



기업분석 | 인터넷/게임

Analyst

성종화

02 3779 8807

jhsung@ebestsec.co.kr

Hold (downgrade)

목표주가	700,000 원
현재주가	709,000 원

컨센서스 대비 (3Q21E 영업이익 기준)

상회	부합	하회
		●

Stock Data

KOSPI (8/26)	3,128.53 pt
시가총액	155,654 억원
발행주식수	21,954 천주
52 주 최고가/최저가	1,038,000 / 709,000 원
90 일 일평균거래대금	870.51 억원
외국인 지분율	49.9%
배당수익률(21.12E)	0.7%
BPS(21.12E)	151,230 원
KOSPI 대비 상대수익률	1개월 -10.9%
	6개월 -28.1%
	12개월 -45.4%
주주구성	김택진 외 8인 12.0%
	국민연금공단 9.9%
	넷마블 8.9%

Stock Price



엔씨소프트 (036570)

블소2 기대치 미달. 음침마속

블소2 기대치 미달

블소2 한국은 21.07.26(목) 0시 론칭되었다. 그런데, 론칭 초반 매출순위는 시장 기대수준에 크게 미달하고 있다.

론칭 직전 시장의 기대수준은 1) 론칭 후 매출순위는 2달 정도 하향셋업 과정을 거친 오딘을 제치고 1위에 오른 후 한동안 1위를 유지하며, 2) 첫 분기 36일 동안 일평균 매출 30억원 중후반(리니지2 M 첫 분기 일평균 매출의 90%) 수준이었다. 그러나, 첫날인 8/26 애플 앱스토어 매출순위는 10위 → 7위 → 9위 → 6위로 부진했으며 이튿날인 8/27 07시 현재에도 5위 정도에 머물고 있다.

블소2 한국의 초반 기대치 미달은 뽑기시스템에 기반한 과도한 과금체계에 대한 유저의 불만과 피로감에 따른 것으로 파악되고 있다.

블소2 매출 전망치 대폭 하향. 실적 전망치 하향. TP, 의견 하향

동사는 8/26 블소2 한국 론칭 후 매출순위 1위에 등극하며 이에 따른 신작모멘텀을 9월 이후 승부주가 될 것으로 기대했었다.

그러나, 블소2 한국의 기대치 미달로 안타깝게도 이러한 기대감은 모두 사라져버렸다. 블소2 한국의 경우 8/27 07시 애플 앱스토어 매출순위 5위인데(구글 매출순위는 아직 진입 순위도 없음) 이 정도면 일매출은 10억원 내외에 불과한 수준이다. 향후 순위 변동, 구글 매출순위 진입 후 순위 변동, 그리고 이후 하향셋업 과정을 지켜봐야 하겠지만 론칭 전 시장 컨센서스 수준(일평균 매출 30억원 중후반대)에 한참 못 미치는 것은 사실이다.

실적 전망치 하향, MMORPG 1위 업체로서의 프리미엄 상실에 따른 Multiple조정 등을 통해 목표주가 109만원에서 70만원으로 36% 하향하고, 의견도 Buy에서 Hold로 하향한다. 중단기적으로는 4Q21 론칭 예정인 리니지 W 글로벌의 히트수준이 매우 중요하게 되었다. 리니지 W 글로벌이 예상을 초과하는 빅히트를 시현하며 블소2 한국 부진의 모멘텀 공백을 메워줄지는 후행 검증이 현실적이라 판단한다.

Financial Data

(억원)	2019	2020	2021E	2022E	2023E
매출액	17,012	24,162	22,404	29,390	35,049
증감률 (%)	-0.8	42.0	-7.3	31.2	19.3
영업이익	4,790	8,248	4,291	9,101	12,158
순이익	3,592	5,866	3,514	6,726	8,973
EPS (원)	16,359	26,720	16,008	30,636	40,873
증감률 (%)	-14.8	63.3	-40.1	91.4	33.4
PER (x)	33.1	34.8	44.3	23.1	17.3
PBR (x)	4.7	6.5	4.7	4.0	3.4
EV/EBITDA (x)	19.5	20.9	26.0	12.9	9.4
영업이익률 (%)	28.2	34.1	19.2	31.0	34.7
EBITDA 마진 (%)	31.2	36.8	23.3	34.5	37.8
ROE (%)	14.7	20.7	10.9	18.7	21.2
부채비율 (%)	33.2	29.8	20.4	19.4	17.8

주: IFRS 연결 기준

자료: 엔씨소프트, 이베스트투자증권 리서치센터

신작 론칭일정 정리

표1 엔씨소프트 핵심 기대신작 론칭일정 정리

구분	신작	지역	매출 형태	론칭일정
모바일	블레이드앤소울2	한국	총액	3Q21(8/26) 론칭 첫날 매출순위 기대치 미달
		일본/대만 등 아시아	총액	론칭일정 미정 (한국 론칭 후 1년 이내 1st 해외시장 론칭 목표) (1st 해외시장 론칭 후 1년 이내 2nd 해외시장 론칭 예상) (1st 해외시장 아시아, 2nd 해외시장 북미/유럽 예상)
		북미/유럽 등	총액	
	리니지2 M	북미/유럽 등	총액	2021년내 론칭 목표
	리니지 W	글로벌	총액	2021년내 론칭 목표
	아이온2	한국	총액	2022년 론칭 예정
		일본/대만 등 아시아	총액	론칭일정 미정 (한국 론칭 후 1년 이내 1st 해외시장 론칭 목표) (1st 해외시장 론칭 후 1년 이내 2nd 해외시장 론칭 예상) (1st 해외시장 아시아, 2nd 해외시장 북미/유럽 예상)
		북미/유럽 등	총액	
PC / 콘솔	Project TL (PC/콘솔)	한국, 일본, 대만, 북미/유럽 등	총액	2022년 론칭 예정 (2H21 대규모 내부 테스트 예정) (PC 한국 론칭 후 콘솔 글로벌 론칭) 또는 (PC/콘솔 글로벌 동시 론칭)
	게임명 미공개 콘솔 신작 다수 (MMO 외 다양한 장르)	글로벌 (권역별 순차)	총액	론칭일정 미정 (2022년 쇼케이스 후 2023년부터 몇 개 론칭 시작 예상)

자료: 엔씨소프트, 이베스트투자증권 리서치센터

실적 전망 & Valuation

표2 엔씨소프트 분기 실적전망

(억원)	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21E	4Q21E	1Q22E	2Q22E	3Q22E	4Q22E
매출액	7,311	5,386	5,852	5,613	5,125	5,385	5,609	6,285	7,181	6,939	7,796	7,475
영업이익	2,414	2,090	2,177	1,567	567	1,128	1,241	1,355	2,341	2,101	2,596	2,063
영업이익률(%)	33.0	38.8	37.2	27.9	11.1	20.9	22.1	21.6	32.6	30.3	33.3	27.6
순이익	1,954	1,584	1,525	803	802	943	893	877	1,768	1,584	1,929	1,445
순이익률(%)	26.7	29.4	26.1	14.3	15.6	17.5	15.9	14.0	24.6	22.8	24.7	19.3
지배주주순이익	1,955	1,582	1,532	806	809	944	895	879	1,784	1,585	1,935	1,448
순이익 대비 비중(%)	100.0	99.9	100.4	100.4	100.9	100.1	100.3	100.2	100.9	100.1	100.3	100.2
qoq(%)												
매출액	37.0	-26.3	8.7	-4.1	-8.7	5.1	4.2	12.0	14.3	-3.4	12.4	-4.1
영업이익	71.0	-13.4	4.2	-28.0	-63.8	98.8	10.0	9.2	72.7	-10.2	23.6	-20.5
순이익	261.9	-19.0	-3.7	-47.4	-0.1	17.7	-5.4	-1.7	101.6	-10.4	21.8	-25.1
지배주주순이익	260.5	-19.1	-3.2	-47.4	0.4	16.7	-5.2	-1.8	103.0	-11.2	22.1	-25.1
yoy(%)												
매출액	103.8	31.1	47.1	5.2	-29.9	0.0	-4.1	12.0	40.1	28.8	39.0	18.9
영업이익	203.6	61.5	68.9	11.0	-76.5	-46.0	-43.0	-13.5	312.6	86.3	109.3	52.3
순이익	161.6	35.5	34.3	48.6	-59.0	-40.4	-41.5	9.3	120.6	67.9	116.1	64.8
지배주주순이익	163.5	35.9	35.1	48.6	-58.6	-40.3	-41.6	9.1	120.6	67.9	116.1	64.8
종전 대비 변경률(%)												
매출액							-13.8	-20.2	-13.9	-18.4	-21.1	-18.2
영업이익							-32.3	-43.9	-23.7	-32.4	-34.2	-34.0
순이익							-32.5	-46.3	-23.5	-32.2	-34.3	-35.5
지배주주순이익							-32.5	-46.3	-23.5	-32.2	-34.3	-35.5

자료: 엔씨소프트, 이베스트투자증권 리서치센터, K-IFRS 연결기준

표3 엔씨소프트 연간 실적전망

(억원, 원)	2019	2020	2021E	2022E	2023E
매출액	17,012	24,162	22,404	29,390	35,049
영업이익	4,790	8,248	4,291	9,101	12,158
영업이익률(%)	28.2	34.1	19.2	31.0	34.7
순이익	3,592	5,866	3,514	6,726	8,973
순이익률(%)	21.1	24.3	15.7	22.9	25.6
지배주주순이익	3,582	5,874	3,527	6,751	9,004
순이익 대비 비중(%)	99.7	100.1	100.3	100.4	100.3
EPS(지배주주)	16,315	26,756	16,064	30,752	41,011
yoy(%)					
매출액	-0.8	42.0	-7.3	31.2	19.3
영업이익	-22.1	72.2	-48.0	112.1	33.6
순이익	-14.8	63.3	-40.1	91.4	33.4
지배주주순이익	-14.4	64.0	-40.0	91.4	33.4
종전 대비 변경률(%)					
매출액			-10.0	-18.0	-12.8
영업이익			-27.8	-31.3	-20.4
순이익			-25.2	-31.5	-20.6
지배주주순이익			-25.2	-31.5	-20.6

자료: 엔씨소프트, 이베스트투자증권 리서치센터, K-IFRS 연결기준

표4 엔씨소프트 분기 영업실적 전망 Detail

(억원, %)	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21E	4Q21E	1Q22E	2Q22E	3Q22E	4Q22E
매출액	7,311	5,386	5,852	5,613	5,125	5,385	5,609	6,285	7,181	6,939	7,796	7,475
PC게임	1,429	1,365	1,535	1,537	1,582	1,371	1,382	1,335	1,483	1,497	1,499	1,760
리니지	448	343	499	468	489	364	387	371	386	373	394	379
리니지2	264	258	263	260	262	242	247	244	246	229	233	230
아이온	101	82	85	188	234	195	179	196	183	197	182	198
블레이드앤소울	196	198	172	156	141	98	107	99	103	100	105	98
길드워2	125	156	188	142	163	160	151	144	294	312	228	172
Project TL	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	69	419
기타	79	103	110	128	89	116	122	100	84	106	111	93
로열티	215	226	219	196	203	195	189	182	188	182	177	171
모바일게임	5,883	4,020	4,317	4,076	3,543	4,015	4,227	4,949	5,697	5,442	6,297	5,715
리니지 M	2,120	1,599	2,452	2,117	1,726	1,342	1,708	1,603	1,638	1,514	1,626	1,509
리니지2 M	3,411	1,973	1,445	1,667	1,522	2,180	1,706	1,908	2,456	2,008	1,796	1,876
블레이드앤소울2	0	0	0	0	0	0	363	760	632	682	1,219	912
리니지 W	0	0	0	0	0	0	0	275	612	379	274	209
아이온2	0	0	0	0	0	0	0	0	0	490	1,037	889
기타	38	52	50	47	39	260	232	199	171	188	171	156
로열티	313	397	370	245	255	233	218	204	188	181	174	163
리니지2:레볼루션(넷마블)	60	57	59	48	47	36	32	30	29	28	28	26
리니지 M 대만(감마니아)	191	262	238	143	158	148	140	130	118	112	107	100
블소:레볼루션(넷마블)	41	57	52	34	31	30	27	25	23	22	21	19
기타	20	21	20	19	19	19	19	18	18	18	18	17
영업비용	4,897	3,296	3,675	4,046	4,558	4,258	4,369	4,930	4,840	4,837	5,200	5,411
인건비	2,118	1,623	1,591	1,849	2,325	1,860	1,815	2,314	2,013	1,923	1,898	2,401
마케팅비	396	129	297	448	550	556	598	413	367	526	611	486
유무형자산상각비	148	156	165	167	209	235	243	247	253	260	256	260
매출변동비 및 기타	2,235	1,387	1,622	1,582	1,473	1,607	1,712	1,956	2,207	2,129	2,435	2,266
영업이익	2,414	2,090	2,177	1,567	567	1,128	1,241	1,355	2,341	2,101	2,596	2,063
영업이익률(%)	33.0	38.8	37.2	27.9	11.1	20.9	22.1	21.6	32.6	30.3	33.3	27.6

주: K-IFRS 연결기준

자료: 엔씨소프트, 이베스트투자증권 리서치센터

표5 엔씨소프트 연간 영업실적 전망 Detail

(억원, %)	2019	2020	2021E	2022E	2023E
매출액	17,012	24,162	22,404	29,390	35,049
PC게임	5,866	5,866	5,670	6,239	6,934
리니지	1,741	1,757	1,612	1,532	1,558
리니지2	936	1,045	994	937	889
아이온	460	456	804	759	769
블레이드앤소울	839	722	445	406	401
길드워2	587	612	618	1,007	652
Project TL	0	0	0	487	1,621
기타	487	419	427	393	367
로열티	817	855	770	718	676
모바일게임	11,146	18,296	16,734	23,151	28,115
리니지 M	8,347	8,287	6,379	6,286	5,926
리니지2 M	1,439	8,496	7,317	8,136	6,242
블레이드앤소울2	0	0	1,123	3,446	4,353
리니지 W	0	0	275	1,474	633
아이온2	0	0	0	2,416	4,816
기타	202	187	730	687	5,567
로열티	1,158	1,325	910	706	577
리니지2:레볼루션(넷마블)	304	225	145	111	100
리니지 M 대만(감마니아)	565	835	576	437	339
블소:레볼루션(넷마블)	207	185	113	85	70
기타	82	80	75	72	69
영업비용	12,222	15,914	18,114	20,289	22,891
인건비	5,551	7,182	8,314	8,234	8,844
마케팅비	1,073	1,270	2,117	1,990	2,088
유무형자산상각비	520	637	935	1,029	1,080
매출변동비 및 기타	5,079	6,826	6,748	9,036	10,879
영업이익	4,790	8,248	4,291	9,101	12,158
영업이익률(%)	28.2	34.1	19.2	31.0	34.7

주: K-IFRS 연결기준

자료: 엔씨소프트, 이베스트투자증권 리서치센터

표6 엔씨소프트 목표주가 Table

구분	2022E 지배주주 EPS(원)	PER(배)	목표주가(원)	목표시총(조원)
종전	44,917	24.3	1,090,000	239,299
신규	30,752	22.8	700,000	153,678
변경률(%)	-31.5	-6.2	-35.8	-35.8

자료: 이베스트투자증권 리서치센터

엔씨소프트(036570)

재무상태표

(억원)	2019	2020	2021E	2022E	2023E
유동자산	20,879	24,444	23,039	28,879	35,802
현금 및 현금성자산	3,034	1,573	1,480	1,867	2,345
기타현금성자산	14,686	19,615	18,458	23,280	29,252
매출채권 및 기타채권	2,707	2,821	2,698	3,202	3,572
기타	451	436	404	530	632
비유동자산	12,585	16,368	16,938	17,551	18,181
유무형자산	4,937	5,105	5,232	5,363	5,497
투자자산	7,578	11,165	11,612	12,076	12,559
기타	71	98	94	112	125
자산총계	33,464	40,812	39,977	46,430	53,983
유동부채	4,498	5,093	4,924	5,625	6,127
단기이자지급성부채	113	53	53	53	53
기타	4,385	5,041	4,871	5,572	6,074
비유동부채	3,844	4,272	1,853	1,928	2,019
장기이자지급성부채	2,494	2,496	0	0	0
확정급여부채	123	69	80	79	85
기타	1,228	1,707	1,773	1,849	1,934
부채총계	8,342	9,365	6,776	7,553	8,146
지배주주지분	24,992	31,416	33,168	38,839	45,792
자본금	110	110	110	110	110
자본잉여금 및 기타	1,061	2,738	2,738	2,738	2,738
이익잉여금	23,821	28,568	30,320	35,990	42,944
비지배주주지분	130	31	33	38	45
자본총계	25,122	31,447	33,201	38,877	45,837

현금흐름표

(억원)	2019	2020	2021E	2022E	2023E
영업활동 현금흐름	3,922	7,076	4,487	7,876	10,151
영업에서 창출된 현금	4,888	8,579	5,310	9,661	12,595
당기순이익	3,592	5,866	3,514	6,726	8,973
조정사항	2,004	3,170	1,811	2,864	3,592
유무형자산상각비	520	637	935	1,029	1,080
법인세비용	1,370	2,166	1,136	2,305	3,070
이자손익	-252	-238	-110	-91	-52
기타	366	606	-150	-379	-507
자산,부채 증감	-708	-458	-15	71	30
법인세,이자,배당금 등	-965	-1,502	-824	-1,785	-2,444
투자활동 현금	-2,342	-6,956	-321	-6,434	-7,652
단기금융상품 증감	-4,440	376	376	-1,569	-1,943
유형자산 증감	-502	-622	-1,031	-1,126	-1,180
무형자산 증감	-28	-4	-5	-5	-5
투자/금융자산 증감	2,627	-6,704	338	-3,734	-4,524
재무활동 현금	-457	-1,593	-4,258	-1,056	-2,020
사채/차입금 증감	1,052	-402	-2,496	0	0
자기주식 증감	0	0	0	0	0
배당금 지급	-1,246	-1,076	-1,762	-1,056	-2,020
기타	-263	-116	0	0	0
총현금흐름	1,123	-1,473	-93	387	479
기초 현금 및 현금성자산	1,856	3,034	1,573	1,480	1,867
외화 현금 환율변동 효과	55	11	0	0	0
기말 현금 및 현금성자산	3,034	1,573	1,480	1,867	2,345

자료: 엔씨소프트, 이베스트투자증권 리서치센터 * K-IFRS 연결기준

손익계산서

(억원)	2019	2020	2021E	2022E	2023E
매출액	17,012	24,162	22,404	29,390	35,049
영업비용	12,222	15,914	18,114	20,289	22,891
영업이익	4,790	8,248	4,291	9,101	12,158
EBITDA	5,310	8,885	5,225	10,130	13,238
영업외손익	172	-215	360	-71	-114
금융수익	697	534	786	538	577
이자수익	336	328	229	249	259
금융비용	315	361	267	427	502
이자비용	84	90	119	159	207
파생상품평가손실	231	271	149	268	295
관계회사투자손익	-193	-56	126	-43	-45
기타손익	-17	-333	-285	-139	-144
세전이익	4,962	8,033	4,651	9,031	12,044
법인세비용	1,370	2,166	1,136	2,305	3,070
당기순이익	3,592	5,866	3,514	6,726	8,973
지배주주순이익	3,582	5,874	3,527	6,751	9,004
총포괄이익	2,645	7,517	6,296	9,508	11,755
Profitability(%)					
영업이익률	28.2	34.1	19.2	31.0	34.7
EBITDA Margin	31.2	36.8	23.3	34.5	37.8
당기순이익률	21.1	24.3	15.7	22.9	25.6
ROA	11.4	15.8	8.7	15.6	17.9
ROE	14.7	20.7	10.9	18.7	21.2
ROIC	13.5	19.8	9.8	19.1	21.6

주요 투자지표

	2019	2020	2021E	2022E	2023E
Valuation (배)					
P/E	33.1	34.8	44.3	23.1	17.3
P/B	4.7	6.5	4.7	4.0	3.4
EV/EBITDA	19.5	20.9	26.0	12.9	9.4
P/CF	25.6	27.1	34.6	19.9	15.4
Per Share Data (원)					
EPS	16,359	26,720	16,008	30,636	40,873
BPS	114,428	143,240	151,230	177,083	208,786
CPS	21,092	34,318	20,505	35,553	46,103
DPS	4,900	8,026	4,808	9,202	12,277
Growth (%)					
매출액	-0.8	42.0	-7.3	31.2	19.3
영업이익	-22.1	72.2	-48.0	112.1	33.6
EPS	-14.8	63.3	-40.1	91.4	33.4
총자산	13.8	22.0	-2.0	16.1	16.3
자기자본	5.6	25.2	5.6	17.1	17.9
Stability (%배,억원)					
부채비율	33.2	29.8	20.4	19.4	17.8
유동비율	464.2	479.9	467.9	513.4	584.4
자기자본비율	75.1	77.1	83.0	83.7	84.9
영업이익/금융비용(x)	15.2	22.9	16.1	21.3	24.2
이자보상배율(x)	59.9	90.5	40.2	57.8	59.2
총차입금	2,607	2,549	53	53	53
순차입금	-15,114	-18,639	-19,885	-25,094	-31,545

엔씨소프트 목표주가 추이		투자의견 변동내역											
(원)		일시	투자 의견	목표 가격	과락율(%)			일시	투자 의견	목표 가격	과락율(%)		
					최저 대비	최고 대비	평균 대비				최저 대비	최고 대비	평균 대비
2019.05.13		Buy	680,000원	-24.9	-29.1								
2019.06.10		Buy	630,000원	-17.1	-23.2								
2019.08.06		Buy	660,000원	-15.0	-20.2								
2019.12.10		Buy	700,000원	-4.0	-14.6								
2020.02.13		Buy	820,000원	-12.2	-20.3								
2020.03.20		Buy	740,000원	-8.4	-13.8								
2020.04.13		Buy	850,000원	-12.1	-22.6								
2020.05.13		Buy	950,000원	-6.5	-15.7								
2020.06.23		Buy	1,100,000원	-9.5	-19.7								
2020.08.14		Buy	1,250,000원	-30.2	-34.5								
2020.10.06		Buy	1,100,000원	-9.5	-23.7								
2021.01.12		Buy	1,300,000원	-20.2	-26.7								
2021.03.31		Buy	1,200,000원	-22.9	-29.9								
2021.08.12		Buy	1,090,000원	-21.7	-26.2								
2021.08.27		Hold	700,000원										

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 6~12개월)	투자등급	적용기준 (향후 12개월)	투자 의견 비율	비고
Sector (업종)	시가총액 대비 업종 비중 기준 투자등급 3단계	Overweight (비중확대) Neutral (중립) Underweight (비중축소)			
Company (기업)	절대수익률 기준 투자등급 3단계	Buy (매수) Hold (보유) Sell (매도)	+15% 이상 기대 -15% ~ +15% 기대 -15% 이하 기대	93.8% 6.2%	2018년 10월 25일부터 당사 투자등급 적용기준이 기준 $\pm 20\%$ 에서 $\pm 15\%$ 로 변경
		합계		100.0%	투자 의견 비율은 2020. 7. 1 ~ 2021. 6. 30 당사 리서치센터의 의견공표 종목들의 맨마지막 공표의견을 기준으로 한 투자등급별 비중임 (최근 1년간 누적 기준, 분기별 갱신)