



BUY(Maintain)

목표주가: 34,000원

주가(1/15): 25,300원

시가총액: 6,117억원



스몰캡 Analyst 김학준
dillog10@kiwoom.com

RA 조재원
jwon2004@kiwoom.com

StockData

KOSDAQ (1/15)	859.71pt	
52 주 주가동향	최고가	최저가
최고/최저가 대비	25,300원	11,690원
등락률	0.0%	116.4%
수익률	절대	상대
1M	73.4%	69.1%
6M	102.1%	110.7%
1Y	90.2%	57.0%

Company Data

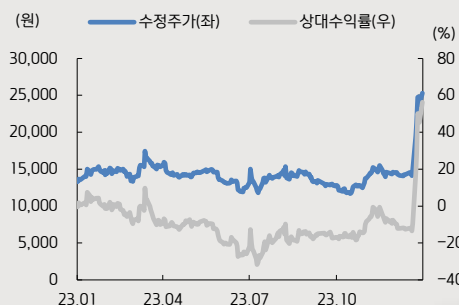
발행주식수	24,180 천주
일평균거래량(3M)	1,381천주
외국인 지분율	7.5%
배당수익률(23E)	1.4%
BPS(23E)	14,094원
주요 주주	한컴위드 외 3인 33.5%

투자지표

(십억원, IFRS 연결)	2021	2022	2023E	2024E
매출액	241.7	242.0	265.7	297.5
영업이익	39.6	25.0	40.1	49.3
EBITDA	67.2	53.1	61.8	67.6
세전이익	23.6	-14.8	38.5	50.0
순이익	4.4	16.7	29.6	38.5
지배주주지분순이익	18.0	46.8	29.6	38.5
EPS(원)	723	1,855	1,225	1,591
증감률(% YoY)	-52.3	156.8	-34.0	29.9
PER(배)	36.7	6.6	11.6	15.9
PBR(배)	2.41	0.98	1.01	1.63
EV/EBITDA(배)	12.1	6.2	3.6	5.1
영업이익률(%)	16.4	10.3	15.1	16.6
ROE(%)	6.6	15.8	9.0	10.7
순차입금비율(%)	-23.8	-29.9	-57.0	-80.1

자료: Fnguide, 키움증권 리서치센터

Price Trend



기업브리프

한글과컴퓨터 (030520)

SDK로 AI시장을 요리



한글과컴퓨터는 올해부터 본격적인 SDK사업 확장이 시작될 것으로 판단됩니다. 국내는 공공 및 B2B부문으로의 확장을 꾀하고 있으며 글로벌은 거점 협업을 통한 공공 진출, GPT Store를 통한 확장을 계획하고 있습니다. 그 동안 디스카운트 요인이었던 안정성을 기반으로 SDK를 통한 성장성이 부각될 수 있는 시점으로 국내에서 몇 안 되는 실적이 나올 수 있는 AI기업이라고 판단됩니다.

>>> 준비된 SDK 사업, 올해 AI 및 클라우드 비중 확대 전망

한글과컴퓨터의 4Q 연결 실적은 매출액 885억원(YoY +17.0%), 영업이익 161억원(YoY +486.8%)를 기록할 것으로 전망된다. 한컴 브랜드마케팅에 따른 광고비용이 집행되었기 때문에 기존 대비 추정치를 하향 조정하였다. 올해 공공 부문의 AI 및 클라우드 관련 예산집행은 1.2조원 정도로 추산되며 이중 동사가 직접적으로 참여 가능한 부문은 680억원 수준으로 판단된다. 기존 온프레미스 버전 외 클라우드의 매출에 대한 추가적인 성장이 나타날 것으로 기대된다. 이외 간접적인 방식으로 공공부문을 타겟하는 업체들에게 SDK를 공급하여 성장성을 확장시킬 계획이다. 이에 따라 AI 및 클라우드 매출은 기존 100억원 수준에서 비중이 크게 확대될 것으로 기대된다.

>>> 준비된 SDK 사업, GPT스토어의 핵심은 문서

이번에 오픈한 GPT스토어는 일반인도 어플리케이션을 생성할 수 있다는 것이 최대 장점으로 부각받고 있다. GPT스토어의 핵심은 SDK로 각 SDK들을 조합하여 어플리케이션으로 생성하는 것이다. 이 중 문서와 이미지 관련한 것들이 다수를 차지하고 있어 동사의 핵심 기술인 문서 관련 AI들이 부각 받을 수 있을 것으로 판단된다. 이미 2022년부터 기술들의 SDK 전환이 준비되고 있었으며 GPT스토어는 글로벌 확장의 시발점이 될 것으로 기대된다. 더불어 이번 클럽소프트와 42마루의 투자에서 확인되었듯이 SDK화 할 수 있는 기술력 확보를 M&A를 통해 진행하고 있어 여유자금을 활용한 추가 성장도 가능할 것이다.

>>> 투자의견 BUY, 목표주가 34,000원 상향

한글과컴퓨터에 대한 의견 BUY를 유지하며 목표주가를 기존 25,000원에서 34,000원으로 상향한다. 목표주가는 2024년 예상EPS에 Target PER 21.5배를 적용하여 산출하였다. 적용 PER은 기존에 적용하던 국내 소프트웨어 업종 평균인 16.5배에 30% 할증한 수치이다.

올해 관심을 가져야할 부분은 1) 공공부문의 AI 및 클라우드화에 따른 실적 성장, 2) SDK 모듈화에 따른 매출 비중 확대, 3) SaaS 및 SDK를 통한 해외 진출, 4) 확보된 자금을 통한 추가 M&A 이다. 현재 GPT스토어를 통해 해외 확장의 발판이 마련된 것으로 판단되며 AI관련 업체들이 실제 실적에 비해 매우 고평가를 받고 있다는 점을 감안, 동사의 Valiation 할증 근거는 충분하다고 판단된다.

코스요리=소프트웨어
 밀키트=SDK
 각 재료들의 표준화=
 모듈화
 레시피=솔루션

GPT 스토어의 오픈으로 코딩에 대한 이해도가 낮아도 어플리케이션(소프트웨어)을 만들 수 있는 시대가 열렸다. 이는 요리를 모르는 사람이 그럴듯한 코스요리를 만들 수 있게 되는 것과 마찬가지로 볼 수 있다. GPT 스토어의 핵심은 각각의 SDK를 활용하여 어플리케이션을 만드는 것으로 얼마나 많고 활용도 높은 SDK를 보유하고 있는지가 GPT스토어 시대의 역량이 될 것이다.

GPT스토어들의 구성요소의 핵심은 SDK와 모듈이다. SDK는 개발자 키트, 모듈은 소프트웨어를 작은 단위로 표준화 시킨 것을 의미한다. 소프트웨어 업체들이 각각의 모듈들을 구성하여 핵심 기능을 가진 SDK로 제품화하여 스토어에 런칭하게 되면 개별 사용자들이 SDK를 활용하여 어플리케이션을 만드는 것(일반사용자들은 자동으로 구성되어 세부적인 선택은 스킵)이다.

이해하기 쉽게 각 업체들이 갖고 있는 전체 소프트웨어들을 코스요리라고 가정했을 때, 각 요리들의 재료들을 세부적으로 계량하고 표준화 시키는 것을 모듈화 시킨다고 비유할 수 있다. 그리고 코스의 에피타이저, 전체요리, 메인요리, 디저트 등의 각 부분의 요리를 밀키트로 파는 것을 SDK라고 표현할 수 있다. SDK는 이미 거의 완성된 형태로 공급되는 것이다 보니 실제 커스터마이징이 어렵다는 특징이 있다. 반면, 소프트웨어 업체들이 많이 사용하는 솔루션은 레시피라고 생각하면 된다. 각각의 부문들을 정형화하여 구축에 시간이 적게 걸리지만 고객의 요청 사항에 맞게 커스터마이징이 가능한 모델을 의미한다.

GPT스토어는 이러한 완성된 개별 요리들을 손쉽게 조합하여 코스요리화 시킬 수 있다. 즉, 기업의 경쟁력은 이러한 자사 프로그램들의 모듈화, SDK로의 전환을 얼마나 잘 준비했는지, 해당 SDK가 얼마나 활용도가 높은지로 결정이 될 것이다. 최근 국내 소프트웨어 업체들은 대부분 모듈화에 대한 관심이 매우 높다. 특히 해외 진출 모델로 모듈화에 대한 것들을 진행하고 있는데 전체 솔루션보다는 개별 모듈단에서의 기능들을 원하는 경우가 많기 때문이다.

이 중 단연 앞서 있는 것은 동사로 판단된다. 동사는 이미 한컴오피스 및 AI의 대부분을 모듈화 작업을 완료, SDK로 구성하였으며 해당 SDK를 국내 얼라이언스(삼성SDS, KT클라우드, 네이버클라우드 외 11개사) 통해 공급하는 레퍼런스를 보유하고 있다. 더불어 해외는 Kdan Mobile을 통해 SDK를 공급한 레퍼런스를 보유하고 있어 국내 업체들 중 가장 빠르게 시장변화에 발 맞출 수 있다.

문서작성은 기반 기술, 기술력은 천차만별

다양한 어플리케이션이 탄생할 수 있겠지만 현재 가장 많이 사용될 것으로 보는 SDK는 문서작성과 관련된 기술이다. 최근 GPT스토어가 챗봇 중심으로 형성되어 있는데 다수의 어플리케이션들이 문서 및 이미지 등을 활용하고 있다. 동사는 이와 관련되어 한컴어시스턴트를 통해 스크립트 기술을 선보였으며, 이 기술은 글로벌에서 유이하게 LLM을 통한 의도를 분석, 챗봇을 연계한 문서작성 기법이다. 대다수의 GPT스토어 어플리케이션이 챗봇을 기반으로 선보이고 있다는 점을 감안하면 해당 기술은 핵심 기술로 각광 받을 것으로 판단된다.

현재 동사는 GPT스토어에 더미 SDK를 올리면서 테스트를 진행하고 있으며 향후 경량화 버전의 SDK들을 입점시킬 계획을 갖고 있다. 동사의 핵심 SDK는 OCR, 챗봇, PDF, 비식별화, 한글, 문서비교, 한셀, AI허브 등이며 이미 OCR과 챗봇, PDF는 얼라이언스들을 통해 경쟁성을 입증하고 있다.

AI 사업의 국내와 해외 전략은 방식이 다르게 진행될 것으로 판단된다. 국내는 교육 및 공공 위주의 사업확장, B2B 대상의 SDK확장 정책을 꾀하고 있다. 특히 삼성SDS가 공공 진입을 위해 만든 소프트웨어 붓인 RPA(Robotic Process Automation)사업에 SDK를 공급하였다. 해외 진출 방식은 Kdan과 같이 거점별 협업 기업체를 통한 풀버전의 SDK 공급하여 각 국가의 공공부문을 진출하는 방식과 GPT스토어에 입점한 경량화된 SDK를 기반으로 고객사를 유치하는 방식이 있을 것이다. 현재 GPT스토어의 입점 기술에 대한 가격정책이 명확하지 않기 때문에 SDK입점은 점진적으로 진행될 예정이다. 향후 기업들의 GPT스토어 활용성이 높아질 경우 관련 SDK에 대한 개별적인 관심들이 높아질 것으로 전망되며 이를 통한 글로벌 고객사 유입이 나타날 것으로 기대된다.

인수를 통해 SDK 다양성은 확대될 예정

동사는 M&A를 통해 추가적인 기술력 확보를 계획하고 있다. 이미 클립소프트의 인수, 42MARU의 지분투자 등을 통해 기술력 확보를 꾀하고 있다. 클립소프트는 국내 민원 24의 주민등록등본 발급서비스, 연말정산 간소화 서비스에 활용되는 리포팅 툴을 보유한 업체이며, 42MARU는 SLLM회사로 프라이빗 LLM 환경에 최적화된 기술을 보유한 업체이다.

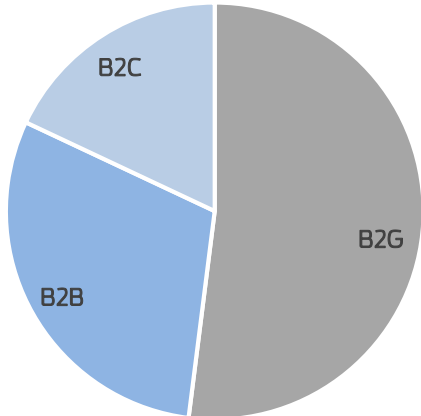
이러한 M&A를 통해 확보된 기술력들은 SDK로 전환, 글로벌 진출에 활용될 계획이며 동사가 보유한 800억원대의 현금을 통해 AI 및 전자 문서, 디지털 데이터 기술 확보에 힘쓸 것으로 판단된다. 향후 그룹 내 개편을 통해 기술 기업으로의 집중을 꾀할 것으로 전망된다.

한글과컴퓨터 실적전망 Table (단위: 억원, %)

	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23E	1Q24E	2Q24E	3Q24E	4Q24E	2022	2023E	2024E
매출액	418	785	570	885	541	807	686	941	2,420	2,657	2,975
YoY %	-17.0%	28.2%	3.9%	17.0%	29.5%	2.9%	20.4%	6.3%	0.1%	9.8%	12.0%
QoQ %	-44.7%	87.8%	-27.4%	55.3%	-38.9%	49.2%	-15.0%	37.2%			
OFFICE	287	350	283	375	317	385	365	427	1,261	1,296	1,494
라이프케어(산청)	86	355	206	433	126	323	215	413	1,001	1,080	1,077
기타	45	79	81	77	98	99	106	101	158	282	404
영업비용	394	602	537	724	515	651	590	726	2,170	2,256	2,482
YoY %	-14.7%	26.6%	6.5%	-0.6%	30.8%	8.2%	9.9%	0.3%	7.3%	4.0%	10.0%
QoQ %	-46.0%	52.9%	-10.7%	34.8%	-28.9%	26.4%	-9.3%	23.0%			
영업이익	24	183	33	161	26	156	96	215	250	401	493
YoY %	-42.0%	33.6%	-25.6%	486.8%	7.2%	-14.7%	193.0%	33.5%	-36.8%	60.1%	22.9%
QoQ %	-11.2%	652.5%	-82.2%	392.7%	-83.8%	498.7%	-38.8%	124.5%			
영업이익률 %	5.8%	23.3%	5.7%	18.2%	4.8%	19.3%	13.9%	22.8%	10.3%	15.1%	16.6%

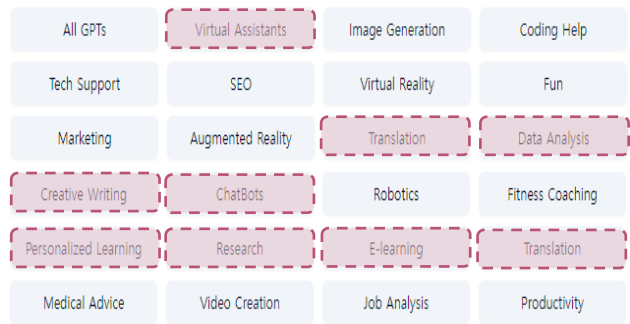
자료: 전자공시, 키움증권 추정

3Q 한컴오피스 부문별 판매 비중(추정치)



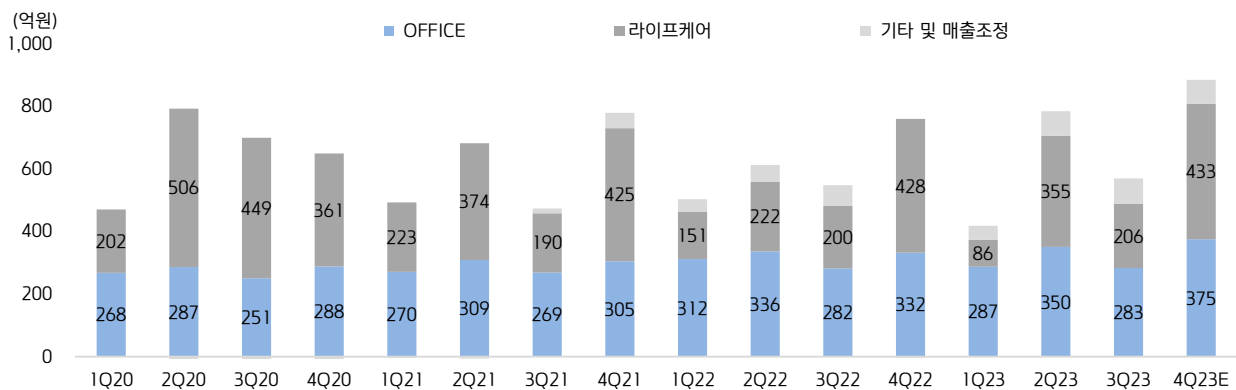
자료: 키움증권 리서치센터 추정

GPT스토어에서 문서 활용도가 높은 분야



자료: GPTStore.ai, 키움증권 리서치센터

부문별 매출액 변동 추이



자료: 한글과컴퓨터, 키움증권 리서치센터

포괄손익계산서

(단위 :십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2021	2022	2023F	2024F	2025F
매출액	241.7	242.0	265.7	297.5	337.1
매출원가	102.3	95.1	98.3	110.1	121.4
매출총이익	139.4	146.9	167.4	187.4	215.7
판관비	99.8	121.9	127.3	138.1	153.2
영업이익	39.6	25.0	40.1	49.3	62.5
EBITDA	67.2	53.1	61.8	67.6	78.0
영업외손익	-16.0	-39.9	-1.6	0.7	3.1
이자수익	0.8	3.4	5.7	8.0	10.4
이자비용	2.0	2.4	2.4	2.4	2.4
외환관련이익	1.3	1.4	0.5	0.5	0.5
외환관련손실	0.5	2.1	0.4	0.4	0.4
종속 및 관계기업손익	-6.7	9.1	0.0	0.0	0.0
기타	-8.9	-49.3	-5.0	-5.0	-5.0
법인세차감전이익	23.6	-14.8	38.5	50.0	65.6
법인세비용	14.1	6.9	8.8	11.5	15.1
계속사업순이익	9.5	-21.7	29.6	38.5	50.5
당기순이익	4.4	16.7	29.6	38.5	50.5
지배주주순이익	18.0	46.8	29.6	38.5	50.5
증감율 및 수익성 (%)					
매출액 증감율	-39.8	0.1	9.8	12.0	13.3
영업이익 증감율	-41.9	-36.9	60.4	22.9	26.8
EBITDA 증감율	-30.0	-21.0	16.4	9.4	15.4
지배주주순이익 증감율	-51.5	160.0	-36.8	30.1	31.2
EPS 증감율	-52.3	156.8	-34.0	29.9	31.2
매출총이익율(%)	57.7	60.7	63.0	63.0	64.0
영업이익율(%)	16.4	10.3	15.1	16.6	18.5
EBITDA Margin(%)	27.8	21.9	23.3	22.7	23.1
지배주주순이익율(%)	7.4	19.3	11.1	12.9	15.0

현금흐름표

(단위 :십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2021	2022	2023F	2024F	2025F
영업활동 현금흐름	54.2	23.8	98.0	102.3	110.0
당기순이익	4.4	16.7	29.6	38.5	50.5
비현금항목의 가감	74.1	45.7	73.7	70.7	69.1
유형자산감가상각비	14.1	13.2	10.6	8.4	6.7
무형자산감가상각비	13.5	14.9	11.0	9.9	8.8
지분법평가손익	-9.4	-48.9	0.0	0.0	0.0
기타	55.9	66.5	52.1	52.4	53.6
영업활동자산부채증감	-7.1	-29.9	-2.3	-3.4	-5.0
매출채권및기타채권의감소	4.9	-17.5	1.0	-4.8	-5.9
재고자산의감소	5.4	-9.6	-2.2	-2.4	-3.0
매입채무및기타채무의증가	3.4	-6.1	2.5	2.7	2.9
기타	-20.8	3.3	-3.6	1.1	1.0
기타현금흐름	-17.2	-8.7	-3.0	-3.5	-4.6
투자활동 현금흐름	-34.2	-60.9	73.8	83.8	83.5
유형자산의 취득	-15.1	-16.6	0.0	0.0	0.0
유형자산의 처분	2.7	0.5	0.0	0.0	0.0
무형자산의 순취득	-14.2	-4.4	0.0	0.0	0.0
투자자산의감소(증가)	-15.9	-5.5	95.2	95.2	95.2
단기금융자산의감소(증가)	-10.0	-29.8	-16.3	-6.3	-6.6
기타	18.3	-5.1	-5.1	-5.1	-5.1
재무활동 현금흐름	50.5	-18.3	-1.5	-5.7	-5.7
차입금의 증가(감소)	15.3	-7.4	0.0	0.0	0.0
자본금, 자본잉여금의 증가(감소)	0.0	0.0	-0.5	0.0	0.0
자기주식처분(취득)	0.0	-10.0	0.0	0.0	0.0
배당금지급	0.0	0.0	0.0	-4.8	-4.8
기타	35.2	-0.9	-1.0	-0.9	-0.9
기타현금흐름	0.5	-0.3	-42.1	-42.1	-42.1
현금 및 현금성자산의 순증가	71.1	-55.8	128.2	138.3	145.7
기초현금 및 현금성자산	91.5	162.6	106.7	234.9	373.2
기말현금 및 현금성자산	162.6	106.7	234.9	373.2	518.9

자료: Fnguide, 키움증권 리서치센터

재무상태표

(단위 :십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2021	2022	2023F	2024F	2025F
유동자산	360.8	313.6	458.1	608.8	769.0
현금 및 현금성자산	162.6	106.7	234.9	373.2	518.9
단기금융자산	79.1	109.0	125.3	131.6	138.1
매출채권 및 기타채권	47.1	40.9	39.9	44.6	50.6
재고자산	56.7	43.0	45.2	47.6	50.6
기타유동자산	15.3	14.0	12.8	11.8	10.8
비유동자산	485.9	381.3	264.4	150.8	40.0
투자자산	57.6	63.2	-32.1	-127.3	-222.5
유형자산	111.4	103.0	92.3	83.9	77.2
무형자산	258.5	155.7	144.6	134.8	125.9
기타비유동자산	58.4	59.4	59.6	59.4	59.4
자산총계	846.7	694.9	722.5	759.7	809.1
유동부채	203.9	162.9	165.4	168.1	171.1
매입채무 및 기타채무	114.5	72.1	74.6	77.3	80.2
단기금융부채	50.2	46.2	46.2	46.2	46.2
기타유동부채	39.2	44.6	44.6	44.6	44.7
비유동부채	93.0	51.0	51.0	51.0	51.0
장기금융부채	60.4	25.7	25.7	25.7	25.7
기타비유동부채	32.6	25.3	25.3	25.3	25.3
부채총계	296.9	213.9	216.4	219.1	222.1
자본지분	277.9	315.7	340.8	375.2	421.7
자본금	13.3	13.3	12.8	12.8	12.8
자본잉여금	102.1	102.3	102.3	102.3	102.3
기타자본	-30.8	-40.1	-40.1	-40.1	-40.1
기타포괄손익누계액	-0.8	-0.6	0.1	0.9	1.6
이익잉여금	194.1	240.8	265.7	299.4	345.1
비지배지분	271.8	165.3	165.3	165.3	165.3
자본총계	549.7	481.0	506.1	540.5	587.0

투자지표

(단위 :원, %, 배)

12월 결산, IFRS 연결	2021	2022	2023F	2024F	2025F
주당지표(원)					
EPS	723	1,855	1,225	1,591	2,088
BPS	11,027	12,525	14,094	15,518	17,440
CFPS	3,150	2,477	4,273	4,515	4,946
DPS	0	0	200	200	200
주당배수(배)					
PER	36.7	6.6	11.6	15.9	12.1
PER(최고)	47.7	14.7	14.7		
PER(최저)	22.4	6.6	9.5		
PBR	2.41	0.98	1.01	1.63	1.45
PBR(최고)	3.13	2.17	1.27		
PBR(최저)	1.47	0.97	0.83		
PSR	2.74	1.28	1.30	2.06	1.81
PCFR	8.4	5.0	3.3	5.6	5.1
EV/EBITDA	12.1	6.2	3.6	5.1	2.5
주요비율(%)					
배당성향(% ,보통주,현금)	0.0	0.0	16.1	12.4	9.5
배당수익률(% ,보통주,현금)	0.0	0.0	1.4	0.8	0.8
ROA	0.6	2.2	4.2	5.2	6.4
ROE	6.6	15.8	9.0	10.7	12.7
ROIC	3.9	5.8	12.9	17.3	23.3
매출채권회전율	4.7	5.5	6.6	7.0	7.1
재고자산회전율	4.1	4.9	6.0	6.4	6.9
부채비율	54.0	44.5	42.8	40.5	37.8
순차입금비율	-23.8	-29.9	-57.0	-80.1	-99.7
이자보상배율	19.4	10.4	16.7	20.5	26.0
총차입금	110.6	71.9	71.9	71.9	71.9
순차입금	-131.1	-143.8	-288.3	-432.9	-585.2
NOPLAT	67.2	53.1	61.8	67.6	78.0
FCF	7.5	-5.0	50.3	52.9	58.7

Compliance Notice

- 당사는 1월 15일 현재 '한글과컴퓨터' 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사는 자료 작성일 현재 동 자료상에 언급된 기업들의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.

고지사항

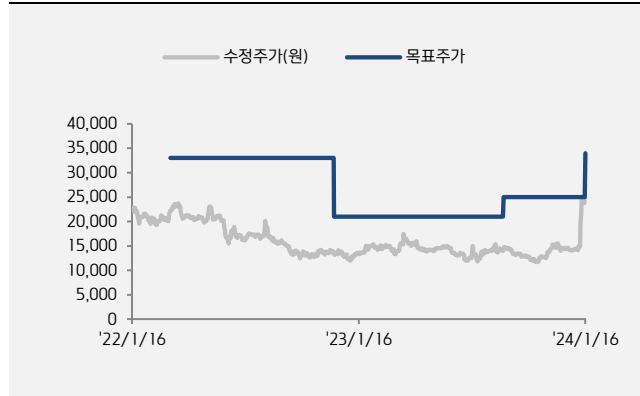
- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.
- 본 조사 분석자료를 무단으로 인용, 복제, 전시, 배포, 전송, 편집, 번역, 출판하는 등의 방법으로 저작권을 침해하는 경우에는 관련법에 의하여 민·형사상 책임을 지게 됩니다.

투자의견변동내역(2개년)

종목명	일자	투자의견	목표주가	목표 가격 대상 시점	과리율	
					평균 주가대비	최고 주가대비
한글과 컴퓨터	2022/03/18	BUY(Maintain)	33,000원	6개월	-34.27	-28.18
(030520)	2022/05/03	BUY(Maintain)	33,000원	6개월	-35.19	-28.18
	2022/06/08	BUY(Maintain)	33,000원	6개월	-42.43	-28.18
	2022/12/07	BUY(Maintain)	21,000원	6개월	-33.65	-27.00
	2023/03/17	BUY(Maintain)	21,000원	6개월	-31.78	-16.95
	2023/09/06	BUY(Maintain)	25,000원	6개월	-42.88	1.20
	2024/01/16	BUY(Maintain)	34,000원	6개월		

*주가는 수정주가를 기준으로 과리율을 산출하였음.

목표주가추이(2개년)



투자의견 및 적용기준

기업	적용기준(6개월)
Buy(매수)	시장대비 +20% 이상 증가 상승 예상
Outperform(시장수익률 상회)	시장대비 +10~+20% 증가 상승 예상
Marketperform(시장수익률)	시장대비 +10~-10% 증가 변동 예상
Underperform(시장수익률 하회)	시장대비 -10~-20% 증가 하락 예상
Sell(매도)	시장대비 -20% 이하 증가 하락 예상

업종	적용기준(6개월)
Overweight (비중확대)	시장대비 +10% 이상 초과수익 예상
Neutral (중립)	시장대비 +10~-10% 변동 예상
Underweight (비중축소)	시장대비 -10% 이상 초과하락 예상

투자등급 비율 통계 (2023/01/01~2023/12/31)

매수	중립	매도
96.65%	3.35%	0.00%