



Not Rated

주가(2/18): 2,385원

시가총액: 5,171억원

미디어/엔터/레저

Analyst 이남수

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

RA 이한결

02) 3787-3759 gksruf9212@kiwoom.com

Stock Data

KOSDAQ (2/18)		881.71pt
52주 주가동향	최고가	최저가
최고/최저가 대비	3,900 원	2,180원
등락률	-38.8%	9.4%
수익률	절대	상대
1M	-9.1%	-2.7%
6M	-1.9%	13.7%
1Y	-11.8%	-3.3%

Company Data

발행주식수	216,827 천주
일평균 거래량(3M)	8,478천주
외국인 지분율	2.8%
배당수익률(20)	0.0%
BPS(20)	776원
주요 주주	초록백컴퍼니 27.6%

투자지표

(십억원, IFRS)	2019	2020	2021F	2022F
매출액	48.5	46.7	135.6	222.2
영업이익	1.4	-8.6	6.8	17.3
EBITDA	2.1	-6.1	10.2	20.7
세전이익	8.3	-34.5	-7.5	18.3
순이익	8.2	-33.8	-8.7	14.8
지배주주지분순이익	8.2	-33.9	-8.5	14.5
EPS(원)	70	-245	-41	65
증감률(% YoY)	흑전	적전	적지	흑전
PER(배)	17.3	N/A	N/A	36.7
PBR(배)	1.39	2.69	3.30	2.37
EV/EBITDA(배)	65.8	N/A	70.0	26.0
영업이익률(%)	2.9	-18.4	5.0	7.8
ROE(%)	8.4	-28.8	-5.0	6.7
순차입금비율(%)	28.9	58.1	18.9	7.9

자료: 키움증권

Price Trend



초록백미디어 (047820)

2022년 사상 최대실적 정조준



2022년에는 전년대비 2편 증가한 작품 제작과 IP 보유 콘텐츠 확대로 방송부문의 실적 개선이 돋보일 것으로 전망합니다. 매니지먼트 3개사를 합병한 매니지먼트의 실적 개선과 위드코로나로 인한 외식 실적의 단계적 회복이 발생하며 사상 최대실적을 거둘 것으로 판단합니다. 또한 IP의 OSMU가 NFT, 라이브커머스 등으로 고도화되며 IP 홀더의 강점을 극대화 시킬 것으로 전망합니다.

>>> 2022년 사상 최대실적 타겟

2021년은 드라마 제작 확대로 매출액 1,356억원(yoy +190.2%), 영업이익 68억원(흑전)을 기록할 것으로 추정한다. 외식은 코로나19로 인해 성장이 둔화되었으나 온기 반영되며 실적 성장에 기여했다. 2022년은 사상 최대실적을 타겟하며 매출액 2,222억원(yoy +63.8%), 영업이익 173억원(yoy +152.7%)을 전망한다.

2022년 부문별 매출액으로는 방송 1,045억원(yoy +39.4%), 외식 594억원(yoy +11.3%), 매니지먼트 533억원(yoy +1,500%)을 추정한다. 지난해 말 9개 회사와 크리에이터 얼라이언스를 맺고 연간 15편의 제작체력을 확보한 동사는 올해 3편을 공동제작해 전체적으로 전년대비 2편 증가한 8편 이상을 선보일 예정이다. IP를 보유하는 작품으로는 <나의 해방일지>, <나쁜 기억 지우개>가 있으며, BTS와 양연화 세계관을 담은 <Youth>의 실적 기여가 기대된다. 또한 글로벌 OTT향으로는 1편 이상이 런칭되며 방송의 수익성 개선을 더욱 부각될 것으로 전망한다. 매니지먼트는 후크엔터, 블리스엔터 엘디스토리엔터를 자회사로 편입시켜 실적 개선은 물론 제작부문과의 시너지를 창출할 것으로 보이고, 위드코로나 전환에 따라 외식의 단계적 실적 개선까지 더해질 것으로 판단한다.

>>> IP의 수평, 수직확장에 복합확장까지

IP 홀더로서 작품 제작을 위해 탄탄한 제작비 뒷받침은 물론 웰메이드 콘텐츠 제작을 위한 내·외부 제작환경의 고도화가 필요하다. 지난해 말에는 유상증자를 통한 자금유치와 크리에이터 얼라이언스를 통한 수평확장에 성공했다. 수평확장에 따른 제작편수 증가로 제작원가의 효율화 및 완성도 제고 역량이 필요한 것도 사실이다. 이를 위해 캡티브 방송채널을 인수하였고, VFX 및 스튜디오, 제작 장비사 등 제작역량 내재화를 위한 수직확장에 초점을 맞추고 있다.

궁극적으로 콘텐츠 IP 홀더는 방송 외 OSMU 효과를 기대하기 마련이다. 동사는 콘텐츠와 아티스트를 동시 보유하고 있어 커머스(미디어&라이브), NFT(아티스트&콘텐츠), 크로스 미디어(웹툰&웹소설 ↔ 드라마) 등에 더욱 탄력을 받을 것으로 판단한다. 상반기 내 구체화될 NFT사업은 지속적인 개발을 통해 OSMU의 핵심으로 자리잡을 것으로 전망한다. 버킷스튜디오와 합작한 메타커머스는 빗썸라이브를 통해 라이브커머스를 강화하고, 탐툰과는 IP의 크로스 미디어를 협력하며 콘텐츠 활용의 극대화를 이끌 것으로 전망한다.

초록뱅크미디어 실적 추이 (K-IFRS 연결 기준)

(십억원)	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21F	2020	2021F	2022F
매출액	4.5	6.9	10.2	25.2	37.9	26.5	39.0	32.3	46.7	135.6	222.2
(YoY, %)	-76.0%	-2.8%	-42.1%	396.3%	738.0%	285.4%	283.3%	28.2%	-3.7%	190.2%	63.8%
방송	3.3	6.9	0.2	13.9	23.1	13.9	22.9	15.0	24.3	74.9	104.5
부동산	0.1	0.0	0.9	1.0	1.0	1.1	1.0	1.0	2.0	4.1	4.9
외식	0.0	0.0	9.1	10.4	13.8	11.5	15.1	13.0	19.5	53.4	59.4
매니지먼트	1.1	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	3.3	1.1	3.3	53.3
매출원가	5.1	6.6	7.2	29.3	31.6	23.5	34.9	27.5	48.2	117.5	192.6
(YoY, %)	-71.4%	2.0%	-53.1%	768.7%	519.0%	255.0%	385.0%	-6.3%	12.0%	143.6%	63.9%
매출총이익	-0.6	0.2	3.0	-4.1	6.2	3.0	4.1	4.8	-1.5	18.2	29.6
(YoY, %)	적전	-57.8%	33.9%	적전	흑전	1115.3%	38.0%	흑전	적전	흑전	63.0%
GPM	-13.1%	3.5%	29.3%	-16.4%	16.5%	11.2%	10.6%	15.0%	-3.2%	13.4%	13.3%
판매비	1.4	1.2	3.3	1.2	4.1	1.3	2.9	3.1	7.1	11.3	12.3
(YoY, %)	124.4%	13.7%	196.0%	-3.8%	200.2%	6.1%	-13.9%	154.2%	75.4%	59.3%	8.6%
영업이익	-2.0	-1.0	-0.3	-5.3	2.1	1.7	1.3	1.8	-8.6	6.8	17.3
(YoY, %)	적전	적지	적전	적전	흑전	흑전	흑전	흑전	적전	흑전	152.7%
OPM	-43.4%	-14.1%	-3.2%	-21.2%	5.6%	6.3%	3.2%	5.5%	-18.4%	5.0%	7.8%
순이익	0.2	-5.8	-50.6	22.4	-1.8	-7.5	-3.1	3.9	-33.8	-8.7	14.8
(YoY, %)	흑전	적전	적지	146.9%	적전	적지	적지	-82.7%	적전	적지	흑전
NPM	5.3%	-84.9%	-496.8%	88.8%	-4.9%	-28.5%	-8.0%	12.0%	-72.3%	-6.4%	6.7%

자료: 초록뱅크미디어, 키움증권 리서치센터

2021~2022 드라마 제작 현황

2022 (E)

결혼작사 이혼작곡 시즌3 TV조선	나의 해방일지 (백해영 신작) JTBC	비밀의 집 (원영록 신작) MBC	나쁜 기억 지우개 미정	미정 (김순옥 크리에이터) 미정	BEGINS ≠ YOUTH (BTS 세계관 드라마) 미정	미정 (일일 드라마) KBS 2TV	미정 (문영남 신작) TV조선
-----------------------	--------------------------	-----------------------	-----------------	----------------------	------------------------------------	------------------------	---------------------

2021






자료: 초록빔미디어, 키움증권 리서치센터

초록빔미디어 주요 드라마 라이브러리

채널	작품명	기간	주연	회차	최고시청률
SBS	올인	03.1.5~03.4.3	이병헌, 송혜교, 지성	24부	47.7%
MBC	불새	04.4.5~04.6.29	이서진, 이은주, 정혜영, 문정혁	26부	27.9%
MBC	주몽	06.5.15~07.3.6	송일국, 한혜진	81부	51.9%
SBS	일지매	08.5.21~08.7.24	이준기, 박시후, 한효주	20부	31.4%
SBS	추노	10.1.6~10.3.25	장혁, 오지호, 이다해	24부	34.0%
tvN	인현왕후의 남자	12.4.18~12.6.7	지현우, 유인나, 김진우	16부	1.3%
tvN	나인: 아홉 번의 시간여행	13.3.11~13.5.14	이진욱, 조윤희, 전노민, 서우진	20부	1.7%
tvN	하트 투 하트	15.1.9~15.3.7	최강희, 천정명	16부	2.5%
KBS2	프로듀사	15.5.15~15.6.20	차태현, 공효진, 김수현, 아이유	12부	17.7%
tvN	오 나의 귀신님	15.7.3~15.8.22	조정석, 박보영	16부	7.3%
tvN	또 오해영	16.5.2~16.6.28	문정혁, 서현진	18부	10.0%
MBC	W	16.7.20~16.9.14	이종석, 한효주	16부	13.8%
SBS	우리 갑순이	16.8.27~17.4.8	김소은, 송재림	61부	20.1%
MBC	역도요정 김복주	16.11.16~17.1.11	이성경, 남주혁	16부	5.4%
OCN	듀얼	17.6.3~17.7.23	정재영, 김정은, 양세종, 서은수	16부	2.2%
KBS2	최고의 한방	17.6.2~17.7.22	윤시윤, 이세영, 차태현	16부	5.5%
tvN	나의 아저씨	18.3.21~18.5.17	이선균, 아이유	16부	7.4%
OCN	미스트리스	18.4.28~18.6.3	한가인, 신현빈	12부	1.6%
tvN	아는 와이프	18.8.1~18.9.20	지성, 한지민	16부	8.2%
MBC	내 사랑 치유기	18.10.14~19.3.3	소유진, 연정훈	40부	16.0%
tvN, Nflifx	알함브라 궁전의 추억	18.12.1~19.1.20	현빈, 박신혜	16부	10.0%
KBS2	왜 그래 풍상씨	19.1.9~19.3.14	유준상, 이시영, 전해빈, 오지호	20부	22.7%
MBC, Nflifx	신입사관 구해령	19.7.17~19.9.26	신세경, 차은우	20부	7.3%
MBC	그 남자의 기억법	20.3.18~20.5.13	김동욱, 문가영	16부	5.4%
SBS	펜트하우스 시즌1	20.10.26~21.1.15	이지아, 유진, 김소연, 엄기준	21부	28.8%
TV조선, Nflifx	결혼작사 이혼작곡 시즌1	21.1.23~21.3.14	성훈, 이태곤, 박주미	16부	9.7%
SBS	펜트하우스 시즌2	21.2.19~21.4.2	이지아, 유진, 김소연, 엄기준	13부	29.2%
KBS2	오케이 광자매	21.3.13~21.9.18	홍은희, 전해빈, 고준희	50부	32.6%
SBS	펜트하우스 시즌3	21.6.4~21.9.10	이지아, 유진, 김소연, 엄기준	14부	19.5%
TV조선, Nflifx	결혼작사 이혼작곡 시즌2	21.6.12~21.8.8	성훈, 이태곤, 박주미	16부	16.6%
쿠팡플레이	어느 날	21.11.27~21.12.19	김수현, 차승원, 감성규	8부	-
TV조선, Nflifx	결혼작사 이혼작곡 시즌3	22.2.26~22.4.17	박주미, 이가령, 이민영	16부	-

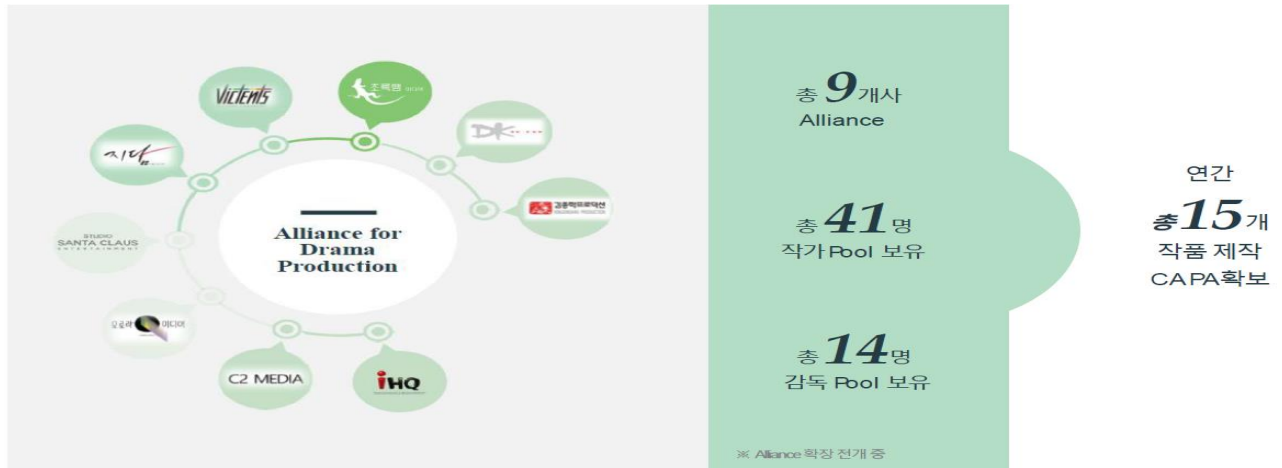
자료: 초록빔미디어, 닐슨코리아, 키움증권 리서치센터

매니지먼트 인수 합병 정리

 <p>HOOK ENTERTAINMENT</p>	<p>2002년 7월 2일 설립 대표 권진영</p> <p>사업분야 엔터테인먼트, 음반 기획 및 제작, 방송 콘텐츠 제작, 영화 제작</p> <p>인수금액 440억원 (지분 100%)</p> <p>합병목적 공연기획 및 제작, 연예인 매니지먼트 사업 영위하는 후크 엔터테인먼트 인수해 사업다각화를 통한 기업가치 제고</p> <p>소속 연예인 윤여정, 이서진, 이선희, 이승기 등</p>
 <p>BLISS ENTERTAINMENT</p>	<p>2020년 4월 9일 설립 대표 박은영</p> <p>사업분야 연예 매니지먼트</p> <p>인수금액 240억원 (지분 100%)</p> <p>합병목적 신규 사업 진출 및 사업 다각화</p> <p>소속 연예인 김숙, 이영자, 지석진, 장윤정 등</p>
	<p>2020년 12월 3일 설립 대표 이동열</p> <p>사업분야 연예 매니지먼트</p> <p>합병목적 소속 아티스트 IP 기반으로 신규 사업 포트폴리오 구축</p> <p>소속 연예인 장동민, 장도연, 유세윤 등</p>

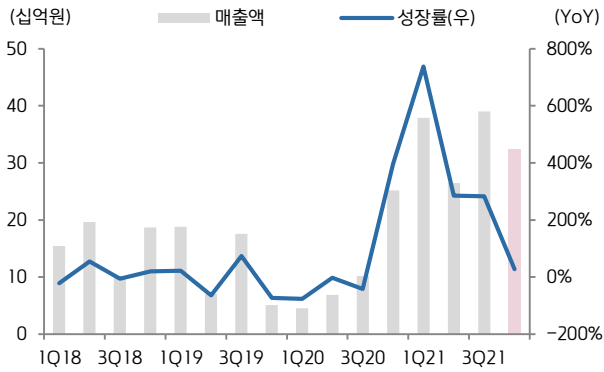
자료: 언론보도, 초록뱀미디어, 키움증권 리서치센터

크리에이터 얼라이언스 출범



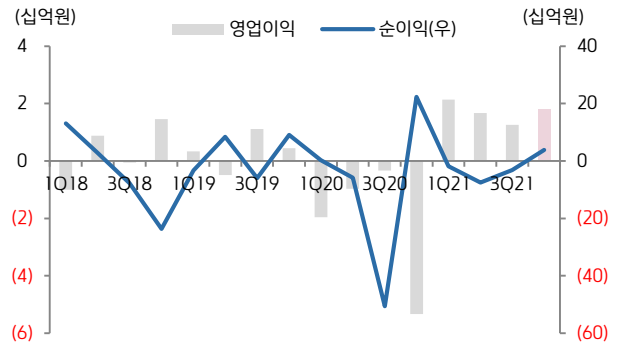
자료: 초록뱀미디어, 키움증권 리서치센터

초록뱅크미디어 매출액 추이 (K-IFRS 연결)



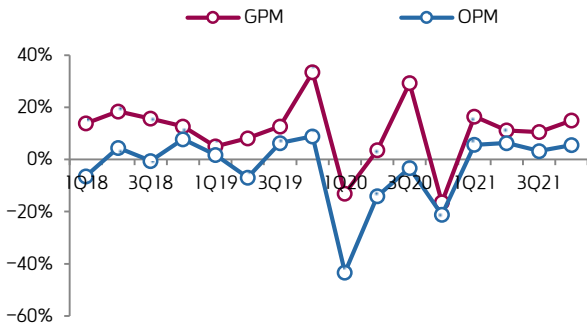
자료: 초록뱅크미디어, 키움증권 리서치센터

초록뱅크미디어 영업이익 및 순이익 추이 (K-IFRS 연결)



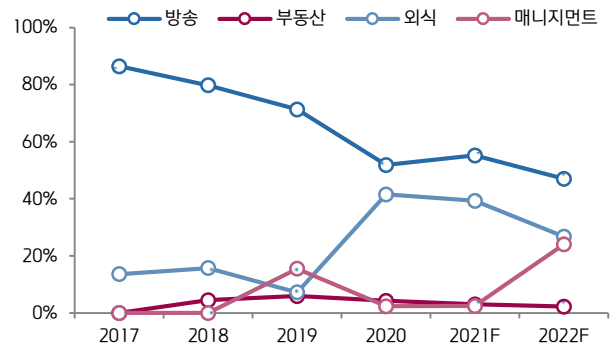
자료: 초록뱅크미디어, 키움증권 리서치센터

초록뱅크미디어 GPM 및 OPM 추이 (K-IFRS연결)



자료: 초록뱅크미디어, 키움증권 리서치센터

초록뱅크미디어 부문별 매출 비중 추이 (K-IFRS연결)



자료: 초록뱅크미디어, 키움증권 리서치센터

팔손익계산서

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2019A	2020A	2021F	2022F	2023F
매출액	48.5	46.7	135.6	222.2	257.9
매출원가	43.1	48.2	117.5	192.6	221.3
매출총이익	5.4	-1.5	18.2	29.6	36.6
판매비	4.0	7.1	11.3	12.3	13.3
영업이익	1.4	-8.6	6.8	17.3	23.3
EBITDA	2.1	-6.1	10.2	20.7	26.9
영업외손익	6.9	-25.9	-14.4	1.0	-1.6
이자수익	1.6	1.3	1.2	1.6	2.0
이자비용	2.1	2.2	1.6	1.6	1.6
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	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타	7.4	-25.0	-14.0	1.0	-2.0
법인세차감전이익	8.3	-34.5	-7.5	18.3	21.7
법인세비용	0.1	-0.7	1.1	3.5	4.2
계속사업순이익	8.2	-33.8	-8.7	14.8	17.5
당기순이익	8.2	-33.8	-8.7	14.8	17.5
지배주주순이익	8.2	-33.9	-8.5	14.5	17.1
증감율 및 수익성 (%)					
매출액 증감율	-24.1	-3.7	190.4	63.9	16.1
영업이익 증감율	9.1	-714.3	-179.1	154.4	34.7
EBITDA 증감율	-5.8	-390.5	-267.2	102.9	30.0
지배주주순이익 증감율	흑전	-513.4	-74.9	-270.6	17.9
EPS 증감율	흑전	적전	적지	흑전	18.3
매출총이익율(%)	11.1	-3.2	13.4	13.3	14.2
영업이익률(%)	2.9	-18.4	5.0	7.8	9.0
EBITDA Margin(%)	4.3	-13.1	7.5	9.3	10.4
지배주주순이익률(%)	16.9	-72.6	-6.3	6.5	6.6

현금흐름표

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2019A	2020A	2021F	2022F	2023F
영업활동 현금흐름	11.5	0.8	17.7	52.8	51.5
당기순이익	8.2	-33.8	-8.7	14.8	17.5
비현금항목의 가감	-5.3	23.8	27.9	29.9	30.4
유형자산감가상각비	0.4	2.2	2.5	2.6	2.8
무형자산감가상각비	0.3	0.4	0.8	0.8	0.8
지분법평가손익	-2.2	-14.4	0.0	0.0	0.0
기타	-3.8	35.6	24.6	26.5	26.8
영업활동자산부채증감	6.3	8.9	-2.0	9.5	5.3
매출채권및기타채권의감소	5.6	-4.3	-3.6	-2.0	-2.5
재고자산의감소	31.9	28.0	-0.6	-0.6	-0.3
매입채무및기타채무의증가	0.4	0.6	2.2	2.2	1.1
기타	-31.6	-15.4	0.0	9.9	7.0
기타현금흐름	2.3	1.9	0.5	-1.4	-1.7
투자활동 현금흐름	-22.2	-69.3	-51.0	-13.9	-15.5
유형자산의 취득	-12.3	-8.3	-20.0	-5.0	-5.0
유형자산의 처분	0.1	1.8	0.0	0.0	0.0
무형자산의 순취득	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
투자자산의감소(증가)	16.8	-36.5	-23.0	-1.5	-3.0
단기금융자산의감소(증가)	36.4	-19.8	-1.6	-1.0	-1.0
기타	-63.2	-6.5	-6.4	-6.4	-6.5
재무활동 현금흐름	16.5	89.1	86.6	-0.2	-1.1
차입금의 증가(감소)	3.1	44.5	0.0	0.0	0.0
자본금, 자본잉여금의 증가(감소)	0.0	45.8	87.7	0.9	0.0
자기주식처분(취득)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
배당금지급	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타	13.4	-1.2	-1.1	-1.1	-1.1
기타현금흐름	0.0	0.0	-57.4	-17.4	-17.4
현금 및 현금성자산의 순증가	5.8	20.6	-4.2	21.1	17.4
기초현금 및 현금성자산	6.0	11.9	32.5	28.3	49.4
기말현금 및 현금성자산	11.9	32.5	28.3	49.4	66.8

자료 : 키움증권

재무상태표

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2019A	2020A	2021F	2022F	2023F
유동자산	32.3	75.7	77.3	102.1	123.4
현금 및 현금성자산	11.9	32.5	28.3	49.4	66.8
단기금융자산	12.0	31.9	33.5	34.5	35.5
매출채권 및 기타채권	5.8	10.0	13.6	15.6	18.1
재고자산	0.0	0.3	1.0	1.6	1.8
기타유동자산	2.6	1.0	0.9	1.0	1.2
비유동자산	154.2	223.5	263.2	266.3	270.8
투자자산	53.0	89.5	112.5	114.1	117.1
유형자산	61.6	9.3	26.8	29.2	31.4
무형자산	17.6	35.3	34.4	33.6	32.8
기타비유동자산	22.0	89.4	89.5	89.4	89.5
자산총계	186.5	299.1	340.5	368.4	394.1
유동부채	77.5	119.7	81.9	91.7	97.8
매입채무 및 기타채무	22.3	6.6	8.8	11.0	12.1
단기금융부채	52.6	100.7	60.7	60.7	60.7
기타유동부채	2.6	12.4	12.4	20.0	25.0
비유동부채	2.7	46.1	46.1	48.4	50.4
장기금융부채	2.0	41.1	41.1	41.1	41.1
기타비유동부채	0.7	5.0	5.0	7.3	9.3
부채총계	80.2	165.7	128.0	140.1	148.2
자본지분	106.3	129.3	208.6	224.0	241.3
자본금	41.9	64.2	92.0	92.8	92.8
자본잉여금	59.8	94.7	154.7	154.7	154.7
기타자본	-3.8	-4.3	-4.3	-4.3	-4.3
기타포괄손익누계액	0.0	0.0	0.1	0.2	0.3
이익잉여금	8.4	-25.4	-33.9	-19.4	-2.3
비지배지분	0.0	4.2	4.0	4.3	4.6
자본총계	106.3	133.4	212.6	228.3	245.9

투자지표

(단위: 원, %, 배)

12월 결산, IFRS 연결	2019A	2020A	2021F	2022F	2023F
주당지표(원)					
EPS	70	-245	-41	65	77
BPS	875	776	939	1,001	1,078
CFPS	25	-72	92	200	214
DPS	0	0	0	0	0
주가배수(배)					
PER	17.3	N/A	N/A	36.7	31.0
PER(최고)	26.8	N/A	N/A		
PER(최저)	16.5	N/A	N/A		
PBR	1.39	2.69	3.30	2.37	2.20
PBR(최고)	2.15	4.42	4.55		
PBR(최저)	1.32	0.95	2.02		
PSR	2.93	6.19	4.75	2.39	2.06
PCFR	48.9	N/A	33.5	11.9	11.1
EV/EBITDA	65.8	N/A	70.0	26.0	19.3
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	4.6	-13.9	-2.7	4.2	4.6
ROE	8.4	-28.8	-5.0	6.7	7.4
ROIC	2.4	-10.9	9.3	17.3	24.5
매출채권회전율	6.4	5.9	11.5	15.3	15.3
재고자산회전율		284.7	211.7	176.8	152.9
부채비율	75.5	124.2	60.2	61.4	60.3
순차입금비율	28.9	58.1	18.9	7.9	-0.2
이자보상배율	0.7	-3.9	4.3	10.8	14.6
총차입금	54.6	141.8	101.8	101.8	101.8
순차입금	30.7	77.5	40.1	18.0	-0.5
NOPLAT	2.1	-6.1	10.2	20.7	26.9
FCF	-3.8	-3.3	-11.9	21.9	22.7

Compliance Notice

- 당사는 2월 18일 현재 '초록뱅크미디어(047820)' 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.

투자의견 및 적용기준

기업	적용기준(6개월)	업종	적용기준(6개월)
Buy(매수)	시장대비 +20% 이상 주가 상승 예상	Overweight (비중확대)	시장대비 +10% 이상 초과수익 예상
Outperform(시장수익률 상회)	시장대비 +10~+20% 주가 상승 예상	Neutral (중립)	시장대비 +10~-10% 변동 예상
Marketperform(시장수익률)	시장대비 +10~-10% 주가 변동 예상	Underweight (비중축소)	시장대비 -10% 이상 초과하락 예상
Underperform(시장수익률 하회)	시장대비 -10~-20% 주가 하락 예상		
Sell(매도)	시장대비 -20% 이하 주가 하락 예상		

투자등급 비율 통계 (2021/01/01~2021/12/31)

매수	중립	매도
97.56%	2.44%	0.00%