



BUY(Maintain)

목표주가: 40,000원(하향)

주가(9/1): 27,000원

시가총액: 4,424억원

미디어/엔터/레저

Analyst 이남수

02) 3787-5115 namsu.lee@kiwoom.com

RA 이한결

02) 3787-3759 gksruf9212@kiwoom.com

Stock Data

KOSPI (9/1)		2,349.55pt
52 주 주가동향	최고가	최저가
최고/최저가 대비	43,550원	20,350원
등락률	-38.0%	32.7%
수익률	절대	상대
1M	-8.5%	-12.4%
6M	-23.0%	-34.9%
1Y	-20.1%	-33.1%

Company Data

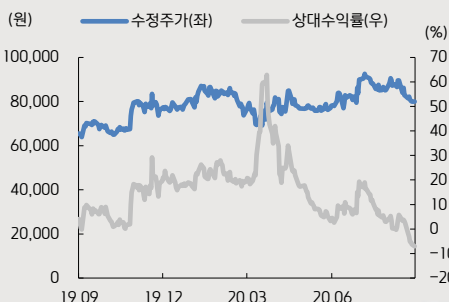
발행주식수	16,385 천주
일평균 거래량(3M)	170천주
외국인 지분율	4.6%
배당수익률(20E)	0.0%
BPS(20E)	17,987원
주요 주주	중앙홀딩스외 2인
	41.4%

투자지표

(십억원, IFRS)	2018	2019	2020F	2021F
매출액	511.3	554.2	419.2	594.9
영업이익	34.7	35.4	-32.3	38.3
EBITDA	77.0	123.8	56.7	145.8
세전이익	33.6	20.8	-54.3	38.4
순이익	25.6	10.6	-45.1	27.7
지배주주지분순이익	18.4	1.1	-36.1	22.2
EPS(원)	1,448	78	-2,251	1,354
증감률(% YoY)	171.9	-94.6	적전	흑전
PER(배)	30.8	494.4	-12.0	19.9
PBR(배)	1.91	1.74	1.50	1.39
EV/EBITDA(배)	9.6	8.8	20.5	7.5
영업이익률(%)	6.8	6.4	-7.7	6.4
ROE(%)	7.4	0.3	-11.8	7.2
순차입금비율(%)	2.2	103.1	161.0	132.9

자료: 키움증권

Price Trend



제이콘텐트리 (036420)

극장이 회복될 때까지는 기다리자



상반기 드라마 히트작의 수익성 확보가 이뤄지며 방송 부문은 턴어라운드에 성공했습니다. 하지만 2분기 연속된 극장의 침체는 완전한 회복까지는 시간이 소요될 것으로 전망하여 합산 실적의 단기간 반등은 어려울 것으로 판단합니다. 이에 중장기적으로 극장 회복 시까지 보수적인 접근이 필요하다고 판단합니다.

>>> 미디어 선전에 위안을

2분기 매출액 763억원(yoy -41.8%), 영업손실 142억원(적자전환), 순손실 230억원(적자전환)을 기록했다. 미디어 선전에도 불구하고 코로나19에 따른 극장 관람객 침체가 영향을 미쳐 3분기 연속 적자를 내며 턴어라운드에 성공하지 못했다.

2분기 전국 극장 관람객은 636만명으로 전년동기 대비 88% 감소하며 극장 부문 영업손실이 223억원으로 1분기 122억원 손실보다 확대되었다. 하지만 방송 부문 영업이익은 91억원으로 <이태원 클라쓰> 지연 손익, <부부의 세계> 유통 매출 등이 반영되어 개선세를 보였다. 향후 신규 수목 슬랏은 넷플릭스 선판매에 따른 매출 증가를 가져오며 극장 부문의 손실을 상쇄하는 요인으로 작용할 것으로 보인다.

>>> 극장 회복이 열쇠이나, 아직은 기다려야 하는 시점

3분기 <다만 악에서 구하소서>, <반도>, <강철비2> 등 개봉작 확대로 8월 현재 1,400만명 수준의 관람객이 극장을 찾았다. 사회적 거리두기 강화로 극장 영업이 원활치 않은 점을 감안하면 2020년 전체 관람객은 8,000만명 수준으로 예상된다. 2015년 이후 년평균 2억 1천만명 이상 관람했던 수준까지 회복하는 데는 상당한 시간이 걸릴 것으로 판단하나 개봉작만 뒷받침 된다면 사회적 거리두기 완화와 극장에 대한 심리적 거리감 해소가 동시에 발생하며 단계적으로 관람객이 회복될 것으로 예상된다.

평균 티켓가격과 매점매출의 소폭 하락이 발생하였지만 탑라인 부진을 이끌만큼의 수준은 아니라고 판단하고 관람객 증가 시 우호적으로 개선될 것으로 예상된다.

>>> 투자의견 BUY, 목표주가 40,000원으로 하향

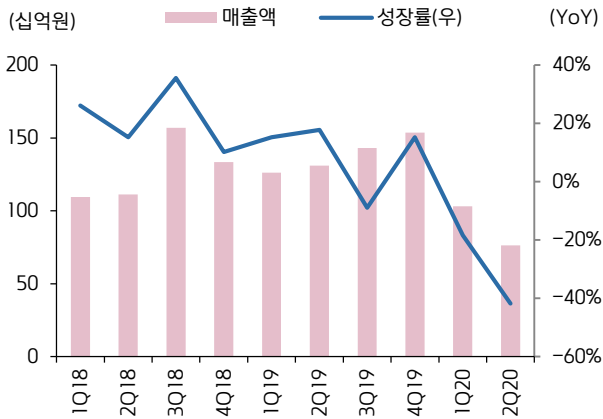
방송 부문은 기존 월화, 금토에서 수목 슬랏이 추가되며 연간 최대 20편의 캡티브 편성을 확보한 것은 고무적이다. 또한 넷플릭스향 오리지널 제작 등도 준비된 상황으로 극장 불황에 방송이 전체 실적을 이끄는 모습을 보일 것으로 판단한다. 극장 부문은 히트작 중심의 관람객 증가가 이뤄진다면 인건비를 중심으로 한 판관비 절감 노력에 따라 손실폭을 축소할 것으로 전망하나, 완전 정상화까지는 시간이 소요될 것으로 예상된다. 이에 투자의견 BUY는 유지하지만 각 사업 부문의 가치를 하향 조정해 목표주가는 40,000원으로 하향한다.

제이콘텐트리 실적 추이 및 전망 (K-IFRS 연결 기준)

(십억원)	1Q19	2Q19	3Q19	4Q19	1Q20	2Q20	3Q20F	4Q20F	2019	2020F	2021F
매출액	126.3	131.1	143.0	153.8	103.0	76.3	103.7	136.1	554.2	419.2	594.9
(YoY)	15.2%	17.8%	-8.9%	15.3%	-18.4%	-41.8%	-27.5%	-11.5%	8.4%	-24.4%	41.9%
방송부문	52.5	48.6	51.9	68.6	51.5	55.2	60.5	80.3	221.6	247.4	294.8
극장부문	73.1	80.0	86.9	80.6	41.2	12.6	40.2	52.8	320.6	146.7	280.9
매출원가	67.0	69.4	74.1	103.9	69.2	48.5	59.2	89.6	314.5	266.5	352.9
(YoY)	14.0%	25.6%	-14.5%	42.3%	3.3%	-30.1%	-20.2%	-13.8%	14.9%	-15.3%	32.4%
매출총이익	59.3	61.7	68.9	49.8	33.8	27.8	44.5	46.5	239.7	152.7	242.0
(YoY)	16.7%	10.1%	-2.0%	-17.4%	-42.9%	-54.9%	-35.4%	-6.7%	0.9%	-36.3%	58.5%
GPM	46.9%	47.0%	48.2%	32.4%	32.8%	36.5%	42.9%	34.2%	43.3%	36.4%	40.7%
판관비	48.2	45.4	53.7	57.0	49.5	42.1	45.1	48.2	204.3	184.9	203.7
(YoY)	3.0%	-4.9%	3.1%	1.6%	2.6%	-7.2%	-15.9%	-15.4%	0.8%	-9.5%	10.2%
영업이익	11.1	16.3	15.3	-7.2	-15.6	-14.2	-0.6	-1.7	35.4	-32.3	38.3
(YoY)	176.3%	96.7%	-16.3%	적전	적전	적전	적전	적지	1.9%	적전	흑전
OPM	8.8%	12.4%	10.7%	-4.7%	-15.2%	-18.7%	-0.6%	-1.3%	6.4%	-7.7%	6.4%
방송부문	5.7	1.0	4.7	-10.1	-2.6	9.1	9.2	3.5	1.4	19.2	25.5
극장부문	5.4	15.6	11.3	6.8	-12.2	-22.3	-8.8	-4.6	39.2	-48.0	11.5
순이익	7.5	12.1	7.2	-16.2	-18.7	-23.0	-1.7	-1.6	10.6	-45.1	27.7
(YoY)	13.8%	83.7%	-43.3%	적지	적전	적전	적전	적지	-58.4%	적전	흑전
NPM	5.9%	9.2%	5.0%	-10.5%	-18.1%	-30.1%	-1.7%	-1.2%	1.9%	-10.8%	4.7%

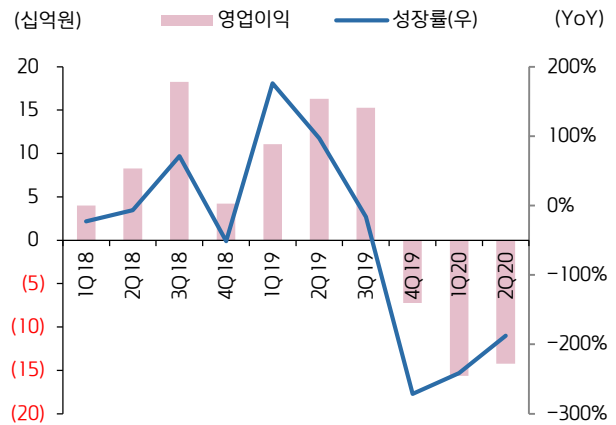
자료: 제이콘텐트리, 키움증권

제이콘텐트리 매출액 추이 및 성장률(K-IFRS연결)



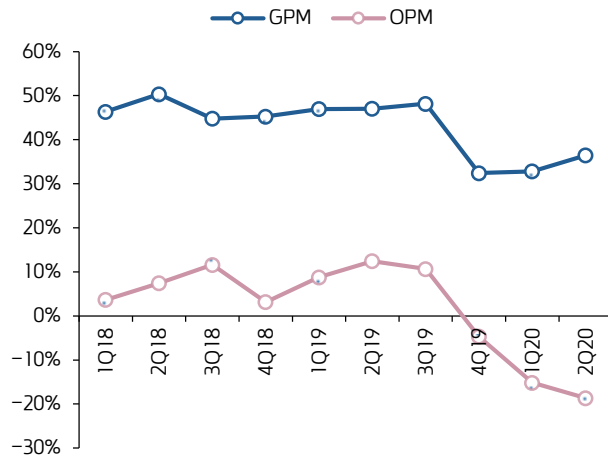
자료: 제이콘텐트리, 키움증권

제이콘텐트리 영업이익 추이 및 성장률(K-IFRS연결)



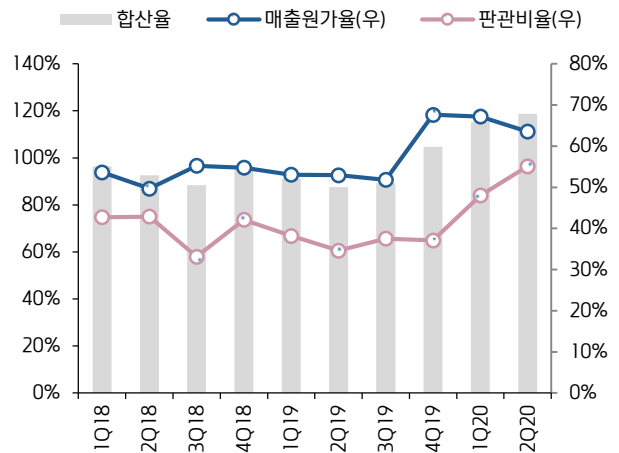
자료: 제이콘텐트리, 키움증권

제이콘텐트리 GPM 및 OPM 추이(K-IFRS연결)



자료: 제이콘텐트리, 키움증권

제이콘텐트리 매출원가율 및 판관비율 추이(K-IFRS연결)



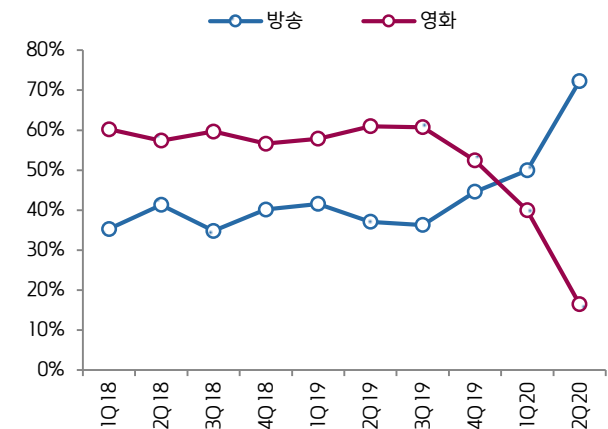
자료: 제이콘텐트리, 키움증권

제이콘텐트리 순이익 추이(K-IFRS연결)



자료: 제이콘텐트리, 키움증권

제이콘텐트리 부문별 매출 비중(K-IFRS연결)



자료: 제이콘텐트리, 키움증권

주요 드라마 채널(tvN, OCN, JTBC) 슬롯별 방송 현황(2019 ~ 현재)

tvN	월화	기간	편성대기	수목	기간	편성대기	토일	기간	편성대기
2019	왕이 된 남자	01.07~03.04	0.5주	남자친구	11.28~01.24		알함브라 궁전의 추억	12.01~01.20	
	사이코메트리 그녀석	03.11~04.30	0.5주	진심이 닿다	02.06~03.28	1주	로맨스는 별책부록	01.26~03.17	
	어비스	05.06~06.25		그녀의 사생활	04.10~05.30	1주	자백	03.23~05.12	
	60일, 지정생존자	07.01~08.20		검색어를 입력하세요 WWW	06.05~07.25		아스달 연대기 Part 1, 2	06.01~07.07	2주
	위대한 쇼	08.26~10.15		악마가 너의 이름을 부를 때	07.31~09.19		호텔 델루나	07.13~09.01	
	유령을 잡아라	10.21~12.10		청일전자 미쓰리	09.25~11.14		아스달 연대기 Part 3	09.07~09.22	
2020	블랙독	12.16~02.04		싸이코패스 다이어리	11.20~01.09		날 녹여주오	09.28~11.17	
	방법	02.10~03.17		머니게임	01.15~03.05		사랑의 불시착	12.14~02.16	3주
	반의반	03.23~04.28		메모리스트	03.11~04.30		하이바이, 마마!	02.22~04.19	
	외출	05.04~05.05		오 마이 베이비	05.13~07.02	1주	화양연화 - 삶이 꽃이 되는 순간	04.25~06.14	
	(아는 건 별로 없지만) 가족입니다	06.01~07.21	3주	악의꽃	07.29~09.17	3주	사이코지만 괜찮아	06.20~08.09	
	청춘기록	09.07~10.27					비밀의 숲 2	08.15~10.04	
OCN	월화	기간	편성대기	수목	기간	편성대기	토일	기간	편성대기
2019				신의 퀴즈 리포트	11.14~01.10	1주	프리스트	11.24~01.20	
				방의	03.06~04.25	7주	트랩	02.09~03.03	2주
				구해줘2	05.08~06.27	1주	킬잇	03.23~04.28	2주
				미스터 기간제	07.17~09.05	2주	보이스3	05.11~06.30	1주
				달리는 조사관	09.18~10.31	1주	WATCHER	07.06~08.25	
2020							타인은 지옥이다	08.31~10.06	
							모두의 거짓말	10.12~12.01	
							본대로 말하라	02.01~03.22	8주
							루갈	03.28~05.17	
							범죄수사	05.23~06.28	
JTBC							트레인	07.11~08.16	1주
							미씽	08.29~10.04	1주
JTBC	월화	기간	편성대기	수목	기간	편성대기	금토	기간	편성대기
2019	일단 뜨겁게 청소하라	11.26~02.04	2.5주				SKY캐슬	11.23~02.01	
	눈이 부시게	02.11~03.19					리갈하이	02.08~03.30	
	오라차차 와이키키2	03.25~05.14					아름다운 세상	04.05~05.25	
	바람이 분다	05.27~07.16	1주				보좌관	06.14~07.13	2주
	열여덟의 순간	07.22~09.10					멜로가체질	08.09~09.28	3주
	조선혼담공작소 꽃파당	09.16~11.05					나의 나라	10.04~11.23	
	보좌관2	11.11~12.10							
2020	검사내전	12.16~02.11		쌍갑포차	05.20~06.25		초콜릿	11.29~01.18	
	안녕 드라큘라	02.17~02.18		우리, 사랑했을까	07.08~08.27	1주	이태원 클라쓰	01.31~03.21	1주
	날씨가 좋으면 찾아가겠어요	02.24~04.21					부부의 세계	03.27~05.23	
	야식남녀	05.25~06.30	4주				우아한 친구들	07.10~09.04	6주
	모범형사	07.06~08.25							

자료: 각사, 키움증권

과거 드라마 중국 수출 판매 가격

방영년도	작품명	회당 판매 가격	방영 플랫폼
2016	달의 연인-보보 경심 러	\$400,000	유쿠투더우
2016	태양의 후예	\$250,000	아이치이
2016	함부로 애틋하게	\$250,000	유쿠투더우
2016	치즈인더트랩	\$125,000	유쿠투더우
2015	프로듀사	\$200,000	소후닷컴
2014	피노키오	\$280,000	유쿠투더우
2014	내겐 너무 사랑스러운 그녀	\$200,000	유쿠투더우
2014	운명처럼 널 사랑해	\$120,000	소후닷컴
2014	괜찮아 사랑이야	\$120,000	유쿠투더우
2014	나쁜 녀석들	\$100,000	유쿠투더우
2014	닥터 이방인	\$70,000	유쿠투더우
2014	쓰리데이즈	\$50,000	유쿠투더우
2014	별에서 온 그대	\$35,000	아이치이
2013	상속자들	\$10,000	아이치이

자료: 언론보도, 키움증권

Netflix Top 10 TV shows in Japan(8/30)

순위	TV Shows	국적
1	Fire Force	Japan
2	Crash Landing on You	South Korea
3	It's Okay to Not Be Okay	South Korea
4	Rent-a-Girlfriend	Japan
5	The Misfit of Demon King Academy	Japan
6	Itaewon Class	South Korea
7	Demon Slayer: Kimetsu no Yaiba	Japan
8	Doraemon	Japan
9	Cobra Kai	USA
10	Crayon Shin-chan	Japan

자료: flixpatrol, 키움증권

Netflix Top 10 TV shows in Hong-Kong(8/30)

순위	TV Shows	국적
1	It's Okay to Not be Okay	South Korea
2	Was It Love?	South Korea
3	Lucifer	USA
4	The Great Pretender	Japan
5	Million Dollar Beach House	USA
6	High Score	USA
7	Cobra Kai	USA
8	The Umbrella Academy	USA
9	Cocomelon	USA
10	Crash Landing on You	South Korea

자료: flixpatrol, 키움증권

Netflix Top 10 TV shows in Taiwan(8/30)

순위	TV Shows	국적
1	It's Okay to Not be Okay	South Korea
2	Was It Love?	South Korea
3	The Great Pretender	Japan
4	Stranger	South Korea
5	Lucifer	USA
6	Demon Slayer: Kimetsu no Yaiba	Japan
7	The Umbrella Academy	USA
8	Hospital Playlist	South Korea
9	Crash Landing on You	South Korea
10	Doctors	South Korea

자료: flixpatrol, 키움증권

Netflix Top 10 TV shows in Vietnam(8/30)

순위	TV Shows	국적
1	It's Okay to Not be Okay	South Korea
2	The World of the Married	South Korea
3	Was It Love?	South Korea
4	Stranger	South Korea
5	The Umbrella Academy	USA
6	Lucifer	USA
7	Cobra Kai	USA
8	Reply 1988	South Korea
9	Crash Landing on You	South Korea
10	Boys Over Flowers	South Korea

자료: flixpatrol, 키움증권

포괄손익계산서

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2018A	2019A	2020F	2021F	2022F
매출액	511.3	554.2	419.2	594.9	685.7
매출원가	273.8	314.5	266.5	352.9	397.7
매출총이익	237.5	239.7	152.7	242.0	288.0
판매비	202.7	204.3	184.9	203.7	221.3
영업이익	34.7	35.4	-32.3	38.3	66.8
EBITDA	77.0	123.8	56.7	145.8	179.6
영업외손익	-1.2	-14.6	-22.0	0.1	8.0
이자수익	4.7	6.7	10.9	34.0	54.5
이자비용	8.2	14.4	21.1	28.1	34.7
외환관련이익	0.4	0.5	0.5	0.5	0.5
외환관련손실	0.1	0.3	0.3	0.3	0.3
종속 및 관계기업손익	-0.1	-0.6	-0.6	-0.6	-0.6
기타	2.1	-6.5	-11.4	-5.4	-11.4
법인세차감전이익	33.6	20.8	-54.3	38.4	74.8
법인세비용	8.0	10.2	-9.2	10.7	20.8
계속사업순이익	25.6	10.6	-45.1	27.7	53.9
당기순이익	25.6	10.6	-45.1	27.7	53.9
지배주주순이익	18.4	1.1	-36.1	22.2	43.2
증감액 및 수익성 (%)					
매출액 증감률	21.6	8.4	-24.4	41.9	15.3
영업이익 증감률	4.1	2.0	-191.2	-218.6	74.4
EBITDA 증감률	30.0	60.8	-54.2	157.1	23.2
지배주주순이익 증감률	185.9	-94.0	-3,381.8	-161.5	94.6
EPS 증감률	171.9	-94.6	적전	흑전	94.6
매출총이익률(%)	46.5	43.3	36.4	40.7	42.0
영업이익률(%)	6.8	6.4	-7.7	6.4	9.7
EBITDA Margin(%)	15.1	22.3	13.5	24.5	26.2
지배주주순이익률(%)	3.6	0.2	-8.6	3.7	6.3

현금흐름표

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2018A	2019A	2020F	2021F	2022F
영업활동 현금흐름	24.8	39.8	-31.9	195.5	163.1
당기순이익	25.6	10.6	-45.1	27.7	53.9
비현금항목의 가감	67.1	115.2	85.6	107.9	109.4
유형자산감가상각비	17.7	48.6	51.4	56.4	58.7
무형자산감가상각비	24.6	39.7	37.5	51.1	54.1
지분법평가손익	-0.1	-0.7	-0.6	-0.6	-0.6
기타	24.9	27.6	-2.7	1.0	-2.8
영업활동자산부채증감	-53.5	-59.4	-71.3	64.7	0.8
매출채권및기타채권의감소	-8.0	-8.4	-7.5	7.9	-15.4
재고자산의감소	-9.0	-6.5	-37.3	21.2	-6.4
매입채무및기타채무의증가	1.3	20.2	-31.6	9.5	6.9
기타	-37.8	-64.7	5.1	26.1	15.7
기타현금흐름	-14.4	-26.6	-1.1	-4.8	-1.0
투자활동 현금흐름	-47.8	-101.2	-169.9	-166.3	-164.8
유형자산의 취득	-28.8	-69.9	-70.0	-65.0	-60.0
유형자산의 처분	0.4	3.8	0.0	0.0	0.0
무형자산의 순취득	1.2	-0.5	-55.0	-55.0	-55.0
투자자산의감소(증가)	-0.9	-17.7	-16.5	-11.5	-11.5
단기금융자산의감소(증가)	-23.6	25.6	14.0	7.6	4.1
기타	3.9	-42.5	-42.4	-42.4	-42.4
재무활동 현금흐름	115.2	-16.2	223.1	222.0	207.0
차입금의 증가(감소)	-35.8	0.4	228.1	237.0	222.0
자본금, 자본잉여금의 증가(감소)	154.8	0.0	9.9	0.0	0.0
자기주식처분(취득)	0.0	-0.3	0.0	0.0	0.0
배당금지급	-1.3	-1.3	0.0	0.0	0.0
기타	-2.5	-15.0	-14.9	-15.0	-15.0
기타현금흐름	0.0	0.0	50.8	82.5	86.5
현금 및 현금성자산의 순증가	92.2	-77.6	72.1	333.7	291.9
기초현금 및 현금성자산	49.4	141.6	64.0	136.0	469.7
기말현금 및 현금성자산	141.6	64.0	136.0	469.7	761.6

자료 : 키움증권

재무상태표

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2018A	2019A	2020F	2021F	2022F
유동자산	342.1	236.8	349.6	650.3	964.2
현금 및 현금성자산	141.6	64.0	136.0	469.7	761.6
단기금융자산	56.3	30.6	16.7	9.1	5.0
매출채권 및 기타채권	91.2	101.4	109.0	101.1	116.6
재고자산	32.9	25.6	62.9	41.6	48.0
기타유동자산	20.1	15.2	25.0	28.8	s
비유동자산	479.1	924.9	1,010.5	1,035.9	1,046.9
투자자산	82.2	99.3	115.2	126.1	137.0
유형자산	208.5	257.9	276.5	285.1	286.4
무형자산	87.4	133.9	151.4	155.2	156.1
기타비유동자산	101.0	433.8	467.4	469.5	467.4
자산총계	821.2	1,161.6	1,360.1	1,686.2	2,011.1
유동부채	271.1	339.2	445.8	612.1	746.0
매입채무 및 기타채무	129.5	118.7	87.2	96.7	103.5
단기금융부채	119.7	175.3	313.4	460.4	592.4
기타유동부채	21.9	45.2	45.2	55.0	50.1
비유동부채	129.2	401.8	526.8	656.8	791.8
장기금융부채	87.4	353.0	463.0	573.0	683.0
기타비유동부채	41.8	48.8	63.8	83.8	108.8
부채총계	400.3	741.1	972.6	1,268.9	1,537.8
자본지분	337.0	318.8	294.7	319.0	364.2
자본금	72.0	72.0	81.9	81.9	81.9
자본잉여금	158.3	154.5	154.5	154.5	154.5
기타자본	-5.1	-5.4	-5.4	-5.4	-5.4
기타포괄손익누계액	16.3	14.3	16.4	18.4	20.5
이익잉여금	95.5	83.4	47.3	69.5	112.7
비지배지분	83.9	101.8	92.7	98.3	109.1
자본총계	420.9	420.6	387.5	417.3	473.3

투자지표

(단위: 원, %, 배)

12월 결산, IFRS 연결	2018A	2019A	2020F	2021F	2022F
주당지표(원)					
EPS	1,448	78	-2,251	1,354	2,634
BPS	23,391	22,129	17,987	19,467	22,228
CFPS	7,269	8,735	2,528	8,278	9,972
DPS	0	0	0	0	0
주가배수(배)					
PER	30.8	494.4	-12.0	19.9	10.3
PER(최고)	56.6	754.1	-19.7		
PER(최저)	28.3	407.8	-9.0		
PBR	1.91	1.74	1.50	1.39	1.21
PBR(최고)	3.50	2.66	2.46		
PBR(최저)	1.75	1.44	1.12		
PSR	1.11	1.00	1.03	0.74	0.65
PCFR	6.1	4.4	10.7	3.3	2.7
EV/EBITDA	9.6	8.8	20.5	7.5	5.9
주요비율(%)					
배당성향(% , 보통주, 현금)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
배당수익률(% , 보통주, 현금)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
ROA	3.4	1.1	-3.6	1.8	2.9
ROE	7.4	0.3	-11.8	7.2	12.6
ROIC	7.7	2.2	-4.6	3.0	5.8
매출채권회전율	5.8	5.8	4.0	5.7	6.3
재고자산회전율	18.1	19.0	9.5	11.4	15.3
부채비율	95.1	176.2	251.0	304.1	324.9
순차입금비율	2.2	103.1	161.0	132.9	107.5
이자보상배율	4.2	2.5	-1.5	1.4	1.9
총차입금	207.1	528.3	776.4	1,033.4	1,275.4
순차입금	9.2	433.6	623.7	554.6	508.9
EBITDA	77.0	123.8	56.7	145.8	179.6
FCF	-14.6	-26.0	-144.1	77.8	48.8

Compliance Notice

- 당사는 9월 1일 현재 '제이콘텐트리(036420)' 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사는 자료 작성일 현재 동 자료상에 언급된 기업들의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.

고지사항

- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.
- 본 조사 분석자료를 무단으로 인용, 복제, 전시, 배포, 전송, 편집, 번역, 출판하는 등의 방법으로 저작권을 침해하는 경우에는 관련법에 의하여 민·형사상 책임을 지게 됩니다.

투자 의견변동내역(2개년)

종목명	일자	투자 의견	목표주가	목표 가격 대상 시점	과리율(%)	
					평균 주가대비	최고 주가대비
제이콘텐트리	2020-05-20	BUY(Initiate)	43,500원	6개월	-29.34	-20.00
(036420)	2020-09-02	BUY(Maintain)	40,000원	6개월		

*주가는 수정주가를 기준으로 과리율을 산출하였음.

목표주가추이(2개년)



투자 의견 및 적용기준

기업	적용기준(6개월)
Buy(매수)	시장대비 +20% 이상 주가 상승 예상
Outperform(시장수익률 상회)	시장대비 +10~+20% 주가 상승 예상
Marketperform(시장수익률)	시장대비 +10~-10% 주가 변동 예상
Underperform(시장수익률 하회)	시장대비 -10~-20% 주가 하락 예상
Sell(매도)	시장대비 -20% 이하 주가 하락 예상

업종	적용기준(6개월)
Overweight (비중확대)	시장대비 +10% 이상 초과수익 예상
Neutral (중립)	시장대비 +10~-10% 변동 예상
Underweight (비중축소)	시장대비 -10% 이상 초과하락 예상

투자등급 비율 통계 (2019/07/01~2020/06/30)

매수	중립	매도
96.39%	3.01%	0.60%