2021. 2. 9

▲ 인터넷/게임
Analyst 김동희
02. 6454-4869
donghee.kim@meritz.co.kr

RA 강다예
02. 6454-4884
daye.kang@meritz.co.kr

아프리카TV 067160

기부경제가 끌고, 광고가 밀고

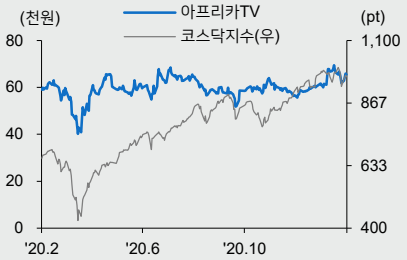
- ✓ 4Q20, 또 한번의 어닝서프라이즈. 12월 코로나 2.5단계로 상향되며 아프리카TV의 MUV는 637만명으로 전월대비 8.5% 증가. Paying User Ratio와 ARPPU 모두 상승
- ✓ 광고 매출도 플랫폼과 컨텐츠 모두 호조. 특히 컨텐츠 광고는 신규게임 출시 많아지며 171.4% QoQ 증가한 99억원으로 역사상 최고 수준의 매출
- ✓ 21년 아프리카TV의 광고 플랫폼 레벨업 기대. 자체 광고 솔루션 오픈과 함께 중간광고 허용 등으로 광고주 저변, 인벤토리 증가, 광고단가 상승 기대
- ✓ 투자의견 Buy, 적정주가 85,000원 유지

Buy

적정주가 (12개월)	85,000 원
현재주가 (2.8)	74,200 원
상승여력	14.6%
KOSDAQ	960.78pt
시가총액	8,529억원
발행주식수	1,149만주
유동주식비율	68.65%
외국인비중	41.94%
52주 최고/최저가	74,200원/40,200원
평균거래대금	104.7억원
주요주주(%)	
쎄인트인터내셔널 외 4 인	25.53
JF Asset Management Limited 외 1 인	7.17

주가상승률(%)	1개월	6개월	12개월
절대주가	20.7	16.7	25.5
상대주가	24.0	4.1	-12.1

주가그래프



4Q20, 계속되는 어닝서프라이즈

4Q20 매출액과 영업이익은 각각 603억원(+39.1% YoY), 172억원(+135.3% YoY)으로 컨센서스(매출액 540억원, 영업이익 148억원) 대비 각각 11.7%, 15.9% 상회하는 어닝서프라이즈를 달성하였다. 기부경제 매출액은 448억원(+39.7% YoY)으로 12월 코로나 2.5단계 상향되며 MUV(월간 방문자수)는 637만명으로 전월대비 8.5% 증가하였다. 이에 따라 Paying User Ratio와 분기 ARPPU는 각각 4.5%(+0.2%p QoQ), 14.6만원 수준으로 상승하였다. 광고 매출도 플랫폼과 컨텐츠 모두 호조. 특히 컨텐츠 광고는 신규게임 출시 많아지며 171.4% QoQ 증가한 99억원으로 역사상 최고 수준의 성과이다. 영업이익률은 28.4%으로 역사상 최고 수준의 수익성을 지속 갱신하고 있으며 가파른 외형 증가가 플랫폼 투자 비용을 압도한다.

기부경제가 끌고, 광고가 밀고

2021년 기부경제 매출액은 크리에이터 후원 문화 대중화, 유저들의 로그인/참여율 증가, 컨텐츠 다변화 등에 힘입어 20.9% 증가할 전망이다. 광고 매출액도 114.1% YoY 증가한 629억원으로 추정, 1) 자체 광고 솔루션 오픈, 2) 광고 플랫폼으로 위상 변화, 2) 게임/비게임을 아우르는 컨텐츠 광고 증가 등에 기인한다. 아프리카TV는 자체 광고 솔루션 오픈을 통해 중간광고 허용, 광고주 저변과 인벤토리 확대, 광고단가 상승 등의 효과 기대되며 광고 플랫폼으로서의 전반적인 체력이 레벨업된다.

글로벌 가장 저평가된 동영상 주식

한국 대표 동영상 플랫폼인 '아프리카TV'에 대한 긍정적 의견 유지, 결국 실적 성장이 설명할 기업가치란 측면에서 21E PER 15배 수준의 주가는 비중확대 기회이다.

(십억원)	매출액	영업이익	순이익 (지배주주)	EPS (원) (지배주주)	증감률 (%)	BPS (원)	PER (배)	PBR (배)	EV/EBITDA (배)	ROE (%)	부채비율 (%)
2018	126.6	27.1	21.6	1,894	39.9	8,041	20.8	4.9	13.0	26.6	69.6
2019	167.9	36.7	34.4	2,990	58.6	10,346	23.0	6.7	15.2	32.5	87.7
2020P	196.6	50.4	36.7	3,194	6.5	12,649	18.7	4.7	9.0	27.8	97.8
2021E	263.3	73.6	56.5	4,919	54.6	18,169	15.1	4.1	8.4	31.9	55.3
2022E	319.4	105.5	80.1	6,966	41.9	24,712	10.7	3.0	5.7	32.5	42.7

표1 아프리카TV 4Q20 Review – 기대치 상회하는 서프라이즈

(십억원)	4Q20P	4Q19	(% YoY)	3Q20	(% QoQ)	메리츠	(% diff.)	컨센서스	(% diff.)
매출액	**60.3**	**43.4**	**39.1%**	**50.1**	**20.4%**	**54.7**	**10.2%**	**54.0**	**11.7%**
플랫폼	**44.8**	**32.1**	**39.7%**	**41.5**	**8.0%**	**45.0**	**-0.4%**	-	-
별풍선	42.9	30.2	41.8%	39.5	8.4%	43.0	-	-	-
아이템	1.5	1.5	4.4%	1.5	2.4%	1.5	-	-	-
기타	0.4	0.4	7.9%	0.5	-9.1%	0.5	-	-	-
광고	**13.8**	**8.7**	**59.7%**	**7.0**	**96.7%**	**8.1**	**70.0%**	-	-
플랫폼	2.0	1.7	21.9%	1.8	11.1%	1.8	-	-	-
콘텐츠	9.9	4.8	105.1%	3.7	171.4%	4.7	-	-	-
기타	1.9	2.2	-13.2%	1.6	20.9%	1.6	-	-	-
멀티플랫폼	**0.7**	**2.0**	**-65.9%**	**0.9**	**-25.7%**	**0.8**	**-15.8%**	-	-
기타	**1.0**	**0.6**	**55.4%**	**0.6**	**53.5%**	**0.8**	**25.8%**	-	-
영업이익	**17.2**	**7.3**	**135.3%**	**14.1**	**21.9%**	**14.9**	**15.3%**	**14.8**	**15.9%**
세전이익	**13.9**	**6.9**	**100.2%**	**14.0**	**-0.5%**	**15.0**	**-7.5%**	-	-
지배순이익	**9.8**	**7.3**	**35.5%**	**11.1**	**-11.2%**	**11.8**	**-17.0%**	**12.0**	**-18.1%**
영업이익률(%)	28.4%	16.8%	11.6%p	28.1%	0.3%p	27.2%	1.3%p	27.4%	1.0%p
순이익률(%)	16.3%	16.7%	-0.4%p	22.1%	-5.8%p	21.6%	-5.3%p	22.2%	-5.9%p

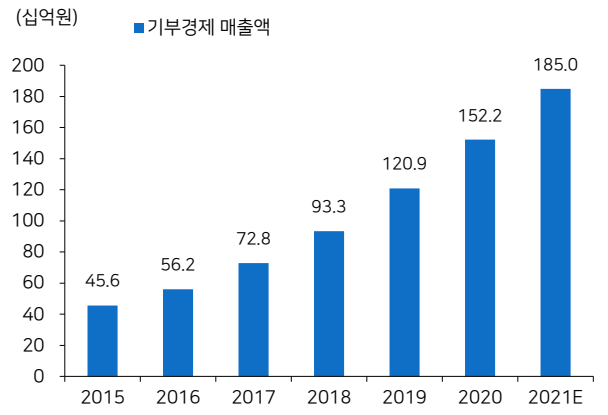
자료: 아프리카TV, Wisefn, 메리츠증권 리서치센터

표2 아프리카TV 분기별 실적 전망

(십억원)	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20P	1Q21E	2Q21E	3Q21E	4Q21E	2019	2020P	2021E
매출액	**41.1**	**45.1**	**50.1**	**60.3**	**60.0**	**64.2**	**67.3**	**71.7**	**167.9**	**196.6**	**263.3**
플랫폼	**34.5**	**39.1**	**41.5**	**44.8**	**46.0**	**47.8**	**48.9**	**50.7**	**128.5**	**159.9**	**193.3**
별풍선	32.7	37.1	39.5	42.9	44.0	45.7	46.7	48.5	120.9	152.2	185.0
아이템	1.5	1.5	1.5	1.5	1.6	1.6	1.7	1.7	5.9	6.0	6.6
기타	0.4	0.5	0.5	0.4	0.4	0.4	0.4	0.5	1.7	1.7	1.8
광고	**4.2**	**4.3**	**7.0**	**13.8**	**12.4**	**14.7**	**16.6**	**19.1**	**28.8**	**29.4**	**62.9**
플랫폼	1.3	1.2	1.8	2.0	2.3	2.8	3.2	4.2	7.9	6.3	12.5
콘텐츠	1.9	1.9	3.7	9.9	8.5	10.4	11.8	13.3	15.6	17.4	44.0
기타	1.0	1.3	1.6	1.9	1.5	1.6	1.6	1.7	5.4	5.7	6.4
멀티플랫폼	**1.9**	**1.0**	**0.9**	**0.7**	**0.7**	**0.7**	**0.8**	**0.8**	**7.6**	**4.5**	**3.0**
기타	**0.5**	**0.6**	**0.6**	**1.0**	**1.0**	**1.0**	**1.0**	**1.1**	**3.0**	**2.8**	**4.1**
영업비용	**32.9**	**34.1**	**36.0**	**43.1**	**44.9**	**46.2**	**48.4**	**50.2**	**131.1**	**146.2**	**189.7**
인건비	11.1	10.8	11.1	10.6	10.8	11.0	11.2	11.5	39.1	43.5	44.6
지급수수료(중계권+기타)	4.1	3.6	3.7	4.4	4.1	4.4	4.6	5.0	18.3	15.8	18.1
지급수수료(광고)	1.4	1.2	2.3	7.2	5.0	5.9	6.7	7.7	8.3	12.0	25.2
과금수수료	4.0	4.3	4.8	5.4	5.5	5.7	5.9	6.0	16.2	18.4	23.1
회선사용료	2.6	3.2	3.0	3.0	3.0	3.1	3.2	3.3	9.3	11.7	12.8
BJ지원금	1.2	1.9	1.2	1.2	2.4	2.6	2.9	3.1	5.8	5.5	11.0
콘텐츠제작비	1.3	1.7	2.4	3.7	3.7	3.8	4.2	4.3	9.3	9.0	16.0
유무형감가상각비	2.9	3.4	3.6	3.7	4.0	4.1	4.2	4.3	10.7	13.7	16.6
지급임차료	0.2	0.1	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2	0.4	0.7	0.7
행사비	0.1	0.1	0.2	0.8	0.3	0.3	0.3	0.3	0.7	1.1	1.3
기타	4.1	3.8	3.6	3.1	5.9	5.1	5.0	4.4	13.1	14.6	20.4
영업이익	**8.3**	**10.9**	**14.1**	**17.2**	**15.1**	**18.0**	**18.9**	**21.6**	**36.7**	**50.4**	**73.7**
세전이익	**7.0**	**12.7**	**14.0**	**13.9**	**15.1**	**18.0**	**18.9**	**21.6**	**41.9**	**47.5**	**73.7**
지배순이익	**5.5**	**10.3**	**11.1**	**9.8**	**11.6**	**13.8**	**14.5**	**16.6**	**34.4**	**36.7**	**56.5**

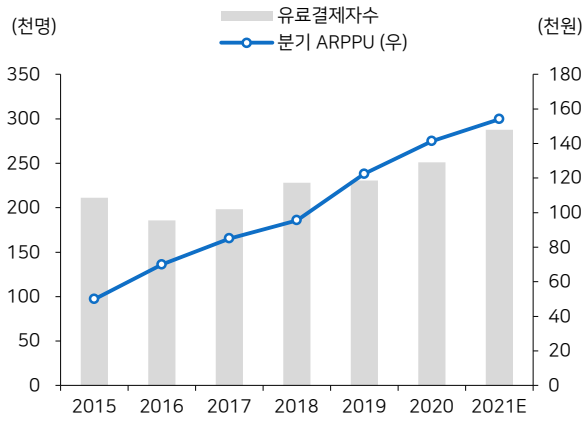
자료: 아프리카TV, 메리츠증권 리서치센터

그림1 기부경제 매출 꾸준한 성장



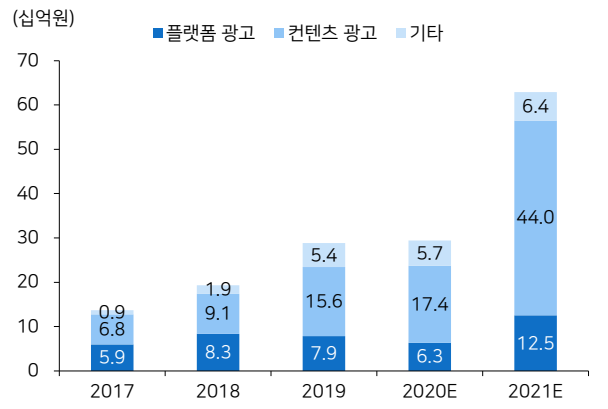
자료: 아프리카TV, 메리츠증권 리서치센터

그림2 유료 결제자수와 분기 ARPPU 상승



자료: 아프리카TV, 메리츠증권 리서치센터

그림3 21년 광고 매출 큰 폭의 성장 기대

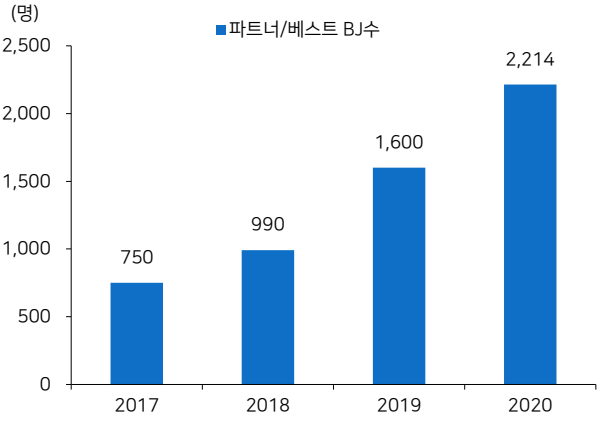


자료: 아프리카TV, 메리츠증권 리서치센터

그림4 외국인 지분율 추이

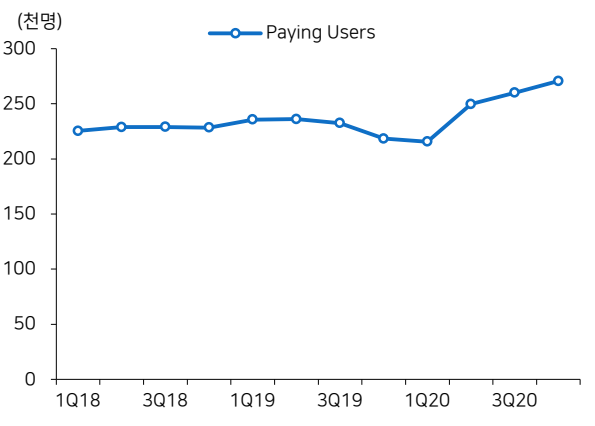
자료: 아프리카TV, 메리츠증권 리서치센터

그림5 파트너/베스트 BJ수 꾸준히 증가



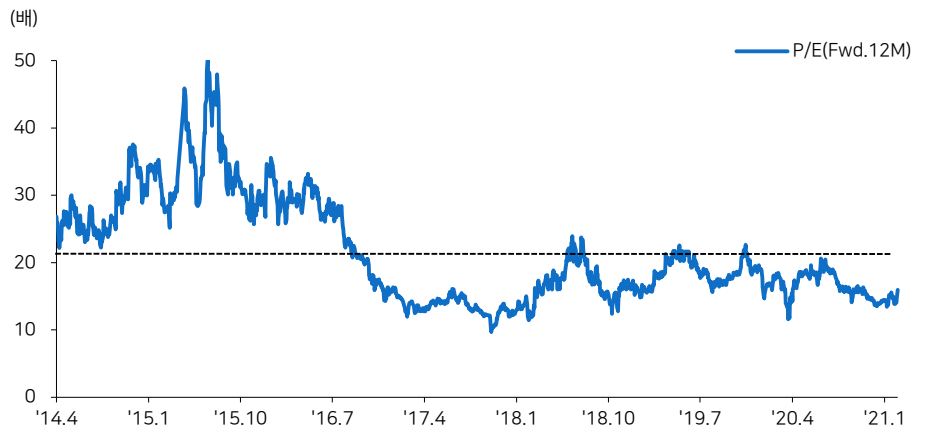
자료: 아프리카TV, 메리츠증권 리서치센터

그림6 Paying Users - 4Q20 27만명 수준으로 확대



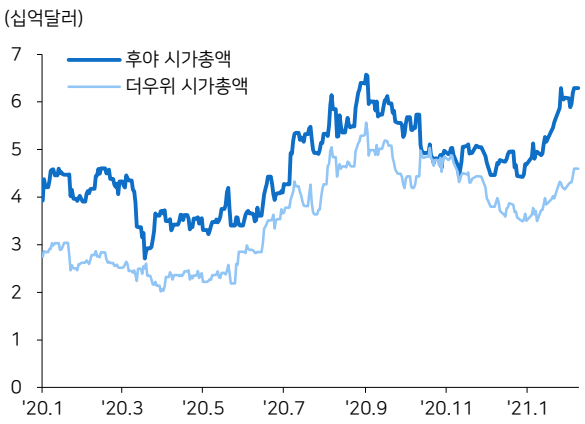
자료: 아프리카TV, 메리츠증권 리서치센터

그림7 아프리카TV Historical PER - 평균 21배 수준에서 거래



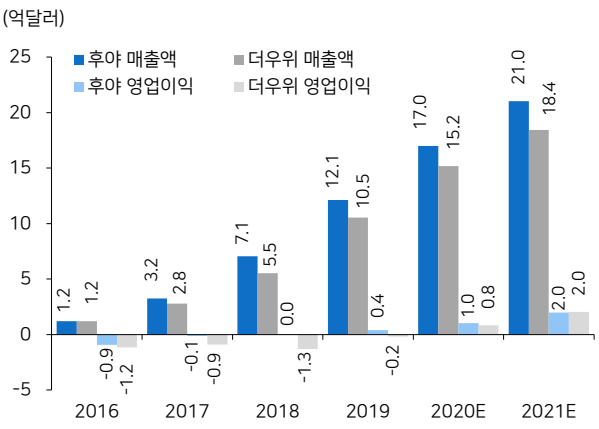
자료: Wisefn, 메리츠증권 리서치센터

그림8 더우위, 후야 기업가치 추이



자료: Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

그림9 더우위, 후야 매출액과 영업이익



자료: 각 사, Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

표3 글로벌 동영상 Peer Valuation

국가	회사	주가(2/8) (달러)	PER(x) 2021E	PER(x) 2022E	3yrs EPS CAGR (%)	PEG(x) 2021E	ROE(%) 2021E	PBR(x) 2021E	EV/EBITDA(x) 2021E
미국	Alphabet	2,088.8	27.2	23.4	18.9	1.4	18.7	5.4	15.9
	Amazon	3,352.2	55.5	41.9	26.1	2.1	24.5	12.6	23.4
	Netflix	550.8	54.6	41.9	27.8	2.0	32.6	16.3	37.6
중국	Huya	26.8	33.0	24.9	22.9	1.4	12.0	4.0	29.8
	Douyu TV	14.5	34.5	23.5	37.9	0.9	10.1	3.8	29.9
한국	아프리카TV	66.2	17.9	15.1	18.2	1.0	28.6	4.4	10.6
Global Average		**1,016.5**	**37.1**	**28.5**	**25.3**	**1.5**	**21.1**	**7.8**	**24.5**

주: 3yrs EPS CAGR은 2021~2024 추정치 기준
자료: Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

아프리카TV Q&A

아래 내용은 전자공시시스템 또는 해당사의 실적발표 컨퍼런스 콜 내용입니다

Q 광고 매출 가이던스?

A
- 4분기 매출 성장에 광고 많이 기여. 1~3분기 코로나로 위축되었던 광고 비즈니스가 회복. 컨텐츠형 광고 성장률 좋았고 플랫폼 광고도 회복
- 21년 광고 솔루션 도입 하는데 플랫폼 광고의 큰 모멘텀이 될 것. 전체 광고 매출의 20~30% 성장을 목표로 잡고 있지는 않음. 그 이상의 효과를 기대하고 있음

Q 컨텐츠형 광고 급증 이유? 21년 예상?

A
- 게임 광고의 최고의 플랫폼이어서 게임사들의 신작 출시 일정에 많은 영향 받음.
- 광고 시장 내에서 아프리카TV의 플랫폼 영향력 강화되었음. 게임뿐 아니라 다양한 부분에서 광고 입찰의 좋은 성과. 광고 사업 확장했다고 봐도 됨

Q 실시간 방송에서 중간광고 삽입 시점은?

A
- 광고솔루션 도입과 같이 실행할 계획임. 이전에는 디스플레이 광고 상품과 중간광고 상품이 분리되어 있었음. 중간 광고는 BJ 의존도가 꽤 있음. 광고 솔루션 도입하며 디스플레이 광고의 프리롤과 중간광고를 하나의 상품으로 묶어서 판매 계획

Q PU Ratio와 PU 숫자 추이?

A
- 4분기 Paying User Ratio는 4.5%로 20년 평균 4.2% 정도임. 3분기대비 0.2%p QoQ 상승. 19년 3.7% 대비 0.5%p YoY 상승 했음. 유료 결제자 비율 높이고자 하는 노력 결실 맺고 있음

Q 영업외비용 기타손실 43억원의 내용?

A
- 자회사, 투자회사 평가 손익 반영. 오픈스튜디오 관련 3개 지점 처분 결정 일부 반영. 오픈스튜디오 감액 20억원, 파티/오디오 서비스 10억원, 콜로세움 8억원 반영하였음

Q 올해 실적 가이던스?

A
- 전체 탑라인 매출 20% 성장 목표. 1~2월 성과 매우 양호함. 영업이익률은 20년 25% 달성했는데 올해도 비슷하거나 더 높은 수준 가능할 것으로 생각
- 투자를 어느 정도 진행할지는 사업 상황 급변하고 있어서 봐야겠지만 최소 20%는 가능할 것으로 생각함

Q 라이브커머스 현황 및 향후 전략?

A
- 20년까지는 라이브 커머스 테스트 단계였음. BJ캐릭터 굿즈 판매 등 커머스 시스템이 있는데 아직 활성화 전단계. 라이브 커머스가 지향하는 궁극적 모델은 BJ들 개인이 커머스샵 주인이 되는 형태 생각하고 있음. 다만 그 단계로 가기 위해서는 어느 정도 규모의 경제가 되어야 하고 아프리카TV 샵이 하나의 커머스몰로 구색을 맞추어놓고 흐름을 만들어야 함
- 그 핵심이 애드벌룬이라고 생각함. 별풍선이 현금으로 구매할 수 있는 아이템이라면 애드벌룬은 광고를 통해서 획득할 수 있는 기부 아이템임. 애드벌룬은 선물 아이템으로 자리잡고 있는데 어떻게 활용할까가 올해 핵심. 커머스에 적용시켜서 커머스 상품 구매하면 애드벌룬이 그만큼 적용되고 BJ에게 선물할 수 있게 하는 것
- 판매자들의 프로모션 수요 있음. 라이브 커머스, BJ스폰서, 다양한 금액대의 프로모션 툴을 체계적으로 갖추면 셀러 입장에서도 아프리카TV에서 프로모션 할 유인이 생김

Q 2021년 유저풀 확대 계획?

A
- 트래픽은 중요한 모멘텀임. 플랫폼이 장기적으로 뻐대를 탄탄히 하는 건데 아프리카TV의 다양한 서비스들이 확장되면서 유저들이 모아질 수 있는 것. 20년 BJ대상 시상식에서 '확장'이라는 키워드 얘기했으며 가시적으로 보여줄 수 있는 건 유저풀임. 트래픽 증대에 대한 계획이나 전략은 항상 준비하고 있음

Q 2021년 LCK 참여 프랜차이즈 효과?

A
- 프랜차이즈 참여 비용 5년 분할 감안하면 100억원의 적자. 브랜드 홍보 목적 아니며 e스포츠 밸류 체인을 봤을 때 아프리카TV는 플랫폼, 기획/운영 등 자체 역량 갖고 있음. 새로운 신인 발굴의 장이며 은퇴한 선수가 아프리카TV 방송을 하는 선순환 구조 기대

Q 광고 매출에서 비게임 비중. 분기 광고 수수료가 매출 대비 50%까지 올라왔는데 향후 비슷한 수준에서 유지될까?

A
- 4분기 광고에서 비게임 매출 비중은 20% 수준. 3~4분기 게임사 성수기이며 신작/업데이트 효과 있어서 조금 더 영향 컸음
- 광고에서 비게임 쪽도 여전히 갈 길이 멀어서 충분히 볼륨 확대 가능. 마진보다는 광고주풀 많이 확보하는 것이 중요하다고 생각. 나중에 마진도 충분히 올라 올 수 있음

Q 올해 CAPEX 및 인력 충원 계획?

A
- 150억원 예상. 인력은 연말 630명 정도 되는데 10% 순증 예상

Q 배당 등 주주환원 정책은?

A
- 주주환원 위한 배당 지속. 3개년치 당기순이익 성장률과 FCF 성장률 믹스해서 배당정책 결정. 2020년 주당 650원의 배당 결정

아프리카 TV (067160)

Income Statement

(십억원)	2018	2019	2020P	2021E	2022E
매출액	**126.6**	**167.9**	**196.6**	**263.3**	**319.4**
매출액증가율 (%)	33.9	32.6	17.1	33.9	21.3
매출원가	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
매출총이익	126.6	167.9	196.6	263.3	319.4
판매관리비	99.5	131.1	146.2	189.7	213.9
영업이익	**27.1**	**36.7**	**50.4**	**73.6**	**105.5**
영업이익률	21.4	21.9	25.6	27.9	33.0
금융손익	0.3	6.4	0.9	2.5	2.5
종속/관계기업손익	-0.7	-1.0	-1.0	-1.0	-1.0
기타영업외손익	-0.2	-0.2	-0.2	-0.2	-0.2
세전계속사업이익	26.6	41.9	47.5	73.7	104.0
법인세비용	5.3	7.8	10.1	16.9	23.9
당기순이익	**21.3**	**34.2**	**36.4**	**56.2**	**79.8**
지배주주지분 순이익	21.6	34.4	36.7	56.5	80.1

Statement of Cash Flow

(십억원)	2018	2019	2020P	2021E	2022E
영업활동 현금흐름	**38.8**	**60.8**	**41.2**	**61.2**	**85.0**
당기순이익(손실)	21.3	34.2	36.4	56.2	79.8
유형자산상각비	3.7	9.8	13.3	10.3	6.8
무형자산상각비	0.3	1.0	0.7	0.4	0.4
운전자본의 증감	6.8	10.6	-6.6	6.7	7.8
투자활동 현금흐름	**-26.6**	**-70.0**	**-16.3**	**-16.8**	**-17.3**
유형자산의증가(CAPEX)	-13.1	-11.8	-12.2	-12.5	-12.9
투자자산의감소(증가)	-5.1	-6.7	-1.2	-1.3	-1.3
재무활동 현금흐름	**0.6**	**0.8**	**-7.1**	**-7.1**	**-7.1**
차입금의 증감	1.1	17.0	0.4	0.6	0.7
자본의 증가	7.1	4.0	0.0	0.0	0.0
현금의 증가(감소)	12.7	-8.4	38.7	37.4	67.3
기초현금	23.0	35.7	27.3	66.0	103.4
기말현금	35.7	27.3	66.0	103.4	170.7

Balance Sheet

(십억원)	2018	2019	2020P	2021E	2022E
유동자산	95.8	145.0	194.5	233.1	306.9
현금및현금성자산	35.7	27.3	66.0	103.4	170.7
매출채권	7.6	4.2	5.2	5.5	5.8
재고자산	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
비유동자산	61.7	83.5	97.8	94.0	99.8
유형자산	25.1	28.2	29.6	31.1	32.7
무형자산	8.1	8.6	9.8	11.3	13.0
투자자산	18.3	23.9	25.4	26.7	28.2
자산총계	**157.5**	**228.6**	**292.3**	**327.1**	**406.8**
유동부채	64.3	93.1	128.6	101.4	105.9
매입채무	0.0	0.5	0.6	0.7	0.9
단기차입금	1.1	2.0	1.9	1.9	1.9
유동성장기부채	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
비유동부채	0.3	13.7	15.8	15.1	15.8
사채	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
장기차입금	0.0	8.1	8.1	8.1	8.1
부채총계	**64.7**	**106.8**	**144.5**	**116.5**	**121.7**
자본금	5.8	5.8	5.8	5.8	5.8
자본잉여금	48.2	52.2	52.2	52.2	52.2
기타포괄이익누계액	-2.4	-3.6	-3.6	-3.6	-3.6
이익잉여금	46.9	76.2	106.7	157.6	232.0
비지배주주지분	0.5	2.9	2.4	1.8	1.0
자본총계	**92.9**	**121.8**	**147.8**	**210.7**	**285.1**

Key Financial Data

	2018	2019	2020P	2021E	2022E
주당데이터(원)					
SPS	11,124	14,604	17,101	22,906	27,789
EPS(지배주주)	1,894	2,990	3,194	4,919	6,966
CFPS	2,915	4,845	5,539	6,711	8,648
EBITDAPS	2,736	4,127	5,603	7,331	9,799
BPS	8,041	10,346	12,649	18,169	24,712
DPS	470	550	650	650	650
배당수익률(%)	1.2	0.8	1.1	0.9	0.9
Valuation(Multiple)					
PER	20.8	23.0	18.7	15.1	10.7
PCR	13.5	14.2	10.8	11.1	8.6
PSR	3.5	4.7	3.5	3.2	2.7
PBR	4.9	6.7	4.7	4.1	3.0
EBITDA	31.1	47.4	64.4	84.3	112.6
EV/EBITDA	13.0	15.2	9.0	8.4	5.7
Key Financial Ratio(%)					
자기자본이익률(ROE)	26.6	32.5	27.8	31.9	32.5
EBITDA 이익률	24.6	28.3	32.8	32.0	35.3
부채비율	69.6	87.7	97.8	55.3	42.7
금융비용부담률	0.0	0.2	0.3	0.2	0.2
이자보상배율(x)	3,668.8	88.5	93.1	119.1	225.2
매출채권회전율(x)	23.5	28.6	41.9	49.0	56.6
재고자산회전율(x)					

Compliance Notice

본 조사분석자료는 제3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다. 당사는 자료작성일 현재 본 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다. 본 자료를 작성한 애널리스트는 자료작성일 현재 해당 종목과 재산적 이해관계가 없습니다. 본 자료에 게재된 내용은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 신의 성실하게 작성되었음을 확인합니다.

본 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다. 본 자료를 이용하시는 분은 본 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 투자 결과와 관련한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사분석자료는 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로 당사의 허락 없이 복사, 대여, 배포 될 수 없습니다.

투자등급 관련사항 (2019년 9월 16일부터 기준 변경 시행)

기업	향후 12개월간 추천기준일 직전 1개월간 평균종가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미
추천기준일 직전 1개월간 종가대비 3등급	Buy 추천기준일 직전 1개월간 평균종가대비 +20% 이상
	Hold 추천기준일 직전 1개월간 평균종가대비 -20% 이상 ~ +20% 미만
	Sell 추천기준일 직전 1개월간 평균종가대비 -20% 미만
산업	시가총액기준 산업별 시장비중 대비 보유비중의 변화를 추천
추천기준일 시장지수대비 3등급	Overweight (비중확대)
	Neutral (중립)
	Underweight (비중축소)

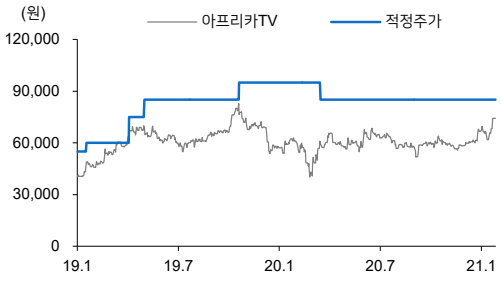
투자의견 비율

투자의견	비율
매수	82.2%
중립	17.8%
매도	0.0%

2020년 12월 31일 기준으로
최근 1년간 금융투자상품에 대하여
공표한 최근일 투자등급의 비율

아프리카 TV (067160) 투자등급변경 내용

* 적정주가 대상시점 1년이며, 투자등급변경 그래프는 수정주가로 작성됨

변경일	자료형식	투자의견	적정주가 (원)	담당자	괴리율(%)* 평균	괴리율(%)* 최고(최저)
2019.01.11	산업브리프	Buy	55,000	김동희	-25.7	-15.3
2019.02.15	기업브리프	Buy	60,000	김동희	-11.3	6.5
2019.05.02	기업브리프	Buy	75,000	김동희	-9.8	-6.8
2019.05.29	산업분석	Buy	85,000	김동희	-24.2	-2.7
2019.11.14	산업분석	Buy	95,000	김동희	-35.9	-17.8
2020.04.07	산업브리프	Buy	85,000	김동희	-	-

주가 및 적정주가 변동추이