

한글과컴퓨터 (030520.KQ)

오피스 제품을 넘어 글로벌 SaaS 사업 본격화

2022.06.29

Company Comment

투자의견: **BUY** (유지)

목표주가: **30,000**원(유지)

현재주가: 18,600원(06/28)

시가총액: 468.8(십억원)

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

글로벌 SaaS 사업 본격화 및 메타버스, 인공지능 등 신사업 지속 확대

1) M&A를 통한 글로벌 SaaS 사업의 본격 추진: 동사는 전일(6/28) 글로벌 SaaS 기업인 대만의 케이단모바일의 최대주주 지분을 확보함. 올해 김연수 대표 체제 가동과 함께 선언한 “글로벌-데이터-서비스”의 전략에 따라 글로벌 SaaS(Software as a service) 사업 확대를 본격화한 것임. 동사는 이미 오피스 소프트웨어의 SaaS 전환과 함께 공공기관에 도입을 추진하고 있음. 이번 인수를 통해 글로벌 SaaS 시장에서의 매출 성장도 기대함. 동사의 전자서명 소프트웨어인 “한컴싸인”과의 연동을 시작으로 연내 SaaS 서비스를 출시하고, KDAN의 SaaS도 국내 버전으로 동사가 출시할 계획임. 한편 KDAN은 PDF 솔루션, 전자서명솔루션, 모바일애니메이션솔루션 등의 사업으로 매출의 80%가 북미와 유럽에서 발생하고 있음. 2018년 실리콘밸리 리뷰가 뽑은 “Top 10 best Software Company”에 선정되기도 함. 동사는 201억원을 투자하여 지분 30%를 확보하였음. 싱가포르에 한컴홀딩스를 설립하여 KDAN 인수는 물론 유럽과 아시아 지역의 성장잠재력이 높은 API, SDK 분야 기업들을 인수할 예정임.

2) 메타버스, 인공지능 사업 등 신규사업 진행도 긍정적임: ① “데이터-글로벌-서비스” 성장전략 중의 또 다른 하나는 메타버스플랫폼임. 최근(6/23) 신세계와 메타버스플랫폼 공동사업협력을 체결함. 동사는 플랫폼의 기획, 개발을 담당할 뿐만 아니라 플랫폼상의 가상아이템 판매, 실물상품과 연계한 NFT도 진행할 예정임. ② 그리고 싸이월드 등과 연계하여 메타버스 미팅공간인 ‘싸이타운’ 출시하여 메타버스 B2B, B2C 시장에 진출할 예정임. ③ 그리고, 메타버스 업무협업플랫폼인 NHN 두레이의 ‘두레이’ 독점 영업권을 확보하여 올해 B2B, B2G 세일즈를 본격적으로 추진하고 있음. ④ 또한, 관계회사인 한컴인스페이스(지분 14.85% 보유)를 통해 인공지능사업을 꾸준히 진행할 예정임.

목표주가 30,000 원, 투자의견 BUY를 유지함

현재 주가는 당사 추정 2022년 실적 기준, PER 13.3배로 국내 주요 소프트웨어업체(더존비즈온, 웹케이, 세틀뱅크, 비즈니스온, 쿠콘) 평균 PER 17.7배 대비 할인되어 거래 중임.

발행주식수	25,204천주
52주 최고가	34,500원
최저가	15,200원
52주 일간 Beta	2.25
90일 일평균거래대금	45억원
외국인 지분율	6.6%
배당수익률(2022F)	0.0%

주주구성	
한컴위드 (외 10인)	30.7%
자사주 (외 1인)	4.7%

	1M	6M	12M
주가상승률	-9.0%	-27.6%	-21.0%
	현재	직전	변동
투자의견	BUY	BUY	-
목표주가	30,000	30,000	-
영업이익(22)	50.4	50.4	-
영업이익(23)	72.5	72.5	-



결산기(12월) (단위: 십억원)	2Q22E			시장 전망치	3Q22E			2021A	2022E		2023E	
	예상치	qoq (%, %p)	yoy (%, %p)		예상치	qoq (%, %p)	yoy (%, %p)		예상치	yoy (%, %p)	예상치	yoy (%, %p)
매출액	110.5	22.7	3.3	110.5	91.5	-17.2	12.0	391.7	407.4	4.0	448.7	10.1
영업이익	15.0	114.4	-14.3	15.0	13.4	-10.7	311.9	43.3	50.4	16.4	72.5	43.9
세전이익	12.8	1.4	-34.3	12.8	11.4	-10.7	404.5	20.0	49.5	147.1	62.4	26.1
순이익	9.4	-0.9	-33.5	9.4	8.4	-10.7	흑전	4.4	36.8	742.4	48.6	32.0
지배주주 순이익	8.0	-32.8	-32.4	8.0	7.2	-10.7	112.9	18.0	35.1	95.2	41.3	17.6
OP Margin	13.6	5.8	-2.8	13.6	14.6	1.1	10.7	11.1	12.4	1.3	16.2	3.8
NP Margin	8.5	-2.0	-4.7	8.5	9.2	0.7	9.7	1.1	9.0	7.9	10.8	1.8
EPS(원)	1,273	-32.8	-33.2	-	1,137	-10.7	112.9	714	1,394	95.2	1,640	17.6
BPS(원)	11,273	2.9	-2.4	22,114	11,558	2.5	-2.9	11,027	11,876	7.7	13,516	13.8
ROE(%)	11.3	-6.0	-5.2	na	9.8	-1.5	5.4	6.6	12.2	5.6	12.9	0.7
PER(X)	14.6	-	-	na	16.4	-	-	37.2	13.3	-	11.3	-
PBR(X)	1.6	-	-	0.8	1.6	-	-	2.4	1.6	-	1.4	-

자료: 한글과컴퓨터, 유진투자증권

주: EPS는 annualized 기준



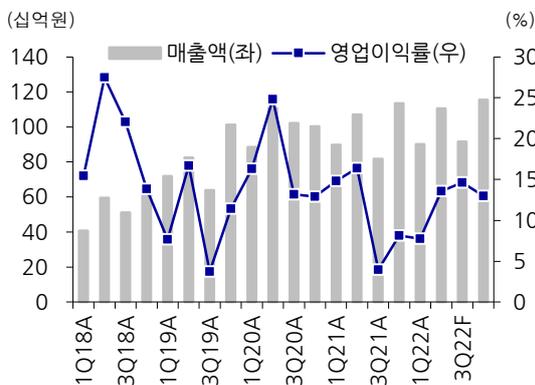
I. 실적 추이 및 전망

도표 1. 분기별 실적 추이 및 전망(연결 기준)

(십억원, %)	1Q20A	2Q20A	3Q20A	4Q20A	1Q21A	2Q21A	3Q21A	4Q21A	1Q22A	2Q22F	3Q22F	4Q22F
매출액	88.4	110.6	102.1	100.2	89.7	107.0	81.8	117.2	90.1	110.5	91.5	115.3
증가율(%_yoy)	292	288	60.0	-0.9	1.4	-3.3	-19.9	16.9	0.4	3.3	12.0	1.8
증가율(qoq, %)	-12.6	25.2	-7.7	-1.8	-10.6	19.3	-23.6	43.4	-20.5	22.7	-17.2	26.0
부문별 매출액(십억원)												
본사	26.8	28.7	25.1	28.8	27.0	30.9	26.9	30.5	31.2	34.0	31.2	34.1
한컴 MDS	41.4	32.6	33.0	39.5	40.8	39.4	36.9	41.9	41.6	42.1	41.4	44.5
한컴라이프케어	20.2	50.6	44.9	36.1	22.3	37.4	19.0	42.5	15.1	35.1	20.1	38.3
기타	-0.1	-1.3	-0.8	-4.2	-0.4	-0.7	-0.9	2.3	2.3	-0.7	-1.1	-1.6
부문별 비중(%)												
본사	30.3	25.9	24.5	28.8	30.2	28.9	32.9	26.0	34.6	30.8	34.1	29.6
한컴 MDS	46.9	29.5	32.3	39.4	45.5	36.8	45.2	35.7	46.2	38.1	45.2	38.6
한컴라이프케어	22.9	45.8	43.9	36.0	24.9	34.9	23.2	36.3	16.7	31.8	22.0	33.2
기타	-0.1	-1.2	-0.8	-4.2	-0.5	-0.6	-1.1	2.0	2.5	-0.7	-1.2	-1.4
수익												
매출원가	39.6	49.2	55.9	49.2	42.2	53.9	45.6	65.5	42.8	45.7	37.6	50.1
매출총이익	48.7	61.4	46.2	51.1	47.5	53.0	36.2	51.7	47.2	64.8	54.0	65.2
판매관리비	34.3	34.0	32.7	38.1	34.2	35.5	32.9	41.9	40.2	49.8	40.6	50.2
영업이익	14.4	27.4	13.4	12.9	13.3	17.5	3.3	9.8	7.0	15.0	13.4	15.0
세전이익	12.1	24.7	11.8	11.1	11.4	19.4	2.3	-14.5	12.6	12.8	11.4	12.8
당기순이익	9.0	19.5	8.9	9.2	8.5	14.2	-0.4	-11.1	9.5	9.4	8.4	9.4
지배기업 순이익	7.2	15.2	7.0	7.7	8.1	11.9	3.4	-9.7	11.9	8.0	7.2	8.0
이익률(%)												
매출원가율	44.9	44.5	54.8	49.1	47.1	50.4	55.7	55.9	47.6	41.3	41.0	43.5
매출총이익률	55.1	55.5	45.2	50.9	52.9	49.6	44.3	44.1	52.4	58.7	59.0	56.5
판매관리비율	38.8	30.7	32.1	38.0	38.1	33.2	40.3	35.8	44.7	45.1	44.3	43.5
영업이익률	16.3	24.8	13.2	12.9	14.8	16.4	4.0	8.3	7.8	13.6	14.6	13.0
세전이익률	13.7	22.3	11.6	11.0	12.7	18.2	2.8	-12.4	14.0	11.5	12.4	11.1
당기순이익률	10.2	17.7	8.7	9.1	9.5	13.3	-0.4	-9.5	10.6	8.5	9.2	8.2
지배기업 순이익률	8.1	13.7	6.9	7.7	9.0	11.1	4.1	-8.3	13.3	7.3	7.8	7.0

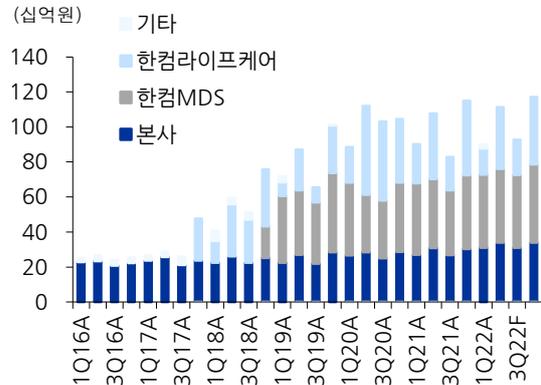
자료: 유진투자증권

도표 2. 분기별 매출, 영업이익률 추이 및 전망



자료: 유진투자증권

도표 3. 부문별 매출액 추이 및 전망 (분기별)



자료: 유진투자증권

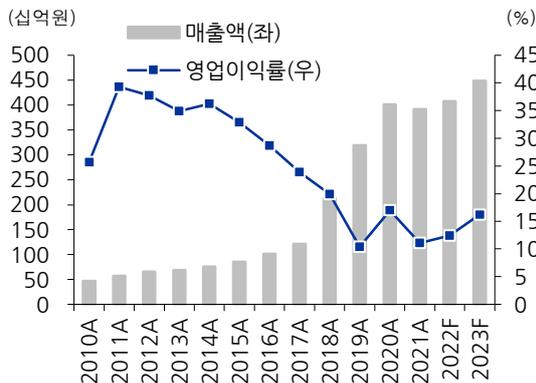


도표 4. 연간 실적 추이 및 전망(연결 기준)

(십억원,%)	2012A	2013A	2014A	2015A	2016A	2017A	2018A	2019A	2020A	2021A	2022F	2023F
매출액	65.6	68.5	75.8	84.9	101.2	121.2	215.8	319.3	401.4	391.7	407.4	448.7
증가율(% _{yoY})	15.1	4.4	10.7	12.0	19.2	19.7	78.0	48.0	25.7	-2.4	4.0	10.1
부문별 매출액(십억원)												
본사	65.9	68.8	76.2	84.5	89.9	94.8	96.7	100.4	109.4	115.3	130.5	142.2
한컴 MDS	-	-	-	-	-	-	18.0	154.9	146.6	159.0	169.6	188.3
한컴라이프케어	-	-	-	-	-	23.9	99.2	66.5	151.8	121.1	108.6	119.4
기타	-	-	-	-	-	2.5	1.9	0.9	-6.4	-3.7	-1.2	-1.2
부문별 비중(%)												
본사	100.5	100.5	100.4	99.5	88.8	78.2	44.8	31.4	27.2	29.4	32.0	31.7
한컴 MDS	-	-	-	-	-	-	8.3	48.5	36.5	40.6	41.6	42.0
한컴라이프케어	-	-	-	-	-	19.7	46.0	20.8	37.8	30.9	26.6	26.6
기타	-	-	-	-	-	2.1	0.9	0.3	-1.6	-1.0	-0.3	-0.3
수익												
매출원가	4.7	5.3	6.8	7.0	7.5	22.4	81.2	157.4	194.0	203.0	176.2	199.0
매출총이익	60.9	63.3	69.0	78.0	93.8	98.8	134.5	165.4	207.4	188.7	231.2	249.7
판매관리비	36.2	39.3	41.5	50.0	64.7	69.8	92.1	132.6	139.2	145.4	180.8	177.2
영업이익	24.8	23.9	27.5	27.9	29.0	29.0	42.5	32.8	68.2	43.3	50.4	72.5
세전이익	15.5	22.2	25.3	30.0	25.7	23.0	2.0	20.3	59.5	20.0	49.5	62.4
당기순이익	12.5	19.1	20.1	23.4	15.3	20.4	10.8	22.9	43.1	4.4	36.8	48.6
지배기업 순이익	12.5	19.1	20.1	24.0	14.9	20.2	6.5	14.5	33.7	18.0	35.1	41.3
이익률(%)												
매출원가율	7.1	7.7	9.0	8.2	7.4	18.5	37.6	49.3	48.3	51.8	43.3	44.3
매출총이익률	92.9	92.3	91.0	91.8	92.6	81.5	62.4	51.8	51.7	48.2	56.7	55.7
판매관리비율	55.1	57.4	54.8	58.9	63.9	57.6	42.7	41.5	34.7	37.1	44.4	39.5
영업이익률	37.7	34.9	36.2	32.9	28.7	23.9	19.7	10.3	17.0	11.1	12.4	16.2
세전이익률	23.6	32.4	33.3	35.3	25.4	19.0	0.9	6.4	14.8	5.1	12.1	13.9
당기순이익률	19.0	27.8	26.5	27.5	15.1	16.9	5.0	7.2	10.7	1.1	9.0	10.8
지배기업 순이익률	19.0	27.8	26.5	28.3	14.7	16.6	3.0	4.5	8.4	4.6	8.6	9.2

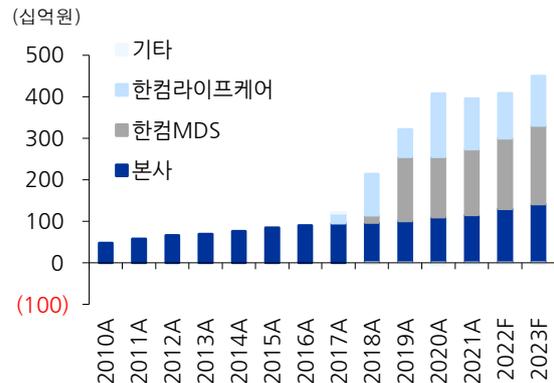
주: Thinkfree NV 지분처분에 따른 종속기업 제외로 중단사업을 2018년에 반영, 리프어 유니맥스 지분매각 2019년에 반영
 자료: 유진투자증권

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

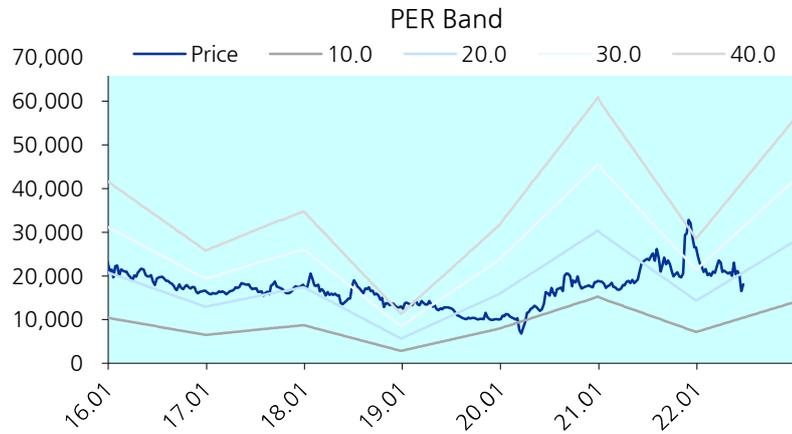
	한글과컴퓨터	평균	더존비즈온	웹캐시	세들뱅크	비즈니스온	쿠콘
주가(원)	18,600		36,800	15,900	19,900	7,920	32,000
시가총액(십억원)	468.8		1,118.1	219.2	188.1	178.6	322.9
PER(배)							
FY20A	12.5	42.1	57.6	27.9	27.0	56.1	-
FY21A	37.2	46.7	42.8	24.4	14.3	53.5	98.2
FY22F	13.3	17.7	24.1	12.7	11.1	21.0	19.6
FY22F	11.3	15.0	20.9	10.6	8.8	18.8	15.9
PBR(배)							
FY20A	1.7	5.2	8.2	7.0	2.5	3.2	-
FY21A	2.4	4.3	4.7	3.7	2.1	5.2	5.7
FY22F	1.6	1.9	2.2	1.9	1.3	-	2.2
FY22F	1.4	1.7	2.1	1.6	1.2	-	1.9
매출액(십억원)							
FY20A	401.4		306.5	72.8	78.1	18.4	51.4
FY21A	391.7		318.8	81.9	110.4	33.5	61.4
FY22F	407.4		327.8	92.3	131.3	42.4	71.6
FY22F	448.7		360.9	104.2	155.0	49.9	83.7
영업이익(십억원)							
FY20A	68.2		76.7	14.3	10.7	5.5	11.2
FY21A	43.3		71.2	18.7	15.3	9.0	16.8
FY22F	50.4		67.4	22.4	17.8	12.6	21.7
FY22F	72.5		76.3	26.4	22.5	15.2	26.0
영업이익률(%)							
FY20A	17.0	22.0	25.0	19.6	13.7	29.7	21.9
FY21A	11.1	22.6	22.3	22.8	13.9	26.8	27.4
FY22F	12.4	23.7	20.6	24.3	13.6	29.7	30.3
FY22F	16.2	24.5	21.1	25.3	14.5	30.5	31.1
순이익(십억원)							
FY20A	46.6		57.9	17.4	11.3	3.0	18.9
FY21A	4.4		54.4	14.9	22.5	6.3	7.2
FY22F	29.1		48.4	17.2	16.6	8.5	16.2
FY22F	48.6		55.8	20.7	20.5	9.5	20.4
EV/EBITDA(배)							
FY20A	4.2	23.6	31.2	17.8	10.2	35.3	-
FY21A	7.7	23.5	21.9	14.5	3.6	28.4	49.2
FY22F	4.5	9.1	12.4	6.5	-	-	8.4
FY22F	3.4	7.7	10.9	5.3	-	-	6.9
ROE(%)							
FY20A	14.7	26.8	15.2	28.7	-	-	36.5
FY21A	6.6	12.8	12.1	17.9	17.0	10.0	7.3
FY22F	12.2	12.3	9.4	16.3	11.7	-	11.7
FY22F	12.9	13.4	10.1	16.8	13.7	-	13.0

자료: Quantwise, Bloomberg, 유진투자증권

참고: 2022.06.28 종가 기준, 컨센서스 적용. 한글과컴퓨터는 동사 추정치임



도표 8. PER Historical Band Chart



자료: 유진투자증권

도표 9. 분기 영업이익 추이 및 주가 차트



자료: 유진투자증권

도표 10. 당사 목표주가 및 주가 차트



자료: 유진투자증권



한글과컴퓨터(030520.KQ) 재무제표

대차대조표

(단위:십억원)	2020A	2021A	2022 F	2023F	2024F
자산총계	722.3	846.7	877.8	906.4	941.6
유동자산	287.5	360.8	389.2	421.8	458.9
현금성자산	160.6	241.7	228.4	246.0	266.6
매출채권	56.6	47.1	65.3	72.0	79.4
재고자산	60.5	56.7	80.0	88.2	97.2
비유동자산	434.9	485.9	488.6	484.5	482.7
투자자산	92.8	115.9	126.5	131.7	137.0
유형자산	97.7	111.4	113.2	114.6	117.4
기타	244.3	258.5	248.8	238.3	228.3
부채총계	269.8	296.9	326.2	342.3	359.9
유동부채	175.0	203.9	231.8	246.6	262.8
매입채무	105.8	114.5	141.5	156.0	171.9
유동성이자부채	41.8	54.9	55.5	55.5	55.5
기타	27.4	34.4	34.8	35.1	35.5
비유동부채	94.8	93.0	94.5	95.7	97.1
비유동이자부채	61.2	60.6	61.6	61.6	61.6
기타	33.6	32.4	32.8	34.1	35.4
자본총계	452.5	549.7	569.9	611.2	656.2
지배지분	268.7	277.9	299.5	340.9	385.8
자본금	12.9	13.3	13.3	13.3	13.3
자본잉여금	94.4	102.1	102.2	102.2	102.2
이익잉여금	176.9	194.1	229.2	270.5	315.5
기타	(15.5)	(31.5)	(45.1)	(45.1)	(45.1)
비지배지분	183.9	271.8	270.4	270.4	270.4
자본총계	452.5	549.7	569.9	611.2	656.2
총차입금	102.9	115.5	117.1	117.1	117.1
순차입금	(57.7)	(126.2)	(111.3)	(128.9)	(149.5)

현금흐름표

(단위:십억원)	2020A	2021A	2022 F	2023F	2024F
영업현금	67.2	54.2	13.9	42.3	47.2
당기순이익	46.6	4.4	36.8	48.6	52.8
자산상각비	27.8	27.6	29.4	28.7	28.5
기타비현금성손익	28.9	39.6	(53.4)	(34.8)	(33.9)
운전자본증감	(24.6)	(7.1)	(10.4)	(0.2)	(0.2)
매출채권감소(증가)	8.1	4.9	(15.8)	(6.7)	(7.4)
재고자산감소(증가)	(23.5)	5.4	(23.3)	(8.2)	(9.0)
매입채무증가(감소)	2.7	3.4	30.7	14.5	15.9
기타	(11.8)	(20.9)	(2.1)	0.2	0.2
투자현금	(72.5)	(34.2)	(31.5)	(28.0)	(30.1)
단기투자자산감소	(18.1)	7.8	(3.6)	(3.4)	(3.5)
장기투자증권감소	(10.4)	(5.2)	(1.8)	(1.3)	(1.3)
설비투자	(24.8)	(15.1)	(15.5)	(17.3)	(19.0)
유형자산처분	0.5	2.7	0.0	0.0	0.0
무형자산처분	(6.7)	(14.2)	(2.3)	(2.3)	(2.3)
재무현금	15.1	50.5	0.6	0.0	0.0
차입금증가	(4.9)	12.0	0.3	0.0	0.0
자본증가	0.0	1.4	0.3	0.0	0.0
배당금지급	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
현금 증감	8.9	71.1	(16.9)	14.2	17.1
기초현금	82.6	91.5	162.6	145.7	159.9
기말현금	91.5	162.6	145.7	159.9	177.0
Gross Cash flow	104.7	78.5	29.0	42.5	47.4
Gross Investment	79.0	49.1	38.3	24.9	26.9
Free Cash Flow	25.7	29.4	(9.3)	17.6	20.6

자료: 유진투자증권

손익계산서

(단위:십억원)	2020A	2021A	2022 F	2023F	2024F
매출액	401.4	391.7	407.4	448.7	494.2
증가율(%)	25.7	(2.4)	4.0	10.1	10.1
매출원가	194.0	203.0	176.2	199.0	221.5
매출총이익	207.4	188.7	231.2	249.7	272.6
판매 및 일반관리비	139.2	145.4	180.8	177.2	192.4
기타영업손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
영업이익	68.2	43.3	50.4	72.5	80.2
증가율(%)	105.4	(36.5)	16.4	43.9	10.5
EBITDA	96.0	70.9	79.8	101.2	108.6
증가율(%)	59.7	(26.2)	12.6	26.8	7.3
영업외손익	(7.1)	(7.0)	(8.6)	(10.2)	(11.2)
이자수익	2.0	1.8	2.4	2.5	2.8
이자비용	8.9	8.8	4.9	4.9	4.9
지분법손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타영업손익	(0.1)	(0.0)	(6.1)	(7.8)	(9.1)
세전순이익	59.7	20.0	41.8	62.4	69.0
증가율(%)	193.2	(66.4)	108.8	49.3	10.5
법인세비용	13.0	15.6	12.6	13.8	16.1
당기순이익	46.6	4.4	29.1	48.6	52.8
증가율(%)	110.7	(90.6)	566.8	66.8	8.7
지배주주지분	37.1	18.0	35.1	41.3	44.9
증가율(%)	92.6	(51.5)	95.2	17.6	8.7
비지배지분	9.5	(13.6)	1.7	7.3	7.9
EPS(원)	1,510	714	1,394	1,640	1,782
증가율(%)	91.5	(52.7)	95.2	17.6	8.7
수정EPS(원)	1,510	714	1,394	1,640	1,782
증가율(%)	91.5	(52.7)	95.2	17.6	8.7

주요투자지표

	2020A	2021A	2022 F	2023F	2024F
주당지표(원)					
EPS	1,510	714	1,394	1,640	1,782
BPS	10,932	11,027	11,885	13,525	15,307
DPS	0	0	0	0	0
밸류에이션(배, %)					
PER	12.5	37.2	13.3	11.3	10.4
PBR	1.7	2.4	1.6	1.4	1.2
EV/EBITDA	4.2	7.7	4.5	3.4	2.9
배당수익률	0.0	0.0	n/a	n/a	n/a
PCR	4.4	8.5	16.2	11.0	9.9
수익성(%)					
영업이익률	17.0	11.1	12.4	16.2	16.2
EBITDA이익률	23.9	18.1	19.6	22.6	22.0
순이익률	11.6	1.1	7.2	10.8	10.7
ROE	14.7	6.6	12.2	12.9	12.4
ROIC	15.2	2.5	8.7	13.9	15.3
안정성(배, %)					
순차입금/자기자본	(12.7)	(23.0)	(19.5)	(21.1)	(22.8)
유동비율	164.3	176.9	167.9	171.1	174.6
이자보상배율	7.7	4.9	10.3	14.8	16.4
활동성(회)					
총자산회전율	0.6	0.5	0.5	0.5	0.5
매출채권회전율	6.9	7.6	7.2	6.5	6.5
재고자산회전율	8.3	6.7	6.0	5.3	5.3
매입채무회전율	5.3	3.6	3.2	3.0	3.0



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 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	97%
· HOLD(중립)	추천기준일 종가대비 -10%이상 ~ +15%미만	3%
· REDUCE(매도)	추천기준일 종가대비 -10%미만	0%

(2022.03.31 기준)

