



BUY(Maintain)

목표주가: 58,000원
주가(8/23): 40,800원

시가총액: 14,483억원

미디어/엔터/레저

Analyst **이남수**

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

RA **이한결**

02) 3787-3759 gksruf9212@kiwoom.com

Stock Data

KOSDAQ (8/23)		993.18pt
52 주 주가동향	최고가	최저가
최고/최저가 대비	45,450원	30,550원
등락률	-10.2%	33.6%
수익률	절대	상대
1M	-2.5%	3.6%
6M	14.9%	8.4%
1Y	15.9%	-4.8%

Company Data

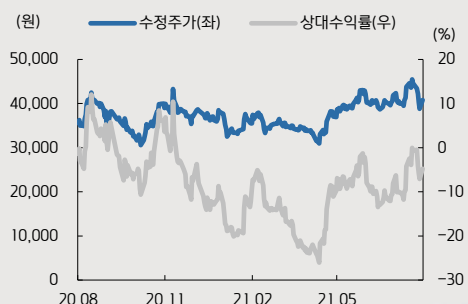
발행주식수	35,497	전주
일평균 거래량(3M)	696	전주
외국인 지분율	24.0%	
배당수익률(21E)	0.4%	
BPS(21E)	6,131원	
주요 주주	박진영외 3인	15.8%

투자지표

(십억원, IFRS)	2019	2020	2021F	2022F
매출액	155.4	144.4	162.8	217.0
영업이익	43.5	44.1	56.6	81.5
EBITDA	47.0	48.2	61.0	85.9
세전이익	43.0	38.0	54.5	81.9
순이익	31.2	29.6	40.8	60.1
지배주주지분순이익	31.3	29.5	40.7	59.9
EPS(원)	883	832	1,146	1,688
증감률(% YoY)	28.9	-5.7	37.7	47.3
PER(배)	27.4	46.2	33.9	23.0
PBR(배)	5.39	7.46	6.33	5.07
EV/EBITDA(배)	16.3	26.3	20.1	13.7
영업이익률(%)	28.0	30.5	34.8	37.6
ROE(%)	21.9	17.3	20.3	24.5
순차입금비율(%)	-59.3	-53.5	-69.2	-73.6

자료: 키움증권

Price Trend



JYP Ent. (035900)

컨택트 부재 기간, 신인 육성 전략적 매칭



국내의 음원 실적과 일본 NiziU의 성장이 더해지며 전년 상반기 대비 개선된 실적을 기록하였습니다. 하반기 더욱 풍부해지는 아티스트 모멘텀에 따라 상반기 추세는 보다 강화될 것으로 전망합니다. 신인 데뷔 후 수익화 레벨에 이르는 기간을 단축시키는 동사의 역량이 발휘될 내년은 실적 규모와 질의 동시 성장을 전망합니다.

>>> 2분기 영업이익 96억원(yoy +6.0%)

올 상반기에는 전년 상반기 대비 3.9% 증가한 영업이익 234억원을 기록하였다. 하반기에도 팬덤 성장과 함께 실적 개선 흐름은 지속될 것으로 전망한다. 2분기에는 매출액 406억원(yoy +18.8%), 영업이익 96억원(yoy +6.0%, OPM 23.7%)을 달성했다. 6월 발매 음반 실적 이연과 세금, 컨설팅, 신인개발비 등 원오프 코스트가 발생하며 판관비가 전년 동기대비 49.8% 증가해 영업이익률이 23.7%로 다소 부진했다.

국내 음반 판매량은 150만장으로 GOT7 해체 영향에 따라 전년 보다 소폭 감소했다. 하지만 일본에서 데뷔한 NiziU 효과로 인해 전체 앨범 실적은 성장했다. 이에 신인 데뷔가 예정된 내년 초부터는 본격적인 앨범 판매량 증가 추세가 시작될 것으로 판단한다.

>>> 야속한 코로나19, 신인 준비 기간으로 전략적 활용

코로나19는 컨택트 콘텐츠의 미개최를 가져왔다. 이로 인해 티켓 판매 부진과 MD 등 부가 매출 하락이 발생했다. 일부 이벤트가 언택트 콘서트로 진행되는 모습을 보였지만 충분한 탑라인 흡수로 이어지지는 않았다.

동사는 트와이스를 제외한 나머지 그룹들 모두 데뷔연차가 짧은 것이 특징이다. **내년까지 데뷔 예정인 블라인드퍼커지, LOUD, STUUDIO J 3개팀과 23년까지 NiziU BOY 등 2개팀을 준비하고 있어 평균연차는 더욱 내려갈 것이다.**

기존 아티스트 활동은 데뷔 1~3년차까지 앨범 발매, 팬덤 형성 후 콘서트 세트리스트를 확보하며 본격적 수익화 구간에 들어간다. 하지만 **동사는 오디션 프로그램을 통한 데뷔를 이어가며 수익화 레벨에 이르는 기간을 단축시키는 역량을 보유하고 있다.** 이에 코로나19 기간을 신인 데뷔 집중 기간으로 활용함으로써 포스트 코로나에 단축된 수익화 시점 효과를 거둘 것으로 전망한다.

>>> 올 하반기에 이어 내년까지 아티스트 IP 지속 확장

2세대 아티스트의 성장 모멘텀이 더욱 가속화될 하반기는 3분기 선주문 93만장을 달성하며 첫 밀리언셀러에 등극할 것으로 예상하는 스트레이키즈와 ITZY의 정규 1집, 일본에서 트와이스, 2PM, NiziU의 활동이 예정되어 있다. 국내외에서 IP 지배력을 보유한 K-POP임을 감안 할 때 메타버스, NFT 등 유관산업에 대한 신규 투자는 아티스트 활동과 전략적 시너지 창출이 가능할 것으로 판단한다. 이에 투자의견 BUY와 목표주가 58,000원은 유지한다.

JYP Ent. 실적 추이 및 전망 (K-IFRS 연결 기준)

(십억원)	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21F	4Q21F	2020	2021F	2022F
매출액	34.0	34.1	34.6	41.7	32.3	40.6	43.0	47.0	144.4	162.8	217.0
(YoY)	28.9%	-12.8%	-24.1%	-6.0%	-4.9%	18.8%	24.2%	12.7%	-7.1%	12.8%	33.3%
음반	5.8	16.5	12.1	13.5	7.2	16.9	17.9	21.0	47.8	63.0	94.9
음원	4.7	5.8	5.7	10.9	7.8	9.2	8.8	9.6	27.1	35.3	38.5
매니지먼트	23.5	11.9	16.9	17.3	17.3	14.5	16.3	16.4	69.5	64.5	83.6
매출원가	13.8	18.1	16.5	19.1	11.3	20.6	19.7	18.5	67.5	70.0	95.3
(YoY)	-2.9%	-17.8%	-25.8%	-8.6%	-18.1%	13.3%	19.1%	-3.2%	-14.9%	3.7%	36.2%
매출총이익	20.2	16.0	18.1	22.6	21.0	20.0	23.3	28.5	76.9	92.9	121.8
(YoY)	65.9%	-6.5%	-22.5%	-3.6%	4.1%	25.0%	28.8%	26.2%	1.1%	20.8%	31.1%
GPM	59.5%	46.8%	52.3%	54.2%	65.1%	49.3%	54.2%	60.7%	53.3%	57.0%	56.1%
판매비	6.8	6.9	7.0	12.1	7.3	10.4	9.0	9.6	32.8	36.3	40.3
(YoY)	5.7%	-9.7%	-18.9%	21.4%	7.5%	49.8%	29.7%	-20.3%	0.4%	10.9%	10.8%
영업이익	13.4	9.1	11.1	10.5	13.8	9.6	14.3	18.9	44.1	56.5	81.5
(YoY)	132.3%	-3.9%	-24.6%	-22.1%	2.5%	6.0%	28.2%	79.6%	1.6%	28.1%	44.2%
OPM	39.6%	26.5%	32.2%	25.2%	42.6%	23.7%	33.2%	40.2%	30.6%	34.7%	37.6%
순이익	11.3	4.7	7.7	5.9	12.0	4.8	10.2	13.7	29.6	40.8	60.1
(YoY)	78.6%	-32.4%	-34.0%	-5.2%	6.4%	2.8%	32.5%	131.6%	-5.1%	37.6%	47.4%
NPM	33.3%	13.8%	22.3%	14.2%	37.2%	11.9%	23.8%	29.1%	20.5%	74.9%	73.4%

자료: JYP Ent, 키움증권

JYP Ent. 2Q21 실적 Review

(십억원)	2Q21	2Q20	(YoY)	1Q21	(QoQ)	컨센서스	(차이)	키움증권	(차이)
매출액	40.6	34.1	18.8%	32.3	25.5%	45.0	-9.9%	41.9	-3.2%
영업이익	9.6	9.1	6.0%	13.8	-30.3%	15.4	-37.7%	11.8	-18.3%
순이익	4.8	4.7	2.8%	12.0	-59.9%	12.1	-60.1%	8.6	-44.2%

자료: JYP Ent., FnGuide, 키움증권

JYP Ent. 실적 추정치 변경 내역

(십억원)	2020	변경 전			변경 후			차이		
		3Q21F	2021F	2022F	3Q21F	2021F	2022F	3Q21F	2021F	2022F
매출액	144.4	37.8	154.8	214.8	43.0	162.8	217.0	13.7%	5.2%	1.0%
영업이익	44.1	12.2	50.1	80.1	14.3	56.5	81.5	17.0%	12.8%	1.7%
순이익	29.6	9.0	38.8	59.5	10.1	40.8	60.1	12.3%	4.3%	1.0%

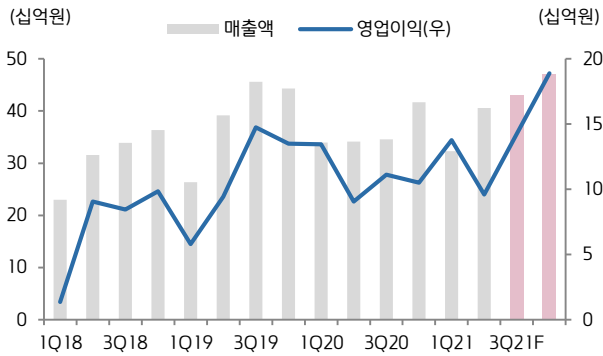
자료: 키움증권

JYP 아티스트별 주요 활동 내역

그룹명	활동내역	3Q19	4Q19	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	
TWICE (15.10.20)	Album	미니 8집: 37만 (초동 15만)		미니 9집: 56만 (초동 33만)		정규 2집: 48만 (초동 24만)		미니 10집: 52만 (초동 28만)		
	Concert	해외: 7.13~8.17/6회 (동남아, 북미)	해외: 10.12~12.1/11회 (일본 5개도시)	해외: 2.11~23/4회 (일본 2개도시)	온라인: 8.9/1회 (Beyond LIVE)		온라인: 3.6/1회 (일본)			
	Youtube	구독자수:	5,730,000	6,260,000	6,630,000	7,780,000	8,540,000	9,540,000	10,300,000	11,100,000
		월 평균 조회수:	20,166,658	23,869,293	19,806,809	59,921,274	32,199,651	56,112,261	193.6M	97,680,434
	Global Chart	Oricon Weekly: 3위				Billboard 200: 200위	Billboard 200: 72위	Billboard 200: 3위	Oricon Weekly: 6위	Billboard 200: 2위
STRAY KIDS (18.03.26)	Album	미니 5집: 18만 (초동 8만)		정규 1집: 24만 (초동 13만)		정규 1집 리패키지: 33만 (초동 23만)				
	Concert	해외: 7.28~8.4/4회 (유럽 4개도시)	국내: 11.23~24/2회 (올림픽홀)	해외: 1.29~2.16/8회 (미주 8개도시)	온라인: 11.22/1회 (Beyond LIVE)					
	Youtube	구독자수:	2,110,000	2,400,000	2,640,000	3,170,000	4,290,000	5,150,000	5,870,000	6,560,000
		월 평균 조회수:	12,479,596	11,721,377	10,704,097	19,404,469	36,159,060	38,760,962	85,216,245	45,423,168
	Global Chart	Oricon Weekly: 28위		Oricon Weekly: 6위						
ITZY (19.01.21)	Album	미니 1집: 11만 (초동 3만)		미니 2집: 13만 (초동 6만)		미니 3집: 22만 (초동 14만)		미니 4집: 33만 (초동 20만)		
	Concert									
	Youtube	구독자수:	1,710,000	1,890,000	2,330,000	2,930,000	3,750,000	4,160,000	4,620,000	5,300,000
		월 평균 조회수:	17,129,752	8,181,757	20,792,382	30,970,156	38,846,818	24,108,571	74,860,056	59,669,274
	Global Chart	Oricon Weekly: 12위	Oricon Weekly: 13위		Oricon Weekly: 8위		Billboard 200: 148위			Oricon Weekly: 6위
NiziU (20.12.02)	Album							싱글 1집: 38만		싱글 2집: 36만
	Concert									
	Youtube	구독자수:			449,000	1,400,000	1,660,000	1,750,000	1,940,000	
		월 평균 조회수:			8,772,565	40,808,746	25,236,751	23,500,354	32,403,068	
	Global Chart							Oricon Weekly: 1위	Oricon Weekly: 1위	
GOT7 (14.01.20)	Album	미니 10집: 30만 (초동 22만)		미니 11집: 44만 (초동 28만)		정규 4집: 34만 (초동 27만)				
	Concert	해외: 7.3~8.25/7회 (북중미 7개도시)	해외: 10.8~26/6회 (유럽 등 6개도시)							해체
	Youtube	구독자수:	4,260,000	4,490,000	4,670,000	5,040,000	5,340,000	5,670,000		
		월 평균 조회수:	9,210,556	9,511,551	7,163,512	12,250,973	7,486,082	8,717,780		
	Global Chart	Oricon Weekly: 16위		Oricon Weekly: 20위		Oricon Weekly: 21위				

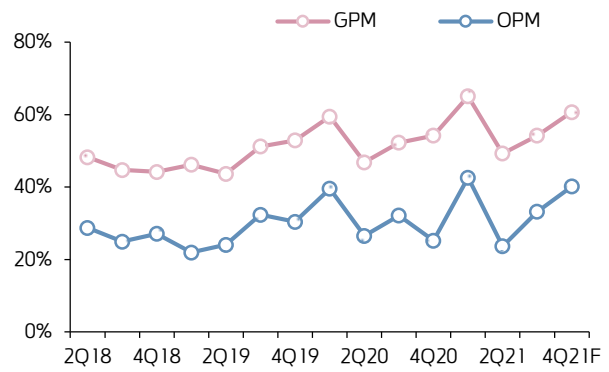
자료: JYP Ent, 언론보도, SocialBlade, 키움증권

JYP Ent. 매출액 및 영업이익 추이(K-IFRS 연결기준)



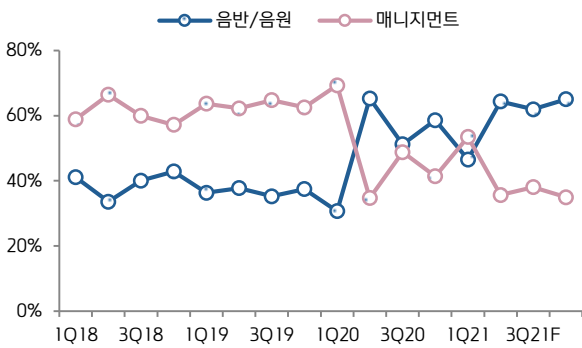
자료: JYP Ent, 키움증권

JYP Ent. GPM 및 OPM 추이(K-IFRS 연결기준)



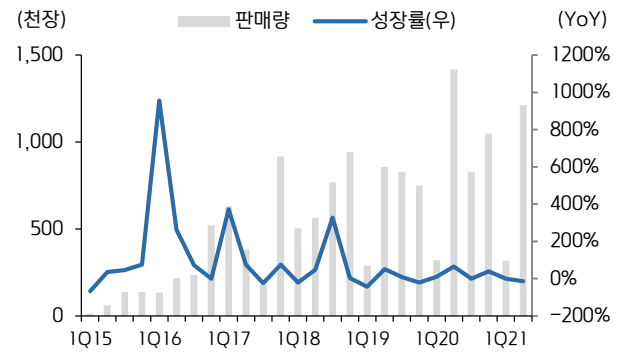
자료: JYP Ent, 키움증권

JYP Ent. 부문별 매출 비중



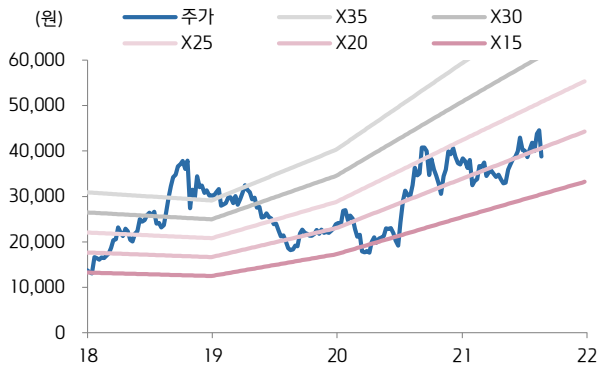
자료: JYP Ent, 키움증권

JYP Ent. 분기별 앨범 판매량 추이



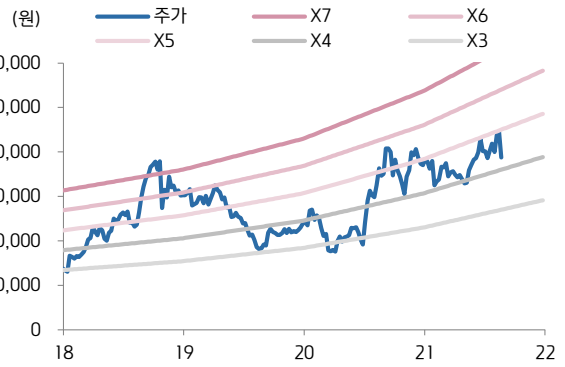
자료: 가온차트, 키움증권

12M Forward PER Band



자료: FnGuide, 키움증권

12M Forward PBR Band



자료: FnGuide, 키움증권

포괄손익계산서

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2019A	2020A	2021F	2022F	2023F
매출액	155.4	144.4	162.8	217.0	255.8
매출원가	79.4	67.5	70.0	95.3	103.8
매출총이익	76.1	76.9	92.9	121.8	152.0
판관비	32.6	32.8	36.3	40.3	46.0
영업이익	43.5	44.1	56.6	81.5	106.0
EBITDA	47.0	48.2	61.0	85.9	110.6
영업외손익	-0.4	-6.1	-2.1	0.4	1.5
이자수익	1.5	1.5	2.3	3.0	4.1
이자비용	0.0	0.1	0.1	0.1	0.1
외환관련이익	0.8	0.8	0.5	0.5	0.5
외환관련손실	0.7	2.2	1.1	1.1	1.1
종속 및 관계기업손익	-0.1	-0.1	-0.7	-0.7	-0.7
기타	-1.9	-6.0	-3.0	-1.2	-1.2
법인세차감전이익	43.0	38.0	54.5	81.9	107.5
법인세비용	11.8	8.4	13.6	21.8	28.6
계속사업순이익	31.2	29.6	40.8	60.1	78.9
당기순이익	31.2	29.6	40.8	60.1	78.9
지배주주순이익	31.3	29.5	40.7	59.9	78.6
증감율 및 수익성 (%)					
매출액 증감율	24.5	-7.1	12.7	33.3	17.9
영업이익 증감율	51.3	1.4	28.3	44.0	30.1
EBITDA 증감율	57.2	2.6	26.6	40.8	28.8
지배주주순이익 증감율	31.3	-5.8	38.0	47.2	31.2
EPS 증감율	28.9	-5.7	37.7	47.3	31.2
매출총이익율(%)	49.0	53.3	57.1	56.1	59.4
영업이익율(%)	28.0	30.5	34.8	37.6	41.4
EBITDA Margin(%)	30.2	33.4	37.5	39.6	43.2
지배주주순이익율(%)	20.1	20.4	25.0	27.6	30.7

현금흐름표

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2019A	2020A	2021F	2022F	2023F
영업활동 현금흐름	50.9	22.1	65.3	67.9	91.8
당기순이익	31.2	29.6	40.8	60.1	78.9
비현금항목의 가감	16.5	16.9	17.9	25.2	31.2
유형자산감가상각비	3.3	3.7	3.8	4.0	4.1
무형자산감가상각비	0.3	0.4	0.7	0.4	0.5
지분법평가손익	-0.1	-0.1	0.0	0.0	0.0
기타	13.0	12.9	13.4	20.8	26.6
영업활동자산부채증감	6.1	-11.7	18.1	1.5	6.4
매출채권및기타채권의감소	1.2	-6.0	-2.5	-7.3	-5.2
재고자산의감소	0.8	-0.2	-0.1	-0.2	-0.1
매입채무및기타채무의증가	1.0	1.1	8.1	9.6	11.9
기타	3.1	-6.6	12.6	-0.6	-0.2
기타현금흐름	-2.9	-12.7	-11.5	-18.9	-24.7
투자활동 현금흐름	-58.8	-20.3	-6.6	-20.2	-20.3
유형자산의 취득	-1.7	-3.7	-5.0	-5.0	-5.0
유형자산의 처분	0.0	0.1	0.0	0.0	0.0
무형자산의 순취득	-0.2	-0.3	-0.7	-0.7	-0.7
투자자산의감소(증가)	-11.7	-0.9	8.8	-4.7	-4.7
단기금융자산의감소(증가)	-43.8	-9.3	-3.5	-3.6	-3.8
기타	-1.4	-6.2	-6.2	-6.2	-6.1
재무활동 현금흐름	1.0	-5.5	-5.5	-5.4	-5.4
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	-4.0	-5.1	-5.1	-5.1	-5.1
기타	5.0	-0.4	-0.4	-0.3	-0.3
기타현금흐름	0.5	-0.4	-3.4	4.0	4.0
현금 및 현금성자산의 순증가	-6.3	-4.1	49.9	46.2	70.0
기초현금 및 현금성자산	45.0	38.7	34.5	84.4	130.7
기말현금 및 현금성자산	38.7	34.5	84.4	130.7	200.7

자료 : 키움증권

재무상태표

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2019A	2020A	2021F	2022F	2023F
유동자산	116.3	127.0	183.0	240.5	319.9
현금 및 현금성자산	38.7	34.5	84.4	130.7	200.7
단기금융자산	59.8	69.1	72.5	76.2	80.0
매출채권 및 기타채권	14.3	19.5	21.9	29.2	34.5
재고자산	0.7	0.4	0.5	0.7	0.8
기타유동자산	2.8	3.5	3.7	3.7	3.9
비유동자산	91.6	97.0	96.8	102.8	108.6
투자자산	22.1	23.0	14.3	18.9	23.6
유형자산	38.8	40.5	41.8	42.8	43.7
무형자산	29.0	30.8	30.8	31.1	31.3
기타비유동자산	1.7	2.7	9.9	10.0	10.0
자산총계	207.8	223.9	279.9	343.4	428.5
유동부채	43.1	33.3	54.1	63.2	75.2
매입채무 및 기타채무	18.6	19.5	27.7	37.3	49.2
단기금융부채	1.2	1.5	1.5	1.5	1.5
기타유동부채	23.3	12.3	24.9	24.4	24.5
비유동부채	2.3	4.4	4.4	4.4	4.4
장기금융부채	1.0	2.5	2.5	2.5	2.5
기타비유동부채	1.3	1.9	1.9	1.9	1.9
부채총계	45.5	37.7	58.5	67.6	79.5
자본지분	158.9	182.7	217.6	271.8	344.7
자본금	17.9	17.9	17.9	17.9	17.9
자본잉여금	76.9	77.0	77.0	77.0	77.0
기타자본	-12.0	-12.1	-12.1	-12.1	-12.1
기타포괄손익누계액	0.6	-0.1	-0.7	-1.3	-2.0
이익잉여금	75.5	99.9	135.5	190.3	263.8
비지배지분	3.4	3.6	3.7	3.9	4.2
자본총계	162.3	186.2	221.3	275.7	348.9

투자지표

(단위: 원, %, 배)

12월 결산, IFRS 연결	2019A	2020A	2021F	2022F	2023F
주당지표(원)					
EPS	883	832	1,146	1,688	2,215
BPS	4,477	5,146	6,131	7,657	9,711
CFPS	1,346	1,310	1,653	2,404	3,101
DPS	155	154	154	154	154
주당배수(배)					
PER	27.4	46.2	33.9	23.0	17.5
PER(최고)	38.6	52.4	40.3		
PER(최저)	18.5	18.3	26.4		
PBR	5.39	7.46	6.33	5.07	4.00
PBR(최고)	7.61	8.47	7.54		
PBR(최저)	3.64	2.95	4.94		
PSR	5.51	9.44	8.46	6.35	5.38
PCFR	17.9	29.3	23.5	16.1	12.5
EV/EBITDA	16.3	26.3	20.1	13.7	10.0
주요비율(%)					
배당성향(% , 보통주, 현금)	16.4	17.2	12.5	8.5	6.5
배당수익률(% , 보통주, 현금)	0.6	0.4	0.4	0.4	0.4
ROA	17.0	13.7	16.2	19.3	20.4
ROE	21.9	17.3	20.3	24.5	25.5
ROIC	60.3	62.6	73.0	112.3	153.9
매출채권회전율	11.2	8.6	7.9	8.5	8.0
재고자산회전율	143.1	253.5	341.4	368.1	348.5
부채비율	28.0	20.2	26.4	24.5	22.8
순차입금비율	-59.3	-53.5	-69.2	-73.6	-79.3
이자보상배율	884.3	471.9	604.9	871.6	1,133.6
총차입금	2.2	3.9	3.9	3.9	3.9
순차입금	-96.3	-99.7	-153.1	-202.9	-276.7
EBITDA	47.0	48.2	61.0	85.9	110.6
FCF	38.0	21.8	59.3	59.9	83.1

Compliance Notice

- 당사는 8월 23일 현재 'JYP Ent.(035900)' 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

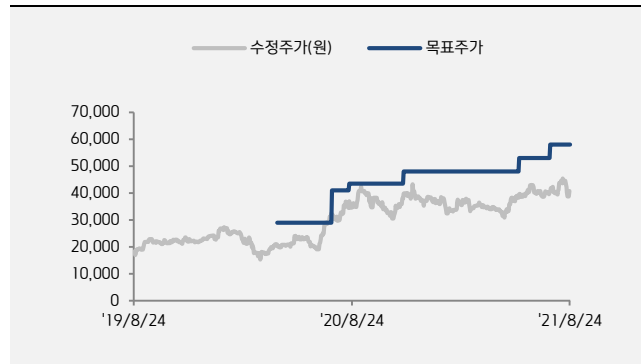
- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.
- 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	목표 가격 대상 시점	과리율(%)	
					평균 주가대비	최고 주가대비
JYP Ent. (035900)	2020-04-20	BUY(Initiate)	29,000원	6개월	-21.44	11.90
	2020-07-21	BUY(Maintain)	41,000원	6개월	-20.57	-10.12
	2020-08-19	BUY(Maintain)	43,500원	6개월	-16.81	-2.41
	2020-11-18	BUY(Maintain)	48,000원	6개월	-20.41	-9.90
	2021-01-21	BUY(Maintain)	48,000원	6개월	-24.95	-9.90
	2021-05-31	BUY(Maintain)	53,000원	6개월	-24.18	-18.77
	2021-07-22	BUY(Maintain)	58,000원	6개월	-27.81	-21.64
	2021-08-24	BUY(Maintain)	58,000원	6개월		

*주가는 수정주가를 기준으로 과리율을 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 (2020/07/01~2021/06/30)

매수	중립	매도
98.10%	1.90%	0.00%