

# 엔씨소프트 (036570)

아이온 좋아하세요?

투자의견

**BUY**(유지)

목표주가

**250,000** 원(상향)

현재주가

**212,000** 원(07/17)

시가총액

**4,567**(십억원)

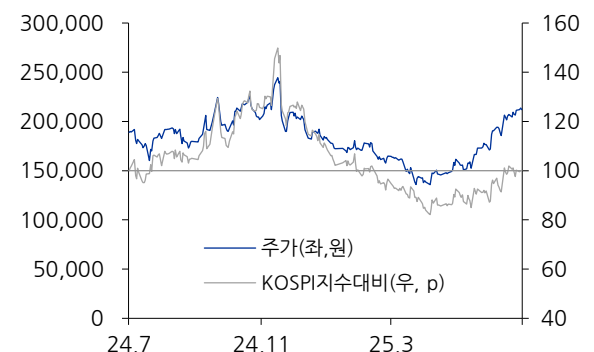
인터넷/게임/우주 정의훈\_02)368-6170\_uihoon0607@eugenefn.com

- 2분기 매출액 3,633억원(-1%yoy), 영업이익 66억원(-25%yoy)으로 컨센서스(59억원) 부합 전망
- 리니지M은 6월 진행된 8주년 이벤트 효과로 전분기 대비 소폭 증가한 일매출(13.2억원)을 전망함. 전년 대비 주년 이벤트 효과가 미미한 이유는 지난해에는 대규모 리부트월드 업데이트 효과까지 반영됐기 때문. 반면, 리니지2M과 리니지W는 전분기 대비 매출 순위가 소폭 감소해 모바일게임 매출 전체로 볼 땐 전분기와 유사할 전망
- 영업비용에서는 인력 조정 효과로 전분기 대비 인건비는 소폭 낮아지겠지만, 2분기 진행된 주년 이벤트와 아이온2 관련 마케팅으로 인해 마케팅비가 증가해 비용 또한 전분기와 유사할 전망
- 6월에 진행된 아이온2 FGT에 참여한 유저들은 다양한 던전 및 보스전에 대해 농타겟 스킬 구조 등 액션감이 부각된 점을 이유로 호평함. 이에 4분기 아이온2 출시를 앞두고 기대감이 형성될 전망. 과거와 비교해 국내 MMORPG 시장이 축소되었다고는 하나, 여전히 모바일 순위 상위권에 MMO 장르가 분포해 있으며 특히 아이온IP에 대한 올드 유저들의 수요는 유의미할 것이라 판단함. FGT에 대한 긍정적인 반응을 고려해 당사는 2026년 아이온2의 매출액 추정치를 약 3,600억원(일매출 10억원)으로 상향함. 이에 목표주가를 기존 19만원에서 25만원으로 상향함

|              |          |         |      |
|--------------|----------|---------|------|
| 주가(원, 07/17) | 212,000  |         |      |
| 시가총액(십억원)    | 4,567    |         |      |
| 발행주식수        | 21,544천주 |         |      |
| 52주 최고가      | 248,000원 |         |      |
| 최저가          | 134,600원 |         |      |
| 52주 일간 Beta  | 0.73     |         |      |
| 60일 일평균거래대금  | 253억원    |         |      |
| 외국인 지분율      | 32.5%    |         |      |
| 배당수익률(2025F) | 0.7%     |         |      |
| 주주구성         |          |         |      |
| 김택진 (외 17인)  | 12.4%    |         |      |
| 자사주 (외 1인)   | 10.0%    |         |      |
| 주가상승(%)      | 1M       | 6M      | 12M  |
| 상대기준         | 15.1     | -9.9    | -0.1 |
| 절대기준         | 23.3     | 16.6    | 12.2 |
| (원, 십억원)     | 현재       | 직전      | 변동   |
| 투자의견         | BUY      | BUY     | -    |
| 목표주가         | 250,000  | 190,000 | ▲    |
| 영업이익(25)     | 42       | 79      | ▼    |
| 영업이익(26)     | 258      | 203     | ▲    |

| 12월 결산(십억원)  | 2023A | 2024A | 2025E | 2026E  |
|--------------|-------|-------|-------|--------|
| 매출액          | 1,780 | 1,578 | 1,536 | 1,919  |
| 영업이익         | 137   | -109  | 42    | 258    |
| 세전손익         | 206   | 121   | 146   | 350    |
| 당기순이익        | 214   | 94    | 126   | 270    |
| EPS(원)       | 9,663 | 4,291 | 5,842 | 12,522 |
| 증감률(%)       | -51.3 | -55.6 | 36.1  | 114.4  |
| PER(배)       | 24.9  | 49.4  | 36.3  | 16.9   |
| ROE(%)       | 6.6   | 3.0   | 4.1   | 8.4    |
| PBR(배)       | 1.6   | 1.5   | 1.5   | 1.4    |
| EV/EBITDA(배) | 17.6  | na    | 22.8  | 8.8    |

자료: 유진투자증권



## 실적전망 및 밸류에이션

도표 1. 엔씨소프트 실적 추이

| (십억원)  | 1Q24   | 2Q24   | 3Q24  | 4Q24   | 1Q25   | 2Q25E  | 3Q25E  | 4Q25E  | 2024    | 2025E   | 2026E   |
|--------|--------|--------|-------|--------|--------|--------|--------|--------|---------|---------|---------|
| 매출액    | 397.9  | 368.9  | 401.9 | 409.4  | 360.3  | 363.3  | 345.8  | 466.8  | 1,578.1 | 1,536.2 | 1,918.6 |
| (%yoy) | -16.9% | -16.2% | -5.0% | -6.5%  | -9.5%  | -1.5%  | -14.0% | 14.0%  | -11.3%  | -2.7%   | 6.5%    |
| PC 게임  | 91.5   | 86.2   | 80.7  | 93.4   | 83.3   | 82.6   | 80.9   | 77.6   | 351.8   | 324.5   | 343.1   |
| 모바일게임  | 249.4  | 218.2  | 253.4 | 215.6  | 206.3  | 209.6  | 195.5  | 322.0  | 936.7   | 933.3   | 1,297.1 |
| 리니지 M  | 105.1  | 107.0  | 158.9 | 121.8  | 112.7  | 120.1  | 115.0  | 110.4  | 492.8   | 458.2   | 444.4   |
| 리니지 2M | 55.9   | 42.3   | 43.1  | 41.3   | 37.9   | 36.4   | 36.8   | 36.8   | 182.6   | 147.9   | 143.5   |
| 리니지 W  | 82.9   | 65.5   | 46.9  | 49.1   | 53.1   | 50.1   | 36.8   | 38.6   | 244.3   | 178.6   | 173.6   |
| 기타     | 24.3   | 26.8   | 29.7  | 26.9   | 25.7   | 25.0   | 25.2   | 23.6   | 107.7   | 99.5    | 99.5    |
| 로열티    | 32.7   | 37.7   | 38.1  | 73.5   | 45.0   | 46.1   | 44.2   | 43.6   | 182.0   | 178.9   | 178.9   |
| 영업비용   | 372.2  | 360.0  | 416.2 | 538.9  | 355.1  | 356.6  | 345.5  | 436.6  | 1,687.3 | 1,493.9 | 1,660.2 |
| (%yoy) | -6.3%  | -11.1% | 2.4%  | 24.2%  | -4.6%  | -0.9%  | -17.0% | -19.0% | 2.7%    | -11.5%  | 11.1%   |
| 영업이익   | 25.7   | 8.8    | -14.3 | -129.5 | 5.2    | 6.6    | 0.3    | 30.2   | -109.2  | 42.3    | 258.4   |
| (%yoy) | -68.5% | -74.9% | 적자전환  | 적자전환   | -79.7% | -24.9% | 흑자전환   | 흑자전환   | 적자전환    | 흑자전환    | 510.4%  |
| OPM(%) | 6.5%   | 2.4%   | -3.6% | -31.6% | 1.4%   | 1.8%   | 0.1%   | 6.5%   | -6.9%   | 2.8%    | 13.5%   |
| 영업외손익  | 52.6   | 76.1   | -17.7 | 119.2  | 26.0   | 31.6   | 21.5   | 24.2   | 230.1   | 103.3   | 92.0    |
| 세전이익   | 78.4   | 84.9   | -32.0 | -10.3  | 31.3   | 38.2   | 21.8   | 54.4   | 120.9   | 145.7   | 350.4   |
| 지배순이익  | 57.2   | 71.0   | -26.5 | -7.5   | 37.8   | 29.4   | 16.8   | 41.9   | 94.2    | 125.9   | 269.8   |
| (%yoy) | -49.7% | 137.6% | 적자전환  | 적자전환   | -34.0% | -58.5% | 흑자전환   | 흑자전환   | -55.6%  | 33.6%   | 114.4%  |

자료: 유진투자증권

도표 2. 연간 실적 추정 및 밸류에이션

| (십억원)  | 2023    | 2024    | 2025E   | 2026E   |
|--------|---------|---------|---------|---------|
| 매출액    | 1,779.8 | 1,578.1 | 1,536.2 | 1,918.6 |
| 영업이익   | 137.3   | -109.2  | 42.3    | 258.4   |
| 세전이익   | 203.5   | 120.9   | 145.7   | 350.4   |
| 지배순이익  | 212.1   | 94.2    | 125.9   | 269.8   |
| EPS(원) | 9,663   | 4,291   | 5,842   | 12,522  |
| PER(배) | 24.9    | 49.4    | 36.3    | 16.9    |
| OPM(%) | 7.7%    | -6.9%   | 2.8%    | 13.5%   |
| NPM(%) | 11.9%   | 6.0%    | 8.2%    | 14.1%   |

자료: 유진투자증권

도표 3. 엔씨소프트 연간 실적 추정치 변경

| (십억원)      | 수정후   |       | 수정전   |       | 변경률    |       |
|------------|-------|-------|-------|-------|--------|-------|
|            | 2025E | 2026E | 2025E | 2026E | 2025E  | 2026E |
| 매출액        | 1,536 | 1,919 | 1,550 | 1,793 | -0.9%  | 7.0%  |
| 영업이익       | 42    | 258   | 79    | 203   | -46.8% | 27.1% |
| 세전이익       | 146   | 350   | 182   | 312   | -19.8% | 12.2% |
| 지배순이익      | 126   | 270   | 154   | 240   | -18.2% | 12.5% |
| % of Sales |       |       |       |       |        |       |
| 영업이익       | 2.7%  | 13.4% | 5.1%  | 11.3% |        |       |
| 세전이익       | 9.5%  | 18.2% | 11.7% | 17.4% |        |       |
| 지배순이익      | 8.2%  | 14.1% | 9.9%  | 13.4% |        |       |

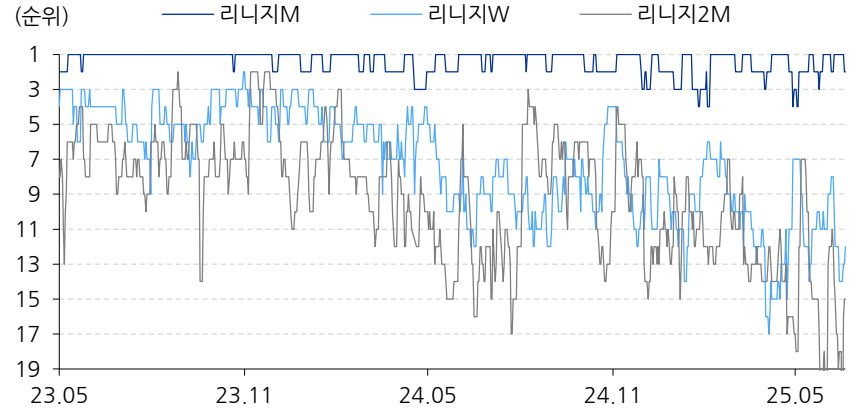
자료: 엔씨소프트, 유진투자증권

도표 4. 엔씨소프트 목표주가 변경

|           |         |                   |
|-----------|---------|-------------------|
| 적용 EPS(원) | 12,522  | 2026년 추정 EPS      |
| 적용 PER(배) | 20.0    |                   |
| 목표주가(원)   | 250,000 | 기존 19만원 대비 31% 상향 |

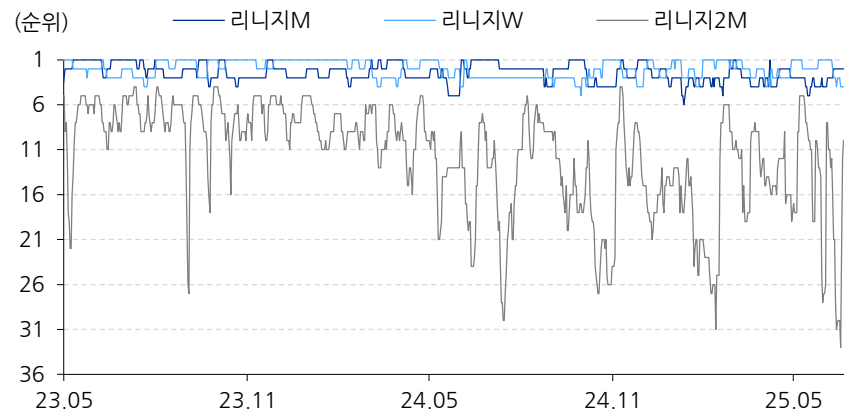
자료: 유진투자증권

도표 5. 주요 모바일 게임 국내 매출순위 (플레이스토어)



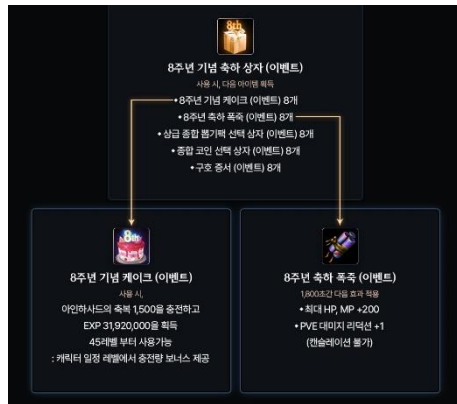
자료: 플레이스토어, 모바일인덱스, 유진투자증권

도표 6. 주요 모바일 게임 대만 매출순위 (플레이스토어)



자료: 플레이스토어, 모바일인덱스, 유진투자증권

도표 7. 리니지 M 8주년 기념 이벤트



자료: 엔씨소프트, 유진투자증권

도표 8. 리니지 M 8주년 기념 패키지

■ 판매 기간: 2025년 6월 21일(토) 0시 ~ 2025년 7월 23일(수) 정기점검 전

■ 상품 안내

| 패키지 명             | 가격        | 구성품                                                                                                                                                                                                                                                                              | 구매 제한                                         |
|-------------------|-----------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------|
| 8주년 기념 축하 상자      | 2,000 다이아 | <ul style="list-style-type: none"> <li>- 최상급 변신 불가(기간) 8개</li> <li>- 최상급 마법인형 불가(기간) 8개</li> <li>- 최상급 성물 불가(기간) 8개</li> <li>- 8주년 성장 재화 선택 상자 8개</li> <li>- 알베노 분지 시간 충전석 (각인) 8개</li> <li>- 스모키의 성장 스톤 주머니 8개</li> <li>- 빛나는 열매 주화 상자 8개</li> <li>- 드래곤의 다이아몬드 800개</li> </ul> | 레거시 월드 통합 계정당 8회                              |
| 기념일 피규어 카드 선택 상자  | 4,000 다이아 | <ul style="list-style-type: none"> <li>- 기념일 피규어 카드 선택 상자 1개</li> </ul>                                                                                                                                                                                                          | 8주년 기념 축하 상자 8회 구매 후<br>레거시 월드 통합 계정당 1회      |
| 8주년 기념 축하 상자(리부트) | 2,000 다이아 | <ul style="list-style-type: none"> <li>- 신비한 변신 불가(기간) 8개</li> <li>- 신비한 마법인형 불가(기간) 8개</li> <li>- 신비한 성물 불가(기간) 8개</li> <li>- 8주년 성장 재화 선택 상자 8개</li> <li>- 알베노 분지 시간 충전석 (각인) 8개</li> <li>- 스모키의 성장 스톤 주머니 8개</li> <li>- 빛나는 열매 주화 상자 8개</li> <li>- 드래곤의 다이아몬드 800개</li> </ul> | 리부트 월드 통합 계정당 8회                              |
| 기념일 피규어 카드 선택 상자  | 4,000 다이아 | <ul style="list-style-type: none"> <li>- 기념일 피규어 카드 선택 상자 1개</li> </ul>                                                                                                                                                                                                          | 8주년 기념 축하 상자(리부트) 8회 구매 후<br>리부트 월드 통합 계정당 1회 |

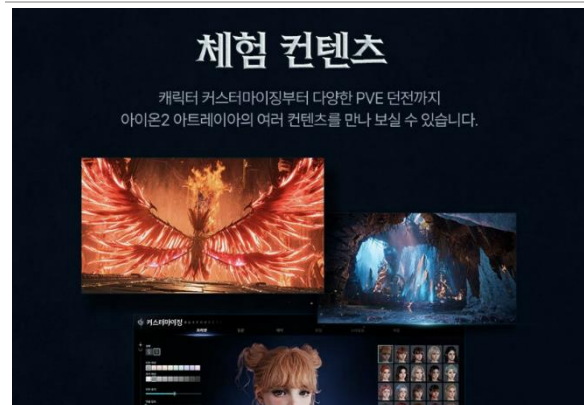
자료: 엔씨소프트, 유진투자증권

도표 9. 아이온 2 라이브방송 '아이온투나잇' (5/29)



자료: 엔씨소프트, 유진투자증권

도표 10. 아이온 2 FGT (6/28, 29)



자료: 엔씨소프트, 유진투자증권

도표 11. 엔씨소프트 신작 출시 일정

| 출시      | 게임             | 장르          | 플랫폼       | 자체개발/<br>퍼블리싱 | 비고                                |
|---------|----------------|-------------|-----------|---------------|-----------------------------------|
| 25/4/3  | 블레이드&소울 2 (중국) | MMORPG      | 모바일/PC    | 자체개발          | 지역 확장 (중국)                        |
| 25/5/20 | 리니지 2M (동남아)   | MMORPG      | 모바일/PC    | 자체개발          | 지역 확장 (동남아)                       |
| 4Q25    | 아이온 2          | MMORPG      | 콘솔/PC/모바일 | 자체개발          | 4Q25 한국-대만 선출시,<br>1H25 글로벌 출시 목표 |
|         | LLL            | 오픈월드 루터 슈터  | 콘솔/PC     | 자체개발          | -                                 |
|         | 기존 IP 기반 스핀오프  | -           | -         | 자체개발          | -                                 |
|         | 브레이커스: 연락 더 월드 | 서브컬처 RPG    | 모바일/PC    | 퍼블리싱          | 빅게임스튜디오 개발                        |
| 1Q26    | 타임 테이커즈        | 히어로 슈터 배틀로얄 | 콘솔/PC     | 퍼블리싱          | 미스틸게임즈 개발                         |
| 2026    | 기존 IP 기반 스핀오프  | -           | -         | 자체개발          |                                   |
| TBD     | 본파이어           | FPS         | 콘솔/PC     | 자체개발          |                                   |
| TBD     | 밴드 오브 크루세이더    | 전략 롤플레이     | PC        | 퍼블리싱          | 버추얼알케미 개발                         |

자료: 엔씨소프트, 유진투자증권

주: 회색은 출시 완료된 게임

## 엔씨소프트(036570.KS) 재무제표

## 대차대조표

| (단위:십억원)    | 2022A | 2023A | 2024A   | 2025F   | 2026F   |
|-------------|-------|-------|---------|---------|---------|
| <b>자산총계</b> | 4,438 | 4,394 | 3,954   | 3,974   | 4,217   |
| 유동자산        | 2,691 | 2,337 | 1,789   | 1,902   | 2,108   |
| 현금성자산       | 1,376 | 1,534 | 1,441   | 1,501   | 1,706   |
| 매출채권        | 219   | 172   | 167     | 219     | 219     |
| 재고자산        | 1     | 1     | 1       | 1       | 1       |
| 비유동자산       | 1,747 | 2,057 | 2,165   | 2,072   | 2,109   |
| 투자자산        | 773   | 960   | 1,064   | 981     | 1,021   |
| 유형자산        | 930   | 1,001 | 998     | 985     | 980     |
| 기타          | 43    | 96    | 104     | 106     | 108     |
| <b>부채총계</b> | 1,239 | 1,141 | 890     | 867     | 871     |
| 유동부채        | 515   | 614   | 322     | 369     | 369     |
| 매입채무        | 292   | 215   | 196     | 243     | 242     |
| 유동성이자부채     | 35    | 280   | 46      | 45      | 45      |
| 기타          | 188   | 119   | 80      | 81      | 82      |
| 비유동부채       | 724   | 526   | 568     | 498     | 502     |
| 비유동이자부채     | 593   | 369   | 336     | 332     | 332     |
| 기타          | 130   | 158   | 232     | 165     | 170     |
| <b>자본총계</b> | 3,199 | 3,253 | 3,064   | 3,107   | 3,346   |
| 지배지분        | 3,196 | 3,250 | 3,058   | 3,102   | 3,341   |
| 자본금         | 11    | 11    | 11      | 11      | 11      |
| 자본잉여금       | 433   | 433   | 433     | 433     | 433     |
| 이익잉여금       | 3,409 | 3,473 | 3,474   | 3,446   | 3,684   |
| 기타          | (658) | (667) | (860)   | (788)   | (788)   |
| 비지배지분       | 2     | 3     | 5       | 5       | 5       |
| <b>자본총계</b> | 3,199 | 3,253 | 3,064   | 3,107   | 3,346   |
| 총차입금        | 629   | 649   | 382     | 378     | 378     |
| 순차입금        | (748) | (885) | (1,059) | (1,123) | (1,328) |

## 현금흐름표

| (단위:십억원)              | 2022A | 2023A | 2024A | 2025F | 2026F |
|-----------------------|-------|-------|-------|-------|-------|
| <b>영업현금</b>           | 736   | 140   | 107   | 749   | 381   |
| 당기순이익                 | 436   | 214   | 94    | 126   | 270   |
| 자산상각비                 | 106   | 112   | 109   | 108   | 110   |
| 기타비현금성손익              | 253   | (40)  | (116) | (74)  | (87)  |
| 운전자본증감                | 50    | (96)  | (43)  | 519   | (1)   |
| 매출채권감소(증가)            | 101   | 42    | 20    | (77)  | 1     |
| 재고자산감소(증가)            | 5     | 1     | (0)   | (0)   | 0     |
| 매입채무증가(감소)            | 0     | 0     | 0     | 64    | (1)   |
| 기타                    | (57)  | (139) | (63)  | 532   | (1)   |
| <b>투자현금</b>           | (392) | 113   | 1,294 | (890) | (160) |
| 단기투자자산감소              | (156) | 261   | 1,339 | (792) | (16)  |
| 장기투자증권감소              | 20    | 5     | (20)  | (29)  | (28)  |
| 설비투자                  | 250   | 117   | 84    | 74    | 102   |
| 유형자산처분                | 0     | 1     | 1     | 0     | 0     |
| 무형자산처분                | (3)   | (41)  | 41    | 12    | (5)   |
| <b>재무현금</b>           | (304) | (177) | (523) | (13)  | (31)  |
| 차입금증가                 | (185) | (43)  | (285) | (11)  | 0     |
| 자본증가                  | (119) | (136) | (239) | (29)  | (31)  |
| 배당금지급                 | 119   | 136   | 64    | 28    | 31    |
| <b>현금 증감</b>          | 30    | 80    | 895   | (153) | 189   |
| 기초현금                  | 256   | 286   | 365   | 1,260 | 1,107 |
| 기말현금                  | 286   | 365   | 1,260 | 1,107 | 1,296 |
| Gross Cash flow       | 795   | 286   | 87    | 221   | 382   |
| Gross Investment      | 187   | 243   | 88    | (422) | 145   |
| <b>Free Cash Flow</b> | 609   | 42    | (1)   | 642   | 236   |

자료: 유진투자증권

## 손익계산서

| (단위:십억원)      | 2022A  | 2023A  | 2024A  | 2025F | 2026F  |
|---------------|--------|--------|--------|-------|--------|
| <b>매출액</b>    | 2,572  | 1,780  | 1,578  | 1,536 | 1,919  |
| 증가율(%)        | 11.4   | (30.8) | (11.3) | (2.7) | 24.9   |
| 매출원가          | 0      | 0      | 0      | 0     | 0      |
| <b>매출총이익</b>  | 2,572  | 1,780  | 1,578  | 1,536 | 1,919  |
| 판매 및 일반관리비    | 2,013  | 1,643  | 1,687  | 1,494 | 1,660  |
| 기타영업손익        | 4      | (18)   | 3      | (11)  | 11     |
| <b>영업이익</b>   | 559    | 137    | (109)  | 42    | 258    |
| 증가율(%)        | 49.0   | (75.4) | 적전     | 흑전    | 510.4  |
| <b>EBITDA</b> | 665    | 249    | (0)    | 151   | 369    |
| 증가율(%)        | 41.8   | (62.5) | 적전     | 흑전    | 144.6  |
| <b>영업외손익</b>  | 50     | 69     | 230    | 103   | 92     |
| 이자수익          | 52     | 87     | 85     | 47    | 42     |
| 이자비용          | 9      | 15     | 10     | 18    | 18     |
| 지분법손익         | (8)    | 3      | 5      | (1)   | 3      |
| 기타영업외손익       | 16     | (7)    | 151    | 75    | 65     |
| <b>세전순이익</b>  | 609    | 206    | 121    | 146   | 350    |
| 증가율(%)        | 24.0   | (66.1) | (41.4) | 20.5  | 140.5  |
| 법인세비용         | 173    | (8)    | 27     | 20    | 81     |
| <b>당기순이익</b>  | 436    | 214    | 94     | 126   | 270    |
| 증가율(%)        | 10.2   | (50.9) | (56.0) | 33.5  | 114.8  |
| 지배주주지분        | 436    | 212    | 94     | 126   | 270    |
| 증가율(%)        | 9.8    | (51.3) | (55.6) | 33.6  | 114.4  |
| 비지배지분         | 0      | 2      | (0)    | (0)   | 0      |
| <b>EPS(원)</b> | 19,847 | 9,663  | 4,291  | 5,842 | 12,522 |
| 증가율(%)        | 9.8    | (51.3) | (55.6) | 36.1  | 114.4  |
| 수정EPS(원)      | 19,847 | 9,663  | 4,291  | 5,842 | 12,522 |
| 증가율(%)        | 9.8    | (51.3) | (55.6) | 36.1  | 114.4  |

## 주요투자지표

|                    | 2022A   | 2023A   | 2024A   | 2025F   | 2026F   |
|--------------------|---------|---------|---------|---------|---------|
| <b>주당지표(원)</b>     |         |         |         |         |         |
| EPS                | 19,847  | 9,663   | 4,291   | 5,842   | 12,522  |
| BPS                | 145,587 | 148,023 | 139,312 | 144,006 | 155,068 |
| DPS                | 6,680   | 3,130   | 1,460   | 1,460   | 1,460   |
| <b>밸류에이션(배, %)</b> |         |         |         |         |         |
| PER                | 22.6    | 24.9    | 49.4    | 36.3    | 16.9    |
| PBR                | 3.1     | 1.6     | 1.5     | 1.5     | 1.4     |
| EV/ EBITDA         | 13.7    | 17.6    | n/a     | 22.8    | 8.8     |
| 배당수익율              | 1.5     | 1.3     | 0.7     | 0.7     | 0.7     |
| PCR                | 12.4    | 18.5    | 53.3    | 20.7    | 12.0    |
| <b>수익성(%)</b>      |         |         |         |         |         |
| 영업이익율              | 21.7    | 7.7     | (6.9)   | 2.8     | 13.5    |
| EBITDA이익율          | 25.9    | 14.0    | (0.0)   | 9.8     | 19.2    |
| 순이익율               | 17.0    | 12.0    | 6.0     | 8.2     | 14.1    |
| ROE                | 13.7    | 6.6     | 3.0     | 4.1     | 8.4     |
| ROIC               | 20.1    | 5.5     | (6.0)   | 3.1     | 16.4    |
| <b>안정성 (배, %)</b>  |         |         |         |         |         |
| 순차입금/자기자본          | (23.4)  | (27.2)  | (34.6)  | (36.1)  | (39.7)  |
| 유동비율               | 522.2   | 380.4   | 555.1   | 515.6   | 571.3   |
| 이자보상배율             | 59.0    | 9.4     | (10.6)  | 2.4     | 14.6    |
| <b>활동성 (회)</b>     |         |         |         |         |         |
| 총자산회전율             | 0.6     | 0.4     | 0.4     | 0.4     | 0.5     |
| 매출채권회전율            | 9.4     | 9.1     | 9.3     | 8.0     | 8.8     |
| 재고자산회전율            | 653.2   | 1,590.1 | 1,759.7 | 1,280.3 | 1,425.9 |
| 매입채무회전율            | 8.5     | 7.0     | 7.7     | 7.0     | 7.9     |

Compliance Notice

당사는 자료 작성일 기준으로 지난 3 개월 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 3 자에게 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 당사에게 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: 12 개월 (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)

