



스튜디오드래곤 (253450)

Analyst 최재호
02) 709-2626 chlwoh2002@ds-sec.co.kr

진짜 승부는 지금부터, 본격적인 랠리 시작

2020년 5월 20일

투자의견 BUY (유지)

목표주가 (유지) 109,000원

현재주가 (5월 19일) 76,400원

Upside 42.7%

KOSDAQ	696.4pt
시가총액(보통주)	2,147십억원
발행주식수	28,096천주
액면가	500원
자본금	14십억원
60일 평균거래량	350천주
60일 평균거래대금	27,062백만원
외국인 지분율	8.1%
52주 최고가	90,200원
52주 최저가	50,900원

주요 대주주	
CJ ENM(외 6인)	61.3%
스튜디오드래곤우리카주(외 1인)	0.4%

주가추이 및 상대강도

(%)	절대수익률	상대수익률
1M	-10.1	-19.8
3M	-8.6	-10.3
6M	-3.5	-8.6

주가차트



코로나19가 가져온 변화, 드라마 제작사에는 기회 요인

- 최근 넷플릭스 발표에 따르면 코로나19 여파로 한국, 아이슬란드를 제외한 모든 국가에서 콘텐츠 제작이 중단된 상태다. 글로벌 콘텐츠 공급이 부족한 상황이며 국내 최고의 크리에이터 군단(211명)을 필두로 양질의 콘텐츠 제작 능력 및 라이브러리(160편)를 보유한 동사에게 기회 요인으로 작용하고 있다. 5/27일 'HBO맥스', 7/15일 '피콕(PEACOCK)' 등 글로벌 OTT가 론칭을 앞둔 가운데 콘텐츠 부족 현상으로 동사의 콘텐츠 공급 협상력은 더욱 강화될 예정이다. 지속적인 구작 라이브러리 및 신작 판매 가격 인상이 전망된다.
- 1Q20 실적 발표를 통해 동사는 코로나19에 대한 영향이 제한적이며, 오히려 판매 매출 증가로 우호적인 환경이 조성됐음을 확인했다. 야외 활동이 제한되면서 극장 관람객은 감소한 반면, 방송/OTT에 대한 수요는 증가했기 때문이다. 1Q20 동사의 VOD 매출 증가로 인한 판매 매출 호조로 해외 판매 매출은 528억원(+23.9% YoY)을 기록하며 분기 사상 역대 최대 매출을 기록했다. VOD 유료 콘텐츠 결제를 통한 '경험적 소비' Lock-in 효과로 동사의 판매 매출은 급성장할 것으로 전망한다. 이 같은 추세라면 '21년 해외 판매 매출은 편성 매출 수준까지 상승할 가능성이 높다.

텐트폴 향연의 시작, 높은 수익성 개선 요인까지

- '더 킹: 영원의 군주'가 다소 부진한 시청률을 기록하고 있으나 방영권료 및 넷플릭스 동시방영 판매로 이미 BEP는 넘어섰기 때문에 우려할 부분은 아니다. 오히려 2Q20 예상 영업이익 165억원(+54.2% YoY)을 기록하며 크게 증익할 전망이다. 즉, 2Q20부터 본격적인 성장 랠리가 시작된다. 이 외에도 올해는 분기별 1개 이상의 텐트폴 방영이 예정되어 있어 향후 Line-up에 대한 기대감은 지속될 전망이다. 4Q20에는 넷플릭스와의 전략적 제휴에 따른 판매조건 강화로 높은 수준의 마진이 예상되는 넷플릭스 오리지널 시리즈 '스위트홈' 공개가 예정되어 있다. 올해는 판매 매출 고성장과 함께 넷플릭스 리쿵 비율 상향 및 마진 개선을 통해 OPM 두 자릿수를 회복할 전망이다.

미디어 업종 Top-pick - 투자의견 Buy / 목표주가 109,000원 유지

- 미디어 업종 Top-pick으로 목표주가 109,000원을 유지한다. 목표주가는 '20년 추정 EPS에 '17~'18년 PER 평균값을 적용했다. 코로나19 여파로 인한 판매 매출 증가로 동사에게 우호적인 시장 환경이 조성되고 있다. 글로벌 OTT 가입자가 폭발적으로 증가하고 있으며, 유료 콘텐츠를 경험한 시청자들의 Lock-in 효과로 인해 판매 매출은 더욱 급성장할 전망이다. 판매 매출은 제작비 회수 및 무형자산 상각이 이미 끝난 상태이기 때문에 이익 레버리지 효과가 높다. 2Q20부터 본격적인 증익 구간이 돌입한다. 적극 매수를 추천한다.

Financial Data

(십억원)	2018	2019	2020F	2021F	2022F
매출액	379.6	468.7	554.4	642.4	719.5
영업이익	39.9	28.7	57.5	74.6	87.1
영업이익률(%)	10.5	6.1	10.4	11.6	12.1
세전이익	45.6	33.1	58.7	76.6	89.8
지배주주지분순이익	35.8	26.4	45.8	61.3	71.8
EPS(원)	1,278	942	1,631	2,181	2,556
증감률(%)	50.3	-26.3	73.2	33.7	17.2
ROE(%)	9.3	6.4	10.2	12.1	12.6
PER (배)	72.3	85.9	46.8	35.0	29.9
PBR (배)	6.5	5.3	4.5	4.0	3.5
EV/EBITDA (배)	21.1	14.9	11.7	10.2	9.1

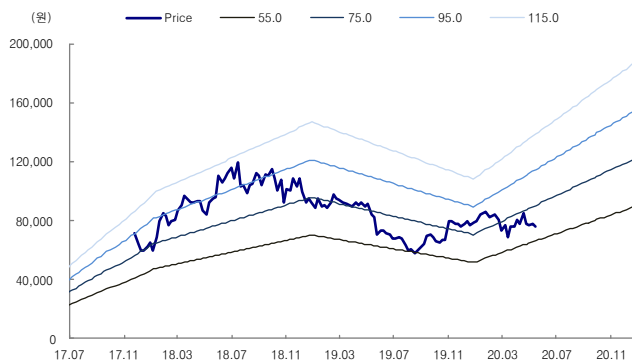
자료: 스튜디오드래곤, DS투자증권 리서치센터, K-IFRS 연결기준

표1 목표주가 산출

구분	금액	비고
현재 주가(원)	76,400	'20.05.19 기준
EPS(원)	1,631	'20 년 추정 EPS
Target PER(배)	67.1	'17~'18 년 PER 평균
산출 주가(원)	109,440	
1 년 목표주가(원)	109,000	

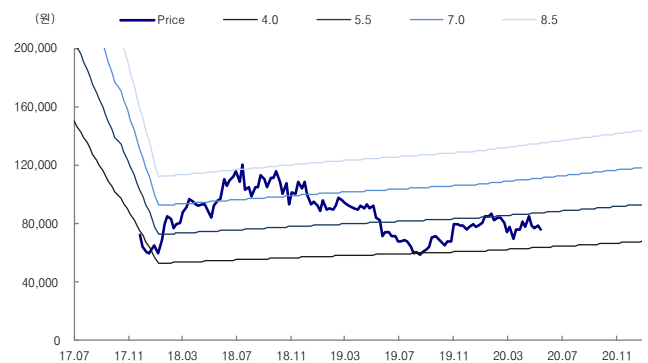
자료 : DS투자증권 리서치센터

그림1 스튜디오드래곤 PER 밴드 차트



자료 : DS투자증권 리서치센터

그림2 스튜디오드래곤 PBR 밴드 차트



자료 : DS투자증권 리서치센터

표2 스튜디오드래곤 실적 추이 및 전망

(십억원)	2019				2020F				연간			
	1Q	2Q	3Q	4Q	1QP	2QF	3QF	4QF	2018	2019	2020F	2021F
매출액	111.8	128.2	131.2	97.4	120.3	147.4	141.2	145.5	379.6	468.7	554.4	642.4
편성	44.1	58.1	60.8	45.7	45.2	65.7	60.7	62.5	178.1	208.8	234.1	267.3
Captive	43.9	54.4	50.4	45.7	44.4	36.3	54.4	54.4	168.6	194.4	189.5	220.6
Non-captive	0.2	3.7	10.5	0.0	0.8	29.4	6.3	8.1	9.4	14.4	44.6	46.7
판매	56.2	60.3	60.0	42.8	66.9	71.4	68.9	72.1	162.1	219.3	279.4	332.8
국내	13.6	18.1	16.1	11.1	14.1	18.6	16.3	13.3	51.8	58.9	62.2	65.7
해외	42.6	42.2	43.9	31.7	52.8	52.9	52.7	58.8	110.2	160.4	217.2	267.1
기타	11.5	9.8	10.4	8.9	8.2	10.3	11.5	10.9	39.4	40.6	40.9	42.3
매출 성장률(% YoY)	40.0	72.6	6.0	-4.2	7.6	14.9	7.7	49.3	32.4	23.5	18.3	15.9
판매 내 해외(%)	75.9	70.0	73.2	74.1	78.9	74.0	76.4	81.5	68.0	73.2	77.7	80.3
영업이익	11.0	10.8	10.9	-4.0	11.6	16.6	15.3	14.0	39.9	28.7	57.5	74.6
YoY growth(%)	3.5	47.3	-49.2	적전	5.2	54.2	40.2	흑전	21.0	-28.1	100.3	29.8
OPM(%)	9.9	8.4	8.3	-4.1	9.6	11.3	10.8	9.6	10.5	6.1	10.4	11.6
당기순이익	9.2	7.3	11.5	-1.6	8.5	14.4	12.0	9.9	35.8	26.4	45.8	61.3

자료 : DS투자증권 리서치센터

표3 스튜디오드래곤 '20년 tvN 드라마 Line-up

편성슬롯	제목	방영 기간	연출	작가	출연 배우	제작사
tvN	사랑의 불시착	19.12.14~20.02.16	이정효	박지은	현빈, 손예진	SD, 문화창고
	싸이코패스 다이어리	19.11.20~20.01.09	이종재	류용재, 김환채	윤시윤, 정인선	SD, 키이스트
	블랙독	19.12.16~20.02.04	황준혁	박주연	서현진, 라미란	SD
	머니게임	20.01.15~20.03.05	김상호	이영미	고수, 이성민	제이에스픽처스
	방법	20.02.10~20.03.17	김용완	연상호	엄지원, 성동일	SD, 레진스튜디오
	하이바이, 마마!	20.02.22~20.04.12	유제원	권혜주	이규형, 김태희	SD, 엠아이
	메모리스트	20.03.11~20.04.30	김휘, 소재현	안도하, 황하나	유승호, 이세영	SD, 스튜디오 505
	반의반	20.03.23~20.05.12	이상엽	이숙연	정해인, 채수빈	SD, 더 유니콘
	화양연화	20.04.25~20.06.14	손정현	전희영	유지태, 이보영	SD, 본팩토리
	오 마이 베이비	20.05.13~20.07.02	남기훈	노선재	고준, 박병은	SD, 스튜디오앤뉴
	(아는 건 별로 없지만) 가족입니다	20.06.01~20.07.21	권영일	김은정	한예리, 김지석	SD
	사이코지만 괜찮아	20.06.20~20.08.09	박신우	조용	김수현, 서예지	SD, 스토리티브이
	악의 꽃	20.07.08~20.08.27	김철규	유정희	이준기, 문채원	SD, 몬스터유니온
	구미호뎌	20.07.27~20.09.01	강신호	한우리	이동욱, 조보아	SD, 하우스픽처스
	청춘기록	20.08.15~20.10.04	안길호	하명희	박보검, 장기용	SD, 팬엔터테인먼트
	산후조리원	20.09.07~20.10.06	박수원	김지수, 최윤희	박하선, 엄지원	-
	비밀의 숲 2	20.10.10~20.11.29	박현석	이수연	조승우, 배두나	SD, 에이스팩토리
	스타트업	20.09.02~20.11.01	오충환	박혜련	배수지, 남주혁	SD, 하이스토리
	루카	2H20	김홍선	천성일	김래원, 이다희	SD, 테이크원
	마우스	2H20	강철우	최란	-	-
	이 사랑 통역이 되나요	2H20	박준화	홍경은, 홍미란	-	-
	낮과 밤	2H20	김정현	신유담	남궁민, 설현	-
	철인왕후	2H20	윤성식	박계옥, 최아일	-	-

주 : SD-스튜디오드래곤

자료 : 언론 자료, 스튜디오드래곤, DS투자증권 리서치센터

표4 스튜디오드래곤 '20년 OCN/Netflix/기타 드라마 Line-up

편성슬롯	제목	방영 기간	연출	작가	출연 배우	제작사	
OCN	본대로 말하라	20.02.01~20.03.22	김상훈	고영재, 한기현	장혁, 전서연	SD, 에이치하우스	
	루갈	20.03.28~20.05.17	강철우	도현	최진혁, 박성웅	SD, 리엔엔터	
	변외수사	20.05.23~20.06.26	강효진	이유진	차태현, 이선빈	SD, 콘텐츠 지음	
	미생: 그들이 있었다	20.07.04~20.08.23	김성수	반기리, 정소영	—	—	
	써치	2H20	임대웅	구모, 고명주	장동윤, 정수정	SD, 반딧불	
	트레인: 열차의 땅	2H20	류승진	박가연	윤시윤, 경수진	두프레임	
	제 5 열	2H20	이승영	남상욱, 황인호	—	—	
	소유	2H20	방은진	—	—	—	
	다크홀	2H20	—	정이도	—	—	
	아일랜드	2H20	—	—	—	—	
Netflix	나홀로 그대	20.02.07	이상엽	류용재	윤현민, 고성희	SD	
	좋아하면 울리는 시즌 2	3Q20	이나정	이아연, 서보라	김소현, 정가람	SD	
	스위트홈	4Q20	이응복	홍소리	송강, 이진욱	SD, 스튜디오 N	
기타	KBS	한번 다녀왔습니다	20.03.28~20.09.13	이재상	양희승	이민정, 이상엽	SD, 본팩토리
	SBS	더 킹: 영원의 군주	20.04.17~20.06.06	백상훈	김은숙	이민호, 김고은	SD, 화앤담픽처스

주 : SD-스튜디오드래곤

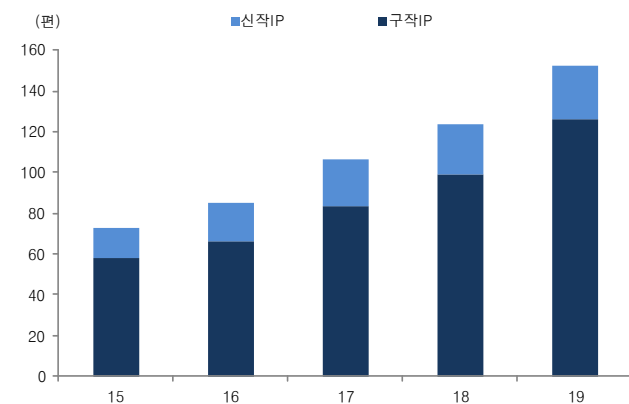
자료 : 언론 자료, 스튜디오드래곤, DS투자증권 리서치센터

표5 스튜디오드래곤 주요 크리에이터 및 작품

구분	크리에이터	대표작
작가	김은숙	파리의 연인, 프라하의 연인, 연인, 온에어, 시크릿 가든, 신사의 품격, 상속자들, 태양의 후예, 도깨비, 미스터 션샤인
	박지은	칼잡이 오수정, 내조의 여왕, 역전의 여왕, 냉혈매 굴러온 당신, 별에서 온 그대, 프로듀사, 푸른 바다의 전설
	김영현	대장금, 서동요, 히트, 최강칠우, 선덕여왕, 로열 패밀리, 뿌리깊은 나무, 육룡이 나르샤, 아스달 연대기
	박상연	최강칠우, 선덕여왕, 로열 패밀리, 뿌리깊은 나무, 청담동 앨리스, 육룡이 나르샤, 아스달 연대기
	홍자매(홍정은, 홍미란)	쾌걸춘향, 환상의 커플, 쾌도 홍길동, 미남이시네요, 내 여자친구는 구미호, 최고의 사랑, 빅, 주군의 태양, 화유기
	노희경	굿바이 솔로, 기적, 그들이 사는 세상, 그 겨울 바람이 분다, 괜찮아 사랑이야, 디어 마이 프렌즈, 라이브
감독	김원석	대왕세종, 파트너, 신데렐라 언니, 성균관 스캔들, 몬스타, 미생, 시그널, 나의 아저씨, 아스달 연대기
	이응복	쾌걸춘향, 드림하이, 학교 2013, 비밀, 연애의 발견, 태양의 후예, 도깨비, 미스터 션샤인
	김철규	꽃보다 아름다워, 황진이, 대물, 파라다이스 목장, 우와한 녀, 응급남녀, 공항 가는 길, 마더
	이운정	커피프린스, 트리플, 골든 타임, 하트투하트, 치즈인더트랩, 모두의 거짓말
	김윤철	질투, 마지막 승부, 사랑을 그대 품안에, 내 이름은 김삼순, 품위있는 그녀

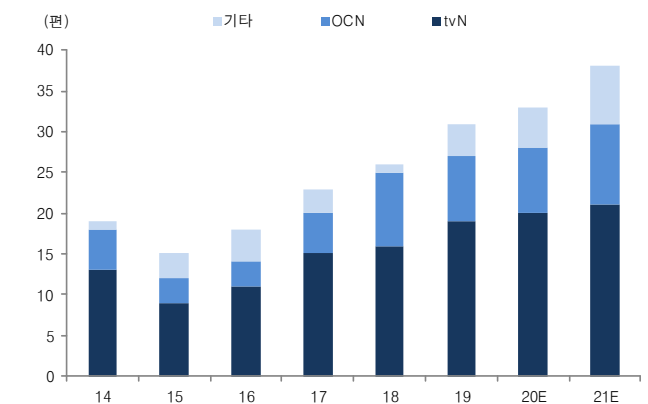
자료 : 스튜디오드래곤, DS투자증권 리서치센터

그림3 드라마 라이브러리 판매 추이



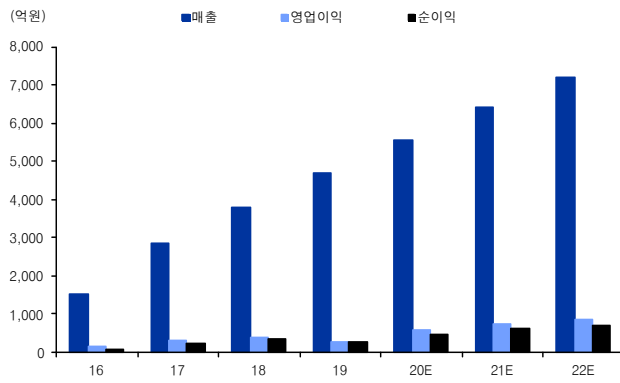
자료 : 스튜디오드래곤, DS투자증권 리서치센터

그림4 연도별 드라마 제작 현황 추이 및 전망



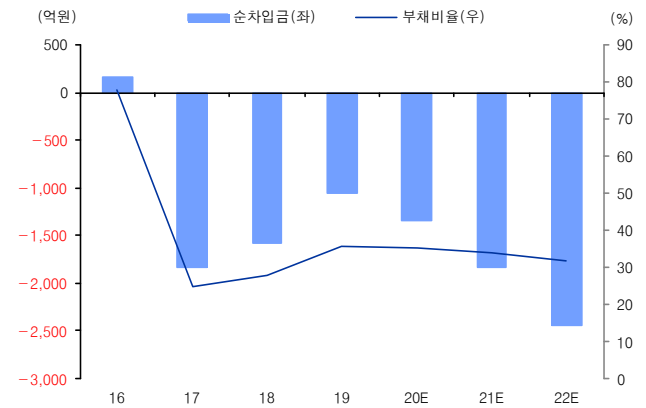
자료 : 스튜디오드래곤, DS투자증권 리서치센터

그림5 실적 추이 및 전망



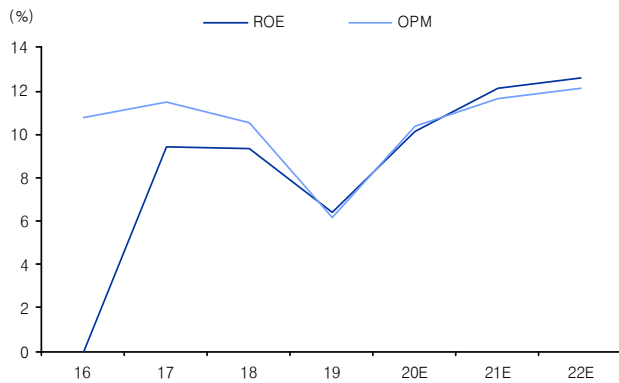
자료 : 스튜디오드래곤, DS투자증권 리서치센터

그림6 부채비율, 순차입금 추이 및 전망



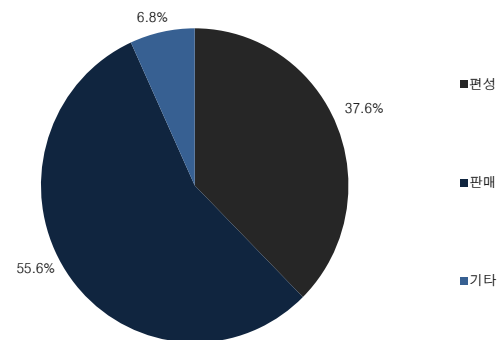
자료 : 스튜디오드래곤, DS투자증권 리서치센터

그림7 ROE 및 OPM 추이 및 전망



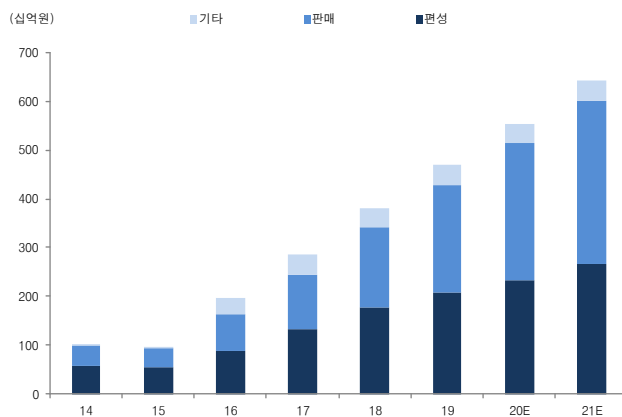
자료 : 스튜디오드래곤, DS투자증권 리서치센터

그림8 부문별 매출 비중(1Q20 기준)



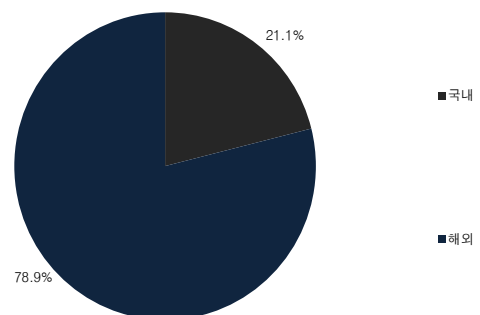
자료 : 스튜디오드래곤, DS투자증권 리서치센터

그림9 부문별 실적 추이 및 전망



자료 : 스튜디오드래곤, DS투자증권 리서치센터

그림10 판매 부문 국내, 해외 매출 비중(1Q20 기준)



자료 : 스튜디오드래곤, DS투자증권 리서치센터

Balance Sheet					
(십억원)	2018	2019	2020F	2021F	2022F
유동자산	247.2	244.5	289.4	354.6	430.5
현금및현금성자산	153.0	59.8	84.1	128.1	184.8
매출채권 및 기타채권	68.8	83.7	99.8	116.7	131.5
재고자산	0.6	0.0	0.4	0.5	0.6
기타유동자산	24.8	100.9	105.0	109.3	113.7
비유동자산	265.2	337.1	351.2	361.5	369.6
관계기업투자등	0.4	7.3	7.6	7.9	8.2
유형자산	1.0	1.2	1.4	1.6	1.8
무형자산	198.5	233.1	242.9	248.7	252.1
자산총계	512.4	581.6	640.6	716.1	800.2
유동부채	108.2	145.1	159.8	175.5	189.3
매입채무 및 기타채무	55.3	64.4	76.4	89.3	100.1
단기금융부채	0.0	2.0	1.5	1.0	0.5
기타유동부채	52.9	78.7	81.9	85.3	88.7
비유동부채	2.9	8.2	6.7	5.2	3.7
장기금융부채	2.1	7.9	6.4	4.9	3.4
기타비유동부채	0.7	0.2	0.2	0.2	0.2
부채총계	111.1	153.3	166.5	180.7	193.0
지배주주지분	401.3	428.3	474.1	535.3	607.2
자본금	14.0	14.0	14.0	14.0	14.0
자본잉여금	320.1	321.7	321.7	321.7	321.7
이익잉여금	67.6	93.5	139.4	200.6	272.5
비지배주주지분(연결)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자본총계	401.3	428.3	474.1	535.3	607.2

주: K-IFRS 연결 기준 / 자료: 스튜디오드래곤, DS투자증권 리서치센터

Income Statement					
(십억원)	2018	2019	2020F	2021F	2022F
매출액	379.6	468.7	554.4	642.4	719.5
매출원가	324.0	420.8	475.3	544.6	606.5
매출총이익	55.6	47.9	79.1	97.8	113.0
판매비 및 관리비	15.7	19.2	21.7	23.1	25.9
영업이익	39.9	28.7	57.5	74.6	87.1
(EBITDA)	115.2	145.5	171.4	193.1	208.5
금융손익	6.0	5.7	2.2	2.7	3.2
이자비용	0.1	0.5	1.5	1.2	0.9
관계기업등 투자손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타영업외손익	-0.3	-1.4	-1.0	-0.7	-0.4
세전계속사업이익	45.6	33.1	58.7	76.6	89.8
계속사업법인세비용	9.8	6.6	12.9	15.4	18.0
계속사업이익	35.8	26.4	45.8	61.3	71.8
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	35.8	26.4	45.8	61.3	71.8
지배주주	35.8	26.4	45.8	61.3	71.8
총포괄이익	35.0	26.3	45.8	61.3	71.8
매출총이익률 (%)	14.6	10.2	14.3	15.2	15.7
영업이익률 (%)	10.5	6.1	10.4	11.6	12.1
EBITDA 마진률 (%)	30.3	31.1	30.9	30.1	29.0
당기순이익률 (%)	9.4	5.6	8.3	9.5	10.0
ROA (%)	7.4	4.8	7.5	9.0	9.5
ROE (%)	9.3	6.4	10.2	12.1	12.6
ROIC (%)	14.6	8.2	13.9	17.6	19.9

자료: 스튜디오드래곤, DS투자증권 리서치센터

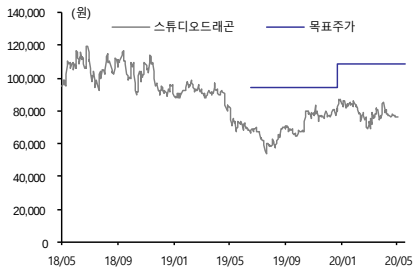
Cashflow Statement					
(십억원)	2018	2019	2020F	2021F	2022F
영업활동 현금흐름	-24.9	-12.2	156.6	177.1	190.7
당기순이익(손실)	45.6	26.4	45.8	61.3	71.8
비현금수익비용가감	74.4	123.6	113.9	118.5	121.4
유형자산감가상각비	0.3	1.8	3.7	4.3	4.8
무형자산상각비	75.0	115.0	110.2	114.2	116.6
기타현금수익비용	-0.6	0.8	0.0	0.0	0.0
영업활동 자산부채변동	-135.2	-142.9	-3.2	-2.7	-2.6
매출채권 감소(증가)	-27.2	-21.8	-16.1	-16.9	-14.8
재고자산 감소(증가)	0.3	0.6	-0.4	-0.1	-0.1
매입채무 증가(감소)	25.9	8.6	12.0	12.9	10.8
기타자산, 부채변동	-134.3	-130.2	1.4	1.4	1.5
투자활동 현금	136.4	-81.0	-130.3	-131.2	-132.0
유형자산처분(취득)	-0.2	-0.5	-3.9	-4.5	-5.0
무형자산 감소(증가)	-0.1	-0.3	-120.0	-120.0	-120.0
투자자산 감소(증가)	-4.1	-18.8	-2.6	-2.7	-2.8
기타투자활동	140.9	-61.3	-3.9	-4.0	-4.2
재무활동 현금	-9.7	0.0	-2.0	-2.0	-2.0
차입금의 증가(감소)	-10.0	0.0	-2.0	-2.0	-2.0
자본의 증가(감소)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
배당금의 지급	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타재무활동	0.3	0.0	0.0	0.0	0.0
현금의 증가	101.7	-93.2	24.3	44.0	56.7
기초현금	51.3	153.0	59.8	84.1	128.1
기말현금	153.0	59.8	84.1	128.1	184.8
NOPLAT	31.3	22.9	44.9	59.7	69.6
FCF	121.2	-73.8	26.3	46.0	58.7

자료: 스튜디오드래곤, DS투자증권 리서치센터

Valuation Indicator					
(원, 배)	2018	2019	2020F	2021F	2022F
투자지표 (x)					
P/E	72.3	85.9	46.8	35.0	29.9
P/B	6.5	5.3	4.5	4.0	3.5
P/S	6.8	4.8	3.9	3.3	3.0
EV/EBITDA	21.1	14.9	11.7	10.2	9.1
P/CF	21.6	15.1	13.4	11.9	11.1
배당수익률 (%)	-	-	-	-	-
성장성 (%)					
매출액	32.4	23.5	18.3	15.9	12.0
영업이익	21.0	-28.1	100.3	29.8	16.6
세전이익	50.8	-27.6	77.5	30.6	17.2
당기순이익	50.3	-26.3	73.4	33.7	17.2
EPS	50.3	-26.3	73.2	33.7	17.2
안정성 (%)					
부채비율	27.7	35.8	35.1	33.8	31.8
유동비율	228.4	168.4	181.1	202.0	227.4
순차입금/자기자본(x)	-39.3	-24.6	-28.3	-34.1	-40.1
영업이익/금융비용(x)	343.0	58.1	37.8	61.9	97.6
총차입금 (십억원)	2.1	9.9	7.9	5.9	3.9
순차입금 (십억원)	-157.6	-105.5	-134.1	-182.4	-243.5
주당지표(원)					
EPS	1,278	942	1,631	2,181	2,556
BPS	14,305	15,242	16,873	19,054	21,610
SPS	13,539	16,699	19,732	22,864	25,608
CFPS	4,280	5,346	5,686	6,399	6,878
DPS	-	-	-	-	-

자료: 스튜디오드래곤, DS투자증권 리서치센터

스튜디오드래곤(253450) 투자등급 및 목표주가 추이



제시일자	투자의견	목표가(원)	목표가격 대상시점	과리율 (%)	
				평균주가 대비	최고(최저)주가 대비
2019.07.05	Buy	94,000	1년	-25.5	-11.3
2019.08.12	Buy	94,000	1년	-23.9	-11.3
2020.01.08	Buy	109,000	1년	-27.1	-20.2
2020.02.14	Buy	109,000	1년	-28.9	-22.0
2020.04.21	Buy	109,000	1년	-28.9	-25.8
2020.05.20	Buy	109,000	1년	-	-

투자의견(향후 6~12개월간 주가 등락 기준)

투자의견 비율 (%)

기업	STRONG BUY	+ 50 % 이상의 투자수익이 예상되는 경우	14.3
	BUY	+ 20% ~ + 50% 이내의 투자수익이 예상되는 경우	83.3
	HOLD	- 20% ~ + 20% 이내의 등락이 예상되는 경우	2.4
	SELL	-20% 미만의 주가하락이 예상되는 경우	0.0
업종	OVERWEIGHT	업종별 투자의견은 해당업종 투자비중에 대한 의견	
	NEUTRAL		
	UNDERWEIGHT		

주 : 기준일 2020. 04. 01.

Compliance Notice

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

본 자료는 고객의 증권투자를 돕기 위한 정보제공을 목적으로 제작되었습니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 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 당사에 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.