

엑셈 (205100)

EARNINGS REVIEW

Company Analysis | Mid-Small Cap | 2025.5.16

1Q25 Review: 도약을 위한 준비

1Q25 Review

동사의 1Q25 실적은 매출액 117억원(+27.6% yoy), 영업이익 -25억원(적자지속)을 기록하였다. DBPM, APM 부문의 경상적인 외형 확대 흐름(15% yoy 수준) 외에 매출액 성장에 기여한 요인은 ①국내 대형 고객의 미국 생산법인항 DBPM 유지보수 매출액 신규 발생(연간 15억원 규모), ②2025년 서울시 빅데이터 프로젝트항 EBIGs 매출액 신규 발생(연간 27억원 규모), ③12억원 규모의 일회성 기타 매출(몽고DB SW License 상품공급으로 이익률 매우 낮음) 정도이다.

매출액 성장에도 영업이익이 적자를 지속하는 이유는 120억원 이상의 분기 고정 비용(대부분 인건비)이 발생하는 점, 동사의 사업 특성상 4Q에 SW 구축 프로젝트 완료(매출액 인식 시점)가 집중되는 점 때문이다.

동종 IT 소프트웨어 인프라 기업 대비 Valuation 절반 수준

엑셈에 대해 투자의견 Buy, 목표주가는 2,700원으로 유지한다. 동사는 2025년 매출액 693억원(+13.2% yoy), 영업이익 112억원(+27.4% yoy)으로 신제품 개발 마무리 단계에서 수익성 개선 기간에 접어들어 가파른 이익 성장 흐름을 보일 것으로 전망된다. 동사의 신규 SaaS 제품은 2025년 하반기에는 베타 버전, 2026년에는 정식 출시를 계획 중인데, 동 제품의 고객사 확보 흐름에 따라 이익률 전망 수정 및 리밸류레이션이 가능하다.

참고로 동사의 경상연구개발비(판관비) 흐름은 2021년 47억원 → 2022년 64억원 → 2023년 91억원 → 2024년 79억원이다. 이는 Hybrid 클라우드 IT 환경에 대비해 통합형 모니터링 제품인 엑셈원 제품을 개발하기 위한 비용이다.

Financial Data

(십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
매출액	53.9	61.2	69.3	77.7	90.2
영업이익	4.9	8.8	11.2	14.6	20.1
순이익	10.4	9.1	9.7	12.7	16.9
EPS (원)	146	126	135	176	235
증감률 (%)	21.3	-13.9	7.1	30.9	32.7
PER (x)	14.5	15.2	15.9	12.2	9.2
PBR (x)	1.5	1.2	1.2	1.1	1.0
영업이익률 (%)	9.1	14.4	16.1	18.8	22.3
EBITDA 마진 (%)	14.9	19.6	19.2	21.6	24.7
ROE (%)	10.5	8.2	8.0	9.6	11.5

주: IFRS 연결 기준

자료: 엑셈, LS증권 리서치센터



Analyst 정우성
wsjung@ls-sec.co.kr

Buy (유지)

목표주가 (유지)	2,700 원
현재주가	2,155 원
상승여력	25.3 %

컨센서스 대비

상회	부합	하회

Stock Data

KOSDAQ (05/15)	733.48 pt
시가총액	1,540 억원
발행주식수	71,462 천주
52 주 최고가/최저가	2,675 / 1,638 원
90 일 일평균거래대금	15.8 억원
외국인 지분율	4.8%
배당수익률(25.12E)	0.0%
BPS(25.12E)	1,745 원
KOSDAQ 대비 상대수익률	1개월 -3.5%
	6개월 22.5%
	12개월 2.9%
주주구성	조종암 (외 1인) 36.7%

Stock Price

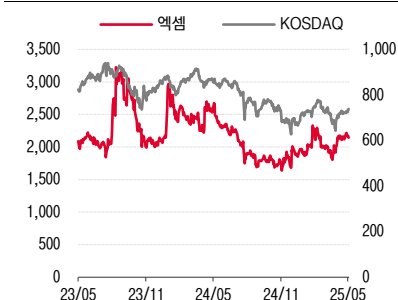


표1 엑셈 PER Valuation

항목	2021	2022	2023	2024	2025E
Target PER(x)					20
EPS(원)	159	121	239	126	135
발행주식수(천주)					71,462
지배주주순이익(억원)	107	86	104	91	97
추정 시가총액(억원)					1,938
현재주가(원)					2,155
추정주가(원)					2,700
상승여력(%)					25.3

자료: LS증권 리서치센터

표1 글로벌 주요 IT 소프트웨어 인프라 기업 실적 및 밸류에이션 컨센서스

(단위, 백만 USD)	사명	엑셈	오라클	Datadog Inc	Dynatrace Inc
티커		205100 (코스닥)	ORCL (미국)	DDOG (미국)	DT (미국)
시가총액		111	456,950	41,128	16,015
주가수익률	1개월	0.7	21.7	28.7	23.1
	3개월	0.9	-6.1	-9.1	-12.7
	1년	-19.1	35.5	0.5	12.0
매출액	2023	41	49,954	2,128	1,159
	2024	45	52,961	2,684	1,431
	2025E	46	57,098	3,231	1,954
	2026E	53	65,137	3,846	2,237
	2027E	61	76,634	4,659	2,561
영업이익	2023	4	13,093	-33	93
	2024	6	15,353	54	128
	2025E	8	24,854	638	563
	2026E	10	27,182	844	661
	2027E	14	32,554	1,095	776
OP margin(%)	2023	9.1	26.2	-1.6	8.0
	2024	14.4	29.0	2.0	9.0
	2025E	16.4	43.5	19.7	28.8
	2026E	18.8	41.7	21.9	29.5
	2027E	22.3	42.5	23.5	30.3
PER(x)	2023	8.9	32.6	857.3	111.0
	2024	15.2	30.2	272.2	85.9
	2025E	16.0	27.2	70.1	34.0
	2026E	12.3	24.4	54.0	30.0
	2027E	9.3	20.1	39.7	26.2
ROE(%)	2023	10.5	n/a	2.8	7.4
	2024	8.2	214.1	7.8	8.5
	2025E	7.9	93.0	15.5	13.9
	2026E	9.5	53.9	13.1	15.6
	2027E	11.4	45.2	11.1	15.9

자료: Bloomberg, LS증권 리서치센터

주: 2025년 5월 14일 종가 기준

표2 엑셈 분기실적 전망

(억원)	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25E	3Q25E	4Q25E
매출액	91	133	123	264	117	155	138	283
YoY	10.9%	2.1%	10.5%	23.3%	27.6%	16.5%	11.6%	7.2%
엑셈	73	108	98	215	97	128	117	232
신시웨이	18	25	25	50	20	31	24	55
YoY								
엑셈	9.2%	4.8%	4.1%	26.5%	31.9%	18.9%	19.3%	8.3%
신시웨이	18.2%	-7.7%	46.2%	11.4%	10.1%	22.0%	-2.8%	10.5%
% of Sales								
엑셈	80.3%	81.0%	79.7%	81.1%	83.0%	82.7%	85.3%	82.0%
신시웨이	19.7%	19.0%	20.3%	18.9%	17.0%	19.9%	17.7%	19.5%
영업이익	-29	3	5	108	-25	8	-9	137
% of sales	-31.3%	2.4%	4.1%	40.8%	-21.2%	5.5%	-6.6%	48.5%
% YoY	적지	-86.6%	흑전	104.5%	적지	165.3%	적전	27.3%

자료: LS증권 리서치센터

표3 부문별 매출액 추이

부문 (단위: 억원)	제품명	내수/수출	2021	2022	2023	2024	1Q24	1Q25	yoy(%)
DB 성능관리	MaxGauge (2001~)	수출(제품)	7	12	33	5	0	2	258.7
		내수(제품)	134	138	116	141	15	16	7.6
		소계	141	150	149	146	16	18	15.0
		수출(용역)	29	33	31	35	6	12	99.0
		내수(용역)	86	95	104	113	27	27	3.5
		소계	114	128	135	148	33	40	21.7
APM	InterMax (2008~)	제품	65	67	39	65	6	4	-31.8
		용역	18	25	30	36	8	8	4.3
빅데이터	EBIGs (2016~)	제품	-	1	5	4	1	2	55.7
		용역	42	77	51	51	4	10	145.3
통합 IT 성능 모니터링 플랫폼	exemONE (2024~)	제품	-	-	-	18	0	2	n/a
		용역	-	-	-	0	0	1	n/a
DB 보안관리 (자회사: 신시웨이)	PETRA (2009~)	제품	54	69	73	83	11	13	17.1
		용역	26	28	32	34	7	7	-1.2
기타	CloudMOA, XAIOps, 상품 등	소계	11	8	26	28	7	13	87.5
합 계		수출	37	46	64	42	7	15	119.9
		내수	436	506	475	570	85	102	20.3
		합계	473	551	539	612	91	117	27.6

자료: DART, LS증권 리서치센터

표4 엑셈 연간실적 전망

(억원)		2021	2022	2023	2024	2025E	2026E	2027E
매출액		473	551	539	612	693	777	902
YoY		20.8%	16.5%	-2.3%	13.6%	13.2%	12.1%	16.1%
맥스게이지	제품	141	150	149	165	182	191	200
	유지보수	114	128	135	144	153	163	174
인터맥스	제품	65	67	39	67	74	81	89
	유지보수	18	25	30	36	43	50	58
EBIGs	제품 + 유지보수	42	78	56	36	41	49	59
엑셈원	제품	-	-	-	15	18	22	26
	유지보수	-	-	-	-	2	3	5
	SaaS	-	-	-	-	8	34	84
XAIOps	제품	11	4	14	14	15	17	19
	유지보수	0	1	2	4	6	7	9
신시웨이(Petra)	제품	54	69	73	78	86	94	104
	유지보수	26	28	32	36	44	52	62
기타	상품, CloudMoa	0	3	10	17	23	13	13
YoY								
맥스게이지	제품	16.0%	6.4%	-0.7%	10.7%	10.0%	5.0%	5.0%
	유지보수	3.6%	12.3%	5.5%	6.5%	6.5%	6.5%	6.5%
인터맥스	제품	72.7%	3.1%	-41.8%	71.8%	10.0%	10.0%	10.0%
	유지보수	29.6%	38.9%	20.0%	19.5%	18.7%	17.3%	16.2%
EBIGs	제품 + 유지보수	21.5%	85.7%	-28.2%	-35.7%	13.7%	20.0%	20.0%
엑셈원	제품	-	-	-	-	20.0%	20.0%	20.0%
	유지보수	-	-	-	-	-	120.0%	65.5%
	SaaS	-	-	-	-	-	341.0%	148.1%
XAIOps	제품	2873.0%	-63.6%	250.0%	0.0%	10.0%	10.0%	10.0%
	유지보수				105.0%	34.1%	28.0%	24.1%
신시웨이(Petra)	제품	13.7%	27.8%	5.8%	6.8%	10.0%	10.0%	10.0%
	유지보수	3.8%	7.7%	14.3%	12.7%	21.6%	19.6%	18.0%
기타	상품, CloudMoa	-	-	233.3%	73.3%	34.6%	-42.9%	0.0%
% of Sales								
맥스게이지	제품	29.8%	27.2%	27.6%	26.9%	26.6%	24.5%	22.2%
	유지보수	24.1%	23.2%	25.1%	23.5%	22.4%	21.0%	19.3%
인터맥스	제품	13.7%	12.2%	7.2%	10.9%	10.8%	10.4%	9.9%
	유지보수	3.8%	4.5%	5.6%	5.9%	6.2%	6.4%	6.4%
EBIGs	제품 + 유지보수	8.9%	14.1%	10.4%	5.9%	6.0%	6.3%	6.5%
엑셈원	제품	-	-	-	2.4%	2.6%	2.8%	2.9%
	유지보수	-	-	-	-	0.2%	0.4%	0.6%
	SaaS	-	-	-	-	1.1%	4.4%	9.3%
XAIOps	제품	2.3%	0.7%	2.6%	2.3%	2.3%	2.2%	2.1%
	유지보수	0.0%	0.2%	0.4%	0.7%	0.8%	0.9%	1.0%
신시웨이(Petra)	제품	11.4%	12.5%	13.5%	12.7%	12.6%	12.2%	11.5%
	유지보수	5.5%	5.1%	5.9%	5.9%	6.4%	6.8%	6.9%
기타	상품, CloudMoa	0.0%	0.5%	1.9%	2.8%	3.4%	1.7%	1.5%
영업이익		123	125	49	88	112	146	201
% of sales		26.0%	22.7%	9.1%	14.3%	16.4%	18.8%	22.3%
% YoY		n/a	1.8%	-60.8%	78.4%	27.4%	30.9%	37.7%

자료: LS증권 리서치센터

표5 엑셀원 SaaS 매출 추정

시점	2024E	2025E	2026E	2027E	2028E	2029E
매출액(억원) = ① x ② x ③ x ④ x ⑤	0	8	34	84	165	285
①중소기업 당 엑셀원 SaaS 연간 평균 지출 금액(억원)	출시 전	0.12	0.12	0.12	0.12	0.12
②기간 선택적 구독에 따른 할인	30%					
③침투율	5%	5%	10.0%	15.0%	20.0%	25.0%
④엑셀의 점유율	0%	5%	10.0%	15.0%	20.0%	25.0%
⑤TAM 내 기업 수	77,648	85,607	94,382	104,056	114,722	126,481
전체 중소기업 수(CAGR +5.0% 가정)	7,042,726	7,394,862	7,764,605	8,152,836	8,560,477	8,988,501
자체 DB 구축 비율	1.10%	1.16%	1.22%	1.28%	1.34%	1.41%
고객 수(개) = TAM 내 기업 수 * (C) * (D)	0	64	283	702	1,377	2,372

자료: LS증권 리서치센터

표6 TAM 내 기업 수: 추정 Table

시점	가중치	2019	2020	2021	2022
⑤TAM 내 기업 수(주로 중형 기업)		60,860	64,973	71,249	80,430
전체 중소기업 수		6,898,748	7,295,451	7,723,867	8,042,726
Yoy		0.1%	5.8%	5.9%	4.1%
자체 DB 구축 비율(중형기업부터 DB 모니터링 서비스 활용 가정)		0.88%	0.89%	0.92%	1.00%
A. 농업, 임업 및 어업	0.5	198	232	274	337
B. 광업	0.5	88	87	90	98
C. 제조업	1.0	12,952	12,772	13,319	14,395
D. 전기, 가스, 증기 및 공기 조절 공급업	0.5	43	43	47	58
E. 수도, 하수 및 폐기물 처리, 원료 재생업	0.5	1,426	1,495	1,655	1,768
F. 건설업	0.5	5,901	5,840	6,085	6,504
G. 도매 및 소매업	0	30,630	31,950	34,090	37,285
H. 운수 및 창고업	3.0	1,696	1,813	2,050	2,386
I. 숙박 및 음식점업	0	11,332	10,616	10,813	13,015
J. 정보통신업	10.0	2,247	2,469	2,742	3,199
K. 금융 및 보험업	0	595	642	673	739
L. 부동산업	0.5	5,193	5,612	6,277	6,338
M. 전문, 과학 및 기술 서비스업	1.0	4,094	4,774	5,354	6,144
N. 사업시설 관리, 사업 지원 및 임대 서비스업	0.5	3,664	3,865	4,132	4,433
P. 교육 서비스업	0.5	2,142	2,299	2,531	2,809
Q. 보건업 및 사회복지 서비스업	0.5	13,314	14,584	16,336	18,512
R. 예술, 스포츠 및 여가관련 서비스업	0.5	543	539	584	628
S. 협회 및 단체, 수리 및 기타 개인 서비스업	0	4,235	4,571	4,686	4,999

자료: KOSIS, LS증권 리서치센터, 주: 업종마다 IT 기술 활용도가 다른 점을 가중치에 임의로 반영함. 중형기업은 통상 매출액 120억원 이상 기업을 말함.

엑셈 (205100)

재무상태표

(십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
유동자산	58.3	73.2	81.7	93.8	109.8
현금 및 현금성자산	19.8	27.0	33.3	43.7	57.4
매출채권 및 기타채권	10.1	8.9	10.7	12.0	13.9
재고자산	0.2	0.0	0.1	0.1	0.1
기타유동자산	28.2	37.3	37.6	38.0	38.3
비유동자산	74.5	74.2	75.4	76.7	78.5
관계기업투자등	2.5	3.5	4.0	4.4	5.2
유형자산	64.0	61.5	61.5	61.5	61.5
무형자산	3.8	3.6	3.6	3.6	3.6
자산총계	132.8	147.4	157.1	170.5	188.4
유동부채	11.7	13.9	13.9	14.5	15.5
매입채무 및 기타채무	4.2	5.5	5.5	6.1	7.1
단기금융부채	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3
기타유동부채	7.2	8.1	8.1	8.1	8.1
비유동부채	2.3	1.7	1.7	1.7	1.7
장기금융부채	1.2	0.3	0.3	0.3	0.3
기타비유동부채	1.1	1.4	1.4	1.4	1.4
부채총계	14.0	15.6	15.6	16.3	17.3
지배주주지분	104.2	115.9	125.6	138.3	155.2
자본금	7.2	7.2	7.2	7.2	7.2
자본잉여금	43.8	45.1	45.1	45.1	45.1
이익잉여금	56.4	63.5	73.2	85.9	102.8
비지배주주지분(연결)	14.5	15.9	15.9	15.9	15.9
자본총계	118.7	131.8	141.5	154.2	171.1

현금흐름표

(십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
영업활동 현금흐름	8.0	18.4	9.2	13.4	16.9
당기순이익(손실)	10.4	10.8	10.6	13.8	18.9
비현금수익비용가감	-0.9	3.3	0.5	0.2	-1.1
유형자산감가상각비	2.9	2.9	2.1	2.1	2.1
무형자산상각비	0.2	0.2	0.0	0.0	0.0
기타현금수익비용	-4.0	0.2	-1.7	-1.9	-3.2
영업활동 자산부채변동	-1.4	3.8	-1.9	-0.6	-1.0
매출채권 감소(증가)	-0.9	1.0	-1.8	-1.3	-1.9
재고자산 감소(증가)	-0.2	0.2	-0.1	0.0	0.0
매입채무 증가(감소)	0.2	0.1	0.0	0.7	1.0
기타자산, 부채변동	-0.4	2.5	0.0	0.0	0.0
투자활동 현금흐름	-10.1	-11.1	-2.9	-3.0	-3.2
유형자산처분(취득)	-5.6	-0.1	-2.1	-2.1	-2.1
무형자산 감소(증가)	0.0	-0.1	0.0	0.0	0.0
투자자산 감소(증가)	-15.3	-9.8	-0.8	-0.8	-1.1
기타투자활동	10.8	-1.0	0.0	0.0	0.0
재무활동 현금흐름	-2.6	-0.4	0.0	0.0	0.0
차입금의 증가(감소)	-2.2	-0.4	0.0	0.0	0.0
자본의 증가(감소)	-0.4	0.0	0.0	0.0	0.0
배당금의 지급	0.4	0.0	0.0	0.0	0.0
기타재무활동	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
현금의 증가	-4.9	7.2	6.2	10.5	13.7
기초현금	24.6	19.8	27.0	33.3	43.7
기말현금	19.8	27.0	33.3	43.7	57.4

자료: 엑셈, LS증권 리서치센터

손익계산서

(십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
매출액	53.9	61.2	69.3	77.7	90.2
매출원가	27.0	29.3	33.6	36.1	40.5
매출총이익	26.9	31.9	35.7	41.6	49.7
판매비 및 관리비	22.0	23.1	24.6	27.0	29.6
영업이익	4.9	8.8	11.2	14.6	20.1
(EBITDA)	8.0	12.0	13.3	16.7	22.2
금융손익	0.7	2.4	1.3	1.3	1.3
이자비용	0.1	0.1	0.0	0.0	0.0
관계기업등 투자손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타영업외손익	5.4	-0.4	-0.8	-0.7	-0.7
세전계속사업이익	11.1	10.8	11.6	15.1	20.7
계속사업법인세비용	0.7	0.1	1.0	1.3	1.8
계속사업이익	10.4	10.8	10.6	13.8	18.9
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	10.4	10.8	10.6	13.8	18.9
지배주주	10.4	9.1	9.7	12.7	16.9
총포괄이익	10.4	11.0	10.6	13.8	18.9
매출총이익률 (%)	49.9	52.2	51.6	53.5	55.1
영업이익률 (%)	9.1	14.4	16.1	18.8	22.3
EBITDA 마진률 (%)	14.9	19.6	19.2	21.6	24.7
당기순이익률 (%)	19.3	17.6	15.4	17.8	21.0
ROA (%)	8.3	6.5	6.4	7.8	9.4
ROE (%)	10.5	8.2	8.0	9.6	11.5
ROIC (%)	6.3	12.6	14.8	18.8	25.3

주요 투자지표

	2023	2024	2025E	2026E	2027E
투자지표 (x)					
P/E	14.5	15.2	15.9	12.2	9.2
P/B	1.5	1.2	1.2	1.1	1.0
EV/EBITDA	13.5	6.4	6.5	4.5	2.8
P/CF	16.1	9.8	14.0	11.0	8.7
배당수익률 (%)	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
성장성 (%)					
매출액	-2.3	13.6	13.2	12.1	16.1
영업이익	-60.8	79.8	26.4	30.9	37.7
세전이익	11.5	-2.3	7.4	30.1	36.8
당기순이익	8.5	3.3	-1.1	30.1	36.8
EPS	21.3	-13.9	7.1	30.9	32.7
안정성 (%)					
부채비율	11.8	11.8	11.0	10.5	10.1
유동비율	496.0	527.4	588.3	644.9	706.8
순차입금/자기자본(x)	-37.3	-46.1	-47.6	-50.7	-53.9
영업이익/금융비용(x)	45.5	123.4	254.7	333.3	458.8
총차입금 (십억원)	1.5	0.6	0.6	0.6	0.6
순차입금 (십억원)	-44.2	-60.8	-67.4	-78.2	-92.2
주당지표(원)					
EPS	146	126	135	177	235
BPS	1,448	1,610	1,745	1,922	2,156
CFPS	132	196	154	196	248
DPS	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a

엑셀

목표주가 추이

(원)

주가

목표주가

3,500

3,000

2,500

2,000

1,500

1,000

500

0

23/05

23/11

24/05

24/11

25/05

투자 의견

변동내역

일시

투자 의견

목표 가격

2025.04.02

신규

정우성

2025.04.02

Buy

2,700

과리율(%)

최고 대비

최저 대비

평균 대비

일시

투자 의견

목표 가격

과리율(%)

최고 대비

최저 대비

평균 대비

Compliance Notice

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

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 당사에 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 6~12개월)	투자등급	적용기준 (향후 12개월)	투자 의견 비율	비고
Sector (업종)	시가총액 대비	Overweight (비중확대)			
	업종 비중 기준	Neutral (중립)			
	투자등급 3단계	Underweight (비중축소)			
Company (기업)	절대수익률 기준	Buy (매수)	+15% 이상 기대	91.7%	2018년 10월 25일부터 당사 투자등급 적용기준이 기준 ±15%로 변경
	투자등급 3단계	Hold (보유)	-15%~+15% 기대	8.3%	
		Sell (매도)	-15% 이하 기대		
		합계		100.0%	투자 의견 비율은 2024.4.1 ~ 2025.03.31 당사 리서치센터의 의견공표 종목들의 맨마지막 공표의견을 기준으로 한 투자등급별 비중임 (최근 1년간 누적 기준, 분기별 갱신)