



BUY(Maintain)

목표주가: 34,000원(상향)

주가(5/11): 26,050원

시가총액: 55,732억원

미디어/엔터/레저

Analyst 이남수

02) 3787-5115 namsu.lee@kiwoom.com

RA 이한결

02) 3787-3759 gksruf9212@kiwoom.com

Stock Data

KOSPI (5/11)	3,209.43pt	
52주 주가동향	최고가	최저가
최고/최저가 대비	27,050원	20,500원
등락률	-3.7%	27.1%
수익률	절대	상대
1M	4.4%	1.9%
6M	11.1%	-14.0%
1Y	-26.4%	-19.3%

Company Data

발행주식수	213,941 천주
일평균 거래량(3M)	910천주
외국인 지분율	20.9%
배당수익률(21E)	3.5%
BPS(21E)	14,023원
주요 주주	한국광해관리공단
	36.3%

투자지표

(십억원, IFRS)	2019	2020	2021F	2022F
매출액	1,520.1	478.6	665.8	1,472.6
영업이익	501.2	-431.6	-91.3	470.5
EBITDA	573.5	-354.3	-15.5	540.6
세전이익	488.9	-404.5	-64.4	512.1
순이익	334.7	-275.9	-52.0	375.8
자체주주지분순이익	334.7	-275.9	-52.0	375.8
EPS(원)	1,564	-1,289	-243	1,756
증감률(% YoY)	12.6	적전	적지	흑전
PER(배)	18.9	-18.2	-107.2	14.8
PBR(배)	1.70	1.55	1.86	1.75
EV/EBITDA(배)	8.0	-10.2	-268.6	7.2
영업이익률(%)	33.0	-90.2	-13.7	32.0
ROE(%)	9.2	-7.9	-1.7	12.2
순차입금비율(%)	-47.3	-43.2	-46.7	-52.1

자료: 키움증권

Price Trend



✓ 1Q21 Review

강원랜드 (035250)

2분기 이후 회복 자신감



휴장 리스크만 없다면 내국인 대상인 카지노 부문은 가장 빠르게 실적을 회복하는 컨택트 기업이 될 것으로 판단합니다. 높은 고정비와 새로 도입된 폐광기금의 비용 증액 이슈도 있지만 카지노 운영환경 개선에 따른 매출 성장이 발생하여 이익 확장의 모습을 보일 것이라 전망합니다.

>>> 1Q21 영업손실 596원(적자지속)

1분기에는 거리두기 단계에 따라 2월 14일까지 이어진 휴장 여파로 인해 카지노 매출액 854억원 비카지노 매출액 120억원을 기록하며 합산 974억원(yoy -58.7%)를 달성했다. 영업이익은 원가 절감에도 불구하고 매출 감소폭이 두드러져 영업손실 596억원(적자)을 기록했다.

스키장 휴장에 따른 숙박인원 감소, 단체행사 유치 난항 등이 발생하여 비카지노와 카지노의 선순환 모델이 작동하지 않은 점은 아쉬운 부분이다.

사회적 거리두기 단계 적용에 따른 동시체류인원 제한이 발생하지만 매스 고객의 경우 상당히 안정적인 흐름을 보여주고 있어 향후 실적 개선의 모멘텀으로 작용할 전망이다.

>>> 2분기 이후 회복 자신감

1분기 입장객 87천명은 지난 4분기 122천명 대비 감소하였지만 영업일수 동시체류인원 감안 시 향후 실적 개선의 기대감을 충분히 가질 수 있는 포인트이다. 현재 사회적 거리두기 단계는 5월 23일까지 지속될 예정이고, 7월 이후 사회적 거리두기 개편 등이 논의 되고 있어 휴장에 대한 리스크는 최소화한 것으로 판단하여 지난 4분기 수준의 입장객 모객을 전망한다.

비카지노 부문의 매출도 연휴 및 휴가 시즌 등의 반영을 통해 개선될 것으로 보여 카지노와의 시너지가 발생할 것으로 판단한다.

동사의 특성상 고정비 규모 감축이 쉽지 않지만 추가적인 변동비 업사이드도 크지 않아 매출 회복에 따른 마진 개선은 가파르게 나타날 것으로 전망한다.

>>> 투자의견 BUY, 목표주가 34,000으로 상향

1분기 실적까지 영향을 미친 사회적 거리두기 단계에 대한 휴장 리스크만 최소화 된다면 2021년 실적은 탄력있게 회복할 것으로 예상한다. 2분기에는 이를 반영하여 매출액 1,466억원(yoy +323%), 영업손실 78억원(적자)을 기록할 것으로 전망한다.

폐광기금 산정 기준 변경에 따른 비용 증가가 발생하지만 작년부터 도입된 영업시간 및 테이블 확대 효과가 나타나며 이와 같은 실적 회복 추세는 지속될 것으로 전망한다. 이에 목표주가를 34,000원으로 상향하고 투자의견 BUY는 유지한다.

강원랜드 실적 추이 및 전망 (K-IFRS 연결 기준)

(십억원)	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21P	2Q21F	3Q21F	4Q21F	2020	2021F	2022F
매출액	236.0	34.6	76.6	131.3	97.4	146.6	183.6	238.1	478.6	665.8	1,472.6
(YoY)	-37.5%	-90.5%	-81.1%	-64.8%	-58.7%	323.4%	139.7%	81.3%	-68.5%	39.1%	121.2%
카지노	200.0	28.3	58.9	117.2	85.4	131.5	155.2	199.3	404.3	571.5	1,332.7
호텔	17.9	2.0	8.0	9.0	5.7	7.5	10.1	14.6	36.8	37.9	64.5
콘도	7.5	1.5	4.9	2.3	2.7	3.0	5.8	7.1	16.1	18.5	31.5
스키	9.8	0.4	0.6	1.1	3.2	0.6	0.9	13.2	12.0	18.0	18.5
골프	0.0	2.2	3.8	1.5	0.2	3.0	4.6	1.4	7.5	9.1	10.0
워터월드	0.7	0.0	0.0	0.0	0.0	0.6	6.4	2.0	0.7	9.0	13.6
마신제조	0.0	0.0	0.0	0.0	0.2	0.2	0.2	0.2	0.0	0.7	0.7
자회사	0.2	0.2	0.4	0.3	0.1	0.3	0.4	0.4	1.1	1.2	1.2
매출원가	158.1	118.3	115.0	153.2	131.9	128.5	153.7	228.1	544.5	642.2	889.1
(YoY)	-12.5%	-12.7%	-38.7%	-34.3%	-16.5%	8.7%	33.6%	48.9%	-26.1%	18.0%	38.4%
카지노	88.3	64.5	63.2	78.4	72.5	82.7	97.9	115.9	294.5	368.9	602.0
호텔	35.3	27.6	26.1	30.3	26.0	23.5	27.5	33.3	119.3	110.3	130.1
콘도	16.6	13.0	13.3	12.8	14.3	9.8	12.9	19.1	55.6	56.2	61.9
스키	11.2	6.2	7.0	10.5	9.2	6.0	7.4	38.0	35.0	60.6	52.8
골프	1.1	2.1	2.0	0.9	1.3	2.2	2.2	2.0	6.1	7.6	8.4
워터월드	5.2	4.1	2.8	2.0	2.8	3.9	5.6	3.4	14.1	15.7	15.8
마신제조	0.5	0.4	0.6	0.0	0.5	0.1	0.1	0.1	1.4	0.8	0.3
자회사	-0.1	0.2	0.0	18.3	5.4	0.3	0.2	16.3	18.5	22.2	17.8
매출총이익	78.0	-83.6	-38.4	-21.8	-34.5	18.1	29.9	10.0	-65.9	23.6	583.5
(YoY)	-60.4%	적전	적전	적전	적전	흑전	흑전	흑전	적전	흑전	2373.2%
GPM	33.0%	-241.5%	-50.1%	-16.6%	-35.4%	12.3%	16.3%	4.2%	-13.8%	3.5%	39.6%
판관비	264.7	20.2	26.5	54.3	25.2	25.9	28.4	35.4	365.7	114.9	113.0
(YoY)	269.2%	-64.0%	-66.4%	-28.2%	-90.5%	28.5%	7.4%	-34.8%	29.7%	-68.6%	-1.7%
영업이익	-186.8	-103.8	-64.9	-76.1	-59.6	-7.8	1.5	-25.3	-431.6	-91.3	470.5
(YoY)	적전	적전	적전	적전	적지	흑전	적지	적전	적전	적지	흑전
OPM	-79.1%	-299.7%	-84.7%	-58.0%	-61.2%	-5.3%	0.8%	-10.6%	-90.2%	-13.7%	31.9%
순이익	-156.1	-45.5	-40.9	-33.3	-40.9	-0.1	6.8	-17.6	-275.9	-51.8	376.1
(YoY)	적전	적전	적전	적전	적지	적지	흑전	적지	적전	적지	흑전
NPM	-66.1%	-131.5%	-53.3%	-25.4%	-41.9%	-0.1%	3.7%	-7.4%	-57.6%	-7.8%	25.5%

자료: 강원랜드, 키움증권

강원랜드 1Q21 실적 Review

(십억원)	1Q21P	1Q20	(YoY)	4Q20	(QoQ)	컨센서스	(차이)	키움증권	(차이)
매출액	97.4	236.0	-58.7%	131.3	-25.8%	124.8	-21.9%	112.2	-10.8%
영업이익	-59.6	-186.8	적전	-76.1	적지	-46.4	28.5%	-35.0	-11.3%
순이익	-40.9	-156.1	적전	-33.3	적지	-19.5	109.9%	-18.0	-7.4%

자료: 강원랜드, FnGuide, 키움증권

강원랜드 실적 추정치 변경 내역

(십억원)	2020	변경 전				변경 후				차이		
		2Q21F	2021F	2022F	2Q21F	2021F	2022F	2Q21F	2021F	2022F		
매출액	478.6	140.3	661.4	1,298.0	146.6	665.8	1,472.6	4.5%	0.7%	13.4%		
영업이익	-431.6	-8.7	-45.7	451.9	-7.8	-91.3	470.5	-9.5%	99.9%	4.1%		
순이익	-275.9	-1.2	-11.6	347.7	-0.1	-51.8	376.1	-91.0%	348.4%	8.2%		

자료: 키움증권

강원랜드 휴장 및 개장 히스토리

	Mass	VIP
2020.1Q	1.1 ~ 2.22 (53일) 개장 2.23 ~ 3.31 (38일) 휴장	
2020.2Q	4.1 ~ 6.30 (91일) 휴장	4.1 ~ 5.7 (37일) 휴장 5.8 ~ 6.30 (54일) 개장
2020.3Q	7.1 ~ 7.19 (19일) 휴장 7.20 ~ 8.21 (33일) 개장 8.22 ~ 9.30 (40일) 휴장	7.1 ~ 8.21 (52일) 개장 8.22 ~ 9.30 (40일) 휴장
2020.4Q	10.1 ~ 10.11 (11일) 휴장 10.12 ~ 12.7 (57일) 개장 12.8 ~ 12.31 (24일) 휴장	
2021.1Q	1.1 ~ 2.14 (45일) 휴장 2.15 ~ 3.31 (45일) 개장	
2021.2Q	4.1 ~ 현재 개장	

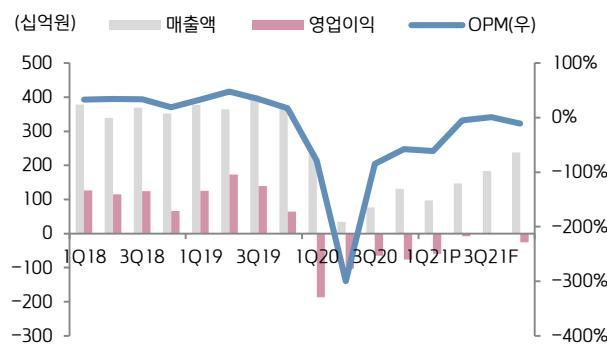
자료: 강원랜드, 키움증권

강원랜드 주요 지표 추이 및 전망

구분	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21P	2Q21F	3Q21F	4Q21F	2020	2021F	2022F
입장객(천명)	434.3	2.4	40.1	122.5	87.2	121.1	235.4	333.5	599.3	777.3	2,396.9
(YoY)	-41.7%	-99.6%	-94.9%	-82.4%	-79.9%	5024.0%	487.4%	172.2%	-79.3%	29.7%	208.4%
드랍액(십억원)	1,011.5	145.0	259.0	528.6	417.2	551.0	648.5	827.1	1,944.0	2,443.8	5,416.5
(YoY)	-35.5%	-90.9%	-84.9%	-68.0%	-58.8%	280.1%	150.4%	56.5%	-70.2%	25.7%	121.6%
인당 드랍(백만원)	2.3	61.3	6.5	4.3	4.8	4.5	2.8	2.5	3.2	3.1	2.3
(YoY)	10.8%	2479.2%	194.8%	81.8%	105.4%	-92.6%	-57.4%	-42.5%	43.8%	-3.1%	-28.1%
홀드율	21.9%	22.0%	24.5%	23.9%	23.6%	23.9%	23.9%	24.1%	22.8%	23.9%	24.4%
(YoY, %p)	-1.2%	-0.9%	1.8%	1.7%	1.6%	1.9%	-0.5%	0.2%	0.1%	1.1%	2.1%
테이블(대)	180	200	200	200	200	200	200	200	200	200	200
VIP	20	20	20	20	20	20	20	20	20	20	20
일반	160	180	180	180	180	180	180	180	160	160	160
슬롯머신(대)	1,360	1,360	1,360	1,360	1,360	1,360	1,360	1,360	1,360	1,360	1,360

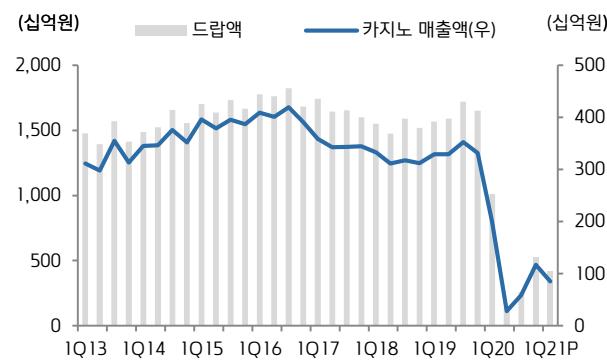
자료: 강원랜드, 키움증권

분기별 매출액, 영업이익, OPM 추정 (K-IFRS 연결)



자료: 강원랜드, 키움증권

카지노 드랍액 및 매출액 추이



자료: 강원랜드, 키움증권

12M Forward PER Band



자료: Quantwise, 키움증권

12M Forward PBR Band



자료: Quantwise, 키움증권

포괄손익계산서

12월 결산, IFRS 연결	2019A	2020A	2021F	2022F	2023F
매출액	1,520.1	478.6	665.8	1,472.6	1,789.8
매출원가	736.7	544.5	642.2	889.1	1,018.4
매출총이익	783.4	-65.9	23.6	583.5	771.4
판관비	282.3	365.7	114.9	113.0	118.5
영업이익	501.2	-431.6	-91.3	470.5	652.9
EBITDA	573.5	-354.3	-15.5	540.6	720.1
영업외손익	-12.2	27.1	26.9	41.7	49.4
이자수익	43.6	27.1	27.3	32.2	40.2
이자비용	2.0	1.9	2.2	2.5	2.8
외환관련이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
외환관련손실	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
종속 및 관계기업손익	0.2	0.4	0.4	0.4	0.4
기타	-54.0	1.5	1.4	11.6	11.6
법인세차감전이익	488.9	-404.5	-64.4	512.1	702.3
법인세비용	154.3	-128.6	-12.4	136.3	186.9
계속사업순손익	334.7	-275.9	-52.0	375.8	515.3
당기순이익	334.7	-275.9	-52.0	375.8	515.3
지배주주순이익	334.7	-275.9	-52.0	375.8	515.3
증감율 및 수익성 (%)					
매출액 증감율	5.7	-68.5	39.1	121.2	21.5
영업이익 증감율	16.4	-186.1	-78.8	-615.3	38.8
EBITDA 증감율	15.4	-161.8	-95.6	-3,587.7	33.2
지배주주순이익 증감율	12.6	-182.4	-81.2	-822.7	37.1
EPS 증감율	12.6	적전	적지	흑전	37.1
매출총이익률(%)	51.5	-13.8	3.5	39.6	43.1
영업이익률(%)	33.0	-90.2	-13.7	32.0	36.5
EBITDA Margin(%)	37.7	-74.0	-2.3	36.7	40.2
지배주주순이익률(%)	22.0	-57.6	-7.8	25.5	28.8

현금흐름표

12월 결산, IFRS 연결	2019A	2020A	2021F	2022F	2023F
영업활동 현금흐름	407.9	-655.7	-210.9	331.6	496.3
당기순이익	334.7	-275.9	-52.0	375.8	515.3
비현금항목의 가감	167.1	-36.0	-104.0	34.4	74.4
유형자산감가상각비	72.1	76.7	75.2	69.3	66.4
무형자산감가상각비	0.2	0.6	0.6	0.8	0.8
지분법평가손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타	94.8	-113.3	-179.8	-35.7	7.2
영업활동자산부채증감	-40.1	-295.7	-92.4	27.9	56.1
매출채권및기타채권의감소	5.5	3.9	-4.2	-12.8	-6.3
재고자산의감소	-2.5	1.5	-0.5	-0.7	-0.7
매입채무및기타채무의증가	-4.6	-12.9	28.0	32.3	34.1
기타	-38.5	-288.2	-115.7	9.1	29.0
기타현금흐름	-53.8	-48.1	37.5	-106.5	-149.5
투자활동 현금흐름	-211.3	844.6	-62.9	-14.7	-14.9
유형자산의 취득	-79.6	-59.0	-40.0	-20.0	-20.0
유형자산의 처분	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
무형자산의 순취득	-1.4	-0.8	-1.5	-1.0	-1.0
투자자산의감소(증가)	-55.3	518.3	0.0	0.0	0.0
단기금융자산의감소(증가)	-115.8	365.4	-42.0	-14.4	-14.6
기타	40.8	20.7	20.6	20.7	20.7
재무활동 현금흐름	-184.8	-183.6	-1.1	-183.6	-183.6
차입금의 증가(감소)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자본금, 자본잉여금의 증가(감소)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자기주식처분(취득)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
배당금지급	-182.5	-182.5	0.0	-182.5	-182.5
기타	-2.3	-1.1	-1.1	-1.1	-1.1
기타현금흐름	0.0	0.0	240.6	118.3	120.3
현금 및 현금성자산의 순증가	11.8	5.4	-34.3	251.5	418.2
기초현금 및 현금성자산	48.9	60.7	66.1	31.8	283.3
기말현금 및 현금성자산	60.7	66.1	31.8	283.3	701.5

자료 : 키움증권

재무상태표

12월 결산, IFRS 연결	2019A	2020A	2021F	2022F	2023F
유동자산	1,878.2	1,498.2	1,511.5	1,791.8	2,232.6
현금 및 현금성자산	60.7	66.1	31.8	283.3	701.5
단기금융자산	1,766.8	1,401.4	1,443.4	1,457.9	1,472.5
매출채권 및 기타채권	34.3	12.4	16.6	29.5	35.8
재고자산	3.6	2.2	2.7	3.4	4.1
기타유동자산	12.8	16.1	17.0	17.7	18.7
비유동자산	2,559.9	2,143.5	1,988.9	1,941.8	1,895.6
투자자산	1,036.3	518.0	518.0	518.0	518.0
유형자산	1,370.6	1,349.4	1,314.2	1,264.9	1,218.5
무형자산	3.9	3.8	4.7	4.9	5.1
기타비유동자산	149.1	272.3	152.0	154.0	154.0
자산총계	4,438.1	3,641.6	3,500.4	3,733.6	4,128.2
유동부채	651.3	330.0	406.7	439.1	493.1
매입채무 및 기타채무	490.9	276.2	304.2	336.5	370.5
단기금융부채	2.4	2.6	2.6	2.6	2.6
기타유동부채	158.0	51.2	99.9	100.0	120.0
비유동부채	69.0	64.6	93.4	113.4	133.4
장기금융부채	65.6	61.6	71.6	81.6	91.6
기타비유동부채	3.4	3.0	21.8	31.8	41.8
부채총계	720.4	394.6	500.2	552.5	626.6
자본지분	3,717.7	3,247.0	3,000.2	3,181.1	3,501.5
자본금	107.0	107.0	107.0	107.0	107.0
자본잉여금	129.4	129.4	129.4	129.4	129.4
기타자본	-174.1	-174.1	-174.1	-174.1	-174.1
기타포괄손익누계액	0.0	0.0	-12.4	-24.8	-37.2
이익잉여금	3,655.5	3,184.8	2,950.3	3,143.7	3,476.5
비지배지분	0.1	0.0	0.0	0.1	0.1
자본총계	3,717.8	3,247.0	3,000.2	3,181.1	3,501.6
투자지표					(단위: 원, %, 배)
12월 결산, IFRS 연결	2019A	2020A	2021F	2022F	2023F
주당지표(원)					
EPS	1,564	-1,289	-243	1,756	2,409
BPS	17,377	15,177	14,023	14,869	16,367
CFPS	2,345	-1,458	-729	1,917	2,757
DPS	900	0	900	900	900
주가배수(배)					
PER	18.9	-18.2	-107.2	14.8	10.8
PER(최고)	22.1	-23.1	-112.8		
PER(최저)	17.7	-12.4	-95.1		
PBR	1.70	1.55	1.86	1.75	1.59
PBR(최고)	1.99	1.96	1.95		
PBR(최저)	1.59	1.05	1.65		
PSR	4.17	10.51	8.37	3.78	3.11
PCFR	12.6	-16.1	-35.7	13.6	9.5
EV/EBITDA	8.0	-10.2	-268.6	7.2	4.9
주요비율(%)					
배당성향(%),보통주,현금)	54.5	0.0	-350.9	48.6	35.4
배당수익률(%),보통주,현금)	3.0	0.0	3.5	3.5	3.5
ROA	7.7	-6.8	-1.5	10.4	13.1
ROE	9.2	-7.9	-1.7	12.2	15.4
ROIC	47.4	-45.4	4.8	37.1	56.7
매출채권회전율	38.9	20.5	45.8	63.9	54.9
재고자산회전율	635.3	165.1	276.1	486.8	477.1
부채비율	19.4	12.2	16.7	17.4	17.9
순차입금비율	-47.3	-43.2	-46.7	-52.1	-59.4
이자보상배율	255.6	-230.1	-42.1	191.3	237.3
총차입금	68.0	64.2	74.2	84.2	94.2
순차입금	-1,759.4	-1,403.2	-1,401.0	-1,657.0	-2,079.7
NOPLAT	573.5	-354.3	-15.5	540.6	720.1
FCF	314.9	-696.3	-9.7	420.3	581.4

Compliance Notice

- 당사는 5월 11일 현재 '강원랜드(035250)' 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사는 자료 작성일 현재 동 자료상에 언급된 기업들의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.

고지사항

- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일제의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.
- 본 조사 분석자료를 무단으로 인용, 복제, 전시, 배포, 전송, 편집, 번역, 출판하는 등의 방법으로 저작권을 침해하는 경우에는 관련법에 의하여 민·형사상 책임을 지게 됩니다.

투자의견변동내역(2개년)

종목명	일자	투자의견	목표주가	목표가격 대상 시점		괴리율(%)	
				평균 주가대비	최고 주가대비	평균 주가대비	최고 주가대비
강원랜드 (035250)	2019-09-09	Outperform(Initiate)	33,500원	6개월	-9.99	-4.63	
	2019-11-11	Outperform(Maintain)	36,500원	6개월	-17.89	-13.70	
	2020-01-10	BUY(Upgrade)	36,500원	6개월	-27.64	-13.70	
	2020-04-17	BUY(Maintain)	31,000원	6개월	-20.41	-18.71	
	2020-05-13	BUY(Maintain)	31,000원	6개월	-20.63	-15.32	
	2020-06-10	BUY(Maintain)	31,000원	6개월	-22.95	-15.32	
	2020-07-20	BUY(Maintain)	31,000원	6개월	-26.06	-15.32	
	2021-01-19	BUY(Maintain)	29,500원	6개월	-15.15	-8.31	
	2021-04-27	BUY(Maintain)	31,000원	6개월	-18.28	-15.97	
	2021-05-12	BUY(Maintain)	34,000원	6개월			

*주가는 수정주가를 기준으로 괴리율을 산출하였음.

목표주가추이(2개년)**투자의견 및 적용기준**

기업	적용기준(6개월)
Buy(매수)	시장대비 +20% 이상 주가 상승 예상
Outperform(시장수익률 상회)	시장대비 +10~+20% 주가 상승 예상
Marketperform(시장수익률)	시장대비 +10~-10% 주가 변동 예상
Underperform(시장수익률 하회)	시장대비 -10~-20% 주가 하락 예상
Sell(매도)	시장대비 -20% 이하 주가 하락 예상

업종	적용기준(6개월)
Overweight (비중확대)	시장대비 +10% 이상 초과수익 예상
Neutral (중립)	시장대비 +10~-10% 변동 예상
Underweight (비중축소)	시장대비 -10% 이상 초과하락 예상

투자등급 비율 통계 (2020/04/01~2021/03/31)

매수	증립	매도
99.39%	0.61%	0.00%