



BUY(Maintain)

목표주가: 57,000원(상향)

주가(6/5): 41,100원

시가총액: 26,406억원



인터넷/게임 Analyst 김진구

jingu.kim@kiwoom.com

Stock Data

KOSDAQ (6/5)		850.75pt
52 주 주가동향	최고가	최저가
최고/최저가 대비	58,200원	27,000원
등락률	-29.4%	52.2%
수익률	절대	상대
1M	25.1%	27.3%
6M	6.3%	1.7%
1Y	-15.8%	-12.5%

Company Data

발행주식수	64,248천주
일평균 거래량(3M)	374천주
외국인 지분율	8.5%
배당수익률(24E)	0.0%
BPS(24E)	11,827원
주요 주주	김대일 외 12인 44.1%

투자지표

(십억원, IFRS 연결)	2022	2023	2024F	2025F
매출액	385.7	333.5	357.4	616.0
영업이익	16.4	-16.4	-7.8	156.0
EBITDA	42.1	9.7	16.5	180.8
세전이익	-55.8	22.1	42.6	208.0
순이익	-43.0	15.2	32.3	159.9
지배주주지분순이익	-43.0	15.2	32.3	159.9
EPS(원)	-662	237	503	2,489
증감률(% YoY)	적전	흑전	112.4	395.0
PER(배)	-63.4	163.7	81.7	16.5
PBR(배)	3.85	3.43	3.48	2.86
EV/EBITDA(배)	60.2	229.1	141.5	12.2
영업이익률(%)	4.3	-4.9	-2.2	25.3
ROE(%)	-6.1	2.1	4.4	19.0
순차입금비율(%)	-23.1	-37.0	-39.8	-46.3

Price Trend



기업 업데이트

펄어비스 (263750)

좋은 흐름의 지속



동사 목표주가를 기존 5.1만원에서 5.7만원으로 상향하고 업종 Top pick 관점을 유지한다. 검은사막 온라인 중국 판호 발급에 따른 성과를 25E 총매출 519억원으로 반영했으며, 이는 지역 비중 24.1%로서 글로벌 시장에서 중국이 차지하는 비중을 준용한 중립적 결과이다. 한편 당사가 동사에 대해 제시하는 가장 중요한 투자포인트는 붉은사막에 대한 기대효과라는 점에는 변함이 없음을 밝힌다.

>>> 업종 Top pick 관점 지속 유지

동사의 목표주가를 기존 5.1만원에서 5.7만원으로 상향하고 Top pick 관점을 유지한다. 신규 목표주가는 붉은사막과 검은사막 온라인의 중국 성과가 반영될 25E 지배주주지분 1,599억원에 목표 PER 25배와 연간 할인율 10%를 적용한 결과다.

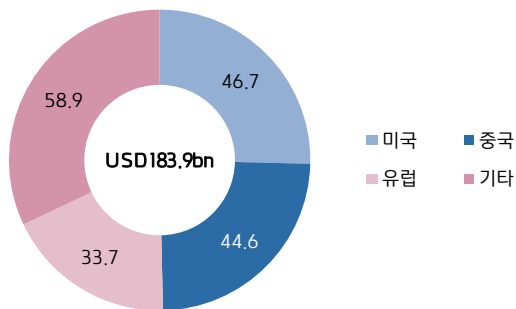
>>> 검은사막 온라인 중국 성과 추가

검은사막 온라인에 대한 중국 외자 판호가 6월 5일 발급됨에 따라 동 게임에 대한 성과를 4Q24E부터 추정치에 신규 반영하였다. 또한 검은사막 온라인은 검은사막 모바일 대비 글로벌 매출 지속성이 높다는 점에서 중립적인 수준에서 추정 반영은 필요하다는 소견이며, 다만 동 게임의 라이브 서비스 기간이 오래 되었기 때문에 시장 수준에 준하는 추정 반영이 합리적이라고 판단했다. 23년 글로벌 게임시장에서 중국이 차지하는 비중이 24.3%로 조사되고 있는데, 25E 검은사막 온라인에 대해서 당사가 총매출 기준으로 추정 반영한 중국 매출액은 519억원으로 24.1% 비중을 기록하면서 동 기준에 중립적으로 부합하는 의사 결정으로 총평할 수 있다. 한편 당사는 동 게임에 대해 중국 총매출 기준으로 RS 30%를 가정한 순매출을 회계적 매출로 반영했다. 이외 추가 관전포인트는 현지 퍼블리셔인 텐센트의 마케팅 강도와 현지화 수준의 적합도 여부로서, 동 사안에 대한 시너지 창출 여부가 매출 추정치에 대한 변수로 작용할 수 있다.

>>> 최고 투자포인트는 붉은사막 효과

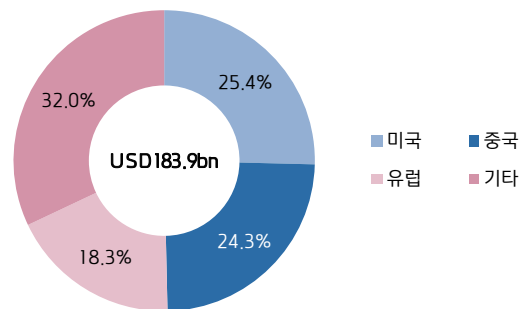
당사가 동사에 대해 제시하는 가장 중요한 투자포인트는 붉은사막에 대한 기대 효과로, 8월 게임스컴에서 유저 직접 시연을 통해 글로벌 대중적 유저 기반의 기대치를 충족할 수 있으면 이에 연동한 판매 추정치 상향 여지가 존재한다 할 수 있으며, 이에 따라 대중적 마일스톤 확보가 충분히 가능하다 할 수 있다. 동 게임이 인게임 영상에서 보여준 입체적 전투를 보다 다양한 측면에서 유저에게 어필할 수 있다면 글로벌 피어 게임 대비 차별화 포인트 부각도 가능할 것으로 판단한다. 붉은사막에 대해 당사가 제시한 최상 시나리오는 유저 직접 시연이 8월 게임스컴과 11월 지스타에서 연이어 실행되고, 연말 전후 서비스 주체 및 출시 타임라인 윤곽이 공개되는 것으로, 동 과정이 충족될 경우 유저 대세감과 기업가치 우상향 지속을 조망한다.

23년 글로벌 게임시장 권역별 금액



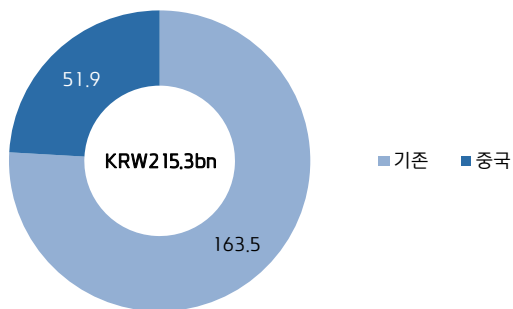
주: Newzoo, Games Market Reports and Forecasts, May 2024
 자료: Newzoo, 키움증권

23년 글로벌 게임시장 권역별 비중



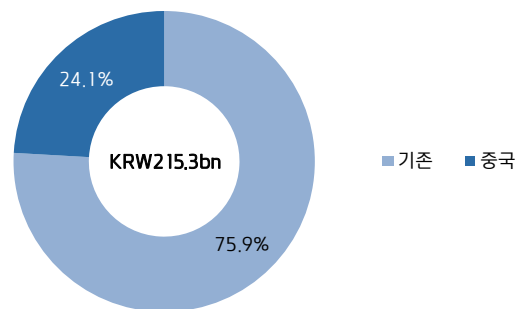
주: Newzoo, Games Market Reports and Forecasts, May 2024
 자료: Newzoo, 키움증권

25E 검은사막 온라인 중국 매출



주: 총매출 기준
 자료: 펠어비스, 키움증권 추정

25E 검은사막 온라인 중국 비중



주: 총매출 기준
 자료: 펠어비스, 키움증권 추정

펠어비스 분기별 실적 추이 및 전망

(십억원)	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24E	3Q24E	4Q24E	23A	24E	25E
매출액	85.8	78.4	84.9	84.4	85.4	84.6	91.9	95.4	333.5	357.4	616.0
게임부문	84.4	76.7	84.4	80.0	84.8	82.9	91.4	90.8	325.5	349.8	608.1
PC	62.5	60.6	68.4	66.4	58.5	56.9	64.6	64.6	257.8	244.7	374.5
콘솔	5.1	3.8	5.1	4.0	4.2	4.1	4.6	4.2	18.0	17.1	197.5
모바일	16.9	12.3	11.0	9.6	22.0	21.9	22.1	22.0	49.7	88.1	36.0
기타부문	1.4	1.7	0.5	4.4	0.6	1.7	0.6	4.7	8.0	7.6	7.9
영업비용	84.7	92.5	82.8	89.9	84.9	94.7	87.3	98.4	349.8	365.2	460.0
영업이익	1.1	-14.1	2.1	-5.5	0.6	-10.1	4.6	-2.9	-16.4	-7.8	156.0
영업이익률(%)	1.3%	-18.0%	2.5%	-6.5%	0.7%	-11.9%	5.0%	-3.1%	-4.9%	-2.2%	25.3%
영업외손익	12.5	9.0	20.6	-3.6	16.6	11.3	11.3	11.3	38.5	50.4	52.0
법인세차감전순이익	13.6	-5.1	22.8	-9.1	17.2	1.1	15.9	8.3	22.1	42.6	208.0
법인세차감전순이익률(%)	15.8%	-6.6%	26.8%	-10.7%	20.1%	1.4%	17.3%	8.7%	6.6%	11.9%	33.8%
법인세비용	4.2	-0.7	7.9	-4.5	4.4	0.3	3.7	1.9	6.9	10.3	48.0
법인세율(%)	30.8%	13.9%	34.8%	49.3%	25.6%	23.1%	23.1%	23.1%	31.3%	24.1%	23.1%
당기순이익	9.4	-4.4	14.8	-4.6	12.8	0.9	12.2	6.4	15.2	32.3	159.9
당기순이익률(%)	11.0%	-5.7%	17.5%	-5.4%	15.0%	1.0%	13.3%	6.7%	4.6%	9.0%	26.0%
지배주주지분	9.4	-4.4	14.8	-4.6	12.8	0.9	12.2	6.4	15.2	32.3	159.9
비지배주주지분	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0

자료: 펠어비스, 키움증권

펠어비스 연간 실적 추정치 변경 내역

(십억원)	변경 전			변경 후			차이(%, %P)		
	24E	25E	26E	24E	25E	26E	24E	25E	26E
매출액	352.7	600.4	579.6	357.4	616.0	594.3	1.3%	2.6%	2.5%
영업이익	-12.5	140.6	87.0	-7.8	156.0	100.9	적축	10.9%	16.1%
영업이익률	-3.6%	23.4%	15.0%	-2.2%	25.3%	17.0%	1.4%	1.9%	2.0%
법인세차감전순이익	37.1	191.6	145.0	42.6	208.0	159.9	14.8%	8.5%	10.3%
당기순이익	27.9	145.3	109.9	32.3	159.9	123.0	15.9%	10.1%	11.9%
지배주주지분	27.9	145.3	109.9	32.3	159.9	123.0	15.9%	10.1%	11.9%

자료: 키움증권

펠어비스 분기 실적 추정치 변경 내역

(십억원)	변경 전				변경 후				차이(%, %P)			
	2Q24E	3Q24E	4Q24E	1Q25E	2Q24E	3Q24E	4Q24E	1Q25E	2Q24E	3Q24E	4Q24E	1Q25E
매출액	84.6	91.9	90.7	69.6	84.6	91.9	95.4	73.9	0.0%	0.0%	5.2%	6.1%
영업이익	-10.1	4.6	-7.6	-27.3	-10.1	4.6	-2.9	-23.2	0.0%	0.0%	적축	적축
영업이익률	-11.9%	5.0%	-8.4%	-39.3%	-11.9%	5.0%	-3.1%	-31.4%	0.0%	0.0%	5.4%	7.9%
법인세차감전순이익	0.9	15.6	3.4	-14.6	1.1	15.9	8.3	-10.2	27.8%	1.6%	148.2%	적축
당기순이익	0.7	11.8	2.5	-11.1	0.9	12.2	6.4	-7.8	29.6%	3.1%	151.8%	적축
지배주주지분	0.7	11.8	2.5	-11.1	0.9	12.2	6.4	-7.8	29.6%	3.1%	151.8%	적축

자료: 키움증권

포괄손익계산서

(단위 :십억원)

12 월 결산, IFRS 연결	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
매출액	385.7	333.5	357.4	616.0	594.3
매출원가	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
매출총이익	385.7	333.5	357.4	616.0	594.3
판매비	369.3	349.8	365.2	460.0	493.4
영업이익	16.4	-16.4	-7.8	156.0	100.9
EBITDA	42.1	9.7	16.5	180.8	126.2
영업외손익	-72.2	38.5	50.4	52.0	59.0
이자수익	6.2	15.0	16.0	19.7	23.5
이자비용	9.3	12.7	12.7	12.7	12.7
외환관련이익	38.1	22.0	17.5	18.3	19.2
외환관련손실	26.2	19.1	10.7	11.2	11.7
종속 및 관계기업손익	-8.0	-6.4	-1.4	0.0	1.0
기타	-73.0	39.7	41.7	37.9	39.7
법인세차감전이익	-55.8	22.1	42.6	208.0	159.9
법인세비용	-12.8	6.9	10.3	48.0	36.9
계속사업손익	-43.0	15.2	32.3	159.9	123.0
당기순이익	-43.0	15.2	32.3	159.9	123.0
지배주주순이익	-43.0	15.2	32.3	159.9	123.0
증감율 및 수익성 (%)					
매출액 증감율	-4.5	-13.5	7.2	72.4	-3.5
영업이익 증감율	-61.8	-200.0	-52.4	-2,100.0	-35.3
EBITDA 증감율	-37.5	-77.0	70.1	995.8	-30.2
지배주주순이익 증감율	-172.4	-135.3	112.5	395.0	-23.1
EPS 증감율	적전	흑전	112.4	395.0	-23.1
매출총이익율(%)	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0
영업이익률(%)	4.3	-4.9	-2.2	25.3	17.0
EBITDA Margin(%)	10.9	2.9	4.6	29.4	21.2
지배주주순이익률(%)	-11.1	4.6	9.0	26.0	20.7

현금흐름표

(단위 :십억원)

12 월 결산, IFRS 연결	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
영업활동 현금흐름	47.6	32.4	24.9	115.6	121.4
당기순이익	-43.0	15.2	32.3	159.9	123.0
비현금항목의 가감	118.4	18.1	-2.3	31.0	15.5
유형자산감가상각비	16.1	16.9	16.1	16.5	16.8
무형자산감가상각비	9.5	9.1	8.2	8.4	8.5
지분법평가손익	-22.7	-6.5	1.4	0.0	-1.0
기타	115.5	-1.4	-28.0	6.1	-8.8
영업활동자산부채증감	-15.1	8.3	1.6	-34.5	8.9
매출채권및기타채권의감소	4.6	1.5	-3.7	-39.9	3.3
재고자산의감소	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
매입채무및기타채무의증가	0.0	0.0	1.1	1.2	1.2
기타	-19.7	6.8	4.2	4.2	4.4
기타현금흐름	-12.7	-9.2	-6.7	-40.8	-26.0
투자활동 현금흐름	-108.0	134.3	17.2	17.1	16.9
유형자산의 취득	-93.9	-9.1	-20.0	-20.0	-20.0
유형자산의 처분	0.6	0.1	0.0	0.0	0.0
무형자산의 순취득	11.8	35.8	-10.0	-10.0	-10.0
투자자산의감소(증가)	-19.0	4.9	2.8	2.8	2.7
단기금융자산의감소(증가)	71.7	51.3	-5.6	-5.7	-5.8
기타	-79.2	51.3	50.0	50.0	50.0
재무활동 현금흐름	-22.6	-89.6	-5.0	-5.0	-5.0
차입금의 증가(감소)	-17.4	-85.3	0.0	0.0	0.0
자본금, 자본잉여금의 증가(감소)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자기주식처분(취득)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
배당금지급	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타	-5.2	-4.3	-5.0	-5.0	-5.0
기타현금흐름	-1.3	-1.0	-8.6	-8.6	-8.6
현금 및 현금성자산의 순증가	-84.3	76.1	28.6	119.1	124.8
기초현금 및 현금성자산	243.9	159.6	235.7	264.2	383.3
기말현금 및 현금성자산	159.6	235.7	264.2	383.3	508.1

재무상태표

(단위 :십억원)

12 월 결산, IFRS 연결	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
유동자산	556.5	582.8	620.9	785.9	913.5
현금 및 현금성자산	159.6	235.7	264.2	383.3	508.1
단기금융자산	331.3	280.0	285.6	291.3	297.1
매출채권 및 기타채권	51.6	51.4	55.1	95.0	91.7
재고자산	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타유동자산	14.0	15.7	16.0	16.3	16.6
비유동자산	666.1	630.1	632.4	635.6	639.4
투자자산	179.1	167.8	163.6	160.8	159.1
유형자산	209.8	194.4	198.4	201.9	205.0
무형자산	231.3	227.0	228.8	230.4	231.9
기타비유동자산	45.9	40.9	41.6	42.5	43.4
자산총계	1,222.6	1,212.9	1,253.3	1,421.5	1,552.8
유동부채	236.2	315.9	319.7	323.6	327.6
매입채무 및 기타채무	46.9	45.4	46.6	47.7	48.9
단기금융부채	93.7	162.9	162.9	162.9	162.9
기타유동부채	95.6	107.6	110.2	113.0	115.8
비유동부채	287.0	172.0	173.8	175.5	177.4
장기금융부채	235.3	84.8	84.8	84.8	84.8
기타비유동부채	51.7	87.2	89.0	90.7	92.6
부채총계	523.3	487.9	493.5	499.2	505.0
지배지분	699.3	725.0	759.8	922.3	1,047.9
자본금	6.6	6.6	6.6	6.6	6.6
자본잉여금	215.8	219.7	219.7	219.7	219.7
기타자본	-35.2	-31.7	-31.7	-31.7	-31.7
기타포괄손익누계액	29.6	32.1	34.7	37.2	39.8
이익잉여금	482.5	498.2	530.5	690.4	813.4
비지배지분	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자본총계	699.3	725.0	759.8	922.3	1,047.9

투자지표

(단위 :원, %, 배)

12 월 결산, IFRS 연결	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
주당지표(원)					
EPS	-662	237	503	2,489	1,914
BPS	10,887	11,284	11,827	14,356	16,310
CFPS	1,160	519	467	2,971	2,156
DPS	0	0	0	0	0
주가배수(배)					
PER	-63.4	163.7	81.7	16.5	21.5
PER(최고)	-214.2	252.6	85.5		
PER(최저)	-56.4	159.5	52.9		
PBR	3.85	3.43	3.48	2.86	2.52
PBR(최고)	13.03	5.30	3.64		
PBR(최저)	3.43	3.35	2.25		
PSR	7.06	7.47	7.39	4.29	4.44
PCFR	36.1	74.7	88.1	13.8	19.1
EV/EBITDA	60.2	229.1	141.5	12.2	16.5
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	-3.3	1.2	2.6	12.0	8.3
ROE	-6.1	2.1	4.4	19.0	12.5
ROIC	1.5	-4.3	-1.8	32.7	20.1
매출채권회전율	7.0	6.5	6.7	8.2	6.4
재고자산회전율					
부채비율	74.8	67.3	64.9	54.1	48.2
순차입금비율	-23.1	-37.0	-39.8	-46.3	-53.2
이자보상배율	1.8	-1.3	-0.6	12.2	7.9
총차입금	329.0	247.7	247.7	247.7	247.7
순차입금	-161.8	-267.9	-302.1	-426.9	-557.5
NOPLAT	42.1	9.7	16.5	180.8	126.2
FCF	-65.5	45.8	-10.2	80.1	81.6

Compliance Notice

- 당사는 6월 5일 현재 '펄어비스(263750)' 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

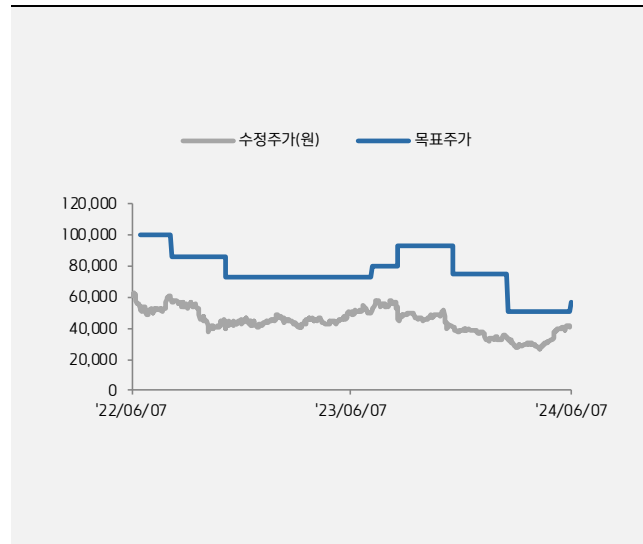
- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.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

투자의견변동내역(2개년)

종목명	일자	투자의견	목표주가	목표가 대상 시점	과리율(%)	
					평균 주가대비	최고 주가대비
펄어비스 (263750)	2022-06-20	Buy(Maintain)	100,000원	6개월	-46.53	-38.70
	2022-08-12	Buy(Maintain)	86,000원	6개월	-36.91	-32.09
	2022-10-05	Buy(Maintain)	86,000원	6개월	-42.45	-32.09
	2022-11-10	Buy(Maintain)	73,000원	6개월	-40.96	-38.63
	2022-12-01	Buy(Maintain)	73,000원	6개월	-39.37	-33.56
	2023-06-01	Buy(Maintain)	73,000원	6개월	-30.11	-24.66
	2023-07-11	Buy(Maintain)	80,000원	6개월	-30.96	-27.25
	2023-08-11	Buy(Maintain)	80,000원	6개월	-30.57	-27.25
	2023-08-23	Buy(Maintain)	93,000원	6개월	-51.23	-50.22
	2023-08-28	Buy(Maintain)	93,000원	6개월	-48.94	-46.02
	2023-10-18	Buy(Maintain)	93,000원	6개월	-49.55	-44.19
	2023-11-24	Buy(Maintain)	75,000원	6개월	-46.87	-45.87
	2023-11-29	Buy(Maintain)	75,000원	6개월	-51.42	-45.87
	2024-02-22	Buy(Maintain)	51,000원	6개월	-40.54	-26.86
	2024-05-13	Buy(Maintain)	51,000원	6개월	-37.74	-19.61
	2024-05-27	Buy(Maintain)	51,000원	6개월	-35.87	-17.84
	2024-06-07	Buy(Maintain)	57,000원	6개월		

*주가는 수정주가를 기준으로 과리율을 산출하였음.

목표주가추이(2개년)



투자의견 및 적용기준

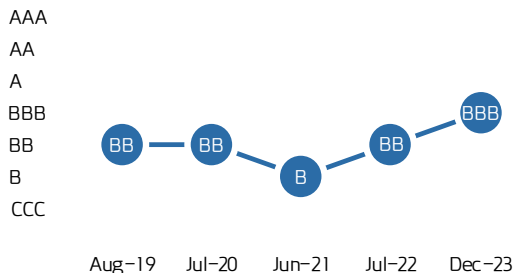
기업	적용기준(6개월)
Buy(매수)	시장대비 +20% 이상 주가 상승 예상
Outperform(시장수익률 상회)	시장대비 +10~+20% 주가 상승 예상
Marketperform(시장수익률)	시장대비 +10~-10% 주가 변동 예상
Underperform(시장수익률 하회)	시장대비 -10~-20% 주가 하락 예상
Sell(매도)	시장대비 -20% 이하 주가 하락 예상

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 (2023/04/01~2024/03/31)

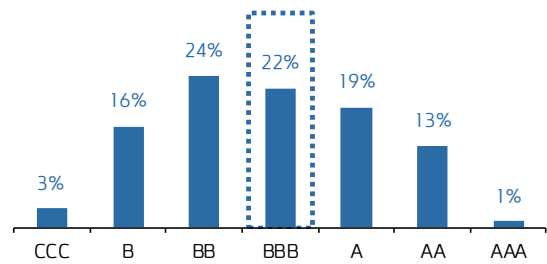
매수	중립	매도
95.03%	4.97%	0.00%

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 67개 참조

세부 항목별 점수 및 산업 평균

	점수	산업평균	비중	변동
가중평균 점수	5.0	4.8		
환경	8.0	7.6	5.0%	▲1.3
탄소 배출	8.0	8	5.0%	▲1.3
사회	6.5	4.5	51.0%	▲0.8
인력 자원 개발	5.1	3	26.0%	▲1.5
개인정보 보호와 데이터 보안	7.9	5.7	25.0%	
지배구조	2.9	4.8	44.0%	▲0.4
기업 지배구조	3.0	5.4		▲0.2
기업 활동	6.0	5.7		▲0.7

자료: MSCI, 전자공시시스템, 키움증권 리서치

ESG 최근 이슈

일자	내용
2023년 10월	문화체육관광부 국정감사 결과 공용 PC를 사용하여 초과 근무 추적 시스템을 우회한 것으로 드러났으며, 보류 중인 공용 PC 제거 요청

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
PearlAbyss Corp.	● ●	● ● ● ●	● ● ● ●	●	● ● ●	BBB	▲
Kakao Games Corp.	●	● ●	● ●	● ● ● ●	●	BB	◀▶
Webzen Inc.	●	● ●	● ● ●	● ● ●	●	BB	◀▶
Wemade Co., Ltd.	●	● ●	● ● ●	●	● ●	B	▲
DoubleUGames Co., Ltd.	●	● ●	●	● ● ●	●	B	◀▶
NEOWIZ	●	●	● ●	●	●	CCC	◀▶

4분위 등급 : 최저 4분위 ● 최고 4분위 ● ● ● ●

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

자료: MSCI, 키움증권 리서치