

스튜디오드래곤

| Bloomberg Code (253450 KS) | Reuters Code (253450.KQ)

2021년 3월 29일

[미디어/광고]

홍세중 연구위원
☎ 02-3772-1584
✉ sejonghong@shinhan.com

전 핵심 지표 호조, 곧 날아오른다



매수
(유지)



현재주가 (3월 26일)
93,400 원



목표주가
138,000 원 (상향)



상승여력
47.8%

- ◆ 1Q21 연결 영업이익은 146억원(+25.2% YoY) 기대
- ◆ 초격차를 향해 달려가는 회사, 그리고 해외로부터의 구매
- ◆ 콘텐츠 Top Pick 의견 유지, 목표주가는 138,000원으로 상향



신한 리서치 투자정보
www.shinhaninvest.com

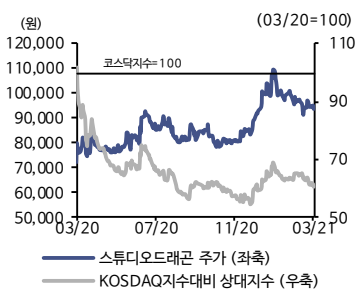


신한금융투자 기업분석부

투자판단	매수 (유지)
목표주가	138,000 원 (상향)
상승여력	47.8%

KOSPI	3,041.01p
KOSDAQ	956.70p
시가총액	2,802.4십억원
액면가	500 원
발행주식수	30.0백만주
유동주식수	11.3백만주(37.8%)
52 주 최고가/최저가	109,200 원/74,300 원
일평균 거래량 (60 일)	284,994 주
일평균 거래액 (60 일)	28,156백만원
외국인 지분율	11.60%
주요주주	
CJENM 외 3 인	55.94%
네이버	6.26%
절대수익률	
3개월	4.8%
6개월	15.2%
12개월	21.6%
KOSDAQ 대비 상대수익률	
3개월	1.8%
6개월	-2.7%
12개월	-34.3%

주가차트



1Q21 연결 영업이익 146억원(+25.2% YoY) 기대

1Q21 연결 매출액은 1,288억원(+7.1% YoY, 이하 YoY), 영업이익은 146억원(+25.2%)을 전망한다. 보수적인 추정이다. 모든 지표가 호조다. 국내 유통 매출액은 16.8% 증가한 165억원이 기대된다. 빈센조의 시청률이 11%를 상회하면서 흥행몰이를 지속하고 있다. 해외 유통 매출액은 13.2% 증가한 597억원이 기대된다. 넷플릭스는 물론 글로벌 OTT로의 판권 판매가 빠른 성장세를 지속하고 있다. 국내 광고 경기 회복과 킬러 콘텐츠 덕분에 기타(PPL) 수익도 증가세다. 신규 아티스트들을 활용한 IP 효율화 덕분에 이익률은 큰 폭으로 상승한다.

초격차를 향해 달려가는 회사, 그리고 해외로부터의 구애

회사의 체질이 빠르게 바뀌고 있다. 지난 수 년간 지금의 압도적 입지 구축을 위해 양적 성장에 집중했다. 최근 아티스트들의 몸 값이 천정부지로 치솟고 있음에도 동사가 여유로운 이유다. 반대로 질적 성장의 과실이 이미 보이기 시작했다. 네이버 IP 확보를 통해 다양한 장르의 동영상 콘텐츠를 더욱 빠르게 만들고 있다. 이미 강해진 입지를 활용해 신규 아티스트를 양성하고 수익성은 오히려 대폭 개선 중이다.

2021년 연결 영업이익은 보수적으로도 637억원(+29.6%)이 기대된다. 해외 유통 매출액은 34.9% 증가할 전망이다. 영업이익률이 10%를 상회하는 국내 유일의 스튜디오다. 중국 사업자들은 본토에서의 경쟁을 위해 동사에 대한 구애를 지속하고 있다. 제한적 중국 수익만 가세해도 연간 700~800억원의 이익 창출이 충분히 가능하다.

또한 현재 10개 이상의 글로벌 대형 OTT들과 오리지널은 물론 국내 드라마 공급에 대한 협의를 지속하고 있다. 모든 OTT들이 동사와 협력을 원한다. 선택지가 너무 많은 점이 오히려 고민이라면 고민이다. 동사의 이론 제작 CAPA는 연간 50편에 육박한다.

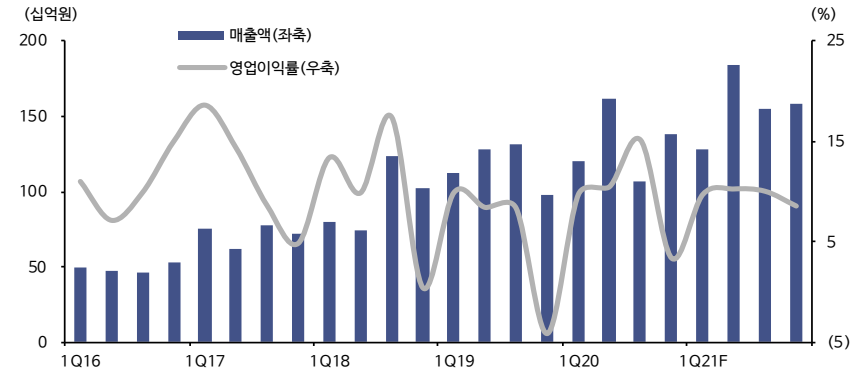
콘텐츠 Top Pick 의견 유지, 목표주가는 138,000원으로 상향

콘텐츠 Top Pick 관점을 유지한다. 목표주가는 수익 추정 상향을 감안해 기존 127,000원에서 138,000원으로 상향했다. 어느덧 어닝 시즌이 기다려지는 사업자로 변모했다. 해외 모멘텀도 그 어느 때보다 강하다. 절대 강자에서 이제 '초격차'를 향해 달려가고 있다.

12월 결산	매출액 (십억원)	영업이익 (십억원)	세전이익 (십억원)	순이익 (십억원)	EPS (원)	증가율 (%)	BPS (원)	PER (배)	EV/EBITDA (배)	PBR (배)	ROE (%)	순차입금비용 (%)
2018	379.6	39.9	45.6	35.8	1,278	21.7	14,305	72.3	21.1	6.5	9.3	(39.2)
2019	468.7	28.7	33.1	26.4	941	(26.3)	15,242	85.9	14.9	5.3	6.4	(24.9)
2020F	525.6	49.1	49.1	35.1	1,248	32.5	21,686	74.2	18.9	4.3	6.8	(13.5)
2021F	626.5	63.7	63.7	49.7	1,768	41.7	23,454	52.8	17.0	4.0	7.8	(17.9)
2022F	685.7	74.1	74.1	57.8	2,058	16.4	25,512	45.4	15.2	3.7	8.4	(22.1)

자료: 회사 자료, 신한금융투자

스튜디오드래곤 실적 추이 및 전망



자료: 회사 자료, 신한금융투자 추정

스튜디오드래곤 분기별 영업실적 추이 및 전망 [K-IFRS 연결 기준]

(십억원)	1Q19	2Q19	3Q19	4Q19	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21F	2Q21F	3Q21F	4Q21F	2018	2019	2020	2021F
<실적 추정>																
전체 매출액	111.8	128.2	131.2	97.4	120.3	161.4	106.3	137.7	128.8	184.9	159.9	152.9	379.6	468.7	525.6	626.5
편성(제작) 수익	44.1	58.1	60.8	45.7	45.2	65.4	45.7	40.7	43.9	63.2	56.8	45.5	178.1	208.7	197.0	209.4
유통(판권) 수익	56.2	60.3	60.0	42.7	66.9	75.7	50.9	86.3	76.2	107.2	89.4	95.9	162.1	219.2	279.7	368.7
기타(PPL) 수익	11.5	9.8	10.4	8.9	8.2	20.3	9.7	10.7	8.7	14.5	13.8	11.5	39.4	40.7	49.0	48.4
<해외 추정>																
해외 유통 매출액	42.6	42.2	43.9	31.6	52.8	59.4	42.1	72.3	59.7	89.6	76.2	80.0	110.2	160.4	226.6	305.6
유통 내 해외(%)	75.9	70.0	73.1	74.1	78.9	78.5	47.9	83.8	78.4	83.6	85.2	83.4	68.0	73.2	81.0	82.9
넷플릭스	8.3	23.0	24.0	6.0	24.5	36.0	12.0	45.0	27.0	54.0	51.0	40.0	46.6	61.3	117.5	172.0
일본	10.3	5.9	3.2	5.8	8.3	6.1	1.4	6.2	8.3	5.9	1.4	5.6	15.7	25.2	22.1	21.1
중국 포함 아시아	21.6	12.7	11.3	17.3	17.4	14.9	18.4	18.3	21.2	18.8	20.8	23.3	44.1	63.0	69.0	84.2
중국	1.8	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	8.0	0.0	0.0	8.0	0.0	8.0	1.5	1.8	8.0	16.0
미주	0.4	0.5	5.2	2.5	2.4	2.3	2.2	2.6	3.0	2.7	2.8	2.9	1.9	8.6	9.5	11.4
기타	0.1	0.1	0.1	0.1	0.2	0.1	0.1	0.1	0.3	0.2	0.2	0.2	0.4	0.4	0.6	0.9
매출원가	96.8	112.8	115.9	95.2	103.5	139.6	85.0	122.7	108.8	162.6	136.2	127.8	324.0	420.8	450.8	535.4
판매관리비	4.0	4.6	4.4	6.2	5.1	4.9	5.3	10.4	5.4	5.2	5.7	11.0	15.7	19.2	25.7	27.4
영업이익	11.0	10.8	10.9	(4.0)	11.6	16.9	16.0	4.6	14.6	17.0	18.0	14.1	39.9	28.7	49.1	63.7
세전이익	13.2	11.9	13.1	(5.1)	12.0	17.2	15.2	(2.9)	13.1	15.4	17.1	13.7	45.6	33.1	41.6	59.3
순이익	9.2	7.3	11.5	(1.7)	8.6	13.4	10.6	(2.9)	10.2	12.0	13.4	10.7	35.8	26.4	29.6	46.3
<% YoY growth>																
매출액	40.0	72.6	6.1	(4.2)	7.5	25.9	(19.0)	41.4	7.1	14.5	50.5	11.1	32.4	23.5	12.2	19.2
영업이익	3.5	47.5	(49.2)	적전	5.5	56.3	46.8	흑전	25.2	0.9	12.4	206.3	20.9	(28.1)	71.3	29.6
순이익	17.2	(17.2)	(33.6)	적전	(7.2)	82.1	(7.9)	적지	19.6	(10.5)	26.0	흑전	50.2	(26.3)	12.3	56.0
<이익률, %>																
영업이익률	9.9	8.4	8.3	(4.1)	9.7	10.4	15.1	3.3	11.3	9.2	11.3	9.2	10.5	6.1	9.3	10.2
순이익률	8.2	5.7	8.8	(1.7)	7.1	8.3	10.0	(2.1)	7.9	6.5	8.4	7.0	9.4	5.6	5.6	7.4

자료: 회사 자료, 신한금융투자 추정

주: 넷플릭스향 판권 판매는 유통 내 해외로 포함

스튜디오드래곤 2021년 EPS 기준 PER Valuation: 목표주가 138,000원

(십억원)	계산	(십억원)	계산	(십억원)	계산
2020년 EPS (원)	1,248	2021년 EPS (원)	1,768	2022년 EPS (원)	2,058
목표주가 (원)	97,000	목표주가 (원)	138,000	목표주가 (원)	161,000
Target PER (x)	78	Target PER (x)	78	Target PER (x)	78
		현재주가 (원)	93,400		
		현재주가 PER (x)	52.8		

자료: 신한금융투자 추정

주: 지난 4년 평균의 10% 할증 적용, 중국 시장 개방 여부에 따라 PER은 급격히 하락할 수 있는 사업자, 넷플릭스 외 오리지널 드라마 수주도 큰 모멘텀 될 가능성 높음

스튜디오드래곤 Valuation Multiple 추이

(배)	2017	2018	2019	2020	4년 평균
PER 상단	77.4	96.6	105.2	75.4	88.6
PER 하단	52.7	45.4	54.1	51.1	50.8
PER 평균	60.3	75.9	82.9	65.0	71.0

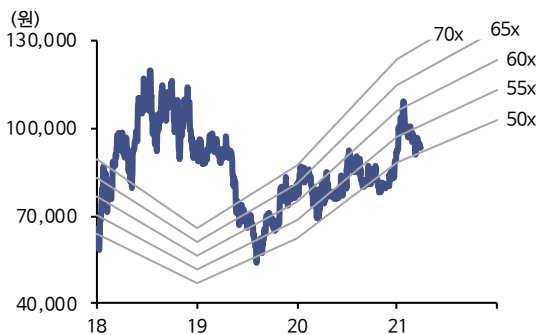
자료: QuantWise, 신한금융투자

스튜디오드래곤 1Q21 실적 추정

(십억원)	1Q21F	4Q20	% QoQ	1Q20	% YoY	기존 실적 전망	컨센서스
매출액	128.8	137.6	(6.4)	120.3	7.1	128.3	124.5
영업이익	14.6	4.6	217.4	11.6	25.2	12.4	13.7
순이익	10.2	(2.8)	흑전	8.6	19.6	8.6	11.1
영업이익률 (%)	11.3	3.3		9.7		9.7	11.0
순이익률 (%)	7.9	(2.1)		7.1		6.9	8.9

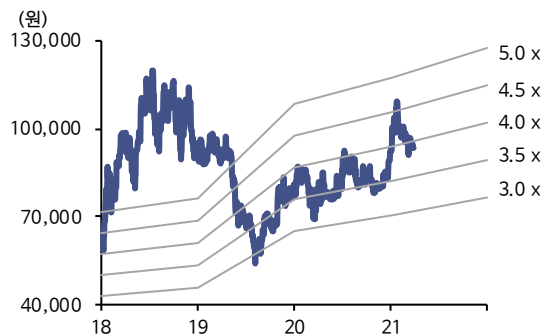
자료: 회사 자료, FnGuide, 신한금융투자 추정

스튜디오드래곤 12MF PER Band 추이



자료: Bloomberg, 신한금융투자

스튜디오드래곤 12MF PBR Band 추이



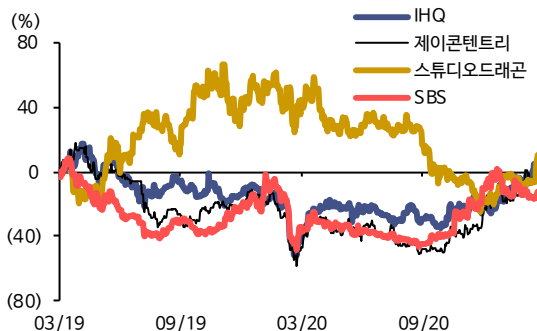
자료: Bloomberg, 신한금융투자

콘텐츠 사업자 국내외 Peers

Ticker		253450 KS	036420 KS	034120 KS	241840 KS	DIS US	300027 CH	300133 CH
회사명		스튜디오드래곤	제이콘텐트리	SBS	에이스토리	디즈니	화이 브라더스	저장화처필름
시가총액(십억원)		2,802.4	863.5	396.1	460.7	381,017.1	1,842.0	1,890.8
Sales	2019	468.7	530.2	817.7	28.2	80,287.3	368.9	443.8
(십억원)	2020F	513.2	374.7	745.1	-	72,190.0	287.5	651.4
	2021F	594.3	547.7	827.5	-	77,729.3	516.6	801.2
OP	2019	29.0	33.8	12.6	(1.1)	13,645.2	(554.1)	(226.6)
(십억원)	2020F	56.7	(46.0)	42.7	-	7,167.4	8.7	88.1
	2021F	71.4	38.3	69.1	-	8,601.3	86.9	122.1
OP margin	2019	6.2	6.4	1.5	(3.8)	17.0	(150.2)	(51.0)
(%)	2020F	11.0	(12.3)	5.7	-	9.9	3.0	13.5
	2021F	12.0	7.0	8.4	-	11.1	16.8	15.2
NP	2019	26.4	1.1	19.7	(1.2)	12,750.1	(668.1)	(247.5)
(십억원)	2020F	42.2	(51.4)	(61.8)	-	2,921.0	(53.9)	78.1
	2021F	57.7	13.7	52.0	-	3,762.6	60.1	104.1
Sales Growth	2019	23.5	3.7	(10.5)	(39.2)	23.3	(43.0)	(54.0)
(%YoY)	2020F	9.5	(29.3)	(8.9)	-	(10.1)	(22.1)	46.8
	2021F	15.8	46.2	11.1	-	7.7	79.7	23.0
EPS Growth	2019	(26.4)	(94.8)	305.1	(145.5)	(16.2)	적전	적지
(%YoY)	2020F	56.6	적전	적전	-	(78.1)	적지	흑전
	2021F	34.4	흑전	흑전	-	23.7	(360.6)	30.3
P/E	2019	86.0	1,168.2	18.7	-	25.9	-	-
(x)	2020F	63.4	-	-	-	123.0	-	24.8
	2021F	47.2	65.0	7.6	-	100.6	31.2	19.0
P/B	2019	5.3	1.7	0.6	2.2	2.6	2.9	2.5
(x)	2020F	5.9	3.0	0.8	-	4.1	2.1	1.9
	2021F	5.1	3.4	0.7	-	3.8	1.8	1.8
EV/EBITDA	2019	14.8	8.9	11.4	215.6	18.0	-	-
(x)	2020F	15.7	43.0	7.6	-	41.7	48.8	21.2
	2021F	15.6	15.1	6.0	-	39.1	20.2	15.2
ROE	2019	6.4	0.3	3.5	(4.6)	16.1	(60.9)	(24.1)
(%)	2020F	9.2	(17.2)	(11.7)	-	1.5	(18.6)	7.7
	2021F	11.5	5.4	9.9	-	2.4	6.3	9.4

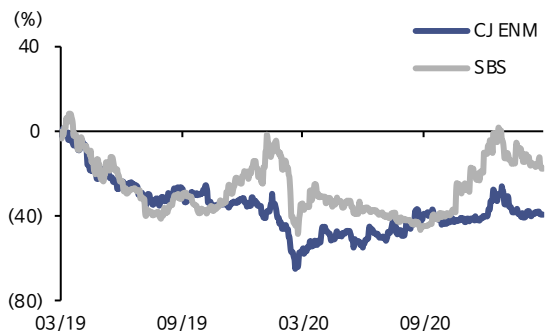
자료: Bloomberg, 신한금융투자

국내 드라마 사업자 상대주가 추이



자료: Bloomberg, 신한금융투자

국내 방송 사업자 상대주가 추이



자료: Bloomberg, 신한금융투자

재무상태표

12월 결산 (십억원)	2018	2019	2020F	2021F	2022F
자산총계	512.4	581.6	756.9	816.7	878.0
유동자산	247.2	244.5	228.5	275.4	326.4
현금및현금성자산	153.0	59.8	41.8	76.0	114.7
매출채권	68.8	83.6	79.0	87.3	95.0
재고자산	0.6	0.0	0.0	0.0	0.0
비유동자산	265.2	337.1	528.3	541.2	551.6
유형자산	1.0	1.2	(0.2)	1.0	(0.2)
무형자산	198.5	233.1	234.4	243.9	253.6
투자자산	3.7	13.4	14.2	15.5	16.3
기타금융투자자산	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
부채총계	111.1	153.3	147.6	157.7	161.2
유동부채	108.2	145.1	131.3	141.4	144.9
단기차입금	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
매입채무	19.6	18.4	19.3	20.2	22.1
유동성장기부채	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
비유동부채	2.9	8.2	16.2	16.3	16.3
사채	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
장기차입금(경기금융부채 포함)	2.1	7.9	16.0	16.0	16.0
기타금융투자부채	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자본총계	401.3	428.3	609.3	659.0	716.8
자본금	14.0	14.0	14.0	14.0	14.0
자본잉여금	320.1	321.7	467.7	467.7	467.7
기타자본	0.3	(0.1)	(0.1)	(0.1)	(0.1)
기타포괄이익누계액	(0.8)	(1.0)	(1.0)	(1.0)	(1.0)
이익잉여금	67.6	93.5	128.6	178.3	236.1
지배주주지분	401.3	428.3	609.3	659.0	716.8
비지배주주지분	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
*총차입금	2.1	9.9	18.2	18.7	18.9
*순차입금(순현금)	(157.3)	(106.4)	(82.1)	(117.9)	(158.3)

현금흐름표

12월 결산 (십억원)	2018	2019	2020F	2021F	2022F
영업활동으로인한현금흐름	(29.1)	(12.2)	113.3	141.4	148.1
당기순이익	35.8	26.4	35.1	49.7	57.8
유형자산상각비	0.3	1.8	0.4	(2.2)	0.4
무형자산상각비	75.0	115.0	93.4	96.2	99.1
외환환산손실(이익)	(0.5)	0.6	0.0	0.0	0.0
자산처분손실(이익)	0.0	(0.0)	(0.0)	(0.0)	(0.0)
지분법, 종속, 관계기업손실(이익)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
운전자본변동	(139.4)	(142.9)	(14.1)	(1.0)	(7.0)
(법인세납부)	(9.7)	(19.4)	(14.1)	(14.0)	(16.3)
기타	9.4	6.3	12.6	12.7	14.1
투자활동으로인한현금흐름	140.6	(81.0)	(284.5)	(106.2)	(108.2)
유형자산의증가(CAPEX)	(0.2)	(0.6)	(0.5)	(0.4)	(0.5)
유형자산의감소	0.0	0.2	1.5	1.4	1.3
무형자산의감소(증가)	(0.1)	(0.3)	(94.7)	(105.6)	(108.9)
투자자산의감소(증가)	(0.5)	(18.8)	(0.7)	(1.3)	(0.8)
기타	141.4	(61.5)	(190.1)	(0.3)	0.7
FCF	143.5	133.7	114.2	142.2	149.8
재무활동으로인한현금흐름	(9.7)	(0.0)	153.2	(1.1)	(1.3)
차입금의 증가(감소)	(10.0)	0.0	8.3	0.4	0.3
자기주식의처분(취득)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
배당금	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타	0.3	0.0	144.9	(1.5)	(1.6)
기타현금흐름	0.0	0.0	0.0	0.1	0.0
연결범위변동으로인한현금의증가	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
환율변동효과	(0.1)	(0.0)	0.0	0.0	0.0
현금의증가(감소)	101.7	(93.2)	(18.0)	34.2	38.7
기초현금	51.3	153.0	59.8	41.8	76.0
기말현금	153.0	59.8	41.8	76.0	114.7

자료: 회사 자료, 신한금융투자

포괄손익계산서

12월 결산 (십억원)	2018	2019	2020F	2021F	2022F
매출액	379.6	468.7	525.6	626.5	685.7
증감률 (%)	32.4	23.5	12.2	19.2	9.4
매출원가	324.0	420.8	450.8	535.4	582.8
매출총이익	55.6	47.9	74.8	91.1	102.9
매출총이익률 (%)	14.6	10.2	14.2	14.5	15.0
판매관리비	15.7	19.2	25.7	27.4	28.7
영업이익	39.9	28.7	49.1	63.7	74.1
증감률 (%)	21.0	(28.1)	71.2	29.6	16.4
영업이익률 (%)	10.5	6.1	9.3	10.2	10.8
영업외손익	5.7	4.4	0.0	(0.0)	0.0
금융손익	6.1	4.3	0.1	(0.0)	(1.1)
기타영업외손익	(0.3)	0.1	(0.1)	(0.0)	1.1
종속 및 관계기업관련손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
세전계속사업이익	45.6	33.1	49.1	63.7	74.1
법인세비용	9.8	6.6	14.1	14.0	16.3
계속사업이익	35.8	26.4	35.1	49.7	57.8
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	35.8	26.4	35.1	49.7	57.8
증감률 (%)	50.3	(26.3)	32.6	41.7	16.4
순이익률 (%)	9.4	5.6	6.7	7.9	8.4
(지배주주)당기순이익	35.8	26.4	35.1	49.7	57.8
(비지배주주)당기순이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
총포괄이익	34.7	25.7	35.1	49.7	57.8
(지배주주)총포괄이익	34.7	25.7	35.1	49.7	57.8
(비지배주주)총포괄이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
EBITDA	115.2	145.5	142.9	157.7	173.6
증감률 (%)	55.1	26.4	(1.8)	10.3	10.1
EBITDA 이익률 (%)	30.3	31.1	27.2	25.2	25.3

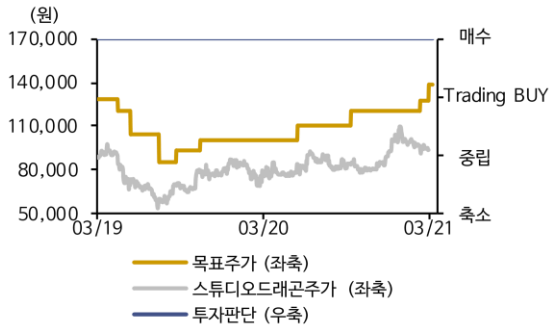
주요 투자지표

12월 결산	2018	2019	2020F	2021F	2022F
EPS (당기순이익, 원)	1,278	941	1,248	1,768	2,058
EPS (지배순이익, 원)	1,278	941	1,248	1,768	2,058
BPS (자본총계, 원)	14,305	15,242	21,686	23,454	25,512
BPS (지배지분, 원)	14,305	15,242	21,686	23,454	25,512
DPS (원)	0	0	0	0	0
PER (당기순이익, 배)	72.3	85.9	74.2	52.8	45.4
PER (지배순이익, 배)	72.3	85.9	74.2	52.8	45.4
PBR (자본총계, 배)	6.5	5.3	4.3	4.0	3.7
PBR (지배지분, 배)	6.5	5.3	4.3	4.0	3.7
EV/EBITDA (배)	21.1	14.9	18.9	17.0	15.2
배당성향 (%)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
배당수익률 (%)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
수익성					
EBITDA 이익률 (%)	30.3	31.1	27.2	25.2	25.3
영업이익률 (%)	10.5	6.1	9.3	10.2	10.8
순이익률 (%)	9.4	5.6	6.7	7.9	8.4
ROA (%)	7.4	4.8	5.2	6.3	6.8
ROE (지배순이익, %)	9.3	6.4	6.8	7.8	8.4
ROIC (%)	14.8	8.4	15.5	20.8	22.9
안정성					
부채비율 (%)	27.7	35.8	24.2	23.9	22.5
순차입금비율 (%)	(39.2)	(24.9)	(13.5)	(17.9)	(22.1)
현금비율 (%)	141.4	41.2	31.9	53.8	79.2
이자보상배율 (배)	343.0	58.1	42.7	42.2	48.3
활동성					
순운전자본회전율 (회)	(196.2)	(26.4)	(66.0)	(1,693.7)	187.7
재고자산회수기간 (일)	0.9	0.2	N/A	N/A	N/A
매출채권회수기간 (일)	59.5	59.3	56.4	48.4	48.5

자료: 회사 자료, 신한금융투자

투자 의견 및 목표주가 추이

스튜디오드래곤(253450)



일자	투자 의견	목표 주가 (원)	과리율 (%)	
			평균	최고/최저
2019년 02월 07일	매수	128,000	(27.6)	(23.2)
2019년 05월 10일	매수	120,000	(36.9)	(30.6)
2019년 06월 07일	매수	104,000	(35.8)	(29.0)
2019년 08월 09일	매수	85,000	(26.9)	(17.4)
2019년 09월 16일	매수	93,000	(24.5)	(13.9)
2019년 11월 08일	매수	100,000	(21.0)	(13.0)
2020년 05월 09일	6개월경과		(22.4)	(16.2)
2020년 06월 10일	매수	110,000	(23.0)	(15.9)
2020년 10월 06일	매수	120,000	(25.1)	(9.0)
2021년 03월 08일	매수	127,000	(25.8)	(23.8)
2021년 03월 29일	매수	138,000	-	-

주: 목표주가 과리율 산출 기간은 6개월 기준

Compliance Notice

- ◆ 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다. (작성자: 홍세중)
- ◆ 자료 제공일 현재 당사는 지난 1년간 상기 회사의 최초 증권시장 상장시 대표 주관사로 참여한 적이 없습니다.
- ◆ 자료 공표일 현재 당사는 상기 회사의 주식 등을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- ◆ 자료제공일 현재 조사분석 담당자는 상기회사가 발행한 주식 및 주식관련사체에 대하여 규정상 고지하여야 할 재산적 이해관계가 없으며, 추천의견을 제시함에 있어 어떠한 금전적 보상과도 연계되어 있지 않습니다.
- ◆ 당자료는 상기 회사 및 상기회사의 유가증권에 대한 조사분석담당자의 의견을 정확히 반영하고 있으나 이는 자료제공일 현재 시점에서의 의견 및 추정치로서 실적치와 오차가 발생할 수 있으며, 투자를 유도할 목적이 아니라 투자자의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 하고 있습니다. 따라서 종목의 선택이나 투자의 최종결정은 투자자 자신의 판단으로 하시기 바랍니다.
- ◆ 본 조사분석자료는 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로 어떠한 경우에도 당사의 허락없이 복사, 대여, 재배포될 수 없습니다.

투자등급 (2017년 4월 1일부터 적용)

종목	섹터
◆ 매수 : 향후 6개월 수익률이 +10% 이상 ◆ Trading BUY : 향후 6개월 수익률이 -10% ~ +10% ◆ 중립 : 향후 6개월 수익률이 -10% ~ -20% ◆ 축소 : 향후 6개월 수익률이 -20% 이하	◆ 비중확대 : 업종내 커버리지 업체들의 투자의견이 시가총액 기준으로 매수 비중이 높을 경우 ◆ 중립 : 업종내 커버리지 업체들의 투자의견이 시가총액 기준으로 중립적일 경우 ◆ 축소 : 업종내 커버리지 업체들의 투자의견이 시가총액 기준으로 Reduce가 우세한 경우

신한금융투자 유니버스 투자등급 비율 (2021년 03월 25일 기준)

매수 (매수)	95.05%	Trading BUY (중립)	1.80%	중립 (중립)	3.15%	축소 (매도)	0.00%
---------	--------	------------------	-------	---------	-------	---------	-------