

2024. 5. 17



Company Analysis | Mid-Small Cap

Analyst 정홍식

hsjeong@ebestsec.co.kr

**Buy (유지)**목표주가 (유지) **30,000 원**현재주가 **22,700 원**상승여력 **32.2 %****컨센서스 대비**

| 상회 | 부합 | 하회 |
|----|----|----|
|    |    |    |

**Stock Data**

|                 |                       |
|-----------------|-----------------------|
| KOSDAQ (5/16)   | 870.37pt              |
| 시가총액            | 2,270 억원              |
| 발행주식수           | 10,000 천주             |
| 52 주 최고가/최저가    | 25,150 / 19,990 원     |
| 90 일평균거래대금      | 2.2 억원                |
| 외국인 지분율         | 23.8%                 |
| 배당수익률(24.12E)   | 3.5%                  |
| BPS(24.12E)     | 35,894 원              |
| KOSDAQ 대비 상대수익률 | 1 개월 0.6%             |
|                 | 6 개월 0.3%             |
|                 | 12 개월 4.9%            |
| 주주구성            | NICE 홀딩스(외 2 인) 42.7% |
|                 | FIDELITY 9.9%         |
|                 | 자사주 7.4%              |

**Stock Price**

# 나이스정보통신 (036800)

## 1Q24 Review: 영업이익 +24.4% YoY

**1Q24 Review**

동사의 1Q24 실적은 매출액 2,344억원(+12.3% yoy), 영업이익 81억원(+24.4% yoy, OPM 3.5%), 순이익(지배주주) 112억원(+94.1% yoy, NPM 4.8%)을 기록하였다. 이는 당사의 기존 추정치(Sales 2,252억원, OP 80억원) 대비 각각 Sales +4.1%, OP +1.8% 수준으로 부합한 것이다. 영업이익이 큰 폭으로 증가한 이유는 전년 동기 희망퇴직으로 인한 일회성 비용에 대한 기저효과가 반영된 것이다. 참고로 1Q24 기타영업외 수익(외환차익 12억원 + 무형자산처분이익 10억원 + 투자자산처분이익 22억원 등) 47억원 규모가 일회성으로 반영되어 순이익 증가액이 높았다.

1Q24 동사의 VAN 처리 건수는 15.9억건으로 +2.0% YoY 증가하였고, 국내 VAN 점유율은 2018년 17.8% → 2019년 18.7% → 2020년 20.7% → 2021년 23.7% → 2022년 27.0% → 2023 27.6%, 1Q24 27.0% 수준이다.

1Q24 VAN 사업 내에 On-line 비중은 30.1% 수준인 4.8억건으로 +1.9% yoy, 전년 동기와 비슷한 수준이다. 동사의 온라인 VAN 비중은 2018년 8.6% → 2019년 14.3% → 2020년 22.9% → 2021년 30.9% → 2022년 31.1%으로 상승한 이후, 2023년 30.9% 수준으로 소폭 감소하였다.

**텍스리펀드 사업 기대감**

동사의 텍스리펀드 사업은 Sales 1Q23 8억원 → 2Q23 18억원 → 3Q23 24억원 → 4Q23 33억원 → 1Q24 34억원 규모로 성장하고 있다. 특히 올해에는 제도 개정에 따라 1)환급대상금액 확대, 2)시내환급한도 상향, 3)즉시환급 금액 상향으로 성장 환경이 우호적이다. 동사의 텍스리펀드 사업은 현재 인천국제공항 2터미널, 김포공항, 김해공항에서 환급창구를 운영(비중 30%) 중이며, 동사의 VAN 가맹점을 기반으로 시내에서 즉시환급(비중 70%)도 진행하고 있다. 동사의 텍스리펀드 경쟁력은 VAN 사업에서 이미 확보한 61만개 정도의 가맹점에서 소프트웨어 업그레이드(여권리더기 필요)를 통해 영역을 확장할 수 있어 영업적인 관점에서 매우 유리하다.

**Financial Data**

| (십억원)         | 2022  | 2023  | 2024E | 2025E   | 2026E   |
|---------------|-------|-------|-------|---------|---------|
| 매출액           | 804.9 | 891.6 | 979.1 | 1,039.4 | 1,100.4 |
| 영업이익          | 48.1  | 36.7  | 40.9  | 43.2    | 46.2    |
| 순이익           | 40.8  | 30.3  | 35.6  | 36.4    | 38.9    |
| EPS (원)       | 4,078 | 3,028 | 3,560 | 3,639   | 3,892   |
| 증감률 (%)       | 2.5   | -25.7 | 17.6  | 2.2     | 7.0     |
| PER (x)       | 6.5   | 7.1   | 6.4   | 6.2     | 5.8     |
| PBR (x)       | 0.9   | 0.7   | 0.6   | 0.6     | 0.5     |
| 영업이익률 (%)     | 6.0   | 4.1   | 4.2   | 4.2     | 4.2     |
| EBITDA 마진 (%) | 8.9   | 7.2   | 8.2   | 6.5     | 6.2     |
| ROE (%)       | 13.8  | 9.4   | 10.3  | 9.7     | 9.6     |

주: IFRS 연결 기준

자료: 나이스정보통신, 이베스트투자증권 리서치센터

표1 1Q24 Review

| (억원) | 1Q24  | 1Q23  | YoY   | 4Q23  | QoQ    | 기존추정치 | 오차    |
|------|-------|-------|-------|-------|--------|-------|-------|
| 매출액  | 2,344 | 2,088 | 12.3% | 2,331 | 0.6%   | 2,252 | 4.1%  |
| 영업이익 | 81    | 65    | 24.4% | 70    | 15.9%  | 80    | 1.8%  |
| 순이익  | 112   | 58    | 94.1% | 30    | 274.2% | 69    | 62.1% |
| OPM  | 3.5%  | 3.1%  |       | 3.0%  |        | 3.5%  |       |
| NPM  | 4.8%  | 2.8%  |       | 1.3%  |        | 3.1%  |       |

자료: 나이스정보통신, 이베스트투자증권 리서치센터,

주: IFRS 연결기준

표2 분기실적 전망

| (억원)                    | 1Q23   | 2Q23   | 3Q23  | 4Q23   | 1Q24  | 2Q24E | 3Q24E | 4Q24E |
|-------------------------|--------|--------|-------|--------|-------|-------|-------|-------|
| 매출액                     | 2,088  | 2,251  | 2,247 | 2,331  | 2,344 | 2,456 | 2,453 | 2,538 |
| YoY                     | 18.4%  | 10.0%  | 6.5%  | 9.4%   | 12.3% | 9.1%  | 9.2%  | 8.9%  |
| VAN                     | 544    | 606    | 614   | 639    | 606   | 671   | 675   | 698   |
| PG                      | 1,372  | 1,406  | 1,429 | 1,475  | 1,536 | 1,524 | 1,553 | 1,606 |
| 상품 및 기타                 | 173    | 239    | 204   | 217    | 202   | 260   | 226   | 233   |
| YoY                     |        |        |       |        |       |       |       |       |
| VAN                     | 7.1%   | 4.3%   | 4.2%  | 10.6%  | 11.5% | 10.7% | 10.0% | 9.3%  |
| PG                      | 14.3%  | 25.0%  | 9.7%  | 8.5%   | 12.0% | 8.4%  | 8.7%  | 8.9%  |
| 상품 및 기타                 | 210.3% | -29.7% | -5.9% | 12.4%  | 16.9% | 8.9%  | 10.6% | 7.7%  |
| % of Sales              |        |        |       |        |       |       |       |       |
| VAN                     | 26.0%  | 26.9%  | 27.3% | 27.4%  | 25.9% | 27.3% | 27.5% | 27.5% |
| PG                      | 65.7%  | 62.4%  | 63.6% | 63.3%  | 65.5% | 62.1% | 63.3% | 63.3% |
| 상품 및 기타                 | 8.3%   | 10.6%  | 9.1%  | 9.3%   | 8.6%  | 10.6% | 9.2%  | 9.2%  |
| 영업이익                    | 65     | 109    | 123   | 70     | 81    | 110   | 126   | 92    |
| % of sales              | 3.1%   | 4.9%   | 5.5%  | 3.0%   | 3.5%  | 4.5%  | 5.1%  | 3.6%  |
| % YoY                   | -39.2% | -19.8% | -8.6% | -32.1% | 24.4% | 1.0%  | 2.5%  | 31.7% |
| <Data>                  |        |        |       |        |       |       |       |       |
| Q Factor: 억건            |        |        |       |        |       |       |       |       |
| 나정통 VAN 처리건수            | 15.6   | 17.2   | 17.4  | 17.1   | 15.9  | 17.6  | 17.8  | 17.5  |
| YoY                     | 26.7%  | 6.0%   | 4.4%  | 4.6%   | 2.0%  | 2.1%  | 2.2%  | 2.4%  |
| VAN 점유율(On+Off line)    | 27.8%  | 27.6%  | 27.5% | 27.7%  | 27.0% |       |       |       |
| <On- Offline 구분>        |        |        |       |        |       |       |       |       |
| Off Line                | 10.9   | 12.2   | 12.0  | 11.8   | 11.1  | 12.4  | 12.3  | 12.0  |
| YoY                     | 33.1%  | 8.9%   | 3.4%  | 3.3%   | 2.0%  | 2.0%  | 2.2%  | 2.3%  |
| On Line                 | 4.7    | 5.1    | 5.3   | 5.4    | 4.8   | 5.2   | 5.5   | 5.5   |
| YoY                     | 14.1%  | -0.2%  | 6.8%  | 7.6%   | 1.9%  | 2.4%  | 2.3%  | 2.4%  |
| 온라인 비중                  | 30.1%  | 29.4%  | 30.7% | 31.3%  | 30.1% |       |       |       |
| P Factor: 원             |        |        |       |        |       |       |       |       |
| VAN ASP 추정: On+Off Line | 34.9   | 35.2   | 35.3  | 37.4   | 38.1  |       |       |       |
| YoY                     | -15.5% | -1.7%  | -0.2% | 5.7%   | 9.3%  |       |       |       |

자료: 나이스정보통신, 이베스트투자증권 리서치센터,

주: IFRS 연결기준

표3 추정실적 변경

| (억원) | 변경전   |        | 변경후   |        | 증감    |       |
|------|-------|--------|-------|--------|-------|-------|
|      | 2024E | 2025E  | 2024E | 2025E  | 2024E | 2025E |
| 매출액  | 9,610 | 10,323 | 9,791 | 10,394 | 1.9%  | 0.7%  |
| 영업이익 | 408   | 432    | 409   | 432    | 0.3%  | 0.1%  |
| 순이익  | 355   | 364    | 356   | 364    | 0.5%  | 0.0%  |

자료: 나이스정보통신, 이베스트투자증권 리서치센터,

주: IFRS 연결기준

표4 연간실적 전망

| (억원)                    | 2019   | 2020   | 2021   | 2022   | 2023   | 2024E | 2025E  | 2026E  |
|-------------------------|--------|--------|--------|--------|--------|-------|--------|--------|
| 매출액                     | 4,523  | 5,193  | 6,705  | 8,049  | 8,916  | 9,791 | 10,394 | 11,004 |
| YoY                     | 9.0%   | 14.8%  | 29.1%  | 20.0%  | 10.8%  | 9.8%  | 6.2%   | 5.9%   |
| VAN                     | 2,032  | 1,946  | 2,134  | 2,256  | 2,402  | 2,651 | 2,910  | 3,181  |
| PG                      | 2,317  | 3,040  | 4,369  | 4,987  | 5,681  | 6,219 | 6,514  | 6,807  |
| 상품 및 기타                 | 174    | 208    | 202    | 806    | 833    | 921   | 970    | 1,017  |
| YoY                     |        |        |        |        |        |       |        |        |
| VAN                     | -6.3%  | -4.2%  | 9.7%   | 5.7%   | 6.5%   | 10.3% | 9.8%   | 9.3%   |
| PG                      | 35.8%  | 31.2%  | 43.7%  | 14.1%  | 13.9%  | 9.5%  | 4.7%   | 4.5%   |
| 상품 및 기타                 | -36.6% | 19.2%  | -2.9%  | 299.5% | 3.3%   | 10.6% | 5.3%   | 4.8%   |
| % of Sales              |        |        |        |        |        |       |        |        |
| VAN                     | 44.9%  | 37.5%  | 31.8%  | 28.0%  | 26.9%  | 27.1% | 28.0%  | 28.9%  |
| PG                      | 51.2%  | 58.5%  | 65.2%  | 62.0%  | 63.7%  | 63.5% | 62.7%  | 61.9%  |
| 상품 및 기타                 | 3.9%   | 4.0%   | 3.0%   | 10.0%  | 9.3%   | 9.4%  | 9.3%   | 9.2%   |
| 영업이익                    | 356    | 367    | 468    | 481    | 367    | 409   | 432    | 462    |
| % of sales              | 7.9%   | 7.1%   | 7.0%   | 6.0%   | 4.1%   | 4.2%  | 4.2%   | 4.2%   |
| % YoY                   | 0.8%   | 3.3%   | 27.5%  | 2.7%   | -23.6% | 11.5% | 5.5%   | 7.0%   |
| <Data>                  |        |        |        |        |        |       |        |        |
| Q Factor: 억건            |        |        |        |        |        |       |        |        |
| 나정통 VAN 처리건수            | 35.8   | 39.2   | 48.9   | 61.5   | 67.3   | 68.8  | 70.2   | 71.6   |
| YoY                     | 13.8%  | 9.5%   | 24.6%  | 25.9%  | 9.4%   | 2.2%  | 2.1%   | 2.0%   |
| VAN 점유율(On+Off line)    | 18.7%  | 20.7%  | 23.7%  | 27.0%  | 27.6%  |       |        |        |
| <On- Offline 구분>        |        |        |        |        |        |       |        |        |
| Off Line                | 30.7   | 30.2   | 33.8   | 42.4   | 46.8   | 47.8  | 48.8   | 49.8   |
| YoY                     | 6.8%   | -1.5%  | 11.7%  | 25.5%  | 10.5%  | 2.2%  | 2.0%   | 1.9%   |
| On Line                 | 5.1    | 9.0    | 15.1   | 19.2   | 20.5   | 20.9  | 21.4   | 21.8   |
| YoY                     | 88.0%  | 75.7%  | 68.2%  | 26.9%  | 6.7%   | 2.3%  | 2.1%   | 2.0%   |
| 온라인 비중                  | 14.3%  | 22.9%  | 30.9%  | 31.1%  | 30.4%  | 30.4% | 30.4%  | 30.5%  |
| P Factor: 원             |        |        |        |        |        |       |        |        |
| VAN ASP 추정: On+Off Line | 56.7   | 49.6   | 43.7   | 36.7   | 35.7   | 38.5  |        |        |
| YoY                     | -17.7% | -12.6% | -12.0% | -16.0% | -2.6%  | 8.0%  |        |        |

자료: 나이스정보통신, 이베스트투자증권 리서치센터,

주: IFRS 연결기준

## 나이스정보통신 (036800)

### 재무상태표

| (십억원)       | 2022    | 2023    | 2024E   | 2025E   | 2026E   |
|-------------|---------|---------|---------|---------|---------|
| 유동자산        | 835.9   | 1,007.5 | 1,050.0 | 1,084.1 | 1,116.8 |
| 현금 및 현금성자산  | 222.3   | 286.8   | 314.0   | 310.9   | 306.0   |
| 매출채권 및 기타채권 | 491.3   | 569.9   | 582.7   | 618.6   | 654.9   |
| 재고자산        | 19.5    | 17.8    | 20.5    | 21.7    | 23.0    |
| 기타유동자산      | 102.9   | 132.8   | 132.8   | 132.9   | 132.9   |
| 비유동자산       | 195.3   | 203.7   | 199.6   | 206.6   | 216.9   |
| 관계기업투자등     | 62.3    | 67.0    | 73.6    | 78.1    | 82.7    |
| 유형자산        | 24.1    | 25.9    | 7.3     | 3.8     | 3.2     |
| 무형자산        | 37.1    | 41.8    | 43.0    | 44.3    | 45.9    |
| 자산총계        | 1,031.3 | 1,211.2 | 1,249.6 | 1,290.7 | 1,333.8 |
| 유동부채        | 676.0   | 832.1   | 841.4   | 853.3   | 865.3   |
| 매입채무 및 기타채무 | 62.9    | 71.9    | 74.0    | 78.6    | 83.2    |
| 단기금융부채      | 16.2    | 18.3    | 18.1    | 18.0    | 17.8    |
| 기타유동부채      | 596.8   | 741.8   | 749.3   | 756.8   | 764.3   |
| 비유동부채       | 8.1     | 12.8    | 12.8    | 12.8    | 12.9    |
| 장기금융부채      | 2.6     | 5.1     | 5.0     | 5.0     | 4.9     |
| 기타비유동부채     | 5.6     | 7.7     | 7.8     | 7.9     | 8.0     |
| 부채총계        | 684.1   | 844.9   | 854.3   | 866.2   | 878.2   |
| 지배주주지분      | 312.2   | 329.9   | 358.9   | 388.2   | 419.2   |
| 자본금         | 5.0     | 5.0     | 5.0     | 5.0     | 5.0     |
| 자본잉여금       | 2.8     | 2.8     | 2.8     | 2.8     | 2.8     |
| 이익잉여금       | 309.2   | 331.7   | 360.8   | 390.0   | 421.0   |
| 비지배주주지분(연결) | 35.0    | 36.4    | 36.4    | 36.4    | 36.4    |
| 자본총계        | 347.2   | 366.3   | 395.3   | 424.5   | 455.6   |

### 현금흐름표

| (십억원)       | 2022   | 2023  | 2024E | 2025E | 2026E |
|-------------|--------|-------|-------|-------|-------|
| 영업활동 현금흐름   | 39.4   | 144.0 | 62.6  | 31.9  | 31.9  |
| 당기순이익(손실)   | 40.2   | 29.8  | 36.1  | 36.4  | 38.9  |
| 비현금수익비용가감   | 35.5   | 35.2  | 32.4  | 20.6  | 18.4  |
| 유형자산감가상각비   | 16.5   | 20.2  | 30.5  | 15.9  | 13.4  |
| 무형자산상각비     | 7.3    | 6.9   | 8.5   | 8.8   | 9.1   |
| 기타현금수익비용    | 11.6   | 8.2   | -6.6  | -4.0  | -4.1  |
| 영업활동 자산부채변동 | -25.6  | 85.5  | -5.8  | -25.1 | -25.4 |
| 매출채권 감소(증가) | -109.5 | -77.7 | -12.7 | -35.9 | -36.3 |
| 재고자산 감소(증가) | -4.9   | 0.3   | -2.6  | -1.3  | -1.3  |
| 매입채무 증가(감소) | 4.1    | 4.4   | 2.1   | 4.6   | 4.6   |
| 기타자산, 부채변동  | 84.8   | 158.4 | 7.4   | 7.5   | 7.6   |
| 투자활동 현금     | -46.2  | -57.2 | -28.8 | -27.6 | -28.7 |
| 유형자산처분(취득)  | -4.6   | -8.6  | -12.0 | -12.4 | -12.9 |
| 무형자산 감소(증가) | -5.8   | -8.8  | -9.6  | -10.1 | -10.7 |
| 투자자산 감소(증가) | -0.4   | -41.4 | -7.2  | -5.1  | -5.2  |
| 기타투자활동      | -35.5  | 1.6   | 0.0   | 0.0   | 0.0   |
| 재무활동 현금     | -1.9   | -22.2 | -6.7  | -7.4  | -8.1  |
| 차입금의 증가(감소) | -7.1   | -8.7  | -0.2  | -0.2  | -0.2  |
| 자본의 증가(감소)  | -8.0   | -13.5 | -6.5  | -7.2  | -7.9  |
| 배당금의 지급     | 5.5    | 6.0   | -6.5  | -7.2  | -7.9  |
| 기타재무활동      | 13.2   | 0.0   | 0.0   | 0.0   | 0.0   |
| 현금의 증가      | -8.6   | 64.6  | 27.1  | -3.1  | -4.9  |
| 기초현금        | 230.8  | 222.3 | 286.8 | 314.0 | 310.9 |
| 기말현금        | 222.3  | 286.8 | 314.0 | 310.9 | 306.0 |

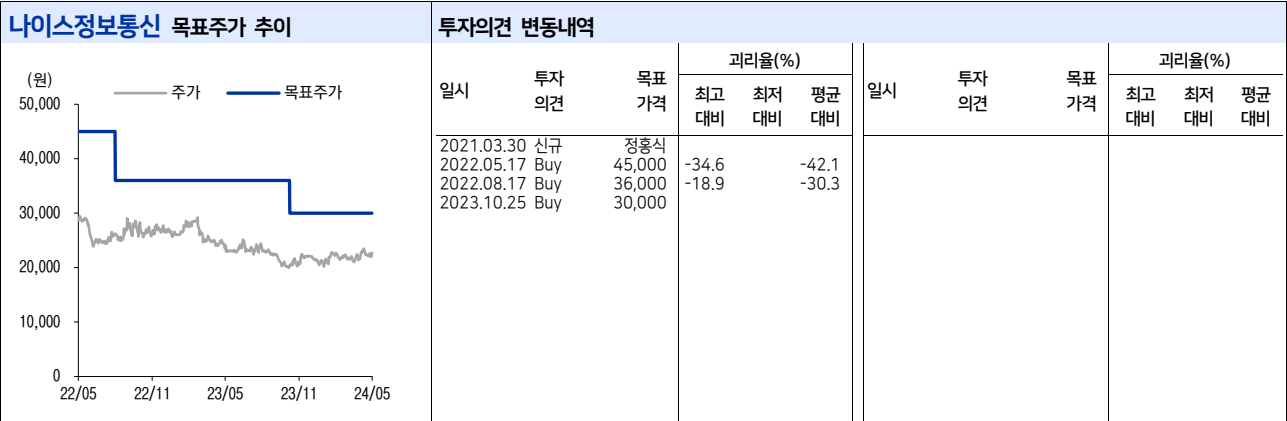
자료: 나이스정보통신, 이베스트투자증권 리서치센터, 주: IFRS 연결기준

### 손익계산서

| (십억원)          | 2022  | 2023  | 2024E | 2025E   | 2026E   |
|----------------|-------|-------|-------|---------|---------|
| 매출액            | 804.9 | 891.6 | 979.1 | 1,039.4 | 1,100.4 |
| 매출원가           | 668.2 | 752.6 | 827.0 | 879.6   | 932.1   |
| 매출총이익          | 136.7 | 139.0 | 152.1 | 159.8   | 168.3   |
| 판매비 및 관리비      | 88.6  | 102.3 | 111.1 | 116.6   | 122.1   |
| 영업이익           | 48.1  | 36.7  | 40.9  | 43.2    | 46.2    |
| (EBITDA)       | 71.9  | 63.8  | 80.0  | 67.8    | 68.7    |
| 금융손익           | 4.7   | 6.2   | 7.2   | 7.8     | 8.3     |
| 이자비용           | 0.8   | 1.0   | 1.4   | 1.4     | 1.4     |
| 관계기업등 투자손익     | 0.1   | -0.6  | -0.6  | -0.6    | -0.6    |
| 기타영업외손익        | -1.6  | -3.6  | -2.1  | -3.9    | -4.2    |
| 세전계속사업이익       | 51.3  | 38.7  | 45.5  | 46.5    | 49.7    |
| 계속사업법인세비용      | 11.1  | 9.0   | 9.4   | 10.1    | 10.8    |
| 계속사업이익         | 40.2  | 29.8  | 36.1  | 36.4    | 38.9    |
| 중단사업이익         | 0.0   | 0.0   | 0.0   | 0.0     | 0.0     |
| 당기순이익          | 40.2  | 29.8  | 36.1  | 36.4    | 38.9    |
| 지배주주           | 40.8  | 30.3  | 35.6  | 36.4    | 38.9    |
| 총포괄이익          | 40.4  | 32.3  | 36.1  | 36.4    | 38.9    |
| 매출총이익률 (%)     | 17.0  | 15.6  | 15.5  | 15.4    | 15.3    |
| 영업이익률 (%)      | 6.0   | 4.1   | 4.2   | 4.2     | 4.2     |
| EBITDA 마진률 (%) | 8.9   | 7.2   | 8.2   | 6.5     | 6.2     |
| 당기순이익률 (%)     | 5.0   | 3.3   | 3.7   | 3.5     | 3.5     |
| ROA (%)        | 4.4   | 2.7   | 2.9   | 2.9     | 3.0     |
| ROE (%)        | 13.8  | 9.4   | 10.3  | 9.7     | 9.6     |
| ROIC (%)       | 84.6  | 49.2  | 100.3 | 77.3    | 49.6    |

### 주요 투자지표

|              | 2022   | 2023   | 2024E  | 2025E  | 2026E  |
|--------------|--------|--------|--------|--------|--------|
| 투자지표 (x)     |        |        |        |        |        |
| P/E          | 6.5    | 7.1    | 6.4    | 6.2    | 5.8    |
| P/B          | 0.9    | 0.7    | 0.6    | 0.6    | 0.5    |
| EV/EBITDA    | 0.8    | -0.8   | -0.8   | -0.9   | -0.8   |
| P/CF         | 3.5    | 3.3    | 3.3    | 4.0    | 4.0    |
| 배당수익률 (%)    | 2.4    | 3.4    | 3.5    | 3.9    | 4.0    |
| 성장성 (%)      |        |        |        |        |        |
| 매출액          | 20.0   | 10.8   | 9.8    | 6.2    | 5.9    |
| 영업이익         | 2.7    | -23.6  | 11.5   | 5.5    | 7.0    |
| 세전이익         | 0.7    | -24.6  | 17.5   | 2.2    | 7.0    |
| 당기순이익        | 1.5    | -26.0  | 21.3   | 0.8    | 7.0    |
| EPS          | 2.5    | -25.7  | 17.6   | 2.2    | 7.0    |
| 안정성 (%)      |        |        |        |        |        |
| 부채비율         | 197.0  | 230.7  | 216.1  | 204.0  | 192.8  |
| 유동비율         | 123.7  | 121.1  | 124.8  | 127.0  | 129.1  |
| 순차입금/자기자본(x) | -59.0  | -72.2  | -73.8  | -68.1  | -62.4  |
| 영업이익/금융비용(x) | 64.0   | 38.0   | 28.3   | 30.0   | 32.3   |
| 총차입금 (십억원)   | 18.8   | 23.4   | 23.2   | 22.9   | 22.7   |
| 순차입금 (십억원)   | -204.9 | -264.4 | -291.8 | -289.0 | -284.4 |
| 주당지표 (원)     |        |        |        |        |        |
| EPS          | 4,078  | 3,028  | 3,560  | 3,639  | 3,892  |
| BPS          | 31,218 | 32,989 | 35,894 | 38,816 | 41,919 |
| CFPS         | 7,566  | 6,500  | 6,848  | 5,698  | 5,732  |
| DPS          | 650    | 730    | 800    | 880    | 900    |



### 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 하시기를 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 기관투자자 또는 제 3자에게 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<br>(투자기간 6~12개월) | 투자등급                                                    | 적용기준<br>(향후12개월)                           | 투자의견<br>비율              | 비고                                                                                                                                                                  |
|-----------------|----------------------------------|---------------------------------------------------------|--------------------------------------------|-------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Sector<br>(업종)  | 시가총액 대비<br>업종 비중 기준<br>투자등급 3단계  | Overweight (비중확대)<br>Neutral (중립)<br>Underweight (비중축소) |                                            |                         |                                                                                                                                                                     |
| Company<br>(기업) | 절대수익률 기준<br>투자등급 3단계             | Buy (매수)<br>Hold (보유)<br>Sell (매도)<br>합계                | +15% 이상 기대<br>-15% ~ +15% 기대<br>-15% 이하 기대 | 92.4%<br>7.6%<br>100.0% | 2018년 10월 25일부터 당사 투자등급 적용기준이 기존 ±15%로 변경<br><br>투자의견 비율은 2023. 4. 1 ~ 2024. 3. 31<br>당사 리서치센터의 의견공표 종목들의 맨마지막 공표의<br>견을 기준으로 한 투자등급별 비중임<br>(최근 1년간 누적 기준. 분기별 갱신) |