

스튜디오드래곤 (253450)

미디어/엔터



박성호

02 3770 5657
sungho.park@yuantakorea.com

투자 의견	BUY (M)
목표주가	136,000원 (U)
현재주가 (10/2)	110,100원
상승여력	24%

시가총액	30,869억원
총발행주식수	28,037,240주
60일 평균 거래대금	217억원
60일 평균 거래량	204,801주
52주 고	119,800원
52주 저	57,800원
외인지분율	2.07%
주요주주	씨제이엔엠 외 3인 75.66%

주가수익률(%)	1개월	3개월	12개월
절대	(0.4)	(1.2)	0.0
상대	2.4	(1.8)	0.0
절대(달러환산)	(0.9)	(1.1)	0.0

2020년 기준으로 보자

2020년 드라마 40편 제작목표에 대한 가시성 높아져

CJ ENM은 2018년 9월 OCN채널의 수목드라마 슬롯을 신설해 드라마 슬롯을 6개(tvN 3개 + OCN 3개)로 확대 운영 중에 있음. OCN 수목드라마 슬롯의 첫 드라마는 『손: The Guests』, 후속 드라마는 『프리스트』로 모두 스튜디오드래곤이 제작을 담당. 현재 드래곤은 OCN 월화드라마 슬롯을 제외한 5개 슬롯에 드라마를 공급 중에 있음

스튜디오드래곤은 2017년 11월의 IPO 당시, 2020년 드라마 제작편수 목표치로 40편을 제시. 향후, **드래곤이 ENM의 6개 드라마 슬롯에 드라마를 모두 공급하게 된다고 가시성, 이론적으로 연간 39편 (16부작 기준 1개 슬롯당 6.5편 x 6개 슬롯)을 캡티브 채널에 공급할 수 있게 됨.** 참고로, CJ ENM은 2018년 11월 Olive 채널에 드라마 『은주의 방』을 편성. 동 드라마도 드래곤 제작 드라마임. 향후에도 Olive 채널 드라마가 지속적으로 편성될지 여부는 확실치 않으나, ENM의 드라마 슬롯이 장기적으로 6개가 넘어갈 가능성은 충분히 존재

드래곤의 작가수는 IPO 당시 64명 → 2018년 6월말 기준 71명으로 증가. CJ그룹은 방송/영화 작가를 육성하는 오픈 프로그램도 운영 중에 있어 작가풀은 지속적으로 확대될 전망. 우리는 드래곤이 제시했던 **2020년 드라마 40편 제작목표에 대한 가시성이 높아지고 있는 점과 중국 민간 미디어사업자들이 한국 콘텐츠 구매에 대한 관심을 지속적으로 표명 중인 현 상황에 주목해 동사에 대한 가치평가의 기준연도를 2020년으로 변경해야 한다고 판단**

목표주가 상향 조정 동사에 대한 투자 의견 Buy를 유지하며, 목표주가를 기존 11.4만원 → **13.6만원으로 상향.** 목표주가 13.6만원은 2020E EPS 5,448원에 Target PER 25배를 적용해 산출

동사의 2020년 예상 영업이익은 1,956억원(컨센서스 1,232억원)에 도달 가능 전망.[표4 참조] **핵심 가정은 1)드라마 제작편수 42편(넷플릭스 오리지널 2편 포함)과 2)중국향 드라마 수출재개에 따른 드라마 평균 GPM 상승임.** 현재, 동사의 일반드라마 평균 GPM은 15~20% 수준임. 대작드라마 『미스터선샤인』의 GPM은 26%로 전망. 중국 OTT항 전송권 판매가 더해졌을 경우, 동 드라마의 GPM은 40%대 상회 가능 구조 추정.[표2 참조] 2019년 중에 한한령이 해제된다고 가정할 경우, 2020년 동사 실적 추정치는 중국향 수출재개를 전제로 재조정 필요. 참고로, 중국 드라마 제작사 화처미디어의 GPM은 20~30%대임. 드래곤이 글로벌 OTT와 중국 OTT에 대한 드라마 판매가 모두 가능해질 경우, 화처미디어 대비 높은 GPM 달성 가능 기대

	3Q18E	전년동기대비	전분기대비	컨센서스	컨센서스대비
매출액	1,207	55.7	62.4	1,212	-0.5
영업이익	213	222.7	190.8	240	-11.2
세전계속사업이익	222	246.9	100.6	250	-11.2
지배순이익	168	194.7	89.0	212	-20.6
영업이익률 (%)	17.6	+9.1%pt	+7.7 %pt	19.8	-2.2 %pt
지배순이익률 (%)	13.9	+6.6%pt	+1.9 %pt	17.5	-3.6 %pt

자료: 유안타증권

	결산 (12월)	2016A	2017A	2018F	2019F
매출액		1,544	2,868	3,666	4,529
영업이익		166	330	579	1,051
지배순이익		81	238	484	834
PER		-	60.3	63.7	37.0
PBR		-	4.8	7.4	6.2
EV/EBITDA		-	21.4	27.5	20.4
ROE		12.0	9.5	12.3	18.2

자료: 유안타증권

[표 1] 스튜디오드래곤 실적 추이 및 전망

(단위: 억원)

	2017년				2018년				연간 실적				
	1분기	2분기	3분기	4분기	1분기	2분기	3분기(e)	4분기(e)	2016	2017	2018(e)	2019(e)	2020(e)
총제작편수(편)	-	-	-	-	-	-	-	-	19	22	27	33	40
매출액	753	621	775	719	799	743	1,207	918	1,955	2,868	3,666	4,529	5,800
- 편성	263	241	418	390	407	341	551	507	878	1,312	1,806	2,317	2,809
- 판매	365	263	233	257	321	288	492	288	754	1,118	1,389	1,716	2,471
- 기타	125	116	124	72	71	114	164	123	323	437	472	495	520
매출액(YoY)	-	-	-	-	6%	20%	56%	28%	101%	47%	28%	24%	28%
- 편성	-	-	-	-	54%	41%	32%	30%	60%	49%	38%	28%	21%
- 판매	-	-	-	-	-12%	9%	111%	12%	93%	48%	24%	24%	44%
- 기타	-	-	-	-	-43%	-2%	32%	72%	797%	35%	8%	5%	5%
국내판매	139	102	102	103	94	123	-	-	312	446	-	-	-
해외판매	226	161	131	154	227	165	-	-	442	672	-	-	-
매출원가	586	499	668	644	662	637	961	687	1,683	2,397	2,946	3,309	3,624
COGS Ratio	78%	80%	86%	90%	83%	86%	80%	75%	86%	84%	80%	73%	62%
매출총이익	168	122	106	74	137	106	246	231	272	470	720	1,220	2,176
GPM	22%	20%	14%	10%	17%	14%	20%	25%	14%	16%	20%	27%	38%
판매비	28	33	40	40	30	33	33	45	60	141	141	169	220
SG&A Ratio	4%	5%	5%	6%	4%	4%	3%	5%	3%	5%	4%	4%	4%
영업이익	140	89	66	35	107	73	213	186	212	331	579	1,051	1,956
OPM	19%	14%	9%	5%	13%	10%	18%	20%	11%	11%	16%	23%	34%
세전이익	132	90	64	17	108	110	222	196	-	303	637	1,101	2,015
RPM	18%	14%	8%	2%	14%	15%	18%	21%	-	11%	17%	24%	35%
순이익	134	28	57	20	79	89	168	149	-	238	484	834	1,528
NIM	18%	5%	7%	3%	10%	12%	14%	16%	-	8%	13%	18%	26%
[성장률: YoY]													
매출액	-	-	-	-	6%	20%	17%	20%	101%	47%	28%	24%	28%
영업이익	-	-	-	-	-24%	-18%	220%	436%	715%	56%	76%	81%	86%
순이익	-	-	-	-	-41%	217%	197%	645%	-	-	103%	72%	83%

주: 2016년 실적은 분사 이전인 1~4월 실적 합산. 분사 이전의 실적은 삼정회계법인으로부터 검토받은 수치. 자료: 유안타증권 리서치센터

[표 2] 『미스터션사인』 수익 추정

계정	금액	주요 가정
매출액	583 억원	(a)
- tN 방영권 판매	215 억원	제작비 회당 18 억원 x 50%
- PPL	65 억원	제작비 회당 18 억원 x 15%
- 국내 VOD 판매	48 억원	회당 2 억원
- 넷플릭스향 전송권 판매	300 억원	넷플릭스향 판매 수익 300 억원
매출원가	475 억원	(b)
- 제작비	430 억원	
- 해외판매 수수료	45 억원	넷플릭스향 판매 수익 300 억원 - CJ ENM 향 수수료 45 억원 (수수료를 15%)
매출총이익	153 억원	(c) = (a) - (b)
GPM	26%	(c) / (a)
[중국 OTT 향 전송권 판매를 가정한 시나리오]		
- 전송권 판매 매출	200 억원	tN 방영 당시 신작판매가 가능했을 경우를 가정한 시나리오 ... (d)
- 해외판매 수수료	30 억원	CJ ENM 향 수수료 30 억원 (수수료를 15%) ... (e)
매출총이익 (수정)	323 억원	(f) = (c) + (d) - (e)
GPM	41%	(f) / { (a) + (d) }

자료: 유안타증권 리서치센터

[표 3] 화치미디어 손익계산서 - 동사 GPM은 20~30%대 수준

(단위: 백만원)

	2012	2013	2014	2015	2016	2017
매출액	695	912	1,904	2,642	4,428	5,224
- 드라마	668	836	1,736	1,961	3,549	4,604
- 기타	26	77	168	681	878	621
매출원가	332	498	1,141	1,669	3,319	3,852
- 드라마	296	449	1,048	1,239	2,703	3,365
- 기타	36	48	94	430	616	486
매출총이익	362	415	763	973	1,109	1,373
- 드라마	373	386	689	723	846	1,238
- 기타	-10	28	74	251	263	135
GPM	52%	45%	40%	37%	25%	26%
- 드라마	56%	46%	40%	37%	24%	27%
- 기타	-39%	37%	44%	37%	30%	22%

자료: Bloomberg, 유안타증권 리서치센터

[표 4] 2020년 수익 추정 시나리오

(총 42편 가정 = 일반드라마 37편 + 대작드라마 3편 + 넷플릭스오리지널 2편)

[일반드라마 37편 매출총이익 추정 - 16부작 기준]

		일반드라마 회당 제작비				
		5억원	5.5억원	6억원	6.5억원	7억원
일반드라마 평균 GPM	15%	444억원	488억원	533억원	577억원	622억원
	20%	592억원	651억원	710억원	770억원	829억원
	25%	740억원	814억원	888억원	962억원	1,036억원
	30%	888억원	977억원	1,066억원	1,154억원	1,243억원
	35%	1,036억원	1,140억원	1,243억원	1,347억원	1,450억원
	40%	1,184억원	1,302억원	1,421억원	1,539억원	1,658억원

[대작드라마 3편 매출총이익 추정]

		대작 1편당 매출총이익 (중국 제외)				
		100억원	150억원	200억원	250억원	300억원
대작 1편당 매출총이익 (중국)	판매 無	300억원	450억원	600억원	750억원	900억원
	100억원	600억원	750억원	900억원	1,050억원	1,200억원
	150억원	750억원	900억원	1,050억원	1,200억원	1,350억원
	200억원	900억원	1,050억원	1,200억원	1,350억원	1,500억원
	250억원	1,050억원	1,200억원	1,350억원	1,500억원	1,650억원
	300억원	1,200억원	1,350억원	1,500억원	1,650억원	1,800억원

[넷플릭스 오리지널 드라마 2편 매출총이익 추정]

회당 제작비 15억원 x 10회 x GPM 20% x 2편 = 60억원

매출총이익 2,176억원
- 일반드라마 37편 - 1,066억원
- 대작드라마 3편 - 1,050억원
- 넷플릭스 오리지널 2편 - 60억원
영업이익 1,956억원
순이익 1,528억원

적정 시가총액 3.82조원 (순이익 1,528억원 x Target PER 25배) → 주당 13.6만원

자료: 유안타증권 리서치센터

[표 5] 2020년 수익 추정 시나리오

(총 42편 가정 = 일반드라마 36편 + 대작드라마 4편 + 넷플릭스오리지널 2편)

[일반드라마 36편 매출총이익 추정 - 16부작 기준]

		일반드라마 회당 제작비				
		5억원	5.5억원	6억원	6.5억원	7억원
일반드라마 평균 GPM	15%	432억원	475억원	518억원	562억원	605억원
	20%	576억원	634억원	691억원	749억원	806억원
	25%	720억원	792억원	864억원	936억원	1,008억원
	30%	864억원	950억원	1,037억원	1,123억원	1,210억원
	35%	1,008억원	1,109억원	1,210억원	1,310억원	1,411억원
	40%	1,152억원	1,267억원	1,382억원	1,498억원	1,613억원

[대작드라마 4편 매출총이익 추정]

		대작 1편당 매출총이익 (중국 제외)				
		100억원	150억원	200억원	250억원	300억원
대작 1편당 매출총이익 (중국)	판매 無	400억원	600억원	800억원	1,000억원	1,200억원
	100억원	800억원	1,000억원	1,200억원	1,400억원	1,600억원
	150억원	1,000억원	1,200억원	1,400억원	1,600억원	1,800억원
	200억원	1,200억원	1,400억원	1,600억원	1,800억원	2,000억원
	250억원	1,400억원	1,600억원	1,800억원	2,000억원	2,200억원
	300억원	1,600억원	1,800억원	2,000억원	2,200억원	2,400억원

[넷플릭스 오리지널 드라마 2편 매출총이익 추정]

회당 제작비 15억원 x 10회 x GPM 20% x 2편 = 60억원

매출총이익 2,497억원
- 일반드라마 36편 - 1,037억원
- 대작드라마 4편 - 1,400억원
- 넷플릭스 오리지널 2편 - 60억원
영업이익 2,328억원
순이익 1,809억원

적정 시가총액 4.53조원 (순이익 1,809억원 x Target PER 25배) → 주당 16.1만원

자료: 유안타증권 리서치센터

[표 6] 캡티브채널 라인업 및 시청률

	드라마	회차	방송기간	제작사	연출	작가	출연	시청률	
								평균	최고
tN 월화	크로스	16	2018.01.29~2018.03.20	로그스필름	신용휘	최민석	고경표, 조재현, 전소민	3.7%	4.6%
	시를 읽은 그대에게	16	2018.03.26~2018.05.15	tN	한상재	명수현 등	이유비, 이준혁, 장동윤	1.0%	1.4%
	멈추고 싶은 순간: 어바웃 타임	16	2018.05.21~2018.07.10	스토리티브이	김형식	추혜미	이상운, 이성경, 임세미	1.5%	2.0%
	식사를 합시다3	14	2018.07.16~2018.08.24	셀트리온엔터테인먼트	최규식	임수미	윤두준, 백진희, 이주우	2.5%	3.2%
	백일의 낭군님 (방영 중)	16	2018.09.10~	에이스토리	이종재	노지설	도경수, 남지현, 조성하	6.5%	8.0%
	계룡선녀전	16	2018.11~	제이에스픽처스	김윤철	유경선	문채원, 윤현민, 서지훈	-	-
tN 수목	마더	16	2017.01.24~2018.03.05	The Unicom	김철규	정서경	이보영, 허을, 이혜영	3.3%	4.8%
	나의 아저씨	16	2018.03.21~2018.05.10	초록뱀미디어	김원석	박해영	이선균, 아이유	4.8%	7.1%
	김비서가 왜 그럴까	16	2018.06.06~2018.07.26	스튜디오드래곤, 본팩토리	박준화	정은영	박서준, 박민영, 이태환	7.2%	8.4%
	이는 와이프	16	2018.08.01~2018.09.20	초록뱀미디어	이상엽	양희승	지성, 한지민, 강하나	6.8%	8.2%
	하늘에서 내리는 1억의 별(방영예정)	16	2018.10.03~	스튜디오드래곤	유제원	송혜진	서인국, 정소민, 박성웅	-	-
	남자친구	16	2018.11~	본팩토리	박신우	유영아	송해교, 박보검	-	-
tN 토일	화유기	20	2017.12.23~2018.03.04	제이에스픽처스	박홍근 등	홍자매	이승기, 차승원, 오연서	5.2%	6.7%
	라이브	16	2018.03.03~2018.05.06	지티스트	김규태	노희경	정유미, 이광수, 배성우	5.6%	7.5%
	무법 변호사	16	2018.05.12~2018.07.01	로그스필름	김진민	윤현호	이준기, 서예지, 이혜영	5.9%	8.6%
	미스터 션샤인	24	2018.07.07~2018.09.30	화앤담픽처스	이응복	김은숙	이병헌, 김태리, 유연석	13.0%	18.1%
	나인룸 (방영 예정)	16	2018.10.06~	김종학프로덕션	지영수	정성희	김희선, 김해숙, 김영광	-	-
	알함브라 궁전의 추억	16	2018.12~	스튜디오드래곤, 초록뱀	안길호	송재정	현빈, 박신혜, 한보름	-	-
OCN 수목	손: The Guest (방영 중)	16	2018.09.12~2018.11.01	스튜디오드래곤	김홍선	권소리, 서재원	정은채, 김재욱, 김동욱	-	-
	신의 퀴즈 5	16	2018.11~	스튜디오드래곤, 큐로홀딩스	김종혁	강은선	류덕환, 윤주희, 박준면	-	-
OCN 토일	니쁜 녀석들 : 악의 도시	16	2017.12.16~2018.02.04	얼반웍스미디어	한동화	한정훈	박종훈, 주진모, 양익준	3.6%	4.6%
	작은 신의 아이들	16	2018.03.03~2018.04.22	스튜디오드래곤, KPJ	강신호	한우리	강지환, 김옥빈, 심희섭	3.0%	3.8%
	미스터리스	12	2018.04.28~2018.06.03	스튜디오드래곤, 초록뱀	한지승	고정운 등	한가인, 신현빈, 최희서	1.2%	1.6%
	라이프 온 마스	16	2018.06.09~2018.08.05	스튜디오드래곤, 프로덕션K	이정효	이대일	정경호, 박성웅, 고아성	4.0%	5.9%
	보이스2	12	2018.08.11~2018.09.16	콘텐츠크이	이승영	미진원	이하나, 이진욱, 손은서	4.9%	7.1%
	플레이어 (방영 중)	14	2018.09.29~2018.11.11	스튜디오드래곤, 아이윌미디어	고재현	신재형	송승현, 정수정, 이시연	4.7%	4.9%
	프리스트	16	2018.11~	크레이브웍스	김종현	문민세	연우진, 정유미, 박용우	-	-
Olive	은주의 방 (방영 예정)	-	2018.11~	-	장정도 등	박상문, 김현철	류혜영, 김재영, 윤지은	-	-

주: 스튜디오드래곤은 제작 Capa 문제로 인해 OCN 월화드라마는 제작하지 않고 있는 상태
 자료: 유안타증권 리서치센터

스튜디오드래곤 (253450) 추정재무제표 (K-IFRS 연결)

결산 (12월)	2016A	2017A	2018F	2019F	2020F
매출액	1,544	2,868	3,666	4,529	5,800
매출원가	1,328	2,397	2,947	3,309	3,624
매출총이익	216	471	720	1,220	2,176
판매비	50	142	141	169	220
영업이익	166	330	579	1,051	1,956
EBITDA	388	743	1,047	1,377	2,351
영업외손익	-61	-27	58	50	60
외환관련손익	-3	-14	26	0	0
이자손익	-8	-12	37	50	75
관계기업관련손익	0	0	0	0	0
기타	-50	-2	-5	0	-15
법인세비용차감전순이익	105	303	637	1,101	2,015
법인세비용	24	64	152	266	488
계속사업순이익	81	238	484	834	1,528
중단사업순이익	0	0	0	0	0
당기순이익	81	238	484	834	1,528
지배지분순이익	81	238	484	834	1,528
포괄순이익	83	238	482	831	1,524
지배지분포괄이익	83	238	343	596	1,093

주: 영업이익의 산출 기준은 기존 k-GAAP과 동일. 즉, 매출액에서 매출원가와 판매비만 차감

결산 (12월)	2016A	2017A	2018F	2019F	2020F
유동자산	814	2,898	3,213	4,059	5,668
현금및현금성자산	115	513	513	1,281	2,672
매출채권 및 기타채권	394	554	692	767	978
재고자산	0	13	24	27	35
비유동자산	1,606	1,696	1,869	1,870	1,870
유형자산	12	11	11	12	12
관계기업등 지분관련자산	0	0	0	0	0
기타투자자산	23	38	43	43	43
자산총계	2,420	4,595	5,082	5,929	7,538
유동부채	845	907	904	920	1,002
매입채무 및 기타채무	205	340	398	413	495
단기차입금	81	0	0	0	0
유동성장기부채	0	100	0	0	0
비유동부채	214	3	8	8	8
장기차입금	0	0	0	0	0
사채	199	0	0	0	0
부채총계	1,059	910	912	927	1,009
지배지분	1,361	3,684	4,170	5,001	6,529
자본금	110	140	140	140	140
자본잉여금	1,147	3,196	3,196	3,196	3,196
이익잉여금	83	321	805	1,639	3,166
비지배지분	0	0	0	0	0
자본총계	1,361	3,684	4,170	5,001	6,529
순차입금	164	-1,822	-2,045	-2,812	-4,203
총차입금	281	100	0	0	0

결산 (12월)	2016A	2017A	2018F	2019F	2020F
영업활동 현금흐름	-124	-72	175	438	1,127
당기순이익	81	238	484	834	1,528
감가상각비	2	3	3	3	4
외환손익	3	8	-22	0	0
종속, 관계기업관련손익	0	0	0	0	0
자산부채의 증감	-461	-729	-757	-734	-807
기타현금흐름	250	408	467	335	403
투자활동 현금흐름	-695	-1,410	-320	-333	-401
투자자산	-3	0	0	0	0
유형자산 증가 (CAPEX)	-11	-1	-4	-4	-4
유형자산 감소	0	1	0	0	0
기타현금흐름	-682	-1,410	-316	-329	-397
재무활동 현금흐름	935	1,881	-101	0	0
단기차입금	73	-81	0	0	0
사채 및 장기차입금	199	-100	-100	0	0
자본	560	2,078	0	0	0
현금배당	0	0	0	0	0
기타현금흐름	103	-16	-1	0	0
연결범위변동 등 기타	0	-1	246	662	665
현금의 증감	115	398	0	767	1,391
기초 현금	0	115	0	513	1,281
기말 현금	115	513	513	1,281	2,672
NOPLAT	166	330	579	1,051	1,956
FCF	-121	-58	148	385	1,066

자료: 유안타증권

주: 1. EPS, BPS 및 PER, PBR은 지배주주 기준임

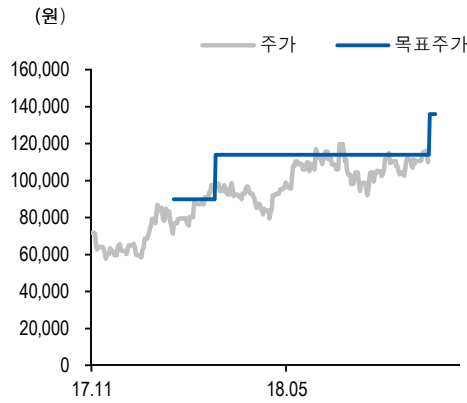
2. PER 등 valuation 지표의 경우, 확정치는 연평균 주가 기준, 전망치는 현재주가 기준임

3. ROE, ROA의 경우, 자본, 자산 항목은 연초, 연말 평균을 기준으로 함

결산 (12월)	2016A	2017A	2018F	2019F	2020F
EPS	569	1,050	1,727	2,976	5,448
BPS	6,176	13,141	14,873	17,838	23,286
EBITDAPS	27,127	3,271	3,736	4,912	8,385
SPS	10,795	12,628	13,077	16,152	20,686
DPS	0	0	0	0	0
PER	-	60.3	63.7	37.0	20.2
PBR	-	4.8	7.4	6.2	4.7
EV/EBITDA	-	21.4	27.5	20.4	11.3
PSR	-	5.0	8.4	6.8	5.3

결산 (12월)	2016A	2017A	2018F	2019F	2020F
매출액 증가율 (%)	0.0	85.7	27.8	23.5	28.1
영업이익 증가율 (%)	na	98.3	75.5	81.6	86.1
지배순이익 증가율 (%)	na	192.9	103.1	72.3	83.1
매출총이익률 (%)	14.0	16.4	19.6	26.9	37.5
영업이익률 (%)	10.8	11.5	15.8	23.2	33.7
지배순이익률 (%)	5.3	8.3	13.2	18.4	26.3
EBITDA 마진 (%)	25.1	25.9	28.6	30.4	40.5
ROIC	21.8	19.7	28.3	47.1	82.8
ROA	6.7	6.8	10.0	15.2	22.7
ROE	12.0	9.5	12.3	18.2	26.5
부채비율 (%)	77.8	24.7	21.9	18.5	15.5
순차입금/자기자본 (%)	12.1	-49.4	-49.0	-56.2	-64.4
영업이익/금융비용 (배)	19.5	19.0	1,273.2	0.0	0.0

스튜디오드래곤 (253450) 투자등급 및 목표주가 추이



일자	투자 의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	과리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비
2018-10-04	BUY	136,000	1년		
2018-03-19	BUY	114,000	1년	-10.46	5.09
2018-02-08	BUY	90,000	1년	-5.24	8.56
2017-11-24	BUY	60,000	1년	14.10	45.00

자료: 유안타증권

주: 과리율 = (실제주가 - 목표주가) / 목표주가 X 100

- * 1) 목표주가 제시 대상시점까지의 "평균주가"
- 2) 목표주가 제시 대상시점까지의 "최고(또는 최저) 주가"

구분	투자의견 비율(%)
Strong Buy(매수)	1.1
Buy(매수)	86.9
Hold(중립)	11.4
Sell(비중 축소)	0.6
합계	100.0

주: 기준일 2018-10-01

※해의 계열회사 등이 작성하거나 공표한 리포트는 투자등급 비율 산정시 제외

- 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 타인의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인함. (작성자: 박성호)
- 당사는 자료공표일 현재 동 종목 발행주식을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 자료공표일 현재 해당 기업과 관련하여 특별한 이해관계가 없습니다.
- 당사는 동 자료를 전문투자자 및 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사와 배우자는 자료공표일 현재 대상법인의 주식관련 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 종목 투자등급 (Guide Line): 투자기간 12개월, 절대수익률 기준 투자등급 4단계(Strong Buy, Buy, Hold, Sell)로 구분한다
- Strong Buy: 30%이상 Buy: 10%이상, Hold: -10~10%, Sell: -10%이하로 구분
- 업종 투자등급 Guide Line: 투자기간 12개월, 시가총액 대비 업종 비중 기준의 투자등급 3단계(Overweight, Neutral, Underweight)로 구분
- 2014년 2월21일부터 당사 투자등급이 기존 3단계 + 2단계에서 4단계로 변경

본 자료는 투자자의 투자를 권유할 목적으로 작성된 것이 아니라, 투자자의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 작성된 참고 자료입니다. 본 자료는 금융투자분석사가 신뢰할만 하다고 판단되는 자료와 정보에 의거하여 만들어진 것이지만, 당사와 금융투자분석사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수는 없습니다. 따라서, 본 자료를 참고한 투자자의 투자사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않습니다. 또한, 본 자료는 당사 투자자에게만 제공되는 자료로 당사의 동의 없이 본 자료를 무단으로 복제 전송 인용 배포하는 행위는 법으로 금지되어 있습니다.