

# 스튜디오드래곤(253450)

## 매수(유지)

목표주가: 63,000원(하향)

### 4Q23 Preview: 아쉬운 실적

#### 아스달2 상각비, 구작 판매 부진으로 아쉬울 4분기 영업이익

4분기 매출액은 1,679억원(-12% YoY, -23% QoQ), 영업이익은 44억원(+270% YoY, -80% QoQ)으로 컨센서스 영업이익 91억원을 52% 하회할 전망이다. 반영 회차수가 69회로 전년동기(101회) 및 전분기(75회) 대비 감소했고, 제작비가 회당 30억원이 넘어가는 것으로 알려진 '경성크리처'의 수익 인식이 공동제작 영향으로 예상보다 낮을 것으로 추정한다. 탑라인 감소에 더해 이익단에서는 '아라문의 검'(아스달연대기2) 상각비와 구작 판매 부진으로 영업이익률이 크게 감소할 것으로 전망한다. '아라문의 검'은 9월부터 10월까지 방영했는데, 매출은 방영 시점에 인식돼 3, 4분기가 동일하지만 상각 기간은 방영 시작 후 6개월로 금분기에 매출액 대비 상각비가 크게 잡히게 된다.

#### 연간 작품 편수 줄며 탑라인 감소하지만 이익은 증가

연간 작품 편수 감소로 탑라인은 소폭 감소하지만 동시방영 확대와 리콥을 개선으로 이익은 증가할 전망이다. 연간 편수는 2024년 26편으로 3편 감소로 추정한다. OTT 오리지널은 유지하고, TV향 드라마에서는 작년 수목드라마 3편을 제외한 수적이다. TV향 드라마가 줄면서 동시방영 비율은 오히려 증가할 것이다. 동시방영으로 판매되지 않은 작품들도 로컬 OTT 판매 호조 사례가 증가하고 있어 전반적으로 수익성이 개선될 것이다. 그동안은 리콥을 개선 효과가 구작 판매 부진에 가려져 실적에 드러나지 않았다. 올해에는 작년 구작 판매 기저가 낮아져 이익률 상승이 드러날 것으로 전망한다.

#### 단기 모멘텀 요소 부족. 목표주가 63,000원으로 하향 조정

목표주가를 63,000원으로 기존 대비 21% 하향 조정한다. 예상보다 길어지는 비우호적 업황을 고려해 올해 방영 편수 가정을 보수적으로 조정하면서 이익 추정치를 낮췄고, 적용 멀티플을 7.5배(최근 3년 EV/EBITDA 평균에 30% 할인 적용)로 낮췄다. 미국, 일본 등 해외 작품 확대, 드라마 IP 활용한 게임 로열티 수취 등 기대할 수 있는 포인트는 있으나 여전히 단기 모멘텀으로 작용할 만한 요소가 부족하다. 장기적 관점에서의 매수를 추천한다.

	매출액 (십억원)	영업이익 (십억원)	순이익 (십억원)	EPS (원)	증감률 (%)	EBITDA (십억원)	PER (x)	EV/EBITDA (x)	PBR (x)	ROE (%)	DY (%)
2021A	487	53	39	1,301	24.6	152	69.9	17.6	4.0	6.0	0.0
2022A	698	65	51	1,684	29.4	219	51.1	12.1	3.9	7.5	0.0
2023F	760	64	50	1,664	(1.2)	251	30.9	6.3	2.4	7.7	0.0
2024F	734	76	59	1,964	18.0	261	23.2	5.4	2.2	9.4	0.0
2025F	828	94	75	2,486	26.6	284	18.4	4.9	2.2	12.1	0.0

주: 순이익, EPS 등은 지배주주지분 기준

#### KIS ESG Indicator

종합	E	S	G
NA	NA	NA	NA

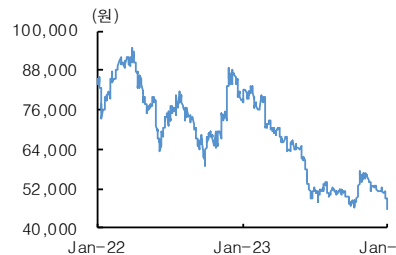
#### Stock Data

KOSPI(1/17)	2,436
주가(1/17)	45,650
시가총액(십억원)	1,372
발행주식수(백만)	30
52주 최고/최저가(원)	83,400/45,650
일평균거래대금(6개월, 백만원)	5,476
유동주식비율/외국인지분율(%)	45.2/8.0
주요주주(%)	CJ ENM 외 3인 54.8
	네이버 6.3

#### 주가상승률

	1개월	6개월	12개월
절대주가(%)	(13.5)	(13.0)	(41.7)
KOSDAQ 대비(%)	(12.9)	(5.8)	(59.1)

#### 주가추이



자료: FnGuide

#### 안도영

doyoung.ahn@koreainvestment.com

<표 1> 스튜디오드래곤 실적 추이 및 전망

(단위: 십억원, %, % YoY)

	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23F	1Q24F	2Q24F	3Q24F	4Q24F	2021	2022	2023F	2024F
<b>매출액</b>	<b>121.1</b>	<b>157.5</b>	<b>228.9</b>	<b>190.5</b>	<b>211.1</b>	<b>163.5</b>	<b>217.4</b>	<b>167.9</b>	<b>158.6</b>	<b>193.2</b>	<b>181.2</b>	<b>201.5</b>	<b>487.1</b>	<b>697.9</b>	<b>760.0</b>	<b>734.5</b>
편성	35.4	43.8	59.4	54.0	43.2	42.5	35.0	29.8	33.1	35.5	41.2	37.9	161.3	192.5	150.4	147.7
판매	77.7	103.9	165.8	132.8	165.7	118.9	180.0	135.9	123.5	155.6	137.7	161.5	275.5	480.2	600.5	578.2
기타	8.0	9.8	3.8	3.7	2.3	2.1	2.3	2.2	2.0	2.1	2.3	2.2	50.3	25.2	9.0	8.6
<b>영업비용</b>	<b>103.0</b>	<b>130.5</b>	<b>209.9</b>	<b>189.3</b>	<b>189.5</b>	<b>147.2</b>	<b>195.6</b>	<b>163.6</b>	<b>138.7</b>	<b>172.5</b>	<b>159.1</b>	<b>187.9</b>	<b>434.5</b>	<b>632.7</b>	<b>695.9</b>	<b>658.2</b>
매출원가	95.6	122.1	201.5	178.8	180.3	139.6	188.6	154.8	131.4	164.4	152.0	178.3	407.3	597.9	663.3	626.2
판매관리비	7.4	8.4	8.4	10.5	9.2	7.7	6.9	8.8	7.3	8.1	7.1	9.6	27.2	34.8	32.6	32.1
<b>영업이익</b>	<b>18.1</b>	<b>27.0</b>	<b>18.9</b>	<b>1.2</b>	<b>21.6</b>	<b>16.3</b>	<b>21.9</b>	<b>4.4</b>	<b>19.9</b>	<b>20.8</b>	<b>22.1</b>	<b>13.6</b>	<b>52.6</b>	<b>65.2</b>	<b>64.1</b>	<b>76.3</b>
<b>영업이익률</b>	<b>15.0</b>	<b>17.1</b>	<b>8.3</b>	<b>0.6</b>	<b>10.2</b>	<b>9.9</b>	<b>10.1</b>	<b>2.6</b>	<b>12.5</b>	<b>10.7</b>	<b>12.2</b>	<b>6.7</b>	<b>10.8</b>	<b>9.3</b>	<b>8.4</b>	<b>10.4</b>
<b>세전이익</b>	<b>20.1</b>	<b>30.0</b>	<b>25.5</b>	<b>(17.0)</b>	<b>22.1</b>	<b>15.8</b>	<b>25.1</b>	<b>4.1</b>	<b>19.8</b>	<b>20.7</b>	<b>22.0</b>	<b>13.5</b>	<b>52.0</b>	<b>58.6</b>	<b>67.1</b>	<b>76.1</b>
법인세비용	4.5	4.5	7.6	(8.5)	3.7	5.6	6.9	0.9	4.5	4.7	5.0	3.0	13.0	8.1	17.2	17.1
<b>당기순이익</b>	<b>15.6</b>	<b>25.6</b>	<b>17.8</b>	<b>(8.5)</b>	<b>18.4</b>	<b>10.2</b>	<b>18.2</b>	<b>3.2</b>	<b>15.4</b>	<b>16.1</b>	<b>17.1</b>	<b>10.4</b>	<b>39.0</b>	<b>50.6</b>	<b>49.9</b>	<b>58.9</b>
<b>당기순이익률</b>	<b>12.9</b>	<b>16.2</b>	<b>7.8</b>	<b>(4.4)</b>	<b>8.7</b>	<b>6.2</b>	<b>8.4</b>	<b>1.9</b>	<b>9.7</b>	<b>8.3</b>	<b>9.4</b>	<b>5.2</b>	<b>8.0</b>	<b>7.2</b>	<b>6.6</b>	<b>8.0</b>
<b>YoY growth rate</b>																
<b>매출액</b>	<b>3.4</b>	<b>48.5</b>	<b>97.2</b>	<b>28.8</b>	<b>74.4</b>	<b>3.8</b>	<b>(5.0)</b>	<b>(11.8)</b>	<b>(24.9)</b>	<b>18.2</b>	<b>(16.7)</b>	<b>20.0</b>	<b>(7.3)</b>	<b>43.3</b>	<b>8.9</b>	<b>(3.4)</b>
편성	(19.1)	55.4	64.0	1.5	21.9	(3.1)	(41.0)	(44.8)	(23.4)	(16.3)	17.7	27.3	(18.1)	19.4	(21.9)	(1.8)
판매	23.0	53.8	155.2	66.4	113.1	14.4	8.6	2.3	(25.5)	30.9	(23.5)	18.8	(1.5)	74.3	25.0	(3.7)
기타	(21.5)	(5.1)	(74.8)	(75.3)	(71.0)	(78.4)	(38.3)	(39.1)	(12.0)	(0.2)	(1.6)	(2.5)	2.6	(49.9)	(64.3)	(4.2)
<b>영업이익</b>	<b>1.4</b>	<b>95.7</b>	<b>29.9</b>	<b>(81.4)</b>	<b>19.3</b>	<b>(39.8)</b>	<b>15.4</b>	<b>269.7</b>	<b>(8.1)</b>	<b>27.7</b>	<b>1.0</b>	<b>211.3</b>	<b>7.0</b>	<b>24.0</b>	<b>(1.7)</b>	<b>19.0</b>
<b>세전이익</b>	<b>(4.6)</b>	<b>113.7</b>	<b>37.9</b>	<b>NM</b>	<b>10.0</b>	<b>(47.3)</b>	<b>(1.3)</b>	<b>NM</b>	<b>(10.3)</b>	<b>31.1</b>	<b>(12.3)</b>	<b>229.2</b>	<b>25.2</b>	<b>12.7</b>	<b>14.5</b>	<b>13.3</b>
<b>당기순이익</b>	<b>0.4</b>	<b>170.2</b>	<b>20.5</b>	<b>NM</b>	<b>17.8</b>	<b>(60.1)</b>	<b>1.9</b>	<b>NM</b>	<b>(16.5)</b>	<b>57.6</b>	<b>(6.0)</b>	<b>229.2</b>	<b>31.8</b>	<b>29.5</b>	<b>(1.3)</b>	<b>18.0</b>

자료: 스튜디오드래곤, 한국투자증권

<표 2> 스튜디오드래곤 목표주가 산정

(단위: 십억원, 배, 원)

항목	가치	세부사항
<b>적정 기업가치</b>	<b>1,939.3</b>	
12MF EBITDA	259.8	
<b>목표 EV/EBITDA</b>	<b>7.5</b>	최근 3년 EV/EBITDA 평균에 30% 할인 적용
순차입금	36.2	
<b>적정 시가총액</b>	<b>1,903.1</b>	
총 주식수(천주)	30,058	
적정 주가	63,313	
<b>목표주가</b>	<b>63,000</b>	

자료: 한국투자증권

<표 3> 실적 추정 변경 내역

(단위: 십억원, 원, %)

	변경전			변경후			변경률		
	4Q23F	2023F	2024F	4Q23F	2023F	2024F	4Q23F	2023F	2024F
매출액	191.3	783.3	839.5	167.9	760.0	734.5	(12.2)	(3.0)	(12.5)
영업이익	13.7	73.4	87.8	4.4	64.1	76.3	(68.2)	(12.7)	(13.1)
순이익	10.4	57.2	67.5	3.2	49.9	58.9	(69.5)	(12.6)	(12.7)

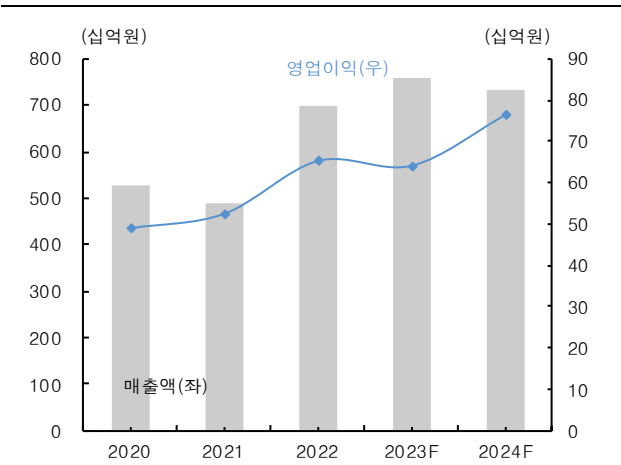
자료: 한국투자증권

<표 4> 2023년 이후 라인업 - 4Q 실적 반영 작품은 굵은 글씨

편성	타이틀	방송 시작일	방송 종료일	회차	주연	동시방영
tvN(수목)	조선정신과의사 유세풍 2	1/11	2/9	10	김민재, 김향기	
tvN(토일)	일타스캔들	1/14	3/5	16	전도연, 정경호	Netflix
Coupang	미끼	1/27	2/10	12	장근석, 허성태	
tvN(월화)	청춘월담	2/6	4/11	20	박형식, 전소니	
tvN(수목)	성스러운 아이돌	2/15	3/23	12	김민규, 고보결	
Tving	아일랜드 파트 2	2/24		6	김남길, 이다희, 차은우	
Netflix	더글로리 파트 2	3/10		8	송혜교, 이도현	
tvN(토일)	판도라: 조작된 낙원	3/11	4/30	16	이지아, 이상윤	Disney
AppleTV	The Big Door Prize	3/29		10	Chris O'Dowd	
Tving	방과후전쟁활동 파트 1	3/31		6	신현수, 임세미, 최문희	
tvN(수목)	스틸러: 일곱 개의 조선통보	4/12	5/18	12	주원, 이주우	
tvN(월화)	패밀리	4/17	5/23	12	장혁, 장나라	Disney
Tving	방과후전쟁활동 파트 2	4/21		4	신현수, 임세미, 최문희	
tvN(토일)	구미호연 1938	5/6	6/11	12	이동욱, 김소연	Amazon
tvN(월화)	이로운 사기	5/29	7/18	16	천우희, 김동욱, 윤박	
tvN(토일)	이번 생도 잘 부탁해	6/17	7/23	12	신혜선, 안보현	Netflix
ENA	마당이 있는 집	6/19	7/11	8	김태희, 임지안	
Netflix	셀러브리티	6/30		12	박규영, 이청아	
Disney	형사록 2	7/5		8	이성민, 경수진	
tvN(토일)	경이로운 소문 2: 카운터 펀치	7/29	9/3	12	조병규, 유준상, 김세정	Netflix
tvN(월화)	소용없어 거짓말	7/31	9/19	16	황민현, 김소현	
<b>tvN(토일)</b>	<b>아라문의 검</b>	<b>9/9</b>	<b>10/22</b>	<b>12</b>	<b>이준기, 장동건, 신세경</b>	<b>Disney</b>
Netflix	도적: 칼의 소리	9/22		9	김남길, 서현	
<b>tvN(월화)</b>	<b>반짝이는 워터멜론</b>	<b>9/25</b>	<b>11/14</b>	<b>16</b>	<b>려운, 설인아</b>	
Netflix	이두나!	10/20		9	수지, 양세종	
<b>tvN(토일)</b>	<b>무인도의 디바</b>	<b>10/28</b>	<b>12/3</b>	<b>12</b>	<b>박은빈, 채종협</b>	<b>Netflix</b>
<b>Tving, tvN(월화)</b>	<b>운수 오진 날</b>	<b>11/20</b>	<b>12/19</b>	<b>10</b>	<b>이성민, 유연석, 이정은</b>	
Netflix	경성크리처 1	12/22	1/5	10	박서준, 한소희	
Netflix	스위트홈 2	12/1		8	송강, 이진욱, 이시영	
<b>tvN(토일)</b>	<b>마에스트라</b>	<b>12/9</b>	<b>1/14</b>	<b>12</b>	<b>이영애, 이무생</b>	<b>Disney</b>
AppleTV	The Big Door Prize2	1H24		10	Chris O'Dowd	
tvN(월화)	내 남편과 결혼해줘	1/1	2/20	16	박민영, 나인우, 이미경	Amazon
tvN(토일)	세작, 매혹된 자들	1/21	3/10	16	조정석, 신세경	Netflix
tvN(월화)	웨딩 임파서블	2/26	4/2	12	전종서, 문상민	
tvN(토일)	눈물의 여왕	3/16	5/5	16	김수현, 김지원	Netflix
tvN	엄마친구아들	2024			정해인, 정소민	TBD
tvN	선재 업고 튀어	2024			김혜윤, 변우석	TBD
tvN	감사합니다	2024			신하균, 진구, 조아람	TBD
tvN	정년이	2024			김태리, 신예은	TBD
tvN	별들에게 물어봐	2024			이민호, 공효진	TBD
TBD	자백의 대가	TBD			전도연, 김지원	TBD
Netflix	돌풍	2024			설경구, 김희애	
AppleTV	The Big Door Prize3	TBD			Chris O'Dowd	
Netflix	경성크리처 2	TBD			박서준, 한소희	
Netflix	스위트홈 3	TBD			송강, 이진욱, 이시영	
Netflix	하이라키	TBD			노정의, 이채민	
Tving	스터디그룹	TBD			황민현, 한지은	
Tving	종거나 나쁜 동재	TBD			이준혁, 박성웅	
Netflix	트렁크	TBD			공유, 서현진	
Netflix	탄금(가제)	TBD			이재욱, 조보아	

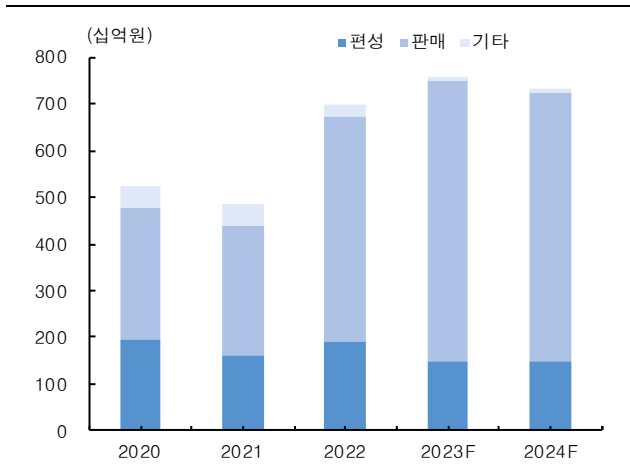
주: 회색 음영은 오리지널, 예정적 정보는 변동될 수 있음  
 자료: (기방영작) 스튜디오드래곤, (예정적) 언론 종합, 한국투자증권

[그림 1] 연간 실적 추이 및 전망



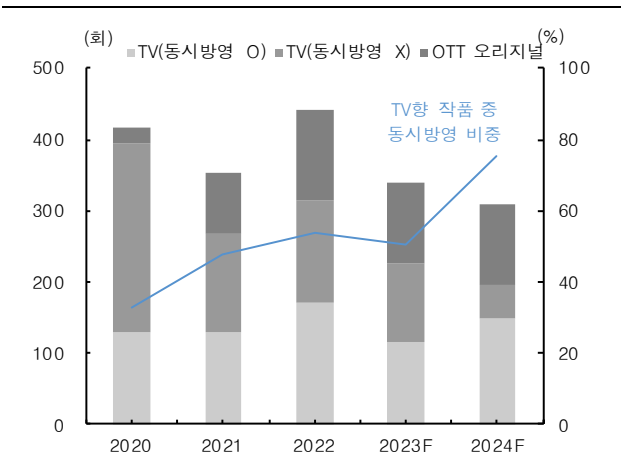
자료: 스튜디오드래곤, 한국투자증권

[그림 2] 부문별 매출액 추이 및 전망



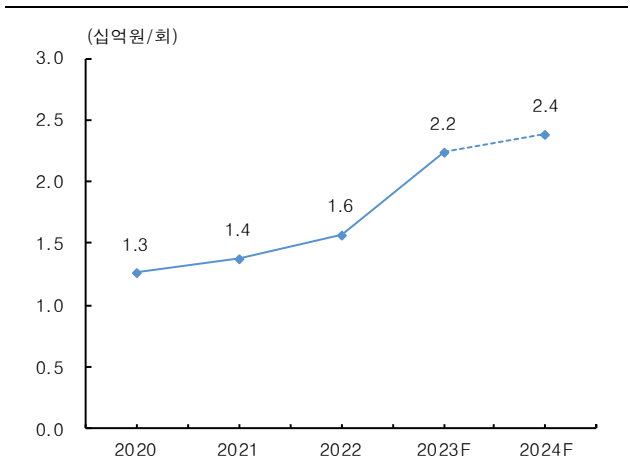
자료: 스튜디오드래곤, 한국투자증권

[그림 3] 연간 드라마 회차수 추이 및 전망



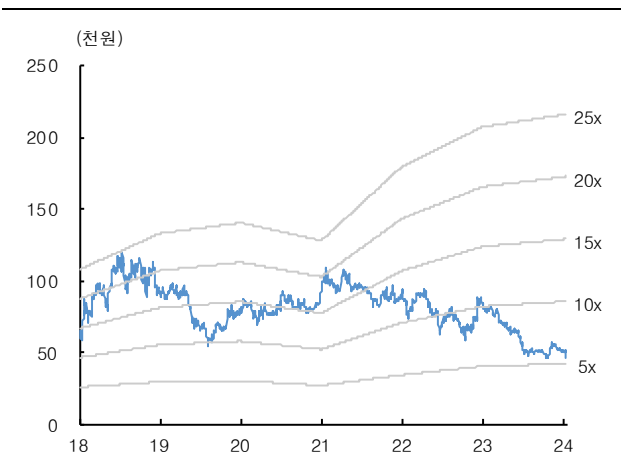
자료: 스튜디오드래곤, 한국투자증권

[그림 4] 연간 회차당 매출액 추이 및 전망



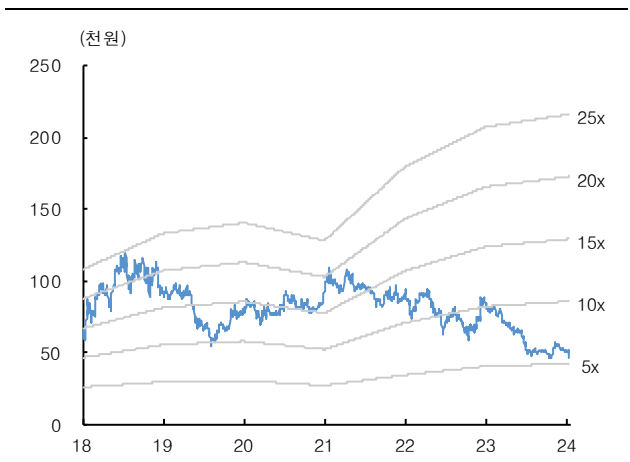
주: 분기 매출액을 반영 회차수로 나눈 수치  
자료: 스튜디오드래곤, 한국투자증권

[그림 5] 12MF PER band



자료: Quantwise, 한국투자증권

[그림 6] 12MF EV/EBITDA band



자료: Quantwise, 한국투자증권

손익계산서

(단위: 십억원)

	2021A	2022A	2023F	2024F	2025F
<b>매출액</b>	<b>487</b>	<b>698</b>	<b>760</b>	<b>734</b>	<b>828</b>
매출원가	407	598	663	626	698
매출총이익	80	100	97	108	130
판매관리비	27	35	33	32	36
<b>영업이익</b>	<b>53</b>	<b>65</b>	<b>64</b>	<b>76</b>	<b>94</b>
영업이익률(%)	10.8	9.3	8.4	10.4	11.4
EBITDA	152	219	251	261	284
EBITDA Margin(%)	31.1	31.3	33.0	35.6	34.3
영업외수익	(1)	(6)	3	0	2
금융수익	14	21	19	14	16
금융비용	10	19	14	13	12
기타영업외손익	(5)	(9)	(1)	(1)	(1)
관계기업관련손익	0	0	0	0	0
<b>세전계속사업이익</b>	<b>52</b>	<b>59</b>	<b>67</b>	<b>76</b>	<b>96</b>
법인세비용	13	8	17	17	22
연결당기순이익	39	51	50	59	75
<b>지배주주지분순이익</b>	<b>39</b>	<b>51</b>	<b>50</b>	<b>59</b>	<b>75</b>
지배주주순이익률(%)	8.0	7.2	6.6	8.0	9.0
성장성(%, YoY)					
매출 증가율	(7.3)	43.3	8.9	(3.4)	12.7
영업이익 증가율	7.0	24.0	(1.7)	19.0	23.3
지배주주순이익 증가율	31.8	29.5	(1.1)	18.0	26.6
EPS 증가율	24.6	29.4	(1.2)	18.0	26.6
EBITDA 증가율	(8.3)	44.1	14.8	4.2	8.5

현금흐름표

(단위: 십억원)

	2021A	2022A	2023F	2024F	2025F
<b>영업활동현금흐름</b>	<b>(8)</b>	<b>(63)</b>	<b>294</b>	<b>223</b>	<b>301</b>
당기순이익	39	51	50	59	75
유형자산감가상각비	4	3	4	4	5
무형자산상각비	95	150	183	181	185
자산부채변동	(155)	(280)	57	(21)	37
기타	9	13	0	0	(1)
<b>투자활동현금흐름</b>	<b>27</b>	<b>(43)</b>	<b>(273)</b>	<b>(227)</b>	<b>(284)</b>
유형자산투자	(2)	(5)	(5)	(6)	(6)
유형자산매각	0	1	1	1	1
투자자산순증	28	(12)	(75)	(57)	(76)
무형자산순증	(1)	(3)	(185)	(168)	(190)
기타	2	(24)	(9)	3	(13)
<b>재무활동현금흐름</b>	<b>(3)</b>	<b>165</b>	<b>(11)</b>	<b>(1)</b>	<b>(1)</b>
자본의증가	0	3	0	0	0
차입금의순증	(2)	168	(11)	(1)	(1)
배당금지급	0	0	0	0	0
기타	(1)	(6)	0	0	0
기타현금흐름	0	(0)	0	0	0
<b>현금의증가</b>	<b>16</b>	<b>59</b>	<b>11</b>	<b>(5)</b>	<b>17</b>
FCF	91	28	277	233	277

주: K-IFRS (연결) 기준

재무상태표

(단위: 십억원)

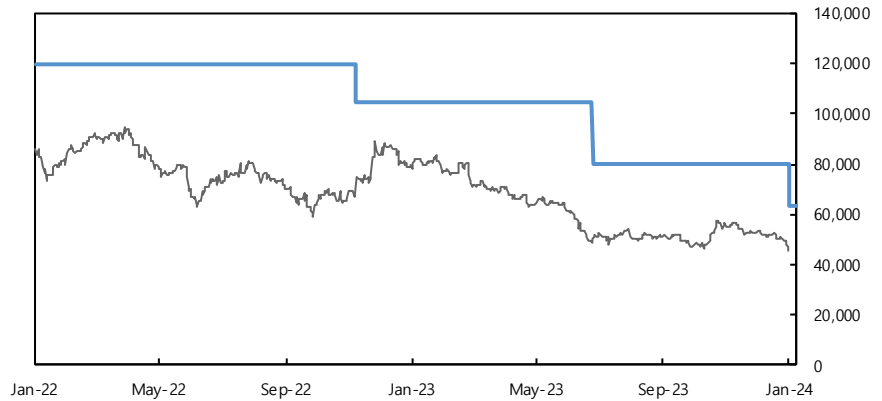
	2021A	2022A	2023F	2024F	2025F
<b>자산총계</b>	<b>884</b>	<b>1,091</b>	<b>1,151</b>	<b>1,063</b>	<b>1,103</b>
유동자산	233	400	446	395	409
현금성자산	65	124	135	130	147
매출채권및기타채권	124	142	154	149	141
재고자산	0	0	0	0	0
비유동자산	652	691	705	668	694
투자자산	241	150	148	129	128
유형자산	8	11	12	12	13
무형자산	298	378	380	367	372
<b>부채총계</b>	<b>200</b>	<b>430</b>	<b>517</b>	<b>446</b>	<b>489</b>
유동부채	184	416	503	432	474
매입채무및기타채무	78	87	95	92	103
단기차입금및단기사채	0	170	160	160	160
유동성장기부채	0	0	0	0	0
비유동부채	17	14	14	14	14
사채	0	0	0	0	0
장기차입금및금융부채	7	9	9	9	9
<b>자본총계</b>	<b>684</b>	<b>661</b>	<b>634</b>	<b>616</b>	<b>614</b>
지배주주지분	684	661	634	616	614
자본금	15	15	15	15	15
자본잉여금	470	473	473	473	473
기타자본	(0)	(0)	(0)	(0)	(0)
이익잉여금	162	213	263	322	396
비지배주주지분	0	0	0	0	0
순차입금	(59)	54	32	36	19

주요 투자지표

	2021A	2022A	2023F	2024F	2025F
<b>주당지표(원)</b>					
EPS	1,301	1,684	1,664	1,964	2,486
BPS	22,785	21,982	21,092	20,503	20,435
DPS	0	0	0	0	0
<b>수익성(%)</b>					
ROA	4.8	5.1	4.5	5.3	6.9
ROE	6.0	7.5	7.7	9.4	12.1
배당수익률	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
배당성향	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>안정성</b>					
부채비율(x)	29.3	65.1	81.6	72.4	79.6
차입금/자본총계비율(%)	1.6	27.6	27.1	27.8	27.8
이자보상배율(x)	67.6	13.2	4.6	5.8	7.6
순차입금/EBITDA(x)	-0.4	0.2	0.1	0.1	0.1
<b>Valuation(x)</b>					
PER	69.9	51.1	30.9	23.2	18.4
최고	86.9	56.7	53.5	26.8	21.2
최저	62.6	35.1	27.6	23.0	18.2
PBR	4.0	3.9	2.4	2.2	2.2
최고	5.0	4.3	4.2	2.6	2.6
최저	3.6	2.7	2.2	2.2	2.2
PSR	5.6	3.7	2.0	1.9	1.7
EV/EBITDA	17.6	12.1	6.3	5.4	4.9

투자의견 및 목표주가 변경내역

종목(코드번호)	제시일자	투자의견	목표주가	과리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가대비
스튜디오드래곤 (253450)	2021.02.05	매수	120,000원	-22.9	-10.0
	2022.02.05	1년경과		-35.8	-21.2
	2022.11.23	매수	105,000원	-31.3	-15.3
	2023.07.11	매수	80,000원	-35.6	-28.4
	2024.01.17	매수	63,000원	-	-



Compliance notice

- 당사는 2024년 1월 17일 현재 스튜디오드래곤 종목의 발행주식을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 리포트의 내용 일부를 기관투자자 또는 제3자에게 사전에 제공한 사실이 없습니다.
- 동 리포트의 금융투자분석사와 배우자는 상기 발행주식을 보유하고 있지 않습니다.

기업 투자의견은 향후 12개월간 시장 지수 대비 주가등락 기준임

- 매 수 : 시장 지수 대비 15%p 이상의 주가 상승 예상
- 중립 : 시장 지수 대비 -15~15%p의 주가 등락 예상
- 비중축소 : 시장 지수 대비 15%p 이상의 주가 하락 예상
- 중립 및 비중축소 의견은 목표가 미제시

투자등급 비율 (2023. 12. 31 기준)

매수	중립	비중축소(매도)
87.3%	12.7%	0%

※ 최근 1년간 공표한 유니버스 종목 기준

업종 투자의견은 향후 12개월간 해당 업종의 유가증권시장(코스닥) 시가총액 비중 대비 포트폴리오 구성 비중에 대한 의견임

- 비중확대 : 해당업종의 포트폴리오 구성비중을 유가증권시장(코스닥)시가총액 비중보다 높게 가져갈 것을 권함
- 중립 : 해당업종의 포트폴리오 구성비중을 유가증권시장(코스닥)시가총액 비중과 같게 가져갈 것을 권함
- 비중축소 : 해당업종의 포트폴리오 구성비중을 유가증권시장(코스닥)시가총액 비중보다 낮게 가져갈 것을 권함

■ 본 리포트는 고객의 증권투자를 돕기 위하여 작성된 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있으며, 당사의 동의 없이 어떤 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형할 수 없습니다.

■ 본 리포트는 당사 리서치본부에서 수집한 자료 및 정보를 기초로 작성된 것이나 당사가 그 자료 및 정보의 정확성이나 완전성을 보장할 수는 없으므로 당사는 본 리포트로써 고객의 투자 결과에 대한 어떠한 보장도 행하는 것이 아닙니다. 최종적 투자 결정은 고객의 판단에 기초한 것이며 본 리포트는 투자 결과와 관련한 법적 분쟁에서 증거로 사용될 수 없습니다.

■ 본 리포트에 제시된 종목들은 리서치본부에서 수집한 자료 및 정보 또는 계량화된 모델을 기초로 작성된 것이나, 당사의 공식적인 의견과는 다를 수 있습니다.

■ 이 리포트에 게재된 내용들은 작성자의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.