LEADING

Company Report

2021.06.02

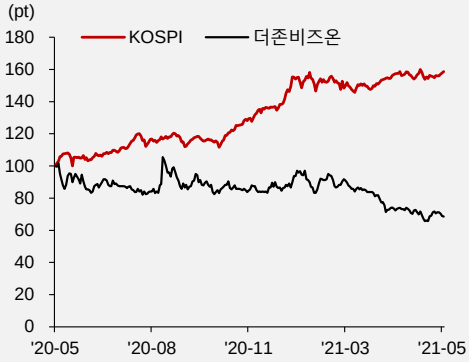
더존비즈온(012510)

해외+서비스 확대+데이터=장기 성장성 확보

BUY (유지)

목표주가			(하향) 135,000 원
현재주가			82,300 원
Upside			64.0 %
Key Data			2021 년 06 월 01 일
산업분류			코스피 서비스업
KOSPI(pt)			3,221.87
시가총액 (억원)			24,970
발행주식수 (천주)			30,341
외국인 지분율 (%)			41.7
52 주 고가 (원)			126,500
저가 (원)			78,900
60 일 일평균거래대금 (십억원)			15.6
주요주주			(%)
김용우 외 16 인			36.5
주가상승률 (%)	1M	6M	12M
절대주가	-2.4	-37.3	-52.2
상대주가	-4.6	-35.9	-55.9

Relative Performance



LEADING RESEARCH

Analyst 오승택

stoh@leading.co.kr

+822-2009-7315

2Q21 Preview:

2Q21 실적은 매출액 882 억원 (YoY +20.5%), 영업이익 253 억원 (YoY +43.8%, OPM 28.7%)을 전망한다. 실적 호조는 1 분기 지연됐던 정부 바우처 사업 및 스마트 팩토리 사업 효과가 2 분기에 나타나기 때문이다. 이는 Lite(WEHAGO)/Standard ERP 제품군에서의 성과로 나타날 것이다.

2021 년 연간 실적은 매출액 3,520 억원 (YoY +14.9%), 영업이익 983 억원 (YoY +28.1%, OPM 27.9%)이 예상된다. 팬데믹 사태 완화로 대기업 제품군은 지연된 프로젝트 재개 중이며, WEHAGO 는 2 번째 정부지원 사업의 효과가 나타날 것이기 때문이다. 또한 중견기업 대상의 Standard ERP 제품은 그룹웨어 제품과의 통합인 Amaranth 제품을 출시하였으며, 고객 기업의 Cross—Sell 효과를 기대해 볼 수 있다. 사업적으로 올해는 작년 출시 예정이었던 핀테크 비즈니스를 재정비 및 강화하고 파트너사 확대 중에 있으며, 최근 베인캐피탈을 통한 외부 투자금 유치로 해외 비즈니스 강화 원년에 있다. 해당 이벤트는 동사의 장기적인 성장 방향성을 결정하는 요인이다

데이터 활용 사업, 큰 그림이 시작된다

언론을 통해 밝힌 핀테크 사업에서의 Factor 확보는 의미가 크다. 미래에셋 캐피탈은 3,000 억원 규모의 Factor 로서 참여하게 되고, 일정 규모 이상의 매출채권에 대한 유동화 자금을 지원하게 된다. 실제 Running 데이터 확보 차원에서 대규모 Factor 의 참여는 해당 서비스의 경쟁력 강화로 작용할 것이다. 기존 언급했던 동사의 WEHAGO 플랫폼 강화 전략인 WEHAGO A to Z 까지의 기능 Integration 과 글로벌 진출에 데이터 확보 및 이를 통한 수익 창출까지 이어지는 구조의 초입 구간이라는 판단이다.

투자의견 "매수" 유지, 목표주가 "135,000 원" 하향

동사에 대한 투자의견 "매수"를 유지하고 목표주가를 기존 147,000 원에서 135,000 원으로 하향 조정한다. 목표주가는 당사 추정치 기준 12M Forward EPS 인 2,697 원에 Target Multiple 50 배를 적용하였다. Target Multiple 은 기존의 60 배에서 신규 50 배로 하향 조정하였다. 기존 예상했던 핀테크 서비스 일정의 Delay 효과 및 베인캐피탈과의 해외 진출 및 M&A 시너지 등이 예상보다는 시간이 더 필요할 것으로 보여 이를 반영해 Target Multiple 을 하향 조정했다.

구분	2018	2019	2020F	2021F	2022F
매출액 (억원)	2,269	2,627	3,065	3,520	3,915
영업이익 (억원)	540	668	767	983	1,251
영업이익률 (%)	23.8	25.4	25.0	27.9	31.9
지배순이익 (억원)	421	506	568	700	936
PER (배)	36.6	47.5	55.1	35.7	26.7
PBR (배)	8.6	6.7	8.0	5.8	4.9
ROE (%)	23.4	18.8	15.1	17.0	20.0
EPS (원)	1,418	1,706	1,909	2,308	3,086

자료: 리딩투자증권, K-IFRS 연결기준

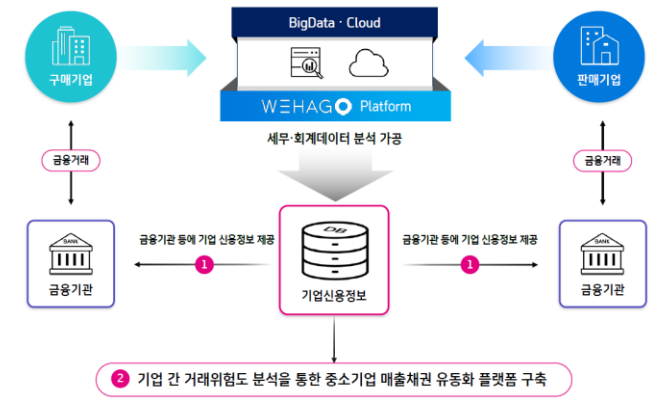
데이터를 활용한 신사업

기존 Initiation 당시 자료 (2020.01.22) 를 통해 소개했던 동사의 빅데이터 활용 AI 신사업 (기업신용평가/매출채권유동화 등)은 2020 년 서비스 글로벌 팬데믹 사태에 따른 금융시장 불확실성 증가 및 보수적인 금융기관들의 스탠스 등의 이유로 지속 연기되었고, 일부 유동화 수요를 동사의 계열사인 "더존테크핀 (現 더존비앤에프)"을 통해 "황금두꺼비"라는 이름으로 시범 서비스하였다.

이러한 상황에서 언론을 통해 보도한 금번 미래에셋캐피탈의 Factor 참여는 매우 유의미한 성과이다. 미래에셋캐피탈은 3,000 억원 규모의 Factor 로서 참여하게 되고, 일정 규모 이상의 매출채권에 대한 유동화 자금을 지원하게 된다. 실제 Running 데이터 확보 차원에서 대규모 Factor 의 참여는 해당 서비스의 경쟁력 강화로 작용할 것이다. 이 성과에 따라 추후 추가적인 금융기관 참여 확대를 기대해 볼 수 있다.

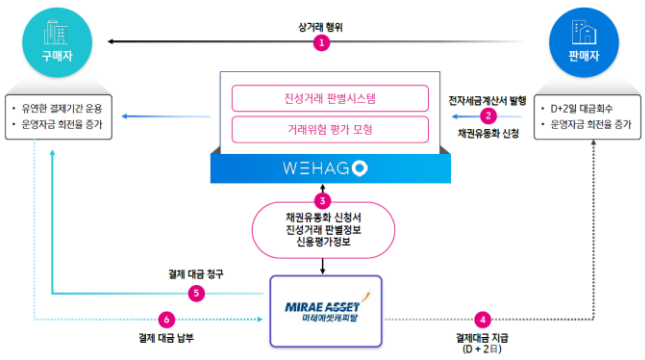
동사의 ERP 위에서 발행되는 전자세금계산서는 연간 4,500 만건이며 거래액수로는 350 조원 규모에 달한다. 거래 규모의 1%만 유동화 서비스를 신청해도 3 조 5 천억원의 유동화 채권이 발생하게 되기 때문에 금융기관 입장에서도 수수료 수익에 기여할 수 있는 사업이다. 동사는 진성거래 판별정보 및 신용평가에 따라 거래위험 평가를 전송하는 역할을 하고, 이에 대한 일정 부문 수수료를 수취하게 된다. 이는 초기 시스템 구축 외에 추가적인 비용이 들지 않는다는 점에서 장기적으로는 이익률 개선으로 나타날 것이다.

그림 1. 핀테크 비즈니스 개요



자료: 더존비즈온, 리딩투자증권 리서치센터

그림 2. 매출채권유동화 비즈니스 개요



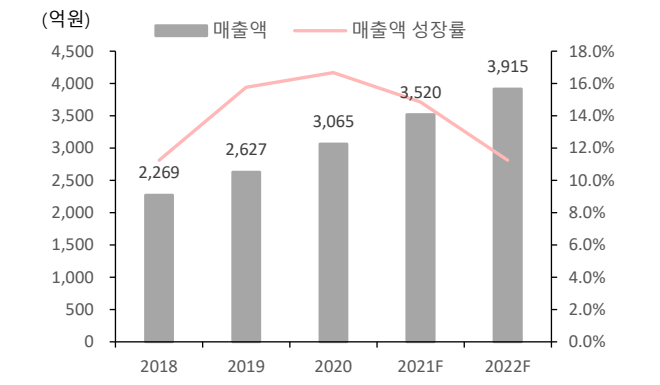
자료: 더존비즈온, 리딩투자증권 리서치센터

표 1. 분기별 실적 추정치

(억원)	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21F	3Q21F	4Q21F	1Q22F	2Q22F	3Q22F	4Q22F	2019	2020	2021F	2022F	2023F
매출액	**712**	**732**	**730**	**891**	**758**	**882**	**905**	**974**	**866**	**970**	**1,022**	**1,056**	**2,627**	**3,065**	**3,520**	**3,915**	**4,325**
ERP	**372**	**367**	**349**	**350**	**352**	**377**	**369**	**358**	**364**	**385**	**391**	**373**	**1,435**	**1,438**	**1,456**	**1,513**	**1,502**
Lite ERP (Smart A)	98	90	81	78	67	74	72	66	67	73	78	64	390	347	280	282	250
Standard ERP (iCUBE)	117	122	107	116	119	128	117	121	119	128	122	121	400	462	484	490	447
Extended ERP (ERP iU, D_ERP)	156	155	162	156	165	174	180	171	179	184	191	187	644	629	691	741	805
Cloud	**134**	**138**	**152**	**291**	**207**	**243**	**283**	**346**	**265**	**291**	**346**	**390**	**519**	**716**	**1,079**	**1,292**	**1,703**
- WEHAGO	9	11	14	164	78	107	125	196	107	126	152	204	9	197	505	588	907
그룹웨어	**73**	**75**	**78**	**93**	**86**	**122**	**122**	**123**	**109**	**141**	**135**	**138**	**276**	**319**	**454**	**523**	**609**
정보보안	**26**	**27**	**25**	**35**	**25**	**28**	**25**	**36**	**28**	**28**	**25**	**38**	**117**	**112**	**114**	**119**	**120**
전자세금계산서	**34**	**36**	**36**	**36**	**22**	**37**	**37**	**36**	**23**	**38**	**37**	**37**	**138**	**142**	**132**	**135**	**137**
기타 (그린팩스, 해외매출 기타 등)	**49**	**63**	**65**	**61**	**41**	**50**	**44**	**50**	**53**	**62**	**63**	**57**	**109**	**237**	**185**	**235**	**254**
임대수익	**24**	**25**	**25**	**25**	**25**	**25**	**25**	**25**	**25**	**25**	**25**	**25**	**32**	**100**	**100**	**100**	**100**
(YoY 성장률, %)	**1Q20**	**2Q20**	**3Q20**	**4Q20**	**1Q21**	**2Q21F**	**3Q21F**	**4Q21F**	**1Q22F**	**2Q22F**	**3Q22F**	**4Q22F**	**2019**	**2020**	**2021F**	**2022F**	**2023F**
매출액	**13.8%**	**18.0%**	**20.3%**	**15.1%**	**6.5%**	**20.5%**	**24.0%**	**9.4%**	**14.2%**	**10.1%**	**12.9%**	**8.4%**	15.7%	16.7%	14.9%	11.2%	10.5%
ERP	**3.0%**	**5.0%**	**7.4%**	**-12.3%**	**-5.4%**	**2.5%**	**5.8%**	**2.3%**	**3.6%**	**2.2%**	**5.8%**	**4.1%**	**17.4%**	**0.2%**	**1.2%**	**3.9%**	**-0.7%**
Lite ERP (Smart A)	-6.5%	-9.7%	-9.8%	-18.5%	-31.7%	-17.2%	-10.5%	-15.0%	-0.7%	-1.9%	7.4%	-2.8%	-1.1%	-11.0%	-19.3%	0.6%	-11.4%
Standard ERP (iCUBE)	16.6%	23.6%	21.6%	2.5%	1.8%	4.5%	9.3%	4.0%	-0.5%	0.0%	4.7%	0.5%	14.9%	15.5%	4.8%	1.1%	-8.7%
Extended ERP (ERP iU, D_ERP)	0.6%	2.5%	9.5%	-18.0%	5.7%	12.4%	11.6%	9.6%	8.3%	5.5%	5.9%	9.3%	34.5%	-2.4%	9.9%	7.2%	8.7%
Cloud	**13.4%**	**17.1%**	**11.7%**	**98.8%**	**53.8%**	**75.7%**	**85.9%**	**19.0%**	**28.1%**	**20.2%**	**22.1%**	**12.5%**	**15.5%**	**37.9%**	**50.7%**	**19.7%**	**31.8%**
- WEHAGO	2032.5%	1659.7%	758.2%	2567.9%	812.7%	879.3%	782.2%	19.7%	37.1%	17.5%	22.0%	4.1%	-	2140.2%	156.4%	16.4%	54.1%
그룹웨어	**18.7%**	**20.1%**	**37.7%**	**-2.3%**	**19.1%**	**61.8%**	**56.7%**	**32.2%**	**26.6%**	**15.3%**	**10.5%**	**11.6%**	**10.2%**	**15.6%**	**42.2%**	**15.1%**	**16.4%**
정보보안	**-1.4%**	**-6.2%**	**-16.3%**	**4.5%**	**-2.0%**	**3.0%**	**3.8%**	**2.9%**	**9.8%**	**2.5%**	**-1.9%**	**4.5%**	**2.7%**	**-4.6%**	**2.0%**	**3.8%**	**1.5%**
전자세금계산서	**2.6%**	**4.4%**	**5.0%**	**-0.2%**	**-34.1%**	**1.9%**	**1.9%**	**1.9%**	**1.8%**	**1.6%**	**1.6%**	**1.6%**	**6.2%**	**2.9%**	**-6.7%**	**1.6%**	**1.7%**
기타 (그린팩스, 해외매출 기타 등)	**101.3%**	**148.4%**	**231.7%**	**52.5%**	**-16.9%**	**-19.8%**	**-32.3%**	**-17.9%**	**28.8%**	**23.9%**	**44.9%**	**14.5%**	**11.2%**	**117.7%**	**-22.1%**	**27.4%**	**8.1%**
임대수익	**1918.2%**	**2173.6%**	**347.6%**	**4.2%**	**3.2%**	**0.8%**	**-2.6%**	**-2.8%**	**-2.0%**	**-1.2%**	**0.8%**	**1.6%**	**598.9%**	**210.3%**	**-0.4%**	**-0.2%**	**0.4%**
(억원)	**1Q20**	**2Q20**	**3Q20**	**4Q20**	**1Q21**	**2Q21F**	**3Q21F**	**4Q21F**	**1Q22F**	**2Q22F**	**3Q22F**	**4Q22F**	**2019**	**2020**	**2021F**	**2022F**	**2023F**
매출액	**712**	**732**	**730**	**891**	**758**	**882**	**905**	**974**	**866**	**970**	**1,022**	**1,056**	**2,627**	**3,065**	**3,520**	**3,915**	**4,425**
매출원가	310	328	344	390	402	405	397	403	356	406	411	404	1,134	1,372	1,607	1,578	1,796
매출총이익	**402**	**404**	**386**	**501**	**357**	**477**	**508**	**572**	**510**	**564**	**611**	**652**	**1,493**	**1,693**	**1,913**	**2,337**	**2,629**
GPM	56.5%	55.2%	52.9%	56.2%	47.0%	54.1%	56.1%	58.7%	58.9%	58.1%	59.8%	61.7%	56.8%	55.2%	54.4%	59.7%	59.4%
판관비	239	228	225	233	181	224	233	292	262	247	260	317	825	926	930	1,086	1,160
영업이익	**163**	**176**	**161**	**267**	**175**	**253**	**275**	**280**	**248**	**317**	**351**	**335**	**668**	**767**	**983**	**1,251**	**1,469**
OPM	22.9%	24.0%	22.1%	30.0%	23.1%	28.7%	30.3%	28.8%	28.6%	32.7%	34.4%	31.7%	25.4%	25.0%	27.9%	31.9%	33.2%
비영업손익	**-24**	**-17**	**-13**	**16**	**1**	**-11**	**-11**	**-11**	**-12**	**-11**	**-10**	**-9**	**-4**	**-38**	**-32**	**-42**	**-34**
세전이익	**139**	**159**	**148**	**283**	**177**	**241**	**264**	**269**	**236**	**305**	**342**	**326**	**664**	**730**	**951**	**1,209**	**1,436**
당기순이익	**104**	**121**	**112**	**242**	**105**	**184**	**202**	**218**	**184**	**238**	**266**	**254**	**510**	**579**	**708**	**943**	**1,120**

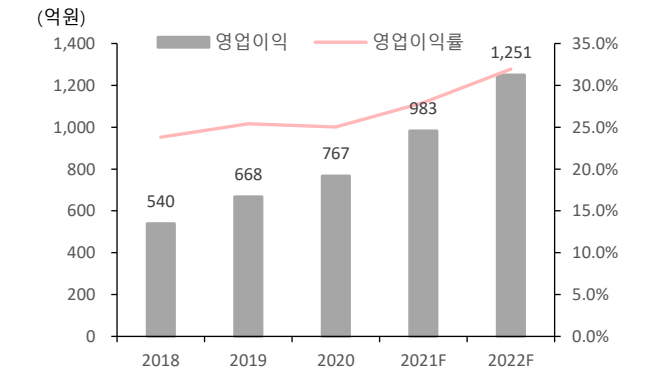
자료: 더존비즈온, 리딩투자증권 리서치센터

그림 3. 매출액 및 성장률 추이



자료: 더존비즈온, 리딩투자증권 리서치센터

그림 4. 영업이익 및 영업이익률 추이



자료: 더존비즈온, 리딩투자증권 리서치센터

재무제표

재무상태표

(단위: 억원)	2018A	2019A	2020A	2021F	2022F
자산총계	2,787	7,270	7,990	8,253	8,525
유동자산	1,493	1,020	1,389	1,626	1,680
현금및현금성자산	442	337	629	594	614
단기금융자산	637	137	230	465	480
매출채권및기타채권	379	485	453	473	489
재고자산	16	15	15	18	18
비유동자산	1,294	6,250	6,601	6,627	6,846
장기금융자산	78	76	73	71	73
관계기업등투자자산	0	0	0	0	0
유형자산	836	3,420	3,502	3,508	3,512
무형자산	280	310	402	421	435
부채총계	965	3,640	4,010	3,905	3,403
유동부채	891	951	1,195	1,270	1,304
단기차입부채	183	204	207	213	220
기타단기금융부채	0	0	0	0	0
매입채무및기타채무	245	246	305	371	375
비유동부채	74	2,689	2,815	2,635	2,100
장기차입부채	3	2,513	2,546	2,558	2,575
기타장기금융부채	0	0	0	0	0
자본총계*	1,822	3,630	3,980	4,348	5,122
지배주주지분*	1,794	3,597	3,937	4,301	5,075
비지배주주지분	28	33	43	47	47

(주1) 회계실체가 별도인 경우, * 항목은 자본총계임

포괄손익계산서

(단위: 억원)	2018A	2019A	2020A	2021F	2022F
매출액	2,269	2,627	3,065	3,520	3,915
매출원가	999	1,134	1,372	1,607	1,578
매출총이익	1,271	1,493	1,693	1,913	2,337
판매비와관리비	731	825	926	930	1,086
영업이익	540	668	767	983	1,251
EBITDA	703	886	1,031	1,270	1,545
비영업손익	21	-4	-38	-32	-42
이자수익	7	12	3	3	3
이자비용	7	28	73	72	73
배당수익	1	0	0	0	0
외환손익	4	6	-1	0	-0
관계기업등관련손익	0	0	0	0	0
기타비영업손익	17	5	33	37	28
세전계속사업이익	561	664	730	951	1,209
법인세비용	136	154	151	243	266
연결실체변동관련손익	0	0	0	0	0
중단사업이익	0	0	0	0	0
당기순이익*	425	510	579	708	943
지배주주순이익*	421	506	568	700	936
비지배주주순이익	4	4	11	8	7
기타포괄손익	-26	-18	-75	1	1
총포괄손익	399	493	504	708	943

(주1) 회계실체가 별도인 경우, * 항목은 당기순이익임

현금흐름표

(단위: 억원)	2018A	2019A	2020A	2021F	2022F
영업활동으로인한현금흐름	621	615	1,054	699	498
당기순이익	425	510	579	708	943
현금유입(유출)이없는수	326	453	516	603	630
자산상각비	163	218	264	287	294
영업자산부채변동	-12	-203	181	-309	-740
매출채권및기타채권	-45	-107	31	-5	-16
재고자산감소(증가)	-5	1	-0	-3	-1
매입채무및기타채무	10	6	18	-126	4
투자활동현금흐름	-201	-4,643	-573	-542	-332
투자활동현금유입액	475	1,477	194	112	80
유형자산	393	1	2	1	20
무형자산	12	1	0	19	0
투자활동현금유출액	676	6,120	767	654	412
유형자산	183	5,039	411	268	273
무형자산	51	72	120	80	61
재무활동현금흐름	-505	3,923	-188	-162	-146
재무활동현금유입액	218	4,091	7	47	70
단기차입부채	180	0	0	5	7
장기차입부채	0	2,500	0	42	63
재무활동현금유출액	604	37	41	41	53
단기차입부채	280	0	0	0	0
장기차입부채	3	35	37	36	47
기타현금흐름	0	0	0	-30	-0
연결범위변동효과	0	0	0	0	0
환율변동효과	0	-0	-1	1	0
현금변동	-85	-105	292	-35	20
기초현금	526	442	337	629	594
기말현금	442	337	629	594	614

투자지표

(단위: 원,배,%)	2018A	2019A	2020A	2021F	2022F
주당지표 및 주가배수					
EPS*	1,418	1,706	1,909	2,308	3,086
BPS*	6,046	12,122	13,223	14,192	16,727
CFPS	2,094	2,074	3,539	2,305	1,641
SPS	7,648	8,852	10,293	11,613	12,904
EBITDAPS	2,370	2,987	3,462	4,190	5,092
DPS (보통,현금)	450	470	450	441	441
배당수익률 (보통,현금)	0.8	0.6	0.4	0.5	0.5
배당성향 (보통,현금)	31.1	30.3	29.5	23.3	17.4
PER*	36.6	47.5	55.1	35.7	26.7
PBR*	8.6	6.7	8.0	5.8	4.9
PCFR	24.8	39.1	29.7	35.7	50.2
PSR	6.8	9.2	10.2	7.1	6.4
EV/EBITDA	21.9	29.6	32.2	21.0	17.2
재무비율					
매출액증가율	11.0	15.7	16.7	14.9	11.2
영업이익증가율	6.9	23.7	14.9	28.1	27.3
지배주주순이익증가율*	7.2	20.0	13.5	22.3	33.2
매출총이익률	56.0	56.8	55.2	54.4	59.7
영업이익률	23.8	25.4	25.0	27.9	31.9
EBITDA이익률	31.0	33.7	33.6	36.1	39.5
지배주주순이익률*	18.7	19.4	18.9	20.1	24.1
ROA	19.5	13.3	10.1	12.1	14.9
ROE	23.4	18.8	15.1	17.0	20.0
ROIC	39.2	23.8	17.8	21.3	24.4
부채비율	53.0	100.3	100.8	89.8	66.4
차입금비율	10.2	74.8	69.2	63.7	54.6
순차입금비율	-49.0	61.8	47.6	39.4	33.2

(주1) 회계실체가 별도인 경우, * 항목은 당기순이익 및 자본총계 기준임

자료: Company Data, Leading Research Center

▶ Compliance Notice

본 자료를 작성한 금융투자분석사는 동 자료를 작성함에 있어서 기재된 내용들이 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

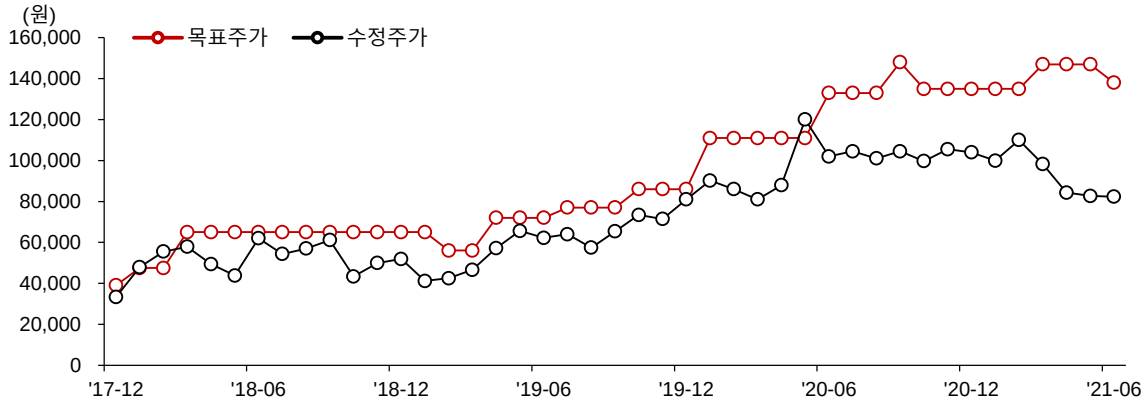
- *당사는 보고서 작성일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.*
- *본 보고서를 작성한 금융투자분석사는 작성일 현재 해당회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다.*
- *당사는 보고서 작성일 기준 해당회사와 관련하여 특별한 이해관계가 없습니다.*
- *본 자료는 기관투자가 또는 제 3 자에게 사전에 제공된 사실이 없습니다.*
- *당사는 지난 6 개월간 해당회사의 유가증권의 발행업무를 수행한 사실이 없습니다.*
- *본 자료는 고객의 투자에 정보제공 목적으로 작성되었으며, 작성된 내용은 당사가 신뢰할 만한 자료 및 정보를 기반으로 한 것이나 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 그러므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바라며, 어떠한 경우에도 본 자료는 투자결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.*
- *본 자료의 모든 저작권은 당사에 있으며, 무단복제, 변형 및 배포될 수 없습니다.*

▶ 최근 2 년간 투자등급 및 목표주가 변경 내용

더존비즈온(012510)						
일자	2018-03-05	2018-04-30	2018-06-04	2018-07-30	2018-09-10	2018-10-29
투자의견	BUY(TP 상향)	BUY(유지)	BUY(유지)	BUY(유지)	BUY(유지)	BUY(유지)
목표주가	65,000 원	65,000 원	65,000 원	65,000 원	65,000 원	65,000 원
괴리율(%)						
평균주가대비	-18.2%	-19.4%	-18.2%	-20.8%	-22.8%	-26.4%
최고(최저)주가대비	-0.5%	-0.5%	-0.5%	-6.0%	-6.0%	-19.7%
일자	2019-02-07	2019-04-29	2019-07-22	2019-07-25	2019-10-14	2019-10-29
투자의견	BUY(TP 하향)	BUY(TP 상향)	BUY(TP 유지)	BUY(TP 상향)	BUY(TP 유지)	BUY(TP 상향)
목표주가	56,000 원	72,000 원	72,000 원	77,000 원	77,000 원	86,000 원
괴리율(%)						
평균주가대비	-18.4%	-11.2%	-12.8%	-17.5%	-15.1%	-11.0%
최고(최저)주가대비	0.0%	-1.4%	-12.2%	-3.4%	-7.9%	2.2%
일자	2019-11-07	2020-01-22	2020-01-30	2020-04-29	2020-06-18	2020-07-27
투자의견	BUY(TP 유지)	BUY(TP 상향)	BUY(TP 유지)	BUY(TP 유지)	BUY(TP 상향)	BUY(TP 유지)
목표주가	86,000 원	111,000 원	111,000 원	111,000 원	133,000 원	133,000 원
괴리율(%)		*담당자 변경				
평균주가대비	-10.8%	-16.3%	-16.2%	-3.9%	-21.1%	-21.9%
최고(최저)주가대비	2.2%	+9.9%	+9.9%	+9.9%	-4.9%	-4.9%
일자	2020-09-08	2020-10-28	2021-01-20	2021-03-04	2021-06-02	
투자의견	BUY(TP 상향)	BUY(TP 하향)	BUY(TP 유지)	BUY(TP 상향)	BUY(TP 하향)	
목표주가	148,000 원	135,000 원	135,000 원	147,000 원	135,000 원	
괴리율(%)						
평균주가대비	-26.8%	-21.6%	-20.3%	-38.2%		
최고(최저)주가대비	-19.6%	-13.7%	-15.6%	-28.9%		

** 괴리율 산정: 목표주가 대상시점은 1 년이며 수정주가를 적용*

▶ 최근 2 년간 목표주가 변경 추이



▶ 투자기간 및 투자등급

기업

BUY (매수)	향후 12 개월간 현재 주가 대비 절대 수익률 15% 이상
HOLD (중립)	향후 12 개월간 현재 주가 대비 절대 수익률 ± 15% 내외
SELL (매도)	향후 12 개월간 현재 주가 대비 절대 수익률 -15% 이하

산업

OVERWEIGHT (비중확대)	향후 12 개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 5% 이상 상회 예상
NEUTRAL (중립)	향후 12 개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 ± 5% 예상
UNDERWEIGHT (비중축소)	향후 12 개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 5% 이상 하락 예상

▶ 조사분석자료 투자등급 비율 (기준일 : 2021.03.31)

BUY (매수)	100.0%
HOLD (보유/중립)	0.0%
SELL (매도)	0.0%
합계	100.0%

*©. 2021 **Leading Investment & Securities Co**. All rights reserved*