

2022. 4. 22

플랫폼비즈니스팀

최민하

Senior Analyst

minha22.choi@samsung.com

에코마케팅 (230360)

살아난 성장의 불씨

- 1분기 영업이익은 112억원(+43% YoY) 전망. 시즈널리티상 안다르는 전분기 대비 감소가 예상되나 별도 및 데일리엔코는 전년동기 대비 성장 확대 지속 전망
- 광고, 데일리엔코, 안다르 등 다시금 전 사업 부문이 성장의 고삐를 당기며 실적 개선 보여줄 전망. 특히 클럭의 성장 재개와 안다르의 정상화는 고무적
- 데일리엔코 등 이익 추정치를 높여 목표주가 28,500원(SOTP 방식)으로 10% 상향

WHAT'S THE STORY?

1Q22 preview: 1분기 매출액은 647억원(+58.2% YoY), 영업이익은 112억원(+43.0% YoY)으로 예상된다. 참고로 2021년 확정 실적을 발표('22.3.23 감사보고서)하면서 '데일리엔코'의 매출 인식 방식을 기존 총매출에서 순매출로 변경해 작년 연결 매출액은 잠정실적 대비 160억원 낮아졌다. 당사는 비교의 통일성을 위해 기존 분기 매출 비중에 따라 1Q21~4Q21 매출을 조정했다. 영업이익은 동일하다. 안다르 매출은 전년동기 대비 증가세는 이어갔으나 전분기 대비는 주춤했던 것으로 추정된다. 본격적인 봄 성수기가 시작되는 3월부터 판매량이 가파르게 증가한 것으로 파악돼 2분기 실적 전망은 밝다. 데일리엔코의 '클럭'에 대한 시장 관심이 1월 중순 출시된 '스트레칭 마사지기'로 높아지고 있다. 초도 물량(1만개)이 완판된 이후 3월 하반기 재입고되어 선예약을 받고 판매가 재개됐는데 배송 시점 등을 고려할 때 3월 말 예약 판매량의 대부분은 2분기 실적으로 이연된 것으로 추정된다. 광고 사업은 신규 고객 유치 및 기존 고객 대상 물량 확대로 수익 호전을 이어갔을 것이다. 부문별 영업이익은 별도 49억원(+4.4% YoY), 데일리엔코 43억원(+31.2% YoY), 안다르 20억원(-37.1% QoQ)으로 예상된다.

다시 깨어난 성장 불씨: 전 사업 부문이 다시금 성장의 고삐를 당기고 있다. 광고 사업은 신규 고객사 확보에 더해 작년 지분을 취득한 바 있는 라이프스타일 웨어 브랜드 '그리티' 등과의 협업을 강화하고, 역성장을 불러왔던 주요 고객사와 연계된 CPS 매출의 정상화로 실적 개선 재개가 예상된다. 데일리엔코는 '몽제', '티타드' 등이 성과를 키우고 있는 가운데 '클럭'의 '스트레칭 마사지기'가 빠르게 시장에 안착하고 있는 점도 고무적이다. 클럭의 상품 특성상 5월 가정의 달 및 명절 연휴에 판매 확대의 수혜를 누릴 것으로 예상된다. 안다르도 유통 채널 등 사업 재정비 이후 실적 개선에 접어든 본격적인 성장 궤도에 올라설 것이다. 3월 말 일본 공식 온라인 자사몰을 오픈해 현지 시장 공략에도 속도를 낼 전망이다.

SUMMARY OF FINANCIAL DATA

(다음 페이지에 계속)

	2021	2022E	2023E	2024E
매출액 (십억원)	230	335	375	408
영업이익 (십억원)	40	64	76	91
순이익 (십억원)	27	54	63	75
EPS (adj) (원)	849	1,604	1,902	2,255
EPS (adj) growth (%)	-48.1	88.9	18.6	18.5
EBITDA margin (%)	19.6	20.7	21.9	23.8
ROE (%)	18.4	29.6	28.5	27.5
P/E (adj) (배)	19.7	13.0	11.0	9.3
P/B (배)	3.4	3.5	2.8	2.3
EV/EBITDA (배)	11.2	8.5	6.9	5.4
Dividend yield (%)	1.9	2.3	2.6	2.9

자료: 에코마케팅, 삼성증권 추정

▶ AT A GLANCE

투자 의견	BUY	
목표주가	28,500원	36.4%
현재주가	20,900원	
시가총액	6,750.3억원	
Shares (float)	32,298,029주 (44.0%)	
52주 최저/최고	13,700원/28,300원	
60일-평균거래대금	61.0억원	

▶ ONE-YEAR PERFORMANCE

	1M	6M	12M
에코마케팅 (%)	23.7	11.8	-18.7
Kosdaq 지수 대비 (%pts)	22.2	19.5	-10.6

▶ KEY CHANGES

(원)	New	Old	Diff
투자 의견	BUY	BUY	
목표주가	28,500	26,000	9.6%
2022E EPS	1,604	1,466	9.5%
2023E EPS	1,902	1,846	3.1%

▶ SAMSUNG vs THE STREET

No of estimates	5
Target price	24,100
Recommendation	3.8
BUY★★★/BUY: 4/HOLD: 3/SELL: 2/SELL★★★: 1	

BUY 유지: 데일리앤코 브랜드 제품 판매 실적이 기존 예상보다 훨씬 좋은 흐름을 보이고 있는 점을 반영해 22년과 23년 순이익 추정치를 각각 9.5%, 3.1% 상향해 목표주가를 28,500원(SOTP 방식, 표5)으로 10% 상향한다. 작년 내내 실적 부진과 각종 노이즈에 시달리며 저조한 주가 흐름을 보였던 에코마케팅은 부진을 떨치고 재정비된 모습으로 금년 재도약이 기대된다. 현재까지 데일리앤코의 분기 이익이 가장 컸던 시점은 20년 2분기~3분기인데 당시와 비교할 때 ‘티타드(20년 1월 출시)’, ‘몽제(21년 5월)’ 등의 브랜드가 추가됐고, 시장에서 어느정도 자리잡아 제 몫은 하고 있어 금년 ‘클릭’의 판매 성과에 따라 최고 실적 경신도 충분히 가능해 보인다. 투자전문법인 ‘에코투자파트너스(지분율 100%)’를 통해 성장성이 높고 유망한 기업에 적극적으로 투자하고 있는데 이들 기업과의 협업에 따른 추가적인 성과 확대도 예상할 수 있다. 실감형 콘텐츠 전문기업 ‘포바이포’가 4월 말 코스닥 시장 상장을 앞두고 있어 지분가치 상승 가능성도 열려있다.

표 1. 1분기 실적 전망과 컨센서스

(십억원)	1Q21	4Q21	1Q22E	QoQ (%)	YoY (%)	컨센서스	차이 (%)
매출액	40.9	63.9	64.7	1.3	58.2	71.4	-9.4
영업이익	7.8	14.4	11.2	-22.7	43.0	12.0	-6.7
영업이익률 (%)	19.1	22.6	17.2	-5.4	-1.8	16.7	0.5
세전이익	9.7	6.2	11.6	88.0	20.0	13.5	-13.8
지배주주순이익	7.6	6.2	9.1	47.3	19.2	8.9	1.6

참고: 데일리앤코 매출 인식 방식을 '총매출'에서 '순매출'로 변경해 2021년 연간 매출이 잠정 실적보다 160억원 낮아짐. 분기 매출 비중에 따라 1Q21~4Q21 나눠 반영했으며 2022년은 이 기준에 의거해 추정

자료: 에코마케팅, WiseFn, 삼성증권

표 2. 연결 실적 추이와 전망

(십억원, %)	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22E	2Q22E	3Q22E	4Q22E	2020	2021	2022E	2023E
매출액	29.6	51.5	53.9	42.0	40.9	57.6	67.3	63.9	64.7	89.2	91.2	90.3	177.0	229.7	335.5	375.4
별도(광고대행)	10.1	15.8	17.1	13.2	10.6	12.8	10.2	13.8	12.1	14.3	15.0	16.1	56.2	47.5	57.4	67.2
데일리앤코	19.6	35.7	36.8	28.8	26.0	32.0	31.2	23.9	29.0	40.5	42.5	34.8	120.9	113.1	146.9	156.0
안다르	-	-	-	-	-	11.7	27.2	31.9	28.7	34.4	33.8	39.4	-	70.8	136.3	152.2
영업비용	21.7	31.1	35.5	29.9	33.1	48.7	58.3	49.4	53.6	70.9	74.1	73.0	118.2	189.6	271.6	299.1
영업이익	7.9	20.4	18.5	12.1	7.8	8.8	9.0	14.4	11.2	18.3	17.1	17.4	58.9	40.1	63.9	76.3
별도(광고대행)	5.1	10.4	11.4	7.7	4.7	5.9	3.7	7.2	4.9	6.7	5.6	8.0	34.5	21.6	25.2	31.9
데일리앤코	3.0	10.1	7.2	4.5	3.2	2.8	4.5	4.6	4.3	8.1	8.2	5.3	24.8	15.2	25.8	26.3
안다르	-	-	-	-	-	0.3	1.1	3.1	2.0	3.5	3.4	4.0	-	4.6	12.9	18.1
영업이익률 (%)	26.7	39.7	34.2	28.8	19.1	15.4	13.4	22.6	17.2	20.5	18.8	19.2	33.2	17.4	19.1	20.3
별도(광고대행)	50.2	66.2	66.2	58.3	44.6	46.3	35.8	52.4	41.0	46.8	37.1	50.0	61.5	45.4	44.0	47.4
데일리앤코	15.2	28.2	19.6	15.8	12.5	8.8	14.6	19.3	14.7	19.9	19.2	15.2	20.5	13.5	17.6	16.9
안다르	-	-	-	-	-	2.8	4.2	9.7	6.8	10.2	10.1	10.2	-	6.5	9.4	11.9
세전이익	10.6	21.4	30.4	7.1	9.7	10.4	8.1	6.2	11.6	20.2	17.8	19.5	69.6	34.4	69.2	81.9
지배주주순이익	8.4	15.7	23.6	5.3	7.6	7.9	6.1	6.2	9.1	15.3	14.1	13.5	53.0	27.7	51.9	61.4
% YoY																
매출액	22.9	107.1	48.6	60.9	38.3	11.7	24.8	52.1	58.2	55.0	35.5	41.5	59.0	29.7	46.1	11.9
별도(광고대행)	-1.3	78.7	61.8	19.1	5.4	-18.7	-40.3	4.8	13.6	11.5	46.5	16.3	38.0	-15.5	20.9	17.1
데일리앤코	46.5	126.5	43.0	90.5	32.3	-10.2	-15.3	-17.2	11.8	26.4	36.1	46.1	72.7	-6.5	29.9	6.2
안다르	-	-	-	-	-	-	-	-	-	194.4	24.2	23.5	-	-	92.5	11.7
영업비용	57.7	85.8	43.3	63.8	52.7	56.6	64.5	65.3	61.8	45.6	27.0	47.6	60.7	60.4	43.2	10.1
영업이익	-23.6	151.0	60.0	54.1	-1.2	-56.8	-51.3	19.5	43.0	106.8	90.4	20.3	55.6	-31.9	59.5	19.4
별도(광고대행)	-21.8	115.9	86.4	24.4	-6.3	-43.1	-67.7	-5.8	4.4	12.9	51.9	10.9	46.6	-37.5	17.0	26.3
데일리앤코	-9.1	233.8	32.1	173.8	8.3	-72.1	-36.9	1.4	31.2	186.8	79.6	15.3	84.9	-38.7	69.7	2.1
안다르	-	-	-	-	-	-	-	-	-	965.0	197.5	29.2	-	-	181.0	40.5
영업이익률 (%p)	-16.2	6.9	2.4	-1.3	-7.6	-24.3	-20.9	-6.2	-1.8	5.1	5.4	-3.4	-0.7	-15.8	1.6	1.3
별도(광고대행)	-13.1	11.4	8.8	2.5	-5.5	-19.9	-30.4	-5.9	-3.6	0.6	1.3	-2.4	3.6	-16.0	-1.5	3.5
데일리앤코	-9.3	9.1	-1.6	4.8	-2.8	-19.4	-5.0	3.5	2.2	11.1	4.6	-4.1	1.3	-7.1	4.1	-0.7
안다르	-	-	-	-	-	-	-	-	-	7.4	5.9	0.4	-	-	3.0	2.4
세전이익	-6.8	127.4	123.2	-7.6	-8.7	-51.4	-73.3	-12.6	20.0	93.7	119.8	215.3	65.2	-50.5	101.0	18.3
지배주주순이익	-0.2	129.0	126.9	-9.8	-9.8	-49.7	-74.2	16.8	19.2	93.7	131.5	118.6	67.9	-47.7	87.1	18.4

참고: 1. 3Q20 영업외이익에 글루가 지분 6% 처분에 따른 매각차익 108억원 반영, 4Q20 영업외비용으로는 외환차손(약 20억원) 및 지분법평가손실(약 30억원) 반영

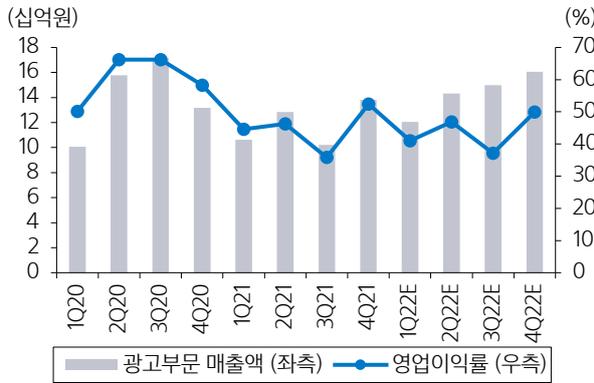
2. 21년 5월 26일, 안다르 지분 56.37% 취득으로 연결 계상

3. 4Q21 영업외비용에 안다르 상환전환우선주, 전환사채 평가손실 87억원 반영

4. 데일리앤코 매출 인식 방식을 '총매출'에서 '순매출'로 변경해 2021년 연간 매출이 잠정 실적보다 160억원 낮아짐. 분기 매출 비중에 따라 1Q21~4Q21 나눠 반영

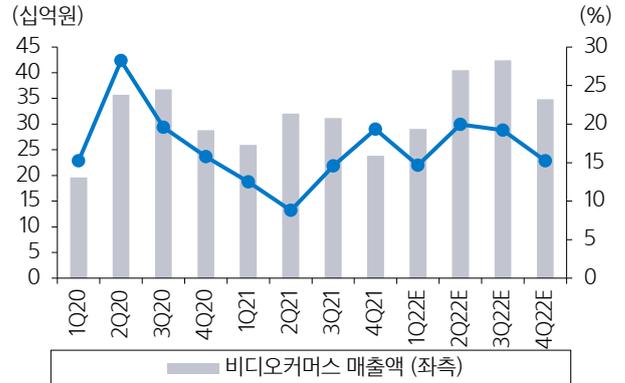
자료: 에코마케팅, 삼성증권

그림 1. 광고 부문의 매출액과 영업이익률



자료: 에코마케팅, 삼성증권

그림 2. 비디오 커머스의 매출액과 영업이익률



자료: 에코마케팅, 삼성증권

표 3. 데일리앤코: 런칭 브랜드

로고	브랜드명	런칭 시점	종류	주요 제품
	유리카	2016년 1월	화장품	헤어실드(앞머리고정), 눈썹타투펜, 퍼펙트 브러쉬 자동세척기 등
	마이노벨	2017년 9월	생활용품	이지워시(주방세제), 원샷버블(발포세제) 등
	레그미	2017년 8월	다리케어	코끼리다리팩, 릴렉스폼(메모리폼 베개)
	라이프클리닉	2018년 2월	건강용품	꿈잠밴드, 투스가드, 스마트워시, 투머치샤워기 등
	비스티	2018년 3월	남성용품	헤드앤퀵(탈모용품), 핏메이커(보정속옷) 등
	핀피	2018년 5월	스포츠	제로타올(스포츠 수건), 슈인슈(신발 탈취제) 등
	클럭	2018년 6월	소형가전	미니 마사지기
	마마담	2018년 7월	건강식품	집은 푸룬(푸룬 농축액)
	몽제	2020년 1월	가구	에어매트리스
	티타드	2021년 5월	생활용품	덴탈 케어, 헤어 케어 등

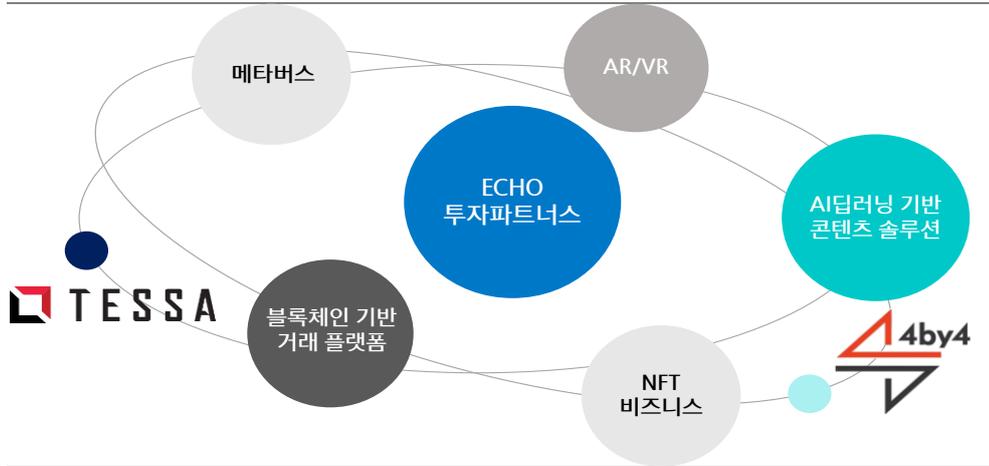
자료: 데일리앤코, 삼성증권

그림 3. 데일리앤코: '클럭'의 제품 포트폴리오 확대



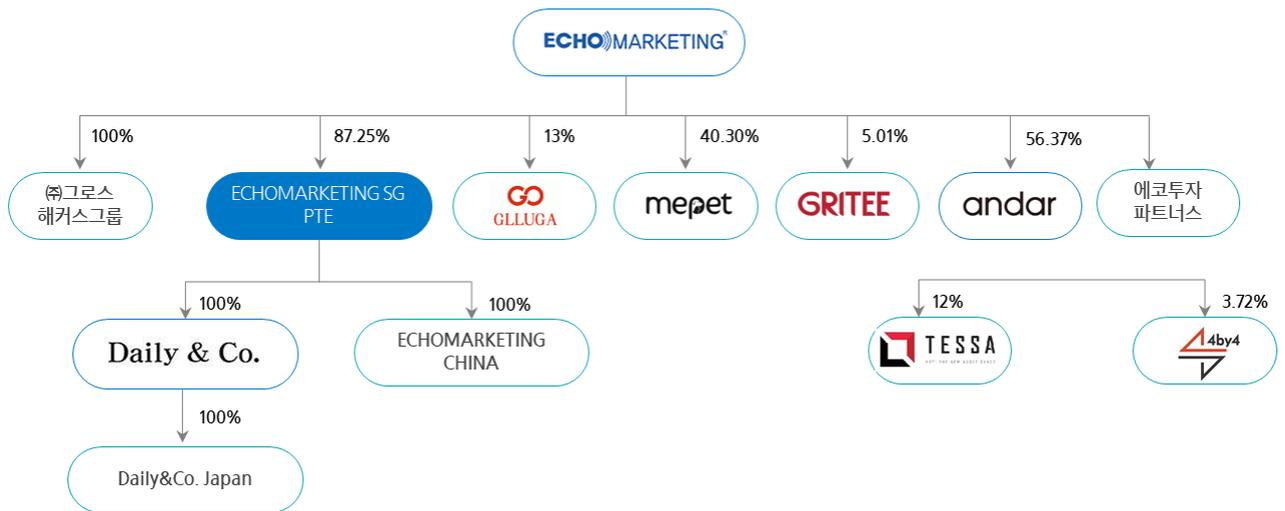
자료: 데일리앤코, 삼성증권

그림 6. 투자 전담 법인 '에코투자파트너스' 설립



자료: 에코마케팅, 삼성증권

그림 7. 지배구조



참고: 1. 22년 4월 기준; 2. 연결대상 보유 지분 포함시 안다르 보유 지분율은 64%; 그리티는 8%
자료: DART, 삼성증권

표 5. SOTP valuation

(십억원)	지배주주순이익	멀티플 (배)	가치	설명
영업가치			863,4	
광고	26	22	553.9	동종업체 평균에 20% 할증
커머스	18	12	204.0	동종업체 평균에 20% 할증
안다르	11	15	166.4	동종업체 평균에 20% 할증
주식 수			32,219	
적정주가			28,572	
목표주가			28,500	
현재주가(4/21)			20,900	
Upside (%)			36.4	

참고: 주식 수는 2월 14일 발행주식수의 1.8%에 해당하는 주식소각을 시행(22년 2월 8일 공시) 반영
자료: 삼성증권

표 6. 이익 추정치 변경

(십억원)	2022E			2023E		
	변경전	변경후	%	변경전	변경후	%
매출액	348.7	335.5	-3.8	393.1	375.4	-4.5
영업이익	59.7	63.9	7.0	75.9	76.3	0.6
영업이익률 (% , %p)	17.1	19.1	1.9	19.3	20.3	1.0
세전이익	61.7	69.2	12.1	77.6	81.9	5.5
지배주주순이익	47.4	51.9	9.5	59.6	61.4	3.1

참고: 에코마케팅은 2021년 실적을 확정하면서 데일리앤코 매출 인식 방식을 '총매출'에서 '순매출'로 변경했음. 영업이익은 동일함.
이 회계기준에 의거해 2022년~2023년 매출액은 기존 대비 낮아졌고, 영업이익률은 상승하는 효과 발생

자료: 삼성증권

포괄손익계산서

12월 31일 기준 (십억원)	2020	2021	2022E	2023E	2024E
매출액	177	230	335	375	408
매출원가	35	52	0	0	0
매출총이익	142	178	335	375	408
(매출총이익률, %)	80.0	77.4	100.0	100.0	100.0
판매 및 일반관리비	83	138	272	299	318
영업이익	59	40	64	76	91
(영업이익률, %)	33.2	17.4	19.1	20.3	22.3
영업외손익	11	-6	5	6	6
금융수익	1	2	3	3	3
금융비용	0	12	4	3	3
지분법손익	-1	-0	2	2	2
기타	11	4	5	4	5
세전이익	70	34	69	82	97
법인세	15	7	16	18	22
(법인세율, %)	21.3	21.3	22.6	22.5	22.5
계속사업이익	55	27	54	63	75
중단사업이익	0	0	0	0	0
순이익	55	27	54	63	75
(순이익률, %)	30.9	11.8	16.0	16.9	18.4
지배주주순이익	53	28	52	61	73
비지배주주순이익	2	-1	2	2	2
EBITDA	61	45	69	82	97
(EBITDA 이익률, %)	34.4	19.6	20.7	21.9	23.8
EPS (지배주주)	1,635	849	1,604	1,902	2,255
EPS (연결기준)	1,689	830	1,657	1,964	2,328
수정 EPS (원)*	1,635	849	1,604	1,902	2,255

현금흐름표

12월 31일 기준 (십억원)	2020	2021	2022E	2023E	2024E
영업활동에서의 현금흐름	51	42	60	66	73
당기순이익	55	27	54	63	75
현금유출입이없는 비용 및 수익	11	23	20	23	27
유형자산 감가상각비	2	4	4	4	5
무형자산 상각비	0	1	1	1	1
기타	9	18	15	17	21
영업활동 자산부채 변동	-4	5	1	-4	-9
투자활동에서의 현금흐름	-27	20	0	-20	-10
유형자산 증감	-2	-15	-5	-5	-6
장단기금융자산의 증감	-45	42	0	-3	-0
기타	19	-8	5	-11	-3
재무활동에서의 현금흐름	-22	-24	-39	-17	-19
차입금의 증가(감소)	4	31	-24	0	0
자본금의 증가(감소)	1	4	0	0	0
배당금	-21	-10	-15	-17	-19
기타	-5	-49	-0	0	0
현금증감	2	40	20	28	41
기초현금	40	41	82	102	130
기말현금	41	82	102	130	172
Gross cash flow	66	50	74	87	102
Free cash flow	49	28	55	60	67

참고: * 일회성 수익(비용) 제외
 ** 완전 희석, 일회성 수익(비용) 제외
 *** P/E, P/B는 지배주주기준

자료: 에코마케팅, 삼성증권 추정

재무상태표

12월 31일 기준 (십억원)	2020	2021	2022E	2023E	2024E
유동자산	169	191	238	288	348
현금 및 현금등가물	41	82	102	130	172
매출채권	24	14	18	21	23
재고자산	8	43	50	62	70
기타	96	53	69	75	84
비유동자산	26	83	84	88	92
투자자산	7	20	18	19	19
유형자산	8	27	28	29	30
무형자산	10	36	38	40	42
기타	0	1	0	1	1
자산총계	195	275	322	377	441
유동부채	40	91	93	108	115
매입채무	2	13	13	18	18
단기차입금	0	2	-0	-0	-0
기타 유동부채	38	77	81	90	98
비유동부채	5	17	17	18	18
사채 및 장기차입금	0	8	8	8	8
기타 비유동부채	5	9	9	10	10
부채총계	46	109	118	126	133
지배주주지분	145	157	194	238	292
자본금	3	3	3	3	3
자본잉여금	32	36	36	36	36
이익잉여금	100	118	155	199	253
기타	9	-1	-1	-1	-1
비지배주주지분	4	9	11	13	15
자본총계	149	166	205	251	307
순부채	-88	-49	-94	-123	-165

재무비율 및 주당지표

12월 31일 기준	2020	2021	2022E	2023E	2024E
증감률 (%)					
매출액	59.0	29.7	46.1	11.9	8.8
영업이익	55.6	-31.9	59.5	19.4	19.1
순이익	64.2	-50.5	97.7	18.4	18.5
수정 EPS**	67.8	-48.1	88.9	18.6	18.5
주당지표					
EPS (지배주주)	1,635	849	1,604	1,902	2,255
EPS (연결기준)	1,689	830	1,657	1,964	2,328
수정 EPS**	1,635	849	1,604	1,902	2,255
BPS	4,452	4,882	5,996	7,369	9,044
DPS (보통주)	930	310	490	550	600
Valuations (배)					
P/E***	18.3	19.7	13.0	11.0	9.3
P/B***	6.7	3.4	3.5	2.8	2.3
EV/EBITDA	14.6	11.2	8.5	6.9	5.4
비율					
ROE (%)	42.2	18.4	29.6	28.5	27.5
ROA (%)	32.7	11.5	18.0	18.2	18.4
ROIC (%)	111.3	48.2	55.8	62.9	67.7
배당성향 (%)	41.0	35.9	30.5	28.9	26.6
배당수익률 (보통주, %)	3.1	1.9	2.3	2.6	2.9
순부채비율 (%)	-59.2	-29.4	-46.0	-49.1	-53.8
이자보상배율 (배)	1,102.9	58.4	n/a	n/a	n/a

Compliance notice

- 본 조사분석자료의 애널리스트는 2022년 4월 21일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 2022년 4월 21일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 본 조사분석자료에는 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 애널리스트의 의견이 정확하게 반영되었음을 확인합니다.
- 본 조사분석자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있습니다.
- 본 조사분석자료는 당사의 동의 없이 어떠한 경우에도 어떠한 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다.
- 본 조사분석자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다.
- 본 조사분석자료는 기관투자자 등 제3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.

2년간 목표주가 변경 추이



최근 2년간 투자의견 및 목표주가 변경 (수정주가 기준)

일 자	2020/3/26	4/28	5/27	7/6	7/30	8/21	9/7	2021/4/9	4/30	10/21	2022/4/22
투자의견	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY
TP (₩)	15000	20000	22500	24500	29000	29000	40000	38000	34500	26000	28500
과리율 (평균)	-9.66	-12.25	-16.83	-14.81	-5.92	3.47	-33.60	-33.09	-31.51	-33.41	
과리율 (최대/최소)	3.67	-6.25	-9.00	-3.06	-0.17	11.72	-22.00	-30.79	-17.97	-16.15	

투자기간 및 투자등급: 삼성증권은 기업 및 산업에 대한 투자등급을 아래와 같이 구분합니다.

기업

- BUY (매수)** 향후 12개월간 예상 절대수익률 10% 이상 그리고 업종 내 상대매력도가 평균 대비 높은 수준
- HOLD (중립)** 향후 12개월간 예상 절대수익률 -10%~ 10% 내외
- SELL (매도)** 향후 12개월간 예상 절대수익률 -10% 이하

산업

- OVERWEIGHT(비중확대)** 향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 5% 이상 상승 예상
- NEUTRAL(중립)** 향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률과 유사한 수준 (±5%) 예상
- UNDERWEIGHT(비중축소)** 향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 5% 이상 하락 예상

최근 1년간 조사분석자료의 투자등급 비율 2022.03.31

매수(85.4%) 중립(14.6%) 매도(0%)

신뢰에 가치로 답하다

삼성증권



삼성증권주식회사

서울특별시 서초구 서초대로74길 11(삼성전자빌딩)

Tel: 02 2020 8000 / www.samsungpop.com

삼성증권 Family Center: 1588 2323

고객 불편사항 접수: 080 911 0900



MEMBER OF
Dow Jones
Sustainability Indices
In Collaboration with RobecoSAM