



## BUY(Maintain)

목표주가: 230,000원(상향)

주가(11/11): 168,200원

시가총액: 21,706억원

Analyst 김학준

02) 3787-5155

dillog10@kiwoom.com

## Stock Data

|                |           |         |
|----------------|-----------|---------|
| KOSDAQ (11/11) | 992.65pt  |         |
| 52 주 주가동향      | 최고가       | 최저가     |
| 최고/최저가 대비      | 177,600 원 | 95,300원 |
| 등락률            | -5.0%     | 77.0%   |
| 수익률            | 절대        | 상대      |
| 1M             | 72.7%     | 65.8%   |
| 6M             | 27.8%     | 26.0%   |
| 1Y             | 36.9%     | 15.8%   |

## Company Data

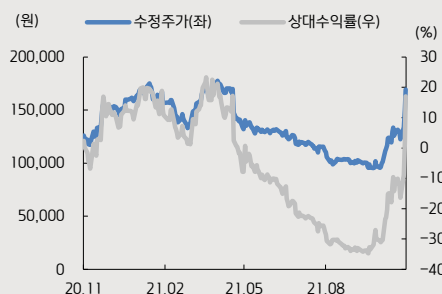
|             |                |
|-------------|----------------|
| 발행주식수       | 12,866천주       |
| 일평균 거래량(3M) | 381천주          |
| 외국인 지분율     | 13.0%          |
| 배당수익률(21E)  | 0.9%           |
| BPS(21E)    | 82,215원        |
| 주요 주주       | 게임빌 외 6인 29.5% |

## 투자지표

| (억원, IFRS 연결) | 2019  | 2020  | 2021E | 2022E  |
|---------------|-------|-------|-------|--------|
| 매출액           | 4,693 | 5,090 | 5,135 | 6,821  |
| 영업이익          | 1,260 | 1,141 | 593   | 1,549  |
| EBITDA        | 1,327 | 1,229 | 695   | 1,611  |
| 세전이익          | 1,480 | 1,036 | 1,292 | 1,845  |
| 순이익           | 1,096 | 764   | 969   | 1,383  |
| 지배주주지분순이익     | 1,118 | 804   | 979   | 1,397  |
| EPS(원)        | 8,693 | 6,246 | 7,607 | 10,859 |
| 증감률(%YoY)     | -13.7 | -28.1 | 21.8  | 42.8   |
| PER(배)        | 12.4  | 25.5  | 22.3  | 15.6   |
| PBR(배)        | 1.50  | 2.11  | 2.06  | 1.84   |
| EV/EBITDA(배)  | 5.3   | 11.5  | 20.9  | 8.4    |
| 영업이익률(%)      | 26.8  | 22.4  | 11.5  | 22.7   |
| ROE(%)        | 12.7  | 8.5   | 9.6   | 12.5   |
| 순차입금비율(%)     | -74.8 | -65.4 | -68.6 | -70.2  |

자료: Fnguide, 키움증권 리서치센터

## Price Trend



## 실적리뷰

## 컴투스 (078340)

## 설득력 있는 메타버스 접근법, 첫발이 중요



컴투스의 3Q실적은 매출액 1,131억원(QoQ, -26.0%), 영업이익 129억원(QoQ, +17.7%)을 기록하며 시장기대치를 하회하였다. 실적부진 요인은 서머너즈워의 프로모션이 진행되지 않았기 때문이다. 실적보다 중요했던 점은 내년 방향성 전환이다. 우선 내년 기대작인 크로니클의 NFT모델 적용과 더불어 신규 메타버스 플랫폼으로 성장하기 위해 버추얼 오피스를 우선적으로 진행한다는 점이다. 현재 주가에는 신규 사업에 대한 기대치가 녹아 들어가 있다.

## &gt;&gt;&gt; 3Q Review 및 4Q Preview: 3Q는 프로모션 감소, 4Q SWC 효과 확대

컴투스의 3Q실적은 매출액 1,131억원(QoQ, -26.0%), 영업이익 129억원(QoQ, +17.7%)을 기록하며 기대치를 하회하였다. 매출측면에서는 백년전쟁의 실적 기여가 크게 감소하였으며 천공의 아레나의 프로모션이 전혀 진행되지 않았기 때문에 예상보다 부진하였다. 비용적인 측면에서는 지속적인 M&A로 인건비는 상승추세에 있었지만 마케팅비용이 전분기대비 급격하게 감소하면서 전분기대비 개선된 모습을 기록하였다. 4Q실적은 SWC효과 및 패키지 판매 등으로 매출액 1,308억원(QoQ, +15.7%), 영업이익 129억원(QoQ, +37.7%)로 전망된다.

## &gt;&gt;&gt; 경제력 있는 성인 중심의 메타버스를 꿈꾸는 컴투스, 관건은 버추얼 오피스의 완성도

이번 실적발표에서 기대할만한 것은 P2E게임으로의 완전한 전환이다. 우선 내년 최고 기대작인 서머너즈워: 크로니클의 P2E모델이 적용된다. 1Q 소프트웨어 런칭에 이어 2Q부터 순차 출시될 예정이다. 글로벌 IP영향력과 P2E모델에 대한 글로벌 쏠림현상을 감안하면 예전보다 높은 성공가능성을 기대하게 할 수 있을 것(주요지역 출시 시점 일평균매출 8억원 가정)이다. 이외 신작들도 P2E모델로 적용될 예정이다.

관심을 끌었던 것은 컴투스라고 명칭된 메타버스 시스템이다. 기존 메타버스들과는 다르게 높은 연령대를 타겟으로 한 메타버스를 지향하고 있으며 첫 도입 단계를 버추얼오피스를 통해 진행할 계획이다. 기업 내 화상 협업을 기본 모델로 하여 서비스를 점차 확대해갈 계획이다. 현재 12월에 프로토타입 영상을 공개할 예정이며 내년 하반기 컴투스 그룹의 입점을 계획하고 있다.

## &gt;&gt;&gt; 투자의견 BUY 유지, 목표주가 230,000원 상향

컴투스에 대한 투자의견 BUY을 유지하고 목표주가를 230,000원으로 상향한다. 목표주가는 신규 비즈니스모델에 대한 기대감 반영시점으로 판단하여 22년 예상EPS에 Target PER 21배를 적용하였다.

## >>> 메타버스: B2B 중심의 발상 전환, 성공여부는 초기 참여와 기술력

현재 글로벌에서 메타버스를 주도하고 있는 플랫폼들을 살펴보면 젊은 층을 중심으로 서비스를 진행하고 있다. 하지만 컴투버스가 계획한 것은 MZ세대부터 X세대까지 이어지는 경제력을 보유한 사람들을 대상으로 진행되는 서비스이다. 이를 위해 B2B 중심의 버추얼 오피스를 진행하면서 이들이 자연스럽게 회사 게이트를 통과하면 메타버스 내 테마, 커뮤니티, 커머스 등을 활용할 수 있게 만든 것이다. 즉, B2B로 시작하여 B2C로 이어지는 단계별 확장을 계획하고 있다. 계획에 따라 성공적으로 기업들이 입점할 경우 경제력을 보유한 유저들에 대한 매력도가 더 높아질 수 밖에 없으며 커머스, 콘텐츠 기업들의 컴투버스 입점이 가속화될 수 있다.

방향성 측면에서는 메타버스 내 실제 국내외 기업들, 콘텐츠, 커머스가 입점하고 여기에 가상토큰, NFT거래가 가능해지는 시스템을 구축한다면 글로벌 메타버스에서 선도적 입지를 다질 수 있을 것으로 판단된다. 더불어 임대, 거래수수료 등의 수수료모델이 적용되면 거래량에 따라 예상을 뛰어넘는 성장세를 기록할 수 있을 것이다. 다만, 이러한 방향성을 충족시키기 위해서는 초기 버추얼 오피스의 완성도가 중요할 것으로 판단된다. 현재 널리 쓰이고 있는 기존 화상서비스 대비 편의성 및 효율성은 기본이고 기업 내 보안 및 업무프로토콜을 구축할 수 있어야 하며 향후 문서 및 클라우드 등의 서비스까지 진행될 수 있어야 한다. 그래야 기업유치가 가속화 될 수 있으며 사용자들의 메타버스 내 Time Spending을 최대화 시킬 수 있을 것이다. 이를 위해 2020년부터 지속적인 투자를 진행하고 있으며 2022년에도 보유 현금을 활용한 투자는 지속될 것으로 전망된다.

신규 비즈니스모델과 관련한 기대감은 Valuation상승을 불러일으킬 것이다. 다만, 신규 비즈니스모델의 지향점이 워낙 크기 때문에 단계별 성공에 대한 확신이 뒤따라야 하며 Valuation도 참여기업 리스트, 구성요소, 초기 지표 등으로 상승할 것으로 전망된다. 우선 첫 확인 단계는 12월에 있을 버추얼 오피스의 프로토타입 영상이다.

컴투스 실적 Table (단위: 억원)

|       | 1Q20  | 2Q20  | 3Q20  | 4Q20  | 1Q21  | 2Q21  | 3Q21P | 4Q21E | 2020  | 2021E | 2022E |
|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
| 매출액   | 983   | 1,475 | 1,282 | 1,349 | 1,167 | 1,529 | 1,131 | 1,308 | 5,090 | 5,135 | 6,821 |
| 해외    | 745   | 1,202 | 1,027 | 1,079 | 909   | 1,172 | 838   | 945   | 4,055 | 3,863 | 5,269 |
| 국내    | 238   | 273   | 255   | 270   | 258   | 357   | 293   | 364   | 1,035 | 1,272 | 1,551 |
| 영업비용  | 747   | 1,095 | 1,019 | 1,089 | 990   | 1,419 | 1,002 | 1,131 | 3,950 | 4,542 | 5,272 |
| 인건비   | 164   | 203   | 184   | 241   | 237   | 256   | 266   | 279   | 792   | 1,038 | 1,117 |
| 로열티   | 37    | 42    | 56    | 55    | 38    | 40    | 58    | 41    | 190   | 177   | 169   |
| 지급수수료 | 372   | 535   | 459   | 486   | 418   | 552   | 411   | 505   | 1,852 | 1,886 | 2,501 |
| 마케팅비  | 82    | 211   | 215   | 207   | 186   | 449   | 133   | 183   | 715   | 951   | 965   |
| 기타    | 92    | 103   | 105   | 99    | 112   | 122   | 133   | 124   | 399   | 491   | 520   |
| 영업이익  | 236   | 380   | 263   | 260   | 177   | 110   | 129   | 177   | 1,141 | 593   | 1,549 |
| 영업이익률 | 24.0% | 25.8% | 20.5% | 19.3% | 15.1% | 7.2%  | 11.4% | 13.6% | 22.4% | 11.5% | 22.7% |
| YOY   |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |
| 매출액   | -9%   | 19%   | 10%   | 11%   | 19%   | 4%    | -12%  | -3%   | 8%    | 1%    | 33%   |
| 영업비용  | -4%   | 19%   | 20%   | 22%   | 33%   | 30%   | -2%   | 4%    | 15%   | 15%   | 16%   |
| 영업이익  | -22%  | 18%   | -16%  | -19%  | -25%  | -71%  | -51%  | -32%  | -9%   | -48%  | 161%  |

자료: 컴투스, 키움증권 리서치센터

## 컴투스 그룹의 비즈니스 전환

글로벌 메타버스 파트너사에 대한 투자까지\*  
: 1조원 이상 규모



자료: 컴투스, 키움증권 리서치센터

## 메타버스 플랫폼 컴투버스의 구성도

일터(경제)이자 생활(사회)과 놀이(문화)를 아우르는 ALL-IN-ONE 메타버스 계획도시  
실생활을 구현한 가상세계에 Gamification을 투영하여 독자적인 블록체인 생태계 구축



자료: 컴투스, 키움증권 리서치센터 추정

## 신작 라인업 일정

| 게임명        | 장르          | 일정             |
|------------|-------------|----------------|
| 서머너즈워 크로니클 | MMORPG(P2E) | 2022년 1Q 소프트웨어 |
| WD 모바일게임   | 혼합 RPG      | 2022년          |
| 월드오브제노니아   | MMORPG      | 2022년          |
| 2~3 종      | P2E 모델 적용   | 2022년          |

자료: 컴투스, 키움증권 리서치센터

## 포괄손익계산서

(단위: 억원)

| 12월 결산, IFRS 연결  | 2019  | 2020  | 2021E | 2022E | 2023E |
|------------------|-------|-------|-------|-------|-------|
| 매출액              | 4,693 | 5,090 | 5,135 | 6,821 | 7,550 |
| 매출원가             | 689   | 889   | 897   | 1,191 | 1,365 |
| 매출총이익            | 4,004 | 4,201 | 4,238 | 5,630 | 6,185 |
| 판매비              | 2,745 | 3,060 | 3,645 | 4,081 | 4,437 |
| 영업이익             | 1,260 | 1,141 | 593   | 1,549 | 1,748 |
| EBITDA           | 1,327 | 1,229 | 695   | 1,611 | 1,785 |
| 영업외손익            | 220   | -105  | 699   | 295   | 330   |
| 이자수익             | 186   | 173   | 196   | 224   | 260   |
| 이자비용             | 3     | 3     | 3     | 3     | 3     |
| 외환관련이익           | 119   | 96    | 95    | 95    | 95    |
| 외환관련손실           | 47    | 247   | 52    | 52    | 52    |
| 종속 및 관계기업손익      | -31   | -19   | 70    | 90    | 90    |
| 기타               | -4    | -105  | 393   | -59   | -60   |
| 법인세차감전이익         | 1,480 | 1,036 | 1,292 | 1,845 | 2,078 |
| 법인세비용            | 384   | 272   | 323   | 461   | 520   |
| 계속사업순이익          | 1,096 | 764   | 969   | 1,383 | 1,559 |
| 당기순이익            | 1,096 | 764   | 969   | 1,383 | 1,559 |
| 지배주주순이익          | 1,118 | 804   | 979   | 1,397 | 1,574 |
| 증감율 및 수익성 (%)    |       |       |       |       |       |
| 매출액 증감율          | -2.6  | 8.5   | 0.9   | 32.8  | 10.7  |
| 영업이익 증감율         | -14.1 | -9.4  | -48.0 | 161.2 | 12.8  |
| EBITDA 증감율       | -11.1 | -7.4  | -43.4 | 131.8 | 10.8  |
| 지배주주순이익의 증감율     | -13.8 | -28.1 | 21.8  | 42.7  | 12.7  |
| EPS 증감율          | -13.7 | -28.1 | 21.8  | 42.8  | 12.7  |
| 매출총이익율(%)        | 85.3  | 82.5  | 82.5  | 82.5  | 81.9  |
| 영업이익률(%)         | 26.8  | 22.4  | 11.5  | 22.7  | 23.2  |
| EBITDA Margin(%) | 28.3  | 24.1  | 13.5  | 23.6  | 23.6  |
| 지배주주순이익률(%)      | 23.8  | 15.8  | 19.1  | 20.5  | 20.8  |

## 재무상태표

(단위: 억원)

| 12월 결산, IFRS 연결 | 2019   | 2020   | 2021E  | 2022E  | 2023E  |
|-----------------|--------|--------|--------|--------|--------|
| 유동자산            | 7,655  | 7,161  | 8,075  | 9,355  | 10,801 |
| 현금 및 현금성자산      | 357    | 580    | 1,168  | 1,913  | 2,909  |
| 단기금융자산          | 6,650  | 5,891  | 6,186  | 6,495  | 6,820  |
| 매출채권 및 기타채권     | 563    | 582    | 587    | 779    | 863    |
| 재고자산            | 0      | 0      | 0      | 0      | 0      |
| 기타유동자산          | 85     | 108    | 134    | 168    | 209    |
| 비유동자산           | 2,394  | 3,331  | 3,320  | 3,370  | 3,445  |
| 투자자산            | 1,676  | 2,323  | 2,415  | 2,527  | 2,639  |
| 유형자산            | 145    | 131    | 76     | 44     | 26     |
| 무형자산            | 198    | 463    | 416    | 386    | 367    |
| 기타비유동자산         | 375    | 414    | 413    | 413    | 413    |
| 자산총계            | 10,050 | 10,491 | 11,395 | 12,726 | 14,246 |
| 유동부채            | 707    | 659    | 727    | 808    | 903    |
| 매입채무 및 기타채무     | 320    | 378    | 446    | 527    | 621    |
| 단기금융부채          | 26     | 44     | 44     | 44     | 44     |
| 기타유동부채          | 361    | 237    | 237    | 237    | 238    |
| 비유동부채           | 88     | 61     | 61     | 61     | 61     |
| 장기금융부채          | 62     | 37     | 37     | 37     | 37     |
| 기타비유동부채         | 26     | 24     | 24     | 24     | 24     |
| 부채총계            | 795    | 720    | 788    | 869    | 963    |
| 지배지분            | 9,197  | 9,733  | 10,578 | 11,842 | 13,283 |
| 자본금             | 64     | 64     | 64     | 64     | 64     |
| 자본잉여금           | 2,081  | 2,080  | 2,080  | 2,080  | 2,080  |
| 기타자본            | -628   | -770   | -770   | -770   | -770   |
| 기타포괄손익누계액       | -18    | 28     | 73     | 118    | 163    |
| 이익잉여금           | 7,697  | 8,331  | 9,131  | 10,350 | 11,746 |
| 비지배지분           | 58     | 38     | 29     | 15     | -1     |
| 자본총계            | 9,254  | 9,771  | 10,607 | 11,857 | 13,283 |

## 현금흐름표

(단위: 억원)

| 12월 결산, IFRS 연결 | 2019  | 2020  | 2021E | 2022E | 2023E  |
|-----------------|-------|-------|-------|-------|--------|
| 영업활동 현금흐름       | 1,298 | 1,025 | 806   | 976   | 1,242  |
| 당기순이익           | 1,096 | 764   | 969   | 1,383 | 1,559  |
| 비현금항목의 가감       | 319   | 502   | -75   | -25   | -26    |
| 유형자산감가상각비       | 50    | 61    | 55    | 32    | 19     |
| 무형자산감가상각비       | 17    | 26    | 47    | 30    | 19     |
| 지분법평가손익         | -61   | -22   | -70   | -90   | -90    |
| 기타              | 313   | 437   | -107  | 3     | 26     |
| 영업활동자산부채증감      | 14    | -67   | 38    | -146  | -30    |
| 매출채권및기타채권의감소    | 47    | -40   | -5    | -193  | -83    |
| 재고자산의감소         | 0     | 0     | 0     | 0     | 0      |
| 매입채무및기타채무의증가    | 0     | 0     | 68    | 80    | 95     |
| 기타              | -33   | -27   | -25   | -33   | -42    |
| 기타현금흐름          | -131  | -174  | -126  | -236  | -261   |
| 투자활동 현금흐름       | -893  | -446  | -778  | -793  | -808   |
| 유형자산의 취득        | -35   | -23   | 0     | 0     | 0      |
| 유형자산의 처분        | 1     | 2     | 0     | 0     | 0      |
| 무형자산의 순취득       | -5    | -55   | 0     | 0     | 0      |
| 투자자산의감소(증가)     | -701  | -666  | -22   | -22   | -22    |
| 단기금융자산의감소(증가)   | -7    | 758   | -295  | -309  | -325   |
| 기타              | -146  | -462  | -461  | -462  | -461   |
| 재무활동 현금흐름       | -371  | -350  | -214  | -212  | -212   |
| 차입금의 증가(감소)     | -1    | 0     | 0     | 0     | 0      |
| 자본금, 자본잉여금의 증감  | 0     | 0     | 0     | 0     | 0      |
| 자기주식처분(취득)      | -177  | -146  | 0     | 0     | 0      |
| 배당금지급           | -173  | -170  | -180  | -178  | -178   |
| 기타              | -20   | -34   | -34   | -34   | -34    |
| 기타현금흐름          | -5    | -7    | 774   | 774   | 773.95 |
| 현금 및 현금성자산의 순증가 | 29    | 223   | 588   | 745   | 996    |
| 기초현금 및 현금성자산    | 328   | 357   | 580   | 1,168 | 1,913  |
| 기말현금 및 현금성자산    | 357   | 580   | 1,168 | 1,913 | 2,909  |

자료: Fnguide, 키움증권 리서치센터

## 투자지표

(단위: 원, 배, %)

| 12월 결산, IFRS 연결    | 2019   | 2020   | 2021E  | 2022E  | 2023E   |
|--------------------|--------|--------|--------|--------|---------|
| 주당지표(원)            |        |        |        |        |         |
| EPS                | 8,693  | 6,246  | 7,607  | 10,859 | 12,235  |
| BPS                | 71,478 | 75,643 | 82,215 | 92,040 | 103,240 |
| CFPS               | 11,001 | 9,838  | 6,949  | 10,556 | 11,909  |
| DPS                | 1,400  | 1,500  | 1,500  | 1,500  | 1,500   |
| 주가배수(배)            |        |        |        |        |         |
| PER                | 12.4   | 25.5   | 22.3   | 15.6   | 13.8    |
| PER(최고)            | 14.9   | 28.6   | 23.7   |        |         |
| PER(최저)            | 9.0    | 10.9   | 12.2   |        |         |
| PBR                | 1.50   | 2.11   | 2.06   | 1.84   | 1.64    |
| PBR(최고)            | 1.81   | 2.36   | 2.20   |        |         |
| PBR(최저)            | 1.10   | 0.90   | 1.13   |        |         |
| PSR                | 2.95   | 4.03   | 4.24   | 3.19   | 2.89    |
| PCFR               | 9.8    | 16.2   | 24.4   | 16.0   | 14.2    |
| EV/EBITDA          | 5.3    | 11.5   | 20.9   | 8.4    | 6.8     |
| 주요비율(%)            |        |        |        |        |         |
| 배당성향(% , 보통주, 현금)  | 15.5   | 23.6   | 18.4   | 12.9   | 11.4    |
| 배당수익률(% , 보통주, 현금) | 1.3    | 0.9    | 0.9    | 0.9    | 0.9     |
| ROA                | 11.5   | 7.4    | 8.9    | 11.5   | 11.6    |
| ROE                | 12.7   | 8.5    | 9.6    | 12.5   | 12.5    |
| ROIC               | 312.3  | 138.3  | 60.6   | 164.4  | 175.9   |
| 매출채권회전율            | 7.5    | 8.9    | 8.8    | 10.0   | 9.2     |
| 재고자산회전율            |        |        |        |        |         |
| 부채비율               | 8.6    | 7.4    | 7.4    | 7.3    | 7.3     |
| 순차입금비율             | -74.8  | -65.4  | -68.6  | -70.2  | -72.6   |
| 이자보상배율             | 439.3  | 339.8  | 176.6  | 461.3  | 520.4   |
| 총차입금               | 88     | 81     | 81     | 81     | 81      |
| 순차입금               | -6,918 | -6,390 | -7,273 | -8,327 | -9,648  |
| NOPLAT             | 1,327  | 1,229  | 695    | 1,611  | 1,785   |
| FCF                | 978    | 779    | 585    | 1,078  | 1,318   |

## Compliance Notice

- 당사는 11월 11일 현재 '컴투스' 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

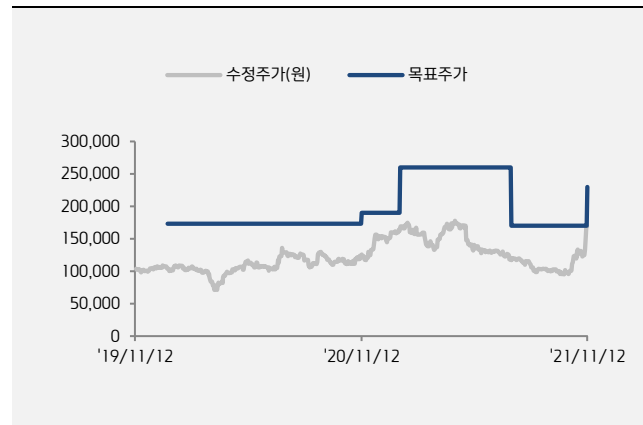
- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.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

## 투자자의견변동내역(2개년)

| 종목명             | 일자         | 투자자의견         | 목표주가    | 목표<br>가격<br>대상<br>시점 | 과리율        |            |
|-----------------|------------|---------------|---------|----------------------|------------|------------|
|                 |            |               |         |                      | 평균<br>주가대비 | 최고<br>주가대비 |
| 컴투스<br>(078340) | 2020-01-03 | BUY(Maintain) | 173,000 | 6개월                  | -39.34     | -36.99     |
|                 | 2020-02-12 | BUY(Maintain) | 173,000 | 6개월                  | -41.32     | -32.72     |
|                 | 2020-06-29 | BUY(Maintain) | 173,000 | 6개월                  | -41.14     | -28.90     |
|                 | 2020-08-12 | BUY(Maintain) | 173,000 | 6개월                  | -35.02     | -31.27     |
|                 | 2020-09-02 | BUY(Maintain) | 173,000 | 6개월                  | -32.67     | -24.97     |
|                 | 2020-11-12 | BUY(Maintain) | 190,000 | 6개월                  | -23.53     | -13.68     |
|                 | 2021-01-13 | BUY(Maintain) | 260,000 | 6개월                  | -42.97     | -31.69     |
|                 | 2021-07-12 | BUY(Maintain) | 170,000 | 6개월                  | -34.82     | -0.41      |
|                 | 2021-11-12 | BUY(Maintain) | 230,000 | 6개월                  |            |            |

\*주가는 수정주가를 기준으로 과리율을 산출하였음.

## 목표주가추이(2개년)



## 투자자의견 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 (2020/10/01~2021/09/30)

| 매수     | 중립    | 매도    |
|--------|-------|-------|
| 97.63% | 2.37% | 0.00% |