

스튜디오드래곤 253450

글로벌 기업으로 빠르게 진화하는 중

투자의견 Buy / 목표주가 120,000원으로 상향

동사에 대해 투자의견 Buy를 유지하며 목표주가를 120,000원으로 상향한다. 목표주가는 12MF EBITDA 1,760억원에 목표 EV/EBITDA 19배를 적용해 산출했다. 국내 최초 넷플릭스 동시 방영(미스터션샤인)으로 주가 프리미엄을 받았던 '18년 배수에서 10% 할인해 보수적으로 적용했다. 동사는 보유하고 있는 라이브러리(161편)를 통해 잠재적인 미래 이익(판권 판매)이 발생하므로 동 가치 평가 방식을 사용했다.

3Q20 편성 매출 감소로 실적 위축 예상, 해외 판매는 견조할 것

동사의 3Q20 예상 매출액은 1,213억원(-7.5% YoY), 영업이익은 116억원(+6.7% YoY)으로 컨센서스 매출액 1,210억원, 영업이익 107억원에 부합할 전망이다. 1) 텐트폴 작품 부재 및 전년대비 드라마 회차 부족으로 편성 매출은 489억원(-19.6% YoY)을 기록하며 부진할 전망이다. 2) 반면, <사이코지만 괜찮아>, <비밀의 숲2>, <청춘기록>의 넷플릭스 동시 방영권 선판매로 판매 매출은 634억원(+5.6% YoY) 특히, 해외 판매 매출은 505억원(+15.0% YoY)으로 견조한 성장세를 유지할 전망이다.

전방 산업 호조로 양(量)적, 질(質)적 성장 시기 도래

동사를 사야 하는 이유는 명확하다. 1) 넷플릭스에 국한되어 있던 해외향 프로젝트가 크게 증가했으며, 2) 최근 한한령 완화 및 해제 기류 포착에 따라 중국이 열릴 가능성이 대두되고 있다. 3) 전일 동사는 1.5천억원 규모의 주식을 네이버와 교환하기로 공시했다. 네이버웹툰 IP로 프리미엄 콘텐츠를 제작하고 글로벌 시장에 수출하겠다는 계획이다. 월간 활성자수 6.7천만명을 상회하는 네이버웹툰 IP를 활용해 콘텐츠를 제작하면 흥행을 보증할 수 있다. 또한 완성된 IP로 제작하기 때문에 작가 의존도에서 벗어날 수 있다. 따라서 다소 제한적이었던 동사의 제작 Capa가 기하급수적으로 늘어날 수 있다. 양(量)적, 질(質)적으로 크게 성장할 시기다.

Financial Data

(십억원)	2018	2019	2020E	2021E	2022E
매출액	379.6	468.7	537.4	595.2	661.2
영업이익	39.9	28.7	54.4	67.4	79.2
영업이익률(%)	10.5	6.1	10.1	11.3	12.0
세전이익	45.6	33.1	59.1	71.2	83.8
지배주주지분순이익	35.8	26.4	45.8	56.9	67.0
EPS(원)	1,278	942	1,631	2,026	2,384
증감률(%)	50.3	-26.3	73.3	24.2	17.7
ROE(%)	9.3	6.4	10.2	11.3	11.9
PER (배)	72.3	85.9	47.9	38.5	32.8
PBR (배)	6.5	5.3	4.6	4.1	3.7
EV/EBITDA (배)	21.1	14.9	11.6	9.9	8.8
EPS(원)	379.6	468.7	537.4	595.2	661.2

자료: 스튜디오드래곤, DS투자증권 리서치센터, K-IFRS 연결기준

투자의견(유지)	BUY
목표주가(상향)	120,000원
현재주가(10/26)	78,100원

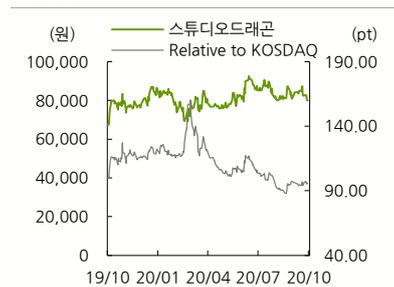
Stock Data

KOSPI	778.0pt
시가총액(보통주)	2,197십억원
발행주식수	28,127천주
액면가	500원
자본금	14십억원
60일 평균거래량	246천주
60일 평균거래대금	20,946백만원
외국인 지분율	9.4%
52주 최고가	94,000원
52주 최저가	63,700원
주요주주	
CJ ENM(외 6인)	61.3%
스튜디오드래곤우리사주(외 1인)	0.4%

주가추이 및 상대강도

(%)	절대수익률	상대수익률
1M	-3.7	0.0
3M	-8.2	-6.1
6M	-0.3	-23.2

주가차트



미디어·인터넷·미드스몰캡

최재호

02-709-2626

chlwoh2002@ds-sec.co.kr

목표주가 산정 & 밸류에이션

2018년 주가 수준으로 충분히 회귀 가능

동사에 대해 투자의견 Buy를 유지하며 목표주가를 120,000원으로 상향한다. 목표주가는 12MF EBITDA 1,760억원에 목표 EV/EBITDA 19배를 적용해 산출했다. 국내 최초 넷플릭스 동시 방영(미스터션샤인)으로 주가 프리미엄을 받았던 '18년 배수에서 10% 할인해 보수적으로 적용했다. 동사의 현재 주가는 Q(제작 편수)와 P(판매 단가)의 성장이 제한적이라는 우려감으로 박스권에 갇혀있으나, 향후 실적 가시성을 감안하면 무리 없는 수준의 가치 평가 산정이라는 판단이다. 글로벌 OTT들의 러브콜로 Q와 P가 지속 상승하는 추세다. 글로벌 콘텐츠 수급 최대 수혜주라는 점에 집중해야 한다.

앞으로의 상황은 더욱 좋아진다. Captive 채널(OCN, tvN) 뿐만 아니라 Non Captive 채널 방영 확장으로 Q가 증가하고 있다. 특히, 해외 부문이 강세다. 1) 넷플릭스와의 전략적 제휴를 통해 올해 1/1일부터 3년간 21편의 콘텐츠 공급 안전 마진을 확보하고 있으며, 2) 올해 1월 설립을 완료한 미국법인을 통해 타 글로벌 OTT와 10여개의 콘텐츠 제작 프로세스가 진행 중이다. 3) 내년에는 중국 OTT 오리지널 콘텐츠까지 제작/공급할 예정이다. 4) 글로벌 OTT 경쟁 심화로 인한 콘텐츠 협상력 강화로 '19년 대비 '20년 넷플릭스향 ASP는 25% 이상 증가한 것으로 파악된다. 구작 판매 가격도 상승 추세에 있어 P도 지속 상승 중이다. '20년 매출액과 영업이익은 5,373억원(+14.6% YoY), 543억원(+89.2% YoY)을 기록할 전망이다. 결론적으로 외형 성장 및 이익 레벨의 급격한 상승은 기정사실이다.

표1 목표주가 산출

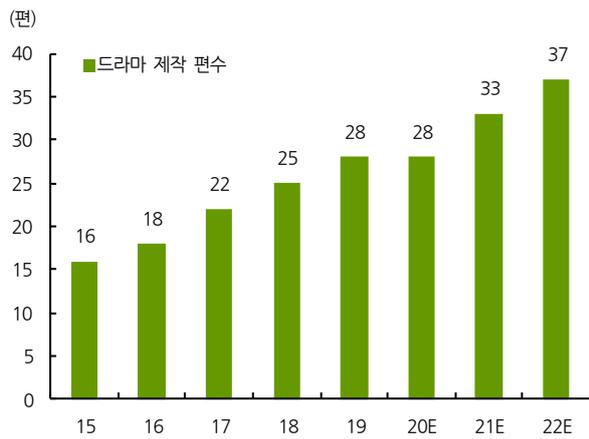
구분	가치(십억원)	비고
(A)12MF EBITDA	176	
(B)적용 EV/EBITDA	19	동사 '18년 EV/EBITDA 21 배의 10% 할인
(C)기업가치	3,337	(C)=(A)*(B)
(D)순현금	85	'20년 추정치
(E)적정 시가총액	3,422	(E)=(C)+(D)
(F)주식수(천주)	28,127	
(G)산출주가(원)	121,646	(G)=(E)/(F)
1년 목표주가(원)	120,000	

자료: DS투자증권 리서치센터

현재 추정치는 보수적인 수치, 이익 규모 폭발적 성장 가능

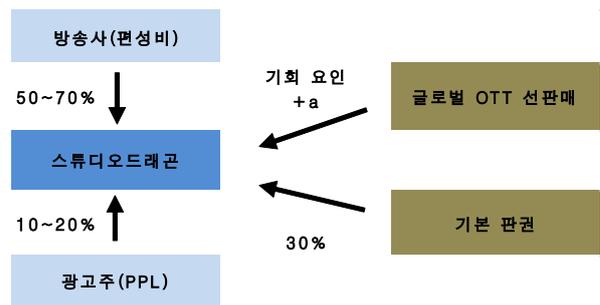
동사는 방영 후 1개 분기 이상 경과한 드라마에 대해 제작비의 70%를 당기 원가로 반영하며, 나머지 30%를 1.5년에 걸쳐서 상각한다. 방영 중인 작품은 물론 이미 상각이 끝난 작품들의 상당수도 지속적인 판권 매출이 발생하고 있다. 당사 추정치에는 연간 드라마 제작편수 증가분+넷플릭스향 실적만 반영되어 있으므로 이는 매우 보수적인 수치다. 글로벌 OTT향 수주 본격화로 넷플릭스에 편중되어 있던 판권을 추가로 확보하는 중이다. 연간 1~2편에 불과했던 글로벌 OTT 오리지널 수주가 3~4편 이상 증가할 가능성이 높아졌다. 중국, 인터넷 업체들을 제외한 글로벌 OTT 수주만 감안해도 매년 영업이익 100~150억원 이상의 추가적인 이익 달성이 가능할 전망이다.

그림1 연간 드라마 제작 편수 추이 및 전망



자료: 스튜디오드래곤, DS투자증권 리서치센터

그림2 스튜디오드래곤 수익 구조



자료: DS투자증권 리서치센터

표2 실적 추이 및 전망

(십억원)	2019				2020F				연간			
	1Q	2Q	3Q	4Q	1Q	2Q	3QE	4QE	2018	2019	2020E	2021E
매출액	111.8	128.2	131.2	97.4	120.3	161.4	121.3	134.4	379.6	468.7	537.4	595.2
편성	44.1	58.1	60.8	45.7	45.2	65.4	48.9	56.3	178.0	208.8	215.7	232.1
Captive	43.9	54.4	50.4	45.7	44.4	37.8	46.4	55.8	168.6	194.4	184.3	191.3
Non-captive	0.2	3.7	10.5	0.0	0.8	27.6	2.5	0.5	9.4	14.4	31.4	40.8
판매	56.2	60.3	60.0	42.8	66.9	75.7	63.4	68.1	162.1	219.3	274.0	311.2
국내	13.6	18.1	16.1	11.1	14.1	16.3	12.9	13.4	51.8	58.9	56.7	62.4
해외	42.6	42.2	43.9	31.7	52.8	59.4	50.5	54.6	110.2	160.4	217.3	248.8
기타	11.5	9.8	10.4	8.9	8.2	20.3	9.0	10.1	39.4	40.6	47.6	51.9
매출 성장률(% YoY)	40.0	72.6	6.0	-4.2	7.6	25.9	-7.5	37.9	32.4	23.5	14.7	10.7
판매 내 해외(%)	75.9	70.0	73.2	74.1	78.9	78.5	79.7	80.3	68.0	73.2	79.3	80.0
영업이익	11.0	10.8	10.9	-4.0	11.6	16.9	11.6	14.2	39.9	28.7	54.4	67.4
YoY growth(%)	3.5	47.3	-49.2	적전	5.5	56.3	6.7	흑전	21.0	-28.1	89.5	24.0
OPM(%)	9.9	8.4	8.3	-4.1	9.7	10.4	9.6	10.6	10.5	6.1	10.1	11.3
당기순이익	9.2	7.3	11.5	-1.6	8.5	13.4	12.0	9.9	35.8	26.4	45.8	56.9

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	이정호	박지은	현빈, 손예진	SD, 문화창고
	사이코패스 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	제이에스픽쳐스
	방법	20.02.10~20.03.17	김용완	연상호	엄지원, 성동일	SD, 레진스튜디오
	하이바이, 마마!	20.02.22~20.04.12	유제원	권해주	이규형, 김태희	SD, 엠아이
	메모리스트	20.03.11~20.04.30	김휘, 소재현	안도하, 황하나	유승호, 이세영	SD, 스튜디오 505
	반의반	20.03.23~20.04.28	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, 스튜디오엔뉴
	(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
	약의 꽃	20.07.29~20.09.23	김철규	유정희	이준기, 문채원	SD, 몬스터유니온
	비밀의 숲 2	20.08.15~20.10.04	박현석	이수연	조승우, 배우나	SD, 에이스팩토리
	청춘기록	20.09.07~20.10.27	안길호	하명희	박보검, 장기용	SD, 팬엔터테인먼트
	구미호연	20.10.07~	강신호	한우리	이동욱, 조보아	SD, 하우스픽쳐스
	스타트업	20.10.17~	오충환	박해연	배수지, 남주혁	SD, 하이스토리
	루카	4Q20	김홍선	천성일	김래원, 이다희	SD, 테이크원
	낮과 밤	4Q20	김정현	신유담	남궁민, 설현	SD, 김중학프로덕션
	여신강림	12 월	김상협	이시은	문가영, 차은우	SD, 본팩토리

주: SD-스튜디오드래곤, 음영처리된 부분은 넷플릭스 동시방영 작품
 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
	트레인	20.07.11~20.08.16	류승진	박가연	윤시윤, 경수진	두프레임
	미생: 그들이 있었다	20.08.29~20.10.11	김성수	반기리, 정소영	고수, 허준호	SD, 메이스엔터
	경이로운 소문	11 월	유선동	여지나	유준상, 김세정	SD, 네오엔터
Netflix	나홀로 그대	20.02.07	이상엽	류용재	윤현민, 고성희	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	20.04.17~20.06.12	백상훈	김은숙	이민호, 김고은	SD, 화앤담픽쳐스

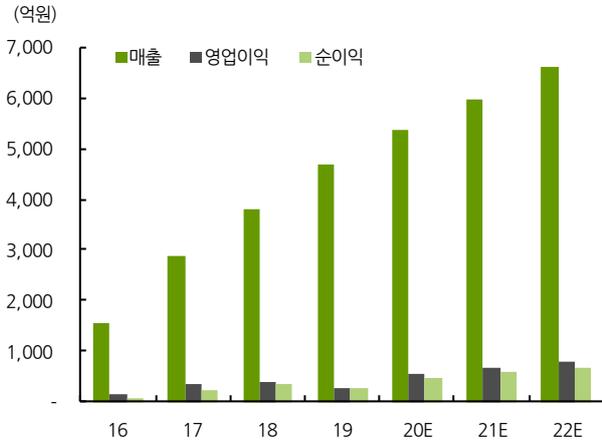
주: SD-스튜디오드래곤, 음영처리된 부분은 넷플릭스 오리지널 및 동시방영 작품
 자료: 언론 자료, 스튜디오드래곤, DS투자증권 리서치센터

표5 국내 Peer Group

회사명		스튜디오드래곤	제이콘텐트리	NEW	팬엔터테인먼트	에이스토리	초록뱀
시가총액	(십억원)	2,250	410	111	93	93	285
매출액	2019	468.7	554.2	149.2	40.2	28.2	48.5
(십억원)	2020E	537.4	410.5	-	28.1	19.9	-
	2021E	595.2	589.1	-	66.6	70.4	-
영업이익	2019	28.7	35.4	-8.1	1.1	-1.1	1.4
(십억원)	2020E	54.4	-34.4	-	3.5	-0.2	-
	2021E	67.4	43.6	-	7.6	10.0	-
영업이익률	2019	6.1	6.4	-5.5	2.7	-3.8	2.9
(%)	2020E	10.1	-8.4	-	12.5	-1.0	-
	2021E	11.3	7.4	-	11.4	14.2	-
당기순이익	2019	26.4	10.6	-11.1	1.1	-1.2	8.9
(십억원)	2020E	45.8	-46.0	-	2.5	-8.8	-
	2021E	56.9	22.0	-	5.9	9.0	-
매출액 증가율	2019	23.5	8.4	-7.5	204.4	-39.2	-24.0
(%YoY)	2020E	14.7	-25.9	-	-30.1	-29.5	-
	2021E	10.7	43.5	-	137.0	253.8	-
EPS 증가율	2019	-26.3	-94.6	적지	흑전	적전	흑전
(%YoY)	2020E	73.3	적전	-	261.8	적지	-
	2021E	24.2	흑전	-	80.5	흑전	-
P/E	2019	85.9	494.4	-12.9	63.2	-	17.3
(x)	2020E	50.6	-10.3	-	22.8	-10.6	-
	2021E	40.8	23.2	-	12.6	10.4	-
P/B	2019	5.3	1.7	1.0	1.5	2.2	1.4
(x)	2020E	4.9	1.4	-	2.3	3.1	-
	2021E	4.4	1.3	-	1.9	2.4	-
EV/EBITDA	2019	14.9	8.5	-48.7	34.6	252.2	14.4
(x)	2020E	12.3	22.5	-	-	50.6	-
	2021E	10.5	8.2	-	-	-	-
ROE	2019	6.4	0.3	-7.5	2.4	-	8.4
(%)	2020E	10.2	-11.4	-	5.6	-25.7	-
	2021E	11.3	5.5	-	13.1	26.2	-

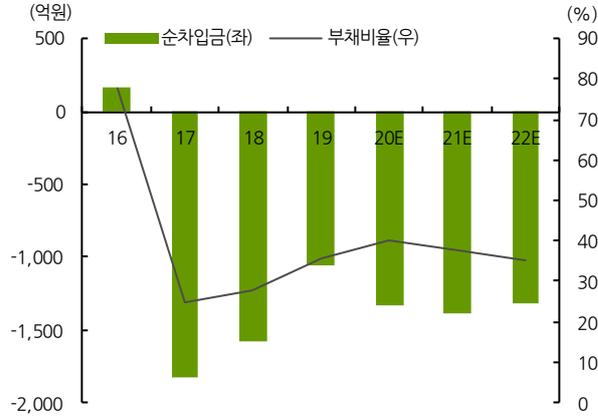
자료: Quantwise, DS투자증권 리서치센터

그림3 실적 추이 및 전망



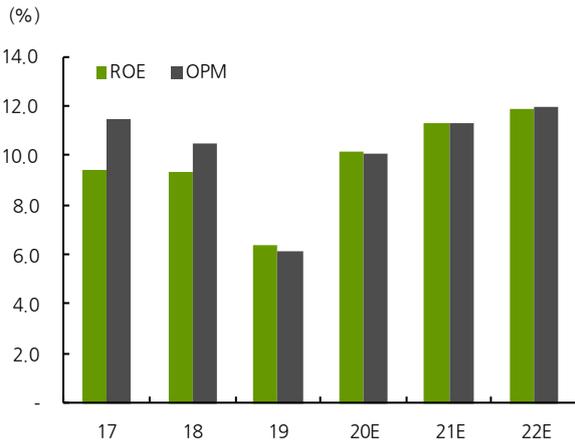
자료: 스튜디오드래곤, DS투자증권 리서치센터

그림4 부채비율, 순차입금 추이 및 전망



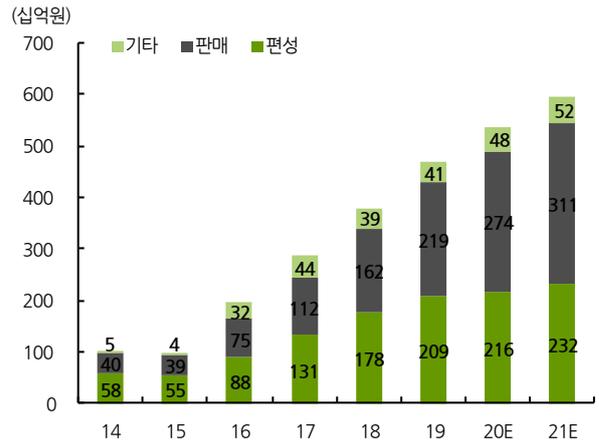
자료: 스튜디오드래곤, DS투자증권 리서치센터

그림5 ROE 및 OPM 추이 및 전망



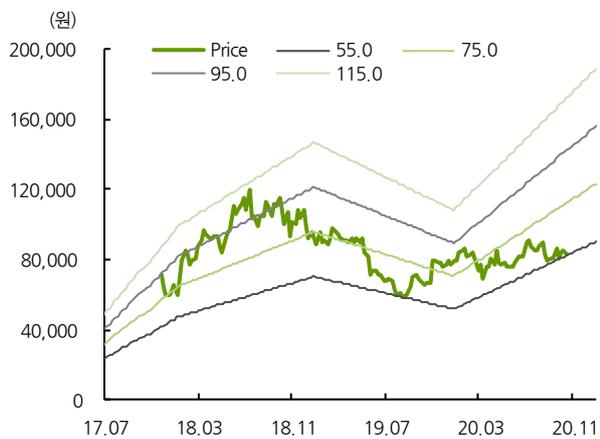
자료: 스튜디오드래곤, DS투자증권 리서치센터

그림6 부문별 실적 추이 및 전망



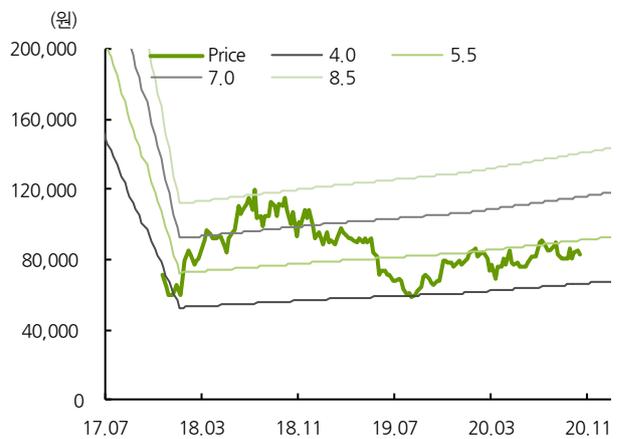
자료: 스튜디오드래곤, DS투자증권 리서치센터

그림7 PER 밴드 차트



자료: DS투자증권 리서치센터

그림8 PBR 밴드 차트



자료: DS투자증권 리서치센터

[스튜디오드래곤 253450]

재무상태표	(십억원)					손익계산서	(십억원)				
	2018	2019	2020E	2021E	2022E		2018	2019	2020E	2021E	2022E
유동자산	247.2	244.5	289.1	305.0	308.7	매출액	379.6	468.7	537.4	595.2	661.2
현금 및 현금성자산	153.0	59.8	116.2	117.8	106.4	매출원가	324.0	420.8	461.8	504.6	556.9
매출채권 및 기타채권	68.8	83.7	96.2	107.3	119.1	매출총이익	55.6	47.9	75.6	90.7	104.3
재고자산	0.6	0.0	0.0	0.0	0.0	판매비 및 관리비	15.7	19.2	21.3	23.2	25.1
기타	24.8	100.9	76.8	79.9	83.1	영업이익	39.9	28.7	54.4	67.4	79.2
비유동자산	265.2	337.1	374.7	425.5	499.9	(EBITDA)	115.2	145.5	177.8	207.3	235.9
관계기업투자등	0.4	7.3	7.9	8.2	8.6	금융손익	6.0	5.7	6.0	4.4	4.7
유형자산	1.0	1.2	1.6	1.8	1.9	이자비용	0.1	0.5	0.5	0.3	0.2
무형자산	198.5	233.1	242.0	287.2	355.9	관계기업등 투자손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자산총계	512.4	581.6	663.8	730.5	808.5	기타영업외손익	-0.3	-1.4	-1.3	-0.6	-0.1
유동부채	108.2	145.1	183.1	194.8	208.9	세전계속사업이익	45.6	33.1	59.1	71.2	83.8
매입채무 및 기타채무	55.3	64.4	74.2	82.6	92.4	계속사업법인세비용	9.8	6.6	13.3	14.3	16.8
단기금융부채	0.0	2.0	1.6	0.6	0.3	계속사업이익	35.8	26.4	45.8	56.9	67.0
기타유동부채	52.9	78.7	107.2	111.6	116.1	중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
비유동부채	2.9	8.2	6.7	4.7	1.7	당기순이익	35.8	26.4	45.8	56.9	67.0
장기금융부채	2.1	7.9	6.2	4.2	1.2	지배주주	35.8	26.4	45.8	56.9	67.0
기타비유동부채	0.7	0.2	0.5	0.5	0.5	총포괄이익	35.0	26.3	45.8	56.9	67.0
부채총계	111.1	153.3	189.7	199.5	210.6	매출총이익률 (%)	14.6	10.2	14.1	15.2	15.8
지배주주지분	401.3	428.3	474.1	531.0	598.0	영업이익률 (%)	10.5	6.1	10.1	11.3	12.0
자본금	14.0	14.0	14.0	14.0	14.0	EBITDA마진률 (%)	30.3	31.1	33.1	34.8	35.7
자본잉여금	320.1	321.7	321.7	321.7	321.7	당기순이익률 (%)	9.4	5.6	8.5	9.6	10.1
이익잉여금	67.6	93.5	139.4	196.3	263.3	ROA (%)	7.4	4.8	7.4	8.2	8.7
비지배주주지분(연결)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	ROE (%)	9.3	6.4	10.2	11.3	11.9
자본총계	401.3	428.3	474.1	531.0	598.0	ROIC (%)	14.6	8.2	13.0	15.0	15.0

현금흐름표	(십억원)					주요투자지표	(원 배)				
	2018	2019	2020E	2021E	2022E		2018	2019	2020E	2021E	2022E
영업활동 현금흐름	-29.1	-12.2	82.8	196.3	224.0	투자지표 (x)					
당기순이익(손실)	45.6	26.4	45.8	56.9	67.0	P/E	72.3	85.9	47.9	38.5	32.8
비현금수익비용가감	74.4	123.6	130.7	139.9	156.7	P/B	6.5	5.3	4.6	4.1	3.7
유형자산감가상각비	0.3	1.8	4.2	5.1	5.5	P/S	6.8	4.8	4.1	3.7	3.3
무형자산상각비	75.0	115.0	119.3	134.8	151.2	EV/EBITDA	21.1	14.9	11.6	9.9	8.8
기타현금수익비용	-0.6	0.8	7.2	0.0	0.0	P/CF	21.6	15.1	12.4	11.1	9.8
영업활동 자산부채변동	-139.4	-142.9	-29.2	-0.5	0.3	배당수익률 (%)	-	-	-	-	-
매출채권 감소(증가)	-27.7	-22.1	6.2	-11.1	-11.8	성장성 (%)					
재고자산 감소(증가)	0.3	0.6	0.0	0.0	0.0	매출액	32.4	23.5	14.7	10.7	11.1
매입채무 증가(감소)	13.6	-1.2	8.0	8.4	9.8	영업이익	21.0	-28.1	89.5	24.0	17.4
기타자산, 부채변동	-125.6	-120.2	-43.4	2.2	2.3	세전이익	50.8	-27.6	78.9	20.4	17.7
투자활동 현금	140.6	-81.0	-34.9	-191.7	-232.1	당기순이익	50.3	-26.3	73.5	24.2	17.7
유형자산처분(취득)	-0.2	-0.5	-3.5	-5.4	-5.6	EPS	50.3	-26.3	73.3	24.2	17.7
무형자산 감소(증가)	-0.1	-0.3	-70.0	-180.0	-220.0	안정성 (%)					
투자자산 감소(증가)	-4.1	-18.8	32.6	-1.3	-1.4	부채비율	27.7	35.8	40.0	37.6	35.2
기타투자활동	145.0	-61.3	6.1	-5.0	-5.2	유동비율	228.4	168.4	157.9	156.6	147.8
재무활동 현금	-9.7	0.0	-4.0	-3.0	-3.3	순차입금/자기자본(x)	-39.3	-24.6	-28.0	-26.0	-21.9
차입금의 증가(감소)	-10.0	0.0	-4.3	-3.0	-3.3	영업이익/금융비용(x)	343.0	58.1	105.9	212.2	420.4
자본의 증가(감소)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	총차입금 (십억원)	2.1	9.9	7.8	4.8	1.5
배당금의 지급	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	순차입금 (십억원)	-157.6	-105.5	-132.6	-138.3	-131.2
기타재무활동	0.3	0.0	0.3	0.0	0.0	주당지표(원)					
현금의 증가	101.7	-93.2	56.3	1.7	-11.4	EPS	1,278	942	1,631	2,026	2,384
기초현금	51.3	153.0	59.8	116.2	117.8	BPS	14,305	15,242	16,874	18,900	21,283
기말현금	153.0	59.8	116.2	117.8	106.4	SPS	13,539	16,699	19,129	21,184	23,532
NOPLAT	31.3	22.9	42.2	53.9	63.3	CFPS	4,280	5,346	6,282	7,005	7,962
FCF	121.2	-73.8	112.5	4.7	-8.1	DPS	-	-	-	-	-

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

스튜디오드래곤 (253450) 투자이건 및 목표주가 변동추이

제시일자	투자이건	목표주가(원)	괴리율(%)		(원)
			평균주가대비	최고(최저)주가대비	
2019-07-05	Buy	94,000	-25.5	-11.3	
2019-08-12	Buy	94,000	-23.9	-11.3	
2020-01-08	Buy	109,000	-25.3	-15.1	
2020-02-14	Buy	109,000	-25.8	-15.1	
2020-04-21	Buy	109,000	-24.3	-15.1	
2020-05-20	Buy	109,000	-23.3	-15.1	
2020-10-27	Buy	120,000	-	-	

투자이건 및 적용기준 (향후 12개월간 주가 등락 기준)

기업		산업
BUY	+ 20% 이상의 투자수익이 예상되는 경우	OVERWEIGHT
NEUTRAL	- 10% ~ + 10% 이내의 등락이 예상되는 경우	NEUTRAL
REDUCE	- 20% 이하의 추가하락이 예상되는 경우	UNDERWEIGHT

업종별 투자이건은 해당업종 투자비중에 대한 의견

투자이건 비율

기준일 2020.10.01

BUY	NEUTRAL	REDUCE
97.2%	2.8%	0.0%

Compliance Notice

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

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.