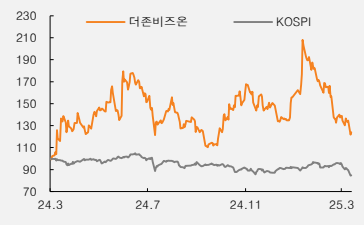


|              |                |
|--------------|----------------|
| 투자 의견(유지)    | <b>매수</b>      |
| 목표주가(유지)     | <b>84,000원</b> |
| 현재주가(25/4/8) | 52,400원        |
| 상승여력         | 60.3%          |

|                         |          |
|-------------------------|----------|
| 영업이익(25F,십억원)           | 101      |
| Consensus 영업이익(25F,십억원) | 100      |
| EPS 성장률(25F,%)          | 19.8     |
| MKT EPS 성장률(25F,%)      | 24.6     |
| P/E(25F,x)              | 22.8     |
| MKT P/E(25F,x)          | 8.5      |
| KOSPI                   | 2,334.23 |
| 시가총액(십억원)               | 1,592    |
| 발행주식수(백만주)              | 30       |
| 유동주식비율(%)               | 69.5     |
| 외국인 보유비중(%)             | 12.5     |
| 베타(12M) 일간수익률           | 0.36     |
| 52주 최저가(원)              | 46,700   |
| 52주 최고가(원)              | 88,000   |

| (%)  | 1M    | 6M   | 12M  |
|------|-------|------|------|
| 절대주가 | -24.9 | 11.1 | 6.8  |
| 상대주가 | -17.6 | 23.5 | 24.4 |



[글로벌 소프트웨어/통신서비스]

김수진  
soojin.kim@miraeasset.com

# 더존비즈온

## 안정적인 실적 전망

### 1Q 프리뷰: 실적 예상 부합 전망

1Q25 연결 기준 매출은 1,047억원(+10.9% YoY), 영업이익 229.8억원(+26.9% YoY), OPM 21.9%로 시장 컨센서스에 부합할 것으로 전망한다. 경기 불확실성이 확대되고 있지만, 견조한 수주가 이어져 경기 상황에 큰 타격은 받지 않았을 것으로 예상된다. 클라우드 전환율이 높아지며 일회성 성격의 매출 보다는 지속 발생하는 매출 비중이 늘어난 영향도 경기 민감도를 떨어뜨린 요인 중 하나로 분석한다.

AI 성과는 순항 중이다. 생성형AI 제품인 OneAI는 지난해 12월 말 2,900여개에서 3월 중순 기준으로 3,200개까지 계약 고객이 확보된 것으로 파악한다. OneAI의 월 구독 가격이 고객당 최저 25만원임을 감안했을 때, 최대 20억의 매출이 AI에서 직접적으로 발생할 수 있을 것으로 예상한다.

### 제4인뱅 철회 후, 핀테크 이제 시작

이 밖에 제4인뱅 예비인가 신청 철회 이후, 새로운 방식으로 핀테크 진출에 적극적으로 참여하기 시작했다. 대표적으로 신한과 공동 투자한 계열사 테크핀레이팅스(지분 46%)에서 기업신용평가플랫폼 '크레딧뷰'를 공식 런칭하며 기업신용평가(CB) 사업을 본격적으로 시작한다. 우선 조달청과 나라장터에서 실시간 기업 등급을 산출하는 서비스를 제공한다. 추가로 마이데이터 예비 인가도 신청했다. 마이데이터는 여러 금융사에 있는 개인의 신용정보를 하나로 모아, 개인의 데이터를 분석해 금융 상품 추천 등의 자산 관리를 할 수 있는 서비스다. 데이터 기반의 금융 플랫폼 역할을 위한 초석으로 해석된다. AI 시대가 본격화되며 금융 산업에서 데이터를 활용하는 서비스 역시 본격적으로 확산되고 있기에, 기업 데이터를 보유한 동사의 경쟁력이 부각될 수 있을 것으로 기대한다.

### 매크로 이슈와 모멘텀 부재하나 펀더멘탈 이상 無

현재 동사 주가는 FY25 P/E 22.8로 역사적 저점 수준에서 거래되고 있다. 1) 글로벌 증시 위축과 함께 AI 테마에 대한 우려가 불거졌고, 2) 제4 인뱅에 대한 기대감이 사라진 후, 상승 동력을 찾지 못하는 상황이다. 그러나 1) 소프트웨어 산업에서의 생성AI 수익화는 이제 막 시작되고 있다는 점과, 2) 펀더멘탈 성장은 이어지고 있다는 점을 감안했을 때, 국내 소프트웨어 대표주로서의 입지는 이어질 것이라고 판단한다. 목표주가 84,000원과 투자 의견 '매수'를 유지한다.

| 결산기 (12월)  | 2022 | 2023  | 2024  | 2025F | 2026F |
|------------|------|-------|-------|-------|-------|
| 매출액 (십억원)  | 304  | 354   | 402   | 448   | 501   |
| 영업이익 (십억원) | 46   | 69    | 88    | 101   | 121   |
| 영업이익률 (%)  | 15.1 | 19.5  | 21.9  | 22.5  | 24.2  |
| 순이익 (십억원)  | 24   | 35    | 60    | 72    | 91    |
| EPS (원)    | 757  | 1,117 | 1,917 | 2,297 | 2,875 |
| ROE (%)    | 5.1  | 8.2   | 12.4  | 12.7  | 14.3  |
| P/E (배)    | 48.7 | 25.9  | 33.2  | 22.8  | 18.2  |
| P/B (배)    | 2.3  | 1.7   | 3.2   | 2.4   | 2.2   |
| 배당수익률 (%)  | 0.3  | 0.7   | 0.7   | 0.9   | 1.0   |

주: K-IFRS 연결 기준, 순이익은 지배주주 귀속 순이익  
자료: 더존비즈온, 미래에셋증권 리서치센터

표 1. 더존비즈온 분기 실적 추정표

(백만원, 원)

|                     | 1Q24           | 2Q24          | 3Q24          | 4Q24           | 1Q25F          | 2Q25F          | 3Q25F          | 4Q25F          |
|---------------------|----------------|---------------|---------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| <b>매출액 (연결 기준)</b>  | <b>94,413</b>  | <b>99,423</b> | <b>97,036</b> | <b>111,461</b> | <b>104,712</b> | <b>109,921</b> | <b>109,597</b> | <b>123,570</b> |
| YoY growth          | 16.0%          | 17.0%         | 14.5%         | 7.6%           | 10.9%          | 10.6%          | 12.9%          | 10.9%          |
| <b>매출액 (별도 기준)</b>  | <b>84,677</b>  | <b>87,959</b> | <b>87,587</b> | <b>95,794</b>  | <b>94,764</b>  | <b>100,028</b> | <b>99,952</b>  | <b>113,067</b> |
| YoY growth          | 6.7%           | 5.8%          | 6.6%          | 9.5%           | 11.9%          | 13.7%          | 14.1%          | 18.0%          |
| <b>사업부별 매출</b>      |                |               |               |                |                |                |                |                |
| Lite ERP            | 22,470         | 23,317        | 22,605        | 24,627         | 22,724         | 24,634         | 24,432         | 27,357         |
| YoY growth          | 5.5%           | 5.1%          | -6.3%         | 3.0%           | 1.1%           | 5.6%           | 8.1%           | 11.1%          |
| % of total revenue  | 23.8%          | 23.5%         | 23.3%         | 22.1%          | 21.7%          | 22.4%          | 22.3%          | 22.1%          |
| 위하고                 | 12,639         | 13,870        | 13,418        | 15,870         | 15,872         | 18,264         | 18,372         | 21,355         |
| YoY growth          | 56.3%          | 34.4%         | -1.5%         | 23.3%          | 25.6%          | 31.7%          | 36.9%          | 34.6%          |
| % of Lite ERP       | 56.2%          | 59.5%         | 59.4%         | 64.4%          | 69.8%          | 74.1%          | 75.2%          | 78.1%          |
| Standard ERP        | 27,506         | 29,956        | 29,358        | 32,099         | 29,470         | 33,631         | 33,595         | 36,242         |
| YoY growth          | 3.3%           | 10.7%         | 24.2%         | 11.0%          | 7.1%           | 12.3%          | 14.4%          | 12.9%          |
| % of total revenue  | 29.1%          | 30.1%         | 30.3%         | 28.8%          | 28.1%          | 30.6%          | 30.7%          | 29.3%          |
| Amaranth10          | 8,452          | 13,626        | 12,621        | 17,883         | 15,969         | 20,812         | 21,337         | 23,909         |
| YoY growth          | 252.7%         | 202.1%        | 160.3%        | 126.6%         | 88.9%          | 52.7%          | 69.1%          | 33.7%          |
| % of Standard ERP   | 30.7%          | 45.5%         | 43.0%         | 55.7%          | 54.2%          | 61.9%          | 63.5%          | 66.0%          |
| Extended ERP        | 21,010         | 20,121        | 22,516        | 22,832         | 22,379         | 22,786         | 23,555         | 24,166         |
| YoY growth          | 6.2%           | -3.0%         | 4.4%          | 10.4%          | 6.5%           | 13.2%          | 4.6%           | 5.8%           |
| % of total revenue  | 22.3%          | 20.2%         | 23.2%         | 20.5%          | 21.4%          | 20.7%          | 21.5%          | 19.6%          |
| <b>종속 기업</b>        |                |               |               |                |                |                |                |                |
| 전자신문 (지분 74.38%)    | 6,905          | 6,974         | 7,043         | 13,336         | 6,912          | 6,988          | 7,058          | 13,363         |
| % of total revenue  | 7.3%           | 7.0%          | 7.3%          | 12.0%          | 6.6%           | 6.4%           | 6.4%           | 10.8%          |
| <b>영업이익 (연결 기준)</b> | <b>18,115</b>  | <b>20,418</b> | <b>20,085</b> | <b>29,447</b>  | <b>22,984</b>  | <b>24,323</b>  | <b>24,419</b>  | <b>29,657</b>  |
| YoY growth          | 28.8%          | 23.6%         | 34.7%         | 24.9%          | 26.9%          | 19.1%          | 21.6%          | 0.7%           |
| 영업이익률               | 19.2%          | 20.5%         | 20.7%         | 26.4%          | 21.9%          | 22.1%          | 22.3%          | 24.0%          |
| <b>영업이익 (별도 기준)</b> | <b>19,083</b>  | <b>20,364</b> | <b>24,901</b> | <b>29,404</b>  | <b>25,283</b>  | <b>26,755</b>  | <b>26,861</b>  | <b>31,140</b>  |
| YoY growth          | 31.1%          | 21.2%         | 63.3%         | 23.9%          | 32.5%          | 31.4%          | 7.9%           | 5.9%           |
| 영업이익률               | 22.5%          | 23.2%         | 28.4%         | 30.7%          | 26.7%          | 26.7%          | 26.9%          | 27.5%          |
| <b>순이익 (연결 기준)</b>  | <b>36,578</b>  | <b>10,672</b> | <b>14,280</b> | <b>14,280</b>  | <b>20,297</b>  | <b>15,247</b>  | <b>15,615</b>  | <b>16,098</b>  |
| <b>EPS(연결 기준)</b>   | <b>1,162.0</b> | <b>339.0</b>  | <b>453.7</b>  | <b>644.8</b>   | <b>484.4</b>   | <b>496.1</b>   | <b>511.4</b>   | <b>655.2</b>   |

자료: 더존비즈온, 미래에셋증권 리서치센터

표 2. 더존비즈온 연간 실적추정표

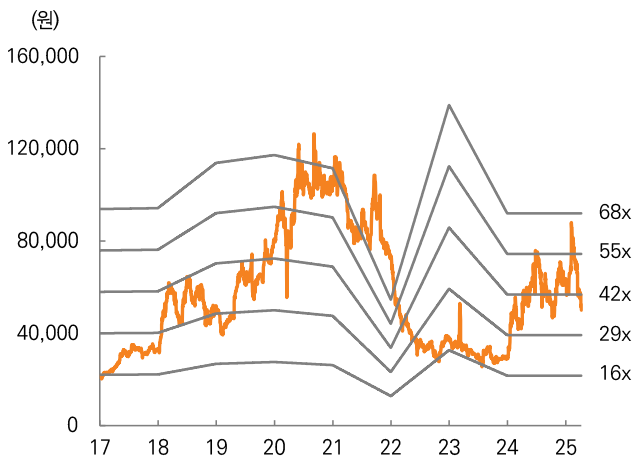
(백만원, 원)

|                    | 2021           | 2022           | 2023           | 2024           | 2025F          |
|--------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| <b>매출액 (연결 기준)</b> | <b>318,747</b> | <b>304,303</b> | <b>354,631</b> | <b>402,332</b> | <b>447,800</b> |
| YoY growth         | -              | -4.5%          | 16.5%          | 13.5%          | 11.3%          |
| <b>매출액 (별도 기준)</b> | <b>313,800</b> | <b>297,680</b> | <b>332,099</b> | <b>356,017</b> | <b>407,811</b> |
| YoY growth         | -              | -5.1%          | 11.6%          | 7.2%           | 14.5%          |
| <b>사업부별 매출</b>     |                |                |                |                |                |
| Lite ERP           | 93,347         | 84,591         | 91,518         | 93,019         | 99,148         |
| YoY growth         | -              | -9.4%          | 8.2%           | 1.6%           | 6.6%           |
| % of total revenue | 29.3%          | 27.8%          | 25.8%          | 23.1%          | 22.1%          |
| 위하고                | 32,125         | 23,700         | 44,914         | 55,797         | 73,864         |
| YoY growth         | -              | -26.2%         | 89.5%          | 24.2%          | 32.4%          |
| % of Lite ERP      | 34.4%          | 28.0%          | 49.1%          | 60.0%          | 74.5%          |
| Standard ERP       | 97,692         | 103,303        | 106,250        | 118,919        | 132,937        |
| YoY growth         | -              | 5.7%           | 2.9%           | 11.9%          | 11.8%          |
| % of total revenue | 30.6%          | 33.9%          | 30.0%          | 29.6%          | 29.7%          |
| Amaranth10         | 1,916          | 10,216         | 19,649         | 52,582         | 82,026         |
| YoY growth         | -              | 433.2%         | 92.3%          | 167.6%         | 56.0%          |
| % of Standard ERP  | 2.0%           | 9.9%           | 18.5%          | 44.2%          | 61.7%          |
| Extended ERP       | 72,273         | 65,283         | 82,775         | 86,479         | 92,886         |
| YoY growth         | -              | -9.7%          | 26.8%          | 4.5%           | 7.4%           |
| % of Standard ERP  | -              | 21.5%          | 23.3%          | 21.5%          | 20.7%          |
| <b>종속 기업</b>       |                |                |                |                |                |
| 전자신문 (지분 74.38%)   | -              | -              | -              | 34,258         | 34,320         |
| % of total revenue | -              | -              | -              | 8.5%           | 7.7%           |
| <b>영업이익 (연결기준)</b> | <b>71,173</b>  | <b>45,534</b>  | <b>69,070</b>  | <b>88,065</b>  | <b>101,382</b> |
| YoY growth         | -              | -36.0%         | 51.7%          | 27.5%          | 15.1%          |
| 영업이익률              | 22.3%          | 15.0%          | 19.5%          | 21.9%          | 22.6%          |
| <b>영업이익 (별도기준)</b> | <b>70,089</b>  | <b>45,165</b>  | <b>70,338</b>  | <b>93,752</b>  | <b>110,038</b> |
| YoY growth         | -              | -35.6%         | 55.7%          | 33.3%          | 17.4%          |
| 영업이익률              | 22.0%          | 14.8%          | 19.8%          | 23.3%          | 24.6%          |
| <b>순이익 (연결 기준)</b> | <b>54,414</b>  | <b>23,076</b>  | <b>34,329</b>  | <b>75,810</b>  | <b>67,257</b>  |
| <b>EPS(연결 기준)</b>  | <b>1,729</b>   | <b>733</b>     | <b>1,091</b>   | <b>2,599</b>   | <b>2,147</b>   |

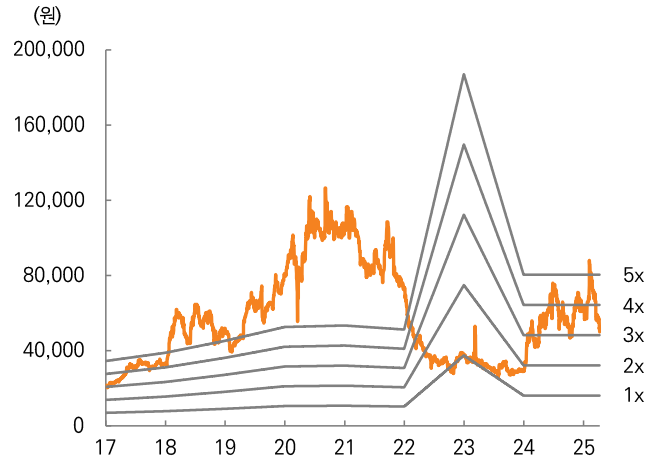
자료: 더존비즈온, 미래에셋증권 리서치센터

그림 1. PER 밴드차트

그림 2. PSR 밴드차트



자료: 블룸버그, 미래에셋증권 리서치센터



자료: 블룸버그, 미래에셋증권 리서치센터

더존비즈온 (012510)

예상 포괄손익계산서 (요약)

| (십억원)           | 2023       | 2024       | 2025F      | 2026F      |
|-----------------|------------|------------|------------|------------|
| <b>매출액</b>      | <b>354</b> | <b>402</b> | <b>448</b> | <b>501</b> |
| 매출원가            | 201        | 218        | 242        | 272        |
| 매출총이익           | 153        | 184        | 206        | 229        |
| 판매비와관리비         | 84         | 96         | 104        | 109        |
| 조정영업이익          | 69         | 88         | 101        | 121        |
| 영업이익            | 69         | 88         | 101        | 121        |
| 비영업손익           | -24        | 8          | -12        | -10        |
| 금융손익            | -14        | -14        | -13        | -9         |
| 관계기업등 투자손익      | -1         | -1         | 0          | 0          |
| 세전계속사업손익        | 45         | 96         | 89         | 111        |
| 계속사업법인세비용       | 11         | 18         | 21         | 27         |
| 계속사업이익          | 34         | 78         | 68         | 85         |
| 중단사업이익          | 0          | 0          | 0          | 0          |
| <b>당기순이익</b>    | <b>34</b>  | <b>78</b>  | <b>68</b>  | <b>85</b>  |
| 지배주주            | 35         | 60         | 72         | 91         |
| 비지배주주           | -1         | 18         | -5         | -6         |
| <b>총포괄이익</b>    | <b>24</b>  | <b>79</b>  | <b>68</b>  | <b>85</b>  |
| 지배주주            | 25         | 61         | 72         | 90         |
| 비지배주주           | -1         | 18         | -5         | -6         |
| EBITDA          | 106        | 125        | 137        | 153        |
| FCF             | 76         | 67         | 84         | 80         |
| EBITDA 마진율 (%)  | 29.9       | 31.1       | 30.6       | 30.5       |
| 영업이익률 (%)       | 19.5       | 21.9       | 22.5       | 24.2       |
| 지배주주귀속 순이익률 (%) | 9.9        | 14.9       | 16.1       | 18.2       |

예상 재무상태표 (요약)

| (십억원)          | 2023       | 2024         | 2025F        | 2026F        |
|----------------|------------|--------------|--------------|--------------|
| <b>유동자산</b>    | <b>126</b> | <b>206</b>   | <b>228</b>   | <b>236</b>   |
| 현금 및 현금성자산     | 54         | 116          | 131          | 130          |
| 매출채권 및 기타채권    | 49         | 52           | 58           | 64           |
| 재고자산           | 1          | 1            | 1            | 2            |
| 기타유동자산         | 22         | 37           | 38           | 40           |
| <b>비유동자산</b>   | <b>758</b> | <b>817</b>   | <b>812</b>   | <b>831</b>   |
| 관계기업투자등        | 0          | 0            | 0            | 0            |
| 유형자산           | 373        | 373          | 378          | 405          |
| 무형자산           | 104        | 136          | 126          | 116          |
| <b>자산총계</b>    | <b>883</b> | <b>1,022</b> | <b>1,041</b> | <b>1,067</b> |
| <b>유동부채</b>    | <b>415</b> | <b>188</b>   | <b>205</b>   | <b>223</b>   |
| 매입채무 및 기타채무    | 15         | 16           | 18           | 20           |
| 단기금융부채         | 272        | 33           | 33           | 33           |
| 기타유동부채         | 128        | 139          | 154          | 170          |
| <b>비유동부채</b>   | <b>23</b>  | <b>276</b>   | <b>228</b>   | <b>170</b>   |
| 장기금융부채         | 7          | 259          | 209          | 149          |
| 기타비유동부채        | 16         | 17           | 19           | 21           |
| <b>부채총계</b>    | <b>438</b> | <b>464</b>   | <b>433</b>   | <b>393</b>   |
| <b>지배주주지분</b>  | <b>427</b> | <b>543</b>   | <b>597</b>   | <b>669</b>   |
| 자본금            | 16         | 16           | 16           | 16           |
| 자본잉여금          | 226        | 475          | 475          | 475          |
| 이익잉여금          | 286        | 136          | 190          | 262          |
| <b>비지배주주지분</b> | <b>18</b>  | <b>15</b>    | <b>11</b>    | <b>5</b>     |
| <b>자본총계</b>    | <b>445</b> | <b>558</b>   | <b>608</b>   | <b>674</b>   |

예상 현금흐름표 (요약)

| (십억원)                 | 2023       | 2024       | 2025F      | 2026F      |
|-----------------------|------------|------------|------------|------------|
| <b>영업활동으로 인한 현금흐름</b> | <b>101</b> | <b>98</b>  | <b>114</b> | <b>130</b> |
| 당기순이익                 | 34         | 78         | 68         | 85         |
| 비현금수익비용가감             | 78         | 56         | 69         | 69         |
| 유형자산감가상각비             | 26         | 26         | 25         | 23         |
| 무형자산상각비               | 11         | 11         | 11         | 10         |
| 기타                    | 41         | 19         | 33         | 36         |
| 영업활동으로인한자산및부채의변동      | 4          | -10        | 11         | 12         |
| 매출채권 및 기타채권의 감소(증가)   | 2          | -5         | -6         | -6         |
| 재고자산 감소(증가)           | 1          | 0          | 0          | 0          |
| 매입채무 및 기타채무의 증가(감소)   | 0          | 0          | 0          | 0          |
| 법인세납부                 | -2         | -13        | -21        | -27        |
| <b>투자활동으로 인한 현금흐름</b> | <b>-68</b> | <b>-52</b> | <b>-32</b> | <b>-52</b> |
| 유형자산처분(취득)            | -25        | -30        | -30        | -50        |
| 무형자산감소(증가)            | -11        | 4          | 0          | 0          |
| 장단기금융자산의 감소(증가)       | 24         | -1         | -2         | -2         |
| 기타투자활동                | -56        | -25        | 0          | 0          |
| <b>재무활동으로 인한 현금흐름</b> | <b>-33</b> | <b>-15</b> | <b>-68</b> | <b>-79</b> |
| 장단기금융부채의 증가(감소)       | 7          | 14         | -50        | -60        |
| 자본의 증가(감소)            | 0          | 248        | 0          | 0          |
| 배당금의 지급               | -7         | -11        | -18        | -19        |
| 기타재무활동                | -33        | -266       | 0          | 0          |
| <b>현금의 증가</b>         | <b>0</b>   | <b>58</b>  | <b>14</b>  | <b>-1</b>  |
| 기초현금                  | 54         | 59         | 116        | 131        |
| 기말현금                  | 54         | 116        | 131        | 130        |

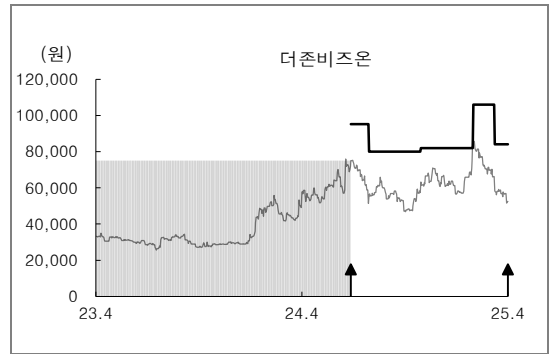
자료: 더존비즈온, 미래에셋증권 리서치센터

예상 주당가치 및 valuation (요약)

|                 | 2023   | 2024   | 2025F  | 2026F  |
|-----------------|--------|--------|--------|--------|
| P/E (x)         | 25.9   | 33.2   | 22.8   | 18.2   |
| P/CF (x)        | 8.1    | 14.9   | 12.1   | 10.8   |
| P/B (x)         | 1.7    | 3.2    | 2.4    | 2.2    |
| EV/EBITDA (x)   | 10.5   | 16.8   | 12.4   | 10.6   |
| EPS (원)         | 1,117  | 1,917  | 2,297  | 2,875  |
| CFPS (원)        | 3,578  | 4,284  | 4,342  | 4,870  |
| BPS (원)         | 16,765 | 19,913 | 21,638 | 23,917 |
| DPS (원)         | 217    | 477    | 480    | 500    |
| 배당성향 (%)        | 17.7   | 17.1   | 19.9   | 16.6   |
| 배당수익률 (%)       | 0.7    | 0.7    | 0.8    | 0.9    |
| 매출액증가율 (%)      | 16.2   | 13.8   | 11.3   | 11.9   |
| EBITDA증가율 (%)   | 37.6   | 18.6   | 8.9    | 12.2   |
| 조정영업이익증가율 (%)   | 51.7   | 27.5   | 15.1   | 18.9   |
| EPS증가율 (%)      | 47.6   | 71.6   | 19.8   | 25.2   |
| 매출채권 회전율 (회)    | 8.3    | 8.2    | 8.4    | 8.5    |
| 재고자산 회전율 (회)    | 226.2  | 334.1  | 339.7  | 343.1  |
| 매입채무 회전율 (회)    | 85.2   | 86.1   | 87.4   | 88.5   |
| ROA (%)         | 4.0    | 8.2    | 6.6    | 8.0    |
| ROE (%)         | 8.2    | 12.4   | 12.7   | 14.3   |
| ROIC (%)        | 13.2   | 16.7   | 17.9   | 21.4   |
| 부채비율 (%)        | 98.3   | 83.2   | 71.3   | 58.4   |
| 유동비율 (%)        | 30.2   | 109.2  | 111.4  | 105.8  |
| 순차입금/자기자본 (%)   | 48.5   | 27.7   | 14.7   | 4.4    |
| 조정영업이익/금융비용 (x) | 4.8    | 5.9    | 7.3    | 11.7   |

투자의견 및 목표주가 변동추이

| 제시일자           | 투자의견 | 목표주가(원) | 괴리율(%) |            |
|----------------|------|---------|--------|------------|
|                |      |         | 평균주가대비 | 최고(최저)주가대비 |
| 더존비즈온 (012510) |      |         |        |            |
| 2025.03.17     | 매수   | 84,000  | -      | -          |
| 2025.02.07     | 매수   | 106,000 | -30.34 | -22.92     |
| 2024.11.06     | 매수   | 82,000  | -22.07 | 7.32       |
| 2024.08.06     | 매수   | 80,000  | -30.99 | -17.63     |
| 2024.07.05     | 매수   | 95,200  | -29.50 | -20.90     |



\* 괴리율 산정: 수정주가 적용, 목표주가 대상시점은 1년이며 목표주가를 변경하는 경우 해당 조사분석자료의 공표일 전일까지 기간을 대상으로 함

투자의견 분류 및 적용기준

| 기업  | 산업   |
|---|--|
| 매수 : 향후 12개월 기준 절대수익률 20% 이상의 초과수익 예상         | 비중확대 : 향후 12개월 기준 업종지수상승률이 시장수익률 대비 높거나 상승 |
| Trading Buy: 향후 12개월 기준 절대수익률 10% 이상의 초과수익 예상 | 중립 : 향후 12개월 기준 업종지수상승률이 시장수익률 수준          |
| 중립 : 향후 12개월 기준 절대수익률 -10~10% 이내의 등락이 예상      | 비중축소 : 향후 12개월 기준 업종지수상승률이 시장수익률 대비 낮거나 약화 |
| 매도 : 향후 12개월 기준 절대수익률 -10% 이상의 주가하락이 예상       |  |

매수(▲), Trading Buy(■), 중립(●), 매도(◆), 주가(-), 목표주가(→), Not covered(■)

투자의견 비율

| 매수(매수) | Trading Buy(매수) | 중립(중립) | 매도    |
|--------|-----------------|--------|-------|
| 83.98% | 6.63%           | 8.84%  | 0.55% |

\* 2025년 03월 31일 기준으로 최근 1년간 금융투자상품에 대하여 공표한 최근일 투자등급의 비율

Compliance Notice

- 당사는 자료 작성일 현재 조사분석 대상법인과 관련하여 특별한 이해관계가 없음을 확인합니다.
- 당사는 본 자료를 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 본 자료를 작성한 애널리스트는 자료작성일 현재 조사분석 대상법인의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 본 자료는 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 애널리스트의 의견이 정확하게 반영되었음을 확인합니다.

본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 종목 선택이나 투자시기에 대한 최종 결정을 하시기 바랍니다. 따라서 본 조사분석자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사분석자료의 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.