



Not Rated

주가(1/17): 19,350원

시가총액: 2,671억원



미디어/엔터/레저 Analyst 이남수
namsu.lee@kiwoom.com

Stock Data

KOSDAQ (1/17)		709.71pt
52 주 주가동향	최고가	최저가
최고/최저가 대비	24,000원	11,650원
등락률	-19.4%	66.1%
수익률	절대	상대
1M	-3.3%	-2.2%
6M	42.8%	53.4%
1Y	-4.0%	29.6%

Company Data

발행주식수	13,805	전주
일평균 거래량(3M)	270	천주
외국인 지분율	1.2%	
배당수익률(22E)	0.0%	
BPS(22E)	3,201원	
주요 주주	브이티지엠피 외 3 인	50.6%

투자지표

(십억원, IFRS)	2020	2021	2022F	2023F
매출액	37.5	71.9	117.3	160.5
영업이익	1.1	1.2	7.3	16.3
EBITDA	4.4	5.5	10.8	19.4
세전이익	1.0	-1.9	7.0	16.0
순이익	0.1	-2.9	5.7	12.2
지배주주지분순이익	0.5	-3.3	6.6	14.0
EPS(원)	42	-238	478	1,013
증감률(% YoY)	-54.9	적전	흑전	112.1
PER(배)	228.1	-105.5	33.9	19.1
PBR(배)	3.54	9.70	5.06	4.45
EV/EBITDA(배)	25.5	61.7	19.2	12.2
영업이익률(%)	2.9	1.7	6.2	10.2
ROE(%)	1.9	-9.0	16.5	26.9
순차입금비율(%)	-53.7	-28.5	-38.1	-47.5

자료: 키움증권 리서치센터

Price Trend



큐브엔터 (182360)

(여자)아이들, 다음은 밀리언이다



2023년 전년대비 매출 37%, 영업이익 122% 성장을 전망한다. (여자)아이들의 밀리언 셀러 등극 전망, 월드투어 확장 등 볼륨 성장이 뚜렷해 원가 상승을 압도할 것이다. 신인 투자 확대로 2팀이 보강되어 전체 6팀으로 확대, 원 팀 리스크 해소도 동반할 것이다. 한한령 해제 시 중국인 멤버 보유, 웨이보 탑순위를 기록하고 있는 (여자)아이들의 글로벌 성공은 더욱 완성도를 높여갈 전망이다.

>>> 2023년 영업이익 성장 두 배 타겟

4분기 매출액 376억원(yoy +98.2%), 영업이익 31억원(흑전, OPM 8.1%)을 전망한다. (여자)아이들이 이끈 4분기는 미니5집 음반 82.5만장과 음원, 동 아티스트의 광고수익 증가를 예상한다. 이외에도 안정화된 일본 코스메틱 실적이 반영되어 컨센서스에 부합할 것이다.

2023년은 (여자)아이들의 밀리언 셀러 등극, 신인 라인업(보이그룹 1, 걸그룹 1) 보강, 코스메틱의 일본 안정화 등으로 개선이 발생한다. 이에 매출액 1,605억원(yoy +36.8%), 영업이익 162억원(yoy +122.6%, OPM 10.1%)을 전망한다. 부문별로는 엔터 943억원(yoy +62.0%), 코스메틱 661억원(yoy +12.0%)을 예상한다. 실적 개선의 일등공신은 글로벌 탑스타로 성장하고 있는 (여자)아이들로, 이들의 퍼포먼스가 상향되어 음반/음원의 규모의 경제 발생, 콘서트/MD의 수익성 강화, 광고/행사 등 IP 활용 확대를 전망한다. 특히 개선 포인트 모두 매출원가 상승률 보다 탑라인 개선이 큰 수익성 강화 형태를 나타낼 것으로 판단한다.

>>> (여자)아이들, 밀리언, 월드투어, IP 강화, 한한령 해제

2022년 3월 정규1집 26.1만장(초동 17.6만장), 10월 미니5집 82.5만장(초동 67.8만장, 역대 걸그룹 음반 초동 6위)을 기록하며 2021년 연간 앨범 판매량 20만장에서 435% 성장했다. 2023년에도 2번의 컴백과 각각 밀리언 판매량을 예상, 신보와 구보 모두 성장해 250만장을 정조준 할 전망이다.

지난해 (여자)아이들은 첫 월드투어로 미국, 남미, 동남아, 일본 18개 도시에서, 21회 콘서트를 개최했다. 다만 코로나19 이전 기획한 월드투어로 회당 규모가 3~5천석 수준으로 작았고 MG에 우호적이지 못했다. 또한 해외투어 원가 상승 등까지 겹쳐 충분한 레버리지 발생이 어려웠다. 하지만 2023년에는 확대된 글로벌 팬덤 고려 시 월드투어 개최도시와 회당 좌석 규모 성장과 우호적인 MG 반영으로 월드투어 수익성 개선이 확실해 보인다.

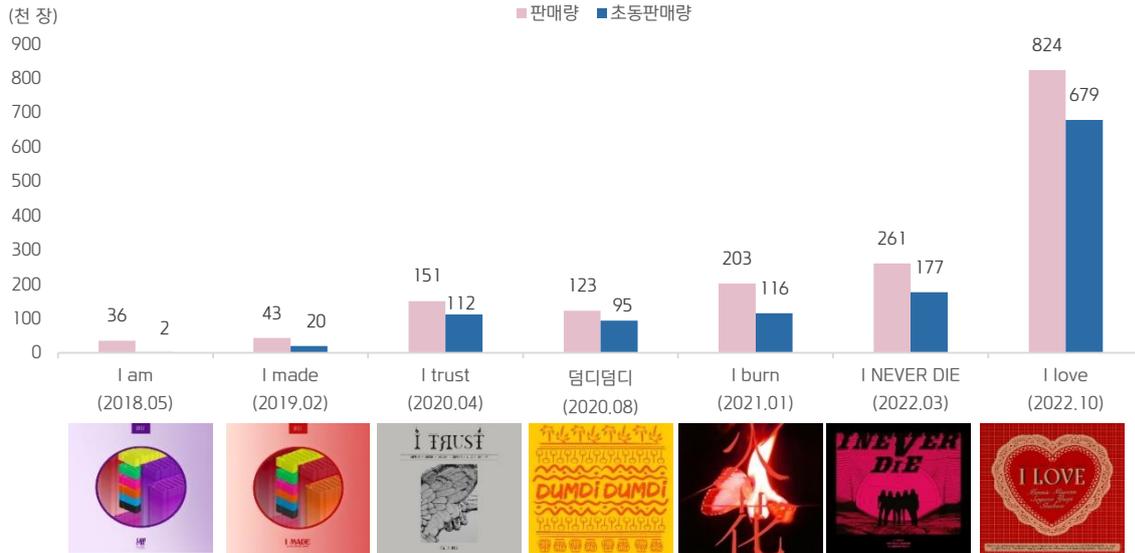
마지막으로 팬덤과 대중 인기 동시 성장으로 광고, 초상, 행사 등 IP 활약이 지난 4분기부터 집중되고 있다. 최근 한한령 해제 기대감이 높아져 중국인 멤버가 포함된 그룹에 관심을 높일 구간이다. 더욱이 (여자)아이들 멤버 우기는 웨이보 구독자수 749만으로 지드래곤 1,559만, 리사 887만과 함께 최상위권에 속해있다. 가장 액티브한 활동을 하며 글로벌 팬덤이 성장하고 있기에 한한령 해제에 따른 동사의 추가 성장 기대도 놓칠 수 없는 포인트이다.

큐브엔터 실적 추이 및 전망 (K-IFRS 연결 기준)

(십억원)	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22F	2021	2022F	2023F
매출액	16.3	18.1	18.6	19.0	25.5	28.2	26.0	37.6	71.9	117.3	160.5
(YoY)	219.0%	146.5%	107.1%	22.3%	56.2%	55.9%	40.0%	98.2%	94.8%	63.0%	36.8%
엔터테인먼트	9.0	7.2	7.9	8.1	12.2	13.5	10.4	22.1	32.2	58.2	94.3
기타	7.3	10.9	10.7	10.9	13.2	14.6	15.6	15.6	39.7	59.0	66.1
매출원가	11.8	14.8	14.4	16.7	19.3	21.8	20.6	29.4	57.7	91.1	123.3
(YoY)	147.4%	163.0%	107.6%	49.8%	64.2%	47.3%	42.6%	75.6%	102.5%	57.8%	35.4%
매출총이익	4.5	3.3	4.1	2.3	6.2	6.4	5.4	8.3	14.2	26.2	37.0
(YoY)	1173.4%	92.4%	105.4%	-48.1%	35.5%	94.5%	30.9%	265.0%	68.5%	84.4%	41.3%
GPM	27.9%	18.2%	22.2%	11.9%	24.2%	22.7%	20.8%	22.0%	19.8%	22.4%	23.1%
판매비	2.4	2.8	3.4	4.5	4.4	4.6	4.7	5.2	13.0	18.9	20.9
(YoY)	182.4%	210.0%	79.9%	5.1%	84.3%	64.6%	41.4%	15.8%	65.0%	45.3%	10.2%
영업이익	2.2	0.5	0.8	-2.2	1.8	1.8	0.6	3.1	1.2	7.3	16.2
(YoY)	흑전	-39.1%	449.1%	적전	-17.7%	264.1%	-15.3%	흑전	120.0%	515.4%	122.1%
OPM	13.3%	2.7%	4.1%	-11.8%	7.0%	6.4%	2.5%	8.1%	1.6%	6.2%	10.1%
순이익	2.1	-0.2	0.9	-5.6	1.3	2.1	0.6	1.7	-2.9	5.7	12.1
(YoY)	흑전	적전	6061.8%	적지	-40.5%	흑전	-27.6%	흑전	적지	흑전	110.9%
NPM	12.9%	-1.2%	4.8%	-29.6%	4.9%	7.6%	2.5%	4.5%	-4.0%	4.9%	7.5%

자료: 큐브엔터, 키움증권 리서치센터

여자아이들 앨범 판매량 추이



자료: 씨클차트, 한터차트, 키움증권 리서치센터

2022 (여자)아이들 월드투어 현황

날짜	국가	도시	장소	수용인원
6/17	대한민국	서울	올림픽공원 올림픽 홀	3,000명
6/18				
6/19				
7/22	미국	로스앤젤레스	더 노보	2,400명
7/24		샌프란시스코	더 워필드	2,300명
7/27		시애틀	쇼박스 소도	1,150명
7/30		댈러스	더 팩토리 인 디پ 엘름	4,300명
8/1		휴스턴	더 하비 센터	2,650명
8/3		시카고	래디어스	3,800명
8/5		뉴욕	터미널 5	3,000명
8/7		애틀란타	코브 에너지 센터	2,750명
8/10	칠레	산티아고	카우폴리칸 시어터	4,500명
8/12	멕시코	멕시코 시티	오디토리오 블랙베리	4,000명
8/14		몬테레이	쇼센터 콤플렉스	4,000명
8/20	태국	방콕	썬더 돔	15,000명
8/27	인도네시아	자카르타	더 카사블랑카 홀	5,500명
9/9	말레이시아	쿠알라룸푸르	제프 쿠알라룸푸르	2,414명
9/11	필리핀	마닐라	뉴 프론티어 시어터	2,385명
9/16	일본	도쿄	도요스 핏	3,000명
9/17				
10/1	싱가포르		더 스타 시어터	5,000명

자료: 큐브엔터, 키움증권 리서치센터

주요 K-POP 아티스트 웨이보 구독자 수

전체 구독자 수 / 1주일 간 구독자 수 증가 (만: 만 명)	
 <p>GDRAGON_OFFICIAL 인증: 韩国人气男子组合BigBang成...</p> <p>全部粉丝: 1559.4万 7日新增粉丝: +4573</p>	 <p>RedVelvet_official 认证: 韩国SM旗下女子组合Red Velv...</p> <p>全部粉丝: 130.6万 7日新增粉丝: +3712</p>
 <p>lalalalisa_m 认证: BLACKPINK组合 泰国籍成员 ...</p> <p>全部粉丝: 887.6万 7日新增粉丝: +3.1万</p>	 <p>SEVENTEEN_OFFICIAL 认证: 韩国PLEDIS公司男子组合SEV...</p> <p>全部粉丝: 98.9万 7日新增粉丝: +1.9万</p>
 <p>宋雨琦_G-I-DLE 认证: (G)I-DLE组合中国籍成员宋...</p> <p>全部粉丝: 749.4万 7日新增粉丝: +5.2万</p>	 <p>TWICE_TAGRAM 认证: 超话主持人 (TWICE超话)</p> <p>全部粉丝: 85.2万 7日新增粉丝: +4203</p>
 <p>BIGBANG_ASIA 认证: 韩国男子组合, 曾发行《BIGBA...</p> <p>全部粉丝: 677.7万 7日新增粉丝: +1145</p>	 <p>aespa 认证: SM ENTERTAINMENT旗下女...</p> <p>全部粉丝: 66.5万 7日新增粉丝: +8686</p>
 <p>BTS_official 认证: 韩国男子组合防弹少年团, 专辑...</p> <p>全部粉丝: 551万 7日新增粉丝: +3454</p>	 <p>TXT_OFFICIAL 认证: 韩国男子组合TOMORROW X ...</p> <p>全部粉丝: 32.7万 7日新增粉丝: +8994</p>
 <p>YG_BLACKPINK_OFFICIAL 认证: 韩国YG娱乐公司女子组合BLA...</p> <p>全部粉丝: 517.9万 7日新增粉丝: +3.3万</p>	 <p>StrayKidsOfficial 认证: 韩国男子组合Stray Kids, 代表...</p> <p>全部粉丝: 32万 7日新增粉丝: +5142</p>
 <p>闫桉_PENTAGON 认证: 韩国Cube娱乐旗下的男子组合...</p> <p>全部粉丝: 151万 7日新增粉丝: +2.1万</p>	 <p>NewJeans_ADOR 认证: ADOR旗下女子组合NewJeans</p> <p>全部粉丝: 18.2万 7日新增粉丝: +1.1万</p>
 <p>NCT_official 认证: 韩国SM旗下新人男子组合NCT...</p> <p>全部粉丝: 147.5万 7日新增粉丝: +5276</p>	 <p>LE_SSERAFIM 认证: SOURCE MUSIC 旗下女子组...</p> <p>全部粉丝: 14.2万 7日新增粉丝: +3627</p>

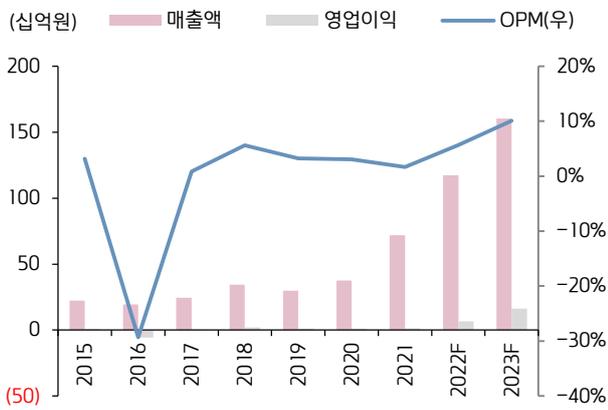
자료: 웨이보(23.1.16 기준), 키움증권 리서치센터

역대 걸그룹 음반 초동 Top 20

순위	가수	음반명	발매일	초동 판매량
1	BLACKPINK	BORN PINK	2022년 09월 16일	1,542,900
2	aespa	Girls	2022년 07월 08일	1,126,000
3	IVE	After LIKE	2022년 08월 22일	924,300
4	NewJeans	OMG	2023년 01월 02일	701,200
5	BLACKPINK	THE ALBUM	2020년 10월 06일	689,000
6	(여자)아이들	I love	2022년 10월 17일	678,600
7	ITZY	CHESHIRE	2022년 11월 30일	633,200
8	LE SSERAFIM	ANTIFRAGILE	2022년 10월 17일	567,600
9	TWICE	BETWEEN 1&2	2022년 08월 26일	532,600
10	Red Velvet	'The ReVe Festival 2022 - Birthday'	2022년 11월 28일	496,800
11	ITZY	CHECKMATE	2022년 07월 15일	472,300
12	Red Velvet	'The ReVe Festival 2022 - Feel My Rhythm'	2022년 03월 21일	443,900
13	NMIXX	ENTWURF	2022년 09월 19일	442,200
14		Oneiric Diary (幻想日記)	2020년 06월 15일	389,300
15	IZ*ONE	BLOOM*IZ	2020년 02월 17일	356,300
16		One-reeler / Act IV	2020년 12월 07일	355,200
17	IVE	LOVE DIVE	2022년 04월 05일	338,100
18		MORE & MORE	2020년 06월 02일	332,400
19	TWICE	Formula of Love: O+T=(3	2021년 11월 12일	318,800
20	NewJeans	New Jeans	2022년 08월 08일	311,200

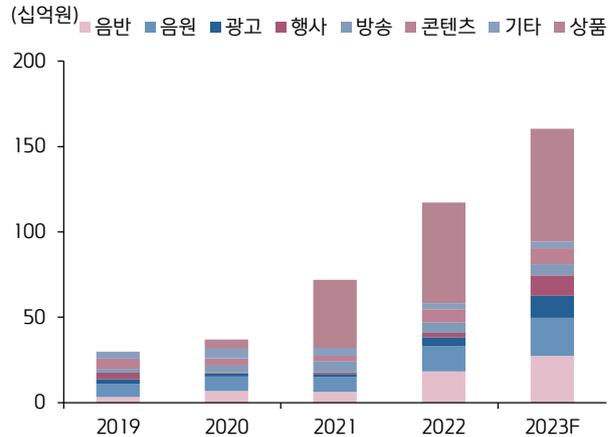
자료: 한터차트, 키움증권 리서치센터

연도별 매출액, 영업이익 OPM 추이



자료: 큐브엔터, 키움증권 리서치센터

연도별 사업부문 매출액 구분



자료: 큐브엔터, 키움증권 리서치센터

포괄손익계산서

(단위 :십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2020A	2021A	2022F	2023F	2024F
매출액	37.5	71.9	117.3	160.5	199.9
매출원가	28.5	57.7	91.1	123.3	149.8
매출총이익	9.0	14.2	26.2	37.1	50.1
판관비	7.9	13.0	18.9	20.9	23.0
영업이익	1.1	1.2	7.3	16.3	27.2
EBITDA	4.4	5.5	10.8	19.4	29.9
영업외손익	-0.2	-3.1	-0.3	-0.2	-0.1
이자수익	0.1	0.1	0.2	0.2	0.4
이자비용	0.1	0.1	0.2	0.2	0.2
외환관련이익	0.0	0.1	0.1	0.1	0.1
외환관련손실	0.2	0.1	0.1	0.1	0.1
종속 및 관계기업손익	-0.1	-0.3	-0.3	-0.3	-0.3
기타	0.1	-2.8	0.0	0.1	0.0
법인세차감전이익	1.0	-1.9	7.0	16.0	27.0
법인세비용	0.9	0.9	1.3	3.9	6.5
계속사업순이익	0.1	-2.9	5.7	12.2	20.5
당기순이익	0.1	-2.9	5.7	12.2	20.5
지배주주순이익	0.5	-3.3	6.6	14.0	23.6
증감율 및 수익성 (%)					
매출액 증감율	25.7	91.7	63.1	36.8	24.5
영업이익 증감율	14.5	9.1	508.3	123.3	66.9
EBITDA 증감율	14.3	25.0	96.4	79.6	54.1
지배주주순이익 증감율	-49.3	-760.0	-300.0	112.1	68.6
EPS 증감율	-54.9	적전	흑전	112.1	68.6
매출총이익율(%)	24.0	19.7	22.3	23.1	25.1
영업이익률(%)	2.9	1.7	6.2	10.2	13.6
EBITDA Margin(%)	11.7	7.6	9.2	12.1	15.0
지배주주순이익률(%)	1.3	-4.6	5.6	8.7	11.8

현금흐름표

(단위 :십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2020A	2021A	2022F	2023F	2024F
영업활동 현금흐름	5.3	2.8	11.2	14.9	20.5
당기순이익	0.1	-2.9	5.7	12.2	20.5
비현금항목의 가감	5.3	10.3	8.6	10.8	13.0
유형자산감가상각비	1.8	2.1	1.9	2.0	2.0
무형자산감가상각비	1.4	2.2	1.6	1.2	0.8
지분법평가손익	-0.1	-1.2	-0.3	-0.3	-0.3
기타	2.2	7.2	5.4	7.9	10.5
영업활동자산부채증감	1.1	-4.0	-1.8	-4.2	-6.6
매출채권및기타채권의감소	-2.3	-5.2	-3.0	-4.3	-3.9
재고자산의감소	2.2	-2.7	-2.8	-3.0	-2.8
매입채무및기타채무의증가	1.6	5.5	1.4	2.2	0.2
기타	-0.4	-1.6	2.6	0.9	-0.1
기타현금흐름	-1.2	-0.6	-1.3	-3.9	-6.4
투자활동 현금흐름	-13.1	-9.9	-2.1	-1.5	-1.5
유형자산의 취득	-0.7	-0.7	-2.0	-2.0	-2.0
유형자산의 처분	0.1	0.0	0.0	0.0	0.0
무형자산의 순취득	-1.4	-1.2	-0.5	0.0	0.0
투자자산의감소(증가)	-4.0	-11.3	-0.5	-0.5	-0.5
단기금융자산의감소(증가)	-4.8	2.1	-0.3	-0.2	-0.2
기타	-2.3	1.2	1.2	1.2	1.2
재무활동 현금흐름	19.0	-1.7	-0.6	-0.6	-0.6
차입금의 증가(감소)	0.0	0.0	1.0	1.0	1.0
자본금, 자본잉여금의 증가(감소)	18.8	0.0	0.0	0.0	0.0
자기주식처분(취득)	0.0	-0.1	0.0	0.0	0.0
배당금지급	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타	0.2	-1.6	-1.6	-1.6	-1.6
기타현금흐름	-0.3	-0.1	-1.3	-1.2	-1.2
현금 및 현금성자산의 순증가	11.0	-8.8	7.1	11.6	17.1
기초현금 및 현금성자산	7.1	18.1	9.2	16.4	27.9
기말현금 및 현금성자산	18.1	9.2	16.4	27.9	45.1

자료: 키움증권 리서치센터

재무상태표

(단위 :십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2020A	2021A	2022F	2023F	2024F
유동자산	37.3	32.0	45.3	64.5	88.5
현금 및 현금성자산	18.1	9.2	16.4	27.9	45.0
단기금융자산	7.9	5.8	6.1	6.3	6.4
매출채권 및 기타채권	4.0	8.7	11.7	16.0	20.0
재고자산	2.7	5.4	8.2	11.2	14.0
기타유동자산	4.6	2.9	2.9	3.1	3.1
비유동자산	21.0	28.8	28.0	27.0	26.5
투자자산	6.7	17.7	18.0	18.2	18.4
유형자산	6.4	5.5	5.6	5.6	5.7
무형자산	6.7	4.7	3.6	2.4	1.6
기타비유동자산	1.2	0.9	0.8	0.8	0.8
자산총계	58.3	60.7	73.3	91.5	115.0
유동부채	11.8	18.8	22.0	25.2	26.4
매입채무 및 기타채무	5.5	12.0	13.4	15.6	15.8
단기금융부채	1.6	1.6	2.6	3.6	4.6
기타유동부채	4.7	5.2	6.0	6.0	6.0
비유동부채	8.7	5.2	7.0	8.0	8.0
장기금융부채	4.0	3.0	3.0	3.0	3.0
기타비유동부채	4.7	2.2	4.0	5.0	5.0
부채총계	20.5	24.0	29.0	33.2	34.4
지배지분	37.2	35.8	44.2	60.0	85.4
자본금	3.5	6.9	6.9	6.9	6.9
자본잉여금	39.3	20.8	20.8	20.8	20.8
기타자본	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타포괄손익누계액	-0.1	1.7	3.5	5.3	7.1
이익잉여금	-5.5	6.3	12.9	26.9	50.5
비지배지분	0.6	1.0	0.1	-1.7	-4.8
자본총계	37.8	36.8	44.3	58.3	80.6

투자지표

(단위 :원, %, 배)

12월 결산, IFRS 연결	2020A	2021A	2022F	2023F	2024F
주당지표(원)					
EPS	42	-238	478	1,013	1,708
BPS	2,698	2,592	3,201	4,345	6,184
CFPS	435	536	1,036	1,662	2,424
DPS	0	0	0	0	0
주기배수(배)					
PER	228.1	N/A	33.9	19.0	11.3
PER(최고)	349.3	N/A	53.6		
PER(최저)	81.3	N/A	24.1		
PBR	3.54	9.70	5.06	4.43	3.11
PBR(최고)	5.42	11.50	8.00		
PBR(최저)	1.26	3.04	3.59		
PSR	3.15	4.83	1.91	1.66	1.33
PCFR	22.0	47.0	15.6	11.6	7.9
EV/EBITDA	25.5	61.7	19.2	12.2	7.2
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	0.2	-4.8	8.6	14.7	19.8
ROE	1.9	-9.0	16.5	26.9	32.4
ROIC	-2.2	15.2	51.2	82.2	103.4
매출채권회전율	10.5	11.3	11.5	11.6	11.1
재고자산회전율	27.6	17.7	17.2	16.5	15.8
부채비율	54.2	65.1	65.5	57.0	42.7
순차입금비율	-53.7	-28.5	-38.1	-47.5	-54.5
이자보상배율	8.0	8.9	44.7	84.7	122.7
총차입금	5.6	4.5	5.5	6.5	7.5
순차입금	-20.3	-10.5	-16.9	-27.7	-43.9
NOPLAT	4.4	5.5	10.8	19.4	29.9
FCF	2.1	0.3	5.1	9.3	14.8

Compliance Notice

- 당사는 1월 17일 현재 '큐브엔터(034230)'의 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.

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 (2022/1/1~2022/12/31)

매수	중립	매도
98.30%	1.70%	0.00%