



# JYP Ent. (035900)

미디어/엔터



박성호

02 3770 5657  
sungho.park@yuantakorea.com

RA 이광현  
02 3770 5733  
kwanghyun.lee@yuantakorea.com

투자의견	BUY (M)
목표주가	28,000원 (M)
현재주가 (10/11)	21,350원
상승여력	31%

시가총액	7,578억원
총발행주식수	35,494,992주
60일 평균 거래대금	100억원
60일 평균 거래량	494,016주
52주 고	39,150원
52주 저	16,950원
외인지분율	10.03%
주요주주	박진영 외 3 인 18.43%

주가수익률(%)	1개월	3개월	12개월
절대	(2.3)	(7.0)	(39.8)
상대	(2.7)	(0.5)	(32.7)
절대(달러환산)	(2.1)	(8.2)	(42.0)

## 스키즈와 ITZY 의 빠른 성장에 주목

**3Q19 Preview** 연결실적은 매출액 464억원(+37% YoY), 영업이익 128억원(+51% YoY), 지배주주 순이익 105억원(+61% YoY)을 기록해 영업이익 기준으로 컨센서스를 10% 가량 상회 예상

▶ **주요 실적반영 활동 :** 2019년 3~4월에 있었던 트와이스의 일본 둠투어(5회) 및 MD 실적 인식 예상. 동 투어는 공연장 Capa 기준 22만명 수준. 3Q19 글로벌 콘서트 횟수(ex-Japan; 쇼케이스 포함)는 32회(아레나급 17회, 훌급 15회)로 동사의 창사 이래 가장 많은 콘서트 진행. GOT7, DAY6, 트와이스의 월드투어가 각각 진행되는 가운데, 데뷔 2년차인 스트레이키즈도 유럽 쇼케이스 투어를 4회 진행. 국내 음반은 가온차트 출하량 기준 83만장 반영 예정. 이 중에서, 트와이스 미니 8집은 37만장, ITZY 미니 1집은 11.4만장 기록

참고로, 4Q19엔 동사의 모든 아티스트가 앨범발매를 할 가능성이 높음. 트와이스는 일본음반, 나머지 아티스트는 국내음반을 준비 중인 것으로 파악

**수익화 속도가 빠른 스키즈와 ITZY** 스트레이키즈와 ITZY의 수익화 속도가 각각 선배 그룹인 GOT7과 트와이스 대비 빠른 것으로 나타나고 있음. 먼저, **스트레이키즈의 국내 음반 판매량은** 데뷔 19개월(M+18)차인 2019년 9월 누적 기준으로 74만장(앨범 6종)을 기록 중인데, 이는 **GOT7의 데뷔 19개월(M+18)차 누적 음반 판매량(26만장; 앨범 4종)의 2.8배에 달함.** ITZY의 국내 음반 판매량도 데뷔 8개월(M+7)차인 2019년 9월 누적 기준 11.4만장을 기록. 이는 트와이스의 데뷔 8개월(M+7)차 누적 음반 판매량(19만장) 대비 낮은 수준. 하지만, 동 수치는 ITZY의 경우 실물음반 1종의 판매기록, 트와이스의 경우 실물음반 2종의 판매기록임. **ITZY의 국내 음반 누적 판매량은 트와이스 데뷔음반(M+7 기준 7.5만장)과 비교시 1.5배 수준**

스트레이키즈와 ITZY의 콘서트 지표도 선배그룹 대비 우위인 것으로 나타남. 스트레이키즈는 데뷔 8개 분기째인 4Q19 누적 기준으로 콘서트 모객수 10만명(공연장 Capa 기준; 쇼케이스 포함) 달성. GOT7의 데뷔 8개 분기째 글로벌 콘서트 모객수는 3.2만명. **스트레이키즈의 모객수는 GOT7의 3배 수준.** ITZY는 데뷔 10개월차(M+9)부터 해외 쇼케이스 시작. **이는 트와이스 대비 약 12개월 빠른 속도**

(다음 페이지에서 계속)

### Quarterly earning Forecasts

	3Q19E	전년동기대비	전분기대비	컨센서스	컨센서스대비	(억원, %)
매출액	464	37.0	18.6	435	6.7	
영업이익	128	51.2	35.7	117	9.7	
세전계속사업이익	140	65.2	60.4	127	9.6	
지배순이익	105	61.0	53.4	93	12.2	
영업이익률 (%)	27.5	+2.5 %pt	+3.4 %pt	26.8	+0.7 %pt	
지배순이익률 (%)	22.6	+3.4 %pt	+5.2 %pt	21.5	+1.1 %pt	

자료: 유안타증권

### Forecasts and valuations (K-IFRS 연결)

	2017A	2018A	2019F	2020F
매출액	1,022	1,248	1,511	1,708
영업이익	195	287	379	438
지배순이익	162	238	322	366
PER	17.0	36.8	24.2	21.4
PBR	3.0	6.6	4.6	3.8
EV/EBITDA	10.6	27.4	15.7	13.0
ROE	21.4	22.5	22.5	20.9

자료: 유안타증권

**지속적인 신인 모멘텀** GOT7의 누적 음반 판매량이 74만장에 도달했던 시점은 데뷔후 34개월 (M+33)차였던 2016년 9월이었음. 이 시기, GOT7은 첫번째 글로벌투어를 Hall 급으로 진행 중에 있었음. GOT7는 2016년 7월에 최초로 북미 콘서트를 Hall급으로 진행. 스트레이키즈는 2019년 5~8월에 북미, 유럽 쇼케이스 투어를 Hall급으로 진행. 스트레이키즈는 2020년 글로벌 투어를 진행할 것으로 전망되는데, Arena 급 공연장에서 일부 콘서트 가능 기대. ITZY도 2019년 11월~2020년 1월 동남아, 미주 쇼케이스 투어를 진행하는 만큼, 2020년부터 콘서트를 시작할 것으로 기대. 스트레이키즈와 ITZY의 성장이 확인되면, 동사는 2020년 실적 추정치는 일부 상향 조정 가능할 것

여기에, 동사는 2021년 하반기 일본인 걸그룹(Nizi Project)과 중국인 보이그룹(Project C)을 각각 론칭 할 예정. 현재 텐센트의 프로젝트 보이그룹『R1SE』의 멤버로 발탁된 판링(JYP의 중국 손자회사) 소속 야오천도 2021년 하반기면 『R1SE』 활동을 영구종료하는 관계로 판링으로 복귀시 중국에서 강력한 팬덤을 가진 아티스트로 성장 가능 기대

[표 1] JYP Ent. 연결 실적 추이 및 전망

(단위: 억원)

	2017년				2018년				2019년				연간 실적			
	1Q17	2Q17	3Q17	4Q17	1Q18	2Q18	3Q18	4Q18	1Q19	2Q19	3Q19(e)	4Q19(e)	2017	2018	2019E	2020E
<b>매출액</b>	<b>219</b>	<b>285</b>	<b>175</b>	<b>343</b>	<b>230</b>	<b>316</b>	<b>339</b>	<b>363</b>	<b>264</b>	<b>392</b>	<b>464</b>	<b>391</b>	<b>1,022</b>	<b>1,248</b>	<b>1,511</b>	<b>1,708</b>
음반/음원	86	75	52	128	95	106	136	156	96	148	151	185	341	492	580	673
매니지먼트	100	134	85	97	91	143	96	128	91	121	186	108	416	457	506	583
- 콘서트	21	47	6	26	11	71	40	39	21	47	76	34	100	161	178	224
- 광고	44	38	44	42	46	45	39	36	38	28	35	35	168	166	137	144
- 출연료	35	49	35	29	34	26	17	53	32	46	74	39	148	130	191	216
기타	32	76	39	118	45	67	107	80	76	108	127	98	265	299	410	451
<b>매출총이익</b>	<b>77</b>	<b>122</b>	<b>56</b>	<b>138</b>	<b>97</b>	<b>152</b>	<b>152</b>	<b>161</b>	<b>122</b>	<b>171</b>	<b>204</b>	<b>176</b>	<b>393</b>	<b>562</b>	<b>673</b>	<b>774</b>
GPM	35%	43%	32%	40%	42%	48%	45%	44%	46%	44%	44%	45%	38%	45%	45%	45%
<b>영업이익</b>	<b>38</b>	<b>69</b>	<b>11</b>	<b>76</b>	<b>14</b>	<b>91</b>	<b>85</b>	<b>99</b>	<b>58</b>	<b>94</b>	<b>128</b>	<b>100</b>	<b>195</b>	<b>287</b>	<b>379</b>	<b>438</b>
OPM	17%	24%	6%	22%	6%	29%	25%	27%	22%	24%	28%	25%	19%	23%	25%	26%
<b>순이익(지배주주)</b>	<b>29</b>	<b>68</b>	<b>9</b>	<b>56</b>	<b>18</b>	<b>73</b>	<b>65</b>	<b>82</b>	<b>64</b>	<b>68</b>	<b>105</b>	<b>85</b>	<b>162</b>	<b>238</b>	<b>322</b>	<b>366</b>
NIM	13%	24%	5%	16%	8%	23%	19%	23%	24%	17%	23%	22%	16%	19%	21%	21%

자료: 유안타증권 리서치센터

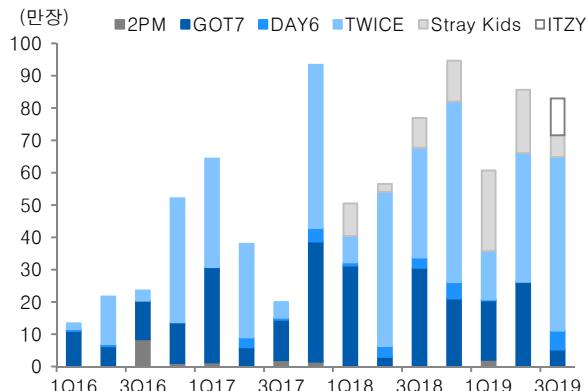
[표 2] JYP Ent. 연결 실적 추이 및 전망

(단위: 억원)

	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019E	2020E
<b>매출액</b>	<b>99</b>	<b>151</b>	<b>213</b>	<b>485</b>	<b>506</b>	<b>736</b>	<b>1,022</b>	<b>1,248</b>	<b>1,511</b>	<b>1,708</b>
음반/음원	-	13	14	85	112	199	341	492	580	673
매니지먼트	-	58	151	306	287	360	416	457	506	583
- 콘서트	-	0	23	77	59	82	100	161	178	224
- 광고	-	41	74	118	122	161	168	166	137	144
- 출연료	-	17	54	111	107	117	148	130	191	216
기타	-	79	48	94	106	177	265	299	410	451
<b>영업이익</b>	<b>-15</b>	<b>-65</b>	<b>-26</b>	<b>83</b>	<b>42</b>	<b>138</b>	<b>195</b>	<b>287</b>	<b>379</b>	<b>438</b>
OPM	-15%	-43%	-12%	17%	8%	19%	19%	23%	25%	26%
<b>순이익(지배주주)</b>	<b>-26</b>	<b>-93</b>	<b>-37</b>	<b>77</b>	<b>32</b>	<b>84</b>	<b>162</b>	<b>238</b>	<b>322</b>	<b>366</b>
NIM	-26%	-62%	-17%	16%	6%	11%	16%	19%	21%	21%

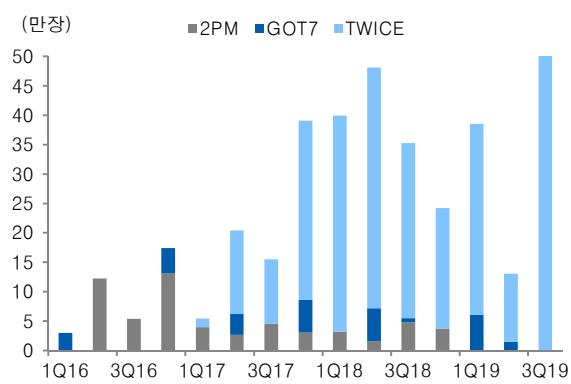
자료: 유안타증권 리서치센터

[그림 1] JYP Ent, 국내시장 음반 출하량 추이



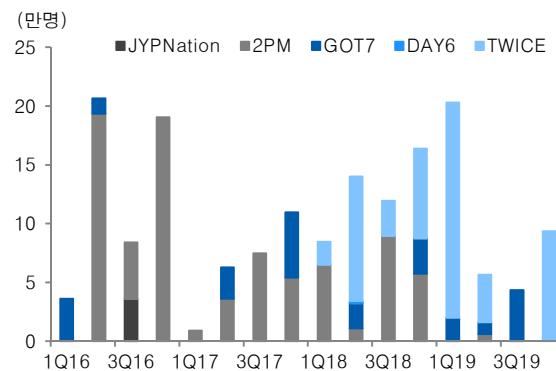
자료: 가운데트, 유안타증권 리서치센터

[그림 2] JYP Ent, 일본시장 음반 판매량 추정치 추이



자료: 오리콘차트, 유안타증권 리서치센터

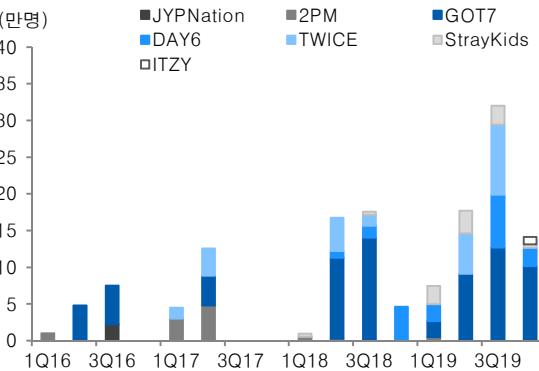
[그림 3] JYP Ent, 일본 콘서트 관객수 추이 및 전망



주: 4Q19 관객수는 현재까지 확정된 콘서트 기준

자료: 유안타증권 리서치센터

[그림 4] JYP Ent, 일본 외 기타국가 콘서트 관객수 추이 및 전망



주: 4Q19 관객수는 현재까지 확정된 콘서트 기준

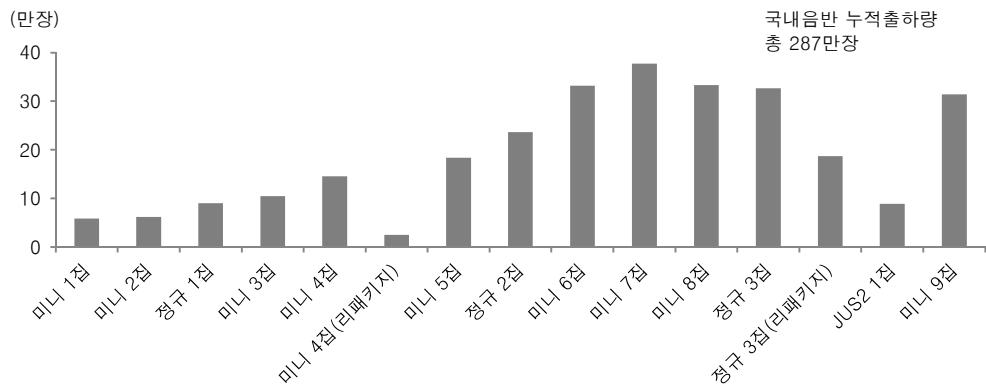
자료: 유안타증권 리서치센터

[표 3] K-pop M/V의 역대 최다 조회수 기록 (공개후 24시간 기준)

순위	아티스트	M/V 제목	조회수(백만뷰)	M/V 공개일
1	방탄소년단 (ft. Halsey)	작은 것들을 위한 시	74.6	2019-04-12
2	블랙핑크	Kill This Love	56.7	2019-04-05
3	방탄소년단	Idol	45.9	2018-08-24
4	Twice	Fancy	42.1	2019-04-22
5	블랙핑크	뚜두뚜두	36.2	2018-06-15
6	싸이	Gentleman	36.0	2013-04-13
7	방탄소년단	Fake Love	35.9	2018-05-18
8	Twice	Yes or Yes	31.4	2018-11-05
9	방탄소년단	DNA	22.5	2017-09-18
10	Twice	Dance The Night Away	19.6	2018-07-19
11	ITZY	ICY	18.1	2019-07-28
12	ITZY	달라 달라	17.1	2019-02-10
13	EXO	Tempo	17.0	2018-11-02
14	제니	Solo	16.1	2018-11-12
15	TXT	Crown	15.1	2019-03-04
16	Twice	Feel Special	14.8	2019-09-23

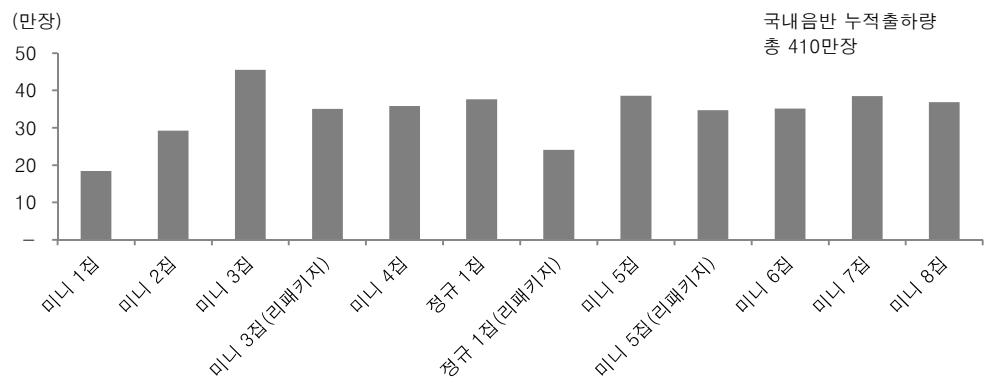
자료: 유안타증권 리서치센터

[그림 5] GOT7의 국내 음반별 누적 음반출하량



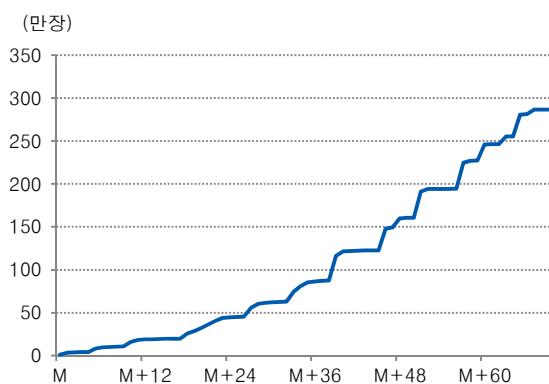
자료: 기온차트, 유안타증권 리서치센터

[그림 6] 트와이스의 국내 음반별 누적 음반출하량



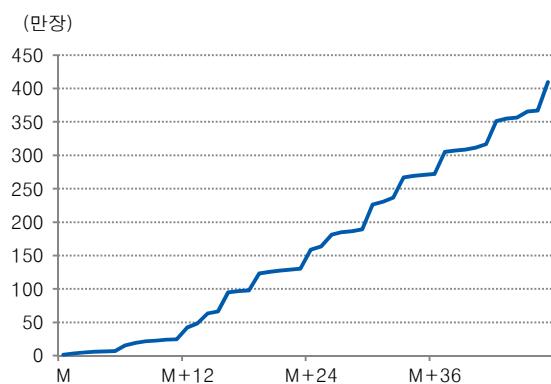
자료: 기온차트, 유안타증권 리서치센터

[그림 7] GOT7의 국내음반 누적 출하량 추이



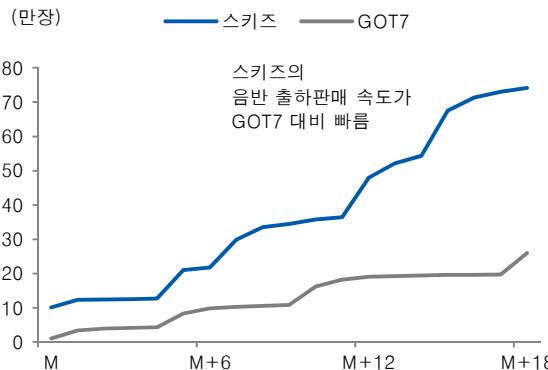
주: M은 데뷔월. 자료: 기온차트, 유안타증권 리서치센터

[그림 8] 트와이스의 국내음반 누적 출하량 추이



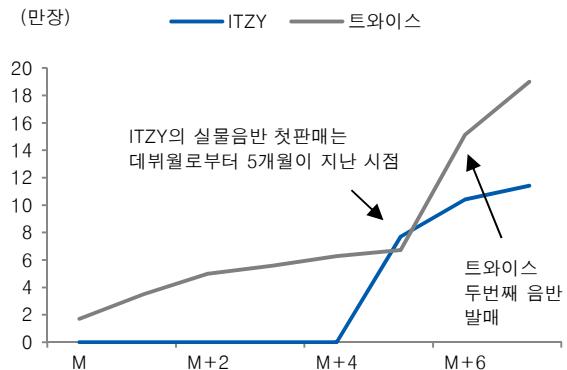
주: M은 데뷔월. 자료: 기온차트, 유안타증권 리서치센터

[그림 9] 스트레이키즈와 GOT7의 국내음반 누적 출하량 추이 비교



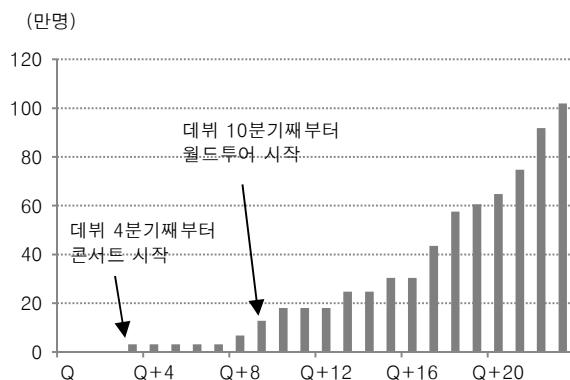
주: M은 데뷔월. 자료: 가운데, 유인티증권 리서치센터

[그림 10] ITZY 와 트와이스의 국내음반 누적 출하량 추이 비교



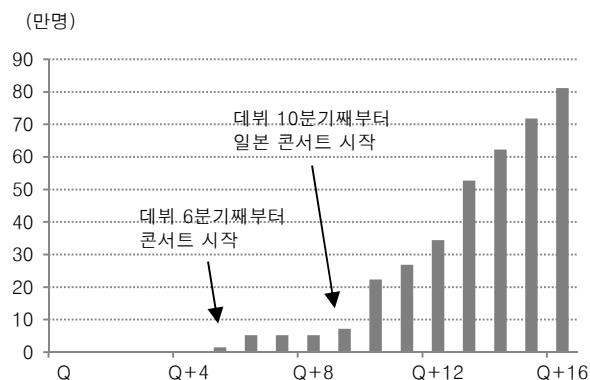
주: M은 데뷔월. 자료: 가운데, 유인티증권 리서치센터

[그림 11] GOT7 의 글로벌 콘서트 누적 모객수 추이 (공연장 Capa 기준)



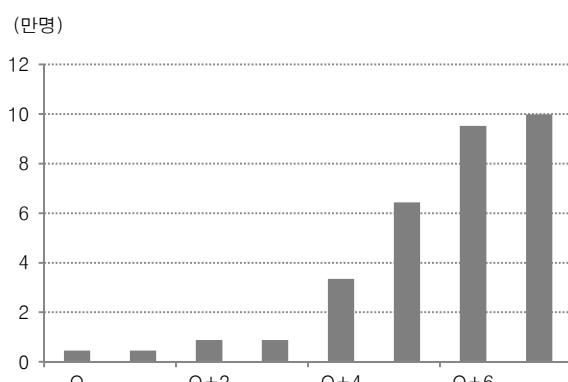
주: Q는 데뷔분기  
자료: 유인티증권 리서치센터

[그림 12] 트와이스의 글로벌 콘서트 누적 모객수 추이 (공연장 Capa 기준)



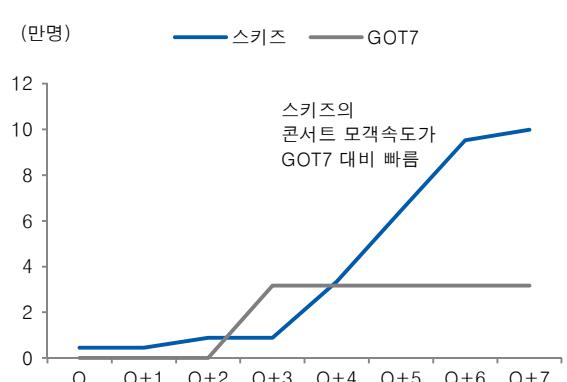
주: Q는 데뷔분기  
자료: 유인티증권 리서치센터

[그림 13] 스트레이키즈의 누적 콘서트 모객수 추이 (공연장 Capa 기준)



주: Q는 데뷔분기. 스트레이키즈 콘서트엔 쇼케이스 포함  
자료: 유인티증권 리서치센터

[그림 14] GOT7 및 스트레이키즈의 누적 콘서트 모객수 비교 (공연장 Capa 기준)



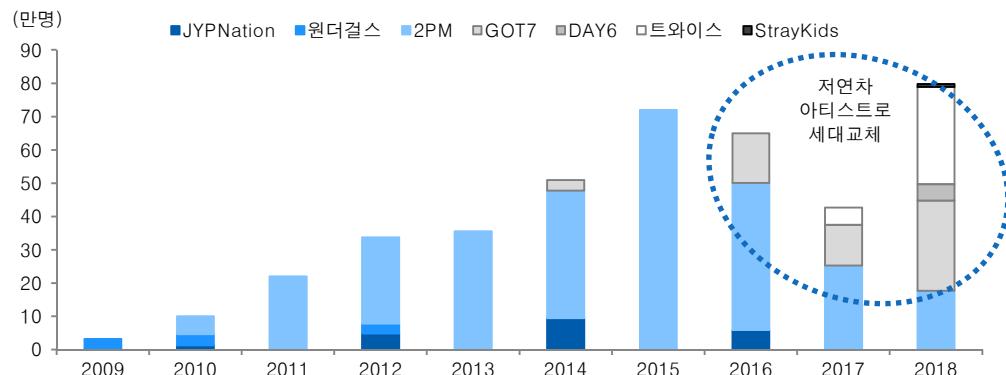
주: Q는 데뷔분기  
자료: 유인티증권 리서치센터

[표 4] 트와이스와 ITZY의 데뷔 초반 쇼케이스 진행 현황 비교

트와이스			ITZY		
시점	국가	쇼케이스 장소	시점	국가	쇼케이스 장소
M(데뷔월)	한국	YES24 라이브홀	M(데뷔월)	한국	블루스퀘어 아이미켓홀
M+6	한국	YES24 라이브홀	M+5	한국	블루스퀘어 아이미켓홀
M+12	한국	블루스퀘어	M+9	인니	Plenary Hall JCC
M+19	한국	블루스퀘어	M+9	미카오	Broadway Theatre
M+21	일본	도쿄체육관	M+10	대만	Taipei International Convention Center
M+24	한국	YES24 라이브홀	M+10	필리핀	마닐라
M+27	일본	아이치 세토시 문화센터	M+10	싱가포르	-
M+27	일본	후쿠오카 선 팔레스	M+10	태국	방콕
M+27	일본	히로시마 우에노가쿠엔 홀	M+11	미국	LA
M+27	일본	오사카 그란 큐브 오사카	M+11	미국	미니애폴리스
M+27	일본	오사카 그란 큐브 오사카	M+11	미국	휴斯顿
M+27	일본	도쿄 NHK 홀	M+11	미국	워싱턴
M+27	일본	사이타마 오미야 소닉 시티	M+11	미국	뉴욕
M+28	일본	사이타마 오미야 소닉 시티			

자료: 유안티증권 리서치센터

[그림 15] JYP Ent. 뮤지션별 글로벌 콘서트 관객수 추이



자료: 유안티증권 리서치센터

[그림 16] JYP 아티스트 라인업 (2014년 데뷔그룹 이후)

		2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022
데뷔그룹	GOT7	1	2	3	4	5	6	7	8	9
	DAY6		1	2	3	4	5	6	7	8
	TWICE		1	2	3	4	5	6	7	8
	스트레이키즈				1	2	3	4	5	
	보이스토리(중국)				1	2	3	4	5	
	ITZY					1	2	3	4	
데뷔예정그룹	Project C(중국)						1	2	3	
	Nizi Project(일본)						1	2	3	

자료: 유안티증권 리서치센터

[그림 17] 텐센트의 『창조영 2019』를 통해 론칭된 남성 아이돌 그룹 『R1SE』



자료: 유안타증권 리서치센터

[표 5] 『R1SE』의 데뷔멤버

최종 순위	이름	생년월일
1	저우전난	2000.06.21.
2	허뤄뤄	2001.05.04.
3	옌쉬자	2001.09.23.
4	샤즈광	2000.01.04.
5	야오천	1998.03.23.
6	자이샤오원	1999.05.28.
7	장옌치	1998.07.02.
8	류예	1993.11.15.
9	런하오	1995.07.17.
10	자오레이	1999.01.01.
11	자오랑	2001.04.24.

자료: 유안타증권 리서치센터

[그림 18] 『R1SE』의 멤버로 발탁된 야오천



자료: 유안타증권 리서치센터

## JYP Ent. (035900) 추정재무제표 (K-IFRS 연결)

손익계산서					
	(단위: 억원)				
결산 (12월)	2017A	2018A	2019F	2020F	2021F
매출액	1,022	1,248	1,511	1,708	1,921
매출원가	630	687	838	934	1,050
매출총이익	393	562	673	774	870
판관비	198	274	294	336	370
영업이익	195	287	379	438	500
EBITDA	223	299	422	487	550
영업외순익	16	15	31	50	122
외환관련순익	-6	3	1	0	0
이자순익	4	3	16	27	36
관계기업관련순익	-7	-3	7	10	72
기타	25	11	7	14	14
법인세비용차감전순순익	211	302	411	488	622
법인세비용	47	59	85	116	133
계속사업순순익	164	243	326	372	489
증단사업순순익	0	0	0	0	0
당기순이익	164	243	326	372	489
지배지분순이익	162	238	322	366	484
포괄순이익	162	245	325	376	493
지배지분포괄이익	160	240	321	371	486

주: 영업이익 산출 기준은 기존 k-GAAP과 동일. 즉, 매출액에서 매출원가와 판관비만 차감

재무상태표					
	(단위: 억원)				
결산 (12월)	2017A	2018A	2019F	2020F	2021F
유동자산	584	826	1,138	1,460	1,894
현금및현금성자산	254	450	659	966	1,387
매출채권 및 기타채권	111	134	83	95	106
재고자산	17	15	10	12	13
비유동자산	660	767	810	810	817
유형자산	247	365	388	388	388
관계기업등 지분관련자산	3	0	0	0	10
기타투자자산	26	37	65	65	65
자산총계	1,244	1,593	1,948	2,270	2,710
유동부채	348	308	306	309	335
매입채무 및 기타채무	154	142	114	117	143
단기차입금	0	0	0	0	0
유동성장기부채	0	0	0	0	0
비유동부채	38	5	18	18	18
장기차입금	0	0	0	0	0
사채	0	0	0	0	0
부채총계	387	314	324	327	353
지배지분	849	1,268	1,594	1,905	2,319
자본금	173	179	179	179	179
자본잉여금	550	705	771	771	771
이익잉여금	268	483	765	1,071	1,485
비지배지분	9	11	30	39	39
자본총계	858	1,280	1,625	1,943	2,358
순차입금	-395	-607	-975	-1,283	-1,704
총차입금	1	3	14	14	14

현금흐름표					
	(단위: 억원)				
결산 (12월)	2017A	2018A	2019F	2020F	2021F
영업활동 현금흐름	271	224	424	428	507
당기순이익	164	243	326	372	489
감가상각비	3	9	40	47	47
외환순익	5	-2	0	0	0
증속,관계기업관련순익	7	3	-7	-10	-72
자산부채의 증감	53	-44	46	10	34
기타현금흐름	40	15	20	9	9
투자활동 현금흐름	-287	-137	-220	-65	-62
투자자산	50	0	0	0	0
유형자산 증가 (CAPEX)	-248	-128	-31	-47	-47
유형자산 감소	0	0	0	0	0
기타현금흐름	-89	-9	-189	-18	-15
재무활동 현금흐름	25	105	82	54	44
단기차입금	0	0	0	0	0
사채 및 장기차입금	0	0	0	0	0
자본	25	35	0	0	0
현금배당	0	0	-40	-60	-70
기타현금흐름	0	70	122	113	113
연결범위변동 등 기타	-4	3	-77	-109	-68
현금의 증감	5	196	209	308	421
기초 현금	248	254	450	659	966
기말 현금	254	450	659	966	1,387
NOPLAT	195	287	379	438	500
FCF	-15	71	359	347	430

자료: 유안타증권

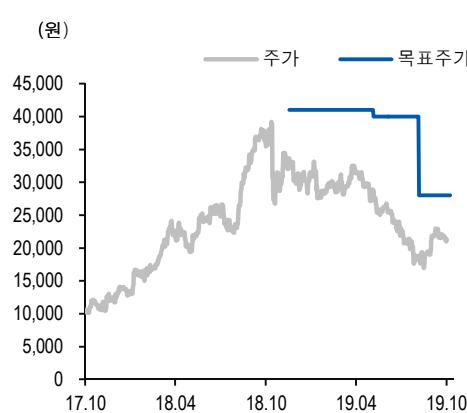
주: 1. EPS, BPS 및 PER, PBR은 지배주주 기준임

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

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

Valuation 지표					
	(단위: 원, 배, %)				
결산 (12월)	2017A	2018A	2019F	2020F	2021F
EPS	471	685	908	1,030	1,363
BPS	2,667	3,848	4,817	5,755	7,007
EBITDAPS	649	859	1,189	1,373	1,550
SPS	2,975	3,586	4,256	4,811	5,411
DPS	0	122	180	210	300
PER	17.0	36.8	24.2	21.4	16.1
PBR	3.0	6.6	4.6	3.8	3.1
EV/EBITDA	10.6	27.4	15.7	13.0	10.7
PSR	2.7	7.0	5.2	4.6	4.1
재무비율					
결산 (12월)	2017A	2018A	2019F	2020F	2021F
매출액 증가율 (%)	38.8	22.1	21.0	13.1	12.5
영업이익 증가율 (%)	40.9	47.7	32.0	15.3	14.3
지배순이익 증가율 (%)	93.0	47.4	35.1	13.4	32.3
매출총이익률 (%)	38.4	45.0	44.6	45.3	45.3
영업이익률 (%)	19.0	23.0	25.1	25.6	26.0
지배순이익률 (%)	15.8	19.1	21.3	21.4	25.2
EBITDA 마진 (%)	21.8	24.0	27.9	28.5	28.6
ROIC	47.5	49.0	54.7	61.8	73.2
ROA	15.3	16.8	18.2	17.3	19.4
ROE	21.4	22.5	22.5	20.9	22.9
부채비율 (%)	45.1	24.5	19.9	16.8	15.0
순차입금/자기자본 (%)	-46.5	-47.8	-61.2	-67.4	-73.5
영업이익/금융비용 (배)	0.0	0.0	299.7	215.9	246.9

## JYP Ent. (035900) 투자등급 및 목표주가 추이



일자	투자 의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	괴리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비
2019-10-14	BUY	28,000	1년		
2019-08-16	BUY	28,000	1년		
2019-05-16	BUY	40,000	1년	-42.21	-30.88
2018-11-27	BUY	41,000	1년	-26.64	-19.15

자료: 유안타증권

주: 괴리율 = (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)	86.4
Hold(중립)	13.1
Sell(비중축소)	0.0
합계	100.0

주: 기준일 2019-10-11

※해외 계열회사 등이 작성하거나 공표한 리포트는 투자등급 비율 산정 시 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.