



기업분석 | Mid Small-Cap

Analyst

정홍식

02 3779 8468

hsjeong@ebestsec.co.kr

**Buy (maintain)**

|      |                 |
|------|-----------------|
| 목표주가 | <b>30,000 원</b> |
| 현재주가 | 20,550 원        |

컨센서스 대비

| 상회 | 부합 | 하회 |
|----|----|----|
|    |    |    |

Stock Data

|                 |                     |
|-----------------|---------------------|
| KOSDAQ (8/17)   | 1,011.05pt          |
| 시가총액            | 2,475 억원            |
| 발행주식수           | 12,044 천주           |
| 52 주 최고가/최저가    | 25,650 / 20,350 원   |
| 90 일 일평균거래대금    | 1.7 억원              |
| 외국인 지분율         | 14.3%               |
| 배당수익률(21.12E)   | 3.6%                |
| BPS(21.12E)     | 5,256 원             |
| KOSDAQ 대비 상대수익률 | 1개월 0.4%            |
|                 | 6개월 -7.4%           |
|                 | 12개월 -17.0%         |
| 주주구성            | 한국기업평가 (외 1인) 67.8% |
|                 | FIDELITY 6.0%       |

Stock Price



# 이크레더블 (092130)

## 2Q21 Review: 분기 최대 실적

### 2Q21 Review

동사의 2Q21 실적은 매출액 210억원(+4.0% yoy), 영업이익 123억원(+4.6% yoy, OPM 58.5%), 순이익 96억원(+3.7% yoy, NPM 45.8%)을 기록하였다. 이는 당사의 기존 추정치 (Sales 207억원, OP 120억원, NI 95억원)에 부합한 수준이다. 당사는 사업의 특성상 2분기 중에 기업신용정보가 집중(국내 12월 결산법인의 사업보고서가 1분기 중에 작성되고, 4~6월에 기업평가를 진행하는 경우가 많음, 2020년의 경우 연간 영업이익의 70%가 2분기에 기여)되기 때문에 이번 2분기 실적으로 연간 실적을 가늠할 수 있다.

이번 분기 성장률이 높지는 않지만 매출액 & 영업이익 & 순이익 모두 분기 최대실적이다.

### 과거 10년간 매년 성장한 기업

동사는 2009년 ~ 2020년 동안 역성장 없이 매년 실적상승(Sales CAGR 12.1%, OP CAGR 13.1%, 평균 OPM 37.9%)이 진행되고 있다. 이는 기업 신용평가 서비스의 수요가 추세적으로 증가하고 있기 때문이며, 이러한 흐름은 동사뿐만 아니라 동종업을 영위하는 기업들도 비슷한 실적흐름을 보이고 있다.

### 안정적인 재무구조 & 배당메리트

동사는 순현금 551억원을 보유하고 있으며, 이는 안정적인 배당정책(Payout Ratio 65% 수준 유지)의 재원으로, 이익이 증가함에 따라 DPS가 상승하고 있다.

### Financial Data

| (십억원)         | 2019  | 2020  | 2021E | 2022E | 2023E |
|---------------|-------|-------|-------|-------|-------|
| 매출액           | 40.9  | 42.9  | 44.7  | 46.4  | 48.2  |
| 영업이익          | 16.7  | 16.9  | 17.5  | 18.4  | 19.3  |
| 세전계속사업손익      | 17.6  | 17.3  | 17.8  | 18.7  | 19.6  |
| 순이익           | 13.7  | 13.1  | 13.9  | 14.6  | 15.3  |
| EPS (원)       | 1,134 | 1,084 | 1,153 | 1,210 | 1,268 |
| 증감률 (%)       | 9.0   | -4.4  | 6.4   | 5.0   | 4.8   |
| PER (x)       | 16.4  | 21.7  | 17.8  | 17.0  | 16.2  |
| PBR (x)       | 4.2   | 4.9   | 3.9   | 3.6   | 3.3   |
| EV/EBITDA (x) | 9.7   | 12.2  | 9.7   | 9.0   | 8.4   |
| 영업이익률 (%)     | 40.9  | 39.3  | 39.2  | 39.6  | 40.0  |
| EBITDA 마진 (%) | 44.1  | 43.6  | 43.1  | 43.4  | 43.7  |
| ROE (%)       | 26.8  | 23.4  | 22.9  | 22.0  | 21.2  |
| 부채비율 (%)      | 16.6  | 16.7  | 15.0  | 13.8  | 12.7  |

주: IFRS 연결 기준

자료: 이크레더블, 이베스트투자증권 리서치센터

# 2Q21 Review

표1 2Q21 Review

| (단위: 억원) | 2Q21  | 2Q20  | YoY  | 1Q21  | QoQ   | 기존추정치 | 오차   |
|----------|-------|-------|------|-------|-------|-------|------|
| 매출액      | 210   | 202   | 4.0% | 94    | 14.7% | 207   | 1.3% |
| 영업이익     | 123   | 118   | 4.6% | 32    | 17.7% | 120   | 2.3% |
| 순이익      | 96    | 93    | 3.7% | 25    | 20.9% | 95    | 1.7% |
| OPM      | 58.5% | 58.2% |      | 33.9% |       | 57.9% |      |
| NPM      | 45.8% | 46.0% |      | 26.8% |       | 45.7% |      |

자료: 이크레더블, 이베스트투자증권 리서치센터  
 주: IFRS 연결기준

표2 추정실적 변경

| (단위: 억원) | 변경전   |       | 변경후   |       | 증감    |       |
|----------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
|          | 2021E | 2022E | 2021E | 2022E | 2021E | 2022E |
| 매출액      | 446   | 462   | 447   | 464   | 0.2%  | 0.4%  |
| 영업이익     | 174   | 182   | 175   | 184   | 0.9%  | 1.1%  |
| 순이익      | 140   | 145   | 139   | 146   | -0.7% | 0.3%  |

자료: 이크레더블, 이베스트투자증권 리서치센터  
 주: IFRS 연결기준

표3 분기실적 전망

| (단위: 억원)     | 1Q20      | 2Q20       | 3Q20      | 4Q20      | 1Q21      | 2Q21       | 3Q21E     | 4Q21E     |
|--------------|-----------|------------|-----------|-----------|-----------|------------|-----------|-----------|
| <b>매출액</b>   | <b>91</b> | <b>202</b> | <b>82</b> | <b>54</b> | <b>94</b> | <b>210</b> | <b>86</b> | <b>57</b> |
| YoY          | 23.7%     | 3.5%       | 3.9%      | -12.2%    | 3.1%      | 4.0%       | 4.9%      | 4.8%      |
| 신용조회사업       | 82        | 193        | 73        | 46        | 84        | 200        | 76        | 48        |
| 기업정보사업       | 5         | 6          | 6         | 6         | 6         | 7          | 6         | 7         |
| 기타           | 4         | 4          | 4         | 2         | 4         | 4          | 4         | 2         |
| <YoY>        |           |            |           |           |           |            |           |           |
| 신용조회사업       | 26.4%     | 3.5%       | 2.7%      | -10.0%    | 2.2%      | 3.6%       | 5.1%      | 4.7%      |
| 기업정보사업       | 9.8%      | 11.9%      | 22.1%     | -7.1%     | 15.1%     | 23.2%      | 5.8%      | 6.2%      |
| 기타           | -4.3%     | -6.2%      | 4.7%      | -49.2%    | 5.1%      | -2.5%      | 0.6%      | 0.7%      |
| <% of Sales> |           |            |           |           |           |            |           |           |
| 신용조회사업       | 90.1%     | 95.5%      | 88.5%     | 84.9%     | 89.3%     | 95.1%      | 88.6%     | 84.9%     |
| 기업정보사업       | 6.0%      | 2.7%       | 6.9%      | 11.4%     | 6.7%      | 3.3%       | 7.0%      | 11.5%     |
| 기타           | 3.9%      | 1.8%       | 4.6%      | 3.7%      | 4.0%      | 1.7%       | 4.4%      | 3.6%      |
| <b>영업이익</b>  | <b>33</b> | <b>118</b> | <b>20</b> | <b>-2</b> | <b>32</b> | <b>123</b> | <b>19</b> | <b>2</b>  |
| % of sales   | 36.6%     | 58.2%      | 24.0%     | -3.3%     | 33.9%     | 58.5%      | 22.1%     | 2.7%      |
| % YoY        | 50.1%     | 0.8%       | -6.8%     | -124.6%   | -4.6%     | 4.6%       | -3.4%     | 흑전        |

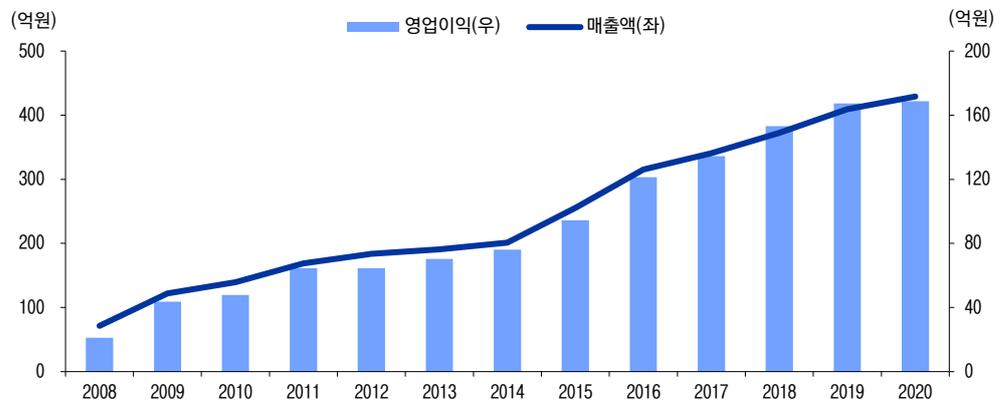
자료: 이크레더블, 이베스트투자증권 리서치센터  
 주: IFRS 연결기준

표4 연간실적 전망

| (단위: 억원)     | 2015  | 2016   | 2017  | 2018  | 2019   | 2020   | 2021E | 2022E |
|--------------|-------|--------|-------|-------|--------|--------|-------|-------|
| 매출액          | 256   | 315    | 341   | 372   | 409    | 429    | 447   | 464   |
| YoY          | 27.2% | 23.2%  | 8.1%  | 9.4%  | 9.9%   | 4.8%   | 4.1%  | 3.9%  |
| 신용조회사업       | 205   | 273    | 299   | 331   | 373    | 393    | 408   | 422   |
| 기업정보사업       | 18    | 19     | 20    | 21    | 21     | 23     | 26    | 29    |
| 기타           | 32    | 24     | 21    | 20    | 15     | 13     | 13    | 13    |
| <YoY>        |       |        |       |       |        |        |       |       |
| 신용조회사업       | 32.2% | 32.8%  | 9.6%  | 10.8% | 12.6%  | 5.5%   | 3.7%  | 3.5%  |
| 기업정보사업       | 14.9% | 5.0%   | 8.7%  | 3.9%  | 0.0%   | 7.7%   | 12.4% | 11.8% |
| 기타           | 7.4%  | -27.3% | -9.8% | -5.3% | -24.9% | -14.4% | 1.0%  | 0.9%  |
| <% of Sales> |       |        |       |       |        |        |       |       |
| 신용조회사업       | 80.3% | 86.5%  | 87.8% | 88.9% | 91.1%  | 91.7%  | 91.3% | 91.0% |
| 기업정보사업       | 7.0%  | 6.0%   | 6.0%  | 5.7%  | 5.2%   | 5.3%   | 5.8%  | 6.2%  |
| 기타           | 12.7% | 7.5%   | 6.2%  | 5.4%  | 3.7%   | 3.0%   | 2.9%  | 2.8%  |
| 영업이익         | 94    | 121    | 134   | 153   | 167    | 169    | 175   | 184   |
| % of sales   | 37.0% | 38.5%  | 39.5% | 41.1% | 40.9%  | 39.3%  | 39.2% | 39.6% |
| % YoY        | 24.2% | 28.4%  | 10.7% | 14.0% | 9.2%   | 0.9%   | 3.9%  | 5.0%  |

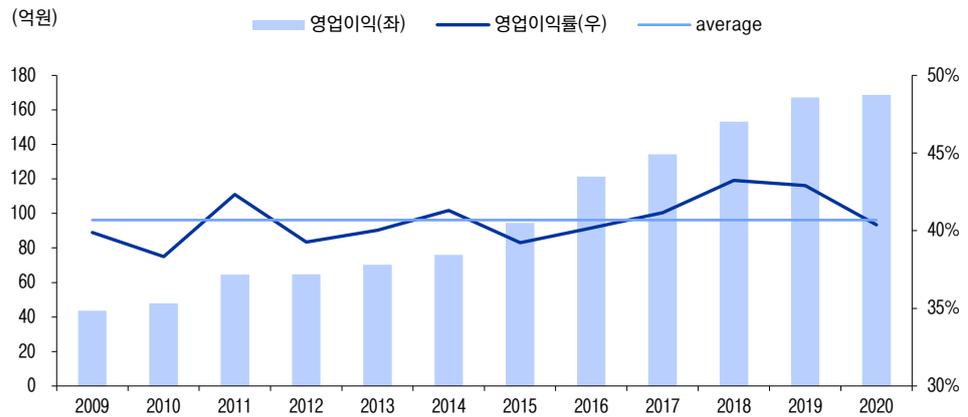
자료: 이크레더블, 이베스트투자증권 리서치센터  
 주: IFRS 연결기준

그림1 이크레더블 매출액 & 영업이익 추이



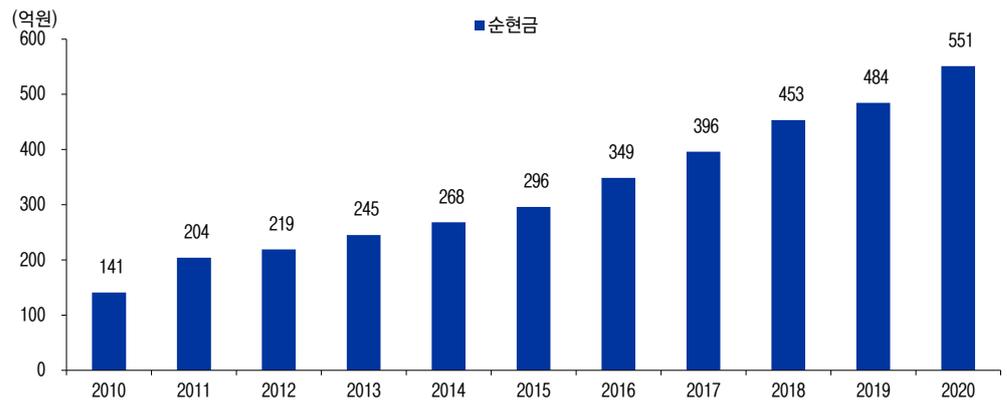
자료: 이크레더블, 이베스트투자증권 리서치센터  
 주: IFRS 연결기준

그림2 이크레더블 영업이익 & 영업이익률 추이



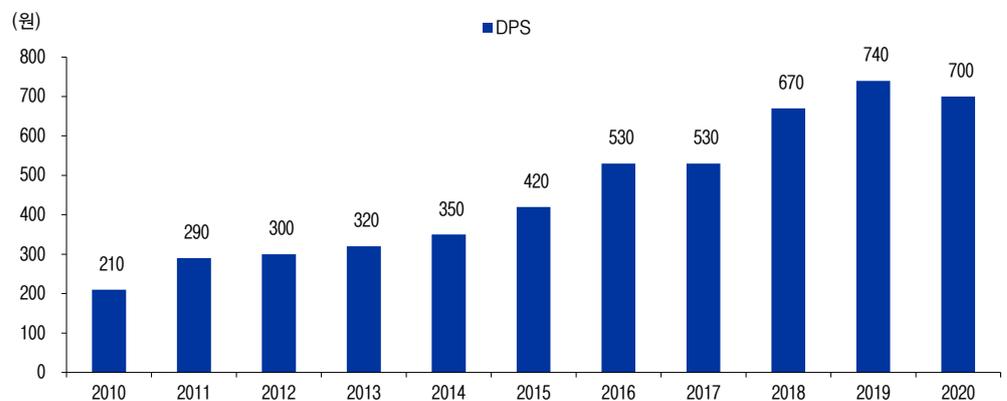
자료: 이크레더블, 이베스트투자증권 리서치센터  
주: IFRS 연결기준

그림3 이크레더블 순현금 추이



자료: 이크레더블, 이베스트투자증권 리서치센터  
주: IFRS 연결기준

그림4 이크레더블 DPS 추이



자료: 이크레더블, 이베스트투자증권 리서치센터  
주: IFRS 연결기준

## 이크레더블 (092130)

### 재무상태표

| (십억원)              | 2019        | 2020        | 2021E       | 2022E       | 2023E       |
|--------------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| <b>유동자산</b>        | 54.0        | 58.9        | 64.2        | 69.7        | 75.5        |
| 현금 및 현금성자산         | 6.9         | 54.3        | 58.8        | 64.2        | 69.7        |
| 매출채권 및 기타채권        | 4.6         | 3.3         | 4.1         | 4.3         | 4.4         |
| 재고자산               | 0.0         | 0.0         | 0.0         | 0.0         | 0.0         |
| 기타유동자산             | 42.5        | 1.2         | 1.3         | 1.3         | 1.3         |
| <b>비유동자산</b>       | 8.7         | 8.6         | 8.6         | 8.7         | 8.9         |
| 관계기업투자등            | 0.0         | 0.0         | 0.0         | 0.0         | 0.0         |
| 유형자산               | 4.1         | 2.3         | 2.0         | 1.8         | 1.6         |
| 무형자산               | 1.5         | 3.1         | 3.2         | 3.4         | 3.6         |
| <b>자산총계</b>        | <b>62.6</b> | <b>67.5</b> | <b>72.8</b> | <b>78.5</b> | <b>84.3</b> |
| <b>유동부채</b>        | 8.8         | 9.4         | 9.3         | 9.3         | 9.4         |
| 매입채무 및 기타채무        | 0.6         | 0.4         | 0.5         | 0.5         | 0.5         |
| 단기금융부채             | 0.2         | 0.2         | 0.0         | 0.0         | 0.0         |
| 기타유동부채             | 8.0         | 8.8         | 8.8         | 8.8         | 8.8         |
| <b>비유동부채</b>       | 0.2         | 0.3         | 0.1         | 0.1         | 0.2         |
| 장기금융부채             | 0.0         | 0.1         | 0.0         | 0.0         | 0.0         |
| 기타비유동부채            | 0.1         | 0.1         | 0.1         | 0.1         | 0.2         |
| <b>부채총계</b>        | <b>8.9</b>  | <b>9.6</b>  | <b>9.5</b>  | <b>9.5</b>  | <b>9.5</b>  |
| <b>지배주주지분</b>      | 53.7        | 57.9        | 63.3        | 69.0        | 74.8        |
| 자본금                | 6.1         | 6.1         | 6.1         | 6.1         | 6.1         |
| 자본잉여금              | 6.2         | 6.2         | 6.2         | 6.2         | 6.2         |
| 이익잉여금              | 42.9        | 47.1        | 52.5        | 58.2        | 64.0        |
| <b>비지배주주지분(연결)</b> | 0.0         | 0.0         | 0.0         | 0.0         | 0.0         |
| <b>자본총계</b>        | <b>53.7</b> | <b>57.9</b> | <b>63.3</b> | <b>69.0</b> | <b>74.8</b> |

### 현금흐름표

| (십억원)            | 2019        | 2020        | 2021E       | 2022E       | 2023E       |
|------------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| <b>영업활동 현금흐름</b> | <b>14.2</b> | <b>17.1</b> | <b>14.7</b> | <b>16.0</b> | <b>16.8</b> |
| 당기순이익(손실)        | 13.7        | 13.1        | 13.9        | 14.6        | 15.3        |
| 비현금수익비용가감        | 4.4         | 5.6         | 1.5         | 1.6         | 1.6         |
| 유형자산감가상각비        | 0.7         | 0.7         | 0.5         | 0.5         | 0.4         |
| 무형자산상각비          | 0.6         | 1.2         | 1.2         | 1.3         | 1.3         |
| 기타현금수익비용         | 0.0         | 0.0         | -0.2        | -0.1        | -0.1        |
| 영업활동 자산부채변동      | -0.9        | 1.8         | -0.7        | -0.1        | -0.1        |
| 매출채권 감소(증가)      | -1.1        | 1.3         | -0.8        | -0.2        | -0.2        |
| 재고자산 감소(증가)      | 0.0         | 0.0         | 0.0         | 0.0         | 0.0         |
| 매입채무 증가(감소)      | 0.0         | 0.0         | 0.1         | 0.0         | 0.0         |
| 기타자산, 부채변동       | 0.2         | 0.5         | 0.0         | 0.0         | 0.0         |
| <b>투자활동 현금</b>   | <b>-4.0</b> | <b>39.5</b> | <b>-1.6</b> | <b>-1.8</b> | <b>-1.8</b> |
| 유형자산처분(취득)       | -2.2        | -0.2        | -0.2        | -0.2        | -0.3        |
| 무형자산 감소(증가)      | -0.1        | -1.1        | -1.4        | -1.5        | -1.5        |
| 투자자산 감소(증가)      | -1.4        | 40.6        | 0.0         | 0.0         | 0.0         |
| 기타투자활동           | -0.2        | 0.2         | 0.0         | 0.0         | 0.0         |
| <b>재무활동 현금</b>   | <b>-8.3</b> | <b>-9.2</b> | <b>-8.6</b> | <b>-8.9</b> | <b>-9.4</b> |
| 차입금의 증가(감소)      | -0.3        | -0.3        | -0.2        | 0.0         | 0.0         |
| 자본의 증가(감소)       | -8.1        | -8.9        | -8.4        | -8.9        | -9.4        |
| 배당금의 지급          | 8.1         | 8.9         | 8.4         | 8.9         | 9.4         |
| 기타재무활동           | 0.0         | 0.0         | 0.0         | 0.0         | 0.0         |
| <b>현금의 증가</b>    | <b>1.9</b>  | <b>47.5</b> | <b>4.4</b>  | <b>5.4</b>  | <b>5.6</b>  |
| 기초현금             | 5.0         | 6.9         | 54.3        | 58.8        | 64.2        |
| 기말현금             | 6.9         | 54.3        | 58.8        | 64.2        | 69.7        |

자료: 이크레더블, 이베스트투자증권 리서치센터, IFRS 연결기준

### 손익계산서

| (십억원)           | 2019        | 2020        | 2021E       | 2022E       | 2023E       |
|-----------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| <b>매출액</b>      | <b>40.9</b> | <b>42.9</b> | <b>44.7</b> | <b>46.4</b> | <b>48.2</b> |
| 매출원가            | 0.0         | 0.0         | 0.0         | 0.0         | 0.0         |
| <b>매출총이익</b>    | <b>40.9</b> | <b>42.9</b> | <b>44.7</b> | <b>46.4</b> | <b>48.2</b> |
| 판매비 및 관리비       | 24.2        | 26.0        | 27.1        | 28.0        | 28.9        |
| <b>영업이익</b>     | <b>16.7</b> | <b>16.9</b> | <b>17.5</b> | <b>18.4</b> | <b>19.3</b> |
| (EBITDA)        | 18.1        | 18.7        | 19.3        | 20.1        | 21.0        |
| 금융손익            | 0.8         | 0.4         | 0.1         | 0.1         | 0.1         |
| 이자비용            | 0.0         | 0.0         | 0.0         | 0.0         | 0.0         |
| 관계기업등 투자손익      | 0.0         | 0.0         | 0.0         | 0.0         | 0.0         |
| 기타영업외손익         | 0.0         | 0.0         | 0.2         | 0.2         | 0.2         |
| <b>세전계속사업이익</b> | <b>17.6</b> | <b>17.3</b> | <b>17.8</b> | <b>18.7</b> | <b>19.6</b> |
| 계속사업법인세비용       | 3.9         | 4.3         | 3.9         | 4.1         | 4.3         |
| 계속사업이익          | 13.7        | 13.1        | 13.9        | 14.6        | 15.3        |
| 중단사업이익          | 0.0         | 0.0         | 0.0         | 0.0         | 0.0         |
| <b>당기순이익</b>    | <b>13.7</b> | <b>13.1</b> | <b>13.9</b> | <b>14.6</b> | <b>15.3</b> |
| 지배주주            | 13.7        | 13.1        | 13.9        | 14.6        | 15.3        |
| <b>총포괄이익</b>    | <b>13.7</b> | <b>13.1</b> | <b>13.9</b> | <b>14.6</b> | <b>15.3</b> |
| 매출총이익률 (%)      | 100.0       | 100.0       | 100.0       | 100.0       | 100.0       |
| 영업이익률 (%)       | 40.9        | 39.3        | 39.2        | 39.6        | 40.0        |
| EBITDA마진률 (%)   | 44.1        | 43.6        | 43.1        | 43.4        | 43.7        |
| 당기순이익률 (%)      | 33.4        | 30.4        | 31.1        | 31.4        | 31.7        |
| ROA (%)         | 22.9        | 20.1        | 19.8        | 19.3        | 18.8        |
| ROE (%)         | 26.8        | 23.4        | 22.9        | 22.0        | 21.2        |
| ROIC (%)        | 323.1       | 318.7       | 447.0       | 407.5       | 396.8       |

### 주요 투자지표

|                 | 2019    | 2020    | 2021E   | 2022E   | 2023E |
|-----------------|---------|---------|---------|---------|-------|
| <b>투자지표 (x)</b> |         |         |         |         |       |
| P/E             | 16.4    | 21.7    | 17.8    | 17.0    | 16.2  |
| P/B             | 4.2     | 4.9     | 3.9     | 3.6     | 3.3   |
| EV/EBITDA       | 9.7     | 12.2    | 9.7     | 9.0     | 8.4   |
| P/CF            | 12.4    | 15.1    | 16.1    | 15.3    | 14.6  |
| 배당수익률 (%)       | 4.0     | 3.0     | 3.6     | 3.8     | 4.0   |
| <b>성장성 (%)</b>  |         |         |         |         |       |
| 매출액             | 9.9     | 4.8     | 4.1     | 3.9     | 3.8   |
| 영업이익            | 9.2     | 0.9     | 3.9     | 5.0     | 4.8   |
| 세전이익            | 9.1     | -1.3    | 2.8     | 5.0     | 4.8   |
| 당기순이익           | 9.0     | -4.4    | 6.4     | 5.0     | 4.8   |
| EPS             | 9.0     | -4.4    | 6.4     | 5.0     | 4.8   |
| <b>안정성 (%)</b>  |         |         |         |         |       |
| 부채비율            | 16.6    | 16.7    | 15.0    | 13.8    | 12.7  |
| 유동비율            | 615.3   | 627.9   | 688.3   | 746.6   | 806.5 |
| 순차입금/자기자본(x)    | -90.2   | -95.3   | -94.6   | -94.7   | -94.7 |
| 영업이익/금융비용(x)    | 1,894.5 | 1,827.5 | 1,898.1 | 3,985.0 | n/a   |
| 총차입금 (십억원)      | 0.2     | 0.3     | 0.0     | 0.0     | 0.0   |
| 순차입금 (십억원)      | -48.4   | -55.1   | -59.9   | -65.3   | -70.9 |
| <b>주당지표(원)</b>  |         |         |         |         |       |
| EPS             | 1,134   | 1,084   | 1,153   | 1,210   | 1,268 |
| BPS             | 4,460   | 4,804   | 5,256   | 5,726   | 6,214 |
| CFPS            | 1,498   | 1,553   | 1,276   | 1,344   | 1,403 |
| DPS             | 740     | 700     | 740     | 780     | 820   |

| 이크레더블 목표주가 추이 | 투자 의견 변동내역 |       |        |        |       |       |    |       |       |        |       |       |
|---------------|------------|-------|--------|--------|-------|-------|----|-------|-------|--------|-------|-------|
|               | 일시         | 투자 의견 | 목표 가격  | 과리율(%) |       |       | 일시 | 투자 의견 | 목표 가격 | 과리율(%) |       |       |
|               |            |       |        | 최고 대비  | 최저 대비 | 평균 대비 |    |       |       | 최고 대비  | 최저 대비 | 평균 대비 |
|               | 2015.06.02 | 변경    | 정홍식    |        |       |       |    |       |       |        |       |       |
|               | 2020.04.07 | Buy   | 23,000 | 8.3    | -12.1 |       |    |       |       |        |       |       |
|               | 2020.08.06 | Buy   | 30,000 | -13.7  | -24.7 |       |    |       |       |        |       |       |
|               | 2021.08.07 | Buy   | 30,000 |        |       |       |    |       |       |        |       |       |

**Compliance Notice**

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

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 당사에 있으며 어떠한 경우에도 당사의 동의 없이 복제, 배포, 전송, 변형될 수 없습니다.

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