엑셈 (205100)

EARNINGS REVIEW Company Analysis | Mid-Small Cap | 2025.8.14

2Q25 Review: 빅데이터 부문 성장성이 더 중요

Analyst 정우성
wsjung@ls-sec.co.kr

Buy (유지)

목표주가 (상향)	3,200 원
현재주가	2,150 원
상승여력	48.8 %

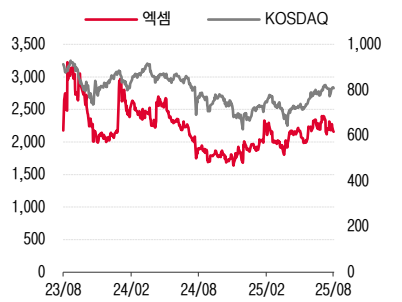
컨센서스 대비

상회	부합	하회

Stock Data

KOSDAQ (08/13)	814.1 pt
시가총액	1,536 억원
발행주식수	71,462 천주
52 주 최고가/최저가	2,400 / 1,638 원
90 일 일평균거래대금	26.57 억원
외국인 지분율	4.9%
배당수익률(25.12E)	0.0%
BPS(25.12E)	1,757 원
KOSDAQ 대비 상대수익률	1 개월 -12.1%
	6 개월 -6.8%
	12 개월 -7.9%
주주구성	조종암 (외 2 인) 36.7%

Stock Price



2Q25 Review

동사의 2Q25 실적은 매출액 126억원(-5.7% yoy), 영업이익 -1억원(적전)을 기록하였다. 이러한 변동은 동사의 주요 제품 내수 매출액이 DBPM 18억원(-36.5% yoy), 엑셈원 1억원(-78.6% yoy)으로 하락한 것에 기인하나, 이는 주요 프로젝트의 매출액 인식 시점이 하반기로 지연된 결과로 파악된다. 참고로 동사의 영업이익은 4Q(=SW 구축 프로젝트 완료 시점, 매출액 인식 시점)에 집중되는 계절성이 존재한다.

소버린 AI 활용을 위한 빅데이터 플랫폼 사업 확대 전망

동사는 국내 AX(AI Transformation) 흐름에서 빅데이터 플랫폼 구축 사업(동종 기업: SI사, 네이버 등) 확장으로 외형 확대가 가능하다.

동사의 매출액 대부분은 소버린 AI(2027년 개발 완료 예정)를 선제적으로 채택할 것으로 보이는 공공·금융 부문 고객으로, 대규모 사업은 생성형 AI 활용을 위한 빅데이터 플랫폼 구축 용역 제공, 소규모 사업은 플랫폼 구축 및 동사가 개발한 sLLM 공급으로 수익성을 확보할 계획이다. 참고로 동사의 빅데이터 사업부 인력과 프로젝트 당 투입 인력을 고려하면 동 부문에서 연간 200억원 이상의 매출액 실현이 가능하다.

투자의견 매수 유지, 목표주가 상향

엑셈에 대해 투자의견 매수를 유지하고 목표주가는 3,200원으로 +18.5% 상향한다. 목표주가는 당사의 2025E EPS 추정치에 Target PER 22x를 적용한 것이다. Target PER 상향(직전 20x)은 동사의 빅데이터 부문 성장성과 공공/금융 부문의 하이브리드 클라우드 활용률 증가에 따른 엑셈원 매출 성장성을 추가적으로 고려한 것이다.

해당 밸류에이션 수준은 글로벌 동종 기업 대비 가파른 마진율 상승(2024년 14.4% → 2025E 14.9% → 2026E 19.6% → 2027E 24.0%) 흐름을 고려하면 보수적인 수준으로 판단된다. 참고로 동사의 엑셈원 SaaS 제품은 1H26에 출시될 예정이다.

Financial Data

(십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
매출액	53.9	61.2	68.1	77.9	91.3
영업이익	4.9	8.8	10.2	15.3	21.9
순이익	10.4	9.1	10.5	14.9	19.3
EPS (원)	146	126	146	207	268
증감률 (%)	21.3	-13.9	16.1	41.3	29.5
PER (x)	14.5	15.2	14.7	10.4	8.0
PBR (x)	1.5	1.2	1.2	1.1	1.0
영업이익률 (%)	9.1	14.4	14.9	19.6	24.0
EBITDA 마진 (%)	14.9	19.6	18.1	22.4	26.3
ROE (%)	10.5	8.2	8.7	11.1	12.8

주: IFRS 연결 기준
자료: 엑셈, LS증권 리서치센터

표1 엑셈 PER Valuation

항목	2021	2022	2023	2024	2025E
Target PER(x)					22
EPS(원)	159	121	239	126	146
발행주식수(천주)					71,462
지배주주순이익(억원)	107	86	104	91	105
추정 시가총액(억원)					2,312
현재주가(원)					2,150
추정주가(원)					2,700
상승여력(%)					48.8

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	713,050	44,974	14,092
주가수익률	1 개월	-10.4	10.1	-6.1	-9.0
	3 개월	-0.7	56.8	9.9	-7.5
	1 년	14.1	91.1	12.8	-1.4
매출액	2023	41	49,954	2,128	1,159
	2024	45	52,961	2,684	1,431
	2025E	50	66,808	3,320	1,978
	2026E	56	79,929	3,983	2,264
	2027E	65	96,768	4,817	2,589
영업이익	2023	4	13,093	-33	93
	2024	6	15,353	54	128
	2025E	8	27,798	696	571
	2026E	10	32,684	892	654
	2027E	14	38,696	1,156	747
OP margin(%)	2023	9.1	26.2	-1.6	8.0
	2024	14.4	29.0	2.0	9.0
	2025E	16.2	41.6	21.0	28.8
	2026E	18.8	40.9	22.4	28.9
	2027E	22.3	40.0	24.0	28.8
PER(x)	2023	8.9	32.6	857.3	111.0
	2024	15.2	30.2	272.2	85.9
	2025E	15.9	37.4	70.4	28.9
	2026E	12.1	31.0	57.0	25.7
	2027E	9.1	25.4	45.2	22.5
ROE(%)	2023	10.5	n/a	2.8	7.4
	2024	8.2	214.1	7.8	8.5
	2025E	8.0	61.4	14.9	15.0
	2026E	9.6	43.4	13.6	14.4
	2027E	11.5	37.5	12.7	12.6

자료: Bloomberg, LS증권 리서치센터

주: 2025년 8월 13일 종가 기준

LS증권 리서치센터

표2 **엑셈 분기실적 전망**

(억원)	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25E	4Q25E
매출액	91	133	123	264	117	126	146	292
YoY	*10.9%*	*2.1%*	*10.5%*	*23.3%*	*27.6%*	*-5.7%*	*18.4%*	*10.6%*
엑셈	73	108	98	215	97	94	121	236
신시웨이	18	25	25	50	20	32	25	57
YoY								
엑셈	*9.2%*	*4.8%*	*4.1%*	*26.5%*	*31.9%*	*-13.0%*	*23.0%*	*9.9%*
신시웨이	*18.2%*	*-7.7%*	*46.2%*	*11.4%*	*10.1%*	*25.2%*	*-0.1%*	*13.5%*
% of Sales								
엑셈	80.3%	81.0%	79.7%	81.1%	83.0%	74.7%	82.9%	80.6%
신시웨이	19.7%	19.0%	20.3%	18.9%	17.0%	25.3%	17.1%	19.4%
영업이익	-29	3	5	108	-25	-1	3	124
% of sales	-31.3%	2.4%	4.1%	40.8%	-21.2%	-0.8%	2.0%	42.5%
% YoY	*적지*	*-86.6%*	*흑전*	*104.5%*	*적지*	*적전*	*-41.9%*	*15.2%*

자료: LS증권 리서치센터

표3 **부문별 매출액 추이**

부문 (단위: 억원)	제품명	내수/수출	2021	2022	2023	2024	2Q24	2Q25	*yoy(%)*
DB 성능관리	MaxGauge (2001~)	수출(제품)	7	12	33	5	1	1	*15.6*
		내수(제품)	134	138	116	141	28	18	*-36.5*
		소계	**141**	**150**	**149**	**146**	**29**	**19**	*-34.9*
		수출(용역)	29	33	31	35	9	8	*-7.7*
		내수(용역)	86	95	104	113	27	30	*10.7*
		소계	**114**	**128**	**135**	**148**	**36**	**39**	*6.1*
APM	InterMax (2008~)	제품	65	67	39	65	6	17	*197.2*
		용역	18	25	30	36	10	9	*-9.1*
빅데이터	EBIGs (2016~)	제품	-	1	5	4	3	1	*-64.5*
		용역	42	77	51	51	9	6	*-29.2*
통합 IT 성능 모니터링 플랫폼	exemONE (2024~)	제품	-	-	-	18	5	1	*-78.6*
		용역	-	-	-	0	0	1	*n/a*
DB 보안관리 (자회사: 신시웨이)	PETRA (2009~)	제품	54	69	73	83	18	22	*24.0*
		용역	26	28	32	34	7	9	*21.3*
기타	CloudMOA, XAIOps, 상품 등	소계	11	8	26	28	11	14	*32.7*
합 계		수출	37	46	64	42	11	10	*-13.3*
		내수	436	506	475	570	122	116	*-5.0*
		합계	**473**	**551**	**539**	**612**	**133**	**126**	*-5.7*

자료: DART, LS증권 리서치센터

표4 엑셈 연간실적 전망

(억원)		2021	2022	2023	2024	2025E	2026E	2027E
매출액		473	551	539	612	681	779	913
YoY		*20.8%*	*16.5%*	*-2.3%*	*13.6%*	*11.1%*	*14.4%*	*17.3%*
맥스게이지	제품	141	150	149	165	154	162	170
	유지보수	114	128	135	144	177	192	208
인터맥스	제품	65	67	39	67	71	79	86
	유지보수	18	25	30	36	42	50	57
EBIGs	제품 + 유지보수	42	78	56	36	45	72	87
엑셈원	제품	-	-	-	15	21	30	42
	유지보수	-	-	-	-	2	4	7
	SaaS	-	-	-	-		13	56
XAIOps	제품	11	4	14	14	7	8	9
	유지보수	0	1	2	4	5	6	7
신시웨이(Petra)	제품	54	69	73	78	91	101	111
	유지보수	26	28	32	36	42	51	61
기타	상품, CloudMoa	0	3	10	17	22	12	12
YoY								
맥스게이지	제품	*16.0%*	*6.4%*	*-0.7%*	*10.7%*	*5.2%*	*5.2%*	*5.2%*
	유지보수	*3.6%*	*12.3%*	*5.5%*	*6.5%*	*19.7%*	*8.7%*	*8.4%*
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%*	*18.0%*	*16.8%*	*15.8%*
EBIGs	제품 + 유지보수	*21.5%*	*85.7%*	*-28.2%*	*-35.7%*	*-18.2%*	*60.0%*	*20.0%*
엑셈원	제품	-	-	-	-	*20.0%*	*40.0%*	*40.0%*
	유지보수	-	-	-	-	-	*120.0%*	*76.4%*
	SaaS	-	-	-	-	-	-	*341.0%*
XAIOps	제품	*2873.0%*	*-63.6%*	*250.0%*	*0.0%*	*10.0%*	*10.0%*	*10.0%*
	유지보수				*105.0%*	*13.9%*	*13.4%*	*13.0%*
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%*	*24.7%*	*21.8%*	*19.7%*
기타	상품, CloudMoa	-	-	*233.3%*	*73.3%*	*35.2%*	*-45.3%*	*0.0%*
% of Sales								
맥스게이지	제품	29.8%	27.2%	27.6%	26.9%	22.6%	20.8%	18.6%
	유지보수	24.1%	23.2%	25.1%	23.5%	26.0%	24.7%	22.8%
인터맥스	제품	13.7%	12.2%	7.2%	10.9%	10.5%	10.1%	9.5%
	유지보수	3.8%	4.5%	5.6%	5.9%	6.2%	6.4%	6.3%
EBIGs	제품 + 유지보수	8.9%	14.1%	10.4%	5.9%	6.6%	9.3%	9.5%
엑셈원	제품	-	-	-	2.4%	3.1%	3.9%	4.6%
	유지보수	-	-	-	-	0.3%	0.5%	0.8%
	SaaS	-	-	-	-	0.0%	1.6%	6.2%
XAIOps	제품	2.3%	0.7%	2.6%	2.3%	1.1%	1.0%	0.9%
	유지보수	0.0%	0.2%	0.4%	0.7%	0.8%	0.8%	0.8%
신시웨이(Petra)	제품	11.4%	12.5%	13.5%	12.7%	13.4%	12.9%	12.1%
	유지보수	5.5%	5.1%	5.9%	5.9%	6.2%	6.6%	6.7%
기타	상품, CloudMoa	0.0%	0.5%	1.9%	2.8%	3.2%	1.6%	1.3%
영업이익		123	125	49	88	102	153	219
% of sales		26.0%	22.7%	9.1%	14.3%	14.9%	19.6%	24.0%
% YoY		*n/a*	*1.8%*	*-60.8%*	*78.4%*	*15.9%*	*50.6%*	*43.0%*

자료: LS증권 리서치센터

표5 엑셈원 SaaS 매출 추정

시점	2025	2026E	2027E	2028E	2029E
매출액(억원) = ① x ② x ③ x ④ x ⑤	0	13	56	124	228
①중소기업 당 엑셈원 SaaS 연간 평균 지출 금액(억원)	출시 전	0.12	0.12	0.12	0.12
②기간 선택적 구독에 따른 할인			30%		
③침투율	5%	10.0%	15.0%	20.0%	25.0%
④엑셈의 점유율	0%	5%	10.0%	15.0%	20.0%
⑤TAM 내 기업 수	85,607	94,382	104,056	114,722	126,481
전체 중소기업 수(CAGR +5.0% 가정)	7,394,862	7,764,605	8,152,836	8,560,477	8,988,501
자체 DB 구축 비율	1.16%	1.22%	1.28%	1.34%	1.41%
고객 수(개) = TAM 내 기업 수 * (C) * (D)	0	80	468	1,032	1,897

자료: LS증권 리서치센터, 주: 2Q26 출시 가정

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. **중형기업**은 통상 매출액 120억원 이상 기업을 말함.

엑셈 (205100)

재무상태표

(십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
유동자산	58.3	73.2	82.6	96.8	115.1
현금 및 현금성자산	19.8	27.0	34.3	46.7	62.5
매출채권 및 기타채권	10.1	8.9	10.5	12.0	14.1
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	75.2	76.7	78.7
관계기업투자등	2.5	3.5	3.9	4.5	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**	**157.8**	**173.5**	**193.8**
유동부채	11.7	13.9	13.8	14.6	15.6
매입채무 및 기타채무	4.2	5.5	5.4	6.2	7.2
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**	**15.5**	**16.3**	**17.4**
지배주주지분	104.2	115.9	126.4	141.3	160.5
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	74.0	88.9	108.2
비지배주주지분(연결)	14.5	15.9	15.9	15.9	15.9
자본총계	**118.7**	**131.8**	**142.4**	**157.2**	**176.5**

손익계산서

(십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
매출액	**53.9**	**61.2**	**68.1**	**77.9**	**91.3**
매출원가	27.0	29.3	33.3	35.5	39.8
매출총이익	**26.9**	**31.9**	**34.7**	**42.3**	**51.5**
판매비 및 관리비	22.0	23.1	24.6	27.0	29.7
영업이익	**4.9**	**8.8**	**10.2**	**15.3**	**21.9**
(EBITDA)	8.0	12.0	12.3	17.4	24.0
금융손익	0.7	2.4	1.6	1.6	1.6
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	0.0	0.0	0.0
세전계속사업이익	**11.1**	**10.8**	**11.8**	**16.9**	**23.5**
계속사업법인세비용	0.7	0.1	0.2	0.7	1.9
계속사업이익	10.4	10.8	11.5	16.2	21.6
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	**10.4**	**10.8**	**11.5**	**16.2**	**21.6**
지배주주	10.4	9.1	10.5	14.9	19.3
총포괄이익	**10.4**	**11.0**	**11.5**	**16.2**	**21.6**
매출총이익률 (%)	49.9	52.2	51.1	54.3	56.4
영업이익률 (%)	9.1	14.4	14.9	19.6	24.0
EBITDA 마진률 (%)	14.9	19.6	18.1	22.4	26.3
당기순이익률 (%)	19.3	17.6	17.0	20.8	23.7
ROA (%)	8.3	6.5	6.9	9.0	10.5
ROE (%)	10.5	8.2	8.7	11.1	12.8
ROIC (%)	6.3	12.6	14.5	20.7	27.7

현금흐름표

(십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
영업활동 현금흐름	**8.0**	**18.4**	**10.2**	**15.4**	**19.1**
당기순이익(손실)	10.4	10.8	11.5	16.2	21.6
비현금수익비용가감	-0.9	3.3	0.5	-0.1	-1.5
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	-1.6	-2.2	-3.6
영업활동 자산부채변동	-1.4	3.8	-1.8	-0.8	-1.0
매출채권 감소(증가)	-0.9	1.0	-1.6	-1.5	-2.1
재고자산 감소(증가)	-0.2	0.2	-0.1	0.0	0.0
매입채무 증가(감소)	0.2	0.1	-0.1	0.8	1.1
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	-0.7	-0.9	-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**	**7.3**	**12.3**	**15.9**
기초현금	24.6	19.8	27.0	34.3	46.7
기말현금	19.8	27.0	34.3	46.7	62.5

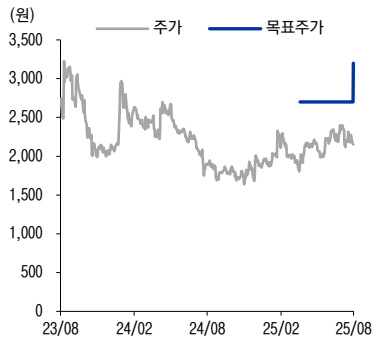
자료: 엑셈, LS증권 리서치센터

주요 투자지표

	2023	2024	2025E	2026E	2027E
투자지표 (x)					
P/E	14.5	15.2	14.7	10.4	8.0
P/B	1.5	1.2	1.2	1.1	1.0
EV/EBITDA	13.5	6.4	6.9	4.2	2.3
P/CF	16.1	9.8	12.9	9.6	7.7
배당수익률 (%)	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
성장성 (%)					
매출액	-2.3	13.6	11.1	14.4	17.3
영업이익	-60.8	79.8	15.0	50.6	43.0
세전이익	11.5	-2.3	8.6	43.7	38.9
당기순이익	8.5	3.3	7.2	40.4	33.5
EPS	21.3	-13.9	16.1	41.3	29.5
안정성 (%)					
부채비율	11.8	11.8	10.9	10.3	9.8
유동비율	496.0	527.4	599.0	664.7	736.6
순차입금/자기자본(x)	-37.3	-46.1	-48.1	-51.6	-55.2
영업이익/금융비용(x)	45.5	123.4	n/a	n/a	n/a
총차입금 (십억원)	1	1	1	1	1
순차입금 (십억원)	-44	-61	-68	-81	-97
주당지표(원)					
EPS	146	126	146.5	207.0	268.1
BPS	1,448	1,610	1756.5	1963.2	2230.9
CFPS	132	196	167.2	223.9	280.1
DPS	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a

LS증권 리서치센터

엑셈 목표주가 추이



투자의견 변동내역

일시	투자 의견	목표 가격	괴리율(%) 최고 대비	괴리율(%) 최저 대비	괴리율(%) 평균 대비	일시	투자 의견	목표 가격	괴리율(%) 최고 대비	괴리율(%) 최저 대비	괴리율(%) 평균 대비
2025.04.02	신규	정우성									
2025.04.02	Buy	2,700	-11.1		-19.6						
2025.08.13	Buy	3,200									

LS증권 리서치센터

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 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 (기업)	절대수익률 기준 투자등급 3 단계	Buy (매수)	+15% 이상 기대	89.2%	2018 년 10 월 25 일부터 당사 투자등급 적용기준이 기존 ±15%로 변경
		Hold (보유)	-15%~ +15% 기대	10.8%	
		Sell (매도)	-15% 이하 기대		
		합계		100.0%	투자의견 비율은 2024.7.1 ~ 2025.06.30 당사 리서치센터의 의견공표 종목들의 맨마지막 공표의견을 기준으로 한 투자등급별 비중임 (최근 1 년간 누적 기준. 분기별 갱신)