



오스테오닉

| Bloomberg Code (226400 KS) | Reuters Code (226400.KQ)

2022년 12월 15일

[혁신성장]

이병화 부부장 연구위원

☎ 02-3772-1569

✉ bh.lee@shinhan.com

백지우 연구원

☎ 02-3772-2671

✉ jiwoo100@shinhan.com

2023년 판이 뒤바뀐다



Not Rated

-



현재주가 (12월 14일)

3,055 원



목표주가

-



상승여력

-

- ◆ 2023년, 외형 성장과 수익 개선 확인의 원년
- ◆ 글로벌 파트너사를 통한 해외 매출 성장 본궤도 진입
- ◆ 2022년 흑자 전환을 시작으로 수익성 개선 본격화



투자판단	Not Rated
목표주가	-
상승여력	-

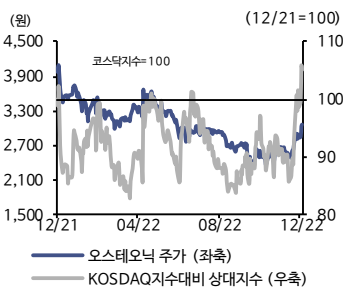
KOSPI	2,399.25p
KOSDAQ	729.00p
시가총액	52.4십억원
액면가	500원
발행주식수	17.4백만주
유동주식수	11.7백만주(67.0%)
52주 최고가/최저가	4,090원/2,340원
일평균 거래량 (60일)	147,429주
일평균 거래액 (60일)	420백만원
외국인 지분율	1.26%

주요주주	
이동원 외 5인	26.57%

절대수익률	
3개월	11.7%
6개월	8.5%
12개월	-25.3%

KOSDAQ 대비 상대수익률	
3개월	20.0%
6개월	22.6%
12개월	2.7%

주가차트



뼈와 관련된 제품 포트폴리오 구축 완료, 정형외과 임플란트 기업

외상/상하지, 두개/구강악안면에 사용되는 임플란트와 관절보존 제품을 제조 및 판매 업체다. 2021년 매출 비중은 외상/상하지 임플란트 36%, 두개/구강악안면 임플란트 39%, 관절보존 25%순이다.

인체의 근간이 되는 뼈와 관련된 대부분의 제품 포트폴리오를 구축했다. 이 외 피부/주름 개선에 쓰이는 안면 조직용 제품, 관절 보존 장치, 치아교정 제품, 동물용 골절합용 기구 등 폭넓은 제품군이 있다.

기술적 진입장벽이 높은 생분해성 복합소재에 대한 독자적인 기술을 보유하고 있다. 오스테오닉의 생분해성 소재 매출 비중은 2019년 18.2%에서 2021년 32.1%로 가파르게 성장 중이다.

1) 글로벌 파트너사를 통한 해외 진출, 2) 수익 개선 본격화

외형성장과 수익성 개선 기조가 확연하다. 글로벌 의료기기 기업 짐머바이오메트를 통한 해외 매출 고성장이 기대된다. 정형외과용 관절보존제품을 올 4분기부터 짐머바이오메트에 공급한다. 유럽 시장을 중심으로 해외 매출의 빠른 성장을 예상한다.

2021년까지 수익성 악화 구조가 뚜렷했다. 1) 제품 개발, 생산을 위한 설비 투자 및 인력 충원, 2) 다품종 소량생산 구조의 영향이 컸다. 선제적인 투자로 Metal 제품의 생산성을 2배로 확충했다. 고부가가치 제품군의 해외 매출 증가 시 수익성 개선이 빠르게 확인될 것이다.

2022년 매출액 185억원, 영업이익 15억원 추정

2022년 매출액 185억원(+19% YoY), 영업이익 15억원(+154% YoY)을 추정한다. 상반기 영업적자를 기록했지만, 하반기 턴어라운드 가능성을 높게 본다. 팬데믹 이후 주요 시장의 정형외과 수술 정상화 추세도 긍정적이다. 고마진 생체 소재 제품 판매 본격화로 2021년 대비 4%p 높은 영업이익률을 추정한다.

짐머바이오메트를 통한 해외 매출은 2023년부터 성장세가 확연할 것이다. 짐머바이오메트의 글로벌 네트워크와 외과 수술 정상화 추세의 긍정적 효과가 맞물린다. 파트너사를 통한 수출 국가 확대 가능성이 높고 이에 해외 매출 성장 잠재력이 높다고 판단한다.

12월 결산	매출액 (십억원)	영업이익 (십억원)	세전이익 (십억원)	순이익 (십억원)	EPS (원)	증가율 (%)	BPS (원)	PER (배)	EV/EBITDA (배)	PBR (배)	ROE (%)	순차입금비율 (%)
2020	12.6	0.2	(6.5)	(5.4)	(421)	적전	1,860	(7.1)	18.6	1.6	(20.2)	42.4
2021	15.6	0.6	(5.4)	(2.9)	(175)	적지	2,073	(20.4)	21.9	1.7	(9.5)	3.7
2022F	18.5	1.5	1.6	1.4	80	흑전	2,153	37.6	11.7	1.4	3.8	(15.1)
2023F	25.7	3.0	3.1	2.5	145	80.8	2,298	20.8	8.2	1.3	6.5	(27.2)
2024F	30.9	5.1	5.5	4.2	248	70.7	2,546	12.2	5.6	1.2	10.2	(34.0)

자료: 회사 자료, 신한투자증권

I. 기업 개요

독자 소재 기술 기반 정형외과용 임플란트 전문 의료기기 기업

미용, 관절, 치아 등 폭넓은 제품군 구축 완료

외상/상하지, 두개/구강악안면에 사용되는 임플란트와 관절보존 제품을 판매하는 업체다. 2021년 매출 비중은 외상/상하지(Trauma&Extremities) 임플란트 36%, 두개/구강악안면(CMF) 임플란트 39%, 관절보존(Sports Medicine) 25%다. 인체의 근간을 이루는 뼈와 관련된 대부분의 제품 포트폴리오를 보유하고 있다. 이 밖에도 피부 및 주름 개선 용도로 사용되는 안면 조직 고정용 제품, 관절 보존 장치, 치아교정 제품, 동물용 골절 합용 기구 등 폭넓은 제품군 구축을 완료했다.

생분해성 복합소재 독자 기술 보유

특히 기술적 진입장벽이 높은 생분해성 복합소재에 대한 독자적인 기술을 보유하고 있다. 기존 정형외과용 임플란트는 금속 소재가 주로 사용 됐다. 그러나 응력차폐현상, CT/MRI 이미지 왜곡 등의 부작용으로 생분해성 폴리머 소재가 등장했다. 생분해성 폴리머의 경우 2차 제거 수술이 불필요해 금속소재에 비해 안정성을 갖지만 여전히 낮은 기계적 강도라는 한계가 있었다.

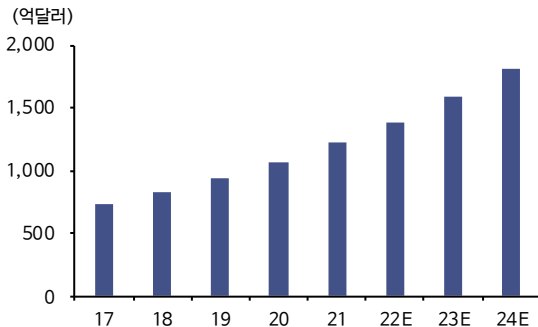
이에 대한 대안으로 3세대 소재인 생분해성 복합소재가 사용되기 시작했다. 생분해성 복합소재는 1) 뼈와 유사한 기계적 강도를 가지며, 2) 골 형성 유도능 구현이 가능하고, 3) 2차 제거 수술이 불필요하다. 오스테오닉의 생분해성 소재 매출 비중은 2019년 18.2%에서 2021년 32.1%로 가파르게 성장 중이다.

오스테오닉 기업 연혁

연도	내용
2012년 3월	(주)오스테오닉 설립
2013년 9월	CMF Biosurb 제품 출시
2015년 1월	Optimus CMF System 미국 FDA 허가
2017년 8월	Sports Medicine Kinex 제품 출시
2018년 2월	코스닥 상장
2020년 5월	짐머바이오매트 글로벌 공급 계약
2021년 6월	Sports Medicine CE 획득, FDA 허가

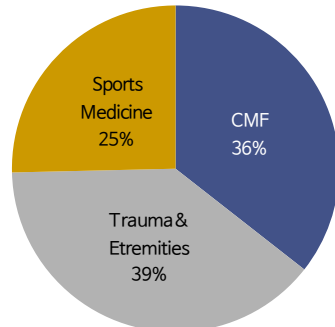
자료: 회사 자료, 신한투자증권

글로벌 생체재료 시장규모 추이



자료: Market and Markets, 신한투자증권

21년 기준 매출 비중 추이



자료: 회사 자료, 신한투자증권, 주: 별도재무제표 기준

II. 투자포인트

1) 글로벌 파트너사를 통한 매출 성장 전망

글로벌 파트너사를 통한 해외 판로 확보

글로벌 정형외과 의료기기 시장 점유율 2위 짐머바이오메트를 통한 매출 고성장이 기대된다. 주력 신제품인 정형외과용 Sports Medicine(관절보존제품)을 올 4분기부터 짐머바이오메트에 공급한다. 2020년 독점공급 계약 체결 후, 2021년 미국 FDA로부터 제품 허가를 취득했다. 독점계약 후 팬데믹으로 인해 유의미한 매출이 발생하지 않았다. 2022년부터 본격적으로 짐머向 해외매출이 발생하고 있으며, 유럽 진출이 가시화 될 시 큰 폭의 매출 성장이 기대된다.

짐머바이오메트에 공급하는 주력 제품은 관절보존 제품이다. 이는 대퇴골, 경골, 십자인대 등의 재건에 활용되는 제품이다. 현재 짐머바이오메트의 연매출은 10조 원에 육박하지만 관절보존 제품군은 취약한 상태이다. 특히 오스테오닉의 제품은 미국, 유럽 등 선진국의 제품에 뒤쳐지지 않는 품질을 보유하고 있으며 가격경쟁력도 확보하고 있어 꾸준한 수요가 예상된다.

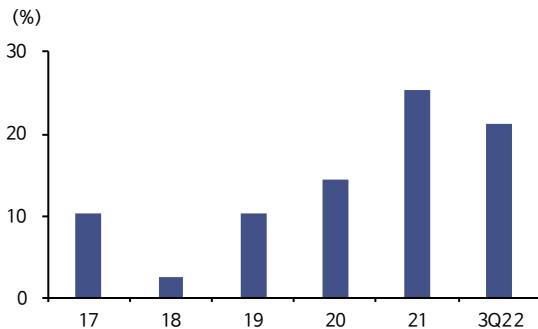
관절보존 제품군 매출비중은 2019년 32%에서 2021년 21%까지 빠르게 상승했다. 타 제품군에 비해 이익률이 높아 향후 주력 제품으로 자리잡을 전망이다. 짐머바이오메트의 글로벌 판매망을 활용해 관절보존 제품 판매가 본격화 될 시, 외형성장에 더해 수익성 개선도 함께 이뤄질 것으로 기대된다.

오스테오닉 주요 제품 설명

품목	제품 설명	매출 비중	
금속소재	CMF (두개/구강악안면)	- 두개 및 구강악안면 골절 치료 및 안면 인접 부위의 골조직 재건을 위한 성형에 활용 - 두개 및 구강악안면 골절 부위의 정렬유지, 골절된 뼈의 고정, 절골술 등에 활용	30.8%
	Trauma&Extremities (외상/상하지)	- 수/족/대퇴골/근위 경골 등의 골절 치료 및 골조직 재건에 활용 - 수/족/대퇴골/근위 경골 등의 골절 부위의 정렬 유지, 뼈의 고정, 절골술 등에 활용	40.8%
생분해성 복합소재	CMF (두개/구강악안면)	- 파손될 뼈를 고정하는데 사용하는 흡수성 판과 흡수성 나사로 두개악안면골, 정중안면골, 상하골 등의 외상과 재건 절차시에 파손된 뼈 고정하는데 사용	18.9%
	Sports Medicine (관절보존)	- 대퇴골이나 경골, 무릎 관절을 제어하는 전, 후방 및 전체 십자인대의 재건에 활용	21.3%

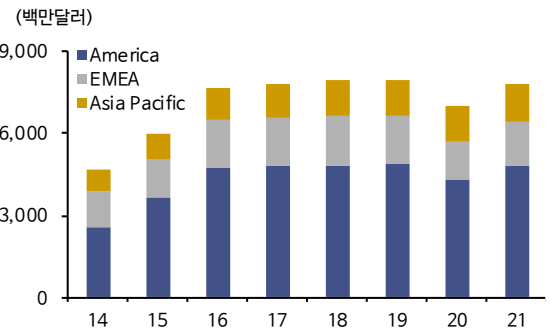
자료: 회사 자료, 신한금융투자 / 주: 매출 비중은 2022년 3분기 누계 기준

Sports Medicine 매출 비중 추이



자료: 회사 자료, 신한투자증권

짐머바이오메트 지역별 매출액 추이



자료: Bloomberg, 신한투자증권

2) 매출 성장 + 이익 레버리지 효과 본격화

설비 및 인력 투자 완료,
이익 레버리지 효과 시점
도래

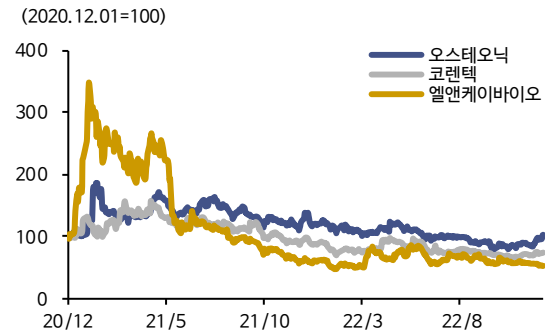
오스테오닉은 2021년 대부분의 제품 라인업을 구축했다. 2021년 외상/상하지 Metal 소재 제품의 FDA 승인, 스포츠 메디신 Bio 소재 제품 FDA, CE 승인으로 주요 제품의 시장 진입이 완료됐다. 2022년 스포츠 메디신 제품, 생분해성 복합 소재 제품이 본격적으로 판매됨에 따라 매출 성장 구간에 진입했다.

1) 설비 투자 및 인력 충원, 2) 다품종 소량생산 구조에 의한 이익률 하락으로 2021년까지 저조한 영업이익을 기록했다. 그러나 제품 개발 및 생산을 위한 대규모 선투자를 완료했으며, Metal 제품의 양산성을 2배로 확충했다. 인력 충원도 마무리 되어 더 이상의 대규모 비용발생은 없을 것으로 판단된다.

제품 원가율을 낮추기 위한 노력도 진행 중이다. 현재 중기부, 삼성에서 지원하는 스마트팩토리 구축 지원사업에 선정됐다. 올해 9월부터 스마트팩토리 구축을 시작했다. 특히 생산 전공정을 관리하고 효율적으로 재고를 확인할 수 있는 소프트웨어를 개발 중이다. 약 10주간의 과정이 진행되었으며, 원가율 개선의 시작점이 될 것으로 기대된다.

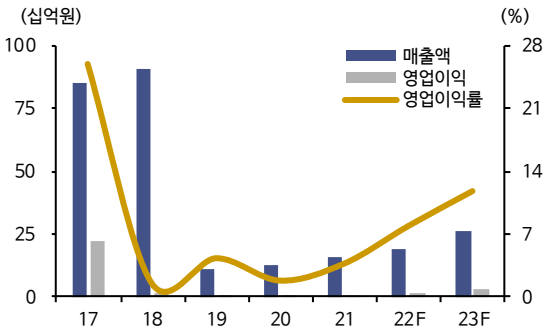
이익 레버리지 효과도 기대된다. Metal 제품 대비 마진이 2배 이상 높은 생체 소재 제품 판매가 본격화 되었기 때문이다. 또한 짐머바이오패트를 통해 이익률이 상대적으로 높은 스포츠 메디신 제품의 해외 판매가 기대된다. 규모의 경제 구간 진입이 확인되며, 2024년 영업이익률 25% 달성이 예상된다.

주요 정형외과용 의료기기 기업 주가 추이



자료: QuantiWise, 신한투자증권

오스테오닉 매출액 및 영업이익 추이



자료: 회사 자료, 신한투자증권, 주: 별도재무제표 기준

III. 실적전망

2022년 매출액 185억원, 영업이익 15억원 추정

2022년 매출액 185억원(+18.6% YoY), 영업이익 15억원(+153.4% YoY)을 추정한다. 지난 2분기까지 영업적자를 기록했지만, 계절적 성수기인 하반기부터 턴어라운드 성공했다. 고마진 생체소재 제품 판매 본격화에 따라 지난해보다 4%p 높은 영업이익률을 기록할 것으로 예상된다. 글로벌 파트너사 짐머바이오패트를 통한 해외 매출은 2023년부터 가시화 된다. 현재 짐머바이오패트의 글로벌 네트워크를 적극적으로 활용하고 있다. 실적추정시 짐머바이오패트와의 기존 계약만을 바탕으로 보수적으로 추정했다. 글로벌 네트워크를 활용해 수출 국가를 확대할 시 매출 업사이드 확보가 가능하다.

이노시스, 엘앤케이바이오, 코렌텍과 코넥스 기업 중 메디씨어를 피어그룹으로 볼 수 있다. 글로벌 척추 임플란트 전문 기업은 ‘글로벌스’가 있으며, 시가총액은 9조원 수준이다. 인구고령화로 정형외과 임플란트 시장은 지속 성장하고 있다. 글로벌 시장에 성공적으로 진입한다면 밸류에이션 재평가 가능성이 높다. 팬데믹 이후 미국, 유럽 등 주요 시장의 정형외과 수술 정상화 추세도 긍정적이다.

정형외과 임플란트 Peer group 비교

회사명	P/E(X)		P/B(X)		ROE(%)		EV/EBITDA(X)	
	2020	2021	2020	2021	2020	2021	2020	2021
엘앤케이바이오	-	-	16.5	5.9	(35.2)	(34.5)	(837.5)	(10.8)
코렌텍	124.8	195.4	4.6	2.7	4.1	1.5	31.7	20.3
이노시스	-	-	1.3	1.6	(37.8)	(17.9)	(6.0)	41.4
평균	124.8	195.4	7.5	3.4	(23.0)	(17.0)	(270.6)	17.0

자료: Bloomberg, 신한투자증권

오스테오닉 영업실적 추이

	19	20	21	22F	23F
매출액	11.2	12.6	15.6	18.5	25.7
CMF	5.9	5.5	5.5	6.0	8.9
Trauma & Extremities	4.1	5.2	6.1	6.5	9.1
Sports Medicine	1.2	1.9	4.0	6.0	7.7
매출총이익	5.1	5.5	6.5	8.2	12.5
매출총이익률	45.5	43.6	41.7	44.3	48.6
영업이익	0.5	0.2	0.6	1.5	3.0
영업이익률	4.3	1.8	3.7	7.9	11.8
당기순이익	0.5	-5.4	-2.9	1.4	2.5
순이익률	4.5	-42.7	-18.3	7.4	9.7

자료: 전자 공시, 신한투자증권

재무상태표

12월 결산 (십억원)	2020	2021	2022F	2023F	2024F
자산총계	63.3	64.2	54.8	57.1	60.4
유동자산	42.2	40.7	37.0	42.2	47.1
현금및현금성자산	10.0	9.4	10.3	14.1	15.3
매출채권	10.2	10.7	10.6	11.7	13.1
재고자산	7.5	7.4	8.3	9.1	10.2
비유동자산	21.1	23.4	17.8	14.9	13.4
유형자산	12.6	11.6	10.0	8.8	7.8
무형자산	2.9	4.8	5.2	4.4	3.8
투자자산	1.0	0.4	0.5	0.5	0.6
기타금융투자자산	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
부채총계	39.0	28.6	17.9	17.7	16.8
유동부채	20.3	25.2	13.8	12.1	10.1
단기차입금	2.2	3.2	2.0	1.5	1.3
매입채무	0.4	0.4	0.5	0.7	0.8
유동성장기부채	2.9	10.8	9.8	8.3	6.5
비유동부채	18.7	3.4	4.1	5.6	6.8
사채	5.1	0.0	0.0	0.0	0.0
장기차입금(장기금융부채 포함)	4.1	0.0	0.0	0.0	0.0
기타금융투자부채	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자본총계	24.3	35.5	36.9	39.4	43.6
자본금	6.5	8.6	8.6	8.6	8.6
자본잉여금	32.5	44.6	44.6	44.6	44.6
기타자본	(0.0)	(0.0)	(0.0)	(0.0)	(0.0)
기타포괄이익누계액	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
이익잉여금	(14.7)	(17.6)	(16.2)	(13.7)	(9.5)
지배주주지분	24.3	35.5	36.9	39.4	43.6
비지배주주지분	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
*총차입금	34.2	23.3	11.8	9.8	7.8
*순차입금(순현금)	10.3	1.3	(5.6)	(10.7)	(14.8)

현금흐름표

12월 결산 (십억원)	2020	2021	2022F	2023F	2024F
영업활동으로인한현금흐름	2.8	2.9	(3.8)	4.3	4.0
당기순이익	(5.4)	(2.9)	1.4	2.5	4.2
유형자산상각비	1.7	1.8	1.6	1.2	0.9
무형자산상각비	0.7	0.4	0.9	0.7	0.6
외환환손실(이익)	0.6	(0.8)	0.0	0.0	0.0
자산처분손실(이익)	0.0	0.1	0.1	0.1	0.1
지분법, 종속, 관계기업손실(이익)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
운전자본변동	(1.7)	(2.2)	(3.1)	(0.3)	(1.6)
법인세납부	(0.0)	0.0	(0.3)	(0.6)	(1.2)
기타	6.9	6.5	(4.4)	0.7	1.0
투자활동으로인한현금흐름	(10.1)	(1.9)	7.6	1.5	(1.3)
유형자산의증가(CAPEX)	(0.9)	(0.9)	0.0	0.0	0.0
유형자산의감소	0.0	0.1	0.0	0.0	0.0
무형자산의감소(증가)	(2.3)	(2.9)	(1.2)	0.0	0.0
투자자산의감소(증가)	0.1	0.1	(0.1)	(0.0)	(0.1)
기타	(7.0)	1.7	8.9	1.5	(1.2)
FCF	2.3	1.1	3.0	2.5	2.8
재무활동으로인한현금흐름	12.1	(2.0)	(2.2)	(2.0)	(2.0)
차입금의증가(감소)	11.2	(1.5)	(2.2)	(2.0)	(2.0)
자기주식의처분(취득)	0.3	0.5	0.0	0.0	0.0
배당금	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타	0.6	(1.0)	0.0	0.0	0.0
기타현금흐름	0.0	0.0	(0.9)	0.2	0.5
연결범위변동으로인한현금의증가	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
환율변동효과	(0.1)	0.5	0.0	0.0	0.0
현금의증가(감소)	4.6	(0.5)	0.7	4.0	1.2
기초현금	5.4	10.0	9.4	10.2	14.1
기말현금	10.0	9.4	10.2	14.1	15.3

자료: 회사 자료, 신한투자증권

포괄손익계산서

12월 결산 (십억원)	2020	2021	2022F	2023F	2024F
매출액	12.6	15.6	18.5	25.7	30.9
증감률 (%)	13.0	23.6	18.6	38.9	20.2
매출원가	7.1	9.1	10.3	13.2	15.9
매출총이익	5.5	6.5	8.2	12.5	15.0
매출총이익률 (%)	43.6	41.7	44.3	48.6	48.5
판매관리비	5.3	5.9	6.7	9.5	9.9
영업이익	0.2	0.6	1.5	3.0	5.1
증감률 (%)	(52.4)	154.1	153.4	106.6	66.8
영업이익률 (%)	1.8	3.7	7.9	11.8	16.4
영업외손익	(6.7)	(6.0)	0.2	0.1	0.4
금융손익	(3.6)	(4.8)	(0.4)	(0.4)	(0.2)
기타영업외손익	(3.0)	(1.3)	0.5	0.4	0.6
종속 및 관계기업관련손익	(0.0)	0.0	0.0	0.0	0.0
세전계속사업이익	(6.5)	(5.4)	1.6	3.1	5.5
법인세비용	(1.1)	(2.6)	0.3	0.6	1.2
계속사업이익	(5.4)	(2.9)	1.4	2.5	4.2
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	(5.4)	(2.9)	1.4	2.5	4.2
증감률 (%)	적전	적지	흑전	80.8	70.7
순이익률 (%)	(42.7)	(18.3)	7.4	9.7	13.7
(지배주주)당기순이익	(5.4)	(2.9)	1.4	2.5	4.2
(비지배주주)당기순이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
총포괄이익	(5.6)	(2.9)	1.4	2.5	4.2
(지배주주)총포괄이익	(5.6)	(2.9)	1.4	2.5	4.2
(비지배주주)총포괄이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
EBITDA	2.7	2.8	3.9	5.0	6.6
증감률 (%)	(3.7)	4.9	41.2	26.8	32.6
EBITDA 이익률 (%)	21.1	17.9	21.3	19.5	21.5

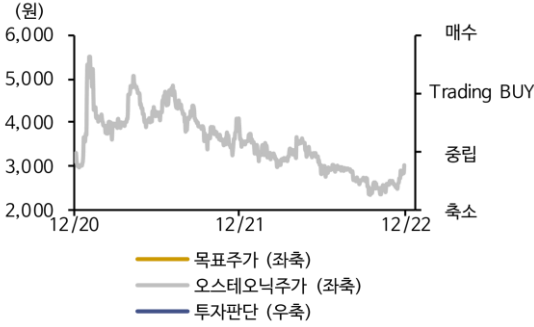
주요 투자지표

12월 결산	2020	2021	2022F	2023F	2024F
EPS (당기순이익, 원)	(421)	(175)	80	145	248
EPS (지배순이익, 원)	(421)	(175)	80	145	248
BPS (자본총계, 원)	1,860	2,073	2,153	2,298	2,546
BPS (지배지분, 원)	1,860	2,073	2,153	2,298	2,546
DPS (원)	0	0	0	0	0
PER (당기순이익, 배)	(7.1)	(20.4)	37.6	20.8	12.2
PER (지배순이익, 배)	(7.1)	(20.4)	37.6	20.8	12.2
PBR (자본총계, 배)	1.6	1.7	1.4	1.3	1.2
PBR (지배지분, 배)	1.6	1.7	1.4	1.3	1.2
EV/EBITDA (배)	18.6	21.9	11.7	8.2	5.6
배당성향 (%)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
배당수익률 (%)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
수익성					
EBITDA 이익률 (%)	21.1	17.9	21.3	19.5	21.5
영업이익률 (%)	1.8	3.7	7.9	11.8	16.4
순이익률 (%)	(42.7)	(18.3)	7.4	9.7	13.7
ROA (%)	(9.3)	(4.5)	2.3	4.4	7.2
ROE (지배순이익, %)	(20.2)	(9.5)	3.8	6.5	10.2
ROIC (%)	(3.1)	(5.3)	14.2	10.5	11.9
안정성					
부채비율 (%)	160.8	80.6	48.5	44.9	38.6
순차입금비율 (%)	42.4	3.7	(15.1)	(27.2)	(34.0)
현금비율 (%)	49.0	37.4	74.1	117.1	152.0
이자보상배율 (배)	0.1	0.4	1.5	5.0	10.3
활동성					
순운전자본회전율 (회)	0.8	0.9	1.1	1.4	1.5
재고자산회수기간 (일)	212.9	174.5	155.3	123.5	113.5
매출채권회수기간 (일)	302.9	244.8	210.3	158.2	146.2

자료: 회사 자료, 신한투자증권

투자 의견 및 목표주가 추이

오스테오닉(226400)



일자	투자 의견	목표 주가 (원)	과리율 (%)	
			평균	최고/최저

주: 목표주가 과리율 산출 기간은 6개월 기준

Compliance Notice

- ◆ 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다. (작성자: 이병화, 백지우)
- ◆ 자료 제공일 현재 당사는 지난 1년간 상기 회사의 최초 증권시장 상장시 대표 주권사로 참여한 적이 없습니다.
- ◆ 자료 공표일 현재 당사는 상기 회사의 주식 등을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- ◆ 자료제공일 현재 조사분석 담당자는 상기 회사가 발행한 주식 및 주식관련사채에 대하여 규정상 고지하여야 할 재산적 이해관계가 없으며, 추천의견을 제시함에 있어 어떠한 금전적 보상과도 연계되어 있지 않습니다.
- ◆ 당 자료는 상기 회사 및 상기 회사의 유가증권에 대한 조사분석담당자의 의견을 정확히 반영하고 있으나 이는 자료제공일 현재 시점에서의 의견 및 추정치로서 실적치와 오차가 발생할 수 있으며, 투자를 유도할 목적이 아니라 투자자의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 하고 있습니다. 따라서 종목의 선택이나 투자자의 최종결정은 투자자 자신의 판단으로 하시기 바랍니다.
- ◆ 본 조사분석자료는 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로 어떠한 경우에도 당사의 허락 없이 복사, 대여, 재배포 될 수 없습니다.

투자등급 (2017년 4월 1일부터 적용)

종목	매수 : 향후 6개월 수익률이 +10% 이상 Trading BUY : 향후 6개월 수익률이 -10% ~ +10% 중립 : 향후 6개월 수익률이 -10% ~ -20% 축소 : 향후 6개월 수익률이 -20% 이하	섹터	비중확대 : 업종내 커버리지 업체들의 투자의견이 시가총액 기준으로 매수 비중이 높을 경우 중립 : 업종내 커버리지 업체들의 투자의견이 시가총액 기준으로 중립적일 경우 축소 : 업종내 커버리지 업체들의 투자의견이 시가총액 기준으로 Reduce가 우세한 경우
----	---	----	--

신한투자증권 유니버스 투자등급 비율 (2022년 12월 13일 기준)

매수 (매수)	96.50%	Trading BUY (중립)	1.40%	중립 (중립)	2.10%	축소 (매도)	0.00%
---------	--------	------------------	-------	---------	-------	---------	-------