



BUY(Maintain)

목표주가: 24,000원(하향)

주가(7/19): 15,600원

시가총액: 2,004억원



미디어/엔터/레저 Analyst 이남수

namsu.lee@kiwoom.com

RA 이한결

gksruf9212@kiwoom.com

Stock Data

KOSDAQ (7/19)		782.33pt
52 주 주가동향	최고가	최저가
최고/최저가 대비	33,606 원	15,500원
등락률	-53.6%	0.6%
수익률	절대	상대
1M	-25.3%	-23.7%
6M	-47.8%	-37.7%
1Y	-52.3%	-36.4%

Company Data

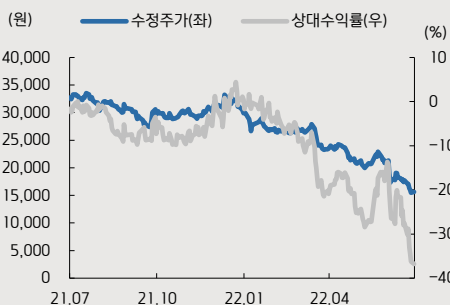
발행주식수	12,843 천주
일평균 거래량(3M)	31천주
외국인 지분율	12.1%
배당수익률(22E)	4.6%
BPS(22E)	7,848원
주요 주주	에스케이스퀘어 외 4 인 36.9%

투자지표

(십억원, IFRS)	2020	2021	2022F	2023F
매출액	39.4	51.8	50.7	58.2
영업이익	14.8	21.4	17.2	23.6
EBITDA	16.2	22.6	18.4	24.9
세전이익	14.8	27.1	18.0	24.0
순이익	12.3	21.1	14.1	18.8
지배주주지분순이익	12.3	21.1	14.1	18.8
EPS(원)	958	1,644	1,099	1,461
증감률(% YoY)	32.0	71.6	-33.1	32.9
PER(배)	35.4	20.2	14.2	10.7
PBR(배)	5.85	4.59	1.99	1.81
EV/EBITDA(배)	24.2	16.7	7.1	5.4
영업이익률(%)	37.6	41.3	33.9	40.5
ROE(%)	17.5	25.2	14.6	17.7
순차입금비율(%)	-59.1	-51.3	-70.1	-59.8

자료: 키움증권

Price Trend



인크로스 (216050)

신규 사업의 실적 기여가 절실하다



1분기 일시적으로 부진했던 미디어랩과 티딜의 소폭 개선을 전망합니다. 하지만 불확실한 거시경제 환경을 반영해 디지털 광고의 추세를 하향 조정합니다. 솔루션 인수로 DA에서 SA 및 퍼포먼스향 사업 포트폴리오가 확장되어 중장기 실적 개선은 가능할 것으로 판단합니다. 다만 즉각적인 지표 개선은 어려워 당분간은 미디어랩의 회복과 티딜 거래액 개선에 주목해야 합니다.

>>> 2Q22 영업이익 46억원(yoy -14.1%)

2분기 매출액 126억원(yoy +0.8%), 영업이익 46억원(yoy -14.1%, OPM 36.6%)을 전망한다. 미디어랩은 전년 디지털 광고의 가파른 성장과 게임 등 주요 광고주의 공격적 예산집행에 따른 역기저가 존재한다. 다만 광고주 예산 조정에 따라 미집행 되었던 1분기 물량이 실행되며 전 분기 대비 개선은 가능할 것으로 판단한다. 티딜은 타임특가, 브랜드 데이 등 퍼포먼스 개선 노력에 따라 총거래액 329억원(yoy +65.6%, qoq +15.8%)을 예상한다. 1분기 성장 둔화가 나타났지만 커머스 틀을 점차 완성하며 일시적인 부진에서 벗어나 구조적 성장세는 유지 가능할 것이다.

>>> 신규 사업의 실적 기여가 절실하다

동사는 디지털 광고 강화와 사업 포트폴리오 확대를 위해 애드테크 기업 솔루션을 인수했다. 이로 인해 동영상 광고(DA) 중심의 비즈니스 구조에서 검색 광고(SA)와 퍼포먼스 광고가 가능한 구조로 재편되었다. 최근 광고주와 광고대행사의 협력 강도가 광고 마케팅에서 전략적 동반자로 변화되는 추세에 대한 수혜를 예상한다. 다만 솔루션은 2021년 기준 매출액 5.6억원을 달성해 합병에 대한 즉각적인 재무제표 개선 발생은 나타나지 않을 것으로 보인다.

1분기 일시적 부침을 겪었던 티딜은 마케팅 고도화 및 카테고리 확대를 통해 회복세를 보일 것으로 전망한다. 하지만 거래액 대비 매출 전환율의 업사이드 가능성이 낮은 상황에서 거래액 성장 추세 유지는 필수다. 티딜은 수수료 순매출로 마진 기여도는 매우 높지만 전사 비중이 여전히 10% 미만이기에 탑라인 확장에 따른 규모 확대가 반드시 필요하다.

>>> 투자의견 BUY, 목표주가 24,000원으로 하향

불확실한 거시경제 환경에 따른 디지털 광고시장 위축을 반영하여 미디어랩의 매출액 추정치를 443억원에서 383억원으로 14% 하향한다. 티딜은 1분기 부진했지만 2분기 이후 개선되며 연간 1,500억원 수준의 거래액 달성은 무난할 것으로 판단한다. 하반기 SA 및 퍼포먼스 광고 신규 집행 등 신규 비즈니스 확장도 기대할 수 있어 투자의견 BUY는 유지한다. 하지만 미디어랩 실적 조정 및 티딜 성장성 할증요인 제거를 반영한다. 이에 2022E 지배주주순이익 EPS에 Target P/E 22.1배(2016~2021년 PER 평균)를 적용해 목표주가는 24,000원으로 하향한다.

인크로스 실적 추이 및 전망 (K-IFRS 연결 기준)

(십억원)	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22F	3Q22F	4Q22F	2021	2022F	2023F
매출액	10.5	12.5	13.1	15.8	9.3	12.6	13.4	15.5	51.8	50.7	58.2
(YoY)	53.9%	32.6%	29.6%	20.1%	-10.9%	0.8%	2.2%	-2.0%	31.3%	-2.0%	14.8%
미디어렙	8.2	9.9	9.8	12.4	6.9	9.5	10.2	11.7	40.3	38.3	44.0
애드네트워크	0.8	1.0	1.0	1.1	0.5	0.8	0.9	1.1	3.9	3.3	3.2
기타	0.9	0.9	0.8	0.8	0.8	0.9	0.8	1.0	3.4	3.5	3.6
T-Deal	0.6	0.7	1.4	1.5	1.1	1.3	1.5	1.8	4.2	5.6	7.4
매출원가	5.4	5.8	5.6	6.6	5.8	6.2	6.4	6.9	23.3	25.3	25.4
(YoY)	43.2%	35.6%	15.0%	16.2%	6.7%	7.6%	14.3%	5.5%	25.8%	8.4%	0.5%
매출총이익	5.1	6.7	7.5	9.2	3.6	6.4	7.0	8.6	28.5	25.5	32.8
(YoY)	67.2%	30.2%	43.2%	23.1%	-29.7%	-5.1%	-6.8%	-7.3%	36.3%	-10.6%	28.9%
GPM	48.4%	53.9%	57.2%	58.5%	38.2%	50.7%	52.2%	55.3%	55.0%	50.2%	56.4%
판매비	1.3	1.4	1.4	3.0	1.8	1.8	1.8	2.8	7.1	8.2	9.2
(YoY)	-9.2%	9.7%	19.6%	35.7%	38.9%	30.2%	30.0%	-6.9%	16.9%	15.8%	12.4%
영업이익	3.8	5.4	6.1	6.2	1.8	4.6	5.1	5.7	21.4	17.3	23.6
(YoY)	132.4%	36.7%	50.1%	17.7%	-52.5%	-14.1%	-15.4%	-7.5%	44.2%	-19.4%	36.8%
OPM	36.3%	42.9%	46.4%	39.2%	19.3%	36.6%	38.4%	37.0%	41.3%	34.0%	40.5%
순이익	3.2	4.3	5.4	8.3	1.6	3.8	4.2	4.6	21.1	14.2	18.8
(YoY)	134.8%	39.3%	30.3%	121.4%	-50.5%	-13.1%	-22.0%	-43.7%	71.6%	-32.9%	32.8%
NPM	30.1%	34.8%	41.0%	52.3%	16.7%	30.0%	31.3%	30.0%	40.8%	27.9%	32.3%

자료: 인크로스, 키움증권 리서치센터

인크로스 실적 Preview

(십억원)	2Q22F	2Q21	(YoY)	1Q22	(QoQ)	컨센서스	(차이)
매출액	12.6	12.5	0.8%	9.3	34.8%	13.6	-7.6%
영업이익	4.6	5.4	-14.1%	1.8	155.2%	5.6	-17.8%
세전이익	4.8	5.5	-12.6%	2.0	141.9%	6.1	-21.0%
순이익	3.8	4.3	-13.1%	1.6	141.8%	4.7	-19.8%

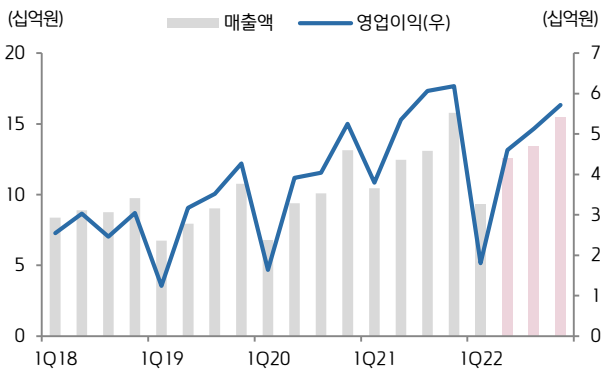
자료: 인크로스, FnGuide 키움증권 리서치센터

인크로스 실적 추정치 변경 내역

(십억원)	변경 전			변경 후			차이		
	2022F	2023F	2024F	2022F	2023F	2024F	2022F	2023F	2024F
매출액	57.5	66.0	76.0	50.7	58.2	67.0	-11.8%	-11.8%	-11.8%
영업이익	23.7	31.5	38.6	17.3	23.6	29.4	-27.1%	-25.0%	-23.7%
순이익	19.7	25.7	31.2	14.2	18.8	23.4	-28.0%	-26.7%	-25.1%
(YoY)									
매출액	11.1%	14.8%	15.1%	-2.0%	14.8%	15.1%			
영업이익	10.7%	32.9%	22.7%	-19.4%	36.8%	24.7%			
순이익	-6.8%	30.4%	21.6%	-32.9%	32.8%	24.2%			

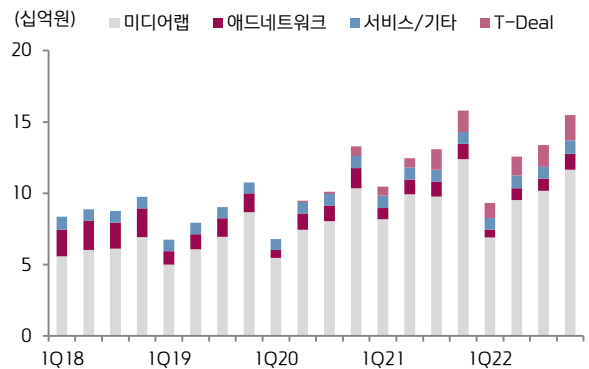
자료: 키움증권 리서치센터

인크로스 매출액 및 영업이익 전망 (K-IFRS 연결기준)



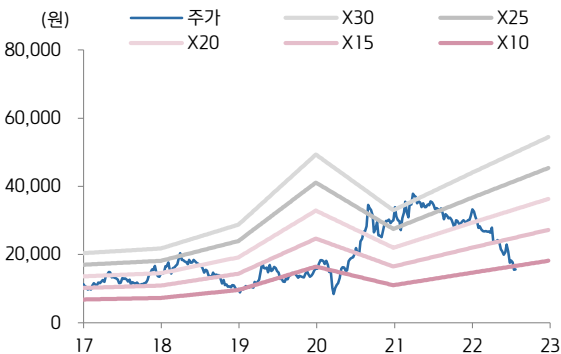
자료: 인크로스, 키움증권 리서치센터

인크로스 부문별 매출액 추이 (K-IFRS 연결기준)



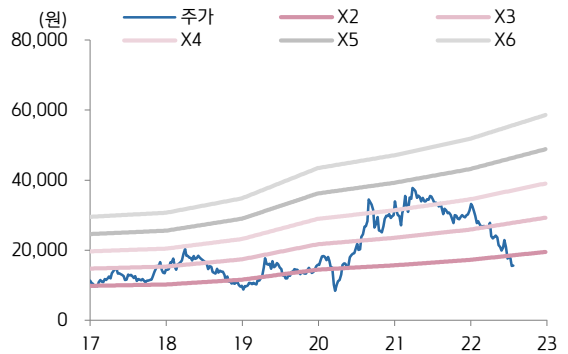
자료: 인크로스, 키움증권 리서치센터

12M Forward PER Band



자료: FnGuide, 키움증권 리서치센터

12M Forward PBR Band



자료: FnGuide, 키움증권 리서치센터

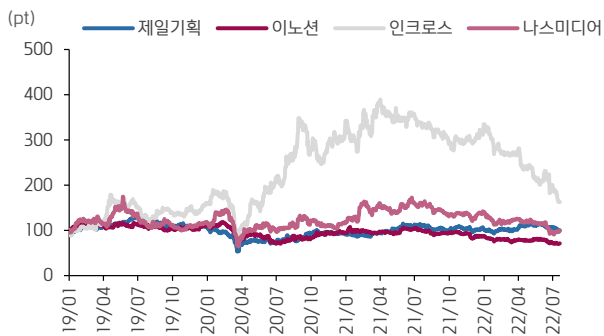
국내외 Peer Valuation table(광고)

(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)		1,980	688	151	10,606	13,473	11,472	11,223	8,846
매출액	2021	3,325.7	1,502.0	51.8	12.8	14.3	11.7	10.2	1,085.6
	2022E	3,898.1	1,624.9	N/A	12.2	14.2	11.6	9.5	1,186.0
	2023E	4,287.0	1,738.3	N/A	12.5	14.5	11.9	10.0	1,248.2
영업이익	2021	248.2	135.7	21.4	1.2	2.2	1.4	1.4	237.5
	2022E	306.9	145.4	N/A	1.7	2.1	2.0	1.5	156.2
	2023E	341.5	156.7	N/A	1.8	2.2	2.0	1.5	172.5
순이익	2021	165.5	65.9	21.1	0.6	1.4	1.0	1.0	108.4
	2022E	217.0	80.7	N/A	1.1	1.4	1.4	1.1	91.1
	2023E	237.9	89.4	N/A	1.1	1.4	1.4	1.1	98.6
EBITDA	2021	318.9	174.7	22.6	1.8	2.7	2.3	2.0	312.3
	2022E	369.1	177.1	N/A	2.1	2.3	2.5	1.8	221.6
	2023E	381.4	171.8	N/A	2.2	2.4	2.6	1.8	234.5
수익성									
영업 이익률(%)	2021	7.5	9.0	41.3	9.6	15.4	12.2	14.0	21.9
	2022E	7.9	8.9	N/A	13.8	15.0	17.3	15.5	13.2
	2023E	8.0	9.0	N/A	14.4	15.4	17.1	15.2	13.8
EBITDA 마진(%)	2021	9.6	11.6	43.7	13.8	18.8	19.5	19.6	28.8
	2022E	9.5	10.9	N/A	17.1	16.5	21.9	18.5	18.7
	2023E	8.9	9.9	N/A	17.8	16.6	21.6	18.0	18.8
순이익률(%)	2021	5.0	4.4	40.8	5.0	9.9	8.7	9.3	10.0
	2022E	5.6	5.0	N/A	8.8	9.5	12.3	11.1	7.7
	2023E	5.5	5.1	N/A	9.0	9.6	12.1	10.8	7.9
밸류에이션									
PER(배)	2021	12.9	13.3	9.5	15.1	10.1	10.8	11.6	9.2
	2022E	11.6	11.2	N/A	8.7	10.1	7.9	10.7	12.3
	2023E	10.6	10.1	N/A	8.0	9.7	7.7	10.6	11.3
PBR(배)	2021	2.1	1.1	2.1	2.7	4.0	1.3	3.2	1.3
	2022E	2.2	1.0	N/A	2.7	4.3	1.2	3.0	1.3
	2023E	1.9	1.0	N/A	2.4	3.6	1.1	2.7	1.2
EV /EBITDA(배)	2021	5.9	3.2	14.8	8.6	6.8	6.9	8.1	5.7
	2022E	5.6	2.0	N/A	5.1	6.5	4.5	6.2	5.8
	2023E	5.3	2.0	N/A	4.7	6.1	4.2	5.7	5.4

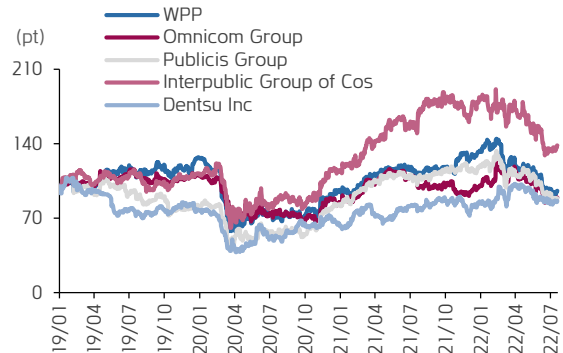
자료: Bloomberg (7/19) consensus, 키움증권 리서치센터

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	50.7	58.2	67.0
매출원가	18.5	23.3	25.3	25.4	27.2
매출총이익	20.9	28.5	25.5	32.8	39.8
판매비	6.1	7.1	8.3	9.3	10.4
영업이익	14.8	21.4	17.2	23.6	29.4
EBITDA	16.2	22.6	18.4	24.9	30.9
영업외손익	-0.1	5.7	0.8	0.4	0.4
이자수익	0.4	0.4	0.2	0.2	0.2
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	0.1	0.1	0.1
기타	-0.4	5.5	0.7	0.3	0.3
법인세차감전이익	14.8	27.1	18.0	24.0	29.8
법인세비용	2.5	5.9	3.9	5.2	6.5
계속사업순이익	12.3	21.1	14.1	18.8	23.3
당기순이익	12.3	21.1	14.1	18.8	23.3
지배주주순이익	12.3	21.1	14.1	18.8	23.3
증감율 및 수익성 (%)					
매출액 증감율	14.3	31.5	-2.1	14.8	15.1
영업이익 증감율	21.2	44.6	-19.6	37.2	24.6
EBITDA 증감율	22.1	39.5	-18.6	35.3	24.1
지배주주순이익 증감율	32.1	71.5	-33.2	33.3	23.9
EPS 증감율	32.0	71.6	-33.1	32.9	24.3
매출총이익율(%)	53.0	55.0	50.3	56.4	59.4
영업이익율(%)	37.6	41.3	33.9	40.5	43.9
EBITDA Margin(%)	41.1	43.6	36.3	42.8	46.1
지배주주순이익율(%)	31.2	40.7	27.8	32.3	34.8

현금흐름표

(단위 :십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2020A	2021A	2022F	2023F	2024F
영업활동 현금흐름	24.6	10.2	19.2	3.7	5.1
당기순이익	12.3	21.1	14.1	18.8	23.3
비현금항목의 가감	5.2	4.4	1.7	3.2	4.6
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	0.5	1.8	3.1
영업활동자산부채증감	9.3	-13.3	6.1	-14.3	-17.5
매출채권및기타채권의감소	-11.0	-38.5	4.3	-21.0	-24.6
재고자산의감소	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
매입채무및기타채무의증가	19.1	31.4	6.1	7.1	7.6
기타	1.2	-6.2	-4.3	-0.4	-0.5
기타현금흐름	-2.2	-2.0	-2.7	-4.0	-5.3
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	-2.9	-8.8	-8.8
차입금의 증가(감소)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자본금, 자본잉여금의 증가(감소)	0.0	0.0	2.4	0.0	0.0
자기주식처분(취득)	-3.7	-4.0	0.0	0.0	0.0
배당금지급	0.0	0.0	-5.2	-8.7	-8.7
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	22.2	-5.2	-4.2
기초현금 및 현금성자산	8.5	26.5	24.5	46.6	41.5
기말현금 및 현금성자산	26.5	24.5	46.6	41.5	37.2

자료 : 키움증권 리서치센터

재무상태표

(단위 :십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2020A	2021A	2022F	2023F	2024F
유동자산	165.7	210.8	229.9	246.9	268.6
현금 및 현금성자산	26.5	24.5	46.6	41.5	37.2
단기금융자산	21.0	26.1	26.9	27.7	28.5
매출채권 및 기타채권	108.2	146.3	142.1	163.1	187.7
재고자산	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타유동자산	10.0	13.9	14.3	14.6	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	243.8	261.0	283.2
유동부채	101.1	133.2	138.9	146.1	153.7
매입채무 및 기타채무	94.8	127.8	133.9	141.0	148.6
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	143.0	150.2	157.8
자본지분	74.5	93.0	100.8	110.8	125.4
자본금	4.0	4.0	6.4	6.4	6.4
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	73.9	84.0	98.6
비지배지분	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자본총계	74.5	93.0	100.8	110.8	125.4

투자지표

(단위 :원, %, 배)

12월 결산, IFRS 연결	2020A	2021A	2022F	2023F	2024F
주당지표(원)					
EPS	958	1,644	1,099	1,461	1,816
BPS	5,803	7,242	7,848	8,629	9,765
CFPS	1,360	1,986	1,233	1,709	2,172
DPS	0	722	722	722	722
주당배수(배)					
PER	35.4	20.2	14.2	10.7	8.6
PER(최고)	38.5	24.3	30.5		
PER(최저)	7.4	16.2	13.7		
PBR	5.85	4.59	1.99	1.81	1.60
PBR(최고)	6.36	5.51	4.27		
PBR(최저)	1.22	3.68	1.92		
PSR	11.05	8.24	3.96	3.45	3.00
PCFR	24.9	16.7	12.7	9.2	7.2
EV/EBITDA	24.2	16.7	7.1	5.4	4.5
주요비율(%)					
배당성향(% ,보통주,현금)	0.0	24.7	61.4	46.2	37.2
배당수익률(% ,보통주,현금)	0.0	1.4	4.6	4.6	4.6
ROA	7.6	10.3	6.0	7.4	8.6
ROE	17.5	25.2	14.6	17.7	19.7
ROIC	42.0	57.3	44.4	55.3	46.4
매출채권회전율	0.4	0.4	0.4	0.4	0.4
재고자산회전율					
부채비율	140.6	147.7	141.9	135.5	125.8
순차입금비율	-59.1	-51.3	-70.1	-59.8	-50.2
이자보상배율	109.0	162.7	130.8	179.0	223.4
총차입금	3.5	2.8	2.8	2.8	2.8
순차입금	-44.0	-47.7	-70.7	-66.3	-62.9
NOPLAT	16.2	22.6	18.4	24.9	30.9
FCF	21.5	5.0	19.3	4.0	5.0

Compliance Notice

- 당사는 7월 19일 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

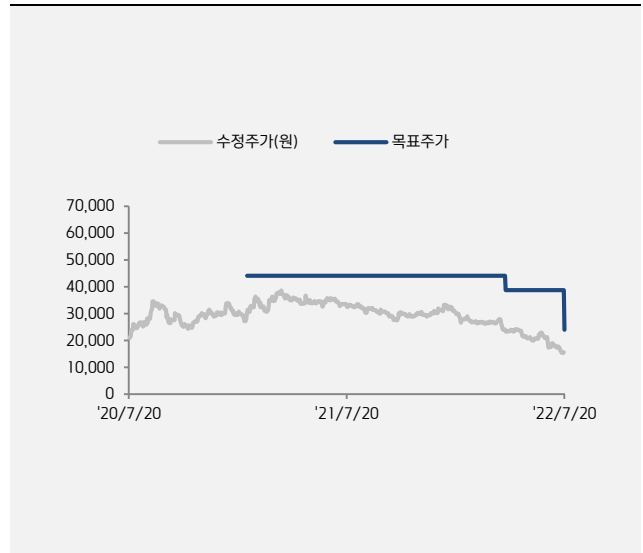
- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분 과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.
- 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.

투자자의견변동내역(2개년)

종목명	일자	투자자의견	목표주가	목표 가격 대상 시점	과리율(%)	
					평균 주가대비	최고 주가대비
인크로스 (216050)	2021-02-03	BUY(Initiate)	44,100원	6개월	-24.86	-17.53
	2021-03-03	BUY(Maintain)	44,100원	6개월	-22.18	-12.40
	2021-04-09	BUY(Maintain)	44,100원	6개월	-21.59	-12.40
	2021-05-12	BUY(Maintain)	44,100원	6개월	-21.59	-12.40
	2021-05-31	BUY(Maintain)	44,100원	6개월	-21.55	-12.40
	2021-07-09	BUY(Maintain)	44,100원	6개월	-22.01	-12.40
	2021-08-24	BUY(Maintain)	44,100원	6개월	-31.23	-27.36
	2021-10-12	BUY(Maintain)	44,100원	6개월	-32.08	-27.36
	2021-11-23	BUY(Maintain)	44,100원	6개월	-31.40	-24.65
	2022-01-10	BUY(Maintain)	44,100원	6개월	-31.71	-24.65
	2022-02-07	BUY(Maintain)	44,100원	6개월	-32.32	-24.65
	2022-04-12	BUY(Maintain)	38,700원	6개월	-39.06	-37.42
	2022-05-11	BUY(Maintain)	38,700원	6개월	-46.26	-37.42
	2022-07-20	BUY(Maintain)	24,000원	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 (2021/07/01~2022/06/30)

매수	중립	매도
97.59%	2.41%	0.00%