



BUY(Maintain)

목표주가: 40,000원

주가(10/7): 25,000원

시가총액: 4,096억원

미디어/엔터/레저

Analyst 이남수

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

RA 이한결

02) 3787-3759 gksruf9212@kiwoom.com

Stock Data

KOSPI (10/7)	2,386.94pt	
52주 주가동향	최고가	최저가
최고/최저가 대비	43,550원	20,350원
등락률	-42.6%	22.9%
수익률	절대	상대
1M	-8.3%	-8.4%
6M	-16.9%	-36.5%
1Y	-20.1%	-33.1%

Company Data

발행주식수	16,385 천주
일평균 거래량(3M)	149천주
외국인 지분율	4.5%
배당수익률(20E)	0.0%
BPS(20E)	17,824원
주요 주주	중앙홀딩스 외 2인
	41.4%

투자지표

(십억원, IFRS)	2018	2019	2020F	2021F
매출액	511.3	554.2	413.1	582.8
영업이익	34.7	35.4	-32.5	36.3
EBITDA	77.0	123.8	56.4	143.8
세전이익	33.6	20.8	-57.3	21.7
순이익	25.6	10.6	-48.4	14.8
지배주주지분순이익	18.4	1.1	-38.7	11.8
EPS(원)	1,448	78	-2,418	720
증감률(% YoY)	171.9	-94.6	적전	흑전
PER(배)	30.8	494.4	-10.3	34.7
PBR(배)	1.91	1.74	1.40	1.34
EV/EBITDA(배)	9.6	8.8	20.0	7.6
영업이익률(%)	6.8	6.4	-7.9	6.2
ROE(%)	7.4	0.3	-12.7	3.9
순차입금비율(%)	2.2	103.1	162.6	146.7

자료: 키움증권

Price Trend

 3Q20 Preview

제이콘텐트리 (036420)

회복으로 가는 길



극장 개봉작 흥행으로 박스 오피스 증가가 나타나 극장 부문의 손실 축소가 발생하였습니다. 다만 상반기 대비 드라마 히트작 부재에 따라 방송 부문이 다소 주춤하여 실적 반등에는 성공하지는 못했습니다. 하지만 개봉작 증가에 따른 극장의 실적 회복과 수목 슬롯 중심의 텐트폴 작품 히트에 따른 글로벌 판매가 증가하며 점진적으로 실적이 개선되는 모습을 보일 것이라 전망합니다.

>> 3분기 영업손실 52억원(적자전환)

2분기 대비 극장부문 실적 부진이 개선되었지만 전체 실적을 터어라운드 시키기엔 부족하였다. 3분기에는 매출액 954억원(yoy -33.3%), 영업손실 52억원(적자전환)을 기록할 것으로 추정한다. 3분기 1,750만명이 찾은 극장 부문의 관람객 증가가 있었지만 상반기 대비 히트작 부재에 따른 미디어 부문의 실적 감소도 나타나 부진의 폭을 축소하는데 그쳤다.

5월부터 시작된 수목 드라마 슬롯은 넷플릭스에 동시방영되며 기존 캡티브 드라마 보다 우수한 수익성을 나타낼 것으로 보여 긍정적이고, 코로나19로 인한 제작 중단 등으로 발생한 짧은 휴방은 드라마 편성간 휴지기가 필요한 점을 감안하면 실적 하락으로 연결되지는 않을 것으로 보인다.

3분기에서 봤듯이 영화 부문의 개봉작 증가에 따른 박스 오피스 개선은 자연스러운 현상으로 코로나19 거리두기 단계 등에 따라 영향을 받으며 2분기를 바닥으로 터어라운드 할 것으로 추정한다.

>> 극장, 텐트폴 그리고 글로벌 판매

극장 부문은 연간 2.1억명 이상 관람객을 모았던 상황까지 개선되는 데 상당한 시간이 소요될 것으로 본다면 3분기처럼 개봉작의 정상적 수급이 발생하여 흥행작의 장기 상영으로 연결되어야 제한된 관람객 상황에서 실적 개선이 가능하다. 텐트폴 작품의 경우 기존 작품 대비 2배 이상의 제작비가 투입되지만 글로벌 사전 판매 등이 이루어져 최소 마진을 보장받을 수 있고, 해외 방영에 따라 PPL등의 유리한 점도 작용해 이익을 개선시킬 수 있는 점이 있다. 향후 동사는 넷플릭스에 동시방영되는 드라마 수목 슬롯을 활용하여 텐트폴 작품과 글로벌 판매로 연결하여 매출 및 수익성 개선을 이룰 것으로 전망한다.

>> 투자의견 BUY, 목표주가 40,000원 유지

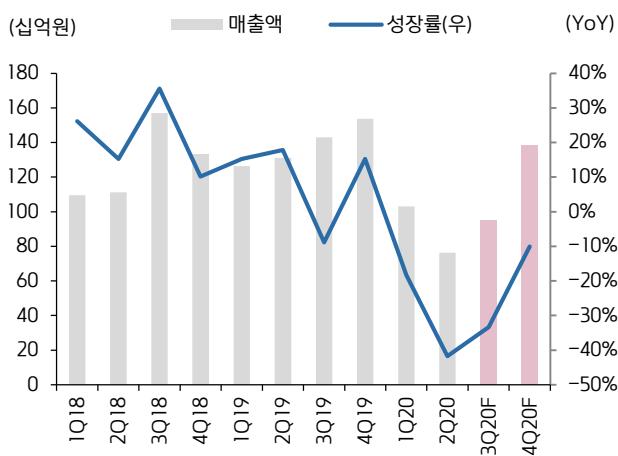
코로나 언택트로 관람객 감소에 따른 손실은 발생하였지만, 언택트에 대비하며 스텝 중심의 극장 운영을 키오스크 등으로 빠르게 전환하여 시장 정상화에 따른 실적 레버리지를 기대할 수 있게 되었다. 또한 최대 연간 20편으로 확대된 캡티브 채널 편성과 넷플릭스형 드라마 공급, 글로벌 OTT 및 중국 재개방에 따른 실적 개선 가능성도 남아있다. 이에 투자의견 BUY와 목표주가는 40,000원은 유지한다.

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	95.4	138.4	554.2	413.1	582.8
(YoY)	15.2%	17.8%	-8.9%	15.3%	-18.4%	-41.8%	-33.3%	-10.0%	8.4%	-25.5%	41.1%
방송부문	52.5	48.6	51.9	68.6	51.5	55.2	57.5	82.7	221.6	246.8	300.3
극장부문	73.1	80.0	86.9	80.6	41.2	12.6	32.8	49.7	320.6	136.2	261.7
매출원가	67.0	69.4	74.1	103.9	69.2	48.5	59.0	92.4	314.5	269.2	352.1
(YoY)	14.0%	25.6%	-14.5%	42.3%	3.3%	-30.1%	-20.4%	-11.1%	14.9%	-14.4%	30.8%
매출총이익	59.3	61.7	68.9	49.8	33.8	27.8	36.4	45.9	239.7	144.0	230.7
(YoY)	16.7%	10.1%	-2.0%	-17.4%	-42.9%	-54.9%	-47.2%	-7.8%	0.9%	-39.9%	60.2%
GPM	46.9%	47.0%	48.2%	32.4%	32.8%	36.5%	38.2%	33.2%	43.3%	34.9%	39.6%
판관비	48.2	45.4	53.7	57.0	49.5	42.1	41.6	43.4	204.3	176.5	194.5
(YoY)	3.0%	-4.9%	3.1%	1.6%	2.6%	-7.2%	-22.4%	-24.0%	0.8%	-13.6%	10.2%
영업이익	11.1	16.3	15.3	-7.2	-15.6	-14.2	-5.2	2.6	35.4	-32.5	36.3
(YoY)	176.3%	96.7%	-16.3%	적전	적전	적전	적전	흑전	1.9%	적전	흑전
OPM	8.8%	12.4%	10.7%	-4.7%	-15.2%	-18.7%	-5.5%	1.8%	6.4%	-7.9%	6.2%
방송부문	5.7	1.0	4.7	-10.1	-2.6	9.1	3.3	4.9	1.4	14.6	26.0
극장부문	5.4	15.6	11.3	6.8	-12.2	-22.3	-8.5	-1.3	39.2	-44.3	21.9
순이익	7.5	12.1	7.2	-16.2	-18.7	-23.0	-7.7	1.0	10.6	-48.4	14.8
(YoY)	13.8%	83.7%	-43.3%	적지	적전	적전	적전	흑전	-58.4%	적전	흑전
NPM	5.9%	9.2%	5.0%	-10.5%	-18.1%	-30.1%	-8.0%	0.7%	1.9%	-11.7%	2.5%

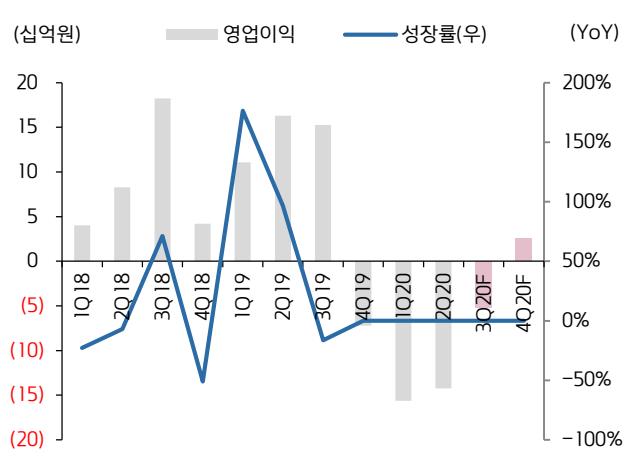
자료: 제이콘텐트리, 키움증권

제이콘텐트리 매출액 추이 및 성장률(K-IFRS연결)



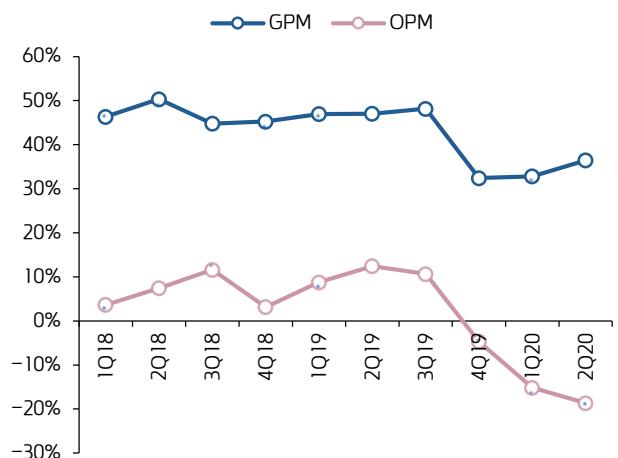
자료: 제이콘텐트리, 키움증권

제이콘텐트리 영업이익 추이 및 성장률(K-IFRS연결)



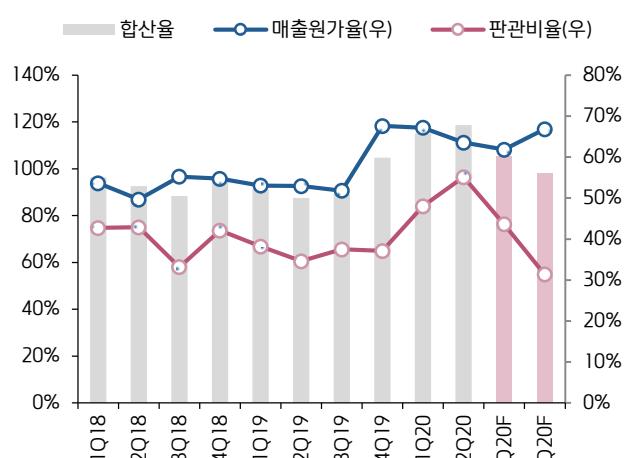
자료: 제이콘텐트리, 키움증권

제이콘텐트리 GPM 및 OPM 추이(K-IFRS연결)



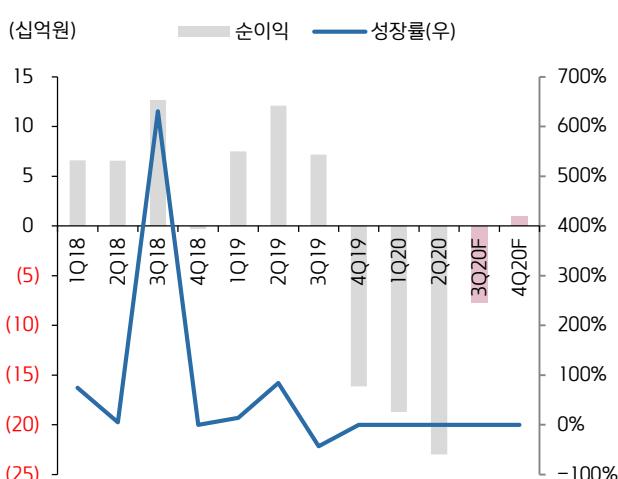
자료: 제이콘텐트리, 키움증권

제이콘텐트리 매출원가율 및 판관비율 추이(K-IFRS연결)



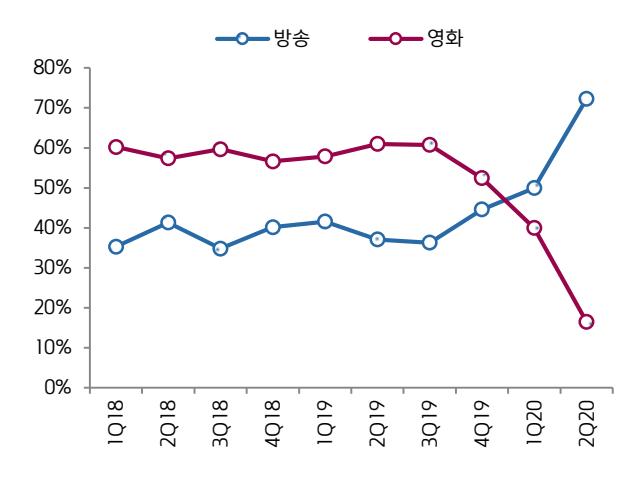
자료: 제이콘텐트리, 키움증권

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 렐루나	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		구미호뎐	10.07~11.26	1.5주	비밀의 숲 2	08.15~10.04	
							스타트업	10.17~12.06	1주
OCN	월화	기간	편성대기	수목	기간	편성대기	토일	기간	편성대기
2019				신의 퀴즈 리풀트	11.14~01.10	1주	프리스트	11.24~01.20	
				빙의	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	
							타인은 지옥이다	08.31~10.06	
2020							모두의 거짓말	10.12~12.01	
							본대로 말하라	02.01~03.22	8주
							루갈	03.28~05.17	
							번외수사	05.23~06.28	
							트레인	07.11~08.16	1주
							미씽	08.29~10.04	1주
							써치	10.17~11.15	
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	
	으라차차 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	
2020	보좌관2	11.11~12.10							
	검사내전	12.16~02.11		상갑포차	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		사생활	10.07~11.26	4.5주	부부의 세계	03.27~05.23	
	야식남녀	05.25~06.30	4주				우아한 친구들	07.10~09.04	6주
	모범형사	07.06~08.25					경우의 수	09.25~11.21	2주
	18어게인	09.21~11.10	3주						

자료: 각사, 키움증권

과거 드라마 중국 수출 판매 가격

방영년도	작품명	회당 판매 가격	방영 플랫폼
2016	달의 연인-보보 경심 려	\$400,000	유쿠투더우
2016	태양의 후예	\$250,000	아이치아이
2016	함부로 애탋하게	\$250,000	유쿠투더우
2016	치즈인더트랩	\$125,000	유쿠투더우
2015	프로듀샤	\$200,000	소후닷컴
2014	피노키오	\$280,000	유쿠투더우
2014	내겐 너무 사랑스러운 그대	\$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	아이치아이
2013	상속자들	\$10,000	아이치아이

자료: 언론보도, 키움증권

Netflix Top 10 TV shows in Japan(10/06)

순위	TV Shows	국적
1	What's Wrong with Secretary Kim	South Korea(SD)
2	Crash Landing on You	South Korea(SD)
3	Jujutsu Kaisen	Japan
4	Emily in Paris	USA
5	To the Abandoned Sacred Beasts	Japan
6	Haikyuu!!	Japan
7	Record of Youth	South Korea(SD)
8	Is It Wrong to Try to Pick Up Girls in a Dungeon?	Japan
9	Fire Force	Japan
10	Itaewon Class	South Korea(JTBC)

자료: flixtop, 키움증권

Netflix Top 10 TV shows in Hong-Kong(10/06)

순위	TV Shows	국적
1	Emily in Paris	USA
2	Record of Youth	South Korea(SD)
3	Stranger	South Korea(SD)
4	Familiar Wife	South Korea(SD)
5	Ratched	USA
6	It's Okay to Not Be Okay	South Korea(SD)
7	The School Nurse Files	South Korea
8	Crash Landing on You	South Korea(SD)
9	Cocomelon	USA
10	Lucifer	USA

자료: flixtop, 키움증권

Netflix Top 10 TV shows in Taiwan(10/06)

순위	TV Shows	국적
1	Emily in Paris	USA
2	Go Ahead	Taiwan
3	Stranger	South Korea(SD)
4	Record of Youth	South Korea(SD)
5	It's Okay to Not Be Okay	South Korea(SD)
6	The Mirror	Taiwan
7	SKY Castle	South Korea(JTBC)
8	Demon Slayer: Kimetsu no Yaiba	Japan
9	Familiar Wife	South Korea(SD)
10	Ratched	USA

자료: flixtop, 키움증권

Netflix Top 10 TV shows in Vietnam(10/06)

순위	TV Shows	국적
1	Emily in Paris	USA
2	Record of Youth	South Korea(SD)
3	Stranger	South Korea(SD)
4	Ratched	USA
5	Reply 1988	South Korea
6	The World of the Married	South Korea(JTBC)
7	It's Okay to Not Be Okay	South Korea(SD)
8	Familiar Wife	South Korea(SD)
9	Doctor Stranger	South Korea
10	Crash Landing on You	South Korea(SD)

자료: flixtop, 키움증권

포괄손익계산서

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2018A	2019A	2020F	2021F	2022F
매출액	511.3	554.2	413.1	582.8	671.0
매출원가	273.8	314.5	269.2	352.1	397.7
매출총이익	237.5	239.7	144.0	230.7	273.3
판관비	202.7	204.3	176.5	194.5	216.7
영업이익	34.7	35.4	-32.5	36.3	56.6
EBITDA	77.0	123.8	56.4	143.8	175.3
영업외손익	-1.2	-14.6	-24.7	-14.6	-20.7
이자수익	4.7	6.7	6.5	11.7	12.2
이자비용	8.2	14.4	19.5	20.5	21.1
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	-11.3	-5.4	-11.4
법인세차감전이익	33.6	20.8	-57.3	21.7	35.9
법인세비용	8.0	10.2	-8.9	6.9	10.0
계속사업순손익	25.6	10.6	-48.4	14.8	25.9
당기순이익	25.6	10.6	-48.4	14.8	25.9
지배주주순이익	18.4	1.1	-38.7	11.8	20.7
증감율 및 수익성 (%)					
매출액 증감율	21.6	8.4	-25.5	41.1	15.1
영업이익 증감율	4.1	2.0	-191.8	-211.7	55.9
EBITDA 증감율	30.0	60.8	-54.4	155.0	21.9
지배주주순이익 증감율	185.9	-94.0	-3,618.2	-130.5	75.4
EPS 증감율	171.9	-94.6	적전	흑전	75.7
매출총이익률(%)	46.5	43.3	34.9	39.6	40.7
영업이익률(%)	6.8	6.4	-7.9	6.2	8.4
EBITDA Margin(%)	15.1	22.3	13.7	24.7	26.1
지배주주순이익률(%)	3.6	0.2	-9.4	2.0	3.1

현금흐름표

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2018A	2019A	2020F	2021F	2022F
영업활동 현금흐름	24.8	39.8	-32.9	182.8	141.4
당기순이익	25.6	10.6	-48.4	14.8	25.9
비현금항목의 가감	67.1	115.2	88.6	118.9	133.2
유형자산감가상각비	17.7	48.6	51.4	56.4	64.5
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	0.3	12.0	15.2
영업활동자산부채증감	-53.5	-59.4	-69.0	64.9	1.3
매출채권및기타채권의감소	-8.0	-8.4	-6.0	8.3	-15.0
재고자산의감소	-9.0	-6.5	-36.4	21.2	-6.2
매입채무및기타채무의증가	1.3	20.2	-31.8	9.3	6.8
기타	-37.8	-64.7	5.2	26.1	15.7
기타현금흐름	-14.4	-26.6	-4.1	-15.8	-19.0
투자활동 현금흐름	-47.8	-101.2	-169.9	-186.3	-204.8
유형자산의 취득	-28.8	-69.9	-70.0	-85.0	-100.0
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	163.1	2.0	-13.0
차입금의 증가(감소)	-35.8	0.4	168.1	17.0	2.0
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	11.0	81.0	10.2
기초현금 및 현금성자산	49.4	141.6	64.0	75.0	155.9
기말현금 및 현금성자산	141.6	64.0	75.0	155.9	166.1

자료 : 키움증권

재무상태표

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2018A	2019A	2020F	2021F	2022F
유동자산	342.1	236.8	286.1	333.6	365.2
현금 및 현금성자산	141.6	64.0	75.0	155.9	166.1
단기금융자산	56.3	30.6	16.7	9.1	5.0
매출채권 및 기타채권	91.2	101.4	107.4	99.1	114.1
재고자산	32.9	25.6	62.0	40.8	47.0
기타유동자산	20.1	15.2	25.0	28.7	5.5
비유동자산	479.1	924.9	1,010.5	1,055.9	1,101.1
투자자산	82.2	99.3	115.2	126.1	137.0
유형자산	208.5	257.9	276.5	305.1	340.6
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	1,296.6	1,389.5	1,466.3
유동부채	271.1	339.2	445.6	481.7	485.5
매입채무 및 기타채무	129.5	118.7	87.0	96.3	103.0
단기금융부채	119.7	175.3	313.4	330.4	332.4
기타유동부채	21.9	45.2	45.2	55.0	50.1
비유동부채	129.2	401.8	466.8	506.8	551.8
장기금융부채	87.4	353.0	403.0	423.0	443.0
기타비유동부채	41.8	48.8	63.8	83.8	108.8
부채총계	400.3	741.1	912.4	988.5	1,037.3
자본지분	337.0	318.8	292.1	305.9	328.7
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	44.7	56.5	77.2
비자본지분	83.9	101.8	92.1	95.0	100.2
자본총계	420.9	420.6	384.1	401.0	428.9
투자지표					
					(단위: 원, %, 배)
12월 결산, IFRS 연결	2018A	2019A	2020F	2021F	2022F
주당지표(원)					
EPS	1,448	78	-2,418	720	1,265
BPS	23,391	22,129	17,824	18,671	20,063
CFPS	7,269	8,735	2,511	8,154	9,708
DPS	0	0	0	0	0
주가배수(배)					
PER	30.8	494.4	-10.3	34.7	19.8
PER(최고)	56.6	754.1	-18.3		
PER(최저)	28.3	407.8	-8.4		
PBR	1.91	1.74	1.40	1.34	1.25
PBR(최고)	3.50	2.66	2.48		
PBR(최저)	1.75	1.44	1.13		
PSR	1.11	1.00	0.97	0.70	0.61
PCFR	6.1	4.4	10.0	3.1	2.6
EV/EBITDA	9.6	8.8	20.0	7.6	6.4
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	-3.9	1.1	1.8
ROE	7.4	0.3	-12.7	3.9	6.5
ROIC	7.7	2.2	-4.7	2.6	4.8
매출채권회전율	5.8	5.8	4.0	5.6	6.3
재고자산회전율	18.1	19.0	9.4	11.3	15.3
부채비율	95.1	176.2	237.5	246.5	241.8
순차입금비율	2.2	103.1	162.6	146.7	140.9
이자보상배율	4.2	2.5	-1.7	1.8	2.7
총차입금	207.1	528.3	716.4	753.4	775.4
순차입금	9.2	433.6	624.7	588.4	604.4
EBITDA	77.0	123.8	56.4	143.8	175.3
FCF	-14.6	-26.0	-142.6	55.1	7.8

Compliance Notice

- 당사는 10월 7일 현재 '제이콘텐트리(036420)' 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석자는 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 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

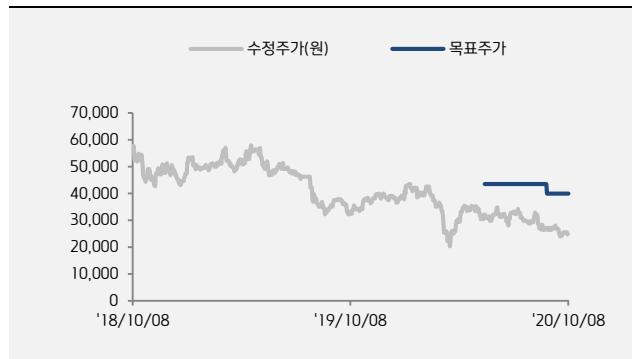
고지사항

- 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 일제의 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.

투자의견변동내역(2개년)

종목명	일자	투자의견	목표주가	목표가격 대상 시점		괴리율(%)	
				평균 주가대비	최고 주가대비	괴리율(%)	괴리율(%)
제이콘텐트리 (036420)	2020-05-20	BUY(Initiate)	43,500원	6개월	-29.34	-20.00	
	2020-09-02	BUY(Maintain)	40,000원	6개월	-34.77	-29.88	
	2020-10-08	BUY(Maintain)	40,000원	6개월			

*주가는 수정주가를 기준으로 괴리율을 산출하였음.

목표주가추이(2개년)**투자의견 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 (2019/10/01~2020/09/30)

매수	중립	매도
98.14%	1.86%	0.00%