# NC(036570.KS) 매수(유지)

# MMORPG 수요 흡수 완료

**분석의 기본 가정**
- 〈아이온2〉는 중소과금 유저 베이스로 매출 하향 폭은 제한
- 모바일 지급수수료율은 국내 내년, 북미 하반기 이후 감소 가정

## 1분기: '리니지'의 저력 확인

NC의 2026년 1분기 매출액은 전년비 55% 증가한 5,574억원, 영업이익은 1,133억원으로 영업이익률은 20%를 기록하며 예상치를 상회함. 예상대비 상회 요인은 기존 리지니와 2월 7일 출시된 리니지 클래식의 합산 매출을 622억원 수준으로 전망했으나 실제 매출은 998억원으로 상회함. 5월 11일까지 90일간 누적 영업매출 1924억원 수준이며 1분기는 회계이연으로 인해 835억원을 인식함. 영업비용은 자사주 보너스 지급분 200억이 반영되며 리니지 클래식의 런칭 보너스 비용도 반영됨. 2분기는 아이온2 글로벌 런칭의 성과급이 반영될 예정임

## 캐주얼 게임의 성장을 기대

1분기 리후후와 스프링컴즈가 연결되며 캐주얼게임의 매출은 300억 수준으로 예상되었으나 355억원으로 소폭 상회했음. 리워드 기반의 캐주얼 게임사인 저스트플레이의 매출이 2분기부터 인식될 예정임. 1분기 저스트플레이의 매출은 983억원 수준으로 전년비 76% 성장함. 2026년 캐주얼 게임의 성장을 위한 UA마케팅이 확대될 예정이며, 영업 양수도 일정이 마무리되는 3분기부터 저스트플레이와 스프링컴즈, 리후후간의 시너지를 창출할 예정임

## 전 세대의 MMORPG 수요 흡수 완료

NC에 대한 매수 투자의견 유지, 목표주가는 360,000원을 유지함. 리니지클래식의 예상치 대비 높은 매출을 시현하며 2026년 예상 매출을 연간 2,890억 예상에서 4,300억으로 변경함. 저스트플레이의 매출 인식 시기를 기존 5월에서 4월로 변경하였으며 신작의 경우 〈리니지M〉 및 〈리니지2M〉 중국과 〈신더시티〉 등 주요 신작의 출시일이 2026년 연내로 이연됨에 따라 보수적으로 4분기 출시 가정으로 변경함. 2030세대의 〈아이온2〉와 〈리니지 클래식〉의 전 세대를 아우르는 인기를 확인함

| 결산기(12월) | 2024A | 2025A | 2026F | 2027F | 2028F |
|---|---|---|---|---|---|
| 매출액(십억원) | 1,578 | 1,507 | 2,836 | 3,074 | 2,726 |
| 영업이익(십억원) | -109 | 16 | 513 | 529 | 259 |
| 세전손익(십억원) | 121 | 461 | 632 | 614 | 358 |
| 지배순이익(십억원) | 94 | 347 | 469 | 442 | 258 |
| EPS(원) | 4,291 | 16,023 | 21,770 | 20,517 | 11,964 |
| 증감율(%) | -55.6 | 273.4 | 35.9 | -5.8 | -41.7 |
| ROE(%) | 3.0 | 10.8 | 13.2 | 11.3 | 6.2 |
| PER(배) | 42.7 | 12.6 | 12.1 | 12.8 | 22.0 |
| PBR(배) | 1.0 | 1.1 | 1.2 | 1.1 | 1.1 |
| EV/EBITDA(배) | na | 33.0 | 5.3 | 4.7 | 8.1 |

**게임/엔터테인먼트 담당 김지현**
T.02)2004-9964 / kim.ji-hyun@shinyoung.com

| | |
|---|---|
| 현재주가(5/13) | 263,000원 |
| 현재주가(12M, 유지) | 360,000원 |

**Key Data** (기준일: 2026. 5. 13)

| | |
|---|---|
| KOSPI(pt) | 7844.01 |
| KOSDAQ(pt) | 1176.93 |
| 액면가(원) | 500 |
| 시가총액(억원) | 56,661 |
| 발행주식수(천주) | 21,544 |
| 평균거래량(3M,주) | 134,975 |
| 평균거래대금(3M, 백만원) | 32,038 |
| 52주 최고/최저 | 277,500 / 150,400 |
| 52주 일간Beta | 0.6 |
| 배당수익률(26F,%) | 2.1 |
| 외국인지분율(%) | 35.1 |
| 주요주주 지분율(%) | |
| 김택진 외 16 인 | 12.4 % |
| Saudi Electronic Gaming 외 1인 | 9.4 % |

**Company Performance**

| 주가수익률(%) | 1M | 3M | 6M | 12M |
|---|---|---|---|---|
| 절대수익률 | 10.0 | 24.1 | 12.9 | 74.9 |
| KOSPI대비 상대수익률 | -18.5 | -12.9 | -40.0 | -41.9 |

**Company vs KOSPI composite**

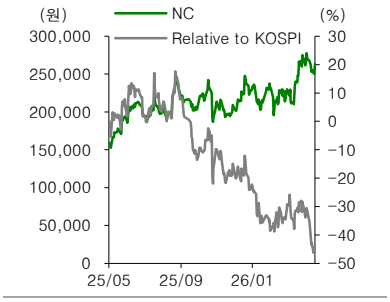
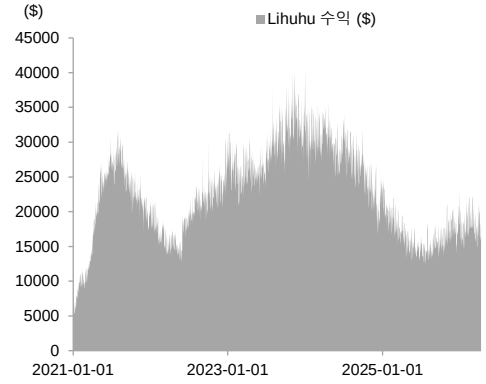


**도표 1. NC 실적 추이 및 전망**

| 단위(십억원) | 1Q25 | 2Q25 | 3Q25 | 4Q25 | 1Q26E | 2Q26E | 3Q26E | 4Q26E | 2025 | 2026E | 2027E |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| **영업수익** | **360** | **382** | **360** | **404** | **557** | **698** | **793** | **788** | **1507** | **2836** | **3074** |
| *QoQ%* | *-12%* | *6%* | *-6%* | *12%* | *38%* | *25%* | *14%* | *-1%* | | | |
| *YoY%* | *-9%* | *4%* | *-10%* | *-1%* | *55%* | *83%* | *120%* | *95%* | *-5%* | *88%* | *8%* |
| **[매출구성]** | | | | | | | | | | | |
| 모바일 | 206 | 219 | 197 | 178 | 183 | 204 | 273 | 242 | 801 | 902 | 911 |
| 리니지M | 113 | 121 | 105 | 94 | 113 | 102 | 166 | 140 | 433 | 520 | 541 |
| 리니지2M | 38 | 48 | 47 | 45 | 37 | 54 | 47 | 50 | 178 | 188 | 184 |
| 리니지W | 53 | 48 | 43 | 39 | 32 | 48 | 42 | 40 | 183 | 163 | 151 |
| 아이온2(국내,대만) | 0 | 0 | 0 | 77 | 137 | 116 | 96 | 123 | 77 | 472 | 395 |
| PC | 83 | 92 | 88 | 168 | 318 | 325 | 340 | 341 | 431 | 1324 | 1296 |
| 리니지+리니지 클래식 | 22 | 21 | 25 | 25 | 100 | 131 | 79 | 64 | 93 | 373 | 267 |
| 리니지2 | 19 | 23 | 22 | 23 | 29 | 28 | 29 | 29 | 86 | 116 | 111 |
| 아이온 | 8 | 13 | 9 | 5 | 9 | 7 | 7 | 7 | 36 | 29 | 26 |
| 블레이드앤소울 | 14 | 19 | 14 | 9 | 12 | 10 | 11 | 10 | 56 | 43 | 41 |
| 길드워2 | 19 | 16 | 18 | 29 | 33 | 33 | 35 | 34 | 82 | 135 | 128 |
| 로열티 | 45 | 42 | 47 | 42 | 0 | 0 | 0 | 0 | 176 | 0 | 0 |
| 모바일캐주얼 | 0 | 0 | 0 | 0 | 36 | 149 | 159 | 185 | 0 | 530 | 792 |
| 기타 | 71 | 72 | 75 | 58 | 21 | 20 | 20 | 20 | 275 | 80 | 74 |
| **영업비용** | **355** | **367** | **368** | **401** | **444** | **593** | **624** | **661** | **1491** | **2322** | **2545** |
| *QoQ%* | *-34%* | *3%* | *0%* | *9%* | *11%* | *34%* | *5%* | *6%* | | | |
| *YoY%* | *-5%* | *2%* | *-12%* | *-26%* | *25%* | *61%* | *70%* | *65%* | *-12%* | *56%* | *10%* |
| **[비용구성]** | | | | | | | | | | | |
| 인건비 | 187 | 191 | 199 | 198 | 244 | 232 | 233 | 233 | 775 | 942 | 960 |
| 마케팅비 | 13 | 23 | 16 | 53 | 38 | 163 | 169 | 214 | 106 | 583 | 805 |
| D&A | 25 | 25 | 21 | 22 | 23 | 23 | 23 | 23 | 94 | 91 | 92 |
| 매출 변동비 및 기타 | 129 | 128 | 131 | 128 | 140 | 176 | 200 | 191 | 516 | 706 | 688 |
| **영업이익** | **5** | **15** | **-7** | **3** | **113** | **105** | **169** | **126** | **16** | **513** | **529** |
| *OPM%* | *1%* | *4%* | *-2%* | *1%* | *20%* | *15%* | *21%* | *16%* | *1%* | *18%* | *17%* |
| *QoQ%* | *흑전* | *172%* | *적전* | *흑전* | *2430%* | *-26%* | *41%* | *-25%* | | | |
| *YoY%* | *-78%* | *64%* | *적축* | *흑전* | *1303%* | *282%* | *흑전* | *1899%* | *흑전* | *1596%* | *-5%* |
| **당기순이익** | **38** | **-36** | **347** | **-1** | **152** | **103** | **124** | **106** | **347** | **486** | **460** |
| *NIM%* | *10%* | *-9%* | *96%* | *0%* | *27%* | *15%* | *16%* | *13%* | *43%* | *54%* | *51%* |
| *QoQ%* | *흑전* | *적전* | *흑전* | *적전* | *흑전* | *-46%* | *6%* | *-14%* | | | |
| *YoY%* | *-27%* | *적전* | *흑전* | *적축* | *163%* | *흑전* | *-84%* | *흑전* | *338%* | *24%* | *-6%* |
| **지배주주순이익** | **38** | **-35** | **347** | **-2** | **149** | **99** | **119** | **102** | **347** | **469** | **442** |

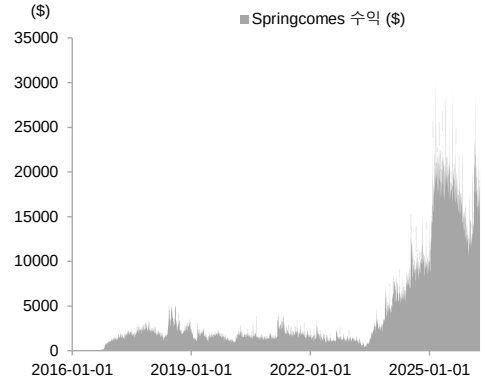
주: 2026년 1분기 리후후, 스프링컴즈가 연결편입되었으며, 2026년 4월부터 저스트플레이 연결편입을 가정함
자료 : NC, 신영증권 리서치센터

**도표 2. 리후후, 센서타워 모바일 일매출 추이**



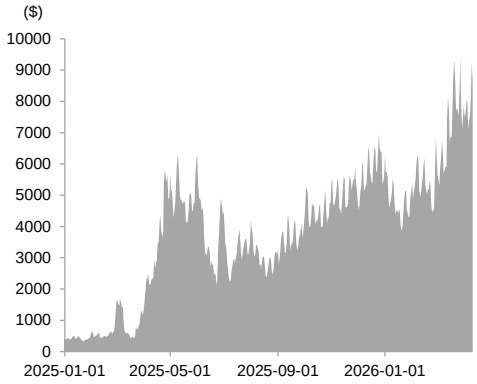

자료 : SensorTower, 신영증권 리서치센터

**도표 3. 스프링컴스, 센서타워 모바일 일매출 추이**




자료 : SensorTower, 신영증권 리서치센터

**도표 4. JustPlay의 Gimaca, 센서타워 모바일 일매출 추이**




자료 : SensorTower, 신영증권 리서치센터

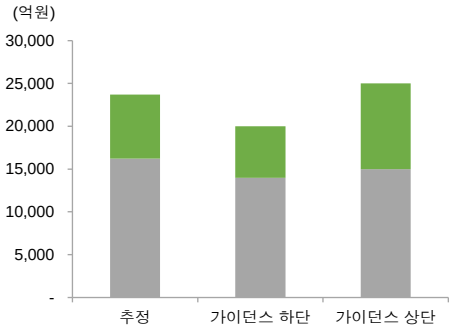
**도표 5. <길드워 리포지드> 여름 출시 예정**

자료 : NC, 신영증권 리서치센터

**도표 6. <아이온2> 4월 8일부터 시즌 3시작**

자료 : NC, 신영증권 리서치센터

**도표 7. 2026년 가이던스와 추정치 비교**



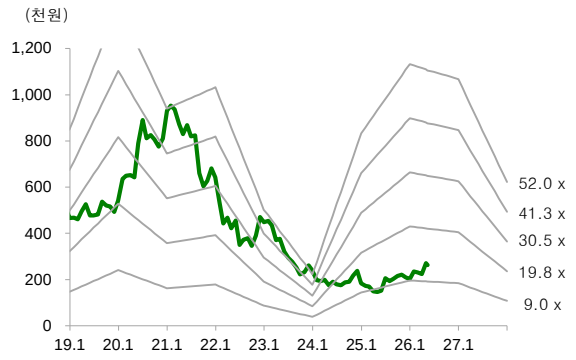

자료 : NC, 신영증권 리서치센터

### 도표 8. NC 신작 라인업

| 출시일자 | 출시지역 | 작품명 | 장르 | 플랫폼타입 | 퍼블리싱/자체개발 |
|---|---|---|---|---|---|
| 2025.11.19 | 한국, 대만 | 아이온 2 | MMORPG | PC/모바일 | 자체개발 |
| 2H26 | 글로벌 | 아이온 2 글로벌 | MMORPG | PC/모바일 | 자체개발 |
| 2026.02.07 | 한국, 대만, 홍콩, 마카오 | 리니지 클래식 | MMORPG | PC/모바일 | 자체개발 |
| 2026.05.27 | 동남아 | 리니지W | MMORPG | 모바일 | 자체개발 |
| 2026 | 글로벌 | 브레이커스 언락 더 월드 | 서브컬처 | PC/모바일 | 퍼블리싱 |
| 2026 | 중국 | 리니지2M | MMORPG | 모바일 | 자체개발 |
| 2026 | 글로벌 | 타임 테이커스 | 배틀로얄 슈터 | PC/콘솔 | 퍼블리싱 |
| 2026 | 글로벌 | 길드워 리포지드 | MMORPG | 모바일 | 자체제작 |
| 2026 | 글로벌 | 신더시티(LLL) | 루터 슈터 | PC/콘솔 | 자체개발 |
| 2026 | 중국 | 아이온 모바일 | MMORPG | 모바일 | 공동개발 |
| 2026 | | IP 기반 게임 2종 | | | 자체개발 |
| 2026 | 중국 | 리니지M | MMORPG | 모바일 | 자체개발 |
| 1Q27 | 글로벌 | 호라이즌 스틸 프론티어스 | MMORPG | PC/모바일 | 자체개발 |
| 2027~ | - | 아스타라에 오라티오 | 서브컬처 | - | 퍼블리싱 |
| 2027~ | - | DEFECT | 택티컬 슈팅 | PCdhxkfldh | 퍼블리싱 |
| 2027~ | 글로벌 | 본파이어 | 슈터 | PC/콘솔 | 자체개발 |

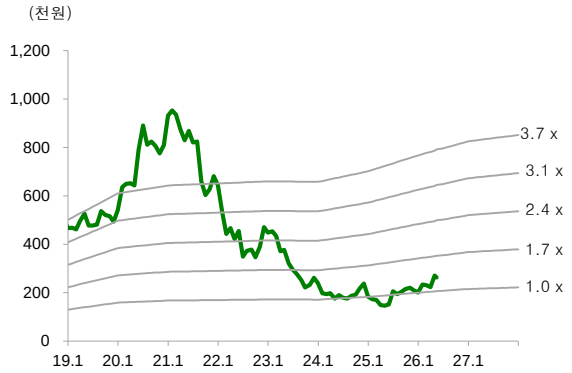
자료 : NC, 신영증권 리서치센터

### 도표 9. NC 12개월 선행 PER BAND




자료 : Valuewise, 신영증권 리서치센터

### 도표 10. NC 12개월 선행 PBR BAND




자료 : Valuewise, 신영증권 리서치센터

### 도표 11. NC 목표주가 산출

(단위: 십억원)

| 구분 | 지분율 | 금액 | 설명 |
|---|---|---|---|
| **본사 영업가치 -1)** | | 5,866 | |
| NC 26F 순이익 | | 317 | 26F NOPLAT Target PER 18배 적용 |
| **캐주얼 게임 부문 영업가치 -2)** | | 483 | |
| 인디고그룹(리후후) | 67% | 198 | 26F 순이익률 15% 가정, NOPLAT에 Target PER 14배 적용 |
| 저스트플레이 | 70% | 285 | 26F 순이익률 8% 가정, NOPLAT에 Target PER 14배 적용 |
| **순현금 -3)** | | 666 | 리후후, 스프링컴즈, 저스트플레이 인수 금액 제외 후 50% 할인 적용 |
| **적정기업가치(1+2+3)** | | 7,015 | |
| 발행주식총수(만 주) | | 1,939 | 자사주 약 10% 제외 |
| 주당적정가치(원) | | 360,000 | |

자료 : 신영증권 리서치센터

# NC(036570.KS) 추정 재무제표

## Income Statement

| 12월 결산(억원) | 2024A | 2025A | 2026F | 2027F | 2028F |
|---|---|---|---|---|---|
| **매출액** | **15,781** | **15,069** | **28,358** | **30,736** | **27,257** |
| 증가율(%) | -11.3 | -4.5 | 88.2 | 8.4 | -11.3 |
| **매출원가** | **0** | **0** | **0** | **0** | **0** |
| 원가율(%) | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| **매출총이익** | **15,781** | **15,069** | **28,358** | **30,736** | **27,257** |
| 매출총이익률(%) | 100.0 | 100.0 | 100.0 | 100.0 | 100.0 |
| **판매비와 관리비 등** | **16,873** | **14,908** | **23,225** | **25,450** | **24,670** |
| 판관비율(%) | 106.9 | 98.9 | 81.9 | 82.8 | 90.5 |
| **영업이익** | **-1,092** | **161** | **5,133** | **5,285** | **2,588** |
| 증가율(%) | 적전 | 흑전 | 3,088.2 | 3.0 | -51.0 |
| 영업이익률(%) | -6.9 | 1.1 | 18.1 | 17.2 | 9.5 |
| **EBITDA** | **0** | **1,117** | **5,986** | **5,959** | **3,121** |
| EBITDA마진(%) | 0.0 | 7.4 | 21.1 | 19.4 | 11.5 |
| **순금융손익** | **1,165** | **695** | **1,393** | **1,616** | **1,764** |
| 이자손익 | 618 | 520 | 1,271 | 1,493 | 1,641 |
| 외화관련손익 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| **기타영업외손익** | **1,092** | **3,959** | **-206** | **-762** | **-772** |
| **종속및관계기업 관련손익** | **44** | **-202** | **0** | **0** | **0** |
| **법인세차감전계속사업이익** | **1,209** | **4,614** | **6,321** | **6,139** | **3,580** |
| **계속사업손익법인세비용** | **268** | **1,139** | **1,461** | **1,535** | **895** |
| **세후중단사업손익** | **0** | **0** | **0** | **0** | **0** |
| **당기순이익** | **941** | **3,474** | **4,860** | **4,604** | **2,685** |
| 증가율(%) | -56.0 | 269.2 | 39.9 | -5.3 | -41.7 |
| 순이익률(%) | 6.0 | 23.1 | 17.1 | 15.0 | 9.9 |
| 지배주주지분 당기순이익 | 942 | 3,467 | 4,690 | 4,420 | 2,578 |
| 증가율(%) | -55.6 | 268.0 | 35.3 | -5.8 | -41.7 |
| **기타포괄이익** | **-459** | **-108** | **79** | **79** | **79** |
| **총포괄이익** | **482** | **3,366** | **4,939** | **4,683** | **2,763** |

주) K-IFRS 회계기준 개정으로 기존의 기타영업수익/비용 항목은 제외됨

## Balance Sheet

| 12월 결산(억원) | 2024A | 2025A | 2026F | 2027F | 2028F |
|---|---|---|---|---|---|
| **유동자산** | **17,885** | **22,666** | **27,463** | **31,737** | **34,040** |
| 현금및현금성자산 | 12,605 | 5,035 | 8,656 | 12,623 | 15,241 |
| 매출채권 및 기타채권 | 1,672 | 2,090 | 3,203 | 3,452 | 3,083 |
| 재고자산 | 11 | 13 | 22 | 24 | 21 |
| **비유동자산** | **21,654** | **20,666** | **20,227** | **19,969** | **19,851** |
| 유형자산 | 9,976 | 10,347 | 9,541 | 8,912 | 8,422 |
| 무형자산 | 1,039 | 1,106 | 1,059 | 1,014 | 972 |
| 투자자산 | 8,717 | 7,509 | 7,924 | 8,338 | 8,753 |
| **기타 금융업자산** | **0** | **0** | **0** | **0** | **0** |
| **자산총계** | **39,539** | **43,331** | **47,691** | **51,705** | **53,890** |
| **유동부채** | **3,222** | **6,412** | **6,831** | **7,327** | **7,912** |
| 단기차입금 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 매입채무및기타채무 | 1,963 | 2,319 | 2,738 | 3,233 | 3,819 |
| 유동성장기부채 | 0 | 1,300 | 1,300 | 1,300 | 1,300 |
| **비유동부채** | **5,682** | **3,215** | **3,215** | **3,215** | **3,215** |
| 사채 | 1,698 | 399 | 399 | 399 | 399 |
| 장기차입금 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| **기타 금융업부채** | **0** | **0** | **0** | **0** | **0** |
| **부채총계** | **8,904** | **9,627** | **10,047** | **10,542** | **11,127** |
| **지배주주지분** | **30,585** | **33,649** | **37,419** | **40,754** | **42,246** |
| 자본금 | 110 | 110 | 110 | 110 | 110 |
| 자본잉여금 | 4,334 | 4,334 | 4,334 | 4,334 | 4,334 |
| 기타포괄이익누계액 | -612 | -756 | -678 | -599 | -521 |
| 이익잉여금 | 34,739 | 36,690 | 40,382 | 43,638 | 45,052 |
| **비지배주주지분** | **51** | **56** | **226** | **410** | **517** |
| **자본총계** | **30,636** | **33,704** | **37,644** | **41,163** | **42,763** |
| **총차입금** | **3,809** | **3,570** | **3,570** | **3,570** | **3,570** |
| **순차입금** | **-10,745** | **-6,612** | **-20,163** | **-24,181** | **-26,850** |

## Cashflow Statement

| 12월 결산(억원) | 2024A | 2025A | 2026F | 2027F | 2028F |
|---|---|---|---|---|---|
| **영업활동으로인한현금흐름** | **1,070** | **1,620** | **4,230** | **5,353** | **4,169** |
| **당기순이익** | **941** | **3,474** | **4,860** | **4,604** | **2,685** |
| **현금유출이없는비용및수익** | **-68** | **-2,026** | **1,043** | **715** | **-213** |
| 유형자산감가상각비 | 1,059 | 909 | 806 | 629 | 490 |
| 무형자산상각비 | 33 | 47 | 47 | 45 | 43 |
| **영업활동관련자산부채변동** | **-433** | **-72** | **-1,483** | **75** | **951** |
| 매출채권의감소(증가) | 201 | -399 | -1,113 | -249 | 369 |
| 재고자산의감소(증가) | -3 | -2 | -9 | -2 | 3 |
| 매입채무의증가(감소) | 0 | 0 | 419 | 495 | 585 |
| **투자활동으로인한현금흐름** | **12,941** | **-8,324** | **-6,582** | **-6,583** | **-6,583** |
| 투자자산의 감소(증가) | -1,991 | 1,208 | -415 | -415 | -415 |
| 유형자산의 감소 | 7 | 8 | 0 | 0 | 0 |
| CAPEX | -842 | -1,035 | 0 | 0 | 0 |
| 단기금융자산의감소(증가) | 10,299 | -3,145 | -50 | -51 | -51 |
| **재무활동으로인한현금흐름** | **-5,229** | **-825** | **-755** | **-1,531** | **-1,695** |
| 장기차입금의증가(감소) | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 사채의증가(감소) | -2,400 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 자본의 증가(감소) | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| **기타현금흐름** | **171** | **-40** | **6,728** | **6,728** | **6,728** |
| **현금의 증가** | **8,953** | **-7,570** | **3,620** | **3,967** | **2,618** |
| 기초현금 | 3,652 | 12,605 | 5,035 | 8,656 | 12,623 |
| 기말현금 | 12,605 | 5,035 | 8,656 | 12,623 | 15,241 |

## Valuation Indicator

| 12월 결산(억원) | 2024A | 2025A | 2026F | 2027F | 2028F |
|---|---|---|---|---|---|
| **Per Share (원)** | | | | | |
| EPS | 4,291 | 16,023 | 21,770 | 20,517 | 11,964 |
| BPS | 175,362 | 187,076 | 204,575 | 220,055 | 226,983 |
| DPS | 1,460 | 1,150 | 5,150 | 6,000 | 6,000 |
| **Multiples (배)** | | | | | |
| PER | 42.7 | 12.6 | 12.1 | 12.8 | 22.0 |
| PBR | 1.0 | 1.1 | 1.2 | 1.1 | 1.1 |
| EV/EBITDA | -76,833.4 | 33.0 | 5.3 | 4.7 | 8.1 |

## Financial Ratio

| 12월 결산(억원) | 2024A | 2025A | 2026F | 2027F | 2028F |
|---|---|---|---|---|---|
| **성장성(%)** | | | | | |
| EPS(지배순이익) 증가율 | -55.6% | 273.4% | 35.9% | -5.8% | -41.7% |
| EBITDA(발표기준) 증가율 | -100.0% | na | 435.9% | -0.5% | -47.6% |
| **수익성(%)** | | | | | |
| ROE(순이익 기준) | 3.0% | 10.8% | 13.6% | 11.7% | 6.4% |
| ROE(지배순이익 기준) | 3.0% | 10.8% | 13.2% | 11.3% | 6.2% |
| ROIC | -8.2% | 3.5% | 38.0% | 40.2% | 22.4% |
| WACC | 8.5% | 8.5% | 8.6% | 8.6% | 8.6% |
| **안전성(%)** | | | | | |
| 부채비율 | 29.1% | 28.6% | 26.7% | 25.6% | 26.0% |
| 순차입금비율 | -35.1% | -19.6% | -53.6% | -58.7% | -62.8% |
| 이자보상배율 | -10.6 | 3.6 | 115.5 | 118.9 | 58.2 |

## Compliance Notice

■ **투자등급**

**종목** **매수** : 향후 12개월 동안 추천일 종가대비 목표주가 10% 이상의 상승이 예상되는 경우
**중립** : 향후 12개월 동안 추천일 종가대비 ±10% 이내의 등락이 예상되는 경우
**매도** : 향후 12개월 동안 추천일 종가대비 목표주가 -10% 이하의 하락이 예상되는 경우

**산업** **비중확대** : 향후 12개월 동안 분석대상 산업의 보유비중을 시장비중 대비 높게 가져갈 것을 추천
**중 립** : 향후 12개월 동안 분석대상 산업의 보유비중을 시장비중과 같게 가져갈 것을 추천
**비중축소** : 향후 12개월 동안 분석대상 산업의 보유비중을 시장비중 대비 낮게 가져갈 것을 추천

- 본 자료는 당사 홈페이지에 게시된 자료로, 기관투자가 등 제 3 자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 본 자료 작성한 애널리스트는 발간일 현재 본인 및 배우자의 계좌로 동 주식을 보유하고 있지 않으며, 재산적 이해관계가 없습니다.
- 본 자료의 작성 담당자는 자료에 게재된 내용이 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.
- 본 자료는 과거의 자료를 기초로 한 투자참고 자료로서 향후 주가 움직임은 과거의 패턴과 다를 수 있습니다.
- 본 자료의 괴리율은 감자 등 주가에 영향을 미치는 사건을 반영하여 계산하였습니다.

본 자료에 수록된 내용은 당 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로 얻어진 것이나 정확성을 보장할 수 없으므로 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

[당사의 투자의견 비율 고지]

| 당사의 투자의견 비율 | | | |
|---|---|---|---|
| 기준일(20260331) | 매수 : 88.13% | 중립 : 10.63% | 매도 : 1.25% |

[당사와의 이해관계 고지]

| 종목명 | LP(유동성공급자) | 시장조성자 | | | 1%이상보유 | 계열사 관계여부 | 채무이행보증 | 자사주신탁 계약 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | ELW | 주식 | 주식선물 | 주식옵션 | | | | |
| NC | - | - | - | - | - | - | - | - |

NC : 과거 2년간 투자의견 및 목표주가 변동내역

| 추천일자 | 투자의견 | 목표주가(원) | 괴리율(%) | |
|---|---|---|---|---|
| | | | 평균주가 | 최고(저) 주가 |
| 2026-05-14 | 매수 | 360000 | | |
| 2026-04-15 | 매수 | 360000 | | |
| 2025-11-26 | 매수 | 310000 | -29.53 | -19.84 |
| 2025-11-03 | 매수 | 260000 | -16.65 | -6.92 |