

# CJ ENM (035760)

미디어/엔터



박성호

02 3770 5657  
sungho.park@yuantakorea.com

RA 이광현

02 3770 5733  
kwanghyun.lee@yuantakorea.com

투자 의견	<b>BUY (M)</b>
목표주가	<b>303,000원 (M)</b>
현재주가 (8/8)	<b>161,900원</b>
상승여력	<b>87%</b>

시가총액	35,503억원
총발행주식수	21,929,154주
60일 평균 거래대금	114억원
60일 평균 거래량	65,093주
52주 고	266,500원
52주 저	150,900원
외인지분율	18.03%
주요주주	CJ 외 5 인 42.70%

주가수익률(%)	1개월	3개월	12개월
절대	(7.5)	(25.1)	(31.5)
상대	5.7	(4.7)	(8.2)
절대(달러환산)	(9.6)	(27.6)	(36.5)

## 미디어, 영화, 음악 - 好好好!

**2Q19 Review** 연결실적은 매출액 1.26조원(+20% YoY; pro-forma basis), 영업이익 968억원(+22% YoY), 당기순이익(지배주주) 632억원(-13% YoY)을 기록해 영업이익 기준으로 컨센서스를 소폭 상회. 사업부별 영업이익은 미디어 365억원(드래곤 108억원, 기타 257억원), 커머스 360억원, 영화 100억원, 음악 49억원, 헬로 94억원. 매각대상인 헬로를 제외한 전 사업 부문이 호실적을 달성한 것으로 평가

**핵심사업부인 미디어 사업부 영업이익은 드래곤 제외 기준으로 2Q18 219억원 → 2Q19 257억원으로 증가해 1Q19에 확인된 인건비 증가효과에도 불구하고 증익 달성.** 1Q19 미디어 사업부 실적부진(드래곤 제외 기준)은 인건비 이슈 외에도 무형자산상각비 증가효과가 크게 작용했던 것으로 파악. 동 사업부의 방송제작비 예산은 2018년 5,000억원 → 2019년 5,700억원으로 증가. 동 사업부 방송제작비 지출액과 유사한 흐름을 보이는 무형자산상각비는 1Q18 이후 현재까지 매분기 QoQ로 증가 중. 2019년 방송제작비 예산의 순증액은 700억원 수준인데, 1Q19엔 전년도 기저가 낮았던 관계로 YoY 기준의 무형자산상각비 순증액이 매우 컸음. 반면, 2Q19~4Q19의 경우, 무형자산상각비의 기저가 이미 높아진 관계로 무형자산상각비 증가에 대한 부담은 적어진 것으로 파악. 참고로, 2Q19 TV광고 매출은 1,723억원(+21% YoY), 디지털광고 매출은 690억원(추정치; +32% YoY)으로 급증. 『아스달연대기』 등으로 촉진된 제작비 상승분을 광고매출 증가로 완벽하게 상쇄

## 미디어, 영화, 음악 - 好好好!

동사의 주가는 1Q19 실적발표(2019.05.09) 이후 23% 하락 상태. 1Q19 실적이 투자자들의 실망감을 야기한 가운데, 미중 무역분쟁, 한일 무역분쟁과 같은 대외악재가 국내 증시에 대한 투심을 급격하게 위축시켰기 때문. 하지만, **동사의 2Q19 미디어 호실적은 동사 주가의 본격적인 반등 계기로 작용 가능하다는 판단.** 이에 더해, **2016~18년 적자사업부였던 영화 사업부는 2019년 들어 매분기 호실적을 보이고 있고, 음악 사업부도 글로벌 IP가 쌓여가면서 좋은 모습을 보이고 있음.** 특히, 음악사업부의 2Q19 매출액은 1,538억원을 기록해 역대 최초로 매출액 1천억원을 넘겼는데, 이는 BTS 해외콘서트 공연대행 실적이 인식된 점에 기인. CJ ENM과 빅히트는 2019년 합작법인 빌리프랩을 설립한 바 있어 향후 양사간의 협업이 가속화될 것으로 기대

	2Q19P	전년동기대비	전분기대비	컨센서스	컨센서스대비
매출액	12,604	115.4	14.1	11,444	10.1
영업이익	968	95.0	5.1	905	7.0
세전계속사업이익	945	125.2	9.6	916	3.2
지배순이익	632	164.0	48.7	599	5.5
영업이익률 (%)	7.7	-0.8 %pt	-0.6 %pt	7.9	-0.2 %pt
지배순이익률 (%)	5.0	+0.9 %pt	+1.2 %pt	5.2	-0.2 %pt

자료: 유안타증권

	결산 (12월)	2017A	2018A	2019F	2020F
매출액		22,600	34,268	48,833	40,721
영업이익		2,245	2,510	3,613	3,374
지배순이익		1,309	1,626	2,106	2,690
PER		9.4	20.0	16.0	12.5
PBR		1.2	1.6	1.0	0.9
EV/EBITDA		4.6	6.6	4.7	4.1
ROE		13.5	8.6	7.2	8.1

자료: 유안타증권

[표 1] 합병회사 연결 실적 추이 및 전망 (Pro-forma basis)

(단위: 억원)

	2017년				2018년				2019년				연간 실적			
	1분기	2분기	3분기	4분기	1분기	2분기	3분기	4분기	1분기	2분기(p)	3분기(e)	4분기(e)	2017	2018	2019E	2020E
<b>매출액</b>	<b>9,330</b>	<b>9,776</b>	<b>9,725</b>	<b>10,902</b>	<b>10,317</b>	<b>10,490</b>	<b>10,963</b>	<b>11,982</b>	<b>11,048</b>	<b>12,604</b>	<b>12,075</b>	<b>13,106</b>	<b>39,734</b>	<b>43,753</b>	<b>48,833</b>	<b>40,721</b>
- 미디어	2,786	3,231	3,097	3,505	3,325	3,619	4,068	4,512	3,800	4,264	4,695	5,173	12,619	15,524	17,932	20,047
- 커머스	2,856	3,000	2,762	3,314	2,909	3,075	2,950	4,024	3,241	3,576	3,224	3,729	11,933	12,957	13,770	14,767
- 영화	611	461	565	615	800	360	450	523	1,041	678	580	684	2,252	2,132	2,983	2,524
- 음악	474	471	663	698	562	665	582	526	521	1,538	611	552	2,307	2,335	3,222	3,383
- CJ 헬로	2,603	2,612	2,638	2,769	2,721	2,772	2,914	2,399	2,446	2,549	2,965	2,967	10,623	10,806	10,927	-
매출원가	5,161	5,399	5,667	6,386	6,256	6,390	6,907	7,259	6,827	7,994	7,549	8,168	22,613	26,812	30,537	25,023
판매비	3,400	3,494	3,439	3,911	3,162	3,308	3,291	4,029	3,300	3,642	3,718	4,023	14,244	13,791	14,683	12,325
<b>영업이익</b>	<b>769</b>	<b>883</b>	<b>619</b>	<b>605</b>	<b>899</b>	<b>792</b>	<b>765</b>	<b>694</b>	<b>921</b>	<b>968</b>	<b>808</b>	<b>915</b>	<b>2,876</b>	<b>3,150</b>	<b>3,613</b>	<b>3,374</b>
- 미디어	201	240	92	86	246	292	372	205	137	365	282	354	618	1,115	1,139	1,568
- 커머스	359	456	307	395	423	339	178	302	420	360	293	376	1,516	1,244	1,448	1,558
- 영화	9	-23	-33	-58	72	-39	-23	-19	188	100	43	-10	-104	-9	320	50
- 음악	24	20	68	6	27	42	33	9	46	49	31	28	118	111	152	198
- CJ 헬로	176	191	185	176	131	157	205	196	131	94	160	167	729	689	553	-
OPM	8%	9%	6%	6%	9%	8%	7%	6%	8%	8%	7%	7%	7%	7%	7%	8%
- 미디어	7%	7%	3%	2%	7%	8%	9%	5%	4%	9%	6%	7%	5%	7%	6%	8%
- 커머스	13%	15%	11%	12%	15%	11%	6%	8%	13%	10%	9%	10%	13%	10%	11%	11%
- 영화	1%	-5%	-6%	-9%	9%	-11%	-5%	-4%	18%	15%	7%	-1%	-5%	0%	11%	2%
- 음악	5%	4%	10%	1%	5%	6%	6%	2%	9%	3%	5%	5%	5%	5%	5%	6%
- CJ 헬로	7%	7%	7%	6%	5%	6%	7%	8%	5%	4%	0%	0%	7%	6%	5%	-
<b>순이익 (지배주주)</b>	<b>620</b>	<b>4,375</b>	<b>374</b>	<b>225</b>	<b>918</b>	<b>725</b>	<b>420</b>	<b>373</b>	<b>425</b>	<b>632</b>	<b>504</b>	<b>545</b>	<b>5,594</b>	<b>2,436</b>	<b>2,106</b>	<b>2,690</b>
NIM	7%	45%	4%	2%	9%	8%	5%	3%	4%	5%	4%	4%	14%	6%	4%	7%

주: 2019년 넷마블 순이익 가정은 컨센서스 수치(2,623억원)를 사용함. CJ 헬로는 1Q20부터 동사 실적에서 제외.(LG 유플러스항 매각 완료 가정)

자료: 유안타증권 리서치센터

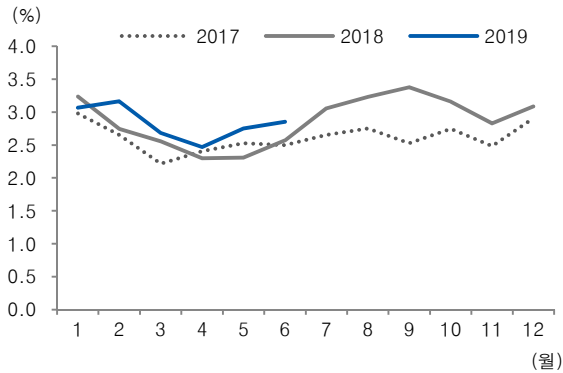
[표 2] 미디어부문(舊 방송부문) 실적 Breakdown 및 전망

(단위: 억원)

	2017년				2018년				2019년				연간 실적			
	1분기	2분기	3분기	4분기	1분기	2분기	3분기	4분기	1분기	2분기(p)	3분기(e)	4분기(e)	2017	2018	2019E	2020E
<b>미디어 매출액</b>	<b>2,786</b>	<b>3,231</b>	<b>3,097</b>	<b>3,505</b>	<b>3,325</b>	<b>3,619</b>	<b>4,068</b>	<b>4,512</b>	<b>3,800</b>	<b>4,264</b>	<b>4,695</b>	<b>5,173</b>	<b>12,619</b>	<b>15,524</b>	<b>17,932</b>	<b>20,047</b>
- 광고	1,083	1,288	1,174	1,412	1,197	1,419	1,453	1,582	1,398	1,723	1,642	1,788	4,957	5,651	6,550	7,009
- 수신료	489	493	512	543	501	501	496	586	530	527	521	615	2,038	2,084	2,193	2,193
- 기타	1,214	1,450	1,410	1,550	1,627	1,698	2,120	2,344	1,872	2,015	2,532	2,770	5,624	7,790	9,189	10,845
방송매출액(YoY)	27%	24%	18%	-2%	19%	12%	31%	29%	14%	18%	15%	15%	24%	23%	16%	12%
- 광고	-1%	-3%	6%	4%	11%	10%	24%	12%	17%	21%	13%	13%	5%	14%	16%	7%
- 수신료	4%	5%	10%	-3%	2%	2%	-3%	8%	6%	5%	5%	5%	-1%	2%	5%	0%
- 기타	87%	73%	34%	-6%	34%	17%	50%	51%	15%	19%	19%	18%	82%	39%	18%	18%
<b>미디어 영업이익</b>	<b>201</b>	<b>240</b>	<b>92</b>	<b>86</b>	<b>246</b>	<b>292</b>	<b>372</b>	<b>205</b>	<b>137</b>	<b>365</b>	<b>282</b>	<b>354</b>	<b>618</b>	<b>1,115</b>	<b>1,139</b>	<b>1,568</b>
미디어 기타매출	1,214	1,450	1,410	1,550	1,627	1,698	2,120	2,344	1,872	2,015	2,532	2,770	5,624	7,790	9,189	10,845
- 콘텐츠판매	631	537	553	603	774	539	880	770	848	926	-	-	2,324	2,963	-	-
(드래곤)	365	263	233	257	321	288	634	378	562	603	-	-	1,118	1,621	-	-
(예능/자체 드라마)	266	274	320	346	453	251	246	392	286	323	-	-	1,206	1,342	-	-
- 기타	583	913	857	947	853	1,159	1,240	1,574	1,024	1,089	-	-	3,300	4,827	-	-
(디지털광고)	285	377	355	349	392	521	545	609	547	690	-	-	1,366	2,068	-	-
(해외/기타매출)	297	535	502	598	461	638	695	965	477	399	-	-	1,933	2,759	-	-
<b>드래곤 실적</b>																
매출액	753	621	775	719	799	743	1,237	1,017	1,118	1,282	1,178	1,336	2,868	3,796	4,914	6,231
영업이익	140	89	66	35	107	73	215	4	110	108	109	138	330	399	466	629
<b>미디어 실적(드래곤 제외)</b>																
매출액	2,033	2,610	2,322	2,786	2,527	2,876	2,831	3,494	2,682	2,982	3,517	3,837	9,751	11,728	13,018	13,816
영업이익	61	151	25	51	139	219	157	201	27	257	173	216	288	716	673	939

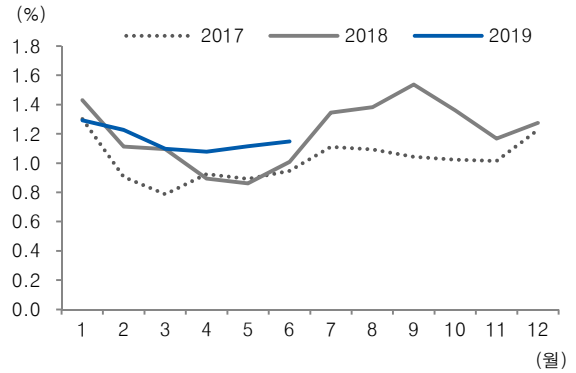
자료: 유안타증권 리서치센터

[그림 1] CJ ENM PP 채널 합산 시청률 추이



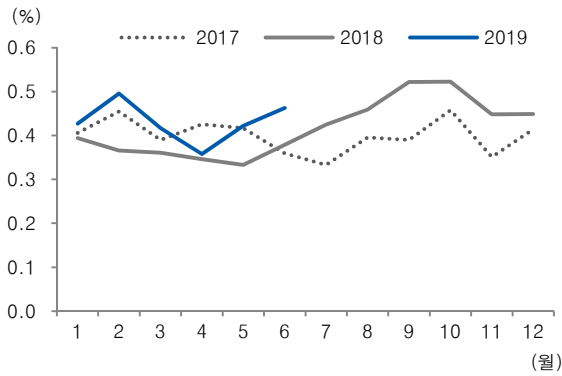
자료: AGB Nielsen

[그림 2] tvN 시청률 추이



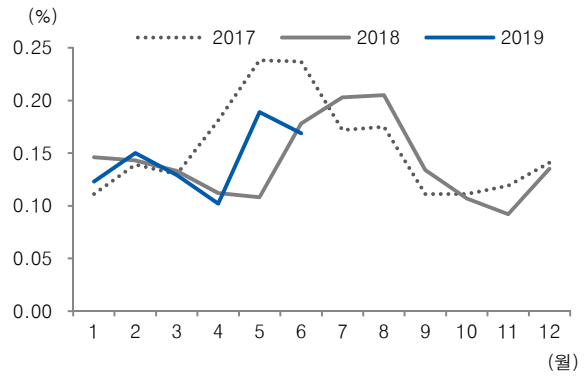
자료: AGB Nielsen

[그림 3] OCN 시청률 추이



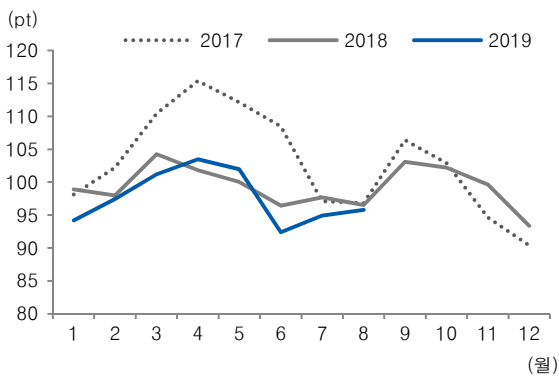
자료: AGB Nielsen

[그림 4] Mnet 시청률 추이



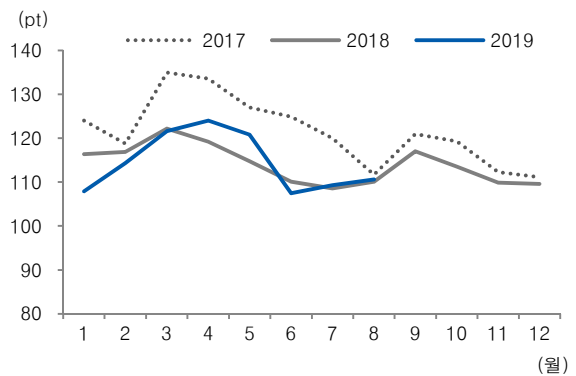
자료: AGB Nielsen

[그림 5] KAI 지수 (PP/종편)



자료: KOBACO

[그림 6] KAI 지수(온라인/모바일)



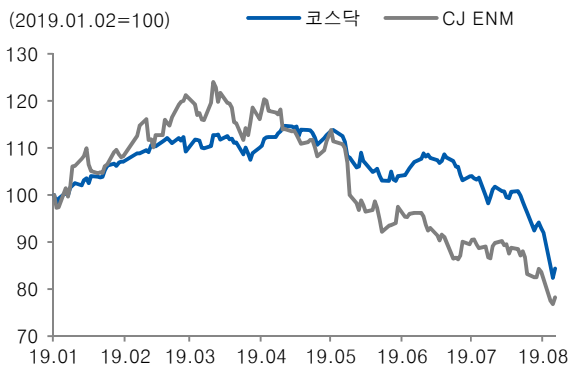
자료: KOBACO

[표 3] 목표주가 산출방식 (Sum-of-the-parts)

		가치	비고
(A)	영업자산가치	3.27조원	(1) + (2)
	(1) 커머스 가치	1.10조원	커머스 세후영업이익 x Target PER 11배
	2019E 영업이익	1,448억원	
	2019E 세후영업이익	1,098억원	
	커머스 Target PER	10.0x	
	(2) 미디어/콘텐츠 가치	2.17조원	미디어/콘텐츠 세후영업이익 x Target PER 25배 미디어 1,139억원 + 영화/공연 320억원 + 음악 152억원 - 드래곤 466억원
	2019E 영업이익	1,146억원	
	2019E 세후영업이익	869억원	
	미디어/콘텐츠 Target PER	25x	
(B)	투자자산가치	3.10조원	(1) + (2) + (3) + (4)
	(1) 스튜디오드래곤 지분가치	1.31조원	지분을 71.3% 6개월 평균시총 x 할인율 25%
	스튜디오드래곤 기업가치	1.84조원	
	(2) 넷마블 지분가치	1.69조원	지분을 22.09% 6개월 평균시총 x 할인율 25%
	넷마블 기업가치	7.66조원	
	(3) 삼성생명 지분가치	0.06조원	지분을 0.5% 6개월 평균시총 x 할인율 25%
	삼성생명 기업가치	12.81조원	
	(4) 지니뮤직 지분가치	0.03조원	지분을 15.35% 6개월 평균시총 x 할인율 25%
	지니뮤직 기업가치	0.20조원	
(C)	순차입금	665억원	(a) - (b)
	- CJ ENM 별도 순차입금(a)	8,325억원	1Q19 기준
	- CJ 헬로 매각대금(b)	7,660억원	LG 유플러스 제시 가격 8,000억원 - 예상 세금 340억원
(D)	기업가치	6.30조원	(A) + (B) - (C)
(E)	발행주식수	1,963만주	발행주식수 2,193만주 - 자사주 229만주
	적정주가	<b>321,000원</b>	(D) / (E)
(F)	CJ 라이브시티 추가 투자금액	4.95조원	총사업비 1.5조원 - CJ ENM 출자금 1,498억원
(G)	기업가치 (라이브시티 투자금 차감)	1,963만주	(D) - (F) ; CJ 라이브시티 추가 투자금액을 Sunk Cost 로 간주함
	적정주가 (라이브시티 투자금 차감)	<b>253,000원</b>	(G) / (E)

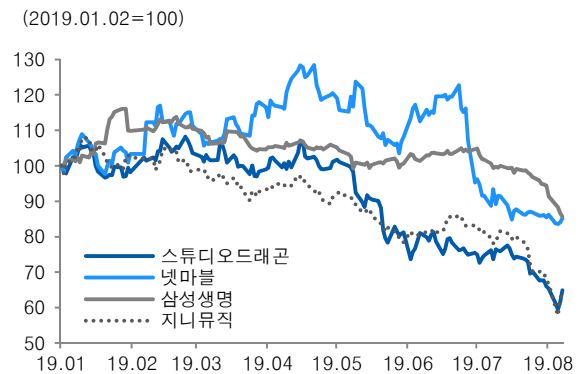
주: 당시의 기존 목표주가 30.3만원과 신규로 산출된 적정주가 32.1만원간의 괴리율이 5.9%로 크지 않은 관계로 기존 목표주가 유지  
 자료: 유안타증권 리서치센터

[그림 7] CJ ENM 주가 추이



자료: 유안타증권 리서치센터

[그림 8] CJ ENM 연결/지분법 주요 자회사 주가 추이



자료: 유안타증권 리서치센터

CJ ENM (035760) 추정재무제표 (K-IFRS 연결)

손익계산서 (단위: 억원)					
결산 (12월)	2017A	2018A	2019F	2020F	2021F
매출액	22,600	34,268	48,833	40,721	43,993
매출원가	9,880	19,980	30,537	25,023	27,026
매출충이익	12,720	14,288	18,296	15,698	16,967
판매비	10,475	11,778	14,683	12,325	13,311
영업이익	2,245	2,510	3,613	3,374	3,656
EBITDA	4,691	7,774	11,369	11,686	11,968
영업외손익	-402	-338	-61	375	375
외환관련손익	-1	-24	0	0	0
이자손익	-136	-203	-233	-306	-306
관계기업관련손익	61	-21	532	881	881
기타	-325	-90	-360	-200	-200
법인세비용차감전순손익	1,843	2,173	3,551	3,749	4,031
법인세비용	409	330	1,182	907	976
계속사업순손익	1,434	1,842	2,370	2,841	3,056
중단사업순손익	0	0	0	0	0
당기순이익	1,434	1,842	2,370	2,841	3,056
지배지분순이익	1,309	1,626	2,106	2,690	2,883
포괄순이익	1,419	1,337	3,999	4,470	4,685
지배지분포괄이익	1,305	1,132	3,477	3,867	4,052

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

재무상태표 (단위: 억원)					
결산 (12월)	2017A	2018A	2019F	2020F	2021F
유동자산	6,640	18,066	24,067	27,399	31,015
현금및현금성자산	1,143	4,534	7,441	12,634	15,464
매출채권 및 기타채권	3,725	9,413	11,032	9,359	10,065
재고자산	764	942	1,179	991	1,070
비유동자산	21,379	49,484	51,486	51,560	52,261
유형자산	8,156	13,982	15,274	15,274	15,274
관계기업등 지분관련자산	957	12,408	12,884	12,958	13,659
기타투자자산	1,925	2,764	2,662	2,662	2,662
자산총계	28,018	67,549	75,553	78,959	83,276
유동부채	7,315	20,218	24,231	22,370	24,196
매입채무 및 기타채무	4,464	9,406	9,545	9,047	10,873
단기차입금	218	6,928	7,087	5,723	5,723
유동성장기부채	1,519	2,009	4,406	4,406	4,406
비유동부채	5,862	13,075	12,189	12,189	12,189
장기차입금	0	2,705	2,703	2,703	2,703
사채	5,110	7,623	5,233	5,233	5,233
부채총계	13,177	33,293	36,420	34,559	36,386
지배지분	10,283	27,632	31,133	35,197	37,687
자본금	311	1,106	1,106	1,106	1,106
자본잉여금	804	22,450	22,454	22,454	22,454
이익잉여금	9,241	10,699	12,575	15,009	17,499
비지배지분	4,558	6,624	8,000	9,203	9,203
자본총계	14,841	34,256	39,133	44,400	46,890
순차입금	4,890	13,842	11,228	4,671	1,841
총차입금	6,861	19,328	20,697	19,334	19,334

현금흐름표 (단위: 억원)					
결산 (12월)	2017A	2018A	2019F	2020F	2021F
영업활동 현금흐름	3,300	5,867	8,805	11,574	11,466
당기순이익	1,434	1,842	2,370	2,841	3,056
감가상각비	1,657	1,802	2,198	2,198	2,198
외환손익	4	37	-26	0	0
종속, 관계기업관련손익	-61	21	-532	-881	-881
자산부채의 증감	-944	-815	-1,163	1,426	1,104
기타현금흐름	1,209	2,980	5,958	5,990	5,990
투자활동 현금흐름	-2,564	-1,584	-8,517	-8,132	-8,132
투자자산	-548	80	226	180	180
유형자산 증가 (CAPEX)	-1,832	-2,292	-2,051	-2,198	-2,198
유형자산 감소	9	34	16	0	0
기타현금흐름	-192	595	-6,708	-6,114	-6,114
재무활동 현금흐름	-618	-889	-217	-1,680	-454
단기차입금	-1,371	1,309	106	-1,363	0
사채 및 장기차입금	928	-106	-2	0	0
자본	0	0	0	0	0
현금배당	-177	-208	-262	-282	-419
기타현금흐름	2	-1,885	-58	-35	-35
연결범위변동 등 기타	-7	-3	2,835	3,432	-49
현금의 증감	111	3,391	2,907	5,193	2,831
기초 현금	1,032	1,143	4,534	7,441	12,634
기말 현금	1,143	4,534	7,441	12,634	15,464
NOPLAT	2,245	2,510	3,613	3,374	3,656
FCF	1,417	4,285	6,953	10,097	9,989

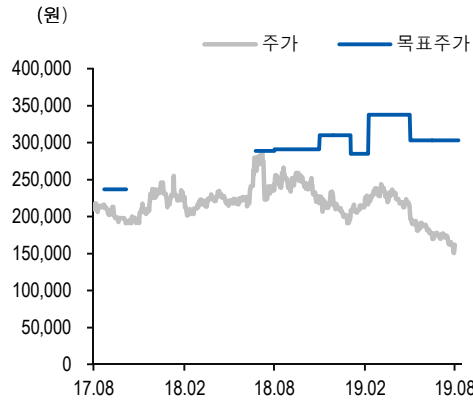
자료: 유안타증권

- 주: 1. EPS, BPS 및 PER, PBR은 지배주주 기준임
- 2. PER 등 valuation 지표의 경우, 확정치는 연평균 증가 기준, 전망치는 현재주가 기준임
- 3. ROE, ROA의 경우, 자본, 자산 항목은 연초, 연말 평균을 기준으로 함

Valuation 지표 (단위: 원, 배, %)					
결산 (12월)	2017A	2018A	2019F	2020F	2021F
EPS	21,054	11,514	9,605	12,266	13,146
BPS	170,555	140,757	158,569	179,266	191,949
EBITDAPS	75,472	55,033	51,846	53,289	54,577
SPS	363,607	242,601	222,686	185,695	200,616
DPS	3,000	1,200	1,300	2,000	2,750
PER	9.4	20.0	16.0	12.5	11.7
PBR	1.2	1.6	1.0	0.9	0.8
EV/EBITDA	4.6	6.6	4.7	4.1	3.7
PSR	0.5	0.9	0.7	0.8	0.8

재무비율 (단위: 배, %)					
결산 (12월)	2017A	2018A	2019F	2020F	2021F
매출액 증가율 (%)	2.3	51.6	42.5	-16.6	8.0
영업이익 증가율 (%)	25.5	11.8	43.9	-6.6	8.4
지배순이익 증가율 (%)	458.6	24.3	29.5	27.7	7.2
매출총이익률 (%)	56.3	41.7	37.5	38.6	38.6
영업이익률 (%)	9.9	7.3	7.4	8.3	8.3
지배순이익률 (%)	5.8	4.7	4.3	6.6	6.6
EBITDA 마진 (%)	20.8	22.7	23.3	28.7	27.2
ROIC	10.7	8.5	6.9	7.2	8.1
ROA	4.7	3.4	2.9	3.5	3.6
ROE	13.5	8.6	7.2	8.1	7.9
부채비율 (%)	88.8	97.2	93.1	77.8	77.6
순차입금/자기자본 (%)	47.6	50.1	36.1	13.3	4.9
영업이익/금융비용 (배)	11.1	7.5	10.2	7.1	7.7

CJ ENM (035760) 투자등급 및 목표주가 추이



일자	투자 의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	과리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비
2019-08-09	BUY	303,000	1년		
2019-05-10	BUY	303,000	1년		
2019-02-15	BUY	338,000	1년	-32.79	-27.87
2019-01-10	BUY	285,000	1년	-25.05	-19.93
2018-11-08	BUY	310,000	1년	-31.53	-24.52
2018-08-09	BUY	291,000	1년	-16.27	-8.42
2018-07-02	HOLD	289,000	1년	-13.10	-
2017-08-30	BUY	237,000	1년	-8.06	17.97

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)	0.6
Buy(매수)	87.2
Hold(중립)	12.2
Sell(비중축소)	0.0
합계	100.0

주: 기준일 2019-08-06

※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 투자의사결정은 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.