2021년 8월 10일

기업분석 | 인터넷/게임

웹젠 (069080)

9월 [뮤 아크엔젤2] 한국 론칭 예정 주목

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

Buy (maintain)

목표주가	37,000 원
현재주가	29,250 원

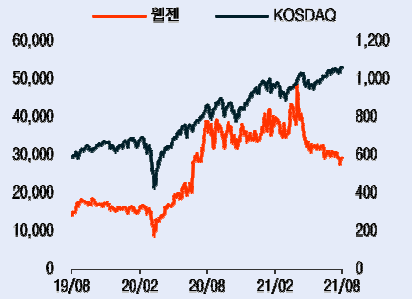
컨센서스 대비(2Q21P 영업이익 기준)

상회	부합	하회
		●

Stock Data

KOSDAQ (8/9)		1,060.0 pt
시가총액		10,328 억원
발행주식수		35,311 천주
52 주 최고가/최저가		48,400 / 27,600 원
90 일 일평균거래대금		92.51 억원
외국인 지분율		28.1%
배당수익률(21.12E)		0.0%
BPS(21.12E)		14,200 원
KOSDAQ 대비 상대수익률	1 개월	-3.9%
	6 개월	-35.0%
	12 개월	-24.9%
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

2Q21 연결영업실적은 매출 716억원(qoq -8.2%), 영업이익 232억원(qoq -38.0%)으로서 전분기 대비 대폭 부진했으며 당사 및 시장 컨센서스 전망치에도 대폭 미달했다.

매출이 전분기 대비 8.2% 감소한 것은 4/9 론칭한 [전민기적2] 중국, 5/13 론칭한 [뮤 아크엔젤] 동남아 5개국 등의 2Q21 신규 매출 기여보다 기존 주요 게임의 매출 감소가 더 컸기 때문이다. 그리고, 매출 qoq 감소폭에 비해 영업이익 qoq 감소폭이 훨씬 더 컸던 것은, 즉 영업이익률이 전분기 대비 대폭 악화된 것은 인건비 및 마케팅비의 대폭 증가에 따른 것이다. 2Q21 마케팅비는 [뮤 아크엔젤] 한국의 1주년 기념 프로모션, [뮤 아크엔젤] 동남아 5개국 론칭 등으로 전분기 대비 대폭 증가했다. 그리고, 인건비도 인력 증가는 크지 않았으나 연봉 인상(구조적), 성과 보상(일회성) 등으로 전분기 대비 대폭 증가했다.

참고로 2Q21 영업이익이 당사 및 시장 전망치에 대폭 미달한 것도 인건비와 마케팅비가 예상치를 크게 초과했기 때문이다.

실적 전망치 하향으로 목표주가 하향. 의견은 Buy 유지

마케팅비의 경우 3Q21 이후 추정치는 2Q21 금액과는 별도로 9월 [뮤 아크엔젤2] 한국 론칭 관련 마케팅비 등을 감안하여 추정한 기존 추정치를 크게 조정할 필요는 없으나 인건비는 예상치를 대폭 초과한 2Q21 금액을 모수로 3Q21 이후를 추정해야 하는 상황으로서 기존 대비 상당수준 상향이 불가피하다. 2Q21 인건비에는 상당수준의 구조적 증가 요인이 포함되어 있는데다 향후 자회사 개발 인력 충원 계획 등을 감안해야 하기 때문이다.

따라서, 2022년 이후 실적 전망치는 매출 전망치는 크게 조정하지 않았으나 영업이익 전망치는 상당수준 하향했다. 즉, 매출 전망치는 2021년은 뮤 아크엔젤2 한국 론칭일정을 4Q21에서 3Q21로 조정함에 따라 종전 대비 11% 상향했으나 2022년 이후는 2% 내외 상향했고, 영업이익 전망치는 2021년은 2% 내외 하향했으나 2022년 이후는 9% 내외 하향했다.

이에 따라 투자의견은 Buy를 유지하나, 2021년 이후 실적 전망치 하향을 반영하여 목표주가는 39,000원에서 37,000원으로 5% 하향한다.

4/9 이후 40% 주가 조정. 이제는 9월 [뮤 아크엔젤2] 한국 주목 시점

2Q21 영업이익의 인건비 측면의 구조적 부진을 감안한 실적 전망치 하향으로 목표주가 하향은 불가피했다. 그러나, 1/6 론칭한 [영요대천사] 중국, 4/9 론칭한 [전민기적2] 중국 등의 신작모멘텀 소진과 2Q21 실적부진 우려로 4/9 [전민기적2] 중국 론칭일을 기점으로 4개월 동안 40%의 주가 조정이 진행됨에 따라 새 목표주가도 여전히 26%의 상승여력을 보유하고 있다.

[영요대천사] 중국, [전민기적2] 중국 등의 신작모멘텀 소진에 따른 1차 조정은 물론 2Q21 실적부진 우려에 따른 2차 조정까지도 거의 마무리되었다고 판단한다. 지금은 9월 [뮤 아크엔젤2] 한국 론칭일정을 겨냥한 신작모멘텀 대응 전략을 고려할 시점이라 판단한다.

2Q21 영업실적 Review

표1 2Q21 영업실적 Review

(억원, %)	2Q20	1Q21	2Q21E	2Q21P	yoy(%)	qoq(%)	종전 전망치 대비(%)
매출액	**602**	**780**	**732**	**716**	**18.9**	**-8.2**	**-2.1**
게임 매출	601	779	731	715	19.0	-8.2	-2.1
뮤 IP 게임	448	492	466	475	5.9	-3.4	1.9
R2 IP 게임	29	207	180	155	444.1	-24.9	-13.7
샷온라인	17	17	15	15	-13.5	-13.0	1.7
메틴2	63	40	44	38	-39.6	-4.0	-12.1
기타	44	24	27	32	-26.5	32.0	18.8
기타 영업수익	1	1	1	1			
영업비용	438	407	415	485	10.7	19.1	16.8
인건비	126	139	142	168	33.6	20.2	17.8
감가상각비	13	11	11	11	-14.5	2.0	4.2
무형자산상각비	1	1	1	1	-11.8	1.7	3.1
지급수수료	218	228	211	225	3.1	-1.6	6.6
광고선전비	57	7	29	54	-6.6	705.3	87.0
기타	24	21	22	27	14.9	28.0	23.8
영업이익	**164**	**373**	**317**	**232**	**41.0**	**-38.0**	**-26.9**
영업이익률(%)	27.3	47.9	43.3	32.3	5.0%P ↑	15.6%P ↓	11.0%P ↓

주 1: K-IFRS 연결기준

주 2: 2Q21E는 당사 종전 전망치. 2Q21P는 회사측 발표 가결산 실적

주 3: 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)	2Q21P(사측 발표)	당사 종전 전망치 대비(%)	컨센서스 대비(%)
매출액	732	778	716	-2.1	-8.0
영업이익	317	360	232	-26.9	-35.7
영업이익률(%)	43.3	46.3	32.3	11.0%P ↓	14.0%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 (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)**	**- 3Q21(9월) 론칭 예정** - 7/22 사전예약 시작. 5일 만에 사전예약자 100만
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	2Q21P	3Q21E	4Q21E	1Q22E	2Q22E	3Q22E	4Q22E
매출액	**344**	**602**	**1,070**	**926**	**780**	**716**	**778**	**974**	**826**	**792**	**748**	**693**
게임 매출	342	601	1,069	925	779	715	777	974	825	792	748	692
뮤 IP 게임	254	448	724	536	492	475	554	750	603	565	521	460
R2 IP 게임	18	29	267	311	207	155	142	132	121	116	112	108
샷온라인	11	17	16	17	17	15	16	17	17	15	16	17
메틴2	25	63	27	37	40	38	35	39	42	40	38	41
기타	35	44	34	24	24	32	28	36	42	55	60	65
기타 영업수익	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1
영업비용	248	438	635	538	407	485	532	646	547	519	492	477
인건비	123	126	134	182	139	168	172	190	177	180	183	189
감가상각비	13	13	12	11	11	11	11	12	12	12	12	13
무형자산상각비	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1
지급수수료	83	218	401	307	228	225	272	378	298	273	246	226
광고선전비	7	57	75	23	7	54	54	41	35	29	26	24
기타	21	24	13	14	21	27	23	24	25	25	24	24
영업이익	**96**	**164**	**435**	**388**	**373**	**232**	**245**	**328**	**278**	**273**	**257**	**216**
영업이익률(%)	27.8	27.3	40.7	41.9	47.9	32.3	31.6	33.7	33.7	34.5	34.3	31.1
순이익	**69**	**148**	**340**	**306**	**314**	**184**	**210**	**267**	**226**	**232**	**212**	**174**
순이익률(%)	20.0	24.6	31.8	33.1	40.2	25.7	27.1	27.4	27.4	29.3	28.3	25.1
지배주주순이익	**69**	**149**	**338**	**306**	**313**	**184**	**210**	**267**	**226**	**232**	**212**	**174**
순이익 대비 비중(%)	101.3	100.4	99.6	99.8	99.8	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0
qoq(%)												
매출액	-21.6	75.2	77.7	-13.5	-15.7	-8.2	8.6	25.3	-15.3	-4.0	-5.5	-7.5
영업이익	-35.1	71.9	164.7	-10.8	-3.7	-38.0	6.0	33.7	-15.3	-1.7	-6.2	-15.9
지배주주순이익	-25.3	114.0	127.7	-9.7	2.6	-41.3	14.3	26.9	-15.2	2.6	-8.8	-17.9
yoy(%)												
매출액	-17.2	38.8	125.9	111.2	127.1	18.9	-27.3	5.3	5.8	10.7	-3.7	-28.9
영업이익	4.2	76.2	134.4	163.2	290.6	41.0	-43.6	-15.4	-25.5	18.1	4.5	-34.3
지배주주순이익	-31.2	92.6	118.4	228.7	351.3	23.8	-37.8	-12.7	-27.8	26.1	0.6	-34.9
종전 대비 변경률(%)												
매출액						-2.1	17.7	29.8	-0.9	4.3	4.1	3.7
영업이익						-26.9	-7.1	21.4	-15.8	-9.9	-10.9	-13.2
지배주주순이익						-28.5	-0.9	27.3	-13.0	-6.2	-8.0	-10.3

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**	**3,248**	**3,059**	**3,228**
게임 매출	1,760	2,937	3,245	3,056	3,225
뮤 IP 게임	1,341	1,962	2,271	2,150	1,495
R2 IP 게임	98	624	636	458	401
샷온라인	56	62	66	66	67
메틴2	79	152	153	161	169
기타	185	137	120	221	1,093
기타 영업수익	1	4	3	3	3
영업비용	1,243	1,858	2,070	2,035	2,141
인건비	478	564	669	729	801
감가상각비	56	49	45	48	51
무형자산상각비	20	3	2	3	3
지급수수료	496	1,009	1,103	1,043	1,045
광고선전비	105	162	155	114	137
기타	87	72	95	98	104
영업이익	**518**	**1,083**	**1,179**	**1,024**	**1,087**
영업이익률(%)	29.4	36.8	36.3	33.5	33.7
순이익	**422**	**863**	**975**	**843**	**893**
순이익률(%)	24.0	29.3	30.0	27.6	27.7
지배주주순이익	**426**	**862**	**975**	**843**	**893**
순이익 대비 비중(%)	101.0	99.9	99.9	100.0	100.0
EPS	**1,194**	**2,443**	**2,762**	**2,389**	**2,529**
지배주주 EPS	**1,207**	**2,441**	**2,760**	**2,388**	**2,529**
yoy(%)					
매출액	-19.6	67.0	10.5	-5.8	5.5
영업이익	-24.8	109.1	8.9	-13.2	6.2
지배주주순이익	-15.4	102.3	13.1	-13.5	5.9
지배주주 EPS	-15.4	102.3	13.1	-13.5	5.9
종전 대비 변경률(%)					
매출액			11.1	2.7	1.9
영업이익			-3.8	-12.5	-12.1
지배주주순이익			-1.8	-9.4	-9.0
지배주주 EPS			-1.8	-9.4	-9.0

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	2,636	14.8	39,000	13,771
신규	2,388	15.5	37,000	13,065
변경률(%)	-9.4	4.7	-5.1	-5.1

자료: 이베스트투자증권 리서치센터

웹젠 (069080)

재무상태표

(억원)	2019	2020	2021E	2022E	2023E
유동자산	2,384	3,334	4,298	5,084	5,948
현금 및 현금성자산	484	875	1,156	1,394	1,648
기타현금성자산	1,517	2,060	2,720	3,281	3,878
매출채권 및 기타채권	369	379	403	388	401
기타	13	20	21	20	21
비유동자산	1,756	2,093	2,134	2,168	2,211
유무형자산	812	798	792	786	782
투자자산	0	0	0	0	0
기타	944	1,295	1,343	1,382	1,430
자산총계	**4,140**	**5,427**	**6,433**	**7,253**	**8,159**
유동부채	423	924	953	936	952
기타유동금융부채	98	186	192	188	191
단기이자지급성부채	0	0	0	0	0
기타	325	738	761	748	760
비유동부채	160	156	163	162	166
장기이자지급성부채	0	0	0	0	0
기타	160	156	163	162	166
부채총계	**583**	**1,080**	**1,116**	**1,098**	**1,118**
지배주주지분	3,554	4,343	5,313	6,151	7,037
자본금	177	177	177	177	177
자본잉여금 및 기타	1,007	939	939	939	939
이익잉여금	2,370	3,227	4,197	5,034	5,921
비지배주주지분	3	4	4	4	4
자본총계	**3,556**	**4,347**	**5,317**	**6,155**	**7,042**

손익계산서

(억원)	2019	2020	2021E	2022E	2023E
매출액	**1,761**	**2,941**	**3,248**	**3,059**	**3,228**
게임 매출	1,760	2,937	3,245	3,056	3,225
뮤	1,341	1,962	2,271	2,150	1,495
기타	418	975	974	906	1,730
기타 영업수익	1	4	3	3	3
영업비용	1,243	1,858	2,070	2,035	2,141
영업이익	**518**	**1,083**	**1,179**	**1,024**	**1,087**
EBITDA	**594**	**1,135**	**1,226**	**1,075**	**1,141**
영업외손익	**53**	**78**	**139**	**115**	**119**
금융손익	103	81	140	116	119
기타손익	-32	-3	-1	-1	0
관계기업투자손익	-18	0	0	0	0
세전이익	**570**	**1,161**	**1,317**	**1,139**	**1,206**
법인세비용	149	298	342	296	313
당기순이익	**422**	**863**	**975**	**843**	**893**
지배주주순이익	426	862	975	843	893
Profitability(%)					
영업이익률	29.4	36.8	36.3	33.5	33.7
EBITDA Margin	33.8	38.6	37.8	35.1	35.3
세전이익률	32.4	39.5	40.6	37.2	37.4
당기순이익률	24.0	29.3	30.0	27.6	27.7
ROA	10.4	18.0	16.4	12.3	11.6
ROE	12.6	21.8	20.2	14.7	13.5
ROIC	13.2	21.4	19.2	14.0	12.7

현금흐름표

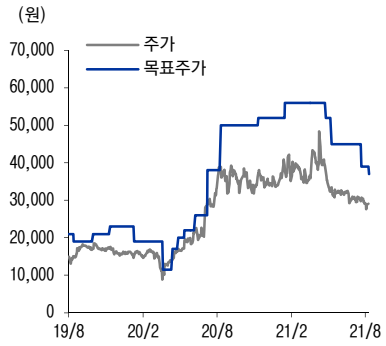
(억원)	2019	2020	2021E	2022E	2023E
영업활동 현금흐름	**196**	**1,354**	**1,032**	**898**	**953**
영업에서 창출된 현금	297	1,460	1,288	1,109	1,180
당기순이익	422	863	975	843	893
조정사항	217	298	308	267	284
유무형자산상각비	76	52	48	51	54
이자손익	-80	-57	-74	-74	-74
법인세비용	149	298	342	296	313
기타	73	5	-8	-6	-9
자산,부채 증감	-342	299	5	-2	2
법인세,이자,배당금 등	-101	-106	-255	-211	-227
투자활동 현금	**-290**	**-860**	**-752**	**-659**	**-699**
금융자산 증감	-174	-831	-700	-603	-640
유형자산 증감	-26	-11	-53	-56	-59
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**	**280**	**239**	**254**
기초 현금 및 현금성자산	649	484	875	1,156	1,394
외화 현금 환율변동 효과	1	-18	0	0	0
기말 현금 및 현금성자산	**484**	**875**	**1,156**	**1,394**	**1,648**
기말 기타현금성자산	1,517	2,060	2,720	3,281	3,878
기말 총현금유동성	**2,001**	**2,935**	**3,875**	**4,676**	**5,526**

주요 투자지표

	2019	2020	2021E	2022E	2023E
Valuation (배)					
P/E	13.6	14.2	10.6	12.2	11.6
P/B	1.8	3.0	2.1	1.8	1.5
EV/EBITDA	6.3	8.2	5.3	5.3	4.2
P/CF	10.7	11.6	9.9	11.3	10.7
Per Share Data (원)					
EPS	1,194	2,443	2,762	2,389	2,529
BPS	9,206	11,415	14,200	16,610	19,157
CPS	1,524	2,988	2,911	2,549	2,691
DPS	0	0	0	0	0
Growth (%)					
매출액	-19.6	67.0	10.5	-5.8	5.5
영업이익	-24.8	109.1	8.9	-13.2	6.2
EPS	-15.9	104.5	13.1	-13.5	5.9
총자산	4.3	31.1	18.5	12.7	12.5
자기자본	13.3	22.2	22.3	15.8	14.4
Stability (%,배,억원)					
부채비율	16.4	24.8	21.0	17.8	15.9
유동비율	563.5	360.8	451.1	543.0	624.9
자기자본비율	85.9	80.1	82.7	84.9	86.3
영업이익/금융비용(x)	23.0	17.5	63.0	50.4	50.6
이자보상배율(x)	357.5	900.8	987.7	825.3	844.3
총차입금	0	0	0	0	0
순차입금	-2,001	-2,935	-3,875	-4,676	-5,526

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
2019.08.13	Buy	19,000원	-4.2		-10.5	2021.07.22	Buy	39,000원	-21.3		-24.7
2019.09.30	Buy	21,000원	-11.9		-18.0	2021.08.10	Buy	37,000원			
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						
2021.05.10	Buy	45,000원	-25.8		-30.5						

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)