

쿠콘 (294570. KQ)

4Q23 Review: 신규서비스 확대로 최고 실적 달성 전망

투자의견

NR(유지)

목표주가

-

현재주가

18,920 원(03/15)

시가총액

194(십억원)

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

- **4Q23 Review:** 분기는 시장 기대치 하회. 연간 매출액은 성장세 둔화 속에 데이터 부문 큰 폭 성장세 지속.
 - 시장 기대치(매출액 178억원, 영업이익 49억원) 대비 매출액은 유사한 수준, 영업이익은 큰 폭으로 하회.
 - 2023년 연간 실적(연결 기준)은 매출액 684억원, 영업이익 166억원으로 전년 대비 매출액은 6.0% 증가하면서 최대 매출액을 달성. ① 금리인상 및 수수료 인하 요청 등 금융환경 악화되었고, 핀테크 기업의 투자 동결 등으로 인한 고객 순증세가 둔화면서 매출 성장세도 둔화. 다만 데이터 부문 매출은 여전히 두 자리 수 성장세를 유지함.
 - 영업이익률이 하락한 것은 ① 새마을금고 등 대규모 프로젝트 관련 비용이 증가하였고, ② 페이먼트 부문 내 전자 금융 매출 비중 증가로 직접원가가 상승했으며, ③ 광고선전비 등의 일회성 비용이 증가하였기 때문.
- **1Q24 Preview:** 신규 서비스 출시 등으로 매출 성장세 지속과 함께 수익성 개선을 기대함.
 - 매출액 182억원, 영업이익 49억원으로 전년동기 대비 각각 11.2%, 76.6% 증가할 것으로 예상함
 - 2024년에는 ① 보험, 예적금 비교 상품 등 신규 서비스 출시를 통한 매출 확대는 물론, ② 글로벌 간편결제 사업, 디지털 헬스케어 등 신성장 동력 확보를 위한 신규 사업을 추진할 예정. 매출 성장과 함께 수익성 개선을 기대함.
- 현재 주가는 2024년 실적 기준 PER 19.9배로, 국내 동종업체 평균 PER 21.8배 대비 소폭 할인되어 거래 중임.

주가(원, 03/15) 18,920
시가총액(십억원) 194

발행주식수 10,255천주
52주 최고가 32,350원
최저가 18,120원
52주 일간 Beta 0.55
60일 일평균거래대금 12억원
외국인 지분율 2.0%
배당수익률(2023F) 0.5%

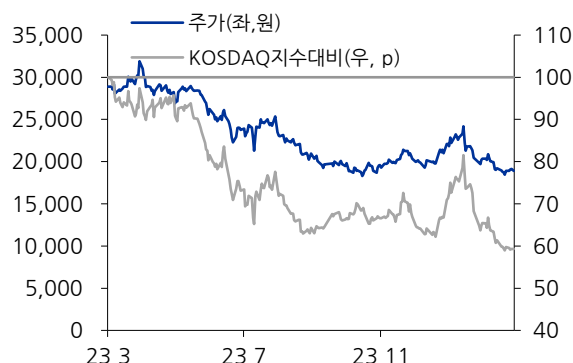
주주구성
웹캐시벡터 (외 15인) 33.2%
장영환 (외 5인) 6.9%
엄봉성 (외 4인) 6.9%

주가상승(%)	1M	6M	12M
절대기준	-6.3	-9.7	-32.2
상대기준	-8.8	-7.6	-44.9

(십억원, 원)	현재	직전	변동
투자의견	NR	NR	-
목표주가	-	-	-
영업이익(23)	16.6	18.5	▼
영업이익(24)	21.4	21.6	▼

12월 결산(십억원)	2021A	2022A	2023A	2024E
매출액	61.4	64.5	68.4	76.4
영업이익	16.8	20.0	16.6	21.4
세전순익	8.6	4.8	10.6	11.9
당기순이익	7.2	3.8	8.1	10.0
EPS(원)	697	356	700	949
증감률(%)	-69.3	-48.9	96.4	35.6
PER(배)	104.2	91.9	27.0	19.9
ROE(%)	7.2	2.8	5.5	7.3
PBR(배)	5.7	2.6	1.5	1.4
EV/EBITDA(배)	31.0	11.3	5.8	4.3

자료: 유진투자증권



I. 4Q23 Review & 1Q23 Preview

4Q23 Review: 매출액은 성장세 영업이익은 시장 기대치 하회	최근(03/15) 발표한 동사의 4 분기 실적(연결 기준)은 매출액 175 억원, 영업이익 30 억원으로 전년동기 대비 매출액은 13.6% 증가하였지만, 영업이익은 36.9% 감소하였음. 시장 기대치(매출액 178 억원, 영업이익 49 억원) 대비 매출액은 유사한 수준이었지만, 영업이익은 큰 폭으로 하회하였음.
연간 매출액은 한 자리 수 성장세 데이터 부문은 여전히 두 자리 수 성장세 유지	2023 년 연간 실적(연결 기준)은 매출액 684 억원, 영업이익 166 억원으로 전년 대비 매출액은 6.0% 증가하면서 최대 매출액을 달성하였지만, 영업이익은 17.2% 감소함. 매출액 성장세가 둔화된 것은 ① 금리인상 및 수수료 인하 요청 등 금융 환경 악화되었고, 핀테크 기업의 투자 동결 등으로 인한 고객 순증세가 둔화되었기 때문임. 다만 데이터 부문 매출은 여전히 두 자리 수 성장세를 유지함. 매출 성장에도 불구하고 영업이익률이 하락한 것은 ① 새마을금고 등 대규모 프로젝트 관련 비용이 증가하였고, ② 페이먼트 부문 내 전자금융 매출 비중 증가로 직접원가가 상승했으며, ③ 광고선전비 등의 일회성 비용이 증가하였기 때문.
1Q24 Preview: 신규서비스 런칭, 실적 성장 기대	당사 추정 1분기 예상실적(연결 기준)은 매출액 182 억원, 영업이익 49 억원으로 전년동기 대비 각각 11.2%, 76.6% 증가할 것으로 예상함. 2024 년에는 ① 보험, 예적금 비교 상품 등 신규 서비스 출시를 통한 매출 확대는 물론, ② 글로벌 간편결제 사업, 디지털 헬스케어 등 신성장 동력 확보를 위한 신규 사업을 추진할 예정임. 매출 성장과 함께 수익성 개선을 기대함.
Valuation:	현재 주가는 2024 년 실적 기준 PER 19.9 배로, 국내 동종업체 및 주요 고객 평균 PER 21.8배 대비 소폭 할인되어 거래 중임.

(단위: 십억원, (%,%p)	4Q23A					1Q24E			2022	2023A		2024E	
	실적발표	당사 예상치	차이	컨센서스	차이	예상치	qoq	yoy		예상치	yoy	예상치	yoy
매출액	17.5	17.8	-1.7	17.8	-1.5	18.2	3.6	11.2	64.5	68.4	6.0	76.4	11.7
영업이익	3.0	4.9	-39.2	4.9	-39.7	5.2	76.6	19.4	20.0	16.6	-17.2	21.4	29.3
세전이익	-0.9	3.8	적전	3.8	적전	2.5	흑전	-45.1	4.8	10.6	122.5	11.9	11.8
순이익	-1.0	2.9	적전	2.9	적전	2.0	흑전	-45.5	3.8	8.1	113.7	10.0	23.7
영업이익률	16.8	27.2	-10.4	27.5	-10.7	28.7	11.9	2.0	31.0	24.3	-6.8	28.1	3.8
순이익률	-5.4	16.1	-21.5	16.3	-21.7	11.2	16.6	-11.6	5.9	11.8	6.0	13.1	1.3
EPS(원)	-371	1,092	적전	1,092	적전	774	흑전	-46.8	356	700	96.4	949	35.6
BPS(원)	12,636	13,002	-2.8	6,768	86.7	12,729	0.7	-1.0	12,619	12,636	0.1	13,485	6.7
ROE(%)	-2.9	8.4	-11.3	16.1	-19.1	6.1	9.0	-5.2	2.8	5.5	2.7	7.3	1.7
PER(X)	na	17.3	-	17.3	-	24.4	-	-	91.9	27.0	-	19.9	-
PBR(X)	1.5	1.5	-	2.8	-	1.5	-	-	2.6	1.5	-	1.4	-

자료: 쿠팡, 유진투자증권.
주: EPS 는 annualized 기준

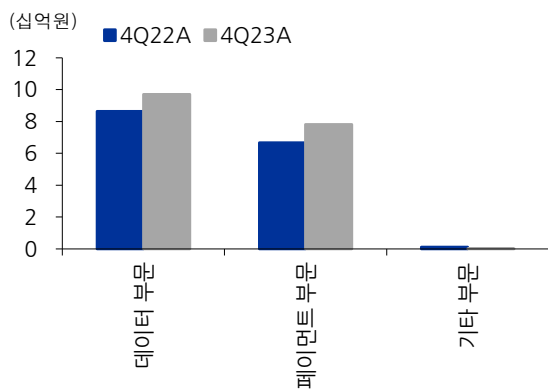
II. 실적 추이 및 전망

도표 1. 4Q23 실적(연결 기준): 매출액 +13.6%yoy, 영업이익 -36.9%yoy

(십억원, %)	4Q23A			4Q22A	3Q23A
	실적	YoY (%, %p)	QoQ (%, %p)	실적	실적
영업수익	17.5	13.6	1.2	15.4	17.3
부문별 영업수익(십억원)					
데이터 부문	9.7	12.3	6.0	8.6	9.2
페이먼트 부문	7.8	17.0	-4.3	6.7	8.2
기타 부문	0.0	-80.9	42.4	0.1	0.0
부문별 비중(%)					
데이터 부문	55.3	-0.7	2.5	56.0	52.8
페이먼트 부문	44.5	1.3	-2.6	43.3	47.1
기타 부문	0.1	-0.6	0.0	0.7	0.1
수익(십억원)					
영업비용	14.6	35.7	-28.4	10.7	20.4
영업이익	3.0	-36.9	-71.3	4.7	10.3
세전이익	-0.9	-120.8	-107.0	4.4	13.0
당기순이익	-1.0	-128.0	-110.6	3.4	8.9
지배주주 당기순이익	-1.0	-128.0	-111.4	3.4	8.3
이익률(%)					
영업비용율	83.2	13.5	-34.4	69.7	117.5
영업이익률	16.8	-13.5	-42.6	30.3	59.4
세전이익률	-5.2	-33.7	-80.5	28.5	75.3
당기순이익률	-5.4	-27.4	-56.9	22.0	51.5
지배주주 당기순이익률	-5.4	-27.4	-53.6	22.0	48.2

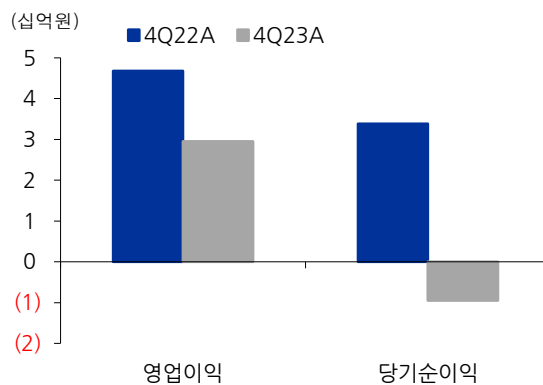
자료: 유진투자증권

도표 2. 부문별 영업수익 증감 현황



자료: 유진투자증권

도표 3. 수익성 증감 현황



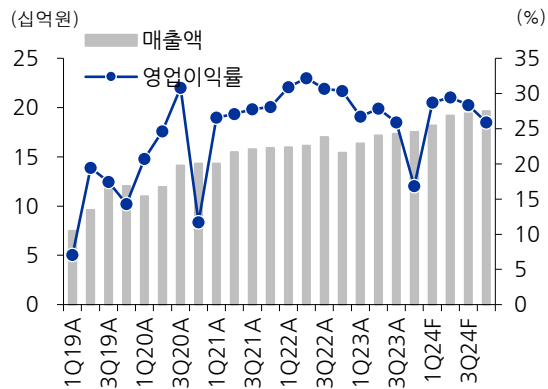
자료: 유진투자증권

도표 4. 분기별 실적 추이 및 전망

(십억원,%)	1Q22A	2Q22A	3Q22A	4Q22A	1Q23A	2Q23A	3Q23A	4Q23A	1Q24F	2Q24F	3Q24F	4Q24F
매출액	16.0	16.1	17.0	15.4	16.3	17.2	17.3	17.5	18.2	19.2	19.4	19.6
증가율(% YoY)	11.7	4.2	7.8	-2.9	2.3	6.5	1.8	13.6	11.2	11.7	12.0	12.1
증가율(% QoQ)	0.5	1.0	5.5	-9.3	5.9	5.1	0.9	1.2	3.6	5.5	1.2	1.3
사업별 매출액												
데이터 부문	7.2	7.4	8.3	8.6	8.6	9.0	9.2	9.7	10.4	10.9	11.0	11.6
페이먼트 부문	8.2	8.1	8.0	6.7	7.7	8.2	8.2	7.8	7.8	8.3	8.4	8.0
기타 부문	0.6	0.6	0.7	0.1	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
사업별 비중(%)												
데이터 부문	45.2	46.0	48.9	56.0	52.8	52.4	52.8	55.3	57.2	56.7	56.8	59.2
페이먼트 부문	51.2	50.3	47.2	43.3	47.1	47.5	47.1	44.5	42.8	43.3	43.2	40.8
기타 부문	3.5	3.6	3.9	0.7	0.1	0.1	0.1	0.1	0.0	0.0	0.0	0.0
수익												
영업비용	11.0	10.9	11.8	10.7	12.0	12.4	12.8	14.6	13.0	13.5	13.9	14.6
영업이익	4.9	5.2	5.2	4.7	4.4	4.8	4.5	3.0	5.2	5.6	5.5	5.1
세전이익	3.3	-6.0	3.1	4.4	4.5	2.3	3.8	-0.9	2.5	3.4	3.0	2.9
당기순이익	2.7	-5.1	2.8	3.4	3.7	1.4	3.0	-1.0	2.0	2.8	2.6	2.6
지배 당기순이익	2.6	-5.1	2.7	3.4	3.7	1.4	3.0	-1.0	2.0	2.7	2.5	2.5
이익률(%)												
영업비용율	69.1	67.8	69.3	69.7	73.3	72.1	74.1	83.2	71.3	70.5	71.7	74.1
영업이익률	30.9	32.2	30.7	30.3	26.7	27.9	25.9	16.8	28.7	29.5	28.3	25.9
세전이익률	20.5	-37.1	18.1	28.5	27.8	13.5	21.7	-5.2	13.8	17.9	15.4	14.9
당기순이익률	16.6	-31.5	16.5	22.0	22.8	8.0	17.4	-5.4	11.2	14.6	13.4	13.2
지배 당기순이익률	16.5	-31.6	16.0	22.0	22.8	8.0	17.4	-5.4	10.9	14.2	13.0	12.8

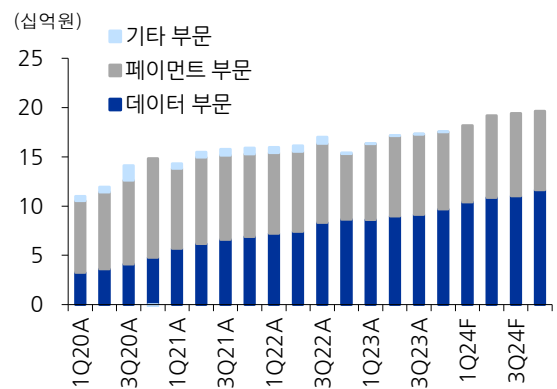
자료: 유진투자증권

도표 5. 분기별 매출액, 영업이익률 추이



자료: 유진투자증권

도표 6. 부문별 분기 매출액 추이 및 전망



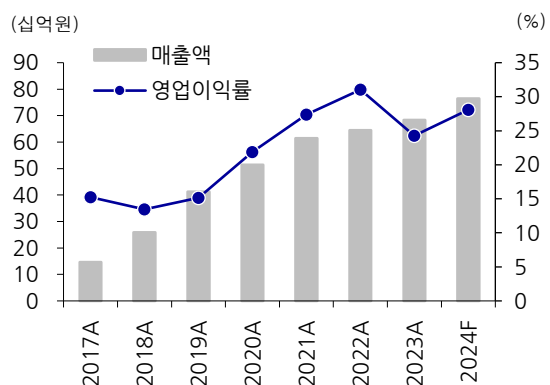
자료: 유진투자증권

도표 7. 연간 실적 추이 및 전망

(십억원,%)	2017A	2018A	2019A	2020A	2021A	2022A	2023A	2024F
매출액	14.7	25.9	41.2	51.4	61.4	64.5	68.4	76.4
YoY(%)	-	76.3	59.5	24.6	19.6	5.0	6.0	11.7
사업별 매출액								
데이터 부문	-	-	12.0	15.8	25.4	31.6	36.5	43.9
페이먼트 부문	-	-	27.5	33.6	33.8	31.0	31.8	32.5
기타 부문	-	-	1.7	0.0	2.2	1.9	0.1	0.0
사업별 비중(%)								
데이터 부문	-	-	29.1	31.9	41.3	49.0	53.3	57.5
페이먼트 부문	-	-	66.7	68.0	55.0	48.0	46.6	42.5
기타 부문	-	-	4.2	0.0	3.6	3.0	0.1	0.0
수익								
영업비용	12.4	22.4	35.0	40.1	44.6	44.5	51.8	54.9
영업이익	2.2	3.5	6.2	11.2	16.8	20.0	16.6	21.4
세전이익	1.7	3.9	11.4	24.0	8.8	4.8	9.7	11.9
당기순이익	1.5	3.4	9.2	18.9	7.2	3.8	7.2	10.0
지배주주 당기순이익	1.5	3.5	9.2	18.8	7.2	3.7	7.2	9.7
이익률(%)								
영업비용율	84.7	86.6	84.9	78.1	72.6	69.0	75.7	71.9
영업이익률	15.3	13.4	15.1	21.9	27.4	31.0	24.3	28.1
세전이익률	11.7	15.2	27.5	46.7	14.4	7.4	14.2	15.5
당기순이익률	10.3	13.1	22.2	36.8	11.8	5.9	10.5	13.1
지배주주 당기순이익률	10.3	13.4	22.2	36.6	11.8	5.7	10.5	12.7

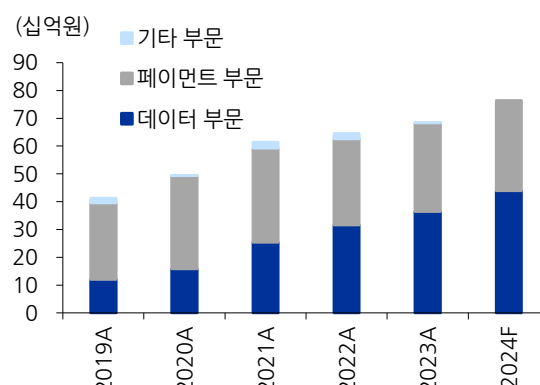
자료: 유진투자증권

도표 8. 연간 매출액 및 영업이익률 추이



자료: 유진투자증권

도표 9. 부문별 매출액 추이 및 전망



자료: 유진투자증권

III. Peer Valuation

도표 10. Peer Group Valuation Table

	쿠콘	평균	더존비즈온	엠로	NHN KCP	비즈니스온	웹캐시
주가	18,920		45,200	57,600	13,440	13,100	10,500
시가총액(십억원)	194.0		1,373.3	645.8	539.8	295.5	143.2
PER(배)							
FY21A	104.2	39.4	42.8	40.6	35.9	53.5	24.4
FY22A	91.9	23.6	48.7	22.8	15.4	14.0	17.3
FY23F	27.0	22.9	37.9	-	15.4	-	15.4
FY24F	19.9	21.8	26.9	-	13.3	25.0	-
PBR(배)							
FY21A	5.7	5.1	4.7	5.3	6.4	5.2	3.7
FY22A	2.6	2.4	2.5	2.9	2.6	2.2	1.9
FY23F	1.5	8.1	-	20.6	2.3	-	1.2
FY24F	1.4	2.4	2.9	-	2.0	-	-
매출액(십억원)							
FY21A	61.4		318.8	47.0	745.4	33.5	81.9
FY22A	64.5		304.3	58.6	822.8	43.9	87.9
FY23F	68.4		336.6	64.0	958.7	-	75.0
FY24F	76.4		415.2	-	1,058.9	57.5	-
영업이익(십억원)							
FY21A	16.8		71.2	6.7	43.2	9.0	18.7
FY22A	20.0		45.5	6.5	44.2	12.1	20.6
FY23F	16.6		62.8	6.9	41.8	-	14.5
FY24F	21.4		84.2	-	48.5	18.8	-
영업이익률(%)							
FY21A	27.4	18.4	22.3	14.3	5.8	26.8	22.8
FY22A	31.0	16.5	15.0	11.1	5.4	27.5	23.4
FY23F	24.3	13.3	18.7	10.8	4.4	-	19.3
FY24F	28.1	19.2	20.3	-	4.6	32.7	-
순이익(십억원)							
FY21A	7.2		54.4	5.4	30.3	6.3	14.9
FY22A	3.8		23.1	6.6	34.9	11.8	11.5
FY23F	8.1		37.0	-18.9	35.1	-	9.3
FY24F	10.0		52.6	-	40.5	12.9	-
EV/EBITDA(배)							
FY21A	31.0	21.3	21.9	21.2	20.7	28.4	14.5
FY22A	11.3	11.9	18.6	14.3	5.9	11.1	9.5
FY23F	5.8	29.3	16.3	90.7	4.0	-	6.0
FY24F	4.3	8.3	13.0	-	3.6	-	-
ROE(%)							
FY21A	7.2	15.7	12.1	19.2	19.2	10.0	17.9
FY22A	2.8	13.5	4.9	14.2	19.3	17.6	11.4
FY23F	5.5	-3.1	8.4	-45.9	16.6	-	8.6
FY24F	7.3	14.1	11.5	-	16.7	-	-

주: 2024.03.15 종가기준, 컨센서스 적용. 쿠콘은 당사 추정치임.
자료: Quant Wise, 유진투자증권

쿠콘(294570.KQ) 재무제표

대차대조표

(단위:십억원)	2021A	2022A	2023A	2024F	2025F
자산총계	202.0	182.2	219.9	238.0	259.0
유동자산	117.2	86.7	114.5	128.7	145.5
현금성자산	75.2	55.6	75.1	86.9	100.8
매출채권	14.7	10.9	18.9	21.2	23.9
재고자산	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
비유동자산	84.8	95.5	105.4	109.3	113.5
투자자산	61.7	72.0	86.4	89.9	93.6
유형자산	12.3	12.5	11.7	11.7	11.9
기타	10.8	11.0	7.3	7.7	8.0
부채총계	72.3	52.8	90.3	99.7	110.5
유동부채	65.3	50.3	80.7	89.9	100.5
매입채무	61.9	46.3	76.3	85.5	96.1
유동성이자부채	0.8	0.4	0.7	0.7	0.7
기타	2.7	3.6	3.6	3.6	3.7
비유동부채	7.0	2.4	9.7	9.8	9.9
비유동이자부채	0.3	0.2	6.6	6.6	6.6
기타	6.7	2.3	3.1	3.2	3.4
자본총계	129.7	129.4	129.6	138.3	148.6
지배지분	129.3	129.4	129.6	138.3	148.6
자본금	5.0	5.1	5.1	5.1	5.1
자본잉여금	70.8	71.3	71.3	71.3	71.3
이익잉여금	46.0	48.8	55.0	63.7	74.0
기타	7.5	4.1	(1.9)	(1.9)	(1.9)
비지배지분	0.3	0.0	0.0	0.0	0.0
자본총계	129.7	129.4	129.6	138.3	148.6
충차입금	1.0	0.6	7.3	7.3	7.3
순차입금	(74.2)	(55.0)	(67.8)	(79.5)	(93.5)

현금흐름표

(단위:십억원)	2021A	2022A	2023A	2024F	2025F
영업현금	19.2	10.2	33.7	22.1	24.8
당기순이익	0.0	0.0	(1.0)	10.0	11.7
자산상각비	4.4	4.9	5.1	5.5	5.6
기타비현금성손익	9.0	17.1	0.9	(0.2)	(0.2)
운전자분증감	(1.0)	(13.3)	22.2	6.8	7.8
매출채권감소(증가)	(1.8)	3.5	(8.0)	(2.3)	(2.6)
재고자산감소(증가)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
매입채무증감(감소)	(2.2)	0.0	4.8	9.2	10.6
기타	3.0	(16.9)	25.4	(0.2)	(0.2)
투자현금	(60.5)	(22.3)	(18.3)	(9.3)	(9.9)
단기투자자산감소	(44.1)	(7.1)	(2.6)	(0.0)	(0.0)
장기투자증권감소	(10.5)	(7.9)	(2.1)	(2.8)	(2.9)
설비투자	(3.0)	(2.7)	(2.1)	(3.1)	(3.5)
유형자산처분	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
무형자산처분	(2.1)	(2.5)	(2.6)	(2.7)	(2.7)
재무현금	53.8	(1.7)	3.8	(1.0)	(1.0)
차입금증가	(4.7)	(0.8)	5.0	0.0	0.0
자본증가	59.0	(0.9)	(1.3)	(1.0)	(1.0)
배당금지급	0.0	(1.0)	1.0	1.0	1.0
현금 증감	12.6	(13.6)	19.1	11.7	13.9
기초현금	56.6	69.2	55.5	74.7	86.4
기말현금	69.2	55.5	74.7	86.4	100.3
Gross Cash flow	13.4	22.3	5.1	15.3	17.0
Gross Investment	17.4	28.5	(6.4)	2.6	2.1
Free Cash Flow	(4.0)	(6.2)	11.5	12.7	15.0

자료: 유진투자증권

손익계산서

(단위:십억원)	2021A	2022A	2023A	2024F	2025F
매출액	61.4	64.5	68.4	76.4	86.2
증가율(%)	19.6	5.0	6.0	11.7	12.8
매출원가	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
매출총이익	61.4	64.5	68.4	76.4	86.2
판매 및 일반관리비	44.6	44.5	51.8	54.9	62.0
기타영업손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
영업이익	16.8	20.0	16.6	21.4	24.2
증가율(%)	49.7	19.0	(17.2)	29.3	12.9
EBITDA	21.2	25.0	21.7	26.9	29.8
증가율(%)	43.7	17.5	(13.0)	23.9	10.8
영업외손익	(8.2)	(12.6)	(6.0)	(9.6)	(10.5)
이자수익	0.3	0.6	0.5	0.2	0.3
이자비용	0.1	0.0	0.2	0.3	0.3
지분법손익	0.0	0.1	0.0	0.0	0.0
기타영업외손익	(8.5)	(13.2)	(6.3)	(9.5)	(10.5)
세전순이익	8.6	4.8	10.6	11.9	13.7
증가율(%)	(64.2)	(44.4)	122.5	11.8	15.3
법인세비용	1.4	1.0	2.5	1.9	2.0
당기순이익	7.2	3.8	8.1	10.0	11.7
증가율(%)	(62.1)	(47.1)	113.7	23.7	16.5
지배주주지분	7.0	3.7	7.2	9.7	11.3
증가율(%)	(62.6)	(48.1)	96.4	35.6	16.3
비지배지분	0.1	0.1	0.0	0.3	0.3
EPS(원)	697	356	700	949	1,103
증가율(%)	(69.3)	(48.9)	96.4	35.6	16.3
수정EPS(원)	697	356	700	949	1,103
증가율(%)	(69.3)	(48.9)	96.4	35.6	16.3

주요투자지표

	2021A	2022A	2023A	2024F	2025F
주당지표(원)					
EPS	697	356	700	949	1,103
BPS	12,813	12,619	12,636	13,485	14,488
DPS	100	100	100	100	100
밸류에이션(배,%)					
PER	104.2	91.9	27.0	19.9	17.2
PBR	5.7	2.6	1.5	1.4	1.3
EV/EBITDA	31.0	11.3	5.8	4.3	3.4
배당수익률	0.1	0.3	0.5	0.5	0.5
PCR	54.8	15.1	38.4	12.7	11.4
수익성(%)					
영업이익률	27.4	31.0	24.3	28.1	28.1
EBITDA이익률	34.6	38.7	31.7	35.2	34.6
순이익률	11.7	5.9	11.8	13.1	13.5
ROE	7.2	2.8	5.5	7.3	7.9
ROIC	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
안정성 (배,%)					
순차입금/자기자본	(57.2)	(42.5)	(52.3)	(57.5)	(62.9)
유동비율	179.3	172.2	141.9	143.1	144.7
이자보상배율	229.8	571.9	67.2	68.3	77.1
활동성 (회)					
총자산회전율	0.4	0.3	0.3	0.3	0.3
매출채권회전율	4.5	5.0	4.6	3.8	3.8
재고자산회전율	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
매입채무회전율	1.0	1.2	1.1	0.9	0.9

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 기관투자가 또는 제 3자에게 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 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 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	96%
· HOLD(중립)	추천기준일 종가대비 -10%이상 ~ +15%미만	3%
· REDUCE(매도)	추천기준일 종가대비 -10%미만	1%

(2023.12.31 기준)