

# 컴투스 (078340)

## PER 10 배 초반 불과. 과도한 저평가 판단

인터넷/소프트웨어 Analyst **성종화**

02. 3779-8807 jhsung@ebestsec.co.kr



### 4Q15 실적 Good. 당사 종전 전망치 대비 매출은 부합, 영업이익은 초과

1) 4Q15 연결 영업실적은 매출 1,167 억원(QoQ 1.6%), 영업이익 477 억원(QoQ 12.7%)으로서 전분기 대비 매출은 소폭 증가, 영업이익은 대폭 증가 등 호조. 2) 4Q15 연결 영업실적은 당사 종전 전망치(매출 1,148 억원, OP 435 억원) 대비 매출은 1.6% 초과, 영업이익은 9.6% 초과(OP 초과 원인: 4Q15 인센티브 잔여액이 당사 예상치보다 작았던 것으로 추산)

### 4Q15 실적 핵심 포인트

1) 4Q15 서머너즈워 매출은 QoQ 소폭 (+) 추산: ① 서머너즈워는 DAU 120 만명 정도 꾸준히 유지되는 가운데 15.12.10 '이계의 틈' 콘텐츠 업데이트 후 반응 호조 → 주기적 콘텐츠 업데이트 및 공격적 마케팅으로 일평균 8-9 억원 정도 매출규모 유지 또는 점진적 증가세 시현 중. 2) 4Q15 마케팅비는 175 억원으로서 3Q15(178 억원)와 비슷한 수준 집행. 원더택틱스 글로벌 론칭이 15년 12월 예정이었으나 16.01.14로 연기되며 마케팅비 상당액 1Q16으로 이연

### TP 190,000 원 유지. 투자 의견 Buy 유지. 과도한 저평가 상태 판단

1) 현재주가는 과도한 저평가 상태라 판단: ① 핵심 타이틀 서머너즈워, 지속적 마케팅과 콘텐츠 업데이트 효과로 매출에너지 유지 중(15.12.10 단행한 '이계의 틈' 콘텐츠 업데이트 효과는 1Q16 에도 일부 반영 전망), ② 신작 잠재력(16년 RPG, 스포츠, 캐주얼 등 다양한 장르의 10 여종 신작게임 글로벌 론칭 예정. 16.01.14 글로벌 론칭한 원더택틱스는 아직 본격 마케팅 전으로서 다운로드수, 매출순위 지표에 비해 일평균 매출은 1 억원 중반대 정도로 호조세 추산. 즉, ARPU 높은 게임. 2월 이후 본격 마케팅 가능성 높음) 등에 기반한 안정적 고성장 전망 → 16E EPS 대비 PER 10 배 수준은 과도한 저평가라 판단

2) 2016년 신작 라인업: ① 원더택틱스(RPG/자체개발/16.01.14 글로벌 론칭 단행). ② 라스트오디세이(RPG/퍼블리싱). ③ 사커스퍼리츠(전략/퍼블리싱/일본시장). ④ 프로젝트 R(RPG/자체개발). ⑤ 프로젝트 G2(스포츠/골프/자체개발). ⑥ 홈런배틀 3(스포츠/자체개발). ⑦ 아트디렉티브(캐주얼/퍼블리싱). ⑧ 이노티아(RPG. 자체개발). ⑨ 아이기스(RPG/퍼블리싱). ⑩ 9 이닝스 3D(스포츠/자체개발). ⑪ 댄스빌(캐주얼/퍼블리싱)

### Financial Data (K-IFRS 연결기준)

(억원, 원, %, 배)	2013	2014	2015P	2016E	2017E
매출액	814	2,347	4,335	5,386	6,122
증감률	5.8	188.5	84.7	24.2	13.7
영업이익	77	1,012	1,659	2,099	2,415
순이익	194	792	1,258	1,589	1,824
EPS	1,918	7,853	9,780	12,348	14,178
증감률	-5.4	309.4	24.5	26.2	14.8
BPS	10,697	20,877	41,089	53,551	67,843
PER	13.1	17.3	13.3	10.5	9.1
PBR	2.4	6.5	3.2	2.4	1.9
EV/EBITDA	20.2	11.9	7.3	5.1	3.7
영업이익률	9.5	43.1	38.3	39.0	39.5
EBITDA Margin	12.6	44.2	39.0	39.6	40.0
ROE	19.4	49.7	34.0	26.1	23.4

자료: 컴투스, 이베스트투자증권 리서치센터

**Buy (maintain)**

목표주가 **190,000 원**

현재주가 **129,700 원**

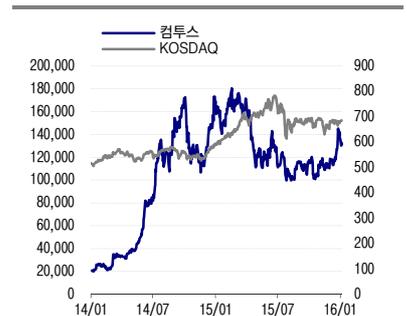
### 컨센서스 대비

상회	부합	하회
○		

### Stock Data

KOSDAQ (2/3)	680.94pt
시가총액	16,688 억원
발행주식수	12,866 천주
52주 최고가/최저가	202,800 원/99,900 원
90일 일평균거래대금	280 억원
외국인 지분율	11.0%
배당수익률(15.12E)	0.0%
BPS(15.12E)	41,089 원
KOSDAQ 대비 상대수익률	1개월 11.4%
	6개월 22.5%
	12개월 11.4%
주주구성	(주)게임빌 외 1 24.5%
	KB 자산운용 16.0%

### Stock Price



## 4Q15 영업실적 Review

표1 4Q15 영업실적 Review

(억원, %)	4Q14	3Q15	4Q15E	4Q15P	yoy(%)	qoq(%)	종전 전망치 대비(%)
<b>매출액</b>	<b>837</b>	<b>1,149</b>	<b>1,148</b>	<b>1,167</b>	<b>39.3</b>	<b>1.6</b>	<b>1.6</b>
Sports	148	220	203	203	36.9	-7.5	0.0
Strategy/RPG	661	900	916	935	41.5	3.8	2.0
기타	29	29	29	29	1.0	0.1	-0.5
<b>영업비용</b>	<b>477</b>	<b>726</b>	<b>714</b>	<b>690</b>	<b>44.5</b>	<b>-4.9</b>	<b>-3.3</b>
인건비	72	124	100	88	22.6	-28.6	-12.1
로열티	23	35	35	25	6.0	-29.2	-29.6
지급수수료	247	344	346	356	44.4	3.6	3.1
마케팅비	99	178	185	175	77.1	-2.1	-5.7
유무형자산상각비	7	8	9	9	22.2	2.5	-0.1
기타	30	37	39	37	26.2	2.5	-3.7
<b>영업이익</b>	<b>360</b>	<b>423</b>	<b>435</b>	<b>477</b>	<b>32.4</b>	<b>12.7</b>	<b>9.6</b>
영업이익률(%)	43.0	36.8	37.9	40.9	2.1%P ↓	4.1%P ↑	3.0%P ↑

주 1) K-IFRS 연결기준

주 2) 4Q15E는 당사 종전 전망치. 4Q15P는 회사측 발표 가결산 실적

자료: 컴투스, 이베스트투자증권 리서치센터

표2 4Q15 영업실적 전망치 비교(시장 컨센서스 전망치 및 당사 종전 전망치 대비)

(억원, %)	4Q15E	4Q15M	4Q15P	종전 전망치 대비(%)	컨센서스 대비(%)
매출액	1,148	1,169	1,167	1.6	-0.2
영업이익	435	440	477	9.6	8.4
영업이익률(%)	37.9	37.6	40.9	3.0%P ↑	3.3%P ↑

주 1) K-IFRS 연결기준

주 2) 4Q15E는 당사 종전 전망치. 4Q15M은 시장 컨센서스 전망치. 4Q15P는 회사측 발표 가결산 실적

자료: 컴투스, 에프엔가이드, 이베스트투자증권 리서치센터

## 실적전망

표3 분기 실적전망

(억원, %)	1Q14	2Q14	3Q14	4Q14	1Q15	2Q15	3Q15	4Q15P	1Q16E	2Q16E	3Q16E	4Q16E
<b>매출액</b>	<b>211</b>	<b>430</b>	<b>868</b>	<b>837</b>	<b>937</b>	<b>1,083</b>	<b>1,149</b>	<b>1,167</b>	<b>1,256</b>	<b>1,391</b>	<b>1,358</b>	<b>1,380</b>
Sports	82	217	166	148	157	217	220	203	197	232	246	230
Strategy/RPG	61	173	672	661	753	838	900	935	1,031	1,131	1,083	1,121
기타	67	41	30	29	28	28	29	29	29	28	28	29
<b>영업비용</b>	<b>191</b>	<b>258</b>	<b>409</b>	<b>477</b>	<b>581</b>	<b>680</b>	<b>726</b>	<b>690</b>	<b>757</b>	<b>835</b>	<b>819</b>	<b>876</b>
인건비	56	57	53	72	66	77	124	88	82	90	97	122
로열티	23	19	15	23	30	34	35	25	28	32	33	35
지급수수료	79	135	260	247	278	322	344	356	388	434	428	439
마케팅비	8	21	49	99	169	207	178	175	212	230	213	229
유무형자산상각비	6	6	7	7	7	8	8	9	9	8	9	9
기타	19	21	25	30	31	33	37	37	39	40	39	42
<b>영업이익</b>	<b>20</b>	<b>173</b>	<b>460</b>	<b>360</b>	<b>356</b>	<b>403</b>	<b>423</b>	<b>477</b>	<b>499</b>	<b>556</b>	<b>539</b>	<b>504</b>
영업이익률(%)	9.3	40.2	52.9	43.0	38.0	37.2	36.8	40.9	39.7	40.0	39.7	36.5
<b>순이익</b>	<b>11</b>	<b>140</b>	<b>409</b>	<b>232</b>	<b>273</b>	<b>311</b>	<b>318</b>	<b>356</b>	<b>380</b>	<b>414</b>	<b>414</b>	<b>380</b>
순이익률(%)	5.0	32.6	47.1	27.7	29.1	28.7	27.7	30.5	30.3	29.8	30.5	27.6
<b>순이익(지배주주)</b>	<b>11</b>	<b>140</b>	<b>409</b>	<b>232</b>	<b>273</b>	<b>311</b>	<b>318</b>	<b>356</b>	<b>380</b>	<b>414</b>	<b>414</b>	<b>380</b>
순이익 대비 비중(%)	104.3	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0
<b>qoq(%)</b>												
매출액	5.4	104.2	101.7	-3.5	11.9	15.5	6.1	1.6	7.7	10.7	-2.4	1.6
영업이익	310.9	784.0	165.8	-21.6	-1.1	13.3	4.9	12.7	4.7	11.4	-3.0	-6.5
순이익	-83.1	1,225.2	191.6	-43.3	17.7	14.0	2.2	12.0	6.8	8.9	0.0	-8.2
순이익(지배주주)	-82.6	1,170.4	191.6	-43.3	17.7	14.0	2.2	12.0	6.8	8.9	0.0	-8.2
<b>yoy(%)</b>												
매출액	-15.2	111.6	437.7	318.7	344.7	151.6	32.3	39.3	34.0	28.5	18.2	18.3
영업이익	-61.9	754.3	45,851.0	7,465.5	1,720.5	133.2	-7.9	32.4	40.2	37.8	27.5	5.8
순이익	-87.6	330.5	3,166.4	270.3	2,477.4	121.8	-22.3	53.6	39.3	33.1	30.2	6.8
순이익(지배주주)	-87.1	329.3	2,945.3	264.9	2,370.1	121.7	-22.3	53.6	39.3	33.1	30.2	6.8
<b>종전 대비 변경률(%)</b>												
매출액								1.6	0.1	0.1	0.1	0.1
영업이익								9.6	1.5	0.1	-0.8	-1.9
순이익								8.9	1.7	0.4	-0.5	-1.5
순이익(지배주주)								8.9	1.7	0.4	-0.5	-1.5

주) K-IFRS 연결기준

자료: 컴투스, 이베스트투자증권 리서치센터

표 4 연간 실적전망

(억원, 원, %)	2013	2014	2015P	2016E	2017E	2018E	2019E	2020E
<b>매출액</b>	<b>814</b>	<b>2,347</b>	<b>4,335</b>	<b>5,386</b>	<b>6,122</b>	<b>6,931</b>	<b>7,758</b>	<b>8,593</b>
Sports	249	613	796	905	1,040	1,188	1,341	1,497
Strategy/RPG	187	1,567	3,425	4,367	4,966	5,626	6,298	6,976
기타	377	167	114	114	116	117	119	121
<b>영업비용</b>	<b>736</b>	<b>1,335</b>	<b>2,676</b>	<b>3,287</b>	<b>3,706</b>	<b>4,171</b>	<b>4,657</b>	<b>5,145</b>
인건비	242	237	354	392	534	688	856	1,034
로열티	30	80	124	129	158	181	203	226
지급수수료	291	720	1,300	1,688	1,907	2,161	2,425	2,684
마케팅비	48	176	728	884	895	913	929	944
유무형자산상각비	26	26	32	34	35	35	36	36
기타	100	95	138	160	177	193	208	221
<b>영업이익</b>	<b>77</b>	<b>1,012</b>	<b>1,659</b>	<b>2,099</b>	<b>2,415</b>	<b>2,760</b>	<b>3,101</b>	<b>3,448</b>
영업이익률(%)	9.5	43.1	38.3	39.0	39.5	39.8	40.0	40.1
<b>순이익</b>	<b>194</b>	<b>792</b>	<b>1,258</b>	<b>1,589</b>	<b>1,824</b>	<b>2,080</b>	<b>2,333</b>	<b>2,591</b>
순이익률(%)	23.8	33.8	29.0	29.5	29.8	30.0	30.1	30.1
<b>순이익(지배주주)</b>	<b>195</b>	<b>793</b>	<b>1,258</b>	<b>1,589</b>	<b>1,824</b>	<b>2,080</b>	<b>2,333</b>	<b>2,591</b>
순이익 대비 비중(%)	101.0	100.1	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0
<b>EPS</b>	<b>1,918</b>	<b>7,853</b>	<b>9,780</b>	<b>12,348</b>	<b>14,178</b>	<b>16,165</b>	<b>18,135</b>	<b>20,134</b>
<b>EPS(지배주주)</b>	<b>1,938</b>	<b>7,858</b>	<b>9,780</b>	<b>12,348</b>	<b>14,178</b>	<b>16,165</b>	<b>18,135</b>	<b>20,134</b>
<b>yoy(%)</b>								
매출액	5.8	188.5	84.7	24.2	13.7	13.2	11.9	10.8
영업이익	-51.9	1,208.8	63.9	26.5	15.1	14.3	12.4	11.2
순이익	-5.4	309.4	58.9	26.2	14.8	14.0	12.2	11.0
순이익(지배주주)	-4.5	305.6	58.8	26.2	14.8	14.0	12.2	11.0
<b>종전 대비 변경률(%)</b>								
매출액			0.4	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1
영업이익			2.6	-0.3	-0.6	-0.8	-1.2	-1.4
순이익			2.4	0.0	-0.3	-0.4	-0.9	-1.0
순이익(지배주주)			2.4	0.0	-0.3	-0.4	-0.9	-1.0

주) K-IFRS 연결기준

자료: 컴투스, 이베스트투자증권 리서치센터

컴투스 (078340) \_ K-IFRS 연결기준

재무상태표

(억원)	2013	2014	2015P	2016E	2017E
<b>유동자산</b>	641	1,738	5,011	6,659	8,531
현금 및 현금성자산	82	121	2,763	4,018	5,479
금융기관예치금	185	250	657	956	1,304
매출채권	91	372	561	643	695
기타	283	996	1,029	1,043	1,053
<b>비유동자산</b>	542	759	758	756	755
매도가능금융자산	29	315	315	315	315
유무형자산	60	52	54	56	58
투자부동산	320	314	307	300	294
기타	133	78	81	85	88
<b>자산총계</b>	<b>1,183</b>	<b>2,497</b>	<b>5,768</b>	<b>7,416</b>	<b>9,286</b>
<b>유동부채</b>	87	320	408	450	478
기타채무	66	158	163	169	175
기타	21	163	245	281	304
<b>비유동부채</b>	16	71	74	76	79
장기기타채무	15	14	15	15	16
<b>부채총계</b>	<b>104</b>	<b>391</b>	<b>482</b>	<b>526</b>	<b>557</b>
<b>지배주주지분</b>	1,078	2,106	5,287	6,890	8,729
자본금	50	50	64	64	64
자본잉여금 및 기타	249	483	2,377	2,377	2,377
이익잉여금	779	1,572	2,845	4,449	6,288
<b>비지배주주지분</b>	1	0	0	0	0
<b>자본총계</b>	<b>1,079</b>	<b>2,106</b>	<b>5,287</b>	<b>6,890</b>	<b>8,729</b>
<b>부채및자본총계</b>	<b>1,183</b>	<b>2,497</b>	<b>5,768</b>	<b>7,416</b>	<b>9,286</b>

현금흐름표

(억원)	2013	2014	2015P	2016E	2017E
<b>영업활동 현금흐름</b>	<b>106</b>	<b>831</b>	<b>1,173</b>	<b>1,586</b>	<b>1,844</b>
영업에서 창출된 현금	117	856	1,555	2,069	2,403
당기순이익	194	792	1,258	1,589	1,824
조정사항	-71	267	431	535	612
유무형자산상각비	26	26	32	34	35
법인세비용	3	245	449	567	652
이자손익	-14	-20	-48	-59	-63
배당금수익	-54	0	0	0	0
기타	-32	17	-2	-8	-12
자산, 부채 증감	-6	-204	-134	-55	-33
법인세, 이자, 배당금	-11	-25	-382	-482	-559
<b>투자활동 현금</b>	<b>-102</b>	<b>-808</b>	<b>-438</b>	<b>-332</b>	<b>-382</b>
금융기관예치금 증감	-60	-64	-407	-298	-348
당기순이익인식금융상품	-1	0	0	0	0
매도가능금융자산 증감	-12	-731	0	0	0
유무형자산 증감	-16	-11	-27	-30	-30
기타	-13	-1	-4	-4	-4
<b>재무활동 현금</b>	<b>0</b>	<b>16</b>	<b>1,908</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
유상증자/자기주식	0	16	1,908	0	0
<b>총현금흐름</b>	<b>4</b>	<b>38</b>	<b>2,643</b>	<b>1,254</b>	<b>1,462</b>
<b>기초 현금및현금성자산</b>	<b>79</b>	<b>82</b>	<b>121</b>	<b>2,763</b>	<b>4,018</b>
<b>기말 현금및현금성자산</b>	<b>82</b>	<b>121</b>	<b>2,763</b>	<b>4,018</b>	<b>5,479</b>
<b>기말 기타현그성자산</b>	<b>385</b>	<b>1,180</b>	<b>1,588</b>	<b>1,886</b>	<b>2,234</b>
<b>기말 총현금유동성</b>	<b>467</b>	<b>1,301</b>	<b>4,351</b>	<b>5,903</b>	<b>7,713</b>

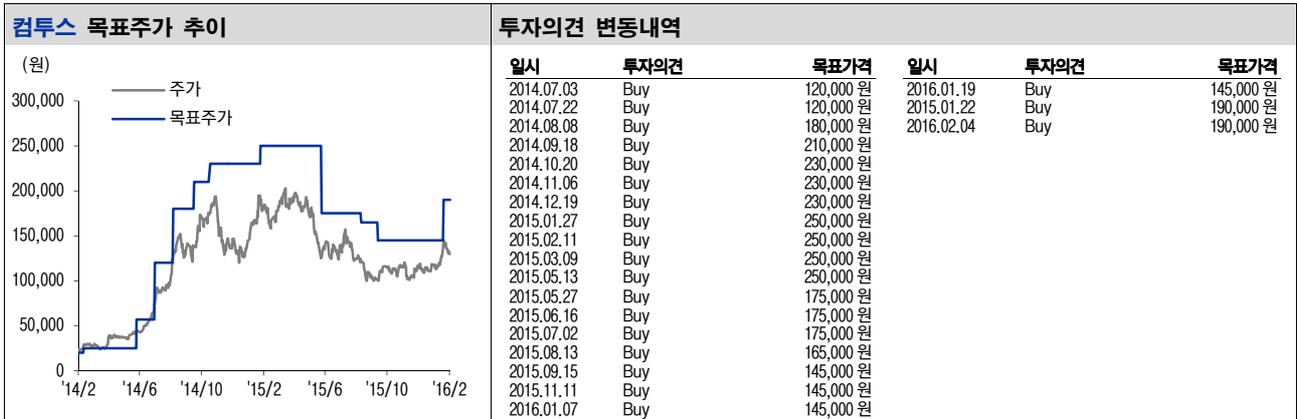
자료: 컴투스, 이베스트투자증권 리서치센터

손익계산서

(억원)	2013	2014	2015P	2016E	2017E
<b>매출액</b>	<b>814</b>	<b>2,347</b>	<b>4,335</b>	<b>5,386</b>	<b>6,122</b>
SNG	230	65	58	55	55
Sports	249	613	796	905	1,040
Strategy/RPG	187	1,567	3,425	4,367	4,966
Action/Puzzle/ETC	112	83	40	43	45
Others	35	19	17	16	16
<b>영업비용</b>	<b>736</b>	<b>1,335</b>	<b>2,676</b>	<b>3,287</b>	<b>3,706</b>
<b>영업이익</b>	<b>77</b>	<b>1,012</b>	<b>1,659</b>	<b>2,099</b>	<b>2,415</b>
<b>EBITDA</b>	<b>103</b>	<b>1,038</b>	<b>1,691</b>	<b>2,133</b>	<b>2,450</b>
<b>영업외손익</b>	<b>119</b>	<b>25</b>	<b>48</b>	<b>57</b>	<b>60</b>
금융손익	67	19	51	60	64
기타손익	52	6	-2	-3	-3
<b>세전계속사업이익</b>	<b>197</b>	<b>1,037</b>	<b>1,708</b>	<b>2,156</b>	<b>2,476</b>
계속사업법인세비용	3	245	449	567	652
<b>당기순이익</b>	<b>194</b>	<b>792</b>	<b>1,258</b>	<b>1,589</b>	<b>1,824</b>
지배주주순이익	195	793	1,258	1,589	1,824
<b>총포괄이익</b>	<b>158</b>	<b>1,009</b>	<b>1,447</b>	<b>1,827</b>	<b>2,098</b>
<b>Profitability (%)</b>					
영업이익률	9.5	43.1	38.3	39.0	39.5
EBITDA Margin	12.6	44.2	39.0	39.6	40.0
당기순이익률	23.8	33.8	29.0	29.5	29.8
ROA	17.7	43.1	30.4	24.1	21.8
ROE	19.4	49.7	34.0	26.1	23.4
ROIC	2.9	52.7	33.3	25.5	22.9

주요 투자지표

	2013	2014	2015P	2016E	2017E
<b>Valuation (배)</b>					
P/E	13.1	17.3	13.3	10.5	9.1
P/B	2.4	6.5	3.2	2.4	1.9
EV/EBITDA	20.2	11.9	7.3	5.1	3.7
P/CF	22.7	13.2	12.8	10.2	8.9
<b>Per Share Data (원)</b>					
EPS	1,918	7,853	9,780	12,348	14,178
BPS	10,697	20,877	41,089	53,551	67,843
CPS	1,111	10,254	10,163	12,753	14,589
DPS	0	0	0	0	0
<b>Growth (%)</b>					
매출액	5.8	188.5	84.7	24.2	13.7
영업이익	-51.9	1,208.8	63.9	26.5	15.1
EPS	-5.4	309.4	24.5	26.2	14.8
총자산	17.8	111.1	131.0	28.6	25.2
자기자본	18.4	95.2	151.1	30.3	26.7
<b>Stability (% 배, 억원)</b>					
부채비율	9.6	18.6	9.1	7.6	6.4
유동비율	617.5	444.4	1,040.2	1,267.0	1,531.2
자기자본비율	91.2	84.3	91.6	92.9	94.0
영업이익/금융비용(배)	29.5	305.8	813.3	1,235.2	1,328.6
이자보상배율(배)	532.8	2,881.4	5,337.3	6,178.2	6,182.9
총차입금	0	0	0	0	0
순차입금	-467	-1,301	-4,351	-5,903	-7,713



**Compliance Notice**

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

본 자료는 고객의 증권투자를 돕기 위한 정보제공을 목적으로 제작되었습니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치본부가 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 당사에 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 6~12개월)	투자등급	적용기준 (향후 12개월)	투자의견 비율	비고
<b>Sector</b> (업종)	시가총액 대비 업종 비중 기준 투자등급 3단계	Overweight (비중확대) Neutral (중립) Underweight (비중축소)			
<b>Company</b> (기업)	절대수익률 기준 투자등급 3단계	Buy (매수) Hold (보유) Sell (매도)	+20% 이상 기대 -20% ~ +20% 기대 -20% 이하 기대	92.1% 7.9%	2015년 2월 2일부터 당사 투자등급이 기존 4단계 (Strong Buy / Buy / Marketperform / Sell)에서 3단계 (Buy / Hold / Sell)로 변경
		<b>합계</b>		<b>100.0%</b>	투자의견 비율은 2015. 1. 1 ~ 2015. 12. 31 당사 리서치센터의 의견공표 종목들의 맨마지막 공표의견을 기준으로 한 투자등급별 비중임 (최근 1년간 누적 기준, 분기별 갱신)