

스튜디오드래곤

(035760)

BUY

	현재	직전	변동
투자 의견	BUY		유지
목표주가	110,000	100,000	상향
Earnings			유지

Stock Information

현재가 (8/6)	89,700원
예상 주가상승률	22.6%
시가총액	25,202억원
비중(KOSDAQ4)	0.79%
발행주식수	28,096천주
52주 최저가 / 최고가	54,000 - 92,500원
3개월 일평균거래대금	266억원
외국인 지분율	8.6%
주요주주지분율(%)	
CJ ENM (외 6인)	61.3
스튜디오드래곤우리카주 (외 1인)	0.4

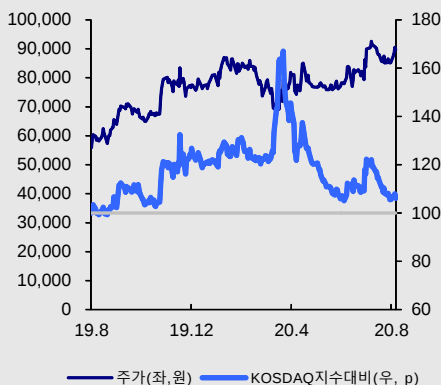
Valuation wide

	2019	2020E	2021E
PER(배)	85.9	56.7	43.5
PBR(배)	11.6	6.8	4.4
EV/EBITDA(배)	14.9	11.9	10.0
배당수익률(%)	0.0	0.0	0.0

Performance

	1M	6M	12M	YTD
주가상승률(%)	(0.7)	6.4	66.1	10.9
KOSPI대비 상대수익률(%)	(13.1)	(20.6)	11.2	(16.6)

Price Trend



ktb 투자증권

Earnings review

7 Aug. 2020

통신, 미디어/광고, 엔터 남효지 hjnam@ktb.co.kr

양호한 해외 성과

▶ Highlight

해외 판매 호조

▶ Pitch

— 올해는 매분기 대작 라인업이 존재하기 때문에 분기별 실적 변동성은 낮을 것. 동사가 제작한 드라마들의 국내외 성과가 대두되며 프로젝트 마진율은 지속 상승할 것으로 기대. 코로나19 이후 스트리밍 사업자들의 콘텐츠 수요가 확대됨에 따라 동사처럼 로컬과 글로벌 수요를 모두 충족시킬 수 있는 제작사의 가치는 상승할 것. 목표주가 11만원으로 상향

▶ In detail

— 매출액 1,614억원(YoY 25.9%, QoQ 34.2%), 영업이익 169억원(YoY 57.1%, QoQ 46.5%, OPM 10.5%), 순이익 134억원(YoY 84.6%, QoQ 57.7%)으로 영업이익은 컨센서스 159억원에 부합

— 2분기에는 <더 킹: 영원의 군주> 판매 및 기타 매출이 반영. 국내에서 캡티브향 편성이 한정적인 상황에서 채널 편성 다변화를 통해 실적 안정성 확보

— 해외 판매 매출은 594억원(YoY 40.7%)으로 역대 최대치 기록. **해외 판매의 비중은 78.5%(YoY +8.5%p)로 지속 확대되고** 있는데, 이는 해외 플랫폼향 K-드라마 수요가 꾸준히 발생하고 있는 것을 반증

— 최근 발표된 넷플릭스와 디즈니의 실적을 통해 스트리밍 서비스 가입자의 건조한 성장세와 콘텐츠에 대한 적극적인 투자를 진행하는 것을 확인. 또한 상반기 북미에서 다수의 OTT들이 출시함에 따라, 향후 순차적으로 지역을 확장하며 가입자를 확보할 것으로 기대되어 아직까지 국내 제작사들의 글로벌 OTT향 공급이 확대될 여력은 충분

— **하반기에도 대작 라인업 풍부.** <비밀의 숲 2>, <스위트 홈> 등 매 분기 대작들의 방영이 예정되어 있고 넷플릭스 선판매를 통해 작품 수익성 확보

— 해외 모멘텀 유효. 미국 리메이크 및 다양한 OTT 사업자들과 오리지널 콘텐츠 제작 협력 등 진행 중. 스카이드와 협업 이후 해외 사업의 진행 속도는 더욱 빨라지고 있음

— 올해 제작한 드라마들의 국내외 성과 양호, **ASP는 지속 상승(YoY 9.3%p) 중.** 아직 큰 비중을 차지하고 있지는 않지만 동사가 제작한 드라마의 IP를 활용하여 MD, 뮤지컬 등을 제작하는 사업 기회가 확대되며 제작 프로젝트 리쿱율 상승세는 지속될 것

▶ Review

(단위: 십억원, %)

	회사잠정 '20.06P	당사 추정치 대비 '20.06E 차이(%)	전년 동기 대비 '19.06A 차이(%)	전분기 대비 '20.03A 차이(%)	시장 컨센서스 대비 '20.06E 차이(%)
매출액	161.4	139.1 16.0	128.2 25.9	120.3 34.2	140.6 14.9
영업이익	16.9	17.6 (3.9)	10.8 57.1	11.6 46.5	15.9 6.9
순이익	13.4	13.9 (3.2)	7.3 83.2	8.5 57.7	13.9 (3.3)
이익률(%)					
영업이익	10.5	12.7	8.4	9.6	11.3
순이익	8.3	10.0	5.7	7.1	9.9
차이(%)p					
영업이익률		(2.2)	2.1	0.9	(0.8)
순이익률		(1.7)	2.6	1.2	(1.6)

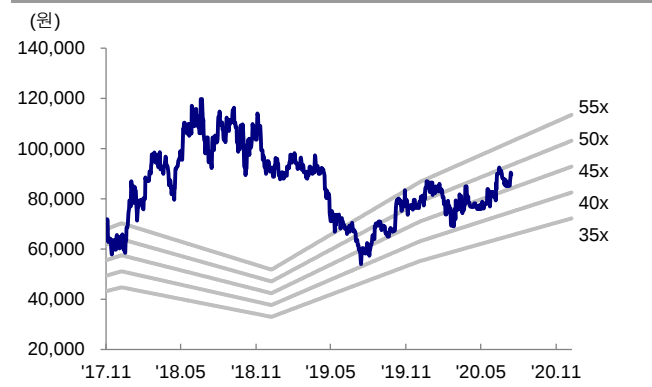
Note: K-IFRS 연결 기준 / Source: KTB투자증권

Fig. 01: 목표주가 산출

구분	내용	비고
25E 순이익	149.2	
implied P/E	33.3x	
20E 적정가치	3,084.0	연간 할인율 10% 적용, 20E 기준 환산
주식 수(천주)	28,096.4	
적정 주가(원)	109,765	
목표 주가(원)	110,000	반올림 적용
현재 주가(원)	89,700	
상승 여력	22.6%	

Source: KTB투자증권

Fig. 02: 스튜디오드래곤의 12MF P/E 추이



Source: Dataguide, KTB투자증권

Fig. 03: 스튜디오드래곤 수익 추정 표

(십억원)	1Q18	2Q18	3Q18	4Q18	1Q19	2Q19	3Q19	4Q19	1Q20	2Q20	3Q20E	4Q20E	2017	2018	2019	2020E
매출액	79.9	74.3	123.7	101.7	111.8	128.2	131.2	97.4	120.3	161.4	139.8	148.0	286.9	379.6	468.7	569.6
편성	40.7	34.1	48.9	54.4	44.1	58.1	60.8	45.7	45.2	65.4	56.9	48.2	131.2	178.1	208.7	215.7
Captive	33.0	33.1	48.7	53.8	43.9	54.4	50.4	45.7	44.4	37.8	50.4	41.9	105.5	168.6	194.3	174.5
Non-captive	7.7	1.0	0.2	0.6	0.2	3.7	10.5	0.0	0.8	27.6	6.5	6.4	25.7	9.4	14.4	41.2
판매	32.1	28.8	63.4	37.8	56.2	60.3	60.0	42.8	66.9	75.7	73.3	90.4	111.9	162.1	219.3	306.2
국내	9.4	12.3	17.2	13.0	13.6	18.1	16.1	11.1	14.1	16.3	15.1	11.7	44.7	51.8	58.8	57.2
해외	22.7	16.5	46.2	24.8	42.6	42.2	43.9	31.7	52.8	59.4	58.2	78.7	67.2	110.2	160.4	249.1
기타(PPL, MGMT, OST 등)	7.1	11.4	11.4	9.5	11.5	9.8	10.4	8.9	8.2	20.3	9.7	9.4	43.7	39.4	40.6	47.6
YoY growth rate																
매출액	6.0%	19.6%	59.7%	41.3%	40.0%	72.6%	6.0%	-4.2%	7.6%	25.9%	6.6%	51.9%	46.8%	32.3%	23.5%	21.5%
편성	54.5%	41.1%	17.1%	39.5%	8.4%	70.5%	24.4%	-16.1%	2.5%	12.6%	-6.5%	5.6%	49.5%	35.7%	17.2%	3.4%
Captive	64.0%	51.0%	38.2%	90.4%	33.0%	64.4%	3.3%	-15.0%	1.1%	-30.5%	0.1%	-8.3%	50.8%	59.8%	15.3%	-10.2%
Non-captive	23.7%	-56.0%	-97.5%	-94.4%	-97.5%	277.9%	6399.4%	-100.0%	338.5%	646.6%	-38.3%	-	44.3%	-63.3%	52.3%	187.4%
판매	-12.0%	9.5%	172.0%	46.4%	75.1%	109.2%	-5.4%	13.3%	19.1%	25.5%	22.2%	111.2%	48.4%	44.8%	35.3%	39.7%
국내	-32.6%	21.0%	68.2%	24.9%	45.0%	46.5%	-6.2%	-14.4%	4.0%	-10.1%	-6.5%	5.6%	43.4%	16.0%	13.5%	-2.9%
해외	0.6%	2.2%	253.1%	61.7%	87.5%	156.3%	-5.0%	27.7%	23.9%	40.7%	32.7%	148.1%	51.8%	64.1%	45.5%	55.3%
기타(PPL, MGMT, OST 등)	-43.4%	-1.9%	-8.3%	33.1%	63.1%	-14.1%	-9.0%	-6.7%	-29.2%	107.1%	-6.5%	5.6%	35.3%	-9.8%	3.0%	17.1%
영업비용	69.2	67.0	102.3	101.3	100.8	117.5	120.2	101.5	108.7	144.5	124.7	132.7	253.8	339.7	440.0	510.7
매출원가	66.2	63.7	98.9	95.2	96.8	112.8	115.9	95.2	103.6	139.6	119.9	127.5	239.7	324.0	420.8	490.6
제작비	44.1	33.3	47.7	60.0	48.8	64.5	70.8	48.6	61.9	75.0	71.7	78.2	135.6	185.1	232.7	286.8
무형자산상각비	12.4	13.1	23.3	26.0	26.7	32.2	28.4	27.7	25.6	44.7	31.1	30.0	28.4	35.4	37.2	39.7
판매관리비	3.0	3.3	3.3	6.0	4.0	4.6	4.4	6.2	5.1	4.9	4.8	5.3	14.2	15.7	19.2	20.1
영업이익	10.7	7.3	21.5	0.4	11.0	10.8	10.9	-4.0	11.6	16.9	15.1	15.3	33.1	39.9	28.7	58.9
영업이익률	13.3%	9.9%	17.4%	0.4%	9.9%	8.4%	8.3%	-4.1%	9.6%	10.5%	10.8%	10.3%	11.5%	10.5%	6.1%	10.3%
세전이익	10.8	11.0	22.0	1.7	13.1	11.8	13.1	-5.1	12.0	17.3	14.4	14.5	30.4	45.6	33.1	58.2
법인세비용	3.0	2.2	4.8	0.0	4.0	4.6	1.6	-3.5	3.5	3.8	3.2	3.2	6.4	9.9	6.6	13.7
당기순이익	7.9	8.9	17.2	1.7	9.1	7.3	11.6	-1.6	8.5	13.4	11.2	11.3	24.0	35.7	26.4	44.5
당기순이익률	9.8%	12.0%	13.9%	1.6%	8.2%	5.7%	8.8%	-1.6%	7.1%	8.3%	8.0%	7.6%	8.3%	9.4%	5.6%	7.8%

Source: 스튜디오드래곤, KTB투자증권

Fig. 04: 스튜디오드래곤의 분기 실적 변동 표

(십억원)	변경전				변경후				차이(%,%p)			
	2Q20E	3Q20E	4Q20E	1Q21E	2Q20	3Q20E	4Q20E	1Q21E	2Q20	3Q20E	4Q20E	1Q21E
매출액	139.1	139.7	152.5	133.0	161.4	139.8	148.0	137.2	16.0	0.1	(2.9)	3.1
영업이익	17.6	15.6	13.4	16.0	16.9	15.1	15.3	16.5	(3.9)	(2.8)	13.9	3.0
영업이익률(%)	12.7	11.1	8.8	12.0	10.5	10.8	10.3	12.0	(2.2)	(0.3)	1.5	(0.0)
EBITDA	45.7	45.8	45.9	47.2	62.2	46.7	45.8	45.4	36.2	2.0	(0.2)	(4.0)
EBITDA이익률(%)	32.9	32.8	30.1	35.5	38.6	33.4	30.9	33.1	5.7	0.6	0.9	(2.4)
순이익	13.9	12.3	10.8	12.6	13.4	11.2	11.3	13.8	(3.2)	(9.1)	4.7	9.4

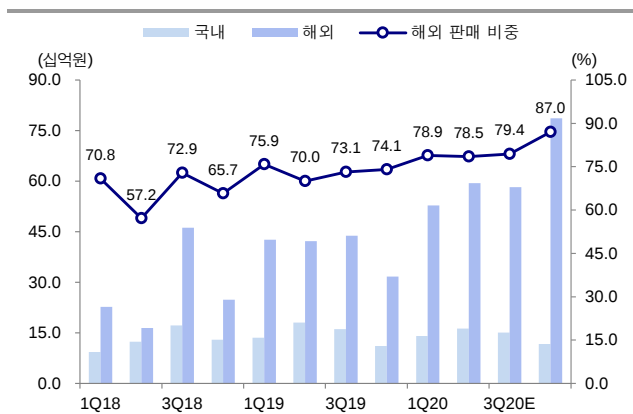
Source: 스튜디오드래곤, KTB투자증권

Fig. 05: 스튜디오드래곤의 연간 실적 변동 표

(십억원)	변경전			변경후			차이(%,%P)		
	2020E	2021E	2022E	2020E	2021E	2022E	2020E	2021E	2022E
매출액	551.7	646.8	754.7	569.6	629.8	738.3	3.3	(2.6)	(2.2)
영업이익	58.1	70.8	85.5	58.9	68.6	85.2	1.3	(3.1)	(0.4)
영업이익률(%)	10.5	10.9	11.3	10.3	10.9	11.5	(0.2)	(0.1)	0.2
EBITDA	175.0	205.4	233.7	192.4	211.7	254.2	9.9	3.1	8.7
EBITDA이익률(%)	31.7	31.8	31.0	33.8	33.6	34.4	2.1	1.9	3.5
순이익	45.5	56.2	67.8	44.5	58.0	71.7	(2.3)	3.1	5.7

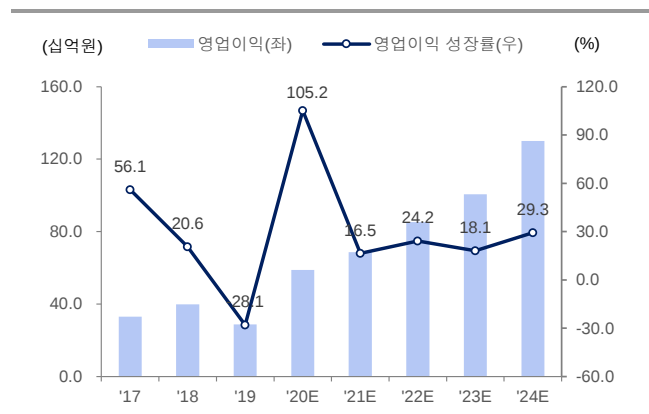
Source: 스튜디오드래곤, KTB투자증권

Fig. 06: 스튜디오드래곤의 해외 판매 추이 및 전망



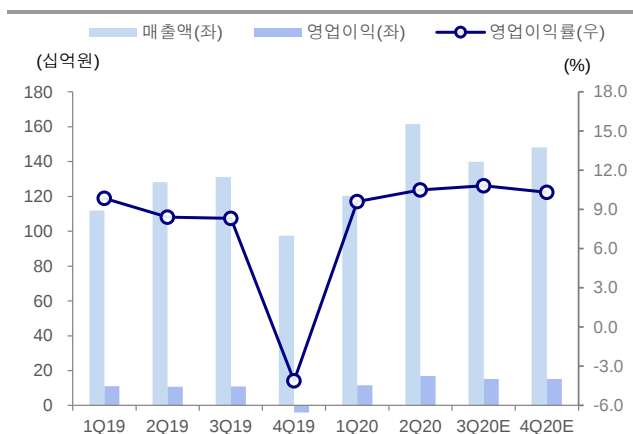
Source: 스튜디오드래곤, KTB투자증권

Fig. 07: 스튜디오드래곤의 장기 영업이익 성장 전망



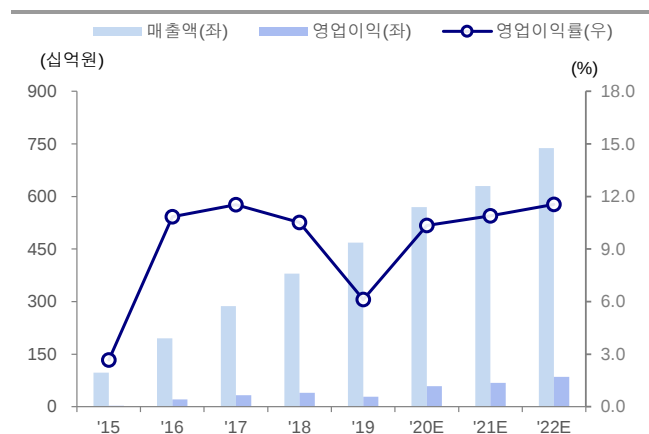
Source: 스튜디오드래곤, KTB투자증권

Fig. 08: 스튜디오드래곤의 분기 실적 추이 및 전망



Source: 스튜디오드래곤, KTB투자증권

Fig. 09: 스튜디오드래곤의 연간 실적 추이 및 전망



Source: 스튜디오드래곤, KTB투자증권

재무제표 (K-IFRS 연결)

대차대조표

(단위: 십억원)	2018	2019	2020E	2021E	2022E
유동자산	247.2	244.5	416.2	623.9	873.8
현금성자산	159.1	115.5	235.3	418.6	637.8
매출채권	69.0	83.7	134.7	158.5	188.8
재고자산	0.6	0.0	0.4	0.5	0.6
비유동자산	265.2	337.1	208.4	70.5	(92.9)
투자자산	65.7	102.7	106.9	111.2	115.7
유형자산	1.0	1.2	(0.2)	(1.7)	(3.4)
무형자산	198.5	233.1	101.7	(39.0)	(205.3)
자산총계	512.4	581.6	624.7	694.4	780.9
유동부채	108.2	145.1	143.8	155.6	170.3
매입채무	55.3	64.4	62.3	73.3	87.2
유동성이자부채	0.0	2.0	2.0	2.0	2.0
비유동부채	2.9	8.2	8.2	8.2	8.2
비유동이자부채	2.1	7.9	7.9	7.9	7.9
부채총계	111.1	153.3	151.9	163.7	178.5
자본금	14.0	14.0	14.0	14.0	14.0
자본잉크금	320.1	321.7	321.7	321.7	321.7
이익잉여금	67.6	93.5	138.0	196.0	267.7
자본조정	(0.5)	(1.1)	(1.1)	(1.1)	(1.1)
자기주식	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자본총계	401.3	428.3	472.7	530.7	602.4
투하자본	244.0	315.5	239.8	114.1	(33.7)
순차입금	(156.9)	(105.5)	(225.4)	(408.7)	(627.9)
ROA	7.4	4.8	7.4	8.8	9.7
ROE	9.3	6.4	9.9	11.6	12.7
ROIC	14.6	8.2	16.2	30.2	na

현금흐름표

(단위: 십억원)	2018	2019	2020E	2021E	2022E
영업현금	(24.9)	(12.2)	124.8	188.5	224.7
당기순이익	35.8	26.4	44.5	58.0	71.7
자산상각비	75.3	116.8	133.5	143.1	169.0
운전자본증감	(135.2)	(142.9)	(53.3)	(12.5)	(16.0)
매출채권감소(증가)	(27.2)	(21.8)	(51.0)	(23.8)	(30.2)
재고자산감소(증가)	0.3	0.6	(0.4)	(0.1)	(0.1)
매입채무증감(감소)	25.9	8.6	(2.2)	11.0	14.0
투자현금	136.4	(81.0)	(7.2)	(7.5)	(8.0)
단기투자자산감소	(4.7)	(18.8)	(2.3)	(2.4)	(2.4)
장기투자증권감소	0.0	0.0	(0.3)	(0.3)	(0.3)
설비투자	(0.2)	(0.6)	(0.8)	(0.9)	(1.0)
유무형자산감소	(0.1)	(0.2)	0.0	0.0	0.0
재무현금	(9.7)	(0.0)	0.0	0.0	0.0
차입금증가	(10.0)	0.0	0.0	0.0	0.0
자본증가	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
배당금지급	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
현금 증감	101.7	(93.2)	117.6	181.0	216.7
총현금흐름(Gross CF)	120.0	150.0	178.0	201.1	240.7
(-) 운전자본증가(감소)	(36.7)	5.9	53.3	12.5	16.0
(-) 설비투자	0.2	0.6	0.8	0.9	1.0
(+) 자산매각	(0.1)	(0.2)	0.0	0.0	0.0
Free Cash Flow	121.2	(73.8)	117.6	181.0	216.7
(-) 기타투자	0.0	0.0	0.3	0.3	0.3
잉여현금	121.2	(73.8)	117.3	180.7	216.4

자료: KTB투자증권

손익계산서

(단위: 십억원)	2018	2019	2020E	2021E	2022E
매출액	379.6	468.7	569.6	629.8	738.3
증가율 (Y-Y,%)	32.4	23.5	21.5	10.6	17.2
영업이익	39.9	28.7	58.9	68.6	85.2
증가율 (Y-Y,%)	21.0	(28.1)	105.2	16.5	24.2
EBITDA	115.2	145.5	192.4	211.7	254.2
영업외손익	5.7	4.4	(0.7)	5.9	6.9
순이자수익	3.4	3.0	(0.3)	6.3	7.4
외화관련손익	2.6	2.8	0.0	0.0	0.0
지분법손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
세전계속사업손익	45.6	33.1	58.2	74.4	92.1
당기순이익	35.8	26.4	44.5	58.0	71.7
지배기업당기순이익	35.8	26.4	44.5	58.0	71.7
증가율 (Y-Y,%)	50.3	(26.3)	68.3	30.3	23.7
NOPLAT	31.3	22.9	45.0	53.4	66.3
(+) Dep	75.3	116.8	133.5	143.1	169.0
(-) 운전자본투자	(36.7)	5.9	53.3	12.5	16.0
(-) Capex	0.2	0.6	0.8	0.9	1.0
OpFCF	143.1	133.2	124.5	183.1	218.3
3 Yr CAGR & Margins					
매출액증가율(3Yr)	n/a	44.8	25.7	18.4	16.4
영업이익증가율(3Yr)	n/a	19.9	21.3	19.8	43.7
EBITDA증가율(3Yr)	n/a	55.4	37.3	22.5	20.4
순이익증가율(3Yr)	n/a	48.1	23.1	17.4	39.5
영업이익률(%)	10.5	6.1	10.3	10.9	11.5
EBITDA마진(%)	30.3	31.1	33.8	33.6	34.4
순이익률(%)	9.4	5.6	7.8	9.2	9.7

주요투자지표

(단위: 원, 배)	2018	2019	2020E	2021E	2022E
Per share Data					
EPS	1,278	942	1,583	2,063	2,552
BPS	7,228	6,944	13,204	20,278	28,747
DPS	0	0	0	0	0
Multiples(x, %)					
PER	72.3	85.9	56.7	43.5	35.2
PBR	12.8	11.6	6.8	4.4	3.1
EV/ EBITDA	21.1	14.9	11.9	10.0	7.4
배당수익률	0.0	0.0	n/a	n/a	n/a
PCR	21.6	15.1	14.2	12.5	10.5
PSR	6.8	4.8	4.4	4.0	3.4
재무건전성 (%)					
부채비율	27.7	35.8	32.1	30.9	29.6
Net debt/Equity	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
Net debt/EBITDA	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
유동비율	228.4	168.4	289.5	401.1	513.0
이자보상배율	n/a	n/a	191.1	n/a	n/a
이자비용/매출액	0.0	0.1	1.4	0.5	0.5
자산구조					
투하자본(%)	52.1	59.1	41.2	17.7	(4.7)
현금+투자자산(%)	47.9	40.9	58.8	82.3	104.7
자본구조					
차입금(%)	0.5	2.3	2.1	1.8	1.6
자기자본(%)	99.5	97.7	97.9	98.2	98.4

▶ Compliance Notice

당사는 본 자료를 기관투자자 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다. 당사는 본 자료 발간일 현재 해당 기업의 인수·합병의 주선 업무를 수행하고 있지 않습니다. 당사는 자료작성일 현재 본 자료에서 추천한 종목의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다. 당사는 본 자료 발간일 현재 해당 기업의 계열사가 아닙니다. 당사는 동 종목에 대해 자료작성일 기준 유가증권 발행(DR, CB, IPO, 시장조성 등)과 관련하여 지난 12개월간 주권사로 참여하지 않았습니다. 당사는 상기 명시한 사항 외에 고지해야 하는 특별한 이해관계가 없습니다. 본 자료를 작성한 애널리스트 및 그 배우자는 발간일 현재 해당 기업의 주식 및 주식 관련 파생상품 등을 보유하고 있지 않습니다. 본 자료의 조사분석담당자는 어떠한 외부 압력이나 간섭 없이 본인의 의견을 정확하게 반영하여 작성하였습니다.

▶ 투자등급 비율

BUY : 90.8% HOLD : 9.2% SELL : 0.0%

본 자료는 고객의 투자 판단을 돕기 위한 정보제공을 목적으로 작성된 참고용 자료입니다. 본 자료는 조사분석 담당자가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보를 토대로 작성한 것이나, 제공되는 정보의 완전성이나 정확성을 당사가 보장하지 않습니다. 모든 투자사결정은 투자자 자신의 판단과 책임하에 하시기 바라며, 본 자료는 투자 결과와 관련한 어떠한 법적 분쟁의 증거로 사용될 수 없습니다. 본 자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에 있으며, 당사의 동의 없이 본 자료를 무단으로 배포, 복제, 인용, 변형할 수 없습니다.

▶ 투자등급 관련사항

아래 종목투자의견은 향후 12개월간 추천기준일 종가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미함.

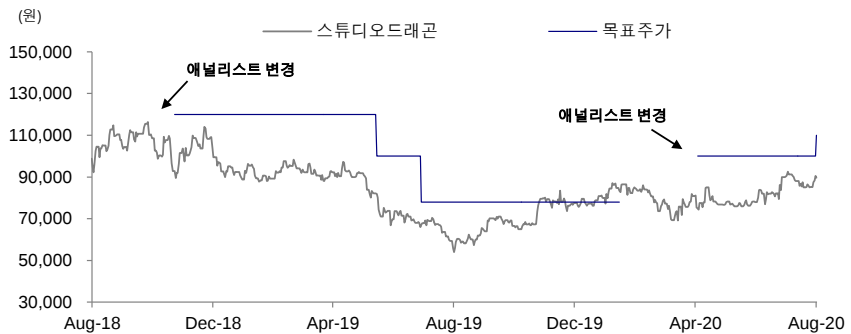
- STRONG BUY: 추천기준일 종가대비 +50%이상.
- BUY: 추천기준일 종가대비 +15%이상~+50%미만.
- REDUCE: 추천기준일 종가대비 -5%미만.
- HOLD: 추천기준일 종가대비 -5%이상~ +15%미만.
- SUSPENDED: 기업가치 전망에 불확실성이 일시적으로 커졌을 경우 잠정적으로 분석 중단. 목표가는 미제시.

투자 의견이 시장 상황에 따라 투자등급 기준과 일시적으로 다를 수 있음
당사의 투자의견 중 STRONG BUY, BUY는 "매수", HOLD는 "중립", REDUCE는 "매도"에 해당. 동 조사분석자료에서 제시된 업종 투자의견은 시장 대비 업종의 초과수익률 수준에 근거한 것으로, 개별 종목에 대한 투자의견과 다를 수 있음.
• Overweight: 해당 업종 수익률이 향후 12개월 동안 KOSPI 수익률을 상회할 것으로 예상하는 경우
• Neutral: 해당 업종 수익률이 향후 12개월 동안 KOSPI 수익률과 유사할 것으로 예상하는 경우
• Underweight: 해당 업종 수익률이 향후 12개월 동안 KOSPI 수익률을 하회할 것으로 예상되는 경우

주) 업종 수익률은 위험을 감안한 수치

▶ 최근 2년간 투자의견 및 목표주가 변경내용

스튜디오드래곤 (253450)



일자	투자의견	2018.10.29	2019.05.20	2019.07.04	2020.04.14
목표주가	애널리스트 변경	BUY 120,000원	BUY 100,000원	BUY 78,000원	애널리스트 변경 BUY 100,000원
일자	2020.08.07				
투자의견	BUY				
목표주가	110,000원				

목표주가 대비 실제주가 괴리율	일자	목표주가	평균주가	최고가	평균주가 괴리율(%)	최고가 괴리율(%)
	2018-10-29	120,000	94,415	114,100	-21.32	-4.92
	2019-05-20	100,000	71,784	81,800	-28.22	-18.2
	2019-07-03	78,000	73,315	87,000	-6.01	11.54
	2020-04-14	100,000	82,295	92,500	-17.7	-7.5
	2020-08-07	110,000	-	-	-	-

* 괴리율 적용 기간: 최근 2년내 목표주가 변경일로부터 최근 종가 산출일(2020년 8월 6일)

** 괴리율 적용 산식: (실제주가 - 목표주가) / 목표주가

ktb 투자증권

본사 | 서울특별시 영등포구 여의대로 66 KTB빌딩 www.ktb.co.kr

본사영업점 | 서울특별시 영등포구 여의대로 66 KTB빌딩 강남금융센터 | 서울특별시 서초구 강남대로 327 대릉서초타워 17층

본 자료는 고객의 투자 판단을 돕기 위한 정보제공을 목적으로 작성된 참고용 자료입니다. 본 자료는 조사분석 담당자가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보를 토대로 작성한 것이나, 제공되는 정보의 완전성이나 정확성을 당사가 보장하지 않습니다. 모든 투자의사결정은 투자자 자신의 판단과 책임하에 하시기 바라며, 본 자료는 투자 결과와 관련한 어떠한 법적 분쟁의 증거로 사용될 수 없습니다. 본 자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에 있으며, 당사의 동의 없이 본 자료를 무단으로 배포, 복제, 인용, 변형할 수 없습니다.