

스튜디오드래곤 (253450)

미디어/엔터



박성호

02 3770 5657
sungho.park@yuantakorea.com

RA 이혜인

02 3770 5580
hyein.lee@yuantakorea.com

투자의견	BUY (M)
목표주가	121,000원 (M)
현재주가 (5/6)	103,200원
상승여력	17%

시가총액	30,964억원
총발행주식수	30,004,345주
60일 평균 거래대금	206억원
60일 평균 거래량	205,667주
52주 고	109,200원
52주 저	75,900원
외인지분율	12.58%
주요주주	CJ ENM 외 3 인 55.94%

주가수익률(%)	1개월	3개월	12개월
절대	1.3	4.3	34.0
상대	1.1	4.1	(9.0)
절대(달러환산)	0.7	4.2	45.5

글로벌 프로젝트가 중요

1Q21 Review 연결실적은 매출액 1,171억원(-3% YoY), 영업이익 179억원(+54% YoY), 당기순이익(지배주주) 156억원(+82% YoY)을 기록해 영업이익 기준으로 컨센서스를 20% 이상 상회. 글로벌 협상력 제고에 따른 콘텐츠 판가 상승이 호실적 요인으로 작용

동사의 드라마 제작량은 에피소드수 기준으로 1Q20 92회 → 1Q21 109회로 증가. 이 중에서도, TV 플랫폼향 제작량은 1Q20 92회 → 1Q21 93회로 정체. 디지털 플랫폼향 제작량은 1Q20에 제로였고, 1Q21엔 16회(넷플릭스 오리지널 『줄알람2』 6회 + 티빙 오리지널 『당신의 운명을 쓰고 있습니다』 10회) 기록. 이익레버리지 효과가 높은 넷플릭스향 선판매 작품은 1Q20 24회 → 1Q21 24회로 유지

동사의 제작비 중에서 당분기 원가로 반영되는 제작원가는 1Q20 618억원 → 1Q21 520억원(-16% YoY)으로 감소. 무형자산상각비도 1Q20 256억원 → 1Q21 241억원(-6% YoY)으로 감소. 전반적인 제작비 효율화 기조가 엿보이는 가운데, 『철인왕후』, 『여신강림』, 『빈센조』 등 양질의 콘텐츠 제작으로 신작 ASP가 YoY로 34% 상승. 평균 제작비가 적었음에도 불구하고, 제작비 리스크율이 상승해 이익이 좋아진 것. 동사의 GPM은 1Q20 13.8% → 1Q21 20.2%를 기록해 YoY로 6.4%p 상승

글로벌 프로젝트가 중요 동사의 2021년 영업이익 전망치를 기존 629억원 → 645억원으로 소폭 상향 조정. 1Q21 호실적 달성에도 불구하고 전망치 조정폭이 적은 이유는 1)2Q21 드라마 제작량이 YoY로 3.1편 감소하는 점과 2)2H21 대작드라마로 알려졌던 『아일랜드』의 방영시점이 2022년으로 연기될 예정인 점에 기인. 작품의 양적 측면에선 아쉬운 점이 크지만, 2021년 5월부터 방영되는 『간 떨어지는 동거』 등 아이치이 동시 방영작들의 마진이 높고, 티빙 오리지널 작품 마진도 TV플랫폼 대비 높을 것으로 기대되어 연간 600억원대 영업이익은 충분히 달성 가능할 것으로 보임. 동사의 TV플랫폼향 드라마 제작량 감소는 CJ ENM이 티빙에 대한 투자를 확대하면서 TV콘텐츠에 대해 비용효율화 기조가 뚜렷한 점에 기인. 현재, 동사는 글로벌 기획/개발 중인 작품으로 18편 이상을 준비 중에 있음. 이 중에서도, 1~2편 가량은 연내 해외/글로벌 플랫폼과의 편성 합의에 도달할 것으로 기대. 동사는 네이버와의 지분사입, 와이랩과의 사업협력 계약 등으로 기존의 보유 IP 외에도 웹툰 기반의 프리미엄 IP를 대거 추가 확보할 수 있어 글로벌 사업에서 독보적 잠재력을 보유한 것으로 평가

Quarterly earning Forecasts

(억원, %)

	1Q21P	전년동기대비	전분기대비	컨센서스	컨센서스대비
매출액	1,171	-2.7	-15.0	1,266	-7.5
영업이익	179	53.6	287.6	147	22.0
세전계속사업이익	211	75.3	흑전	147	43.4
지배순이익	156	82.2	흑전	118	32.4
영업이익률 (%)	15.3	+5.6 %pt	+12.0 %pt	11.6	+3.7 %pt
지배순이익률 (%)	13.3	+6.2 %pt	흑전	9.3	+4.0 %pt

자료: 유안타증권

Forecasts and valuations (K-IFRS 연결)

(억원, 원, %, 배)

결산 (12월)	2019A	2020A	2021F	2022F
매출액	4,687	5,257	4,855	5,414
영업이익	287	491	645	887
지배순이익	264	296	521	708
PER	82.9	78.4	59.4	43.7
PBR	5.1	4.0	4.8	4.3
EV/EBITDA	14.3	13.5	17.0	16.0
ROE	6.4	5.7	8.3	10.3

자료: 유안타증권

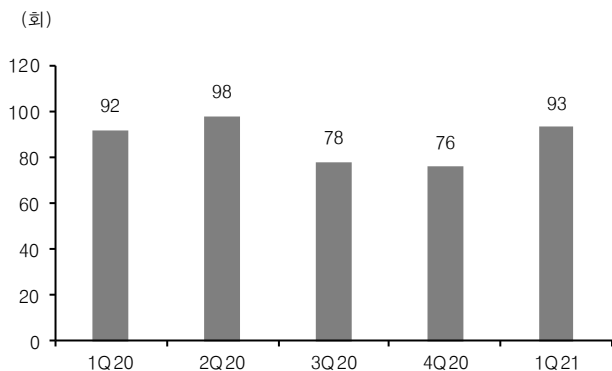
[표 1] 스튜디오드래곤 연결 실적 추이 및 전망

(단위: 억원)

	2019년				2020년				2021년				연간 실적			
	1분기	2분기	3분기	4분기	1분기	2분기	3분기	4분기	1분기(p)	2분기(e)	3분기(e)	4분기(e)	2019	2020	2021E	2022E
총제작편수(편)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	28	27	30	35
매출액	1,118	1,282	1,312	974	1,203	1,614	1,063	1,377	1,171	833	1,344	1,507	4,687	5,257	4,855	5,414
- 편성	441	581	608	457	452	654	457	407	438	261	518	527	2,087	1,970	1,744	1,832
- 판매	562	603	600	428	669	757	509	863	632	472	724	880	2,193	2,797	2,707	3,159
- 기타	115	98	104	89	82	203	97	107	101	100	102	100	406	489	403	424
매출액(YoY)	40%	73%	6%	-4%	8%	26%	-19%	41%	-3%	-48%	26%	9%	23%	12%	-8%	12%
- 편성	8%	71%	24%	-16%	3%	13%	-25%	-11%	-3%	-60%	13%	30%	17%	-6%	-11%	5%
- 판매	75%	109%	-5%	13%	19%	25%	-15%	102%	-6%	-38%	42%	2%	35%	28%	-3%	17%
- 기타	63%	-14%	-9%	-7%	-29%	107%	-6%	20%	24%	-51%	5%	-7%	3%	20%	-17%	5%
국내판매	136	181	161	111	141	163	88	140	155	-	-	-	588	531	-	-
해외판매	426	422	439	317	528	594	421	723	478	-	-	-	1,604	2,266	-	-
매출원가	968	1,128	1,159	951	1,036	1,396	850	1,227	934	619	1,122	1,261	4,207	4,510	3,936	4,239
COGS Ratio	87%	88%	88%	98%	86%	87%	80%	89%	80%	74%	83%	84%	90%	86%	81%	78%
매출총이익	150	154	153	22	167	217	213	149	237	214	223	246	479	746	919	1,175
GPM	13%	12%	12%	2%	14%	13%	20%	11%	20%	26%	17%	16%	10%	14%	19%	22%
판권비	40	46	44	62	51	49	53	104	58	56	56	104	191	257	274	288
SG&A Ratio	4%	4%	3%	6%	4%	3%	5%	8%	5%	7%	4%	7%	4%	5%	6%	5%
영업이익	110	108	109	-40	116	168	160	45	179	158	166	142	287	491	645	887
OPM	10%	8%	8%	-4%	10%	10%	15%	3%	15%	19%	12%	9%	6%	9%	13%	16%
세전이익	132	119	131	-51	120	172	152	-29	211	163	172	147	331	415	693	935
RPM	12%	9%	10%	-5%	10%	11%	14%	-2%	18%	20%	13%	10%	7%	8%	14%	17%
순이익	92	73	115	-16	85	134	106	-28	156	124	130	112	264	296	521	708
NIM	8%	6%	9%	-2%	7%	8%	10%	-2%	13%	15%	10%	7%	6%	6%	11%	13%
[성장률: YoY]																
매출액	40%	73%	6%	-4%	8%	26%	-19%	41%	-3%	-48%	26%	9%	23%	12%	-8%	12%
영업이익	3%	47%	-49%	적전	5%	56%	46%	흑전	54%	-6%	4%	212%	-28%	70%	32%	38%
순이익	17%	-17%	-34%	적전	-7%	82%	-8%	적지	82%	-7%	23%	흑전	-26%	12%	76%	36%

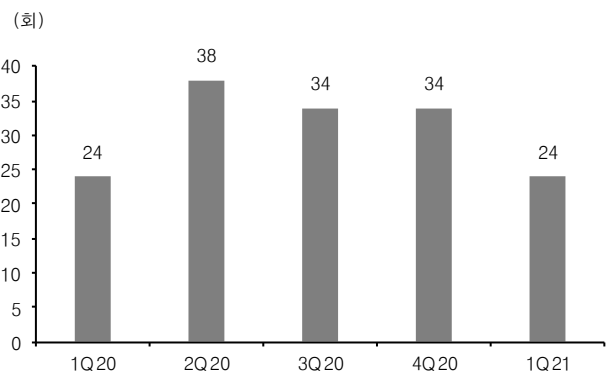
자료: 유안타증권 리서치센터

[그림 1] 스튜디오드래곤, 분기별 TV 플랫폼향 에피소드수 추이



자료: 유안타증권 리서치센터

[그림 2] 스튜디오드래곤, 분기별 넷플릭스 선판매작 에피소드수 추이 (오리지널 제외)



자료: 유안타증권 리서치센터

[표 2] 스튜디오드래곤 라인업 및 시청률

	드라마	회차	방송기간	제작사	연출	작가	출연	시청률	
								평균	최고
tvN 월화	블랙독	16	2019.12.16~2020.02.04	스튜디오드래곤	황준혁	박주연	서현진, 리미란, 하준	4.5%	5.5%
	방법	16	2020.02.10~2020.03.17	스튜디오드래곤, 레진 스튜디오	김용완	연상호	엄지원, 성동일, 조민수	4.2%	6.7%
	반의 반	12	2020.03.23~2020.04.28	스튜디오드래곤, 더유니콘	이상엽	이숙연	정해인, 채수빈, 이하나	1.4%	2.4%
	외출	2	2020.05.04~2020.05.05	스튜디오드래곤, 스튜디오아이콘	장정도	류보리	한혜진, 김미경	3.2%	3.2%
	(아는 건 별로 없지만) 가족입니다	16	2020.06.01~2020.07.21	스튜디오드래곤	권영일	김은정	한예리, 추자현	4.2%	5.4%
	청춘기록	16	2020.09.07~2020.10.27	스튜디오드래곤, 팬엔터	안길호	하명희	박보검, 박소담	7.6%	8.7%
	낮과 밤	16	2020.11.30~2021.01.19	스튜디오드래곤, 김중학프로덕션	김정현	신유담	남궁민, 설현, 이청아	4.5%	6.2%
	루카: 더 비기닝	12	2021.02.01~2021.03.09	스튜디오드래곤, 테이크웍컴퍼니	김홍선	천성일	김래원, 이다희	5.8%	6.3%
	나빌레라	12	2021.03.22~2021.04.27	스튜디오드래곤, 더그레이트쇼	한동화	이은미	박인환, 송강, 나문희	3.0%	3.7%
	아는 날 우리 집 현관으로 빨방이 돌아왔다	16	2021.05.10~2021.06.29	스튜디오드래곤, NEW	권영일	임메아리	박보영, 서인국, 이수혁	-	-
tvN 수목	너는 나의 봄	-	2021년 하반기	스튜디오드래곤, 화앤담픽처스	정지현	이미나	서현진, 김동욱	-	-
	싸이코패스 다이어리	16	2019.11.20~2020.01.09	스튜디오드래곤, 키이스트	이종재	류용재, 김한채	윤시윤, 정인선, 박성훈	2.2%	3.0%
	머니게임	16	2020.01.15~2020.03.05	스튜디오드래곤, 제이엑스픽처스	김상호	이영미	고수, 이성민, 심은경	2.0%	3.5%
	메모리스트	16	2020.03.11~2020.04.30	스튜디오드래곤, 스튜디오605	김휘, 소재현	안도하, 황하나	유승호, 이세영	2.8%	3.4%
	오 마이 베이비	16	2020.05.13~2020.07.02	스튜디오드래곤, 스튜디오앤뉴	남기훈	노선재	장나라, 고준, 박병은	2.0%	3.0%
	악의 꽃	16	2020.07.29~2020.09.17	스튜디오드래곤, 몬스터유니온	김철규	유정희	이준기, 문채원	3.9%	5.7%
	구미호전	16	2020.10.07~2020.12.03	스튜디오드래곤, 하우픽처스	강신호	한우리	이동욱, 조보아	5.2%	5.8%
	여신강림	16	2020.12.09~2021.02.04	스튜디오드래곤, 스튜디오 N	김상현, 박지현	이시은	문가영, 차은우	3.8%	4.6%
	간 떨어지는 동거	16	2021.05.26~2021.07.15	스튜디오드래곤, 아이치이	남성우	백선우, 최보림	장기용, 이해리	-	-
	사랑의 불시착	16	2019.12.14~2020.02.16	스튜디오드래곤, 문화창고	이정호	박지은	한빈, 손예진	12.1%	21.7%
tvN 토일	하이바이, 마마!	16	2020.02.22~2020.04.19	스튜디오드래곤, 엠아이	유제원	권혜주	김태희, 이규형	5.5%	6.5%
	화양연화	16	2020.04.25~2020.06.14	스튜디오드래곤, 본팩토리	손정현	전희영	유지태, 이보영	4.3%	5.4%
	사이코지만 괜찮아	16	2020.06.20~2020.08.09	스튜디오드래곤, 스토리티브이	박신우	조용	김수현, 서예지	5.4%	6.8%
	비밀의 숲 2	16	2020.08.15~2020.10.04	스튜디오드래곤, 에이스팩토리	박현석	이수연	조승우, 배두나	7.3%	9.4%
	스타트업	16	2020.10.17~2020.12.06	스튜디오드래곤, 하이스토리	오충환	박혜련	남주혁, 배우지	4.6%	5.4%
	철인왕후	20	2020.12.12~2021.02.14	스튜디오드래곤, 크레이브웍스	윤성식	박계옥, 최아일	신혜선, 김정현	12.6%	17.4%
	빈센조	20	2021.02.20~2021.04.25	스튜디오드래곤	김희원	박재범	송중기, 전여빈	10.2%	14.6%
	마인	16	2021.05.08~2021.06.27	스튜디오드래곤, 제이엑스픽처스	이나정	백미경	김서형, 이보영	-	-
	악마판사	-	2021년 하반기	스튜디오드래곤, 스튜디오앤뉴	최정규	문유석	지성, 김민정, 진영	-	-
	지리산	16	2021년 하반기	스튜디오드래곤, 에이스토리	이응복	김은희	전지현, 주지훈	-	-
OCN 토일	환혼	16	2021년 12월~	스튜디오드래곤	박준화	홍정은, 홍미란	이재욱, 박혜은, 황민현	-	-
	본 대로 말하라	16	2020.02.01~2020.03.22	스튜디오드래곤, 에이치하우스	김상훈	고영재, 한기현	장혁, 수영, 진서연	2.9%	4.4%
	루갈	16	2020.03.28~2020.05.17	리엔루갈, 스튜디오드래곤	강철우	도현	최진혁, 박성웅	2.2%	3.9%
	트레인	12	2020.07.11~2020.08.16	스튜디오드래곤, 두프레이	류승진, 이승훈	박가연	윤시윤, 경수진	1.3%	1.4%
	미생: 그들이 있었다	12	2020.08.29~2020.10.11	스튜디오드래곤, 메이스	민연홍	반기리, 정소영	고수, 허준호	3.3%	3.8%
	경이로운 소문	16	2020.11.28~2021.01.24	스튜디오드래곤, 네오엔터	유선동	여지나	조병규, 김세정, 유준상	7.9%	10.9%
	타임즈	12	2021.02.20~2021.03.28	스튜디오드래곤, 이야기사냥꾼	윤종호	이새봄, 안혜진	이서진, 이주영	2.1%	3.1%
	보이스 시즌4	14	2021.06.19~2021.08.01	스튜디오드래곤, OCN 스튜디오	신용희	마진원	송승헌, 이하나	-	-
	홈타운	6	2021년 하반기	스튜디오드래곤, CJES	박현석	주진	염태규, 유재명, 한예리	-	-
	아일랜드	20	2021년 하반기	스튜디오드래곤, 와이랩	박배중	장윤미	김남길	-	-
KBS 토일	한 번 다녀왔습니다	100	2020.03.28~2020.09.13	스튜디오드래곤, 본팩토리	이재상	양희승, 안아름	천호진, 차화연, 이민정	28.4%	37.0%
SBS 금토	더 킹 : 영원의 군주	16	2020.04.17~2020.06.06	화앤담픽처스, 스튜디오드래곤	백상훈	김은숙	이민호, 김고은, 우도환	9.2%	11.6%
넷플릭스 오리지널	좋아하면 울리는 시즌1	8	2019.08.22	스튜디오드래곤	이나정	이아연, 서보라	김소현, 정가람, 송강	-	-
	나 홀로 그대	12	2020.02.07	스튜디오드래곤	이상엽	류용재	윤현민, 고정희	-	-
	스위트홈	10	2020.12.18	스튜디오드래곤, 스튜디오 N	이응복	홍소리,	송강, 이진욱, 이시영	-	-
	좋아하면 울리는 시즌2	6	2021.03.12	스튜디오드래곤	김진우, 박유영	차연수, 김서희	김소현, 정가람, 송강	-	-
티빙 오리지널	소년심판	-	2021년	스튜디오드래곤	홍종찬	김민석	김혜수, 김무열	-	-
	당신의 운명을 쓰고 있습니다	10	2020.03.26	화앤담픽처스, 스튜디오드래곤	김병수	은선우	기도훈, 전소니	-	-
오리지널	마녀식당으로 오세요	8	2021년 2분기	스튜디오드래곤, 아폴론스튜디오	소재현, 이수현	이영숙	송지효, 남지현	-	-

주: 파란색 음영 표시작은 대작드라마로 분류되는 작품. 자료: 유안타증권 리서치센터

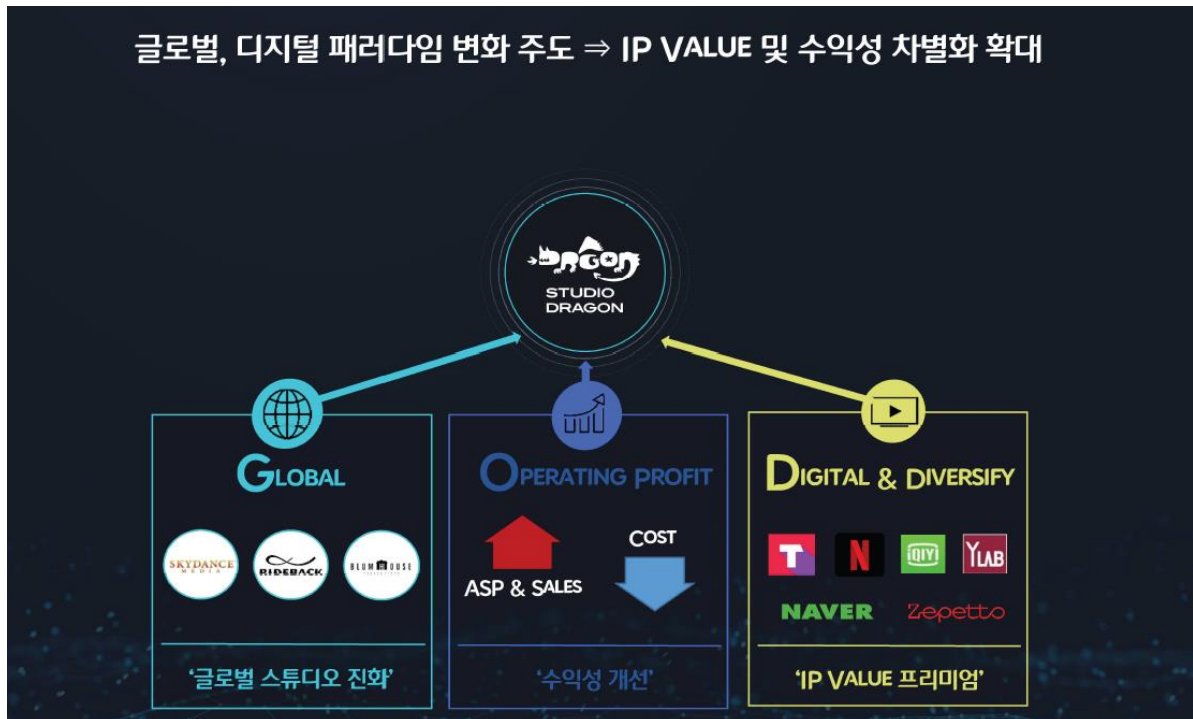
[그림 3] 스튜디오드래곤, 중기 성장 전략

글로벌 및 디지털 확장 본격화, Premium Storyteller Group 도약



자료: 스튜디오드래곤

[그림 4] 스튜디오드래곤, 2021 년 성장 전략



자료: 스튜디오드래곤

스튜디오드래곤 (253450) 추정재무제표 (K-IFRS 연결)

손익계산서 (단위: 억원)					
결산 (12월)	2019A	2020A	2021F	2022F	2023F
매출액	4,687	5,257	4,855	5,414	6,458
매출원가	4,208	4,510	3,936	4,239	4,857
매출총이익	479	748	919	1,175	1,601
판매비	192	257	274	288	303
영업이익	287	491	645	887	1,299
EBITDA	1,455	1,653	1,755	1,838	2,817
영업외손익	44	-76	48	48	90
외환관련손익	28	-54	0	0	0
이자손익	30	16	22	22	37
관계기업관련손익	0	0	0	0	0
기타	-14	-39	26	26	53
법인세비용차감전순이익	331	415	693	935	1,389
법인세비용	66	119	172	226	336
계속사업순이익	264	296	521	708	1,053
중단사업순이익	0	0	0	0	0
당기순이익	264	296	521	708	1,053
지배지분순이익	264	296	521	708	1,053
포괄순이익	257	322	623	810	1,154
지배지분포괄이익	257	322	623	810	1,154

주: 영업이익 산출 기준은 기존 k-GAAP과 동일. 즉, 매출액에서 매출원가와 판매비만 차감

현금흐름표 (단위: 억원)					
결산 (12월)	2019A	2020A	2021F	2022F	2023F
영업활동 현금흐름	-122	52	595	795	1,520
당기순이익	264	296	521	708	1,053
감가상각비	18	29	36	36	36
외환손익	6	34	0	0	0
중속, 관계기업관련손익	0	0	0	0	0
자산부채의 증감	-1,429	-1,441	-1,079	-909	-1,096
기타현금흐름	1,019	1,134	1,117	960	1,527
투자활동 현금흐름	-810	-163	-760	-969	-1,212
투자자산	-188	-487	0	0	0
유형자산 증가 (CAPEX)	-6	-72	-36	-36	-36
유형자산 감소	2	0	0	0	0
기타현금흐름	-616	395	-724	-933	-1,176
재무활동 현금흐름	0	0	9	10	10
단기차입금	0	0	0	0	0
사채 및 장기차입금	0	0	0	0	0
자본	0	0	0	0	0
현금배당	0	0	0	0	0
기타현금흐름	0	0	9	10	10
연결범위변동 등 기타	0	4	352	572	471
현금의 증감	-932	-107	196	409	789
기초 현금	1,530	598	491	687	1,096
기말 현금	598	491	687	1,096	1,885
NOPLAT	287	491	645	887	1,299
FCF	-128	-20	559	759	1,484

자료: 유안타증권

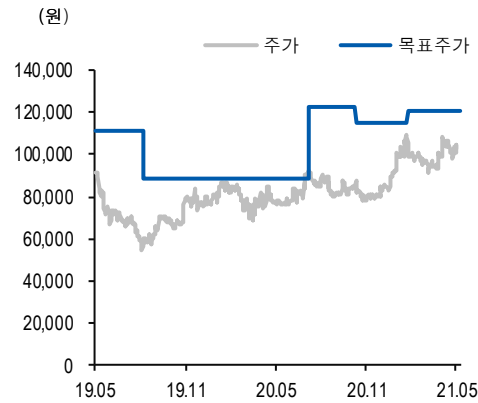
주: 1. EPS, BPS 및 PER, PBR은 지배주주 기준임
2. PER 등 valuation 지표의 경우, 확정치는 연평균 주가 기준, 전망치는 현재주가 기준임
3. ROE, ROA의 경우, 자본, 자산 항목은 연초, 연말 평균을 기준으로 함

재무상태표 (단위: 억원)					
결산 (12월)	2019A	2020A	2021F	2022F	2023F
유동자산	2,445	2,283	2,654	3,087	4,119
현금및현금성자산	598	491	687	1,096	1,885
매출채권 및 기타채권	836	1,067	1,241	1,265	1,509
재고자산	0	0	0	0	0
비유동자산	3,371	5,290	5,290	5,663	5,713
유형자산	12	76	76	76	76
관계기업 등 자본관련자산	0	0	0	0	0
기타투자자산	134	1,801	1,801	1,801	1,801
자산총계	5,816	7,573	7,944	8,750	9,833
유동부채	1,451	1,321	1,323	1,320	1,349
매입채무 및 기타채무	662	568	569	566	596
단기차입금	0	0	0	0	0
유동성장기부채	0	0	0	0	0
비유동부채	82	158	158	158	158
장기차입금	0	0	0	0	0
사채	0	0	0	0	0
부채총계	1,533	1,480	1,481	1,478	1,508
지배지분	4,283	6,093	6,462	7,273	8,325
자본금	140	150	150	150	150
자본잉여금	3,217	4,700	4,700	4,700	4,700
이익잉여금	935	1,229	1,496	2,205	3,257
비지배지분	0	0	0	0	0
자본총계	4,283	6,093	6,462	7,273	8,325
순차입금	-1,086	-928	-1,124	-1,533	-2,322
총차입금	79	82	82	82	82

Valuation 지표 (단위: 원, 배, %)					
결산 (12월)	2019A	2020A	2021F	2022F	2023F
EPS	941	1,044	1,737	2,361	3,509
BPS	15,242	20,309	21,538	24,238	27,747
EBITDAPS	5,185	5,828	5,848	6,125	9,388
SPS	16,698	18,532	16,182	18,043	21,523
DPS	0	0	0	0	0
PER	82.9	78.4	59.4	43.7	29.4
PBR	5.1	4.0	4.8	4.3	3.7
EV/EBITDA	14.3	13.5	17.0	16.0	10.2
PSR	4.7	4.4	6.4	5.7	4.8

재무비율 (단위: 배, %)					
결산 (12월)	2019A	2020A	2021F	2022F	2023F
매출액 증가율 (%)	23.5	12.2	-7.6	11.5	19.3
영업이익 증가율 (%)	-28.1	71.1	31.2	37.5	46.5
지배순이익 증가율 (%)	-26.3	12.1	75.9	36.0	48.6
매출총이익률 (%)	10.2	14.2	18.9	21.7	24.8
영업이익률 (%)	6.1	9.3	13.3	16.4	20.1
지배순이익률 (%)	5.6	5.6	10.7	13.1	16.3
EBITDA 마진 (%)	31.1	31.4	36.1	33.9	43.6
ROIC	11.5	15.4	19.9	24.6	32.1
ROA	4.8	4.4	6.7	8.5	11.3
ROE	6.4	5.7	8.3	10.3	13.5
부채비율 (%)	35.8	24.3	22.9	20.3	18.1
순차입금/자기자본 (%)	-25.4	-15.2	-17.4	-21.1	-27.9
영업이익/금융비용 (배)	58.1	84.8	0.0	0.0	0.0

스튜디오드래곤 (253450) 투자등급 및 목표주가 추이



일자	투자 의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	과리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비
2021-05-07	BUY	121,000	1년		
2021-01-26	BUY	121,000	1년		
2020-10-13	BUY	115,000	1년	-24.48	-5.04
2020-07-10	BUY	123,000	1년	-31.11	-26.42
2020-02-14	HOLD	89,000	1년	-14.25	-
2019-08-09	BUY	89,000	1년	-16.75	-2.25
2019-02-15	BUY	111,000	1년	-27.63	-11.44

자료: 유안타증권

주: 과리율 = (실제주가* - 목표주가) / 목표주가 X 100

* 1) 목표주가 제시 대상시점까지의 "평균주가"

2) 목표주가 제시 대상시점까지의 "최고(또는 최저) 주가"

구분	투자의견 비율(%)
Strong Buy(매수)	0.0
Buy(매수)	92.0
Hold(중립)	8.0
Sell(비중 축소)	0.0
합계	100.0

주: 기준일 2021-05-04

※ 해외 계열회사 등이 작성하거나 공표한 리포트는 투자등급 비율 산정시 제외

- 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 타인의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인함. (작성자: 박성호)
- 당사는 자료공표일 현재 동 종목 발행주식을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 자료공표일 현재 해당 기업과 관련하여 특별한 이해관계가 없습니다.
- 당사는 동 자료를 전문투자자 및 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사와 배우자는 자료공표일 현재 대상법인의 주식관련 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 종목 투자등급 (Guide Line): 투자기간 12개월, 절대수익률 기준 투자등급 4단계(Strong Buy, Buy, Hold, Sell)로 구분한다
- Strong Buy: 30%이상 Buy: 10%이상, Hold: -10~10%, Sell: -10%이하로 구분
- 업종 투자등급 Guide Line: 투자기간 12개월, 시가총액 대비 업종 비중 기준의 투자등급 3단계(Overweight, Neutral, Underweight)로 구분
- 2014년 2월21일부터 당사 투자등급이 기존 3단계 + 2단계에서 4단계로 변경

본 자료는 투자자의 투자를 권유할 목적으로 작성된 것이 아니라, 투자자의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 작성된 참고 자료입니다. 본 자료는 금융투자분석사가 신뢰할만 하다고 판단되는 자료와 정보에 의거하여 만들어진 것이지만, 당사와 금융투자분석사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수는 없습니다. 따라서, 본 자료를 참고한 투자자의 투자의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않습니다. 또한, 본 자료는 당사 투자자에게만 제공되는 자료로 당사의 동의 없이 본 자료를 무단으로 복제 전송 인용 배포하는 행위는 법으로 금지되어 있습니다.