



BUY(Maintain)

목표주가: 61,500원(하향)

주가(4/11): 38,450원

시가총액: 3,098억원



미디어/엔터/레저 Analyst 이남수

namsu.lee@kiwoom.com

RA 이한결

gksruf9212@kiwoom.com

Stock Data

KOSDAQ (4/11)		921.83pt
52 주 주가동향	최고가	최저가
최고/최저가 대비	58,700 원	38,300원
등락률	-34.5%	0.4%
수익률	절대	상대
1M	-9.5%	-12.5%
6M	-12.9%	-10.0%
1Y	-33.1%	-27.4%

Company Data

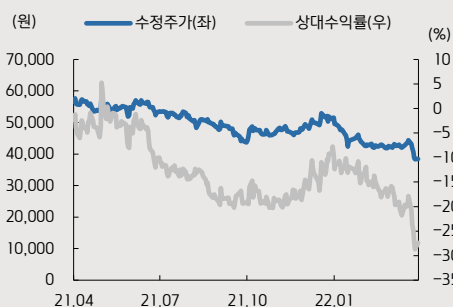
발행주식수	8,057 천주
일평균 거래량(3M)	13천주
외국인 지분율	15.3%
배당수익률(22E)	1.9%
BPS(22E)	13,483원
주요 주주	에스케이스퀘어 외 1 인 34.6%

투자지표

(십억원, IFRS)	2020	2021	2022F	2023F
매출액	39.4	51.8	58.4	67.0
영업이익	14.8	21.4	25.3	32.4
EBITDA	16.2	22.6	26.5	33.8
세전이익	14.8	27.1	27.1	34.2
순이익	12.3	21.1	20.9	26.4
지배주주지분순이익	12.3	21.1	20.9	26.4
EPS(원)	1,528	2,621	2,592	3,273
증감률(% YoY)	32.0	71.6	-1.1	26.3
PER(배)	35.4	20.2	14.8	11.7
PBR(배)	5.84	4.58	2.85	2.39
EV/EBITDA(배)	24.2	16.7	9.5	7.4
영업이익률(%)	37.6	41.3	43.3	48.4
ROE(%)	17.5	25.2	20.7	22.1
순차입금비율(%)	-59.1	-51.3	-53.2	-47.4

자료: 키움증권

Price Trend



인크로스 (216050)

티딜 회복에 달려있다



1분기 미디어렐의 부진은 주요 광고주 대형 물량 개선으로 2분기부터 빠른 회복속도를 보일 것으로 전망합니다. 다만 티딜의 성장세 둔화는 연간 취급고에 영향을 미칠 것으로 보여 이익 기여도 둔화를 예상합니다. 결국 디지털 광고의 탄탄한 안전성도 중요하지만 이익 레버리지 효과가 큰 티딜의 회복에 따라 실적 및 주가 흐름이 결정될 것으로 판단합니다.

>>> 1Q22 영업이익 18억원(yoy -52.3%)

1분기 매출액은 91억원(yoy -12.8%)으로 주요 광고주 대형물량 감소와 티딜 취급고 부진의 여파가 반영될 것으로 전망한다. 또한 전년 높은 베이스의 영업이익이 부담으로 작용하며 이익 훼손폭도 크게 발생할 것으로 보인다.

부문별로는 전년 1분기 기준 최대 실적을 기록했던 미디어렐이 22.3% 역성장하고 티딜의 분기 취급고도 전분기 대비 4.2% 감소해 성장 둔화가 나타나 탑 라인 부진이 발생한 것으로 보인다. 다만 미디어렐은 디지털 광고의 성장성 감안 시 일시적 부진을 겪었을 것으로 보여 2분기부터 개선 폭을 확대해 나갈 것으로 전망한다.

>>> 티딜이 부진하면 성장 최대치 달성은 힘들다

서비스 오픈 이후 동사의 수익성 개선에 크게 이바지하며 투자 매력도를 높였던 티딜의 취급고가 1분기에는 전분기 대비 소폭 감소한 것으로 보인다. 티딜은 입점 카테고리의 확장과 대형수수료 비율에 의존하는 단순한 비즈니스 구조를 갖고 있기에 Q의 확장이 절실한 모델이다.

따라서 대형수수료의 큰 변동성을 기대하기 어렵기 때문에 입점 카테고리 확장에 따른 레버리지가 발생해야 한다. 티딜은 가격경쟁력 위주의 즉시 공동구매라는 전략적 포인트를 가지고 소비자에 대응한다. 따라서 가격경쟁력이 확보된 제품 라인업 충분한 확보와 구매한 소비자의 만족도 제고가 필수적이다. 큐레이션에 의한 비즈니스 전략도 중요하지만 히트 상품의 전략적 개발과 그에 따른 취급고 개선이 더욱 필요하다고 판단한다.

>>> 투자이견 BUY, 목표주가 61,500원으로 하향

디지털 광고 강화 추세는 디지털 트랜스포메이션, 메타버스 등을 고려하지 않더라도 매체 비중 증가에 따른 유기적 성장 모멘텀도 충분히 보유하고 있다. 따라서 온라인 광고 전 영역으로 대행을 확대하는 미디어렐의 1분기 성장 둔화는 일시적일 가능성이 높다. 다만 수수료 수익이 매출로 인식되며 이익 기여도가 높았던 티딜의 성장성 둔화는 다시 체크해 볼 필요가 있는 상황이다.

1분기 취급고 성장 둔화에 따라 2022년 티딜 취급고 전망치를 기존 1,800억원에서 1,500억원으로 조정하고, 2022E 지배주주순이익 EPS도 9.7% 하향한다. 미디어렐과 티딜의 성장 포인트는 유효하여 투자이견 BUY는 유지하지만, 이익 전망치 하향에 따라 목표주가는 61,500원으로 조정한다.

인크로스 실적 추이 및 전망 (K-IFRS 연결 기준)

(십억원)	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22F	2Q22F	3Q22F	4Q22F	2021	2022F	2023F
매출액	10.5	12.5	13.1	15.8	9.1	13.8	16.3	19.2	51.8	58.4	67.0
(YoY)	53.9%	32.6%	29.6%	20.1%	-12.8%	10.3%	24.6%	21.6%	31.3%	12.7%	14.8%
미디어렙	8.2	9.9	9.8	12.4	6.3	10.4	12.7	14.9	40.3	44.3	50.9
애드네트워킹	0.8	1.0	1.0	1.1	0.7	0.9	1.0	1.2	3.9	3.7	3.6
기타	0.9	0.9	0.8	0.8	0.9	0.9	0.8	0.9	3.4	3.5	3.6
T-Deal	0.6	0.7	1.4	1.5	1.2	1.6	1.8	2.2	4.2	6.8	8.9
매출원가	5.4	5.8	5.6	6.6	5.7	6.3	6.2	7.0	23.3	25.3	25.9
(YoY)	43.2%	35.6%	15.0%	16.2%	6.0%	10.3%	10.6%	7.1%	25.8%	8.5%	2.3%
매출총이익	5.1	6.7	7.5	9.2	3.4	7.4	10.1	12.2	28.5	33.1	41.1
(YoY)	67.2%	30.2%	43.2%	23.1%	-32.9%	10.4%	35.0%	31.9%	36.3%	16.1%	24.3%
GPM	48.4%	53.9%	57.2%	58.5%	37.3%	53.9%	62.0%	63.4%	55.0%	56.7%	61.4%
판매비	1.3	1.4	1.4	3.0	1.6	1.6	1.6	2.9	7.1	7.7	8.7
(YoY)	-9.2%	9.7%	19.6%	35.7%	25.5%	15.7%	14.2%	-3.4%	16.9%	8.9%	12.3%
영업이익	3.8	5.4	6.1	6.2	1.8	5.8	8.5	9.2	21.4	25.4	32.5
(YoY)	132.4%	36.7%	50.1%	17.7%	-52.3%	9.0%	39.9%	49.3%	44.2%	18.5%	28.0%
OPM	36.3%	42.9%	46.4%	39.2%	53.2%	78.7%	84.0%	75.8%	41.3%	43.5%	48.4%
순이익	3.2	4.3	5.4	8.3	1.6	4.9	6.9	7.5	21.1	20.9	26.4
(YoY)	134.8%	39.3%	30.3%	121.4%	-48.9%	12.7%	29.1%	-9.2%	71.6%	-0.9%	26.2%
NPM	30.1%	34.8%	41.0%	52.3%	17.7%	35.5%	42.5%	39.1%	40.8%	35.9%	39.4%

자료: 인크로스, 키움증권 리서치센터

인크로스 실적 Preview

(십억원)	1Q22F	1Q21	(YoY)	4Q21	(QoQ)	컨센서스	(차이)
매출액	9.1	10.5	-12.8%	15.8	-42.2%	13.1	-30.4%
영업이익	1.8	3.8	-52.3%	6.2	-70.7%	5.6	-67.7%
세전이익	2.1	4.0	-47.9%	10.6	-80.2%	5.8	-63.9%
순이익	1.6	3.2	-48.9%	8.3	-80.5%	4.6	-65.0%

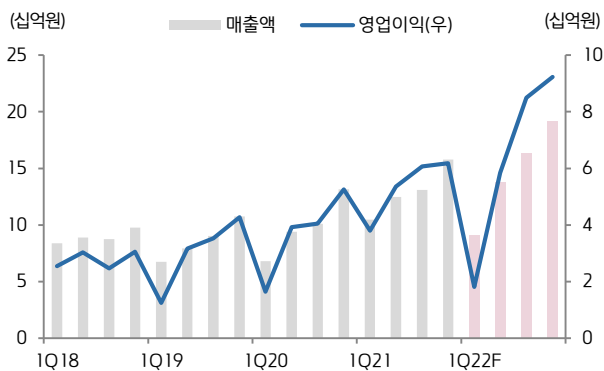
자료: 인크로스, FnGuide 키움증권 리서치센터

인크로스 실적 추정치 변경 내역

(십억원)	변경 전			변경 후			차이		
	2022F	2023F	2024F	2022F	2023F	2024F	2022F	2023F	2024F
매출액	60.3	69.8	77.3	58.4	67.0	77.3	-3.2%	-4.0%	0.0%
영업이익	28.0	34.9	40.8	25.4	32.5	40.8	-9.3%	-6.9%	0.0%
순이익	23.2	28.9	32.9	20.9	26.4	32.9	-9.7%	-8.7%	0.0%
(YoY)									
매출액	16.4%	15.8%	15.3%	12.7%	14.8%	15.3%			
영업이익	30.6%	24.7%	25.7%	18.5%	28.0%	25.7%			
순이익	9.7%	24.9%	24.4%	-0.9%	26.2%	24.4%			

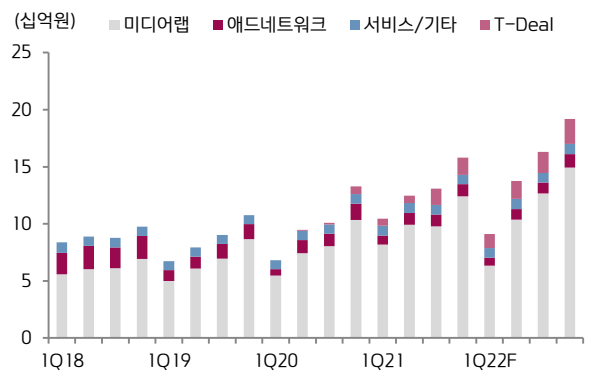
자료: 키움증권 리서치센터

인크로스 매출액 및 영업이익 전망 (K-IFRS 연결기준)



자료: 인크로스, 키움증권 리서치센터

인크로스 부문별 매출액 추이 (K-IFRS 연결기준)



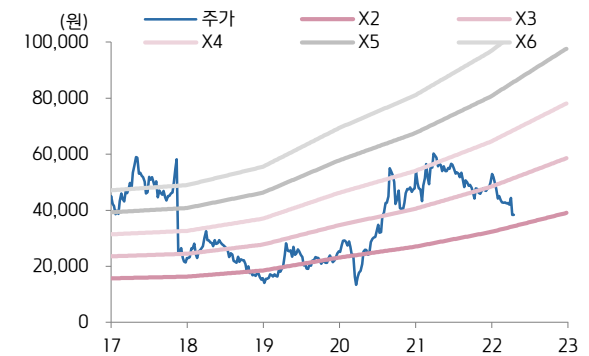
자료: 인크로스, 키움증권 리서치센터

12M Forward PER Band



자료: FnGuide, 키움증권 리서치센터

12M Forward PBR Band



자료: FnGuide, 키움증권 리서치센터

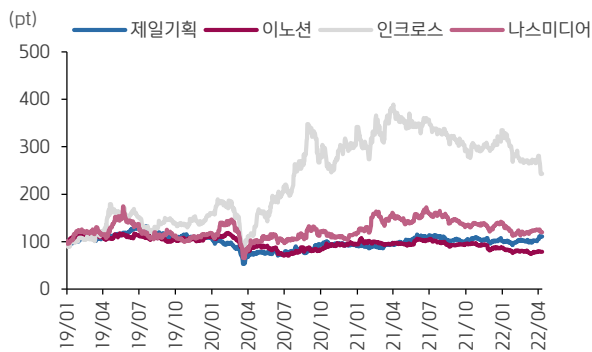
국내외 Peer Valuation table(광고)

(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)		2,326	806	251	14,282	16,123	15,210	13,450	11,154
매출액	2021	3,325.7	1,502.0	51.8	12.8	14.3	11.7	10.2	1,085.6
	2022E	3,692.5	1,543.9	N/A	12.1	14.5	11.4	9.5	1,164.0
	2023E	3,921.0	1,657.1	N/A	12.6	15.0	11.8	9.8	1,221.5
영업이익	2021	248.2	135.7	21.4	1.2	2.2	1.4	1.4	238.1
	2022E	294.8	149.2	N/A	1.7	2.2	1.9	1.5	154.9
	2023E	316.5	162.2	N/A	1.8	2.3	2.0	1.6	167.9
순이익	2021	165.5	65.9	21.1	0.6	1.4	1.0	1.0	108.4
	2022E	201.4	86.1	N/A	1.0	1.4	1.4	1.0	92.3
	2023E	222.0	93.2	N/A	1.1	1.4	1.4	1.1	100.5
EBITDA	2021	318.9	174.7	22.6	1.8	2.7	2.3	2.0	313.0
	2022E	328.3	174.5	N/A	2.1	2.4	2.5	1.8	225.8
	2023E	349.4	185.6	N/A	2.2	2.5	2.6	1.9	233.2
수익성									
영업 이익률(%)	2021	7.5	9.0	41.3	9.6	15.4	12.2	14.0	21.9
	2022E	8.0	9.7	N/A	13.9	15.4	17.0	15.9	13.3
	2023E	8.1	9.8	N/A	14.3	15.3	17.1	16.0	13.7
EBITDA 마진(%)	2021	9.6	11.6	43.7	13.8	18.8	19.5	19.6	28.8
	2022E	8.9	11.3	N/A	17.1	16.8	21.8	18.9	19.4
	2023E	8.9	11.2	N/A	17.8	16.7	21.8	19.0	19.1
순이익률(%)	2021	5.0	4.4	40.8	5.0	9.9	8.7	9.3	10.0
	2022E	5.5	5.6	N/A	8.6	9.6	12.1	10.9	7.9
	2023E	5.7	5.6	N/A	9.0	9.7	12.3	11.3	8.2
밸류에이션									
PER(배)	2021	15.3	15.1	13.1	18.4	12.1	13.4	14.1	12.5
	2022E	14.3	11.6	N/A	11.0	11.8	10.1	12.8	14.4
	2023E	12.6	10.7	N/A	9.8	11.0	9.6	12.1	13.2
PBR(배)	2021	2.3	1.2	3.0	3.3	5.0	1.6	3.8	1.6
	2022E	2.3	1.2	N/A	2.9	4.7	1.5	3.4	1.5
	2023E	2.1	1.1	N/A	3.0	3.7	1.4	3.1	1.4
EV /EBITDA(배)	2021	5.9	3.2	14.8	8.6	6.8	6.9	8.1	5.7
	2022E	7.2	2.2	N/A	6.2	7.2	5.6	7.2	5.9
	2023E	6.6	1.7	N/A	5.8	6.7	5.1	6.7	5.5

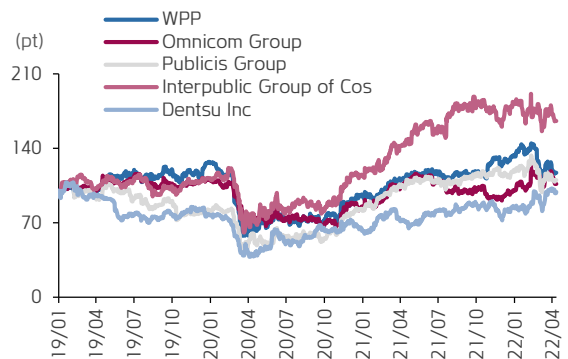
자료: Bloomberg (4/11) consensus, 키움증권 리서치센터

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	2020A	2021A	2022F	2023F	2024F
매출액	39.4	51.8	58.4	67.0	77.3
매출원가	18.5	23.3	25.3	25.9	26.7
매출총이익	20.9	28.5	33.1	41.1	50.5
판관비	6.1	7.1	7.8	8.7	9.8
영업이익	14.8	21.4	25.3	32.4	40.7
EBITDA	16.2	22.6	26.5	33.8	42.2
영업외손익	-0.1	5.7	1.8	1.8	1.9
이자수익	0.4	0.4	0.5	0.5	0.6
이자비용	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1
외환관련이익	0.1	0.0	0.0	0.0	0.0
외환관련손실	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1
종속 및 관계기업손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타	-0.4	5.5	1.5	1.5	1.5
법인세차감전이익	14.8	27.1	27.1	34.2	42.6
법인세비용	2.5	5.9	6.2	7.9	9.8
계속사업순이익	12.3	21.1	20.9	26.4	32.8
당기순이익	12.3	21.1	20.9	26.4	32.8
지배주주순이익	12.3	21.1	20.9	26.4	32.8
증감율 및 수익성 (%)					
매출액 증감율	14.3	31.5	12.7	14.7	15.4
영업이익 증감율	21.2	44.6	18.2	28.1	25.6
EBITDA 증감율	22.1	39.5	17.3	27.5	24.9
지배주주순이익 증감율	32.1	71.5	-0.9	26.3	24.2
EPS 증감율	32.0	71.6	-1.1	26.3	24.5
매출총이익율(%)	53.0	55.0	56.7	61.3	65.3
영업이익률(%)	37.6	41.3	43.3	48.4	52.7
EBITDA Margin(%)	41.1	43.6	45.4	50.4	54.6
지배주주순이익률(%)	31.2	40.7	35.8	39.4	42.4

현금흐름표

(단위 :십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2020A	2021A	2022F	2023F	2024F
영업활동 현금흐름	24.6	10.2	8.8	8.2	10.7
당기순이익	12.3	21.1	20.9	26.4	32.8
비현금항목의 가감	5.2	4.4	3.8	5.5	7.5
유형자산감가상각비	1.0	1.2	1.1	1.3	1.4
무형자산감가상각비	0.3	0.1	0.1	0.1	0.1
지분법평가손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타	3.9	3.1	2.6	4.1	6.0
영업활동자산부채증감	9.3	-13.3	-11.1	-17.3	-21.4
매출채권및기타채권의감소	-11.0	-38.5	-17.1	-24.2	-28.7
재고자산의감소	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
매입채무및기타채무의증가	19.1	31.4	6.8	7.3	7.7
기타	1.2	-6.2	-0.8	-0.4	-0.4
기타현금흐름	-2.2	-2.0	-4.8	-6.4	-8.2
투자활동 현금흐름	-2.3	-8.2	9.2	2.2	1.7
유형자산의 취득	-1.1	-0.3	-1.4	-1.5	-2.0
유형자산의 처분	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
무형자산의 순취득	-0.2	0.1	0.0	0.0	0.0
투자자산의감소(증가)	0.1	-7.4	6.8	0.0	0.0
단기금융자산의감소(증가)	-0.7	-5.1	-0.8	-0.8	-0.8
기타	-0.4	4.5	4.6	4.5	4.5
재무활동 현금흐름	-4.3	-4.1	-5.3	-5.3	-5.3
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)	-3.7	-4.0	0.0	0.0	0.0
배당금지급	0.0	0.0	-5.2	-5.2	-5.2
기타	-0.6	-0.1	-0.1	-0.1	-0.1
기타현금흐름	0.0	0.0	-3.3	-2.3	-2.3
현금 및 현금성자산의 순증가	18.1	-2.1	9.3	2.8	4.8
기초현금 및 현금성자산	8.5	26.5	24.5	33.8	36.6
기말현금 및 현금성자산	26.5	24.5	33.8	36.6	41.4

자료 : 키움증권 리서치센터

재무상태표

(단위 :십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2020A	2021A	2022F	2023F	2024F
유동자산	165.7	210.8	238.4	266.6	301.4
현금 및 현금성자산	26.5	24.5	33.8	36.6	41.4
단기금융자산	21.0	26.1	26.9	27.7	28.5
매출채권 및 기타채권	108.2	146.3	163.5	187.6	216.3
재고자산	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타유동자산	10.0	13.9	14.2	14.7	15.2
비유동자산	13.6	19.6	14.0	14.1	14.6
투자자산	4.8	12.2	5.4	5.4	5.4
유형자산	2.4	2.3	2.6	2.8	3.4
무형자산	1.7	1.5	1.5	1.4	1.4
기타비유동자산	4.7	3.6	4.5	4.5	4.4
자산총계	179.3	230.4	252.4	280.7	316.0
유동부채	101.1	133.2	139.6	146.9	154.6
매입채무 및 기타채무	94.8	127.8	134.6	141.8	149.5
단기금융부채	0.8	0.9	0.9	0.9	0.9
기타유동부채	5.5	4.5	4.1	4.2	4.2
비유동부채	3.7	4.1	4.1	4.1	4.1
장기금융부채	2.7	2.0	2.0	2.0	2.0
기타비유동부채	1.0	2.1	2.1	2.1	2.1
부채총계	104.8	137.4	143.7	151.0	158.7
자본지분	74.5	93.0	108.6	129.7	157.3
자본금	4.0	4.0	4.0	4.0	4.0
자본잉여금	40.6	40.4	40.4	40.4	40.4
기타자본	-16.7	-19.2	-19.2	-19.2	-19.2
기타포괄손익누계액	-1.2	-0.7	-0.8	-0.8	-0.9
이익잉여금	47.8	68.4	84.1	105.3	132.9
비지배지분	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자본총계	74.5	93.0	108.6	129.7	157.3

투자지표

(단위 :원, %, 배)

12월 결산, IFRS 연결	2020A	2021A	2022F	2023F	2024F
주당지표(원)					
EPS	1,528	2,621	2,592	3,273	4,074
BPS	9,251	11,544	13,483	16,103	19,524
CFPS	2,168	3,165	3,059	3,959	5,009
DPS	0	722	722	722	722
주가배수(배)					
PER	35.4	20.2	14.8	11.7	9.4
PER(최고)	38.5	24.2	20.6		
PER(최저)	7.4	16.2	14.5		
PBR	5.84	4.58	2.85	2.39	1.97
PBR(최고)	6.36	5.50	3.96		
PBR(최저)	1.22	3.68	2.79		
PSR	11.03	8.23	5.31	4.62	4.01
PCFR	24.9	16.7	12.6	9.7	7.7
EV/EBITDA	24.2	16.7	9.5	7.4	5.7
주요비율(%)					
배당성향(% ,보통주,현금)	0.0	24.7	24.9	19.7	15.9
배당수익률(% ,보통주,현금)	0.0	1.4	1.9	1.9	1.9
ROA	7.6	10.3	8.7	9.9	11.0
ROE	17.5	25.2	20.7	22.1	22.9
ROIC	42.0	57.3	48.0	44.9	41.7
매출채권회전율	0.4	0.4	0.4	0.4	0.4
재고자산회전율					
부채비율	140.6	147.7	132.3	116.4	100.9
순차입금비율	-59.1	-51.3	-53.2	-47.4	-42.7
이자보상배율	109.0	162.7	192.4	246.3	309.7
총차입금	3.5	2.8	2.8	2.8	2.8
순차입금	-44.0	-47.7	-57.8	-61.5	-67.1
NOPLAT	16.2	22.6	26.5	33.8	42.2
FCF	21.5	5.0	8.2	7.5	9.4

Compliance Notice

- 당사는 4월 11일 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

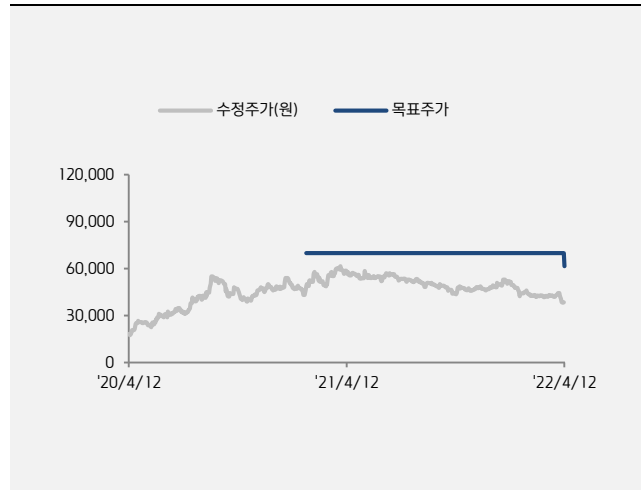
- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분 과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.
- 본 조사 분석자료를 무단으로 인용, 복제, 전시, 배포, 전송, 편집, 번역, 출판하는 등의 방법으로 저작권을 침해하는 경우에는 관련법에 의하 여 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	-31.20	-24.43
	2022-01-10	BUY(Maintain)	70,000원	6개월	-31.51	-24.43
	2022-02-07	BUY(Maintain)	70,000원	6개월	-32.12	-24.43
	2022-04-12	BUY(Maintain)	61,500원	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 (2021/04/01~2022/03/31)

매수	중립	매도
97.75%	2.25%	0.00%