



기업분석 | 인터넷/게임

Analyst

성중화

02 3779 8807

jhsung@ebestsec.co.kr

Buy (maintain)

목표주가	52,000 원
현재주가	39,250 원

컨센서스 대비(1Q21E 영업이익 기준)

상회	부합	하회
	●	

Stock Data

KOSDAQ (4/23)	1,026.82pt
시가총액	13,860 억원
발행주식수	35,311 천주
52 주 최고가/최저가	48,400 / 16,250 원
90 일 일평균거래대금	350.73 억원
외국인 지분율	31.6%
배당수익률(21.12E)	0.0%
BPS(21.12E)	14,432 원
KOSDAQ 대비 상대수익률	1개월 -10.5%
	6개월 -8.7%
	12개월 9.4%
주주구성	김병관 외 2인 27.2%
	FunGame Int'l Ltd 외 1인 20.2%
	웹젠 자사주 13.3%

Stock Price



웹젠 (069080)

전민기적2 재료 소진. Next 기대일정 구체화 확인하며 대응

1Q21 영업실적은 당사 및 시장 컨센서스 전망치 부합 전망

1Q21 연결영업실적은 매출 841억원(qoq -9.2%), 영업이익 343억원(qoq -11.6%)으로 전분기에 이어 qoq 부진이 지속되며 당사 및 시장 컨센서스 전망치에 부합할 것으로 추정한다.

1Q21 실적이 전분기 대비 부진할 것으로 추정한 것은 1/6 론칭한 [영요대천사 중국]의 히트에 따른 신규 매출 기여보다 [뮤 아크엔젤 한국], [R2M 한국] 등의 비교적 최근 히트한 게임들의 하향 셋업 지속과 동사 주요 라인업들의 성숙기 영향 등이 좀 더 컸던 것으로 추산하기 때문이다.

영요대천사 히트수준은 예상 부합, 전민기적2 히트수준은 예상 미달

21.01.06 론칭한 [영요대천사 중국] 히트수준은 당사 종전 전망치에 부합할 것으로 추정했다. [영요대천사 중국]은 1Q21 중국 iOS 평균 매출순위를 20위로 추정했었는데 실제 평균 매출순위가 19.6위로 정확히 부합했다. 따라서, 1Q21 일평균 매출도 종전 전망치인 9억원 수준에 부합할 것으로 추정한다.

반면, 21.04.09 론칭한 [전민기적2 중국] 히트수준은 당사 종전 전망치 대비 크게 미달할 것으로 추정했다. [전민기적2 중국] 2Q21 중국 iOS 평균 매출순위는 15-18위로서 종전 전망치 5-10위에는 크게 못 미칠 것으로 추정한다. [전민기적2 중국] iOS 매출순위는 초반 11일간은 5-10위로서 당사 종전 전망치에 부합했으나, 이후 6일간은 12-19위로 예상보다 일찍 10위권 밖으로 순위가 하락했다. 향후 추가 하락 추이까지 감안하여 2Q21 평균 순위는 15-18위 정도로 추정한 것이다. 이에 따라 2Q21 일평균 매출도 11억원 정도로서 종전 전망치 34억원에는 크게 미달할 것으로 추정한다.

전민기적2 예상 미달 & 재료 소진. Next 기대일정 구체화 확인하며 대응

[영요대천사 중국]보다 기대수준이 훨씬 높았던 [전민기적2 중국]의 히트수준이 [영요대천사 중국]보다 조금 더 좋은 수준 정도에 그치며 당초 기대치에 크게 미달할 것으로 예상함에 따라 2Q21 이후 실적 전망치를 하향했다. 이에 따라 목표주가는 56,000원에서 52,000원으로 7% 하향한다. 그러나, 밸류에이션 측면에선 여전히 저평가라 투자자의견은 Buy를 유지한다. 즉, ① [뮤 아크엔젤], [R2M] 해외시장, ② [뮤 IP 활용 H5 장르 신작 3개] 중국시장, ③ [영요대천사], [전민기적2] 한국시장 등 현시점에서 구체적 론칭일정은 미정이나 향후 언젠가 론칭될 예정인 기대일정들의 잠재력을 감안할 경우 Long Term Buy 관점은 충분히 유효하다고 판단한다.

1H21 핵심 기대일정이었던 [전민기적2 중국]이 기대치에 미달하면서 재료가 소진된 상황에서 Next 기대일정도 미정이라 지금은 과도기적인 모멘텀 공백기이다. 중단기 대응방법 측면에서는 ① [뮤 아크엔젤] 및 [R2M] 등 동사가 개발한 한국시장 빅히트 게임들의 해외시장 론칭 일정, ② 판호 발급 이후에도 1년 이상 론칭일정이 수립되지 않고 있는 [뮤 IP 활용 H5 장르 신작 3개]의 중국시장 론칭 일정, ③ [영요대천사] 및 [전민기적2] 한국시장 론칭일정(동사 직접 퍼블리싱) 등 향후 주요 기대일정들이 구체화되는 것을 확인하면서 대응하는 것이 현실적인 대응방법이라 판단한다.

참고로 [뮤 아크엔젤], [R2M] 해외시장 론칭은 동사가 Control할 수 있는 일정으로서 [뮤 아크엔젤]의 경우 2H21부터 해외시장 권역별 순차 론칭이 진행될 가능성이 있고, [R2M]은 [뮤 아크엔젤]보다 1개 분기 정도 시차를 두고 해외시장 권역별 론칭이 진행될 가능성이 있다.

1Q21 영업실적 Preview

표1 1Q21 영업실적 Preview

(억원, %)	1Q20	4Q20	1Q21E(종전)	1Q21E(신규)	yoy(%)	qoq(%)	종전 전망치 대비(%)
매출액	344	926	820	841	144.7	-9.2	2.5
게임 매출	342	925	819	840	145.3	-9.2	2.5
뮤 IP 게임	254	536	486	509	100.7	-5.0	4.8
R2 IP 게임	18	311	255	254	1,342.8	-18.2	-0.6
샷온라인	11	17	16	16	45.0	-9.4	0.0
메틴2	25	37	32	32	28.8	-14.0	0.0
기타	35	24	31	29	-17.7	23.1	-5.3
기타 영업수익	1	1	1	1			
영업비용	248	538	491	498	100.7	-7.5	1.5
인건비	123	182	158	154	26.0	-15.0	-2.3
감가상각비	13	11	12	12	-10.0	4.3	0.2
무형자산상각비	1	1	1	1	-51.9	3.5	1.7
지급수수료	83	307	276	292	249.3	-5.0	5.5
광고선전비	7	23	28	22	238.7	-3.1	-19.5
기타	21	14	16	17	-18.4	19.6	5.2
영업이익	96	388	330	343	258.8	-11.6	4.0
영업이익률(%)	27.8	41.9	40.2	40.8	13.0%P ↑	1.1%P ↓	0.6%P ↑

주 1: K-IFRS 연결기준

주 2: 뮤 IP 게임은 뮤, 유레전드 등 PC 게임 및 뮤 IP 기반 다양한 모바일게임들 / R2 IP 게임은 R2(PC게임), R2M(모바일게임)

자료: 웹젠, 이베스트투자증권 리서치센터

표2 1Q21 영업실적 전망치 비교(당사 전망치 및 컨센서스 전망치 대비)

(억원, %)	1Q21E(당사 종전)	1Q21E(컨센서스)	1Q21E(당사 신규)	당사 종전 전망치 대비(%)	컨센서스 대비(%)
매출액	820	849	841	2.5	-1.0
영업이익	330	355	343	4.0	-3.4
영업이익률(%)	40.2	41.8	40.8	0.6%P ↑	1.0%P ↓

주: K-IFRS 연결기준

자료: 웹젠, 에프엔가이드, 이베스트투자증권 리서치센터

신작 론칭일정 정리

표3 웹젠 주요 신작 동향 및 향후 론칭일정 정리

신작	시장	매출 형태	론칭일정
영요대천사 (유 IP 활용 모바일 MMORPG)	중국	순액 (유 IP 제공: 웹젠) (개발: 37게임즈) (중국시장 퍼블리셔: 37게임즈)	<ul style="list-style-type: none"> - 웹게임 대천사지검 후속 버전 암흑대천사의 모바일 MMORPG - 개발엔진: 37게임즈의 light 37 엔진 - 20.10.16 판호 획득 / 20.10.19 사전예약 시작 - 20.11.05 1차 CBT / 20.12.15 2차 CBT - 21.01.06 중국시장 OBТ(상용화) - 1Q21 중국 iOS 평균 매출순위 19.6위 / 1Q21 일평균 로컬 총액 매출 9억원 추정 - 1Q21 중국 iOS 평균 매출순위는 종전 전망치 20위에 부합. 매출 추정치도 부합 전망
전민기적2 (유 IP 활용 모바일 MMORPG) (Unreal 4 엔진)	중국	순액 (유 IP 제공: 웹젠) (개발: 천마시공) (중국시장 퍼블리셔: 텐센트)	<ul style="list-style-type: none"> - 나란창세록이란 이름으로 2019년 판호 획득했었는데 2020.07.01 전민기적2로 게임명 변경하고 판호 재획득 - Unreal 4 엔진 - 20.09.16 - 20.09.22 3차 CBT / 20.12.01 4차 CBT - 21.04.09 중국시장 OBТ(상용화) - 론칭일정: 2Q21(4/9) 론칭 - 매출순위 및 일평균 매출: 중국 iOS 매출순위는 초반 11일간 5-10위, 이후 6일간 12-19위). 2Q21 평균 순위 15-18위, 일평균 매출 11억원 정도로 추정. 히트수준은 영요대천사보다 훨씬 클 것으로 기대했으나 조금 큰 정도로서 당사 종전 전망치 대비 큰 폭 미달(당사 종전 전망치는 2Q21 중국 iOS 평균 매출순위 5-10위, 2Q21 일평균 매출 34억원이었음)
뮤 아크엔젤	해외	총액	<ul style="list-style-type: none"> - 론칭일정 미정 - 2H21 아시아, 북미/유럽 등 해외시장 순차 론칭 가능성 (해외지역 권역별 순서는 미정)
R2M	해외	총액	<ul style="list-style-type: none"> - 론칭일정 미정 - 뮤 아크엔젤보다 1개 분기 정도 시차를 두고 해외시장 권역별 순차 론칭 가능성
뮤 IP 활용 H5 게임 3개	중국	순액 (유 IP 제공: 웹젠) (개발: 천마시공, 후던, 스카이문스 등) (중국시장 퍼블리셔: 중국업체)	<ul style="list-style-type: none"> - 왕자나란 H5(천마시공 개발, 아워팜 퍼블리싱), 탁월대천사 H5 (스카이문스 개발) 등 2개 2019년 판호 발급(중국 언론) - 판호 발급 이후 1년 이상 론칭일정 수립되지 않고 있음 - 3개 모두 현 시점 론칭일정 미정
SUN IP 활용 모바일 MMORPG 1개	중국	순액 (유 IP 제공: 웹젠) (개발: 중국업체) (중국시장 퍼블리셔: 중국업체)	<ul style="list-style-type: none"> - 론칭일정 미정
영요대천사	한국	총액 (유 IP 제공: 웹젠) (개발: 37게임즈) (한국시장 퍼블리셔: 웹젠)	<ul style="list-style-type: none"> - 론칭일정 미정
전민기적2	한국	총액 (유 IP 제공: 웹젠) (개발: 천마시공) (한국시장 퍼블리셔: 웹젠)	<ul style="list-style-type: none"> - 론칭일정 미정

자료: 웹젠, 이베스트투자증권 리서치센터

표4 영요대천사, 전민기적2 중국 iOS 매출순위 추이

론칭당일 포함 경과일수	중국 iOS 매출순위	
	영요대천사 (21.01.06 론칭)	전민기적2 (21.04.09 론칭)
1	21	8
2	9	5
3	11	5
4	10	5
5	11	5
6	8	7
7	8	9
8	9	10
9	10	9
10	16	9
11	13	9
12	12	12
13	10	13
14	10	19
15	10	18
16	10	16
17	14	15
18	12	
19	12	
20	13	
21	14	
22	14	
23	15	
24	20	
25	17	
26	15	
27	19	
28	17	
29	18	
30	23	
31	24	
32	22	
33	23	
34	23	
35	19	
36	20	
37	21	
38	24	
39	23	
40	23	

자료: 앱애니, 이베스트투자증권 리서치센터

실적 전망 & Valuation

표5 분기 실적전망

(억원, %)	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21E	2Q21E	3Q21E	4Q21E	1Q22E	2Q22E	3Q22E	4Q22E
매출액	344	602	1,070	926	841	855	820	798	776	802	885	1,084
게임 매출	342	601	1,069	925	840	855	819	797	775	802	884	1,083
뮤 IP 게임	254	448	724	536	509	523	494	468	441	407	382	351
R2 IP 게임	18	29	267	311	254	248	231	217	200	193	187	181
샷온라인	11	17	16	17	16	15	17	18	16	16	17	18
메탄2	25	63	27	37	32	35	37	41	36	39	42	46
기타	35	44	34	24	29	34	40	53	82	147	257	488
기타 영업수익	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1
영업비용	248	438	635	538	498	501	491	489	483	508	549	630
인건비	123	126	134	182	154	162	167	174	180	186	192	198
감가상각비	13	13	12	11	12	11	12	12	13	12	13	13
무형자산상각비	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1
지급수수료	83	218	401	307	292	283	267	254	242	253	283	347
광고선전비	7	57	75	23	22	25	28	28	30	37	39	45
기타	21	24	13	14	17	19	17	20	18	20	23	26
영업이익	96	164	435	388	343	355	329	309	293	294	336	454
영업이익률(%)	27.8	27.3	40.7	41.9	40.8	41.5	40.1	38.7	37.8	36.6	37.9	41.9
순이익	69	148	340	306	270	287	261	239	233	241	266	348
순이익률(%)	20.0	24.6	31.8	33.1	32.1	33.6	31.9	29.9	30.0	30.1	30.1	32.1
지배주주순이익	69	149	338	306	270	287	262	238	234	241	267	347
순이익 대비 비중(%)	101.3	100.4	99.6	99.8	100.2	100.0	100.1	99.9	100.2	100.0	100.1	99.9
qoq(%)												
매출액	-21.6	75.2	77.7	-13.5	-9.2	1.7	-4.1	-2.7	-2.7	3.4	10.3	22.5
영업이익	-35.1	71.9	164.7	-10.8	-11.6	3.4	-7.2	-6.1	-5.2	0.3	14.2	35.4
지배주주순이익	-25.3	114.0	127.7	-9.7	-11.5	6.2	-8.9	-8.8	-2.0	3.2	10.5	30.3
yoy(%)												
매출액	-17.2	38.8	125.9	111.2	144.7	42.1	-23.3	-13.8	-7.7	-6.2	7.9	35.8
영업이익	4.2	76.2	134.4	163.2	258.8	115.9	-24.3	-20.3	-14.6	-17.1	1.9	47.0
지배주주순이익	-31.2	92.6	118.4	228.7	289.4	93.2	-22.7	-22.0	-13.6	-16.0	1.9	45.6
종전 대비 변경률(%)												
매출액					2.5	12.2	-5.5	-4.4	-2.9	-1.4	1.1	4.4
영업이익					4.0	22.5	-18.6	-16.5	-15.7	-11.5	-6.9	0.6
지배주주순이익					3.7	20.8	-17.7	-16.1	-14.8	-10.8	-6.6	0.5

주 1: K-IFRS 연결기준

주 2: 뮤 IP 게임은 뮤, 뮤레전드 등 PC 게임 및 뮤 IP 기반 다양한 모바일게임들 / R2 IP 게임은 R2(PC게임), R2M(모바일게임)

자료: 웹젠, 이베스트투자증권 리서치센터

표6 연간 실적전망

(억원, 원, %)	2019	2020	2021E	2022E	2023E
매출액	1,761	2,941	3,314	3,548	3,770
게임 매출	1,760	2,937	3,311	3,544	3,767
뮤 IP 게임	1,341	1,962	1,995	1,581	1,264
R2 IP 게임	98	624	949	760	675
샷온라인	56	62	66	67	68
메탄2	79	152	146	163	181
기타	185	137	156	974	1,579
기타 영업수익	1	4	3	3	3
영업비용	1,243	1,858	1,978	2,170	2,367
인건비	478	564	657	756	841
감가상각비	56	49	47	51	54
무형자산상각비	20	3	2	3	3
지급수수료	496	1,009	1,095	1,124	1,207
광고선전비	105	162	103	151	165
기타	87	72	73	86	97
영업이익	518	1,083	1,336	1,377	1,403
영업이익률(%)	29.4	36.8	40.3	38.8	37.2
순이익	422	863	1,057	1,088	1,108
순이익률(%)	24.0	29.3	31.9	30.7	29.4
지배주주순이익	426	862	1,058	1,089	1,108
순이익 대비 비중(%)	101.0	99.9	100.1	100.0	100.0
EPS	1,194	2,443	2,994	3,082	3,137
지배주주 EPS	1,207	2,441	2,995	3,083	3,139
yoy(%)					
매출액	-19.6	67.0	12.7	7.0	6.3
영업이익	-24.8	109.1	23.4	3.1	1.9
지배주주순이익	-15.4	102.3	22.7	2.9	1.8
지배주주 EPS	-15.4	102.3	22.7	2.9	1.8
종전 대비 변경률(%)					
매출액			0.9	0.6	0.7
영업이익			-4.2	-7.7	-5.4
지배주주순이익			-3.9	-7.4	-5.1
지배주주 EPS			-3.9	-7.4	-5.1

주 1: K-IFRS 연결기준

주 2: 뮤 IP 게임은 뮤, 뮤레전드 등 PC 게임 및 뮤 IP 기반 다양한 모바일게임들 / R2 IP 게임은 R2(PC게임), R2M(모바일게임)

자료: 웹젠, 이베스트투자증권 리서치센터

표7 웹젠 목표주가 Table

구분	2022E 지배주주 EPS(원)	PER(배)	목표주가(원)	목표시총(조원)
종전	3,328	16.8	56,000	19,774
신규	3,083	16.9	52,000	18,362
변경률(%)	-7.4	0.2	-7.1	-7.1

자료: 이베스트투자증권 리서치센터

웹젠 (069080)

재무상태표

(억원)	2019	2020	2021E	2022E	2023E
유동자산	2,384	3,334	4,386	5,452	6,534
현금 및 현금성자산	484	875	1,180	1,493	1,811
기타현금성자산	1,517	2,060	2,777	3,513	4,261
매출채권 및 기타채권	369	379	408	425	441
기타	13	20	21	21	22
비유동자산	1,756	2,093	2,135	2,177	2,221
유무형자산	812	798	792	786	782
투자자산	0	0	0	0	0
기타	944	1,295	1,344	1,391	1,439
자산총계	4,140	5,427	6,521	7,629	8,754
유동부채	423	924	959	979	998
기타유동금융부채	98	186	193	197	201
단기이자지급성부채	0	0	0	0	0
기타	325	738	766	782	797
비유동부채	160	156	164	169	174
장기이자지급성부채	0	0	0	0	0
기타	160	156	164	169	174
부채총계	583	1,080	1,123	1,148	1,171
지배주주지분	3,554	4,343	5,395	6,477	7,579
자본금	177	177	177	177	177
자본잉여금 및 기타	1,007	939	939	939	939
이익잉여금	2,370	3,227	4,279	5,361	6,463
비지배주주지분	3	4	4	4	4
자본총계	3,556	4,347	5,399	6,481	7,583

현금흐름표

(억원)	2019	2020	2021E	2022E	2023E
영업활동 현금흐름	196	1,354	1,116	1,149	1,170
영업에서 창출된 현금	297	1,460	1,393	1,435	1,464
당기순이익	422	863	1,057	1,088	1,108
조정사항	217	298	330	345	355
유무형자산상각비	76	52	49	53	57
이자손익	-80	-57	-73	-73	-74
법인세비용	149	298	364	375	384
기타	73	5	-10	-11	-12
자산,부채 증감	-342	299	6	3	2
법인세,이자,배당금 등	-101	-106	-277	-287	-294
투자활동 현금	-290	-860	-811	-836	-853
금융자산 증감	-174	-831	-757	-777	-790
유형자산 증감	-26	-11	-54	-58	-62
무형자산 증감	-21	-24	2	2	2
기타	-68	6	-2	-2	-2
재무활동 현금	-72	-85	0	0	0
차입금 증감	-59	0	0	0	0
자기주식 증감	0	-73	0	0	0
총현금흐름	-166	410	305	313	318
기초 현금 및 현금성자산	649	484	875	1,180	1,493
외화 현금 환율변동 효과	1	-18	0	0	0
기말 현금 및 현금성자산	484	875	1,180	1,493	1,811
기말 기타현금성자산	1,517	2,060	2,777	3,513	4,261
기말 총현금유동성	2,001	2,935	3,958	5,006	6,071

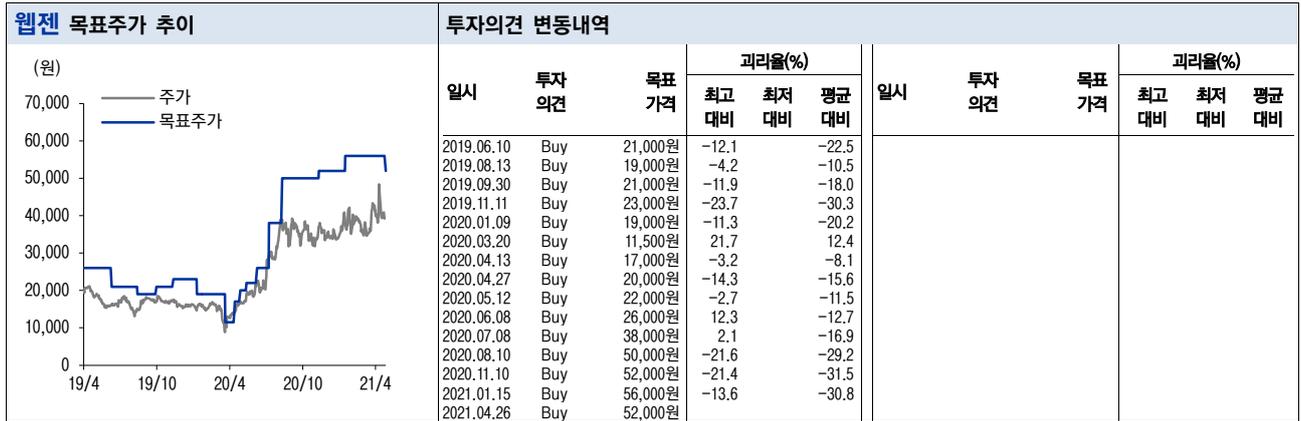
자료: 웹젠, 이베스트투자증권 리서치센터 * K-IFRS 연결기준

손익계산서

(억원)	2019	2020	2021E	2022E	2023E
매출액	1,761	2,941	3,314	3,548	3,770
게임 매출	1,760	2,937	3,311	3,544	3,767
뮤	1,341	1,962	1,995	1,581	1,264
기타	418	975	1,316	1,964	2,503
기타 영업수익	1	4	3	3	3
영업비용	1,243	1,858	1,978	2,170	2,367
영업이익	518	1,083	1,336	1,377	1,403
EBITDA	594	1,135	1,385	1,430	1,460
영업외손익	53	78	85	87	89
금융손익	103	81	88	89	90
기타손익	-32	-3	-3	-2	-1
관계기업투자손익	-18	0	0	0	0
세전이익	570	1,161	1,422	1,464	1,491
법인세비용	149	298	364	375	384
당기순이익	422	863	1,057	1,088	1,108
지배주주순이익	426	862	1,058	1,089	1,108
Profitability(%)					
영업이익률	29.4	36.8	40.3	38.8	37.2
EBITDA Margin	33.8	38.6	41.8	40.3	38.7
세전이익률	32.4	39.5	42.9	41.3	39.6
당기순이익률	24.0	29.3	31.9	30.7	29.4
ROA	10.4	18.0	17.7	15.4	13.5
ROE	12.6	21.8	21.7	18.3	15.8
ROIC	13.2	21.4	21.6	18.1	15.4

주요 투자지표

	2019	2020	2021E	2022E	2023E
Valuation (배)					
P/E	13.6	14.2	13.1	12.7	12.5
P/B	1.8	3.0	2.7	2.2	1.9
EV/EBITDA	6.3	8.2	7.1	6.2	5.3
P/CF	10.7	11.6	12.5	12.1	11.9
Per Share Data (원)					
EPS	1,194	2,443	2,994	3,082	3,137
BPS	9,206	11,415	14,432	17,535	20,690
CPS	1,524	2,988	3,145	3,245	3,309
DPS	0	0	0	0	0
Growth (%)					
매출액	-19.6	67.0	12.7	7.0	6.3
영업이익	-24.8	109.1	23.4	3.1	1.9
EPS	-15.9	104.5	22.6	2.9	1.8
총자산	4.3	31.1	20.2	17.0	14.7
자기자본	13.3	22.2	24.2	20.1	17.0
Stability (% 배, 억원)					
부채비율	16.4	24.8	20.8	17.7	15.4
유동비율	563.5	360.8	457.2	556.7	654.7
자기자본비율	85.9	80.1	82.8	84.9	86.6
영업이익/금융비용(x)	23.0	17.5	32.2	31.2	30.0
이자보상배율(x)	357.5	900.8	1,065.7	1,060.2	1,043.7
총차입금	0	0	0	0	0
순차입금	-2,001	-2,935	-3,958	-5,006	-6,071



Compliance Notice

본 자료에 기재된 내용들은 작성자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다(작성자: 성중화)

본 자료는 고객의 증권투자를 돕기 위한 정보제공을 목적으로 제작되었습니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치본부가 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 참고자료로만 활용하시기 바라며 유가증권 투자 시 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

본 자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있으며 어떠한 경우에도 당사의 동의 없이 복제, 배포, 전송, 변형될 수 없습니다.

- 동 자료는 제공시점 현재 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재 당사의 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료의 추천종목에 해당하는 회사는 당사와 계열회사 관계에 있지 않습니다.

투자등급 및 적용 기준

구분	투자등급 guide line (투자기간 6~12개월)	투자등급	적용기준 (향후 12개월)	투자이견 비율	비고
Sector (업종)	시가총액 대비 업종 비중 기준 투자등급 3단계	Overweight (비중확대) Neutral (중립) Underweight (비중축소)			
Company (기업)	절대수익률 기준 투자등급 3단계	Buy (매수) Hold (보유) Sell (매도)	+15% 이상 기대 -15% ~ +15% 기대 -15% 이하 기대	93.6% 6.4%	2018년 10월 25일부터 당사 투자등급 적용기준이 기준 ±20%에서 ±15%로 변경
		합계		100.0%	투자이견 비율은 2020. 4. 1 ~ 2021. 3. 31 당사 리서치센터의 의견공표 종목들의 맨마지막 공표의견을 기준으로 한 투자등급별 비중임 (최근 1년간 누적 기준, 분기별 갱신)