

스튜디오 드래곤 (253450)

김희재

hojae.kim@daishin.com

투자 의견

BUY

매수, 유지

6개월 목표주가

120,000

유지

현재주가

(23.01.12)

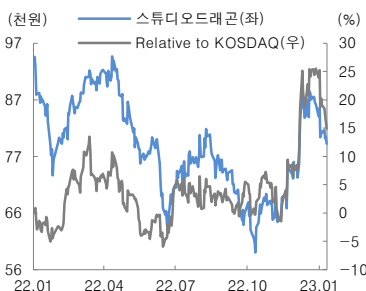
78,800

미디어업종

ESG평가 등급 S A+ A B+ B C D

KOSDAQ	710.82
시가총액	2,369십억원
시가총액비중	0.71%
지분금(보통주)	15십억원
52주 최고/최저	94,600원 / 59,100원
120일 평균거래대금	112억원
외국인지분율	11.01%
주요주주	CJ ENM 외 3 인 54.79% 네이버 6.25%

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	-11.4	29.4	10.5	-9.8
상대수익률	-10.8	22.3	16.7	25.7



시즌제로 여는 23년

투자 의견 매수(Buy), 목표주가 120,000원 유지

– 목표주가 120,000원은 잔여이익평가모형(RIM)을 이용하여 산출

4Q22 Preview: 외형은 성장, 수익성은 아쉬움

- 매출 1.7천억원(+17% yoy, -25% qoq), OP 74억원(+17% yoy, -61% qoq) 전망. 기대에 못 미치는 이익 전망 이유는 세 가지
- 1) 〈원 더 우먼〉, 〈소년심판〉, 〈더 패블러스〉 등을 제작한 길픽쳐스 인수에 따른 PPA 상각 비용 반영(23년은 분기별 인식), 2) 〈아일랜드〉 2회차만 인식, 3) 3Q 대비 대작 편성 감소에 따른 3Q 종영 작품에 대한 상각비 부담 증가 영향
- 4Q는 상각비 증가 등 매년 연간 가장 낮은 실적 달성. 하지만, 이익 레벨 상승
- 1~3Q 평균 OP 19년 109억원, 20년 150억원, 21년 154억원, 22년 213억원
- 22E 매출 6.8천억원(+40% yoy), OP 715억원(+36% yoy)
- 23E 매출 7.7천억원(+14% yoy), OP 910억원(+27% yoy)

시즌제로 여는 23년. 제작 확대, 규모 증가, 마진 개선

- 1) 제작 편수 22년 34편(+9편 yoy), 23E 37편(+3편 yoy)
- 2) 제작 규모 증가. 17년 회차당 매출은 7.3억원, 22E 18억원으로 증가
 - 주요 대작: 〈더 글로리 Part2〉, 〈아일랜드 Part2〉, 〈방과 후 전쟁활동〉, 〈도적〉
- 3) 동시방영 증가. 넷플릭스 및 디즈니+향 동시방영은 17년 1편, 22년 10편
- 4) 시즌제 본격 도입: 시즌제는 이미 검증받은 작품의 후속편이나 프리퀄이어서 판권 판매가 안정적이고, 인센티브가 추가되는 케이스도 발생
 - 〈조선 정신과 의사 유세풍2〉, 〈구미호전 1938〉, 〈아스달 연대기2〉, 〈경이로운 소문2〉, 〈스위트홈2〉, 〈형사록2〉, 〈소년심판2〉 등
- 5) 마진 개선. 넷플릭스와 재계약 및 다른 글로벌 OTT와 장기공급계약 추진
 - 넷플릭스와는 20~22년 계약(연간 동시방영 6편, 오리지널 2편 수준)을 토대로 동시방영과 오리지널 작품 제작이라는 새로운 영역 탄생. 동시방영은 tvN 방영 권료와 넷플릭스의 판권이 반영되면서 작품마진 20% 이상 추정
 - 재계약을 통해 양사에 각각 우선권 부여와 상호 협의 등 3가지 tier 모두 마진 증가 추정. 이외에도 다른 글로벌 OTT와도 넷플릭스와 유사한 계약 체결 추진
- 11월 이후 주가 급등 배경. 1) 넷플릭스 가입자 순증 전환에 따른 주가 상승으로, 밸류에이션 부담 완화, 2) 11월 이후 22년 주요 기대작 방영, 3) 중국 재개방 기대감. 22년 중국 OTT 방영 드라마 15개 중 ENM-드래곤 9개
- 23년 기대작은 아직 방영 전이고 중국 시장의 재개방 여부는 여전히 불확실하기 때문에, 11월 이후 급등 후 잠시 조정기
- 2월초 23년 전략 제시 후 23년 기대작들의 방영 시점에 다시 상승 흐름 전망

(단위: 십억원 %)

구분	4Q21	3Q22	4Q22(F)				1Q23			
			직전추정	당사추정	YoY	QoQ	Consensus	당사추정	YoY	QoQ
매출액	148	229	200	173	16.9	-24.5	167	206	70.2	19.2
영업이익	6	19	18	7	16.6	-60.9	15	22	21.5	197.3
순이익	-1	18	14	7	흑전	-61.4	8	20	26.0	186.1

자료: 스튜디오드래곤 FnGuide, 대신증권 Research Center

영업실적 및 주요 투자지표

(단위: 십억원, 원 %)

	2020A	2021A	2022F	2023F	2024F
매출액	526	487	680	774	881
영업이익	49	53	71	91	117
세전순이익	42	52	85	106	133
총당기순이익	30	39	66	81	101
지배지분순이익	30	39	66	81	101
EPS	1,044	1,301	2,196	2,689	3,364
PER	88.7	69.9	39.2	29.8	23.8
BPS	21,480	22,790	24,977	27,634	30,998
PBR	4.3	4.0	3.2	2.9	2.5
ROE	5.7	6.0	9.2	10.2	11.5

주: EPS와 BPS, ROE는 지배지분 기준으로 산출 / 자료: 스튜디오드래곤, 대신증권 Research Center

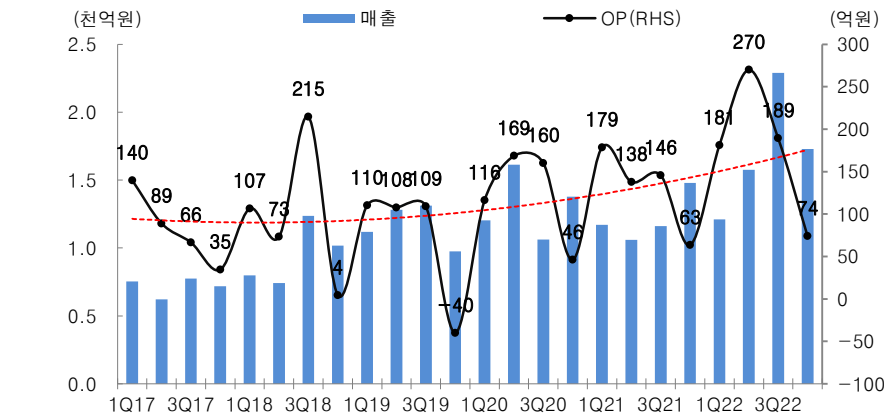
연간 실적 추정 변경

(단위: 십억원, 원 %, %p)

	수정전		수정후		변동률	
	2022F	2023F	2022F	2023F	2022F	2023F
매출액	708	755	680	774	-3.8	2.5
판매비와 관리비	32	34	37	39	15.8	14.7
영업이익	82	105	71	91	-12.9	-13.1
영업이익률	11.6	13.8	10.5	11.7	-1.1	-2.1
영업외손익	14	17	14	16	0.0	-8.8
세전순이익	96	122	85	106	-11.0	-12.5
지배지분순이익	73	92	66	81	-9.8	-12.5
순이익률	10.3	12.2	9.7	10.4	-0.6	-1.8
EPS(지배지분순이익)	2,435	3,074	2,196	2,689	-9.8	-12.5

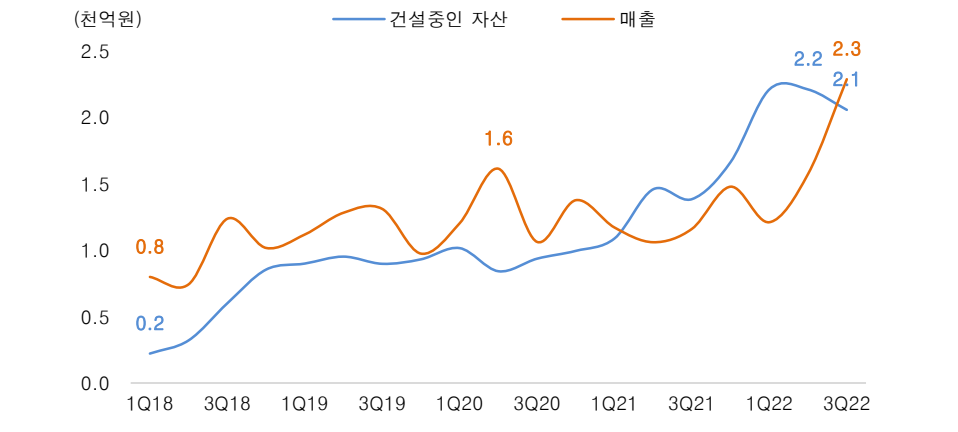
자료: 스튜디오드래곤, 대신증권 Research Center

그림 1. 점진적으로 개선되는 실적



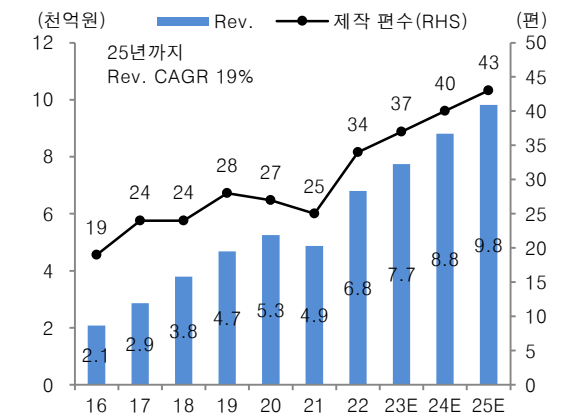
자료: 스튜디오드래곤, 추정치는 대신증권 Research Center

그림 2. 준비 중인 작품은 충분



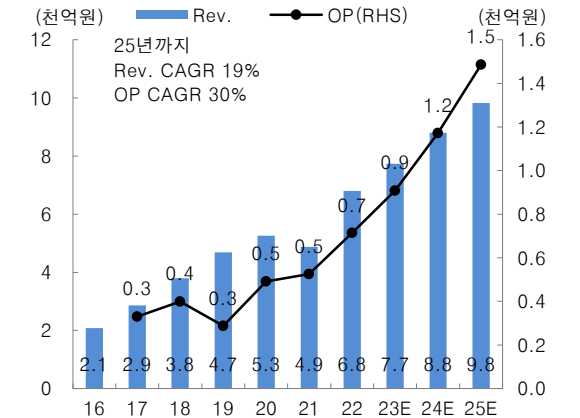
자료: 스튜디오드래곤 대신증권 Research Center

그림 3. 제작 편수 증가에 따른 매출 성장



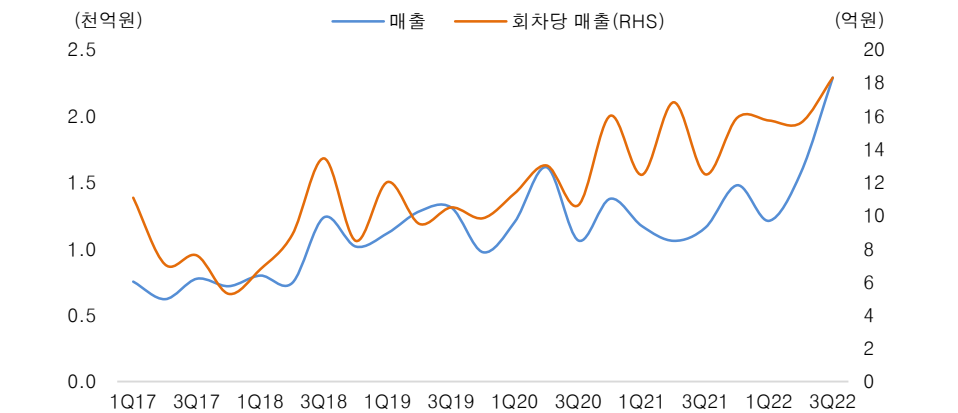
자료: 스튜디오드래곤, 추정은 대신증권 Research Center

그림 4. 매출 성장보다 빠른 이익 성장



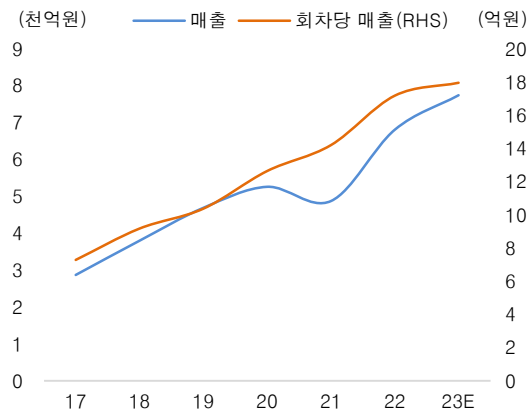
자료: 스튜디오드래곤, 추정은 대신증권 Research Center

그림 5. 제작규모 확대. 회차당 매출 상승



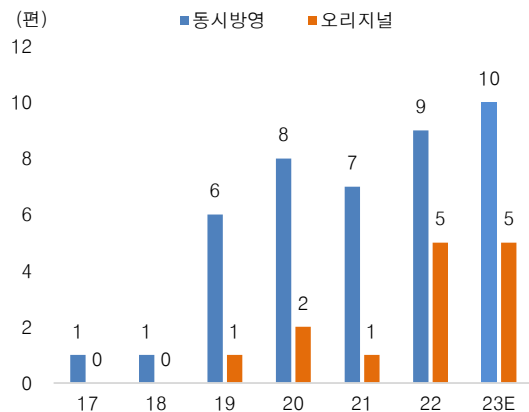
자료: 스튜디오드래곤, 추정은 대신증권 Research Center

그림 6. 회차당 매출



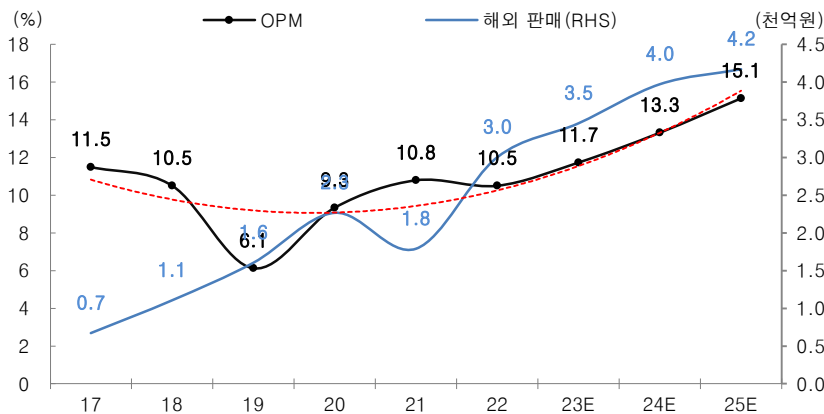
자료: 스튜디오드래곤, 추정은 대신증권 Research Center

그림 7. 동시방영, 오리지널 증가(넷플릭스, 디즈니+)



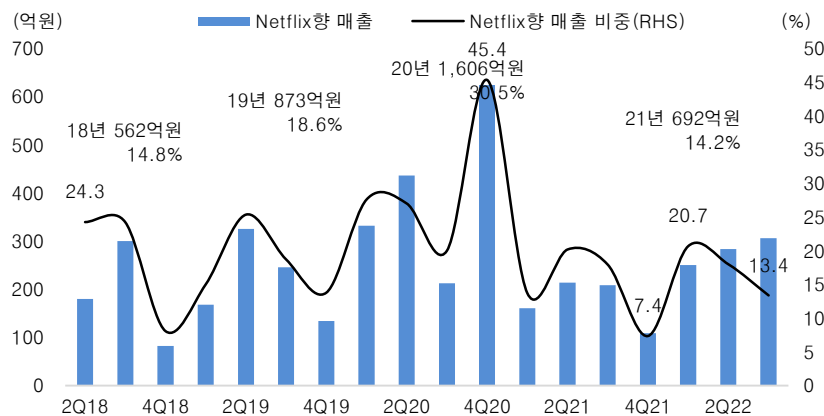
자료: 스튜디오드래곤, 추정은 대신증권 Research Center

그림 8. 해외 판매 증가에 따라 개선되는 마진



자료: 스튜디오드래곤, 추정은 대신증권 Research Center

그림 9. 넷플릭스는 중요한 플랫폼이지만, 매출 비중은 15% 수준



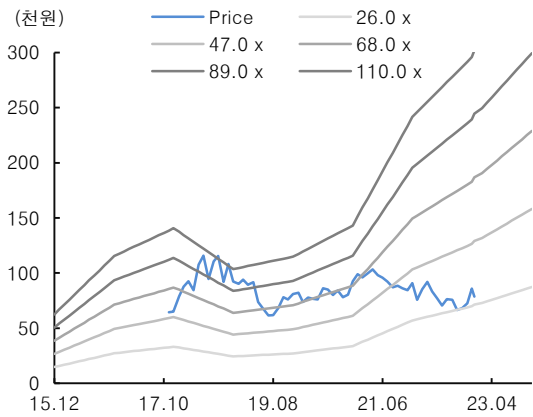
자료: 스튜디오드래곤, 대신증권 Research Center

표 1. 22년 한국드라마 중국 OTT 방영 현황

No.	방영일	작품	중국 플랫폼	한국 플랫폼	한국 방영시점	제작사
1	22.1.4	사임당, 빛의 일기	망고TV	SBS	1Q17	그룹에이트, 엠퍼러 엔터테인먼트 코리아
2	22.3.3	밥 잘 사주는 예쁜누나	아이치이	JTBC	1Q18	JTBC 스튜디오, 콘텐츠케이
3	22.3.3	도 오해영	비리버리	tN	2Q16	스튜디오드래곤, 초록밤미디어
4	22.3.3	인현왕후의 남자	비리버리	tN	2Q12	초록밤미디어
5	22.3.6	술기로운 감빵생활	비리버리	tN	4Q17	CJ ENM
6	22.3.8	지금 헤어지는 중입니다.	유쿠	SBS	4Q21	심화네트웍스, UAA
7	22.3.26	감바서가 왜 그랴까	아이치이	tN	2Q18	스튜디오드래곤, 본팩토리
8	22.4.11	술기로운 의사생활 시즌 2	비리버리	tN	2Q21	에그이즈커밍
9	22.4.22	당신이 잠든 사이에	텐센트 비디오	SBS	3Q17	iHQ
10	22.5.16	이태원 클라쓰	유쿠	JTBC	1Q20	JTBC 스튜디오, 쇼박스, 콘텐츠지음
11	22.5월	나인: 아홉 번의 시간 여행		tN	1Q13	초록밤미디어, JS 픽처스
12	22.5.25	배드 앤 크레이지	아이치이	tN	4Q21	스튜디오드래곤, 망크엔터테인먼트
13	22.12.8	술기로운 의사생활 시즌 1	비리버리	tN	1Q20	에그이즈커밍
14	22.12.12	스물다섯 스물하나	유쿠	tN	1Q22	스튜디오드래곤, 화앤담픽처스
15	방영예정	구경이	유쿠	JTBC	4Q21	JTBC 스튜디오, 카이스트, 그룹에이트

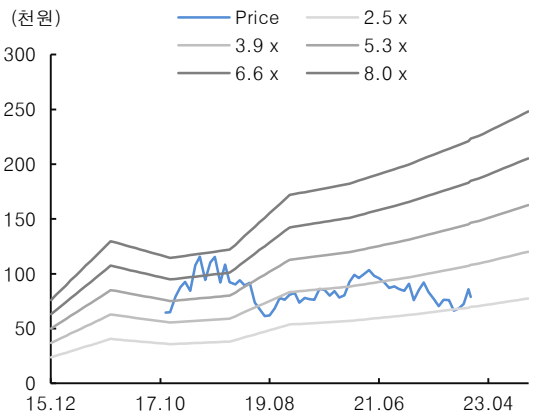
자료: 언론보도 인용, 대신증권 Research Center

그림 10. 12M FWD PER Band



자료: FnGuide, 대신증권 Research Center

그림 11. 12M FWD PBR Band



자료: FnGuide, 대신증권 Research Center

주당 내재가치

RIM(잔여이익모델)

(단위: 십억원 원 %)

	2023F	2024F	2025F	2026F	2027F	2028F	2029F	2030F	2031F	2032F
I 순이익(지배지분) ^(주2)	81	101	125	154	177	203	234	269	309	355
II 자기자본(지배지분) ^(주2)	831	932	1,026	1,146	1,283	1,433	1,606	1,793	2,008	2,255
추정ROE	10.2	11.5	12.2	13.4	13.8	14.2	14.5	15.0	15.4	15.8
III 필요수익률 ^(주3)	6.6									
무위험이자율 ^(주4)	3.2									
시장위험프리미엄 ^(주5)	4.0									
베타	0.8									
IV Spread(추정ROE-필요수익률)	3.7	4.9	5.6	6.8	7.2	7.6	8.0	8.4	8.8	9.2
V 필요수익	49	55	61	68	75	84	94	106	118	132
VI 잔여이익(I - V)	32	47	64	86	101	119	139	163	191	223
현가계수	0.94	0.88	0.83	0.78	0.72	0.68	0.64	0.60	0.56	0.53
잔여이익의 현가	30	41	53	67	74	81	89	98	108	118
VII 잔여이익의 합계	758									
VIII 추정기간이후 잔여이익의 현가	1,797									
영구성장률(g) ^(주6)	0.0%									
IX 기초자기자본	750									
X 주주지분가치(VII+VIII+IX)	3,305									
총주식수(천주)	30,058									
XI 적정주당가치(원)	109,957									
현재가치(원)	78,800									
Potential (%)	39.5%									

주1: RIM(Residual Income Model)은 현시점에서 자기자본 금액에 추정기간(10년)의 예상실적을 반영한 초과이익과 추정기간 이후의 잔여이익(RI)을 합산하여 주주지분가치를 산출하는 Valuation 방식. 이론적으로 DDM, DCF, EVA 등의 방식과 같은 주주지분가치를 도출하게 되지만, 타 방식 대비 추정의 주관성을 최소화하면서 기업의 본질가치를 산출할 수 있는 방식으로 평가

주2: 연결대상 자회사가 존재하는 경우는 보유하고 있는 지분만큼의 가치를 반영하기 위해 지배지분 가치를 차감하여 반영

주3: 필요수익률은 자기자본비용(Cost Of Equity)으로 리스크를 부담하는 주주 입장에서 기대수익률. CAPM(Capital Asset Pricing Model)을 통하여 산출하며, 산출방식은 자기자본비용 = 무위험이자율 + 베타 * 시장위험프리미엄

주4: 무위험이자율은 미래 장기 현금흐름에 대한 가치평가를 위해 5년단기 국고채수익률에 준하여 반영

주5: 시장위험프리미엄은 시장포트폴리오 기대수익률과 무위험이자율과의 차이. 일반적으로 6~8% 수준에서 반영되어 왔으나, 최근 저성장 국면에서의 낮은 기대치를 반영하여 3~5% 수준에서 반영

주6: 영구성장률(g)은 추정기간(10년) 이후 잔여이익의 영구적인 성장률을 의미하며, 성장은 없다는 가정 하에 0%를 반영

1. 기업개요

기업 및 주요 주주 현황

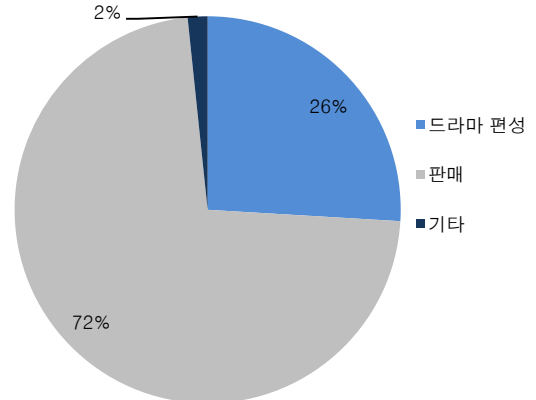
- 스튜디오드래곤은 16.5.3 CJ ENM 의 드라마 사업부문을 물적분할 하여 설립. 17.11.24 KOSDAQ 상장
- 2021년 매출 4,871억원 영업이익 526억원 당기순이익 390억원
- 3Q22 기준 사업부문별 매출 비중. 드라마 편성 26%, 판매 72%, 기타 2%
- 3Q22 기준 주요 주주는 CJ ENM(외 3인) 54.9%, 네이버 6.3%

주가 코멘트

- CJ ENM 의 채널인 tvN 과 OCN 의 드라마 편성이 증가하고 있고, Netflix 에도 동시방영 및 오리지널 콘텐츠 공급 계약을 체결함으로써 성장 이후 실적은 지속적으로 상승 중
- 주가는 단기적으로 주요 드라마의 시청률에 연동되어 움직이지만, 시청률과 무관하게 판권판매를 통한 안정적인 실적을 달성하고 있어서, 주가의 변동폭은 크게 감소하고 있는 중

자료: 스튜디오드래곤, 대신증권 Research Center

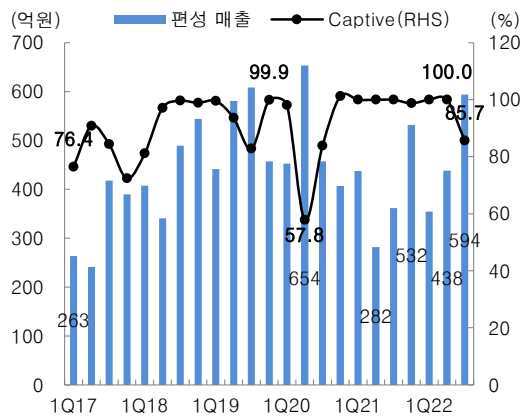
사업부문별 매출 비중(3Q22)



자료: 스튜디오드래곤, 대신증권 Research Center

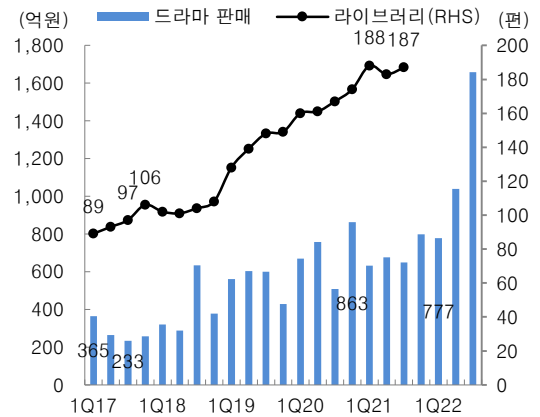
2. Earnings Driver

그림 1. 드라마 편성 매출, Captive 비중(3Q22)



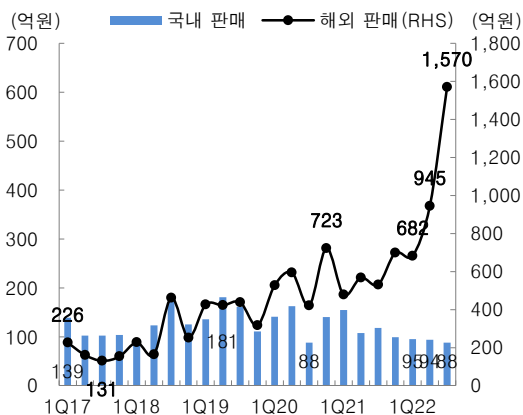
자료: 스튜디오드래곤, 대신증권 Research Center

그림 2. 드라마 판매 매출 구성(3Q22)



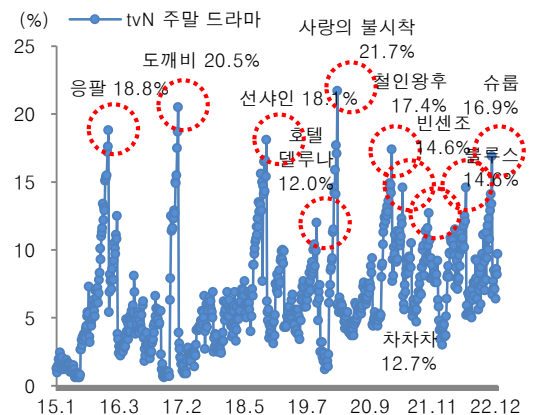
자료: 스튜디오드래곤, 대신증권 Research Center

그림 3. 드라마 국내외 판매 비중(3Q22)



자료: 스튜디오드래곤, 대신증권 Research Center

그림 4. tvN 금토드라마 시청률



자료: AGB Nielsen, 대신증권 Research Center

재무제표

포괄손익계산서	(단위: 십억원)				
	2020A	2021A	2022F	2023F	2024F
매출액	526	487	680	774	881
매출원가	451	407	572	644	722
매출총이익	75	80	108	130	158
판매비와관리비	26	27	37	39	41
영업이익	49	53	71	91	117
영업외수익	9.3	10.8	10.5	11.7	13.3
EBITDA	165	152	255	308	365
영업외손익	-8	-1	14	16	16
관계기업손익	0	0	0	0	0
금융수익	10	14	37	36	37
외환관련이익	0	0	0	0	0
금융비용	-14	-10	-23	-22	-22
외환관련손실	10	5	0	0	0
기타	-4	-5	0	1	1
법인세비용차감전순이익	42	52	85	106	133
법인세비용	-12	-13	-19	-26	-32
계속사업순이익	30	39	66	81	101
중단사업순이익	0	0	0	0	0
당기순이익	30	39	66	81	101
당기순이익률	5.6	8.0	9.7	10.4	11.5
비재계분순이익	0	0	0	0	0
재계분순이익	30	39	66	81	101
매도가능금융자산평가	0	0	0	0	0
기타포괄이익	3	35	35	35	35
포괄순이익	32	74	101	116	136
비재계분포괄이익	0	0	0	0	0
재계분포괄이익	32	74	101	116	136

Valuation 지표	(단위: 원 배 %)				
	2020A	2021A	2022F	2023F	2024F
EPS	1,044	1,301	2,196	2,689	3,364
PER	88.7	69.9	39.2	29.8	23.8
BPS	21,480	22,790	24,977	27,634	30,998
PBR	4.3	4.0	3.2	2.9	2.5
EBITDAPS	5,828	5,054	8,486	10,238	12,142
EV/EBITDA	16.3	17.6	9.2	7.6	6.2
SPS	18,532	16,233	22,664	25,746	29,293
PSR	5.0	5.6	3.5	3.1	2.7
CFPS	5,803	5,254	8,719	10,511	12,415
DPS	0	0	0	0	1,000

재무비율	(단위 원 배 %)				
	2020A	2021A	2022F	2023F	2024F
성장성					
매출액 증/감률	122	-7.3	39.7	13.7	13.8
영업이익 증/감률	71.1	7.0	35.9	27.1	29.1
순이익 증/감률	12.1	31.8	68.8	22.7	25.1
수익성					
ROIC	12.7	12.4	13.6	14.1	16.8
ROA	7.3	6.4	7.8	9.1	10.7
ROE	5.7	6.0	9.2	10.2	11.5
안정성					
부채비율	24.3	29.3	27.6	25.3	23.0
순차입금비율	-14.8	-8.6	-1.7	-4.4	-12.1
이자보상비율	84.8	67.6	0.0	0.0	0.0

자료: 스튜디오드래곤, 대신증권 Research Center

재무상태표	(단위: 십억원)				
	2020A	2021A	2022F	2023F	2024F
유동자산	228	233	235	283	387
현금및현금성자산	49	65	18	42	119
매출채권및기타채권	107	124	173	196	223
재고자산	0	0	0	0	0
기타유동자산	73	44	44	44	44
비유동자산	529	652	722	758	759
유형자산	8	8	7	6	6
관계기업투자지급	0	0	0	0	0
기타비유동자산	521	644	715	751	753
자산총계	757	884	957	1,041	1,146
유동부채	132	184	190	194	197
매입채무및기타채무	57	78	84	88	91
차입금	0	0	0	0	0
유동상채무	0	0	0	0	0
기타유동부채	75	106	106	106	106
비유동부채	16	17	17	17	17
차입금	0	0	0	0	0
전환증권	0	0	0	0	0
기타비유동부채	16	17	17	17	17
부채총계	148	200	207	210	214
자본부분	609	684	750	831	932
자본금	15	15	15	15	15
자본잉여금	470	470	470	470	470
이익잉여금	123	162	228	308	410
기타자본변동	1	37	37	37	37
비재계분	0	0	0	0	0
자본총계	609	684	750	831	932
순차입금	-90	-59	-12	-37	-113

현금흐름표	(단위: 십억원)				
	2020A	2021A	2022F	2023F	2024F
영업활동 현금흐름	5	-8	39	110	158
당기순이익	30	39	66	81	101
비현금항목의가감	135	119	196	235	272
감가상각비	116	99	183	217	248
외환손익	3	-1	0	0	0
자본법평가손익	0	0	0	0	0
기타	15	21	13	18	24
자산부채의증감	-144	-155	-218	-196	-199
기타현금흐름	-15	-11	-4	-10	-16
투자활동 현금흐름	-16	27	-252	-252	-248
투자자산	-9	28	0	0	0
유형자산	-7	-2	-2	-2	-2
기타	0	0	-250	-250	-246
재무활동 현금흐름	0	-3	-3	-3	-3
단기차입금	0	0	0	0	0
사채	0	0	0	0	0
장기차입금	0	0	0	0	0
유상증자	149	0	0	0	0
현금배당	0	0	0	0	0
기타	-149	-3	-3	-3	-3
현금의증감	-11	16	-46	24	76
기초 현금	60	49	65	18	42
기말 현금	49	65	18	42	119
NOPLAT	35	39	55	69	89
FCF	143	135	-15	32	87

[Compliance Notice]

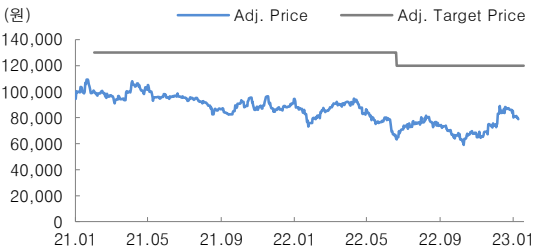
금융투자업규정 4-20조 1항5호사목에 따라 작성일 현재 사전고지와 관련한 사항이 없으며, 당사의 금융투자분석사는 자료작성일 현재 본 자료에 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다. 당사는 동 자료에 언급된 종목과 계열회사의 관계가 없으며 당사의 금융투자분석사는 본 자료의 작성과 관련하여 외부 부당한 압력이나 간섭을 받지 않고 본인의 의견을 정확하게 반영하였습니다.

(담당자: 김희재)

본 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다. 본 자료를 이용하시는 분은 동 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기 바랍니다.

[투자의견 및 목표주가 변경 내용]

스튜디오드래곤(253450) 투자의견 및 목표주가 변경 내용



제시일자	23.01.13	22.12.23	22.06.23	22.02.04	21.08.04	21.02.04
투자의견	Buy	6개월 경과	Buy	6개월 경과	6개월 경과	Buy
목표주가	120,000	120,000	120,000	130,000	130,000	130,000
과다율(평균%)		(30.92)	(39.41)	(35.74)	(32.56)	(25.17)
과다율(최대/최소%)		(27.25)	(25.92)	(27.23)	(25.86)	(16.92)
제시일자						
투자의견						
목표주가						
과다율(평균%)						
과다율(최대/최소%)						
제시일자						
투자의견						
목표주가						
과다율(평균%)						
과다율(최대/최소%)						

투자의견 비율공시 및 투자등급관련사항(기준일자:20230110)

구분	Buy(매수)	Marketperform(종립)	Underperform(매도)
비율	91.9%	8.1%	0.0%

기업 투자의견

- Buy(매수)
 - : 향후 6개월간 시장수익률 대비 10%p 이상 추가 상승 예상
- Marketperform(시장수익률)
 - : 향후 6개월간 시장수익률 대비 -10%p~10%p 추가 변동 예상
- Underperform(시장수익률 하회)
 - : 향후 6개월간 시장수익률 대비 10%p 이상 추가 하락 예상

[ESG 평가 등급체계]

* 한국 ESG 연구소에서 ESG 등급을 평가하여 작성한 내용입니다

등급	구분	등급별 의미
Excellent (S)	양호	환경 및 사회, 지배구조의 리스크를 관리할 뿐만 아니라 이를 기회로 포착하고 수익을 창출할 수 있음
Very Good (A+)		환경, 사회, 지배구조 중 리스크 관리가 적절하지 않은 부문이 발생할 가능성이 있음. 그러나 전반적으로 ESG 이슈에 대한 관심을 가지고 지속적 개선 노력을 하고 있음
Good (A)		환경, 사회, 지배구조에 대한 일정 부문의 리스크를 지니고 있음. 그러나 ESG에 대한 사업기회를 가지고 있을 가능성 있음
Fair (B+,B)	보통	환경, 사회, 지배구조에 대한 일정 부문의 리스크를 지니고 있음
Laggard (C)	미흡	환경, 사회, 지배구조에 대한 리스크를 지니고 있으며, ESG 이슈가 기업의 수익성에 영향을 미칠 가능성이 존재함
Poor (D)		이해관계자 관리가 미흡하며 정보공개가 부족한 경우 환경, 사회, 지배구조에 대한 리스크 관리가 평균 이하로, ESG 이슈로 인하여 기업의 중장기 수익성에 중대한 영향을 미칠 가능성이 있음

스튜디오드래곤 통합 ESG 등급

최근 2평가 기간

기준일: 2020.12.31

B⁺

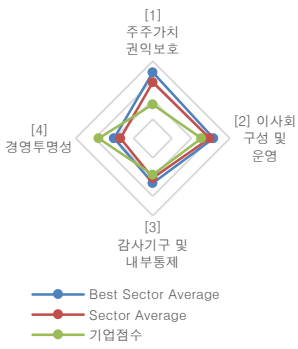
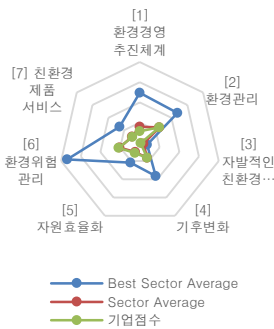
- 스튜디오드래곤은/는 한국 ESG 연구소의 ESG 평가 결과 등급은 B+, 20년 상반기 대비 등급이 동일합니다
- ESG 전체 영역 중 E 영역에서 점수가 상승하였습니다.
- ESG 전체 영역 중 S 영역에서 점수가 상승하였습니다
- ESG 전체 영역 중 G 영역에서 점수가 상승하였습니다

(최근 2평가 기간)



영역별 대분류 평가 결과

환경 (Environmental)		사회 (Social)		지배구조 (Governance)	
환경 대분류	평가기업 수준	사회 대분류	평가기업 수준	지배구조 대분류	평가기업 수준
환경경영 추진체계	■	제품 및 서비스 책임	■■	주주가치 권익보호	■■
환경관리	■	공급망관리	■■■	이사회 구성 및 운영	■■
자발적인 친환경 활동	■	사회공헌	■■	감사기구 및 내부통제	■■■
기후변화	■	인적자원 관리	■■	경영투명성	■■■■■
자원효율화	■■	인권보호	■■■■■		
환경위험 관리	■■	보건안전	■		
친환경 제품 서비스	■				



* 영역별 대분류 평가기업 수준은 한국 ESG 연구소 평가 커버리지 내 상대적인 수준을 평가한 것으로 절대적인 수치가 아님

해당 ESG 등급 및 평가는 한국ESG연구소 고유의 평가모델에 기반한 것으로서 객관적으로 정확하고 신뢰할 수 있다고 판단한 기업 제사자료 및 공사자료 등에 근거하고 있습니다. 본 ESG 정보는 무엇보다 기업 및 주주 가치 분석 등 투자 목적으로 작성되지 않았으며 그 정확성, 완전성, 적시성, 상업성에 적합한지 여부 등을 보장하지 않습니다. 따라서 정보의 오류, 사기 및 허위, 미제공 등과 관련한 어떠한 형태의 책임도 부담하지 않으므로 본 자료를 이용하시는 경우 이와 관련한 투자의 최종 결정은 이용자의 판단으로 하며 그 활용으로 인한 모든 위험도 자신이 부담한다는 점을 명확히 합니다. 또한 한국ESG연구소에서 작성한 발간물에 수록된 모든 정보의 지적재산권은 한국ESG연구소의 소유입니다. 따라서 한국ESG연구소의 사전 서면 동의 없이 복제, 배포, 전송, 데이터 등 자료의 인용, 변형 또는 그러한 목적으로 사용 또는 보유하는 것 등을 엄격하게 금지합니다.