

웅진씽크빅 (095720)

스몰캡



권명준

02 3770 5587
myoungchun.kwon@yuantakorea.com

투자의견	BUY (U)
목표주가	3,500원 (U)
현재주가 (5/23)	3,170원
상승여력	10%

시가총액	3,662억원
총발행주식수	115,505,985주
60일 평균 거래대금	32억원
60일 평균 거래량	996,743주
52주 고	3,470원
52주 저	2,150원
외인지분율	4.94%
주요주주	웅진 외 9 인 60.56%

주가수익률(%)	1개월	3개월	12개월
절대	(4.7)	(0.6)	5.5
상대	(5.5)	(5.6)	8.8
절대(달려환산)	(3.5)	(1.8)	1.6

#에듀테크 #ARpedia #2분기 실적개선

에듀테크 1. 스마트올

동사는 교육과 AI를 결합한 AI 교육플랫폼(에듀테크) 사업에 선제적으로 대응하고 있다. 2019년에는 AI 전과목 맞춤형 학습지인 스마트올을 출시하였다. 스마트올은 유아부터 중학생까지 맞춤형 학습을 제공한다. 스마트올을 통해 학생들은 나이, 관심사, 지식 능력도에 따른 맞춤형 학습이 가능하다. AI 분석 기반의 코칭 시스템도 제공하고 있다.

중학생을 대상으로 하는 Smart All 중학에서는 전과목/출판사를 모두 구비하고 있으며, 대치동 최상위 6개사 학원 강의를 제공하는 등 다양한 콘텐츠를 제공하고 있다. 가입자가 지속적으로 증가하고 있으며, 2023년 1분기말 기준으로 23만명 이상의 회원을 보유하고 있다.

에듀테크 2. ARpedia

ARpedia는 몰입감 있는 AR영상이 영어와 동시에 구현된다는 점에서 비영어권 국가의 소비자 입장에서는 자녀들의 영어 접근에 대한 부담감을 경감시킬 수 있는 도구로 사용될 수 있다. 영어권 아이들에게는 자국어 놀이의 개념처럼 배울 수 있다는 점에서 다양한 국가에서 인기가 높을 것으로 기대된다.

ARpedia를 통해 동사의 밸류에이션이 상향될 것으로 전망한다. ①내수 위주의 기업 이미지에서 수출 기업으로의 변화를 야기하며, ②단발성이 아닌 지속적으로 매출이 발생할 수 있는 제품이기 때문이다.

투자의견 매수, 목표주가 3,500원으로 커버리지 개시

2023년 예상 실적은 매출액 1.0조원, 영업이익 426억원으로 전년 대비 각각 7.5%, 49.8% 성장을 전망한다. 예상 EPS는 293원이며, 에듀테크 선두주자 및 수출기업 기업으로 변화되는 시기라는 점에서 국내 교육기업들의 2022년 평균 PER 대비 20%를 할증한 12배를 적용하였다.

Forecasts and valuations (K-IFRS 연결)

(억원, 원, %, 배)

결산 (12월)	2020A	2021A	2022A	2023F
매출액	6,461	8,139	9,333	10,033
영업이익	140	268	276	426
지배순이익	10	433	30	339
PER	328.4	9.4	102.8	10.8
PBR	0.8	1.1	0.9	0.9
EV/EBITDA	5.1	5.7	3.9	4.4
ROE	0.2	11.8	0.8	9.3

자료: 유안타증권

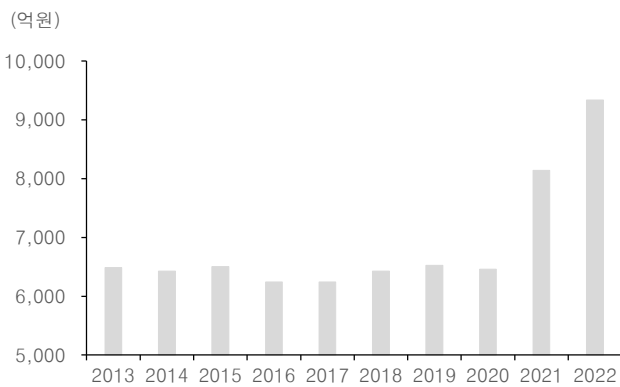
#에듀테크 #ARpedia #2분기 실적개선

사업개요

웅진씽크빅은 회원제 학습지와 전집도서 기반의 어린이 교육 서비스를 비롯하여 클래스, 학습센터 등 온/오프라인 출판 및 교육서비스 사업을 영위하고 있다. 사업부는 교육문화사업부, 미래교육사업부, 기타사업부로 구분되며, 자회사로는 도서유통 및 물류사업을 영위하는 웅진북센, 영어교육사업을 영위하는 웅진컴퍼스, 모바일 플랫폼인 놀이의 발견 등이 있다.

지난 10년간 매출액 추이를 살펴보면 6,500억원에서 회복하는 모습을 보였지만, 2021년부터 큰 폭의 성장세(2021년 +26.0%, 2022년 +14.7%)를 보이고 있다. 교육은 필수소비재 성향이 강하다는 점에서 안정적인 실적이 이어질 가능성이 높다고 판단된다. 2023년 1분기 실적은 2,240억원의 매출액과 53.8억원의 영업적자를 기록하였다. 판매관리비, 특히 광고선전비의 증가에 기인한다. 1분기는 새로운 학기의 시작이라는 점에서 고객 유치를 위한 마케팅을 집중하는 시기이다. 2022년에 이어서 2023년 역시 2분기 실적개선이 기대된다.

[그림 1] 연도별 매출액 추이



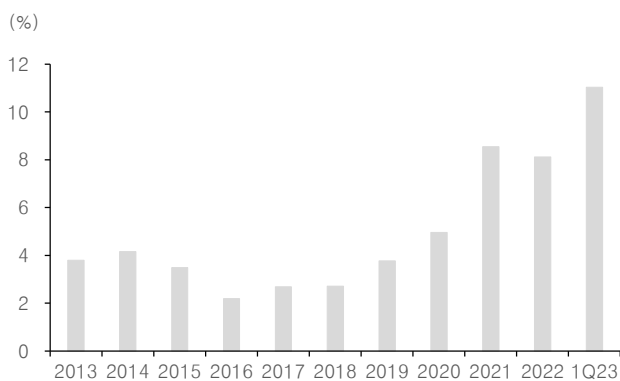
자료: 웅진씽크빅, 유안타증권 리서치센터

[그림 2] 자회사: 웅진컴퍼스, 놀이의 발견



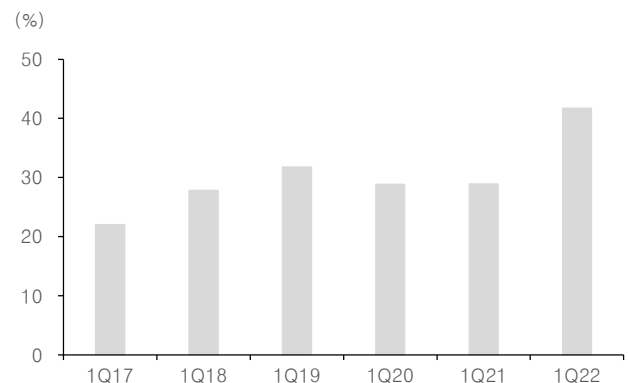
자료: 웅진씽크빅, 유안타증권 리서치센터

[그림 3] 판관비 내 광고선전비 비중



자료: 웅진씽크빅, 유안타증권 리서치센터

[그림 4] 광고선전비 내 1분기 광고선전비 비중



자료: 웅진씽크빅, 유안타증권 리서치센터

에듀테크1. 스마트올

동사는 교육과 AI를 결합한 AI 교육플랫폼(에듀테크) 사업에 선제적으로 대응하고 있다. 동사는 2014년 8월 업계 최초 도서와 학습 콘텐츠, 스마트기기인 북패드가 결합된 회원제 학습/도서 서비스인 웅진 북클럽을 출시했다.

2019년에는 AI 전과목 맞춤형 학습지인 스마트올을 출시하였다. 스마트올은 유아부터 중학생까지 맞춤형 학습을 제공한다. 스마트올을 통해 학생들은 나이, 관심사, 지식 능력도에 따른 맞춤형 학습이 가능하다. 또한, AI 분석 기반의 코칭 시스템도 제공하고 있다.

중학생을 대상으로 하는 Smart All 중학에서는 전과목/출판사를 모두 구비하고 있으며, 대치동 최상위 6개사 학원(깊은생각, 함영어학원 등) 강의를 제공하는 등 다양한 콘텐츠를 제공하고 있다. 2023년 1분기말 기준으로 23만명 이상의 회원을 보유하고 있다.

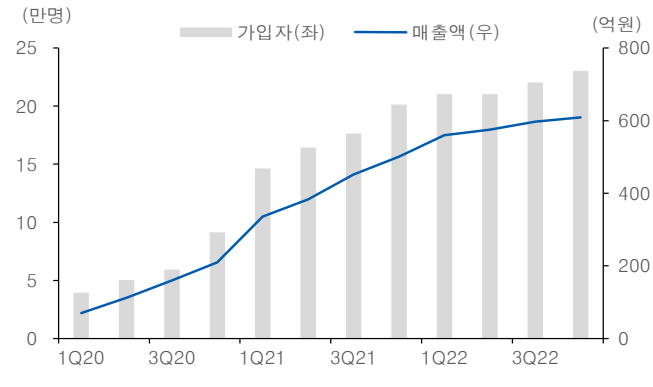
2021년 11월, 스마트올 메타버스 서비스도 시작되었다. 가상 학교세계를 구현하며 클래스, 도서/웹툰 등 다양한 콘텐츠를 제공한다. 메타버스를 통해 평면적 교육에서 입체적인 교육으로 전환, 학생들의 학습 완료율 및 도서 이용률을 높이는 성과를 보이고 있다. 특히, 코로나19로 인해 초등학교 저학년의 경우 온라인 수업 및 교육에 익숙해져 있다는 점에서 경쟁우위의 요인으로 작용할 가능성이 있다고 판단된다.

[표 1] 에듀테크 관련 주요 연혁

일시	주요내용
2014.08.11	회원제 도서 프로그램 '웅진북클럽' 출시
2015.03.01	웅진북클럽 리더스 출시
2019.02.01	업계 최초 실시간 AI 솔루션 적용 '웅진씽크빅 AI 수학'
2019.08.01	웅진북클럽, 증강현실(AR) 적용 인터랙티브북 출시
2019.11.01	초등 전과목 AI 스마트 러닝 '웅진스마트올' 론칭
2020.07.13	유아 종합 스마트 학습 '스마트쿠키' 출시
2020.10.16	예비초 종합학습 '스마트올 키즈' 출시
2020.12.07	중등 전과목 학습 '스마트올 중학' 출시
2021.01.22	전과목 AI 학습 '웅진 스마트올' 10만 회원 돌파
2021.09.09	세계 최대 교육플랫폼 '유데미' 국내 론칭
2022.01.12	스마트올 20만 회원 돌파

자료: 웅진씽크빅, 유안타증권 리서치센터

[그림 5] 스마트올 매출액 및 가입자 추이



자료: 웅진씽크빅, 유안타증권 리서치센터

에듀테크2. ARpedia

동사는 에듀테크에 대한 사업 확장성을 넓히고 있다. ARpedia가 대표적이다. 2019년 8월에는 AR(증강현실) 기술을 접목하여 상상력을 자극하는 새로운 양방향 독서 방식인 인터랙티브북을 출시했으며, 라인업을 확대하고 있다. 인터랙티브북 인기를 기반으로 글로벌 타겟 제품인 ARpedia를 출시했다.

CES2022에서 국내 교육기업 최초로 CES 혁신상을 수상하는 등 글로벌 관심이 높은 제품이다. ARpedia는 카메라가 장착이 되어 있는 전용 거치대(기기)에 고객들이 보유하고 있는 Mobile(태블릿, 스마트폰) 기기를 부착한 후, 동사가 제작한 책을 기기에 인접시키면 책과 관련된 내용이 입체감 있게 3D영상(AR)으로 구현되는 기기이다.

다음과 같은 요인들로 구매자인 부모입장에서 선호될 수 있는 제품이라고 판단된다. 첫째, 비영어권 국가의 구매자 입장에서는 자녀들의 영어 접근에 대한 부담감을 경감시킬 수 있는 도구로 사용될 수 있다. 몰입감 있는 AR영상이 영어와 동시에 구현되기 때문이다. 영어권 아이들에게는 자국어 놀이의 개념처럼 배울 수 있다. ARpedia는 현재 영어버전으로만 구현된다. 향후 다양한 언어(중국어, 일본어 등)로 확대될 예정이며, 어린이들이 자국어와 외국어를 동시에 배울 수 있는 수단으로 사용될 수 있다.

둘째, 부모들이 자녀들과 외부에서 식사를 하거나, 차량으로 이동을 할 경우 자녀들이 모바일 기기를 통해 시간을 소비하는 경우가 자주 발생한다. 보통 동영상을 보거나, 애니메이션이나 게임 등을 하면서 시간을 보낸다. ARpedia 기기 활용 시 기본적으로 지식 습득이 가능하다는 점에서 구매 욕구를 자극할 것으로 예상된다.

어린이 입장에서도 3D 영상이 흥미롭게 구현된다는 점에서 자신이 좋아하는 항목에 대해 쉽게 이해할 수 있다는 점이 긍정적이다.

[그림 6] CES 에서 2년연속 수상한 ARpedia



자료: CTA, 유안타증권 리서치센터

[그림 7] ARpedia, 아마존닷컴에서 판매 중(198\$)



자료: 아마존닷컴, 유안타증권 리서치센터

ARpedia는 다음의 2가지 요인들로 인해 동사의 밸류에이션을 상향시킬 수 있는 요인이라고 판단된다. 첫째, 수출기업으로의 이미지 변신이다. 교육 산업은 국가별로 큰 차이점이 있다는 점에서 내수 관련 산업으로 해외진출이 용이하지 않은 특성이 있다. ARpedia는 동사가 해외진출을 목적으로 기획한 제품이다. 현재 영국, 대만, 두바이 등과 계약을 체결한 상황이다. 계약국가에서 확인할 수 있듯이 영어권 국가들뿐만 아니라 비영어권 국가에서도 관심을 가질 가능성이 높다. 이외에도 다수의 국가들과 계약을 논의하고 있다.

향후 다양한 국가로의 매출 성장이 지속될 가능성이 높다고 전망한다. ①CES2022와 CES2023에서 연속 수상할 만큼 AR과 관련된 에듀테크 기술력은 이미 검증되었다고 할 수 있다. ②에듀테크 박람회인 BETT에서 어린이가 전시되어 있는 제품을 직접 체험해보고 투표하는 Kids Judge BETT 2022를 수상했다는 점에서 실질 소비자인 어린이들의 호기심을 자극하는 제품이라고 판단된다. 기술력뿐만 아니라 실질 소비자에게 매력적인 제품이라고 판단된다.

둘째, 사업의 연속성 및 확장 가능성이 높다. ARpedia는 기기와 책이 연동되어 동영상과 작동되는 시스템이다. 즉, 동사를 제외한 다른 책으로는 구동이 불가능하다. 현재 판매하고 있는 기본 구성은 기기와 책 10권으로 이뤄져 있다. 소비자가 추가적으로 콘텐츠를 구독하고 싶을 경우 별도로 도서를 구매해야 한다. Amazon.com에서 판매되고 있는 ARpedia는 거치대(기기)와 책 10권의 구성으로 198\$로 판매되고 있다. 추가 콘텐츠인 도서 Aquarium와 Terrific Trio는 16.99\$, Science Lab Biology(2권)은 39.80\$로 판매되고 있다.

ARpedia의 별도 구매 책의 경우 이익률이 높을 것으로 기대된다. 동사는 40여년이 넘는 업력을 통해 이미 저연령대를 대상으로 하는 다양한 콘텐츠를 확보하고 있기 때문이다. 즉, 기존 콘텐츠를 ARpedia 전용 책으로의 전환이 용이하다. ARpedia는 영어에서 다른 언어로 전환될 예정이다. 기본적인 콘텐츠는 유지되는 상황에서 번역 작업을 추가적으로 진행하면 된다. 이런 점을 감안 시 별도 도서 판매량이 증가할수록 이익률 개선 속도 역시 상향될 것으로 기대된다.

[그림 8] 사업 확장성이 높은 ARpedia



자료: 아마존닷컴, 유안타증권 리서치센터

사교육 시장, 초등학교 & 온라인 주목!

매년 3월 교육부에서 초·중고 사교육비 조사결과를 발표한다. 2022년 사교육비는 전년대비 10.8% 성장했으며, 코로나19가 발발했던 2020년을 제외하면 꾸준한 상승세가 이어지고 있다.

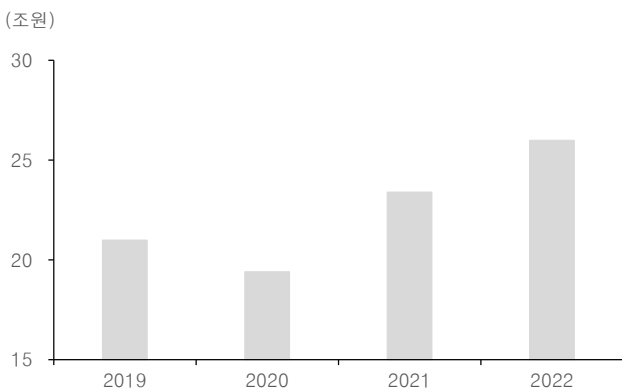
초·중·고등학교 중 사교육비 시장이 가장 큰 학교는 학년수가 많은 초등학교로 2022년 11.9조 원을 기록했다. 초등학교 사교육비는 코로나19로 2020년 전년대비 20.4% 감소했지만, 2021년 전년대비 38.3%, 2022년 13.1% 성장했다. 중학교·고등학교 대비 높은 성장률을 보였다. 0~15세 인구 추이를 살펴보면 꾸준한 감소세를 보이고 있다는 점에서 더욱 의미가 있다.

2022년 사교육 참여율 역시 초등학교 학생이 가장 높으며 중학교, 고등학교 순서를 보이고 있다. 사교육 참여시간 역시 초등학교가 7.4시간/주로 가장 많다. 동사는 초등학교를 중심으로 사업을 영위하고 있다는 점에서 초등학교 사교육 시장 성장의 수혜가 예상된다.

일반교과 사교육의 방법은 크게 학원수강, 과외, 온라인(유료인터넷 및 통신강좌 등), 방문학습지 등 4개로 구분된다. 학원수강이 가장 높은 비중(2022년 71.3%)을 차지하며, 과외, 온라인, 학습지 순서이다. 2022년 학원수강 사교육비는 14.0조원이며 학교별로는 초등학교 5.1조원, 중학교 4.6조원, 고등학교 4.3조원으로 구성되었다. 가장 높은 성장률을 보이고 있는 것은 온라인 강의이다. 최근 5년(2017~2022년)간 성장률은 20.4%이다. 동사는 스마트올을 기반으로 온라인 교육으로 무게중심이 이동하고 있다는 점에서 긍정적이다.

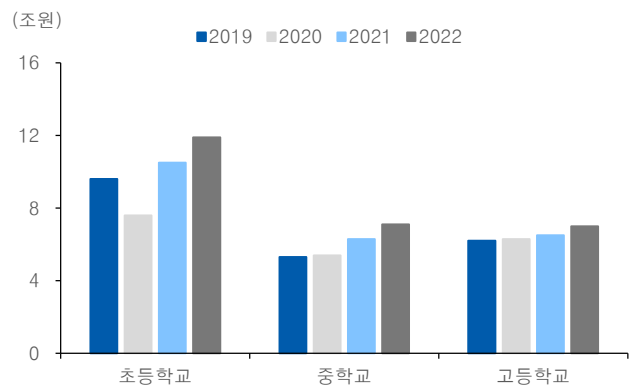
가구 소득수준별 1인당 월평균 사교육비 추이를 보면 1:1 사교육의 활용도가 높을 것으로 추정되는 가장 고소득층인 800만원 이상의 소득자의 경우 2020년 50.4만원에서 64.8만원으로 금액 기준으로는 가장 높게 증가하였다. 하지만, 증가율을 계산해보면 300~400만원, 400~500만원 소득 가구의 사교육비가 가장 높은 성장률을 보였기 때문이다. 온라인 교육에 대한 수요가 지속적으로 늘어날 것으로 기대하는 이유이다.

[그림 9] 사교육비 총액 추이



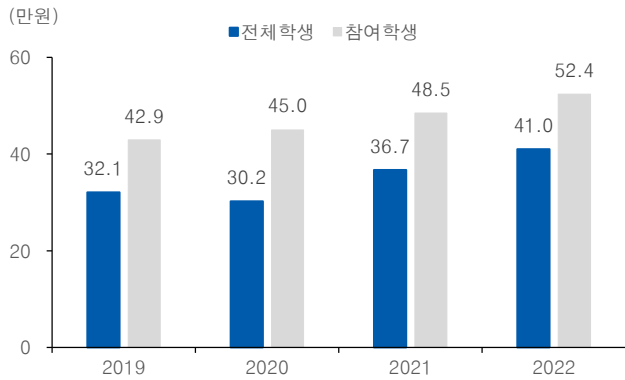
자료: 교육부, 유안타증권 리서치센터

[그림 10] 학교별 사교육비 추이



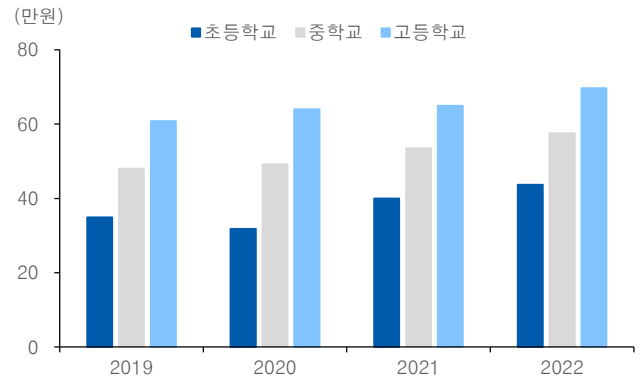
자료: 교육부, 유안타증권 리서치센터

[그림 11] 학생 1인당 월평균 사교육비



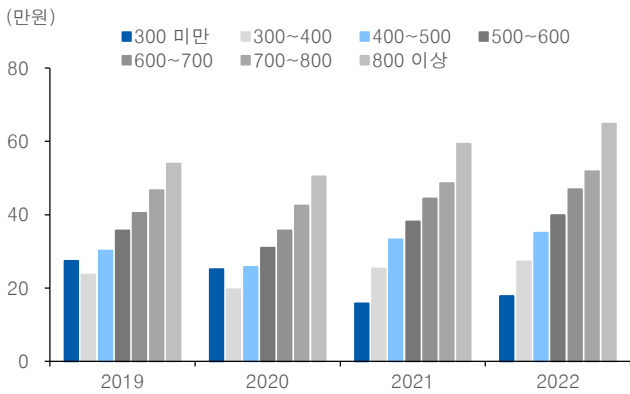
자료: 교육부, 유안타증권 리서치센터

[그림 12] 학교별 사교육비 추이



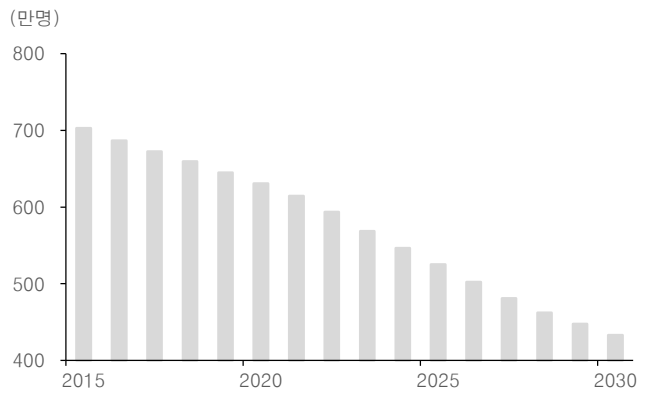
자료: 교육부, 유안타증권 리서치센터

[그림 13] 소득수준별 1인당 월평균 사교육비 추이



자료: 교육부, 유안타증권 리서치센터

[그림 14] 연도별 0~14세 인구 추이



자료: 교육부, 유안타증권 리서치센터

투자의견 매수, 목표주가 3,500원으로 커버리지 개시

2023년 실적은 매출액 1.0조원, 영업이익 426억원으로 전년대비 각각 7.5%, 49.8% 성장을 전망한다. EPS는 293원이며 국내 교육기업들의 2022년 평균 PER인 10.0배에 20%를 할증 적용하여 목표주가 3,500원을 제시한다. 에듀테크 선두주자 및 수출기업 기업으로의 변화 등으로 20% 할증하였다.

스마트올의 가입자 및 1인당 ASP는 지속적으로 상향되어 매출 성장이 기대된다. 또한, 리오프닝에 따른 오프라인 교육 관련 매출 성장도 기대된다. 매출액 대비 이익률 개선 폭이 클 것으로 기대되는 이유는 2019년부터 스마트올의 가입자가 확대됨에 따른 규모의 경제 효과와 더불어 ARpedia를 비롯하여 에듀테크 관련 사업들의 매출 성장이 기대되기 때문이다. 특히 ARpedia는 ①새로운 개념의 교육 플랫폼이며, ②사업 확장성이 높으며, ③해외로의 매출 성장 가능성이 높다는 점에서 동사의 밸류에이션을 상향시키는 요인으로 작용할 것으로 기대된다.

[표 2] 웅진씽크빅 목표주가 산정

		참조
2023년 예상 지배순이익(억원)	339	
총발행주식주(만주)	11,550.6	
2023년 예상 EPS(원)	293	
Target PER(배)	12.0	Peer PER(2022년) 평균의 20% 할증
적정주가(원)	3,500	
현재주가(원)	3,170	
상승여력(%)	10.4	

자료: 유안타증권 리서치센터

웅진씽크빅 (095720) 추정재무제표 (K-IFRS 연결)

손익계산서		(단위: 억원)				
결산 (12월)	2019A	2020A	2021A	2022A	2023F	
매출액	6,522	6,461	8,139	9,333	10,033	
매출원가	2,801	2,715	3,858	4,658	5,057	
매출총이익	3,722	3,746	4,281	4,675	4,976	
판매비	3,505	3,607	4,013	4,399	4,550	
영업이익	217	140	268	276	426	
EBITDA	642	599	776	977	876	
영업외손익	-2,145	-105	286	-202	8	
외환관련손익	1	-3	2	4	5	
이자손익	-761	-93	-34	-46	-25	
관계기업관련손익	0	-4	-3	-23	-10	
기타	-1,386	-5	320	-137	38	
법인세비용차감전순손익	-1,928	35	554	73	434	
법인세비용	-422	32	112	39	96	
계속사업순손익	-1,506	4	442	34	339	
중단사업순손익	0	0	0	-3	0	
당기순이익	-1,506	4	442	31	339	
지배지분순이익	-1,509	10	433	30	339	
포괄순이익	-1,511	13	454	61	368	
지배지분포괄이익	-1,514	19	446	59	368	

주: 영업이익 산출 기준은 기존 k-GAAP과 동일. 즉, 매출액에서 매출원가와 판매비만 차감

현금흐름표		(단위: 억원)				
결산 (12월)	2019A	2020A	2021A	2022A	2023F	
영업활동 현금흐름	517	499	947	946	1,000	
당기순이익	-1,506	4	442	31	339	
감가상각비	292	321	338	458	266	
외환손익	0	2	-1	1	-5	
중속, 관계기업관련손익	-556	4	3	23	10	
자산부채의 증감	-232	-863	-904	-944	-872	
기타현금흐름	2,519	1,032	1,069	1,376	1,262	
투자활동 현금흐름	-16,313	14,867	-532	-652	68	
투자자산	-18,381	-245	-259	-38	-17	
유형자산 증가 (CAPEX)	-27	-23	-40	-381	0	
유형자산 감소	83	2	400	9	0	
기타현금흐름	2,012	15,134	-633	-242	84	
재무활동 현금흐름	16,227	-16,485	-781	-445	-112	
단기차입금	1,140	20	-300	-75	-75	
사채 및 장기차입금	14,634	-15,363	-271	-178	133	
자본	877	0	0	0	0	
현금배당	0	-457	-126	-146	-124	
기타현금흐름	-424	-685	-84	-46	-46	
연결범위변동 등 기타	1	1	1	0	-324	
현금의 증감	432	-1,118	-365	-151	631	
기초 현금	1,500	1,932	813	448	297	
기말 현금	1,932	813	448	297	928	
NOPLAT	217	140	268	276	426	
FCF	491	476	907	565	1,000	

자료: 유안타증권

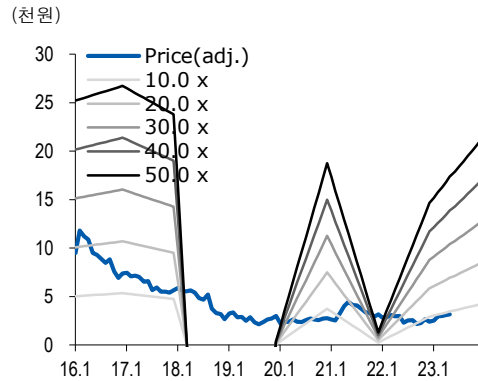
- 주: 1. EPS, BPS 및 PER, PBR은 지배주주 기준임
- 2. PER 등 valuation 지표의 경우, 확정치는 연평균 증가 기준, 전망치는 현재주가 기준임
- 3. ROE, ROA의 경우, 자본, 자산 항목은 연초, 연말 평균을 기준으로 함

재무상태표		(단위: 억원)				
결산 (12월)	2019A	2020A	2021A	2022A	2023F	
유동자산	22,362	4,466	4,612	4,340	5,096	
현금및현금성자산	1,932	813	448	297	928	
매출채권 및 기타채권	1,548	1,714	1,984	1,934	1,742	
재고자산	337	304	517	599	644	
비유동자산	2,173	2,195	3,104	3,568	3,112	
유형자산	529	525	1,145	1,428	1,162	
관계기업 등 지분관련자산	0	116	22	15	8	
기타투자자산	25	236	121	83	83	
자산총계	24,536	6,661	7,716	7,908	8,208	
유동부채	19,632	2,861	3,701	3,798	3,714	
매입채무 및 기타채무	536	620	1,131	1,098	1,145	
단기차입금	780	800	935	860	785	
유동성장기부채	10,248	0	0	0	0	
비유동부채	186	53	280	460	593	
장기차입금	0	0	0	133	266	
사채	0	0	0	0	0	
부채총계	19,818	2,914	3,981	4,259	4,307	
지배지분	4,687	3,711	3,628	3,540	3,784	
자본금	671	587	587	587	587	
자본잉여금	3,196	1,605	1,254	1,254	1,254	
이익잉여금	936	2,052	2,372	2,286	2,501	
비지배지분	31	36	108	109	117	
자본총계	4,718	3,747	3,735	3,649	3,901	
순차입금	14,372	-149	232	634	62	
총차입금	16,328	825	1,085	1,206	1,264	

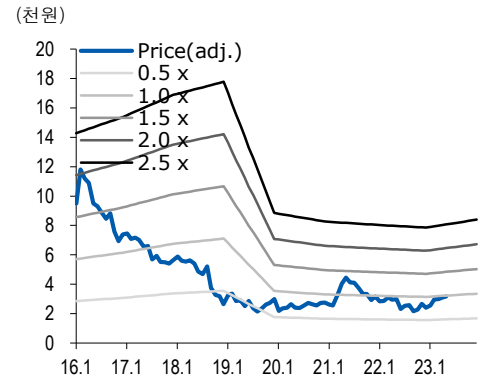
Valuation 지표		(단위: 원, 배, %)				
결산 (12월)	2019A	2020A	2021A	2022A	2023F	
EPS	-1,343	8	375	26	293	
BPS	3,541	3,308	3,219	3,142	3,358	
EBITDAPS	570	488	672	846	758	
SPS	5,804	5,265	7,046	8,080	8,686	
DPS	310	110	130	110	110	
PER	-2.0	328.4	9.4	102.8	10.8	
PBR	0.8	0.8	1.1	0.9	0.9	
EV/EBITDA	27.3	5.1	5.7	3.9	4.4	
PSR	0.5	0.5	0.5	0.3	0.4	

재무비율		(단위: 배, %)				
결산 (12월)	2019A	2020A	2021A	2022A	2023F	
매출액 증가율 (%)	1.4	-0.9	26.0	14.7	7.5	
영업이익 증가율 (%)	-36.3	-35.4	91.4	2.8	54.7	
지배순이익 증가율 (%)	적전	흑전	4,444.3	-93.0	1,019.1	
매출총이익률 (%)	57.1	58.0	52.6	50.1	49.6	
영업이익률 (%)	3.3	2.2	3.3	3.0	4.2	
지배순이익률 (%)	-23.1	0.1	5.3	0.3	3.4	
EBITDA 마진 (%)	9.8	9.3	9.5	10.5	8.7	
ROIC	1.6	0.1	6.8	3.7	9.5	
ROA	-9.7	0.1	6.0	0.4	4.2	
ROE	-38.4	0.2	11.8	0.8	9.3	
부채비율 (%)	420.1	77.8	106.6	116.7	110.4	
순차입금/자기자본 (%)	306.6	-4.0	6.4	17.9	1.6	
영업이익/금융비용 (배)	0.3	1.3	5.8	4.4	9.5	

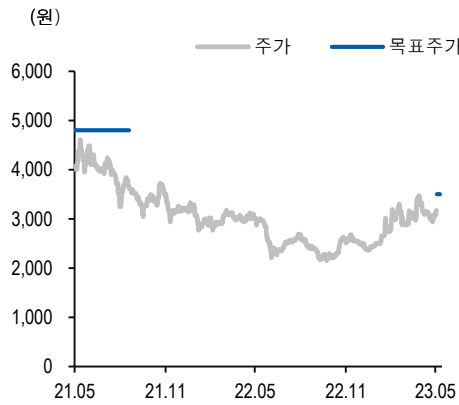
P/E band chart



P/B band chart



웅진씽크빅 (095720) 투자등급 및 목표주가 추이



일자	투자 의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	과리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비
2023-05-24	BUY	3,500	1년		
2023-03-17	Not Rated	-	1년		-
2022-03-31	담당자변경 1년 경과 이후		1년	-45.35	-31.25
2021-03-31	BUY	4,800	1년	-35.03	-1.25

자료: 유안타증권

주: 과리율 = (실제주가* - 목표주가) / 목표주가 X 100

* 1) 목표주가 제시 대상시점까지의 "평균주가"

2) 목표주가 제시 대상시점까지의 "최고(또는 최저) 주가"

구분	투자의견 비율(%)
Strong Buy(매수)	0.0
Buy(매수)	90.4
Hold(중립)	9.6
Sell(비중축소)	0.0
합계	100.0

주: 기준일 2023-05-21

※해외 계열회사 등이 작성하거나 공표한 리포트는 투자등급 비율 산정시 제외

- 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 타인의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인함. (작성자: 권명준)
- 당사는 자료공표일 현재 동 종목 발행주식을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 자료공표일 현재 해당 기업과 관련하여 특별한 이해관계가 없습니다.
- 당사는 동 자료를 전문투자자 및 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사와 배우자는 자료공표일 현재 대상법인의 주식관련 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 종목 투자등급 (Guide Line): 투자기간 12개월, 절대수익률 기준 투자등급 4단계(Strong Buy, Buy, Hold, Sell)로 구분한다
- Strong Buy: 30%이상 Buy: 10%이상, Hold: -10~10%, Sell: -10%이하로 구분
- 업종 투자등급 Guide Line: 투자기간 12개월, 시가총액 대비 업종 비중 기준의 투자등급 3단계(Overweight, Neutral, Underweight)로 구분
- 2014년 2월21일부터 당사 투자등급이 기존 3단계 + 2단계에서 4단계로 변경

본 자료는 투자자의 투자를 권유할 목적으로 작성된 것이 아니라, 투자자의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 작성된 참고 자료입니다. 본 자료는 금융투자분석사가 신뢰할만 하다고 판단되는 자료와 정보에 의거하여 만들어진 것이지만, 당사와 금융투자분석사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수는 없습니다. 따라서, 본 자료를 참고한 투자자의 투자의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않습니다. 또한, 본 자료는 당사 투자자에게만 제공되는 자료로 당사의 동의 없이 본 자료를 무단으로 복제 전송 인용 배포하는 행위는 법으로 금지되어 있습니다.