상상인 증권

2022. 07. 25

코웨이 (021240.KS)	단기 주가 상승	중장기 주가상승 (신규)	단기 주가 하락	목표주가 95,000원
Analyst 최승호	단기 주가 박스권	Attention		현재주가 63,900원

지속성장 할 여건을 갖추고 있다

K-렌탈의 시조새

동사는 시장점유율 40%의 정수기 렌탈 1위의 종합 B2C렌탈 기업이다. `98년 설립되어 당시로선 생소했던 정수기 렌탈비즈니스 개념을 선제적으로 고안, 20년이 넘게 시장점유율 1위를 지키고 있다. 정수기 렌탈비즈니스 성공을 토대로 비데, 공기청정기, 매트릭스 등 카테고리를 넓혀왔으며, 해외법인 진출에서 있어서도 업계를 리딩하고 있다. 지난 8년(24분기)간 렌탈계정이 역성장한 경우는 단 2번에 불과하고, 렌탈계정은 지난 5년 평균 + 5%씩 견조한 성장세를 유지하고 있다. 경기가 어려워져도 B2C 렌탈시장은 성장한다. `22년 예상실적은 매출액 3조 9,062억원(YoY +7%), 영업이익 6,853억원(YoY+ 7%) 전망한다.

국내/해외 시장 1위사업자로 지속성장 전망

단순한 가전위주로 구성되어있는 B2C렌탈 특성 상, 제품의 차별화가 쉽지않아 시장은 이미 과포화 상태이다. 후발업체 들은 선발주자 대비 2~30% 저렴한 렌탈료로 사업을 키워나가고 있다. 다만 당사 리서치센터는 앞으로도 코웨이의 시장1위 사업자로서의 헤게모니는 변동이 없으며, 경기와 무관하게 지속성장할 여건을 갖추고 있다고 판단한다. 그이유는 **① 기존 렌탈 고객의 업체변경 유인이 부족 + 정수기 시장 추가 성장여력으로 렌탈계정 순증 추세가 이어질것이며, ② 순수렌탈 업체에서는 최상위권의 중복사용비율을 보이고 있어 ARPU와 Q에 긍정적이기 때문이다. ③여기에 말레이시아 법인 추가 성장여력과 동남아에서의 추가적인 성공이 기대된다.**

경기방어적 성격에 주목

투자의견 중장기 주가상승(BUY) 목표주가 95,000원을 제시한다. 목표주가는 Target PER 13, 22년 예상 EPS 7,155원을 적용해 산출하였다.

렌탈상품을 대부분 자체 제조하고 있기 때문에 B2B/자동차 렌탈 대비 부채비율 및 차입금 비율이 낮은 축에 속한다. 이는 지난 십수년간 이어져 온 흑자경영과 현금흐름이 장기간 누적되온 고무적인 결과다. 경기방어적 비즈니스 + 고성장하는 해외 + 금리인상 상대적 방어, 3박자가 동사에게 웃어주고 있다. 밸류 상 상대적 저점으로, 경기방어적 성격에 주목해 매수 접근을 추천한다.

.

Financial Data

	매출액 (십억원)	영업이익	세전이익	순이익	EPS (원)	증감률 (%)	EBITDA	PER (배)	EV/EBITDA (배)	PBR (배)	ROE (%)
2020	3,237.4	606.4	540.4	404.7	5,486	21.6	1,149.7	13.3	5.0	3.6	31.5
2021	3,664.3	640.2	658.6	465.5	6,310	15.0	1,162.8	11.8	5.0	2.9	27.4
2022E	3,906.2	685.3	752.1	518.9	7,155	13.4	1,312.7	8.9	3.9	2.1	24.8
2023E	4,349.6	751.6	839.4	579.2	7,986	11.6	1,417.2	8.0	3.4	1.7	23.0

자료: 코웨이, K-IFRS 연결, 상상인증권

[그림1] 코웨이 실적전망

(단위:억원)	2021 1Q	2021 2Q	2021 3Q	2021 4Q	2022E 1Q	2022E 2QE	2022E 3QE	2022E 4QE	2021	2022E	2023E
매출액	**8,790**	**9,054**	**9,340**	**9,459**	**9,280**	**9,713**	**9,811**	**10,258**	**36,643**	**39,062**	**43,496**
매출액(별도)	6,748	7,109	6,864	7,427	7,101	7,381	7,678	7,648	28,146	29,808	32,641
환경가전	4,924	5,161	5,173	5,593	5,251	5,511	5,756	5,874	20,852	22,392	24,574
멤버십	241	237	231	225	227	211	205	201	935	844	756
일시불	188	158	125	67	86	84	75	66	538	311	245
수출	1,246	1,399	1,199	1,417	1,415	1,455	1,525	1,393	5,261	5,788	6,656
화장품	116	121	102	93	91	88	84	82	432	346	276
기타	31	32	33	31	31	32	33	33	128	129	134
자회사	3,040	3,161	3,655	3,221	3,587	3,629	3,613	3,344	12,840	14,173	16,512
말레이시아	2,404	2,367	2,562	2,468	2,628	2,711	2,982	2,852	9,801	11,173	13,966
영업이익	**1,707**	**1,664**	**1,638**	**1,392**	**1,727**	**1,703**	**1,778**	**1,645**	**6,402**	**6,853**	**7,516**
영업이익률	*19.4%*	*18.4%*	*17.5%*	*14.7%*	*18.6%*	*17.5%*	*18.1%*	*16.0%*	*17.5%*	*17.5%*	*17.3%*
당기순이익	**1,258**	**1,158**	**1,365**	**874**	**1,350**	**1,261**	**1,451**	**1,128**	**4,655**	**5,189**	**5,792**
순이익률	*14.3%*	*12.8%*	*14.6%*	*9.2%*	*14.5%*	*13.0%*	*14.8%*	*11.0%*	*12.7%*	*13.3%*	*13.3%*
YoY(%)											
매출액	**14%**	**12%**	**17%**	**10%**	**6%**	**7%**	**5%**	**8%**	**13%**	**7%**	**11%**
매출액(별도)	7%	8%	7%	11%	5%	4%	12%	3%	9%	6%	10%
환경가전	5%	5%	13%	16%	7%	7%	11%	5%	10%	7%	10%
멤버십	-2%	-8%	-6%	-6%	-6%	-11%	-11%	-11%	-6%	-10%	-10%
일시불	-39%	-51%	-47%	-76%	-54%	-47%	-40%	-1%	-53%	-42%	-21%
수출	52%	64%	0%	21%	14%	4%	27%	-2%	30%	10%	15%
화장품	-33%	-30%	-25%	-24%	-21%	-27%	-18%	-12%	-29%	-20%	-20%
기타	2%	23%	36%	-42%	0%	-1%	0%	4%	-5%	1%	4%
자회사	50%	55%	49%	13%	18%	15%	-1%	4%	37%	10%	17%
말레이시아	57%	52%	43%	12%	9%	15%	16%	16%	38%	14%	25%
영업이익	23%	-2%	-3%	7%	1%	2%	9%	18%	6%	7%	10%
당기순이익	24%	-3%	17%	30%	7%	9%	6%	29%	15%	11%	12%

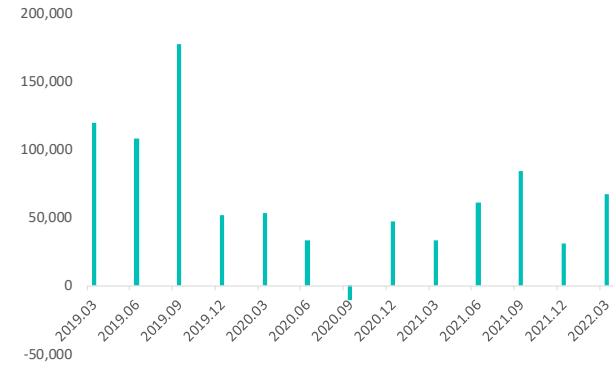
자료: 상상인증권,K-IFRS연결기준

국내 Q는 증가 전망. 꼭 굳이 바꿔야 할까요?

B2C 렌탈은 월 사용료가 2~3만원 수준에 머무르는 비교적 저관여 상품이고 제품별 차별 요소가 적기에 상대적으로 기존 고객 입장에서는 **다른 회사의 제품으로 갈아탈 유인이 적다. 실제로 동사의 재계약(Retention) 비율은 현재 약 70%(재렌탈 48% + 멤버쉽 21%)로 추정되며, 여기에 신규고객을 계속해서 유치하고 있기 때문에 렌탈계정은 순증이 계속 이어지고 있다.** 동사는 계약만료 후 재렌탈 시 10% 수준의 할인을 적용해주고 있는 등, 렌탈료에서 일부 마진을 포기하더라도 Q를 증대하는 영업전략을 펼치고 있어 앞으로도 70%수준의 Retention 비율은 유지될 것으로 전망한다.

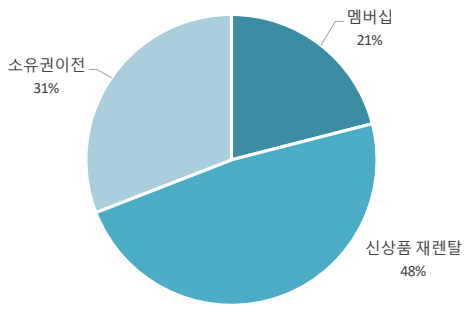
국내 정수기 보급률은 60% 수준으로 추정되는데, 역설적이게도 높은 경쟁 속에서 다수 업체의 마케팅으로 정수기 렌탈 비즈니스에 대한 홍보가 지속적으로 이루어져왔고, 소비자에게 정수기는 렌탈이라는 명확한 인식을 심어주며 정수기 렌탈 비즈니스 시장 자체가 성장해온 것이 동사에게도 일정부분 도움이 되었다. 코웨이는 경쟁업체 중 가장 높은 연구개발비를 사용하며 제품 경쟁력 확보에도 박차를 가하고 있다. **앞으로도 브랜드 인지도 + 우수한 품질 + 기존고객 프로모션을 통해 높은 고객 유지와 신규고객유입이 지속적으로 일어날 것으로 전망한다.**

[그림2] 코웨이 렌탈 계정 순증 추이



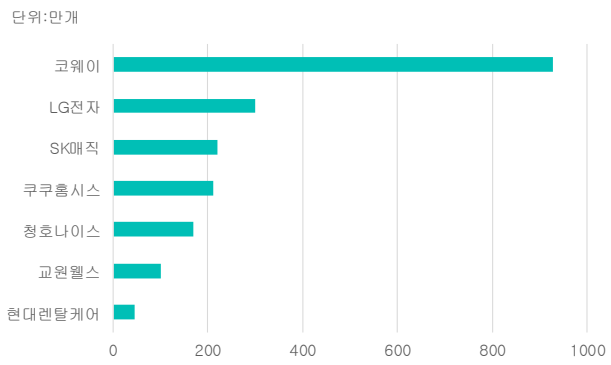
자료: 코웨이, 상상인증권

[그림3] 고객 Retention 비율



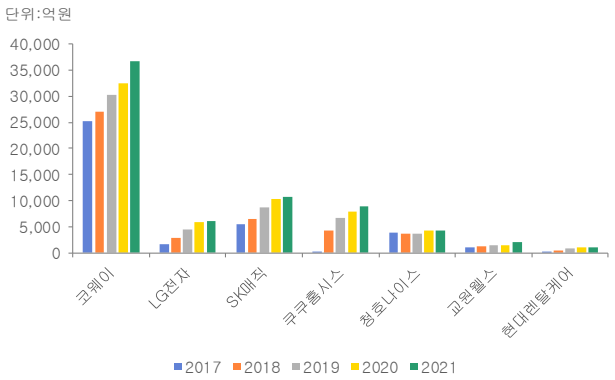
자료: 코웨이, 상상인증권

[그림4] 렌탈업체 계정



자료: 각사, 상상인증권

[그림5] B2C 렌탈업체 실적 추이

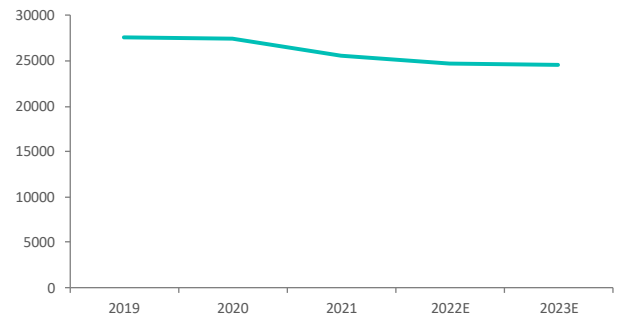


자료: 코웨이, 상상인증권

제품별 P는 다소하락, ARPU는 유지할 전망

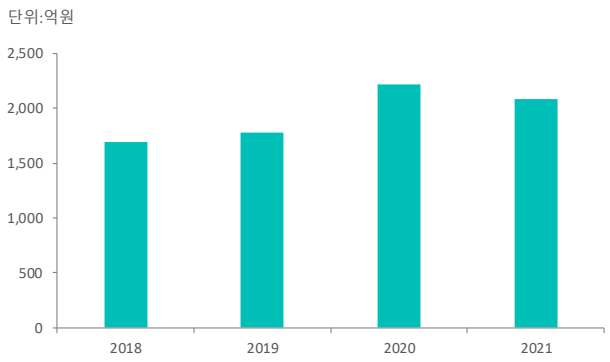
단일 P(렌탈료)에 있어서는 다소의 출혈경쟁이 예상되는데, 이는 후발주자들이 동사보다 2-30% 낮은 렌탈료로 시장가격의 하락을 유발하고 있기 때문이다. 이로 인해 실제로 ARPU의 경우 지난 몇 년간 Flat한 수준이 유지되고 있다. 다만 앞으로는 시장경쟁 속에서도 ARPU는 소폭 상승 내지 유지할 수 있을 것이라고 전망한다. 이는 동사가 작년에 출시한 결합플랜(여러 개의 제품의 렌탈 시 제품별 5% 할인적용)이 인기를 끌며 중복사용률이 높아지고 있는 추세이기 때문이다. 코웨이의 중복 사용률은 `18년 1.7에서 21년 1.91로 가파른 성장세가 이어지고 있다. **올해부터 슬립케어, 주방케어 등 다양한 서비스를 출시하며 정수기 외 제품의 서비스에도 전력을 다하고 있는 만큼 `23년 경에는 중복사용률이 2를 넘어설 것으로 기대한다.** 주목할만한 상품은 최근 성장이 돋보이는 매트리스다. `21년 실적은 `20년 대비 다소 감소했으나, 최근 슬립케어 서비스를 강조하며 `22년 1분기에는 YoY로 실적이 회복한 것으로 추정된다.

[그림6] ARPU 전망



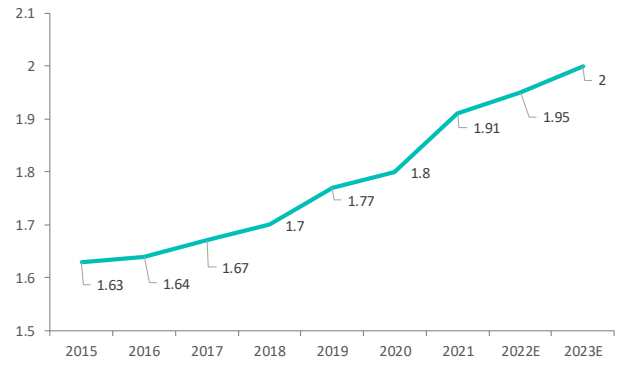
자료: 코웨이, 상상인증권

[그림7] 매트리스 매출 추이



자료: 코웨이, 상상인증권

[그림8] 중복 사용률 전망



자료: 코웨이, 상상인증권

[그림9] 결합플랜

자료: 코웨이, 상상인증권

말레이시아만 확실히 잡아도 성장스토리 문제없다

렌탈 상품의 다양화가 포화된 국내시장의 대안정도는 될 수 있겠으나, 정수기만큼의 시장규모로 성장하기에 어려운 것이 사실이다. 결국 국내시장의 과점문제를 해결할 수 있는 방법은 해외진출이다. 동사는 인도네시아,중국,베트남,유럽,미국 시장에 진출해 있는데, 생소한 방문점검 렌탈 비즈니스의 개념을 도입하는 것이 쉽지않아 일부 법인에서는 지속된 적자를 기록 중이다. 그러나 말레이시아 시장에서는 압도적인 시장 1위 사업자로 자리매김 하고 있다. `21년 말레이시아 법인은 렌탈 계정은 230만개에 이르며, ARPU또한 시장 내에서 프리미엄 브랜드로 인정받고 있는 상황이 높은 APRU를 이끌고있다.

코웨이 입장에서는 말레이시아 시장 하나만 제대로 잡아도 고성장 기조를 유지할 수 있다. `20년 말레이시아의 총가구 수는 약 820만 가구로 전년대비 2.6% 성장했으며, 셀랑고르(180만가구), 조호르(100만) 사바(70만)으로 구성되어 있는데 코웨이는 이 3개 site에 모두 진출해있을 뿐만 아니라 국내를 상회하는 약 2만명의 판매인력을 통해 말레이시아 전 지역을 커버하고 있다. 보수적으로 가구수의 증감을 제하고 820만의 타겟 시장에서 국내와 동일한 60%의 정수기 시장 점유를 가정 시, 현재 점유율이 유지된다고 전제하면 최대 492만 계정(상승여력 + 113%)까지의 성장이 가능하다. 말레이시아 시장은 `06년 코웨이가 처음으로 진출, 현재 정수기 보급률은 40%정도로 추정된다. 당사 리서치센터는 말레이시아가 **`27년까지 한국과 동일한 정수기 보급률 60% 달성이 가능할 것으로 판단한다. 이경우 동사 인도네시아 법인 매출액은 지금의 2배이상으로 성장할 것으로 전망한다.**

[그림10] `22년도 1분기 해외법인 실적

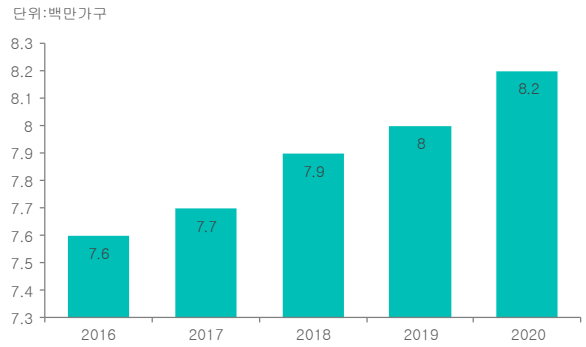
단위: 억원	매출액	영업이익	매출액(YoY)	영업이익(YoY)
말레이시아	2,628	537	9.3%	-4.3%
미국	458	24	6.6%	-57.8%
태국	168	-18	123.5%	-
인도네시아	29	-18	59.1%	-

자료: 코웨이, 상상인증권

[그림11] 말레이시아 렌탈은 월 3-4만원 선

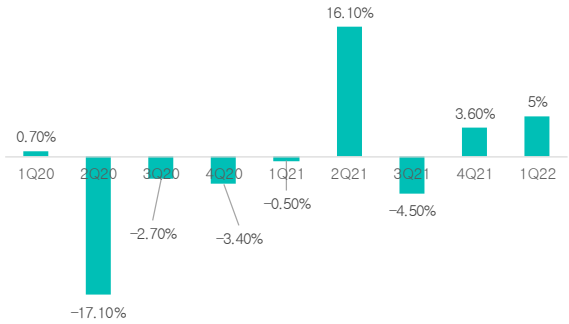
자료: 코웨이

[그림12] 말레이시아 가구수 추이



자료: 말레이시아통계청, 상상인증권

[그림13] 말레이시아 GDP 연간성장률



자료: 말레이시아통계청, 상상인증권

NEXT 말레이시아는 동남아에서 찾자

국내 정수기 시장의 여전한 성장력과 해외법인에서의 추가 성장여력을 고려하고, 다만 경기침체 상황을 반영해서 코로나 시기인 `20년도의 PER 13을 적정 PER로 적용한다. 이에 22년 예상 EPS 7,312원을 곱해 목표주가 95,000원을 산출했다.

최근 달라진 매크로 환경을 감안해도, 과거처럼 20배이상의 고PER을 받기 위해서는 결국 새로운 시장에서의 가능성이 가시화가 될 필요성이 있다. 현재로서는 태국이 새로운 가능성으로 부상하고 있고, 시기가 다소 소요될 전망이지만 NEXT 말레이시아가 등장할 가능성은 충분해 보인다.

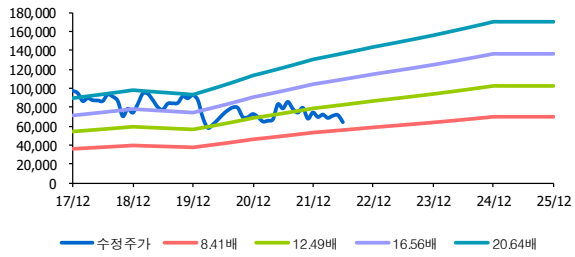
국내 정수기 렌탈시장은 포화상태지만 앞으로도 시장 1위 사업자로서 계정 수 순증이 견조하게 이어질 전망이며, 그 외 매트리스, 공기청정기 등 품목 확대 추세는 계속 이어져 국내 시장은 앞으로도 한자릿수 후반 성장이 기대된다

[그림14] Valuation

구분	내용	비고
`22년 예상 EPS	7,155원	상상인증권 추정치
적정PER	13.3배	`20년 코웨이 PER
적정주가	95,161원	`22F EPS*적정PER
목표주가	95,000원	백단위 절하
현재주가	63,900원	07/22기준
UPSIDE	48%	07/22기준

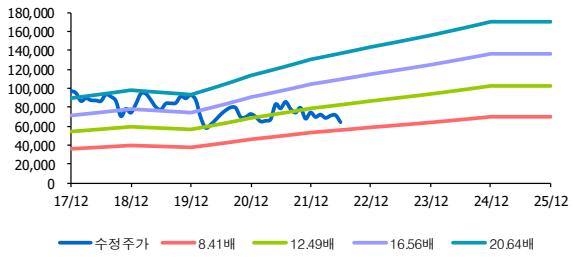
자료: 상상인증권

[그림15] PER BAND



자료: Quantiwise, 상상인증권

[그림16] PBR BAND



자료: Quantiwise, 상상인증권

12 월결산 (십억원)	2019	2020	2021	2022E	2023E
유동자산	**766.9**	**896.9**	**1,106.5**	**1,525.3**	**1,801.8**
현금 및 현금성자산	60.5	115.8	73.1	196.1	237.3
매출채권 및 기타채권	345.3	326.5	259.0	288.9	321.7
재고자산	112.8	134.0	235.0	267.5	297.9
기타유동자산	248.2	320.5	539.4	772.7	944.8
비유동자산	**2,088.0**	**2,132.2**	**2,694.2**	**2,877.1**	**3,207.4**
관계기업투자등	1.6	1.6	42.1	41.3	39.2
유형자산	1,270.8	1,225.1	1,159.9	1,214.9	1,363.8
무형자산	168.4	140.4	182.9	195.1	216.7
자산총계	**2,855.0**	**3,029.0**	**3,800.6**	**4,402.4**	**5,009.1**
유동부채	**1,586.8**	**1,417.3**	**1,293.2**	**1,165.0**	**1,349.9**
매입채무 및 기타재무	295.3	311.7	382.2	385.3	429.0
단기금융부채	876.1	714.6	406.9	426.9	426.9
기타유동부채	415.5	391.0	504.1	352.9	494.0
비유동성부채	**190.9**	**121.7**	**603.0**	**964.1**	**907.4**
장기금융부채	37.6	29.0	495.8	865.6	813.1
기타비유동부채	153.3	92.8	107.2	98.5	94.3
부채총계	**1,777.8**	**1,539.0**	**1,896.2**	**2,129.1**	**2,257.3**
지배주주지분	1,078.3	1,491.3	1,905.9	2,274.8	2,753.4
자본금	40.7	40.7	40.7	40.7	40.7
자본잉여금	**132.5**	**147.8**	**147.8**	**147.8**	**147.8**
이익잉여금	954.0	1,365.2	1,757.3	2,185.8	2,664.3
비지배주주지분(연결)	-1.1	-1.3	-1.5	-1.6	-1.6
자본총계	**1,077.2**	**1,490.0**	**1,904.4**	**2,273.2**	**2,751.8**

12 월결산 (십억원)	2019	2020	2021	2022E	2023E
매출액	**3,018.9**	**3,237.4**	**3,664.3**	**3,906.2**	**4,349.6**
매출원가	1,010.4	1,043.9	1,275.3	1,394.5	1,591.9
매출총이익	**2,008.5**	**2,193.5**	**2,388.9**	**2,511.7**	**2,757.6**
판매비 및 관리비	1,550.2	1,587.1	1,748.7	1,826.4	2,006.0
영업이익	**458.3**	**606.4**	**640.2**	**685.3**	**751.6**
(EBITDA)	973.4	1,149.7	1,162.8	1,312.7	1,417.2
금융손익	**-7.5**	**-41.0**	**11.5**	**-9.3**	**-27.0**
이자비용	22.0	21.2	17.9	24.6	35.5
관계기업등 투자손익	0.0	0.0	-4.7	-4.7	-4.7
기타영업외손익	0.7	-25.1	11.5	80.8	119.6
세전계속사업이익	**451.4**	**540.4**	**658.6**	**752.1**	**839.4**
계속사업법인세비용	119.2	135.7	193.1	233.1	260.2
계속사업이익	332.2	404.7	465.5	518.9	579.2
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	**332.2**	**404.7**	**465.5**	**518.9**	**579.2**
지배주주	332.9	404.9	465.7	519.1	579.4
총포괄이익	**337.6**	**389.3**	**487.7**	**525.8**	**579.2**
매출총이익률 (%)	66.5	67.8	65.2	64.3	63.4
영업이익률 (%)	15.2	18.7	17.5	17.5	17.3
EBITDA 마진률 (%)	32.2	35.5	31.7	33.6	32.6
당기순이익률 (%)	11.0	12.5	12.7	13.3	13.3
ROA (%)	12.7	13.8	13.6	12.7	12.3
ROE (%)	30.7	31.5	27.4	24.8	23.0
ROIC (%)	20.0	25.7	22.6	19.7	19.0

12 월결산 (십억원)	2019	2020	2021	2022E	2023E
영업활동 현금흐름	**539.3**	**562.8**	**331.3**	**616.8**	**512.6**
당기순이익(손실)	332.2	404.7	465.5	518.9	579.2
비현금수익비용가감	926.7	916.0	862.9	337.8	-159.1
유형자산감가상각비	504.9	534.3	514.3	618.0	655.1
무형자산상각비	10.2	9.0	8.2	9.4	10.4
기타현금수익비용	386.8	319.5	244.2	-645.8	-1,275.7
영업활동 자산부채변동	-571.2	-567.0	-829.0	-239.9	92.5
매출채권 감소(증가)	-4.1	-22.1	108.9	-30.0	-32.8
재고자산 감소(증가)	-5.3	-25.1	-90.5	-32.6	-30.4
매입채무 증가(감소)	-8.5	42.7	-29.7	3.1	43.7
기타자산, 부채변동	-553.4	-562.5	-817.6	-180.5	111.9
투자활동 현금	**-383.1**	**-323.1**	**-367.8**	**-411.2**	**-349.4**
유형자산처분(취득)	-366.0	-325.0	-275.3	-273.1	-304.0
무형자산 감소(증가)	-2.7	-1.3	-9.8	-21.7	-32.0
투자자산 감소(증가)	5.8	2.7	-35.7	-117.9	-15.5
기타투자활동	-20.2	0.5	-47.0	1.5	2.2
재무활동 현금	**-164.9**	**-181.6**	**-8.5**	**-82.7**	**-122.0**
차입금의 증가(감소)	114.0	-181.5	94.6	20.0	0.0
자본의 증가(감소)	-257.7	20.4	-87.1	-90.7	-100.9
배당금의 지급	259.9	0.0	87.1	90.7	100.9
기타재무활동	-21.1	-20.5	-16.0	-12.0	-21.1
현금의 증가	**-8.8**	**55.3**	**-42.7**	**122.9**	**41.3**
기초현금	69.4	60.5	115.8	73.1	196.1
기말현금	60.5	115.8	73.1	196.1	237.3

12 월결산 (십억원)	2019	2020	2021	2022E	2023E
투자지표					
P/E	20.6	13.3	11.8	8.8	7.9
P/B	6.4	3.6	2.9	2.0	1.7
EV/EBITDA(배)	7.7	5.0	5.0	3.8	3.4
P/CF	5.5	4.1	4.1	5.4	11.1
배당수익률(%)	2.6	1.7	1.7	2.2	2.5
성장성(%)					
매출액	0.0	7.2	13.2	6.6	11.4
영업이익	0.0	32.3	5.6	7.0	9.7
세전이익	0.0	19.7	21.9	14.2	11.6
당기순이익	0.0	21.8	15.0	11.5	11.6
EPS	0.0	21.6	15.0	13.4	11.6
안정성(%, 십억원)					
부채비율	165.0	103.3	99.6	93.7	82.0
유동비율	48.3	63.3	85.6	130.9	133.5
순차입금/자기자본	59.3	22.1	16.8	16.8	5.3
영업이익/금융비용	20.9	28.6	35.8	27.9	21.2
총차입금	913.7	743.6	902.7	1,292.5	1,240.0
순차입금	638.7	330.0	319.4	382.2	145.6
주당지표(원)					
EPS	4,511	5,486	6,310	7,155	7,986
BPS	14,611	20,207	25,825	30,824	37,309
CFPS	17,058	17,896	18,000	11,609	5,692
DPS	2,400	1,200	1,250	1,390	1,560

자료:상상인증권,K-IFRS연결기준

Stock Data

KOSPI(7/22)	2,393.1pt
시가총액	47,158 억원
발행주식수	73,800 천주
액면가	500 원
52 주 최고가 / 최저가	87,600/61,400 원
90 일 일평균거래대금	95 억원
외국인 지분율	61.2%
배당수익률(22.12E)	2.2%
BPS(22.12E)	30,824 원

주가수익률 (%)	1W	1M	6M	1Y
절대수익률	-4.7	0.6	-11.8	-23.7
상대수익률	-8.4	0.6	3.2	1.4

주주구성

넷마블 (외 7 인)	25.1%
국민연금공단 (외 1 인)	7.5%
Impax Asset Management Group Plc (외 19 인)	6.3%

Stock Price

코웨이 목표주가 추이

투자의견 변동내역

일시	투자의견	목표가격	목표가격 대상 시 시점	괴리율	
				평균주가대비	최고(최저)주가대비
2022.07.25	중장기주가상승	95,000원	1년	-	-

Compliance Notice

본 자료에 기재된 내용들은 작성자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다(작성자:최승호)

본 자료는 고객의 증권투자를 돕기 위한 정보제공을 목적으로 제작되었습니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 참고자료로만 활용하시기 바라며 유가증권 투자 시 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

본 자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있으며 어떠한 경우에도 당사의 동의 없이 복제, 배포, 전송, 변형될 수 없습니다.

- 동 자료는 제공시점 현재 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재 당사의 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료의 추천종목에 해당하는 회사는 당사와 계열회사 관계에 있지 않습니다.

투자등급 및 적용 기준

구분	투자등급 guide line (투자기간 6~12 개월)	투자등급	적용기준 (향후 12 개월)	투자의견 비율	비고
Sector (업종)	시가총액 대비 업종 비중 기준 투자등급 3 단계	Overweight(비중확대)			
		Neutral (중립)			
		Underweight (비중축소)			
Company (기업)	투자등급 4 단계	단기 주가 상승		3.0%	투자의견 비율은 의견 공표 종목들의 맨 마지막 공표 의견을 기준으로 한 투자등급별 비중 (최근 1 년간 누적 기준, 분기별 갱신)
		중장기 주가 상승		51.1%	
		단기 주가 하락		0.3%	
		단기 주가 박스권		4.1%	
		Attention		41.6%	
		합계		100%	