



## BUY(Maintain)

목표주가: 34,000원

주가(4/22): 22,150원

시가총액: 5,356억원

스몰캡 Analyst 김학준  
dilog10@kiwoom.comRA 조재원  
jwon2004@kiwoom.com

## StockData

|               |          |         |
|---------------|----------|---------|
| KOSDAQ (4/22) | 845.82pt |         |
| 52 주 주가동향     | 최고가      | 최저가     |
| 최고/최저가 대비     | 35,150원  | 11,690원 |
| 등락률           | -37.0%   | 89.5%   |
| 수익률           | 절대       | 상대      |
| 1M            | 3.7%     | 10.9%   |
| 6M            | 82.6%    | 66.1%   |
| 1Y            | 54.2%    | 56.0%   |

## Company Data

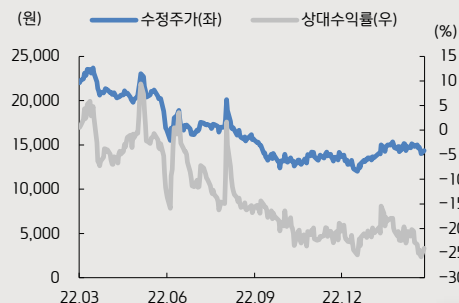
|            |           |
|------------|-----------|
| 발행주식수      | 24,180 천주 |
| 일평균거래량(3M) | 1,607천주   |
| 외국인 지분율    | 6.2%      |
| 배당수익률(24E) | 1.9%      |
| BPS(24E)   | 12,254원   |
| 주요 주주      | 한컴위드 외 3인 |
|            | 34.0%     |

## 투자지표

| (십억원, IFRS 연결) | 2022  | 2023  | 2024E  | 2025E  |
|----------------|-------|-------|--------|--------|
| 매출액            | 242.0 | 271.1 | 302.8  | 343.1  |
| 영업이익           | 25.0  | 34.2  | 53.0   | 63.6   |
| EBITDA         | 53.1  | 58.3  | 74.7   | 81.3   |
| 세전이익           | -14.8 | -20.8 | 63.7   | 76.5   |
| 순이익            | 16.7  | -27.5 | 48.7   | 58.5   |
| 지배주주지분순이익      | 46.8  | 15.1  | -26.7  | -32.1  |
| EPS(원)         | 1,855 | 606   | -1,105 | -1,328 |
| 증감률(% YoY)     | 156.8 | -67.3 | 적전     | 적지     |
| PER(배)         | 6.6   | 23.5  | -20.0  | -16.7  |
| PBR(배)         | 0.98  | 1.03  | 1.81   | 2.12   |
| EV/EBITDA(배)   | 6.2   | 6.3   | 7.7    | 7.5    |
| 영업이익률(%)       | 10.3  | 12.6  | 17.5   | 18.5   |
| ROE(%)         | 15.8  | 4.6   | -8.5   | -11.7  |
| 순차입금비용(%)      | -29.9 | -24.6 | -34.0  | -41.1  |

자료: Fnguide, 키움증권 리서치센터

## Price Trend



## 한글과컴퓨터 (030520)

## AI 선두주자, 실적으로 보여준다



한글과컴퓨터의 1Q 실적은 서프라이즈를 기록할 것으로 전망됩니다. 현재 AI 및 클라우드 기반 매출이 확대되고 있는 것으로 판단되며 SDK를 통한 해외 시장 진출을 위한 준비들이 진행되고 있습니다. 한컴라이프케어를 통한 방산 부문의 매각이 진행된다면 본격적인 포트폴리오 조정을 통한 AI 사업 확대가 기대됩니다.

## &gt;&gt;&gt; 1Q실적 서프라이즈 예상

한글과컴퓨터의 1Q 연결 실적은 매출액 562억원(YoY +34.5%), 영업이익 96억원(YoY +294.7%)으로 컨센서스인 47억원 대비 서프라이즈를 기록할 것으로 전망된다. 한컴 오피스의 매출이 1Q에 332억원으로 AI 및 클라우드 매출 증가에 힘입어 성장세를 보이는 가운데 전통적으로 1Q에 부진한 라이프케어의 적자 폭이 크게 개선될 것으로 전망되기 때문이다. 마케팅비용이 전년대비 증가했으나 다른 비용들의 증가 폭이 크지 않기 때문에 영업레버리지가 나타나는 구간으로 판단된다. 특히 AI 및 클라우드 관련 매출의 증가는 동사의 기초 체력이 더 높아질 수 있다는 것을 의미하는 것으로 관련 매출들의 증가세가 분기가 지날수록 높아질 것으로 기대된다.

## &gt;&gt;&gt; 포트폴리오 변화, 문서 및 AI 고도화에 집중

연결매출에서 비중이 큰 한컴라이프케어는 매각 준비 절차를 밟고 있는 것으로 언급되었다. 향후 매각이 진행된다면 AI관련 업체들에 대한 M&A가 더 활발해질 것으로 기대된다. 더불어 항상 괴리감이 발생했던 별도 영업이익과 연결 영업이익 차이가 크게 개선될 수 있다. 향후 SDK 및 API를 기반으로 한 사업도 확장될 것으로 기대된다. 최근에는 '한컴 데이터 로더'를 출시하고 본격적인 사업 확장에 나서고 있다. 문서 검색 시점에 발생하는 오류를 줄이는 SDK로 문서들의 자동 데이터 전처리 기술이다. 특히 최근에 각광받고 있는 DMA(Data Management Assistant)의 업무를 일부 대체 할 수 있는 것으로 데이터 활용이 높은 기업들의 수요가 높을 것으로 기대된다. 더불어 국내 및 유럽지역에서 관심이 높은 SDK로 다른 SDK들보다 매출 기여가 빠르게 발생할 수 있을 것으로 기대된다.

## &gt;&gt;&gt; 투자 의견 BUY, 목표주가 34,000원 유지

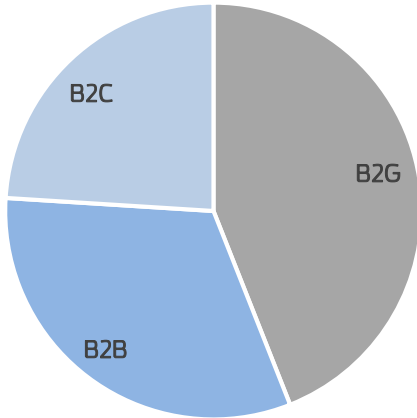
한글과컴퓨터에 대한 의견 BUY와 목표주가 34,000원을 유지한다. 올해 관심을 가져야 할 부분은 1) AI 및 클라우드 매출 확대, 2) SDK 모듈화에 따른 해외 매출 비중 확대, 3) 라이프케어 방산 부문의 매각 및 AI관련 기업의 M&A, 5) GPT5의 출시에 따른 수혜기업 동향이다.

한글과컴퓨터 실적전망 Table (단위: 억원, %)

|           | 1Q23   | 2Q23   | 3Q23   | 4Q23   | 1Q24E  | 2Q24E | 3Q24E  | 4Q24E | 2023  | 2024E | 2025E |
|-----------|--------|--------|--------|--------|--------|-------|--------|-------|-------|-------|-------|
| 매출액       | 418    | 785    | 570    | 939    | 562    | 826   | 678    | 962   | 2,711 | 3,028 | 3,431 |
| YoY %     | -17.0% | 28.2%  | 3.9%   | 24.1%  | 34.5%  | 5.3%  | 19.0%  | 2.5%  | 12.0% | 11.7% | 13.3% |
| QoQ %     | -44.7% | 87.8%  | -27.4% | 64.8%  | -40.1% | 47.0% | -17.9% | 41.9% |       |       |       |
| OFFICE    | 287    | 350    | 283    | 360    | 332    | 404   | 357    | 448   | 1,281 | 1,541 | 1,803 |
| 라이프케어(산청) | 86     | 355    | 206    | 489    | 152    | 323   | 215    | 413   | 1,136 | 1,103 | 1,169 |
| 기타        | 45     | 79     | 81     | 90     | 78     | 99    | 106    | 101   | 294   | 384   | 459   |
| 영업비용      | 394    | 602    | 537    | 832    | 466    | 640   | 593    | 798   | 2,364 | 2,498 | 2,795 |
| YoY %     | -14.7% | 26.6%  | 6.5%   | 14.2%  | 18.4%  | 6.4%  | 10.5%  | -4.1% | 9.0%  | 5.6%  | 11.9% |
| QoQ %     | -46.0% | 52.9%  | -10.7% | 54.9%  | -44.0% | 37.3% | -7.3%  | 34.5% |       |       |       |
| 영업이익      | 24     | 183    | 33     | 107    | 96     | 186   | 85     | 164   | 347   | 530   | 636   |
| YoY %     | -42.0% | 33.6%  | -25.6% | 289.2% | 294.7% | 1.7%  | 159.3% | 53.5% | 38.5% | 53.0% | 20.0% |
| QoQ %     | -11.2% | 652.5% | -82.2% | 226.8% | -10.0% | 93.9% | -54.5% | 93.5% |       |       |       |
| 영업이익률 %   | 5.8%   | 23.3%  | 5.7%   | 11.4%  | 17.1%  | 22.5% | 12.5%  | 17.0% | 12.8% | 17.5% | 18.5% |

자료: 전자공시, 키움증권 추정

4Q 한컴오피스 부문별 판매 비중(추정치)



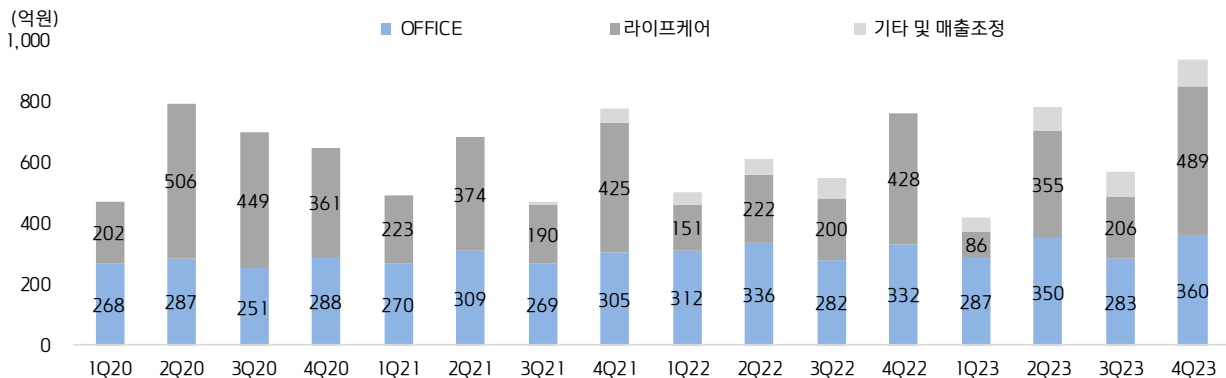
자료: 키움증권 리서치센터 추정

‘한컴 데이터 로더’가 추출 가능한 데이터 종류



자료: 한글과컴퓨터, 키움증권 리서치센터

부문별 매출액 변동 추이



자료: 한글과컴퓨터, 키움증권 리서치센터

## 포괄손익계산서

(단위 :십억원)

| 12 월 결산, IFRS 연결     | 2022  | 2023  | 2024F | 2025F | 2026F |
|----------------------|-------|-------|-------|-------|-------|
| <b>매출액</b>           | 242.0 | 271.1 | 302.8 | 343.1 | 380.8 |
| 매출원가                 | 95.1  | 111.7 | 112.0 | 123.5 | 137.1 |
| <b>매출총이익</b>         | 146.9 | 159.4 | 190.8 | 219.6 | 243.7 |
| 판관비                  | 121.9 | 125.2 | 137.8 | 156.0 | 169.4 |
| <b>영업이익</b>          | 25.0  | 34.2  | 53.0  | 63.6  | 74.3  |
| <b>EBITDA</b>        | 53.1  | 58.3  | 74.7  | 81.3  | 88.9  |
| <b>영업외손익</b>         | -39.9 | -55.0 | 10.7  | 12.9  | 15.3  |
| 이자수익                 | 3.4   | 6.3   | 8.6   | 10.8  | 13.2  |
| 이자비용                 | 2.4   | 1.7   | 1.7   | 1.7   | 1.7   |
| 외환관련이익               | 1.4   | 1.0   | 0.4   | 0.4   | 0.4   |
| 외환관련손실               | 2.1   | 0.5   | 0.4   | 0.4   | 0.4   |
| 종속 및 관계기업손익          | 9.1   | 10.4  | 10.4  | 10.4  | 10.4  |
| 기타                   | -49.3 | -70.5 | -6.6  | -6.6  | -6.6  |
| <b>법인세차감전이익</b>      | -14.8 | -20.8 | 63.7  | 76.5  | 89.6  |
| 법인세비용                | 6.9   | 6.7   | 15.0  | 18.0  | 21.1  |
| <b>계속사업순이익</b>       | -21.7 | -27.5 | 48.7  | 58.5  | 68.6  |
| <b>당기순이익</b>         | 16.7  | -27.5 | 48.7  | 58.5  | 68.6  |
| <b>지배주주순이익</b>       | 46.8  | 15.1  | 45.3  | 54.4  | 63.8  |
| <b>증감율 및 수익성 (%)</b> |       |       |       |       |       |
| 매출액 증감율              | 0.1   | 12.0  | 11.7  | 13.3  | 11.0  |
| 영업이익 증감율             | -36.9 | 36.8  | 55.0  | 20.0  | 16.8  |
| EBITDA 증감율           | -21.0 | 9.8   | 28.1  | 8.8   | 9.3   |
| 지배주주순이익 증감율          | 159.9 | -67.7 | 200.0 | 20.1  | 17.3  |
| EPS 증감율              | 156.8 | -67.3 | 209.2 | 20.1  | 17.2  |
| 매출총이익율(%)            | 60.7  | 58.8  | 63.0  | 64.0  | 64.0  |
| 영업이익률(%)             | 10.3  | 12.6  | 17.5  | 18.5  | 19.5  |
| EBITDA Margin(%)     | 21.9  | 21.5  | 24.7  | 23.7  | 23.3  |
| 지배주주순이익률(%)          | 19.3  | 5.6   | 15.0  | 15.9  | 16.8  |

## 현금흐름표

(단위 :십억원)

| 12 월 결산, IFRS 연결       | 2022  | 2023  | 2024F | 2025F | 2026F |
|------------------------|-------|-------|-------|-------|-------|
| <b>영업활동 현금흐름</b>       | 23.8  | 47.1  | 139.1 | 137.1 | 141.6 |
| 당기순이익                  | 16.7  | -27.5 | 48.7  | 58.5  | 68.6  |
| 비현금항목의 가감              | 45.7  | 89.1  | 91.1  | 87.9  | 85.5  |
| 유형자산감가상각비              | 13.2  | 12.4  | 12.2  | 9.3   | 7.1   |
| 무형자산감가상각비              | 14.9  | 11.8  | 9.5   | 8.4   | 7.5   |
| 지분법평가손익                | -48.9 | -13.5 | 0.0   | 0.0   | 0.0   |
| 기타                     | 66.5  | 78.4  | 69.4  | 70.2  | 70.9  |
| 영업활동자산부채증감             | -29.9 | -10.4 | -1.3  | -9.1  | -11.5 |
| 매출채권및기타채권의감소           | -17.5 | 1.3   | -4.7  | -6.0  | -5.6  |
| 재고자산의감소                | -9.6  | -8.7  | 3.7   | -3.0  | -5.7  |
| 매입채무및기타채무의증가           | -6.1  | 2.2   | 2.2   | 2.4   | 2.4   |
| 기타                     | 3.3   | -5.2  | -2.5  | -2.5  | -2.6  |
| 기타현금흐름                 | -8.7  | -4.1  | 0.6   | -0.2  | -1.0  |
| <b>투자활동 현금흐름</b>       | -60.9 | -46.5 | -57.8 | -58.0 | -58.2 |
| 유형자산의 취득               | -16.6 | -15.3 | 0.0   | 0.0   | 0.0   |
| 유형자산의 처분               | 0.5   | 0.5   | 0.0   | 0.0   | 0.0   |
| 무형자산의 순취득              | -4.4  | -4.0  | 0.0   | 0.0   | 0.0   |
| 투자자산의감소(증가)            | -5.5  | -7.6  | -0.3  | -0.3  | -0.3  |
| 단기금융자산의감소(증가)          | -29.8 | 33.7  | -3.8  | -4.0  | -4.2  |
| 기타                     | -5.1  | -53.8 | -53.7 | -53.7 | -53.7 |
| <b>재무활동 현금흐름</b>       | -18.3 | -26.8 | -12.4 | -12.4 | -12.4 |
| 차입금의 증가(감소)            | -7.4  | -24.0 | 0.0   | 0.0   | 0.0   |
| 자본금, 자본잉여금의 증가(감소)     | 0.0   | 0.0   | 0.0   | 0.0   | 0.0   |
| 자기주식처분(취득)             | -10.0 | -0.2  | 0.0   | 0.0   | 0.0   |
| 배당금지급                  | 0.0   | 0.0   | -9.8  | -9.8  | -9.8  |
| 기타                     | -0.9  | -2.6  | -2.6  | -2.6  | -2.6  |
| 기타현금흐름                 | -0.3  | 0.4   | -15.8 | -15.8 | -15.8 |
| <b>현금 및 현금성자산의 순증가</b> | -55.8 | -25.8 | 53.1  | 50.9  | 55.2  |
| 기초현금 및 현금성자산           | 162.6 | 106.7 | 80.9  | 134.0 | 184.8 |
| 기말현금 및 현금성자산           | 106.7 | 80.9  | 134.0 | 184.8 | 240.0 |

자료: Fnguide, 키움증권 리서치센터

## 재무상태표

(단위 :십억원)

| 12 월 결산, IFRS 연결 | 2022  | 2023  | 2024F | 2025F | 2026F |
|------------------|-------|-------|-------|-------|-------|
| <b>유동자산</b>      | 313.6 | 288.4 | 348.7 | 415.1 | 488.3 |
| 현금 및 현금성자산       | 106.7 | 80.9  | 134.0 | 184.8 | 240.0 |
| 단기금융자산           | 109.0 | 75.3  | 79.1  | 83.0  | 87.2  |
| 매출채권 및 기타채권      | 40.9  | 40.1  | 44.8  | 50.8  | 56.4  |
| 재고자산             | 43.0  | 52.1  | 48.4  | 51.5  | 57.1  |
| 기타유동자산           | 14.0  | 40.0  | 42.4  | 45.0  | 47.6  |
| <b>비유동자산</b>     | 381.3 | 343.3 | 322.0 | 304.6 | 290.3 |
| 투자자산             | 63.2  | 70.7  | 71.1  | 71.4  | 71.7  |
| 유형자산             | 103.0 | 103.6 | 91.4  | 82.2  | 75.1  |
| 무형자산             | 155.7 | 87.7  | 78.2  | 69.7  | 62.2  |
| 기타비유동자산          | 59.4  | 81.3  | 81.3  | 81.3  | 81.3  |
| <b>자산총계</b>      | 694.9 | 631.8 | 670.7 | 719.6 | 778.7 |
| <b>유동부채</b>      | 162.9 | 104.0 | 106.2 | 108.6 | 111.1 |
| 매입채무 및 기타채무      | 72.1  | 34.6  | 36.8  | 39.2  | 41.7  |
| 단기금융부채           | 46.2  | 9.9   | 9.9   | 9.9   | 9.9   |
| 기타유동부채           | 44.6  | 59.5  | 59.5  | 59.5  | 59.5  |
| <b>비유동부채</b>     | 51.0  | 57.2  | 57.2  | 57.2  | 57.2  |
| 장기금융부채           | 25.7  | 30.5  | 30.5  | 30.5  | 30.5  |
| 기타비유동부채          | 25.3  | 26.7  | 26.7  | 26.7  | 26.7  |
| <b>부채총계</b>      | 213.9 | 161.2 | 163.4 | 165.8 | 168.2 |
| <b>자본지분</b>      | 315.7 | 335.0 | 368.3 | 410.8 | 462.6 |
| 자본금              | 13.3  | 13.5  | 13.5  | 13.5  | 13.5  |
| 자본잉여금            | 102.3 | 108.1 | 108.1 | 108.1 | 108.1 |
| 기타자본             | -40.1 | -19.9 | -19.9 | -19.9 | -19.9 |
| 기타포괄손익누계액        | -0.6  | -0.6  | -2.8  | -5.0  | -7.2  |
| 이익잉여금            | 240.8 | 233.9 | 269.4 | 314.0 | 368.0 |
| 비지배지분            | 165.3 | 135.6 | 139.0 | 143.1 | 147.9 |
| <b>자본총계</b>      | 481.0 | 470.6 | 507.3 | 553.9 | 610.5 |

## 투자지표

(단위 :원, %, 배)

| 12 월 결산, IFRS 연결   | 2022   | 2023   | 2024F  | 2025F  | 2026F  |
|--------------------|--------|--------|--------|--------|--------|
| <b>주당지표(원)</b>     |        |        |        |        |        |
| EPS                | 1,855  | 606    | 1,874  | 2,251  | 2,637  |
| BPS                | 12,525 | 13,855 | 15,233 | 16,989 | 19,131 |
| CFPS               | 2,477  | 2,478  | 5,783  | 6,057  | 6,371  |
| DPS                | 0      | 410    | 410    | 410    | 410    |
| <b>주가배수(배)</b>     |        |        |        |        |        |
| PER                | 6.6    | 23.5   | 11.8   | 9.8    | 8.4    |
| PER(최고)            | 14.7   | 29.6   | 20.5   |        |        |
| PER(최저)            | 6.6    | 19.3   | 7.5    |        |        |
| PBR                | 0.98   | 1.03   | 1.45   | 1.30   | 1.16   |
| PBR(최고)            | 2.17   | 1.30   | 2.52   |        |        |
| PBR(최저)            | 0.97   | 0.84   | 0.92   |        |        |
| PSR                | 1.28   | 1.31   | 1.77   | 1.56   | 1.41   |
| PCFR               | 5.0    | 5.8    | 3.8    | 3.7    | 3.5    |
| EV/EBITDA          | 6.2    | 6.3    | 6.7    | 5.5    | 4.5    |
| <b>주요비율(%)</b>     |        |        |        |        |        |
| 배당성향(% , 보통주, 현금)  | 0.0    | -35.6  | 20.1   | 16.7   | 14.3   |
| 배당수익률(% , 보통주, 현금) | 0.0    | 2.9    | 1.9    | 1.9    | 1.9    |
| ROA                | 2.2    | -4.1   | 7.5    | 8.4    | 9.2    |
| ROE                | 15.8   | 4.6    | 12.9   | 14.0   | 14.6   |
| ROIC               | 5.8    | 9.7    | 16.8   | 21.4   | 25.7   |
| 매출채권회전율            | 5.5    | 6.7    | 7.1    | 7.2    | 7.1    |
| 재고자산회전율            | 4.9    | 5.7    | 6.0    | 6.9    | 7.0    |
| 부채비율               | 44.5   | 34.3   | 32.2   | 29.9   | 27.6   |
| 순차입금비율             | -29.9  | -24.6  | -34.0  | -41.1  | -47.0  |
| 이자보상배율             | 10.4   | 20.1   | 31.2   | 37.4   | 43.8   |
| <b>총차입금</b>        | 71.9   | 40.4   | 40.4   | 40.4   | 40.4   |
| <b>순차입금</b>        | -143.8 | -115.8 | -172.6 | -227.5 | -286.8 |
| NOPLAT             | 53.1   | 58.3   | 74.7   | 81.3   | 88.9   |
| FCF                | -5.0   | 19.4   | 61.0   | 57.3   | 59.9   |

## Compliance Notice

- 당사는 4월 22일 현재 '한글과컴퓨터' 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사는 자료 작성일 현재 동 자료상에 언급된 기업들의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.

## 고지사항

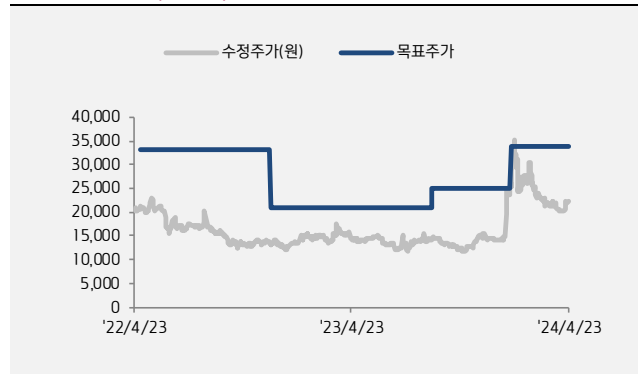
- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.
- 본 조사 분석자료를 무단으로 인용, 복제, 전시, 배포, 전송, 편집, 번역, 출판하는 등의 방법으로 저작권을 침해하는 경우에는 관련법에 의하여 민·형사상 책임을 지게 됩니다.

## 투자의견변동내역(2개년)

| 종목명                    | 일자         | 투자의견          | 목표주가     | 목표<br>가격<br>대상<br>시점 | 과리율        |            |
|------------------------|------------|---------------|----------|----------------------|------------|------------|
|                        |            |               |          |                      | 평균<br>주가대비 | 최고<br>주가대비 |
| 한글과<br>컴퓨터<br>(030520) | 2022/05/03 | BUY(Maintain) | 33,000 원 | 6개월                  | -36.38     | -30.15     |
|                        | 2022/06/08 | BUY(Maintain) | 33,000 원 | 6개월                  | -48.52     | -30.15     |
|                        | 2022/12/07 | BUY(Maintain) | 21,000 원 | 6개월                  | -33.65     | -27.00     |
|                        | 2023/03/17 | BUY(Maintain) | 21,000 원 | 6개월                  | -31.78     | -16.95     |
|                        | 2023/09/06 | BUY(Maintain) | 25,000 원 | 6개월                  | -42.88     | 1.20       |
|                        | 2024/01/16 | BUY(Maintain) | 34,000 원 | 6개월                  | -15.42     | 3.38       |
|                        | 2024/02/06 | BUY(Maintain) | 34,000 원 | 6개월                  | -28.37     | 3.38       |
|                        | 2024/04/23 | BUY(Maintain) | 34,000 원 | 6개월                  |            |            |

\*주가는 수정주가를 기준으로 과리율을 산출하였음.

## 목표주가추이(2개년)



## 투자의견 및 적용기준

| 기업                     | 적용기준(6개월)              |
|------------------------|------------------------|
| Buy(매수)                | 시장대비 +20% 이상 주가 상승 예상  |
| Outperform(시장수익률 상회)   | 시장대비 +10~+20% 주가 상승 예상 |
| Marketperform(시장수익률)   | 시장대비 +10~-10% 주가 변동 예상 |
| Underperform(시장수익률 하회) | 시장대비 -10~-20% 주가 하락 예상 |
| Sell(매도)               | 시장대비 -20% 이하 주가 하락 예상  |

| 업종                 | 적용기준(6개월)            |
|--------------------|----------------------|
| Overweight (비중확대)  | 시장대비 +10% 이상 초과수익 예상 |
| Neutral (중립)       | 시장대비 +10~-10% 변동 예상  |
| Underweight (비중축소) | 시장대비 -10% 이상 초과하락 예상 |

## 투자등급 비율 통계 (2023/04/01~2024/03/31)

| 매수     | 중립    | 매도    |
|--------|-------|-------|
| 95.03% | 4.97% | 0.00% |