

세틀뱅크(234340.KQ)

분기 최고 매출액 달성, 실적 성장 지속 전망

Analyst 박종선_02)368-6076_jongsun.park@eugenefn.com

2021.08.06

Company Comment

투자의견: **BUY**(유지)목표주가: **42,000**원(유지)

현재주가: 34,050원(08/05)

시가총액: 321.3(십억원)

2Q21 Review: 매출액 +36.4%yoy, 영업이익 +96.0%yoy 최고 매출 달성

전일(8/5) 발표한 2분기 잠정실적(연결기준)은 매출액 261 억원, 영업이익 45 억원으로 전년 동기 대비 각각 36.4%, 96.0% 증가하며 분기 최고 매출을 달성하였음. 시장기대치(매출액 231 억원, 영업이익 36 억원) 대비 매출액과 영업이익이 모두 상회함.

2분기 최고 매출을 달성한 이유는 ① 간편현금결제서비스, 가상계좌서비스, PG 서비스 등의 매출액이 전년동기 대비 각각 12.6%, 16.5%, 93.6% 증가하며 안정적인 성장세를 지속하고 있으며, ② 연결 종속회사인 헥토의 실적이 반영되었기 때문.

2분기 실적에서 긍정적인 점은 ① 매출비중이 높은 간편현금결제서비스(2020년 기준, 매출 비중 47.0%) 매출액이 가맹점 확대, 지역화폐 거래금액 증가 등으로 인해 전년동기대비 크게 증가하고 있다는 것. ② 또한, 1분기에 이어 수익성 개선이 지속되고 있다는 것임. 지난해 2분기 영업이익률 12.1%에서 올해 2분기에 17.4%로 5.3%p 개선되었음.

3Q21 Preview: 매출액 +31.5%yoy, 영업이익 +43.4%yoy 최고 매출 갱신 전망

당사추정 3분기 예상실적(연결기준)은 매출액 265 억원, 영업이익 47 억원으로 전년동기 대비 각각 31.5%, 43.4% 증가하며 분기 최고 매출을 갱신할 것으로 전망함.

분기 최고 매출을 갱신할 것으로 전망하는 이유는 ① 기존 간편현금결제서비스, 가상계좌서비스, PG 서비스 등의 매출액이 안정적인 두 자리 수 성장 지속, ② 연결종속회사 헥토의 실적이 반영될 것으로 전망하기 때문.

2021년 실적 기준, PER 17.2 배로 국내 동종업계대비 할인되어 거래 중

목표주가는 기존 42,000 원을 유지하고, +23.3%의 상승 여력(괴리율 18.9%)을 보유하고 있어 투자의견도 BUY 를 유지함. 현재주가는 당사추정 2021년 예상 EPS(1,979 원) 기준 PER 17.2 배 수준으로 국내 동종 및 유사업체 평균 PER 25.2 배 대비 할인되어 거래 중임.

통신 3사의 플랫폼 기반 사업구조 중심 실적으로 최근 2분기동안 안정적인 매출 성장 및 수익성 회복이 지속되고 있어 향후 주가는 추가 상승이 가능할 것으로 판단함.

발행주식수	9,435천주
52주 최고가	40,900원
최저가	22,300원
52주 일간 Beta	0.39
90일 일평균거래대금	33.8억원
외국인 지분율	4.0%
배당수익률(2021F)	1.0%

주주구성	
민앤지 (외 3인)	39.8%
자사주 (외 1인)	6.4%

	1M	6M	12M
주가상승률	-5.4%	6.2%	22.9%
	현재	직전	변동
투자의견	BUY	BUY	-
목표주가	42,000	42,000	-
영업이익(21)	18.0	15.0	▲
영업이익(22)	22.3	19.3	▲



(단위: 십억원, (%, %p)	2Q21P					3Q21E			2020A	2021E		2022E	
	실적발표	당사 예상치	차이	컨센서스	차이	예상치	qoq	Yoy		예상치	yoy	예상치	yoy
매출액	26.1	23.1	12.9	23.1	12.9	26.5	1.6	31.5	78.1	103.4	32.4	117.0	13.1
영업이익	4.5	3.6	25.4	3.6	25.4	4.7	4.3	43.4	10.7	18.0	68.9	22.3	23.8
세전이익	12.3	4.7	162.1	4.7	162.1	5.5	-55.0	34.4	14.8	28.7	94.3	26.3	-8.6
순이익	8.9	3.6	144.3	3.6	144.3	4.2	-53.2	26.2	11.3	21.3	88.8	19.5	-8.3
영업이익률	17.4	15.7	1.7	15.7	1.7	17.9	0.5	1.5	13.6	17.4	3.8	19.1	1.6
순이익률	34.0	15.7	18.3	15.7	18.3	15.7	-18.3	-2.3	14.4	20.6	6.2	16.7	-3.9
EPS(원)	3,113	1,550	100.9	1,505	106.8	1,588	-49.0	-	1,227	1,979	61.3	1,804	-8.8
BPS(원)	13,178	12,781	3.1	-	-	13,571	3.0	-	12,456	13,983	12.3	15,437	10.4
ROE(%)	23.6	12.1	11.5	-	-	11.7	-11.9	-	10.1	15.0	4.9	12.3	-2.7
PER(X)	10.9	22.0	-	22.6	-	21.4	-	-	27.0	17.2	-	18.9	-
PBR(X)	2.6	2.7	-	-	-	2.5	-	-	2.7	2.4	-	2.2	-

자료: 세틀뱅크, 유진투자증권

주: EPS는 annualized 기준

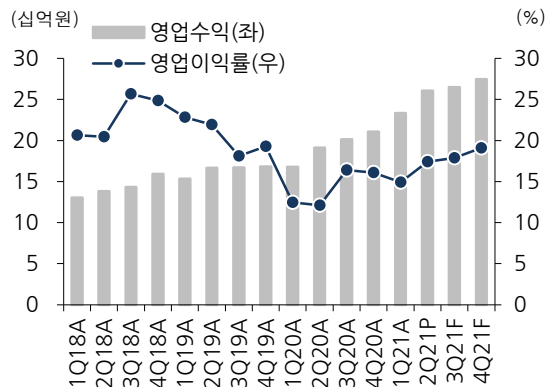
I. 실적 추이 및 전망

도표 1. 분기별 실적 추이 및 전망 (연결기준)

(십억원, %)	1Q19A	2Q19A	3Q19A	4Q19A	1Q20A	2Q20A	3Q20A	4Q20A	1Q21A	2Q21P	3Q21F	4Q21F
영업수익	15.4	16.7	16.7	16.8	16.8	19.1	20.1	21.1	23.3	26.1	26.5	27.5
YoY(%)	17.7	20.5	16.5	5.5	9.3	14.7	20.6	25.4	39.1	36.4	31.5	30.3
QoQ(%)	-3.7	8.6	0.2	0.8	-0.2	13.9	5.3	4.7	10.7	11.7	1.6	3.7
부문별 영업수익 (십억원)												
간편현금결제서비스	7.5	8.0	7.0	6.8	7.4	9.4	10.1	9.9	10.1	10.6	11.5	11.9
가상계좌서비스	5.2	5.4	5.8	5.6	5.3	5.3	5.8	5.8	5.7	6.2	6.7	6.8
PG 서비스	1.9	2.3	3.0	3.3	3.2	3.4	3.4	4.6	5.2	6.7	5.8	6.2
핀뱅킹서비스	0.5	0.6	0.6	0.6	0.6	0.6	0.6	0.6	0.6	0.6	0.6	0.6
기타 매출	0.2	0.3	0.3	0.6	0.2	0.4	0.3	0.2	0.3	0.6	0.3	0.3
연결 종속회사								1.0	1.4	1.5	1.6	1.7
부문별 비중(%)												
간편현금결제서비스	48.8	47.9	42.1	40.2	44.1	49.1	49.9	44.7	43.4	40.5	43.4	43.4
가상계좌서비스	34.0	32.6	34.6	33.2	31.8	27.7	28.6	26.1	24.4	23.6	25.4	24.7
PG 서비스	12.3	14.0	18.0	19.4	19.3	18.0	17.1	21.0	22.1	25.6	21.8	22.4
핀뱅킹서비스	3.5	3.6	3.7	3.6	3.5	3.2	2.9	2.8	2.7	2.4	2.1	2.3
기타 매출	1.4	1.9	1.6	3.5	1.4	2.1	1.5	1.1	1.3	2.1	1.1	0.9
연결 종속회사	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	4.4	6.0	5.7	6.2	6.3
수익												
판매관리비	11.9	13.0	13.7	13.6	14.7	16.8	16.8	17.7	19.9	21.5	21.8	22.2
영업이익	3.5	3.7	3.0	3.2	2.1	2.3	3.3	3.4	3.5	4.5	4.7	5.2
세전이익	4.1	4.4	3.6	3.9	2.8	3.5	4.1	4.7	4.7	12.3	5.5	6.1
당기순이익	3.2	3.4	3.0	3.3	2.2	2.9	3.3	3.2	3.8	8.9	4.2	4.5
지배주주 당기순이익	3.2	3.4	3.0	3.3	2.2	2.9	3.3	3.2	3.6	7.3	3.7	3.9
이익률(%)												
판매관리비율	77.2	78.1	81.9	80.7	87.6	87.9	83.6	83.9	85.1	82.6	82.1	80.9
영업이익률	22.8	21.9	18.1	19.3	12.4	12.1	16.4	16.1	14.9	17.4	17.9	19.1
세전이익률	26.8	26.4	21.8	23.0	16.5	18.2	20.5	22.3	20.1	47.3	20.9	22.4
당기순이익률	20.8	20.5	17.7	19.8	13.4	15.1	16.3	15.0	16.1	34.0	15.7	16.4
지배주주 당기순이익률	20.8	20.5	17.7	19.8	13.4	15.1	16.3	15.0	15.6	27.9	14.0	14.1

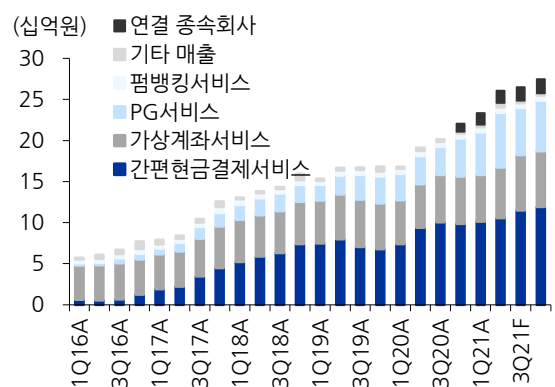
자료: 유진투자증권

도표 2. 분기별 매출액, 영업이익률 추이 및 전망



자료: 유진투자증권

도표 3. 사업별 매출 추이 및 전망 (분기)



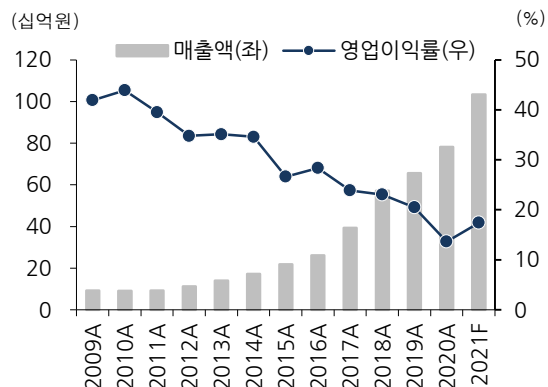
자료: 유진투자증권

도표 4. 연간 실적 추이 및 전망 (연결기준)

(십억원, %)	2009A	2010A	2011A	2012A	2013A	2014A	2015A	2016A	2017A	2018A	2019A	2020A	2021F
매출액	9.3	9.1	9.2	11.2	14.0	17.2	21.9	26.2	39.3	57.2	65.6	78.1	103.4
YoY(%)	13.4	-1.6	1.1	21.0	25.4	23.1	27.2	19.7	50.3	45.3	14.7	19.1	32.4
부문별 매출액(십억원)													
간편현금결제서비스								3.1	12.0	24.8	29.3	36.7	44.1
가상계좌서비스								17.1	18.2	20.5	22.0	22.1	25.4
PG 서비스								1.9	4.8	8.0	10.5	14.8	23.8
핀뱅킹서비스								2.0	2.2	2.5	2.4	2.4	2.5
기타 매출								2.1	2.0	1.4	1.4	1.2	1.4
연결 종속회사												1.0	6.3
부문별 비중(%)													
간편현금결제서비스								11.7	30.6	43.4	44.7	47.0	42.7
가상계좌서비스								65.4	46.3	35.8	33.6	28.4	24.6
PG 서비스								7.3	12.2	14.1	16.0	18.9	23.0
핀뱅킹서비스								7.6	5.7	4.3	3.6	3.1	2.4
기타 매출								7.9	5.2	2.5	2.1	1.5	1.4
연결 종속회사												1.2	6.0
수익													
판매관리비	5.4	5.1	5.6	7.3	9.1	11.3	16.0	18.8	29.9	44.0	52.1	67.5	85.4
영업이익	3.9	4.0	3.6	3.9	4.9	6.0	5.8	7.4	9.4	13.2	13.4	10.7	18.0
세전이익	4.1	4.1	3.8	3.5	5.1	5.9	5.9	6.3	11.8	15.0	16.0	14.8	28.7
당기순이익	3.3	3.2	3.0	2.8	4.1	4.4	5.1	5.2	9.4	12.0	12.9	11.3	21.3
지배주주 당기순이익	3.3	3.2	3.0	2.8	4.1	4.4	5.1	5.2	9.4	12.0	12.9	11.4	18.5
이익률(%)													
판매관리비율	58.1	55.2	60.5	65.2	64.9	65.4	73.4	71.7	76.1	77.0	79.5	86.4	82.6
영업이익률	41.9	43.9	39.5	34.8	35.1	34.6	26.6	28.3	23.9	23.0	20.5	13.6	17.4
세전이익률	44.1	45.0	41.1	31.7	36.3	34.5	26.9	23.9	30.0	26.3	24.5	18.9	27.8
당기순이익률	35.1	35.6	32.8	25.3	29.5	25.3	23.1	19.8	23.8	21.0	19.6	14.4	20.6
지배주주 당기순이익률	35.1	35.6	32.8	25.3	29.5	25.3	23.1	19.8	23.8	21.0	19.6	14.6	17.9

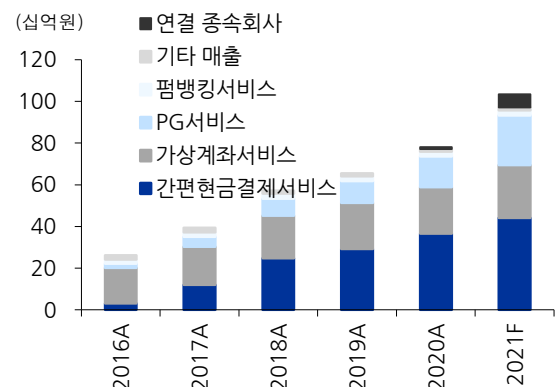
자료: 유진투자증권

도표 5. 연간 매출액, 영업이익 추이 및 전망



자료: 유진투자증권

도표 6. 사업별 매출 추이 및 전망 (연간)



자료: 유진투자증권

II. Peer Valuation

도표 7. 국내 동종 및 유사업체 Peer Group 비교

	세틀뱅크	평균	더존비즈온	웹캐시	NHN 한국사이버결제	KG 모빌리언스	민앤지
주가(원)	34,050		84,300	34,150	53,900	10,600	21,650
시가총액(십억원)	321.3		2,558	470.8	1,321	411.6	267.7
PER(배)							
FY19A	20.8	24.3	48.5	31.0	20.8	10.2	11.3
FY20A	27.0	33.3	57.6	27.9	52.4	17.2	11.6
FY21F	17.2	25.2	41.0	28.5	33.4	10.8	12.1
FY22F	18.9	20.2	34.3	22.9	24.7	9.6	9.7
PBR(배)							
FY19A	2.4	3.7	7.0	5.2	3.8	0.8	1.6
FY20A	2.7	5.6	8.2	7.0	9.7	1.5	1.7
FY21F	2.4	4.3	6.0	5.7	6.6	1.3	1.9
FY22F	2.2	3.6	5.2	4.7	5.2	1.2	1.6
매출액(십억원)							
FY19A	65.6		262.7	61.2	469.9	192.2	123.7
FY20A	78.1		306.5	72.8	624.8	269.0	170.9
FY21F	103.4		333.5	85.4	747.4	334.5	210.0
FY22F	117.0		377.6	95.8	895.9	369.5	246.4
영업이익(십억원)							
FY19A	13.4		66.8	9.3	32.1	34.8	27.0
FY20A	10.7		76.7	14.3	39.8	45.7	28.2
FY21F	18.0		85.8	17.5	48.7	55.1	35.0
FY22F	22.3		103.3	22.1	65.7	63.3	41.4
영업이익률(%)							
FY19A	20.5	17.5	25.4	15.2	6.8	18.1	21.8
FY20A	13.6	16.9	25.0	19.6	6.4	17.0	16.5
FY21F	17.4	17.2	25.7	20.5	6.5	16.5	16.7
FY22F	19.1	18.3	27.4	23.1	7.3	17.1	16.8
순이익(십억원)							
FY19A	12.9		51.0	9.3	24.5	17.6	23.9
FY20A	11.3		57.9	17.4	29.9	22.5	29.3
FY21F	21.3		65.9	16.3	39.4	38.0	33.5
FY22F	19.5		78.3	20.6	53.2	43.0	42.1
EV/EBITDA(배)							
FY19A	9.1	13.5	29.3	23.0	7.9	6.2	1.1
FY20A	12.6	18.5	31.2	17.8	35.7	6.9	1.1
FY21F	7.8	14.5	23.1	17.7	21.1	6.5	4.3
FY22F	6.0	11.4	19.7	11.8	15.7	6.2	3.8
ROE(%)							
FY19A	15.5	16.7	18.7	24.2	20.1	7.6	13.0
FY20A	10.1	17.3	15.2	28.7	21.2	8.8	12.9
FY21F	15.0	17.3	15.7	21.9	22.7	13.1	13.3
FY22F	12.3	18.4	16.5	22.6	24.2	13.3	15.4

참고: 2021.8.5 종가 기준, 컨센서스 적용. 세틀뱅크는 당사 추정치임
 자료: QuantWise, 유진투자증권

도표 8. 사업 영역

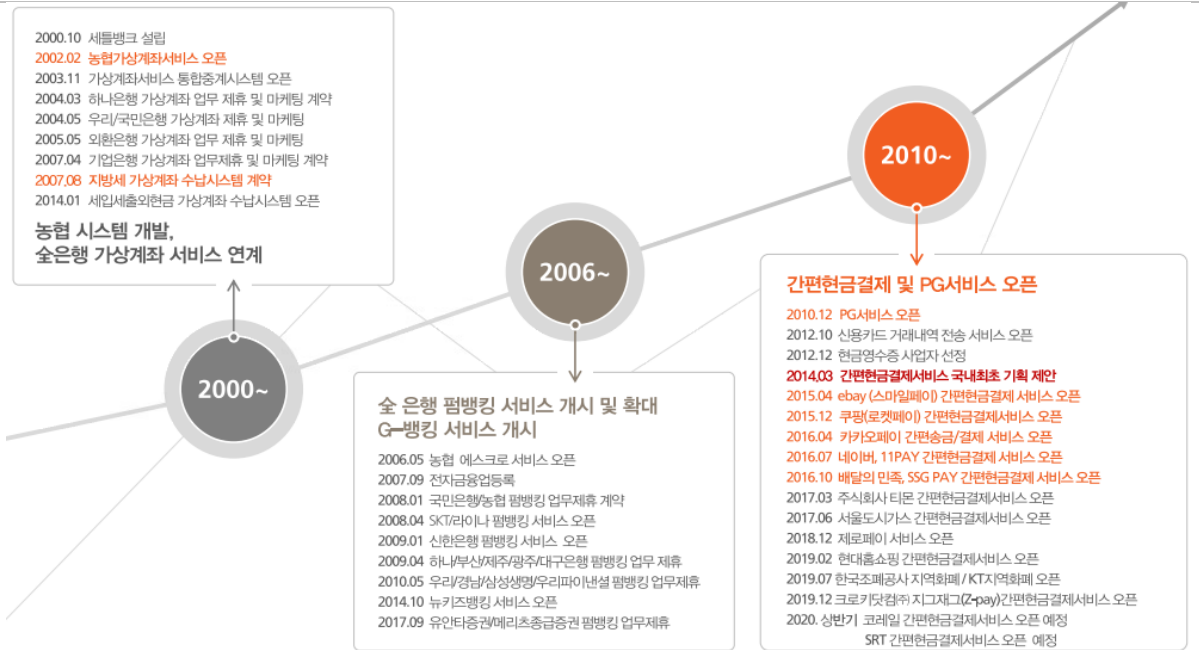


도표 10. 제품별 매출 비중 (2020년 기준)

구분	비율
간편현금결제서비스	47.0%
가상계좌서비스	28.4%
PG서비스	18.9%
편백킹서비스	3.1%
기타 매출	1.5%
연결 종속회사	1.2%

자료: 유진투자증권

도표 11. 성장 연혁: 가상계좌 및 국내 최초 간편현금결제서비스 출시



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 12. 2021 년 계획: 종합지급결제사업자



자료: IR Book, 유진투자증권

IV. 투자포인트

1) 현금결제 시장 활성화 수혜 지속

도표 13. 현금 활성화 정책을 바탕으로 급속 성장하고 있는 현금결제 시장



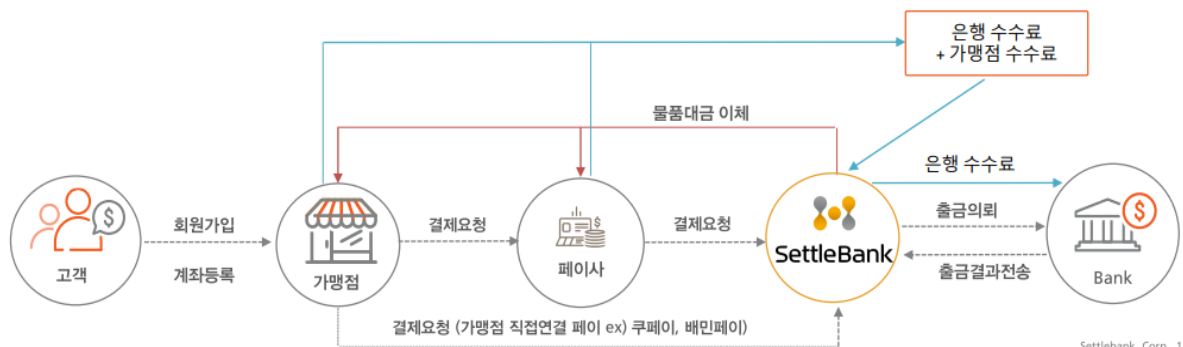
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 14. 매출 성장이 지속중인 간편현금결제 서비스

- 통장을 가진 누구나 계좌를 등록하여 결제부터 현금영수증 발행까지 비밀번호 입력 또는 생체인식으로 편리하게 이용할 수 있는 현금결제 서비스



간편현금결제 흐름도



자료: IR Book, 유진투자증권

2) 다양한 서비스와 고객 확보로 안정적인 성장 전망

도표 15. 국내 다양한 대형 가맹점 및 제휴 기관 확보



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 16. 지급 결제 영역 내 차별화된 경쟁우위 확보



* RM : Risk Management
* FDS : Fraud Detective System

자료: IR Book, 유진투자증권

세틀뱅크(234340.KQ) 재무제표

대차대조표

(단위:십억원)	2019A	2020A	2021F	2022F	2023F
자산총계	169.2	208.7	226.8	242.1	259.7
유동자산	147.2	167.1	182.7	194.4	208.6
현금성자산	135.4	143.8	153.4	161.5	172.6
매출채권	10.8	22.7	28.5	32.2	35.2
재고자산	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
비유동자산	22.1	41.5	44.1	47.8	51.2
투자자산	15.0	29.8	31.0	32.3	33.6
유형자산	3.3	5.7	7.0	8.8	10.5
기타	3.7	6.0	6.2	6.7	7.1
부채총계	58.6	86.4	88.0	89.6	91.1
유동부채	57.8	84.7	86.3	87.8	89.3
매입채무	3.6	5.0	5.8	6.6	7.2
유동성이자부채	0.1	0.8	0.8	0.8	0.8
기타	54.1	78.9	79.7	80.5	81.3
비유동부채	0.8	1.7	1.7	1.8	1.8
비유동이자부채	0.1	0.8	0.6	0.6	0.6
기타	0.8	0.9	1.1	1.1	1.2
자본총계	110.6	122.2	138.8	152.5	168.7
자배자본	110.6	115.4	131.9	145.7	161.8
자본금	4.6	4.6	4.7	4.7	4.7
자본잉여금	48.5	48.6	52.3	52.3	52.3
이익잉여금	63.5	71.6	87.1	100.8	116.9
기타	(6.1)	(9.4)	(12.1)	(12.1)	(12.1)
비자배자본	0.0	6.8	6.9	6.9	6.9
자본총계	110.6	122.2	138.8	152.5	168.7
총차입금	0.2	1.6	1.4	1.4	1.4
순차입금	(135.2)	(142.1)	(152.1)	(160.1)	(171.2)

현금흐름표

(단위:십억원)	2019A	2020A	2021F	2022F	2023F
영업현금	11.7	29.6	14.4	18.7	22.5
당기순이익	12.9	11.3	21.3	19.5	22.3
자산상각비	1.2	2.5	3.6	4.5	5.4
기타비현금성손익	0.0	(0.9)	(2.4)	(3.2)	(3.6)
운전자본증감	(4.2)	15.0	(7.7)	(2.1)	(1.6)
매출채권감소(증가)	(2.6)	(11.0)	(5.5)	(3.7)	(3.1)
재고자산감소(증가)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
매입채무증감(감소)	0.0	1.6	0.5	0.7	0.6
기타	(1.6)	24.4	(2.6)	0.8	0.8
투자현금	(55.5)	4.2	(7.8)	(9.2)	(9.9)
단기투자자산감소	(1.0)	(2.1)	(0.8)	(1.8)	(1.9)
장기투자증권감소	0.0	0.0	0.2	0.3	0.3
설비투자	(1.4)	(3.9)	(4.1)	(5.9)	(6.5)
유형자산처분	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
무형자산처분	(0.5)	(2.2)	(0.7)	(1.0)	(1.0)
재무현금	39.8	(9.7)	0.7	(3.3)	(3.3)
차입금증가	(0.1)	(0.7)	(0.3)	0.0	0.0
자본증가	49.0	(3.2)	(3.0)	(3.3)	(3.3)
배당금지급	0.0	3.4	3.0	3.3	3.3
현금 증감	(4.0)	22.5	7.3	6.2	9.3
기초현금	83.8	79.8	102.3	109.6	115.8
기말현금	79.8	102.3	109.6	115.8	125.1
Gross Cash flow	18.8	17.5	22.5	20.8	24.1
Gross Investment	58.6	(21.3)	14.7	9.5	9.7
Free Cash Flow	(39.8)	38.7	7.8	11.3	14.4

자료: 유진투자증권

손익계산서

(단위:십억원)	2019A	2020A	2021F	2022F	2023F
매출액	65.6	78.1	103.4	117.0	129.2
증가율(%)	14.7	19.1	32.4	13.1	10.5
매출원가	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
매출총이익	65.6	78.1	103.4	117.0	129.2
판매 및 일반관리비	52.1	67.5	85.4	94.7	102.9
기타영업손익	(0.0)	0.0	0.0	0.0	0.0
영업이익	13.4	10.7	18.0	22.3	26.4
증가율(%)	2.0	(20.7)	68.9	23.8	18.3
EBITDA	14.6	13.1	21.6	26.8	31.8
증가율(%)	6.0	(10.1)	64.7	24.2	18.5
영업외손익	2.6	4.1	10.7	4.0	3.7
이자수익	1.2	0.9	1.1	1.5	1.6
이자비용	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
지분법손익	(0.2)	0.8	0.8	0.8	0.8
기타영업외손익	1.6	2.5	8.9	1.8	1.3
세전순이익	16.0	14.8	28.7	26.3	30.0
증가율(%)	6.7	(7.8)	94.3	(8.6)	14.3
법인세비용	3.2	3.5	7.4	6.7	7.7
당기순이익	12.9	11.3	21.3	19.5	22.3
증가율(%)	7.4	(12.4)	88.8	(8.3)	14.2
지배주주지분	12.9	11.4	18.5	17.0	19.4
증가율(%)	7.4	(11.7)	63.0	(8.1)	14.1
비지배지분	0.0	(0.1)	2.8	2.5	2.9
EPS(원)	1,390	1,227	1,979	1,804	2,059
증가율(%)	(3.4)	(11.7)	61.3	(8.8)	14.1
수정EPS(원)	1,390	1,227	1,979	1,804	2,059
증가율(%)	(3.4)	(11.7)	61.3	(8.8)	14.1

주요투자지표

	2019A	2020A	2021F	2022F	2023F
주당지표(원)					
EPS	1,390	1,227	1,979	1,804	2,059
BPS	11,939	12,456	13,983	15,437	17,146
DPS	380	350	350	350	350
밸류에이션(배, %)					
PER	20.8	27.0	17.2	18.9	16.5
PBR	2.4	2.7	2.4	2.2	2.0
EV/EBITDA	9.1	12.6	7.8	6.0	4.7
배당수익률	1.3	1.1	1.0	1.0	1.0
PCR	14.2	17.6	14.2	15.4	13.3
수익성(%)					
영업이익률	20.5	13.6	17.4	19.1	20.4
EBITDA이익률	22.3	16.8	20.9	22.9	24.6
순이익률	19.6	14.4	20.6	16.7	17.3
ROE	15.5	10.1	15.0	12.3	12.6
ROIC	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
안정성 (배, %)					
순차입금/자기자본	(122.2)	(116.3)	(109.5)	(105.0)	(101.5)
유동비율	254.8	197.3	211.7	221.3	233.6
이자보상배율	1,787.9	256.9	373.8	474.8	561.8
활동성 (회)					
총자산회전율	0.5	0.4	0.5	0.5	0.5
매출채권회전율	6.8	4.7	4.0	3.9	3.8
재고자산회전율	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
매입채무회전율	20.7	18.3	19.1	18.8	18.7

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 제3자에게 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 당사에게 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	92%
· HOLD(중립)	추천기준일 종가대비 -10%이상 ~ +15%미만	8%
· REDUCE(매도)	추천기준일 종가대비 -10%미만	0%

(2021.06.30 기준)

