2016 년 9 월 9 일

컴투스 (078340)

서머너즈워 호문쿨루스 Good. 좋은 매수 타이밍

인터넷/소프트웨어 Analyst **성종화**
02. 3779-8807 jhsung@ebestsec.co.kr

Buy (maintain)

목표주가	190,000 원
현재주가	112,400 원

컨센서스 대비 (2017E 기준)

상회	부합	하회
○		

9/7(수. 한국시간 기준) 서머너즈워 [호문쿨루스] 컨텐츠 업데이트 단행

16.09.07(수. 한국시간 기준) 서머너즈워 [호문쿨루스] 컨텐츠가 Global 론칭되었다. 호문쿨루스 컨텐츠 업데이트를 통해 1) 게이머가 직접 몬스터를 제작하는 [호문쿨루스 시스템], 2) 건물, 룬 등 아이템을 게이머가 직접 제작하는 [마법 제작 연구소], 3) 물, 불, 바람, 암흑, 빛 등 5개의 [이계의 틈 속성던전] 등 신규 컨텐츠가 업데이트되었으며 4) 만랩(Max Level)도 40에서 50으로 상향되었다.

서머너즈워 [호문쿨루스] 컨텐츠 업데이트 직후 글로벌 주요국가 매출순위 수직 상승

서머너즈워 [호문쿨루스] 컨텐츠는 15.12.10 업데이트되어 빅히트를 시현한 [이계의 틈]보다 컨텐츠 규모가 더 큰데다 16.08.26 ~ 16.09.04 열흘 동안 사전예약자가 100만명을 돌파하면서(9일 동안 100만명을 돌파했던 이계의 틈과 비슷) 흥행기대감이 고조되고 있었는데 16.09.07(수. 한국시간 기준) 글로벌 론칭 되자마자 그 기대감을 저버리지 않고 주요국가 대부분 매출순위가 수직 상승하는 등 빅히트 시그널을 보이고 있다.

본문 Page 3 [표 1]에서 [호문쿨루스] 컨텐츠 글로벌 론칭일인 9/7(수. 한국시간 기준) 이후 주요국가별 iOS 매출순위 변화를 참조하기 바란다. 참고로 iOS 매출순위 집계는 실시간 업데이트되는 반면, 안드로이드는 1~3일 래깅되므로 론칭초기에는 iOS 순위만 참조하면 된다. 미국은 20위에서 6위로, 독일은 10위에서 2위로 급상승하는 등 북미/유럽 시장의 순위 변화는 고무적이다. 중국은 118위에서 25위로, 일본은 30위에서 12위로 급상승했으며 태국, 베트남, 홍콩, 싱가포르, 말레이시아, 인도네시아, 대만, 한국 등 아시아 주요국가 모두 Top 5로 수직 상승했다. 브라질, 아르헨티나 등 남미 주요 국가도 Top 5로 수직 상승했다. 그리고 [표1]에서 보는 바와 같이 16.09.07 [호문쿨루스] 론칭 직후 서머너즈워 주요국가별 매출순위 상승폭은 15.12.10 [이계의 틈] 론칭 직후 순위변화마저 압도할 정도로 폭발적인 수직 상승이라는 점을 주목할 필요가 있다.

분기별 실적은 3Q16은 숨고르기, 4Q16은 대폭 개선 전망. 4Q16 실적에너지 집중

서머너즈워 [이계의 틈] 컨텐츠가 15.12.10 업데이트된 후 매출 기여 효과는 1Q16부터 본격화되었던 것처럼 16.09.07 업데이트된 서머너즈워 [호문쿨루스] 컨텐츠 또한 실적기여 효과는 4Q16 본격화될 전망이다. 3Q16 실적은 숨고르기를 예상하나, 4Q16 실적은 서머너즈워 [호문쿨루스] 컨텐츠 매출기여 효과 본격화 및 다수 신작 매출기여 효과가 복합되면서 큰 폭으로 개선될 것으로 예상한다.

서머너즈워 추가 성장여력 충분. 조만간 북미/유럽 레벨업 마케팅 예정

서머너즈워 누적 다운로드는 6,000만명 수준으로서 클래시오브클랜의 1/7, 게임오브워의 1/3에 불과하다. [호문쿨루스] 컨텐츠 업데이트를 기점으로 향후 1-2주내 타겟시장인 북미/유럽 지역에 대한 헐리우드 셀러브리티 마케팅(중급 스타 2명 정도 동원. TV광고, 페이스북/유튜브 등 SNS 광고)을 통한 이용자 저변 확대를 꾀할 예정인데 중장기적으로 기초 트래픽인 다운로드수가 더 증가하며 매출도 추가 성장할 여력은 충분하다고 판단한다.

TP 19만원. Buy. 서머너즈워 신규 컨텐츠 모멘텀 시작, 신작모멘텀 대기. 매수타이밍

서머너즈워 [호문쿨루스] 컨텐츠 모멘텀은 이제 막 시작되었다. 그리고, 4Q16은 서머너즈워 [실시간 아레나] 컨텐츠 업데이트 일정도 추가로 대기하고 있는데다 이노티아, 아이기스, 소울즈, 홈런배틀 3, 프로젝트 G2, 댄스빌, 프로젝트 DD, 낚시의 신 VR 버전 등 8개의 신작이 집중 론칭되는 시기이다. 동사 주가는 장기간 소외된 만큼 상승에너지도 축적된 상태인데다 PER 10배 미만의 과도한 저평가 상태로서 의미 있는 모멘텀만 형성되면 곧바로 반응할 준비가 되어 있는 상태라 판단한다. 지금은 서머너즈워 [호문쿨루스] 컨텐츠 업데이트 모멘텀을 겨냥하며 4Q16 신작모멘텀에 대비하는 적극적 매수 스탠스가 필요가 시점이라 판단한다.

Stock Data

KOSDAQ (9/8)		667.40pt
시가총액		14,462 억원
발행주식수		12,866 천주
52 주 최고가/최저가		145,100 원/99,900 원
90 일 일평균거래대금		144.24 억원
외국인 지분율		20.8%
배당수익률(16.12E)		0.0%
BPS(16.12E)		51,972 원
KOSDAQ 대비 상대수익률	1 개월	4.9%
	6 개월	-6.2%
	12 개월	-3.3%
주주구성	(주)게임빌 외 3 인	24.6%
	KB 자산운용	19.0%

Stock Price

실적전망

2016 년 신작 론칭 일정

1Q16 론칭 단행

1) 원더택틱스(RPG. 자체개발): 16.01.14 글로벌 론칭. 론칭 초기 ARPU 높았으나 2 월부터 매출 대폭 감소. 4 월 중순 길드전 업데이트, 난이도 조정 등 단행 후 마케팅 다소 강화했으나 매출증가 효과는 미미

2Q16 론칭 단행

1) 라이트:빛의원정대(RPG. 퍼블리싱): 4 월 중순 동남아 몇 개 국가 소프트론칭. 6/9 글로벌 론칭 단행. 매출기여 미미

2) 사커스피리츠(Strategy_축구 매니지먼트 TCG. 퍼블리싱_개발사 빅볼): 6/20 일본시장 론칭. 매출기여 미미

3Q16 론칭 예정

1) 9 이닝스 3D(Sports_야구게임. 자체개발): 9 월 소프트 론칭, 9 월말 또는 10 월초 글로벌 론칭

2) 시크릿클루(Casual_숨은그림찾기. 퍼블리싱): 9 월말 글로벌 론칭 예정

4Q16 론칭 예정

1) 이노티아(RPG. 자체개발): 4Q16 글로벌 론칭 예정

2) 아이기스(RPG. 퍼블리싱): 4Q16 글로벌 론칭 예정

3) 소울즈(전략. 퍼블리싱): 4Q16 글로벌 론칭 예정

4) 홈런배틀 3(Sports_야구. 자체개발): 4Q16 글로벌 론칭 예정

5) 프로젝트 G2(Sports_골프/골프스타 캐주얼 버전. 자체개발): 4Q16 글로벌 론칭 예정

6) 낚시의 신 VR 버전(Sports_낚시. 자체개발): 4Q16(연말) 글로벌 론칭 예정

7) 댄스빌(Casual. 퍼블리싱): 4Q16 글로벌 론칭 예정

8) Project DD(Casual. 자체개발): 4Q16 글로벌 론칭 예정

2017 년 론칭 예정(4 개 모두 2Q16 실적발표 시 일정 추가)

1) 포켓던전(RPG. 자체개발): 2017 년 글로벌 론칭 예정

2) SQUARE(RPG. 자체개발): 2017 년 글로벌 론칭 예정

3) 히어로즈워 2(RPG. 자체개발): 2017 년 글로벌 론칭 예정

4) Project S(RPG. 자체개발): 2017 년 글로벌 론칭 예정

표1 서머너즈워 주요국가별 일별 iOS 매출순위 변화(호문쿨루스 론칭 효과 vs 이계의 틈 론칭효과 비교)

주요 국가		16.09.07 [호문쿨루스] 업데이트 후 순위변화				15.12.10 [이계의 틈] 업데이트 후 순위변화			
		16.09.05	16.09.06	16.09.07	16.09.08	15.12.08	15.12.09	15.12.10	15.12.11
북미/유럽	미국	21 위	20 위	**6 위**	**3 위**	14 위	16 위	**11 위**	**11 위**
	독일	7 위	10 위	**2 위**	**2 위**	4 위	5 위	**4 위**	**3 위**
	프랑스	6 위	5 위	**2 위**	**3 위**	5 위	8 위	**3 위**	**3 위**
	영국	24 위	45 위	**11 위**	**12 위**	19 위	26 위	**27 위**	**21 위**
아시아	중국	111 위	118 위	**25 위**	**26 위**	59 위	65 위	**57 위**	**43 위**
	일본	28 위	30 위	**12 위**	**9 위**	23 위	29 위	**29 위**	**17 위**
	태국	16 위	9 위	**3 위**	**2 위**	11 위	12 위	**5 위**	**5 위**
	베트남	9 위	12 위	**2 위**	**2 위**	28 위	56 위	**43 위**	**20 위**
	홍콩	29 위	18 위	**2 위**	**2 위**	14 위	13 위	**13 위**	**9 위**
	싱가포르	11 위	7 위	**2 위**	**2 위**	3 위	5 위	**3 위**	**3 위**
	말레이시아	19 위	24 위	**3 위**	**2 위**	13 위	8 위	**8 위**	**2 위**
	인도네시아	51 위	80 위	**4 위**	**3 위**	22 위	22 위	**26 위**	**26 위**
	대만	16 위	9 위	**3 위**	**2 위**	14 위	14 위	**12 위**	**11 위**
	한국	19 위	15 위	**3 위**	**4 위**	15 위	16 위	**20 위**	**13 위**
남미	브라질	21 위	35 위	**3 위**	**4 위**	6 위	6 위	**7 위**	**3 위**
	아르헨티나	60 위	133 위	**5 위**	**5 위**	145 위	59 위	**22 위**	**14 위**

주: 날짜는 모두 한국시간 기준임
자료: appannie.com, 이베스트투자증권 리서치센터

표2 분기 실적전망

(억원, %)	1Q15	2Q15	3Q15	4Q15	1Q16	2Q16	3Q16E	4Q16E	1Q17E	2Q17E	3Q17E	4Q17E
매출액	**937**	**1,083**	**1,149**	**1,167**	**1,351**	**1,266**	**1,315**	**1,534**	**1,608**	**1,538**	**1,611**	**1,786**
Sports	157	217	220	203	193	213	217	233	260	285	292	276
Strategy/RPG	753	838	900	935	1,131	1,027	1,070	1,268	1,316	1,222	1,289	1,478
기타	28	28	29	29	28	26	28	33	32	32	30	32
영업비용	581	680	726	690	754	780	875	1,037	976	964	1,020	1,117
인건비	66	77	124	88	109	98	103	124	114	118	123	146
로열티	30	34	35	25	27	35	36	42	44	42	44	49
지급수수료	278	322	344	356	407	383	398	464	486	464	486	538
마케팅비	169	207	178	174	163	211	283	350	273	278	303	320
유무형자산상각비	7	8	8	9	8	8	8	8	8	8	9	9
기타	31	33	37	37	40	44	47	49	51	53	55	57
영업이익	**356**	**403**	**423**	**477**	**598**	**486**	**440**	**498**	**632**	**574**	**592**	**669**
영업이익률(%)	38.0	37.2	36.8	40.9	44.2	38.4	33.5	32.4	39.3	37.3	36.7	37.4
순이익	**273**	**311**	**318**	**356**	**464**	**380**	**338**	**382**	**497**	**442**	**449**	**509**
순이익률(%)	29.1	28.7	27.7	30.5	34.4	30.0	25.7	24.9	30.9	28.8	27.9	28.5
순이익(지배주주)	**273**	**311**	**318**	**356**	**464**	**380**	**338**	**382**	**497**	**442**	**449**	**509**
순이익 대비 비중(%)	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0
qoq(%)												
매출액	11.9	15.5	6.1	1.6	15.8	-6.3	3.9	16.6	4.8	-4.4	4.8	10.8
영업이익	-1.1	13.3	4.9	12.7	25.4	-18.6	-9.5	13.1	26.9	-9.1	3.0	13.0
순이익	17.7	14.0	2.2	11.9	30.5	-18.3	-11.1	13.1	30.2	-11.0	1.5	13.5
순이익(지배주주)	17.7	14.0	2.2	11.9	30.5	-18.3	-11.1	13.1	30.2	-11.0	1.5	13.5
yoy(%)												
매출액	344.7	151.6	32.3	39.3	44.2	16.9	14.5	31.5	19.0	21.5	22.5	16.4
영업이익	1,720.5	133.2	-7.9	32.4	67.9	20.6	4.1	4.4	5.7	18.1	34.4	34.3
순이익	2,477.4	121.8	-22.3	53.5	70.1	22.0	6.1	7.3	7.1	16.5	33.0	33.4
순이익(지배주주)	2,370.1	121.7	-22.3	53.5	70.1	22.0	6.1	7.3	7.1	16.5	33.0	33.4

주 1: K-IFRS 연결기준
주 2: 동사는 4Q14 부터 장르별 매출 Breakdown 정보 제공 안 함. 따라서, 위의 장르별 매출 Breakdown 은 당사 추산치 및 전망치
자료: 컴투스, 이베스트투자증권 리서치센터

표3 연간 실적전망

(억원, 원, %)	2013	2014	2015	2016E	2017E	2018E	2019E	2020E
매출액	**814**	**2,347**	**4,335**	**5,467**	**6,543**	**7,377**	**8,233**	**9,112**
Sports	249	613	796	856	1,112	1,120	1,127	1,134
Strategy/RPG	187	1,567	3,425	4,497	5,305	6,135	6,986	7,860
기타	377	167	114	115	126	122	120	119
영업비용	736	1,335	2,676	3,445	4,077	4,560	5,053	5,569
인건비	242	237	354	434	502	589	672	753
로열티	30	80	124	140	178	200	221	243
지급수수료	291	720	1,300	1,652	1,973	2,215	2,462	2,714
마케팅비	48	176	728	1,007	1,174	1,271	1,376	1,500
유무형자산상각비	26	26	32	33	34	35	36	36
기타	100	95	137	179	216	250	286	322
영업이익	**77**	**1,012**	**1,659**	**2,022**	**2,466**	**2,817**	**3,180**	**3,544**
영업이익률(%)	9.5	43.1	38.3	37.0	37.7	38.2	38.6	38.9
순이익	**194**	**792**	**1,258**	**1,563**	**1,898**	**2,168**	**2,445**	**2,723**
순이익률(%)	23.8	33.8	29.0	28.6	29.0	29.4	29.7	29.9
순이익(지배주주)	**195**	**793**	**1,258**	**1,563**	**1,898**	**2,168**	**2,445**	**2,723**
순이익 대비 비중(%)	101.0	100.1	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0
EPS	**1,918**	**7,853**	**9,779**	**12,151**	**14,752**	**16,847**	**19,006**	**21,162**
EPS(지배주주)	**1,938**	**7,858**	**9,779**	**12,151**	**14,752**	**16,847**	**19,006**	**21,162**
yoy(%)								
매출액	5.8	188.5	84.7	26.1	19.7	12.7	11.6	10.7
영업이익	-51.9	1,208.8	63.9	21.9	22.0	14.2	12.9	11.4
순이익	-5.4	309.4	58.8	24.3	21.4	14.2	12.8	11.3
순이익(지배주주)	-4.5	305.6	58.7	24.3	21.4	14.2	12.8	11.3

주 1: K-IFRS 연결기준

주 2: 동사는 4Q14 부터 장르별 매출 Breakdown 정보 제공 안 함. 따라서, 위의 장르별 매출 Breakdown 은 당사 추산치 및 전망치

자료: 컴투스, 이베스트투자증권 리서치센터

컴투스 (078340) _ K-IFRS 연결기준

재무상태표

(억원)	2014	2015	2016E	2017E	2018E
유동자산	1,738	5,076	6,789	8,779	11,029
현금 및 현금성자산	121	848	1,159	1,527	1,950
금융기관예치금	250	1,010	1,380	1,818	2,321
매출채권 및 기타채권	423	671	776	868	934
기타	944	2,547	3,473	4,567	5,824
비유동자산	759	745	674	670	665
유무형자산	366	370	371	367	363
투자자산	325	301	301	301	301
기타	68	74	1	1	1
자산총계	**2,497**	**5,821**	**7,462**	**9,448**	**11,694**
유동부채	320	684	722	774	817
매입채무 및 기타채무	158	345	375	388	402
단기이자지급성부채	0	0	0	0	0
기타	163	339	347	386	415
비유동부채	71	47	54	56	58
장기이자지급성부채	0	0	0	0	0
기타	71	47	54	56	58
부채총계	**391**	**731**	**776**	**830**	**875**
지배주주지분	2,106	5,090	6,687	8,618	10,820
자본금	50	64	64	64	64
자본잉여금 및 기타	483	2,195	2,195	2,195	2,195
이익잉여금	1,572	2,830	4,427	6,359	8,560
비지배주주지분	0	0	0	0	0
자본총계	**2,106**	**5,090**	**6,687**	**8,618**	**10,820**

손익계산서

(억원)	2014	2015	2016E	2017E	2018E
매출액	**2,347**	**4,335**	**5,467**	**6,543**	**7,377**
SNG	65	58	49	43	37
Sports	613	796	856	1,112	1,120
Strategy/RPG	1,567	3,425	4,497	5,305	6,135
Action/Puzzle/ETC	83	40	49	68	71
Others	19	17	16	15	14
영업비용	1,335	2,676	3,445	4,077	4,560
영업이익	**1,012**	**1,659**	**2,022**	**2,466**	**2,817**
EBITDA	**1,038**	**1,691**	**2,055**	**2,500**	**2,852**
영업외손익	**25**	**48**	**90**	**98**	**111**
금융손익	19	51	82	96	109
기타손익	6	-2	7	2	2
세전이익	**1,037**	**1,707**	**2,112**	**2,564**	**2,928**
법인세비용	245	449	548	666	760
당기순이익	**792**	**1,258**	**1,563**	**1,898**	**2,168**
지배주주순이익	793	1,258	1,563	1,898	2,168
총포괄이익	**1,009**	**1,174**	**1,642**	**1,993**	**2,276**
Profitability(%)					
영업이익률	43.1	38.3	37.0	37.7	38.2
EBITDA Margin	44.2	39.0	37.6	38.2	38.7
당기순이익률	33.8	29.0	28.6	29.0	29.4
ROA	43.1	30.3	23.5	22.4	20.5
ROE	49.7	35.0	26.5	24.8	22.3
ROIC	52.7	34.2	25.6	24.0	21.5

현금흐름표

(억원)	2014	2015	2016E	2017E	2018E
영업활동 현금흐름	**831**	**1,380**	**1,564**	**1,924**	**2,211**
영업에서 창출된 현금	856	1,618	2,006	2,464	2,829
당기순이익	792	1,258	1,563	1,898	2,168
조정사항	267	444	516	608	688
유무형자산상각비	26	32	33	34	35
법인세비용	245	449	548	666	760
이자손익	-20	-52	-83	-97	-110
기타	17	14	18	6	3
자산,부채 증감	-204	-85	-74	-42	-26
법인세,이자,배당금 등	-25	-238	-442	-540	-618
투자활동 현금	**-808**	**-2,464**	**-1,253**	**-1,556**	**-1,788**
유무형자산 증감	-11	-33	-34	-30	-30
투자자산 증감	-796	-2,426	-1,292	-1,527	-1,758
기타	-1	-4	73	0	0
재무활동 현금	**16**	**1,810**	**0**	**0**	**0**
유상증자	0	1,801	0	0	0
자기주식 증감	16	9	0	0	0
기타	0	0	0	0	0
총현금흐름	**38**	**726**	**311**	**367**	**423**
기초 현금 및 현금성자산	82	121	848	1,159	1,527
외화 현금 환율변동 효과	0	2	0	0	0
기말 현금 및 현금성자산	**121**	**848**	**1,159**	**1,527**	**1,950**
기말 기타현금성자산	1,180	3,525	4,817	6,343	8,101
기말 총현금유동성	**1,301**	**4,373**	**5,976**	**7,870**	**10,051**

자료: 컴투스, 이베스트투자증권 리서치센터

주요 투자지표

	2014	2015	2016E	2017E	2018E
Valuation (배)					
P/E	17.3	12.1	9.3	7.6	6.7
P/B	6.5	3.0	2.2	1.7	1.3
EV/EBITDA	11.9	6.4	4.1	2.6	1.5
P/CF	13.2	10.4	8.8	7.4	6.5
Per Share Data (원)					
EPS	7,853	9,779	12,151	14,752	16,847
BPS	20,877	39,561	51,972	66,984	84,092
CPS	10,254	11,380	12,730	15,278	17,393
DPS	0	0	0	0	0
Growth (%)					
매출액	188.5	84.7	26.1	19.7	12.7
영업이익	1,208.8	63.9	21.9	22.0	14.2
EPS	309.4	24.5	24.3	21.4	14.2
총자산	111.1	133.1	28.2	26.6	23.8
자기자본	95.2	141.7	31.4	28.9	25.5
Stability (%,배,억원)					
부채비율	18.6	14.4	11.6	9.6	8.1
유동비율	444.4	694.0	875.3	1,058.0	1,260.7
자기자본비율	84.3	87.4	89.6	91.2	92.5
영업이익/금융비용(x)	305.8	809.4	1,257.1	1,249.4	1,335.7
이자보상배율(x)	2,881.4	5,336.8	6,429.2	6,858.7	6,825.9
총차입금	0	0	0	0	0
순차입금	-1,301	-4,373	-5,976	-7,870	-10,051

컴투스 목표주가 추이

투자의견 변동내역

일시	투자의견	목표가격	일시	투자의견	목표가격
2014.07.03	Buy	120,000 원	2016.01.19	Buy	145,000 원
2014.07.22	Buy	120,000 원	2016.01.22	Buy	190,000 원
2014.08.08	Buy	180,000 원	2016.02.04	Buy	190,000 원
2014.09.18	Buy	210,000 원	2016.02.16	Buy	190,000 원
2014.10.20	Buy	230,000 원	2016.03.29	Buy	190,000 원
2014.11.06	Buy	230,000 원	2016.04.05	Buy	190,000 원
2014.12.19	Buy	230,000 원	2016.04.19	Buy	190,000 원
2015.01.27	Buy	250,000 원	2016.05.12	Buy	210,000 원
2015.02.11	Buy	250,000 원	2016.06.03	Buy	210,000 원
2015.03.09	Buy	250,000 원	2016.07.18	Buy	190,000 원
2015.05.13	Buy	250,000 원	2016.08.11	Buy	190,000 원
2015.05.27	Buy	175,000 원	2016.09.09	Buy	190,000 원
2015.06.16	Buy	175,000 원			
2015.07.02	Buy	175,000 원			
2015.08.13	Buy	165,000 원			
2015.09.15	Buy	145,000 원			
2015.11.11	Buy	145,000 원			
2016.01.07	Buy	145,000 원			

Compliance Notice

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

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 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)	절대수익률 기준 투자등급 3 단계	Buy (매수) Hold (보유) Sell (매도)	+20% 이상 기대 -20% ~ +20% -20% 이하 기대	90.9% 9.1%	2015 년 2 월 2 일부터 당사 투자등급이 기존 4 단계 (Strong Buy / Buy / Marketperform / Sell)에서 3 단계 (Buy / Hold / Sell)로 변경
		합계		100.0%	투자의견 비율은 2015. 7. 1 ~ 2016. 6. 30 당사 리서치센터의 의견공표 종목들의 맨마지막 공표의견을 기준으로 한 투자등급별 비중임 (최근 1 년간 누적 기준. 분기별 갱신)