

한글과컴퓨터 (030520.KQ)

데이터 기반 서비스의 포트폴리오 정비 중.
별도 기준, 연간 최고 수익률 달성

2022.02.28

Company Comment

투자의견: **BUY** (유지)목표주가: **30,000**원(하향)

현재주가: 20,050원(02/25)

시가총액: 505.3(십억원)

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

4Q21 Review: 매출액 +16.9%yoy, 영업이익 -24.5%yoy. 시장 기대치 상회

전거래일(2/25) 발표한 2021년 4분기 잠정실적(연결기준)은 매출액 1,172억원, 영업이익 98억원으로 전년동기 대비 매출액은 16.9% 증가했으나, 영업이익은 24.5% 감소함. 시장 컨센서스(매출액 1,105억원, 영업이익 82억원) 대비 영업이익은 소폭 상회하였음. 2021년 연간 잠정실적(연결 기준)은 매출액 3,956억원, 영업이익 438억원으로 전년대비 매출액은 1.4% 감소하고, 영업이익은 35.8% 감소하였음. 실적 부진 이유는 자회사 한컴라이프케어의 마스크 사업 부진으로 매출이 20.2% 감소했기 때문. **하지만 2021년 실적에서 가장 긍정적인 것은 본사의 실적이 최고치를 보였다는 것임.** 특히 영업이익률이 37.9%로 최근 20년 내에서 가장 높은 수익률을 달성했음.

1Q22 Preview: 매출액 +5.5%yoy, 영업이익 +25.6%yoy. 실적 회복 전환 전망

당사 추정 2022년 1분기 예상실적(연결기준)은 매출액 946억원, 영업이익 167억원으로 전년동기대비 각각 5.5%, 25.6% 증가할 것으로 전망함. 본사의 양호한 실적 지속과 함께 자회사의 수익성 개선을 예상하고 있기 때문.

올해 동사는 “글로벌 데이터 서비스”의 전략 기조하에 신성장동력 육성에 집중할 계획을 밝힘. ① 오피스 소프트웨어의 구독형 도입 등으로 한컴오피스의 서비스 모델 전환을 추진하고 있으며 ② 싸이월드 등과 연계하여 메타버스 미팅공간인 ‘한컴타운’ 출시하여 메타버스 B2B, B2C 시장에 진출할 예정으로, 상반기에 서비스를 오픈할 계획. ③ 메타버스 업무협업플랫폼인 NHN 두레이의 “두레이” 독점 영업권을 확보, 올해 B2B, B2G 세일즈를 본격화 할 예정. ④ 글로벌 SaaS 기업 케이단모바일(KDAN Mobile)과 싱가포르에 한컴홀딩스를 공동설립, 유럽 및 아시아 지역을 기반으로 SaaS 시장을 공략할 계획임.

목표주가 30,000원으로 하향하나, 투자의견 BUY를 유지함

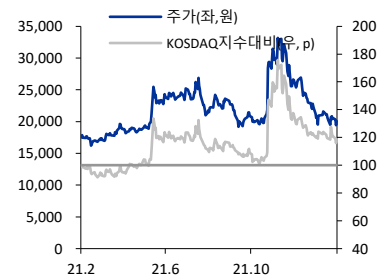
목표주가를 기존 35,000원에서 30,000원으로 하향조정하지만, 49.6% 상승여력(괴리율 33.2%)을 보유하고 있어 투자의견 BUY 유지함. 목표주가는 2022년 예상 PER(1,412원)에 국내 주요 소프트웨어업체 평균 PER 21.1배를 적용한 것임.

발행주식수	25,204천주
52주 최고가	34,500원
최저가	16,200원
52주 일간 Beta	2.14
90일 일평균거래대금	397억원
외국인 지분율	7.4%
배당수익률(2021F)	-%

주주구성	
한컴위드 (외 10인)	30.7%
자사주 (외 1인)	4.9%
김만수 (외 1인)	0.1%

	1M	6M	12M
주가상승률	-2.7%	-6.7%	12.3%

	현재	직전	변동
투자의견	BUY	BUY	-
목표주가	30,000	35,000	하향
영업이익(21)	43.8	51.6	▼
영업이익(22)	71.6	71.4	▲



(단위: 십억원, %, %p)	4Q21P					1Q22E			2020A	2021P		2022E	
	실적발표	당사 예상치	차이	컨센서스	차이	예상치	qoq	yoy		예상치	yoy	예상치	yoy
매출액	117.2	117.3	-0.1	110.5	6.1	94.6	-19.3	5.5	401.4	395.6	-1.4	419.2	6.0
영업이익	9.8	17.6	-44.4	8.2	19.1	16.7	70.7	25.6	68.2	43.8	-35.8	71.6	63.4
세전이익	-14.5	15.1	적전	-	-	14.2	흑전	24.2	59.7	18.5	-68.9	60.1	224.1
순이익	-11.1	11.5	적전	-	-	10.6	흑전	24.7	46.6	11.2	-75.9	44.5	295.5
지배순이익	-9.7	10.1	적전	-	-	8.8	흑전	9.1	37.1	13.6	-63.3	35.6	161.6
영업이익률	8.3	15.0	-6.7	7.4	0.9	17.6	9.3	2.8	17.0	11.1	-5.9	17.1	6.0
순이익률	-9.5	9.8	-19.3	-	-	11.2	20.7	1.7	11.6	2.8	-8.8	10.6	7.8
EPS(원)	-1,561	1,634	적전	-	-	1,404	흑전	6.6	1,516	545	-64.0	1,412	159.0
BPS(원)	11,513	12,092	-4.8	17,955	-35.9	11,864	3.0	5.0	10,932	11,513	5.3	12,925	12.3
ROE(%)	-13.6	13.5	-27.1	-	-	11.8	25.4	0.2	14.7	4.9	-9.9	11.6	6.7
PER(X)	na	12.3	-	-	-	14.3	-	-	12.4	36.8	-	14.2	-
PBR(X)	1.7	1.7	-	-	-	1.7	-	-	1.7	1.7	-	1.6	-

자료: 한글과컴퓨터, 유진투자증권

주: EPS는 annualized 기준

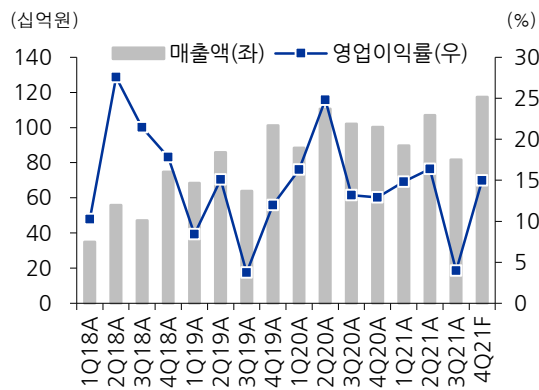
I. 실적 추이 및 전망

도표 1. 분기별 실적 추이 및 전망(연결 기준)

(십억원, %)	1Q20A	2Q20A	3Q20A	4Q20A	1Q21A	2Q21A	3Q21A	4Q21P	1Q22F	2Q22F	3Q22F	4Q22F
매출액	88.4	110.6	102.1	100.2	89.7	107.0	81.8	117.2	94.6	115.2	86.1	123.4
증가율(% , yoy)	29.2	28.8	60.0	-0.9	1.4	-3.3	-19.9	16.9	5.5	7.7	5.3	5.2
증가율(qoq, %)	-12.6	25.2	-7.7	-1.8	-10.6	19.3	-23.6	43.4	-19.3	21.8	-25.3	43.3
부문별 매출액(십억원)												
본사	26.8	28.7	25.1	28.8	27.0	30.9	26.9	30.5	29.8	34.0	29.6	33.5
한컴 MDS	41.4	32.6	33.0	39.5	40.8	39.4	36.9	41.9	42.8	44.2	38.5	44.5
한컴라이프케어	20.2	50.6	44.9	36.1	22.3	37.4	19.0	42.5	22.5	37.7	19.1	43.0
기타	-0.1	-1.3	-0.8	-4.2	-0.4	-0.7	-0.9	2.3	-0.5	-0.7	-1.1	2.3
부문별 비중(%)												
본사	30.3	25.9	24.5	28.8	30.2	28.9	32.9	26.0	31.5	29.5	34.4	27.2
한컴 MDS	46.9	29.5	32.3	39.4	45.5	36.8	45.2	35.7	45.3	38.4	44.7	36.1
한컴라이프케어	22.9	45.8	43.9	36.0	24.9	34.9	23.2	36.3	23.8	32.8	22.2	34.8
기타	-0.1	-1.2	-0.8	-4.2	-0.5	-0.6	-1.1	2.0	-0.5	-0.6	-1.3	1.9
수익												
매출원가	39.6	49.2	55.9	49.2	42.2	53.9	45.6	65.5	39.6	46.9	36.9	52.4
매출총이익	48.7	61.4	46.2	51.1	47.5	53.0	36.2	51.7	55.0	68.2	49.1	71.0
판매관리비	34.3	34.0	32.7	38.1	34.2	35.5	32.9	41.9	38.3	47.0	35.4	51.1
영업이익	14.4	27.4	13.4	12.9	13.3	17.5	3.3	9.8	16.7	21.3	13.7	19.9
세전이익	12.1	24.7	11.8	11.1	11.4	19.4	2.3	-14.5	14.0	17.9	11.5	16.7
당기순이익	9.0	19.5	8.9	9.2	8.5	14.2	-0.4	-11.1	10.4	13.2	8.5	12.4
지배기업 순이익	7.2	15.2	7.0	7.7	8.1	11.9	3.4	-9.7	8.3	10.6	6.8	9.9
이익률(%)												
매출원가율	44.9	44.5	54.8	49.1	47.1	50.4	55.7	55.9	41.9	40.7	42.9	42.4
매출총이익률	55.1	55.5	45.2	50.9	52.9	49.6	44.3	44.1	58.1	59.3	57.1	57.6
판매관리비율	38.8	30.7	32.1	38.0	38.1	33.2	40.3	35.8	40.5	40.8	41.1	41.4
영업이익률	16.3	24.8	13.2	12.9	14.8	16.4	4.0	8.3	17.6	18.5	15.9	16.1
세전이익률	13.7	22.3	11.6	11.0	12.7	18.2	2.8	-12.4	14.8	15.5	13.4	13.5
당기순이익률	10.2	17.7	8.7	9.1	9.5	13.3	-0.4	-9.5	11.0	11.5	9.9	10.0
지배기업 순이익률	8.1	13.7	6.9	7.7	9.0	11.1	4.1	-8.3	8.8	9.2	7.9	8.0

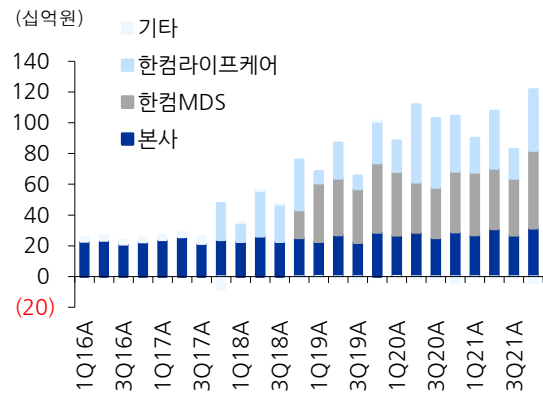
자료: 유진투자증권

도표 2. 분기별 매출, 영업이익률 추이 및 전망



자료: 유진투자증권

도표 3. 부문별 매출액 추이 및 전망 (분기별)



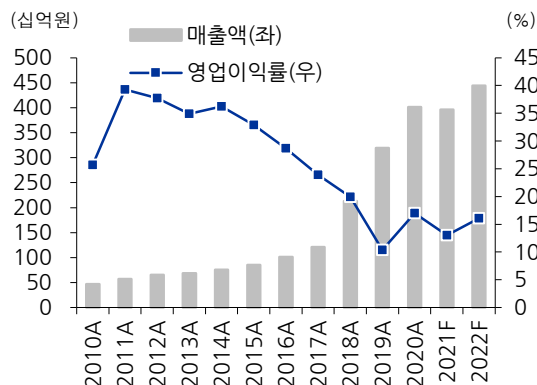
자료: 유진투자증권

도표 4. 연간 실적 추이 및 전망(연결 기준)

(십억원, %)	2011A	2012A	2013A	2014A	2015A	2016A	2017A	2018A	2019A	2020A	2021P	2022F
매출액	57.0	65.6	68.5	75.8	84.9	101.2	121.2	215.8	319.3	401.4	395.6	419.2
증가율(%yoy)	21.4	15.1	4.4	10.7	12.0	19.2	19.7	78.0	48.0	25.7	-1.4	6.0
부문별 매출액(십억원)												
본사	57.3	65.9	68.8	76.2	84.5	89.9	94.8	96.7	100.4	109.4	115.3	126.8
한컴 MDS	-	-	-	-	-	-	-	18.0	154.9	146.6	159.0	170.0
한컴라이프케어	-	-	-	-	-	-	23.9	99.2	66.5	151.8	121.1	122.4
기타	-	-	-	-	-	-	2.5	1.9	0.9	-6.4	0.2	0.0
부문별 비중(%)												
본사	100.6	100.5	100.5	100.4	99.5	88.8	78.2	44.8	31.4	27.2	29.1	30.3
한컴 MDS	-	-	-	-	-	-	-	8.3	48.5	36.5	40.2	40.6
한컴라이프케어	-	-	-	-	-	-	19.7	46.0	20.8	37.8	30.6	29.2
기타	-	-	-	-	-	-	2.1	0.9	0.3	-1.6	0.0	0.0
수익												
매출원가	5.6	4.7	5.3	6.8	7.0	7.5	22.4	81.2	157.4	194.0	207.2	175.8
매출총이익	51.4	60.9	63.3	69.0	78.0	93.8	98.8	134.5	165.4	207.4	188.4	243.4
판매관리비	29.1	36.2	39.3	41.5	50.0	64.7	69.8	92.1	132.6	139.2	144.6	171.8
영업이익	22.4	24.8	23.9	27.5	27.9	29.0	29.0	42.5	32.8	68.2	43.8	71.6
세전이익	15.5	15.5	22.2	25.3	30.0	25.7	23.0	2.0	20.3	59.5	18.5	60.1
당기순이익	13.5	12.5	19.1	20.1	23.4	15.3	20.4	10.8	22.9	43.1	11.2	44.5
자배기업 순이익	13.5	12.5	19.1	20.1	24.0	14.9	20.2	6.5	14.5	33.7	13.6	35.6
이익률(%)												
매출원가율	9.7	7.1	7.7	9.0	8.2	7.4	18.5	37.6	49.3	48.3	52.4	41.9
매출총이익률	90.3	92.9	92.3	91.0	91.8	92.6	81.5	62.4	51.8	51.7	47.6	58.1
판매관리비율	51.0	55.1	57.4	54.8	58.9	63.9	57.6	42.7	41.5	34.7	36.5	41.0
영업이익률	39.3	37.7	34.9	36.2	32.9	28.7	23.9	19.7	10.3	17.0	11.1	17.1
세전이익률	27.2	23.6	32.4	33.3	35.3	25.4	19.0	0.9	6.4	14.8	4.7	14.3
당기순이익률	23.6	19.0	27.8	26.5	27.5	15.1	16.9	5.0	7.2	10.7	2.8	10.6
자배기업 순이익률	23.6	19.0	27.8	26.5	28.3	14.7	16.6	3.0	4.5	8.4	3.4	8.5

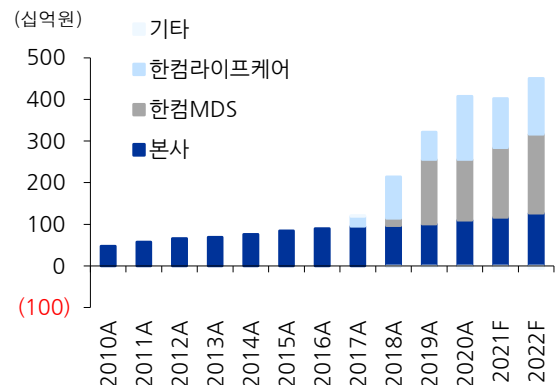
주: Thinkfree NV 지분처분에 따른 종속기업 제외로 중단사업을 2018년에 반영, 리퓨어 유니맥스 지분매각 2019년에 반영
 자료: 유진투자증권

도표 5. 연간 매출, 영업이익률 추이 및 전망



자료: 유진투자증권

도표 6. 부문별 매출액 추이 및 전망 (연간)



자료: 유진투자증권

II. Valuation

도표 7. 국내외 동종 및 유사업체 Peer Group 비교

	한글과컴퓨터	평균	더존비즈온	웹캐시	세들뱅크	한컴MDS	쿠콘
주가(원)	20,050		48,500	23,800	26,550	17,900	50,200
시가총액(십억원)	505.3		1,473.6	328	251	158.6	506.6
PER(배)							
FY19A	12.2	27.9	48.5	31.0	19.7	12.2	-
FY20A	12.4	35.7	57.6	27.9	27.0	30.4	-
FY21F	36.8	23.4	29.2	20.4	12.3	31.6	48.1
FY22F	14.2	18.1	27.0	17.4	13.8	14.4	32.7
PBR(배)							
FY19A	1.0	3.8	7.0	5.2	2.3	0.8	-
FY20A	1.7	4.7	8.2	7.0	2.5	1.0	-
FY21F	1.7	2.9	3.6	4.0	-	1.2	5.1
FY22F	1.6	2.2	2.9	3.1	1.6	1.1	4.1
매출액(십억원)							
FY19A	319.3		262.7	61.2	65.6	154.9	41.2
FY20A	401.4		306.5	72.8	78.1	146.6	51.4
FY21F	395.6		320.9	83.2	110.4	164.0	63.7
FY22F	419.2		349.2	91.0	136.3	176.0	76.1
영업이익(십억원)							
FY19A	33.2		66.8	9.3	13.4	4.4	6.2
FY20A	68.2		76.7	14.3	10.7	4.0	11.2
FY21F	43.8		77.5	17.7	17.0	5.0	16.9
FY22F	71.6		76.3	21.5	18.9	12.0	21.5
영업이익률(%)							
FY19A	10.4	16.0	25.4	15.2	20.5	2.9	15.1
FY20A	17.0	15.3	25.0	19.6	13.7	2.8	21.9
FY21F	11.1	16.0	24.2	21.3	15.4	3.1	26.5
FY22F	17.1	16.5	21.9	23.6	13.9	6.8	28.2
순이익(십억원)							
FY19A	22.1		51.0	9.3	12.9	6.0	9.2
FY20A	46.6		57.9	17.4	11.3	2.5	18.9
FY21F	11.2		53.0	15.9	22.6	3.0	9.9
FY22F	44.5		56.6	18.9	20.0	10.0	15.5
EV/EBITDA(배)							
FY19A	4.3	17.0	29.3	23.0	8.3	7.2	-
FY20A	4.2	16.1	31.2	17.8	10.2	5.4	-
FY21F	5.5	15.6	17.1	14.1	-	-	22.6
FY22F	3.5	10.1	14.1	11.2	5.0	-	16.0
ROE(%)							
FY19A	8.9	15.9	18.7	24.2	15.5	5.1	31.3
FY20A	14.7	15.3	15.2	28.7	-	2.1	36.5
FY21F	4.9	12.1	12.5	21.3	-	2.5	12.0
FY22F	11.6	13.2	11.6	20.3	-	7.9	13.9

자료: Quantwise, Bloomberg, 유진투자증권

참고: 2022.02.25 종가 기준, 컨센서스 적용. 한글과컴퓨터는 동사 추정치임

도표 8. PER Historical Band Chart

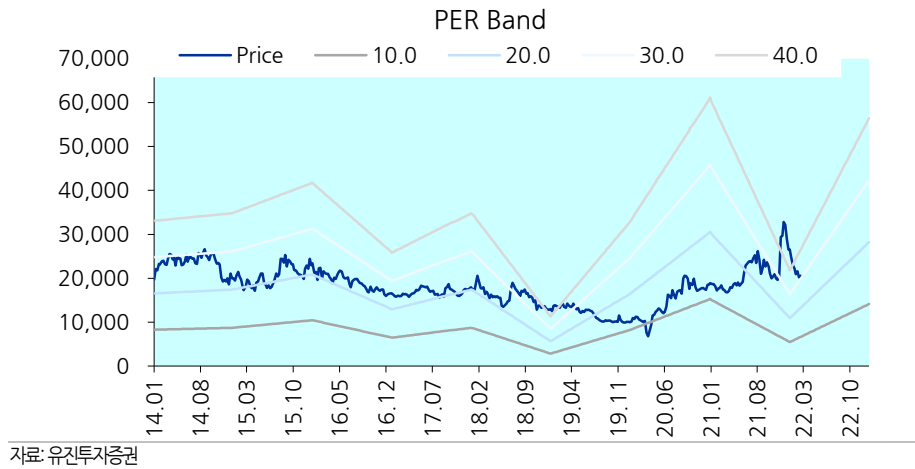


도표 9. 분기 영업이익 추이 및 주가 차트

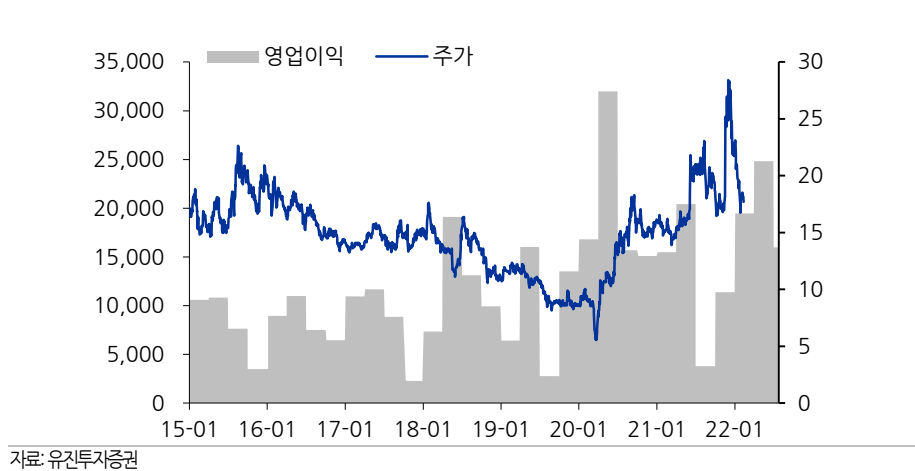
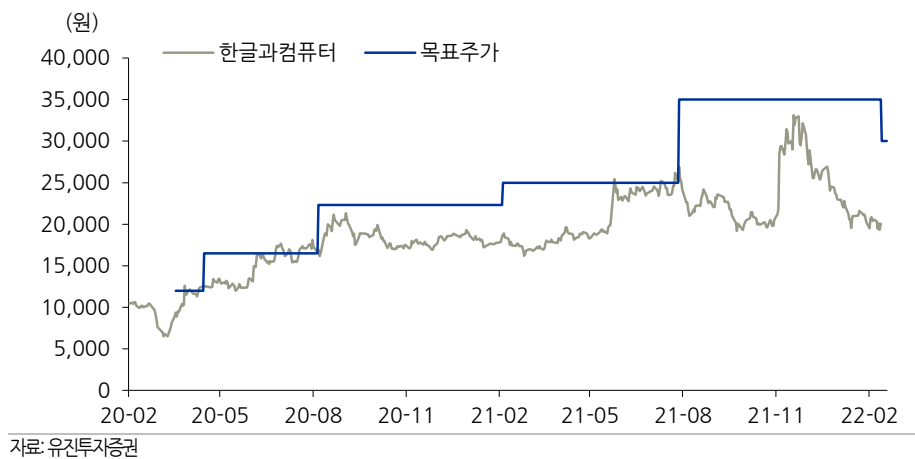


도표 10. 당사 목표주가 및 주가 차트



한글과컴퓨터(030520.KQ) 재무제표

대차대조표

(단위:십억원)	2019A	2020A	2021 F	2022F	2023F
자산총계	651.7	722.3	833.2	877.5	939.8
유동자산	240.1	287.5	374.1	411.6	464.8
현금성자산	135.4	159.8	192.7	221.1	253.5
매출채권	59.0	55.9	77.0	81.0	90.4
재고자산	36.7	60.5	93.2	98.0	109.4
비유동자산	411.6	434.9	459.1	465.9	474.9
투자자산	76.4	92.8	97.6	101.6	105.7
유형자산	83.7	97.7	112.8	123.0	134.6
기타	251.5	244.3	248.6	241.3	234.6
부채총계	318.0	269.8	282.4	291.2	309.3
유동부채	96.3	175.0	207.7	215.1	231.7
매입채무	36.5	99.2	133.7	140.7	157.0
유동성이자부채	29.7	41.8	40.2	40.2	40.2
기타	30.1	34.0	33.8	34.1	34.4
비유동부채	221.8	94.8	74.7	76.1	77.6
비유동이자부채	119.4	61.2	39.3	39.3	39.3
기타	102.3	33.6	35.4	36.8	38.3
자본총계	333.7	452.5	550.8	586.3	630.5
자배지분	235.4	268.7	290.2	325.7	369.9
자본금	12.9	12.9	13.3	13.3	13.3
자본잉여금	97.9	94.4	101.1	101.1	101.1
이익잉여금	139.9	176.9	190.5	226.1	270.3
기타	(15.3)	(15.5)	(14.7)	(14.7)	(14.7)
비자배지분	98.2	183.9	260.6	260.6	260.6
자본총계	333.7	452.5	550.8	586.3	630.5
총차입금	149.1	102.9	79.5	79.5	79.5
순차입금	13.8	(56.9)	(113.1)	(141.6)	(174.0)

현금흐름표

(단위:십억원)	2019A	2020A	2021 F	2022F	2023F
영업현금	40.9	68.1	22.7	70.3	77.5
당기순이익	22.1	46.6	11.2	44.5	55.2
자산상각비	26.9	27.8	27.3	32.1	33.1
기타비현금성손익	(0.3)	0.9	15.3	(4.6)	(6.7)
운전자본증감	(10.3)	(23.6)	(14.0)	(1.7)	(4.2)
매출채권감소(증가)	(8.9)	8.1	(21.2)	(4.0)	(9.4)
재고자산감소(증가)	(5.1)	(23.5)	(32.3)	(4.9)	(11.3)
매입채무증가(감소)	3.0	2.7	34.2	7.0	16.3
기타	0.6	(10.8)	5.3	0.2	0.2
투자현금	(9.4)	(72.5)	(38.4)	(44.6)	(47.9)
단기투자자산감소	5.9	(18.1)	(2.9)	(2.8)	(2.9)
장기투자증권감소	0.0	0.0	(0.9)	(3.5)	(3.5)
설비투자	(6.2)	(24.8)	(19.7)	(25.9)	(28.9)
유형자산처분	0.5	0.5	0.2	0.0	0.0
무형자산처분	(7.7)	(6.7)	(8.0)	(9.2)	(9.2)
재무현금	(18.2)	14.1	46.3	0.0	0.0
차입금증가	(16.4)	14.1	7.9	0.0	0.0
자본증가	(5.7)	0.0	0.0	0.0	0.0
배당금지급	5.7	0.0	0.0	0.0	0.0
현금 증감	13.1	8.9	32.6	25.7	29.5
기초현금	69.5	82.6	91.5	124.1	149.8
기말현금	82.6	91.5	124.1	149.8	179.3
Gross Cash flow	67.6	104.7	53.9	72.0	81.7
Gross Investment	25.6	78.1	49.5	43.5	49.2
Free Cash Flow	42.0	26.7	4.4	28.5	32.4

자료: 유진투자증권

손익계산서

(단위:십억원)	2019A	2020A	2021 F	2022F	2023F
매출액	319.3	401.4	395.6	419.2	468.0
증가율(%)	50.0	25.7	(1.4)	6.0	11.6
매출원가	154.3	194.0	207.2	175.8	206.5
매출총이익	165.0	207.4	188.4	243.4	261.4
판매 및 일반관리비	131.8	139.2	144.6	171.8	179.0
기타영업손익	0.0	0.0	(0.0)	0.0	0.0
영업이익	33.2	68.2	43.8	71.6	82.4
증가율(%)	(21.7)	105.4	(35.8)	63.4	15.2
EBITDA	60.1	96.0	71.1	103.7	115.6
증가율(%)	(7.7)	59.7	(25.9)	45.9	11.4
영업외손익	(12.9)	(8.6)	(25.3)	(11.4)	(11.5)
이자수익	2.3	2.0	1.3	2.2	2.4
이자비용	12.7	8.9	1.9	0.0	0.0
자본법손익	(0.5)	(0.6)	(0.8)	(2.9)	(2.9)
기타영업손익	(1.9)	(1.0)	(23.9)	(10.8)	(11.1)
세전순이익	20.3	59.7	18.5	60.1	70.9
증가율(%)	1,015.1	193.2	(68.9)	224.1	17.9
법인세비용	5.5	13.0	7.3	15.6	15.6
당기순이익	22.1	46.6	11.2	44.5	55.2
증가율(%)	105.7	110.7	(75.9)	295.5	24.2
지배주주지분	19.3	37.1	13.6	35.6	44.2
증가율(%)	195.6	92.6	(63.3)	161.6	24.2
비지배지분	2.9	9.5	(2.4)	8.9	11.0
EPS(원)	820	1,516	545	1,412	1,754
증가율(%)	190.4	84.8	(64.0)	159.0	24.2
수정EPS(원)	820	1,516	545	1,412	1,754
증가율(%)	190.4	84.8	(64.0)	159.0	24.2

주요투자지표

	2019A	2020A	2021 F	2022F	2023F
주당지표(원)					
EPS	820	1,516	545	1,412	1,754
BPS	9,633	10,932	11,513	12,925	14,678
DPS	0	0	0	0	0
밸류에이션(배, %)					
PER	12.2	12.4	36.8	14.2	11.4
PBR	1.0	1.7	1.7	1.6	1.4
EV/EBITDA	5.9	6.1	5.5	3.5	2.9
배당수익률	0.0	0.0	n/a	n/a	n/a
PCR	3.5	4.4	9.3	7.0	6.2
수익성(%)					
영업이익률	10.4	17.0	11.1	17.1	17.6
EBITDA이익률	18.8	23.9	18.0	24.7	24.7
순이익률	6.9	11.6	2.8	10.6	11.8
ROE	10.2	18.5	4.9	11.6	12.7
ROIC	7.0	14.7	6.6	12.5	14.8
안정성 (배, %)					
순차입금/자기자본	4.1	n/a	(20.5)	(24.1)	(27.6)
유동비율	249.4	164.3	180.1	191.4	200.7
이자보상배율	3.2	9.9	23.5	n/a	n/a
활동성 (회)					
총자산회전율	0.5	0.6	0.5	0.5	0.5
매출채권회전율	5.5	7.0	6.0	5.3	5.5
재고자산회전율	8.6	8.3	5.1	4.4	4.5
매입채무회전율	9.5	5.9	3.4	3.1	3.1

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 제재물로서 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	96%
· HOLD(중립)	추천기준일 종가대비 -10%이상 ~ +15%미만	4%
· REDUCE(매도)	추천기준일 종가대비 -10%미만	0%

(2021.12.31 기준)

