

(294570,KQ)

쿠콘

중소형주 / IPO / 비상장 기업 박종선
6076 / jongsun.park@eugenefn.com

1Q26 Review: 7 분기 연속 수익성 개선(YoY) 지속

투자이견
목표주가
현재주가

NR(유지)
-원(유지)
24,200 원(5/20)

“ 1Q26 Review: 계절적 비수기 및 대출 규제 등으로 실적 부진.

최근(05/15) 발표한 1분기 실적은 매출액 160억원, 영업이익 45억원으로 전년동기 대비 매출액은 7.5% 감소하였지만, 영업이익은 1.9% 증가하면서 수익성이 개선되었음. 당사 추정치(매출액 182억원, 영업이익 50억원) 대비 매출액 및 영업이익은 각각 12.0%, 10.7% 하회했음.

“ 매출액 감소 불구하고, 영업이익은 전년동기 대비 7분기 연속 수익성 개선.

이번 실적에서 긍정적인 것은 매출액이 감소했음에도 불구하고, 수익성이 개선되면서 영업이익이 증가하고, 영업이익률이 소폭 상승하여 긍정적임.

전년동기 대비 매출액이 감소한 이유는 데이터 부문은 전년동기 대비 1.0% 감소하면서 전년 수준을 보였으나, 페이먼트 부문은 12.9% 감소하면서 실적 부진을 주도하였음. 계절적 비수기 및 대출 규제 등의 정책적인 외부 요인 영향은 물론, 전자금융권 감독 강화에 따른 중소형 고객사의 매출이 감소하면서 실적이 부진하였음. **영업이익이 증가하면서 수익성이 개선(OPM: 1Q25A, 25.4% → 1Q26A, 27.9%, +2.6%p)된** 이유는 그동안 진행했던 신규서비스에 대한 R&D 비용의 효율화를 통한 영업비용율이 하락(영업비용율: 1Q25A, 74.6% → 1Q26A, 72.1%, -2.5%p)했기 때문임. 특히 7분기 연속 전년동기 대비 영업이익이 증가한 것은 긍정적임.

“ 2Q26 Preview: 신규 서비스 확대 등으로 매출 성장세 전환을 기대.

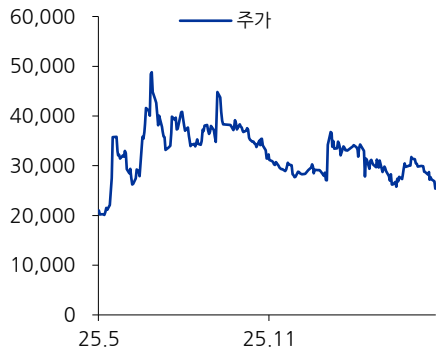
당사 추정 2분기 예상 실적은 매출액 177억원, 영업이익 50억원으로, 전년 동기 대비 각각 5.6%, 6.5% 증가할 것으로 예상함. 이는 신규서비스 출시와 함께 점차 실적 성장세로 전환이 가능할 것으로 예상하기 때문임.

동사는 지속적으로 신규 서비스를 개발하고 출시할 예정임. ① 데이터 서비스 부문에서는 비대면 서류제출, 전자소송 업무 자동화, 의료 마이데이터 등 신규 서비스를 출시할 예정임. 또한, AI 에이전트가 자연어 기반으로 데이터를 활용할 수 있도록 하는 MCP(Model Context Protocol) 기반 데이터 API 상품도 고도화 작업을 마치고 출시할 예정임. ② 페이먼트 서비스 부문에서는 글로벌 결제 및 스테이블코인 제휴사가 확대되고, 모바일 결제 통합 KSQR 인프라 확대를 추진할 예정임. 그리고 디지털 자산(USDC, USDT) 결제, 충전, 출금 앱을 출시할 예정임.

“ Valuation: 현재주가는 PER 10.7배로 동종업계 대비 할인되어 거래 중.

현재주가는 당사 추정 2026년 예상실적 기준, PER 10.7배로, 국내 동종업체 평균 PER 13.0배 대비 할인되어 거래 중임.

동사 주가는 2024년 8월 최저점(10,180원)에서 수익성 개선을 위한 사업구조 개편, 의료 및 AI 데이터 신시장 개척, 강력하고 과감한 배당확대(주당 배당금: 2023년 100원 → 2024년 150원 → 2025년 300원) 등으로 2025년 7월 최고가(53,100원)를 기록하였으나, 최근까지 주가는 지속적으로 조정을 받고 있음.



시가총액(십억원)	244
발행주식수(천주)	10,092
52 주 최고	51,400 원
최저	19,770 원
52 주 일단 Beta	0.85
60 일 평균 거래대금	20 억원
외국인 지분율	24%
배당수익률(26E)	1.2%
주주구성	
위피앤씨 (외 11 인)	29.6%
장영환 (외 5 인)	6.1%

주가상승률(%)	1M	6M	12M
	-19.2	-25.0	13.9
(원, 십억원)	현재	직전	변동
투자이견	NR	NR	-
목표주가	-	-	-
영업이익(26E)	200	209	▼
영업이익(27E)	21.1	22.6	▼

12월 결산(십억원)	2025A	2026E	2027E
매출액	69.5	71.2	74.4
영업이익	18.9	20.0	21.1
세전손익	26.4	27.0	28.0
당기순이익	21.5	22.7	23.5
EPS(원)	2,129	2,254	2,324
증감률(%)	38.4	5.9	3.1
PER(배)	13.3	10.7	10.4
ROE(%)	13.5	13.1	12.5
PBR(배)	1.7	1.4	1.2
EV/EBITDA(배)	6.9	4.4	3.3

I. 1Q26 Review &

1Q26 실적: 매출액 -7.5%yoy, 영업이익 +1.9%yoy

(십억원,%)	1Q26A			1Q25A	4Q25A
	실적	YoY(%,%p)	QoQ(%,%p)	실적	실적
매출액(십억원)	16.0	-7.5	-11.5	17.3	18.1
부문별 매출액					
데이터 부문	7.8	-1.0	-14.8	7.9	9.2
페이먼트 부문	8.2	-12.9	-8.1	9.4	8.9
부문별 비중(%)					
데이터 부문	48.7	3.2	-1.9	45.6	50.6
페이먼트 부문	51.3	-3.2	1.9	54.4	49.4
수익(십억원)					
영업비용	11.5	-10.7	-11.7	12.9	13.1
영업이익	4.5	1.9	-10.8	4.4	5.0
세전이익	8.3	49.3	414.0	5.6	1.6
당기순이익	7.4	56.5	850.3	4.7	0.8
이익률(%)					
영업비용율	72.1	-2.6	-0.2	74.6	72.3
영업이익률	27.9	2.6	0.2	25.4	27.7
세전이익률	52.0	19.8	43.0	32.2	8.9
당기순이익률	46.4	19.0	42.1	27.4	4.3

자료: 유진투자증권

(단위: 십억원, %,%p)	1Q26A					2Q26E			2025A	2026E		2027E	
	실적 발표	당사 예상치	차이	컨센서스	차이	예상치	qoq	yoy		예상치	yoy	예상치	yoy
매출액	16.0	18.2	-12.0	-	-	17.7	10.4	5.6	69.5	71.2	2.6	74.4	4.4
영업이익	4.5	5.0	-10.7	-	-	5.0	11.2	6.5	18.9	20.0	6.1	21.1	5.7
세전이익	8.3	6.0	38.5	-	-	6.0	-28.3	-68.2	26.4	27.0	2.1	28.0	3.7
순이익	7.4	5.0	49.3	-	-	4.8	-34.8	-68.5	21.5	22.7	5.9	23.5	3.1
지배순이익	7.4	5.0	49.3	-	-	4.8	-34.8	-68.5	21.5	22.7	5.9	23.5	3.1
영업이익률	27.9	27.5	0.4	-	-	28.1	0.2	0.2	27.2	28.1	0.9	28.4	0.3
순이익률	46.4	27.4	19.0	-	-	27.4	-19.0	-64.5	30.9	31.9	1.0	31.5	-0.4
EPS(원)	2,944	1,972	49.3	-	-	1,921	-34.8	-68.0	2,129	2,254	5.9	2,324	3.1
BPS(원)	16,021	15,908	0.7	-	-	16,502	3.0	-1.7	16,896	17,539	3.8	19,563	11.5
ROE(%)	18.4	12.4	6.0	-	-	11.6	-6.7	-24.1	13.5	13.1	-0.5	12.5	-0.6
PER(X)	8.2	12.3	-	-	-	12.6	-	-	13.3	10.7	-	10.4	-
PBR(X)	1.5	1.5	-	-	-	1.5	-	-	1.7	1.4	-	1.2	-

자료: 쿠콘, 유진투자증권

주: EPS는 annualized 기준

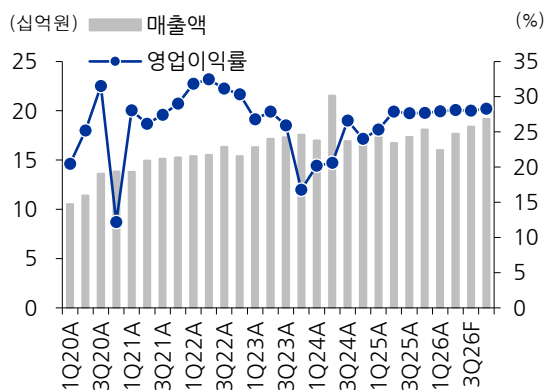
II. 실적 추이 및 전망

분기별 실적 추이 및 전망

(십억원,%)	1Q24A	2Q24A	3Q24A	4Q24A	1Q25A	2Q25A	3Q25A	4Q25A	1Q26A	2Q26F	3Q26F	4Q26F
영업수익	17.0	21.5	16.9	17.5	17.3	16.7	17.3	18.1	16.0	17.7	18.4	19.2
증가율(% YoY)	4.1	25.5	-2.1	-0.2	1.8	-22.3	2.4	3.1	-7.5	5.6	6.1	5.9
증가율(% QoQ)	-3.3	26.7	-21.3	3.6	-1.4	-3.3	3.6	4.3	-11.5	10.4	4.1	4.1
부문별 영업수익												
데이터 부문	8.3	13.0	8.8	8.4	7.9	8.5	8.6	8.8	-1.0	5.8	4.4	3.1
페이먼트 부문	8.7	8.5	8.2	9.1	9.4	8.2	8.8	-2.2	-12.9	5.5	7.9	8.8
부문별 비중(%)												
데이터 부문	49.1	60.5	51.8	48.0	45.6	50.9	49.4	50.6	48.7	50.9	48.5	49.3
페이먼트 부문	50.9	39.5	48.2	52.0	54.4	49.1	50.6	49.4	51.3	49.1	51.5	50.7
부문별 영업이익												
데이터 부문	2.1	2.9	3.1	3.1	2.5	2.9	2.7	3.0	2.5	2.9	2.9	3.1
페이먼트 부문	1.3	1.5	1.4	1.2	1.9	1.8	2.1	2.0	1.9	2.1	2.2	2.3
부문별 비중(%)												
데이터 부문	61.5	66.0	69.6	71.1	56.7	62.4	55.3	60.3	56.8	58.5	56.8	57.5
페이먼트 부문	38.5	34.0	30.4	28.9	43.3	37.6	44.7	39.7	43.2	41.5	43.2	42.5
부문별 영업이익률												
데이터 부문	25.3	22.5	35.6	36.5	31.6	34.2	31.0	33.0	32.6	32.3	32.8	33.0
페이먼트 부문	15.2	17.8	16.8	13.7	20.2	21.3	24.4	22.3	23.5	23.8	23.5	23.7
수익												
영업비용	13.6	17.1	12.4	13.3	12.9	12.1	12.5	13.1	11.5	12.7	13.2	13.7
영업이익	3.4	4.4	4.5	4.2	4.4	4.7	4.8	5.0	4.5	5.0	5.2	5.4
세전이익	3.4	4.0	1.4	11.4	5.6	18.8	0.5	1.6	8.3	6.0	6.2	6.5
당기순이익	2.7	4.3	1.2	8.9	4.7	15.4	0.6	0.8	7.4	4.8	5.1	5.4
이익률(%)												
영업비용율	79.8	79.4	73.4	76.0	74.6	72.1	72.3	72.3	72.1	71.9	72.0	71.7
영업이익률	20.2	20.6	26.6	24.0	25.4	27.9	27.7	27.7	27.9	28.1	28.0	28.3
세전이익률	20.3	18.8	8.4	64.9	32.2	112.2	2.6	8.9	52.0	33.7	33.6	33.9
당기순이익률	16.1	19.8	6.9	50.6	27.4	91.9	3.3	4.3	46.4	27.4	27.8	28.0

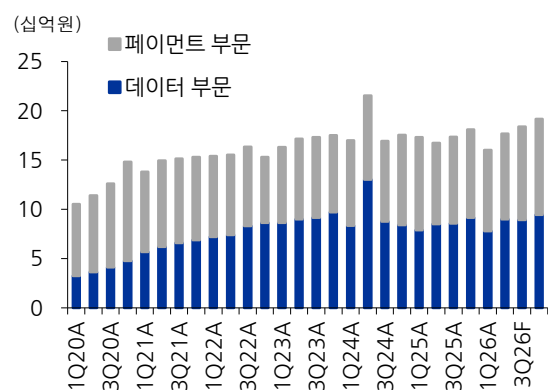
자료: 유진투자증권

분기별 매출액, 영업이익률 추이



자료: 유진투자증권

부문별 분기 매출액 추이 및 전망



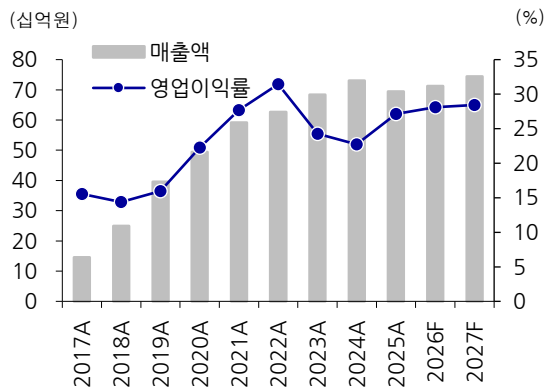
자료: 유진투자증권

연간 실적 추이 및 전망

(십억원, %)	2017A	2018A	2019A	2020A	2021A	2022A	2023A	2024A	2025A	2026F	2027F
영업수익	14.7	24.9	39.5	49.4	59.2	62.7	68.4	73.0	69.5	71.2	74.4
YoY(%)	-	70.9	58.5	24.9	19.9	5.9	9.0	6.8	-4.9	2.6	4.4
부문별 영업수익											
데이터 부문	-	-	12.0	15.8	25.4	31.6	36.5	38.6	34.1	35.2	36.7
페이먼트 부문	-	-	27.5	33.6	33.8	31.0	31.8	34.4	35.3	36.1	37.7
부문별 비중(%)											
데이터 부문	-	-	30.4	31.9	42.9	50.5	53.4	52.8	49.1	49.4	49.4
페이먼트 부문	-	-	69.6	68.1	57.1	49.5	46.6	47.2	50.9	50.6	50.6
부문별 영업이익											
데이터 부문	-	-	2.9	5.8	10.1	13.1	11.6	11.2	11.1	11.5	12.2
페이먼트 부문	-	-	3.4	5.3	6.3	6.6	4.9	5.4	7.8	8.5	8.9
부문별 비중(%)											
데이터 부문	-	-	46.0	52.3	61.8	66.5	70.2	67.4	58.7	57.4	57.8
페이먼트 부문	-	-	54.1	47.7	38.2	33.5	29.8	32.6	41.3	42.6	42.2
부문별 영업이익률											
데이터 부문	-	-	24.1	36.5	39.8	41.5	31.9	29.2	32.4	32.7	33.3
페이먼트 부문	-	-	12.4	15.6	18.5	21.3	15.5	15.8	22.0	23.6	23.7
수익											
영업비용	12.4	22.3	34.9	40.4	45.1	44.8	51.8	56.4	50.6	51.2	53.3
영업이익	2.3	3.6	6.3	11.0	16.4	19.7	16.6	16.6	18.9	20.0	21.1
세전이익	2.2	4.9	10.4	23.7	8.3	5.8	9.7	19.0	26.4	27.0	28.0
당기순이익	1.9	4.3	8.4	18.6	6.9	4.9	7.2	15.8	21.5	22.7	23.5
이익률(%)											
영업비용율	85.0	89.3	88.4	81.8	76.2	71.4	75.7	77.2	72.8	71.9	71.6
영업이익률	15.6	14.4	16.0	22.3	27.7	31.4	24.3	22.7	27.2	28.1	28.4
세전이익률	15.1	19.8	26.4	48.0	14.0	9.2	14.2	26.0	38.0	37.9	37.6
당기순이익률	13.0	17.4	21.2	37.8	11.6	7.8	10.5	21.6	30.9	31.9	31.5

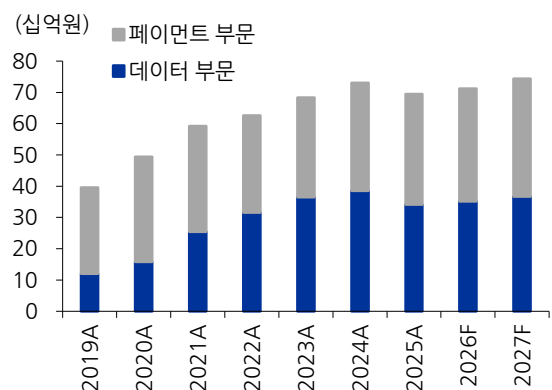
자료: 유진투자증권

연간 매출액 및 영업이익률 추이



자료: 유진투자증권

부문별 매출액 추이 및 전망



자료: 유진투자증권

III. Valuation

국내 동종 및 유사업체 Peer Group 비교

	쿠콘	평균	한글과컴퓨터	헥토파이낸셜	NHN KCP	핑거	에프엔가이드
주가(원)	24,200		18,520	27,200	16,700	19,280	25,050
시가총액(십억)	244.2		447.8	380.0	670.7	181.4	285.8
PER(배)							
FY24	10.6	35.8	36.9	14.3	6.3	99.0	22.4
FY25	13.3	75.9	16.1	23.2	13.2	317.0	10.0
FY26	10.7	13.0	11.1	17.5	12.1	-	11.3
FY27	10.4	10.6	9.5	14.4	10.6	-	8.0
PBR(배)							
FY24	1.1	1.3	1.5	0.9	1.1	1.7	1.5
FY25	1.7	1.6	1.5	1.2	1.9	2.0	1.4
FY26	1.4	2.0	1.1	2.0	1.9	-	3.1
FY27	1.2	1.7	1.0	1.8	1.6	-	2.3
매출액(십억)							
FY24	73.0		304.8	159.3	1,105.3	71.6	31.6
FY25	69.5		326.7	187.4	1,234.9	91.6	35.4
FY26	71.2		382.8	222.1	1,390.3	-	55.7
FY27	74.4		403.4	251.0	1,551.8	-	69.4
영업이익(십억)							
FY24	16.6		40.4	13.3	43.8	-0.5	7.7
FY25	18.9		36.4	15.6	54.7	1.5	10.7
FY26	20.0		48.0	26.5	63.6	-	25.9
FY27	21.1		59.1	32.6	73.6	-	34.4
영업이익률							
FY24	22.7	9.8	13.3	8.3	4.0	-0.7	24.2
FY25	27.2	11.1	11.1	8.3	4.4	1.6	30.1
FY26	28.1	18.9	12.5	11.9	4.6	-	46.5
FY27	28.4	20.5	14.6	13.0	4.8	-	49.6
순이익(십억)							
FY24	15.8		14.0	9.0	45.3	0.9	4.1
FY25	21.5		24.6	8.8	45.8	0.3	10.1
FY26	22.7		43.4	21.0	55.6	-	25.2
FY27	23.5		46.9	26.1	63.9	-	35.8
EV/EBITDA(
FY24	3.2	18.1	9.9	-	1.0	45.0	16.6
FY25	6.9	10.7	9.5	-	3.0	23.4	7.0
FY26	4.4	4.7	4.3	2.0	2.8	-	9.6
FY27	3.3	3.0	3.3	0.7	1.6	-	6.4
ROE(%)							
FY24	11.5	7.2	2.9	6.1	18.5	1.9	6.8
FY25	13.5	8.5	5.0	5.3	16.2	0.7	15.4
FY26	13.1	17.1	8.4	11.3	17.2	-	31.4
FY27	12.5	17.9	8.5	13.0	17.1	-	33.1

참고: 2026.05.20 종가 기준, 컨센서스 적용. 쿠콘은 당사 추정치임

자료: QuantiWise, 유진투자증권

쿠콘(294570.KQ) 재무제표

대차대조표

(단위:십억원)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
유동자산	136.8	168.2	184.0	211.7	239.2
현금성자산	103.2	126.5	140.3	166.6	192.7
매출채권	22.7	24.7	26.5	27.8	28.9
재고자산	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
비유동자산	126.1	145.3	138.7	137.6	137.1
투자자산	103.0	123.3	123.9	124.6	125.3
유형자산	10.4	9.8	7.8	6.3	5.4
무형자산	8.2	7.5	7.0	6.7	6.4
자산총계	262.9	313.5	322.7	349.4	376.3
유동부채	106.0	136.2	138.7	144.6	150.3
매입채무	103.2	126.6	129.0	134.9	140.6
단기차입금	0.8	6.6	6.6	6.6	6.6
유동성장기부채	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
비유동부채	10.1	6.8	7.1	7.3	7.6
사채및장기차입금	6.0	0.2	0.2	0.2	0.2
기타비유동부채	3.9	6.4	6.7	6.9	7.2
부채총계	116.1	143.0	145.7	151.9	157.9
자본금	5.1	5.1	5.1	5.1	5.1
자본잉여금	70.7	70.7	70.7	70.7	70.7
자본조정	2.0	9.4	-3.8	-3.8	-3.8
자기주식	-1.2	-1.1	-1.1	-1.1	-1.1
이익잉여금	69.0	85.3	105.0	125.5	146.4
자본총계	146.8	170.5	177.0	197.4	218.4
총차입금	6.9	6.8	6.8	6.8	6.8
순차입금(순현금)	-96.3	-119.6	-133.5	-159.8	-185.9
투하자본	-40.0	-61.1	-63.6	-69.5	-74.7

현금흐름표

(단위:십억원)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
영업현금	52.5	45.0	20.0	32.6	32.4
당기순이익	15.8	21.5	22.7	23.5	24.0
자산상각비	5.3	5.2	5.0	4.3	3.8
기타비현금성손익	2.1	(1.4)	(8.2)	0.3	0.3
운전자본증감	30.7	21.6	0.5	4.5	4.3
매출채권감소(증가)	(8.1)	(0.9)	(1.8)	(1.2)	(1.2)
재고자산감소(증가)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
매입채무증가(감소)	(2.3)	0.5	2.4	5.9	5.7
기타	41.1	21.9	(0.1)	(0.1)	(0.1)
투자현금	(19.5)	(15.0)	(3.5)	(3.5)	(3.6)
단기투자자산감소	(11.6)	(9.1)	(0.3)	(0.3)	(0.3)
장기투자증권감소	(1.5)	(3.2)	0.0	0.0	0.0
설비투자	(1.2)	(0.9)	(0.9)	(1.0)	(1.0)
유형자산처분	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
무형자산처분	(1.8)	(1.2)	(1.5)	(1.5)	(1.5)
재무현금	(0.1)	(9.5)	(3.0)	(3.0)	(3.0)
차입금증가	(0.9)	(1.0)	0.0	0.0	0.0
자본증가	0.7	(5.4)	(3.0)	(3.0)	(3.0)
배당금지급	1.0	1.5	3.0	3.0	3.0
현금 증감	32.8	20.5	13.5	26.0	25.8
기초현금	65.4	98.3	118.7	132.2	158.2
기말현금	98.3	118.7	132.2	158.2	184.0
Gross Cash flow	23.2	25.3	19.5	28.0	28.1
Gross Investment	(22.7)	(15.7)	2.7	(1.3)	(1.1)
Free Cash Flow	45.9	40.9	16.8	29.4	29.1

자료: 유진투자증권

손익계산서

(단위:십억원)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
매출액	73.0	69.5	71.2	74.4	77.5
증가율(%)	6.8	-4.9	2.6	4.4	4.1
매출총이익	73.0	69.5	71.2	74.4	77.5
매출총이익율(%)	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0
판매비와관리비	56.4	50.6	51.2	53.3	55.1
증가율(%)	9.0	-10.4	1.2	4.0	3.6
영업이익	16.6	18.9	20.0	21.1	22.3
증가율(%)	0.0	13.7	6.1	5.7	5.5
EBITDA	21.9	24.1	25.0	25.4	26.1
증가율(%)	0.7	10.1	3.8	1.8	2.7
영업외손익	2.4	7.6	7.0	6.8	6.7
이자수익	1.5	2.7	2.7	3.2	3.3
이자비용	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3
외화관련손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
지분법손익	-2.0	-1.4	0.0	0.0	0.0
기타영업외손익	3.3	6.5	4.6	3.9	3.6
세전계속사업손익	19.0	26.4	27.0	28.0	29.0
법인세비용	3.2	4.9	4.2	4.5	5.0
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	15.8	21.5	22.7	23.5	24.0
증가율(%)	119.9	36.2	5.9	3.1	2.2
당기순이익률(%)	21.6	30.9	31.9	31.5	30.9
EPS(원)	1,538	2,129	2,254	2,324	2,375
증가율(%)	119.9	38.4	5.9	3.1	2.2
완전희석EPS(원)	1,538	2,129	2,254	2,324	2,375
증가율(%)	119.9	38.4	5.9	3.1	2.2

주요투자지표

	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
주당지표(원)					
EPS	1,538	2,129	2,254	2,324	2,375
BPS	14,316	16,896	17,539	19,563	21,638
DPS	150	300	300	300	300
밸류에이션(배,%)					
PER	10.6	13.3	10.7	10.4	10.2
PBR	1.1	1.7	1.4	1.2	1.1
EV/EBITDA	7.2	11.3	12.5	8.7	8.7
배당수익율	3.2	6.9	4.4	3.3	2.2
PCR	0.9	1.1	1.2	1.2	1.2
수익성(%)					
영업이익율	22.7	27.2	28.1	28.4	28.8
EBITDA이익율	30.0	34.7	35.1	34.2	33.7
순이익율	21.6	30.9	31.9	31.5	30.9
ROE	11.5	13.5	13.1	12.5	11.5
ROIC	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
안정성(배,%)					
순차입금/자기자본	(65.6)	(70.2)	(75.4)	(80.9)	(85.1)
유동비율	129.0	123.5	132.7	146.4	159.1
이자보상배율	53.3	67.1	71.4	75.4	79.6
활동성(회)					
총자산회전율	0.3	0.2	0.2	0.2	0.2
매출채권회전율	3.9	2.9	2.8	2.7	2.7
재고자산회전율	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
매입채무회전율	0.9	0.6	0.6	0.6	0.6

Compliance Notice

당사는 자료 작성일 기준으로 지난 3개월 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 저작물로서 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	95%
· HOLD(중립)	추천기준일 종가대비 -10%이상 ~ +15%미만	5%
· REDUCE(매도)	추천기준일 종가대비 -10%미만	0%

(2026.03.31 기준)