2021년 4월 6일

기업분석 | 인터넷/게임

컴투스 (078340)

1Q21 실적보단 서머너즈워:백년전쟁 흥행수준이 관건

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

Buy (maintain)

목표주가	220,000 원
현재주가	164,500 원

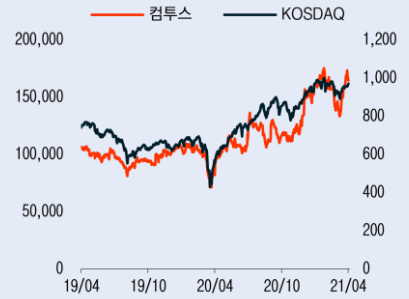
컨센서스 대비 (1Q21E 영업이익 기준)

상회	부합	하회
		●

Stock Data

KOSDAQ (4/5)		969.77pt
시가총액		21,165 억원
발행주식수		12,866 천주
52 주 최고가/최저가		175,000 /90,800 원
90 일 일평균거래대금		220.85 억원
외국인 지분율		27.3%
배당수익률(21.12E)		0.9%
BPS(21.12E)		85,544 원
KOSDAQ 대비 상대수익률	1 개월	12.2%
	6 개월	25.8%
	12 개월	3.1%
주주구성	게임빌 외 5 인	29.5%
	자사주	5.4%

Stock Price



1Q21 Preview: QoQ 숨고르기 시기. 종전 전망치 대비 매출은 부합, 영업이익은 연봉인상 1개월치 반영 영향으로 미달 전망

1Q21 연결영업실적은 매출 1,193억원(qoq -11.6%), 영업이익 188억원(qoq -27.8%)으로서 전분기 대비 숨을 고를 것으로 전망한다. 동사 분기별 실적은 QoQ 기준 2, 4분기 호조, 1, 3분기 숨고르기 패턴이다. 즉, 2분기는 서머너즈워 출시 몇 주년 이벤트로 반등하고, 3분기는 숨을 고르고, 4분기는 서머너즈워 SWC 행사 및 연말 패키지 판매 효과로 반등하고, 1분기는 숨을 고르는 패턴이다.

따라서, 1Q21 실적이 QoQ 기준 숨을 고르는 것 자체는 예상되었던 부분이며 당사 종전 전망치 대비 매출은 부합할 것으로 예상한다. 다만, 연봉인상(본사 인력 1,000여명에 대해 인당 800만원 연봉인상. 연간 80억원. 3월부터 반영. 1Q21은 3월 1개월치 6.7억원만 반영) 1개월치 반영 영향 및 서머너즈워:백년전쟁 사전 마케팅비 집행으로 인한 마케팅비의 예상치 초과 등으로 영업이익은 종전 전망치 대비 8% 정도 미달할 것으로 전망한다.

단기 핵심 관전포인트는 1Q21 실적이 아니라 4/29 론칭 예정인 서머너즈워:백년전쟁 흥행수준

서머너즈워:백년전쟁은 사측에서는 DAU는 서머너즈워 수준, ARPU는 하향 안정화 후 기준 서머너즈워의 40-50% 수준을 목표로 하고 있는데 당사에서는 서머너즈워:백년전쟁 매출은 하향 안정화 후 기준 서머너즈워의 25-30% 정도로 사측 목표보다는 보수적 관점에서 추정하고 있다. 이 정도 추정만으로도 동사 분기 실적은 1Q21 숨을 고른 후 2Q21부터는 가파르게 반등할 것으로 추정된다.

동사 단기 주가향방의 핵심 Key는 1Q21 실적보단 4/29 론칭 예정인 서머너즈워:백년전쟁 글로벌의 흥행수준이다. 더구나 1Q21 실적발표 시점(5월 둘째주 정도)이면 서머너즈워:백년전쟁 흥행수준 및 롱런 여부가 어느 정도 판가름날 시기이기도 하다. 단기 투자의사 결정은 서머너즈워:백년전쟁 론칭초기 성과에 대한 판단에 따라야 한다. 백년전쟁 첫 분기 일평균 매출이 최소 시장 컨센서스 수준인 5-7억원 정도는 시현될 것으로 예상한다면 적극적 대응을 하고, 그 이하일 것으로 예상한다면 그에 맞는 적절한 대응을 하면 된다. 본연구원은 전자의 가능성이 충분하다고 판단하고 있다.

Financial Data

(억원)	2019	2020	2021E	2022E	2023E
매출액	4,693	5,090	6,501	8,587	9,178
증감률 (%)	-2.6	8.5	27.7	32.1	6.9
영업이익	1,260	1,141	1,581	2,563	2,793
순이익	1,096	764	1,374	2,131	2,326
EPS (원)	8,518	5,940	10,681	16,564	18,081
증감률 (%)	-15.5	-30.3	79.8	55.1	9.2
PER (x)	12.6	26.8	15.4	9.9	9.1
PBR (x)	1.5	2.1	1.9	1.6	1.4
EV/EBITDA (x)	5.1	11.4	8.1	4.4	3.3
영업이익률 (%)	26.8	22.4	24.3	29.8	30.4
EBITDA 마진 (%)	28.3	24.1	25.8	31.0	31.6
ROE (%)	12.4	8.0	13.2	17.8	16.5
부채비율 (%)	8.6	7.4	7.0	6.5	5.8

주: IFRS 연결 기준
자료: 컴투스, 이베스트투자증권 리서치센터

이베스트투자증권

1Q21 영업실적 Preview

표1 1Q21 영업실적 Preview

(억원, %)	1Q20	4Q20	1Q21E(종전)	1Q21E(신규)	yoy(%)	qoq(%)	종전 전망치 대비(%)
매출액	**983**	**1,349**	**1,194**	**1,193**	**21.3**	**-11.6**	**-0.1**
Sports	114	146	156	142	24.6	-2.7	-8.9
Strategy/RPG	862	1,178	1,014	1,027	19.2	-12.8	1.3
기타	7	26	24	24	228.6	-6.8	0.0
영업비용	747	1,089	990	1,005	34.6	-7.7	1.5
인건비	164	253	210	217	32.3	-14.3	3.3
로열티	37	55	51	51	38.7	-6.7	-0.1
지급수수료	372	486	450	450	21.0	-7.5	-0.1
마케팅비	82	207	177	193	135.8	-6.7	9.4
유무형자산상각비	17	22	23	23	37.5	3.2	0.0
기타	75	65	79	71	-6.2	8.2	-10.2
영업이익	**236**	**261**	**204**	**188**	**-20.4**	**-27.8**	**-7.8**
영업이익률(%)	24.1	19.3	17.1	15.8	8.3%P↓	3.5%P↓	1.3%P↓

주 1: K-IFRS 연결기준

주 2: 동사는 4Q14부터 장르별 매출 Breakdown 정보 제공 안 함. 따라서, 위의 장르별 매출 Breakdown은 당사 추산치 및 전망치

자료: 컴투스, 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	1,194	1,283	1,193	-0.1	-7.0
영업이익	204	246	188	-7.8	-23.4
영업이익률(%)	17.1	19.2	15.8	1.3%P↓	3.4%P↓

주: K-IFRS 연결기준

자료: 컴투스, 에프엔가이드, 이베스트투자증권 리서치센터

신작 론칭일정

표3 컴투스 론칭일정 정리 (공개된 주요 게임 중심)

론칭시기	게임	장르	자체개발 여부	지역	비고
1Q21	버디크러시	Sports (골프)	자체개발	글로벌	- 19.08.08 인도네시아 론칭 - 1Q21(2/4) 글로벌 론칭 (1Q21 일평균 매출은 0.2-0.3억원 정도 추산)
	서머너즈워: 백년전쟁	RTS	자체개발 (서머너즈워 IP 활용)	글로벌	- 2Q20(4월) 2차례 FGT 단행. 1차 유저 대상, 2차 전사 직원 대상 - 4Q20(11월) 10일간 글로벌 CBT. 서머너즈워 SWC 결승전에 맞춰 (실시간 대전이라 PvP 매칭이 중요. CBT 동안 매칭 원활) - 1/28 타이페이 게임쇼 공개와 함께 사전예약 (사전예약자 2/8 기준 200만명 초과, 3월말 기준 500만명 초과) **- 2Q21(4/29) 글로벌 론칭 예정** (사측에선 DAU는 동사 L/U 중 최고인 서머너즈워 수준, ARPU는 서머너즈워의 40-50% 목표. 즉, 안정화 후 기준 백년전쟁 매출은 서머너즈워 매출의 40-50% 수준 목표. 참고로 현재 서머너즈워 일평균 매출은 10억원 정도) (당사에선 첫 분기 일평균 매출은 론칭초기 효과 감안하여 6.5억원 정도로 서머너즈워의 65% 정도 추정, 4-5개 분기 뒤 하향 안정화 후 기준 일평균 매출은 2.5-3억원 정도로서 서머너즈워의 25-30% 수준 추정. 사측 목표보단 보수적)
4Q21	서머너즈워: 크로니클	MMORPG	자체개발 (서머너즈워 IP 활용)	글로벌	- 3Q20(7/27-7/31) FGT 단행 - 3Q21(7월쯤) CBT 예정 **- 4Q21 글로벌 론칭 예정 (당사에선 12월 중하순 론칭 가정)** (MMO 장르로서 RTS 장르인 백년전쟁보다 히트수준 기대감 높음) (첫 분기 일평균 매출은 9.5억원 정도 추정, 4-5개 분기 뒤 하향 안정화 후 기준 일평균 매출은 4-5억원 정도로서 서머너즈워의 40-50% 수준 추정)
2021년	워킹데드 IP 활용 신작	혼합 장르 RPG	자체개발 (워킹데드 IP 활용)	글로벌	- 스카이바운드 지분 전략적 투자 - 글로벌 빅히트 콘텐츠 워킹데드(좀비 드라마) IP 활용 - RPG, 퍼즐, 방치형, RTS 등 융합한 퓨전 RPG - 개발 착수. 1Q21 내부 FGT 예정 **- 2H21 론칭 예정** **(워킹데드 신규 시즌이 9월인 점 감안 시 3Q21 _ 9월경 글로벌 론칭 가능성 크다고 판단)**
	다수 캐주얼	캐주얼	자체개발/ 퍼블리싱	글로벌	- 스토리픽 글로벌, 드래곤스카이 후속작, 낚시의 신 후속작 등 **- 2021년 캐주얼 신작들 10여종 내외 론칭 예정**
	OTTP 22 (한국어 포함)	야구 시뮬레이션	자체개발 (OOTP 개발)	글로벌	- 1Q21(3/26) 글로벌 론칭 **- 2Q21(4월) 한국어 업데이트 예정** (KBO IP 포함)
2022년	제노니아 M (가칭)	MMORPG	자체개발	글로벌	- 제노니아 IP 활용한 MMORPG **- 2022년 글로벌 론칭 예정**
잠정	서머너즈워	턴제 RPG	자체개발	중국	- 20.12.02 중국시장 판호 획득 뉴스 - 중국시장 iOS: 판호 획득 전부터 서비스 중. 다만, iOS 플랫폼도 2020년부터 판호 미획득시 서비스 Drop 불가피했는데 판호 획득으로 계속 서비스 가능 **- 중국시장 안드로이드: 개별 플랫폼별로 로컬라이제이션, RS 협의 등 필요하여 현시점 구체적 론칭일정 미정이나 향후 플랫폼별로 절차 이행하며 순차 론칭 예상**

자료: 컴투스, 이베스트투자증권 리서치센터

실적 전망

표4 분기 실적전망

(억원, %)	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21E	2Q21E	3Q21E	4Q21E	1Q22E	2Q22E	3Q22E	4Q22E
매출액	**983**	**1,475**	**1,282**	**1,349**	**1,193**	**1,804**	**1,703**	**1,801**	**2,196**	**2,224**	**2,069**	**2,098**
Sports	114	161	156	146	142	161	152	146	127	141	135	130
Strategy/RPG	862	1,307	1,120	1,178	1,027	1,608	1,518	1,627	2,042	2,048	1,903	1,941
기타	7	7	6	26	24	36	33	28	26	34	32	28
영업비용	747	1,095	1,019	1,089	1,005	1,344	1,208	1,364	1,564	1,532	1,432	1,496
인건비	164	203	184	253	217	250	233	257	240	259	243	265
로열티	37	42	56	55	51	70	68	76	94	87	83	88
지급수수료	372	535	459	486	450	653	608	646	823	801	735	749
마케팅비	82	211	215	207	193	274	204	285	301	278	265	281
유무형자산상각비	17	28	21	22	23	24	23	24	25	26	25	26
기타	75	75	84	65	71	72	70	77	81	83	81	87
영업이익	**236**	**380**	**264**	**261**	**188**	**460**	**496**	**437**	**632**	**691**	**638**	**602**
영업이익률(%)	24.1	25.8	20.6	19.3	15.8	25.5	29.1	24.3	28.8	31.1	30.8	28.7
순이익	**294**	**301**	**185**	**-16**	**191**	**400**	**421**	**362**	**528**	**581**	**532**	**490**
순이익률(%)	29.9	20.4	14.5	-1.2	16.0	22.2	24.7	20.1	24.1	26.1	25.7	23.4
순이익(지배주주)	**300**	**312**	**192**	**0**	**199**	**417**	**437**	**377**	**549**	**604**	**552**	**511**
순이익 대비 비중(%)	102.2	103.6	103.7	2.5	103.9	104.1	103.7	104.3	103.9	104.1	103.7	104.3
qoq(%)												
매출액	-18.9	50.1	-13.1	5.2	-11.6	51.2	-5.6	5.7	21.9	1.3	-6.9	1.4
영업이익	-26.5	60.9	-30.7	-1.1	-27.8	144.2	7.7	-11.8	44.6	9.4	-7.7	-5.5
순이익	234.2	2.4	-38.4	적전	흑전	109.3	5.2	-14.0	45.9	9.9	-8.3	-7.9
순이익(지배주주)	203.4	3.8	-38.3	적전	흑전	109.7	4.8	-13.5	45.4	10.1	-8.7	-7.4
yoy(%)												
매출액	-8.7	18.8	10.4	11.3	21.3	22.3	32.8	33.5	84.1	23.3	21.5	16.5
영업이익	-21.6	17.8	-15.8	-19.0	-20.4	20.9	88.0	67.6	235.4	50.3	28.7	37.9
순이익	-3.5	-24.2	-39.5	적전	-34.9	33.0	127.1	흑전	176.2	45.1	26.4	35.5
순이익(지배주주)	-1.4	-19.7	-41.3	적전	-33.8	33.7	127.1	흑전	176.2	45.1	26.4	35.5
종전 대비 변경률(%)												
매출액					-0.1	3.1	3.0	1.1	1.9	-1.0	2.6	2.3
영업이익					-7.8	3.1	-0.4	-6.4	1.7	2.5	-5.3	1.8
순이익					-5.8	2.6	-0.4	-5.7	1.5	2.2	-4.7	1.6
순이익(지배주주)					-5.8	2.6	-0.4	-5.7	1.5	2.2	-4.7	1.6

주 1: K-IFRS 연결기준

주 2: 동사는 4Q14부터 장르별 매출 Breakdown 정보 제공 안 함. 따라서, 위의 장르별 매출 Breakdown은 당사 추산치 및 전망치

자료: 컴투스, 이베스트투자증권 리서치센터

표5 연간 실적전망

(억원, 원, %)	2019	2020	2021E	2022E	2023E
매출액	**4,693**	**5,090**	**6,501**	**8,587**	**9,178**
Sports	568	577	600	533	480
Strategy/RPG	4,090	4,467	5,779	7,933	8,579
기타	35	46	121	120	119
영업비용	3,433	3,949	4,920	6,024	6,386
인건비	651	804	957	1,006	1,039
로열티	136	190	265	352	376
지급수수료	1,708	1,852	2,357	3,108	3,310
마케팅비	616	715	956	1,125	1,177
유무형자산상각비	67	87	94	101	108
기타	255	300	290	332	376
영업이익	**1,260**	**1,141**	**1,581**	**2,563**	**2,793**
영업이익률(%)	26.8	22.4	24.3	29.8	30.4
순이익	**1,096**	**764**	**1,374**	**2,131**	**2,326**
순이익률(%)	23.4	15.0	21.1	24.8	25.3
순이익(지배주주)	**1,118**	**804**	**1,429**	**2,216**	**2,420**
순이익 대비 비중(%)	102.0	105.1	104.0	104.0	104.0
EPS	**8,518**	**5,940**	**10,681**	**16,564**	**18,081**
EPS(지배주주)	**8,693**	**6,246**	**11,108**	**17,226**	**18,805**
yoy(%)					
매출액	-2.6	8.5	27.7	32.1	6.9
영업이익	-14.1	-9.4	38.5	62.1	9.0
순이익	-15.5	-30.3	79.8	55.1	9.2
순이익(지배주주)	-13.7	-28.1	77.8	55.1	9.2
종전 대비 변경률(%)					
매출액			1.9	1.4	1.9
영업이익			-2.1	0.1	0.8
순이익			-1.8	0.1	0.7
순이익(지배주주)			-1.8	0.1	0.7

주 1: K-IFRS 연결기준

주 2: 동사는 4Q14부터 장르별 매출 Breakdown 정보 제공 안 함. 따라서, 위의 장르별 매출 Breakdown은 당사 추산치 및 전망치

자료: 컴투스, 이베스트투자증권 리서치센터

Valuation

표6 컴투스 Valuation Table

(억원, 원, 배, %)	목표주가 (원)	목표시총 (억원)	2021E		2022E	
			지배주주 EPS (원)	PER (배)	지배주주 EPS (원)	PER (배)
종전	220,000	28,306	11,310	19.5	17,209	12.8
신규	**220,000**	28,306	11,108	**19.8**	17,226	**12.8**
변경률(%)	**0.0**	0.0	-1.8	**1.8**	0.1	**-0.1**

자료: 이베스트투자증권 리서치센터

컴투스 (078340)

재무상태표

(억원)	2019	2020	2021E	2022E	2023E
유동자산	7,655	7,161	8,420	10,463	12,658
현금 및 현금성자산	357	580	683	852	1,045
금융기관예치금	5,050	4,870	5,732	7,153	8,775
매출채권 및 기타채권	563	583	680	811	844
기타	1,686	1,128	1,326	1,648	1,993
비유동자산	2,394	3,331	3,354	3,380	3,406
유무형자산	625	869	879	890	901
투자자산	1,676	2,323	2,331	2,339	2,348
기타	93	138	144	151	157
자산총계	**10,050**	**10,491**	**11,774**	**13,842**	**16,063**
유동부채	707	659	705	777	806
매입채무 및 기타채무	336	390	404	418	433
단기이자지급성부채	0	0	0	0	0
기타	371	269	301	359	374
비유동부채	88	61	63	65	67
장기이자지급성부채	0	0	0	0	0
기타	88	61	63	65	67
부채총계	**795**	**720**	**768**	**842**	**874**
지배주주지분	9,197	9,733	10,965	12,954	15,139
자본금	64	64	64	64	64
자본잉여금 및 기타	1,435	1,338	1,338	1,338	1,338
이익잉여금	7,697	8,331	9,563	11,552	13,737
비지배주주지분	58	38	41	46	51
자본총계	**9,254**	**9,771**	**11,006**	**13,000**	**15,190**

손익계산서

(억원)	2019	2020	2021E	2022E	2023E
매출액	**4,693**	**5,090**	**6,501**	**8,587**	**9,178**
Sports	568	577	600	533	480
RPG/Strategy	4,090	4,467	5,779	7,933	8,579
Others	35	46	121	120	119
영업비용	3,433	3,949	4,920	6,024	6,386
영업이익	**1,260**	**1,141**	**1,581**	**2,563**	**2,793**
EBITDA	**1,327**	**1,229**	**1,675**	**2,664**	**2,900**
영업외손익	**220**	**-105**	**279**	**319**	**354**
금융손익	215	134	192	215	238
이자손익	183	169	159	180	203
기타금융손익	31	-35	33	34	36
기타손익	37	-220	79	97	107
세전이익	**1,480**	**1,036**	**1,859**	**2,882**	**3,147**
법인세비용	384	272	485	751	821
당기순이익	**1,096**	**764**	**1,374**	**2,131**	**2,326**
지배주주순이익	1,118	804	1,429	2,216	2,420
총포괄이익	**1,087**	**809**	**1,455**	**2,257**	**2,464**
Profitability(%)					
영업이익률	26.8	22.4	24.3	29.8	30.4
EBITDA Margin	28.3	24.1	25.8	31.0	31.6
당기순이익률	23.4	15.0	21.1	24.8	25.3
ROA	11.5	7.4	12.3	16.6	15.6
ROE	12.4	8.0	13.2	17.8	16.5
ROIC	10.7	9.1	11.8	16.4	15.2

현금흐름표

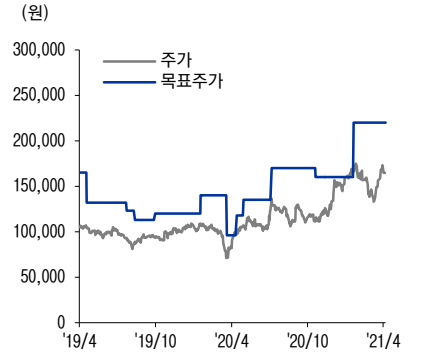
(억원)	2019	2020	2021E	2022E	2023E
영업활동 현금흐름	**1,298**	**1,025**	**1,445**	**2,186**	**2,461**
영업에서 창출된 현금	1,430	1,199	1,752	2,725	3,045
당기순이익	1,096	764	1,374	2,131	2,326
조정사항	319	502	428	666	726
유무형자산상각비	67	87	94	101	108
법인세비용	384	272	485	751	821
이자손익	-183	-169	-159	-180	-203
기타	52	312	8	-6	0
자산,부채 증감	14	-67	-50	-72	-7
법인세,이자,배당금 등	-131	-174	-306	-539	-584
투자활동 현금	**-893**	**-446**	**-1,151**	**-1,836**	**-2,087**
유무형자산 증감	-40	-77	-104	-112	-119
투자자산 증감	-1,535	-558	-1,042	-1,719	-1,962
기타	682	189	-6	-6	-6
재무활동 현금	**-371**	**-350**	**-191**	**-180**	**-180**
유상증자	0	0	-11	0	0
자기주식 증감	-173	-170	-180	-180	-180
기타	-199	-179	0	0	0
총현금흐름	**34**	**230**	**103**	**169**	**193**
기초 현금 및 현금성자산	328	357	580	683	852
외화 현금 환율변동 효과	-5	-7	0	0	0
기말 현금 및 현금성자산	**357**	**580**	**683**	**852**	**1,045**
기말 기타현금성자산	6,650	5,890	6,932	8,650	10,613
기말 총현금유동성	**7,007**	**6,470**	**7,614**	**9,502**	**11,658**

주요 투자지표

	2019	2020	2021E	2022E	2023E
Valuation (배)					
P/E	12.6	26.8	15.4	9.9	9.1
P/B	1.5	2.1	1.9	1.6	1.4
EV/EBITDA	5.1	11.4	8.1	4.4	3.3
P/CF	10.8	18.8	14.2	9.4	8.6
Per Share Data (원)					
EPS	8,518	5,940	10,681	16,564	18,081
BPS	71,927	75,943	85,544	101,041	118,056
CPS	9,980	8,490	11,625	17,550	19,184
DPS	1,324	1,402	1,402	1,402	1,402
Growth (%)					
매출액	-2.6	8.5	27.7	32.1	6.9
영업이익	-14.1	-9.4	38.5	62.1	9.0
EPS	-15.5	-30.3	79.8	55.1	9.2
총자산	10.5	4.4	12.2	17.6	16.0
자기자본	9.6	5.6	12.6	18.1	16.8
Stability (%,배,억원)					
부채비율	8.6	7.4	7.0	6.5	5.8
유동비율	962.5	994.2	1,096.6	1,242.6	1,448.7
자기자본비율	92.1	93.1	93.5	93.9	94.6
영업이익/금융비용(x)	53.1	11.5	28.4	43.7	45.0
이자보상배율(x)	516.6	309.3	520.8	703.2	669.1
총차입금	0	11	0	0	0
순차입금	-7,007	-6,459	-7,614	-9,502	-11,658

자료: 컴투스, 이베스트투자증권 리서치센터

컴투스 목표주가 추이



투자의견 변동내역

일시	투자 의견	목표 가격	괴리율(%) 최저 대비	괴리율(%) 최고 대비	괴리율(%) 평균 대비	일시	투자 의견	목표 가격	괴리율(%) 최저 대비	괴리율(%) 최고 대비	괴리율(%) 평균 대비
2018.11.08	Buy	180,000원	-22.2		-27.1						
2018.12.03	Buy	185,000원	-25.6		-33.6						
2019.01.21	Buy	165,000원	-25.5		-32.7						
2019.04.18	Buy	132,000원	-20.6		-25.1						
2019.07.23	Buy	123,000원	-24.1		-28.8						
2019.08.12	Buy	113,000원	-14.2		-17.8						
2019.09.30	Buy	120,000원	-9.2		-16.3						
2020.01.17	Buy	140,000원	-22.3		-29.0						
2020.03.20	Buy	96,000원	1.6		-9.4						
2020.04.13	Buy	118,000원	-9.7		-13.0						
2020.04.29	Buy	135,000원	-8.5		-19.2						
2020.07.06	Buy	170,000원	-20.0		-29.2						
2020.10.21	Buy	160,000원	5.6		-13.6						
2021.01.19	Buy	220,000원									

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	93.6% 6.4%	2018년 10월 25일부터 당사 투자등급 적용기준이 기존 ±20%에서 ±15%로 변경
		합계		100.0%	투자의견 비율은 2020. 4. 1 ~ 2021. 3. 31 당사 리서치센터의 의견공표 종목들의 맨마지막 공표의견을 기준으로 한 투자등급별 비중임 (최근 1 년간 누적 기준. 분기별 갱신)