프로텍 (053610)

COMPANY REPORT | Company Analysis | Mid-Small Cap | 2026.3.6

자사주 소각 ⇒ EPS 상승

자사주 소각 공시

동사는 전일 자사주 소각을 공시하였다. 자사주 소각 대상은 동사가 보유한 200만주 전량으로 발행주식수의 18.2% 규모다. 이는 동사의 EPS 상승 요인으로 작용하며 2026년 추정 실적이 EPS 5,065원 → 6,191원으로 +22.2% 상승할 것이다. 해당 추정치는 소각이 완료되는 5월 15일 이후 적용할 예정이며, 소각 이후 EPS 6,191원을 고려한 P/E 9.1배 수준은 EPS growth 43.1%라는 수치를 고려할 경우 밸류에이션 저평가로 판단된다.

성장 모멘텀: 레이저 본더

동사의 레이저 본딩 장비는 주로 OSAT 업체들(한국 & 대만)로 공급되고 있으며, 수요가 점진적으로 증가하고 있다. 레이저 본딩 장비는 Chip의 Warpage(휨 현상)가 발생하는 경우나, 대면적/복합칩을 패키징 하는 과정에서 경쟁력이 있기 때문에 특히 비메모리 분야에서 강점을 보인다. AI Chip 관련 전방 산업이 확대될 경우 수혜를 받을 수 있어, 향후 긍정적인 실적이 기대된다.

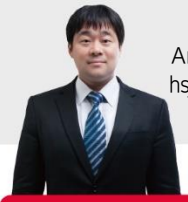
2026년 영업이익 고성장 기대감

동사의 영업이익은 2026년 고성장이 유지될 가능성이 높다. 이유는 1)글로벌 AI 반도체 생산 확대 환경에 따라 레이저 본더(리플로우 포함) 공급 물량이 확대될 것으로 보이고, 2)자회사 피엠티(지분 46.1%, 연결대상)의 Probe Card(NAND) 사업에서 고객사(S사)의 주문 확대로 대규모 적자폭 축소(피엠티 OP 2024년 -131억원, 2025년 -205억원, 2026년 대규모 적자폭 축소 예상)가 기대되기 때문이다.

Financial Data

(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
매출액	170.3	230.2	275.7	304.4	331.1
영업이익	13.4	46.3	60.5	72.6	82.7
순이익	12.7	35.3	45.1	53.4	60.4
EPS (원)	1,971	4,326	5,065	5,645	6,360
증감률 (%)	5.2	119.5	17.1	11.4	12.7
PER (x)	11.1	8.0	11.0	9.8	8.7
PBR (x)	0.8	1.1	1.5	1.3	1.2
영업이익률 (%)	7.9	20.1	22.0	23.8	25.0
EBITDA 마진 (%)	13.0	25.2	27.0	28.9	30.0
ROE (%)	7.4	14.6	14.9	14.5	14.2

주: IFRS 연결 기준
자료: 프로텍, LS증권 리서치센터



Analyst 정홍식
hsjeong@ls-sec.co.kr

Not Rated

목표주가	Not Rated
현재주가	55,500 원
상승여력	-

컨센서스 대비

상회	부합	하회

Stock Data

KOSDAQ (3/5)		1,116.41 pt
시가총액		6,105 억원
발행주식수		11,000 천주
52 주 최고가/최저가		61,000 / 20,050 원
90 일 일평균거래대금		51.95 억원
외국인 지분율		4.3%
배당수익률(26.12E)		0.7%
BPS(26.12E)		36,393 원
KOSDAQ 대비 상대수익률	1 개월	10.7%
	6 개월	66.8%
	12 개월	41.9%
주주구성	최승환 (외 2 인)	30.5%
	자사주 (외 1 인)	18.2%
	엘파텍 (외 1 인)	14.9%

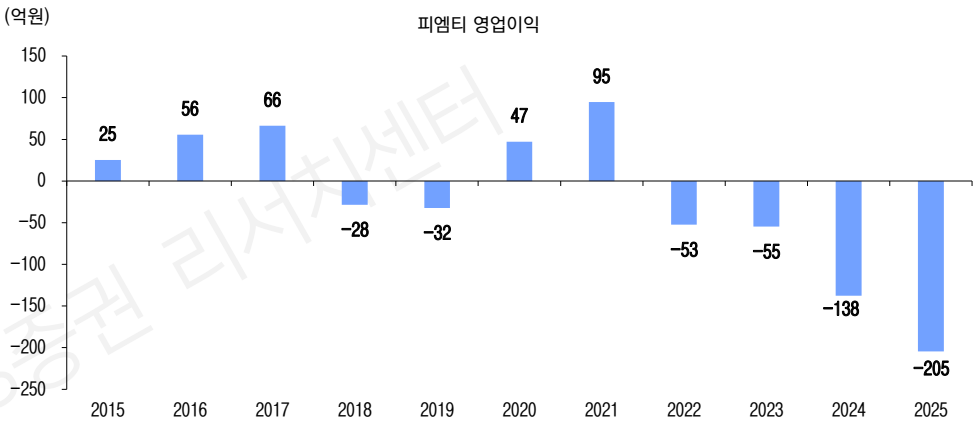
Stock Price

표1 분기실적 전망

(억원)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25(P)	1Q26E	2Q26E	3Q26E	4Q26E
매출액	304	645	510	843	411	763	683	899
YoY	*20.2%*	*22.6%*	*18.4%*	*71.0%*	*35.1%*	*18.4%*	*33.9%*	*6.7%*
프로텍 별도	201	544	395	701	239	592	501	722
피엠티(자회사, 지분 46.1%)	62	58	60	67	128	125	123	95
기타 자회사 합산	41	43	55	75	44	46	59	81
YoY								
프로텍 별도	*36.0%*	*25.3%*	*29.3%*	*65.8%*	*18.9%*	*9.0%*	*26.7%*	*3.0%*
피엠티(자회사, 지분 46.1%)	*-12.3%*	*9.2%*	*-26.3%*	*76.4%*	*105.4%*	*114.6%*	*104.4%*	*42.5%*
기타 자회사 합산	*19.0%*	*10.9%*	*25.5%*	*133.1%*	*8.1%*	*8.2%*	*7.7%*	*9.1%*
% of Sales								
프로텍 별도	66.2%	84.3%	77.4%	83.2%	58.2%	77.6%	73.3%	80.3%
피엠티(자회사, 지분 46.1%)	20.4%	9.0%	11.8%	7.9%	31.1%	16.3%	18.1%	10.6%
기타 자회사 합산	13.4%	6.6%	10.7%	8.9%	10.7%	6.1%	8.6%	9.1%
영업이익	29	98	156	180	59	148	186	213
% of sales	9.6%	15.2%	30.5%	21.3%	14.3%	19.4%	27.2%	23.6%
% YoY	*n/a*	*-16.2%*	*286.4%*	*633.6%*	*100.9%*	*51.0%*	*19.3%*	*18.4%*
<영업이익 구분>								
프로텍 별도	39	117	139	217	60	140	158	179
OPM	19.4%	21.5%	35.1%	31.0%	25.3%	23.7%	31.6%	24.8%
피엠티(자회사, 지분 46.1%)	-37	-47	-25	-96	-37	-29	-11	-4
OPM	-59.1%	-80.3%	-41.9%	-143.2%	-28.6%	-22.9%	-9.2%	-4.6%
기타 자회사 합산	27	28	42	58	35	37	39	38

자료: 프로텍, LS증권 리서치센터,
주: IFRS 연결기준

그림1 자회사 피엠티(연결대상) 영업이익 추이



자료: 피엠티, LS증권 리서치센터, 주: IFRS 연결기준

LS증권 리서치센터

표2 연간실적 전망

(억원)	2021	2022	2023	2024	2025(P)	2026E	2027E	2028E
매출액	1,740	1,988	1,561	1,703	2,302	2,757	3,044	3,311
YoY	*101.1%*	*14.2%*	*-21.5%*	*9.1%*	*35.2%*	*19.8%*	*10.4%*	*8.8%*
프로텍 별도	1,568	1,783	1,077	1,310	1,841	2,055	2,281	2,520
피엠티(자회사, 지분 46.1%)			330	244	248	471	514	523
기타 자회사 합산	172	204	153	148	213	231	249	268
YoY								
프로텍 별도	*115.8%*	*13.8%*	*-39.6%*	*21.6%*	*40.5%*	*11.6%*	*11.0%*	*10.5%*
피엠티(자회사, 지분 46.1%)				*-26.2%*	*1.5%*	*90.3%*	*9.0%*	*1.8%*
기타 자회사 합산				*-2.9%*	*43.4%*	*8.4%*	*7.9%*	*7.6%*
% of Sales								
프로텍 별도	90.1%	89.7%	69.0%	77.0%	80.0%	74.5%	74.9%	76.1%
피엠티(자회사, 지분 46.1%)	0.0%	0.0%	21.2%	14.3%	10.8%	17.1%	16.9%	15.8%
기타 자회사 합산	0.0%	0.0%	9.8%	8.7%	9.2%	8.4%	8.2%	8.1%
영업이익	503	601	174	134	463	605	726	827
% of sales	28.9%	30.2%	11.2%	7.9%	20.1%	22.0%	23.8%	25.0%
% YoY	*226.9%*	*19.3%*	*-71.0%*	*-22.9%*	*244.0%*	*30.8%*	*19.9%*	*13.9%*
<영업이익 구분>								
프로텍 별도	442	532	215	219	512	538	615	687
OPM	28.2%	29.8%	20.0%	16.7%	27.8%	26.2%	27.0%	27.2%
피엠티(자회사, 지분 46.1%)			-53	-131	-205	-81	-42	-16
OPM			-15.9%	-53.7%	-82.6%	-17.1%	-8.1%	-3.1%
기타 자회사 합산	61	69	12	46	155	148	152	157

자료: 프로텍, LS증권 리서치센터,
주: IFRS 연결기준

LS증권 리서치센터

기업개요

프로텍은 반도체 후공정 패키지 공정 중에 다이싱 후 분리된 칩과 패키지 기판(Substrate, 리드프레임 혹은 PCB로 지칭)을 접합하는 본딩 과정에서 사용되는 장비인 디스펜서, 다이 본더, LAB(레이저본더/리플로우) 등을 생산하고 있다.

1) 디스펜서(Dispensor): 에폭시, 레진 등의 액상 소재를 정량 토출해 칩과 기판 사이에 균일하게 도포(접착, 보호)하는 장비이다. 패키징 공정에서 다이싱된 칩과 기판을 부착하는 과정에서 사용되며, 정량적인 균일함(토출량의 편차), 속도(도포 속도), 패턴 정밀도(미세 도포) 등이 경쟁력으로 열거된다. 동사는 디스펜서 시장에서 글로벌 선두 지위를 유지하고 있는 것으로 파악된다.

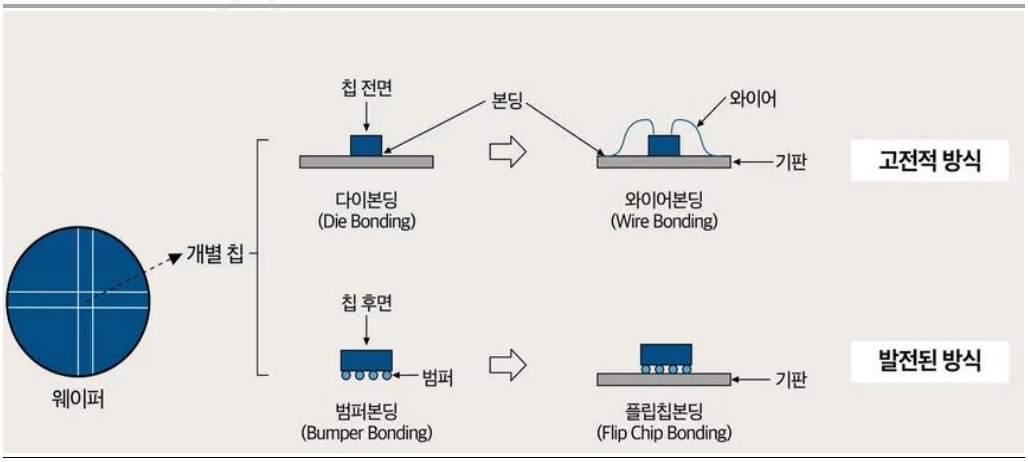
2) 다이 본더(Die Bonder): 웨이퍼에서 칩을 골라 정렬하고, 기판/리드프레임 위 원하는 위치에 붙이는(Attach) 장비를 의미한다. 칩을 지정 좌표에 놓고 접착/본딩하는 것이 주 역할로, 정밀도와 균일성이 중요하다.

3) 레이저 장비: 레이저 리플로우, LAB 장비로도 불리며, 레이저로 선택적/국부 가열을 통해 칩과 기판을 접합하는 장비이다. 기존 오븐 리플로우는 공정 시간이 길고, 박형 기판/대형 다이에서 열로 인한 워피지(Warpage, 휘는 현상)이 발생할 수 있다. 이를 필요한 부분만 가열하는 레이저 본딩 장비를 통해 뒤틀림을 최소화할 수 있다.

동사의 주력 생산 제품인 디스펜서(장비)의 역할은 본딩 공정에서 정밀한 액체 or 점성이 높은 페이스트 형태의 재료를 정확한 양으로 분배(도포)하는 것으로, 높은 정밀도(정확한 양과 위치)와 대량생산 효율이 중요한 장비이다.

디스펜서 장비 생산에 있어서 동종 기업은 Nordson(북미), Musashi Engineering(일본), Vermes(독일, 비상장), Mycronics(스웨덴) 등이 있으며, 프로텍의 고객사는 삼성전자, SK하이닉스, LG전자, 암코테크놀로지스코리아, ASE코리아, 하나마이크론, STS반도체(SFA반도체) 등이 있다.

그림2 **본딩 방식 비교(Die Bonding vs Flip chip Bonding)**



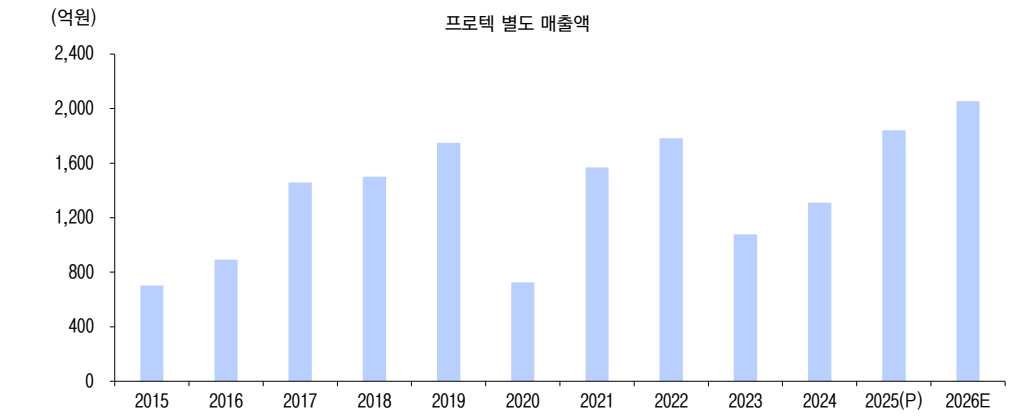
자료: LS증권 리서치센터

표3 **프로텍 장비 매출 품목**

매출 품목(장비군)	기능 요약	주 적용 공정
디스펜서(Dispensing)	노즐로 액상 재료(에폭시/언더필/플럭스/실링재/솔더페이스트 등)를 정량 도포	반도체 패키징, SMT, LED 패키징, 모듈 조립
다이본더/어태치 (Die Bonder / Attach)	칩(Die) 또는 부품을 정렬(Alignment) 후 지정 위치에 부착	반도체 패키징(다이 어태치), 모듈 조립
솔더볼 어태치(Solder Ball Attach)	BGA 등에서 필요한 솔더볼을 기판/패키지에 부착	반도체 패키징(Bumping/BGA 공정 일부)
히트슬러그/히트스프레더 부착 (Heat Slug 등)	방열부품(슬러그/스프레더)을 접착/부착 (대개 레진 디스펜싱 포함)	고발열 패키지(전력/고성능) 조립
레이저 리플로우 / 레이저 본딩 (LAB: Laser Assisted Bonder)	기존 오븐 리플로우 대신, 레이저로 선택 가열해 솔더 접합/본딩	첨단 패키징 (대형 다이·얇은 기판· Warpage 이슈)
물류/자동화 설비(AGV 등)	라인 내 이송/자동화(무인운반 등)	패키징/조립 라인

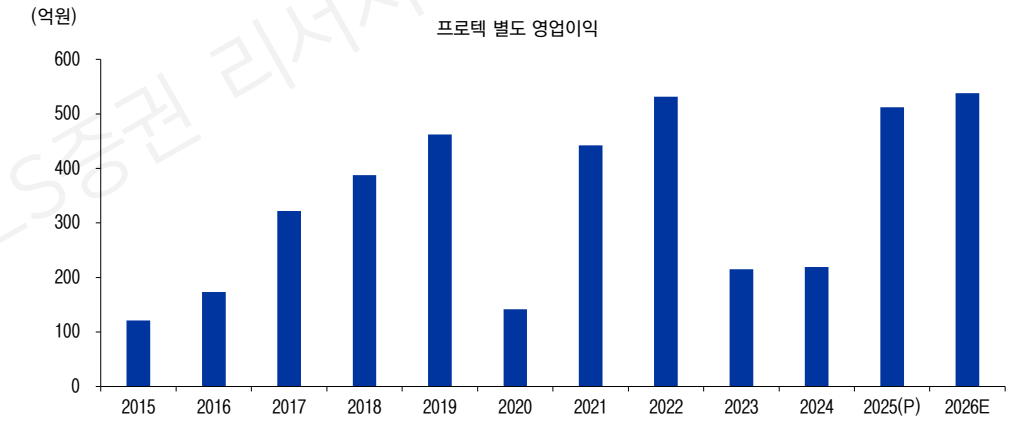
자료: LS증권 리서치센터

그림3 **프로텍 별도 매출액**



자료: 프로텍, LS증권 리서치센터, 주, IFRS 연결기준

그림4 **프로텍 별도 영업이익**



자료: 프로텍, LS증권 리서치센터, 주, IFRS 연결기준

LS증권 리서치센터

표4 글로벌 디스펜서 기업 밸류에이션 테이블

(백만달러, x)	항목	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025
NORDSON CORP (NDSN US)	매출액	1,689	1,809	2,067	2,255	2,194	2,121	2,362	2,590	2,629	2,690	2,792
	영업이익	318	388	458	495	483	350	615	702	673	674	712
	순이익	211	272	296	377	337	250	454	513	487	467	484
	P/E	20.2	21.5	23.6	20.6	26.8	34.1	32.8	25.6	24.1	28.9	25.6
	P/B	6.2	6.7	6.3	4.9	5.7	6.4	6.8	5.6	4.7	4.8	4.3
	시가총액	4,086	5,738	7,312	7,119	9,032	11,237	14,789	12,860	12,121	14,134	15,316
MYCRONIC AB (MYCR SS)	매출액	215	271	352	436	456	423	540	508	538	668	812
	영업이익	64	81	99	118	119	102	119	87	118	191	198
	순이익	52	62	73	91	90	76	97	73	94	159	159
	P/E	18.2	18.2	13.3	14.6	21.2	34.6	24.9	25.8	28.1	23.2	27.9
	P/B	6.4	6.8	4.7	4.9	6.1	7.1	5.2	4.1	5.4	6.0	6.1
	시가총액	952	1,056	1,018	1,302	1,938	2,924	2,280	1,841	2,803	3,532	4,727
PROTEC CO LTD (053610 KQ)	매출액	66	82	133	140	154	73	152	154	120	125	158
	영업이익	11	13	27	29	39	13	44	47	13	10	32
	순이익	9	11	23	24	32	10	41	33	16	16	33
	P/E	6.8	7.5	6.9	4.4	4.3	23.7	5.6	4.7	19.9	9.1	8.0
	P/B	0.7	0.8	1.3	0.7	0.8	1.3	1.0	0.7	1.4	0.6	1.1
	시가총액	62	84	171	101	144	246	220	152	317	133	196

자료: LS증권 리서치센터

LS증권 리서치센터

표5 글로벌 OSAT 기업 Valuation Table

(백만달러, x)	항목	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025
AMKOR TECHNOLOGY INC (AMKR US)	매출액	2,885	3,928	4,207	4,316	4,053	5,051	6,138	7,092	6,503	6,318	6,708
	영업이익	165	309	406	258	233	457	763	897	470	438	467
	순이익	51	176	264	127	121	338	643	766	360	354	374
	P/E	21.8	15.1	16.8	10.9	22.9	9.4	9.8	7.7	22.8	18.0	26.3
	P/B	1.2	1.8	1.4	0.9	1.6	1.6	2.1	1.6	2.1	1.5	2.2
	시가총액	1,441	2,518	2,404	1,570	3,130	3,662	6,057	5,877	8,181	6,337	9,764
ASE TECHNOLOGY HOLDING CO (3711 TT)	매출액	n/a	n/a	9,548	12,316	13,374	16,200	20,408	22,517	18,670	18,536	20,765
	영업이익	n/a	n/a	829	884	762	1,185	2,224	2,691	1,294	1,219	2,607
	순이익	n/a	n/a	756	838	545	937	2,288	2,084	1,018	1,011	1,308
	P/E	n/a	n/a	13.6	9.8	21.0	12.6	7.2	6.5	18.3	21.5	26.7
	P/B	n/a	n/a	1.7	1.2	1.8	1.6	1.8	1.3	2.0	2.2	4.8
	시가총액	n/a	n/a	10,894	8,093	11,843	12,382	16,481	13,124	19,039	21,452	49,570
HANA MICRON INC (067310 KQ)	매출액	253	218	324	436	428	458	585	694	741	917	1,039
	영업이익	15	-15	36	49	39	43	92	80	44	78	91
	순이익	2	-24	6	1	-2	-14	22	2	-10	-17	22
	P/E	46.2	n/a	18.2	60.2	n/a	n/a	29.5	140.8	n/a	n/a	53.1
	P/B	0.9	1.0	0.9	0.6	1.0	2.5	3.2	1.7	4.5	1.6	4.3
	시가총액	105	96	110	76	131	314	737	354	1,079	414	1,170
SFA SEMICON CO LTD (036540 KS)	매출액	457	370	398	416	506	487	560	543	319	294	259
	영업이익	7	13	23	31	34	29	58	49	-10	-0	-14
	순이익	-117	6	8	11	18	14	46	33	-10	16	-13
	P/E	n/a	49.6	34.6	15.1	29.5	56.6	23.9	14.7	n/a	55.1	n/a
	P/B	1.3	1.4	1.3	0.7	2.1	2.8	3.2	1.4	2.2	1.0	1.4
	시가총액	267	290	309	171	528	869	1,060	502	763	342	515

자료: LS증권 리서치센터

LS증권 리서치센터

프로텍 (053610)

재무상태표

(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
유동자산	245.2	295.0	352.7	416.1	487.9
현금 및 현금성자산	28.4	46.8	77.5	123.5	179.0
매출채권 및 기타채권	38.4	50.2	60.1	66.3	72.1
재고자산	61.9	80.4	96.2	106.3	115.6
기타유동자산	116.5	117.7	118.9	120.1	121.3
비유동자산	131.6	131.7	130.6	128.5	125.6
관계기업투자등	5.8	7.8	9.4	10.3	11.3
유형자산	115.7	112.9	109.8	106.5	102.7
무형자산	6.7	6.3	5.8	5.4	4.9
자산총계	**376.8**	**426.7**	**483.3**	**544.6**	**613.5**
유동부채	45.9	51.9	56.4	59.3	61.9
매입채무 및 기타재무	17.4	23.5	28.2	31.1	33.8
단기금융부채	20.2	20.0	19.8	19.6	19.4
기타유동부채	8.3	8.4	8.5	8.6	8.6
비유동부채	8.0	8.0	8.0	7.9	7.9
장기금융부채	5.1	5.0	5.0	4.9	4.9
기타비유동부채	3.0	3.0	3.0	3.0	3.0
부채총계	**54.0**	**59.9**	**64.4**	**67.2**	**69.8**
지배주주지분	304.2	348.2	400.3	458.8	525.2
자본금	5.5	5.5	5.5	5.5	5.5
자본잉여금	17.0	17.0	17.0	17.0	17.0
이익잉여금	316.2	360.2	412.3	470.8	537.2
비지배주주지분(연결)	18.6	18.6	18.6	18.6	18.6
자본총계	**322.8**	**366.8**	**418.9**	**477.4**	**543.8**

손익계산서

(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
매출액	**170.3**	**230.2**	**275.7**	**304.4**	**331.1**
매출원가	131.0	151.3	177.2	189.9	202.8
매출총이익	**39.3**	**78.9**	**98.5**	**114.5**	**128.3**
판매비 및 관리비	25.8	32.6	38.0	41.9	45.6
영업이익	**13.4**	**46.3**	**60.5**	**72.6**	**82.7**
(EBITDA)	22.1	57.9	74.5	88.0	99.5
금융손익	8.7	4.0	5.1	5.7	6.3
이자비용	0.8	1.1	1.1	1.1	1.1
관계기업등 투자손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타영업외손익	-2.1	2.2	1.3	0.9	0.6
세전계속사업이익	**20.0**	**52.5**	**66.9**	**79.2**	**89.6**
계속사업법인세비용	7.3	17.2	21.8	25.8	29.2
계속사업이익	12.7	35.3	45.1	53.4	60.4
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	**12.7**	**35.3**	**45.1**	**53.4**	**60.4**
지배주주	21.7	47.6	55.7	62.1	70.0
총포괄이익	**13.1**	**35.3**	**45.1**	**53.4**	**60.4**
매출총이익률 (%)	23.1	34.3	35.7	37.6	38.7
영업이익률 (%)	7.9	20.1	22.0	23.8	25.0
EBITDA 마진률 (%)	13.0	25.2	27.0	28.9	30.0
당기순이익률 (%)	7.5	15.3	16.3	17.5	18.2
ROA (%)	5.9	11.8	12.2	12.1	12.1
ROE (%)	7.4	14.6	14.9	14.5	14.2
ROIC (%)	3.0	9.6	11.8	13.5	14.9

현금흐름표

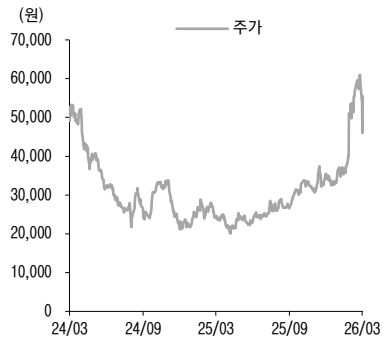
(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
영업활동 현금흐름	**19.1**	**32.8**	**46.5**	**62.4**	**72.7**
당기순이익(손실)	12.7	35.3	45.1	53.4	60.4
비현금수익비용가감	16.9	22.7	23.7	23.5	25.8
유형자산감가상각비	7.8	10.6	12.7	14.1	15.3
무형자산상각비	0.8	1.1	1.2	1.4	1.5
기타현금수익비용	8.3	11.0	9.7	8.1	9.0
영업활동 자산부채변동	-8.9	-25.2	-22.2	-14.5	-13.5
매출채권 감소(증가)	-0.1	-11.8	-9.9	-6.3	-5.8
재고자산 감소(증가)	-2.4	-18.5	-15.9	-10.0	-9.3
매입채무 증가(감소)	2.3	6.1	4.6	2.9	2.7
기타자산, 부채변동	-8.7	-1.1	-1.1	-1.1	-1.1
투자활동 현금흐름	**-72.9**	**-10.5**	**-12.0**	**-12.7**	**-13.4**
유형자산처분(취득)	-5.5	-7.8	-9.7	-10.8	-11.5
무형자산 감소(증가)	-0.5	-0.7	-0.8	-0.9	-1.0
투자자산 감소(증가)	-10.7	-2.0	-1.5	-1.0	-0.9
기타투자활동	-56.3	0.0	0.0	0.0	0.0
재무활동 현금흐름	**0.2**	**-3.8**	**-3.8**	**-3.8**	**-3.8**
차입금의 증가(감소)	3.8	-0.2	-0.2	-0.2	-0.2
자본의 증가(감소)	-3.6	-3.6	-3.6	-3.6	-3.6
배당금의 지급	3.6	3.6	-3.6	-3.6	-3.6
기타재무활동	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
현금의 증가	**-53.5**	**18.5**	**30.7**	**46.0**	**55.5**
기초현금	81.9	28.4	46.8	77.5	123.5
기말현금	28.4	46.8	77.5	123.5	179.0

주요 투자지표

	2024	2025	2026E	2027E	2028E
투자지표 (x)					
P/E	11.1	8.0	10.8	9.7	8.6
P/B	0.8	1.1	1.5	1.3	1.1
EV/EBITDA	10.7	6.2	7.6	5.9	4.7
P/CF	8.1	6.6	8.7	7.8	7.0
배당수익률 (%)	1.8	1.2	0.7	0.7	0.7
성장성 (%)					
매출액	9.1	35.2	19.8	10.4	8.8
영업이익	-22.9	244.0	30.8	19.9	13.9
세전이익	-9.1	161.9	27.5	18.4	13.2
당기순이익	-25.4	176.8	27.7	18.4	13.2
EPS	5.2	119.5	17.1	11.4	12.7
안정성 (%)					
부채비율	16.7	16.3	15.4	14.1	12.8
유동비율	534.0	568.5	625.0	702.3	788.7
순차입금/자기자본(x)	-1.0	-6.0	-12.6	-20.7	-28.5
영업이익/금융비용(x)	16.1	41.8	54.9	66.2	75.8
총차입금 (십억원)	25.2	25.0	24.7	24.5	24.2
순차입금 (십억원)	-3.1	-21.9	-52.8	-99.0	-154.7
주당지표(원)					
EPS	1,971	4,326	5,065	5,645	6,360
BPS	27,656	31,655	36,393	41,710	47,743
CFPS	2,697	5,273	6,248	6,991	7,833
DPS	400	400	400	400	400

자료: 프로텍, LS증권 리서치센터

프로텍 목표주가 추이



투자의견 변동내역

일시	투자의견	목표가격	괴리율(%) 최고대비	괴리율(%) 최저대비	괴리율(%) 평균대비	일시	투자의견	목표가격	괴리율(%) 최고대비	괴리율(%) 최저대비	괴리율(%) 평균대비
2026.03.06	변경	정홍식									
2026.03.06	NR	NR									

LS증권 리서치센터

Compliance Notice

본 자료에 기재된 내용들은 작성자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다(작성자: 정홍식).

본 자료는 고객의 증권투자를 돕기 위한 정보제공을 목적으로 제작되었습니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치본부가 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 참고자료로만 활용하시기 바라며 유가증권 투자 시 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다.
따라서 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

본 자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있으며 어떠한 경우에도 당사의 동의 없이 복제, 배포, 전송, 변형될 수 없습니다.

_ 동 자료는 제공시점 현재 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.

_ 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.

_ 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재 당사의 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.

_ 동 자료의 추천종목에 해당하는 회사는 당사와 계열회사 관계에 있지 않습니다.

투자등급 및 적용 기준

구분	투자등급 guide line (투자기간 6~12 개월)	투자등급	적용기준 (향후 12 개월)	투자의견 비율	비고
Sector (업종)	시가총액 대비 업종 비중 기준 투자등급 3 단계	Overweight (비중확대) Neutral (중립) Underweight (비중축소)			
Company (프로텍)	절대수익률 기준 투자등급 3 단계	Buy (매수)	+15% 이상 기대	88.7%	2018 년 10 월 25 일부터 당사 투자등급 적용기준이 기존 ±15%로 변경
		Hold (보유)	-15% ~ +15%	11.3%	
		Sell (매도)	-15% 이하 기대		
		합계		100.0%	투자의견 비율은 2025.1.1 ~ 2026.12.31 당사 리서치센터의 의견공표 종목들의 맨마지막 공표의견을 기준으로 한 투자등급별 비중임 (최근 1 년간 누적 기준. 분기별 갱신)