

이지바이오

(353810. KQ)

미국 법인 인수로 두 배 이상 성장

투자의견	BUY (신규)
목표주가	8,000 원(신규)
현재주가	3,720 원(12/09)
시가총액	127.2 (십억원)

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

- 목표주가 8,000원, 투자의견 BUY로 커버리지 개시(상승여력 115%)
- 이지홀딩스 그룹 내 사료첨가제 사업 영위, 그룹사 비즈니스 중 고마진 사업 전담
- 미국 사료첨가제 기업 Devenish 인수로 기존대비 두 배의 외형 확보
- 국내보다 14배 큰 미국 양돈 시장 진출, 미국 돼지고기 생산량 증가세 주목
- 자돈사료 부문 국내 자돈 사육두수와 동반성장, 캐시카우 역할
- 2025년 매출액 4,642억원(+22.8 YoY), 영업이익 415억원(+30% YoY) 전망
- 홀딩스 구조 활용해 추가 M&A 위한 자금여력 확보, 꾸준한 주주환원도 매력적
- 최근 40억규모 자사주매입 완료했으며 전액 소각 예정, 적극적인 밸류업 행보 기대

주가(원,12/09)	3,720
시가총액(십억원)	127

발행주식수	34,192천주
52주 최고가	4,835원
최저가	3,235원
52주 일간 Beta	0.09
60일 일평균거래대금	11억원
외국인 지분율	1.6%
배당수익률(2024F)	2.7%

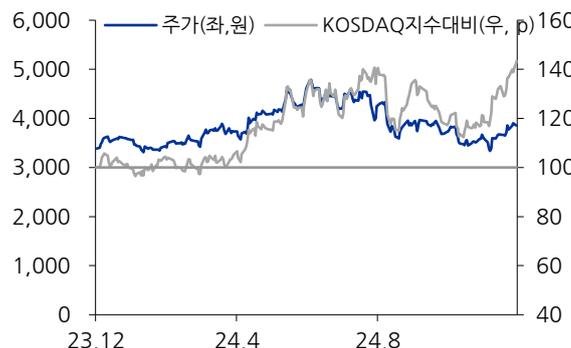
주주구성	
이지홀딩스 (외 4인)	49.8%
자사주신탁 (외 1인)	3.1%

주가상승(%)	1M	6M	12M
상대기준	3.8	-19.3	10.1
절대기준	19.4	8.3	34.5

(원, 십억원)	현재	직전	변동
투자의견	BUY	-	신규
목표주가	8,000	-	신규
영업이익(24)	32.0	-	신규
영업이익(25)	41.5	-	신규

12월 결산(십억원)	2022A	2023A	2024E	2025E
매출액	155.6	165.4	378.0	464.2
영업이익	16.2	20.6	32.0	41.5
세전손익	12.0	20.1	28.7	42.8
당기순이익	9.3	16.1	21.8	34.4
EPS(원)	267	455	623	946
증감률(%)	(16.0)	70.2	37.0	51.9
PER(배)	15.1	8.0	6.0	3.9
ROE(%)	19.7	27.6	30.5	35.5
PBR(배)	2.8	2.0	1.7	1.2
EV/EBITDA(배)	9.0	5.6	5.7	3.7

자료: 유진투자증권



목표주가 8,000 원, 투자의견 BUY로 커버리지 개시

2025년 예상실적 기준 EPS 946 원, Target PER 8 배 적용

이지바이오의 목표주가를 8,000 원으로 투자의견 BUY 를 제시한다. 2025년 예상 EPS 인 946 원에 Target PER 8 배를 적용했다. Target PER 은 과거 2 개년 중 러우전쟁 관련 사료 테마주로 변동성이 심했던 기간을 제외한 평균 12M Trailing PER 인 10 배를 20%할인해 산정했다.

이지바이오는 글로벌 사료첨가제 기업으로 도약했다. 기존 외형을 능가하는 미국 사료첨가제 기업 Devenish 를 인수해 외형이 두배로 성장했고 가파른 성장세는 내년까지 지속될 전망이다. 향후 인수관련비용 제거, 임직원 리텐션 보너스 지급 종료 등 비용 제거까지 더해 2025년은 증가한 외형의 수익성이 최적화되는 한 해가 될 것이다.

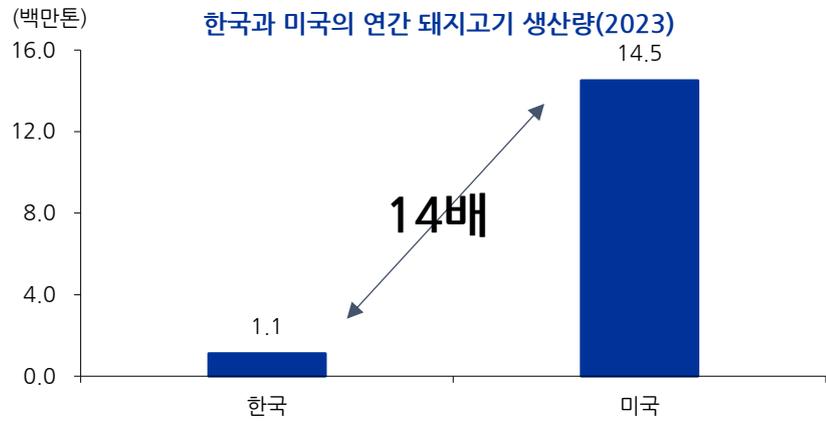
국내와 북미에 생산클러스터를 보유하고 아시아, 유럽, 북미, 남미 전역에 판매 네트워크를 보유한 이지바이오의 글로벌 사료첨가제 기업으로서 위상이 기대된다.

도표 1. 이지바이오 목표주가 산정

(단위: 십억원, 천주, 원, 배, %)		비고	
매출액	464.2	2025년 연간 매출액	
자돈사료	120.2	2025년 자돈사료 사업부문 매출액	
사료첨가제	368.4	2025년 사료첨가제 사업부문 매출액	
연결조정	(24.4)	2025년 매출액 연결조정	
영업이익	41.5	2025년 영업이익	
당기순이익	32.4	2025년 당기순이익	
주식수	34,191.7	2024년 3분기 말 상장 주식 수	
EPS	946	2025년 EPS	
Target PER	8	22,23년 중 러우 전쟁궁 곡물가 인상 테마성 슈팅 기간 제외 Trailing PER의 평균	
적정주가	7,576		
목표주가	8,000		
현재주가	3,720		
상승여력	115.1		

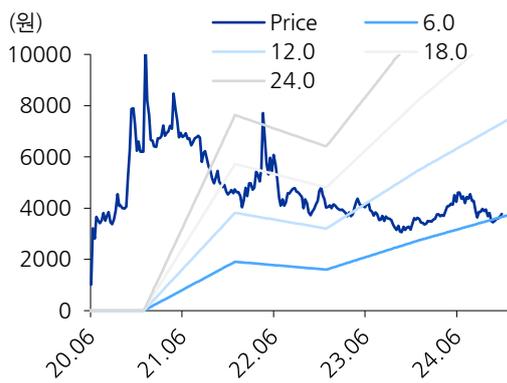
자료: 이지바이오, 유진투자증권

도표 2. Devenish 인수로 한국보다 14 배 큰 미국시장 진출



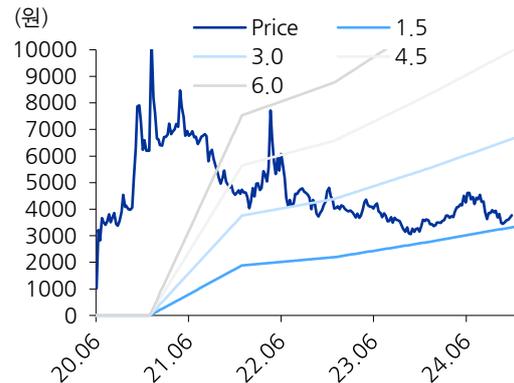
자료: 통계청, USDA, 유진투자증권

도표 3. 이지바이오 PER 밴드(12M Fwd)



자료: 이지바이오, 유진투자증권

도표 4. 이지바이오 PBR 밴드(12M Fwd)



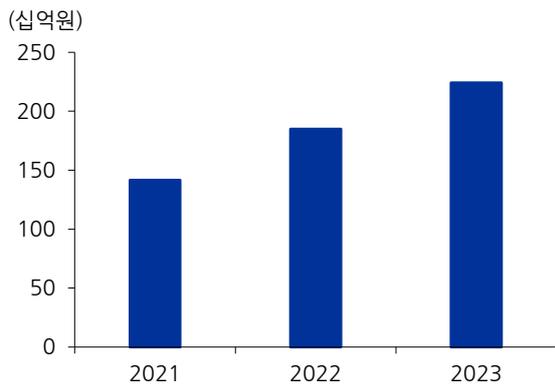
자료: 이지바이오, 유진투자증권

미국 현지 업체 인수, 글로벌 사료첨가제 기업으로 도약

Devenish Nutrition 인수로 미국 현지 생산 네트워크 확보

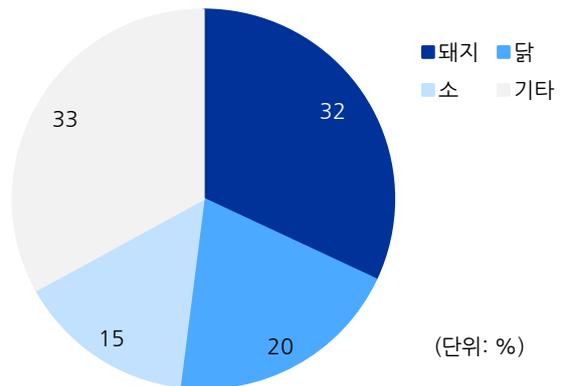
2024년 2월 미국 현지의 사료첨가제 기업인 Devenish nutrition 을 인수했다(약 928 억원, 약 600 억원 영업권 인식). Devenish Nutrition 은 미국 아이오와주(3개)와 동부(1개)에 총 4개의 현지 생산시설을 구축하고 있고 멕시코에도 1개의 생산시설을 보유하고 있다. 2021년~2023년 평균 연간 매출액은 1,800 억원 수준으로 기존 이지바이오 연결 매출액보다 더 큰 규모다. 이익률은 이지바이오 보다 낮은 5~6% 수준이지만 절대적인 규모에는 긍정적으로 작용한다. 축종별로는 돼지의 비중이 32%로 가장 높다.

도표 5. Devenish Nutrition 연간 실적 추이



자료: 이지바이오, 유진투자증권
주) 5월 결산 법인, \$1 = 1,350₩ 환율 적용

도표 6. Devenish Nutrition 축종별 매출 비중



자료: 이지바이오, 유진투자증권
주) 5월 결산 법인, 23년 5월 말 기준 매출액 비중

미국 돼지고기 생산량 성장세와 규모에 주목

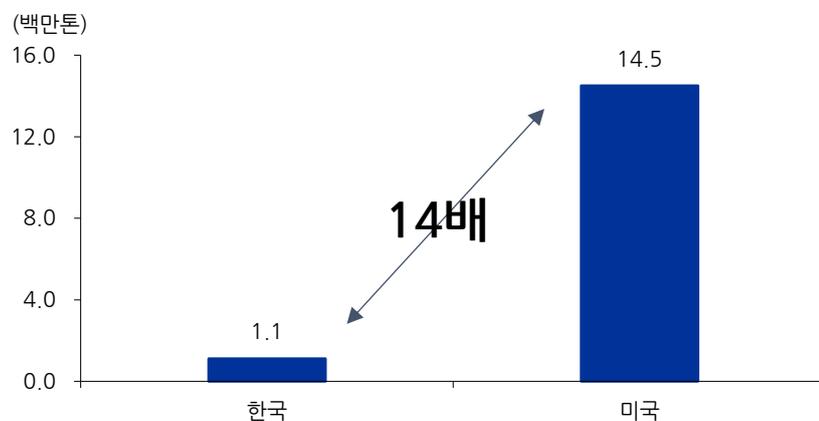
미국의 돼지고기 생산량은 향후 닭고기 생산량을 뛰어넘어 축종 중 가장 높은 성장세를 보일 전망이다. 2023년 1,448 만톤이었던 돼지고기 생산량은 2034년 1,721 만톤으로 성장할 전망이다(CAGR 3%, USDA 추정). 일반적으로 고기의 소비는 GDP와 상관관계가 있지만 미국 돼지고기의 성장세는 다산성 모돈 증가와 육가공 업체들의 효율성 향상 등 여러 요인이 복합적으로 작용한다.

2023년 말 기준 미국 돼지 사육두수는 아이오와주에 집중 돼있고(2,500만마리, 도표 9) Devenish의 생산 공장도 아이오와주를 중심으로 구축되어 있다(도표 10). 이지바이오는 미국 돼지 생산기지의 지근거리에서 사료와 사료첨가제를 판

매할 수 있기 때문에 미국 돼지고기 판매량 증가의 수혜를 기대해볼 수 있다.

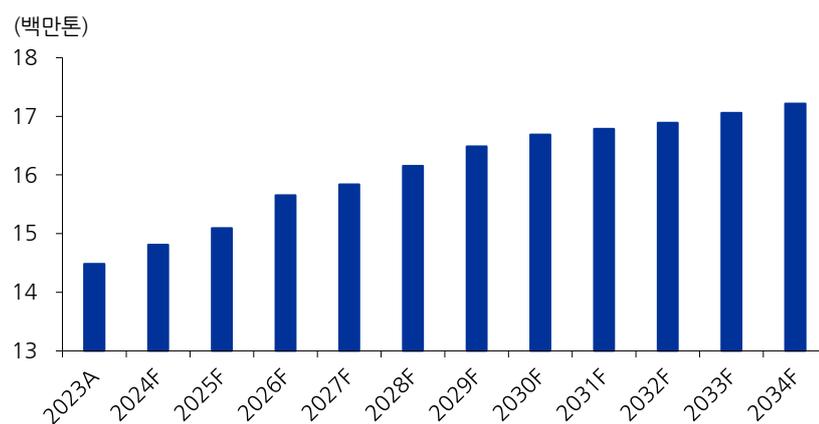
2023년 한국의 돼지고기 생산량은 112만톤으로 미국시장의 규모는 한국의 14배에 달한다(도표 7). 기존 이지바이오의 아메리카 수출 비중은 전체 매출액의 8%에 불과했지만(2023년 수출금액 중 아메리카 수출금액 83억원), Devenish의 인수로 14배 더 큰 시장에서 성장세를 같이 누릴 수 있다.

도표 7. 한국과 미국의 돼지고기 생산량(2023년 기준)



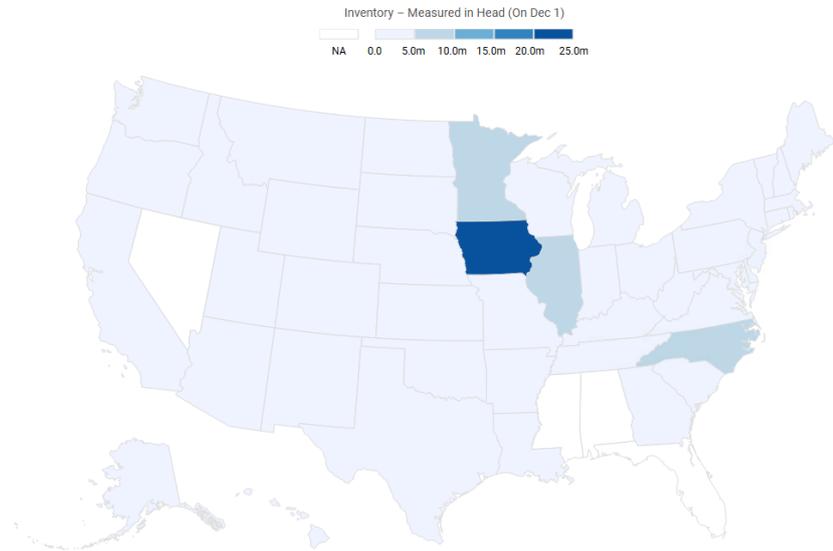
자료: 통계청, USDA, 유진투자증권

도표 8. 미국 돼지고기 생산량 전망



자료: USDA, 유진투자증권

도표 9. 미국 돼지 사육두수, 아이오와주에 집중(2023년 말 기준)



자료: USDA, 유진투자증권

도표 10. Devenish, 아이오와주 중심으로 생산클러스터 보유

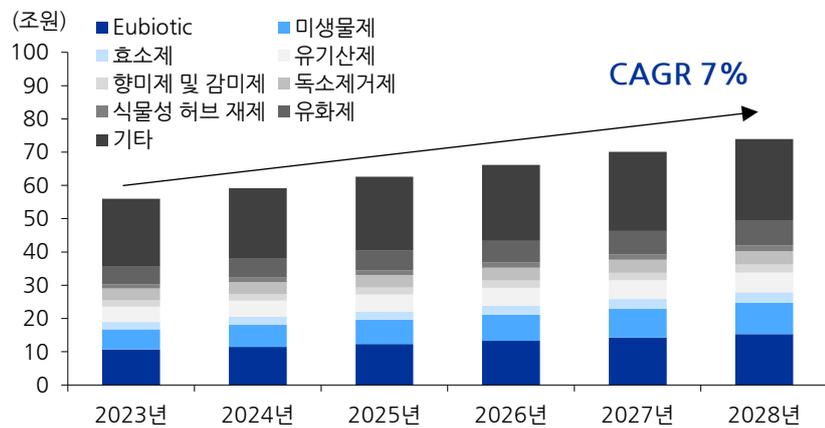


자료: 이지바이오, 유진투자증권

글로벌 사료첨가제 시장 연평균 7%로 성장

글로벌 사료첨가제 시장은 연평균 6%로 안정적으로 성장할 전망이다(2023년, 55조원 ~ 2028년, 74조원). 사료 첨가제는 가축의 사료에 첨가되어 생육을 더 개선하는 제품이다. 항생제를 대체하며 인간으로 치면 건강기능식품, 영양제의 성격을 띄어서 필요한 기전을 위한 종류도 매우 다양하다. 크게 Eubiotic, 미생물제, 효소제, 유기산제, 유화제, 효소제 등 8개로 구분되는데 이지바이오의 주력제품인 효소제의 성장률은 전체 시장 성장률인 7%를 상회하는 10% 수준이다.

도표 11. 글로벌 사료 첨가제 시장 전망



자료: Markets and Markets, 유진투자증권

2025 년, 늘어난 외형과 수익성 최적화

매출액 4,642 억원, 영업이익 415 억원 전망

2025 년 매출액은 4,642 억원(+22.8% yoy), 영업이익은 415 억원(+30% yoy) 를 전망한다. 과거 1,000 억 중후반대의 매출액 규모를 가지고 있던 이지바이오는 2024 년 2 월 미국 사료첨가제 업체 Devenish 를 인수하며 외형이 두배로 성장했다. 이 때문에 2024 년 2 분기부터 매출액과 영업이익이 전년대비해서 급증했고(도표 3) 내년에도 꾸준한 성장세가 이뤄질 전망이다.

Devenish 의 인수는 단순한 회계적 이벤트가 아니다. Devenish 는 미국에 4 개, 멕시코에 1 개의 생산공장을 보유하고 있고 이지바이오의 기존 영업망과 Devenish 의 생산설비 간 시너지를 기대해볼 수 있다. 향후 회사의 매출은 단순히 Devenish 와 이지바이오의 매출액을 합한 수준 이상이 될 것이라 전망한다. 글로벌 사료첨가제 기업으로서 이지바이오의 성장이 기대된다. 미국의 축산 시장 성장세와 확장된 생산 채널의 활용을 기대해보자

도표 12. 이지바이오 연간 실적 추이(연결)

(십억원)	2022A	2023A	2024F	2025F
매출액	155.6	165.4	378.0	464.2
YoY(%)	20.2	6.3	128.5	22.8
자돈사료	79.1	81.9	99.7	120.2
사료첨가제	94.4	109.3	301.6	368.4
연결조정	(18.0)	(25.8)	(23.4)	(24.4)
매출원가	108.3	113.4	271.0	328.0
매출총이익	47.3	52.0	106.9	136.2
판매비	31.1	31.4	75.0	94.7
영업이익	16.2	20.6	32.0	41.5
YoY(%)	(3.7)	27.7	54.9	30.0
OPM(%)	10.4	12.5	8.5	8.9
영업외손익	(4.2)	(0.6)	(4.0)	(0.5)
세전이익	12.0	20.1	27.9	41.0
법인세비용	2.6	4.0	5.6	8.7
당기순이익	9.3	16.1	22.3	32.4

자료: 이지바이오, 유진투자증권

도표 13. 이지바이오 분기 실적 추이(연결)

(십억원)	1Q23A	2Q23A	3Q23A	4Q23A	1Q24A	2Q24A	3Q24A	4Q24F
매출액	39.6	40.6	42.7	42.6	59.4	100.9	106.4	111.3
YoY(%)	12.8	5.2	5.3	2.9	50.1	148.8	149.4	161.3
자돈사료	20.1	20.0	21.3	20.5	20.1	26.0	25.2	28.4
사료첨가제	25.0	28.3	28.0	28.0	45.0	81.0	87.0	88.7
연결조정	(5.5)	(7.8)	(6.6)	(5.9)	(5.7)	(6.1)	(5.8)	(5.9)
매출원가	27.9	27.6	28.9	29.0	40.9	73.0	77.0	80.1
매출총이익	11.7	13.0	13.8	13.6	18.5	27.9	29.4	31.1
판관비	7.0	7.8	8.0	8.6	12.2	19.5	20.5	22.8
영업이익	4.8	5.1	5.8	4.9	6.3	8.4	8.9	8.3
YoY(%)	26.4	21.4	28.3	35.7	31.9	64.6	53.5	68.7
OPM(%)	12.1	12.6	13.6	11.6	10.6	8.4	8.4	7.5
영업외손익	0.2	(0.5)	(1.1)	0.9	(0.1)	(1.9)	(1.0)	(1.1)
세전이익	4.9	4.6	4.7	5.8	6.2	6.5	8.0	7.2
법인세비용	1.0	1.1	1.0	0.8	1.5	2.2	1.7	1.5
당기순이익	3.9	3.5	3.7	5.0	4.7	4.3	6.3	5.7

자료: 이지바이오, 유진투자증권

자돈사료 부문의 꾸준한 현금흐름 창출 능력

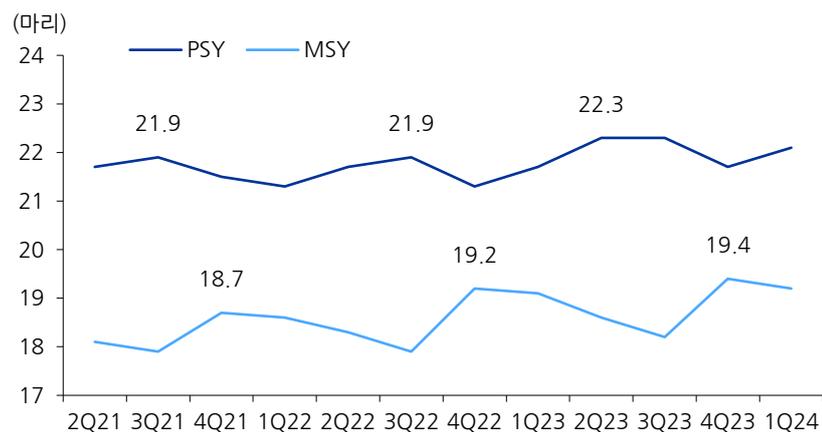
높은 진입장벽과 수직계열화로 캐시카우 역할 수행

자돈(새끼돼지)사료는 일반 배합사료에 비해 가격이 두 배 가량 비싸지만 자돈의 생육 시기별 적절한 영양소를 공급할 수 있어 폐사율을 낮추고 생육환경을 개선 하는데 효과이다. (도표 15, 16)

다산성모돈이 증가함에 따라 PSY(연간 모돈당 자돈 수)가 증가하고 있다. 하지만 돼지 자궁의 크기는 제한되어 있어 자돈의 크기가 이전보다 감소했고, 적절한 관리가 이뤄지지 않아 PSY 대비 MSY(연간 모돈당 출하 두수)는 아직 낮은 상황이다. MSY의 개선은 농가의 수익성과 직결되어 MSY의 개선을 위해 자돈사료의 필요성이 증가하고 있다.

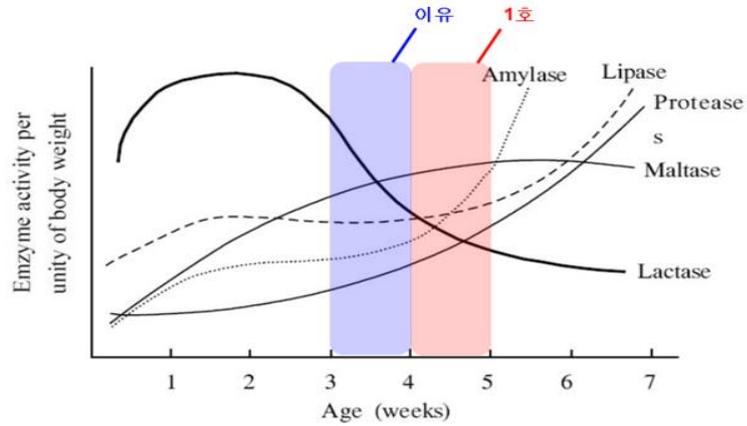
이지바이오는 아이허브(iHerb)라는 브랜드로 자돈사료 시장을 점유하고 있다. 돼지의 생육기간이 6개월이고 농가입장에서 사용하던 사료를 변경하는데 까다로운 테스트를 거치기 때문에 진입장벽이 있는 비즈니스다. 이지바이오의 자돈사료 매출액은 국내 자돈 사육두수의 증가에 맞춰 꾸준히 증가하고 있으며(도표 17, 18) 회사의 캐시카우를 담당할 전망이다.

도표 14. PSY 대비 낮은 MSY는 농가가 해결해야 할 문제



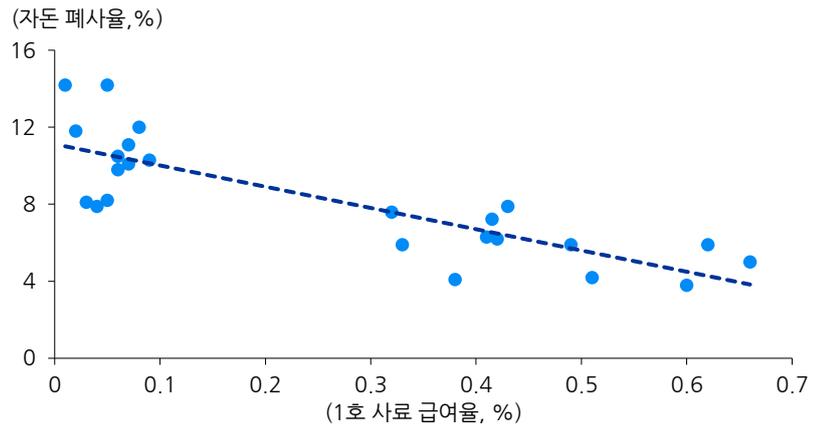
자료: 통계청, 유진투자증권

도표 15. 돼지 생육주기별 소화효소 달라, 시기별 적절한 자돈사료 보급 필요



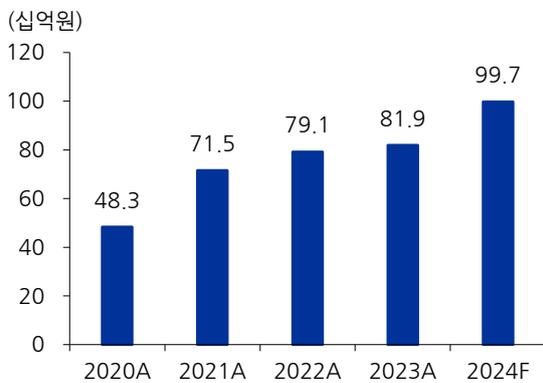
자료: Hard(1990), 유진투자증권

도표 16. 적절한 자돈사료의 보급은 폐사율 낮춰 MSY 상승에 기여



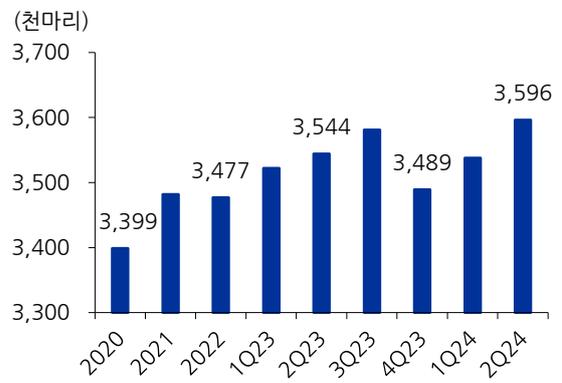
자료: iHerb, 유진투자증권

도표 17. 이지바이오 자돈사료 부문 매출액 추이



자료: 이지바이오, 유진투자증권

도표 18. 국내 자돈 사육두수 추이



자료: 통계청, 유진투자증권

이지홀딩스의 돈되는 사업은 이지바이오 담당

추가 M&A 를 위한 자금여력 보유, 꾸준한 주주환원

이지바이오는 이지홀딩스 그룹의 자돈사료, 사료첨가제 전문 기업이다. 이지홀딩스의 연결자회사로 최대주주는 이지홀딩스(지분율 49.8%)다. 그외 특수관계인으로 그룹 회장 및 공동대표이사 2인의 지분율 합이 2%가 되지 않는다.

이지바이오의 홀딩스 체제는 과거 상장기업 이지바이오의 자돈사료와 사료첨가제 사업부를 인적분할해 신설법인 이지바이오를 설립하고 기존 이지바이오를 이지홀딩스로 사명변경하며 구축했다. 이지홀딩스그룹은 양돈 도축 가공을 담당하는 팜스토리, 가금류 도축 가공을 담당하는 마니커를 보유하고 있어 축산/가금 및 사료 사업의 수직계열화를 구축하고 있다.

이지바이오는 이 중 가장 수익성이 좋은 사료첨가제 사업을 담당하고 있다. 그룹 사의 첨병 역할을 수행하고 있으며 첨가제 기업의 M&A 에 홀딩스의 재원을 활용할 수 있는 환경이 구축되어 있다. 상반기 Devenish 인수에도 홀딩스의 재원이 약 460 억원 사용되었다(총 인수 비용의 약 50%, 이외 산업은행 등).

상환과정 중 패널티 조항(인수목적 자금차입 후 단기간 내 상환 시 차후 차입에 가산 금리 적용)으로 일시적으로 부채비율이 증가해 있는 상태다. 부채비율은 상환기한 패널티가 종료되는 26 년에 정상화될 전망이지만 회사 자체의 현금흐름 창출능력이 뛰어나고 장기차입금으로 인식한 인수자금을 운용하며 늘어난 이자 비용을 헷지하고 있어 당기순이익에 미치는 영향은 미미하다.

최근 40 억원의 자사주매입을 완료했고 전액 소각 예정이다. 지난해 배당성향은 당기순이익의 20%, 시가배당률은 2.8%로 다소 아쉬웠지만 홀딩스 구조와 회사의 주주환원 기조를 고려했을 때 향후 배당성향도 전년 수준은 보장할 것으로 예상된다. 올해와 내년의 실적성장세가 가파르기 때문에 현재 주가수준에서 배당수익률은 상승할 것으로 전망한다(2024 년 배당성향 20%가정시 현재주가 기준 배당수익률 3.3%).

이지바이오(383810.KQ) 재무제표

대차대조표

(단위:십억원)	2021A	2022A	2023A	2024F	2025F
자산총계	117.7	157.8	172.0	329.0	361.8
유동자산	65.3	107.3	119.6	207.2	247.9
현금성자산	23.7	41.4	69.8	113.4	145.2
매출채권	16.3	35.2	21.8	43.5	47.6
재고자산	23.9	28.8	25.9	48.4	53.0
비유동자산	52.4	50.5	52.5	121.7	113.8
투자자산	9.6	9.1	11.2	11.3	11.7
유형자산	36.1	34.9	34.4	49.4	44.9
기타	6.8	6.6	6.9	61.1	57.2
부채총계	72.3	105.0	105.9	248.1	251.9
유동부채	63.6	85.1	71.9	109.0	112.7
매입채무	12.6	15.6	15.3	38.2	41.9
유동성이자부채	46.3	65.0	51.8	65.9	65.9
기타	4.7	4.4	4.8	4.8	4.9
비유동부채	8.7	19.9	33.9	139.1	139.3
비유동이자부채	4.9	17.2	30.5	135.0	135.0
기타	3.8	2.7	3.5	4.1	4.3
자본총계	45.4	52.8	66.2	80.9	109.8
지배지분	42.9	50.0	62.8	76.7	105.7
자본금	3.4	3.4	3.4	3.4	3.4
자본잉여금	22.0	21.4	21.5	21.5	21.5
이익잉여금	19.1	26.2	38.6	56.1	85.0
기타	(1.6)	(1.1)	(0.7)	(4.2)	(4.2)
비지배지분	2.5	2.8	3.4	4.2	4.2
자본총계	45.4	52.8	66.2	80.9	109.8
총차입금	51.2	82.2	82.3	200.9	200.9
순차입금	27.6	40.8	12.5	87.5	55.6

현금흐름표

(단위:십억원)	2021A	2022A	2023A	2024F	2025F
영업현금	14.1	(8.1)	33.7	20.8	35.2
당기순이익	10.8	9.3	16.1	21.8	34.4
자산상각비	2.8	3.8	3.7	6.0	8.4
기타비현금성손익	4.7	4.7	2.7	6.0	(3.7)
운전자본증감	(0.1)	(22.2)	15.2	(7.0)	(5.1)
매출채권감소(증가)	5.6	(5.6)	(0.1)	(9.3)	(4.2)
재고자산감소(증가)	(2.2)	(4.9)	3.0	0.4	(4.6)
매입채무증가(감소)	(1.8)	1.9	(0.0)	1.8	3.7
기타	(1.6)	(13.6)	12.3	0.1	0.0
투자현금	(20.1)	0.5	(41.3)	(116.2)	(2.7)
단기투자자산감소	(0.5)	1.7	(37.3)	(58.4)	(2.8)
장기투자증권감소	(6.1)	0.0	0.0	(85.8)	0.3
설비투자	(1.8)	(2.0)	(1.9)	(4.1)	0.0
유형자산처분	0.0	0.0	0.0	1.1	0.0
무형자산처분	(0.0)	(0.1)	(0.1)	(0.0)	(0.0)
재무현금	6.2	27.9	(3.4)	104.9	(3.4)
차입금증가	8.8	30.4	(0.8)	110.9	0.0
자본증가	(2.6)	(2.6)	(2.6)	(6.1)	(3.4)
배당금지급	2.6	2.6	2.6	3.4	3.4
현금 증감	0.3	19.2	(10.8)	15.1	29.1
기초현금	20.4	20.7	39.9	29.1	44.2
기말현금	20.7	39.9	29.1	44.2	73.3
Gross Cash flow	18.4	17.8	22.5	38.1	40.3
Gross Investment	19.6	23.4	(11.2)	64.8	5.0
Free Cash Flow	(1.2)	(5.5)	33.7	(26.7)	35.3

자료: 유진투자증권

손익계산서

(단위:십억원)	2021A	2022A	2023A	2024F	2025F
매출액	129.5	155.6	165.4	378.0	464.2
증가율(%)	-	20.2	6.3	128.5	22.8
매출원가	88.8	108.3	113.4	271.0	328.0
매출총이익	40.6	47.3	52.0	106.9	136.2
판매 및 일반관리비	23.9	31.1	31.4	75.0	94.7
기타영업손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
영업이익	16.8	16.2	20.6	32.0	41.5
증가율(%)	-	(3.7)	27.7	54.9	30.0
EBITDA	19.6	19.9	24.3	38.0	49.9
증가율(%)	-	1.7	22.1	56.2	31.5
영업외손익	(2.7)	(4.2)	(0.6)	(3.2)	1.3
이자수익	0.3	0.5	1.3	3.3	4.6
이자비용	1.1	1.7	3.2	8.8	10.0
지분법손익	0.0	0.6	1.1	0.4	0.6
기타영업외손익	(2.0)	(3.6)	0.2	1.9	6.1
세전순이익	14.1	12.0	20.1	28.7	42.8
증가율(%)	-	(14.7)	67.4	43.1	49.1
법인세비용	3.2	2.6	4.0	7.0	8.5
당기순이익	10.8	9.3	16.1	21.8	34.4
증가율(%)	적지	(13.8)	72.3	35.1	58.0
지배주주지분	10.9	9.1	15.5	21.3	32.3
증가율(%)	-	(16.0)	70.2	37.0	51.9
비지배지분	(0.0)	0.2	0.6	0.5	2.0
EPS(원)	318	267	455	623	946
증가율(%)	-	(16.0)	70.2	37.0	51.9
수정EPS(원)	318	267	455	623	946
증가율(%)	-	(16.0)	70.2	37.0	51.9

주요투자지표

	2021A	2022A	2023A	2024F	2025F
주당지표(원)					
EPS	318	267	455	623	946
BPS	1,255	1,461	1,836	2,244	3,090
DPS	75	75	100	100	100
밸류에이션(배, %)					
PER	14.9	15.1	8.0	6.0	3.9
PBR	3.8	2.8	2.0	1.7	1.2
EV/ EBITDA	9.7	9.0	5.6	5.7	3.7
배당수익률	1.6	1.9	2.8	2.7	2.7
PCR	8.8	7.7	5.5	3.3	3.2
수익성(%)					
영업이익률	13.0	10.4	12.5	8.5	8.9
EBITDA이익률	15.1	12.8	14.7	10.0	10.8
순이익률	8.4	6.0	9.7	5.8	7.4
ROE	n/a	19.7	27.6	30.5	35.5
ROIC	n/a	16.3	20.9	20.9	21.0
안정성 (배, %)					
순차입금/자기자본	60.7	77.2	18.9	108.1	50.6
유동비율	102.6	126.2	166.3	190.2	220.1
이자보상배율	15.2	9.4	6.4	3.6	4.2
활동성 (회)					
총자산회전율	n/a	1.1	1.0	1.5	1.3
매출채권회전율	n/a	6.0	5.8	11.6	10.2
재고자산회전율	n/a	5.9	6.0	10.2	9.2
매입채무회전율	n/a	11.0	10.7	14.1	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 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 증가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미함) 당사 투자의견 비율(%)

· STRONG BUY(매수)	추천기준일 증가대비 +50%이상	0%
· BUY(매수)	추천기준일 증가대비 +15%이상 ~ +50%미만	95%
· HOLD(중립)	추천기준일 증가대비 -10%이상 ~ +15%미만	4%
· REDUCE(매도)	추천기준일 증가대비 -10%미만	1%

(2024.09.30 기준)

