2021년 7월 22일

기업분석 | 인터넷/게임

웹젠 (069080)

2H21 [뮤 아크엔젤2] 한국 + [뮤 IP 신작] 중국 1-2개 가능성

Analyst
성종화
02 3779 8807
jhsung@ebestsec.co.kr

Buy (maintain)

목표주가	39,000 원
현재주가	29,800 원

컨센서스 대비(2Q21E 영업이익 기준)

상회	부합	하회
		●

Stock Data

KOSDAQ (7/21)		1,042.03pt
시가총액		10,523 억원
발행주식수		35,311 천주
52 주 최고가/최저가		48,400 / 23,250 원
90 일 일평균거래대금		118.43 억원
외국인 지분율		28.6%
배당수익률(21.12E)		0.0%
BPS(21.12E)		14,255 원
KOSDAQ 대비 상대수익률	1 개월	-10.3%
	6 개월	-26.5%
	12 개월	-21.1%
주주구성	김병관 외 2 인	27.2%
	FunGame Int'l Ltd 외 1 인	20.2%
	웹젠 자사주	14.2%

Stock Price

2Q21 영업실적은 QoQ 부진 & 당사 및 시장 전망치 미달 전망

2Q21 연결영업실적은 매출 732억원(qoq -6.2%), 영업이익 317억원(qoq -15.1%)으로서 전분기에 이어 qoq 부진이 지속되며 당사 및 시장 컨센서스 전망치 대비 미달할 것으로 추정한다. 매출이 전분기 대비 6.2% 정도 감소할 것으로 추정하는 것은 4/9 론칭한 [전민기적2] 중국, 5/13 론칭한 [뮤 아크엔젤] 동남아 5개국 등의 2Q21 신규 매출 기여보다 기존 주요 게임의 매출 감소가 좀 더 클 것으로 예상하기 때문이다. 그리고, 영업이익은 마케팅비 증가 등 비용의 증가로 전분기 대비 15.1% 감소할 것으로 추정했다. 마케팅비는 전분기는 이례적으로 작았으며 2Q21은 [뮤 아크엔젤] 한국의 1주년 기념 프로모션, [뮤 아크엔젤] 동남아 5개국 론칭 등으로 전분기 대비 상당수준 증가한 것으로 추산된다.

실적 전망치 하향으로 목표주가 하향. 의견은 Buy 유지

2021년 이후 실적 전망치 하향에 따라 목표주가는 45,000원에서 39,000원으로 13% 하향하나, 투자의견은 Buy를 유지한다.

2H21 [뮤 아크엔젤2] 한국 + [뮤 IP 신작] 중국 1-2개 가능성

1/6 론칭한 [영요대천사] 중국, 4/9 론칭한 [전민기적2] 중국 관련 신작모멘텀은 일단락되었다. 이제는 2H21 Next 기대일정을 살펴야 할 때이다. 2H21 기대일정으로는 우선 [뮤 아크엔젤2] 한국 론칭일정을 주목할 필요가 있다. [뮤 아크엔젤2] 한국은 동사가 직접 퍼블리싱하는 것이므로 론칭일정 관련 변수는 상대적으로 크지 않다. 그리고, [뮤 IP 기반 신작] 1-2개가 2H21 중국시장에 론칭될 가능성이 있다는 점도 염두에 둘 필요가 있다. 뮤 IP 기반 H5 신작 3개(상당히 오랜 기간 일정이 연기되고 있는) 중 일부이든, 계약하고도 아직 공식 발표는 하지 않은 신작 중 판호를 획득한 게임이든 순서 상관 없이 1-2개 정도가 2H21 중국시장 론칭 가능성이 있다. 다만, 중국시장의 경우 [뮤 IP 기반 신작]의 론칭 여부, 개수 등은 미확정이며 정확하게 예측하기는 어렵다. 중단기적으로는 1) [뮤 아크엔젤2] 한국 또는 2) [뮤 IP 기반 신작] 중국 1-2개의 론칭일정이 공표될 경우 그 일정을 겨냥한 신작모멘텀 대응 전략을 구사해볼 만하다고 판단한다.

Financial Data (K-IFRS 연결기준)

(억원)	2019	2020	2021E	2022E	2023E
매출액	1,761	2,941	2,924	2,980	3,168
증감률 (%)	-19.6	67.0	-0.6	1.9	6.3
영업이익	518	1,083	1,225	1,170	1,237
순이익	422	863	995	933	983
EPS (원)	1,194	2,443	2,817	2,642	2,784
증감률 (%)	-15.9	104.5	15.3	-6.2	5.4
PER (x)	13.6	14.2	10.6	11.3	10.7
PBR (x)	1.8	3.0	2.1	1.8	1.5
EV/EBITDA (x)	6.3	8.2	5.2	4.7	3.7
영업이익률 (%)	29.4	36.8	41.9	39.3	39.0
EBITDA 마진 (%)	33.8	38.6	43.5	40.9	40.6
ROE (%)	12.6	21.8	20.5	16.1	14.6
부채비율 (%)	16.4	24.8	20.2	17.3	15.3

자료: 웹젠, 이베스트투자증권 리서치센터

이베스트투자증권

2Q21 영업실적 Preview

표1 2Q21 영업실적 Preview

(억원, %)	2Q20	1Q21	2Q21E(종전)	2Q21E(신규)	yoy(%)	qoq(%)	종전 전망치 대비(%)
매출액	**602**	**780**	**767**	**732**	**21.5**	**-6.2**	**-4.6**
게임 매출	601	779	767	731	21.6	-6.2	-4.7
뮤 IP 게임	448	492	472	466	3.9	-5.2	-1.3
R2 IP 게임	29	207	201	180	530.3	-13.0	-10.6
샷온라인	17	17	16	15	-15.0	-14.4	-11.1
메틴2	63	40	44	44	-31.3	9.2	0.0
기타	44	24	33	27	-38.2	11.2	-18.9
기타 영업수익	1	1	1	1			
영업비용	438	407	410	415	-5.3	2.0	1.2
인건비	126	139	146	142	13.4	2.1	-2.8
감가상각비	13	11	11	11	-17.9	-2.1	0.0
무형자산상각비	1	1	1	1	-14.5	-1.4	0.0
지급수수료	218	228	218	211	-3.2	-7.7	-3.3
광고선전비	57	7	13	29	-50.0	330.5	128.3
기타	24	21	22	22	-7.2	3.4	0.2
영업이익	**164**	**373**	**358**	**317**	**93.0**	**-15.1**	**-11.4**
영업이익률(%)	27.3	47.9	46.6	43.3	16.0%P ↑	4.6%P ↓	3.3%P ↓

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

표2 2Q21 영업실적 전망치 비교(당사 전망치 및 컨센서스 전망치 대비)

(억원, %)	2Q21E(당사 종전)	2Q21E(컨센서스)	2Q21E(당사 신규)	당사 종전 전망치 대비(%)	컨센서스 대비(%)
매출액	767	779	732	-4.6	-6.1
영업이익	358	371	317	-11.4	-14.6
영업이익률(%)	46.6	47.6	43.3	3.3%P ↓	4.3%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 (뮤 IP 활용 모바일 MMORPG)	중국	순액 (뮤 IP 제공: 웹젠) (개발: 37게임즈) **(중국시장 퍼블리셔: 37게임즈)**	**- 21.01.06 중국시장 OBT(상용화)** - 웹게임 대천사지검 후속 버전 암흑대천사의 모바일 MMORPG
전민기적2 (뮤 IP 활용 모바일 MMORPG)	중국	순액 (뮤 IP 제공: 웹젠) (개발: 천마시공) **(중국시장 퍼블리셔: 텐센트)**	**- 21.04.09 중국시장 OBT(상용화)**
뮤 아크엔젤	아시아	총액	**- 2Q21(5/13) 동남아 5개국(필리핀, 태국, 싱가포르, 말레이시아, 인도네시아) 론칭**
뮤 아크엔젤2	한국	총액 (뮤 IP 제공: 웹젠) (개발: 37게임즈) **(한국시장 퍼블리셔: 웹젠)**	**- 2H21 론칭 예정** - 동사 퍼블리싱이라 론칭일정 비교적 변수 없음
뮤 IP 기반 게임	중국	순액 (뮤 IP 제공: 웹젠) (개발: 중국업체) **(중국시장 퍼블리셔: 중국업체)**	**- 2H21 1-2개 론칭 가능성** - H5 게임 3개 중 일부이든, 계약하고도 아직 공식 발표는 하지 않은 신작 중 판호 획득한 게임이든 순서 상관 없이 1-2개 2H21 중국시장 론칭 가능성 (론칭 여부, 개수 등 예측은 어려움)
자체 개발 모바일게임 신작 3종 이상	한국	총액	**- 2022년부터 순차 론칭 예정** - MMORPG, 수집형 RPG, 캐주얼 등 장르 다양 - New IP + 기존 IP 활용

자료: 웹젠, 이베스트투자증권 리서치센터

실적 전망 & Valuation

표4 분기 실적전망

(억원, %)	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21E	3Q21E	4Q21E	1Q22E	2Q22E	3Q22E	4Q22E
매출액	**344**	**602**	**1,070**	**926**	**780**	**732**	**661**	**751**	**833**	**760**	**719**	**668**
게임 매출	342	601	1,069	925	779	731	660	750	832	759	718	667
뮤 IP 게임	254	448	724	536	492	466	410	499	584	500	455	399
R2 IP 게임	18	29	267	311	207	180	164	153	141	136	132	127
샷온라인	11	17	16	17	17	15	16	17	17	15	16	17
메틴2	25	63	27	37	40	44	40	45	48	52	48	53
기타	35	44	34	24	24	27	29	37	43	57	67	71
기타 영업수익	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1
영업비용	248	438	635	538	407	415	396	480	503	457	431	419
인건비	123	126	134	182	139	142	146	152	156	159	162	167
감가상각비	13	13	12	11	11	11	11	11	11	11	11	12
무형자산상각비	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1
지급수수료	83	218	401	307	228	211	194	245	279	236	210	194
광고선전비	7	57	75	23	7	29	24	51	35	29	26	24
기타	21	24	13	14	21	22	20	21	21	22	21	21
영업이익	**96**	**164**	**435**	**388**	**373**	**317**	**264**	**270**	**330**	**303**	**288**	**249**
영업이익률(%)	27.8	27.3	40.7	41.9	47.9	43.3	40.0	36.0	39.6	39.9	40.0	37.2
순이익	**69**	**148**	**340**	**306**	**314**	**258**	**213**	**210**	**260**	**248**	**231**	**194**
순이익률(%)	20.0	24.6	31.8	33.1	40.2	35.3	32.2	27.9	31.3	32.7	32.1	29.0
지배주주순이익	**69**	**149**	**338**	**306**	**313**	**257**	**212**	**210**	**260**	**247**	**230**	**194**
순이익 대비 비중(%)	101.3	100.4	99.6	99.8	99.8	99.6	99.7	100.0	99.8	99.6	99.7	100.0
qoq(%)												
매출액	-21.6	75.2	77.7	-13.5	-15.7	-6.2	-9.7	13.6	10.9	-8.7	-5.4	-7.1
영업이익	-35.1	71.9	164.7	-10.8	-3.7	-15.1	-16.6	2.3	22.1	-8.1	-5.1	-13.7
지배주주순이익	-25.3	114.0	127.7	-9.7	2.6	-17.9	-17.5	-1.3	24.1	-4.9	-7.0	-15.9
yoy(%)												
매출액	-17.2	38.8	125.9	111.2	127.1	21.5	-38.2	-18.9	6.7	3.9	8.8	-11.1
영업이익	4.2	76.2	134.4	163.2	290.6	93.0	-39.2	-30.3	-11.6	-4.3	8.9	-8.1
지배주주순이익	-31.2	92.6	118.4	228.7	351.3	73.2	-37.3	-31.4	-17.0	-3.9	8.3	-7.6
종전 대비 변경률(%)												
매출액						-4.6	-9.0	6.2	18.7	4.7	-10.0	-31.6
영업이익						-11.4	-17.6	-10.3	12.3	3.5	-13.0	-41.7
지배주주순이익						-10.7	-16.5	-10.0	11.5	3.2	-12.1	-40.8

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

표5 연간 실적전망

(억원, 원, %)	2019	2020	2021E	2022E	2023E
매출액	**1,761**	**2,941**	**2,924**	**2,980**	**3,168**
게임 매출	1,760	2,937	2,920	2,976	3,165
뮤 IP 게임	1,341	1,962	1,866	1,937	1,277
R2 IP 게임	98	624	704	536	477
샷온라인	56	62	65	64	64
메틴2	79	152	168	200	233
기타	185	137	117	239	1,115
기타 영업수익	1	4	3	3	3
영업비용	1,243	1,858	1,698	1,810	1,931
인건비	478	564	579	644	707
감가상각비	56	49	44	45	46
무형자산상각비	20	3	2	2	2
지급수수료	496	1,009	878	919	945
광고선전비	105	162	111	113	136
기타	87	72	84	86	94
영업이익	**518**	**1,083**	**1,225**	**1,170**	**1,237**
영업이익률(%)	29.4	36.8	41.9	39.3	39.0
순이익	**422**	**863**	**995**	**933**	**983**
순이익률(%)	24.0	29.3	34.0	31.3	31.0
지배주주순이익	**426**	**862**	**993**	**931**	**981**
순이익 대비 비중(%)	101.0	99.9	99.8	99.8	99.8
EPS	**1,194**	**2,443**	**2,817**	**2,642**	**2,784**
지배주주 EPS	**1,207**	**2,441**	**2,811**	**2,636**	**2,778**
yoy(%)					
매출액	-19.6	67.0	-0.6	1.9	6.3
영업이익	-24.8	109.1	13.2	-4.5	5.7
지배주주순이익	-15.4	102.3	15.1	-6.2	5.4
지배주주 EPS	-15.4	102.3	15.1	-6.2	5.4
종전 대비 변경률(%)					
매출액			-1.9	-7.0	-7.4
영업이익			-9.5	-13.0	-9.4
지배주주순이익			-8.8	-12.3	-8.9
지배주주 EPS			-8.8	-12.3	-8.9

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 웹젠 목표주가 Table

구분	2022E 지배주주 EPS(원)	PER(배)	목표주가(원)	목표시총(조원)
종전	3,006	15.0	45,000	15,890
신규	2,636	14.8	39,000	13,771
변경률(%)	-12.3	-1.2	-13.3	-13.3

자료: 이베스트투자증권 리서치센터

웹젠 (069080)

재무상태표

(억원)	2019	2020	2021E	2022E	2023E
유동자산	2,384	3,334	4,287	5,183	6,138
현금 및 현금성자산	484	875	1,160	1,426	1,706
기타현금성자산	1,517	2,060	2,729	3,355	4,015
매출채권 및 기타채권	369	379	377	382	396
기타	13	20	20	20	20
비유동자산	1,756	2,093	2,128	2,167	2,210
유무형자산	812	798	792	786	782
투자자산	0	0	0	0	0
기타	944	1,295	1,336	1,380	1,429
자산총계	**4,140**	**5,427**	**6,415**	**7,350**	**8,348**
유동부채	423	924	922	928	945
기타유동금융부채	98	186	186	187	190
단기이자지급성부채	0	0	0	0	0
기타	325	738	737	741	755
비유동부채	160	156	156	158	162
장기이자지급성부채	0	0	0	0	0
기타	160	156	156	158	162
부채총계	**583**	**1,080**	**1,078**	**1,086**	**1,108**
지배주주지분	3,554	4,343	5,332	6,259	7,236
자본금	177	177	177	177	177
자본잉여금 및 기타	1,007	939	939	939	939
이익잉여금	2,370	3,227	4,216	5,143	6,120
비지배주주지분	3	4	4	4	4
자본총계	**3,556**	**4,347**	**5,336**	**6,263**	**7,241**

손익계산서

(억원)	2019	2020	2021E	2022E	2023E
매출액	**1,761**	**2,941**	**2,924**	**2,980**	**3,168**
게임 매출	1,760	2,937	2,920	2,976	3,165
뮤	1,341	1,962	1,866	1,937	1,277
기타	418	975	1,054	1,039	1,888
기타 영업수익	1	4	3	3	3
영업비용	1,243	1,858	1,698	1,810	1,931
영업이익	**518**	**1,083**	**1,225**	**1,170**	**1,237**
EBITDA	**594**	**1,135**	**1,271**	**1,218**	**1,286**
영업외손익	**53**	**78**	**114**	**85**	**87**
금융손익	103	81	117	87	88
기타손익	-32	-3	-3	-2	-2
관계기업투자손익	-18	0	0	0	0
세전이익	**570**	**1,161**	**1,340**	**1,255**	**1,324**
법인세비용	149	298	345	322	341
당기순이익	**422**	**863**	**995**	**933**	**983**
지배주주순이익	426	862	993	931	981
Profitability(%)					
영업이익률	29.4	36.8	41.9	39.3	39.0
EBITDA Margin	33.8	38.6	43.5	40.9	40.6
세전이익률	32.4	39.5	45.8	42.1	41.8
당기순이익률	24.0	29.3	34.0	31.3	31.0
ROA	10.4	18.0	16.8	13.6	12.5
ROE	12.6	21.8	20.5	16.1	14.6
ROIC	13.2	21.4	20.1	15.8	14.1

현금흐름표

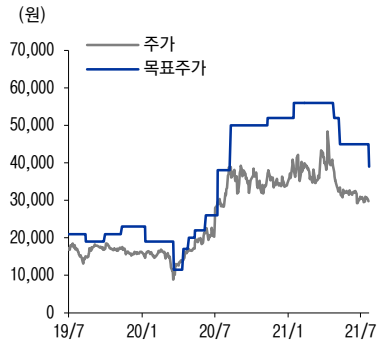
(억원)	2019	2020	2021E	2022E	2023E
영업활동 현금흐름	**196**	**1,354**	**1,045**	**986**	**1,038**
영업에서 창출된 현금	297	1,460	1,304	1,223	1,293
당기순이익	422	863	995	933	983
조정사항	217	298	310	290	307
유무형자산상각비	76	52	46	48	49
이자손익	-80	-57	-72	-72	-72
법인세비용	149	298	345	322	341
기타	73	5	-9	-8	-10
자산,부채 증감	-342	299	0	1	3
법인세,이자,배당금 등	-101	-106	-259	-238	-255
투자활동 현금	**-290**	**-860**	**-760**	**-720**	**-757**
금융자산 증감	-174	-831	-709	-667	-703
유형자산 증감	-26	-11	-51	-53	-54
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**	**285**	**266**	**280**
기초 현금 및 현금성자산	649	484	875	1,160	1,426
외화 현금 환율변동 효과	1	-18	0	0	0
기말 현금 및 현금성자산	**484**	**875**	**1,160**	**1,426**	**1,706**
기말 기타현금성자산	1,517	2,060	2,729	3,355	4,015
기말 총현금유동성	**2,001**	**2,935**	**3,889**	**4,781**	**5,722**

주요 투자지표

	2019	2020	2021E	2022E	2023E
Valuation (배)					
P/E	13.6	14.2	10.6	11.3	10.7
P/B	1.8	3.0	2.1	1.8	1.5
EV/EBITDA	6.3	8.2	5.2	4.7	3.7
P/CF	10.7	11.6	10.1	10.7	10.2
Per Share Data (원)					
EPS	1,194	2,443	2,817	2,642	2,784
BPS	9,206	11,415	14,255	16,918	19,720
CPS	1,524	2,988	2,960	2,789	2,931
DPS	0	0	0	0	0
Growth (%)					
매출액	-19.6	67.0	-0.6	1.9	6.3
영업이익	-24.8	109.1	13.2	-4.5	5.7
EPS	-15.9	104.5	15.3	-6.2	5.4
총자산	4.3	31.1	18.2	14.6	13.6
자기자본	13.3	22.2	22.8	17.4	15.6
Stability (%,배,억원)					
부채비율	16.4	24.8	20.2	17.3	15.3
유동비율	563.5	360.8	464.7	558.7	649.3
자기자본비율	85.9	80.1	83.2	85.2	86.7
영업이익/금융비용(x)	23.0	17.5	34.3	26.5	26.5
이자보상배율(x)	357.5	900.8	1,004.4	909.2	926.6
총차입금	0	0	0	0	0
순차입금	-2,001	-2,935	-3,889	-4,781	-5,722

자료: 웹젠, 이베스트투자증권 리서치센터 * K-IFRS 연결기준

웹젠 목표주가 추이



투자의견 변동내역

일시	투자 의견	목표 가격	괴리율(%) 최고 대비	괴리율(%) 최저 대비	괴리율(%) 평균 대비	일시	투자 의견	목표 가격	괴리율(%) 최고 대비	괴리율(%) 최저 대비	괴리율(%) 평균 대비
2019.06.10	Buy	21,000원	-12.1		-22.5	2021.05.10	Buy	45,000원	-25.8		-30.5
2019.08.13	Buy	19,000원	-4.2		-10.5	2021.07.22	Buy	39,000원			
2019.09.30	Buy	21,000원	-11.9		-18.0						
2019.11.11	Buy	23,000원	-23.7		-30.3						
2020.01.09	Buy	19,000원	-11.3		-20.2						
2020.03.20	Buy	11,500원	21.7		12.4						
2020.04.13	Buy	17,000원	-3.2		-8.1						
2020.04.27	Buy	20,000원	-14.3		-15.6						
2020.05.12	Buy	22,000원	-2.7		-11.5						
2020.06.08	Buy	26,000원	12.3		-12.7						
2020.07.08	Buy	38,000원	2.1		-16.9						
2020.08.10	Buy	50,000원	-21.6		-29.2						
2020.11.10	Buy	52,000원	-21.4		-31.5						
2021.01.15	Buy	56,000원	-13.6		-30.8						
2021.04.26	Buy	52,000원	-27.8		-33.5						

Compliance Notice

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

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 6~12 개월)	투자등급	적용기준 (향후 12 개월)	투자의견 비율	비고
Sector (업종)	시가총액 대비 업종 비중 기준 투자등급 3 단계	Overweight (비중확대) Neutral (중립) Underweight (비중축소)			
Company (기업)	절대수익률 기준 투자등급 3 단계	Buy (매수) Hold (보유) Sell (매도)	+15% 이상 기대 -15% ~ +15% 기대 -15% 이하 기대	93.8% 6.2%	2018년 10월 25일부터 당사 투자등급 적용기준이 기존 ±20%에서 ±15%로 변경
		합계		100.0%	투자의견 비율은 2020. 7. 1 ~ 2021. 6. 30 당사 리서치센터의 의견공표 종목들의 맨마지막 공표의견을 기준으로 한 투자등급별 비중임 (최근 1 년간 누적 기준. 분기별 갱신)