

# 엔씨소프트(036570)

## 1Q18 Preview: 경쟁작 출시가 두렵지 않다

### ‘리니지 M’의 높은 하향 안정화 수준에 주목

엔씨소프트의 1분기 실적은 매출액 4,695억원(+96.0% YoY, -12.0% QoQ), 영업이익 1,733억원(+469.4% YoY, -8.4% QoQ)으로 추정한다. 계절적 비수기 영향과 이벤트 부재로 기존 PC 게임들의 매출은 부진할 것이다. 하지만 ‘리니지M’의 1분기 일평균 매출액은 29억원으로 예상보다 높은 수준에서 하향 안정화 되고 있다. 로열티 매출액은 ‘리니지2 레볼루션’ 글로벌 매출액의 감소에도 불구하고 다만 ‘리니지M’ 매출 온기 반영으로 전분기 대비 18.9% 증가한 708억원을 기록할 전망이다. 한편 인건비는 2017년 하반기 반영된 인센티브가 반영되지 않음에 따라 1,352억원(-16.0% QoQ)으로 감소할 것이다.

### 경쟁작 출시에도 흔들리지 않은 ‘리니지M’

‘리니지 M’의 1분기 일평균 매출액은 29억원으로 전분기 대비 19.7% 감소할 것으로 예상되지만 하향 안정화 수준은 높다. 2월과 3월 경쟁작 출시와 맞물려 공개한 신규 변신 카드와 서버 이전 서비스 등 다양한 이벤트들의 성과가 양호했기 때문이다. 신규 이용자의 유입 등을 통한 DAU의 증가를 기대하기는 어려우나 ARPPU가 높은 핵심 이용자 층은 견고한 상황으로 향후에도 추가 아이템 판매를 통해 안정적인 매출 수준을 유지할 수 있을 전망이다. ‘검은사막 모바일’ 출시 이후에도 이용자 이탈은 없었던 것으로 파악되어 향후 경쟁작들의 출시에 따른 매출 감소 가능성도 제한적이다. 1월 기준 일평균 매출액 14억원을 기록한 대만 ‘리니지M’의 2월 일평균 매출액이 16억원으로 증가한 점도 긍정적이다.

### 매수의견 및 목표주가 560,000원 유지

엔씨소프트에 대한 매수의견과 목표주가 560,000원(18F EPS에 target PER 20.1배 적용)을 유지한다. ‘리니지M’은 신작 MMORPG 출시에 따른 경쟁 심화에도 핵심 이용자 이탈이 제한적이기 때문에 향후 효율적인 아이템 이벤트 진행을 통해 기존 모바일 게임과는 차별화된 매출 추이를 유지할 수 있을 전망이다. 또한 하반기에는 ‘블레이드앤소울’ IP 기반 신작 출시가 예정되어 있어 외형 성장 및 게임 라인업 다양화에 따른 valuation re-rating이 기대된다.

|       | 매출액<br>(십억원) | 영업이익<br>(십억원) | 순이익<br>(십억원) | EPS<br>(원) | 증감률<br>(%) | EBITDA<br>(십억원) | PER<br>(x) | EV/EBITDA<br>(x) | PBR<br>(x) | ROE<br>(%) | DY<br>(%) |
|-------|--------------|---------------|--------------|------------|------------|-----------------|------------|------------------|------------|------------|-----------|
| 2015A | 838          | 237           | 165          | 7,633      | (33.7)     | 272             | 27.9       | 13.7             | 2.6        | 10.6       | 1.3       |
| 2016A | 984          | 329           | 272          | 12,783     | 67.5       | 361             | 19.4       | 12.3             | 2.7        | 14.9       | 1.5       |
| 2017F | 1,759        | 585           | 459          | 21,584     | 68.8       | 616             | 20.7       | 13.7             | 4.2        | 22.5       | 1.6       |
| 2018F | 2,026        | 750           | 586          | 27,595     | 27.9       | 782             | 15.1       | 9.5              | 3.3        | 24.6       | 2.2       |
| 2019F | 2,330        | 949           | 741          | 34,875     | 26.4       | 982             | 12.0       | 7.1              | 2.8        | 26.1       | 2.6       |

주: 순이익, EPS 등은 지배주주지분 기준

## 매수(유지)

목표주가: 560,000원(유지)

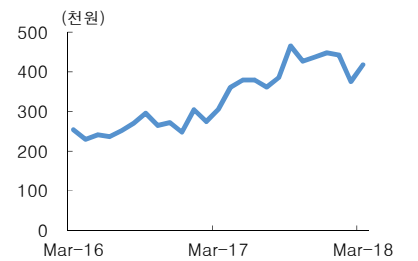
### Stock Data

|                   |                 |
|-------------------|-----------------|
| KOSPI(3/26)       | 2,437           |
| 주가(3/26)          | 417,500         |
| 시가총액(십억원)         | 9,160           |
| 발행주식수(백만)         | 22              |
| 52주 최고/최저가(원)     | 488,000/284,500 |
| 일평균거래대금(6개월, 백만원) | 83,102          |
| 유동주식비율/외국인지분율(%)  | 84.7/47.8       |
| 주요주주(%)           | 국민연금 12.1       |
| 김택진 외 7 인         | 12.0            |

### 주가상승률

|              | 1개월 | 6개월   | 12개월 |
|--------------|-----|-------|------|
| 절대주가(%)      | 7.6 | (5.2) | 44.0 |
| KOSPI 대비(%p) | 8.4 | (7.9) | 31.6 |

### 주가추이



자료: WISEfn

김성은

askim@truefriend.com

〈표 1〉 엔씨소프트 분기별 실적 추이 및 전망

(십억원)

|             | 1Q17         | 2Q17         | 3Q17         | 4Q17         | 1Q18F        | 2Q18F        | 3Q18F        | 4Q18F        | 2016         | 2017           | 2018F          |
|-------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|----------------|----------------|
| <b>매출액</b>  | <b>239.5</b> | <b>258.6</b> | <b>727.3</b> | <b>533.3</b> | <b>469.5</b> | <b>432.5</b> | <b>562.9</b> | <b>561.4</b> | <b>983.6</b> | <b>1,758.7</b> | <b>2,026.3</b> |
| 리니지         | 51.5         | 33.8         | 35.4         | 33.8         | 32.5         | 33.1         | 31.9         | 33.2         | 375.5        | 154.4          | 130.6          |
| 리니지 II      | 18.4         | 16.7         | 15.6         | 15.1         | 14.9         | 15.4         | 15.2         | 15.6         | 77.1         | 65.8           | 61.1           |
| 아이온         | 13.3         | 10.8         | 10.2         | 12.7         | 13.9         | 12.3         | 11.9         | 13.2         | 71.7         | 47.0           | 51.3           |
| 블레이드앤소울     | 44.6         | 39.0         | 38.0         | 39.5         | 39.4         | 40.4         | 37.6         | 40.4         | 182.3        | 161.1          | 157.7          |
| 길드워 2       | 14.2         | 13.6         | 20.1         | 34.9         | 21.8         | 15.7         | 14.8         | 14.1         | 76.6         | 82.8           | 66.4           |
| 모바일         | 23.4         | 93.7         | 551.0        | 327.1        | 265.3        | 235.8        | 332.9        | 333.3        | 19.8         | 995.3          | 1,167.3        |
| 기타          | 10.6         | 14.9         | 13.3         | 10.8         | 10.9         | 15.2         | 13.5         | 10.9         | 53.9         | 49.6           | 50.4           |
| 로열티         | 63.5         | 36.1         | 43.6         | 59.5         | 70.8         | 64.7         | 105.2        | 100.8        | 122.1        | 202.8          | 341.5          |
| <b>영업비용</b> | <b>209.1</b> | <b>221.1</b> | <b>399.5</b> | <b>344.1</b> | <b>296.1</b> | <b>283.7</b> | <b>343.1</b> | <b>353.7</b> | <b>654.8</b> | <b>1,173.7</b> | <b>1,276.6</b> |
| 인건비         | 132.4        | 113.5        | 155.5        | 161.0        | 135.2        | 129.8        | 155.3        | 164.1        | 383.3        | 562.3          | 584.4          |
| 지급수수료       | 8.0          | 6.6          | 7.1          | 6.2          | 5.6          | 5.4          | 5.1          | 5.3          | 39.2         | 27.9           | 21.4           |
| 마케팅비        | 12.7         | 24.1         | 22.0         | 24.2         | 21.1         | 21.6         | 24.8         | 23.6         | 35.0         | 83.0           | 91.1           |
| 기타          | 56.1         | 76.8         | 214.9        | 152.7        | 134.2        | 126.9        | 157.9        | 160.6        | 197.3        | 500.5          | 579.7          |
| <b>영업이익</b> | <b>30.4</b>  | <b>37.6</b>  | <b>327.8</b> | <b>189.2</b> | <b>173.3</b> | <b>148.8</b> | <b>219.8</b> | <b>207.7</b> | <b>328.8</b> | <b>585.0</b>   | <b>749.7</b>   |
| 영업이익률       | 12.7%        | 14.5%        | 45.1%        | 35.5%        | 36.9%        | 34.4%        | 39.0%        | 37.0%        | 33.4%        | 33.3%          | 37.0%          |
| <b>세전이익</b> | <b>24.1</b>  | <b>43.5</b>  | <b>365.5</b> | <b>176.3</b> | <b>177.0</b> | <b>152.8</b> | <b>223.6</b> | <b>212.6</b> | <b>346.1</b> | <b>609.4</b>   | <b>779.3</b>   |
| <b>순이익</b>  | <b>17.4</b>  | <b>30.8</b>  | <b>275.1</b> | <b>120.7</b> | <b>132.8</b> | <b>114.6</b> | <b>167.7</b> | <b>159.4</b> | <b>271.4</b> | <b>457.1</b>   | <b>584.5</b>   |
| 순이익률        | 7.3%         | 11.9%        | 37.8%        | 22.6%        | 28.3%        | 26.5%        | 29.8%        | 28.4%        | 27.6%        | 26.0%          | 28.8%          |

자료: 엔씨소프트, 한국투자증권

〈표 2〉 엔씨소프트 신작 출시 일정

| 게임명       | 장르     | 플랫폼 | 출시일  |
|-----------|--------|-----|------|
| 팡야모바일     | Sports | 모바일 | 1Q18 |
| 아이온 레기온즈  | RPG    | 모바일 | 1H18 |
| 블레이드&소울 2 | MMORPG | 모바일 | 2H18 |
| 리니지 2 M   | MMORPG | 모바일 | 2H18 |
| 아이온템페스트   | MMORPG | 모바일 | 2H18 |
| 북미법안게임 1  | 미공개    | 모바일 | 2018 |
| 북미법안게임 2  | 미공개    | 모바일 | 2018 |
| 프로젝트 TL   | MMORPG | PC  | 2019 |

자료: 엔씨소프트, 한국투자증권

〈표 3〉 실적 추정 변경 내용

(십억원, 원, %)

|         |       | 변경후     | 변경전     | 변동률   |
|---------|-------|---------|---------|-------|
| 매출액     | 2017  | 1,758.7 | 1,758.7 | 0.0   |
|         | 2018F | 2,026.3 | 2,034.4 | (0.4) |
|         | 2019F | 2,330.2 | 2,339.6 | (0.4) |
| 영업이익    | 2017  | 585.0   | 585.0   | 0.0   |
|         | 2018F | 749.7   | 751.2   | (0.2) |
|         | 2019F | 949.2   | 955.9   | (0.7) |
| 지배주주순이익 | 2017  | 458.6   | 458.6   | 0.0   |
|         | 2018F | 586.4   | 587.6   | (0.2) |
|         | 2019F | 741.1   | 746.2   | (0.7) |
| EPS     | 2017  | 21,584  | 21,584  | 0.0   |
|         | 2018F | 27,595  | 27,652  | (0.2) |
|         | 2019F | 34,875  | 35,115  | (0.7) |

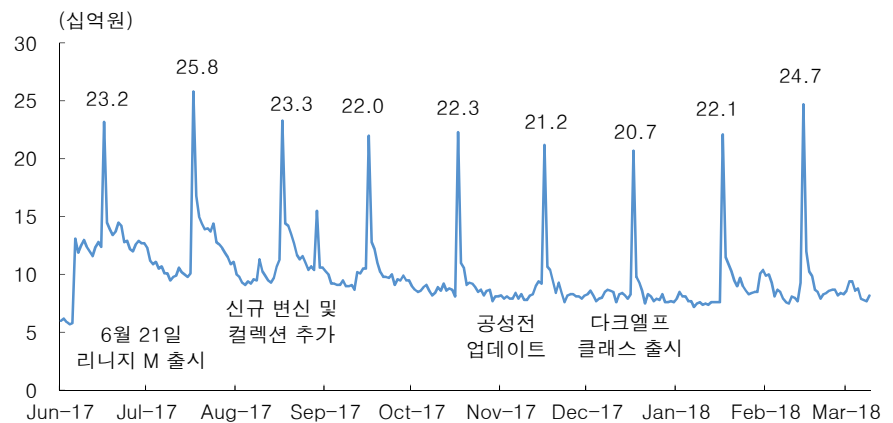
자료: 한국투자증권

〈표 4〉 ‘리니지M’: 신규 상품 업데이트 내역

| 날짜      | 이름               | 비고  |
|---------|------------------|---|
| 03월 17일 | 빛나는 티셔츠 상자       | 상자 개봉 시 확정으로 빛나는 티셔츠 1개, 빛나는 티셔츠 강화 주문서 9개 획득                     |
| 03월 14일 | 보급 상자 패키지        | 희귀 비법서 보급 상자는 서버별 계정 당 4회 구매 제한. 변신/마법인형 제작 코인 상자는 서버별 계정 당 2회 제한 |
| 03월 07일 | 상급 용사의 특별 장비 패키지 | 계정 당 1회 구매 제한. 다이아몬드 상자는 22시간마다 1회 사용 가능. 장비 상자는 확정으로 고급 아이템 획득   |
| 02월 28일 | 하딘의 가넷 상자        | 패키지는 계정 당 1회 구매 제한. 확률적으로 아이템 1개 획득                               |
| 02월 14일 | 나르엔의 설날 패키지      | 희귀 제작 비법서는 계정 당 2회 구매 제한. 무기 상자 및 방어구는 계정 당 1회. 확률적으로 1개 아이템 획득   |
| 01월 24일 | 하딘의 가넷 상자        | 2월 28일 하딘의 가넷 상자와 내용 동일   |
| 01월 17일 | 진돗개의 보은 상자       | 계정 당 1회 구매 제한. 22시간마다 101번 사용 가능. 확률적으로 아이템 획득                    |
| 12월 27일 | 블루디카의 유물 상자      | 계정 당 1회 구매 제한. 아이템 1개를 확률적으로 획득                                   |
| 12월 20일 | 산타의 주머니          | 계정 당 1회 구매 제한. 4개의 상자를 각각 7개씩 획득. 3개의 확정형 상자. 1개의 확률형 상자          |

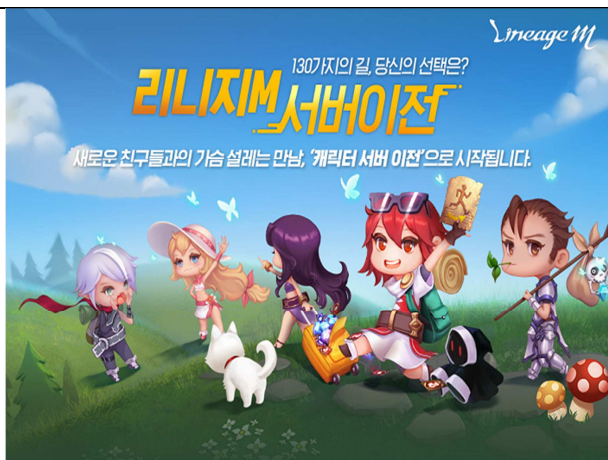
자료: 엔씨소프트, 한국투자증권

[그림 1] 국내 구글플레이 일매출액 추이



자료: Mobile Index, 한국투자증권

[그림 2] ‘리니지M’: 서버 이전 이벤트



자료: 엔씨소프트, 한국투자증권

[그림 3] ‘리니지M’: 신규 희귀 등급 변신카드 이벤트



자료: 엔씨소프트, 한국투자증권

**기업개요 및 용어해설**

엔씨소프트는 1997년 설립해 2000년에 상장한 온라인 게임 개발사이다. 주요 게임으로는 리지니(1998년), 리니지 2(2003년), AION(2008년), 블레이드앤소울(2012년), 길드워2(2012년), Wildstar(2014년) 등 다수의 MMORPG 게임을 보유하고 있다. 2017년 6월 '리니지 M'을 시작으로 모바일 게임 시장에 본격 진입했으며 2018년에는 보유 IP 기반의 다양한 모바일 신작들을 출시할 계획이다.

## 재무상태표

(단위: 십억원)

|            | 2015A | 2016A | 2017F | 2018F | 2019F |
|------------|-------|-------|-------|-------|-------|
| 유동자산       | 1,083 | 1,192 | 1,637 | 1,987 | 2,448 |
| 현금성자산      | 248   | 145   | 361   | 598   | 990   |
| 매출채권및기타채권  | 99    | 167   | 229   | 263   | 280   |
| 재고자산       | 1     | 1     | 1     | 1     | 2     |
| 비유동자산      | 1,136 | 1,169 | 1,084 | 1,130 | 1,213 |
| 투자자산       | 557   | 629   | 663   | 679   | 729   |
| 유형자산       | 234   | 225   | 229   | 234   | 239   |
| 무형자산       | 64    | 53    | 58    | 63    | 68    |
| 자산총계       | 2,219 | 2,361 | 2,721 | 3,117 | 3,661 |
| 유동부채       | 338   | 284   | 384   | 416   | 478   |
| 매입채무및기타채무  | 95    | 119   | 141   | 152   | 179   |
| 단기차입금및단기사채 | 0     | 0     | 0     | 0     | 0     |
| 유동성장기부채    | 0     | 0     | 0     | 0     | 0     |
| 비유동부채      | 93    | 181   | 139   | 110   | 87    |
| 사채         | 0     | 150   | 112   | 80    | 53    |
| 장기차입금및금융부채 | 1     | 0     | 0     | 0     | 0     |
| 부채총계       | 430   | 465   | 523   | 526   | 565   |
| 지배주주지분     | 1,770 | 1,886 | 2,189 | 2,585 | 3,092 |
| 자본금        | 11    | 11    | 11    | 11    | 11    |
| 자본잉여금      | 441   | 432   | 432   | 432   | 432   |
| 기타자본       | (10)  | (153) | (153) | (153) | (153) |
| 이익잉여금      | 1,330 | 1,544 | 1,848 | 2,243 | 2,750 |
| 비지배주주지분    | 19    | 10    | 8     | 7     | 4     |
| 자본총계       | 1,789 | 1,896 | 2,198 | 2,591 | 3,096 |

## 현금흐름표

(단위: 십억원)

|           | 2015A | 2016A | 2017F | 2018F | 2019F |
|-----------|-------|-------|-------|-------|-------|
| 영업활동현금흐름  | 241   | 112   | 506   | 604   | 807   |
| 당기순이익     | 166   | 271   | 457   | 584   | 739   |
| 유형자산감가상각비 | 28    | 27    | 26    | 27    | 28    |
| 무형자산상각비   | 7     | 6     | 5     | 5     | 5     |
| 자산부채변동    | 6     | (154) | 28    | (14)  | 35    |
| 기타        | 34    | (38)  | (10)  | 2     | 0     |
| 투자활동현금흐름  | (517) | (139) | (99)  | (145) | (156) |
| 유형자산투자    | (18)  | (17)  | (31)  | (32)  | (32)  |
| 유형자산매각    | 1     | 2     | 0     | 0     | 0     |
| 투자자산순증    | (503) | (119) | (36)  | (17)  | (52)  |
| 무형자산순증    | 1     | (2)   | (9)   | (10)  | (10)  |
| 기타        | 2     | (3)   | (23)  | (86)  | (62)  |
| 재무활동현금흐름  | 310   | (74)  | (191) | (221) | (258) |
| 자본의증가     | 391   | 6     | 0     | 0     | 0     |
| 차입금의순증    | 0     | 150   | (37)  | (32)  | (27)  |
| 배당금지급     | (69)  | (60)  | (81)  | (155) | (191) |
| 기타        | (12)  | (170) | (73)  | (34)  | (40)  |
| 기타현금흐름    | 11    | (3)   | 0     | 0     | 0     |
| 현금의증가     | 45    | (103) | 216   | 237   | 393   |

주: K-IFRS (연결) 기준

## 손익계산서

(단위: 십억원)

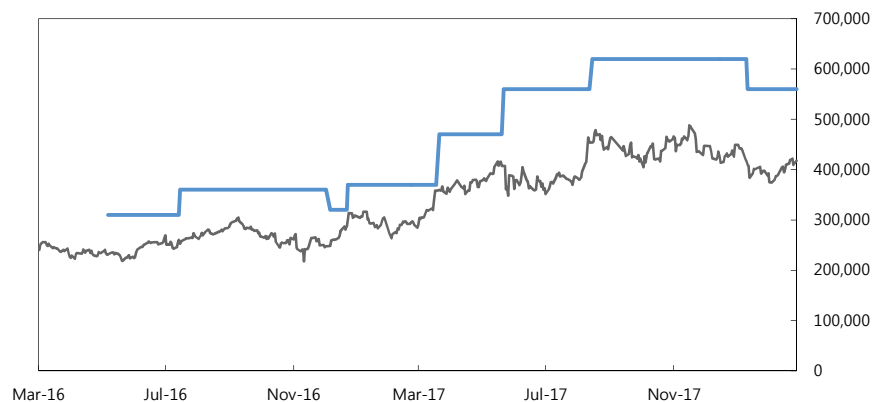
|            | 2015A | 2016A | 2017F | 2018F | 2019F |
|------------|-------|-------|-------|-------|-------|
| 매출액        | 838   | 984   | 1,759 | 2,026 | 2,330 |
| 매출원가       | 203   | 188   | 440   | 507   | 583   |
| 매출총이익      | 636   | 796   | 1,319 | 1,520 | 1,748 |
| 판매관리비      | 398   | 467   | 734   | 770   | 798   |
| 영업이익       | 237   | 329   | 585   | 750   | 949   |
| 금융수익       | 21    | 25    | 27    | 28    | 30    |
| 이자수익       | 20    | 22    | 23    | 23    | 25    |
| 금융비용       | 1     | 14    | 19    | 17    | 16    |
| 이자비용       | 0     | 3     | 5     | 4     | 3     |
| 기타영업외손익    | (16)  | (1)   | 18    | 20    | 23    |
| 관계기업관련손익   | (2)   | 7     | (2)   | (2)   | (2)   |
| 세전계속사업이익   | 240   | 346   | 609   | 779   | 985   |
| 법인세비용      | 73    | 75    | 152   | 195   | 246   |
| 연결당기순이익    | 166   | 271   | 457   | 584   | 739   |
| 지배주주지분순이익  | 165   | 272   | 459   | 586   | 741   |
| 기타포괄이익     | 5     | 58    | 0     | 0     | 0     |
| 총포괄이익      | 171   | 329   | 457   | 584   | 739   |
| 지배주주지분포괄이익 | 169   | 329   | 459   | 586   | 741   |
| EBITDA     | 272   | 361   | 616   | 782   | 982   |

## 주요투자지표

|               | 2015A  | 2016A  | 2017F   | 2018F   | 2019F   |
|---------------|--------|--------|---------|---------|---------|
| 주당지표(원)       |        |        |         |         |         |
| EPS           | 7,633  | 12,783 | 21,584  | 27,595  | 34,875  |
| BPS           | 81,257 | 93,096 | 106,904 | 124,915 | 148,041 |
| DPS           | 2,747  | 3,820  | 7,280   | 9,000   | 11,000  |
| 성장성(%, YoY)   |        |        |         |         |         |
| 매출증가율         | (0.1)  | 17.3   | 78.8    | 15.2    | 15.0    |
| 영업이익증가율       | (14.6) | 38.4   | 77.9    | 28.1    | 26.6    |
| 순이익증가율        | (28.1) | 64.6   | 68.4    | 27.9    | 26.4    |
| EPS증가율        | (33.7) | 67.5   | 68.8    | 27.9    | 26.4    |
| EBITDA증가율     | (13.5) | 32.6   | 70.5    | 27.0    | 25.7    |
| 수익성(%)        |        |        |         |         |         |
| 영업이익률         | 28.3   | 33.4   | 33.3    | 37.0    | 40.7    |
| 순이익률          | 19.7   | 27.7   | 26.1    | 28.9    | 31.8    |
| EBITDA Margin | 32.5   | 36.7   | 35.0    | 38.6    | 42.2    |
| ROA           | 8.5    | 11.9   | 18.0    | 20.0    | 21.8    |
| ROE           | 10.6   | 14.9   | 22.5    | 24.6    | 26.1    |
| 배당수익률         | 1.3    | 1.5    | 1.6     | 2.2     | 2.6     |
| 배당성향          | 36.3   | 29.8   | 33.7    | 32.6    | 31.5    |
| 안정성           |        |        |         |         |         |
| 순차입금(십억원)     | (952)  | (835)  | (1,251) | (1,591) | (2,055) |
| 차입금/자본총계비율(%) | 0.1    | 7.9    | 5.1     | 3.1     | 1.7     |
| Valuation(X)  |        |        |         |         |         |
| PER           | 27.9   | 19.4   | 20.7    | 15.1    | 12.0    |
| PBR           | 2.6    | 2.7    | 4.2     | 3.3     | 2.8     |
| EV/EBITDA     | 13.7   | 12.3   | 13.7    | 9.5     | 7.1     |

## 투자의견 및 목표주가 변경내역

| 종목(코드번호)      | 제시일자       | 투자의견 | 목표주가     | 괴리율     |             |
|---------------|------------|------|----------|---------|-------------|
|               |            |      |          | 평균주가 대비 | 최고(최저) 주가대비 |
| 엔씨소프트(036570) | 2016.02.26 | NR   | —        | —       | —           |
|               | 2016.06.03 | 매수   | 310,000원 | -21.5   | -13.2       |
|               | 2016.08.11 | 매수   | 360,000원 | -25.7   | -15.3       |
|               | 2017.01.02 | 매수   | 320,000원 | -15.5   | -10.3       |
|               | 2017.01.19 | 매수   | 370,000원 | -18.8   | -3.1        |
|               | 2017.04.17 | 매수   | 470,000원 | -19.9   | -11.5       |
|               | 2017.06.18 | 매수   | 560,000원 | -31.8   | -17.1       |
|               | 2017.09.11 | 매수   | 620,000원 | -28.7   | -21.3       |
|               | 2018.02.07 | 매수   | 560,000원 | —       | —           |



## ■ Compliance notice

- 당사는 2018년 3월 26일 현재 엔씨소프트 종목의 발행주식을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료의 내용 일부를 기관투자자 또는 제3자에게 사전에 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사와 배우자는 상기 발행주식을 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 엔씨소프트 발행주식을 기초자산으로 하는 ELW(주식워런트증권)를 발행 중이며, 당해 ELW에 대한 유동성공급자(LP)입니다.

## ■ 기업 투자의견은 향후 12개월간 시장 지수 대비 주가등락 기준임

- 매 수 : 시장 지수 대비 15%p 이상의 주가 상승 예상
- 중 립 : 시장 지수 대비 -15~15%p의 주가 등락 예상
- 비중축소 : 시장 지수 대비 15%p 이상의 주가 하락 예상
- 중립 및 비중축소 의견은 목표가 미제시

## ■ 투자등급 비율 (2017.12.31 기준)

| 매수    | 중립    | 비중축소(매도) |
|-------|-------|----------|
| 79.6% | 19.9% | 0.5%     |

※ 최근 1년간 공표한 유니버스 종목 기준

## ■ 업종 투자의견은 향후 12개월간 해당 업종의 유가증권시장(코스닥) 시가총액 비중 대비 포트폴리오 구성 비중에 대한 의견임

- 비중확대 : 해당업종의 포트폴리오 구성비중을 유가증권시장(코스닥)시가총액 비중보다 높이 가져갈 것을 권함
- 중 립 : 해당업종의 포트폴리오 구성비중을 유가증권시장(코스닥)시가총액 비중과 같게 가져갈 것을 권함
- 비중축소 : 해당업종의 포트폴리오 구성비중을 유가증권시장(코스닥)시가총액 비중보다 낮게 가져갈 것을 권함

- 본 자료는 고객의 증권투자를 돕기 위하여 작성된 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있으며, 당사의 동의 없이 어떤 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형할 수 없습니다.
- 본 자료는 당사 리서치센터에서 수집한 자료 및 정보를 기초로 작성된 것이나 당사가 그 자료 및 정보의 정확성이나 완전성을 보장할 수는 없으므로 당사는 본 자료로써 고객의 투자 결과에 대한 어떠한 보장도 행하는 것이 아닙니다. 최종적 투자 결정은 고객의 판단에 기초한 것이며 본 자료는 투자 결과와 관련한 법적 분쟁에서 증거로 사용될 수 없습니다.
- 이 자료에 게재된 내용들은 작성자의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.