

세틀뱅크 (234340.KQ)

1Q20 Review: 영업이익 기대치 하회하였으나, 일부 재계약을 통한 수익성 개선 전망

코스닥벤처

2020. 05. 18



IT HW, SW / 5G 박종선
02)368-6076
jongsun.park@eugenefn.com



시장 Consensus 대비(영업이익 기준)

Above	In-line	Below
		0

BUY(유지)

목표주가(12M, 상향)	32,000원
현재주가(5/18)	26,400원

Key Data (기준일: 2020.05.15)

KOSPI(pt)	1,927
KOSDAQ(pt)	692
액면가(원)	500
시가총액(십억원)	245
52 주 최고/최저(원)	57,900 / 11,800
52 주 일간 Beta	1.67
발행주식수(천주)	9,267
평균거래량(3M, 천주)	214
평균거래대금(3M, 백만원)	5,034
배당수익률(20F, %)	0.0
외국인 지분율(%)	2.8
주요주주 지분율(%)	
민앤지 (외 4인)	43.6
자사주신탁 (외 1인)	4.9

Company Performance

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	11.6	-17.2	-15.0	-
KOSPI 대비 상대수익률	-1.7	-17.7	-18.5	-

■ 1Q20 Review: 매출액 +9.3%yoy, 영업이익 -40.4%yoy. 시장 기대치 하회

전거래일(5/15) 발표한 1분기 실적(개별기준)은 매출액 168 억원, 영업이익 21 억원을 달성함. 매출액은 전년동기대비 9.3% 증가하였으나 영업이익은 40.4% 감소함. 시장 컨센서스(매출액 172 억원, 영업이익 39 억원) 대비 영업이익은 크게 하회하였음

매출액 성장에도 불구하고 영업이익이 전년동기대비 감소하면서 수익성이 하락한 이유는 ① 간편현금결제서비스(매출비중 44.1%)내 지역화폐의 거래에 있어 은행수수료의 높은 원가가 발생하였고 ② 수익성이 낮은 PG 서비스 관련 매출이 70.8% 증가하면서 매출비중이 증가(PG 서비스 매출비중 1Q19 12.3% → 1Q20 19.3%, 6.9%p ↑)했기 때문임. 즉 간편현금결제의 원가가 10 억원, 판매관리비 5 억원(C/S, 모니터링, M&A 관련 자료 등) 등이 반영되었기 때문임

■ 2Q20 전망: 매출액 성장은 유지되고 수익성은 점차 회복 전망

당사추정 2분기 실적(개별기준)은 매출액 184 억원, 영업이익 33 억원을 달성할 것으로 전망함. 매출액은 전년동기대비 10.5% 증가하고, 영업이익은 9.1% 감소할 것으로 예상함. 전분기 대비 수익성개선이 일어날 것으로 예상하는 이유는 ① 지역화폐 수수료를 은행과 조율하여 2분기부터는 원가율을 낮출 예정이며, ② 상반기 상당수의 대형가맹점의 오픈에 따른 본격적인 실적 반영이 일어날 것으로 예상하기 때문임

■ 목표주가 32,000 원으로 상향, 투자의견 BUY 를 유지함

목표주가는 기존 28,000 원에서 14.3% 상향한 32,000 원으로 조정하고 투자의견은 BUY 를 유지함. 목표주가 산정은 당사추정 2020 년 예상 EPS 에 국내의 주요 소프트웨어업체 평균 PER(31.8 배)를 25% 할인한 Target Multiple 23.9 배를 적용한 것임. 25% 할인 근거는 오픈뱅크 서비스 확대로 인한 실적 감소 우려감을 반영한 것임

Earnings Summary(IFRS 별도 기준)

(단위: 십억원, (%, %p))	4Q19A					1Q20E			2018	2019A		2020E	
	실적발표	당사 예상치	차이	컨센서스	차이	예상치	qoq	yoy		예상치	yoy	예상치	yoy
매출액	16.8	17.2	-2.3	17.2	-2.4	18.4	9.7	-	65.6	71.7	9.4	77.4	7.9
영업이익	2.1	3.9	-46.0	3.9	-46.4	3.3	59.1	-	13.4	12.9	-4.2	15.5	20.5
세전이익	2.8	4.4	-36.7	4.4	-36.9	3.9	40.0	-	16.0	15.3	-4.7	17.0	11.0
순이익	2.2	3.5	-36.3	3.5	-35.7	3.2	40.7	-	12.9	12.5	-2.7	13.9	11.2
영업이익률	12.4	22.5	-10.1	22.7	-10.2	18.0	5.6	-	20.5	17.9	-2.5	20.0	2.1
순이익률	13.4	20.5	-7.2	20.3	-7.0	17.2	3.8	-	19.6	17.5	-2.2	18.0	0.5
EPS(원)	971	1,525	-36.3	1,511	-35.7	1,365	40.7	-	1,390	1,352	-2.7	1,504	11.2
BPS(원)	11,814	13,146	-10.1	378	3,028.0	12,155	2.9	-	11,939	12,923	8.2	14,427	11.6
ROE(%)	8.2	11.6	-3.4	400.0	-391.8	11.2	3.0	-	15.5	10.9	-4.7	11.0	0.1
PER(X)	27.2	17.3	-	17.5	-	19.3	-	-	20.8	19.5	-	17.6	-
PBR(X)	2.2	2.0	-	69.9	-	2.2	-	-	2.4	2.0	-	1.8	-

자료: 세틀뱅크, 유진투자증권

주: EPS는 annualized 기준

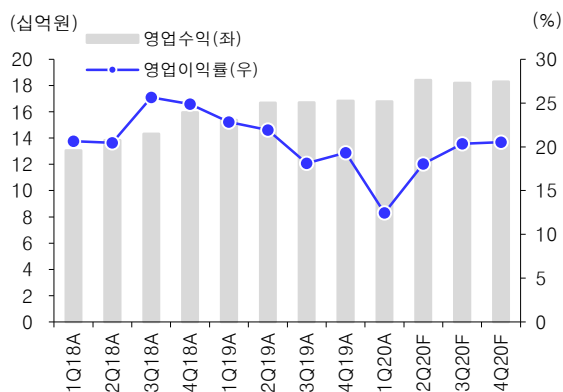
I. 실적 추이 및 전망

도표 1 분기별 실적 추이 및 전망

(십억원, %)	1Q18A	2Q18A	3Q18A	4Q18A	1Q19A	2Q19A	3Q19A	4Q19A	1Q20A	2Q20F	3Q20F	4Q20F
영업수익	13.0	13.8	14.3	16.0	15.4	16.7	16.7	16.8	16.8	18.4	18.2	18.3
YoY(%)	64.8	64.9	37.3	26.6	17.7	20.5	16.5	5.5	9.3	10.5	8.9	8.7
QoQ(%)	3.5	6.1	3.5	11.3	-3.7	8.6	0.2	0.8	-0.2	9.7	-1.2	0.6
부문별 영업수익												
간편현금결제	5.2	5.9	6.3	7.4	7.5	8.0	7.0	6.8	7.4	8.8	7.6	7.3
가상계좌	5.2	5.0	5.1	5.2	5.2	5.4	5.8	5.6	5.3	5.7	6.1	5.9
PG서비스	1.8	2.1	2.1	2.0	1.9	2.3	3.0	3.3	3.2	2.9	3.6	3.9
핀뱅킹서비스	0.7	0.6	0.6	0.6	0.5	0.6	0.6	0.6	0.6	0.6	0.6	0.6
기타	0.2	0.2	0.2	0.8	0.2	0.3	0.3	0.6	0.2	0.3	0.3	0.6
제품별 비중(%)												
간편현금결제	40.1	42.5	44.0	46.3	48.8	47.9	42.1	40.2	44.1	47.9	41.9	39.8
가상계좌	39.5	36.3	35.7	32.4	34.0	32.6	34.6	33.2	31.8	31.0	33.3	32.1
PG서비스	13.6	14.9	14.9	12.8	12.3	14.0	18.0	19.4	19.3	15.8	19.7	21.3
핀뱅킹서비스	5.2	4.6	3.9	3.7	3.5	3.6	3.7	3.6	3.5	3.5	3.5	3.5
기타	1.6	1.8	1.5	4.8	1.4	1.9	1.6	3.5	1.4	1.8	1.6	3.4
수익												
매출총이익	13.0	13.8	14.3	16.0	15.4	16.7	16.7	16.8	16.8	18.4	18.2	18.3
판매관리비	10.3	11.0	10.7	12.0	11.9	13.0	13.7	13.6	14.7	15.1	14.5	14.5
영업이익	2.7	2.8	3.7	4.0	3.5	3.7	3.0	3.3	2.1	3.3	3.7	3.8
세전이익	3.4	3.1	4.3	4.2	4.1	4.4	3.6	3.9	2.8	3.9	4.3	4.3
당기순이익	2.8	2.5	3.2	3.5	3.2	3.4	3.0	3.3	2.2	3.2	3.5	3.6
이익률(%)												
매출총이익률	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0
판매관리비율	79.3	79.5	74.3	75.1	77.2	78.1	81.9	80.7	87.6	82.0	79.7	79.5
영업이익률	20.7	20.5	25.7	24.9	22.8	21.9	18.1	19.3	12.4	18.0	20.3	20.5
세전이익률	25.8	22.7	29.9	26.6	26.8	26.4	21.8	23.0	16.5	21.1	23.6	23.6
당기순이익률	21.3	18.0	22.5	21.9	20.8	20.4	17.7	19.8	13.4	17.2	19.5	19.6

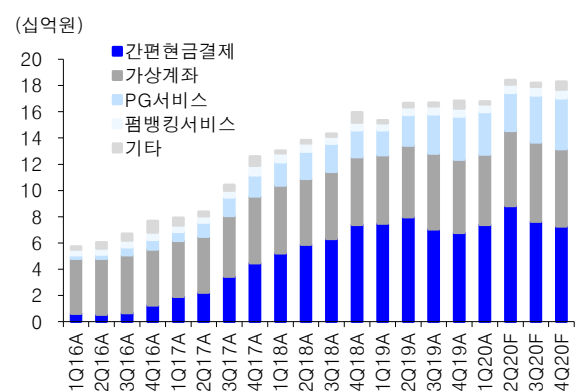
자료: 유진투자증권

도표 2 분기별 매출액, 영업이익률 추이 및 전망



자료: 유진투자증권

도표 3 사업별 매출 추이 및 전망 (분기)



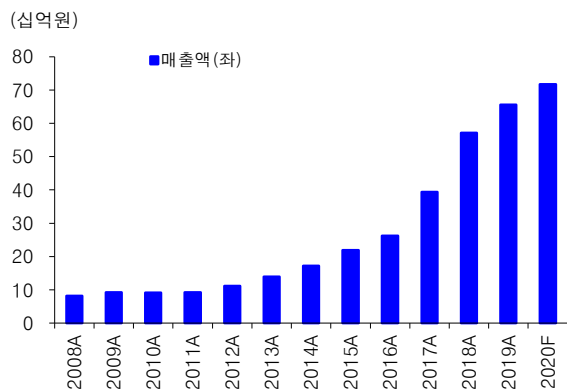
자료: 유진투자증권

도표 4 연간 실적 추이 및 전망

(십억원,%)	2008A	2009A	2010A	2011A	2012A	2013A	2014A	2015A	2016A	2017A	2018A	2019A	2020F
영업수익	8.2	9.3	9.1	9.2	11.2	14.0	17.2	21.9	26.2	39.3	57.2	65.6	73.7
YoY(%)	-	13.4	-1.6	1.1	21.0	25.4	23.1	27.2	19.7	50.3	45.3	14.7	12.5
부문별 영업수익													
간편현금결제	-	-	-	-	-	-	-	-	3.1	12.0	24.8	29.3	33.1
가상계좌	-	-	-	-	-	-	-	-	17.1	18.2	20.5	22.0	24.2
PG 서비스	-	-	-	-	-	-	-	-	1.9	4.8	8.0	10.5	12.5
핀뱅킹서비스	-	-	-	-	-	-	-	-	2.0	2.2	2.5	2.4	2.5
기타	-	-	-	-	-	-	-	-	2.1	2.0	1.4	1.4	1.5
제품별 비중(%)													
간편현금결제	-	-	-	-	-	-	-	-	11.7	30.6	43.4	44.7	44.9
가상계좌	-	-	-	-	-	-	-	-	65.4	46.3	35.8	33.6	32.8
PG 서비스	-	-	-	-	-	-	-	-	7.3	12.2	14.1	16.0	17.0
핀뱅킹서비스	-	-	-	-	-	-	-	-	7.6	5.7	4.3	3.6	3.4
기타	-	-	-	-	-	-	-	-	7.9	5.2	2.5	2.1	2.0
수익													
매출총이익	8.2	9.3	9.1	9.2	11.1	14.0	17.2	21.9	26.2	39.3	57.2	65.6	73.7
판매관리비	4.3	5.4	5.1	5.6	7.3	9.1	11.3	16.0	18.8	29.9	44.0	52.1	57.1
영업이익	3.9	3.9	4.0	3.6	3.9	4.9	6.0	5.8	7.4	9.4	13.2	13.4	16.6
세전이익	4.1	4.1	4.1	3.8	3.5	5.1	5.9	5.9	6.3	11.8	15.0	16.0	18.4
당기순이익	3.6	3.3	3.2	3.0	2.8	4.1	4.4	5.1	5.2	9.4	12.0	12.9	15.0
이익률(%)													
매출총이익률	100.0	100.0	98.4	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0
판매관리비율	52.4	58.1	55.2	60.5	65.2	64.9	65.4	73.4	71.7	76.1	77.0	79.5	77.5
영업이익률	47.6	41.9	43.9	39.5	34.8	35.1	34.6	26.6	28.3	23.9	23.0	20.5	22.5
세전이익률	49.7	44.1	45.0	41.1	31.7	36.3	34.5	26.9	23.9	30.0	26.3	24.5	25.0
당기순이익률	43.9	35.1	35.6	32.8	25.3	29.5	25.3	23.1	19.8	23.8	21.0	19.6	20.4

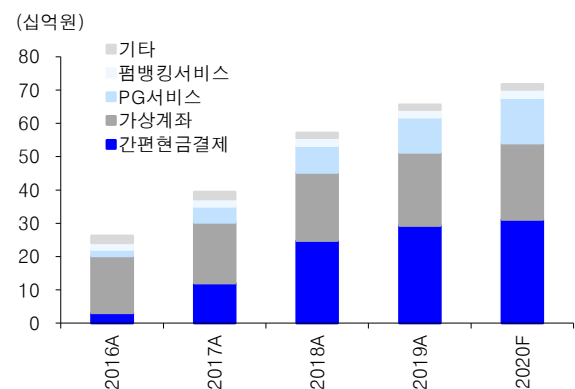
자료: 유진투자증권

도표 5 연간 매출액, 영업이익 추이 및 전망



자료: 유진투자증권

도표 6 사업별 매출 추이 및 전망 (연간)



자료: 유진투자증권

II. Valuation

도표 7 국내 유사기업 Valuation 비교

		평균	더존비즈온	웹캐시	NHN 한국사이버결제	한컴 MDS	나스미디어
주가			104,000	60,100	56,800	12,100	30,100
시가총액(십억원)			3,086.0	406.5	1,304.8	106.8	263.5
PER(배)							
	FY18A	21.5	36.6	-	14.8	21.4	13.1
	FY19A	25.3	48.5	31.0	20.8	12.2	14.2
	FY20F	31.8	58.2	37.0	40.0	11.1	12.8
	FY21F	25.4	48.2	26.9	31.9	8.5	11.3
PBR(배)							
	FY18A	3.4	8.4	-	2.1	1.1	1.9
	FY19A	3.8	7.0	5.2	3.8	0.8	2.0
	FY20F	5.6	8.0	9.9	7.9	0.8	1.7
	FY21F	4.7	7.1	7.4	6.5	0.8	1.5
매출액(백만달러)							
	FY18A		226.9	78.0	432.7	138.2	106.6
	FY19A		262.7	61.2	469.9	154.9	117.0
	FY20F		303.7	71.1	575.1	165.3	122.1
	FY21F		350.4	84.1	687.2	180.8	129.0
영업이익(백만달러)							
	FY18A		54.0	5.9	21.8	9.1	25.0
	FY19A		66.8	9.3	32.1	4.4	30.6
	FY20F		79.6	12.9	40.0	10.3	30.6
	FY21F		94.4	17.9	50.8	14.4	34.0
영업이익률(%)							
	FY18A		23.8	7.5	5.0	6.6	23.4
	FY19A		25.4	15.2	6.8	2.9	26.1
	FY20F		26.2	18.1	7.0	6.2	25.1
	FY21F		27.0	21.3	7.4	7.9	26.3
순이익(백만달러)							
	FY18A		42.5	5.5	16.8	5.0	20.6
	FY19A		51.0	9.3	24.5	6.0	22.5
	FY20F		57.0	11.0	32.8	9.0	21.7
	FY21F		68.7	15.1	41.0	12.2	25.6
EV/EBITDA(배)							
	FY18A	9.9	20.0	-	5.8	6.7	7.0
	FY19A	14.6	29.3	23.0	7.9	7.2	5.8
	FY20F	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
	FY21F	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
ROE(%)							
	FY18A	17.3	23.3	28.3	15.2	4.4	15.3
	FY19A	16.6	18.7	23.8	20.1	5.1	15.2
	FY20F	18.1	14.9	31.8	23.1	7.5	13.5
	FY21F	19.1	16.0	32.2	23.5	9.3	14.3

참고: 2020.05.15 종가기준
자료: Quantwise, 유진투자증권

도표 8 해외 유사기업 Valuation 비교

		평균	Wirecard	Paypal Holdings	Euronet Worldwid
국가			독일	미국	미국
주가			82.3	144.4	80.3
통화			EUR	USD	USD
시가총액(백만달러)			11,015.8	169,534.7	4,191.1
PER(배)					
	FY18A	40.2	47.3	49.1	24.1
	FY19A	38.4	-	50.6	26.3
	FY20F	33.5	18.8	43.4	38.4
	FY21F	21.7	14.8	35.2	15.0
PBR(배)					
	FY18A	6.4	8.5	6.4	4.3
	FY19A	6.5	-	7.5	5.4
	FY20F	6.7	4.2	9.2	-
	FY21F	5.4	3.2	7.5	-
매출액(백만달러)					
	FY18A		2,381.4	15,451.0	2,536.6
	FY19A		-	17,772.0	2,750.1
	FY20F		2,940.1	20,154.6	2,262.4
	FY21F		3,652.7	23,655.5	2,597.3
영업이익(백만달러)					
	FY18A		515.3	2,194.0	357.9
	FY19A		-	2,719.0	475.2
	FY20F		727.4	4,637.6	70.8
	FY21F		917.2	5,683.3	310.8
영업이익률(%)					
	FY18A	16.6	21.6	14.2	14.1
	FY19A	16.3	-	15.3	17.3
	FY20F	17.0	24.7	23.0	3.1
	FY21F	20.4	25.1	24.0	12.0
순이익(백만달러)					
	FY18A		410.3	2,057.0	232.9
	FY19A		-	2,459.0	346.7
	FY20F		585.0	3,917.8	83.8
	FY21F		738.1	4,830.9	273.6
EV/EBITDA(배)					
	FY18A	22.1	26.0	29.9	10.2
	FY19A	21.7	-	31.5	12.0
	FY20F	18.4	10.4	30.7	14.2
	FY21F	14.0	8.1	25.5	8.4
ROE(%)					
	FY18A	17.3	19.5	13.1	19.2
	FY19A	20.0	-	15.2	24.7
	FY20F	18.8	23.9	20.8	11.7
	FY21F	20.2	24.2	22.4	14.0

참고: 2020.05.15 종가기준
자료: Bloomberg, 유진투자증권

세틀뱅크(234340.KQ) 재무제표

대차대조표

(단위:십억원)	2018A	2019A	2020F	2021F	2022F
유동자산	103.2	147.2	158.7	173.0	187.1
현금및 현금성자산	83.8	79.8	87.9	98.9	109.4
단기금융상품	10.4	55.5	57.8	60.1	62.6
매출채권	8.3	10.8	6.0	6.5	7.0
재고자산	0.0	0.0	6.0	6.5	7.0
기타	0.7	1.0	1.0	1.0	1.0
비유동자산	10.7	22.1	22.7	23.4	24.1
투자자산	5.3	15.0	15.6	16.2	16.9
유형자산	1.8	3.3	3.7	4.0	4.3
무형자산	3.5	3.7	3.4	3.1	2.9
자산총계	113.9	169.2	181.4	196.4	211.2
유동부채	57.8	57.8	60.7	61.8	62.9
매입채무	2.8	3.6	6.0	6.5	7.0
단기차입금	0.0	0.1	0.1	0.1	0.1
기타유동부채	55.0	54.1	54.6	55.2	55.7
비유동성부채	1.0	0.8	0.9	0.9	0.9
장기금융부채	0.0	0.1	0.1	0.1	0.1
기타	1.0	0.8	0.8	0.8	0.9
부채총계	58.8	58.6	61.6	62.7	63.8
자본금	4.2	4.6	4.6	4.6	4.6
자본잉여금	0.0	48.5	48.5	48.5	48.5
자본조정	0.6	-6.0	-6.0	-6.0	-6.0
기타포괄손익누계액	0.0	-0.1	-0.1	-0.1	-0.1
이익잉여금	50.4	63.5	72.7	86.6	100.3
자본총계	55.1	110.6	119.8	133.7	147.4
순차입금	-94.2	-135.2	-145.5	-158.9	-171.9

현금흐름표

(단위:십억원)	2018A	2019A	2020F	2021F	2022F
영업활동 현금	11.9	11.7	15.9	15.7	15.5
당기순이익	12.0	12.9	12.5	13.9	13.7
비현금수익비용가감	4.6	5.9	1.6	1.7	1.8
유형자산모각상각비	0.5	0.8	1.2	1.4	1.5
무형자산상각비	0.1	0.3	0.3	0.3	0.3
기타현금수익비용	-0.3	0.0	0.0	0.0	0.0
영업활동자산부채변동	-3.1	-4.2	1.8	0.1	0.0
매출채권 감소(증가)	-0.4	-2.6	4.8	-0.5	-0.5
재고자산 감소(증가)	0.0	0.0	-6.0	-0.5	-0.5
매입채무 증가(감소)	0.4	0.0	2.4	0.5	0.5
기타자산,부채변동	-3.2	-1.6	0.5	0.5	0.5
투자활동 현금	-8.7	-55.5	-4.4	-4.7	-4.9
유형자산처분(취득)	-1.0	-1.4	-1.6	-1.7	-1.8
무형자산감소(증가)	-1.3	-0.5	0.0	0.0	0.0
투자자산감소(증가)	0.1	-1.0	-2.6	-2.7	-2.8
기타투자활동	-6.5	-52.5	-0.3	-0.3	-0.3
재무활동 현금	0.0	39.8	-3.4	0.0	0.0
차입금의 증가(감소)	0.0	-0.1	0.0	0.0	0.0
자본의 증가(감소)	0.0	49.0	-3.4	0.0	0.0
배당금의 지급	0.0	0.0	3.4	0.0	0.0
기타재무활동	0.0	-9.1	0.0	0.0	0.0
현금의 증가	3.2	-4.0	8.1	11.0	10.5
기초현금	80.6	83.8	79.8	87.9	98.9
기말현금	83.8	79.8	87.9	98.9	109.4

자료: 유진투자증권

손익계산서

(단위:십억원)	2018A	2019A	2020F	2021F	2022F
매출액	57.2	65.6	71.7	77.4	83.6
매출원가	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
매출총이익	57.2	65.6	71.7	77.4	83.6
판매비및관리비	44.0	52.1	58.8	61.9	67.1
영업이익	13.2	13.4	12.9	15.5	16.6
영업외손익	1.9	2.6	2.4	1.5	0.1
이자수익	0.6	1.2	1.5	1.6	1.8
이자비용	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
외환손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
지분법평가손익	0.0	-0.2	0.0	0.0	0.0
자산처분손익	0.4	0.0	0.0	0.0	0.0
기타	0.8	1.6	0.9	-0.2	-1.7
세전계속사업손익	15.0	16.0	15.3	17.0	16.7
계속사업법인세비용	3.0	3.2	2.8	3.0	3.0
계속사업이익	12.0	12.9	12.5	13.9	13.7
중단사업손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	12.0	12.9	12.5	13.9	13.7
(포괄손익)	12.0	12.8	12.4	13.9	13.6
EBITDA	13.8	14.6	14.4	17.1	18.3
매출총이익률	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0
EBITDA마진율(%)	24.1	22.3	20.1	22.2	21.9
영업이익률(%)	23.0	20.5	17.9	20.0	19.8
세전계속사업이익률(%)	26.3	24.5	21.3	21.9	19.9
ROA(%)	11.2	9.1	7.1	7.4	6.7
ROE(%)	25.1	15.5	10.9	11.0	9.7
수정ROE*(%)	25.1	15.4	10.8	10.9	9.7

주요투자지표

	2018A	2019A	2020F	2021F	2022F
투자지표					
PER(배)	n/a	20.8	19.5	17.6	17.9
수정 PER(배)	n/a	20.9	19.7	17.7	18.0
PBR(배)	n/a	2.4	2.0	1.8	1.7
배당수익율(%)	0.0	0.0	n/a	n/a	n/a
EV/ EBITDA(배)	n/a	9.1	6.9	5.0	4.0
성장성(%,YOY)					
매출액	45.3	14.7	9.4	7.9	8.1
영업이익	40.1	2.0	-4.2	20.5	6.8
세전계속사업손익	27.2	6.7	-4.7	11.0	-1.8
포괄손익	29.0	6.7	-2.7	11.3	-1.7
EPS	-35.9	-3.4	-2.7	11.2	-1.7
안정성(배,%)					
유동비율	178.7	254.8	261.2	280.1	297.6
부채비율	106.7	53.0	51.5	46.9	43.3
이자보상배율	n/a	1,787.9	n/a	n/a	n/a
순차입금/자기자본	-1.7	-1.2	-1.2	-1.2	-1.2
주당지표(원)					
EPS	1,438	1,390	1,352	1,504	1,478
수정EPS	1,438	1,381	1,343	1,495	1,469
BPS	6,609	11,939	12,923	14,427	15,905
EBITDA/Share	1,651	1,574	1,556	1,850	1,975
CFPS	1,995	2,032	1,523	1,684	1,669
DPS	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a

Compliance Notice

당사는 자료 작성일 기준으로 지난 3개월 간 해당종목에 대해서 유가증권 발행에 참여한 적이 없습니다

당사는 본 자료 발간일을 기준으로 해당종목의 주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다

당사는 동 자료를 기관투자가 또는 제 3자에게 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 당사에 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: 12개월 (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	89%
• HOLD(중립)	추천기준일 종가대비 -10%이상 ~ +15%미만	11%
• REDUCE(매도)	추천기준일 종가대비 -10%미만	0%

(2020.03.31 기준)

