



BUY(Upgrade)

목표주가: 370,000원(하향)

주가(7/19): 287,500원

시가총액: 63,118억원



인터넷/게임 Analyst 김진구

jingu.kim@kiwoom.com

Stock Data

KOSPI (7/19)		2,608.24pt
52 주 주가동향	최고가	최저가
최고/최저가 대비	479,500원	279,500원
등락률	-40.0%	2.9%
수익률	절대	상대
1M	-4.8%	-4.8%
6M	-38.7%	-44.1%
1Y	-23.0%	-29.4%

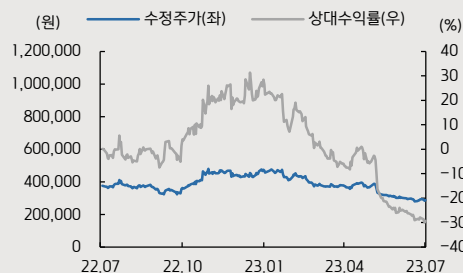
Company Data

발행주식수	21,954천주
일평균 거래량(3M)	137천주
외국인 지분율	42.2%
배당수익률(23E)	1.0%
BPS(23E)	140,950원
주요 주주	김택진 외 7인 12.0%

투자지표

(십억원, IFRS 연결)	2021	2022	2023F	2024F
매출액	2,308.8	2,571.8	1,936.8	2,525.9
영업이익	375.2	559.0	135.6	474.5
EBITDA	468.9	664.9	248.1	590.6
세전이익	491.3	609.1	292.7	606.5
순이익	395.7	436.0	229.0	449.4
지배주주지분순이익	396.9	435.7	228.5	446.4
EPS(원)	18,078	19,847	10,408	20,332
증감률(% YoY)	-32.4	9.8	-47.6	95.4
PER(배)	35.6	22.6	27.6	14.1
PBR(배)	4.48	3.08	2.04	1.97
EV/EBITDA(배)	27.4	12.1	18.4	7.7
영업이익률(%)	16.3	21.7	7.0	18.8
ROE(%)	12.6	13.7	7.3	14.2
순차입금비율(%)	-40.9	-56.6	-56.3	-55.7

Price Trend



엔씨소프트 (036570)

복합적 상황에 대한 고려 필요



동사 목표주가를 기존 45만원에서 37만원으로 하향 조정하나 주가하락을 감안한 당사 적용 기준을 반영하여 투자 의견을 기존 Outperform에서 BUY로 상향 조정한다. 현 시점은 TL에 대한 게임성과 플랫폼별 타겟 유저군에 대한 적합성 문제 등이 복합적으로 결합된 상황으로서, 이에 추가 단기 기간 조정이 존재할 여지가 있으나 중기적 관점에서는 업사이드 여력이 존재한다 할 수 있다.

>>> 동사 투자 판단

동사의 목표주가를 기존 45만원에서 37만원으로 하향 조정하나 주가 하락을 감안한 당사의 적용 기준을 반영해 투자 의견을 기존 Outperform에서 BUY로 상향 조정한다. 신규 목표주가는 TL 등 동사 주력 신작 성과가 충분히 감안된 24E 지배주주지분 4,464억원에 목표 PER 20배와 연간 할인율 10%를 적용한 결과다. 당사는 작년 12월부터 동사의 투자 의견을 보수적으로 제시해 왔으며, 이는 TL에 대한 BM 및 블록체인 결합 등을 본연 논리로 제시해 왔는 바, 이에 대한 투자자 보호를 고려해 왔으며, 현재 시점은 TL에 대한 게임성과 플랫폼별 타겟 유저군에 대한 적합성 문제 등이 복합적으로 결합된 상황으로서, 관련한 시장 기대가 상당히 감소된 상황이다. 이에 추가적인 단기 기간 조정이 존재할 여지가 있으나 중기적 관점에서는 업사이드 여력이 존재한다 할 수 있으며, TL 관련 변수에 따른 추정치를 중립적 가정 하에 제시함과 동시에 타겟 PER을 20배로 제한함으로써 목표주가에 대한 현실성을 고려했음을 강조하고자 한다. 당사는 TL 출시 시점을 기존 3Q23E에서 4Q23E로 1개 분기를 순연하고 관련 BM을 B2P에서 F2P로 전환하되, 출시 초기 분기 150만 다운로드와 이후 4년 누적 다운로드 500만을 기준으로, 다운로드 비중은 PC가 80%, 콘솔을 20%로 구분하고, PC는 PUR 25.0%와 초기 분기 ARPPU 40달러를, 콘솔은 PUR 12.5%와 초기 분기 ARPPU 20달러를 각각 적용해 인게임 BM을 추정에 적용하였다. 이에 TL 23E, 24E 매출액은 각각 156억원, 783억원이 모델링에 반영되었으며, 한국을 포함한 아시아 권역에서 매출 지속성을 높게 평가하되, 이에 대한 동사 리니지 시리즈와 카니발라이제이션 리스크가 상존함을 밝힌다. 다만 당사 추정치는 서구권 성과를 유의미하게 반영하지 않은 결과이며 관련 손익이 포함된 24E 실적 기반 밸류에이션을 제한함으로써 균형있는 시각을 가지고자 했음을 명시적으로 밝히는 바이다.

>>> 2분기 실적 Preview

동사 2분기 매출액과 영업이익은 각각 4,573억원과 250억원으로 전분기대비 각각 4.5% 감소와 69.4% 감소를 전망한다. PC 게임 매출액은 878억원으로 전분기대비 3.9% 감소를 전망하며, 모바일게임 매출은 3,158억원으로 전분기 대비 5.9% 감소를 전망한다. 모바일 세그먼트는 리니지M 매출이 전분기 대비 3.1% 증가를 전망하나, 리니지2M와 리니지W가 전기대비 각각 8.7% 감소와 14.1% 감소를 기록하면서 탑라인을 제한한 것으로 관측된다.

엔씨소프트 분기별 실적 추이 및 전망

(십억원)	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23E	3Q23E	4Q23E	22A	23E	24E
매출액	790.3	629.3	604.2	547.9	478.8	457.3	475.7	525.0	2,571.8	1,936.8	2,525.9
PC 게임	93.1	95.9	97.1	104.4	91.4	87.8	89.8	113.9	390.4	382.9	509.9
모바일 게임	649.4	485.7	449.8	392.1	335.6	315.8	326.1	356.6	1,977.0	1,334.1	1,714.6
콘솔 게임								0.3		0.3	84.3
로열티	38.8	36.0	43.3	38.9	42.3	41.1	44.7	40.7	157.0	168.8	163.9
기타	9.0	11.7	14.0	12.6	9.5	12.6	15.1	13.6	47.4	50.7	53.3
영업비용	546.1	506.3	459.8	500.5	397.1	432.3	453.2	518.6	2,012.8	1,801.3	2,051.4
영업이익	244.2	123.0	144.4	47.4	81.6	25.0	22.5	6.4	559.0	135.6	474.5
영업이익률(%)	30.9%	19.5%	23.9%	8.7%	17.0%	5.5%	4.7%	1.2%	21.7%	7.0%	18.8%
영업외손익	-11.0	40.1	105.9	-85.0	59.7	32.5	32.5	32.5	50.0	157.2	132.0
법인세차감전순이익	233.2	163.1	250.4	-37.6	141.3	57.5	55.0	38.9	609.1	292.7	606.5
법인세차감전순이익률(%)	29.5%	25.9%	41.4%	-6.9%	29.5%	12.6%	11.6%	7.4%	23.7%	15.1%	24.0%
법인세비용	64.9	44.4	68.3	-4.5	27.1	13.9	13.3	9.4	173.1	63.8	157.1
법인세율(%)	27.8%	27.2%	27.3%	11.9%	19.2%	24.2%	24.2%	24.2%	28.4%	21.8%	25.9%
당기순이익	168.3	118.7	182.1	-33.1	114.2	43.6	41.7	29.5	436.0	229.0	449.4
당기순이익률(%)	21.3%	18.9%	30.1%	-6.0%	23.8%	9.5%	8.8%	5.6%	17.0%	11.8%	17.8%
지배주주지분	168.9	118.6	181.8	-33.6	113.7	43.6	41.7	29.5	435.7	228.5	446.4
비지배주주지분	-0.6	0.1	0.3	0.5	0.5	0.0	0.0	0.0	0.3	0.5	3.0

자료: 엔씨소프트, 키움증권

엔씨소프트 연간 실적 추정치 변경 내역

(십억원)	변경 전			변경 후			차이(%, %P)		
	23E	24E	25E	23E	24E	25E	23E	24E	25E
매출액	2,247.7	2,642.4	2,766.4	1,936.8	2,525.9	2,672.1	-13.8%	-4.4%	-3.4%
영업이익	311.3	520.9	520.1	135.6	474.5	497.1	-56.4%	-8.9%	-4.4%
영업이익률	13.8%	19.7%	18.8%	7.0%	18.8%	18.6%	-6.8%	-0.9%	-0.2%
법인세차감전순이익	468.5	652.9	654.1	292.7	606.5	631.1	-37.5%	-7.1%	-3.5%
당기순이익	358.3	483.3	484.1	229.0	449.4	467.2	-36.1%	-7.0%	-3.5%
지배주주지분	357.8	480.0	479.6	228.5	446.4	462.9	-36.1%	-7.0%	-3.5%

자료: 키움증권

엔씨소프트 분기 실적 추정치 변경 내역

(십억원)	변경 전				변경 후				차이(%, %P)			
	2Q23E	3Q23E	4Q23E	1Q24E	2Q23E	3Q23E	4Q23E	1Q24E	2Q23E	3Q23E	4Q23E	1Q24E
매출액	481.3	669.0	618.6	585.9	457.3	475.7	525.0	566.4	-5.0%	-28.9%	-15.1%	-3.3%
영업이익	34.0	134.5	61.2	103.5	25.0	22.5	6.4	95.3	-26.3%	-83.3%	-89.5%	-7.9%
영업이익률	7.1%	20.1%	9.9%	17.7%	5.5%	4.7%	1.2%	16.8%	-1.6%	-15.4%	-8.7%	-0.8%
법인세차감전순이익	66.5	167.0	93.7	136.5	57.5	55.0	38.9	128.3	-13.5%	-67.1%	-58.4%	-6.0%
당기순이익	49.6	124.6	69.9	101.0	43.6	41.7	29.5	95.1	-12.1%	-66.6%	-57.8%	-5.9%
지배주주지분	49.6	124.6	69.9	100.3	43.6	41.7	29.5	94.4	-12.1%	-66.6%	-57.8%	-5.9%

자료: 키움증권

포괄손익계산서

(단위 :십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2021A	2022A	2023F	2024F	2025F
매출액	2,308.8	2,571.8	1,936.8	2,525.9	2,672.1
매출원가	1.9	5.0	0.0	0.0	0.0
매출총이익	2,307.0	2,566.8	1,936.8	2,525.9	2,672.1
판매비	1,931.7	2,007.8	1,801.3	2,051.4	2,174.9
영업이익	375.2	559.0	135.6	474.5	497.1
EBITDA	468.9	664.9	248.1	590.6	616.1
영업외손익	116.1	50.0	157.2	132.0	134.0
이자수익	28.4	47.0	45.7	46.5	48.2
이자비용	13.2	9.5	9.5	9.5	9.5
외환관련이익	35.0	124.0	124.0	124.0	124.0
외환관련손실	23.7	31.8	31.8	31.8	31.8
종속 및 관계기업손익	15.8	-8.1	19.5	22.0	24.0
기타	73.8	-71.6	9.3	-19.2	-20.9
법인세차감전이익	491.3	609.1	292.7	606.5	631.1
법인세비용	95.6	173.1	63.8	157.1	163.9
계속사업손익	395.7	436.0	229.0	449.4	467.2
당기순이익	395.7	436.0	229.0	449.4	467.2
지배주주순이익	396.9	435.7	228.5	446.4	462.9
증감율 및 수익성 (%)					
매출액 증감율	-4.4	11.4	-24.7	30.4	5.8
영업이익 증감율	-54.5	49.0	-75.7	249.9	4.8
EBITDA 증감율	-47.3	41.8	-62.7	138.0	4.3
지배주주순이익 증감율	-32.4	9.8	-47.6	95.4	3.7
EPS 증감율	-32.4	9.8	-47.6	95.4	3.7
매출총이익율(%)	99.9	99.8	100.0	100.0	100.0
영업이익률(%)	16.3	21.7	7.0	18.8	18.6
EBITDA Margin(%)	20.3	25.9	12.8	23.4	23.1
지배주주순이익률(%)	17.2	16.9	11.8	17.7	17.3

현금흐름표

(단위 :십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2021A	2022A	2023F	2024F	2025F
영업활동 현금흐름	391.1	736.0	560.1	593.0	651.3
당기순이익	395.7	436.0	229.0	449.4	467.2
비현금항목의 가감	115.1	359.3	195.5	289.2	295.1
유형자산감가상각비	92.5	104.0	110.3	113.6	116.2
무형자산감가상각비	1.3	1.9	2.2	2.5	2.7
지분법평가손익	-30.0	-34.2	-19.5	-22.0	-24.0
기타	51.3	287.6	102.5	195.1	200.2
영업활동자산부채증감	35.2	49.5	158.1	-30.4	9.1
매출채권및기타채권의감소	-30.4	101.5	54.2	-50.2	-12.5
재고자산의감소	0.0	4.9	0.4	-0.3	-0.1
매입채무및기타채무의증가	0.0	0.0	14.6	15.3	16.1
기타	65.6	-56.9	88.9	4.8	5.6
기타현금흐름	-154.9	-108.8	-22.5	-115.2	-120.1
투자활동 현금흐름	-188.1	-392.2	-178.7	-180.8	-183.0
유형자산의 취득	-286.6	-249.7	-125.0	-125.0	-125.0
유형자산의 처분	0.5	0.3	0.0	0.0	0.0
무형자산의 순취득	0.2	-3.2	-5.0	-5.0	-5.0
투자자산의감소(증가)	-107.6	663.5	-5.8	-7.0	-8.4
단기금융자산의감소(증가)	155.7	-338.9	-42.9	-43.8	-44.6
기타	49.7	-464.2	0.0	0.0	0.0
재무활동 현금흐름	-112.4	-303.7	-185.7	-110.9	-121.1
차입금의 증가(감소)	299.2	-144.9	0.0	0.0	0.0
자본금, 자본잉여금의 증가(감소)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자기주식처분(취득)	-185.1	0.0	0.0	0.0	0.0
배당금지급	-176.2	-119.0	-135.7	-60.9	-71.1
기타	-50.3	-39.8	-50.0	-50.0	-50.0
기타현금흐름	8.0	-10.5	-304.1	-304.2	-304.2
현금 및 현금성자산의 순증가	98.7	29.6	-108.3	-2.8	43.0
기초현금 및 현금성자산	157.3	255.9	285.6	177.3	174.5
기말현금 및 현금성자산	255.9	285.6	177.3	174.5	217.4

재무상태표

(단위 :십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2021A	2022A	2023F	2024F	2025F
유동자산	2,452.6	2,691.1	2,572.0	2,664.3	2,765.3
현금 및 현금성자산	255.9	285.6	177.3	174.5	217.4
단기금융자산	1,806.2	2,145.1	2,188.0	2,231.8	2,276.4
매출채권 및 기타채권	326.8	219.4	165.2	215.4	227.9
재고자산	6.4	1.5	1.1	1.5	1.6
기타유동자산	57.3	39.5	40.4	41.1	42.0
비유동자산	2,129.3	1,746.6	1,794.0	1,841.7	1,890.1
투자자산	1,201.4	537.9	563.1	592.2	624.6
유형자산	747.3	930.2	944.9	956.3	965.2
무형자산	42.3	43.4	46.2	48.7	51.0
기타비유동자산	138.3	235.1	239.8	244.5	249.3
자산총계	4,581.9	4,437.6	4,366.0	4,506.0	4,655.3
유동부채	663.4	515.3	539.4	564.6	591.0
매입채무 및 기타채무	316.2	291.7	306.3	321.6	337.7
단기금융부채	181.2	35.3	35.3	35.3	35.3
기타유동부채	166.0	188.3	197.8	207.7	218.0
비유동부채	767.3	723.7	729.4	735.3	741.5
장기금융부채	591.6	585.9	585.9	585.9	585.9
기타비유동부채	175.7	137.8	143.5	149.4	155.6
부채총계	1,430.7	1,239.1	1,268.7	1,299.8	1,332.5
지배지분	3,148.8	3,196.2	3,094.4	3,200.3	3,312.7
자본금	11.0	11.0	11.0	11.0	11.0
자본잉여금	433.4	433.4	433.4	433.4	433.4
기타자본	-622.8	-622.8	-622.8	-622.8	-622.8
기타포괄손익누계액	255.8	-34.8	-304.1	-573.5	-842.9
이익잉여금	3,071.5	3,409.4	3,577.0	3,952.3	4,334.0
비지배지분	2.4	2.3	2.8	5.8	10.1
자본총계	3,151.2	3,198.5	3,097.2	3,206.2	3,322.8
투자지표					
12월 결산, IFRS 연결	2021A	2022A	2023F	2024F	2025F
주당지표(원)					
EPS	18,078	19,847	10,408	20,332	21,087
BPS	143,429	145,587	140,950	145,775	150,892
CFPS	23,268	36,227	19,336	33,641	34,724
DPS	5,860	6,680	3,000	3,500	4,000
주가배수(배)					
PER	35.6	22.6	27.6	14.1	13.6
PER(최고)	58.0	34.7	46.1		
PER(최저)	30.7	16.0	26.8		
PBR	4.48	3.08	2.04	1.97	1.91
PBR(최고)	7.31	4.73	3.41		
PBR(최저)	3.87	2.19	1.98		
PSR	6.11	3.82	3.26	2.50	2.36
PCFR	27.6	12.4	14.9	8.5	8.3
EV/EBITDA	27.4	12.1	18.4	7.7	7.2
주요비율(%)					
배당성향(% ,보통주,현금)	30.1	31.1	26.6	15.8	17.4
배당수익률(% ,보통주,현금)	0.9	1.5	1.0	1.2	1.4
ROA	9.1	9.7	5.2	10.1	10.2
ROE	12.6	13.7	7.3	14.2	14.2
ROIC	52.4	40.4	12.8	43.0	43.8
매출채권회전율	7.6	9.4	10.1	13.3	12.1
재고자산회전율	651.1	653.2	1,475.9	1,944.5	1,766.1
부채비율	45.4	38.7	41.0	40.5	40.1
순차입금비율	-40.9	-56.6	-56.3	-55.7	-56.4
이자보상배율	28.5	59.0	14.3	50.1	52.5
총차입금	772.8	621.2	621.2	621.2	621.2
순차입금	-1,289.4	-1,809.5	-1,744.1	-1,785.0	-1,872.6
NOPLAT	468.9	664.9	248.1	590.6	616.1
FCF	118.0	224.9	245.7	306.3	365.2

Compliance Notice

- 당사는 7월 19일 현재 '엔씨소프트(036570)' 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자가 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

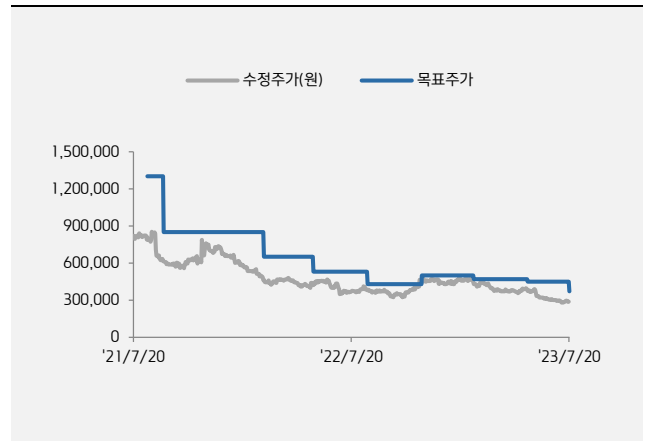
- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.
- 본 조사 분석자료를 무단으로 인용, 복제, 전시, 배포, 전송, 편집, 번역, 출판하는 등의 방법으로 저작권을 침해하는 경우에는 관련법에 의하여 민·형사상 책임을 지게 됩니다.

투자 의견변동내역(2개년)

종목명	일자	투자의견	목표주가	목표 가격 대상 시점	과리율(%)	
					평균 주가대비	최고 주가대비
엔씨소프트 (036570)	2021-08-12	Buy(Maintain)	1,300,000원	6개월	-43.79	-34.38
담당자 변경	2021-09-08	Buy(Maintain)	850,000원	6개월	-27.31	-7.53
	2022-02-23	Buy(Reinitiate)	650,000원	6개월	-30.89	-27.85
	2022-03-24	Buy(Maintain)	650,000원	6개월	-29.96	-26.15
	2022-04-11	Buy(Maintain)	650,000원	6개월	-31.79	-26.15
	2022-05-17	Buy(Maintain)	530,000원	6개월	-23.97	-12.17
	2022-08-16	Outperform(Downgrade)	430,000원	6개월	-14.21	8.14
	2022-11-15	Outperform(Maintain)	500,000원	6개월	-8.61	-4.10
	2022-12-01	Marketperform(Downgrade)	500,000원	6개월	-9.39	-4.10
	2023-01-31	Marketperform(Maintain)	500,000원	6개월	-9.13	-4.10
	2023-02-10	Marketperform(Maintain)	470,000원	6개월	-16.30	-3.72
	2023-05-11	Outperform(Upgrade)	450,000원	6개월	-29.10	-13.67
	2023-07-20	BUY(Upgrade)	370,000원	6개월		

*주가는 수정주가를 기준으로 과리율을 산출하였음.

목표주가추이(2개년)



투자의견 및 적용기준

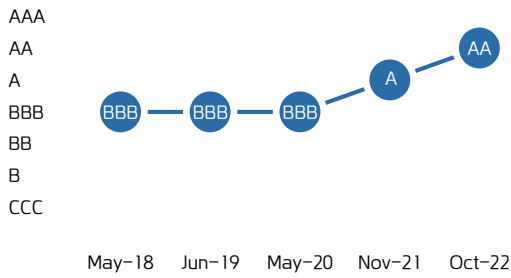
기업	적용기준(6개월)
Buy(매수)	시장대비 +20% 이상 주가 상승 예상
Outperform(시장수익률 상회)	시장대비 +10~+20% 주가 상승 예상
Marketperform(시장수익률)	시장대비 +10~-10% 주가 변동 예상
Underperform(시장수익률 하회)	시장대비 -10~-20% 주가 하락 예상
Sell(매도)	시장대비 -20% 이하 주가 하락 예상

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 (2022/07/01~2023/06/30)

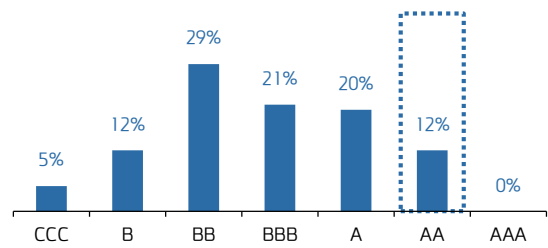
매수	중립	매도
95.21%	4.79%	0.00%

MSCI ESG 종합 등급



자료: MSCI, 키움증권 리서치

MSCI 동종 업체 등급 분포



자료: MSCI, 키움증권 리서치

주) MSCI ACWI Index 내 미디어 및 엔터테인먼트 기업 75개 참조

세부 항목별 점수 및 산업 평균

	점수	산업평균	비중	변동
가중평균 점수	6.0	4.8		
환경	6.7	8.1	5.0%	
탄소 배출	6.7	8.2	5.0%	
사회	6.2	4.7	51.0%	
인력 자원 개발	4.0	3.5	26.0%	
개인정보 보호와 데이터 보안	8.4	5.8	25.0%	
지배구조	5.7	4.5	44.0%	▼0.3
기업 지배구조	6.9	5.3		▼0.5
기업 활동	5.3	5.4		▲0.3

자료: MSCI, 전자공시시스템, 키움증권 리서치

ESG 최근 이슈

일자	내용
2022년 03월	한국 프로야구 리그에서 프로야구팀 운영으로 인한 사업 비효율에 대한 주주들의 비판
2021년 11월	성희롱 등 직장 내 괴롭힘으로 여직원 4명 퇴사 사건과 관련된 직원 6명 징직 처분 결정

자료: 키움증권 리서치

MSCI 피어그룹 벤치마크

상위 5위 피어그룹 (미디어 및 엔터테인먼트)	탄소 배출	인력 자원 개발	개인정보 보호와 데이터 보안	기업 지배구조	기업 활동	등급	추세
Nintendo Co., Ltd.	● ● ●	● ● ●	● ● ● ●	● ●	● ● ●	AA	▲
NCSOFT CORPORATION	●	● ● ●	● ● ● ●	● ● ● ●	● ●	AA	▲
THE WALT DISNEY COMPANY	● ● ● ●	● ● ● ●	● ● ● ●	● ● ● ●	● ● ● ●	A	◀▶
COMCAST CORPORATION	● ● ● ●	● ● ●	● ● ●	● ●	● ● ● ●	BBB	▲
ACTIVISION BLIZZARD, INC.	● ● ● ●	● ● ●	● ●	● ● ●	●	BBB	◀▶
NETFLIX, INC.	● ● ● ●	● ● ●	● ●	● ●	●	BB	◀▶

4분위 등급 : 최저 4분위 ● 최고 4분위 ● ● ● ●

등급 추세 : 유지 ◀▶ 상향 ▲ 2등급 이상 상향 ▲▲ 하향 ▼ 2등급 이상 하향 ▼▼

자료: MSCI, 키움증권 리서치