

세틀뱅크 (234340.KQ)

중국 텐센트 위챗페이로 날개를 달다

코스닥벤처

2020. 06. 04



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



BUY(유지)

목표주가(12M, 상향)	40,000원
현재주가(6/3)	33,400원

Key Data	(기준일: 2020.6.3)
KOSPI(pt)	2,147
KOSDAQ(pt)	738
액면가(원)	500
시가총액(십억원)	310
52 주 최고/최저(원)	57,900 / 11,800
52 주 일간 Beta	1.74
발행주식수(천주)	9,267
평균거래량(3M, 천주)	284
평균거래대금(3M, 백만원)	7,475
배당수익률(20F, %)	1.1
외국인 지분율(%)	4.5
주요주주 지분율(%)	
민앤지 (외 4 인)	43.6
자사주 (외 1 인)	4.9
자사주신탁 (외 1 인)	1.8

Company Performance	1M	3M	6M	12M
주가수익률(%)				
절대수익률	31.2	24.2	12.6	-
KOSPI 대비 상대수익률	16.9	6.5	-4.5	-

Financial Data	2019A	2020E	2021E
결산기(12월)			
매출액(십억원)	65.6	72.9	80.8
영업이익(십억원)	13.4	13.4	18.0
세전계속사업손익(십억원)	16.0	15.9	19.7
당기순이익(십억원)	12.9	13.1	16.2
EPS(원)	1,390	1,409	1,745
증감률(%)	-3.4	1.4	23.8
PER(배)	20.8	23.7	19.1
ROE(%)	15.5	11.3	12.8
PBR(배)	2.4	2.6	2.3
EV/EBITDA(배)	9.1	10.9	7.7

■ 투자포인트 1: 중국 텐센트와 ‘위챗페이’ 서비스 업무제휴 체결

전일(6/3) 동사는 중국 최대 IT 기업인 텐센트와 ‘위챗페이(Wechat Pay)’ 서비스 업무 제휴 협약 체결을 발표했음. 이 협약을 통해 중국인 위챗페이 고객이 국내 가맹점에서 간편현금결제서비스를 쉽게 이용할 수 있게 됨. 세틀뱅크는 대형가맹점은 물론 다양한 중소 제휴 가맹점들과 연계하여 위챗페이 활용처를 확대할 계획이며, 24 시간 CS 콜센터도 운영할 예정임. 국내의 위챗페이 간편현금결제서비스는 올해 4 분기에는 서비스 이용이 가능할 것으로 예상되어 내년 본격적인 실적이 발생할 것으로 예상함

위챗 MAU(Monthly Active Users)는 11.6 억명이며, 일 평균 결제건수는 10 억건임. 중국 모바일결제 시장에서 2019 년말 기준, 위챗페이 시장점유율은 39.5%를 차지(알리페이 53.6%)하고 있음. 따라서 코로나19 이후 중국 관광객이 국내 방문시 위챗페이가 사용되면서 실적 성장에 기여할 것으로 예상함. 아직 실적에는 반영하지 않음

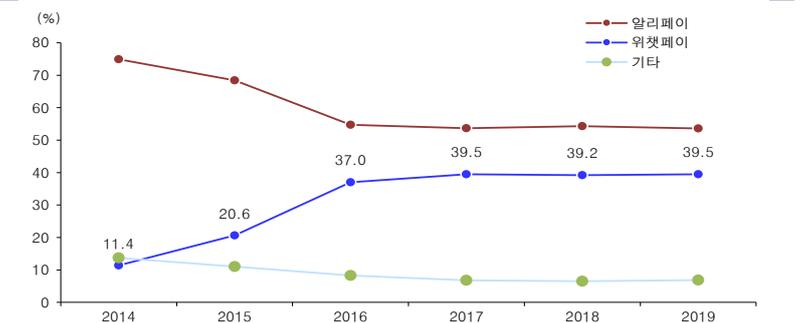
■ 투자포인트 2: 본격적인 가맹점 확대로 하반기 큰 폭의 실적 성장 전망

간편현금결제서비스를 이용하는 가맹점을 크게 확대하고 있어 긍정적임. 2018 년말 40 개에서 지난해 말 81 개로 증가하였으며, 올해 연말 가맹점 목표는 300 개임. 따라서 지난해 늘어난 가맹점을 통해 실적 성장이 예상되고 있음. 특히 본격적인 가맹점 확대와 및 중국 위챗페이 사용 증가 등으로 내년 실적 성장은 클 것으로 판단함

■ 목표주가 40,000 원으로 상향, 투자의견 BUY 를 유지함

목표주가는 기존 32,000 원에서 25.1% 상향한 40,000 원으로 조정하고 19.8% 상승 여력을 보유하고 있어 투자의견은 BUY 를 유지함. 목표주가 산정은 당시추정 2020 년 예상 EPS 에 국내외 주요 소프트웨어업체 평균 PER(31.6 배)를 10% 할인한 Target Multiple 28.4 배를 적용한 것임. 10% 할인 근거는 오픈뱅킹 서비스 확대에 인한 2 분기 실적 우려감을 반영한 것임

중국 모바일결제시장의 39.5%를 차지하는 위챗페이(Wechat Pay)와 사업 제휴는 긍정적



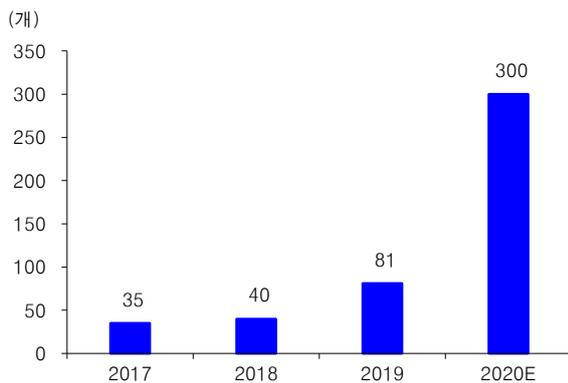
자료: 유진투자증권

II. 간편현금결제서비스 가맹점 큰 폭 확대 중

도표 6 세틀뱅크 간편현금결제서비스의 주요 고객사

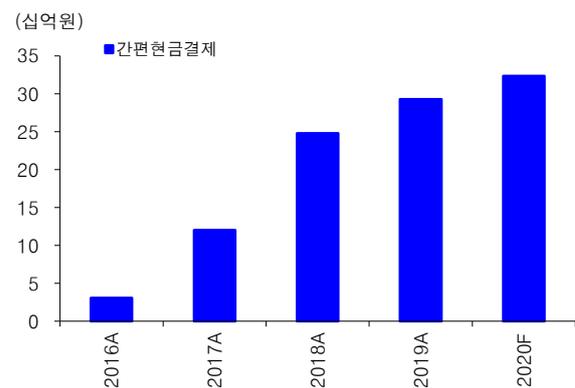
자료: 세틀뱅크, 유진투자증권

도표 7 간편현금결제 가맹점 급증 지속



자료: 세틀뱅크, 유진투자증권

도표 8 가맹점 확대 효과는 아직 미반영된 매출액



자료: 유진투자증권

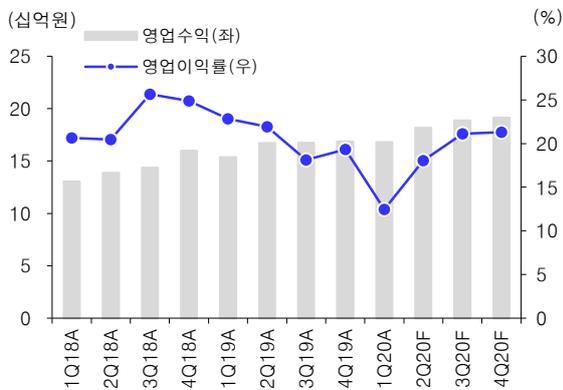
III. 실적 추이 및 전망

도표 9 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	18.2	18.9	19.1
YoY(%)	64.8	64.9	37.3	26.6	17.7	20.5	16.5	5.5	9.3	8.9	12.9	13.5
QoQ(%)	3.5	6.1	3.5	11.3	-3.7	8.6	0.2	0.8	-0.2	8.1	3.8	1.4
부문별 영업수익												
간편현금결제	5.2	5.9	6.3	7.4	7.5	8.0	7.0	6.8	7.4	8.6	8.3	8.1
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	47.2	43.9	42.3
가상계좌	39.5	36.3	35.7	32.4	34.0	32.6	34.6	33.2	31.8	31.4	32.1	30.7
PG서비스	13.6	14.9	14.9	12.8	12.3	14.0	18.0	19.4	19.3	16.1	19.0	20.4
핀뱅킹서비스	5.2	4.6	3.9	3.7	3.5	3.6	3.7	3.6	3.5	3.5	3.4	3.3
기타	1.6	1.8	1.5	4.8	1.4	1.9	1.6	3.5	1.4	1.8	1.5	3.2
수익												
매출총이익	13.0	13.8	14.3	16.0	15.4	16.7	16.7	16.8	16.8	18.2	18.9	19.1
판매관리비	10.3	11.0	10.7	12.0	11.9	13.0	13.7	13.6	14.7	14.9	14.9	15.0
영업이익	2.7	2.8	3.7	4.0	3.5	3.7	3.0	3.3	2.1	3.3	4.0	4.1
세전이익	3.4	3.1	4.3	4.2	4.1	4.4	3.6	3.9	2.8	3.8	4.6	4.7
당기순이익	2.8	2.5	3.2	3.5	3.2	3.4	3.0	3.3	2.2	3.1	3.8	3.9
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	78.9	78.7
영업이익률	20.7	20.5	25.7	24.9	22.8	21.9	18.1	19.3	12.4	18.0	21.1	21.3
세전이익률	25.8	22.7	29.9	26.6	26.8	26.4	21.8	23.0	16.5	21.1	24.5	24.5
당기순이익률	21.3	18.0	22.5	21.9	20.8	20.4	17.7	19.8	13.4	17.2	20.2	20.3

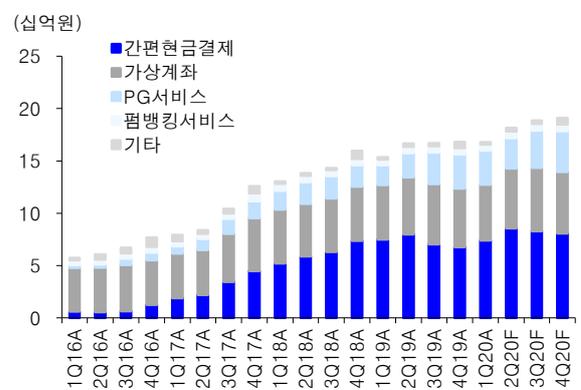
자료: 유진투자증권

도표 10 분기별 매출액, 영업이익률 추이 및 전망



자료: 유진투자증권

도표 11 사업별 매출 추이 및 전망 (분기)



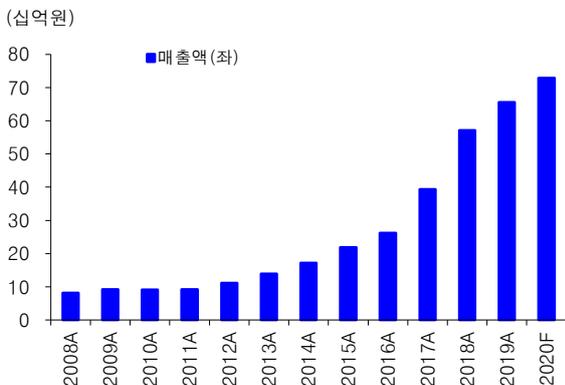
자료: 유진투자증권

도표 12 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	72.9
YoY(%)	-	13.4	-1.6	1.1	21.0	25.4	23.1	27.2	19.7	50.3	45.3	14.7	11.2
부문별 영업수익													
간편현금결제	-	-	-	-	-	-	-	-	3.1	12.0	24.8	29.3	23.0
가상계좌	-	-	-	-	-	-	-	-	17.1	18.2	20.5	22.0	13.6
PG 서비스	-	-	-	-	-	-	-	-	1.9	4.8	8.0	10.5	2.5
핀테크서비스	-	-	-	-	-	-	-	-	2.0	2.2	2.5	2.4	1.5
기타	-	-	-	-	-	-	-	-	2.1	2.0	1.4	1.4	23.0
제품별 비중(%)													
간편현금결제	-	-	-	-	-	-	-	-	11.7	30.6	43.4	44.7	44.4
가상계좌	-	-	-	-	-	-	-	-	65.4	46.3	35.8	33.6	31.5
PG 서비스	-	-	-	-	-	-	-	-	7.3	12.2	14.1	16.0	18.7
핀테크서비스	-	-	-	-	-	-	-	-	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	72.9
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	59.5
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	13.4
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	15.9
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	13.1
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	81.6
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	18.4
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	21.8
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	17.9

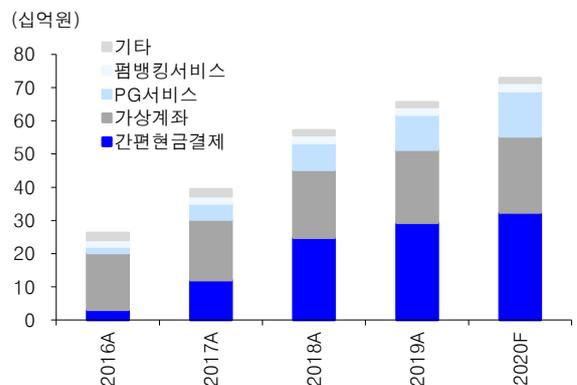
자료: 유진투자증권

도표 13 연간 매출액, 영업이익률 추이 및 전망



자료: 유진투자증권

도표 14 사업별 매출 추이 및 전망 (연간)



자료: 유진투자증권

IV. Valuation

도표 15 국내 유사기업 Valuation 비교

	평균	KG 이나시스	NHN 한국사이버결제	더존비즈온	웹캐시	나스미디어
주가		22,350	50,200	114,000	54,800	32,250
시가총액(십억원)		623.7	1,153.2	3,382.7	370.7	282.3
PER(배)						
FY18A	19.2	12.2	14.8	36.6		13.1
FY19A	27.4	9.5	20.8	48.5	31.0	14.2
FY20F	31.6	10.1	35.4	64.6	33.7	14.3
FY21F	28.7	8.3	28.1	53.8	24.6	11.9
PBR(배)						
FY18A	4.2	2.0	2.1	8.4		1.9
FY19A	4.4	1.8	3.8	7.0	5.2	2.0
FY20F	6.7	2.0	7.1	8.8	9.0	1.8
FY21F	5.5	1.6	5.8	7.8	6.7	1.6
매출액(백만달러)						
FY18A		924.6	432.7	226.9	78.0	106.6
FY19A		956.1	469.9	262.7	61.2	117.0
FY20F		1,058.7	576.8	303.4	71.1	120.7
FY21F		1,319.5	689.6	349.9	84.1	131.3
영업이익(백만달러)						
FY18A		60.4	21.8	54.0	5.9	25.0
FY19A		86.2	32.1	66.8	9.3	30.6
FY20F		98.8	39.8	79.3	12.9	28.9
FY21F		120.7	50.9	93.9	17.9	34.5
영업이익률(%)						
FY18A	13.3	6.5	5.0	23.8	7.5	23.4
FY19A	14.1	9.0	6.8	25.4	15.2	26.1
FY20F	16.9	9.3	6.9	26.1	18.1	23.9
FY21F	16.2	9.2	7.4	26.8	21.3	26.3
순이익(백만달러)						
FY18A		39.9	16.8	42.5	5.5	20.6
FY19A		60.0	24.5	51.0	9.3	22.5
FY20F		75.9	32.7	56.2	11.0	21.8
FY21F		91.9	41.0	67.4	15.1	26.1
EV/EBITDA(배)						
FY18A	8.0	6.2	5.8	20.0	0.0	7.0
FY19A	16.1	4.2	7.9	29.3	23.0	5.8
FY20F	21.8	4.3	21.3	35.4	26.1	6.7
FY21F	17.2	2.9	16.6	31.0	18.4	5.9
ROE(%)						
FY18A	19.8	12.3	15.2	23.3	28.3	15.3
FY19A	19.9	16.7	20.1	18.7	24.2	15.2
FY20F	22.0	18.3	23.2	14.7	31.8	13.5
FY21F	22.5	18.6	23.7	15.7	32.2	14.6

참고: 2020.06.03 종가기준
자료: Quantwise, 유진투자증권

도표 16 해외 유사기업 Valuation 비교

	평균	Wirecard	Paypal Holdings	Euronet Worldwid
국가		독일	미국	미국
주가		94.0	157.5	108.6
통화		EUR	USD	USD
시가총액(백만달러)		12,997.1	184,918.6	5,671.6
PER(배)				
FY18A	40.2	47.3	49.1	24.1
FY19A	38.4	-	50.6	26.3
FY20F	44.2	21.4	47.3	63.9
FY21F	25.5	16.9	38.7	20.7
PBR(배)				
FY18A	6.4	8.5	6.4	4.3
FY19A	6.5	-	7.5	5.4
FY20F	7.4	4.7	10.1	-
FY21F	6.0	3.7	8.2	-
매출액(백만달러)				
FY18A	6,789.7	2,381.4	15,451.0	2,536.6
FY19A	10,261.1	-	17,772.0	2,750.1
FY20F	8,449.4	2,940.1	20,130.0	2,278.0
FY21F	10,000.6	3,757.1	23,621.0	2,623.7
영업이익(백만달러)				
FY18A	1,022.4	515.3	2,194.0	357.9
FY19A	1,597.1	-	2,719.0	475.2
FY20F	1,815.6	727.4	4,644.5	75.1
FY21F	2,311.6	917.2	5,692.9	324.8
영업이익률(%)				
FY18A	16.6	21.6	14.2	14.1
FY19A	16.3	-	15.3	17.3
FY20F	17.0	24.7	23.1	3.3
FY21F	20.3	24.4	24.1	12.4
순이익(백만달러)				
FY18A	900.1	410.3	2,057.0	232.9
FY19A	1,402.9	-	2,459.0	346.7
FY20F	1,533.7	585.0	3,928.9	87.1
FY21F	1,955.6	757.0	4,826.6	283.0
EV/EBITDA(배)				
FY18A	22.1	26.0	29.9	10.2
FY19A	21.7	-	31.5	12.0
FY20F	23.6	12.2	35.1	23.6
FY21F	16.5	9.6	28.9	11.2
ROE(%)				
FY18A	17.3	19.5	13.1	19.2
FY19A	20.0	-	15.2	24.7
FY20F	13.9	23.9	20.9	-3.0
FY21F	20.1	24.2	22.6	13.5

참고: 2020.06.03 종가기준
자료: Bloomberg, 유진투자증권

세틀뱅크(234340.KQ) 재무제표

대차대조표

(단위:십억원)	2018A	2019A	2020F	2021F	2022F
유동자산	103.2	147.2	159.5	172.7	186.0
현금및 현금성자산	83.8	79.8	88.1	97.5	106.8
단기금융상품	10.4	55.5	57.8	60.1	62.6
매출채권	8.3	10.8	6.3	7.0	7.8
재고자산	0.0	0.0	6.3	7.0	7.8
기타	0.7	1.0	1.0	1.0	1.0
비유동자산	10.7	22.1	22.7	23.4	24.3
투자자산	5.3	15.0	15.6	16.2	16.9
유형자산	1.8	3.3	3.7	4.1	4.5
무형자산	3.5	3.7	3.4	3.1	2.9
자산총계	113.9	169.2	182.2	196.1	210.2
유동부채	57.8	57.8	61.0	62.3	63.6
매입채무	2.8	3.6	6.3	7.0	7.8
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	61.9	63.2	64.5
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	73.2	85.8	98.6
자본총계	55.1	110.6	120.3	132.9	145.7
순차입금	-94.2	-135.2	-145.8	-157.5	-169.3

손익계산서

(단위:십억원)	2018A	2019A	2020F	2021F	2022F
매출액	57.2	65.6	72.9	80.8	89.8
매출원가	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
매출총이익	57.2	65.6	72.9	80.8	89.8
판매비및관리비	44.0	52.1	59.5	62.7	70.1
영업이익	13.2	13.4	13.4	18.0	19.7
영업외손익	1.9	2.6	2.5	1.7	0.1
이자수익	0.6	1.2	1.5	1.7	1.9
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	1.0	0.0	-1.8
세전계속사업손익	15.0	16.0	15.9	19.7	19.8
계속사업법인세비용	3.0	3.2	2.9	3.5	3.5
계속사업이익	12.0	12.9	13.1	16.2	16.3
중단사업손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	12.0	12.9	13.1	16.2	16.3
(포괄손익)	12.0	12.8	13.0	16.1	16.2
EBITDA	13.8	14.6	15.0	19.7	21.5
매출총이익률	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0
EBITDA마진율(%)	24.1	22.3	20.5	24.4	23.9
영업이익률(%)	23.0	20.5	18.4	22.3	21.9
세전계속사업이익률(%)	26.3	24.5	21.8	24.4	22.1
ROA(%)	11.2	9.1	7.4	8.5	8.0
ROE(%)	25.1	15.5	11.3	12.8	11.7
수정ROE*(%)	25.1	15.4	11.2	12.7	11.6

현금흐름표

(단위:십억원)	2018A	2019A	2020F	2021F	2022F
영업활동 현금	11.9	11.7	16.2	17.7	17.9
당기순이익	12.0	12.9	13.1	16.2	16.3
비현금수익비용가감	4.6	5.9	1.6	1.7	1.8
유형자산감각변동	0.5	0.8	1.2	1.4	1.5
무형자산감각변동	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	1.5	-0.2	-0.2
매출채권 감소(증가)	-0.4	-2.6	4.6	-0.7	-0.8
재고자산 감소(증가)	0.0	0.0	-6.3	-0.7	-0.8
매입채무 증가(감소)	0.4	0.0	2.7	0.7	0.8
기타자산, 부채변동	-3.2	-1.6	0.5	0.5	0.5
투자활동 현금	-8.7	-55.5	-4.5	-4.7	-5.1
유형자산처분(취득)	-1.0	-1.4	-1.6	-1.8	-2.0
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	-3.5	-3.5
차입금의 증가(감소)	0.0	-0.1	0.0	0.0	0.0
자본의 증가(감소)	0.0	49.0	-3.4	-3.5	-3.5
배당금의 지급	0.0	0.0	3.4	3.5	3.5
기타재무활동	0.0	-9.1	0.0	0.0	0.0
현금의 증가	3.2	-4.0	8.3	9.4	9.3
기초현금	80.6	83.8	79.8	88.1	97.5
기말현금	83.8	79.8	88.1	97.5	106.8

자료: 유진투자증권

주요투자지표

	2018A	2019A	2020F	2021F	2022F
투자지표					
PER(배)	n/a	20.8	23.7	19.1	19.0
수정 PER(배)	n/a	20.9	23.9	19.2	19.1
PBR(배)	n/a	2.4	2.6	2.3	2.1
배당수익률(%)	0.0	1.3	1.1	1.1	1.1
EV/ EBITDA(배)	n/a	9.1	10.9	7.7	6.5
성장성(%, YOY)					
매출액	45.3	14.7	11.2	10.8	11.2
영업이익	40.1	2.0	-0.1	34.3	9.3
세전계속사업손익	27.2	6.7	-0.7	23.6	0.7
포괄손익	29.0	6.7	1.4	24.0	0.8
EPS	-35.9	-3.4	1.4	23.8	0.8
인정성(배, %)					
유동비율	178.7	254.8	261.4	277.3	292.4
부채비율	106.7	53.0	51.4	47.5	44.3
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	1,409	1,745	1,758
수정EPS	1,438	1,381	1,400	1,736	1,749
BPS	6,609	11,939	12,980	14,345	15,722
EBITDA/Share	1,651	1,574	1,616	2,124	2,318
CFPS	1,995	2,032	1,580	1,927	1,954
DPS	n/a	380	380	380	380

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 기관투자자 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 저작물로서 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 고객
 의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다

투자기간 및 투자등급/투자의견 비율

종목추천 및 업종추천 투자기간: 12개월 (추천기준일 종가 대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미함) 당사 투자의견 비율(%)

• STRONG BUY(매수)	추천기준일 종가 대비 +50%이상	0%
• BUY(매수)	추천기준일 종가 대비 +15%이상 ~ +50%미만	89%
• HOLD(중립)	추천기준일 종가 대비 -10%이상 ~ +15%미만	11%
• REDUCE(매도)	추천기준일 종가 대비 -10%미만	0%

(2020.03.31 기준)

