

스튜디오 드래곤 (253450)

김희재

hojae.kim@daishin.com

투자의견

BUY

매수, 유지

6개월 목표주가

89,000

유지

현재주가

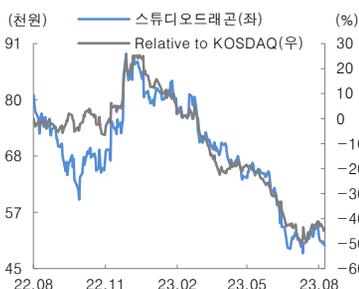
49,750

(23.08.23)

미디어업종

KOSDAQ	882.87
시가총액	1,495십억원
시가총액비중	0.37%
자본금(보통주)	15십억원
52주 최고/최저	88,900원 / 48,100원
120일 평균거래대금	111억원
외국인지분율	7.65%
주요주주	CJ ENM 외 3 인 54.79% 네이버 6.25%

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	-2.8	-25.3	-34.7	-31.5
상대수익률	2.9	-27.3	-42.1	-39.2



하반기 더 풍성한 라인업

- 상반기 대비 하반기 TV 광고 개선 전망. 드래곤 실적도 개선
- 하반기는 넷플릭스 4편, 애플TV+ 1편 등 오리지널 대작들 집중
- 24년에는 오리지널 리튬을 상승의 효과도 반영되면서 마진 개선 전망

투자의견 매수(Buy), 목표주가 89,000원 유지

목표주가 89천원은 잔여이익평가모형(RIM)을 이용하여 산출

하반기 더 풍성한 라인업

상반기 TV광고 부진에도 불구하고 양호한 실적 달성. OP 379억원(-16% yoy). 2Q22의 디즈니+항 구작 판매 제외시 +5%. 드래곤의 실적 중 tN 광고에 연동된 실적이 약 10% 정도 감소한 것으로 추정되는 것 대비 양호한 성과. 하반기는 상반기 대비 TV광고 개선 전망. 하반기 OP 327억원(+63% yoy) 전망

동시방영은 상반기/전년 동기 대비 편수는 줄어들지만, 작품 규모가 커지고 리튬율이 상승해서 수익성은 유지되거나 소폭 개선 전망

오리지널은 상반기/전년 동기 대비 편수와 작품 규모 증가하여 수익성 개선 전망

1) 동시방영: 넷플릭스 2편, 디즈니+ 1편, 기타 1~2편 추가 전망

디즈니+. <아리문의 검> 9/9, 12부작. 회당 제작비 30억원, 총 제작비 360억원 수준 추정. <아스달 연대기 S1>의 회당 제작비와 유사

넷플릭스. <경이로운 소문2: 카운터 펀치> 7/29, <무인도의 디바> 10/21

2) 오리지널: 넷플릭스 4편, 애플TV+ 1편, 디즈니+ 1편 가능성

넷플릭스. <도적: 칼의 소리> 9/22, 9부작, 회당 제작비 40억원, 총 제작비 360억원 수준으로 드래곤이 제작한 작품 중 회당 제작비 기준 최대 규모로 추정. <경성 크리처>, <스위트홈2>, <아두나>도 총 제작비 200~300억원 수준의 대작

애플TV+. <The Big Door Prize S2> 4Q23. 회당 30분 분량임에도 불구하고 회당 제작비 50억원, 총 제작비 500억원 수준. S1이 좋은 성과를 거뒀기 때문에, S2 공급 시점에 S1에 대한 인센티브도 취득할 것으로 전망

24년 본격적인 마진 개선 기대. OPM 22년 9.3%, 23E 10.1%, 24E 12.6%

넷플릭스와 디즈니+ 동시방영 각각 연간 4편. 오리지널은 편수를 확정하지 않았지만, 연간 3~4편 정도 공급 전망. 두 플랫폼 모두 유사한 수준의 계약 조건으로 추정되고, 넷플릭스의 경우 이전 계약 대비 +5~10%p 수준의 마진 개선 추정

<별들에게 물어봐>와 <눈물의 여왕>은 24년 상반기 중 편성 전망. 작품 규모도 크지만, 리튬율 향상이 적용되어 수익성도 개선. 특히, 사전 제작한 작품이어서, 중국 시장만 우호적으로 바뀐다면 중국 OTT에 동시방영을 추진할 수도 있는 작품들

22년 이후 중국 OTT에 판매된 구작 19편 중 10편이 tN에서 방영된 작품이고 5편은 드래곤이 직접 제작에 참여. 아직 조심스럽지만 중국 시장이 열린다면, ENM-드래곤에게 매우 좋은 기회가 열릴 것으로 전망

OTT 오리지널의 경우 리튬율 향상이 24년 제작한 작품부터 반영되기 때문에, <하이라키>, <돌풍> 등의 작품의 성과가 24년 마진 개선으로 나타날 것으로 전망

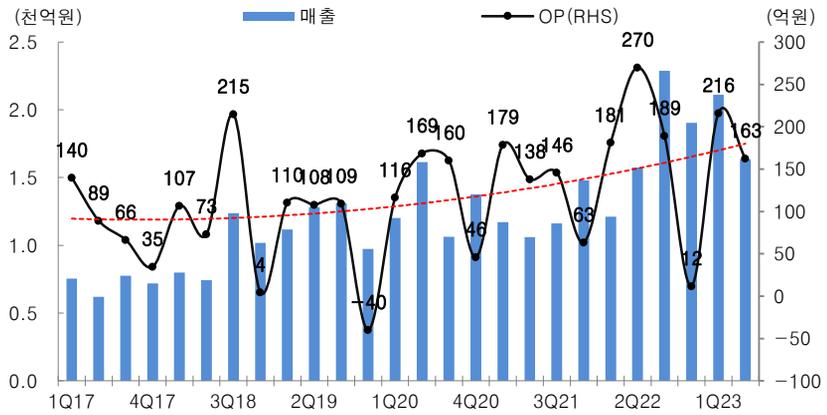
영업실적 및 주요 투자지표

(단위: 십억원 원 %)

	2021A	2022A	2023F	2024F	2025F
매출액	487	698	742	802	920
영업이익	53	65	70	82	101
세전순이익	52	59	72	86	105
총당기순이익	39	51	54	66	79
자배지분순이익	39	51	54	66	79
EPS	1,301	1,684	1,812	2,183	2,643
PER	69.9	51.1	28.6	23.7	19.6
BPS	22,790	22,010	26,355	28,538	31,181
PBR	4.0	3.9	1.9	1.7	1.6
ROE	6.0	7.5	7.5	8.0	8.9

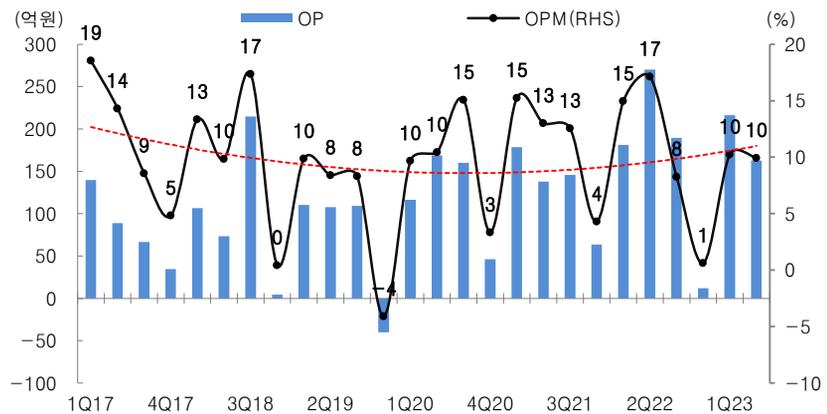
주: EPS와 BPS, ROE는 지배지분 기준으로 산출 / 자료: 스튜디오드래곤, 대신증권 Research Center

그림 1. 점진적으로 개선되는 실적, TV 광고 위축에도 불구하고 판매 확대로 무난한 실적 달성



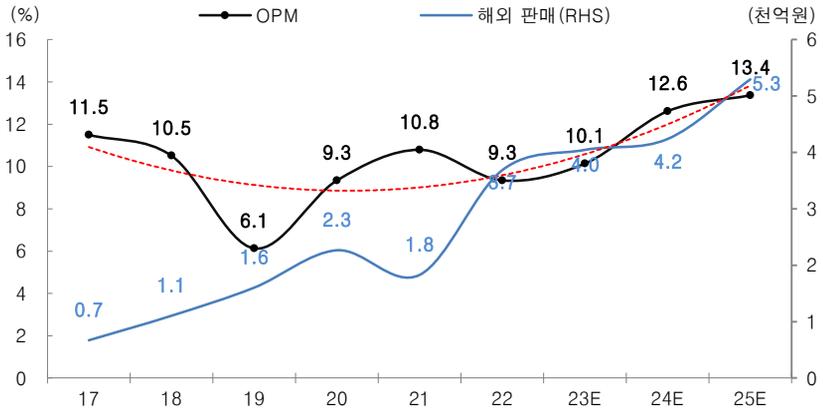
자료: 스튜디오드래곤, 대신증권 Research Center

그림 2. 점진적으로 개선되는 실적, TV 광고 위축에도 불구하고 판매 확대로 무난한 실적 달성



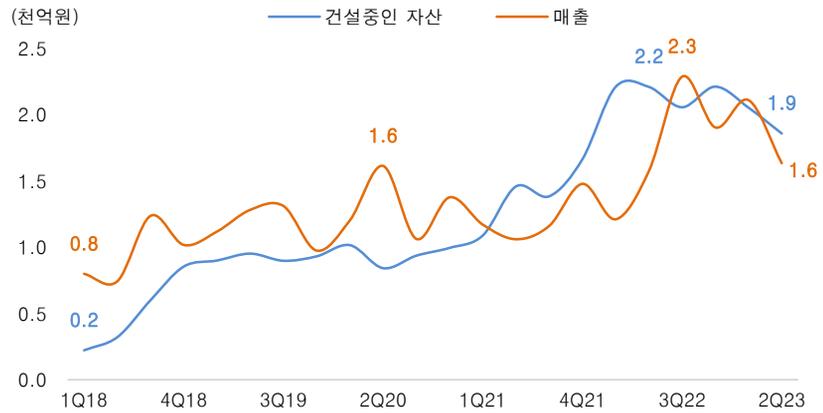
자료: 스튜디오드래곤, 대신증권 Research Center

그림 3. 넷플릭스 리콕을 상향, 디즈니+ 계약, 24년부터 이익을 점진적인 개선 전망



자료: 스튜디오드래곤, 추정은 대신증권 Research Center

그림 4. 준비 중인 작품도 충분. 대작 방영/납품에 따라 건설중인 자산 소폭 감소



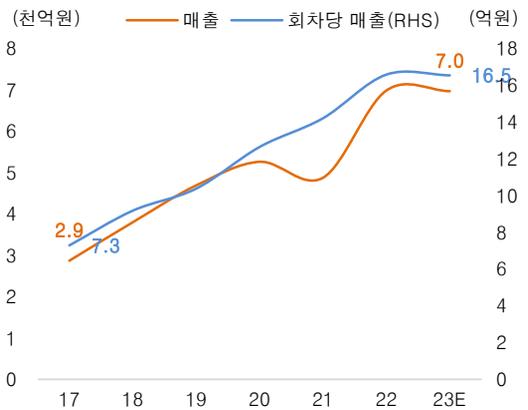
자료: 스튜디오드래곤, 대신증권 Research Center

그림 5. OTT 동시방영 및 오리지널 작품 꾸준히 증가



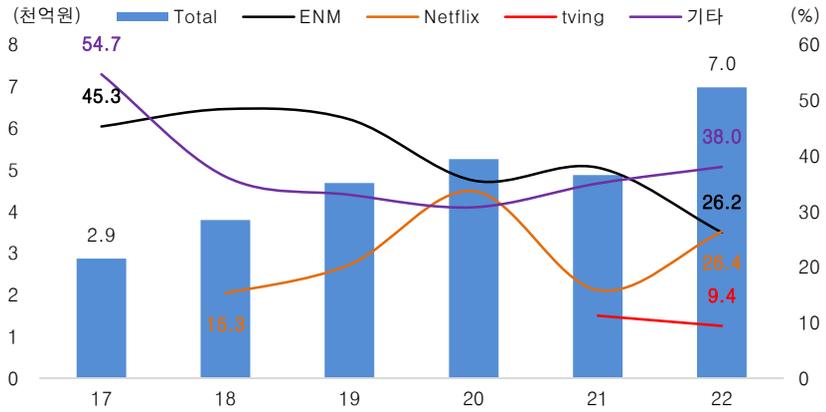
자료: 스튜디오드래곤, 추정은 대신증권 Research Center

그림 6. 작품당 제작 규모도 증가



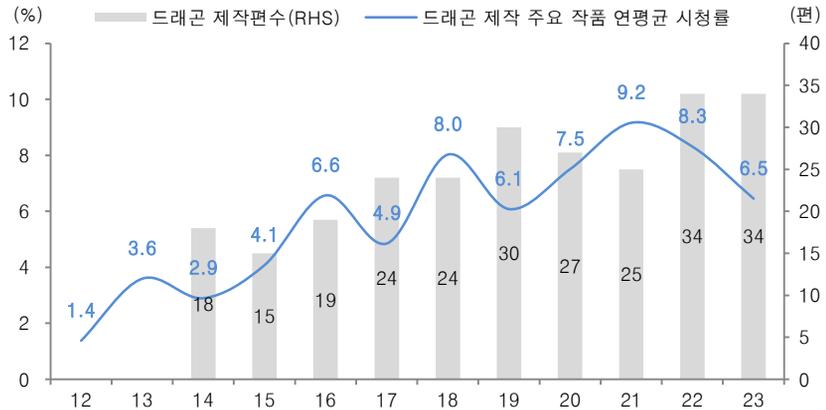
자료: 스튜디오드래곤, 추정은 대신증권 Research Center

그림 7. 특정 플랫폼에 지나치게 의존하지 않는 매출 다변화



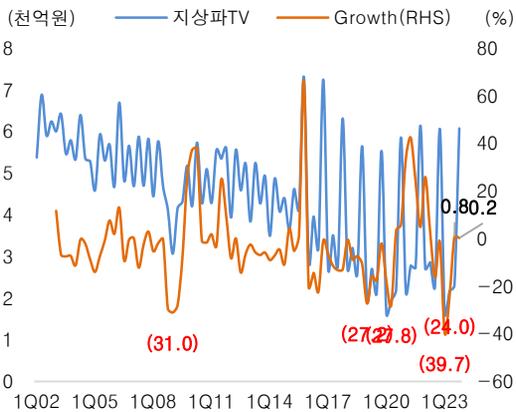
자료: 스튜디오드래곤, 대신증권 Research Center

그림 8. 드래곤 주요 작품 시청률 및 연간 제작편수. 23년 시청률은 다소 부진 하반기 개선 기대



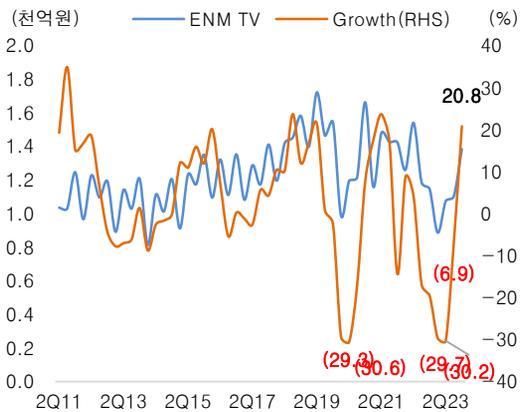
자료: AGB Nielsen, 대신증권 Research Center

그림 9. 지상파 TV 광고, 하반기 개선 전망



자료: 제일기획, 추정은 대신증권 Research Center

그림 10. ENM TV 광고, 하반기 개선 전망



자료: CJ ENM, 추정은 대신증권 Research Center

표 1. 스튜디오드래곤 동시방영 콘텐츠 (%)

제목	회차	채널	동시방영 OTT	방영 시점
2022 9편 넷플릭스 6편, 디즈니+ 2편, 아마존 프라임 1편				
스물다섯 스물하나	16	tN	넷플릭스	1Q22
우리들의 블루스	20	tN	넷플릭스	2Q22
링크: 먹고 사랑하라, 죽이게	16	tN	디즈니+	2Q22
환혼	30	tN	넷플릭스	2Q22, 4Q22
아다마스	16	tN	디즈니+	3Q22
작은아씨들	12	tN	넷플릭스	3Q22
슈룹	16	tN	넷플릭스	4Q22
연예인 매니저로 살아남기	12	tN	넷플릭스	4Q22
이일랜드	12	tvN	아마존 프라임	4Q22, 1Q23
2023 10편 + 1~2편 넷플릭스 4편, 디즈니+ 3편, 아마존 프라임 3편 + 1~2편				
일타스캔들	16	tN	넷플릭스	1Q23
청춘월담	20	tN	아마존 프라임	1Q23
판도라: 조작된 낙원	16	tN	디즈니+	1Q23
스타라-일곱 개의 조선통보	12	tN	아마존 프라임	2Q23
패밀리	12	tN	디즈니+	2Q23
구미호던 1938	12	tN	아마존 프라임	2Q23
이번 생도 잘 부탁해	12	tN	넷플릭스	2Q23
경이로운 소문2: 카운터 펀치	12	tN	넷플릭스	3Q23
아리문의 검	12	tN	디즈니+	3Q23
무인도의 다바	12	tN	넷플릭스	4Q23
별들에게 물어봐	미정	tN	미정	1Q24~
눈물의 여왕	미정	tN	넷플릭스	1Q24~

자료: 대신증권 Research Center

표 2. 스튜디오드래곤 오리지널 콘텐츠 (%)

제목	회차	OTT	방영 시점
2022 6편, 넷플릭스 3편, 디즈니+ 2편, 애플 TV+ 1편			
소년심판	10	넷플릭스	1Q22
형사록 S1	8	디즈니+	4Q22,
커넥트	6	디즈니+	4Q22
더 패블러스	8	넷플릭스	4Q22
더 글로리	16	넷플릭스	4Q22, 1Q23
The Big Door Prize S1	10	애플 TV+	4Q22
2023 7편 + 1~2편, 넷플릭스 5편, 디즈니+ 1편, 애플 TV+ 1편			
셀레브리티	12	넷플릭스	2Q23
형사록 S2	8	디즈니+	2Q23
도적: 칼의 소리	9	넷플릭스	3Q23
경성크리처	10	넷플릭스	4Q23
스위트홈2	10	넷플릭스	4Q23
이두내!	9	넷플릭스	4Q23
The Big Door Prize S2	10	애플 TV+	4Q23

자료: 대신증권 Research Center

그림 11. <아라문의 검> 9/9



자료: 대신증권 Research Center

그림 12. <무인도의 디바> 10/21



자료: 스튜디오드래곤, 추정은 대신증권 Research Center

그림 13. <도적: 칼의 소리> 9/22



자료: 대신증권 Research Center

그림 14. <이두나> 10/20



자료: 스튜디오드래곤, 추정은 대신증권 Research Center

그림 15. <경성크리처> 4Q23



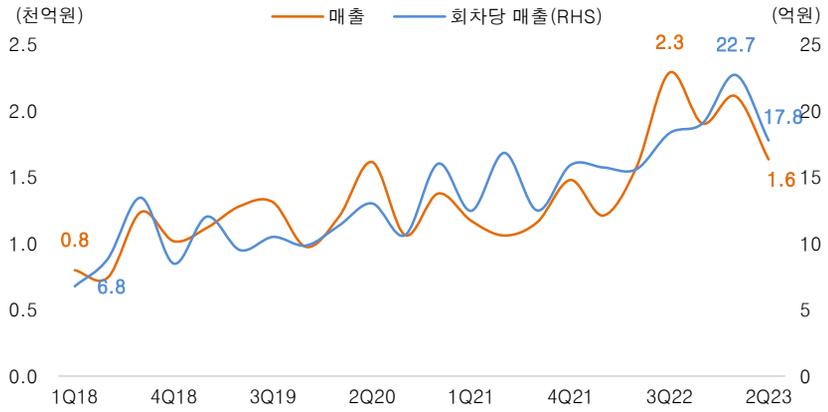
자료: 대신증권 Research Center

그림 16. <스위트홈 S2> 4Q23



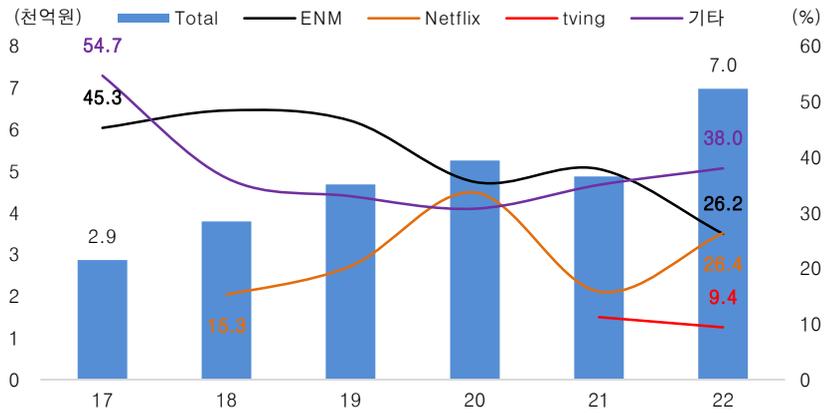
자료: 스튜디오드래곤, 추정은 대신증권 Research Center

그림 17. 작품당 제작 규모 증가. 회차당 매출은 17억원 수준



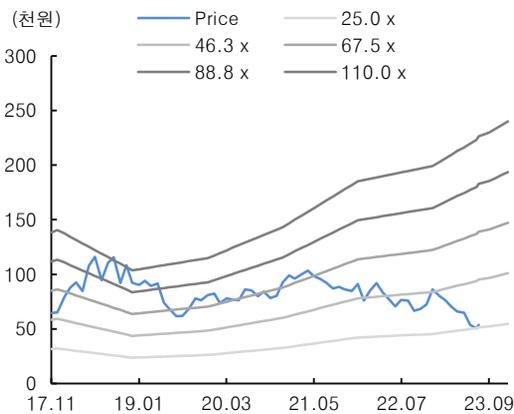
자료: 스튜디오드래곤, 대신증권 Research Center

그림 18. 특점 플랫폼에 지나치게 의존하지 않는 매출 다변화



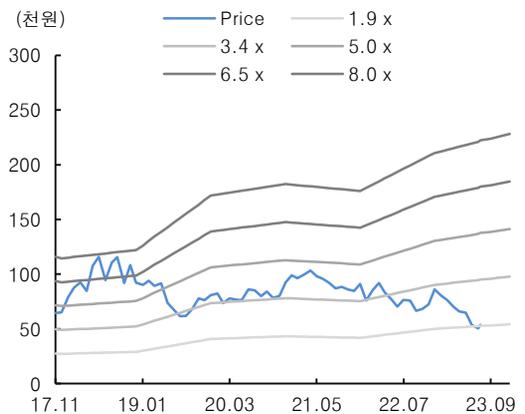
자료: 스튜디오드래곤, 대신증권 Research Center

그림 19. 12M FWD PER Band



자료: FnGuide, 대신증권 Research Center

그림 20. 12M FWD PBR Band



자료: FnGuide, 대신증권 Research Center

표 3. 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 예쁜 누나	아이치이	JTBC	1Q18	SLL, 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	김비서가 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	김중학 프로덕션, 도레미 엔터테인먼트
11	22.5.16	이태원 클라쓰	유쿠	JTBC	1Q20	SLL, 쇼박스, 콘텐츠지음
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	SLL, JS 픽처스
17	방영예정	구경이	유쿠	JTBC	4Q21	SLL, 키이스트, 그룹에이트
1	23.1.13	갯마을 차차차	비리버리	tN	3Q21	스튜디오드래곤, 자티스트
2	23.2.14	나의 해방일지	유쿠	JTBC	2Q22	SLL, 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)	55	66	80	94	108	130	156	187	224	269
II 자기자본(지배지분) ^(주2)	792	858	937	1,003	1,076	1,167	1,270	1,395	1,544	1,723
추정ROE	7.5	8.0	8.9	9.4	10.0	11.1	12.2	13.4	14.5	15.6
III 필요수익률 ^(주3)	6.6									
무위험이자율 ^(주4)	3.5									
시장위험프리미엄 ^(주5)	4.0									
베타	0.8									
IV Spread(추정ROE-필요수익률)	0.9	1.4	2.3	2.8	3.4	4.5	5.6	6.8	7.9	9.0
V 필요수익	44	52	57	62	66	71	77	84	92	102
VI 잔여이익(-V)	11	13	23	32	42	59	79	103	132	167
현가계수	0.98	0.92	0.86	0.81	0.76	0.71	0.67	0.63	0.59	0.55
잔여이익의 현가	11	12	20	26	32	42	52	64	77	92
VII 잔여이익의 합계	428									
VIII 추정기간이후 잔여이익의 현가	1,392									
영구성장률(g) ^(주6)	0.0%									
IX 기초자기자본	661									
X 주주지분가치(VII+VIII+IX)	2,481									
총주식수(천주)	30,058									
XI 적정주당가치(원)	82,534									
현재가치(원)	49,750									
Potential (%)	65.9%									

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 입장에서의 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

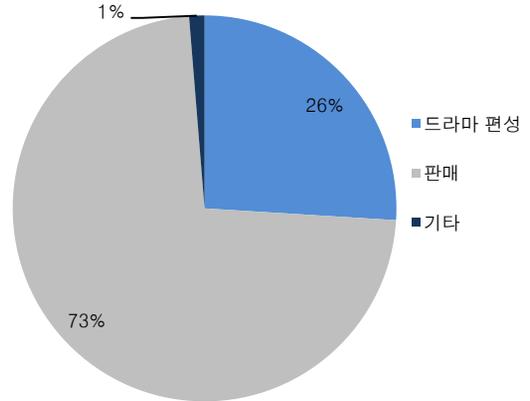
- 스튜디오드래곤은 16.5.3 CJ ENM 의 드라마 사업부문을 물적분할 하여 설립, 17.11.24 KOSDAQ 상장
- 2Q23 매출 1,635억원 영업이익 163억원 당기순이익 102억원
- 2023 기준 사업부문별 매출 비중, 드라마 편성 26%, 판매 73%, 기타 1%
- 2023 기준 주요 주주는 CJ ENM(외 3인) 54.8%, 네이버 6.3%

주가 코멘트

- CJ ENM 의 채널인 tvN 과 OCN 의 드라마 편성이 증가하고 있고, Netflix 에도 동시방영 및 오리지널 콘텐츠 공급 계약을 체결함으로써 상향 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

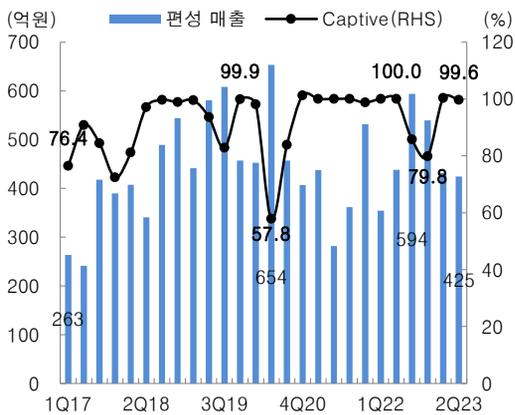
사업부문별 매출 비중(2Q23)



자료: 스튜디오드래곤, 대신증권 Research Center

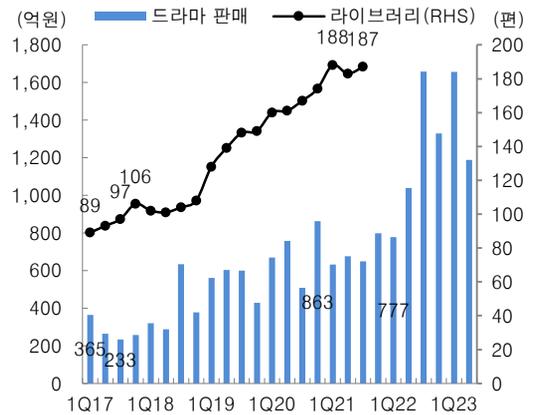
2. Earnings Driver

그림 21. 드라마 편성 매출, Captive 비중(2Q23)



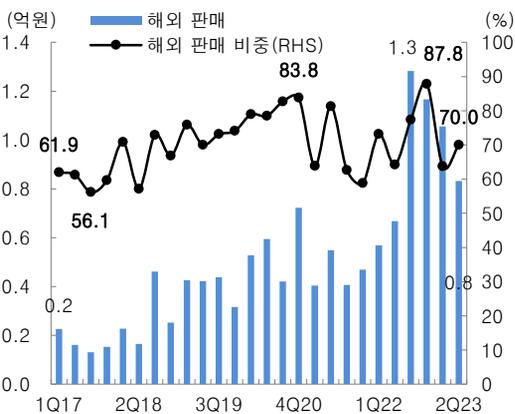
자료: 스튜디오드래곤, 대신증권 Research Center

그림 22. 드라마 판매 매출 구성(2Q23)



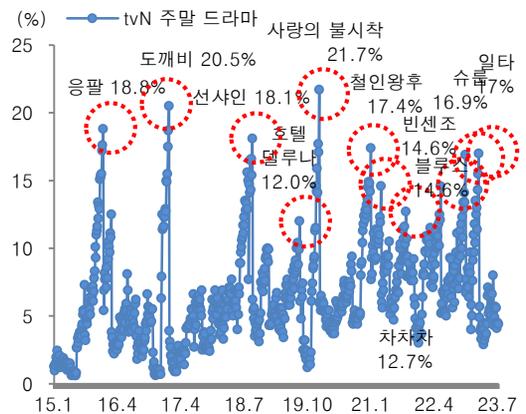
자료: 스튜디오드래곤, 대신증권 Research Center

그림 23. 드라마 해외 판매 비중(2Q23)



자료: 스튜디오드래곤, 대신증권 Research Center

그림 24. tvN 금토드라마 시청률



자료: AGB Nielsen, 대신증권 Research Center

재무제표

포괄손익계산서	(단위: 십억원)				
	2021A	2022A	2023F	2024F	2025F
매출액	487	698	742	802	920
매출원가	407	598	632	675	772
매출총이익	80	100	110	127	148
판매비와관리비	27	35	39	45	47
영업이익	53	65	70	82	101
영업외수익	108	93	95	102	109
EBITDA	152	219	289	352	434
영업외손익	-1	-7	2	4	4
관계기업손익	0	0	0	0	0
금융수익	14	21	20	22	22
외환관련이익	0	0	0	0	0
금융비용	-10	-19	-18	-20	-20
외환관련손실	5	8	0	0	0
기타	-5	-9	0	1	1
법인세비용차감전순이익	52	59	72	86	106
법인세비용	-13	-8	-17	-21	-25
계속사업순이익	39	51	54	66	79
중단사업순이익	0	0	0	0	0
당기순이익	39	51	54	66	79
당기순이익	80	72	73	82	86
비재계분순이익	0	0	0	0	0
재계분순이익	39	51	54	66	79
매도가능금융자산평가	0	0	0	0	0
가액포괄이익	35	-77	-77	-77	-77
포괄순이익	74	-26	-22	-11	3
비재계분포괄이익	0	0	0	0	0
재계분포괄이익	74	-26	-22	-11	3

Valuation 지표	(단위: 원 배 %)				
	2021A	2022A	2023F	2024F	2025F
EPS	1,301	1,684	1,812	2,183	2,643
PER	69.9	51.1	28.6	23.7	19.6
BPS	22,790	22,010	26,355	28,538	31,181
PBR	4.0	3.9	1.9	1.8	1.6
EBITDAPS	5,054	7,279	9,610	11,710	14,446
EV/EBITDA	17.6	12.1	6.0	4.8	3.7
SPS	16,233	23,250	24,677	26,685	30,604
PSR	5.6	3.7	2.0	1.9	1.6
CFPS	5,254	7,544	9,272	11,373	14,112
DPS	0	0	0	0	950

재무비율	(단위: 원 배 %)				
	2021A	2022A	2023F	2024F	2025F
성장성					
매출액 증/감률	-7.3	43.3	6.3	8.1	14.7
영업이익 증/감률	7.0	24.0	8.0	16.7	22.4
순이익 증/감률	31.8	29.5	7.7	20.5	21.1
수익성					
ROIC	12.4	13.4	8.3	7.9	9.9
ROA	6.4	6.6	6.3	6.7	7.1
ROE	6.0	7.5	7.5	8.0	8.9
안정성					
부채비율	29.3	65.1	43.6	54.3	62.7
순차입금비율	-8.6	8.2	30.3	21.1	9.4
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	393	633	920
현금및현금성자산	65	124	108	336	598
매출채권 및 기타채권	124	142	151	163	187
재고자산	0	0	0	0	0
기타유동자산	44	135	135	135	135
비유동자산	652	691	744	690	605
유형자산	8	11	12	13	14
관계기업투자금	0	13	25	38	51
기타비유동자산	644	667	707	639	541
자산총계	884	1,091	1,137	1,323	1,525
유동부채	184	416	332	454	576
매입채무 및 기타채무	78	87	88	89	92
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
잔존증권	0	0	0	0	0
기타비유동부채	17	14	14	14	14
부채총계	200	430	345	466	588
자본부분	684	661	792	858	937
자본금	15	15	15	15	15
자본잉여금	470	473	473	473	473
이익잉여금	162	213	267	333	412
기타보전비	37	-40	37	37	37
비재계분	0	0	0	0	0
재계분	684	661	792	858	937
순차입금	-59	54	240	181	88

현금흐름표	(단위: 십억원)				
	2021A	2022A	2023F	2024F	2025F
영업활동 현금흐름	-8	-63	18	77	145
당기순이익	39	51	54	66	79
비현금항목의 기입	119	176	224	276	345
감가상각비	99	153	218	270	334
외환손익	-1	4	0	0	0
지분법평가손익	0	0	0	0	0
기타	21	19	6	6	11
자산부채의 증감	-155	-280	-264	-267	-277
기타현금흐름	-11	-10	3	2	-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	-16	228	262
기초 현금	49	65	124	108	336
기말 현금	65	124	108	336	598
NOPLAT	39	56	53	62	76
FCF	135	203	12	129	173

[Compliance Notice]

금융투자업규정 4-20조 1항5호시목에 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	23.08.24	23.07.07	23.02.10	22.12.23	22.06.23	22.04.06
투자의견	Buy	Buy	Buy	6개월 경과	Buy	6개월 경과
목표주가	89,000	89,000	110,000	120,000	120,000	130,000
과다율(평균%)		(42.56)	(38.30)	(31.97)	(39.41)	(38.05)
과다율(최대/최소%)		(39.44)	(26.73)	(27.25)	(25.92)	(27.23)

제시일자	21.10.06
투자의견	Buy
목표주가	130,000
과다율(평균%)	(32.47)
과다율(최대/최소%)	(25.85)

제시일자	21.10.06
투자의견	Buy
목표주가	130,000
과다율(평균%)	(32.47)
과다율(최대/최소%)	(25.85)

투자의견 비율공시 및 투자등급관련사항(기준일자:20230821)

구분	Buy(매수)	Marketperform(중립)	Underperform(매도)
비율	91.6%	8.4%	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