

스튜디오드래곤

(253450)

BUY

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

Stock Information

현재가 (2/4)	100,100원
예상 주가상승률	9.9%
시가총액	30,034억원
비중(KOSDAQ내)	0.78%
발행주식수	30,004천주
52주 최저가 / 최고가	69,100 - 109,200원
3개월 일평균거래대금	303억원
외국인 지분율	12.4%
주요주주지분율(%)	
CJ ENM (외 4인)	55.9
네이버 (외 1인)	6.3
김영규 (외 1인)	0.0

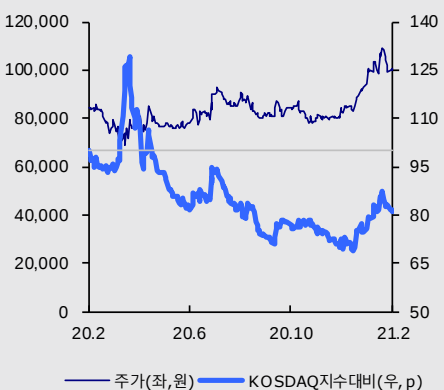
Valuation wide

	2019	2020E	2021E
PER(배)	85.9	95.1	54.3
PBR(배)	11.6	11.0	6.7
EV/EBITDA(배)	14.9	17.7	14.9
배당수익률(%)	0.0	0.0	0.0

Performance

	1M	6M	12M	YTD
주가상승률(%)	5.9	13.2	17.8	8.1
KOSPI대비 상대수익률(%)	7.3	(2.2)	(28.1)	8.5

Price Trend



ktb 투자증권

Earnings review

5 Feb. 2021

미디어/광고/엔터/통신 남효지 hjnam@ktb.co.kr

중장기 성장성을 의심하진 말자

▶ Highlight

4Q20 해외 매출 128% 증가, 21년 OTT향 판매 증가

▶ Pitch

– 국내외 OTT 서비스 개시와 가입자 경쟁 심화로 트랙레코드가 확실한 제작사들의 입지는 강화될 것. 이에 더해 동사는 다년간 구축된 방대한 라이브러리도 보유하고 있어 구작 IP의 판매 가능성도 높음. 단기적으로는 높은 밸류에이션이 부담스러울 수 있으나, 해외 시장으로의 확장, 판매 채널 확대로 중장기 성장성은 유효, 투자 의견 및 목표주가 유지

▶ In detail

- 4분기 매출액은 1,377억원(YoY 41.3%), 영업이익 46억원(YoY 흑전) 기록. 제작원가 증가로 영업이익은 컨센서스 107억원을 하회. 영업 외에서는 환율 하락에 따른 외환차손 및 외화환산손실 73억원, 문화창고 영업권 손상 33억원 등 발생으로 순손실 29억원 기록
- 편성 매출 407억원(YoY -10.9%)으로 방영 편수 감소에 따른 매출 축소 지속
- 판매 매출은 863억원(YoY 101.6%)으로 분기 최대 실적 기록. 특히 **해외 매출은 723억원(YoY 128.0%)으로 크게 증가**하며 판매 매출의 83.8% 기록. 넷플릭스 오리지널 <스위트 홈> 제작 및 공급에 따라 제작비 규모가 크게 확대된 효과. OTT 수 증가로 판매 채널 확장은 지속될 것
- 영업 비용은 1,331억원(YoY 31.2%)으로 크게 증가. 제작원가 763억원(YoY 57.1%), 무형자산상각비 241억원(YoY -13.0%) 기록. <스위트홈> 완성도를 높이기 위해 제작 비용이 증가했고, 인센티브 지급에 따른 인건비 증가(YoY +43억원). 인건비 증가 영향을 제한한다면 영업이익은 89억원으로 컨센서스 수준의 이익 달성은 가능했을 것
- **올해 OTT향 판매는 9편(YoY +7편)으로 크게 증가**(티빙 3편, iQiyi 3편, 넷플릭스 3편). 이에 따른 제작 규모 확대는 판매 단가 상승으로 이어질 것
- 21년 매출액 6,122억원(YoY 16.4%), 영업이익 692억원(YoY 41.1%), 순이익 518억원(YoY 75.0%) 전망. 올해 산업 전반적으로 유통 플랫폼의 수가 크게 증가하기 때문에 동사의 디지털 전략과 콘텐츠 경쟁력을 강화하는 것이 중요하게 작용. 올해 신규로 공급하는 플랫폼에 양호한 성과를 기록한다면 22년 이후에 동사의 산업 내 입지와 실적은 지금과 달라질 것으로 예상

▶ Review

(단위: 십억원, %)

	회사잠정 '20.12(P)	당사 추정치 대비 '20.12(E) 차이(%)	전년 동기 대비 '19.12A 차이(%)	전분기 대비 '20.09A 차이(%)	시장 컨센서스 대비 '20.12(E) 차이(%)
매출액	137.7	132.1 4.2	97.4 41.3	106.3 29.6	121.7 13.2
영업이익	4.6	14.0 (67.2)	(4.0) 흑전	16.0 (71.2)	10.7 (56.9)
순이익	(2.9)	9.1 n/a	(1.6) 적지	10.6 적전	9.1 n/a
이익률(%)					
영업이익	3.3	10.6	(4.1)	15.1	8.8
순이익	(2.1)	6.9	(1.7)	10.0	7.5
차이(%)p)					
영업이익률		(7.3)	7.5	(11.7)	(5.4)
순이익률		(9.0)	(0.4)	(12.1)	(9.6)

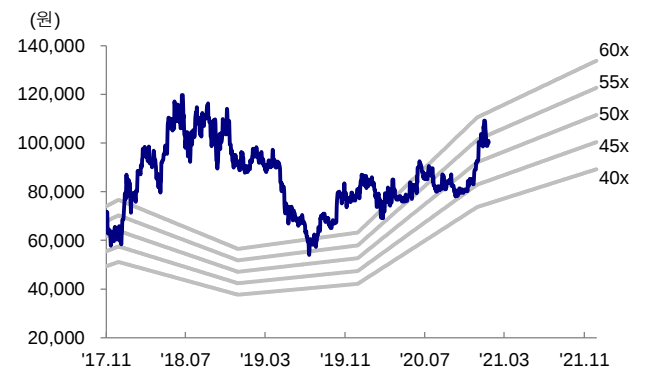
Note: K-IFRS 연결 기준 / Source: KTB투자증권

Fig. 01: 스튜디오드래곤 목표 주가 산출

구분	내용	비고
25E 순이익	108.4	
implied P/E	41.6x	
21E 적정가치	3,080.9	연간 할인율 10% 적용, 21E 기준 환산
주식 수(천주)	28,096.4	
적정 주가(원)	109,656	
목표 주가(원)	110,000	반올림 적용
현재 주가(원)	100,100	
상승 여력	9.9%	

Source: KTB투자증권

Fig. 02: 스튜디오드래곤의 12MF P/E Bandchart



Source: Dataguide, KTB투자증권

Fig. 03: 스튜디오드래곤 수익 추정 표

(십억원)	1Q19	2Q19	3Q19	4Q19	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20P	1Q21E	2Q21E	3Q21E	4Q21E	2019	2020E	2021E	2022E
매출액	111.8	128.2	131.2	97.4	120.3	161.4	106.3	137.7	126.7	161.2	149.1	175.2	468.7	525.7	612.2	732.6
편성	44.1	58.1	60.8	45.7	45.2	65.4	45.7	40.7	40.7	47.5	53.1	46.4	208.7	197.0	187.7	201.9
Captive	43.9	54.4	50.4	45.7	44.4	37.8	38.3	41.2	40.2	43.2	44.3	42.0	194.3	161.7	169.7	185.2
Non-captive	0.2	3.7	10.5	0.0	0.8	27.6	7.4	-0.5	0.5	4.3	8.9	4.4	14.4	35.3	18.0	16.7
판매	56.2	60.3	60.0	42.8	66.9	75.7	50.9	86.3	76.6	98.9	82.0	114.4	219.3	279.7	371.8	466.4
국내	13.6	18.1	16.1	11.1	14.1	16.3	8.8	14.0	12.7	13.0	15.3	17.5	58.8	53.1	58.5	64.9
해외	42.6	42.2	43.9	31.7	52.8	59.4	42.1	72.3	63.9	85.9	66.7	96.9	160.4	226.6	313.3	401.4
기타(PPL, MGMT, OST 등)	11.5	9.8	10.4	8.9	8.2	20.3	9.7	10.7	9.4	14.8	13.9	14.5	40.6	48.9	52.6	64.4
YoY growth rate																
매출액	40.0%	72.6%	6.0%	-4.2%	7.6%	25.9%	-19.0%	41.3%	5.3%	-0.2%	40.3%	27.3%	23.5%	12.2%	16.4%	19.7%
편성	8.4%	70.5%	24.4%	-16.1%	2.5%	12.6%	-24.9%	-10.9%	-10.0%	-27.3%	16.3%	13.9%	17.2%	-5.6%	-4.7%	7.5%
Captive	33.0%	64.4%	3.3%	-15.0%	1.1%	-30.5%	-23.9%	-9.7%	-9.3%	14.4%	15.6%	1.9%	15.3%	-16.8%	4.9%	9.1%
Non-captive	-97.5%	277.9%	6399.4%	-100.0%	338.5%	646.6%	-29.4%	-	-44.5%	-84.2%	20.0%	-908.9%	52.3%	145.8%	-48.9%	-7.5%
판매	75.1%	109.2%	-5.4%	13.3%	19.1%	25.5%	-15.2%	101.6%	14.5%	30.6%	61.2%	32.6%	35.3%	27.6%	32.9%	25.4%
국내	45.0%	46.5%	-6.2%	-14.4%	4.0%	-10.1%	-45.6%	26.1%	-10.0%	-20.0%	74.4%	25.3%	13.5%	-9.8%	10.2%	11.0%
해외	87.5%	156.3%	-5.0%	27.7%	23.9%	40.7%	-4.0%	128.0%	21.1%	44.5%	58.4%	34.0%	45.5%	41.3%	38.3%	28.1%
기타(PPL, MGMT, OST 등)	63.1%	-14.1%	-9.0%	-6.7%	-29.2%	107.1%	-6.4%	20.2%	14.9%	-27.3%	43.6%	35.6%	3.0%	20.4%	7.6%	22.4%
영업비용	100.8	117.5	120.2	101.5	108.7	144.5	90.3	133.1	111.9	142.9	131.4	156.7	440.0	476.7	543.0	643.4
매출원가	96.8	112.8	115.9	95.2	103.6	139.6	85.0	122.7	107.2	137.8	125.9	147.3	420.8	451.0	518.2	610.3
제작비	48.8	64.5	70.8	48.6	61.9	75.0	46.8	76.3	62.7	81.1	75.7	92.0	232.7	260.0	311.5	347.0
무형자산상각비	26.7	32.2	28.4	27.7	25.6	44.7	18.9	24.1	25.7	32.7	26.1	28.4	26.1	28.4	27.5	38.5
판매관리비	4.0	4.6	4.4	6.2	5.1	4.9	5.3	10.4	4.7	5.1	5.6	9.4	19.2	25.7	24.7	33.1
영업이익	11.0	10.8	10.9	-4.0	11.6	16.9	16.0	4.6	14.8	18.3	17.6	18.6	28.7	49.1	69.2	89.3
영업이익률	9.9%	8.4%	8.3%	-4.1%	9.6%	10.5%	15.0%	3.3%	11.7%	11.3%	11.8%	10.6%	6.1%	9.3%	11.3%	12.2%
세전이익	13.1	11.8	13.1	-5.1	12.0	17.3	15.2	-2.9	16.2	19.1	18.3	12.8	33.1	41.5	66.4	80.5
법인세비용	4.0	4.6	1.6	-3.5	3.5	3.8	4.6	0.0	3.6	4.2	4.0	2.8	6.6	11.9	14.6	17.7
당기순이익	9.1	7.3	11.6	-1.6	8.5	13.4	10.6	-2.9	12.6	14.9	14.3	10.0	26.4	29.6	51.8	62.8
당기순이익률	8.2%	5.7%	8.8%	-1.6%	7.1%	8.3%	9.9%	-2.1%	10.0%	9.2%	9.6%	5.7%	5.6%	5.6%	8.5%	8.6%

Source: 스튜디오드래곤, KTB투자증권

Fig. 04: 스튜디오드래곤의 분기 실적 변동 표

(십억원)	변경전				변경후				차이(%,%p)			
	4Q20E	1Q21E	2Q21E	3Q21E	4Q20	1Q21E	2Q21E	3Q21E	4Q20	1Q21E	2Q21E	3Q21E
매출액	132.1	141.5	155.0	146.9	137.7	126.7	161.2	149.1	4.2	(10.5)	4.0	1.5
영업이익	14.0	18.2	18.1	16.5	4.6	14.8	18.3	17.6	(67.2)	(18.9)	1.1	6.6
영업이익률(%)	10.6	12.9	11.7	11.2	3.3	11.7	11.3	11.8	(7.3)	(1.2)	(0.3)	0.6
EBITDA	49.3	51.2	55.4	43.3	29.6	41.3	52.1	44.7	(39.9)	(19.2)	(6.1)	3.3
EBITDA이익률(%)	37.3	36.2	35.7	29.5	21.5	32.6	32.3	30.0	(15.8)	(3.5)	(3.4)	0.5
순이익	9.1	14.3	14.3	13.1	(2.9)	12.6	14.9	14.3	적전	(11.9)	4.1	9.1

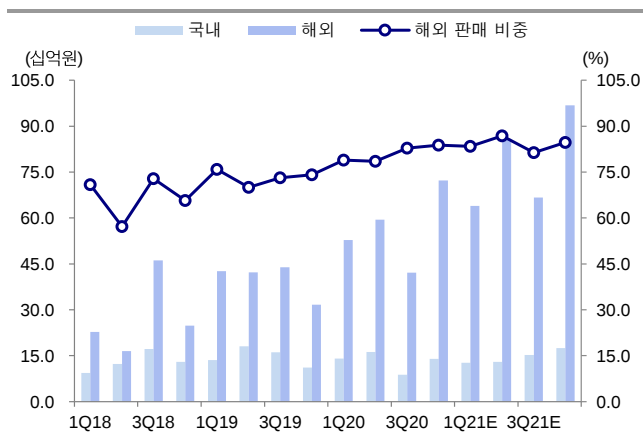
Source: 스튜디오드래곤, KTB투자증권

Fig. 05: 스튜디오드래곤의 연간 실적 변동 표

(십억원)	변경전			변경후			차이(%,%P)		
	2020E	2021E	2022E	2020E	2021E	2022E	2020E	2021E	2022E
매출액	520.2	589.9	695.6	525.7	612.2	732.6	1.1	3.8	5.3
영업이익	58.5	70.6	85.6	49.1	69.2	89.3	(16.0)	(1.9)	4.3
영업이익률(%)	11.2	12.0	12.3	9.3	11.3	12.2	(1.9)	(0.7)	(0.1)
EBITDA	184.9	205.0	252.0	165.3	186.3	242.4	(10.6)	(9.1)	(3.8)
EBITDA이익률(%)	35.5	34.8	36.2	31.4	30.4	33.1	(4.1)	(4.3)	(3.1)
순이익	41.5	55.8	67.6	29.6	51.8	62.8	(28.7)	(7.1)	(7.1)

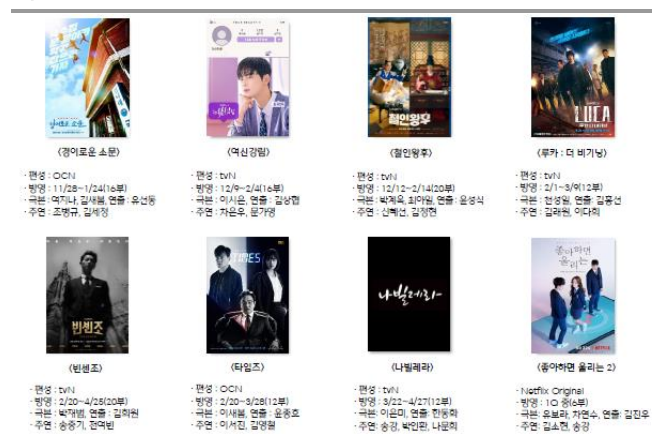
Source: 스튜디오드래곤, KTB투자증권

Fig. 06: 스튜디오드래곤의 해외 판매 매출 추이



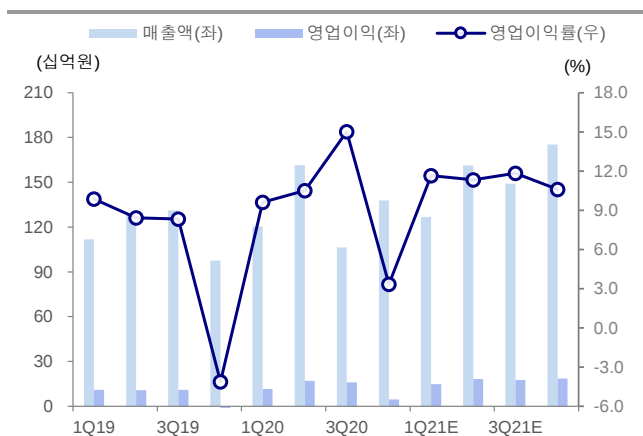
Source: 스튜디오드래곤, KTB투자증권

Fig. 07: 2분기 드라마 라인업



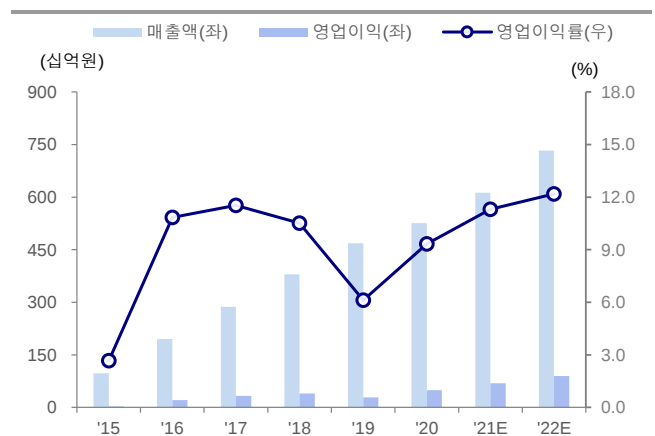
Source: 스튜디오드래곤, KTB투자증권

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	286.3	472.2	717.5
현금성자산	159.1	115.5	92.4	237.5	419.2
매출채권	69.0	83.7	148.1	188.5	251.6
재고자산	0.6	0.0	0.0	0.0	0.0
비유동자산	265.2	337.1	347.4	236.8	90.5
투자자산	65.7	102.7	137.6	143.2	149.0
유형자산	1.0	1.2	7.2	4.1	0.3
무형자산	198.5	233.1	202.6	89.5	(58.8)
자산총계	512.4	581.6	633.7	709.0	808.0
유동부채	108.2	145.1	165.0	188.4	224.5
매입채무	55.3	64.4	82.9	105.5	140.8
유동성이자부채	0.0	2.0	2.6	2.6	2.6
비유동부채	2.9	8.2	10.0	10.1	10.2
비유동이자부채	2.1	7.9	7.6	7.6	7.6
부채총계	111.1	153.3	175.0	198.5	234.7
자본금	14.0	14.0	14.1	14.1	14.1
자본잉여금	320.1	321.7	322.9	322.9	322.9
이익잉여금	67.6	93.5	123.1	174.9	237.7
자본조정	(0.5)	(1.1)	(1.4)	(1.4)	(1.4)
자기주식	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자본총계	401.3	428.3	458.7	510.5	573.2
투하자본	244.0	315.5	357.3	263.3	143.5
순차입금	(156.9)	(105.5)	(82.2)	(227.2)	(408.9)
ROA	7.4	4.8	4.9	7.7	8.3
ROE	9.3	6.4	6.7	10.7	11.6
ROIC	14.6	8.2	10.4	17.4	34.2

현금흐름표

(단위: 십억원)	2018	2019	2020E	2021E	2022E
영업현금	(29.1)	(12.2)	(0.2)	151.5	188.5
당기순이익	35.8	26.4	29.6	51.8	62.8
자산상각비	75.3	116.8	116.2	117.0	153.1
운전자본증감	(139.4)	(142.9)	(145.4)	(17.4)	(27.5)
매출채권감소(증가)	(27.7)	(22.1)	(66.7)	(40.4)	(63.1)
재고자산감소(증가)	0.3	0.6	0.0	0.0	0.0
매입채무증감(감소)	13.6	(1.2)	19.8	22.6	35.3
투자현금	140.6	(81.0)	12.6	(7.3)	(7.7)
단기투자자산감소	(4.7)	(18.8)	25.6	(0.8)	(0.9)
장기투자증권감소	0.0	0.0	(0.2)	(0.8)	(0.8)
설비투자	(0.2)	(0.6)	(7.4)	(0.8)	(1.0)
유무형자산감소	(0.1)	(0.2)	(0.0)	(0.0)	(0.0)
재무현금	(9.7)	(0.0)	(0.5)	0.0	0.0
차입금증가	(10.0)	0.0	(1.1)	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)	12.3	144.2	180.9
총현금흐름(Gross CF)	120.0	150.0	158.2	168.9	216.0
(-) 운전자본증가(감소)	(36.7)	5.9	45.6	17.4	27.5
(-) 설비투자	0.2	0.6	7.4	0.8	1.0
(+) 자산매각	(0.1)	(0.2)	(0.0)	(0.0)	(0.0)
Free Cash Flow	121.2	(73.8)	25.4	144.2	180.9
(-) 기타투자	0.0	0.0	0.2	0.8	0.8
잉여현금	121.2	(73.8)	25.2	143.5	180.0

자료: KTB투자증권

손익계산서

(단위: 십억원)	2018	2019	2020E	2021E	2022E
매출액	379.6	468.7	525.7	612.2	732.6
증가율 (Y-Y, %)	32.4	23.5	12.2	16.4	19.7
영업이익	39.9	28.7	49.1	69.2	89.3
증가율 (Y-Y, %)	21.0	(28.1)	71.1	40.9	29.0
EBITDA	115.2	145.5	165.3	186.3	242.4
영업외손익	5.7	4.4	(7.7)	(2.8)	(8.8)
순이자수익	3.4	3.0	(2.9)	(0.5)	(4.1)
외화관련손익	2.6	2.8	0.9	0.0	0.0
지분법손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
세전계속사업손익	45.6	33.1	41.5	66.4	80.5
당기순이익	35.8	26.4	29.6	51.8	62.8
지배기업당기순이익	35.8	26.4	29.6	51.8	62.8
증가율 (Y-Y, %)	50.3	(26.3)	12.0	75.1	21.1
NOPLAT	31.3	22.9	35.1	54.0	69.6
(+) Dep	75.3	116.8	116.2	117.0	153.1
(-) 운전자본투자	(36.7)	5.9	45.6	17.4	27.5
(-) Capex	0.2	0.6	7.4	0.8	1.0
OpFCF	143.1	133.2	98.3	152.7	194.3
3 Yr CAGR & Margins					
매출액증가율(3Yr)	n/a	44.8	22.4	17.3	16.1
영업이익증가율(3Yr)	n/a	19.9	14.2	20.2	46.0
EBITDA증가율(3Yr)	n/a	55.4	30.6	17.4	18.5
순이익증가율(3Yr)	n/a	48.1	7.5	13.1	33.4
영업이익률(%)	10.5	6.1	9.3	11.3	12.2
EBITDA마진(%)	30.3	31.1	31.4	30.4	33.1
순이익률(%)	9.4	5.6	5.6	8.5	8.6

주요투자지표

(단위: 원, 배)	2018	2019	2020E	2021E	2022E
Per share Data					
EPS	1,278	942	1,053	1,842	2,231
BPS	7,228	6,944	9,106	14,966	22,471
DPS	0	0	0	0	0
Multiples(x, %)					
PER	72.3	85.9	95.1	54.3	44.9
PBR	12.8	11.6	11.0	6.7	4.5
EV/ EBITDA	21.1	14.9	17.7	14.9	10.7
배당수익률	0.0	0.0	n/a	n/a	n/a
PCR	21.6	15.1	17.8	16.7	13.0
PSR	6.8	4.8	5.4	4.6	3.8
재무건전성 (%)					
부채비율	27.7	35.8	38.2	38.9	41.0
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	173.5	250.6	319.6
이자보상배율	n/a	n/a	17.1	139.8	21.6
이자비용/매출액	0.0	0.1	1.4	2.0	2.4
자산구조					
투하자본(%)	52.1	59.1	60.8	40.9	20.2
현금+투자자산(%)	47.9	40.9	39.2	59.1	79.8
자본구조					
차입금(%)	0.5	2.3	2.2	2.0	1.8
자기자본(%)	99.5	97.7	97.8	98.0	98.2

▶ 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 : 88.7% **HOLD :** 10.7% **SELL :** 0.6%

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.

▶ 투자등급 관련사항

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

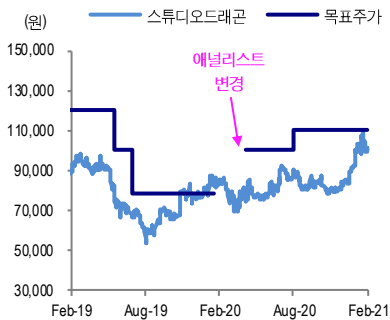
- **STRONG BUY:** 추천기준일 종가대비 +50%이상.
- **BUY:** 추천기준일 종가대비 +15%이상~+50%미만.
- **REDUCE:** 추천기준일 종가대비 -5%미만.
- **HOLD:** 추천기준일 종가대비 -5%이상~+15%미만.
- **SUSPENDED:** 기업가치 전망에 불확실성이 일시적으로 커졌을 경우 잠정적으로 분석 중단. 목표가는 미제시.

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	2019.05.20	2019.07.04		2020.04.14	2020.08.07	
투자의견	BUY	BUY	애널리스트	BUY	BUY	
목표주가	100,000원	78,000원	변경	100,000원	110,000원	
일자						
투자의견						
목표주가						
목표주가	일자	목표주가	평균주가	최고가	평균주가 괴리율(%)	최고가 괴리율(%)
대비	2019.05.20	100,000원	71,784원	81,800원	-28.22	-18.2
실제주가	2019.07.03	78,000원	73,315원	87,000원	-6.01	11.54
괴리율	2020.04.14	100,000원	82,295원	92,500원	-17.7	-7.5
	2020.08.07	110,000원	-	-	-	-

* 과리율 적용 기간: 최근 2년내 목표주가 변경일로부터 최근 증가 산출일(2021년 2월 4일)

** 과리율 적용 산식: (실제주가 - 목표주가) / 목표주가

ktb 투자증권

본사 | 서울특별시 영등포구 여의나루로 60, 여의도 포스트타워

본사영업점 | 서울특별시 영등포구 여의나루로 60, 여의도 포스트타워 27층

www.ktb.co.kr

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.