

네오위즈 095660

Jul 23, 2024

검증된 개발력의 가치 재조명 기대

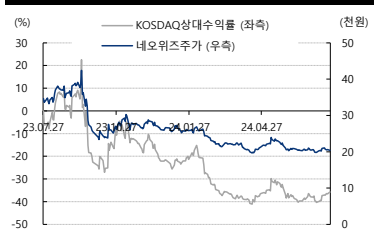
Buy 신규

TP 28,000 원 신규

Company Data

현재가(07/22)	20,400 원
액면가(원)	500 원
52 주 최고가(보통주)	42,400 원
52 주 최저가(보통주)	19,680 원
KOSPI (07/22)	2,763.51p
KOSDAQ (07/22)	809.96p
자본금	110 억원
시가총액	4,495 억원
발행주식수(보통주)	2,203 만주
발행주식수(우선주)	0 만주
평균거래량(60 일)	102 만주
평균거래대금(60 일)	21 억원
외국인지분(보통주)	8.58%
주요주주	
나성균 외 10 인	37.22%

Price & Relative Performance



주가수익률(%)	1개월	6개월	12개월
절대주가	0.0	-20.5	-47.8
상대주가	5.3	-17.5	-39.7



인터넷/게임 김동우

3771-9249,

20210135@iprovest.com

균형잡힌 포트폴리오와 우수한 개발력 보유

네오위즈는 모바일 및 PC 웹보드 게임 ‘피망’, PC/콘솔 기반의 ‘P의 거짓’(소울라이크 액션), ‘DJMAX RESPECT’(리듬), 모바일 기반의 ‘고양이와 스프’(힐링 시뮬레이션), ‘브라운더스트 2’(어드벤처&전략 RPG) 등 균형잡힌 포트폴리오를 갖추고 있음. 해외 매출 비중은 2022년 32.7%에서 2023년 ‘브라운더스트2’ 및 ‘P의 거짓’의 글로벌 흥행에 따라 40.8%로 상승. 1Q24도 41.0% 기록.

‘P의 거짓’을 개발한 Round 8 스튜디오는 1) P의 거짓 DLC(2H24 출시 예상), 2) P의 거짓 차기작 및 3) 서바이벌 액션 어드벤처, 4) 역사 스토리 기반 RPG, 5) ARPG 슈터, 6) 시뮬레이션 장르 PC/콘솔 개발(라인업 변동 가능)을 통해 글로벌 성장을 지속할 준비를 하고 있음.

2024년 매출 3,667억원(Yoy +0.3%), 영업이익 333억원(YoY +5.5%) 전망. ‘피망’, ‘브라운더스트2’, ‘고양이와 스프’ 등 기존작들의 매출이 소폭 하향에도 견조한 흐름을 보이고, 하반기에는 3Q24 ‘영웅전설: 가가브 트릴로지’(수집형 RPG), 4Q24 ‘P의 거짓’ DLC 출시가 일부 기여할 것으로 전망. 연간 마케팅비는 매출 대비 10.9% 수준, 인건비도 YoY +3.5% 증가에 그칠 것으로 전망.

투자의견 Buy, 목표주가 28,000원으로 커버리지 개시

투자의견 매수 유지, 목표주가는 28,000원으로 커버리지 개시. 목표주가는 12MF 지배순이익 추정치 383억원에 target PER 16.0배를 적용해 산출.

P의 거짓 출시 이후 2026년까지 PC/콘솔 신작의 부재 구간이라는 점은 동사 주가에 디스카운트 요인으로 작용하고 있으나, 공백을 메꿀 균형 잡힌 포트폴리오가 이익 방어를 해줄 수 있는 구간이라고 판단. 향후 차기 라인업에 대한 정보가 구체화 될 경우 글로벌 게이머들에게 검증받은 개발력의 가치에 대한 환기로 빠른 멀티플 리레이팅이 이루어질 수 있을 것으로 전망.

Forecast earnings & Valuation

12 결산(십억원)	2022.12	2023.12	2024.12E	2025.12E	2026.12E
매출액(십억원)	295	366	367	415	463
YoY(%)	12.8	24.1	0.3	13.1	11.8
영업이익(십억원)	20	32	33	44	56
OP 마진(%)	6.8	8.7	9.0	10.6	12.1
순이익(십억원)	13	46	34	43	52
EPS(원)	593	2,209	1,778	2,277	2,757
YoY(%)	-77.0	272.5	-19.5	28.1	21.0
PER(배)	62.3	12.1	11.6	9.0	7.5
PCR(배)	12.4	7.9	6.0	5.3	4.6
PBR(배)	1.8	1.2	0.9	0.8	0.7
EV/EBITDA(배)	16.4	8.1	5.6	4.8	4.5
ROE(%)	2.9	10.4	7.7	9.2	10.2

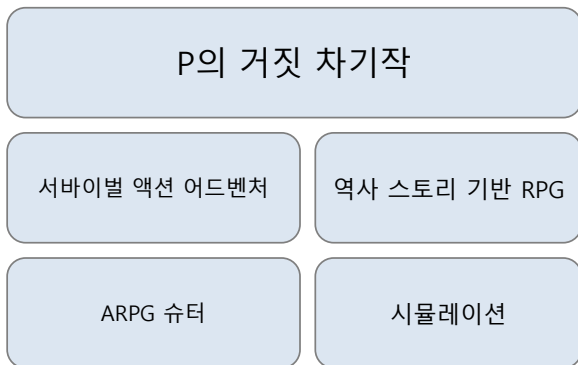
1. 균형잡힌 포트폴리오와 우수한 개발력 보유

네오위즈는 모바일 및 PC 웹보드 게임 ‘피망’, PC/콘솔 기반의 ‘P의 거짓’(소울라이크 액션), ‘DJMAX RESPECT’(리듬), 모바일 기반의 ‘고양이와 스프’(힐링 시뮬레이션), ‘브라운더스트 2’(어드벤처 & 전략 RPG) 등 플랫폼 및 장르에 있어서 균형잡힌 포트폴리오를 갖추고 있다.

해외 매출 비중은 2022년 32.7%이었으나, 1) 2023년 6월 출시한 모바일 기반 전략 RPG ‘브라운더스트2’가 아시아 시장에서 긍정적인 성과를 달성하고, 2) 2023 9월 출시한 PC/콘솔 기반 소울라이크 액션 게임 ‘P의 거짓’이 출시 1개월 간 약 100만 장의 글로벌 판매량과 유저들의 긍정적인 평가(메타크리틱 80점, 오픈크리틱 82점, 스팀 긍정리뷰 90%)를 달성해 초기 대비 하향되었지만 판매가 지속되면서, 2023년 40.8%, 1Q24는 41.0%로 상승했다.

‘P의 거짓’을 개발한 Round 8 스튜디오는 1) P의 거짓 DLC(2H24 출시 예정) 및 2) P의 거짓 차기작, 그리고 3) 서바이벌 액션 어드벤처, 4) 역사 스토리 기반 RPG, 5) ARPG 슈터, 6) 시뮬레이션 장르의 PC/콘솔 게임 개발을 통해 글로벌 성장을 지속할 준비를 하고 있다(라인업 변동 가능). 구체적인 라인업 및 출시 시기가 공유되지 않았지만 2026년부터 매년 1개의 PC/콘솔 게임을 출시할 목표이다. ‘마비노기 영웅전’ 개발에 참여한 이상균 디렉터, ‘베리드스타즈’ 개발에 참여한 진승호 디렉터 등 유능한 개발진을 영입해 스토리 기반의 PC/콘솔 게임 개발 역량이 강화되고 있는 것으로 판단한다.

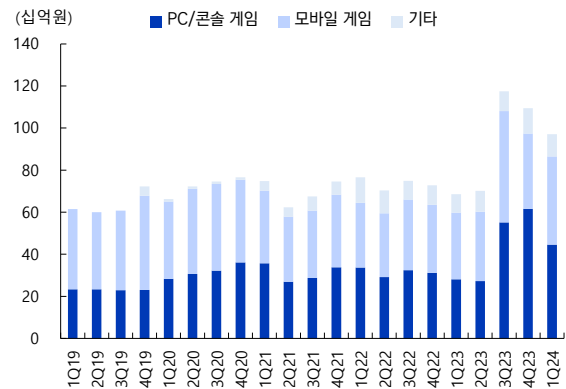
[도표 73] 네오위즈 PC/콘솔 개발 프로젝트 현황



자료: 네오위즈, 교보증권 리서치센터.

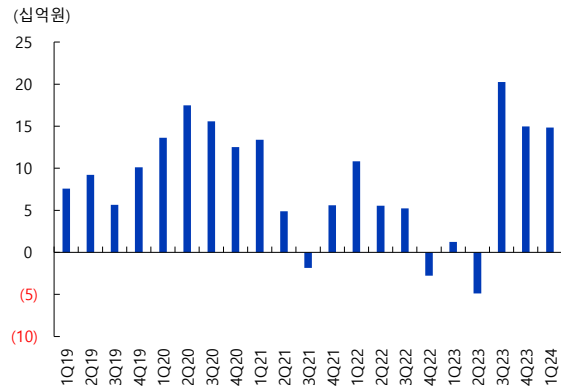
주: 26년부터 매년 1개 출시 목표, 완성도에 따라 최종 출시 결정 (변동 가능)

[도표 74] 네오위즈 항목별 매출 추이 및 전망



자료: 네오위즈, 교보증권 리서치센터

[도표 75] 네오위즈 영업이익의 추이



자료: 네오위즈, 교보증권 리서치센터

[도표 76] 영웅전설: 가가브 트릴로지 (수집형 RPG)



자료: 네오위즈, 교보증권 리서치센터

[도표 77] 브라운더스트 2



자료: 네오위즈, 교보증권 리서치센터

[도표 78] P의 거짓 플레이 영상



자료: 네오위즈, 교보증권 리서치센터

[도표 79] 네오위즈 신작 출시 일정

시기	게임명	장르	지역	플랫폼	자체/퍼블리싱
2024-01-01	금색의 갯슈벨: 영원한 인연의 친구들'	육성 RPG	일본	모바일	자체 개발
2024-04-25	고양이와 스프	힐링 시뮬레이션	중국	모바일	자체 개발
2024-05-08	프로사카: 레전드 일레븐	스포츠	글로벌	모바일	퍼블리싱
2024-05-22	고양이와 스프: 말랑다운	SNG	글로벌	모바일	퍼블리싱
2024년 8월	영웅전설: 가가브 트릴로지	수집형 RPG	글로벌 (일본, 대만 등은 연말 출시 예상)	모바일	자체 개발
2H24	P의 거짓 DLC	소울라이크 액션 RPG	글로벌	PC/콘솔	자체 개발
	Project IG	병치형 액션 RPG	글로벌	모바일	자체 개발
	고양이와 스프: 매직 레시피	시뮬레이션	글로벌	모바일	자체 개발

자료: 네오위즈, 교보증권 리서치센터

2. 2024~2025년 실적 전망

네오위즈는 2024년 매출 3,667억원(YoY +0.3%), 영업이익 333억원(YoY +5.5%)를 기록할 것으로 전망한다. 1H24 '피망', '브라운더스트2', 'P의 거짓' '고양이와 스포' 등 기존작들의 매출이 소폭 하향되지만 견조한 흐름을 보이고, 하반기에는 3Q24 파우게임즈의 '영웅전설: 가가브 트릴로지'(수집형 RPG), 4Q24 'P의 거짓' DLC의 출시의 일부 기여가 있을 것으로 추정한다. 연간 마케팅비는 비용 효율적 집행 기조로 매출 대비 10.9% 수준에 그칠 것으로 예상하며, 인건비 역시 YoY +3.5% 증가에 그칠 것으로 전망한다.

2025년 실적에 기여할 신작에 대해서는 시야가 크게 확보되지 않았으나, 2H24 출시 예정 라인업(영웅전설: 가가브 트릴로지, P의거짓 DLC, 프로젝트 IG)의 실적 반영과 파우게임즈의 '킹덤' (MMORPG)의 출시 시기를 3Q25로 가정하고 비용(인건비, 마케팅비) 통제 기조가 유지된다고 가정하여 매출 4,146억원(YoY +13.0%), 영업이익(YoY +32.1%)을 기록할 것으로 추정한다.

[도표 80] 네오위즈 실적 추이 및 전망

(단위: 십억원)

	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24E	3Q24E	4Q24E	2022	2023	2024E	2025E
매출액	68.5	70.1	117.5	109.4	97.1	83.7	88.8	97.2	298.0	365.6	366.7	414.6
성장률(YoY %)	-10.5%	-0.2%	56.8%	50.4%	41.6%	19.3%	-24.4%	-11.2%	14.1%	22.7%	0.3%	13.0%
PC/콘솔 게임	28.1	27.3	55.2	61.6	44.6	37.7	30.1	30.0	126.4	172.1	142.4	122.6
모바일게임	31.7	33.0	52.9	35.8	42.0	36.9	48.5	56.7	126.9	153.3	184.1	251.7
기타	8.7	9.9	9.5	12.1	10.5	9.0	10.3	10.5	41.2	40.2	40.2	40.3
영업비용	67.3	75.0	97.2	94.4	82.2	78.5	82.2	90.4	275.7	334.0	333.4	370.5
인건비	32.0	34.1	39.7	47.1	40.0	37.3	37.6	43.4	126.7	152.9	158.3	165.8
지급수수료	14.1	17.8	29.3	25.6	22.5	20.3	21.3	22.4	67.6	86.8	86.4	97.8
마케팅비	10.8	12.3	14.2	11.5	8.3	9.2	10.7	11.7	39.6	48.8	39.9	50.8
상각비	4.2	4.4	5.0	5.2	4.2	4.3	5.0	5.2	18.8	18.8	18.7	22.2
기타비용	6.2	6.5	9.0	5.0	7.2	7.4	7.6	7.9	25.4	26.7	30.1	33.9
영업이익	1.3	4.9	20.2	15.0	14.8	5.1	6.6	6.8	18.9	31.6	33.3	44.0
성장률(YoY %)	-88.4%	적자전환	286.1%	흑자전환	1085.2%	흑자전환	-67.3%	-54.9%	-14.5%	67.4%	5.5%	32.1%
OPM(%)	3.6%	18.2%	2.0%	-11.6%	4.0%	3.6%	3.0%	-0.3%	6.3%	8.6%	9.1%	10.6%
순이익	3.1	22.4	18.2	2.8	14.3	6.8	7.5	5.0	13.4	46.4	33.6	43.0
NPM(%)	4.5%	32.0%	15.5%	2.5%	14.8%	8.1%	8.4%	5.2%	4.5%	12.7%	9.2%	27.9%

자료: 네오위즈, 교보증권

3. Valuation

네오위즈 투자의견 매수, 목표주가 28,000원으로 커버리지 개시한다. 목표주가 산출은 12개월 forward 지배주주순이익 추정치 383억원에 target PER 16.0배(단기적 모멘텀 부족을 반영해 글로벌 peer group 12MF PER 평균 대비 20% 할인)를 적용해 산출했다.

P의 거짓 출시 이후 2026년까지 PC/콘솔 신작의 부재 구간이라는 점은 동사 주가에 디스카운트 요인으로 작용하고 있으나, 공백을 메꿀 균형 잡힌 포트폴리오가 이익 방어를 해줄 수 있는 구간이라고 판단한다. 향후 차기 라인업에 대한 정보가 구체화될 경우 글로벌 게이머들에게 검증받은 개발력의 가치에 대한 환기로 빠른 멀티플 리레이팅이 이루어질 수 있을 것으로 전망한다.

[도표 81] 네오위즈 Valuation Table

항목	가치산정	비교
12MF 지배주주순이익	38.3	3Q24~2Q25 순이익 추정치 합
target PER	16.0	글로벌 게임사 peer 24F PER 평균 20% 할인
적정시가총액	613	
발행주식수	22,034	
적정주가	27,812	
목표주가	28,000	
현재주가	20,400	
상승여력	37.3%	

자료: 넥슨게임즈, 교보증권 리서치센터

[네오위즈 095660]

포괄손익계산서

단위: 십억원

12 결산(십억원)	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
매출액	295	366	367	415	463
매출원가	0	0	0	0	0
매출총이익	295	366	367	415	463
매출총이익률 (%)	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0
판매비와관리비	275	334	333	371	408
영업이익	20	32	33	44	56
영업이익률 (%)	6.6	8.6	9.1	10.6	12.0
EBITDA	38	50	49	58	67
EBITDA Margin (%)	13.0	13.8	13.3	13.9	14.5
영업외손익	0	12	10	11	11
관계기업손익	2	0	0	0	0
금융수익	42	14	14	14	14
금융비용	-20	-15	-9	-10	-10
기타	-24	13	5	7	7
법인세비용차감전순이익	19	44	44	55	67
법인세비용	6	-3	10	12	15
계속사업순이익	13	46	34	43	52
중단사업순이익	0	0	0	0	0
당기순이익	13	46	34	43	52
당기순이익률 (%)	4.5	12.7	9.2	10.4	11.3
비지배지분순이익	0	-2	-6	-7	-9
지배지분순이익	13	49	39	50	61
지배순이익률 (%)	4.4	13.3	10.7	12.1	13.1
매도가능금융자산평가	0	0	0	0	0
기타포괄이익	-3	-2	-2	-2	-2
포괄순이익	11	44	32	41	50
비지배지분포괄이익	0	-2	-2	-2	-3
지배지분포괄이익	10	47	33	43	53

주: K-IFRS 회계기준 개정으로 기존의 기타영업수익/비용 항목은 제외됨

현금흐름표

단위: 십억원

12 결산(십억원)	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
영업활동 현금흐름	43	65	65	74	81
당기순이익	13	46	34	43	52
비현금항목의 가감	52	26	36	36	37
감가상각비	6	6	5	5	4
외환손익	0	1	0	0	0
지분법평가손익	0	0	0	0	0
기타	46	19	31	32	34
자산부채의 증감	-16	-1	3	5	5
기타현금흐름	-6	-7	-8	-10	-13
투자활동 현금흐름	-29	-10	-45	-46	-47
투자자산	1	-30	-22	-22	-22
유형자산	-2	-1	0	0	0
기타	-29	21	-23	-24	-25
재무활동 현금흐름	-32	-14	-27	-8	-8
단기차입금	0	0	0	0	0
사채	0	0	0	0	0
장기차입금	0	0	0	0	0
자본의 증가(감소)	0	0	0	0	0
현금배당	0	0	-5	-5	-5
기타	-32	-14	-22	-3	-3
현금의 증감	-22	38	-23	-10	-28
기초 현금	113	92	130	107	98
기말 현금	92	130	107	98	70
NOPLAT	13	34	26	34	43
FCF	14	50	45	53	60

자료: 네오위즈, 교보증권 리서치센터

재무상태표

단위: 십억원

12 결산(십억원)	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
유동자산	254	298	318	377	464
현금및현금성자산	92	130	107	98	70
매출채권 및 기타채권	28	48	83	144	250
재고자산	0	0	0	0	0
기타유동자산	134	119	127	135	144
비유동자산	307	374	381	390	401
유형자산	86	87	81	77	73
관계기업투자금	54	36	57	79	101
기타금융자산	31	35	35	35	35
기타비유동자산	136	217	207	199	193
자산총계	560	671	698	767	865
유동부채	87	113	93	95	96
매입채무 및 기타채무	39	50	50	52	53
차입금	0	0	0	0	0
유동성채무	18	19	0	0	0
기타유동부채	30	44	43	43	43
비유동부채	14	31	40	59	96
차입금	0	0	0	0	0
사채	0	0	0	0	0
기타비유동부채	14	31	40	59	96
부채총계	101	144	134	154	191
지배지분	449	489	524	569	625
자본금	11	11	11	11	11
자본잉여금	130	130	130	130	130
이익잉여금	381	428	462	508	563
기타자본변동	-55	-61	-61	-61	-61
비지배지분	10	38	41	44	49
자본총계	459	528	564	613	673
총차입금	19	23	4	4	5

주요 투자지표

단위: 원, 배, %

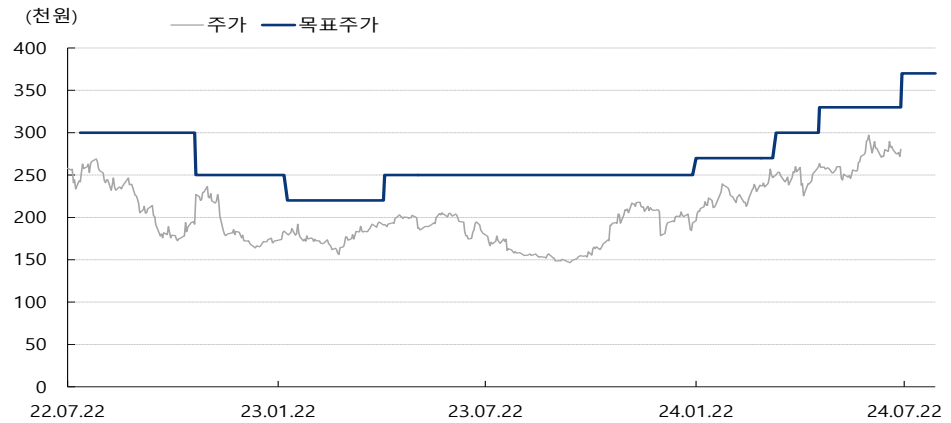
12 결산(십억원)	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
EPS	593	2,209	1,778	2,277	2,757
PER	62.3	12.1	11.6	9.0	7.5
BPS	20,381	22,213	23,765	25,815	28,345
PBR	1.8	1.2	0.9	0.8	0.7
EBITDAPS	1,742	2,286	2,219	2,612	3,057
EV/EBITDA	16.4	8.1	5.6	4.8	4.5
SPS	13,369	16,592	16,643	18,817	21,029
PSR	2.8	1.6	1.2	1.1	1.0
CFPS	638	2,271	2,031	2,391	2,721
DPS	0	245	245	245	245

재무비율

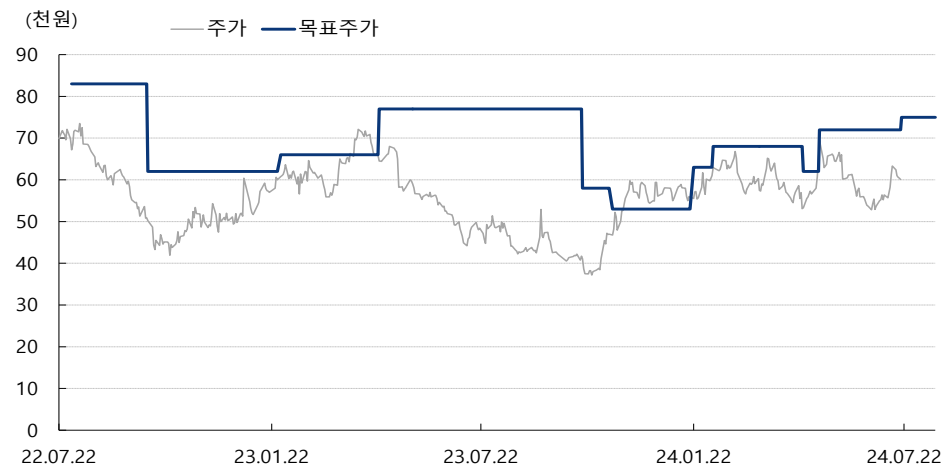
단위: 원, 배, %

12 결산(십억원)	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
성장성					
매출액 증가율	12.8	24.1	0.3	13.1	11.8
영업이익 증가율	-8.0	61.5	5.4	32.4	26.4
순이익 증가율	-76.7	251.6	-27.5	28.1	21.0
수익성					
ROIC	9.5	19.7	12.3	14.2	14.0
ROA	2.3	7.9	5.7	6.8	7.4
ROE	2.9	10.4	7.7	9.2	10.2
안정성					
부채비율	22.1	27.3	23.7	25.1	28.4
순차입금비율	3.3	3.4	0.6	0.6	0.5
이자보상배율	11.5	17.2	117.0	154.9	195.7

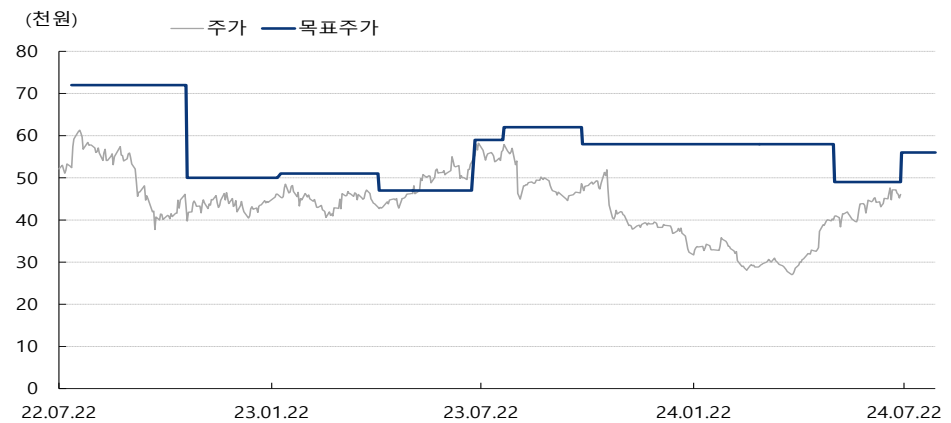
크래프톤 최근 2년간 목표주가 변동추이



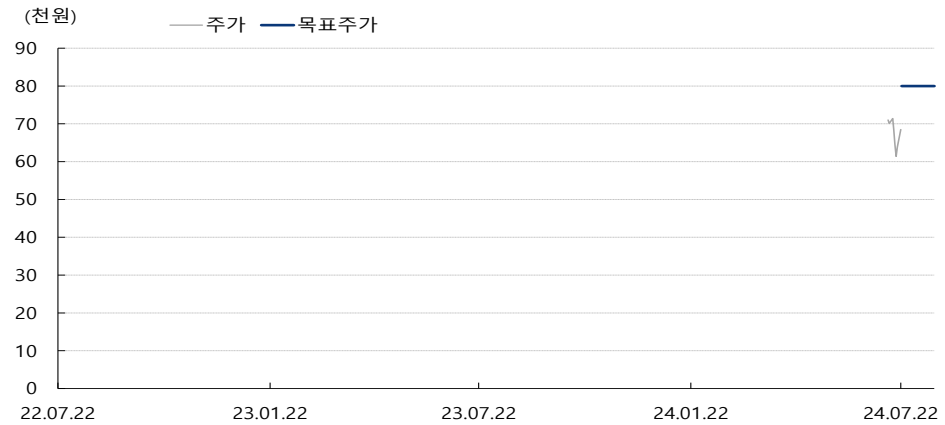
넷마블 최근 2년간 목표주가 변동추이



펄어비스 최근 2년간 목표주가 변동추이



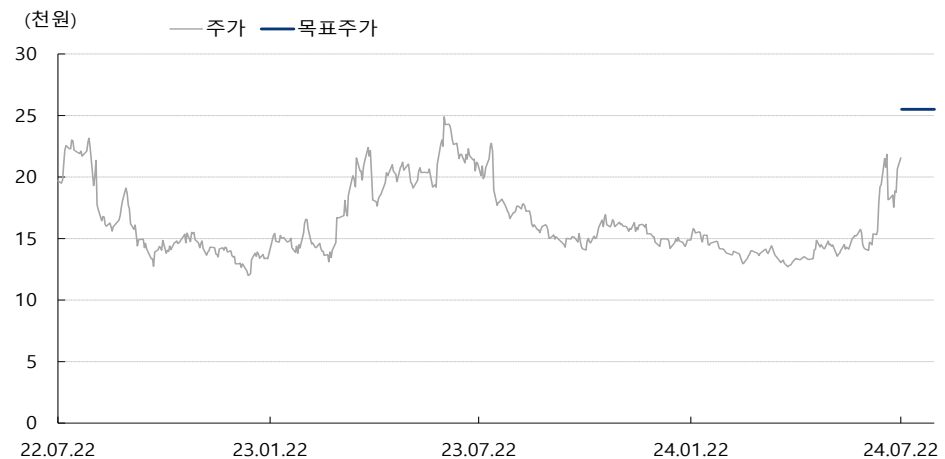
시프트업 최근 2년간 목표주가 변동추이



데브시스터즈 최근 2년간 목표주가 변동추이



넥슨게임즈 최근 2년간 목표주가 변동추이



네오위즈 최근 2년간 목표주가 변동추이



크래프톤 최근 2년간 목표주가 및 괴리율 추이

일자	투자의견	목표주가	괴리율		일자	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저				평균	최고/최저
2022.08.02	매수	300,000	(16.85)	(13.85)	2023.11.06	매수	250,000	(24.03)	(14.68)
2022.08.12	매수	300,000	(25.92)	(11.52)	2024.01.22	매수	270,000	(27.49)	(21.08)
2022.09.28	매수	300,000	(60.00)	(40.19)	2024.02.13	매수	270,000	(16.20)	(5.06)
2022.11.11	매수	250,000	(31.96)	(5.70)	2024.04.01	매수	300,000	(21.34)	(15.38)
2023.01.30	매수	220,000	(20.26)	(14.58)	2024.05.09	매수	330,000	(23.16)	(11.11)
2023.02.09	매수	220,000	(19.87)	(11.59)	2024.07.23	매수	370,000		
2023.04.25	매수	250,000	(28.41)	(23.15)					
2023.05.10	매수	250,000	(28.30)	(21.65)					
2023.07.14	매수	250,000	(41.64)	(28.47)					
2023.08.10	매수	250,000	(62.01)	(53.28)					
2023.10.18	매수	250,000	(52.73)	(44.18)					

자료: 교보증권 리서치센터

넷마블 최근 2년간 목표주가 및 괴리율 추이

일자	투자의견	목표주가	괴리율		일자	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저				평균	최고/최저
2022.08.02	매수	83,000	(25.14)	(11.45)	2024.04.26	매수	62,000	(7.34)	4.32
2022.10.07	매수	62,000	(30.54)	(8.91)	2024.05.10	매수	72,000	(20.8)	(3.7)
2023.01.30	매수	66,000	(4.25)	(9.24)	2024.07.23	매수	75,000		
2023.04.25	매수	77,000	(16.84)	(13.24)					
2023.05.12	매수	77,000	(33.83)	(28.33)					
2023.06.08	매수	77,000	(54.04)	(35.09)					
2023.08.09	매수	77,000	(74.56)	(45.56)					
2023.10.18	매수	58,000	(42.46)	(22.88)					
2023.11.13	매수	53,000	5.18	11.37					
2024.01.22	매수	63,000	(8.19)	(2.11)					
2024.02.08	매수	68,000	(13.16)	(1.80)					

자료: 교보증권 리서치센터

펄어비스 최근 2년간 목표주가 및 괴리율 추이

일자	투자의견	목표주가	괴리율		일자	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저				평균	최고/최저
2022.08.02	매수	72,000	(22.22)	(17.46)	2024.07.23	매수	56,000		
2022.08.12	매수	72,000	(46.20)	(23.29)					
2022.11.10	매수	50,000	(14.44)	(7.53)					
2023.01.30	매수	51,000	(9.22)	(5.15)					
2023.02.15	Trading Buy	51,000	(12.90)	(7.65)					
2023.04.25	Trading Buy	47,000	(3.48)	(17.02)					
2023.07.17	Trading Buy	59,000	(5.85)	(1.37)					
2023.08.11	Trading Buy	62,000	(26.45)	(7.08)					
2023.10.18	Trading Buy	58,000	(20.05)	(17.65)					
2023.11.06	Trading Buy	58,000	(66.50)	(11.75)					
2024.05.23	Trading Buy	49,000	(13.14)	(2.94)					

자료: 교보증권 리서치센터

시프트업 최근 2년간 목표주가 및 괴리율 추이

일자	투자의견	목표주가	괴리율		일자	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저				평균	최고/최저
2024.07.23	매수	80,000							

자료: 교보증권 리서치센터

데브시스터즈 최근 2년간 목표주가 및 괴리율 추이

일자	투자의견	목표주가	괴리율		일자	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저				평균	최고/최저
2024.07.23	매수	78,000							

자료: 교보증권 리서치센터

넥슨게임즈 최근 2년간 목표주가 및 괴리율 추이

일자	투자의견	목표주가	괴리율		일자	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저				평균	최고/최저
2024.07.23	매수	25,500							

자료: 교보증권 리서치센터

네오위즈 최근 2년간 목표주가 및 괴리율 추이

일자	투자의견	목표주가	괴리율		일자	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저				평균	최고/최저
2024.07.23	매수	28,000							

자료: 교보증권 리서치센터

■ Compliance Notice ■

이 자료에 게재된 내용들은 작성자의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

이 조사항목은 당사 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보증하는 것이 아닙니다. 따라서 이 조사항목은 투자참고자료로만 활용하시기 바라며, 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 또한 이 조사항목의 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.

당사 리서치부 연구원은 고객에게 카카오톡 메신저 등으로 개별 접촉하지 않습니다. 당사 연구원 사칭 사기 등에 주의하시기 바랍니다.

- 동 자료는 제공시점 현재 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 전일기준 당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 추천종목은 전일기준 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.

■ 투자 의견 비율공시 및 투자등급관련사항 ■ 기준일자_2024.06.30

구분	Buy(매수)	Trading Buy(매수)	Hold(보유)	Sell(매도)
비율	96.2%	3.2%	0.6%	0.0%

[업종 투자 의견]

Overweight(비중확대): 업종 펀더멘털의 개선과 함께 업종주가의 상승 기대 Neutral(중립): 업종 펀더멘털상의 유의미한 변화가 예상되지 않음
Underweight(비중축소): 업종 펀더멘털의 악화와 함께 업종주가의 하락 기대

[기업 투자기간 및 투자등급] 향후 6개월 기준, 2015.6.1(Strong Buy 등급 삭제)

Buy(매수): KOSPI 대비 기대수익률 10%이상
Hold(보유): KOSPI 대비 기대수익률 -10~10%

Trading Buy: KOSPI 대비 10%이상 초과수익 예상되나 불확실성 높은 경우
Sell(매도): KOSPI 대비 기대수익률 -10% 이하