

스튜디오 드래곤 (253450)

김화재

hojae.kim@daishin.com

투자의견

BUY

매수, 유지

6개월 목표주가

89,000

하향

현재주가

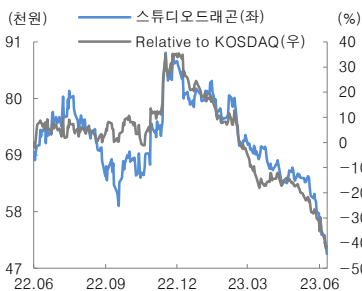
49,800

(23.07.06)

미디어업종

KOSDAQ	870.53
시가총액	1,497십억원
시가총액비중	0.37%
자본금(보통주)	15십억원
52주 최고/최저	88,900원 / 49,800원
120일 평균거래대금	126억원
외국인지분율	8.50%
주요주주	CJ ENM 외 3 인 54.79% 네이버 6.25%

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	-22.8	-27.9	-38.4	-31.4
상대수익률	-22.8	-28.3	-51.2	-41.3



본업은 좋으니 광고 회복만 기다려보자

- TV광고 시장 위축으로 인센티브 축소, 3Q TV 광고는 전년 수준 회복 전망
- 2Q23 매출액 1.7천억원(+8% yoy), OP 138억원(-49% yoy)
- 광고 연동형 실적은 일시적으로 부진하나, 콘텐츠 본업의 전망은 양호

투자의견 매수(Buy) 유지, 목표주가 89천원으로 -19% 하향

목표주가 89천원은 잔여이익평가모형(RIM)을 이용하여 산출
TV광고 시장 위축으로 23년과 24년 EPS를 각각 -12%, -16% 하향

2Q23 Preview: TV광고 시장 위축으로 인센티브 축소

매출액 1.7천억원(+8% yoy, -20% qoq), OP 138억원(-49% yoy, -36% qoq)
드라마 편성 회차 104회(+3회 yoy, +11회 qoq)로 확대되었고, OTT 동시방영도
yoy/qoq +1편으로 기본적인 여건은 좋음. 다만, 두 가지 이슈로 실적 추정 하향

TV광고 시장 위축, 1Q23 -30% yoy에 이어서 2Q23 -20%대 yoy 전망. 드래곤
의 방영권료는 tvN의 기본 판권과 광고 판매에 연동한 인센티브로 구성되는데, TV
광고 시장 위축으로 인센티브 축소, 3Q23 TV 광고는 전년 수준으로 회복 전망

2Q22에 디즈니+에 구작 판매 매출이 약 90억원 정도 발생했는데, 23년에는 디즈
니+향 구작 판매가 아직 발생하지 않고 있음

광고 연동형 실적은 일시적 부진, 콘텐츠 본업의 전망은 여전히 좋다

드래곤은 넷플릭스와 동시방영 및 오리지널 공급 계약 체결(20~22년) 후, 23년부
터는 콘텐츠의 가치가 더 높아지는 방향으로 계약 연장. 동시방영의 경우는 올해
부터 Recoup을 증가 효과 발생하고, 오리지널은 22년부터 제작 중이던 작품들이
올해 방영중이어서, 오리지널 Recoup을 상승 효과는 내년에 발생할 전망

디즈니+와도 볼륨딜 계약 체결하여 연간 4편 정도의 동시방영 공급 전망. 구체적
인 규모나 조건 등은 알려지지 않았으나, 넷플릭스와 유사한 수준으로 추정

넷플릭스와 디즈니+외에 A사와의 볼륨딜 계약도 추진 중이고, 평일 편성은 tvN-
tving 동시방영을 통해 Recoup을 상향 추진

23년에는 넷플릭스와 디즈니+ 및 아마존 등에 11편 이상의 동시방영 콘텐츠 공
급 전망. 20~22년 연간 8편 수준에서 확대

23년 동시방영. 넷플릭스: <일타스캔들>, <이번생도 잘 부탁해>, <경이로운 소문2:
카운터 펀치>, <눈물의 여왕> 등 4편 / 디즈니+: <판도라: 조작된 낙원>, <패밀리>,
<아라문의 검> 등 3편 / 아마존 프라임 <청춘월담>, <스틸러: 일곱 개의 조선통보>,
<구미호던 1938> 등 3편. 총 10편 외에 1~2편 추가 전망

<The Big Door Prize2> 연내 공급 및 시즌1에 대한 인센티브도 받을 예정. 추가 1
편의 연내 Series Order 가능성, 리메이크/현지 IP 활용 등 20여편 기획/개발 중

(단위: 십억원 %)

구분	2022	1Q23	2023(F)					3Q23		
			직전추정	당사추정	YoY	QoQ	Consensus	당사추정	YoY	QoQ
매출액	157	211	176	170	7.9	-19.5	168	216	-5.8	26.8
영업이익	27	22	24	14	-48.5	-35.7	19	22	14.6	56.1
순이익	26	18	19	11	-56.7	-39.8	13	17	-5.1	52.8

자료: 스튜디오드래곤 FnGuide, 대신증권 Research Center

영업실적 및 주요 투자지표

(단위: 십억원, 원 %)

	2021A	2022A	2023F	2024F	2025F
매출액	487	698	876	938	1,072
영업이익	53	65	72	80	98
세전순이익	52	59	75	84	102
총당기순이익	39	51	58	64	78
지배지분순이익	39	51	58	64	78
EPS	1,301	1,684	1,940	2,135	2,588
PER	69.9	51.1	26.4	24.0	19.8
BPS	22,790	22,010	26,483	28,618	31,206
PBR	4.0	3.9	1.9	1.7	1.6
ROE	6.0	7.5	8.0	7.7	8.7

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

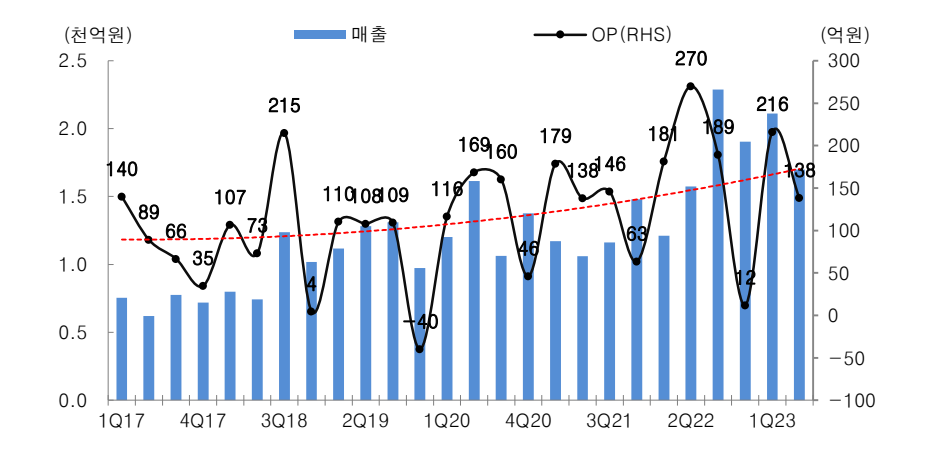
연간 실적 추정 변경

(단위: 십억원, 원, %, %p)

	수정전		수정후		변동률	
	2023F	2024F	2023F	2024F	2023F	2024F
매출액	901	938	876	938	-2.7	0.0
판매비와 관리비	42	46	42	46	0.0	0.0
영업이익	83	96	72	80	-12.7	-16.7
영업이익률	9.2	10.3	8.2	8.6	-0.9	-1.7
영업외손익	3	4	3	4	0.0	0.0
세전순이익	85	101	75	84	-12.3	-16.0
지배지분순이익	66	76	58	64	-12.1	-16.0
순이익률	7.4	8.1	6.7	6.8	-0.7	-1.3
EPS(지배지분순이익)	2,207	2,542	1,940	2,135	-12.1	-16.0

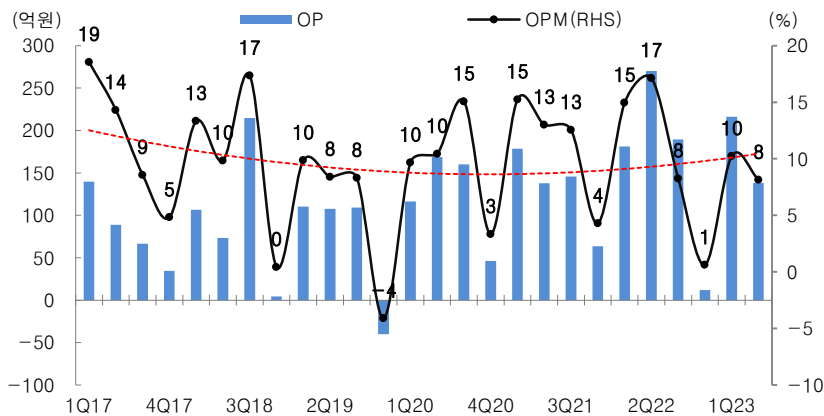
자료: 스튜디오드래곤, 대신증권 Research Center

그림 1. 점진적으로 개선되는 실적. 2Q23 TV 광고 위축 영향으로 기대 대비 낮은 실적 전망



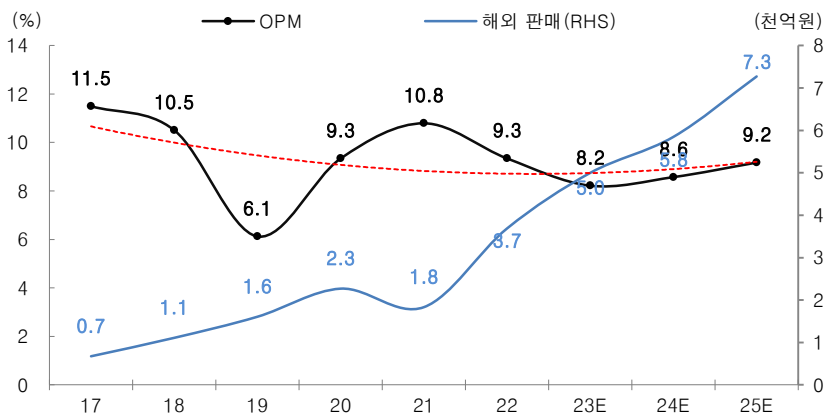
자료: 스튜디오드래곤, 추정은 대신증권 Research Center

그림 2. 점진적으로 개선되는 실적, 2Q23 TV 광고 위축 영향으로 기대 대비 낮은 실적 전망



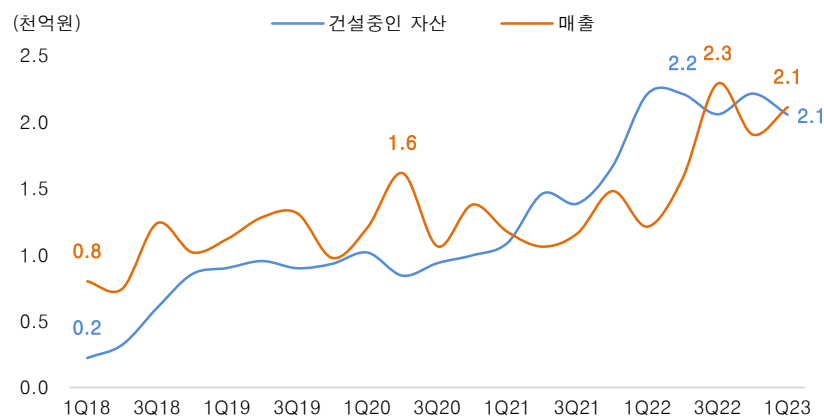
자료: 스튜디오투레콘, 추정은 대신증권 Research Center

그림 3. TV 광고 부진 vs. 넷플릭스 리콥을 상향, 디즈니+ 계약, 이익율도 점진적인 개선 전망



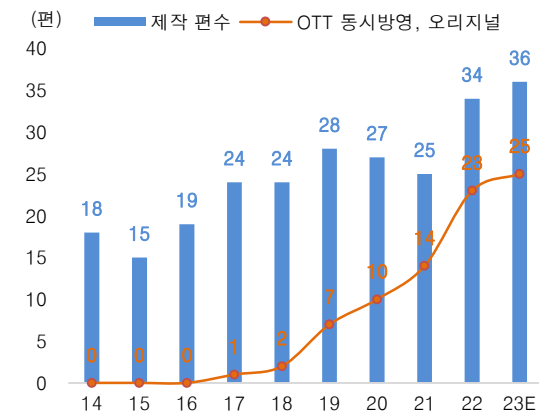
자료: 스튜디오투레콘, 추정은 대신증권 Research Center

그림 4. 준비 중인 작품도 충분



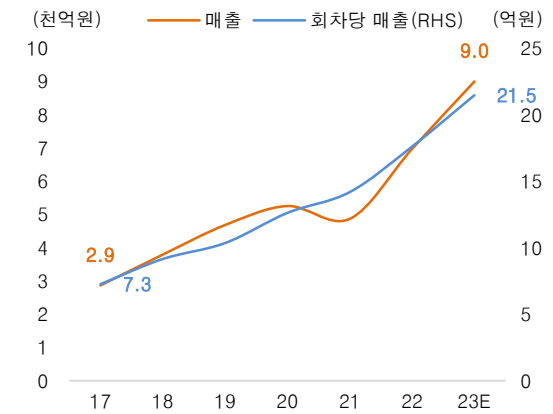
자료: 스튜디오투레콘, 대신증권 Research Center

그림 5. OTT 동시방영 및 오리지널 작품 꾸준히 증가



자료: 스튜디오드래곤 추정은 대신증권 Research Center

그림 6. 작품당 제작 규모도 증가



자료: 스튜디오드래곤 추정은 대신증권 Research Center

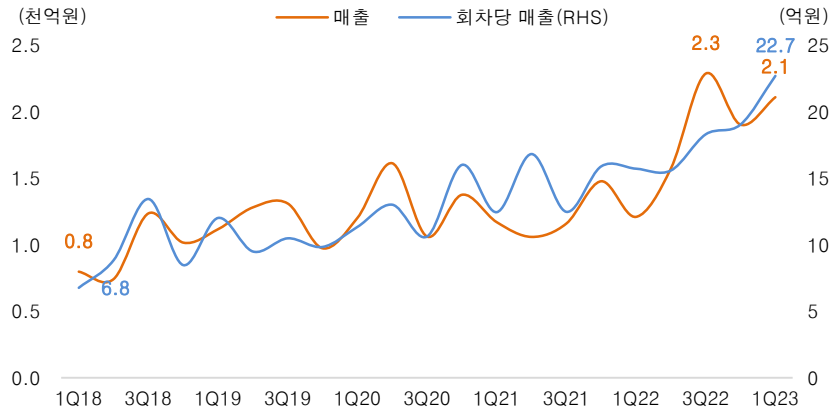
표 1. 동시방영 콘텐츠

(%)

제목	채널	동시방영 OTT	방영 시점
2022 9편 넷플릭스 4편, 디즈니+ 2편, 아마존 프라임 1편			
스물다섯 스물하나	tN	넷플릭스	1Q22
우리들의 블루스	tN	넷플릭스	2Q22
링크: 먹고 사랑하라, 죽이게	tN	디즈니+	2Q22
환혼	tN	넷플릭스	2Q22
아다마스	tN	디즈니+	3Q22
작은아씨들	tN	넷플릭스	3Q22
슈룹	tN	넷플릭스	4Q22
연예인 매니저로 살아남기	tN	넷플릭스	4Q22
아일랜드	tving	아마존 프라임	4Q22, 1Q23
2023 10편 + 1~2편 넷플릭스 4편, 디즈니+ 3편, 아마존 프라임 3편 + 1~2편			
일타스캔들	tN	넷플릭스	1Q23
청춘열담	tN	아마존 프라임	1Q23
판도라: 조작된 낙원	tN	디즈니+	1Q23
스틸라-일곱 개의 조선통보	tN	아마존 프라임	2Q23
패밀리	tN	디즈니+	2Q23
구미호던 1938	tN	아마존 프라임	2Q23
이번 생도 잘 부탁해	tN	넷플릭스	2Q23
경이로운 소문2: 카운터 펀치	tN	넷플릭스	3Q23
아리문의 검	tN	디즈니+	3Q23
눈물의 여왕	tN	넷플릭스	4Q23

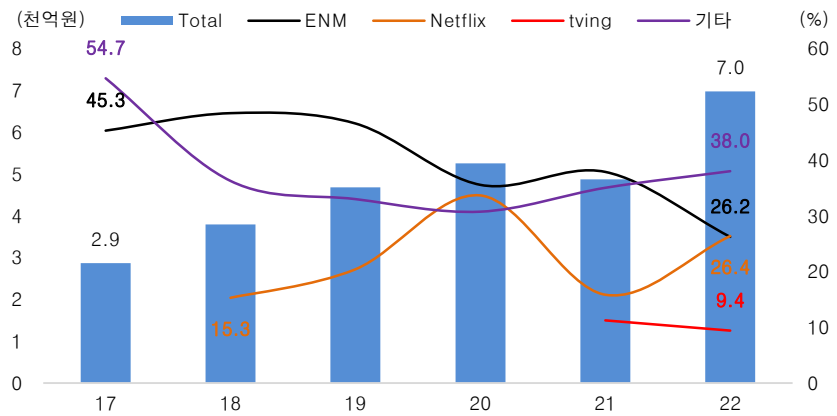
자료: 대신증권 Research Center

그림 7. 작품당 제작 규모 증가. 회차당 매출은 23억원 수준



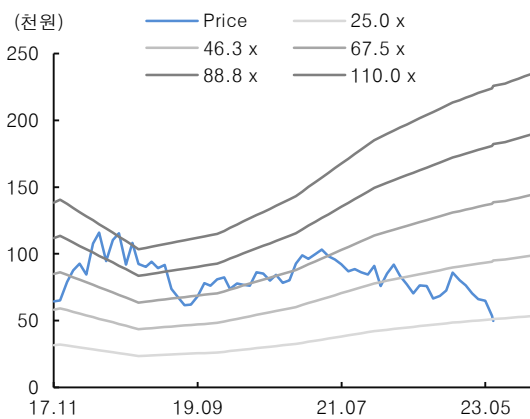
자료: 스튜디오드래곤, 대신증권 Research Center

그림 8. 특점 플랫폼에 지나치게 의존하지 않는 매출 다변화



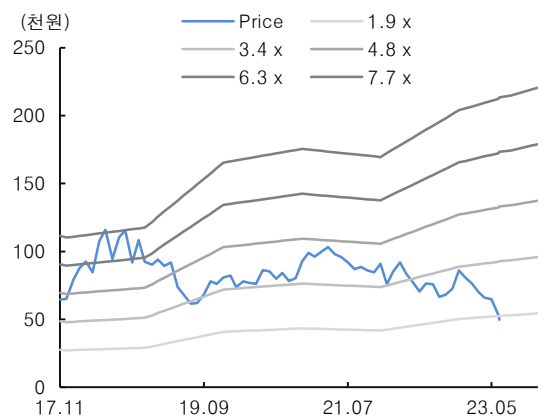
자료: 스튜디오드래곤, 대신증권 Research Center

그림 9. 12M FWD PER Band



자료: FnGuide, 대신증권 Research Center

그림 10. 12M FWD PBR Band



자료: FnGuide, 대신증권 Research Center

표 2. 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, 앰퍼러 엔터테인먼트 코리아
2	22.3.3	밥 잘 사주는 예쁜 누나	아이치이	JTBC	1Q18	SL, 콘텐츠케이
3	22.3.3	또 오해영	비리버리	tN	2Q16	스튜디오드래곤, 초록밤미디어
4	22.3.3	인현왕후의 남자	비리버리	tN	2Q12	초록밤미디어
5	22.3.6	슬기로운 감빵생활	비리버리	tN	4Q17	CJ ENM
6	22.3.8	지금 헤어지는 중입니다.	유쿠	SBS	4Q21	심화네트웍스, UAA
7	22.3.26	감비서가 왜 그럴까	아이치이	tN	2Q18	스튜디오드래곤, 본팩토리
8	22.4.11	슬기로운 의사생활 시즌2	비리버리	tN	2Q21	에그이즈커밍
9	22.4.22	당신이 잠든 사이에	텐센트 비디오	SBS	3Q17	iHQ
10	22.4.	순정에 반하다	비리버리	JTBC	2Q15	김종학 프로덕션, 도레미 엔터테인먼트
11	22.5.16	이태원 클라쓰	유쿠	JTBC	1Q20	SL, 쇼박스, 콘텐츠지움
12	22.5월	나인: 아홉 번의 시간 여행		tN	1Q13	초록밤미디어, JS 픽처스
13	22.5.25	배드 앤 크레이지	아이치이	tN	4Q21	스튜디오드래곤, 링크엔터테인먼트
14	22.12.8	슬기로운 의사생활 시즌1	비리버리	tN	1Q20	에그이즈커밍
15	22.12.12	스물다섯 스물하나	유쿠	tN	1Q22	스튜디오드래곤, 화앤담픽처스
16	22.12.12	힘쎈여자 도봉순	아이치이	JTBC	1Q17	SL, JS 픽처스
17	방영예정	구경이	유쿠	JTBC	4Q21	SL, 카이스트, 그룹에이트
1	23.1.13	갯마을 차차차	비리버리	tN	3Q21	스튜디오드래곤, 자티스트
2	23.2.14	나의 해방일지	유쿠	JTBC	2Q22	SL, 스튜디오파닉스, 초록밤미디어

자료: 언론 보도 인용, 대신증권 Research Center

주당 내재가치

RIM(잔여이익모델)		(단위: 십억원 원 %)									
		2023F	2024F	2025F	2026F	2027F	2028F	2029F	2030F	2031F	2032F
I	순이익(지배지분) ^(주2)	58	64	78	95	118	142	170	204	245	294
II	자기자본(지배지분) ^(주2)	796	860	938	1,005	1,088	1,190	1,318	1,471	1,654	1,875
	추정ROE	8.0	7.7	8.7	9.5	10.8	11.9	12.9	13.9	14.8	15.7
III	필요수익률 ^(주3)	6.6									
	무위험이자율 ^(주4)	3.4									
	시장위험프리미엄 ^(주5)	4.0									
	베타	0.8									
IV	Spread(추정ROE-필요수익률)	1.4	1.2	2.1	2.9	4.3	5.3	6.3	7.3	8.2	9.1
V	필요수익	44	53	57	62	66	72	79	87	97	109
VI	잔여이익(I - V)	15	12	21	33	52	70	91	117	148	185
	현가계수	0.97	0.91	0.86	0.80	0.75	0.71	0.66	0.62	0.58	0.55
	잔여이익의 현가	14	11	18	27	39	49	61	73	86	101
VII	잔여이익의 합계	479									
VIII	추정기간이후 잔여이익의 현가	1,532									
	영구성장률(g) ^(주6)	0.0%									
IX	기초자기자본	661									
X	주주지분가치(VII+VIII+IX)	2,671									
	총주식수(천주)	30,058									
XI	적정주당가치(원)	88,857									
	현재가치(원)	49,800									
	Potential (%)	78.4%									

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 5년만기 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
- 1Q23 매출 2,111억원 영업이익 216억원 당기순이익 184억원
- 1Q23 기준 사업부문별 매출 비중, 드라마 편성 26%, 판매 72%, 기타 2%
- 1Q23 기준 주요 주주는 CJ ENM(외 3인) 54.8%, 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(1Q23)

사업부문	비중 (%)
드라마 편성	20%
판매	79%
기타	1%

자료: 스튜디오드래곤, 대신증권 Research Center

2. Earnings Driver

그림 11. 드라마 편성 매출, Captive 비중(1Q23)

기간	편성 매출 (억 원)	Captive (RHS) (%)
1Q17	263	76.4
1Q18	410	85.0
1Q19	440	95.0
1Q20	654	57.8
1Q21	282	95.0
1Q22	532	95.0
1Q23	438	100.0

자료: 스튜디오드래곤, 대신증권 Research Center

그림 12. 드라마 판매 매출 구성(1Q23)

기간	드라마 판매 (억 원)	라이브러리 (RHS) (%)
1Q17	365	89
1Q18	233	97
1Q19	600	106
1Q20	863	188
1Q21	777	187
1Q22	1000	187
1Q23	1650	187

자료: 스튜디오드래곤, 대신증권 Research Center

그림 13. 드라마 해외 판매 비중(1Q23)

기간	해외 판매 (억 원)	해외 판매 비중 (RHS) (%)
1Q17	0.2	61.9
1Q18	0.2	56.1
1Q19	0.4	80.0
1Q20	0.6	83.8
1Q21	0.4	80.0
1Q22	0.6	80.0
1Q23	1.3	87.8

자료: 스튜디오드래곤, 대신증권 Research Center

그림 14. tvN 금토드라마 시청률

드라마	시청률 (%)
응팔	18.8%
도깨비	20.5%
선사인	18.1%
호텔 델루나	12.0%
청인왕후	21.7%
빈센조	17.4%
블루스타	14.6%
일타 스캔들	16.9%
차차차	12.7%

자료: AGB Nielson, 대신증권 Research Center

재무제표

포괄손익계산서	(단위: 십억원)				
	2021A	2022A	2023F	2024F	2025F
매출액	487	698	876	938	1,072
매출원가	407	598	762	812	926
매출총이익	80	100	114	126	146
판매비와관리비	27	35	42	46	48
영업이익	53	65	72	80	98
영업외수익	108	93	82	86	92
EBITDA	152	219	290	350	432
영업외손익	-1	-7	3	4	4
관계기업손익	0	0	0	0	0
금융수익	14	21	22	22	22
외환관련이익	0	0	0	0	0
금융비용	-10	-19	-20	-20	-20
외환관련손실	5	8	0	0	0
기타	-5	-9	0	1	1
법인세비용차감전순이익	52	59	75	84	102
법인세비용	-13	-8	-16	-20	-25
계속사업순이익	39	51	58	64	78
중단사업순이익	0	0	0	0	0
당기순이익	39	51	58	64	78
당기순이익률	8.0	7.2	6.7	6.8	7.3
비재계분순이익	0	0	0	0	0
재계분순이익	39	51	58	64	78
매도가능금융자산평가	0	0	0	0	0
기타포괄이익	35	-77	-77	-77	-77
포괄순이익	74	-26	-18	-13	1
비재계분포괄이익	0	0	0	0	0
재계분포괄이익	74	-26	-18	-13	1

Valuation 지표	(단위: 원 배 %)				
	2021A	2022A	2023F	2024F	2025F
EPS	1,301	1,684	1,940	2,135	2,588
PER	69.9	51.1	26.4	24.0	19.8
BPS	22,790	22,010	26,483	28,618	31,206
PBR	4.0	3.9	1.9	1.7	1.6
EBITDAPS	5,054	7,279	9,663	11,647	14,373
EV/EBITDA	17.6	12.1	6.0	4.9	3.7
SPS	16,233	23,250	29,155	31,196	35,674
PSR	5.6	3.7	1.7	1.6	1.4
CFPS	5,254	7,544	9,285	11,310	14,038
DPS	0	0	0	0	950

재무비율	(단위 원 배 %)				
	2021A	2022A	2023F	2024F	2025F
성장성					
매출액 증/감률	-7.3	43.3	25.6	7.0	14.4
영업이익 증/감률	7.0	24.0	10.4	11.5	22.5
순이익 증/감률	31.8	29.5	15.3	10.1	21.2
수익성					
ROIC	12.4	13.4	8.6	7.5	9.4
ROA	6.4	6.6	6.4	6.5	6.9
ROE	6.0	7.5	8.0	7.7	8.7
안정성					
부채비율	29.3	65.1	43.7	54.5	63.0
순차입금비율	-8.6	8.2	32.7	23.6	12.2
이자보상비율	67.6	13.2	0.0	0.0	0.0

자료: 스튜디오투모과, 대신증권 Research Center

재무상태표	(단위: 십억원)				
	2021A	2022A	2023F	2024F	2025F
유동자산	233	400	400	639	924
현금및현금성자산	65	124	88	314	572
매출채권 및 기타채권	124	142	178	190	218
재고자산	0	0	0	0	0
기타유동자산	44	135	135	135	135
비유동자산	652	691	744	690	605
유형자산	8	11	12	13	14
관계기업투자지급	0	13	25	38	51
기타비유동자산	644	667	707	639	541
자산총계	884	1,091	1,144	1,329	1,529
유동부채	184	416	335	457	580
매입채무 및 기타채무	78	87	91	93	96
차입금	0	170	340	510	680
유동상채무	0	0	1	1	1
기타유동부채	106	159	-97	-147	-197
비유동부채	17	14	13	12	11
차입금	0	0	-1	-2	-2
전환증권	0	0	0	0	0
기타비유동부채	17	14	14	14	14
부채총계	200	430	348	469	591
자본부분	684	661	796	860	938
자본금	15	15	15	15	15
자본잉여금	470	473	473	473	473
이익잉여금	162	213	271	335	413
기타자본변동	37	-40	37	37	37
비재계분	0	0	0	0	0
자본총계	684	661	796	860	938
순차입금	-59	54	260	203	115

현금흐름표	(단위: 십억원)				
	2021A	2022A	2023F	2024F	2025F
영업활동 현금흐름	-8	-63	-3	76	140
당기순이익	39	51	58	64	78
비현금항목의 가감	119	176	221	276	344
감가상각비	99	153	218	270	334
외환손익	-1	4	0	0	0
자본평가손익	0	0	0	0	0
기타	21	19	2	6	11
자산부채의 증감	-155	-280	-288	-267	-280
기타현금흐름	-11	-10	6	3	-2
투자활동 현금흐름	27	-43	-297	-241	-274
투자자산	28	-12	-13	-13	-13
유형자산	-2	-4	-4	-4	-4
기타	0	-28	-281	-225	-257
재무활동 현금흐름	-3	165	163	162	162
단기차입금	0	170	170	170	170
사채	0	0	0	0	0
장기차입금	0	-1	-1	-1	-1
유상증자	0	3	0	0	0
현금배당	0	0	0	0	0
기타	-3	-7	-6	-7	-7
현금의 증감	16	59	-36	226	258
기초 현금	49	65	124	88	314
기말 현금	65	124	88	314	572
NOPLAT	39	56	56	61	75
FCF	135	203	15	127	172

[Compliance Notice]

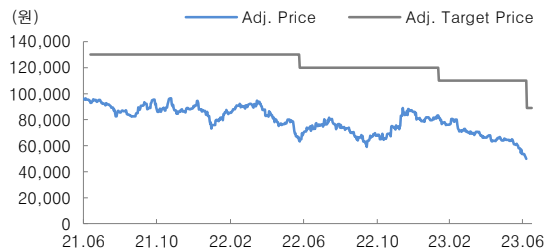
금융투자업규정 4-20조 1항5호사목에 따라 작성일 현재 사전고지와 관련한 사항이 없으며, 당사의 금융투자분석사는 자료작성일 현재 본 자료에 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다. 당사는 동 자료에 언급된 종목과 계열회사의 관계가 없으며 당사의 금융투자분석사는 본 자료의 작성과 관련하여 외부 부당한 압력이나 간섭을 받지 않고 본인의 의견을 정확하게 반영하였습니다.

(담당자:김희재)

본 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 Research Center의 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	23.07.07	23.02.10	22.12.23	22.06.23	22.01.09	21.07.09
투자의견	Buy	Buy	6개월 경과	Buy	6개월 경과	Buy
목표주가	89,000	110,000	120,000	120,000	130,000	130,000
과다율(평균%)		(38.30)	(31.97)	(39.41)	(35.89)	(31.30)
과다율(최대/최소%)		(26.73)	(27.25)	(25.92)	(27.23)	(25.86)
제시일자						
투자의견						
목표주가						
과다율(평균%)						
과다율(최대/최소%)						
제시일자						
투자의견						
목표주가						
과다율(평균%)						
과다율(최대/최소%)						

투자의견 비율공시 및 투자등급관련사항(기준일자:20230704)

구분	Buy(매수)	Marketperform(종립)	Underperform(매도)
비율	92.4%	5.3%	0.0%

산업 투자의견

- Overweigh(비중확대)
: 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 초과 상승 예상
- Neutral(중립)
: 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률과 유사한 수준 예상
- Underweigh(비중축소)
: 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 하회 예상

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