

한글과컴퓨터(030520.KQ)

B2C, B2G 대상 생성형 AI 시장 본격 진출.
 목표주가 상향

2023.03.30

Company Comment

투자의견: **BUY**(유지)

목표주가: **24,000**원(상향)

현재주가: 17,440원(03/29)

시가총액: 439.6(십억원)

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

목표주가 24,000 원으로 상향하고, 투자의견 BUY 를 유지함

목표주가는 기존 20,000 원에서 24,000 원으로 20.0% 상향조정하고, 37.6% 상승여력(괴리율 27.3%)을 보유하고 있어 투자의견 BUY 유지함. 목표주가 산정 근거는 2023 년 예상 EPS(1,520 원)에 국내 소프트웨어 동종업계(더존비즈온, 웹케이, 헥토파이낸셜, 비즈니스온, 쿠콘) 평균 PER 17.4 배를 10% 할인한 15.6 배를 Target Multiple로 적용함. 10% 할인 요인은 상대적으로 낮은 성장성과 자회사 실적 성장 우려감을 반영한 것임.

투자 포인트: B2C, B2G 에 생성형 AI 적용 전략으로 한컴오피스 본격 업그레이드

1) 연내 ChatGPT 적용한 B2C 대상 <한컴독스 AI> 출시 예정: 당사는 클라우드 기반의 구독형 서비스 <한컴독스>에 생성형 AI인 ChatGPT를 적용하여 연내에 출시할 예정임(3/23 일 발표). 또한, ChatGPT 기술 이외에도 광학문자판독 AI 기술, 문서비교 기술 등을 비롯하여 최근 투자를 진행중인 대만의 글로벌 SaaS(Software as a service) 기업인 케이단(KDAN Mobile)의 PDF AI 솔루션 등도 <한컴독스 AI>에 순차적으로 적용 예정임.

2) B2G 대상 <한컴오피스>에 네이버클라우드의 <하이퍼글로벌 X> 적용 예정: 당사는 네이버클라우드와 함께 초대규모 AI 를 탑재한 한컴오피스를 통해 B2G(공공 및 교육) 시장을 진출을 위한 전략적 파트너십을 체결(3/29). 네이버클라우드가 7월 공개 예정인 '하이퍼클라우드 X(HyperCLOVA X)'를 한컴오피스에 적용, 학교, 연구기관을 비롯한 공공기관에 공급할 예정임. 양사는 초기 교육 및 공공 시장을 시작으로, 기업, 금융 등 다양한 분야로 특화된 AI 서비스 구축을 위한 전방위적인 협력을 통해 차세대 문서 플랫폼 구축 예정임.

1Q23 Preview: 클라우드 구독형 고객 전환 본격화

당사 추정 2023 년 1 분기 예상실적(연결기준)은 매출액 417 억원, 영업이익 52 억원을 전망함. 전년동기(매출액 504 억원, 영업이익 42 억원) 대비 매출액은 14.7% 감소하지만, 영업이익은 24.6% 증가할 것으로 전망함. 매출액 감소 요인은 기존 설치형 고객 대비 구독형 고객으로 전환하면서 약 30 억원 수준의 본사 매출이 감소하기 때문임.

발행주식수	25,204천주
52주 최고가	23,900원
최저가	11,700원
52주 일간 Beta	1.55
60일 평균거래대금	49억원
외국인 지분율	8.2%
배당수익률(2023E, %)	0.0%

주주구성(%)	
한컴위드(외 4인)	32.2
자사주(외 1인)	4.5
자사주신탁(외 1인)	2.3

(%)	1M	6M	12M
주가상승률	15.3	28.7	-24.5
	현재	직전	변동
투자의견	BUY	BUY	-
목표주가	24,000	20,000	상향
영업이익(23)	51.6	42.2	▲
영업이익(24)	60.2	48.3	▲



결산기(12월) (단위: 십억원)	1Q23E				2Q23E				2023E			2024E	
	예상치	qoq (%, %p)	yoy (%, %p)	시장 전망치	예상치	qoq (%, %p)	yoy (%, %p)	2022P	예상치	yoy (%, %p)	예상치	yoy (%, %p)	
매출액	41.7	-44.8	-17.1	51.1	81.9	96.2	280.8	242.0	278.7	15.2	301.9	8.3	
영업이익	5.2	90.7	+24.6	6.1	19.4	270.9	77.8	25.0	51.6	106.1	60.2	16.7	
세전이익	5.0	흑전	-54.6	8.2	18.4	270.9	35.9	-14.8	49.0	흑전	57.2	16.7	
순이익	3.9	흑전	-58.8	6.4	14.5	270.9	-28.4	16.7	38.7	131.7	45.2	16.7	
지배주주 순이익	4.2	흑전	-65.2	6.8	14.7	252.4	-36.5	46.8	38.3	-18.1	51.4	34.2	
OP Margin	12.5	8.9	4.8	11.9	23.7	11.1	-27.0	10.3	18.5	8.2	19.9	1.4	
NP Margin	9.4	66.0	-1.2	12.5	17.8	8.4	-76.7	6.9	13.9	7.0	15.0	1.1	
EPS(원)	660	흑전	-65.2	1,079	2,327	252.4	-36.5	1,855	1,520	-18.1	2,040	34.2	
BPS(원)	11,761	-6.1	2.2	19,337	12,342	4.9	2.3	12,525	13,116	4.7	15,156	15.6	
ROE(%)	5.6	29.5	-10.8	5.6	18.9	13.2	-11.5	15.8	11.9	-3.9	14.4	2.6	
PER(X)	26.4	-	-	16.2	7.5	-	-	6.6	11.5	-	8.5	-	
PBR(X)	1.5	-	-	0.9	1.4	-	-	1.0	1.3	-	1.2	-	

자료: 한글과컴퓨터, 유진투자증권
 주: EPS는 annualized 기준



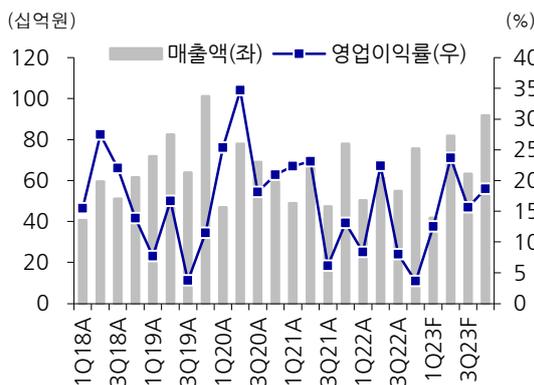
I. 실적 추이 및 전망

도표1. 분기별 실적 추이 및 전망(연결 기준)

(십억원,%)	1Q21A	2Q21A	3Q21A	4Q21A	1Q22A	2Q22A	3Q22A	4Q22P	1Q23F	2Q23F	3Q23F	4Q23F
매출액	48.9	67.6	47.3	77.9	50.4	61.2	54.8	75.6	41.7	81.9	63.3	91.8
증가율(% _{yoy})	4.2	-13.4	-31.5	28.2	2.9	-9.4	15.8	-2.9	-17.1	33.8	15.4	21.4
증가율(qoq,%)	-19.5	38.2	-29.9	64.5	-35.4	21.6	-10.5	38.0	-44.8	96.2	-22.7	45.2
부문별 매출액(십억원)												
본사	27.0	30.9	26.9	30.5	31.2	33.6	28.2	33.2	28.2	34.0	31.0	38.3
한컴라이프케어	22.3	37.4	19.0	42.5	15.1	22.2	20.0	42.8	9.0	42.0	25.0	49.9
기타	-0.4	-0.7	1.5	4.9	4.1	5.4	6.6	-0.3	4.5	5.9	7.3	3.6
부문별 비중(%)												
본사	55.3	45.7	56.8	39.1	61.9	54.9	51.4	43.9	67.6	41.5	49.0	41.7
한컴라이프케어	45.6	55.3	40.0	54.6	29.9	36.3	36.6	56.5	21.6	51.3	39.5	54.3
기타	-0.9	-1.0	3.1	6.3	8.2	8.8	12.0	-0.4	10.9	7.2	11.5	4.0
수익												
매출원가	15.8	28.6	21.4	36.5	16.1	18.2	20.9	40.0	5.9	22.0	14.6	27.0
매출총이익	33.1	38.9	26.0	41.4	34.3	43.0	33.9	35.7	35.8	59.9	48.6	64.8
판매관리비	22.2	23.3	23.1	31.3	30.1	29.3	29.5	32.9	30.6	40.5	38.8	47.7
영업이익	10.9	15.6	2.9	10.2	4.2	13.7	4.4	2.7	5.2	19.4	9.9	17.1
세전이익	10.6	15.6	2.8	-9.5	10.9	15.2	3.1	-44.0	5.0	18.4	9.4	16.2
당기순이익	8.5	14.2	-0.4	-10.2	9.5	20.3	29.7	-42.8	3.9	14.5	7.4	12.8
자배기업 순이익	8.1	11.9	3.4	-5.3	11.9	23.1	30.6	-18.8	4.2	14.7	7.2	12.3
이익률(%)												
매출원가율	32.3	42.4	45.2	46.8	32.0	29.7	38.1	52.8	14.2	26.8	23.1	29.4
매출총이익률	67.7	57.6	54.8	53.2	68.0	70.3	61.9	47.2	85.8	73.2	76.9	70.6
판매관리비율	45.4	34.5	48.7	40.1	59.7	47.9	53.9	43.6	73.2	49.5	61.3	52.0
영업이익률	22.3	23.1	6.1	13.1	8.3	22.4	8.0	3.6	12.5	23.7	15.6	18.6
세전이익률	21.6	23.1	5.9	-12.1	21.7	24.8	5.6	-58.2	11.9	22.5	14.8	17.7
당기순이익률	17.4	21.0	-0.8	-13.1	18.9	33.2	54.2	-56.7	9.4	17.8	11.7	14.0
자배기업 순이익률	16.6	17.6	7.1	-6.8	23.7	37.7	55.7	-24.9	10.0	17.9	11.4	13.4

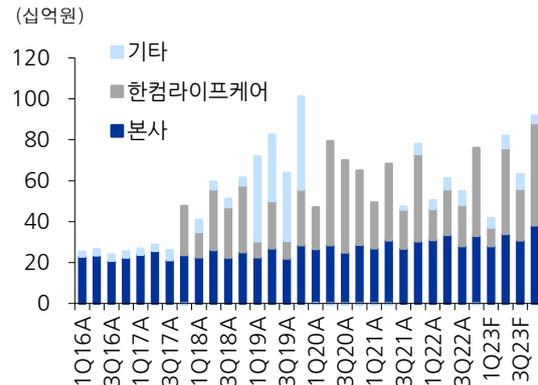
주: 한컴 MDS 및 연결중속사 매각(2022.7)에 따라 과거 관련 실적을 제거하여 산정했으나, 확정된 수치는 아니며, 변경될 가능성이 있음
 자료: 유진투자증권

도표2. 분기별 매출, 영업이익률 추이 및 전망



자료: 유진투자증권

도표3. 부문별 매출액 추이 및 전망(분기별)



자료: 유진투자증권

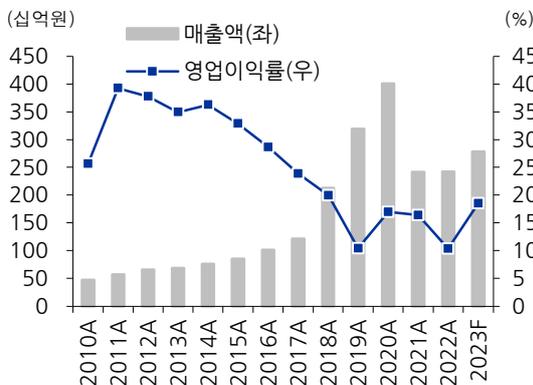


도표 4. 연간 실적 추이 및 전망(연결 기준)

(십억원,%)	2012A	2013A	2014A	2015A	2016A	2017A	2018A	2019A	2020A	2021A	2022A	2023F
매출액	65.6	68.5	75.8	84.9	101.2	121.2	212.9	319.3	401.4	241.7	242.0	278.7
증가율(% ,yoy)	15.1	4.4	10.7	12.0	19.2	19.7	75.7	50.0	25.7	-39.8	0.1	15.2
부문별 매출액(십억원)												
본사	65.9	68.8	76.2	84.5	89.9	94.8	96.7	100.4	109.4	115.3	126.1	131.5
한컴라이프케어						23.9	99.2	66.5	151.8	121.1	100.1	125.9
기타	-0.3	-0.3	-0.3	0.4	11.3	2.5	17.0	152.3	140.2	5.3	15.8	21.3
부문별 비중(%)												
본사	100.5	100.5	100.4	99.5	88.8	78.2	45.4	31.4	27.2	47.7	52.1	47.2
한컴라이프케어	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	19.7	46.6	20.8	37.8	50.1	41.4	45.2
기타	-0.5	-0.5	-0.4	0.5	11.2	2.1	8.0	47.7	34.9	2.2	6.5	7.7
수익												
매출원가	4.7	5.3	6.8	7.0	7.5	22.4	79.0	154.3	194.0	102.3	95.1	69.5
매출총이익	60.9	63.3	69.0	78.0	93.8	98.8	133.9	165.0	207.4	139.4	146.9	209.2
판매관리비	36.2	39.3	41.5	50.0	64.7	69.8	91.5	131.8	139.2	99.8	121.9	157.6
영업이익	24.8	23.9	27.5	27.9	29.0	29.0	42.4	33.2	68.2	39.6	25.0	51.6
세전이익	15.5	22.2	25.3	30.0	25.7	23.0	1.8	20.3	59.7	23.6	-14.8	49.0
당기순이익	12.5	19.1	20.1	23.4	15.3	20.4	10.8	22.1	46.6	4.4	16.7	38.7
지배기업 순이익	12.5	19.1	20.1	24.0	14.9	20.2	6.5	19.3	37.1	18.0	46.8	38.3
이익률(%)												
매출원가율	7.1	7.7	9.0	8.2	7.4	18.5	37.1	48.3	48.3	42.3	39.3	24.9
매출총이익률	92.9	92.3	91.0	91.8	92.6	81.5	62.9	51.7	51.7	57.7	60.7	75.1
판매관리비율	55.1	57.4	54.8	58.9	63.9	57.6	43.0	41.3	34.7	41.3	50.4	56.5
영업이익률	37.7	34.9	36.2	32.9	28.7	23.9	19.9	10.4	17.0	16.4	10.3	18.5
세전이익률	23.6	32.4	33.3	35.3	25.4	19.0	0.9	6.4	14.9	9.8	-6.1	17.6
당기순이익률	19.0	27.8	26.5	27.5	15.1	16.9	5.1	6.9	11.6	1.8	6.9	13.9
지배기업 순이익률	19.0	27.8	26.5	28.3	14.7	16.6	3.1	6.0	9.2	7.4	19.3	13.7

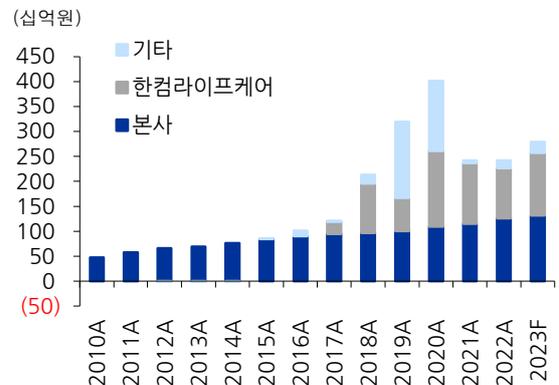
주: Thinkfree NV 지분처분에 따른 종속기업 제외로 중단사업을 2018년에 반영, 리퓨어 유니맥스 지분매각 2019년에 반영. 한컴 MDS 및 계열사 매각은 2022년에 반영
 자료: 유진투자증권

도표 5. 연간 매출, 영업이익률 추이 및 전망



자료: 유진투자증권

도표 6. 연간 회사별 매출액 추이 및 전망



자료: 유진투자증권



II. Valuation

도표 7. 국내외 동종 및 유사업체 Peer Group 비교

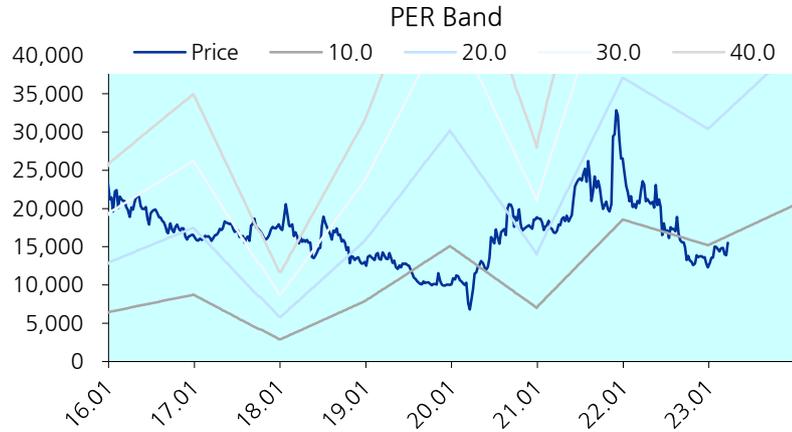
	한글과컴퓨터	평균	더존비즈온	웹캐시	헥토파이낸셜	비즈니스온	쿠콘
주가(원)	17,440		34,600	14,850	20,400	8,940	28,550
시가총액(십억원)	439.6		1,051.2	202.5	192.8	201.7	292.8
PER(배)							
FY21A	37.2	46.7	42.8	24.4	14.3	53.5	98.2
FY22A	6.6	36.8	48.7	17.3	13.0	14.0	90.8
FY23F	11.5	17.4	31.0	12.8	11.0	15.3	16.7
FY24F	8.5	15.3	25.7	11.7	8.6	-	-
PBR(배)							
FY21A	2.4	4.3	4.7	3.7	2.1	5.2	5.7
FY22A	1.0	2.1	2.5	1.9	1.2	2.2	2.6
FY23F	1.3	1.7	2.1	1.7	1.2	-	-
FY24F	1.2	1.5	2.0	1.5	1.1	-	-
매출액(십억원)							
FY21A	241.7		318.8	81.9	110.4	33.5	61.4
FY22A	242.0		304.3	87.9	129.3	43.9	64.5
FY23F	278.7		325.3	99.2	147.2	51.6	76.8
FY24F	301.9		348.5	109.3	162.8	-	-
영업이익(십억원)							
FY21A	39.6		71.2	18.7	15.3	9.0	16.8
FY22A	25.0		45.5	20.6	12.9	12.1	20.0
FY23F	51.6		53.6	23.8	17.5	14.4	25.2
FY24F	60.2		63.2	26.3	21.7	-	-
영업이익률(%)							
FY21A	16.4	22.6	22.3	22.8	13.9	26.8	27.4
FY22A	10.3	21.4	15.0	23.4	9.9	27.5	31.0
FY23F	18.5	22.6	16.5	24.0	11.9	27.9	32.8
FY24F	19.9	18.5	18.1	24.1	13.3	-	-
순이익(십억원)							
FY21A	4.4		54.4	14.9	22.5	6.3	7.2
FY22A	16.7		23.1	11.5	12.0	11.8	3.8
FY23F	38.7		35.6	15.8	18.0	14.1	17.7
FY24F	45.2		42.8	17.3	22.2	-	-
EV/EBITDA(배)							
FY21A	8.1	23.5	21.9	14.5	3.6	28.4	49.2
FY22A	3.2	13.8	18.6	9.5	1.8	11.1	28.2
FY23F	2.9	10.2	14.3	6.0	-	-	-
FY24F	2.0	8.8	12.6	5.0	-	-	-
ROE(%)							
FY21A	6.6	12.8	12.1	17.9	17.0	10.0	7.3
FY22A	15.8	9.1	4.9	11.4	8.4	17.6	2.9
FY23F	11.9	11.4	7.8	14.3	12.2	-	-
FY24F	14.4	12.1	8.7	13.7	13.8	-	-

자료: Quantwise, 유진투자증권

참고: 2023.03.29 종가 기준, 컨센서스 적용. 한글과컴퓨터는 동사 추정치임

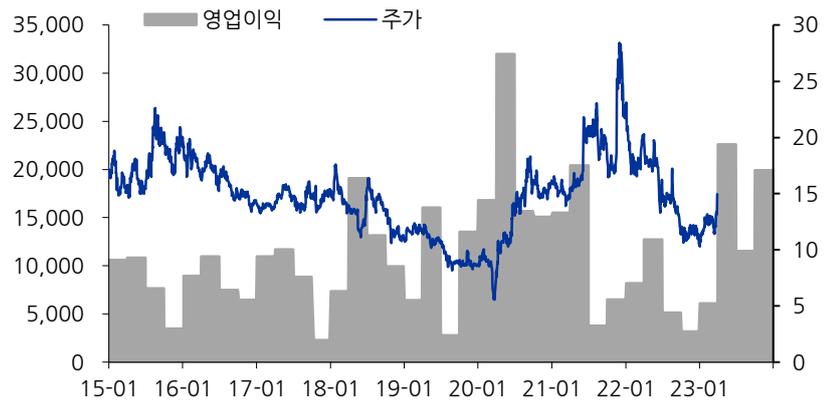


도표 8. PER Historical Band Chart



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)	2021A	2022A	2023F	2024F	2025F
자산총계	846.7	694.9	771.4	835.2	916.5
유동자산	360.8	313.6	389.7	451.3	528.6
현금성자산	241.7	214.7	288.9	343.3	413.0
매출채권	47.1	40.9	36.4	39.4	42.6
재고자산	56.7	43.0	49.2	53.3	57.5
비유동자산	485.9	381.3	381.7	383.9	387.9
투자자산	115.9	122.6	127.6	132.8	138.2
유형자산	111.4	103.0	105.8	109.4	114.0
기타	258.5	155.7	148.4	141.8	135.8
부채총계	296.9	213.9	275.6	287.9	300.9
유동부채	203.9	162.9	223.6	234.9	246.8
매입채무	114.5	72.1	132.4	143.3	154.8
유동성이자부채	54.9	51.0	51.0	51.0	51.0
기타	34.4	39.9	40.3	40.7	41.1
비유동부채	93.0	51.0	52.0	53.0	54.0
비유동이자부채	60.6	26.0	26.0	26.0	26.0
기타	32.4	25.0	26.0	27.0	28.0
자본총계	549.7	481.0	495.8	547.3	615.6
지배지분	277.9	315.7	330.6	382.0	450.3
자본금	13.3	13.3	13.3	13.3	13.3
자본잉여금	102.1	102.3	102.3	102.3	102.3
이익잉여금	194.1	240.8	279.1	330.6	398.9
기타	(31.5)	(40.7)	(64.2)	(64.2)	(64.2)
비지배지분	271.8	165.3	165.3	165.3	165.3
자본총계	549.7	481.0	495.8	547.3	615.6
총차입금	115.5	77.0	77.0	77.0	77.0
순차입금	(126.2)	(137.7)	(211.9)	(266.2)	(336.0)

현금흐름표

(단위:십억원)	2021A	2022A	2023F	2024F	2025F
영업현금	54.2	23.8	102.7	84.3	101.4
당기순이익	4.4	16.7	38.7	45.2	51.6
자산상각비	27.6	28.1	28.0	27.8	27.7
기타비현금성손익	39.6	(79.3)	(22.9)	7.3	17.8
운전자본증감	(7.1)	(29.9)	58.8	4.1	4.3
매출채권감소(증가)	4.9	(17.5)	4.5	(3.0)	(3.2)
재고자산감소(증가)	5.4	(9.6)	(6.2)	(4.1)	(4.3)
매입채무증가(감소)	3.4	(6.1)	60.3	10.9	11.5
기타	(20.9)	3.3	0.2	0.3	0.3
투자현금	(34.2)	(60.9)	(32.9)	(34.6)	(36.4)
단기투자자산감소	7.8	(94.9)	(4.4)	(4.6)	(4.7)
장기투자증권감소	(5.2)	95.2	(1.3)	(1.3)	(1.4)
설비투자	(15.1)	(16.6)	(15.9)	(17.3)	(18.6)
유형자산처분	2.7	0.5	0.0	0.0	0.0
무형자산처분	(14.2)	(4.4)	(7.6)	(7.6)	(7.6)
재무현금	50.5	(18.3)	0.0	0.0	0.0
차입금증가	12.0	(10.4)	0.0	0.0	0.0
자본증가	1.4	(8.8)	0.0	0.0	0.0
배당금지급	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
현금 증감	71.1	(55.8)	69.8	49.7	65.0
기초현금	91.5	162.6	106.7	176.5	226.3
기말현금	162.6	106.7	176.5	226.3	291.3
Gross Cash flow	78.5	62.4	43.9	80.2	97.1
Gross Investment	49.1	(4.1)	(30.3)	25.9	27.3
Free Cash Flow	29.4	66.5	74.2	54.3	69.8

자료: 유진투자증권

손익계산서

(단위:십억원)	2021A	2022A	2023F	2024F	2025F
매출액	241.7	242.0	278.7	301.9	326.3
증가율(%)	(39.8)	0.1	15.2	8.3	8.1
매출원가	102.3	95.1	69.5	75.9	84.7
매출총이익	139.4	146.9	209.2	226.0	241.6
판매 및 일반관리비	99.8	121.9	157.6	165.8	172.9
기타영업손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
영업이익	39.6	25.0	51.6	60.2	68.8
증가율(%)	(42.0)	(36.8)	106.1	16.7	14.3
EBITDA	67.2	53.1	79.6	87.9	96.4
증가율(%)	(30.0)	(20.9)	49.8	10.5	9.7
영업외손익	(6.6)	(39.9)	(2.6)	(3.0)	(3.4)
이자수익	0.8	3.4	2.8	1.8	1.1
이자비용	2.0	2.4	1.9	1.9	1.9
자본법손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타영업손익	(5.4)	(40.9)	(3.5)	(2.9)	(2.6)
세전순이익	23.6	(14.8)	49.0	57.2	65.3
증가율(%)	(60.4)	적전	흑전	16.7	14.3
법인세비용	14.1	6.9	10.3	12.0	13.7
당기순이익	4.4	16.7	38.7	45.2	51.6
증가율(%)	(90.6)	282.2	131.7	16.7	14.3
지배주주지분	18.0	46.8	38.3	51.4	68.4
증가율(%)	(51.5)	159.7	(18.1)	34.2	32.9
비지배지분	(13.6)	(30.0)	0.4	(6.3)	(16.8)
EPS(원)	714	1,855	1,520	2,040	2,712
증가율(%)	(52.7)	159.7	(18.1)	34.2	32.9
수정EPS(원)	714	1,855	1,520	2,040	2,712
증가율(%)	(52.7)	159.7	(18.1)	34.2	32.9

주요투자지표

	2021A	2022A	2023F	2024F	2025F
주당지표(원)					
EPS	714	1,855	1,520	2,040	2,712
BPS	11,027	12,525	13,116	15,156	17,868
DPS	0	0	0	0	0
밸류에이션(배, %)					
PER	37.2	6.6	11.5	8.5	6.4
PBR	2.4	1.0	1.3	1.2	1.0
EV/EBITDA	8.1	3.2	2.9	2.0	1.1
배당수익률	0.0	0.0	n/a	n/a	n/a
PCR	8.5	5.0	10.0	5.5	4.5
수익성(%)					
영업이익률	16.4	10.3	18.5	19.9	21.1
EBITDA이익률	27.8	22.0	28.6	29.1	29.5
순이익률	1.8	6.9	13.9	15.0	15.8
ROE	6.6	15.8	11.9	14.4	16.4
ROIC	4.1	5.1	14.5	19.1	22.1
안정성(배, %)					
순차입금/자기자본	(23.0)	(28.6)	(42.7)	(48.6)	(54.6)
유동비율	176.9	192.5	174.3	192.1	214.2
이자보상배율	19.4	10.4	27.0	31.5	36.0
활동성(회)					
총자산회전율	0.3	0.3	0.4	0.4	0.4
매출채권회전율	4.7	5.5	7.2	8.0	8.0
재고자산회전율	4.1	4.9	6.0	5.9	5.9
매입채무회전율	2.2	2.6	2.7	2.2	2.2



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/투자조건 비율

종목추천 및 업종추천 투자기간: 12개월 (추천기준일 종가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미함) 당사 투자조건 비율(%)

· STRONG BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +50%이상	0%
· BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +15%이상 ~ +50%미만	94%
· HOLD(중립)	추천기준일 종가대비 -10%이상 ~ +15%미만	5%
· REDUCE(매도)	추천기준일 종가대비 -10%미만	1%

(2022.12.31 기준)

