

# 엔씨소프트 (036570)

## 26년 매출 가이드스 2조원이 보인다

투자의견

**BUY**(유지)

목표주가

**280,000** 원(상향)

현재주가

**223,000** 원(08/12)

시가총액

**4,804**(십억원)

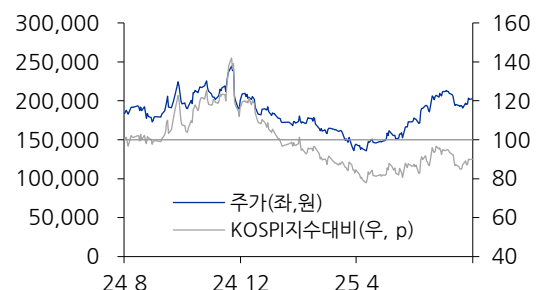
인터넷/게임/우주 정의훈\_02)368-6170\_uihoon0607@eugenefn.com

- 2분기 매출액 3,824억원(+4%yoy), 영업이익 151억원(+71%yoy) 기록. 영업이익 컨센서스(58억원) 상회했는데, 이는 신작 부재에도 불구하고 기존 IP 업데이트를 통한 매출 반등 효과 및 비용 통제에 기인함
- PC 매출(+6%yoy, +10%qoq)은 1분기 블소네오 지역확장(북미, 유럽, 일본, 대만 등) 온기 반영 효과와 PC아이온 업데이트 효과로 유의미한 반등에 성공함
- 모바일 매출(+0%yoy, +6%qoq)은 리니지M(일매출 13.3억원) 8주년 이벤트 효과 및 리니지2M(일매출 5.3억원) 동남아 지역 확장에 힘입어 23년 이후 이어진 모바일 분기 매출 yoy역성장을 끊어냄
- 영업비용에서는 2분기 주가 상승에 따른 인센티브 총당금이 반영돼 전분기 대비 인건비가 소폭 상승했으며, 마케팅비도 라이브게임 업데이트, 지역확장, 아이온2 마케팅으로 상승함. 3분기에도 인건비와 마케팅비는 증가할 전망인데, 이는 현재 진행중인 인력 효율화 작업에 따른 일회성 인건비와 게임스컴2025 등 신작 마케팅 확대에 기인
- 지난 1분기 제시한 2026년 매출액 가이드스는 2조원. 기존IP 매출 1.4조원과 신작 매출 6천억원을 산정한 것. 현재 시점에서 올해 추정되는 기존IP 매출은 약 1.45조원(아이온2 제외). 내년도 매출 하향을 감안해도 가이드스로 제시된 1.4조원에서 크게 벗어나지 않을 것으로 예상됨
- 당사에서 추정하는 내년도 아이온2 매출액은 약 3,600억원, 이는 현재까지 공개된 아이온2 쇼케이스를 감안한 수치임. 이외 신작인 브레이커스(1Q26), 타임테이커스(2Q26), LLL(3Q26) 및 스피노프 4종, 지역확장(L2M 중국, LM 중국, LW 동남아)까지 고려할 때 신작IP 매출 가이드스 6천억원 또한 충분히 가능하다고 판단함. 이에 실적 추정치를 상향하고 목표주가를 기존 25만원에서 28만원으로 상향함

|              |          |         |      |
|--------------|----------|---------|------|
| 주가(원, 08/12) | 223,000  |         |      |
| 시가총액(십억원)    | 4,804    |         |      |
| 발행주식수        | 21,544천주 |         |      |
| 52주 최고가      | 248,000원 |         |      |
| 최저가          | 134,600원 |         |      |
| 52주 일간 Beta  | 0.74     |         |      |
| 60일 일평균거래대금  | 262억원    |         |      |
| 외국인 지분율      | 32.6%    |         |      |
| 배당수익률(2025F) | 0.7%     |         |      |
| 주주구성         |          |         |      |
| 김택진 (외 16인)  | 12.4%    |         |      |
| 자사주 (외 1인)   | 10.0%    |         |      |
| 주가상승(%)      | 1M       | 6M      | 12M  |
| 상대기준         | 5.0      | 2.9     | -0.4 |
| 절대기준         | 5.4      | 28.1    | 21.5 |
| (원, 십억원)     | 현재       | 직전      | 변동   |
| 투자의견         | BUY      | BUY     | -    |
| 목표주가         | 280,000  | 250,000 | ▲    |
| 영업이익(25)     | 40       | 42      | ▼    |
| 영업이익(26)     | 297      | 258     | ▲    |

| 12월 결산(십억원)  | 2023A | 2024A | 2025E | 2026E  |
|--------------|-------|-------|-------|--------|
| 매출액          | 1,780 | 1,578 | 1,540 | 2,057  |
| 영업이익         | 137   | -109  | 40    | 297    |
| 세전손익         | 206   | 121   | 63    | 389    |
| 당기순이익        | 214   | 94    | 52    | 300    |
| EPS(원)       | 9,663 | 4,291 | 2,445 | 13,910 |
| 증감률(%)       | -51.3 | -55.6 | -43.0 | 468.8  |
| PER(배)       | 24.9  | 52.0  | 91.2  | 16.0   |
| ROE(%)       | 6.6   | 3.0   | 1.7   | 9.5    |
| PBR(배)       | 1.6   | 1.6   | 1.6   | 1.5    |
| EV/EBITDA(배) | 17.6  | na    | 25.3  | 8.6    |

자료: 유진투자증권



## 실적전망 및 밸류에이션

도표 1. 엔씨소프트 실적 추이

| (십억원)        | 1Q25         | 2Q25P        | 3Q25E        | 4Q25E        | 1Q26E        | 2Q26E        | 3Q26E        | 4Q26E        | 2025E          | 2026E          |
|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|----------------|----------------|
| <b>매출액</b>   | <b>360.3</b> | <b>382.4</b> | <b>365.5</b> | <b>431.8</b> | <b>524.3</b> | <b>531.2</b> | <b>516.7</b> | <b>485.3</b> | <b>1,540.0</b> | <b>2,057.4</b> |
| (%yoy)       | -9.5%        | 3.7%         | -9.1%        | 5.5%         | 45.5%        | 38.9%        | 41.4%        | 12.4%        | -2.4%          | 6.5%           |
| PC 게임        | 83.3         | 91.7         | 89.4         | 76.0         | 80.8         | 89.0         | 98.4         | 91.2         | 340.5          | 359.4          |
| 모바일게임        | 206.3        | 219.0        | 206.1        | 289.8        | 372.8        | 364.8        | 341.3        | 323.0        | 921.1          | 1,401.9        |
| 리니지 M        | 112.7        | 121.1        | 110.4        | 115.0        | 112.7        | 116.3        | 106.0        | 110.4        | 459.2          | 445.4          |
| 리니지 2M       | 37.9         | 48.0         | 47.8         | 36.8         | 37.9         | 44.1         | 44.0         | 33.9         | 170.5          | 159.9          |
| 리니지 W        | 53.1         | 47.6         | 44.2         | 38.6         | 53.1         | 45.7         | 42.4         | 37.1         | 183.5          | 178.3          |
| 기타           | 25.7         | 29.5         | 28.0         | 25.0         | 25.7         | 29.5         | 25.0         | 25.0         | 108.2          | 105.2          |
| 로열티          | 45.0         | 42.3         | 42.0         | 41.0         | 45.0         | 48.0         | 52.0         | 46.0         | 170.2          | 191.0          |
| <b>영업비용</b>  | <b>355.1</b> | <b>367.3</b> | <b>364.9</b> | <b>412.7</b> | <b>441.7</b> | <b>443.1</b> | <b>442.1</b> | <b>433.4</b> | <b>1,500.0</b> | <b>1,760.3</b> |
| (%yoy)       | -4.6%        | 2.0%         | -12.3%       | -23.4%       | 24.4%        | 20.6%        | 21.1%        | 5.0%         | -11.1%         | 17.3%          |
| <b>영업이익</b>  | <b>5.2</b>   | <b>15.1</b>  | <b>0.6</b>   | <b>19.1</b>  | <b>82.5</b>  | <b>88.1</b>  | <b>74.6</b>  | <b>51.9</b>  | <b>40.0</b>    | <b>297.2</b>   |
| (%yoy)       | -79.7%       | 70.5%        | 흑자전환         | 흑자전환         | 1481.4%      | 484.6%       | 12971%       | 171.5%       | 흑자전환           | 643.6%         |
| OPM(%)       | 1.4%         | 3.9%         | 0.2%         | 4.4%         | 15.7%        | 16.6%        | 14.4%        | 10.7%        | 2.6%           | 14.4%          |
| <b>영업외손익</b> | <b>26.0</b>  | <b>-48.4</b> | <b>21.5</b>  | <b>24.2</b>  | <b>23.0</b>  | <b>23.0</b>  | <b>23.0</b>  | <b>23.0</b>  | <b>23.4</b>    | <b>92.0</b>    |
| <b>세전이익</b>  | <b>31.3</b>  | <b>-33.3</b> | <b>22.1</b>  | <b>43.3</b>  | <b>105.5</b> | <b>111.1</b> | <b>97.6</b>  | <b>74.9</b>  | <b>63.3</b>    | <b>389.2</b>   |
| <b>지배순이익</b> | <b>37.8</b>  | <b>-35.4</b> | <b>17.0</b>  | <b>33.3</b>  | <b>81.3</b>  | <b>85.6</b>  | <b>75.2</b>  | <b>57.6</b>  | <b>52.7</b>    | <b>299.7</b>   |
| (%yoy)       | -34.0%       | 적자전환         | 흑자전환         | 흑자전환         | 115.2%       | 흑자전환         | 342.4%       | 72.9%        | -44.1%         | 468.8%         |

자료: 유진투자증권

도표 2. 연간 실적 추정 및 밸류에이션

| (십억원)  | 2023    | 2024    | 2025E   | 2026E   |
|--------|---------|---------|---------|---------|
| 매출액    | 1,779.8 | 1,578.1 | 1,540.0 | 2,057.4 |
| 영업이익   | 137.3   | -109.2  | 40.0    | 297.2   |
| 세전이익   | 203.5   | 120.9   | 63.3    | 389.2   |
| 지배순이익  | 212.1   | 94.2    | 52.7    | 299.7   |
| EPS(원) | 9,663   | 4,291   | 2,445   | 13,910  |
| PER(배) | 24.9    | 52.0    | 91.2    | 16.0    |
| OPM(%) | 7.7%    | -6.9%   | 2.6%    | 14.4%   |
| NPM(%) | 11.9%   | 6.0%    | 3.4%    | 14.6%   |

자료: 유진투자증권

도표 3. 엔씨소프트 연간 실적 추정치 변경

| (십억원)      | 수정후   |       | 수정전   |       | 변경률    |       |
|------------|-------|-------|-------|-------|--------|-------|
|            | 2025E | 2026E | 2025E | 2026E | 2025E  | 2026E |
| 매출액        | 1,540 | 2,057 | 1,536 | 1,919 | 0.3%   | 7.2%  |
| 영업이익       | 40    | 297   | 42    | 258   | -4.8%  | 15.1% |
| 세전이익       | 63    | 389   | 146   | 350   | -56.8% | 11.1% |
| 지배순이익      | 53    | 300   | 126   | 270   | -57.9% | 11.1% |
| % of Sales |       |       |       |       |        |       |
| 영업이익       | 2.6%  | 14.4% | 2.7%  | 13.4% |        |       |
| 세전이익       | 4.1%  | 18.9% | 9.5%  | 18.2% |        |       |
| 지배순이익      | 3.4%  | 14.6% | 8.2%  | 14.1% |        |       |

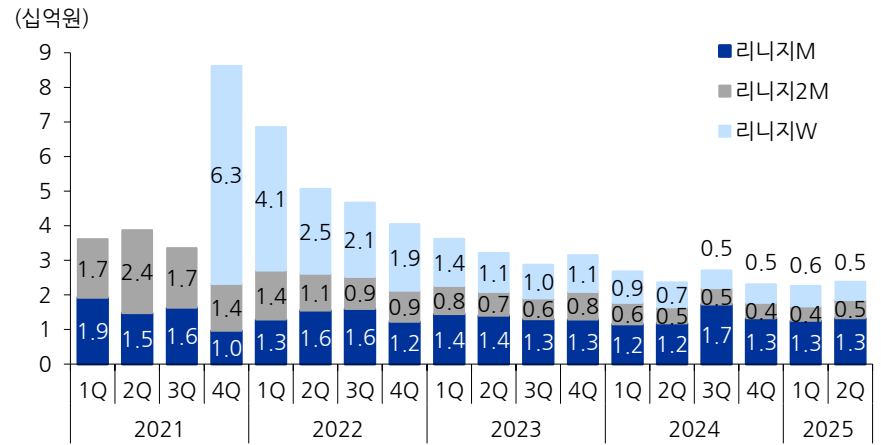
자료: 엔씨소프트, 유진투자증권

도표 4. 엔씨소프트 목표주가 변경

|           |         |                   |
|-----------|---------|-------------------|
| 적용 EPS(원) | 13,910  | 2026년 추정 EPS      |
| 적용 PER(배) | 20.0    |                   |
| 목표주가(원)   | 280,000 | 기존 25만원 대비 12% 상향 |

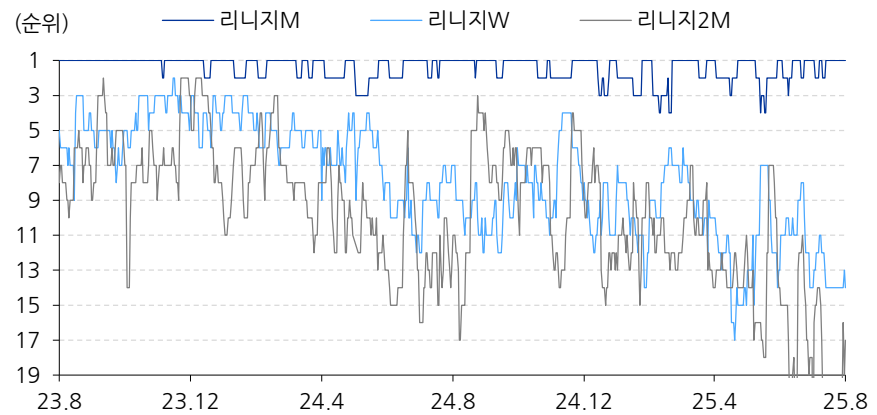
자료: 유진투자증권

도표 5. 주요 모바일 게임 분기별 일 평균 매출 추이



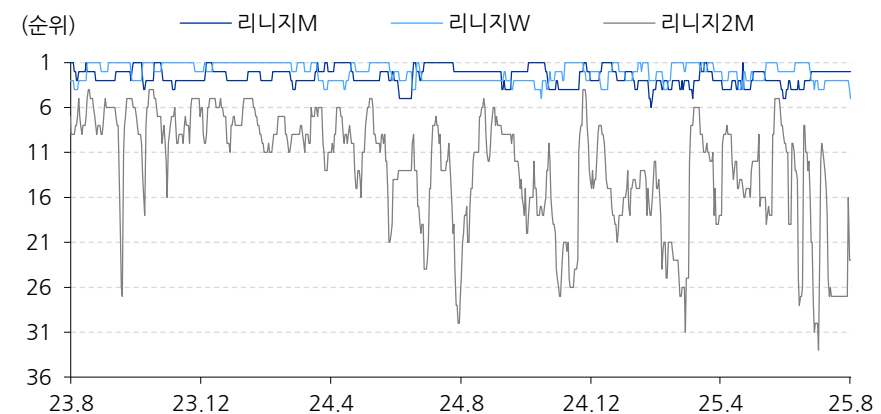
자료: 엔씨소프트, 유진투자증권

도표 6. 주요 모바일 게임 국내 매출순위 (플레이스토어)



자료: 플레이스토어, 모바일인덱스, 유진투자증권

도표 7. 주요 모바일 게임 대만 매출순위 (플레이스토어)



자료: 플레이스토어, 모바일인덱스, 유진투자증권

도표 8. 아이온투나잇(8/8) 콘텐츠 소개



자료: 엔씨소프트, 유진투자증권

도표 9. 아이온 2 캐릭터 커스터마이징



자료: 엔씨소프트, 유진투자증권

도표 10. 아이온 2 인게임 플레이(1)



자료: 엔씨소프트, 유진투자증권

도표 11. 아이온 2 인게임 플레이(2)



자료: 엔씨소프트, 유진투자증권

도표 12. 엔씨소프트 신작 출시 일정

| 출시      | 게임                | 장르          | 플랫폼       | 자체개발/<br>퍼블리싱 | 비고                                        |
|---------|-------------------|-------------|-----------|---------------|-------------------------------------------|
| 25/4/3  | 블레이드&소울 2 (중국)    | MMORPG      | 모바일/PC    | 자체개발          | 지역 확장 (중국)                                |
| 25/5/20 | 리니지 2M (동남아)      | MMORPG      | 모바일/PC    | 자체개발          | 지역 확장 (동남아)                               |
| 4Q25    | 아이온 2             | MMORPG      | 콘솔/PC/모바일 | 자체개발          | 한국·대만 선출시                                 |
| 1Q26    | 브레이커스: 언락 더 월드    | 서브컬처 RPG    | 모바일/PC    | 퍼블리싱          | 빅게임스튜디오 개발                                |
| 2Q26    | 타임 테이커즈           | 히어로 슈터 배틀로얄 | 콘솔/PC     | 퍼블리싱          | 미스틸게임즈 개발                                 |
| 3Q26    | LLL               | 오픈월드 루터 슈터  | 콘솔/PC     | 자체개발          | -                                         |
| 2026 년  | 기존 IP 기반 스피노프 4 종 | -           | -         | 자체개발          | 2026 년 분기별 1 종씩 출시                        |
|         | 리니지 지역 확장         | -           | -         | -             | 1H26: L2M (중국), LW (동남아)<br>2H26: LM (중국) |

자료: 엔씨소프트, 유진투자증권

주: 회색은 출시 완료된 게임

## 엔씨소프트(036570.KS) 재무제표

## 대차대조표

| (단위:십억원)    | 2022A | 2023A | 2024A   | 2025F   | 2026F   |
|-------------|-------|-------|---------|---------|---------|
| <b>자산총계</b> | 4,438 | 4,394 | 3,954   | 3,883   | 4,184   |
| 유동자산        | 2,691 | 2,337 | 1,789   | 1,811   | 2,068   |
| 현금성자산       | 1,376 | 1,534 | 1,441   | 1,426   | 1,656   |
| 매출채권        | 219   | 172   | 167     | 203     | 228     |
| 재고자산        | 1     | 1     | 1       | 1       | 1       |
| 비유동자산       | 1,747 | 2,057 | 2,165   | 2,072   | 2,116   |
| 투자자산        | 773   | 960   | 1,064   | 981     | 1,021   |
| 유형자산        | 930   | 1,001 | 998     | 985     | 987     |
| 기타          | 43    | 96    | 104     | 106     | 108     |
| <b>부채총계</b> | 1,239 | 1,141 | 890     | 849     | 882     |
| 유동부채        | 515   | 614   | 322     | 351     | 379     |
| 매입채무        | 292   | 215   | 196     | 225     | 252     |
| 유동성이자부채     | 35    | 280   | 46      | 45      | 45      |
| 기타          | 188   | 119   | 80      | 81      | 82      |
| 비유동부채       | 724   | 526   | 568     | 498     | 502     |
| 비유동이자부채     | 593   | 369   | 336     | 332     | 332     |
| 기타          | 130   | 158   | 232     | 165     | 170     |
| <b>자본총계</b> | 3,199 | 3,253 | 3,064   | 3,034   | 3,302   |
| 지배지분        | 3,196 | 3,250 | 3,058   | 3,029   | 3,298   |
| 자본금         | 11    | 11    | 11      | 11      | 11      |
| 자본잉여금       | 433   | 433   | 433     | 433     | 433     |
| 이익잉여금       | 3,409 | 3,473 | 3,474   | 3,372   | 3,641   |
| 기타          | (658) | (667) | (860)   | (788)   | (788)   |
| 비지배지분       | 2     | 3     | 5       | 5       | 5       |
| <b>자본총계</b> | 3,199 | 3,253 | 3,064   | 3,034   | 3,302   |
| 총차입금        | 629   | 649   | 382     | 378     | 378     |
| 순차입금        | (748) | (885) | (1,059) | (1,048) | (1,278) |

## 현금흐름표

| (단위:십억원)              | 2022A | 2023A | 2024A | 2025F | 2026F |
|-----------------------|-------|-------|-------|-------|-------|
| <b>영업현금</b>           | 736   | 140   | 107   | 677   | 413   |
| 당기순이익                 | 436   | 214   | 94    | 52    | 300   |
| 자산상각비                 | 106   | 112   | 109   | 109   | 111   |
| 기타비현금성손익              | 253   | (40)  | (116) | (82)  | (76)  |
| 운전자본증감                | 50    | (96)  | (43)  | 518   | 2     |
| 매출채권감소(증가)            | 101   | 42    | 20    | (60)  | (25)  |
| 재고자산감소(증가)            | 5     | 1     | (0)   | (0)   | (0)   |
| 매입채무증가(감소)            | 0     | 0     | 0     | 46    | 28    |
| 기타                    | (57)  | (139) | (63)  | 532   | (1)   |
| <b>투자현금</b>           | (392) | 113   | 1,294 | (893) | (168) |
| 단기투자자산감소              | (156) | 261   | 1,339 | (792) | (16)  |
| 장기투자증권감소              | 20    | 5     | (20)  | (32)  | (28)  |
| 설비투자                  | 250   | 117   | 84    | 74    | 110   |
| 유형자산처분                | 0     | 1     | 1     | 0     | 0     |
| 무형자산처분                | (3)   | (41)  | 41    | 12    | (5)   |
| <b>재무현금</b>           | (304) | (177) | (523) | (13)  | (31)  |
| 차입금증가                 | (185) | (43)  | (285) | (11)  | 0     |
| 자본증가                  | (119) | (136) | (239) | (29)  | (31)  |
| 배당금지급                 | 119   | 136   | 64    | 28    | 31    |
| <b>현금 증감</b>          | 30    | 80    | 895   | (228) | 214   |
| 기초현금                  | 256   | 286   | 365   | 1,260 | 1,032 |
| 기말현금                  | 286   | 365   | 1,260 | 1,032 | 1,246 |
| Gross Cash flow       | 795   | 286   | 87    | 151   | 412   |
| Gross Investment      | 187   | 243   | 88    | (417) | 150   |
| <b>Free Cash Flow</b> | 609   | 42    | (1)   | 568   | 262   |

자료: 유진투자증권

## 손익계산서

| (단위:십억원)      | 2022A  | 2023A  | 2024A  | 2025F  | 2026F  |
|---------------|--------|--------|--------|--------|--------|
| <b>매출액</b>    | 2,572  | 1,780  | 1,578  | 1,540  | 2,057  |
| 증가율(%)        | 11.4   | (30.8) | (11.3) | (2.4)  | 33.6   |
| 매출원가          | 0      | 0      | 0      | 0      | 0      |
| <b>매출총이익</b>  | 2,572  | 1,780  | 1,578  | 1,540  | 2,057  |
| 판매 및 일반관리비    | 2,013  | 1,643  | 1,687  | 1,500  | 1,760  |
| 기타영업손익        | 4      | (18)   | 3      | (11)   | 17     |
| <b>영업이익</b>   | 559    | 137    | (109)  | 40     | 297    |
| 증가율(%)        | 49.0   | (75.4) | 적전     | 흑전     | 643.6  |
| <b>EBITDA</b> | 665    | 249    | (0)    | 149    | 408    |
| 증가율(%)        | 41.8   | (62.5) | 적전     | 흑전     | 174.8  |
| <b>영업외손익</b>  | 50     | 69     | 230    | 23     | 92     |
| 이자수익          | 52     | 87     | 85     | 52     | 47     |
| 이자비용          | 9      | 15     | 10     | 16     | 16     |
| 지분법손익         | (8)    | 3      | 5      | (4)    | 3      |
| 기타영업외손익       | 16     | (7)    | 151    | (9)    | 57     |
| <b>세전순이익</b>  | 609    | 206    | 121    | 63     | 389    |
| 증가율(%)        | 24.0   | (66.1) | (41.4) | (47.6) | 514.5  |
| 법인세비용         | 173    | (8)    | 27     | 11     | 90     |
| <b>당기순이익</b>  | 436    | 214    | 94     | 52     | 300    |
| 증가율(%)        | 10.2   | (50.9) | (56.0) | (44.9) | 477.5  |
| 지배주주지분        | 436    | 212    | 94     | 53     | 300    |
| 증가율(%)        | 9.8    | (51.3) | (55.6) | (44.1) | 468.8  |
| 비지배지분         | 0      | 2      | (0)    | (1)    | 0      |
| <b>EPS(원)</b> | 19,847 | 9,663  | 4,291  | 2,445  | 13,910 |
| 증가율(%)        | 9.8    | (51.3) | (55.6) | (43.0) | 468.8  |
| 수정EPS(원)      | 19,847 | 9,663  | 4,291  | 2,445  | 13,910 |
| 증가율(%)        | 9.8    | (51.3) | (55.6) | (43.0) | 468.8  |

## 주요투자지표

|                    | 2022A   | 2023A   | 2024A   | 2025F   | 2026F   |
|--------------------|---------|---------|---------|---------|---------|
| <b>주당지표(원)</b>     |         |         |         |         |         |
| EPS                | 19,847  | 9,663   | 4,291   | 2,445   | 13,910  |
| BPS                | 145,587 | 148,023 | 139,312 | 140,609 | 153,059 |
| DPS                | 6,680   | 3,130   | 1,460   | 1,460   | 1,460   |
| <b>밸류에이션(배, %)</b> |         |         |         |         |         |
| PER                | 22.6    | 24.9    | 52.0    | 91.2    | 16.0    |
| PBR                | 3.1     | 1.6     | 1.6     | 1.6     | 1.5     |
| EV/ EBITDA         | 13.7    | 17.6    | n/a     | 25.3    | 8.6     |
| 배당수익율              | 1.5     | 1.3     | 0.7     | 0.7     | 0.7     |
| PCR                | 12.4    | 18.5    | 56.1    | 31.9    | 11.7    |
| <b>수익성(%)</b>      |         |         |         |         |         |
| 영업이익율              | 21.7    | 7.7     | (6.9)   | 2.6     | 14.4    |
| EBITDA이익율          | 25.9    | 14.0    | (0.0)   | 9.6     | 19.8    |
| 순이익율               | 17.0    | 12.0    | 6.0     | 3.4     | 14.6    |
| ROE                | 13.7    | 6.6     | 3.0     | 1.7     | 9.5     |
| ROIC               | 20.1    | 5.5     | (6.0)   | 2.8     | 18.8    |
| <b>안정성 (배, %)</b>  |         |         |         |         |         |
| 순차입금/자기자본          | (23.4)  | (27.2)  | (34.6)  | (34.5)  | (38.7)  |
| 유동비율               | 522.2   | 380.4   | 555.1   | 516.3   | 545.2   |
| 이자보상배율             | 59.0    | 9.4     | (10.6)  | 2.5     | 18.9    |
| <b>활동성 (회)</b>     |         |         |         |         |         |
| 총자산회전율             | 0.6     | 0.4     | 0.4     | 0.4     | 0.5     |
| 매출채권회전율            | 9.4     | 9.1     | 9.3     | 8.3     | 9.6     |
| 재고자산회전율            | 653.2   | 1,590.1 | 1,759.7 | 1,339.9 | 1,554.3 |
| 매입채무회전율            | 8.5     | 7.0     | 7.7     | 7.3     | 8.6     |

Compliance Notice

당사는 자료 작성일 기준으로 지난 3 개월 간 해당종목에 대해서 유가증권 발행에 참여한 적이 없습니다  
 당사는 본 자료 발간일을 기준으로 해당종목의 주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다  
 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제 3 자에게 사전 제공한 사실이 없습니다  
 조사분석담당자는 자료작성일 현재 동 종목과 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다  
 동 자료에 게재된 내용들은 조사분석담당자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다  
 동 자료는 당사의 제작물로서 모든 저작권은 당사에게 있습니다  
 동 자료는 당사의 동의 없이 어떠한 경우에도 어떠한 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다  
 동 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다.  
 따라서 어떠한 경우에도 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다

투자기간 및 투자등급/투자의견 비율

종목추천 및 업종추천 투자기간: 12 개월 (추천기준일 종가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미함) 당사 투자의견 비율(%)

|                  |                            |     |
|------------------|----------------------------|-----|
| · STRONG BUY(매수) | 추천기준일 종가대비 +50%이상          | 0%  |
| · BUY(매수)        | 추천기준일 종가대비 +15%이상 ~ +50%미만 | 98% |
| · HOLD(중립)       | 추천기준일 종가대비 -10%이상 ~ +15%미만 | 2%  |
| · REDUCE(매도)     | 추천기준일 종가대비 -10%미만          | 0%  |

(2025.06.30 기준)

