의견 BUY 로 비츠로셀의 커버리지를 개시한다(상승여력 69.3%). 목표주가는 2026 년 예상 EPS 에 Target PER 16 배를 적용해 산출했다. Target PER 은 지난 3 개년 Trailing PER 의 평균인 13 배를 20% 할증 적용했다. 할증의 근거는 고성장하는 탑라인과 그에 따른 레버리지 효과 및 믹스개선으로 더 개선될 수익성, 기업가치 재고계획 기반 강도 높을 것으로 예상되는 주주 환원 흐름이다.

안정성과 보관기간 및 방전시간이 긴 일차전지의 특성에서 파생되는 전방시장은 유틸리티 시추, 군수, 스마트미터링 등으로 높은 신뢰성과 양산체계를 요구한다. 연구개발과 영업망 및 양산체계를 확보한 비츠로셀의 밸류체인 내 교섭력은 높은 영업이익률로 증명되고 있다. 비츠로셀의 2 분기 영업이익률은 28.5%로 제조업체임에도 높은 수준의 마진률을 기록했다. 향후 영업이익률도 고마진 사업 부문인 고온전지와 열전지 및 앰플전지의 성장세를 통해 더 개선될 것으로 전망한다.

도표 1. 비츠로셀 밸류에이션 로직

(단위: 십억원, 천주, 원, 배, %)		비고
매출액	291.4	2026 년 매출액
영업이익	86.0	2026 년 영업이익
당기순이익	70.3	2026 년 당기순이익
주식수	22,872,213	2025 년 2 분기 말 주식 수
EPS	3,075	2026 년 지배주주 EPS
Target PER	16.0	최근 3 개년 Trailing PER 평균 13 배 20% 할증
적정주가	49,200	
목표주가	49,000	
현재주가	28,950	
상승여력	69.3	

자료: 유진투자증권

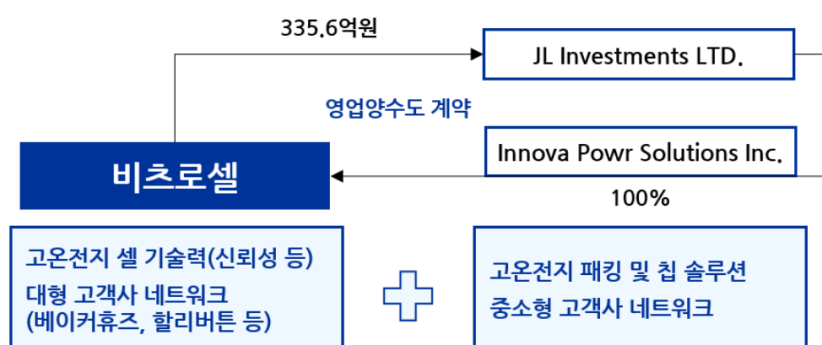
요즘 시대 산업은 전부 비츠로셀의 전방시장

에너지/유틸: 견조하게 유지중인 리그카운트, 고온전지 시장 지배력 강화

25년 9월 9일 캐나다의 고온전지 팩업체인 '이노바(Innova Power Solution)' 인수를 공시했다. 지분 100%에 대한 영업양수도계약을 체결했으며 총 인수비용 336억원 별도 조달 없이 전액 유보 현금을 활용했다.

비츠로셀의 고온전지는 유틸리티(석유/가스)의 시추가 전방시장이다. 시추기의 전면에 붙어 지반상황 및 시추 현황을 송수신하는데 사용되는 전지를 판매한다. **비츠로셀의 해자는 신뢰성 높은 셀 기술력에 있다.** 이를 기반으로 베이커휴즈, 할리버튼, 피닉스 등 대형 시추 회사들을 고객으로 한다. 이를 제외한 중소형 업체들은 시추기가 고도화 되어있지 않아 배터리 팩에서 셀의 상태를 모니터링 할 수 있는 칩솔루션이 필요한데 인수한 이노바는 **패킹기술과 칩솔루션, 중소형 시추업체들 대상 영업망에 강점을 가지고 있다.** 이노바는 기존에도 비츠로셀의 고온전지셀을 사용한 팩시스템을 제조하고 있었다. 수직계열화와 고객확장 부문에서 시너지를 기대해볼 수 있는 영업양수도 계약이다.

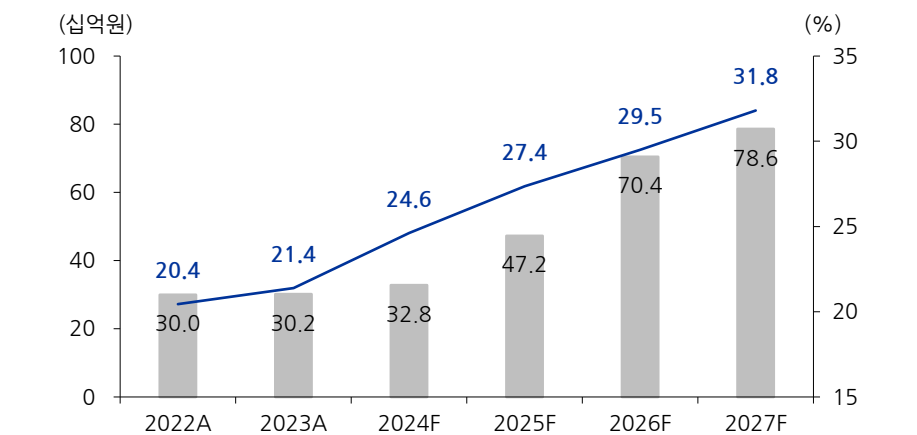
도표 2. 영업양수도 계약으로 고온전지 시장 지배력 강화



자료: 유진투자증권

이노바의 연평균 매출액 규모는 200 억원 수준이다. 2025 년 4 분기부터 온기로 반영될 예정이라 올해 고온전지 사업부분의 추가적인 성장폭은 50 억원 수준이며 시너지효과를 고려해 2026 년 추가될 실적은 250 억원 내외로 추정한다. 고온전지 사업부는 비츠로셀의 사업부문 중 가장 마진이 높은 사업부다. 고마진 사업부의 높은 성장세가 믹스개선을 이끌며 전사의 마진률을 견인할 전망이다.

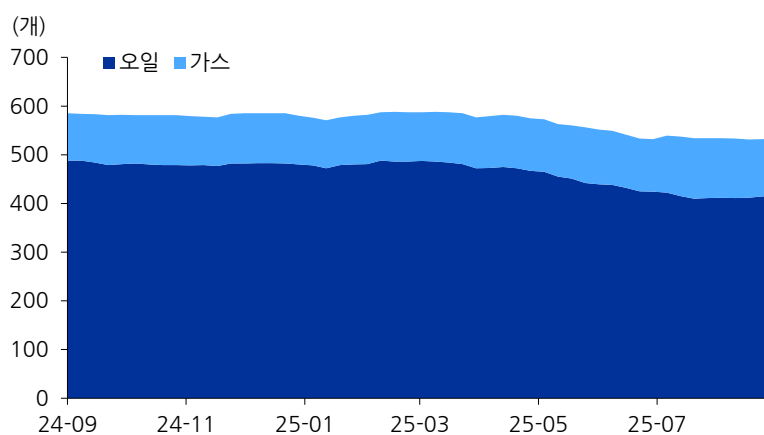
도표 3. 고온전지 매출액 증가와 개선되는 이익률



자료: 유진투자증권

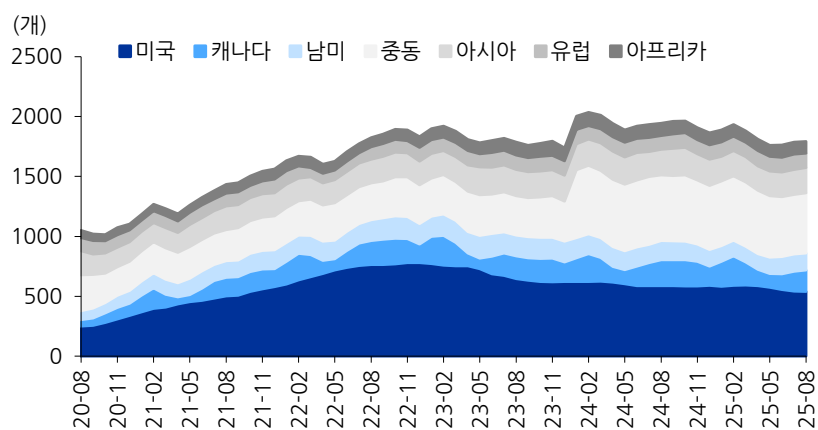
전방시장을 측정할 수 있는 지표인 리그카운트(시추장비 수)는 견조하게 유지중이다. 비츠로셀의 주요 사업지역인 북미는 가스 시추의 강세가 줄어드는 오일리그 카운트를 상쇄해 전체 업황을 견인하고 있다. 전방시장이 견조하게 유지되는 가운데 이번 영업양수도를 통해 점유율을 확대할 수 있을 것으로 기대한다.

도표 4. 리그카운트(북미)



자료: 베이커휴즈, 유진투자증권

도표 5. 리그카운트(글로벌)



자료: 베이커휴즈, 유진투자증권

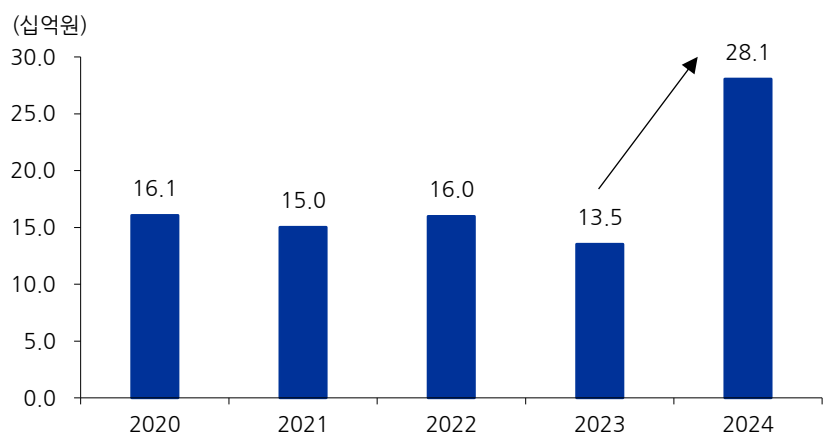
군수: 쏘고 방어할수록 앰플/열전지 매출은 늘어난다

비츠로셀의 군수 분야는 크게 통신장비용 배터리와 유도무기 추진체용 열전지 및 탄두용 신관에 사용되는 앰플전지로 구분된다. 통신장비용 배터리는 국군용으로 납품하고 있으며 마진률이 높지 않지만 열전지와 앰플전지의 성장세가 주목된다. 국제 분쟁 심화, 미사일 방어체계 확대 등에 따른 수혜를 입을 수 있다.

관계회사인 비츠로밀텍에서 제조하는 열전지를 상품으로 납품하는 비즈니스 모델이다. LIG 넥스원, 한화 등 국내 방산업체향으로는 비츠로밀텍이 제조 납품하지만 중동 이스라엘, 동유럽 등 독자적으로 개척한 영업망은 비츠로셀이 상품으로 판매한다. 중앙아시아권 분쟁 가속화에 따라 글로벌 업체들의 공급능력이 제한적인 상황에서 국내업체인 비츠로셀에게도 사업기회가 생겼다. 정치적 분쟁을 동반하는 군사분쟁 속에서 정치적 이해관계를 가지지 않은 국내 앰플/열전지 업체들의 경쟁력이 확대될 수 있는 국면이다.

제조/공급을 하는 비츠로밀텍도 캐파증설에 있다. 감사보고서는 연간으로만 확인할 수 있지만 비츠로밀텍의 매출액은 지난해 과거 평균 대비 2 배이상 증가한 281 억원을 기록했으며 높은 리튬가격으로 22 년과 23 년 적자를 기록했던 영업 이익도 빠르게 정상화되고 있다.

도표 6. 비츠로밀텍 매출액 추이



자료: 비츠로밀텍, 유진투자증권

여기서 이익률이 더 좋아진다고?

2025년 매출액 2,417억원 영업이익 661억원 전망

상반기 매출액과 영업이익은 각각 1,105억원(+20.4% yoy), 312억원(+26% yoy)을 기록했다. 상저하고의 계절성을 띄어 하반기 실적은 더욱 양호할 전망이다. 연간 매출액과 이익 성장세는 각각 전년 비 14.6%, 27.4%를 전망한다. 지난해부터 영업레버리지 효과가 본격화되며 yoy 성장폭이 확대됐고 올해 2분기 실적에서 28.5%의 영업이익률을 기록하며 이를 증명했다. 제조업체 기준 고무적인 이익률이며 향후 고온전지와 열전지 등 마진률 높은 사업부의 매출믹스 확대로 중장기적 30%이상의 마진율을 기대한다.

2026년 매출액과 영업이익 각각 2,914억원(+20.6% yoy), 860억원(+30% yoy)을 전망한다. 현재 보유한 캐파인 충주 스마트캠퍼스의 매출액 기준 CAPA는 3천억원 수준이며 경상정비 및 단계적 증설 위해 1만 2천평의 부지를 기 확보한 점 고려했을 때 2030년 목표 매출액인 6천억원 달성도 가시성이 높다고 판단한다.

도표 7. 비츠로셀 연간 실적 전망(연결)

(십억원)	2022A	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
매출액	141.0	176.2	210.8	241.7	291.4	341.7
YoY(%)	24.5	25.0	19.6	14.6	20.6	17.3
일차전지(bobbin)	78.4	110.5	118.5	123.6	140.0	165.0
일차전지(Wound)	14.7	13.0	13.6	12.4	12.8	12.4
고온전지	30.0	30.2	32.8	47.2	70.4	78.6
앰플전지(열전지포함 ~23)	10.3	13.4	24.8	31.0	34.6	45.2
열전지			11.3	16.5	22.7	29.7
기타	7.6	9.0	9.7	11.1	10.8	10.8
매출원가	99.4	124.2	140.3	153.5	180.8	206.8
매출총이익	41.6	52.0	70.5	88.1	110.6	134.9
판관비	12.8	14.3	18.6	22.0	24.6	26.2
영업이익	28.8	37.7	51.9	66.1	86.0	108.7
YoY(%)	65.5	30.8	37.7	27.4	30.0	26.4
OPM	20.4	21.4	24.6	27.4	29.5	31.8
영업외손익	(0.3)	6.3	12.6	0.5	4.2	3.7
세전이익	28.5	44.0	64.5	66.6	90.2	112.4
법인세비용	5.4	8.0	13.2	14.6	19.8	24.7
당기순이익	23.1	36.1	51.3	52.0	70.3	87.7

자료: 비츠로셀, 유진투자증권

도표 8. 비츠로셀 분기 실적 전망(연결)

(십억원)	1Q24A	2Q24A	3Q24A	4Q24A	1Q25A	2Q25A	3Q25F	4Q25F
매출액	37.6	54.2	48.8	70.2	53.9	56.5	59.0	72.2
YoY(%)	3.2	8.7	10.7	53.0	43.6	4.3	20.8	2.8
일차전지(bobbin)	29.0	32.3	28.1	29.2	31.1	30.2	31.4	30.9
일차전지(Wound)	0.9	4.1	0.8	7.8	3.0	3.1	3.1	3.2
고온전지	4.0	8.0	9.0	11.9	8.8	11.6	11.0	15.8
앰플전지	1.3	5.6	6.9	11.0	5.6	5.7	7.7	12.1
열전지	0.1	1.7	1.8	7.7	2.4	3.3	3.2	7.6
기타	2.3	2.5	2.2	2.7	3.1	2.8	2.6	2.6
매출원가	23.6	35.0	32.7	49.0	34.0	35.2	37.6	46.7
매출총이익	13.9	19.2	16.1	21.3	19.9	21.3	21.4	25.5
판관비	3.8	4.5	3.9	6.3	4.8	5.2	5.4	6.6
영업이익	10.1	14.7	12.1	15.0	15.1	16.1	16.0	18.9
YoY(%)	15.3	(3.9)	67.5	133.8	49.1	10.0	32.1	25.9
OPM	26.9	27.1	24.8	21.4	27.9	28.5	27.2	26.2
영업외손익	4.5	1.7	(1.9)	8.3	1.6	(3.1)	1.1	0.9
세전이익	14.6	16.3	10.3	23.3	16.6	13.1	17.1	19.8
법인세비용	2.6	3.7	2.1	4.7	3.6	2.9	3.8	4.3
당기순이익	12.0	12.6	8.1	18.6	13.0	10.2	13.3	15.5

자료: 비츠로셀, 유진투자증권

목표 ROE 25%의 의미

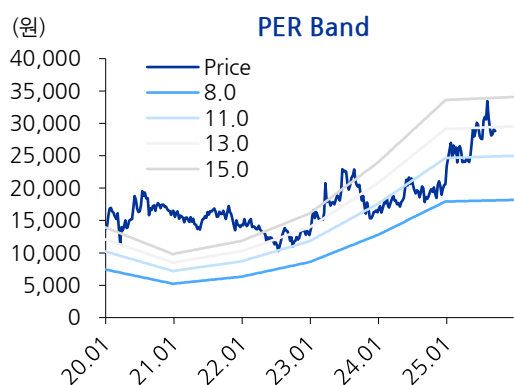
ROE 성장이 EPS 성장을 못 따라가니, 주주환원은 필수 아니겠어요?

양적 질적 성장이 일어나는 국면에서 비츠로셀의 EPS 는 2026 년 2027 년 각각 35.3%, 24.7% 증가할 것으로 전망한다. 이에 비해 ROE 의 개선 폭은 동기간 2.7%p, 0.9%p 로 상대적으로 낮는데 이는 높은 이익성장 구간에서 이익이 누적되며 자기자본이 증가해 ROE 산식상(EPS/자기자본) 분모가 함께 커지기 때문이다.

비츠로셀은 지난 6 월 16 일 기업가치 제고계획을 통해 2030 년 목표 ROE 25% 와 목표 매출액 6 천억원을 공시했다. 현재 3 천억원 미만 수준에서 향후 5 개년 간 2 배이상 성장할 매출액에 고정비 레버리지 효과를 감안하면 25%의 ROE 달성을 위해 강도높은 주주환원이 필수적이라고 판단한다. 2024 년에서 2026 년간 최소 배당성향 20%와 2027 년이후 25%로 늘어날 배당성향 및 조건부 단계적 무상증자등의 계획은 이를 고려해 설정한 것으로 보인다.

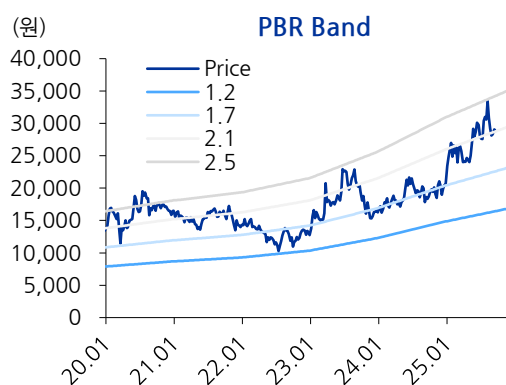
현재 주가는 2026 년 실적 기준 PER 9 배 수준이다. 과거 멀티플 밴드와 향후 개선될 실적흐름 및 주주환원 흐름을 고려했을 때 손익비가 높은 구간이라고 판단한다.

도표 9. 비츠로셀 PER 밴드



자료: 비츠로셀, 유진투자증권

도표 10. 비츠로셀 PBR 밴드



자료: 비츠로셀, 유진투자증권

비츠로셀(082920.KQ) 재무제표

대차대조표

(단위:십억원)	2023A	2024A	2025F	2026F	2022F
자산총계	256.3	317.9	370.2	434.9	517.0
유동자산	170.3	237.7	287.7	353.9	437.8
현금성자산	99.9	151.8	181.1	229.6	296.1
매출채권	27.3	35.8	41.7	48.9	55.9
재고자산	40.3	46.1	60.9	71.4	81.7
비유동자산	86.0	80.2	82.4	81.0	79.2
투자자산	10.4	13.2	18.5	19.3	20.1
유형자산	71.6	63.6	61.2	59.6	57.5
기타	4.0	3.3	2.7	2.1	1.6
부채총계	24.5	34.8	45.8	50.7	55.6
유동부채	22.4	32.8	42.5	47.4	52.2
매입채무	12.2	18.6	27.6	32.4	37.0
유동성이자부채	4.3	0.5	1.1	1.1	1.1
기타	5.9	13.7	13.9	14.0	14.1
비유동부채	2.2	2.0	3.2	3.3	3.3
비유동이자부채	0.1	0.2	0.2	0.2	0.2
기타	2.1	1.8	3.0	3.0	3.1
자본총계	231.7	283.0	324.4	384.2	461.4
지배지분	231.7	283.0	324.4	384.2	461.4
자본금	11.3	11.4	11.4	11.4	11.4
자본잉여금	35.2	39.5	39.5	39.5	39.5
이익잉여금	192.5	238.0	279.6	339.4	416.6
기타	(7.3)	(6.0)	(6.2)	(6.2)	(6.2)
비지배지분	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자본총계	231.7	283.0	324.4	384.2	461.4
총차입금	4.4	0.6	1.3	1.3	1.3
순차입금	(95.5)	(151.2)	(179.8)	(228.3)	(294.7)

현금흐름표

(단위:십억원)	2023A	2024A	2025F	2026F	2022F
영업현금	38.8	59.8	54.3	70.8	87.8
당기순이익	36.1	51.3	52.0	70.3	87.7
자산상각비	11.1	14.2	12.9	13.2	12.7
기타비현금성손익	8.8	8.9	7.3	0.1	0.1
운전자본증감	(11.4)	(9.3)	(9.7)	(12.8)	(12.6)
매출채권감소(증가)	(4.3)	(6.3)	(3.3)	(7.2)	(7.0)
재고자산감소(증가)	1.3	(6.5)	(14.8)	(10.5)	(10.3)
매입채무증가(감소)	(7.0)	4.7	6.1	4.8	4.7
기타	(1.4)	(1.2)	2.3	0.1	0.1
투자현금	(40.8)	(61.7)	(16.7)	(16.9)	(16.1)
단기투자자산감소	(26.6)	(52.6)	(0.3)	(5.1)	(5.3)
장기투자증권감소	2.1	1.0	3.3	0.0	0.0
설비투자	(10.0)	(4.1)	(10.0)	(11.0)	(10.0)
유형자산처분	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
무형자산처분	(0.3)	(0.0)	(0.0)	(0.1)	(0.1)
재무현금	(8.1)	(5.8)	(9.7)	(10.5)	(10.5)
차입금증가	(0.7)	(0.1)	0.5	0.0	0.0
자본증가	(7.8)	(5.5)	(10.3)	(10.5)	(10.5)
배당금지급	4.2	5.5	10.3	10.5	10.5
현금 증감	(11.0)	(7.6)	27.8	43.4	61.2
기초현금	46.6	35.6	28.0	55.8	99.2
기말현금	35.6	28.0	55.8	99.2	160.4
Gross Cash flow	56.0	74.4	72.2	83.6	100.4
Gross Investment	25.6	18.4	26.1	24.6	23.4
Free Cash Flow	30.4	56.0	46.2	59.0	77.0

자료: 유진투자증권

손익계산서

(단위:십억원)	2023A	2024A	2025F	2026F	2022F
매출액	176.2	210.8	241.7	291.4	341.7
증가율(%)	25.0	19.6	14.6	20.6	17.3
매출원가	124.2	140.3	153.5	180.8	206.8
매출총이익	52.0	70.5	88.1	110.6	134.9
판매 및 일반관리비	14.3	18.6	22.0	24.6	26.2
기타영업손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
영업이익	37.7	51.9	66.1	86.0	108.7
증가율(%)	30.8	37.7	27.4	30.0	26.4
EBITDA	48.8	66.1	79.0	99.2	121.4
증가율(%)	23.4	35.4	19.5	25.6	22.3
영업외손익	6.3	12.6	0.5	4.2	3.7
이자수익	1.1	3.2	3.3	4.0	4.0
이자비용	0.6	0.2	0.2	0.2	0.3
지분법손익	(0.1)	(0.3)	(0.2)	0.0	0.0
기타영업외손익	5.9	9.9	(2.5)	0.4	0.0
세전순이익	44.0	64.5	66.6	90.2	112.4
증가율(%)	54.4	46.5	3.2	35.4	24.7
법인세비용	8.0	13.2	14.6	19.8	24.7
당기순이익	36.1	51.3	52.0	70.3	87.7
증가율(%)	56.0	42.2	1.4	35.3	24.7
지배주주지분	36.1	51.3	52.0	70.3	87.7
증가율(%)	56.0	42.2	1.4	35.3	24.7
비지배지분	0.0	0.0	(0.0)	(0.0)	(0.0)
EPS(원)	1,595	2,241	2,272	3,075	3,834
증가율(%)	48.6	40.5	1.4	35.3	24.7
수정EPS(원)	1,595	2,241	2,272	3,075	3,834
증가율(%)	48.6	40.5	1.4	35.3	24.7

주요투자지표

	2023A	2024A	2025F	2026F	2022F
주당지표(원)					
EPS	1,595	2,241	2,272	3,075	3,834
BPS	10,252	12,374	14,184	16,799	20,173
DPS	250	460	460	460	460
밸류에이션(배, %)					
PER	10.2	9.4	12.8	9.4	7.6
PBR	1.6	1.7	2.0	1.7	1.4
EV/ EBITDA	5.6	5.0	6.1	4.4	3.0
배당수익율	1.5	2.2	1.6	1.6	1.6
PCR	6.6	6.5	9.2	7.9	6.6
수익성(%)					
영업이익율	21.4	24.6	27.4	29.5	31.8
EBITDA이익율	27.7	31.4	32.7	34.0	35.5
순이익율	20.5	24.3	21.5	24.1	25.7
ROE	17.3	19.9	17.1	19.8	20.7
ROIC	22.9	30.9	37.4	44.6	52.6
안정성 (배, %)					
순차입금/자기자본	(41.2)	(53.4)	(55.4)	(59.4)	(63.9)
유동비율	761.7	724.0	676.6	746.3	838.3
이자보상배율	63.4	265.3	368.7	429.8	362.3
활동성 (회)					
총자산회전율	0.7	0.7	0.7	0.7	0.7
매출채권회전율	7.1	6.7	6.2	6.4	6.5
재고자산회전율	4.2	4.9	4.5	4.4	4.5
매입채무회전율	11.4	13.7	10.5	9.7	9.9

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 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/투자의견 비율

종목추천 및 업종추천 투자기간: 12개월 (추천기준일 종가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미함)

당사 투자의견 비율(%)

· STRONG BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +50%이상	0%
· BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +15%이상 ~ +50%미만	98%
· HOLD(중립)	추천기준일 종가대비 -10%이상 ~ +15%미만	2%
· REDUCE(매도)	추천기준일 종가대비 -10%미만	0%

(2025.06.30 기준)

