



기업분석 | Mid-Small Cap

Analyst

조은애

02 3779 8951

goodkid@ebestsec.co.kr

## Buy(maintain)

|      |         |
|------|---------|
| 목표주가 | 9,000 원 |
| 현재주가 | 5,430 원 |

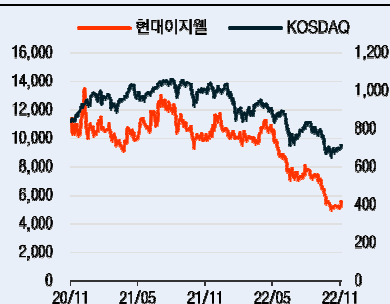
### 컨센서스 대비

| 상회 | 부합 | 하회 |
|----|----|----|
|    |    |    |

### Stock Data

|               |                     |
|---------------|---------------------|
| KOSDAQ (11/9) | 714.6 pt            |
| 시가총액          | 1,289 억원            |
| 발행주식수         | 23,746 천주           |
| 52주 최고가/최저가   | 11,750 / 4,995 원    |
| 90일 일평균거래대금   | 7.81 억원             |
| 외국인 지분율       | 20.4%               |
| 배당수익률(22.12E) | 1.5%                |
| BPS(22.12E)   | 3,879 원             |
| KODAQ대비 상대수익률 | 1개월 -2.9%           |
|               | 6개월 -31.8%          |
|               | 12개월 -18.4%         |
| 주주구성          | 현대그린푸드 (외 1인) 28.3% |
|               | 정재엽 (외 1인) 0.1%     |

### Stock Price



# 현대이지웰 (090850)

## NDR 후기: 펀더멘탈 이상 무

### 안정적 이익 증가세 지속 예상

3Q22 잠정 매출액은 288억원(+26% yoy), 영업이익 31억원(+13% yoy)을 기록했다. 동기간 취급고는 1,578억원(+21% yoy)을 기록하면서, 연간 위탁포인트 수주금액 증가에 따른 안정적인 성장세를 기록했다. 매출총이익률은 상품매출 비중 상승과 매출믹스 변화로 -3%p yoy 하락한 49%를 기록했다. 22F 위탁복지포인트 규모 1.3조원(+14% yoy, '18~'21 CAGR +11%)를 감안한 2022년 예상 실적은 매출액 1,104억원(+14% yoy), 영업이익 172억원(+8% yoy)이다. 범현대가 복지포인트 수주가 추가로 반영되는 23F 위탁복지포인트 규모는 1.4조원(+14% yoy), 매출액 1,271억원(+15% yoy), 영업이익 189억원(+10% yoy)으로 공격적인 인건비 집행은 마무리될 것으로 보인다.

지난 8일에는 밴디스(식권복지포인트 플랫폼 '식권대장' 운영)의 지분 88.8%를 371억원에 인수할 것을 공시했다. 동사는 모바일식권 시장 내 M/S 50%의 1위 사업자로 모바일식권 거래대금 대비 수수료를 매출로 인식하는 구조이다. 연간 거래대금과 고객사수는 '20년 541억원(+5% yoy), 711개(+39% yoy) → '21년 638억원(+18%), 1,044개(+47%) → '22F 1천억원(+57% yoy), 1,368개(+31%)로 최근 3년 평균 각각 +26%, +39% 증가했으며, 4Q23 중 월 BEP 달성이 가능할 전망이다.

### 사업다각화와 주주친화적 정책이 필요한 시점

현대이지웰에 대해 투자 의견 매수를 유지하고, 목표주가는 9,000원으로 하향한다. 동사는 구조적으로 성장하는 산업에서 시장점유율 약 50%를 차지하고, 23F 범현대가 복지포인트 대규모 추가 수주, 24F 밴디스 이익기여 감안하면, 중장기적으로 안정적인 외형 및 이익 성장대비 현재 주가는 저평가되어 있는 구간으로 판단된다. 사업다각화와 주주친화정책이 병행된다면 비교기업 대비 할인율도 축소될 수 있을 것으로 예상된다.

### Financial Data

| (십억원)         | 2020  | 2021 | 2022E | 2023E | 2024E |
|---------------|-------|------|-------|-------|-------|
| 매출액           | 87.3  | 96.5 | 111.8 | 127.1 | 144.2 |
| 영업이익          | 13.2  | 15.9 | 17.2  | 18.9  | 20.9  |
| 세전계속사업손익      | 13.2  | 15.8 | 18.5  | 19.8  | 21.5  |
| 순이익(지배주주)     | 10.6  | 15.4 | 13.0  | 15.2  | 16.6  |
| EPS (원)       | 448   | 648  | 546   | 641   | 698   |
| 증감률 (%)       | 161.0 | 44.7 | -15.8 | 17.4  | 9.0   |
| PER (x)       | 24.2  | 16.5 | 10.0  | 8.5   | 7.8   |
| PBR (x)       | 3.9   | 3.1  | 1.4   | 1.2   | 1.1   |
| EV/EBITDA (x) | 13.7  | 14.1 | 6.6   | 4.5   | 3.3   |
| 영업이익률 (%)     | 15.1  | 16.5 | 15.4  | 14.9  | 14.5  |
| EBITDA 마진 (%) | 17.5  | 18.4 | 17.4  | 19.0  | 18.9  |
| ROE (%)       | 20.3  | 21.0 | 15.0  | 15.4  | 14.7  |
| 부채비율 (%)      | 83.8  | 88.9 | 129.6 | 115.0 | 106.2 |

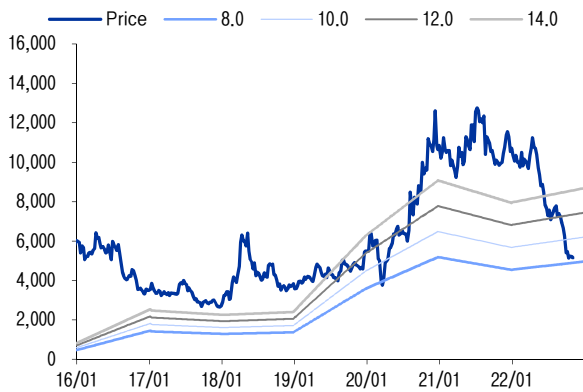
자료: 현대이지웰, 이베스트투자증권 리서치센터

표1 현대이지웰 실적테이블

| (단위: 억원)       | 1Q21  | 2Q21  | 3Q21  | 4Q21  | 1Q22  | 2Q22  | 3Q22P | 4Q22E | 2019  | 2020   | 2021   | 2022F  | 2023F  |
|----------------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|--------|--------|--------|--------|
| <b>위탁복지포인트</b> |       |       |       |       |       |       |       |       | 9,000 | 10,000 | 11,000 | 12,500 | 14,200 |
| % yoy          |       |       |       |       |       |       |       |       | 13%   | 11%    | 10%    | 14%    | 14%    |
| <b>취급고</b>     | 1,669 | 1,403 | 1,371 | 1,354 | 1,997 | 1,631 | 1,713 | 1,590 | 4,163 | 4,919  | 5,796  | 6,932  | 8,262  |
| % yoy          |       |       |       |       |       |       |       |       | 22%   | 18%    | 18%    | 20%    | 19%    |
| <b>매출액</b>     | 271   | 208   | 228   | 259   | 314   | 231   | 288   | 285   | 764   | 872    | 965    | 1,104  | 1,271  |
| % yoy          | 9%    | 7%    | 10%   | 17%   | 16%   | 11%   | 26%   | 10%   | 13%   | 14%    | 11%    | 14%    | 15%    |
| 수수료매출          | 132   | 123   | 113   | 126   | 153   | 139   | 137   | 137   | 366   | 426    | 495    | 566    | 664    |
| % yoy          | 4%    | 6%    | 25%   | 37%   | 16%   | 12%   | 21%   | 9%    | 16%   | 16%    | 16%    | 14%    | 17%    |
| % sales        | 49%   | 59%   | 50%   | 49%   | 49%   | 60%   | 48%   | 48%   | 48%   | 49%    | 51%    | 51%    | 52%    |
| 상품매출           | 126   | 84    | 113   | 115   | 146   | 92    | 150   | 147   | 397   | 444    | 465    | 534    | 604    |
| % yoy          | -5%   | -6%   | -17%  | 33%   | 16%   | 9%    | 33%   | 28%   | 7%    | 12%    | 5%     | 15%    | 13%    |
| % sales        | 46%   | 41%   | 50%   | 44%   | 46%   | 40%   | 52%   | 51%   | 52%   | 51%    | 48%    | 48%    | 47%    |
| <b>매출총이익</b>   | 148   | 126   | 118   | 119   | 172   | 142   | 141   | 141   | 380   | 435    | 512    | 581    | 682    |
| GPM            | 55%   | 61%   | 52%   | 46%   | 55%   | 61%   | 49%   | 50%   | 50%   | 50%    | 53%    | 53%    | 54%    |
| 판관비            | 78    | 78    | 90    | 106   | 91    | 98    | 110   | 124   | 284   | 302    | 352    | 424    | 493    |
| % sales        | 29%   | 38%   | 39%   | 41%   | 29%   | 42%   | 38%   | 44%   | 37%   | 35%    | 36%    | 38%    | 39%    |
| 고정비            | 44    | 43    | 54    | 64    | 55    | 56    | 57    | 73    | 168   | 199    | 204    | 241    | 284    |
| % sales        | 16%   | 21%   | 24%   | 25%   | 17%   | 24%   | 20%   | 25%   | 22%   | 23%    | 21%    | 22%    | 22%    |
| 인건비            | 39    | 38    | 49    | 59    | 50    | 51    | 51    | 67    | 147   | 178    | 185    | 218    | 232    |
| % yoy          | 14%   | 18%   | 22%   | 23%   | 16%   | 22%   | 18%   | 23%   | 19%   | 20%    | 19%    | 20%    | 18%    |
| 변동비            | 34    | 34    | 36    | 40    | 37    | 39    | 52    | 52    | 115   | 97     | 143    | 182    | 209    |
| % sales        | 12%   | 16%   | 16%   | 15%   | 12%   | 17%   | 18%   | 18%   | 15%   | 11%    | 15%    | 17%    | 16%    |
| <b>영업이익</b>    | 71    | 48    | 28    | 13    | 80    | 44    | 31    | 17    | 96    | 133    | 159    | 172    | 189    |
| OPM            | 26%   | 23%   | 12%   | 5%    | 26%   | 19%   | 11%   | 6%    | 13%   | 15%    | 17%    | 16%    | 15%    |

자료: 이베스트투자증권 리서치센터

그림1 현대이지웰 12M FWD PER 밴드 차트



자료: FnGuide, 이베스트투자증권 리서치센터

그림2 현대이지웰 12M FWD PBR 밴드 차트



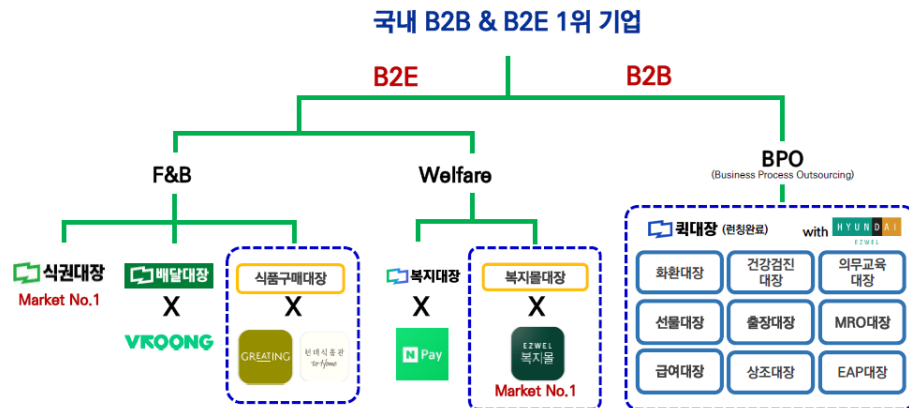
자료: FnGuide, 이베스트투자증권 리서치센터

표2 벤디스 실적테이블

|                  | 2018       | 2019       | 2020       | 2021         | 2022E        | 2023E        |
|------------------|------------|------------|------------|--------------|--------------|--------------|
| <b>거래대금</b>      | <b>405</b> | <b>516</b> | <b>541</b> | <b>638</b>   | <b>1,000</b> | <b>1,449</b> |
| % yoy            |            | 27%        | 5%         | 18%          | 57%          | 45%          |
| <b>고객사수</b>      | -          | <b>513</b> | <b>711</b> | <b>1,044</b> | <b>1,368</b> | -            |
| % yoy            | -          | -          | 39%        | 47%          | 31%          | -            |
| <b>매출액(순매출액)</b> | <b>9</b>   | <b>11</b>  | <b>18</b>  | <b>41</b>    | <b>33</b>    | <b>48</b>    |
| 거래대금대비 GPM       | 2.2%       | 2.1%       | 3.4%       | 6.5%         | 3.3%         | 3.3%         |
| 판관비              | 22         | 37         | 46         | 48           | 49           | 54           |
| % yoy            |            | 68%        | 25%        | 3%           | 3%           | 10%          |
| <b>영업이익</b>      | <b>-13</b> | <b>-26</b> | <b>-28</b> | <b>-6</b>    | <b>-16</b>   | <b>-6</b>    |
| OPM              | -143%      | -241%      | -154%      | -15%         | -48%         | -13%         |

자료: 현대이지웰, 이베스트투자증권 리서치센터

그림3 벤디스 인수 이후 확장 전략



자료: 현대이지웰, 이베스트투자증권 리서치센터

## 현대이지웰 (090850)

### 재무상태표

| (십억원)         | 2020         | 2021         | 2022E        | 2023E        | 2024E        |
|---------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| <b>유동자산</b>   | 100.6        | 126.0        | 165.2        | 182.7        | 206.6        |
| 현금 및 현금성자산    | 30.4         | 4.2          | 9.3          | 28.1         | 48.3         |
| 매출채권 및 기타채권   | 28.3         | 39.8         | 60.9         | 55.7         | 55.3         |
| 재고자산          | 0.9          | 0.6          | 0.6          | 0.7          | 0.8          |
| 기타유동자산        | 41.0         | 81.4         | 94.4         | 98.2         | 102.2        |
| <b>비유동자산</b>  | 20.2         | 26.7         | 46.3         | 44.2         | 41.0         |
| 관계기업투자등       | 3.0          | 12.6         | 23.0         | 23.9         | 24.9         |
| 유형자산          | 11.1         | 3.6          | 11.7         | 7.8          | 3.0          |
| 무형자산          | 2.9          | 9.3          | 9.9          | 10.6         | 11.2         |
| <b>자산총계</b>   | <b>120.9</b> | <b>152.7</b> | <b>211.5</b> | <b>226.9</b> | <b>247.6</b> |
| <b>유동부채</b>   | 54.9         | 71.5         | 110.5        | 112.5        | 118.6        |
| 매입채무 및 기타채무   | 33.0         | 40.9         | 59.3         | 59.2         | 63.2         |
| 단기금융부채        | 0.3          | 0.3          | 0.6          | 0.6          | 0.6          |
| 기타유동부채        | 21.6         | 30.3         | 50.6         | 52.6         | 54.8         |
| <b>비유동부채</b>  | 0.2          | 0.4          | 8.8          | 8.9          | 8.9          |
| 장기금융부채        | 0.1          | 0.1          | 7.9          | 7.9          | 7.9          |
| 기타비유동부채       | 0.0          | 0.2          | 0.9          | 1.0          | 1.0          |
| <b>부채총계</b>   | <b>55.1</b>  | <b>71.8</b>  | <b>119.4</b> | <b>121.4</b> | <b>127.5</b> |
| <b>지배주주지분</b> | 65.8         | 80.8         | 92.1         | 105.5        | 120.1        |
| 자본금           | 11.9         | 11.9         | 11.9         | 11.9         | 11.9         |
| 자본잉여금         | 19.9         | 19.9         | 19.9         | 19.9         | 19.9         |
| 이익잉여금         | 36.4         | 47.0         | 58.3         | 71.8         | 86.3         |
| 비지배주주지분(연결)   | 0.0          | 0.0          | 0.0          | 0.0          | 0.0          |
| <b>자본총계</b>   | <b>65.8</b>  | <b>80.8</b>  | <b>92.1</b>  | <b>105.5</b> | <b>120.1</b> |

### 현금흐름표

| (십억원)            | 2020         | 2021         | 2022E        | 2023E       | 2024E       |
|------------------|--------------|--------------|--------------|-------------|-------------|
| <b>영업활동 현금흐름</b> | <b>31.3</b>  | <b>19.0</b>  | <b>31.1</b>  | <b>23.7</b> | <b>25.5</b> |
| 당기순이익(손실)        | 10.6         | 15.4         | 13.0         | 15.2        | 16.6        |
| 비현금수익비용가감        | 3.4          | -1.2         | 2.3          | 5.3         | 6.4         |
| 유형자산감가상각비        | 1.1          | 0.7          | 1.1          | 4.0         | 5.0         |
| 무형자산상각비          | 1.0          | 1.1          | 1.2          | 1.3         | 1.4         |
| 기타현금수익비용         | 1.2          | -3.1         | 0.1          | 0.0         | 0.0         |
| 영업활동 자산부채변동      | 15.9         | 2.3          | 14.9         | 3.2         | 2.5         |
| 매출채권 감소(증가)      | 0.2          | -1.2         | 4.0          | 5.1         | 0.4         |
| 재고자산 감소(증가)      | 1.4          | 0.3          | 0.0          | -0.1        | -0.1        |
| 매입채무 증가(감소)      | 0.0          | 0.0          | 8.1          | -0.1        | 4.0         |
| 기타자산, 부채변동       | 14.3         | 3.2          | 2.8          | -1.8        | -1.9        |
| <b>투자활동 현금</b>   | <b>-21.1</b> | <b>-43.6</b> | <b>-24.1</b> | <b>-3.2</b> | <b>-3.2</b> |
| 유형자산처분(취득)       | -1.9         | 0.1          | -0.4         | -0.2        | -0.2        |
| 무형자산 감소(증가)      | -0.4         | -1.1         | -1.9         | -2.0        | -2.0        |
| 투자자산 감소(증가)      | -18.6        | -65.4        | -20.6        | -0.9        | -1.0        |
| 기타투자활동           | -0.2         | 22.7         | -1.2         | -0.1        | -0.1        |
| <b>재무활동 현금</b>   | <b>5.2</b>   | <b>-1.6</b>  | <b>-1.8</b>  | <b>-1.8</b> | <b>-2.0</b> |
| 차입금의 증가(감소)      | 6.2          | -0.3         | -0.1         | 0.0         | 0.0         |
| 자본의 증가(감소)       | -0.9         | -1.3         | -1.7         | -1.8        | -2.0        |
| 배당금의 지급          | -0.9         | -1.3         | 1.7          | 1.8         | 2.0         |
| 기타재무활동           | 0.0          | 0.0          | 0.0          | 0.0         | 0.0         |
| <b>현금의 증가</b>    | <b>15.3</b>  | <b>-26.2</b> | <b>5.1</b>   | <b>18.8</b> | <b>20.2</b> |
| 기초현금             | 15.0         | 30.4         | 4.2          | 9.3         | 28.1        |
| 기말현금             | 30.4         | 4.2          | 9.3          | 28.1        | 48.3        |

자료: 현대이지웰, 이베스트투자증권 리서치센터

### 손익계산서

| (십억원)           | 2020        | 2021        | 2022E        | 2023E        | 2024E        |
|-----------------|-------------|-------------|--------------|--------------|--------------|
| <b>매출액</b>      | <b>87.3</b> | <b>96.5</b> | <b>111.8</b> | <b>127.1</b> | <b>144.2</b> |
| 매출원가            | 43.7        | 45.4        | 52.3         | 58.9         | 67.8         |
| <b>매출총이익</b>    | <b>43.6</b> | <b>51.2</b> | <b>59.6</b>  | <b>68.2</b>  | <b>76.4</b>  |
| 판매비 및 관리비       | 30.4        | 35.2        | 42.4         | 49.3         | 55.6         |
| <b>영업이익</b>     | <b>13.2</b> | <b>15.9</b> | <b>17.2</b>  | <b>18.9</b>  | <b>20.9</b>  |
| (EBITDA)        | 15.2        | 17.8        | 19.5         | 24.2         | 27.2         |
| 금융손익            | 0.1         | 0.6         | 0.0          | 0.1          | 0.1          |
| 이자비용            | 0.2         | 0.0         | 0.0          | 0.0          | 0.0          |
| 관계기업등 투자손익      | 0.0         | 0.0         | 0.0          | 0.0          | 0.0          |
| 기타영업외손익         | -0.1        | -0.8        | 1.2          | 0.7          | 0.6          |
| <b>세전계속사업이익</b> | <b>13.2</b> | <b>15.8</b> | <b>18.5</b>  | <b>19.8</b>  | <b>21.5</b>  |
| 계속사업법인세비용       | 2.5         | 5.3         | 5.5          | 4.5          | 5.0          |
| 계속사업이익          | 10.6        | 10.5        | 13.0         | 15.2         | 16.6         |
| 중단사업이익          | 0.0         | 4.9         | 0.0          | 0.0          | 0.0          |
| <b>당기순이익</b>    | <b>10.6</b> | <b>15.4</b> | <b>13.0</b>  | <b>15.2</b>  | <b>16.6</b>  |
| 지배주주            | 10.6        | 15.4        | 13.0         | 15.2         | 16.6         |
| <b>총포괄이익</b>    | <b>11.3</b> | <b>19.8</b> | <b>13.0</b>  | <b>15.2</b>  | <b>16.6</b>  |
| 매출총이익률 (%)      | 49.9        | 53.0        | 53.3         | 53.6         | 53.0         |
| 영업이익률 (%)       | 15.1        | 16.5        | 15.4         | 14.9         | 14.5         |
| EBITDA마진률 (%)   | 17.5        | 18.4        | 17.4         | 19.0         | 18.9         |
| 당기순이익률 (%)      | 12.2        | 15.9        | 11.6         | 12.0         | 11.5         |
| ROA (%)         | 10.1        | 11.3        | 7.1          | 6.9          | 7.0          |
| ROE (%)         | 20.3        | 21.0        | 15.0         | 15.4         | 14.7         |
| ROIC (%)        | 73.6        | 27.2        | 18.2         | 22.4         | 27.4         |

### 주요 투자지표

|                 | 2020  | 2021    | 2022E    | 2023E    | 2024E    |
|-----------------|-------|---------|----------|----------|----------|
| <b>투자지표 (x)</b> |       |         |          |          |          |
| P/E             | 24.2  | 16.5    | 10.0     | 8.5      | 7.8      |
| P/B             | 3.9   | 3.1     | 1.4      | 1.2      | 1.1      |
| EV/EBITDA       | 13.7  | 14.1    | 6.6      | 4.5      | 3.3      |
| P/CF            | 18.3  | 17.9    | 8.4      | 6.3      | 5.6      |
| 배당수익률 (%)       | 0.5   | 0.7     | 1.5      | 1.7      | 1.8      |
| <b>성장성 (%)</b>  |       |         |          |          |          |
| 매출액             | 14.2  | 10.6    | 15.9     | 13.7     | 13.4     |
| 영업이익            | 37.1  | 20.9    | 8.0      | 9.9      | 10.3     |
| 세전이익            | 139.0 | 19.7    | 17.2     | 6.8      | 9.0      |
| 당기순이익           | 189.4 | 44.7    | -15.7    | 17.2     | 9.0      |
| EPS             | 161.0 | 44.7    | -15.8    | 17.4     | 9.0      |
| <b>안정성 (%)</b>  |       |         |          |          |          |
| 부채비율            | 83.8  | 88.9    | 129.6    | 115.0    | 106.2    |
| 유동비율            | 183.2 | 176.3   | 149.5    | 162.5    | 174.2    |
| 순차입금/자기자본(x)    | -74.3 | -5.0    | -0.9     | -18.6    | -33.1    |
| 영업이익/금융비용(x)    | 81.7  | 2,036.1 | -2,273.5 | -1,249.5 | -1,377.8 |
| 총차입금 (십억원)      | 0.4   | 0.4     | 8.5      | 8.5      | 8.5      |
| 순차입금 (십억원)      | -48.8 | -4.0    | -0.8     | -19.6    | -39.8    |
| <b>주당지표(원)</b>  |       |         |          |          |          |
| EPS             | 448   | 648     | 546      | 641      | 698      |
| BPS             | 2,770 | 3,403   | 3,879    | 4,445    | 5,058    |
| CFPS            | 591   | 597     | 643      | 865      | 968      |
| DPS             | 55    | 70      | 80       | 90       | 100      |

| 현대이지웰 목표주가 추이 |  | 투자의견 변동내역   |                                  |  |               |              |              |   |                                  |  |               |              |              |
|---------------|--|---|----------------------------------|--|---------------|--------------|--------------|---|----------------------------------|--|---------------|--------------|--------------|
|               |  | <b>일시</b><br>2022.05.13<br>2022.05.13<br>2022.11.10 | <b>투자 의견</b><br>변경<br>Buy<br>Buy | <b>목표 가격</b><br>조은애<br>13,000<br>9,000 | <b>과라율(%)</b> |              |              | <b>일시</b><br>2022.05.13<br>2022.05.13<br>2022.11.10 | <b>투자 의견</b><br>변경<br>Buy<br>Buy | <b>목표 가격</b><br>조은애<br>13,000<br>9,000 | <b>과라율(%)</b> |              |              |
|               |  |   |                                  |  | <b>최고 대비</b>  | <b>최저 대비</b> | <b>평균 대비</b> |   |                                  |  | <b>최고 대비</b>  | <b>최저 대비</b> | <b>평균 대비</b> |
|               |  |   |                                  |  | -23.8         | -45.2        |              |   |                                  |  |               |              |              |

**Compliance Notice**

본 자료에 기재된 내용들은 작성자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다(작성자: 조은애)

본 자료는 고객의 증권투자를 돕기 위한 정보제공을 목적으로 제작되었습니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치본부가 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 참고자료로만 활용하시기 바라며 유가증권 투자 시 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

본 자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있으며 어떠한 경우에도 당사의 동의 없이 복제, 배포, 전송, 변형될 수 없습니다.

- \_ 동 자료는 제공시점 현재 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- \_ 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- \_ 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재 당사의 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.
- \_ 동 자료의 추천종목에 해당하는 회사는 당사와 계열회사 관계에 있지 않습니다.

**투자등급 및 적용 기준**

| 구분                     | 투자등급 guide line<br>(투자기간 6~12개월) | 투자등급  | 적용기준<br>(향후 12개월)                          | 투자 의견 비율      | 비고   |
|------------------------|----------------------------------|---|--|---------------|--|
| <b>Sector</b><br>(업종)  | 시가총액 대비<br>업종 비중 기준<br>투자등급 3단계  | Overweight (비중확대)<br>Neutral (중립)<br>Underweight (비중축소) |  |               |  |
| <b>Company</b><br>(기업) | 절대수익률 기준<br>투자등급 3단계             | Buy (매수)<br>Hold (보유)<br>Sell (매도)<br><b>합계</b>         | +15% 이상 기대<br>-15% ~ +15% 기대<br>-15% 이하 기대 | 90.2%<br>9.8% | 2018년 10월 25일부터 당사 투자등급 적용기준이 기존 ±20%에서 ±15%로 변경   |
|                        |                                  |   |  | <b>100.0%</b> | 투자 의견 비율은 2021. 10. 1 ~ 2022. 9.30<br>당사 리서치센터의 의견공표 종목들의 맨마지막<br>공표의견을 기준으로 한 투자등급별 비중임<br>(최근 1년간 누적 기준, 분기별 갱신) |