



BUY(Maintain)

목표주가: 70,000원
주가(1/7): 51,900원

시가총액: 4,181억원

미디어/엔터/레저

Analyst 이남수

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

RA 이한결

02) 3787-3759 gksruf9212@kiwoom.com

Stock Data

KOSDAQ (1/7)		995.16pt
52 주 주가동향	최고가	최저가
최고/최저가 대비	61,500 원	43,250원
등락률	-15.6%	20.0%
수익률	절대	상대
1M	10.2%	10.4%
6M	-2.8%	2.3%
1Y	1.8%	1.1%

Company Data

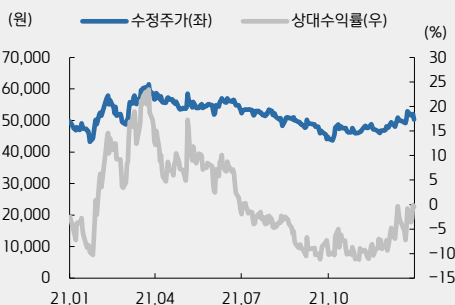
발행주식수	8,057 천주
일평균 거래량(3M)	16천주
외국인 지분율	15.7%
배당수익률(21E)	0.0%
BPS(21E)	11,500원
주요 주주	SK텔레콤외 1인 34.6%

투자지표

(십억원, IFRS)	2019	2020	2021F	2022F
매출액	34.5	39.4	51.4	58.3
영업이익	12.2	14.8	21.9	27.0
EBITDA	13.3	16.2	23.8	28.3
세전이익	12.2	14.8	23.4	28.5
순이익	9.3	12.3	18.3	22.3
지배주주지분순이익	9.3	12.3	18.3	22.3
EPS(원)	1,157	1,528	2,270	2,768
증감률(% YoY)	6.8	32.0	48.6	22.0
PER(배)	21.7	35.4	23.3	18.2
PBR(배)	3.08	5.84	4.60	3.53
EV/EBITDA(배)	13.2	24.2	13.9	8.5
영업이익률(%)	35.4	37.6	42.6	46.3
ROE(%)	14.5	17.5	21.9	21.5
순차입금비율(%)	-42.5	-59.1	-103.2	-143.0

자료: 키움증권

Price Trend



인크로스 (216050)

디지털 세상에서 더욱 커질 미디어렐의 중요성



4분기 광고 성수기 효과와 티딜의 제품 카테고리 및 서비스 확장이 어우러져 실적 개선 추세를 순조롭게 유지할 것으로 전망합니다. 디지털 마케팅 전환에 따른 미디어렐의 중요성은 향후 더욱 커질 수 밖에 없어 지속적인 실적 견인 포인트로 판단합니다. 유기적 성장 커브를 뛰어 넘을 티딜의 확장성도 여전히 유효하여 2022년의 실적 성장을 전망합니다.

>>> 4분기 영업이익 67억원(yoy +28.1%) 컨센 부합

4분기 매출액 153억원(yoy +16.7%), 영업이익 67억원(yoy +28.1%, OPM 43.9%)으로 컨센서스에 부합하는 실적을 달성할 것으로 추정한다. 2021년 계속된 최대실적 갱신 페이스가 유지되고 4분기 기준 최대 성과를 올리면서 실적의 순풍 운항은 지속되고 있다.

미디어렐 119억원(yoy +14.7%), 티딜 13억원(yoy +89.7%)으로 주력 사업 부문의 성장이 이어졌고, 원가와 판관비 효율화도 유효해 개선된 실적 달성이 가능한 것으로 판단한다. 분기별 두 자릿수 성장을 보인 티딜은 4분기 300억원 수준의 총취급금 달성으로 2022년에는 성장 포텐셜을 확인시켜 줄 것으로 전망한다.

>>> 디지털 세상에서 더욱 커질 미디어렐의 중요성

2017년 209억원의 매출을 올린 미디어렐 부문 실적은 2021년 397억원으로 두 배 가까이 늘어날 것으로 추정한다. 코로나19 영향으로 디지털 강화 경향이 발생한 미디어렐의 취급고는 1Q20 510억원에서 3Q21 1,000억원으로 크게 성장하여 코로나19로 인한 디지털 마케팅 강화 수혜를 입은 것으로 판단한다. 이와 같은 추세는 메타버스와 같은 새로운 플랫폼이 등장함에 따라 더욱 탄력적인 증가 속도를 보일 것으로 전망한다. 이는 종합광고대행사의 디지털 대행 증가 추세와도 긴밀히 연관되어 있어 광고 산업의 디지털화는 변화에서 대세로 레벨업할 것으로 판단한다.

>>> 투자의견 BUY, 목표주가 70,000원 유지

2021년 1천억원 이상의 총취급금 달성을 기대했던 티딜은 현재 900억원 레벨에서 마감될 것으로 전망한다. 분기별 두 자릿수 성장은 유기적 모멘텀으로 판단하고 플랫폼 비즈니스의 성장 포텐셜은 아직 확인되지 않은 것으로 보인다. 유기적 성장 흐름만 이어진다고 추정해도 2022년의 총취급고는 2천억원에 육박할 것으로 보여 추가적인 성장 포인트도 충분한 것으로 판단한다. 디지털 트랜스포메이션의 중장기적 강화 추세, 신규 비즈니스 티딜의 플랫폼 커머스로서의 카테고리 및 기능 확장 등이 반영될 동사의 실적 개선은 2022년에도 이어질 것으로 보여 투자의견 BUY와 목표주가 70,000원은 유지한다.

인크로스 실적 추이 및 전망 (K-IFRS 연결 기준)

(십억원)	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21F	2020	2021F	2022F
매출액	6.8	9.4	10.1	13.1	10.5	12.5	13.1	15.3	39.4	51.4	58.3
(YoY)	0.8%	18.5%	11.9%	22.1%	53.9%	32.6%	29.6%	16.7%	14.4%	30.2%	13.5%
미디어렙	5.5	7.4	8.0	10.4	8.2	9.9	9.8	11.9	31.3	39.7	42.5
애드네트워크	0.6	1.2	1.1	1.4	0.8	1.0	1.0	1.4	4.2	4.3	4.3
기타	0.8	0.8	0.8	0.9	0.9	0.9	0.8	0.8	3.3	3.4	3.5
T-Deal	0.0	0.1	0.2	0.7	0.6	0.7	1.4	1.3	0.9	4.0	8.0
매출원가	3.8	4.2	4.9	5.6	5.4	5.8	5.6	6.3	18.5	23.1	24.2
(YoY)	-10.1%	13.1%	13.3%	24.0%	43.2%	35.6%	14.9%	12.4%	10.3%	24.7%	4.9%
매출총이익	3.0	5.2	5.2	7.5	5.1	6.7	7.5	9.0	20.9	28.3	34.1
(YoY)	18.8%	23.2%	10.6%	20.7%	67.2%	30.2%	43.2%	19.9%	18.3%	35.1%	20.6%
GPM	44.6%	54.9%	51.8%	57.0%	48.4%	53.9%	57.2%	58.6%	53.0%	55.0%	58.5%
판매비	1.4	1.2	1.2	2.2	1.3	1.4	1.4	2.3	6.1	6.3	7.1
(YoY)	6.8%	22.0%	-1.7%	16.1%	-9.2%	9.7%	19.6%	0.7%	11.0%	4.0%	12.4%
영업이익	1.6	3.9	4.0	5.3	3.8	5.4	6.1	6.7	14.8	21.9	27.0
(YoY)	31.4%	23.6%	14.8%	22.9%	132.4%	36.7%	50.1%	28.1%	21.6%	47.8%	23.0%
OPM	24.0%	41.7%	40.0%	40.0%	36.3%	42.9%	46.4%	43.9%	37.6%	42.7%	46.3%
순이익	1.3	3.1	4.1	3.7	3.2	4.3	5.4	5.5	12.3	18.3	22.3
(YoY)	25.9%	24.9%	40.2%	32.4%	134.8%	39.3%	30.3%	46.9%	32.1%	49.0%	21.7%
NPM	19.7%	33.1%	40.8%	28.4%	30.1%	34.8%	41.0%	35.7%	31.2%	35.7%	38.3%

자료: 인크로스, 키움증권 리서치센터

인크로스 실적 Preview

(십억원)	4Q21F	4Q20	(YoY)	3Q21	(QoQ)	컨센서스	(차이)
매출액	15.3	13.1	16.7%	13.1	17.2%	14.9	2.9%
영업이익	6.7	5.3	28.1%	6.1	10.8%	6.8	-1.1%
세전이익	7.0	4.9	44.3%	7.0	0.7%	6.4	9.4%
순이익	5.5	3.7	46.9%	5.4	2.0%	5.7	-3.9%

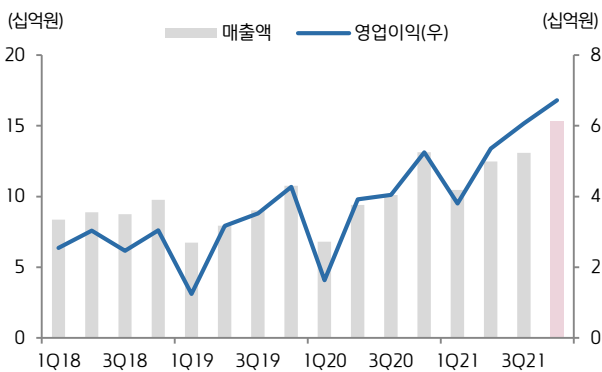
자료: 인크로스, FnGuide 키움증권 리서치센터

인크로스 실적 추정치 변경 내역

(십억원)	변경 전			변경 후			차이		
	2021F	2022F	2023F	2021F	2022F	2023F	2021F	2022F	2023F
매출액	50.7	56.9	63.1	51.4	58.3	65.4	1.2%	2.6%	3.8%
영업이익	21.9	25.8	29.7	21.9	27.0	31.8	0.1%	4.7%	7.1%
순이익	18.5	21.6	25.0	18.3	22.3	26.4	-1.1%	3.3%	5.6%
(YoY)									
매출액	28.6%	12.1%	10.9%	30.2%	13.5%	12.2%	1.6%p	1.5%p	1.3%p
영업이익	47.7%	17.5%	15.1%	47.8%	23.0%	17.7%	0.2%p	5.4%p	2.6%p
순이익	50.7%	16.5%	15.8%	49.0%	21.7%	18.4%	-1.7%p	5.2%p	2.6%p

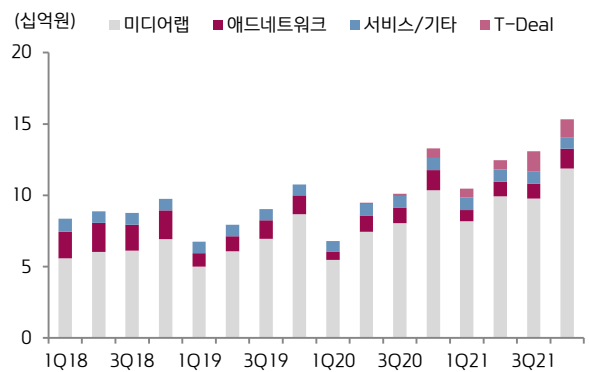
자료: 키움증권 리서치센터

인크로스 매출액 및 영업이익 전망 (K-IFRS 연결기준)



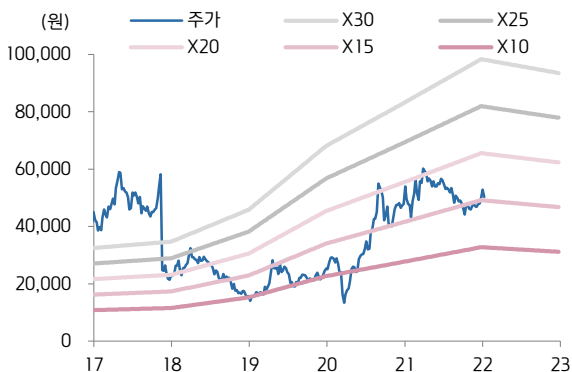
자료: 인크로스, 키움증권 리서치센터

인크로스 부문별 매출액 추이 (K-IFRS 연결기준)



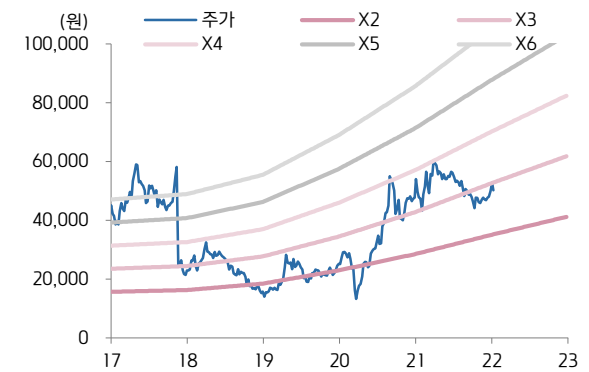
자료: 인크로스, 키움증권 리서치센터

12M Forward PER Band



자료: FnGuide, 키움증권 리서치센터

12M Forward PBR Band



자료: FnGuide, 키움증권 리서치센터

국내외 Peer Valuation table(광고)

(단위 : 십억원, 십억달러, 십억파운드, 십억유로, 십억엔)

		제일기획	이노션	인크로스	WPP	Omnicom	Publicis	Interpublic	Dentsu
		KOR	KOR	KOR	UK	US	FRA	US	JP
시가총액(백만 USD)		2,148	873	348	18,175	16,533	17,434	14,884	10,137
매출액	2020	2,747.9	1,221.1	39.4	12.0	13.2	10.8	9.1	939.2
	2021E	3,148.8	1,369.1	52.7	12.6	14.1	10.4	9.1	1,068.4
	2022E	3,415.4	1,470.2	64.1	12.0	14.3	10.9	9.5	1,116.2
영업이익	2020	204.9	111.5	14.8	-2.3	1.6	1.0	0.6	-144.5
	2021E	250.2	131.1	22.8	1.5	2.1	1.8	1.4	233.6
	2022E	281.9	145.5	30.4	1.6	2.2	1.8	1.5	142.5
순이익	2020	157.4	63.5	12.3	-3.0	0.9	0.6	0.4	-159.6
	2021E	186.9	75.8	17.6	0.9	1.3	1.2	1.0	114.8
	2022E	206.3	87.5	23.5	1.0	1.4	1.3	1.0	81.0
EBITDA	2020	277.1	149.2	16.2	-1.6	2.1	2.2	1.2	-58.5
	2021E	290.8	163.9	24.0	1.9	2.3	2.3	1.7	276.2
	2022E	316.4	172.7	32.0	2.1	2.4	2.4	1.8	221.3
수익성									
영업 이익률(%)	2020	7.5	9.1	37.6	-19.0	12.1	9.1	6.5	-15.4
	2021E	8.0	9.6	43.3	11.6	15.1	17.0	15.9	21.9
	2022E	8.3	9.9	47.4	13.3	15.1	16.6	15.4	12.8
EBITDA 마진(%)	2020	10.1	12.2	41.0	-13.7	16.1	20.1	13.0	-6.2
	2021E	9.2	12.0	45.5	15.3	16.6	22.2	19.3	25.9
	2022E	9.3	11.7	49.9	17.2	16.5	22.2	18.6	19.8
순이익률(%)	2020	5.7	5.2	31.2	-24.7	7.2	5.3	3.9	-17.0
	2021E	5.9	5.5	33.4	7.3	9.5	11.9	11.1	10.7
	2022E	6.0	6.0	36.7	8.6	9.6	11.9	10.7	7.3
밸류에이션									
PER(배)	2020	11.6	14.2	21.9	N/A	12.3	17.4	15.4	N/A
	2021E	13.7	13.9	23.3	15.1	12.5	12.3	14.6	10.0
	2022E	12.5	12.0	17.4	13.2	12.1	11.8	14.6	14.6
PBR(배)	2020	2.1	1.3	4.3	3.1	5.0	2.0	4.7	1.3
	2021E	2.2	1.3	4.4	2.8	5.0	1.9	4.4	1.3
	2022E	2.0	1.2	3.5	2.7	4.9	1.8	4.0	1.3
EV /EBITDA(배)	2020	6.2	4.9	21.5	7.5	6.8	5.0	7.5	6.6
	2021E	7.3	3.2	N/A	7.9	7.6	6.9	9.0	3.5
	2022E	6.5	2.8	N/A	7.6	7.4	6.2	8.7	3.4

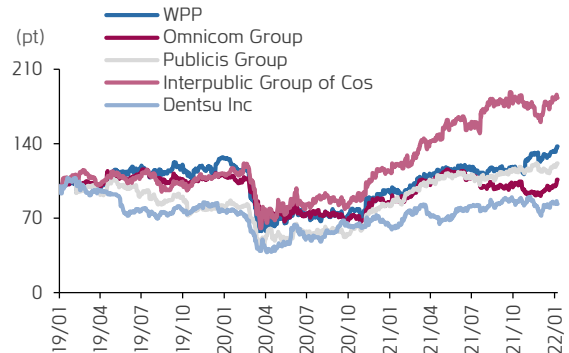
자료: Bloomberg (1/7) consensus, 키움증권 리서치센터

국내 광고산업 주가추이 (19.1 기준)



자료: Bloomberg, 키움증권 리서치센터

글로벌 광고산업 주가추이 (19.1 기준)



자료: Bloomberg, 키움증권 리서치센터

포괄손익계산서

(단위 :십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2019A	2020A	2021F	2022F	2023F
매출액	34.5	39.4	51.4	58.3	65.4
매출원가	16.8	18.5	23.1	24.2	25.7
매출총이익	17.7	20.9	28.3	34.1	39.8
판매비	5.5	6.1	6.3	7.1	8.0
영업이익	12.2	14.8	21.9	27.0	31.7
EBITDA	13.3	16.2	23.8	28.3	33.2
영업외손익	0.0	-0.1	1.5	1.6	2.0
이자수익	0.7	0.4	0.8	1.3	1.8
이자비용	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1
외환관련이익	0.0	0.1	0.0	0.0	0.0
외환관련손실	0.1	0.1	0.0	0.0	0.0
종속 및 관계기업손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타	-0.5	-0.4	0.8	0.4	0.3
법인세차감전이익	12.2	14.8	23.4	28.5	33.8
법인세비용	2.9	2.5	5.1	6.2	7.4
계속사업순이익	9.3	12.3	18.3	22.3	26.4
당기순이익	9.3	12.3	18.3	22.3	26.4
지배주주순이익	9.3	12.3	18.3	22.3	26.4
증감율 및 수익성 (%)					
매출액 증감율	-3.5	14.2	30.5	13.4	12.2
영업이익 증감율	10.0	21.3	48.0	23.3	17.4
EBITDA 증감율	14.9	21.8	46.9	18.9	17.3
지배주주순이익 증감율	7.8	32.3	48.8	21.9	18.4
EPS 증감율	6.8	32.0	48.6	22.0	18.4
매출총이익율(%)	51.3	53.0	55.1	58.5	60.9
영업이익율(%)	35.4	37.6	42.6	46.3	48.5
EBITDA Margin(%)	38.6	41.1	46.3	48.5	50.8
지배주주순이익율(%)	27.0	31.2	35.6	38.3	40.4

현금흐름표

(단위 :십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2019A	2020A	2021F	2022F	2023F
영업활동 현금흐름	2.4	24.6	54.7	71.2	61.5
당기순이익	9.3	12.3	18.3	22.3	26.4
비현금항목의 가감	5.2	5.2	7.3	7.3	8.1
유형자산감가상각비	0.8	1.0	1.8	1.3	1.4
무형자산감가상각비	0.3	0.3	0.1	0.1	0.1
지분법평가손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타	4.1	3.9	5.4	5.9	6.6
영업활동자산부채증감	-10.1	9.2	33.6	46.6	32.7
매출채권및기타채권의감소	-26.5	-11.0	8.1	12.7	-10.7
재고자산의감소	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
매입채무및기타채무의증가	17.9	19.1	27.2	34.1	43.7
기타	-1.5	1.1	-1.7	-0.2	-0.3
기타현금흐름	-2.0	-2.1	-4.5	-5.0	-5.7
투자활동 현금흐름	-0.1	-2.3	-2.6	-2.5	-2.5
유형자산의 취득	0.0	-1.1	-1.3	-1.4	-1.5
유형자산의 처분	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
무형자산의 순취득	-0.1	-0.2	0.0	0.0	0.0
투자자산의감소(증가)	0.3	0.1	-0.5	-0.1	0.0
단기금융자산의감소(증가)	0.1	-0.7	-0.4	-0.6	-0.7
기타	-0.4	-0.4	-0.4	-0.4	-0.3
재무활동 현금흐름	-6.8	-4.3	-0.6	-0.6	-0.6
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)	-6.7	-3.7	0.0	0.0	0.0
배당금지급	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타	-0.1	-0.6	-0.6	-0.6	-0.6
기타현금흐름	0.0	0.0	-0.2	-0.2	-0.1
현금 및 현금성자산의 순증가	-4.5	18.1	51.3	67.8	58.2
기초현금 및 현금성자산	13.0	8.5	26.5	77.8	145.6
기말현금 및 현금성자산	8.5	26.5	77.8	145.6	203.8

자료 : 키움증권 리서치센터

재무상태표

(단위 :십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2019A	2020A	2021F	2022F	2023F
유동자산	133.7	165.7	209.6	265.7	335.5
현금 및 현금성자산	8.5	26.5	77.8	145.6	203.8
단기금융자산	20.3	21.0	21.4	22.1	22.7
매출채권 및 기타채권	97.3	108.2	100.1	87.5	98.2
재고자산	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타유동자산	7.6	10.0	10.3	10.5	10.8
비유동자산	10.5	13.6	13.7	13.9	14.0
투자자산	4.8	4.8	5.3	5.4	5.4
유형자산	1.5	2.4	1.9	2.0	2.1
무형자산	2.2	1.7	1.6	1.6	1.5
기타비유동자산	2.0	4.7	4.9	4.9	5.0
자산총계	144.3	179.3	223.3	279.6	349.5
유동부채	77.5	101.1	126.9	161.1	204.8
매입채무 및 기타채무	74.3	94.8	121.9	156.1	199.7
단기금융부채	0.6	0.8	0.8	0.8	0.8
기타유동부채	2.6	5.5	4.2	4.2	4.3
비유동부채	1.0	3.7	3.7	3.7	3.7
장기금융부채	0.3	2.7	2.7	2.7	2.7
기타비유동부채	0.7	1.0	1.0	1.0	1.0
부채총계	78.5	104.8	130.6	164.8	208.5
자본지분	65.7	74.5	92.7	114.8	141.0
자본금	4.0	4.0	4.0	4.0	4.0
자본잉여금	40.8	40.6	40.6	40.6	40.6
기타자본	-13.6	-16.7	-16.7	-16.7	-16.7
기타포괄손익누계액	-1.1	-1.2	-1.3	-1.5	-1.6
이익잉여금	35.6	47.8	66.1	88.4	114.8
비자본지분	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자본총계	65.7	74.5	92.7	114.8	141.0

투자지표

(단위 :원, %, 배)

12월 결산, IFRS 연결	2019A	2020A	2021F	2022F	2023F
주당지표(원)					
EPS	1,157	1,528	2,270	2,768	3,279
BPS	8,160	9,251	11,500	14,248	17,507
CFPS	1,800	2,173	3,175	3,673	4,278
DPS	0	0	0	0	0
주가배수(배)					
PER	21.7	35.4	23.3	18.2	15.3
PER(최고)	26.5	38.5	28.0		
PER(최저)	11.8	7.4	18.7		
PBR	3.08	5.84	4.60	3.53	2.87
PBR(최고)	3.76	6.36	5.52		
PBR(최저)	1.67	1.22	3.69		
PSR	5.87	11.03	8.30	6.95	6.19
PCFR	14.0	24.9	16.7	13.7	11.8
EV/EBITDA	13.2	24.2	13.9	8.5	5.5
주요비율(%)					
배당성향(% , 보통주, 현금)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
배당수익률(% , 보통주, 현금)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
ROA	7.0	7.6	9.1	8.9	8.4
ROE	14.5	17.5	21.9	21.5	20.6
ROIC	31.7	42.0	201.5	-66.4	-34.8
매출채권회전율	0.4	0.4	0.5	0.6	0.7
재고자산회전율					
부채비율	119.4	140.6	140.9	143.6	147.8
순차입금비율	-42.5	-59.1	-103.2	-143.0	-158.2
이자보상배율	215.2	109.0	161.0	198.0	233.1
총차입금	0.9	3.5	3.5	3.5	3.5
순차입금	-27.9	-44.0	-95.7	-164.2	-223.0
NOPLAT	13.3	16.2	23.8	28.3	33.2
FCF	-0.2	21.5	51.3	67.6	57.5

Compliance Notice

- 당사는 1월 7일 현재 '인크로스(216050)' 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

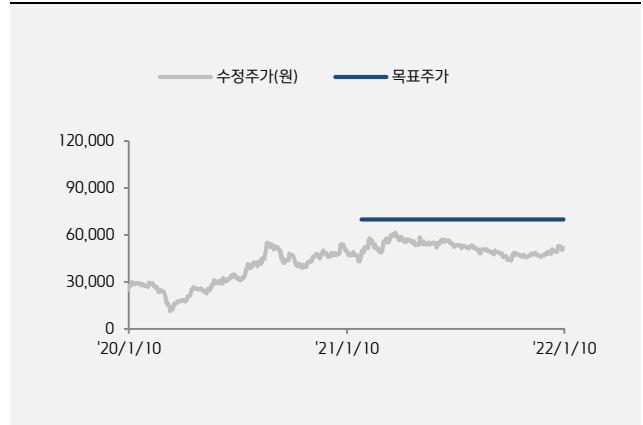
- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분 과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.
- 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
인크로스 (216050)	2021-02-03	BUY(Initiate)	70,000원	6개월	-24.64	-17.29
	2021-03-03	BUY(Maintain)	70,000원	6개월	-21.95	-12.14
	2021-04-09	BUY(Maintain)	70,000원	6개월	-21.35	-12.14
	2021-05-12	BUY(Maintain)	70,000원	6개월	-21.36	-12.14
	2021-05-31	BUY(Maintain)	70,000원	6개월	-21.32	-12.14
	2021-07-09	BUY(Maintain)	70,000원	6개월	-21.78	-12.14
	2021-08-24	BUY(Maintain)	70,000원	6개월	-31.03	-27.14
	2021-10-12	BUY(Maintain)	70,000원	6개월	-31.88	-27.14
	2021-11-23	BUY(Maintain)	70,000원	6개월	-31.27	-24.43
	2022-01-10	BUY(Maintain)	70,000원	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 (2021/01/01~2021/12/31)

매수	중립	매도
97.56%	2.44%	0.00%