

Company Update

Analyst 이승훈

02) 6915-5680
dozed@ibks.com

매수 (유지)

목표주가	75,500원
현재가 (9/6)	61,500원

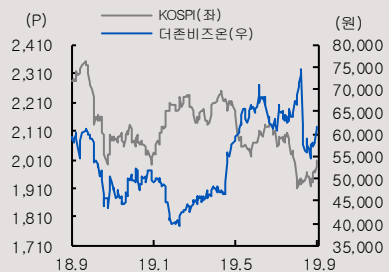
KOSPI (9/6)	2,009.13pt
시가총액	1,825십억원
발행주식수	31,478천주
액면가	500원
52주 최고가	74,400원
최저가	39,250원
60일 일평균거래대금	11십억원
외국인 지분율	41.3%
배당수익률 (2019F)	0.9%

주주구성	
김용우 외 17 인	37.35%
The Capital Group	5.98%

추가상승	1M	6M	12M
상대기준	-12%	48%	18%
절대기준	-8%	37%	4%

	현재	직전	변동
투자이건	매수	매수	-
목표주가	75,500	75,500	-
EPS(19)	1,662	1,692	▼
EPS(20)	1,999	2,128	▼

더존비즈온 주가추이



본 조사분석자료는 당사 리서치센터에서 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으며, 과거의 자료를 기초로 한 투자참고 자료로서 향후 주가 움직임은 과거의 패턴과 다를 수 있습니다. 고객께서는 자신의 판단과 책임 하에 종목 선택이나 투자시기에 대해 최종 결정하시기 바라며, 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

더존비즈온 (012510)

WEHAGO의 테크핀 플랫폼 가치 상승 전망

가장 구체화된 테크핀 모델 WEHAGO

더존비즈온은 세무사무소를 시작으로 WEHAGO의 고객수를 늘리는 초기 단계에 진입함. 세무사용 서비스를 7월에 정식 출시한 이후 최근 1,700개 이상(9월 초)의 세무사무소가 서비스를 신청한 것으로 파악됨. 연말까지 4천개 이상의 세무사무소가 유입될 것으로 전망됨. 신청 받은 세무사무소의 기존 시스템을 WEHAGO T 서비스로 업그레이드한 이후에 각 세무사무소의 수입업체들이 유입될 것으로 예상됨. 수입업체들이 본격적으로 유입된 후 서비스 매출과 부가적인 테크핀 수익이 발생할 예정임

WEHAGO 관련 매출은 1) 서비스 이용 매출, 2) 가입 고객사 대상 테크핀 매출이 예상됨. 현재 WEHAGO는 기업용(WEHAGO), 세무사무소용(WEHAGO T), 수입고객사용(WEHAGO T edge) 3개 상품으로 구성되었으며 수입고객사용 서비스 가입자가 증가하면서 외형 성장에 기여할 것으로 전망됨. 기업용, 세무사무소용 제품은 기존 고객들의 전환 매출이 많은 반면에 수입고객용 제품은 모두 신규 매출로 발생하기 때문임. 한편 WEHAGO 테크핀 수익 모델은 1) 더존 ERP의 실시간 빅데이터 공급, 2) WEHAGO 플랫폼 내 대출 발생, 3) 매출채권 유동화 등을 통해 구현될 예정임

3분기 실적 컨센서스 부합 전망

3분기 매출액 616억원(YoY +14.7%, QoQ -0.7%), 영업이익 128억원(YoY +27.7%, QoQ -15.8%)을 달성하여 컨센서스에 부합할 것으로 추정됨. 3분기부터 WEHAGO 관련 프로모션이 본격화되고 D-ERP의 최종 검수 작업이 진행되면서 수익성이 소폭 둔화될 것으로 예상됨. 최근 부동산 투자로 인해 투자 심리가 악화되면서 주가가 급락했지만 WEHAGO와 D-ERP의 신사업이 순조롭게 진행되는 것으로 파악됨. 신사업 관련 인력 충원과 CAPEX 투자가 이미 끝났기 때문에 이번 대규모 자금조달이 신사업에 영향은 제한적 일 것으로 판단됨. 향후 WEHAGO 이용자 증가와 iU ERP 고객들의 D-ERP로 전환되는 속도에 따라 기업 가치가 결정될 것으로 전망됨

(단위:십억원,배)	2017	2018	2019F	2020F	2021F
매출액	204	227	259	300	349
영업이익	51	54	63	79	102
세전이익	48	56	67	84	104
지배주주순이익	39	42	50	63	78
EPS(원)	1,319	1,418	1,662	1,999	2,481
증가율(%)	39.0	7.5	17.1	20.3	24.1
영업이익률(%)	25.0	23.8	24.3	26.3	29.2
순이익률(%)	19.6	18.9	19.7	21.0	22.3
ROE(%)	23.5	23.4	25.6	26.5	26.9
PER	25.2	36.6	37.1	30.9	24.9
PBR	5.5	8.6	9.1	7.4	6.1
EV/EBITDA	14.2	20.7	20.9	17.0	13.3

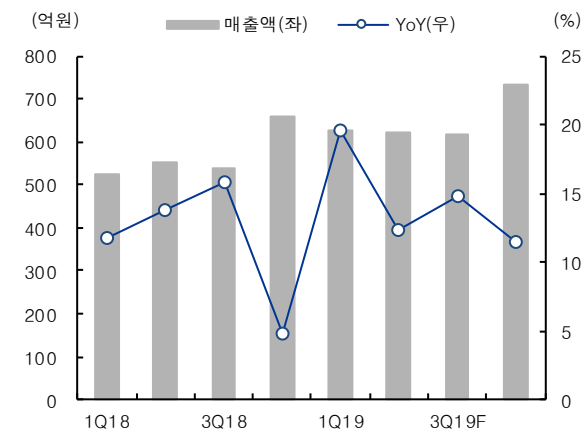
자료: Company data, IBK투자증권 예상

표 1. 더존비즈온의 실적추이

	1Q18	2Q18	3Q18	4Q18	1Q19	2Q19	3Q19F	4Q19F	2018	2019F	2020F
매출액	523	552	537	658	625	620	616	733	2,269	2,594	2,998
QoQ	-16.8%	5.7%	-2.8%	22.5%	-4.9%	-0.8%	-0.7%	18.9%			
YoY	11.8%	13.8%	15.8%	4.7%	19.6%	12.3%	14.7%	11.4%	11.0%	14.3%	15.6%
ERP사업	292	292	280	352	361	350	338	403	1,217	1,451	1,708
그룹웨어	51	51	63	77	61	63	69	84	242	277	327
정보보안	24	24	25	36	26	29	28	41	109	124	135
클라우드사업	102	102	116	122	118	118	126	133	441	496	548
전자금융	30	30	32	35	33	35	35	39	128	142	158
기타	14	24	11	25	21	18	15	28	74	81	97
영업이익	110	129	100	201	139	152	128	210	540	629	794
OPM	21.1%	23.3%	18.7%	30.5%	22.2%	24.5%	20.8%	28.7%			
QoQ	-43.5%	16.4%	-21.9%	99.7%	-30.9%	9.9%	-15.8%	64.1%			
YoY	8.7%	13.0%	6.7%	2.5%	25.4%	18.4%	27.7%	4.9%	6.9%	16.6%	26.1%
세전이익	117	125	104	214	151	158	135	223	561	667	837
QoQ	-29.9%	7.6%	-16.9%	105.5%	-29.6%	4.8%	-14.6%	65.3%			
YoY	27.3%	10.3%	-5.2%	28.8%	29.3%	26.0%	29.4%	4.1%	16.4%	19.0%	25.5%
순이익(지배)	88	95	74	164	113	116	101	173	421	504	629
NIM	16.8%	17.3%	13.7%	25.0%	18.1%	18.8%	16.5%	23.7%			
QoQ	-34.0%	8.9%	-22.9%	123.4%	-31.3%	3.0%	-12.9%	70.9%			
YoY	13.9%	4.7%	-19.0%	23.9%	29.0%	22.0%	37.8%	5.4%	7.5%	19.8%	24.8%

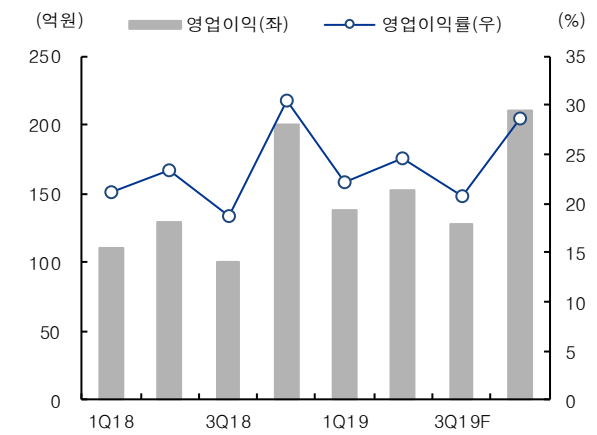
자료: 더존비즈온, IBK투자증권

그림 1. 더존비즈온의 매출액 및 YoY 추이



자료: 더존비즈온, IBK투자증권 추정

그림 2. 더존비즈온의 영업이익 및 영업이익률 추이



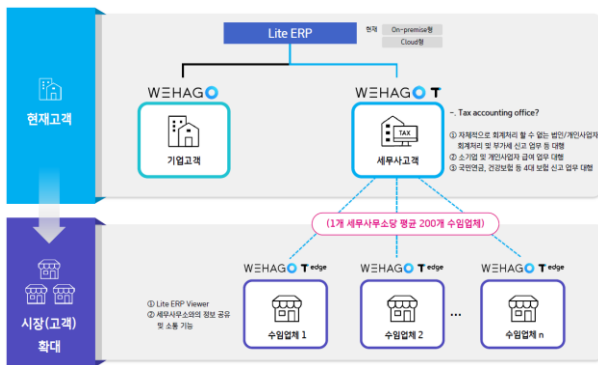
자료: 더존비즈온, IBK투자증권 추정

가장 구체화된 테크핀 모델 WEHAGO

더존비즈온은 세무사무소를 시작으로 WEHAGO의 고객수를 늘리는 초기 단계에 진입했다. WEHAGO T(세무사용)를 7월에 정식 출시한 이후 최근 1,700개 이상(9월 초 기준)의 세무사무소가 서비스를 신청한 것으로 파악된다. 8월 초에 신청 고객수가 1,400개 수준이었으나 이후 빠르게 증가했다. 따라서 연말까지 4천개 이상의 세무사무소가 유입될 것으로 전망된다. 신청 받은 세무사무소의 기존 시스템(Lite ERP On-premise형)을 WEHAGO T 서비스로 업그레이드한 이후에 각 세무사무소의 수입업체들이 유입될 것으로 예상된다. 수입업체들이 본격적으로 유입될 2020년부터 관련 서비스 매출과 부가적인 테크핀 수익이 발생할 것으로 예상된다.

WEHAGO 관련 매출은 1) 서비스 이용 매출, 2) 가입 고객사 대상 테크핀 매출이 예상된다. 현재 WEHAGO는 기업용(WEHAGO), 세무사무소용(WEHAGO T), 수입고객사용(WEHAGO T edge) 3개 상품으로 구성되었으며 수입고객사용 서비스 가입자가 증가하면서 외형 성장에 기여할 것으로 전망된다. 기업용, 세무사무소용 제품은 기존 고객들의 전환 매출이 많은 반면에 수입고객용 제품은 모두 신규 매출로 발생하기 때문이다. 따라서 세무사무소용 제품이 보급된 후에 수입고객용 제품이 확산되기 때문에 2020년 이후 관련 매출이 상승할 것으로 전망된다.

그림 3. WEHAGO의 상품 구성



자료: 더존비즈온, IBK투자증권

그림 4. 빅데이터 플랫폼 개발 및 빅데이터 제공 기관 선정

No	분야	플랫폼명	주관기관(플랫폼 개발)	센터(빅데이터 제공)
1	금융	금융 빅데이터 플랫폼	BC CARD	7개 (다우소프트 등)
2	환경	환경 비즈니스 빅데이터 플랫폼	수자원공사	9개 (그린엑스 등)
3	문화·미디어	문화체육관광 빅데이터 플랫폼	문화정보원	10개 (이놀라 등)
4	교통	DIAMOND-E 빅데이터 플랫폼	교통연구원	8개 (에이치에 등)
5	헬스케어	암 빅데이터 플랫폼	국립암센터	5개 (삼성서울병원 등)
6	유통·물류	유통 물류 빅데이터 플랫폼	매일방송	10개 (이신 등)
7	통신	통신 빅데이터 플랫폼	KT	15개 (두임원 등)
8	중소기업	중소 중견기업 빅데이터 유통 플랫폼	더존비즈온	8개 (한국무역진흥공사, 한국생산성본부, NICE평가정보, 와이즈브이, 한화손해보험, 한국산업기술진흥원, 빅벨로, 인크루트)
9	지역경제	지역경제 빅데이터 플랫폼	경기도청	9개 (코나아이 등)
10	산림	산림 에너지 빅데이터 플랫폼	임업진흥원	8개 (여규 등)

※ 플랫폼 개발기관 선정 현황: 플랫폼 개발 기관 10개 중 공공기관 6개, 기업 4개 선정 / 센터(빅데이터 생산 및 제공 기관) 100개 선정

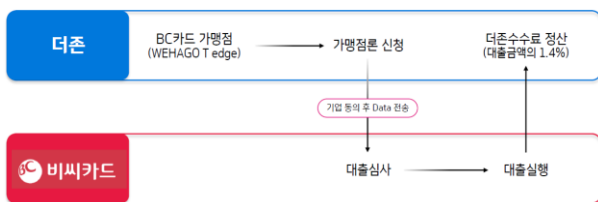
자료: 더존비즈온, IBK투자증권

한편 WEHAGO 테크핀 수익 모델은 1) 더존 ERP의 실시간 빅데이터 공급, 2) WEHAGO 플랫폼 내 대출 발생, 3) 매출채권 유동화 등을 통해 구현될 예정이다. 우선 동사는 5월에 빅데이터 플랫폼 및 센터 구축 사업으로 선정되고(과학기술정보통신부), 실시간 회계 빅데이터 이용 및 AI 신용정보 서비스(금융위원회)의 혁신금융서비스로 지정되었다. 동사는 자체 실시간 회계 빅데이터를 금융기관에 제공할 수 있게 되었으며 이 데이터를 활용한 차별화된 대출상품 판매가 가능할 것으로 전망된다. 현재 한국무역정보통신, NICE평가정보 등 8개 기관과 동사의 실시간 데이터를 융합할 수 있는 빅데이터 플랫폼 및 센터를 구축 중이다. 이 구축 사업이 완료된 이후 데이터 제공에 따른 매출이 본격적으로 발생할 것으로 전망됨.

두번째 WEHAGO 플랫폼에서 신용카드사 등 금융기관이 동사의 실시간 빅데이터 기반의 정보를 활용해서 대출이 발생할 경우 대금 금액 대비 일정 비율 수수료 매출이 발생할 예정이다. 이 서비스는 10월부터 시작할 것으로 예상된다. WEHAGO 서비스를 이용하는 업체는 자신들의 정보를 제공하여 시중보다 낮은 이자율을 적용 받을 수 있다. 금융기관은 실시간 회계 데이터 기반의 신용평가를 진행할 수 있기 때문에 기업의 대출 연체율을 낮출 수 있을 것으로 기대된다. 끝으로 기업의 매출채권 유동화 사업을 미래에셋캐피탈과 진행할 예정이다. WEHAGO 플랫폼 빅데이터를 통해 판매자 관련 진성거래 판별시스템, 거래위험 평가 모형을 적용할 수 있으며 구매자의 신용평가정보를 제공하여 거래 리스크를 최소화시킬 것으로 예상된다.

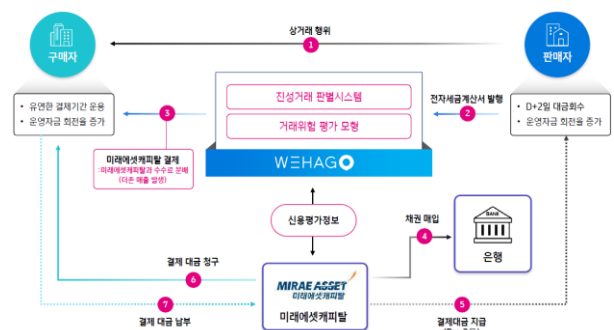
WEHAGO를 통해 테크핀 매출은 수입업체 등 WEHAGO 고객이 증가(세무사무소 유입 후 수입업체 증가)하는 2020년부터 가시적일 것으로 예상된다. WEHAGO 내 금융기관의 대출 상품이 10월 중으로 출시될 예정이지만 사용자 기반이 형성된 이후 관련 수수료 매출이 발생할 것이다. 이후 매출채권 유동화 모델 등이 적용되면서 테크핀 매출이 확장될 것으로 예상된다. 한편 빅데이터 플랫폼 및 센터 구축 사업은 2019년부터 정부 지원금이 매년 25억원 이상 반영될 예정이고 구축 후 관련 빅데이터 제공에 따른 매출이 발생할 것이다.

그림 5. WEHAGO 대출금융 상품 수익 모델



자료: 더존비즈온, IBK투자증권

그림 6. WEHAGO 매출채권 유동화 모델



자료: 더존비즈온, IBK투자증권

WEHAGO순조로운 D-ERP 사업

D-ERP 사업 관련 현대백화점 그룹 프로젝트는 마무리 단계에 진입했고 한국동서발전 ERP 고도화 사업을 추가로 수주했다. 2018년 수주했던 현대백화점 그룹의 D-ERP는 검수 단계에 진입했기 때문에 3분기까지 수주 금액이 배분되어 인식될 것이다. 이 프로젝트를 통해 D-ERP를 모듈화하여 향후 추가 프로젝트에 필요한 시간과 인력 리소스를 효율화할 수 있을 것으로 판단된다. 한편 7월 말에 한국동서발전이 기존 외산 ERP를 고도화하는 과정에서 동사의 D-ERP를 채택했다. 60억원 이상의 수주 금액으로 새로운 분야에서 D-ERP의 레퍼런스를 축적할 것으로 기대된다. 향후 D-ERP 사업은 1) 기존 외산 ERP를 사용 중인 기업들을 유치하면서 2) iU ERP(누적 고객수 4천여개) 고객들의 업세일을 유도할 것으로 전망됨. 이미 구축 경험이 있는 iU ERP 고객사가 D-ERP를 채택할 경우 추가 컨설팅이나 외주 비용을 최소화할 수 있기 때문에 수익성 개선에 기여할 것으로 판단된다.

그림 7. 한국동서발전 ERP 시스템 고도화 용역 착수



자료: 더존비즈온, IBK투자증권

서울 오피스 취득의 득실

동사는 약 4,500억원을 투자하여 서울 오피스(부영을지빌딩)를 8월에 취득했다. 자금은 상환전환우선주 1,500억원, 차입금 2,500억원 및 보유현금 500억원으로 조달될 예정이다. 상환전환우선주는 발행 기준 가격 대비 약 20% 할증 발행되었으며 동사가 3년 후부터 상환권을 보유하기 때문에 자본 계정으로 반영된다. 발행 후 1년부터 전환될 수 있으며 최대 전환될 경우 약 6%의 희석 효과가 예상된다. 주가 변동에 따른 Refixing은 없다. 차입금은 금리 2.65%로 연간 이자비용 67억원 수준으로 취득한 서울 오피스 임대수익이 연간 88억원 수준 발생하여 상쇄 가능할 것으로 분석된다.

ICT 기업이 유상증자와 차입금을 통해 기존 시장의 예상을 훨씬 뛰어넘는 투자가 진행되었기 때문에 우려와 실망으로 주가가 급락했다. 이번 투자를 통해 ROE는 하락하지만 신규 사업을 진행하는데 대규모 자금이 필요하지는 않기 때문에 실적과 현금 흐름에 크게 훼손시키지는 않을 것으로 분석된다. 이번 투자를 통해 연간 감가상각비(86억원), 이자비용(67억원), 관리비(30억원) 약 183억원의 비용이 발생할 것으로 예상된다. 반면 임대수익(88억원), 강남과 강서 오피스 유지 비용(30억원), 외주용역비와 이동 비용 절감(70억원)으로 발생하는 비용을 상쇄할 수 있을 것으로 기대된다. 단지 비용이 수익보다 선행적으로 인식되고 외주용역비 등 절감 효과는 2020년부터 반영되기 때문에 2019년 하반기 비용이 상승할 것으로 예상된다. 중장기적으로 이번 서울 오피스 투자의 결과는 WEHAGO 관련 신규 금융상품과 고객사가 증가하는 추이를 통해 확인해야 할 것으로 판단된다.

그림 8. 더존비즈온이 취득한 서울 오피스

주소	서울시 중구 을지로 29
대지면적	5,170㎡ (1,564평)
연면적	54,654㎡ (16,533평)
용도	업무시설, 판매시설
지역/지구	일반상업지역, 중심지미관지구
층수	B6 / 21F
중적률 (%)	632.2% (<800%)
건폐율 (%)	32.9% (<60%)
전용률 (%)	52.5%
구조	철근콘크리트구조
준공연도	1989
주차	229 (옥외 주차식 13대, 지하 주차식 216대)
엘리베이터	승용: 8, 비상용: 2



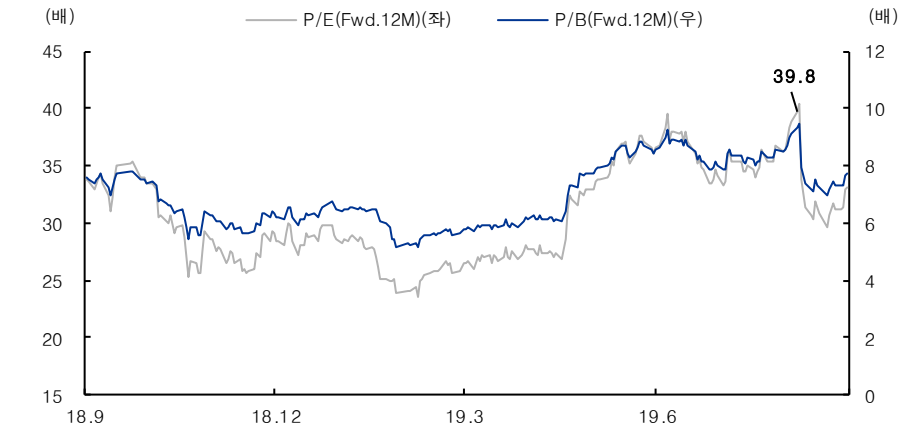
그림 9. 서울 오피스 취득 자금 조달 현황



자료: 더존비즈온, IBK투자증권

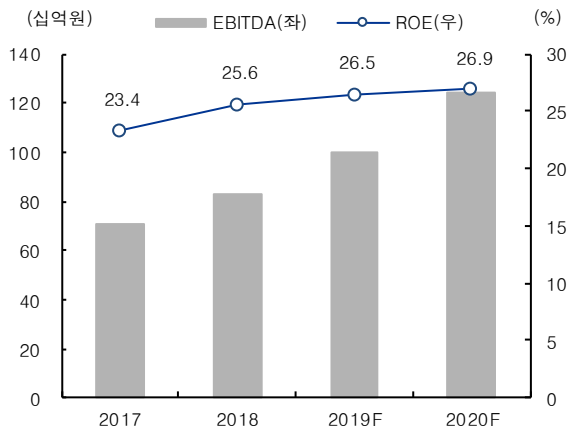
자료: 더존비즈온, IBK투자증권

그림 10. 더존비즈온의 12개월 FW PER 및 PBR 추이



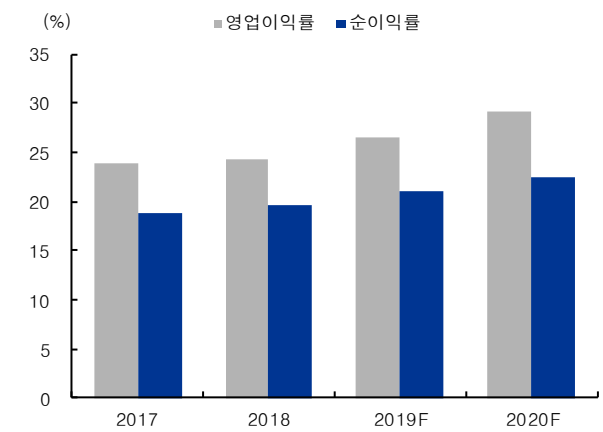
자료: Quantiwise, IBK투자증권

그림 11. 더존비즈온의 EBITDA 및 ROE 추이



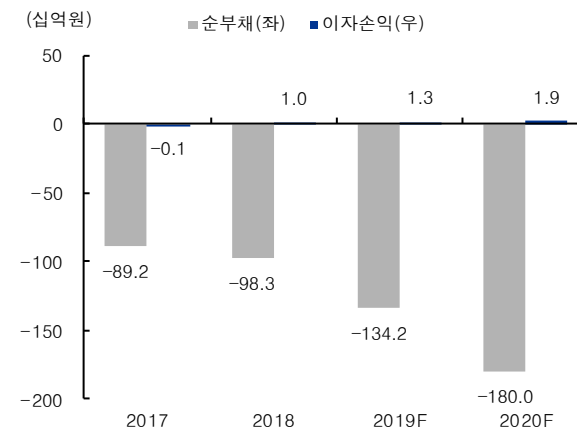
자료: Quantiwise, IBK투자증권

그림 12. 더존비즈온의 영업이익률 및 순이익률 추이



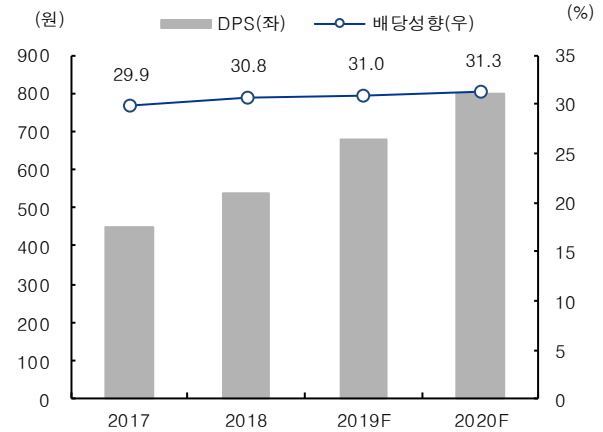
자료: Quantiwise, IBK투자증권

그림 13. 더존비즈온의 순부채 및 이자손익 추이



자료: Quantiwise, IBK투자증권

그림 14. 더존비즈온의 DPS 및 배당성향 추이



자료: Quantiwise, IBK투자증권

더존비즈온 (012510)

포괄손익계산서

(십억원)	2017	2018	2019F	2020F	2021F
매출액	204	227	259	300	349
증가율(%)	15.3	11.3	14.1	15.8	16.3
매출원가	84	100	114	127	142
매출총이익	120	127	145	173	207
매출총이익률 (%)	58.8	55.9	56.0	57.7	59.3
판매비	70	73	82	94	105
판매비율(%)	34.3	32.2	31.7	31.3	30.1
영업이익	51	54	63	79	102
증가율(%)	34.2	5.9	16.7	25.4	29.1
영업이익률(%)	25.0	23.8	24.3	26.3	29.2
순금융손익	-3	0	3	1	2
이자손익	0	0	1	1	2
기타	-3	0	2	0	0
기타영업외손익	0	2	0	3	0
종속/관계기업손익	0	0	0	0	0
세전이익	48	56	67	84	104
법인세	9	14	16	21	25
법인세율	18.8	25.0	23.9	25.0	24.0
계속사업이익	40	43	51	63	78
중단사업손익	0	0	0	0	0
당기순이익	40	43	51	63	78
증가율(%)	42.9	7.5	18.6	23.5	23.8
당기순이익률 (%)	19.6	18.9	19.7	21.0	22.3
지배주주당기순이익	39	42	50	63	78
기타포괄이익	0	-3	0	0	0
총포괄이익	40	40	51	63	78
EBITDA	66	70	83	100	124
증가율(%)	22.2	6.1	18.6	20.5	24.0
EBITDA마진율(%)	32.4	30.8	32.0	33.3	35.5

투자지표

(12월 결산)	2017	2018	2019F	2020F	2021F
주당지표(원)					
EPS	1,319	1,418	1,662	1,999	2,481
BPS	6,098	6,046	6,788	8,289	10,142
DPS	400	450	540	680	800
밸류에이션(배)					
PER	25.2	36.6	37.1	30.9	24.9
PBR	5.5	8.6	9.1	7.4	6.1
EV/EBITDA	14.2	20.7	20.9	17.0	13.3
성장성지표(%)					
매출증가율	15.7	11.0	14.3	15.6	16.3
EPS증가율	39.0	7.5	17.1	20.3	24.1
수익성지표(%)					
배당수익률	1.2	0.9	0.9	1.1	1.3
ROE	23.5	23.4	25.6	26.5	26.9
ROA	15.5	15.4	17.0	18.4	19.4
ROIC	36.6	42.3	55.0	59.1	67.1
안정성지표(%)					
부채비율(%)	50.4	53.0	46.0	40.5	35.6
순차입금 비율(%)	-25.8	-48.9	-45.2	-50.8	-55.7
이자보상배율(배)	60.7	74.7	91.9	99.4	123.5
활동성지표(배)					
매출채권회전율	6.8	6.7	6.3	5.9	6.0
재고자산회전율	169.4	170.5	160.5	165.1	165.2
총자산회전율	0.8	0.8	0.9	0.9	0.9

*주당지표 및 밸류에이션은 지배주주순이익 및 지배주주지분 기준

재무상태표

(십억원)	2017	2018	2019F	2020F	2021F
유동자산	123	149	175	221	276
현금및현금성자산	53	44	67	101	146
유가증권	23	64	54	56	59
매출채권	32	36	46	54	63
재고자산	1	2	2	2	2
비유동자산	151	129	141	151	162
유형자산	104	84	85	89	94
무형자산	29	28	32	35	37
투자자산	8	8	9	9	10
자산총계	274	279	317	371	438
유동부채	87	89	90	97	104
매입채무및기타채무	2	3	3	3	4
단기차입금	3	18	18	19	20
유동성장기부채	25	0	3	3	3
비유동부채	5	7	9	10	11
사채	0	0	0	0	0
장기차입금	0	0	0	0	0
부채총계	92	97	100	107	115
지배주주지분	181	179	214	261	319
자본금	15	15	16	16	16
자본잉여금	47	52	48	48	48
자본조정등	0	-32	-32	-32	-32
기타포괄이익누계액	0	0	0	0	0
이익잉여금	119	145	182	230	288
비지배주주지분	1	3	3	3	4
자본총계	182	182	217	264	323
비이자부채	63	78	77	84	91
총차입금	29	19	23	23	24
순차입금	-47	-89	-98	-134	-180

현금흐름표

(십억원)	2017	2018	2019F	2020F	2021F
영업활동 현금흐름	50	62	52	73	93
당기순이익	40	43	51	63	78
비현금성 비용 및 수익	31	33	28	16	20
유형자산감가상각비	11	12	16	16	17
무형자산상각비	5	5	4	5	5
운전자본변동	-12	-1	-19	-7	-8
매출채권등의 감소	-5	-5	-11	-8	-8
재고자산의 감소	0	0	0	0	0
매입채무등의 증가	0	1	0	0	0
기타 영업현금흐름	-9	-13	-8	1	3
투자활동 현금흐름	-24	-20	-20	-33	-36
유형자산의 증가(CAPEX)	-33	-18	-14	-20	-22
유형자산의 감소	1	39	0	0	0
무형자산의 감소(증가)	-3	-4	-9	-7	-8
투자자산의 감소(증가)	12	-40	5	-1	-1
기타	-1	3	-2	-5	-5
재무활동 현금흐름	-11	-51	-9	-6	-13
차입금의 증가(감소)	0	0	0	0	0
자본의 증가	0	0	1	0	0
기타	-11	-51	-10	-6	-13
기타 및 조정	0	1	0	1	0
현금의 증가	15	-8	23	35	44
기초현금	38	53	44	67	101
기말현금	53	44	67	101	146

Compliance Notice

동 자료에 게재된 내용들은 외부의 압력이나 부당한 간섭 없이 본인의 의견을 정확하게 반영하여 작성되었음을 확인합니다.
 동 자료는 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
 동 자료는 조사분석자료 작성에 참여한 외부인(계열회사 및 그 임직원등)이 없습니다.
 조사분석 담당자 및 배우자는 해당종목과 재산적 이해관계가 없습니다.
 동 자료에 언급된 종목의 지분을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
 당사는 상기 명시한 사항 외 고지해야 하는 특별한 이해관계가 없습니다.

종목명	담당자	담당자(배우자) 보유여부			1%이상 보유여부	유가증권 발행관련	계열사 관계여부	공개매수 사무취급	IPO	회사채 지급보증	중대한 이해관계	M&A 관련
		수량	취득가	취득일								
해당 사항 없음												

투자 의견 안내 (투자기간 12개월)

종목 투자 의견 (절대 수익률 기준)			
적극매수 40% ~	매수 15% ~	중립 -15% ~ 15%	매도 ~ -15%
업종 투자 의견 (상대 수익률 기준)			
비중확대 +10% ~	중립 -10% ~ +10%	비중축소 ~ -10%	

투자등급 통계 (2018.09.03~2019.09.03)

투자등급 구분	건수	비율(%)
매수	135	89.4
중립	16	10.6
매도	0	0

최근 2년간 주가 그래프 및 목표주가(대상 시점 1년) 변동 추이

(◆) 적극매수 (▲) 매수 (●) 중립 (■) 비중축소 (■) Not Rated / 담당자 변경

더존비즈온	추천 일자	투자 의견	목표가 (원)	과리율(%)		추천 일자	투자 의견	목표가 (원)	과리율(%)	
				평균	최고/최저				평균	최고/최저
	2017.01.23	매수	32,000	-5.29	23.59					
	2018.01.23	1년경과	32,000	70.12	36.25					
	2018.09.04		담당자변경	-	-					
	2018.09.04	매수	70,000	-20.08	-12.71					
	2018.10.29	매수	62,000	-22.24	-15.81					
	2019.01.30	매수	56,000	-4.01	26.79					
	2019.07.10	매수	75,500	-16.71	-1.46					
	2019.09.06	매수	75,500							