



# 하이브 (352820)

미디어/엔터



박성호

02 3770 5657  
sungho.park@yuantakorea.com

RA 이혜인

02 3770 5580  
hyein.lee@yuantakorea.com

투자의견	BUY (M)
목표주가	350,000원 (M)
현재주가 (5/4)	239,500원
상승여력	46%

시기총액	85,319억원
총발행주식수	38,714,817주
60일 평균 거래대금	981억원
60일 평균 거래량	409,456주
52주 고	273,240원
52주 저	140,580원
외인지분율	8.51%
주요주주	방시혁 외 2 인 34.76%

주가수익률(%)	1개월	3개월	12개월
절대	(0.4)	0.2	0.0
상대	(1.5)	(1.7)	0.0
절대(달러환산)	(0.1)	(0.3)	0.0

## 매분기 실적과 위버스 지표 개선 기대

**1Q21 Review** 연결실적은 매출액 1,783억원(+29% YoY), 영업이익 217억원(+9% YoY), 지배주주 순이익 158억원(+12% YoY)을 기록해 영업이익 기준으로 컨센서스를 10% 가량 하회. 다만, 1개월 기준 컨센서스(217억원)엔 완벽히 부합

1Q21 실적은 '아티스트 활동량 부재에도 불구하고, 간접참여형 매출창출에 따른 실적 방어'로 요약. 1Q21 아티스트 간접참여형 매출은 1,108억원(+123% YoY)으로 증가해 전체 매출 中 비중 62% 차지. 위버스 MAU는 490만명을 기록해 QoQ로 20만명 가량 증가. 3Q20 위버스 MAU가 470만명에 도달한 이후, 동사의 간접참여형 매출은 매분기 1천억원을 상회하고 있음. 1Q21 GPM도 53.6%에 달해 3Q20의 53.7%에 거의 균접. 1Q21엔 YG Plus 지분 참여, V-Live 양수결정, 이타카홀딩스 인수검토 등 각종 수수료 지출요인이 많았던 관계로, 실제 영업이익 체력은 200억원대 중후반 수준이었던 것으로 추정

## 2021년 매분기 실적과 위버스 지표 개선 기대

**2021년 동사의 실적은 매분기 QoQ로 증가하는 흐름 예상.** 2Q21엔 BTS 디지털 싱글(5월 21일) 및 일본 베스트앨범(6월 16일), TXT 정규 2집(5월 31일), 세븐틴 일본 싱글 3집(4월 21일), 엔하이픈 미니 2집(4월 26일) 등 주력 아티스트 대부분이 활동 재개. 3Q21엔 이타카홀딩스 실적이 연결실적에 온기 반영. 4Q21엔 계절적 성수기 진입에 따른 다양한 앨범발매 및 온/오프라인 콘서트 개최가 기대되는 가운데, YG 및 이타카홀딩스 아티스트들의 위버스 입점효과가 본격 반영될 것으로 예상. 2H21 중에는 초록뱀이 준비 중인 BTS 세계관의 드라마 관련 로열티 수입도 기대 가능할 것

동사의 주가 방향성을 좌우할 핵심지표는 위버스의 MAU 및 ARPPU 지표가 될 것. 앰커 콘텐츠인 BTS의 트위터 팔로워수가 지속적으로 증가하고 있어 라이트 팬덤의 확대 추세가 확인되는 가운데, 2021년 5월로 예정된 BTS의 영어버전 신곡 「버터(Butter)」의 성과를 바탕으로 위버스에 신규 BTS 콘텐츠를 노출시킬 경우, 위버스의 MAU 상승세엔 다시 탄력이 붙게 될 것으로 예상. 여기에, YG 및 이타카홀딩스 주요 아티스트들의 위버스 입점이 이뤄지게 되면, 엔터플랫폼의 선두주자로써 입지를 다지고 있는 위버스의 가치가 본격 부각될 것으로 기대

### Quarterly earning Forecasts

	1Q21P	전년동기대비	전분기대비	컨센서스	컨센서스대비
매출액	1,783	28.7	-42.9	1,631	9.3
영업이익	217	9.2	-60.1	248	-12.6
세전계속사업이익	241	15.6	-42.3	290	-16.9
지배순이익	158	12.3	-44.8	158	-0.5
영업이익률 (%)	12.2	-2.7%pt	-4.6%pt	15.2	-3.0 %pt
지배순이익률 (%)	8.8	-2.0%pt	0.0%pt	9.7	-0.9 %pt

자료: 유안타증권

### Forecasts and valuations (K-IFRS 연결)

	(억원)	(원)	(%, 배)
결산 (12월)	2019A	2020A	2021F
매출액	5,872	7,963	12,985
영업이익	987	1,455	2,488
지배순이익	738	857	1,907
PER	-	57.7	52.5
PBR	-	5.1	5.2
EV/EBITDA	-	28.9	27.9
ROE	56.5	12.5	12.3
			13.0

자료: 유안타증권

[표 1] 하이브 연결 실적 추이 및 전망

(단위: 억원)

		2020년				2021년				연간실적			
		1분기	2분기	3분기	4분기	1분기(p)	2분기(e)	3분기(e)	4분기(e)	2019	2020	2021E	2022E
매출액		1,386	1,554	1,900	3,123	1,783	2,182	3,937	5,083	5,872	7,963	12,985	18,676
직접참여형	앨범(음반/음원)	808	521	468	1,408	545	597	1,778	1,159	1,083	3,206	4,079	3,701
	공연(콘서트/팬미팅)	1	14	31	0	0	0	0	425	1,911	34	425	3,000
	광고, 출연료	80	110	140	138	131	137	151	166	201	468	585	643
간접참여형	MD 및 라이선싱	343	572	1,002	673	647	800	900	1,500	1,699	2,591	3,847	5,386
	콘텐츠	81	271	162	809	372	400	500	1,213	780	1,335	2,485	3,231
	팬클럽 등	72	66	96	95	89	98	108	119	198	329	415	515
이타카홀딩스		-	-	-	-	-	150	500	500	-	-	1,150	2,200
매출총이익		565	766	1,020	1,396	956	1,200	1,811	2,160	2,015	3,747	6,127	7,785
GPM		41%	49%	54%	45%	54%	55%	46%	43%	34%	47%	47%	42%
영업이익		207	291	402	525	217	327	872	1,071	987	1,455	2,488	3,449
OPM		15%	19%	21%	17%	12%	15%	22%	21%	17%	18%	19%	18%
세전이익		215	254	376	417	241	336	890	1,092	985	1,262	2,559	3,541
RPM		16%	16%	20%	13%	13%	15%	23%	21%	17%	16%	20%	19%
지배순이익		150	169	253	275	158	253	672	824	738	857	1,907	2,673
NIM		11%	11%	13%	9%	9%	12%	17%	16%	13%	11%	15%	14%
계약부채 (이연수익)		-	1,168	-	968	-	-	-	-	665	968	-	-

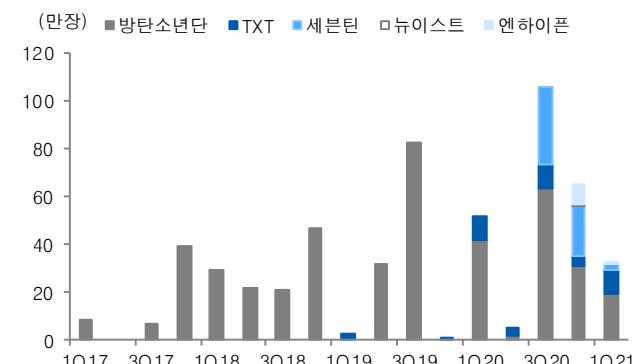
자료: 유안타증권 리서치센터

[그림 1] 하이브 레이블, 국내시장 음반 출하량 추이



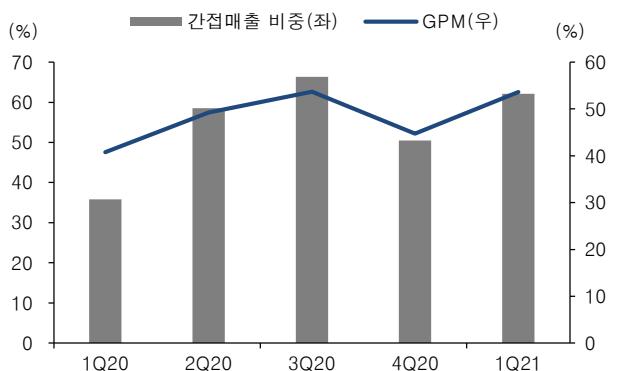
주: 쏘스뮤직 및 플레이스 아티스트 판매량은 하이브 레이블 편입 이후부터 포함  
자료: 가온차트, 유안타증권 리서치센터

[그림 2] 하이브 레이블, 일본시장 음반 판매량 추정치 추이



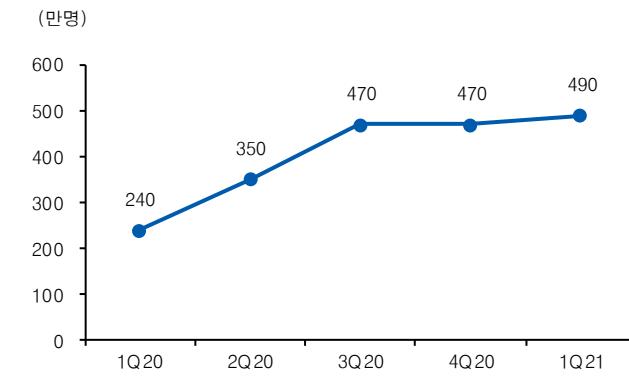
주: 쏘스뮤직 및 플레이스 아티스트 판매량은 하이브 레이블 편입 이후부터 포함  
1Q21은 1~2월 합산 기준  
자료: 오리콘차트, 유안타증권 리서치센터

[그림 3] 하이브 간접참여형 매출 비중과 GPM 추이 비교



자료: 하이브

[그림 4] 위버스 MAU 추이



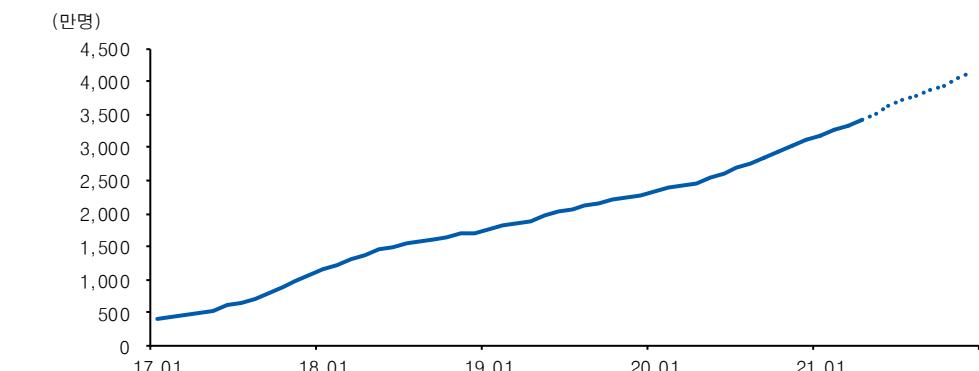
자료: 하이브

[표 2] 2020년 1월 이후 하이브 레이블 온라인 공연 일정

아티스트	종류	공연 이름	공연 일정	접속자수	공연 접속권 가격	비고
TXT	팬미팅	TXT FANLIVE 2020 DREAM X TOGETHER	2020.03.08	-	2.2만원	Vlive
	팬미팅	TXT FANLIVE 2021 DREAM X TOGETHER	2021.03.06~7	-	3.5~4.5만원	6일 오프라인(5.9만원), 7일 일본
방탄소년단	팬미팅	방방콘: 더 라이브	2020.06.14	75만명	회원 2.9만원, 비회원 3.9만원	-
	콘서트	MAP OF THE SOUL ON:E	2020.10.10~11	99만명	4.9~7.1만원	온라인 전시회 동시 개최
세븐틴	팬미팅	SEVENTEEN in CARAT LAND	2020.08.30	-	회원 2.9만원, 비회원 3.9만원	-
	콘서트	IN-COMPLETE	2021.01.23	-	4.9~5.5만원	-
	팬미팅	2021 JAPAN SPECIAL FANMEETING 'HARE'	2021.04.27	-	5,300엔	ABEMA
여자친구	콘서트	GFRIEND C:ON	2020.10.31	-	회원 2.9만원, 비회원 3.9만원	-
뉴이스트	팬미팅	L.O.A.E PAGE	2020.11.28	-	회원 3.3만원, 비회원 4.4만원	-
빅히트 레이블즈	합동 콘서트	2021 NEW YEAR'S EVE LIVE	2020.12.31	-	4.0~6.0만원	-
엔하이픈	팬미팅	EN-CONNECT	2021.02.06~07	-	-	1회차 오프라인 (5.5만원) 진행

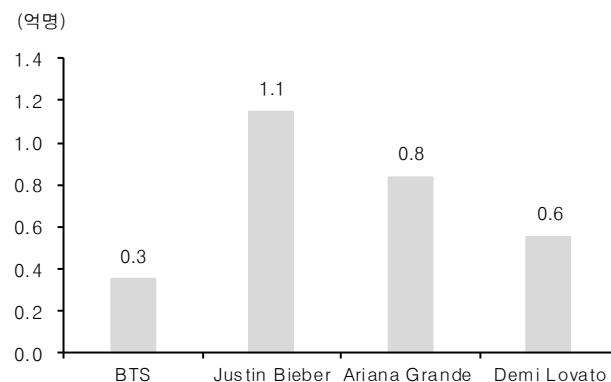
자료: 유안타증권 리서치센터

[그림 5] 방탄소년단 트위터 팔로워수 추이 및 전망



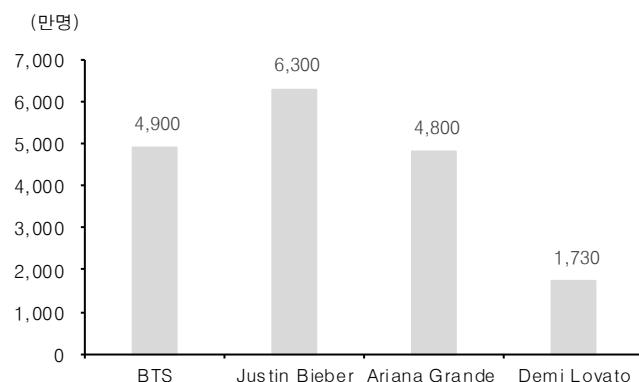
자료: Social Blade, 유안타증권 리서치센터

[그림 6] Ithaca Holdings 소속 아티스트 및 BTS의 트위터 팔로워 수 비교



자료: 유안타증권 리서치센터

[그림 7] Ithaca Holdings 소속 아티스트 및 BTS의 유튜브 구독자 수 비교



자료: 유안타증권 리서치센터

[표 3] Ithaca Holdings 요약 손익계산서

(단위: 억원)

	2019년	2020년
매출액	1,599	1,554
영업이익	349	191
EBITDA	429	263
순이익	-	2,046

자료: 하이브, 유안타증권 리서치센터

[그림 8] 이타카홀딩스 인수 개요 및 목적

### Ithaca Holdings LLC

Global Expansion



자료: 하이브

[그림 9] 이타카홀딩스 주요 아티스트

### Ithaca Holdings 주요 아티스트



#### # ITHACA 아티스트 미국 앨범 판매량

SBP	BMLG		
Artist	2020 albums with T/SEA	Artist	2020 albums with T/SEA
Ariana Grande	2,152,800	Thomas Rhett	920,494
Justin Bieber	1,848,803	Florida Georgia Line	899,157
Dan + Shay	706,073	Tim McGraw	713,941
Demi Lovato	562,932	Brett Young	530,385
YG	473,937	Brantley Gilbert	400,915
J Balvin	406,146	Riley Green	326,477
Idina Menzel	280,964	Justin Moore	287,325
합계	6,431,655	합계	4,078,694

Source: MRC Data \*참고 : BTS 2,976,852

자료: 하이브

[표 4] 글로벌 엔터사 Peer Valuation

(단위: 억원, 백만달러, 배, %)

		한국				일본	중국	미주/유럽			
		하이브	에스엠	와이지엔터	JYP Ent.			Warner Music Group	Live Nation Entertainment	Madison Square Garden	Spotify
		(억원)	(억원)	(억원)	(억원)	(백만달러)	(백만달러)	(백만달러)	(백만달러)	(백만달러)	(백만달러)
시가총액		85,319	6,930	7,549	11,199	618	29,163	19,679	17,965	4,456	47,258
2017	매출액	924	3,654	3,499	1,022	1,475	1,627	3,576	9,687	1,559	4,621
	영업이익	325	109	242	195	63	222	222	91	23	-427
	순이익	246	43	178	162	23	196	143	-6	142	-1,395
	PER	-	141.7	31.6	17.0	24.7	-	-	-	51.0	-
	PBR	-	1.8	1.7	3.0	1.3	-	-	7.5	2.9	-
	ROE	87.6	1.3	5.7	21.4	5.3	5.7	58.6	-8.5	5.7	-
	EV/EBITDA	-	13.2	11.5	19.1	5.8	-	-	21.2	43.4	-
	PSR	-	1.7	1.6	2.7	0.4	-	-	0.9	4.7	-
	매출액	3,014	6,122	2,690	1,248	1,444	2,872	4,005	10,788	729	6,212
	영업이익	799	477	198	287	64	266	217	273	-58	-51
2018	순이익	-705	306	178	238	21	277	307	60	11	-92
	PER	-	31.8	38.5	36.8	27.1	156.8	-	328.9	-	-
	PBR	-	2.3	1.9	6.6	1.3	7.9	-	9.4	2.5	8.6
	ROE	-	8.0	5.1	22.5	4.8	5.7	-	-1.5	0.4	-6.7
	EV/EBITDA	-	11.4	19.8	32.5	6.0	131.7	-	17.3	110.4	-
	PSR	-	1.6	2.5	7.0	0.4	14.7	-	0.9	9.1	3.3
	매출액	5,872	6,578	2,645	1,554	1,246	3,683	4,475	11,548	603	7,572
	영업이익	987	404	9	435	37	580	356	325	-94	-82
	순이익	738	-91	-215	313	-10	577	256	70	-182	-208
	PER	-	-100.5	-28.1	28.4	-	67.5	-	494.8	-	-
2019	PBR	-	2.1	1.7	5.2	0.8	6.3	-	13.3	-	12.1
	ROE	56.5	-2.1	-6.2	21.9	-2.3	9.8	-	-0.4	-	-9.0
	EV/EBITDA	-	8.3	30.4	16.9	6.3	56.4	-	19.3	10,508.5	1,672.9
	PSR	-	1.4	2.3	5.7	0.3	10.5	-	1.3	5.8	3.6
	매출액	7,963	5,799	2,553	1,444	959	4,230	4,463	1,861	352	8,997
	영업이익	1,455	65	60	441	-31	593	-229	-1,653	-135	-335
	순이익	857	-702	94	295	-42	603	-475	-1,725	-126	-663
	PER	57.7	-10.1	73.5	34.4	-	52.0	-	-	-	-
	PBR	5.1	1.6	2.0	5.2	1.4	8.0	-	-	-	17.5
	ROE	12.5	-16.0	2.7	17.3	-	8.7	-	-	46.6	-24.0
2020	EV/EBITDA	28.9	11.5	19.3	31.1	-	-	206.6	-	-	-
	PSR	6.5	1.2	2.7	7.0	0.6	7.1	-	3.2	8.4	12.5
	매출액	12,985	7,003	3,573	1,730	-	5,402	4,979	5,634	728	11,301
	영업이익	2,488	387	324	560	-	728	588	-542	47	-218
	순이익	1,907	136	227	394	-	812	328	-623	34	-222
	PER	52.5	52.5	36.7	30.8	-	35.6	59.0	-	123.2	-
	PBR	5.2	1.6	2.3	5.9	-	3.7	57.3	-	-	12.7
	ROE	12.3	3.1	6.4	21.1	-	8.6	-956.1	156.2	-14.8	-4.7
	EV/EBITDA	27.9	7.6	18.3	18.3	-	33.9	24.8	114.3	61.8	-
	PSR	7.6	1.0	2.3	7.0	-	5.4	4.0	3.2	6.1	4.2
2021E	매출액	18,676	9,382	5,573	2,402	-	6,490	5,572	12,119	770	13,503
	영업이익	3,449	890	760	769	-	1,022	791	360	76	26
	순이익	2,673	444	499	549	-	1,100	517	141	63	-27
	PER	37.5	16.1	16.7	22.1	-	26.9	38.7	217.3	81.3	-
	PBR	4.6	1.4	2.1	4.8	-	3.3	17.3	-	-	13.0
	ROE	13.0	9.4	13.1	25.7	-	10.8	285.1	-28.9	-34.8	-0.9
	EV/EBITDA	20.3	3.8	8.8	13.1	-	24.7	20.6	19.9	46.5	227.8
	PSR	5.3	0.8	1.5	5.1	-	4.5	3.5	1.5	5.8	3.5
	매출액	12,985	7,003	3,573	1,730	-	5,402	4,979	5,634	728	11,301
	영업이익	2,488	387	324	560	-	728	588	-542	47	-218
2022E	순이익	1,907	136	227	394	-	812	328	-623	34	-222
	PER	52.5	52.5	36.7	30.8	-	35.6	59.0	-	123.2	-
	PBR	5.2	1.6	2.3	5.9	-	3.7	57.3	-	-	12.7
	ROE	12.3	3.1	6.4	21.1	-	8.6	-956.1	156.2	-14.8	-4.7
	EV/EBITDA	27.9	7.6	18.3	18.3	-	33.9	24.8	114.3	61.8	-
	PSR	7.6	1.0	2.3	7.0	-	5.4	4.0	3.2	6.1	4.2

주: 국내 기업은 당사 추정치. 해외 Peer 기업들은 컨센서스 기준. Avex는 2021~22년 실적 컨센서스가 형성되지 않은 상태

자료: Bloomberg, 유인티증권 리서치센터

## 하이브 (352820) 추정재무제표 (K-IFRS 연결)

손익계산서		(단위: 억원)				
결산 (12월)		2019A	2020A	2021F	2022F	2023F
매출액	5,872	7,963	12,985	18,676	22,080	
매출원가	3,857	4,215	6,858	10,891	12,806	
매출총이익	2,015	3,747	6,127	7,785	9,274	
판관비	1,028	2,292	3,640	4,336	4,998	
영업이익	987	1,455	2,488	3,449	4,275	
EBITDA	1,081	1,805	2,888	3,849	4,758	
영업외순익	-3	-193	71	92	116	
외환관련손익	34	-124	0	0	0	
이자순익	-8	-18	72	69	93	
관계기업관련손익	-9	-16	20	43	43	
기타	-19	-34	-20	-20	-20	
법인세비용차감전순손익	985	1,262	2,559	3,541	4,391	
법인세비용	261	392	644	857	1,063	
계속사업순손익	724	871	1,915	2,684	3,328	
중단사업순손익	0	0	0	0	0	
당기순이익	724	871	1,915	2,684	3,328	
지배지분순이익	738	857	1,907	2,673	3,314	
포괄순이익	724	867	1,915	2,684	3,328	
지배지분포괄이익	738	853	0	0	0	

주: 영업이익 산출 기준은 기존 k-GAAP과 동일. 즉, 매출액에서 매출원가와 판관비만 차감

현금흐름표		(단위: 억원)				
결산 (12월)		2019A	2020A	2021F	2022F	2023F
영업활동 현금흐름	917	1,167	3,692	3,041	3,768	
당기순이익	0	0	1,915	2,684	3,328	
감가상각비	81	214	200	200	307	
외환손익	1	124	0	0	0	
증속, 관계기업관련손익	9	16	-20	-43	-43	
자산부채의 증감	47	-258	1,397	0	0	
기타현금흐름	779	1,071	200	200	176	
투자활동 현금흐름	122	-10,224	-11,600	-600	-400	
투자자산	357	-7,826	-11,000	0	0	
유형자산 증가 (CAPEX)	-48	-395	-400	-400	-400	
유형자산 감소	0	0	0	0	0	
기타현금흐름	-188	-2,004	-200	-200	0	
재무활동 현금흐름	-14	11,334	6,233	0	0	
단기차입금	0	0	0	0	0	
사채 및 장기차입금	-2	1,998	0	0	0	
자본	0	9,479	6,233	0	0	
현금배당	0	0	0	0	0	
기타현금흐름	-12	-142	0	0	0	
연결범위변동 등 기타	3	-82	1,908	48	10	
현금의 증감	1,027	2,195	234	2,489	3,378	
기초 현금	581	1,608	0	234	2,723	
기말 현금	1,608	3,802	234	2,723	6,101	
NOPLAT	987	1,455	2,488	3,449	4,275	
FCF	869	772	3,292	2,641	3,368	

자료: 유안타증권

주: 1. EPS, BPS 및 PER, PBR은 지배주주 기준임

2. PER등 valuation 지표의 경우, 확정치는 연평균 주가 기준, 전망치는 현재주가 기준임

3. ROE,ROA의 경우, 자본, 자산 항목은 연초, 연말 평균을 기준으로 함

재무상태표		(단위: 억원)				
결산 (12월)		2019A	2020A	2021F	2022F	2023F
유동자산		2,947	13,893	8,568	11,057	14,411
현금및현금성자산		1,608	3,802	234	2,723	6,101
매출채권 및 기타채권		962	1,167	30	30	30
재고자산		130	620	0	0	0
비유동자산		683	5,352	16,552	16,752	16,712
유형자산		82	484	684	884	977
관계기업등 지분관련자산		23	13	13	13	57
기타투자자산		123	324	11,324	11,324	11,324
자산총계		3,630	19,244	25,120	27,809	31,123
유동부채		1,746	2,962	1,606	1,606	1,606
매입채무 및 기타채무		853	1,419	1,074	1,074	1,074
단기차입금		0	0	0	0	0
유동성장기부채		10	9	9	9	9
비유동부채		149	4,293	4,255	4,255	4,255
장기차입금		2	2,001	2,001	2,001	2,001
사채		0	0	0	0	0
부채총계		1,895	7,255	5,861	5,861	5,861
지배지분		1,742	11,953	19,169	21,841	25,155
자본금		8	178	209	209	209
자본잉여금		2,134	11,323	17,526	17,526	17,526
이익잉여금		-417	440	1,422	4,094	7,409
비지배지분		-7	36	90	107	107
자본총계		1,735	11,989	19,259	21,948	25,262
순차입금		-1,609	-8,399	-4,830	-7,320	-10,698
총차입금		41	3,234	3,234	3,234	3,234

Valuation 지표		(단위: 원, 배, %)				
결산 (12월)		2019A	2020A	2021F	2022F	2023F
EPS		2,916	2,946	4,562	6,393	7,927
BPS		6,046	33,159	45,851	52,244	60,172
EBITDAPS		60,918	5,986	6,907	9,207	11,381
SPS		20,476	26,114	31,061	44,672	52,815
DPS		0	0	0	0	0
PER		-	57.7	52.5	37.5	30.2
PBR		-	5.1	5.2	4.6	4.0
EV/EBITDA		-	28.9	27.9	20.3	15.7
PSR		-	6.5	7.7	5.4	4.5

재무비율		(단위: 배, %)				
결산 (12월)		2019A	2020A	2021F	2022F	2023F
매출액 증가율 (%)		94.9	35.6	63.1	43.8	18.2
영업이익 증가율 (%)		23.5	47.4	71.0	38.6	24.0
지배순이익 증가율 (%)		측정	16.1	122.5	40.1	24.0
매출총이익률 (%)		34.3	47.1	47.2	41.7	42.0
영업이익률 (%)		16.8	18.3	19.2	18.5	19.4
지배순이익률 (%)		12.6	10.8	14.7	14.3	15.0
EBITDA 마진 (%)		18.4	22.7	22.2	20.6	21.5
ROIC		-2,039.1	70.9	67.6	94.3	115.0
ROA		26.0	7.5	8.6	10.1	11.2
ROE		56.5	12.5	12.3	13.0	14.1
부채비율 (%)		109.2	60.5	30.4	26.7	23.2
순차입금/자기자본 (%)		-92.4	-70.3	-25.2	-33.5	-42.5
영업이익/금융비용 (배)		78.3	37.4	0.0	0.0	0.0

## 하이브 (352820) 투자등급 및 목표주가 추이



자료: 유안타증권

주: 괴리율 = (실제주가 \* - 목표주가) / 목표주가 X 100

\* 1) 목표주가 제시 대상시점까지의 "평균주가"

2) 목표주가 제시 대상시점까지의 "최고(또는 최저) 주가"

구분	투자의견 비율(%)
Strong Buy(매수)	0.0
Buy(매수)	92.0
Hold(중립)	8.0
Sell(비중축소)	0.0
합계	100.0

주: 기준일 2021-05-02

※해외 계열회사 등이 작성하거나 공표한 리포트는 투자등급 비율 산정시 제외

- 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 타인의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인함. (작성자: 박성호)
- 당사는 자료공표일 현재 동 종목 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 자료공표일 현재 해당 기업과 관련하여 특별한 이해관계가 없습니다.
- 당사는 동 자료를 전문투자자 및 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사와 배우자는 자료공표일 현재 대상법인의 주식관련 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 종목 투자등급 (Guide Line): 투자기간 12개월, 절대수익률을 기준 투자등급 4단계(Strong Buy, Buy, Hold, Sell)로 구분한다
- Strong Buy: 30% 이상 Buy: 10% 이상, Hold: -10~10%, Sell: -10% 이하로 구분
- 업종 투자등급 Guide Line: 투자기간 12개월, 시가총액 대비 업종 비중 기준의 투자등급 3단계(Overweight, Neutral, Underweight)로 구분
- 2014년 2월 21일부터 당사 투자등급이 기존 3단계 + 2단계에서 4단계로 변경

본 자료는 투자자의 투자를 권유할 목적으로 작성된 것이 아니라, 투자자의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 작성된 참고 자료입니다. 본 자료는 금융투자분석사가 신뢰할만하다고 판단되는 자료와 정보에 의거하여 만들어진 것이지만, 당사와 금융투자분석사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수는 없습니다. 따라서, 본 자료를 참고한 투자자의 투자 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않습니다. 또한, 본 자료는 당사 투자자에게만 제공되는 자료로 당사의 동의 없이 본 자료를 무단으로 복제 전송 인용 배포하는 행위는 법으로 금지되어 있습니다.