



스튜디오드래곤

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

2021년 8월 6일

[미디어/광고]

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

김민중 연구원
☎ 02-3773-1526
✉ minjung.kim@shinhan.com

입증된 수익성, 기다리는 모멘텀



매수
(유지)



현재주가 (8월 5일)

92,600 원



목표주가

144,000 원 (유지)



상승여력

55.5%

- ◆ 2Q21 연결 영업이익은 138억원(-18.4% YoY) 기록
- ◆ 3Q21 연결 영업이익은 150억원(-6.2% YoY) 전망
- ◆ 목표주가 144,000원, 투자이견 '매수' 유지



투자판단	매수 (유지)
목표주가	144,000 원 (유지)
상승여력	55.5%

KOSPI	3,276.13p
KOSDAQ	1,059.54p
시가총액	2,778.4십억원
액면가	500 원
발행주식수	30.0백만주
유동주식수	11.3백만주(37.8%)
52 주 최고가/최저가	109,200 원/78,100 원
일평균 거래량 (60 일)	118,209 주
일평균 거래액 (60 일)	11,294백만원
외국인 지분율	12.13%
주요주주	
CJENM 외 3 인	55.94%
네이버	6.26%
절대수익률	
3 개월	-11.8%
6 개월	-6.4%
12 개월	2.3%
KOSDAQ 대비 상대수익률	
3 개월	-19.5%
6 개월	-14.5%
12 개월	-18.2%

주가차트



2Q21 연결 영업이익은 138억원(-18.4% YoY) 기록

2Q21 연결 매출액은 1,060억원(-34.3% YoY, 이하 YoY), 영업이익은 138억원(-18.4%)을 기록했다. 컨센서스에는 하회했지만 여전히 견조한 실적이다. 2Q20에 인식된 대형 드라마 수익으로 역기저효과가 있었고 계열항 편성도 올해 중 가장 부재했던 분기다. 총 4편의 편수 감소(tvN항 2편, OCN항 1편, 지상파항 1편)로 매출액은 역성장했지만 드라마 IP의 효율화는 지속적으로 돋보였다. 전사 영업이익률은 외형 감소에도 오히려 전년동기대비 2.6%p 상승했다.

3Q21 연결 영업이익은 150억원(-6.2% YoY) 전망

3Q21 연결 매출액은 1,374억원(+29.3% YoY, 이하 YoY), 영업이익은 150억원(-6.2%)을 전망한다. 중국 수익(빈센조 등)은 3Q가 아닌 4Q에 인식된다고 가정했다. 이번 분기는 2Q 대비 드라마 라인업이 대폭 강화되는 점이 긍정적이다. ‘너는 나의 봄’, ‘악마판사’ 등이 이미 좋은 호응을 얻고 있다. 8월부터는 기대작 ‘더 로드’, ‘갯마을 차차차’ 등이 시작된다. 티빙 오리지널도 약 2편이 공급된다. 전사 매출액이 다시 두 자릿수로 증가한다고 추정하는 이유다.

중국항 모멘텀도 기대할 필요가 있다. 현재 아이치이를 포함한 BAT와의 협업이 지속되고 있고 중국이 원하는 드라마를 가장 많이 보유한 사업자다. 규제 완화를 가정할 경우 이익은 급격히 증가하는 구조다. 중국항 수익을 가정한 4Q 영업이익은 200억원을 훌쩍 상회한다.

해외 OTT들과의 협상도 기대되는 부분이다. 콘텐츠 경쟁력을 바탕으로 넷플릭스와 아이치이 포함 총 10개 내외의 사업자들과 중장기 계약을 협의 중이다. 기존 드라마와 오리지널에서의 제작비 대비 회수율은 향후 가파르게 상승할 가능성이 높다.

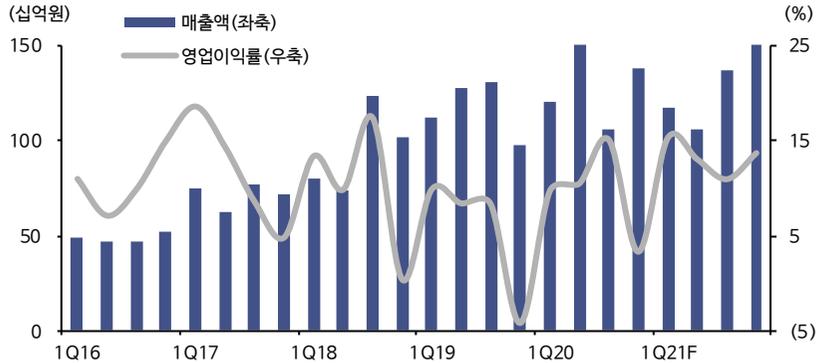
목표주가 144,000원, 투자 의견 ‘매수’ 유지

목표주가 144,000원을 유지한다. 수익 추정에서의 변동폭은 크지 않다. 매출액 내 높은 해외 비중, 네이버 IP에 대한 접근성, 규모의 경제 등을 감안하면 높은 목표배수가 타당한 사업자다. 모멘텀만 더해진다면 주가는 다시 탄력적으로 상승할 전망이다.

12월 결산	매출액 (십억원)	영업이익 (십억원)	세전이익 (십억원)	순이익 (십억원)	EPS (원)	증가율 (%)	BPS (원)	PER (배)	EV/EBITDA (배)	PBR (배)	ROE (%)	순차입금비율 (%)
2019	468.7	28.7	33.1	26.4	941	(26.3)	15,242	85.9	14.9	5.3	6.4	(24.9)
2020	525.7	49.1	41.5	29.6	1,044	10.9	20,309	88.7	16.3	4.6	5.7	(14.8)
2021F	521.8	68.7	69.7	52.0	1,733	66.0	22,041	53.4	14.8	4.2	8.2	(15.6)
2022F	637.1	81.0	84.2	64.0	2,132	23.0	24,173	43.4	13.1	3.8	9.2	(18.3)
2023F	727.5	93.1	96.1	73.0	2,433	14.1	26,606	38.1	11.8	3.5	9.6	(21.6)

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	1Q21	2Q21P	3Q21F	4Q21F	2019	2020	2021F	2022F
<실적 추정>																
전체 매출액	111.8	128.2	131.2	97.4	120.3	161.4	106.3	137.7	117.1	106.0	137.4	161.2	468.7	525.6	521.8	637.1
편성(제작) 수익	44.1	58.1	60.8	45.7	45.2	65.4	45.7	40.7	43.8	28.2	47.6	43.8	208.7	197.0	163.3	183.9
유통(판권) 수익	56.2	60.3	60.0	42.7	66.9	75.7	50.9	86.3	63.2	67.5	78.6	105.3	219.2	279.7	314.7	404.6
기타(PPL) 수익	11.5	9.8	10.4	8.9	8.2	20.3	9.7	10.7	10.1	10.3	11.2	12.0	40.7	49.0	43.7	48.6
<해외 추정>																
해외 유통 매출액	42.6	42.2	43.9	31.6	52.8	59.4	42.1	72.3	47.8	56.8	64.8	90.3	160.4	226.6	259.7	345.9
유통 내 해외(%)	75.9	70.0	73.1	74.1	78.9	78.5	47.9	83.8	75.5	84.1	82.4	85.8	73.2	81.0	82.5	85.5
넷플릭스	8.3	23.0	24.0	6.0	24.5	36.0	12.0	45.0	20.0	31.1	42.0	42.0	61.3	117.5	135.1	194.5
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	25.2	22.1	21.1	19.9
중국 포함 아시아	21.6	12.7	11.3	17.3	17.4	14.9	18.4	18.3	16.2	17.0	18.5	29.6	63.0	69.0	81.3	98.9
중국	1.8	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	8.0	0.0	0.0	0.0	0.0	10.0	1.8	8.0	10.0	20.0
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	8.6	9.5	11.4	11.2
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	0.6	0.9	1.3
매출원가	96.8	112.8	115.9	95.2	103.5	139.6	85.0	122.7	93.4	85.7	116.8	128.6	420.8	450.8	424.5	524.9
판매관리비	4.0	4.6	4.4	6.2	5.1	4.9	5.3	10.4	5.8	6.5	5.6	10.6	19.2	25.7	28.6	31.2
영업이익	11.0	10.8	10.9	(4.0)	11.6	16.9	16.0	4.6	17.9	13.8	15.0	22.0	28.7	49.1	68.7	81.0
세전이익	13.2	11.9	13.1	(5.1)	12.0	17.2	15.2	(2.9)	21.1	14.1	12.9	21.7	33.1	41.6	69.7	84.2
순이익	9.2	7.3	11.5	(1.7)	8.6	13.4	10.6	(2.9)	15.6	9.5	10.0	16.9	26.4	29.6	52.0	64.0
(% YoY growth)																
매출액	40.0	72.6	6.1	(4.2)	7.5	25.9	(19.0)	41.4	(2.6)	(34.3)	29.3	17.1	23.5	12.2	(0.7)	22.1
영업이익	3.5	47.5	(49.2)	적전	5.5	56.3	46.8	흑전	53.6	(18.4)	(6.2)	379.6	(28.1)	71.3	39.8	17.9
순이익	17.2	(17.2)	(33.6)	적전	(7.2)	82.1	(7.9)	적지	81.9	(29.4)	(5.5)	흑전	(26.3)	12.3	75.4	23.0
(이익률, %)																
영업이익률	9.9	8.4	8.3	(4.1)	9.7	10.4	15.1	3.3	15.3	13.0	10.9	13.7	6.1	9.3	13.2	12.7
순이익률	8.2	5.7	8.8	(1.7)	7.1	8.3	10.0	(2.1)	13.3	8.9	7.3	10.5	5.6	5.6	10.0	10.0

자료: 회사 자료, 신한금융투자 추정

주: 넷플릭스향 판권 판매는 유통 내 해외로 포함

스튜디오드래곤 12MF EPS 기준 PER Valuation: 목표주가 144,000원

(십억원)	계산	(십억원)	계산	(십억원)	계산
2021년 EPS (원)	1,733	12MF EPS (원)	1,933	2022년 EPS (원)	2,132
목표주가 (원)	130,000	목표주가 (원)	144,000	목표주가 (원)	160,000
Target PER (x)	75	Target PER (x)	75	Target PER (x)	75
		현재주가 (원)	103,200		
		현재주가 PER (x)	47.9		

자료: 신한금융투자 추정

주: 지난 3년 평균 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	3년 평균
PER 상단	77.4	96.6	105.2	75.4	92.4
PER 하단	52.7	45.4	54.1	51.1	50.2
PER 평균	60.3	75.9	82.9	65.0	74.6

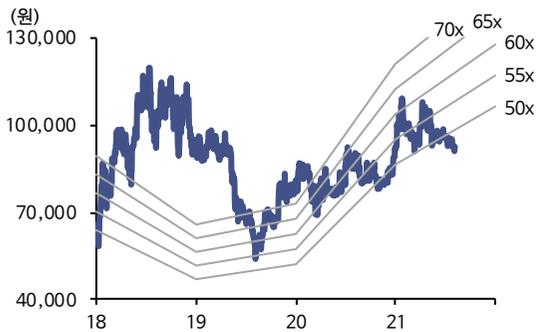
자료: QuantiWise, 신한금융투자

스튜디오드래곤 2Q21 실적

(십억원)	1Q21P	1Q21	% QoQ	2Q20	% YoY	기존 실적 전망	컨센서스
매출액	106.0	117.1	(9.5)	161.4	(34.3)	170.9	117.5
영업이익	13.8	17.9	(22.8)	16.9	(18.4)	17.0	15.1
순이익	9.5	15.6	(39.2)	13.4	(29.4)	12.2	12.5
영업이익률 (%)	13.0	15.3		10.4		9.9	12.9
순이익률 (%)	8.9	13.3		8.3		7.1	10.6

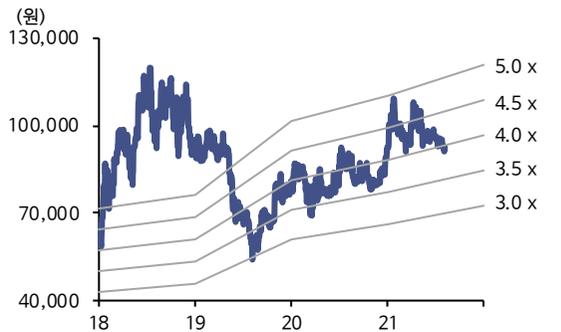
자료: 회사 자료, FnGuide, 신한금융투자 추정

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	제이콘텐츠리	SBS	에이스토리	디즈니	화이 브라더스	저장화차필름
시가총액(십억원)		2,778.4	837.1	985.6	302.6	358,277.5	1,666.1	1,859.1
Sales	2020	525.7	363.9	860.3	22.1	78,043.4	256.3	637.7
(십억원)	2021F	563.1	539.3	826.6	-	77,946.5	376.9	802.3
	2022F	658.0	688.7	891.6	-	98,584.5	432.8	923.7
OP	2020	49.1	(56.8)	69.1	(0.9)	10,212.0	(47.3)	91.9
(십억원)	2021F	71.1	23.9	104.0	-	9,437.4	31.4	111.0
	2022F	89.0	83.8	112.0	-	16,982.3	85.1	130.2
OP margin	2020	9.3	(15.6)	8.0	(4.0)	13.1	(18.5)	14.4
(%)	2021F	12.6	4.4	12.6	-	12.1	8.3	13.8
	2022F	13.5	12.2	12.6	-	17.2	19.7	14.1
NP	2020	33.1	(110.1)	(71.6)	(1.7)	8,334.4	(76.0)	65.0
(십억원)	2021F	56.7	(1.7)	90.2	-	5,179.9	(14.4)	90.5
	2022F	69.8	40.5	94.0	-	10,172.7	12.8	103.6
Sales Growth	2020	12.2	(31.4)	5.2	(21.8)	(2.8)	(32.3)	43.7
(%YoY)	2021F	7.1	48.2	(3.9)	-	(0.1)	47.0	25.8
	2022F	16.9	27.7	7.9	-	26.5	14.9	15.1
EPS Growth	2020	23.2	(3,196.9)	(4,398.9)	14.4	(20.8)	(74.2)	(172.8)
(%YoY)	2021F	62.8	(98.6)	흑전	-	(41.5)	(120.4)	35.4
	2022F	23.9	(2,739.0)	4.2	-	107.4	150.0	16.5
P/E	2020	88.7	-	-	-	31.8	-	26.9
(x)	2021F	48.8	-	5.7	-	73.5	105.9	19.5
	2022F	39.4	18.2	5.5	-	35.5	42.4	16.8
P/B	2020	4.6	3.2	0.8	11.4	2.6	3.9	2.0
(x)	2021F	4.1	3.9	0.9	-	3.6	2.1	1.6
	2022F	3.7	3.6	0.9	-	3.3	1.7	1.5
EV/EBITDA	2020	16.2	33.4	5.0	-	18.7	-	16.7
(x)	2021F	15.0	12.8	3.9	-	34.9	43.2	14.8
	2022F	13.5	9.5	3.1	-	21.1	21.1	13.0
ROE	2020	6.4	(42.9)	(13.1)	(4.9)	8.1	(12.0)	7.0
(%)	2021F	8.8	(0.7)	17.4	-	4.0	(2.4)	7.9
	2022F	10.0	18.1	15.7	-	9.5	1.7	8.5

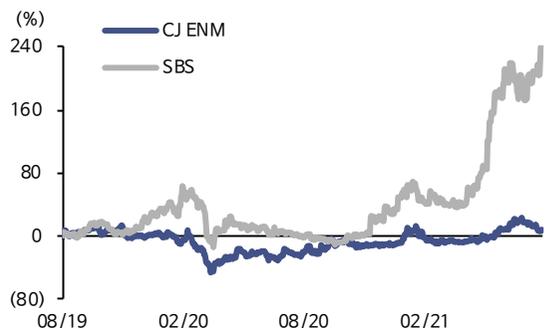
자료: Bloomberg, 신한금융투자

국내 드라마 사업자 상대주가 추이



자료: Bloomberg, 신한금융투자

국내 방송 사업자 상대주가 추이



자료: Bloomberg, 신한금융투자

재무상태표

12월 결산 (십억원)	2019	2020	2021F	2022F	2023F
자산총계	581.6	757.3	829.4	908.2	995.9
유동자산	244.5	228.3	257.5	304.4	360.5
현금및현금성자산	59.8	49.1	61.5	91.2	130.2
매출채권	83.6	106.7	122.1	137.9	152.9
재고자산	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
비유동자산	337.1	529.0	571.9	603.8	635.4
유형자산	1.2	7.6	5.8	4.9	5.1
무형자산	233.1	230.4	251.3	266.2	277.1
투자자산	13.4	180.1	180.0	181.9	183.4
기타금융투자자산	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
부채총계	153.3	148.0	168.0	182.9	197.6
유동부채	145.1	132.1	152.2	165.5	178.9
단기차입금	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
매입채무	18.4	5.9	6.2	7.6	8.6
유동성장기부채	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
비유동부채	8.2	15.8	15.8	17.4	18.7
사채	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
장기차입금(장기금융부채 포함)	7.9	8.2	8.2	8.2	8.2
기타금융투자부채	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자본총계	428.3	609.3	661.3	725.3	798.3
자본금	14.0	15.0	15.0	15.0	15.0
자본잉여금	321.7	470.0	470.0	470.0	470.0
기타자본	(0.1)	(0.4)	(0.4)	(0.4)	(0.4)
기타포괄이익누계액	(1.0)	1.8	1.8	1.8	1.8
이익잉여금	93.5	122.9	174.9	238.9	311.9
지배주주지분	428.3	609.3	661.3	725.3	798.3
비지배주주지분	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
*총차입금	9.9	10.6	10.6	11.1	11.6
*순차입금(순현금)	(106.6)	(90.4)	(103.1)	(132.7)	(172.3)

현금흐름표

12월 결산 (십억원)	2019	2020	2021F	2022F	2023F
영업활동으로인한현금흐름	(12.2)	5.2	167.3	181.8	197.7
당기순이익	26.4	29.6	52.0	64.0	73.0
유형자산상각비	1.8	2.9	1.9	1.5	1.6
무형자산상각비	115.0	113.3	110.2	119.5	126.3
외환환산손실(이익)	0.6	3.4	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	(142.9)	(144.1)	3.6	(2.4)	(1.8)
(법인세납부)	(19.4)	(15.4)	(17.7)	(20.2)	(23.1)
기타	6.3	15.5	17.3	19.4	21.7
투자활동으로인한현금흐름	(81.0)	(16.3)	(154.4)	(151.8)	(158.5)
유형자산의증가(CAPEX)	(0.6)	(7.2)	(1.5)	(1.9)	(2.1)
유형자산의감소	0.2	0.0	1.4	1.3	0.3
무형자산의감소(증가)	(0.3)	(1.2)	(131.1)	(134.4)	(137.2)
투자자산의감소(증가)	(18.8)	(48.7)	0.1	(1.9)	(1.5)
기타	(61.5)	40.8	(23.3)	(14.9)	(18.0)
FCF	133.9	131.3	165.5	176.6	193.5
재무활동으로인한현금흐름	(0.0)	0.0	(0.6)	(0.1)	(0.2)
차입금의 증가(감소)	0.0	0.0	(0.0)	0.5	0.4
자기주식의처분(취득)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
배당금	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타	0.0	0.0	(0.6)	(0.6)	(0.6)
기타현금흐름	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
연결범위변동으로인한현금의증가	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
환율변동효과	(0.0)	0.4	0.0	0.0	0.0
현금의증가(감소)	(93.2)	(10.7)	12.3	29.9	39.0
기초현금	153.0	59.8	49.1	61.4	91.2
기말현금	59.8	49.1	61.4	91.2	130.2

자료: 회사 자료, 신한금융투자

포괄손익계산서

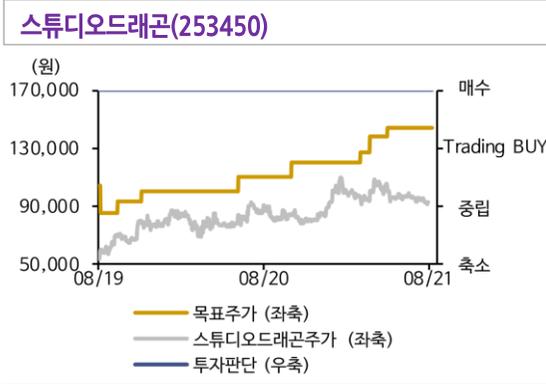
12월 결산 (십억원)	2019	2020	2021F	2022F	2023F
매출액	468.7	525.7	521.8	637.1	727.5
증감률 (%)	23.5	12.2	(0.8)	22.1	14.2
매출원가	420.8	451.0	424.5	524.9	598.8
매출총이익	47.9	74.8	97.3	112.2	128.8
매출총이익률 (%)	10.2	14.2	18.6	17.6	17.7
판매관리비	19.2	25.7	28.6	31.2	35.6
영업이익	28.7	49.1	68.7	81.0	93.1
증감률 (%)	(28.1)	71.1	39.9	17.9	15.0
영업이익률 (%)	6.1	9.3	13.2	12.7	12.8
영업외손익	4.4	(7.6)	1.0	3.1	3.0
금융손익	4.3	(3.7)	1.3	2.8	3.5
기타영업외손익	0.1	(3.8)	(0.4)	0.4	(0.5)
종속 및 관계기업관련손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
세전계속사업이익	33.1	41.5	69.7	84.2	96.1
법인세비용	6.6	11.9	17.7	20.2	23.1
계속사업이익	26.4	29.6	52.0	64.0	73.0
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	26.4	29.6	52.0	64.0	73.0
증감률 (%)	(26.3)	12.1	75.5	23.0	14.1
순이익률 (%)	5.6	5.6	10.0	10.0	10.0
(지배주주)당기순이익	26.4	29.6	52.0	64.0	73.0
(비지배주주)당기순이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
총포괄이익	25.7	32.2	52.0	64.0	73.0
(지배주주)총포괄이익	25.7	32.2	52.0	64.0	73.0
(비지배주주)총포괄이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
EBITDA	145.5	165.3	180.8	202.0	221.0
증감률 (%)	26.4	13.6	9.4	11.7	9.4
EBITDA 이익률 (%)	31.1	31.4	34.7	31.7	30.4

주요 투자지표

12월 결산	2019	2020	2021F	2022F	2023F
EPS (당기순이익, 원)	941	1,044	1,733	2,132	2,433
EPS (지배순이익, 원)	941	1,044	1,733	2,132	2,433
BPS (자본총계, 원)	15,242	20,309	22,041	24,173	26,606
BPS (지배지분, 원)	15,242	20,309	22,041	24,173	26,606
DPS (원)	0	0	0	0	0
PER (당기순이익, 배)	85.9	88.7	53.4	43.4	38.1
PER (지배순이익, 배)	85.9	88.7	53.4	43.4	38.1
PBR (자본총계, 배)	5.3	4.6	4.2	3.8	3.5
PBR (지배지분, 배)	5.3	4.6	4.2	3.8	3.5
EV/EBITDA (배)	14.9	16.3	14.8	13.1	11.8
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 (%)	31.1	31.4	34.7	31.7	30.4
영업이익률 (%)	6.1	9.3	13.2	12.7	12.8
순이익률 (%)	5.6	5.6	10.0	10.0	10.0
ROA (%)	4.8	4.4	6.6	7.4	7.7
ROE (지배순이익, %)	6.4	5.7	8.2	9.2	9.6
ROIC (%)	8.4	15.5	21.1	23.7	25.6
안정성					
부채비율 (%)	35.8	24.3	25.4	25.2	24.8
순차입금비율 (%)	(24.9)	(14.8)	(15.6)	(18.3)	(21.6)
현금비율 (%)	41.2	37.2	40.4	55.1	72.8
이자보상배율 (배)	58.1	84.8	114.8	132.2	145.6
활동성					
순운전자본회전율 (회)	(26.3)	(59.5)	(122.9)	(158.8)	(1,678.6)
재고자산회수기간 (일)	0.2	N/A	N/A	N/A	N/A
매출채권회수기간 (일)	59.3	66.0	80.0	74.5	72.9

자료: 회사 자료, 신한금융투자

투자 의견 및 목표주가 추이



일자	투자 의견	목표 주가 (원)	과리율 (%)	
			평균	최고/최저
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	(25.6)	(21.7)
2021년 05월 07일	매수	144,000	-	-

주: 목표주가 과리율 산출 기간은 6개월 기준

Compliance Notice

- ◆ 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확히 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다. (작성자: 홍세중, 김민중)
- ◆ 자료 제공일 현재 당사는 지난 1년간 상기 회사의 최초 증권시장 상장시 대표 주권사로 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.
- ◆ 당사는 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	<ul style="list-style-type: none"> ◆ 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 	섹터	<ul style="list-style-type: none"> ◆ 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 08월 04일 기준)

매수 (매수)	94.81%	Trading BUY (중립)	1.42%	중립 (중립)	3.77%	축소 (매도)	0.00%
---------	--------	------------------	-------	---------	-------	---------	-------