

디지털대성 (068930)

한경래

kyungrae.han@daishin.com

이새롬

saerom.lee@daishin.com

투자의견

BUY

매수, 신규

6개월 목표주가

13,000

신규

현재주가

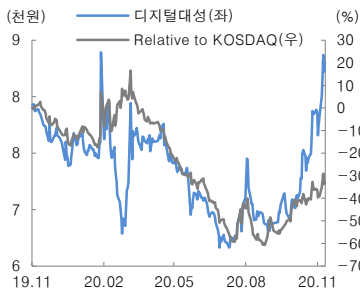
(20.12.04)

9,040

스몰캡업종

KOSDAQ	913.76
시가총액	205십억원
시가총액비중	0.06%
자본금(보통주)	11십억원
52주 최고/최저	9,200원 / 6,000원
120일 평균거래대금	10억원
외국인지분율	1.67%
주요주주	대성출판 외 42 인 46.17%

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	26.8	40.2	25.4	10.1
상대수익률	14.7	32.8	1.9	-24.7



2023년까지 매년 Level Up

투자의견 매수, 목표주가 13,000원 커버리지 개시

- 투자의견 매수, 목표주가 13,000원 신규 커버리지 개시. 2021년 예상 EPS 954원에 Target PER 14배 적용
- 1) 수능 인강 시장 내 높아진 점유율 및 가격 인상 구간 진입, 2) 대성기숙학원 캐시카우 확보, 3) 플랫폼 구독 서비스 준비, 4) 해외 진출 기대 고려 시 이익 레벨, 멀티플 동반 상승 가능
- 2019년초 3배 가까운 주가 랠리 이상 역사적 신고가 기대

패스 상품 가격 2019년말 대비 68% 인상. P, Q 동반 상승 구간 진입

- 2021년 이러닝사업부 매출액 1,163억원(+37.2% YoY) 예상
- 수능 인강 시장 2개 업체(메가스터디, 대성마이맥) 과점 구조 심화
- 패스 상품 3월 23만원에서 11월 29만원, 12월 수능 직후 32만원까지 인상. 지난해말 19만원 대비 +68.4%로 국내 인강 업체 중 가장 큰 인상폭
- 고등 인강 시장 우려는 학령인구 감소, 통계청 고등학생 학령 인구 전망 2022F 131.5만명 → 2028F 139.4만명으로 확대
- 대학 입시 제도 정시 비중 확대 추세도 긍정적. 전체 대학 입시 제도 내 정시 모집인원 비중 2020학년도 22.7% → 2022학년도 24.3% 증가
- 수능 결시율 13.2%로 역대 최고, N수생 증가로 추가 매출 확대 기대
- 교육 업체들의 과도한 밸류에이션 디스카운트 해소시킬 충분한 요인

2021F 영업이익 358억원(+117%), 2023년까지 확실한 Level Up

- 2021년 매출액 2,060억원(+46%), 영업이익 358억원(+116.8%) 전망
- 한우리, 대성기숙학원 합병 → 구독 플랫폼 사업, 확실한 캐시카우 확보
- 2021년 고등 인강 P, Q 동반 상승, 대성기숙학원 매출액 270억원 반영
- 2022년 한우리 구독 플랫폼 서비스 실적, 2023년 베트남 채드워 국제학교 실적 추가될 예정
- 2022년 영업이익 446억원(+24.5% YoY), 2023년 568억원(+27.3% YoY)으로 확실한 이익 Level Up 전망

영업실적 및 주요 투자지표

(단위: 십억원, 원, %)

	2018A	2019A	2020F	2021F	2022F
매출액	107	141	141	206	242
영업이익	13	21	17	36	45
세전순이익	12	24	16	36	45
총당기순이익	10	19	12	28	35
지배지분순이익	6	15	10	27	33
EPS	260	662	462	954	1,129
PER	14.3	10.1	16.8	9.5	8.0
BPS	3,043	3,696	3,886	5,447	6,196
PBR	1.5	2.1	2.3	1.7	1.5
ROE	8.5	19.7	12.2	27.4	27.2

주: EPS와 BPS, ROE는 지배지분 기준으로 산출

자료: 디지털대성, 대신증권 Research Center

투자 의견 매수, 목표주가 13,000 원 제시

투자 의견 매수, 목표주가 13,000원으로 커버리지 개시한다. 2021년 예상 EPS 954원에 Target PER 14배를 적용했다. Target PER은 2017~2019년 평균 PER이다.

2020년을 저점으로 2023년까지 매년 기업 가치 및 실적 상승이 기대된다. 1) 수능 인강 시장의 과점 구조 심화로 패스 상품 가격 인상(+68% YoY), 2) 한우리, 강남대성기숙학 원 3사 합병을 통한 60억원 이상의 영업이익의 반영 및 구독 플랫폼 서비스 사업 진출 기 대, 3) 채드워 베트남 국제학교 2022년 가을학기 시작으로 해외 매출 본격화 등이 기대 된다.

2019학년도 19패스 출시로 인한 실적 상승 기대감으로 2019년초부터 3개월 만에 주가 가 3배 가까이 상승했었다. 당시 PER은 17~20배 수준에 거래됐었다. 현재 디지털대성 의 수능 인강 시장 내 높아진 점유율 및 가격 인상 구간 진입, 캐시카우 확보, 플랫폼 구독 서비스 준비, 해외 진출 기대감까지 고려하면 높아진 이익 레벨에 멀티플 상승이 동시에 이뤄질 수 있다. 2019년 주가 랠리 이상의 역사적 신고가가 기대된다.

표 1. 디지털대상 목표주가 산출 (단위: 원, 배, %)

		비고
EPS	954	2021년 EPS
Target PER	14	2017~2019년 평균 PER
목표주가	13,000	
현재주가	9,040	2020.12.04
현재 PER	9.5	
상승여력(%)	43.8	

자료: 디지털대상, 대신증권 Research Center

표 2. 디지털대상 PER 추이

	2017	2018	2019	Average
PER(Avg)	12.11	16.98	12.92	14.0
PER(End)	12.12	17.16	11.77	13.7
PER(High)	14.75	21.91	17.81	18.2
PER(Low)	11.3	14.42	6.34	10.7
Target PER				14

자료: 대신증권 Research Center

인강 시장 과점 구조 심화 → 패스 상품 가격 2019 년말 대비 68% 인상

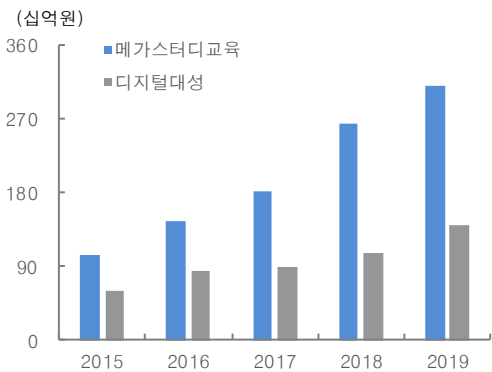
수능 온라인 강의 시장 내 메가스터디, 대성마이맥 2개 업체의 과점 구조가 심화되고 있다. 메가스터디는 국내 최다 강사 라인업과 높은 인지도로 1위 점유율을 공고히 하고 있다. 대성마이맥은 2018년 19패스 상품(전과목 수강 가능한 패키지 상품) 출시하며 높은 가성비와 언, 수, 외 및 사탐 영역의 탄탄한 강사진을 바탕으로 빠르게 성장 중이다.

국내 상위 4개 업체 중 이투스, 스카이에듀는 상대적으로 약세를 보이고 있다. 과거부터의 매출 추이도 확연한 차이가 확인된다. 메가스터디교육 고등사업부 매출액, 디지털대성 매출액은 2015년부터 2019년까지 연평균 각각 +31.4%, +23.6% 성장을 기록했다. 반면 이투스, 현현교육(스카이에듀) 매출액은 동기간 -1%, -19.3%로 역성장을 보였다.

고등 인강 시장 과점 구조 심화에 맞춰 패스 상품 가격을 대폭 인상했다. 특히 대성마이맥은 올해 3월 23만원에서 11월 29만원으로 인상, 12월 수능 이후에는 32만원까지 인상 판매할 예정이다. 지난해말 19만원 대비로는 68.4%로 국내 고등 인강 패스 상품 중 가장 큰 폭의 인상폭이다. 실제 수험생들의 피드백, 시장 과점 구조를 고려하면 가격 인상에도 판매 확대가 가능할 전망이다.

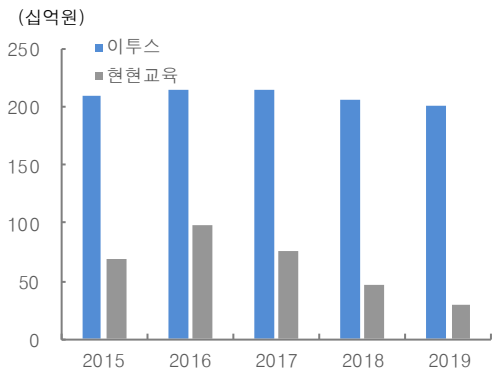
고등학생 1, 2학년용 패스 상품 가격도 12월부터 46만원에서 51만원으로 인상 판매한다. 고3, N수생 회원 수에 비해 아직 낮은 수준이지만 2018년 22,600명에서 2020년 60,000명으로 빠르게 증가하고 있다. 2022학년도부터 수능 방식(언어, 수학 영역 내 공통 과목, 선택과목 1개 선택)이 바뀌기 때문에 이에 대비한 선행 학습이 중요해진다. 증가하는 수요 확대에 맞춰 P, Q 동반 상승이 기대된다. 2021년 이러닝 사업부 매출액은 1,163억원(+37.2% YoY)이 전망된다.

그림 1. 메가스터디교육, 디지털대성 매출 추이



주: 메가스터디교육은 고등사업부 매출액
자료: 메가스터디교육, 디지털대성, 대신증권 Research Center

그림 2. 이투스, 현현교육 매출 추이



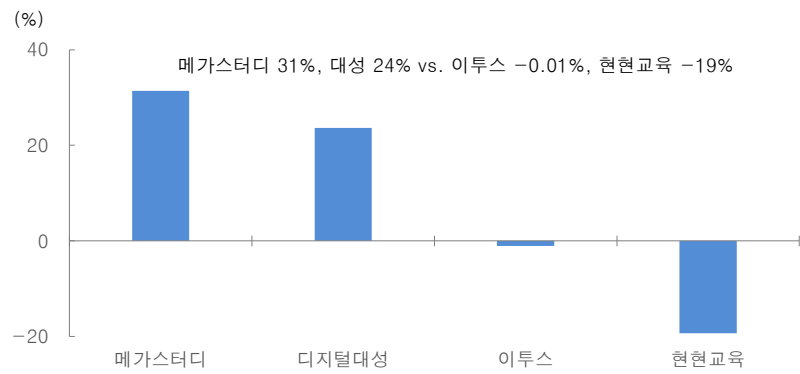
자료: 이투스, 현현교육, 대신증권 Research Center

표 3. 수능 과목 전형 변경

	2021 학년도	2022 학년도
국어	화법과 작문, 독서, 문학, 언어(언어와 매체)	공통: 독서, 문학 선택: 화법과 작문, 언어와 매체 중 택 1
수학(가)	수학 I, 확률과 통계, 미적분	공통: 수학 I, 수학II 선택: 확률과 통계, 미적분, 기하 중 택 1
수학(나)	수학 I (지수함수, 로그함수, 삼각함수 추가), 수학II, 확률과 통계	
영어, 한국사	절대평가	
탐구	계열 구분해서 택 2	
교육과정	2015 개정교육과정	

자료: 교육부, 대신증권 Research Center

그림 3. 4개 인강 업체 2015~2019년 매출액 연평균 증감률



주: 메가스터디교육은 고등사업부 매출액
자료: 디지털대성, 메가스터디교육, 이투스, 현현교육, 대신증권 Research Center

그림 4. 대성마이맥 패스 상품 가격 인상 추이



자료: 디지털대성, 대신증권 Research Center

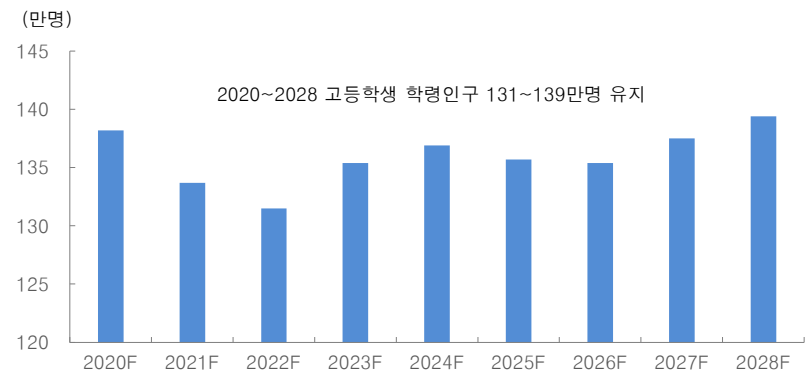
고등학생 학령인구 향후 8년간 유지, 대학 입시 내 정시 비중 확대

고등 인강 시장 및 교육 업체들의 성장성에 있어 시장에서 가장 크게 우려하는 부분은 학령인구 감소다. 출산율 하락에 따른 인구구조 변화로 불가피한 부분이지만 향후 8년 이상은 고등학생 학령인구가 130만명대를 유지할 전망이다. 오히려 통계청의 인구구조로 보면 2022년 131.5만명에서 2028년 139.4만명으로 6% 점진적 확대가 예상된다.

대학 입시 제도에서 정시 비중 확대 추세도 고등 인강 시장에 긍정적이다. 전체 대학 입시 제도 내 정시 모집인원은 2020학년도 79,090명에서 2022학년도에는 84,175명으로 6.4% 증가한다. 비중으로는 22.7%에서 24.3%로 1.6%p 증가하게 된다.

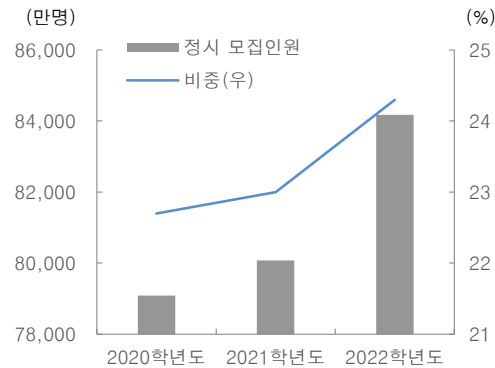
국내 주요 15개 대학 입시 제도로 보면 더 두드러진다. 대학들의 최종 정원 기준으로 정시 비중은 2020학년도 30.2%에서 2022학년도 41.3%로 10.1%p 확대가 예상된다. 이런 흐름은 교육 업체들의 과도한 밸류에이션 디스카운트를 해소시킬 충분한 요인이다.

그림 5. 2020~2028년 고등학생 학령 인구 전망



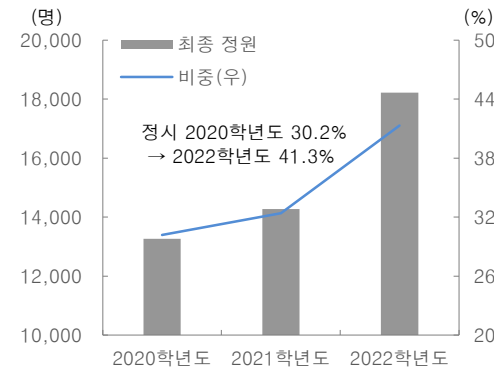
자료: 통계청, 대신증권 Research Center

그림 6. 대학 입시 전체 정시 모집 인원, 비중 추이



자료: 교육부, 디지털대성, 대신증권 Research Center

그림 7. 주요 15개 대학 정시 최종 모집 정원 추이



자료: 교육부, 대신증권 Research Center

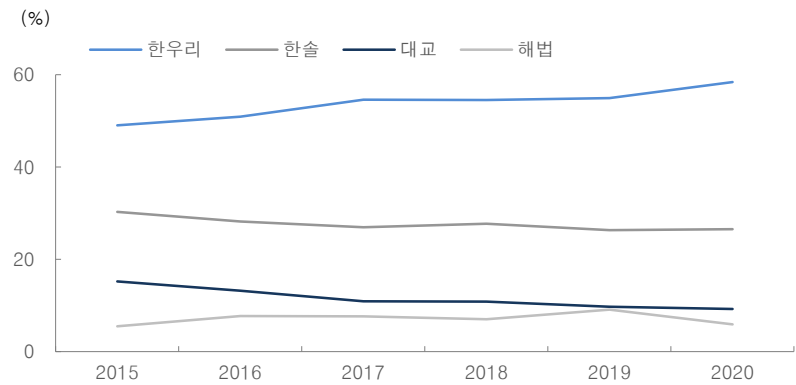
3사 합병을 통한 신규 플랫폼 사업 확장, 확실한 캐시카우 확보

국내 1위 독서 토론 논술 업체 한우리열린교육(한우리), 강남대성기숙학원과의 3사 합병을 통한 외형 확장이 기대된다. 한우리는 구조적으로 성장 중인 국내 독서토론논술 시장에서 1위 점유율을 공고히 하고 있다. 2015년 점유율 49%에서 2020년에는 58%를 상회할 정도로 시장을 과점하고 있다. 현재 11만명의 회원 수를 보유하고 있다.

높은 시장 점유율, 회원 수를 바탕으로 2021년 하반기 신규 구독 플랫폼 사업을 런칭할 예정이다. 리디북스, 밀리의서재 등 구독 서비스를 제공하는 기존 업체들과의 차별점은 초등학생 중심의 확실한 타겟층, 1위 독서 토론 논술 업체로서의 축적된 데이터 베이스, 질 좋은 콘텐츠, 확보된 회원 등이 있다. 월 1만원의 구독료로 서비스할 예정이다. 2021년 하반기 런칭 및 셋업 마무리되면 2022년부터 온기로 매출 발생이 가능하다. 기존 회원 수 11만명에 월 구독료를 적용하면 연간 130억원 이상 신규 매출이 기대된다.

강남대성기숙학원은 최상위권 대상의 기숙형 입시학원이다. 연간 매출액 250~300억원에 영업이익률 25% 수준을 기록하는 캐시카우다. 2021년부터 연결 실적으로 반영될 예정이다. 최상위권 학생들의 수요는 꾸준한만큼 2021년 60억원 이상의 영업이익 기여가 기대된다.

그림 8. 독서 토론 논술 시장 점유율 추이



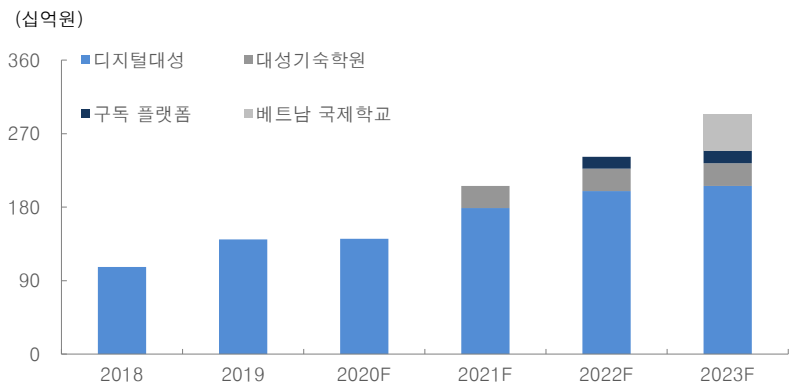
자료: 디지털대상, 대신증권 Research Center

2022 년 베트남 국제학교 설립로 해외 진출 시작

미국 명문사학인 채드윅과 국제학교 설립, 운영에 대한 협력 체결로 베트남 하노이 지역에 국제학교를 설립할 계획이다. 채드윅의 글로벌 1호점은 2010년 송도에 설립했으며, 2호점이 베트남이다. 2022년 가을학기를 목표로 건설 중이다. 코로나19에도 스케줄 변동은 없는 것으로 파악된다.

최종 모집 인원은 1,500~2,000여명으로 유치원부터 고등학교 과정까지 편성할 예정이다. 학생당 평균 학비는 3,000만원 수준으로 연간 매출이 발생되면 450억원~600억원이 기대된다. 2023년부터 150억원 이상의 영업이익 기여가 가능하다.

그림 9. 부문별 매출액 전망



자료: 디지털대성, 대신증권 Research Center

2021 년 영업이익 358 억원(+117% YoY) 전망

2021년 매출액 2,060억원(+46% YoY), 영업이익 358억원(+116.8% YoY)이 전망된다. 이러닝사업부는 패스 상품 가격 인상 효과, 정시 제도 강화로 P, Q 동반 상승 구간이 접어들었다. 2021년 이러닝사업부 매출액은 1,163억원(+37.2% YoY)이 예상된다. 합병된 강남대성기숙학원 매출액 270억원도 반영으로 외형 확대가 기대된다.

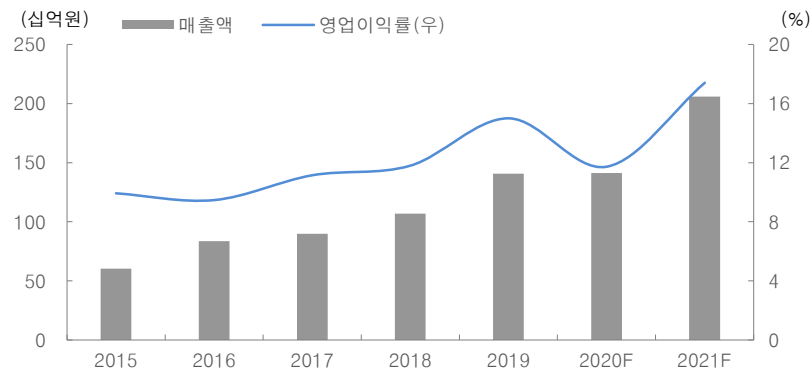
2022년에는 한우리의 구독 플랫폼 서비스 실적, 2023년에는 베트남 채드윅 국제학교 실적이 추가될 예정이다. 이러닝사업부의 성장세에 신규 사업 실적 반영으로 2022년 영업이익은 446억원(+24.5% YoY), 2023년 568억원(+27.3% YoY)으로 확실한 이익 Level Up이 예상된다.

표 4. 영업 실적 테이블 (단위: 십억원, %)

	2018	2019	2020F	2021F	2022F
매출액	106.9	140.6	141.1	206.0	241.6
이러닝사업부문	44.9	76.9	84.8	116.3	132.8
독서논술사업부문	33.5	36.3	32.3	36.3	38.3
국어교육사업부문	14.7	16.3	16.3	17.0	17.5
기타사업부문	13.7	11.1	7.6	9.4	11.0
대성기숙학원	0.0	0.0	0.0	27.0	27.5
구독 플랫폼	0.0	0.0	0.0	0.0	14.6
영업이익	12.6	21.1	16.5	35.8	44.6
당기순이익	5.8	14.9	10.5	27.7	33.5
영업이익률	11.8	15.0	11.7	17.4	18.5
당기순이익률	5.5	10.6	7.4	13.5	13.9

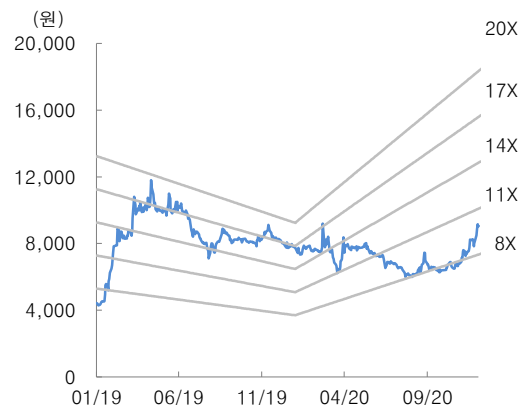
자료: 디지털대상, 대신증권 Research Center

그림 10. 매출액 및 영업이익률 추이



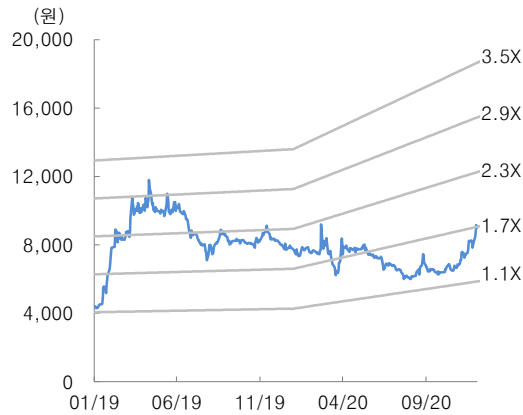
자료: 디지털대상, 대신증권 Research Center

그림 11. PER 밴드



자료: 디지털대상, 대신증권 Research Center

그림 12. PBR 밴드



자료: 대신증권 Research Center

기업개요

기업 및 경영진 현황

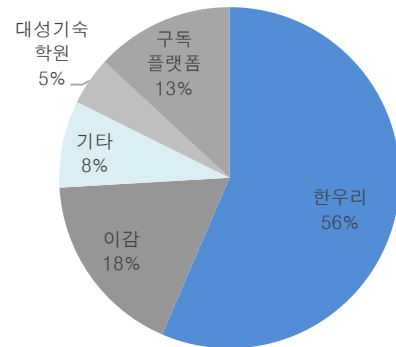
- 2000년 설립, 2003년 코스닥 상장
- 이러닝사업, 한우리, 이감, 기숙학원으로 구성
- 3년 평균 배당 수익률 4.5%
- 2019년 매출 비중 이러닝 55%, 한우리 26%, 이감 12%, 기타 7%
- 자산 1,362억원, 부채 377억원, 자본 986억원 (3Q20 기준)
- (발행주식수: 22,713,473 / 자기주식수: 3,185,611, 3Q20 기준)

주가 변동요인

- 이러닝 단가 인상 효과 및 유료 회원 증가 동시 수혜
- 대성기숙학원 캐시카우 확보에 따른 이익 안정성 확대
- 교육 플랫폼 사업자로 발전 및 해외 진출 성과 가시화

자료: 디지털대성, 대신증권 Research Center

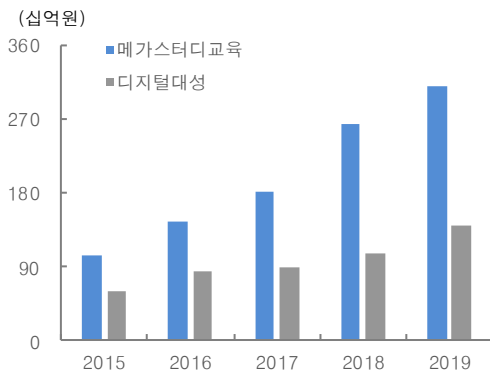
디지털대성 사업부문별 매출 비중



주: 2020년 예상 매출액 기준
자료: 디지털대성, 대신증권 Research Center

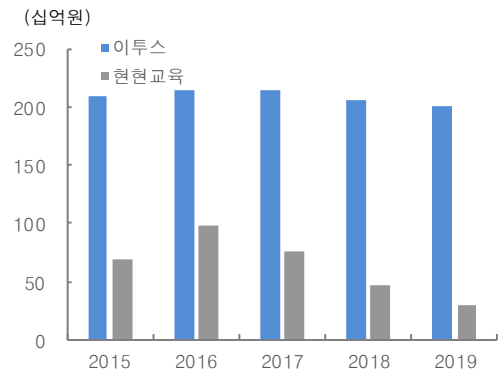
Earnings Driver

그림 13. 메가스터디교육, 디지털대성 매출 추이



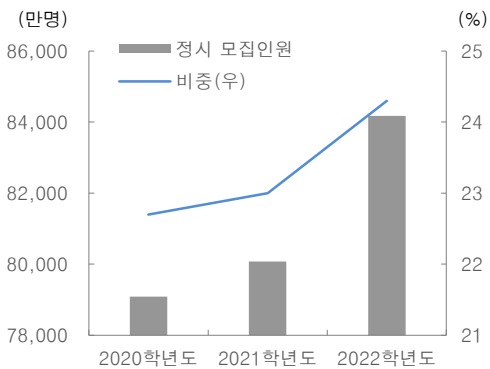
주: 메가스터디교육은 고등사업부 매출액
자료: 메가스터디교육, 디지털대성, 대신증권 Research Center

그림 14. 이투스, 현현교육 매출 추이



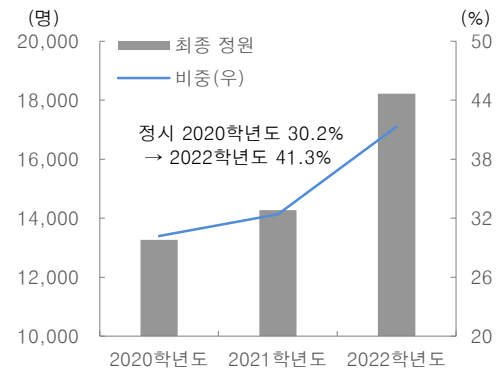
자료: 이투스, 현현교육, 대신증권 Research Center

그림 15. 대학 입시 전체 정시 모집 인원, 비중 추이



자료: 교육부, 디지털대성, 대신증권 Research Center

그림 16. 주요 15개 대학 정시 최종 모집 정원 추이



자료: 교육부, 대신증권 Research Center

재무제표

포괄손익계산서	(단위: 십억원)				
	2018A	2019A	2020F	2021F	2022F
매출액	107	141	141	206	242
매출원가	53	73	79	110	128
매출총이익	54	68	62	96	113
판매비와관리비	41	47	46	60	69
영업이익	13	21	17	36	45
영업이익률	11.8	15.0	11.7	17.4	18.5
EBITDA	18	28	22	41	49
영업외손익	0	3	0	1	0
관계기업손익	0	0	0	0	0
금융수익	1	1	1	1	1
외환관련이익	0	0	0	0	0
금융비용	0	0	-1	0	-1
외환관련손실	0	0	0	0	0
기타	-1	2	0	0	0
법인세비용차감전순이익	12	24	16	37	45
법인세비용	-3	-5	-4	-8	-9
계속사업순이익	10	19	12	29	35
중단사업순이익	0	0	0	0	0
당기순이익	10	19	12	29	35
당기순이익률	9.2	13.5	8.8	14.0	14.6
비지배자분순이익	4	4	2	1	2
지배자분순이익	6	15	10	28	33
매도가능금융자산평가	0	0	0	0	0
기타포괄이익	0	0	0	0	0
포괄순이익	10	18	12	28	35
비지배자분포괄이익	4	4	2	1	2
지배자분포괄이익	6	15	10	27	33

Valuation 지표	(단위: 원, 배, %)				
	2018A	2019A	2020F	2021F	2022F
EPS	260	662	462	954	1,129
PER	143	10.1	16.8	9.5	8.0
BPS	3,043	3,696	3,886	5,447	6,196
PBR	1.5	2.1	2.3	1.7	1.5
EBITDAPS	785	1,257	951	1,412	1,663
EV/EBITDA	4.9	5.2	7.7	3.4	2.4
SPS	4,765	6,241	6,229	7,092	8,148
PSR	0.9	1.2	1.5	1.3	1.1
CFPS	817	1,454	1,037	1,520	1,746
DPS	200	300	300	300	300

재무비율	(단위: 원, 배, %)				
	2018A	2019A	2020F	2021F	2022F
성장성					
매출액 증가율	19.0	31.5	0.3	46.0	17.3
영업이익 증가율	25.9	67.3	-21.6	116.8	24.5
순이익 증가율	19.3	92.6	-34.5	132.4	22.0
수익성					
ROIC	20.9	39.5	36.7	57.0	52.0
ROA	11.6	16.6	11.3	18.2	17.1
ROE	8.5	19.7	12.2	22.5	19.6
안정성					
부채비율	45.5	50.8	51.0	36.1	33.0
순차입금비율	-29.3	-41.3	-50.7	-49.2	-53.9
이자보상배율	124.8	80.3	0.0	0.0	0.0

자료: 디지털대성, 대신증권 Research Center

재무상태표	(단위: 십억원)				
	2018A	2019A	2020F	2021F	2022F
유동자산	39	54	65	111	141
현금및현금성자산	15	18	28	56	69
매출채권 및 기타채권	7	6	6	11	14
재고자산	1	1	1	1	1
기타유동자산	16	30	30	44	57
비유동자산	74	88	86	133	137
유형자산	14	20	19	63	62
관계기업투자금	0	1	2	4	5
기타비유동자산	60	67	64	67	70
자산총계	112	142	151	244	277
유동부채	30	38	41	55	59
매입채무 및 기타채무	11	9	9	10	10
차입금	2	1	0	3	5
유동상채무	0	0	0	0	0
기타유동부채	18	28	32	42	44
비유동부채	5	10	10	10	10
차입금	0	0	0	0	0
전환증권	0	0	0	0	0
기타비유동부채	5	10	10	10	10
부채총계	35	48	51	65	69
자배자본	68	83	88	158	184
자본금	11	11	11	15	15
자본잉여금	33	40	40	85	85
이익잉여금	29	40	45	67	92
기타자본변동	-5	-8	-8	-8	-8
비지배자본	9	11	12	21	25
자본총계	77	94	100	179	208
순차입금	-23	-39	-51	-88	-112

현금흐름표	(단위: 십억원)				
	2018A	2019A	2020F	2021F	2022F
영업활동 현금흐름	20	29	17	30	37
당기순이익	10	19	12	29	35
비현금항목의 가감	8	14	11	15	17
감가상각비	5	7	5	5	5
외환손익	0	0	0	0	0
지분법평가손익	0	0	0	0	0
기타	3	7	6	10	12
자산부채의 증감	3	-2	-3	-6	-6
기타현금흐름	-1	-1	-4	-8	-9
투자활동 현금흐름	-6	-24	-7	-21	-22
투자자산	2	-7	-1	-1	-1
유형자산	-2	-2	-2	-3	-3
기타	-6	-15	-4	-17	-17
재무활동 현금흐름	-9	-3	-9	44	-8
단기차입금	-2	-1	-1	3	2
사채	0	0	0	0	0
장기차입금	0	0	0	0	0
유상증자	0	0	0	48	0
현금배당	-4	-5	-6	-6	-8
기타	-3	3	-2	-2	-2
현금의 증감	6	3	11	28	13
기초 현금	9	15	18	28	56
기말 현금	15	18	28	56	69
NOPLAT	10	17	13	28	35
FCF	11	20	16	30	37

[Compliance Notice]

금융투자업규정 4-20조 1항5호사목에 따라 작성일 현재 사전고지와 관련한 사항이 없으며, 당사의 금융투자분석사는 자료작성일 현재 본 자료에 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다. 당사는 동 자료에 언급된 종목과 계열회사의 관계가 없으며 당사의 금융투자분석사는 본 자료의 작성과 관련하여 외부 부당한 압력이나 간섭을 받지 않고 본인의 의견을 정확하게 반영하였습니다.

(담당자:한경래)

본 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다. 본 자료를 이용하시는 분은 동 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기 바랍니다.

[투자의견 및 목표주가 변경 내용]

디지털대성(068930) 투자의견 및 목표주가 변경 내용		투자의견 비율공시 및 투자등급관련사항(기준일자:20201204)			
(원) Adj. Price Adj. Target Price 14,000 12,000 10,000 8,000 6,000 4,000 2,000 0 18.11 19.03 19.07 19.11 20.03 20.07 20.11		구분	Buy(매수)	Marketperform(중)	Underperform(매도)
		비율	88.4%	10.6%	1.0%
제시일자 20.12.07 투자의견 Buy 목표주가 13,000 과리율(평균.%) 과리율(최대/최소.%)		산업 투자의견 - Overweigh(비중확대) : 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 초과 상승 예상 - Neutral(중립) : 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률과 유사한 수준 예상 - Underweigh(비중축소) : 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 하회 예상			
제시일자 투자의견 목표주가 과리율(평균.%) 과리율(최대/최소.%)		기업 투자의견 - Buy(매수) : 향후 6개월간 시장수익률 대비 10%p 이상 주가 상승 예상 - Marketperform(시장수익률) : 향후 6개월간 시장수익률 대비 -10%p~10%p 주가 변동 예상 - Underperform(시장수익률 하회) : 향후 6개월간 시장수익률 대비 10%p 이상 주가 하락 예상			
제시일자 투자의견 목표주가 과리율(평균.%) 과리율(최대/최소.%)					
제시일자 투자의견 목표주가 과리율(평균.%) 과리율(최대/최소.%)					