

2020. 11. 6



▲ 엔터/레저

Analyst **이효진**
02. 6454-4864
hyojinlee@meritz.co.kr

RA **정은수**
02. 6454-4887
esjung@meritz.co.kr

Buy

적정주가 (12개월) **31,000 원**

현재주가 (11.5) **27,550 원**

상승여력 **12.5%**

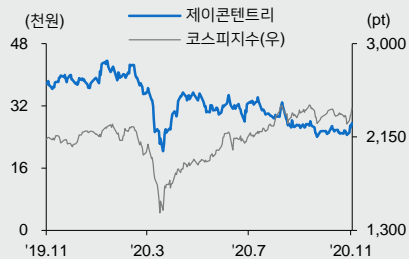
KOSPI	2,413.79pt
시가총액	4,514억원
발행주식수	1,639만주
유통주식비율	57.66%
외국인비중	4.55%
52주 최고/최저가	43,550원/20,350원
평균거래대금	41.6억원

주요주주(%)

중앙홀딩스 외 2 인	41.37
국민연금공단	9.04

주가상승률(%)	1개월	6개월	12개월
절대주가	7.8	-17.5	-26.7
상대주가	5.3	-35.2	-35.0

주가그래프



제이콘텐트리 036420

변화의 시기

- ✓ 3분기 영업이익은 -78억원을 당사 기대치 소폭 상회
- ✓ 메가박스 지분을 추가 취득함. 이를 반영한 동사의 메가박스 지분율은 90.8%
- ✓ JTBC스튜디오도 프리IPO 진행 중. IP 사업부문 양수 대가 체크가 필요한 시점
- ✓ 영화관 지분을 높여지고 드라마 지분율이 낮아지고 있는 상황
- ✓ 최근 주가는 영화관 거리두기 완화로 반등에 성공. 당분간 코로나 회복 기대감에 따른 주가 움직임 예상

3Q20 Review: 기대치 소폭 상회

제이콘텐트리의 3분기 연결 매출액 및 영업이익은 각각 1,039억원(-27.4% YoY)과 -78억원(적전 YoY)로 당사 기대치(-99억원)을 소폭 상회했다. 메가박스와 방송 합산 이익(연결 조정)이 각각 -150억원과 73억원을 기록해 당사 추정치인 -132억원과 34억원과 차이가 발생했다. 3분기 동사의 부가판권은 2분기와 유사하다. 2분기 <이태원 클래스> 일회성 이익이 반영된 영업이익과 유사한 3분기 방송 부문 이익을 기록했는데 예상 대비 비용 상각이 4분기로 일부 이연된 것으로 추정된다.

변화의 2020

3분기 실적과 함께 동사는 메가박스 지분 추가 취득을 밝혔다. 자산 운용사 2사가 보유하던 19.5% 중 제이콘텐트리가 17.3%, 중앙홀딩스는 1.8%를 인수 했다. 17.3%에 해당하는 양수가액은 1,112억원으로 과거 자산운용사가 인수한 금액(6,400억 밸류)과 유사하다. 반기말 제이콘텐트리 본사의 현금은 약 700억원으로 파악되는데 이와 함께 건물 담보 500억원 차입 및 단기 사채 등을 이용할 것이라 밝혔다. 가용 자산 대부분이 활용된 상황으로 추가 자금이 요구되는 시기다.

동시에 자회사 JTBC스튜디오 프리IPO가 진행 중이다. 희망 가치는 1조 2천억원으로 알려져 있으며 2천억~3천억원을 모집할 예정이다. 동사는 JTBC스튜디오와 본사의 IP 부문의 합병을 예고한 바 있는데 2021년 초 완료될 전망이다.

JTBC스튜디오는 프리IPO를 통해 동사의 보유 지분율이 희석된다. IP 사업부문 이관 시 교환 비율이 중요해지는 시기다. 밸류에이션이 장기적으로 낮아지는 영화관 지분율이 높아지는 점은 아쉽다. 영화관 거리두기 완화로 적자폭이 축소될 것이란 기대감에 동사 주가는 최근 반등했다. 본격적 주가 상승에는 자회사 지분 구조를 체크하는 과정이 필요할 것으로 예상된다.

(십억원)	매출액	영업이익	순이익 (지배주주)	EPS (원) (지배주주)	증감률 (%)	BPS (원)	PER (배)	PBR (배)	EV/EBITDA (배)	ROE (%)	부채비율 (%)
2018	511.3	34.8	18.5	1,448	122.7	23,391	30.8	1.9	9.8	7.4	95.1
2019	554.2	35.4	1.1	78	-63.2	22,129	494.2	1.7	9.1	0.3	176.2
2020E	408.5	-43.4	-33.7	-2,105	-407.2	22,276	-13.1	1.2	821.7	-9.9	149.2
2021E	689.9	46.2	-1.2	-72	-125.1	22,204	-381.6	1.2	8.9	-0.3	166.0
2022E	736.1	48.5	0.6	36	10.9	22,240	761.0	1.2	8.1	0.2	165.6

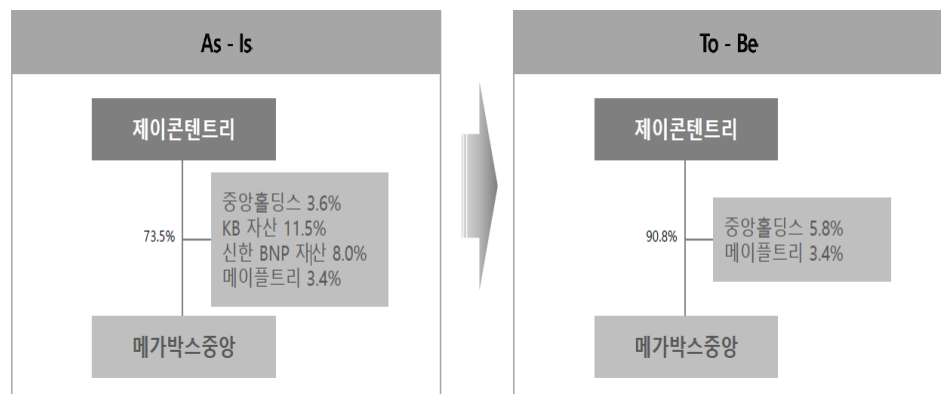
(십억원)	3Q20P	3Q19	(% YoY)	2Q20	(% QoQ)	컨센서스	(% diff.)	당사 예상치	(% diff.)
매출액	103.9	143.0	-27.4	76.3	36.1	103.0	0.9	115.7	-10.2
영업이익	-7.8	15.3	적전	-14.2	적지	-4.6	-70.5	-9.9	20.8
세전이익	-12.0	12.2	적전	-32.5	적지	-7.8	-54.4	-10.6	-13.6
지배순이익	-7.7	4.2	적전	-21.4	적지	-4.0	-93.5	-4.6	-68.3

자료: 제이콘텐트리, 메리츠증권 리서치센터

IPO 단계	Pre-IPO
방식	제한적경쟁입찰
FI 예비인수후보	프랙시스캐피탈파트너스, SG프라이빗에쿼티, JKL파트너스, 텍사스퍼시픽그룹(TPG) 등 1~2곳 이상
SI 예비인수후보	텐센트비디오 등 미상
주요 내용	<ul style="list-style-type: none"> - 지난 6월, 투자 유치 작업 본격화 - 동사는 최근 들어 원매자들에게 기업가치로 1조2000억원 상당의 밸류에이션을 희망 - 동사는 제이콘텐트리스튜디오 간 합병 절차 종료 후 합병 법인의 지분 최대 30% 가량 투자 받을 예정 (기업가치 1조2천억원 확정 시, 약 3,600억원 규모) - 예상 합병 시점은 1Q21 예상 - 동사는 최소희망가액을 제시한 뒤 원매자로부터 다양한 제안 가능성을 열어둔 상태 - 향후 동사 제작 인력(PD 등)의 이탈 가능성 여부가 기업가치 결정 요인으로 작용할 듯

자료: 언론 종합, 메리츠증권 리서치센터 추정

그림1 자회사 경영원 강화 및 잠재 재무리스크 해소 위한 메가박스중앙 주식 추가 취득 결정



자료: 제이콘텐트리, 메리츠증권 리서치센터

표3 2019~2020 JTBC 드라마 라인업

방영년도	제목	방영 기간	제작사	작가	연출	주연배우	총편수	비고
2019	눈이 부시게	2.11-3.19	JTBC S	이남규, 김수진	김석윤	한지민, 남주혁	12부	월화
	리갈하이	2.8-3.30	지앤지프로덕션	박성진	김정현	진구, 서은수	16부	금토
	으라차차 와이키키 시즌2	3.25-5.28	JTBC S, 씨제스엔터테인먼트	김기호	이창민	소희, 이이경	20부	월화
	아름다운 세상	4.5-5.25	MI	김지우	박찬홍	박희순, 추자현, 오만성	16부	금토
	바람이 분다	5.27-7.16	JTBC S, 소금빛미디어	황주하	정정화, 김보경	감우성, 김하늘	16부	월화
	보좌관	5.31-6.29	스튜디오앤뉴	이대일	곽정환	이정재, 신민아	10부	금토
	열여덟의 순간	7.22-9.10	JTBC S, 키이스트	윤경아	심나연	옹성우, 김향기	16부	월화
	멜로가 체질	8.9-9.28	삼화네트웍스	이병현, 김영영	이병현, 김혜영	천우희, 안재홍, 공명	16부	금토
	꽃파당: 조선혼담공작소	9.16-11.5	JP E&M, 블러썸스토리	김이랑	김가람	김민재, 공승연	16부	월화
	나의 나라	10.4-11.23	셀트리온엔터테인먼트	채승대	김진원	양세종, 우도환, 김설현	20부	금토
보좌관 2	11.11-12.10	스튜디오앤뉴	이대일	곽정환	이정재, 신민아	10부	월화	
초콜릿	11.29-20.1.12	JYP픽처스	이경희	이형민	하지원	16부	금토	
2020	검사내전	12.16-20.2.4	에스피스	이범익, 서자연, 박연선	이태곤	이선균, 정려원	16부	월화
	이태원 클라쓰	1.31-3.21	쇼박스, 지음	광진	김성윤	박서준, 김다미	16부	금토
	날씨가 좋으면 찾아가겠어요	2.24-4.14	에이스팩토리	한가람	한지승	서강준, 박민영	16부	월화
	부부의 세계	3.27-5.16	JTBC S	주현	모완일	박해준, 김희애	16부	금토
	아식남녀	5.25-6.30	JTBC S, 블러썸스토리	최진원	조남국	손현주, 장승조, 이엘리아	12부	월화
	쌍갑포차	5.20-6.25	JTBC S, 삼화네트웍스	하윤아	전창근	황정음, 육성재	12부	수목
	닥터 포스터	5.22-7.4	<부부의 세계> 원작인 BBC 작품				10부	금토
	모범형사	7.6-8.25	JTBC S, 블러썸스토리	최진원	조남국	손현주, 장승조, 이엘리아	16부	월화
	우아한 친구들	7.10-9.5	스튜디오앤뉴, 제이씨앤	박효연, 김경선	송현욱	유준상, 송윤아, 김성오	17부	금토
	우리, 사랑했을까	7.8-9.2	JTBC S, 길픽쳐스	이승진	김도형	송지호, 손호준	16부	수목
	18 어게인	9.21-11.10	JTBC S	김도연, 안은빈, 최이륜	하병훈	김하늘, 윤상현	16부	월화
	사생활	10.7-11.26	도레미엔터테인먼트	유성열	송지원	서현, 고경표, 김효진	16부	수목
	경우의 수	9.25-12.5	JTBC S, 콘텐츠지음	조승희	최성범	옹성우, 신예은	16부	금토
	라이브온	11.17-12.14	키이스트, JTBC S	방유정	김상우	정다빈, 황민현	8부	월화
런온	12.16~2.4	메이스, 콘텐츠지음	박인숙	이재훈	임시완, 신세경, 최수영	16부	수목	
허쉬	12.11-1.30	키이스트, JTBC S	김정민	최규식	황정민, 윤아	16부	금토	

주: 1) 제이콘텐트리는 '힘센여자 도봉순'부터 IP투자를 시작함. 이후 작품은 '더 패키지'를 제외하고 모두 제이콘텐트리 본사가 IP보유
 2) JTBC S - JTBC스튜디오

자료: JTBC, 메리츠증권 리서치센터

표4 제이콘텐트리 분기별 실적 전망											
(십억원)	1Q19	2Q19	3Q19	4Q19	1Q20	2Q20	3Q20P	4Q20E	2018	2019	2020E
JTBC콘텐츠허브 (드라마 제작 및 JTBC 콘텐츠 유통)											
매출액	45.3	43.2	40.6	59.8	43.4	53.0	52.0	61.1	161.7	188.9	209.5
작품 방영 매출	20.9	10.5	9.7	16.2	7.3	15.8	14.7	17.0	66.4	68.4	54.8
작품당 매출액	7.0	7.5	7.0	7.9	7.3	7.9	7.4	8.3	7.4	7.6	7.8
작품수 (편)	3.0	3.0	2.0	1.0	1.0	2.0	2.0	2.0	9.0	9.0	7.0
제이콘 IP신규 보유 (편)	4.0	3.0	3.0	1.0	1.0	2.0	1.0	1.0	11.0	12.0	13.0
VOD매출	17.7	14.0	18.6	19.2	18.4	20.0	16.0	19.8	13.2	15.8	15.6
드라마	6.4	2.4	3.4	3.6	5.4	2.5	5.4	2.2	13.2	15.8	15.6
편당 VOD	2.1	0.8	1.1	0.9	5.4	1.3	5.4	2.2	1.2	1.3	1.2
드라마 외	11.3	11.6	15.2	20.4	12.9	17.5	10.5	17.6	34.4	58.6	58.6
해외판권	8.1	14.6	12.2	24.4	18.1	16.9	21.3	24.3	39.3	59.6	80.6
드라마 (중국 외)	5.5	7.0	8.5	21.0	16.0	11.0	15.0	21.5	25.8	42.0	63.5
중국 向	2	0	0	0	0	0	0	0	0	2	0
드라마 외	0.6	7.6	3.7	3.6	2.1	5.9	6.3	2.8	13.5	15.6	17.1
영업이익	4.8	4.5	3.8	0.9	-0.7	6.7	7.6	6.3	7.1	14.0	19.9
영업이익률(%)	10.6	10.4	9.3	1.5	-1.8	12.6	14.7	10.3	4.6	7.4	9.5
제이콘텐트리스튜디오											
매출액	17.2	20.6	18.1	17.5	13.7	11.0	37.3	39.9	69.9	73.4	101.8
% YoY	-1.4	49.3	-8.9	-6.7	-20.5	-46.6	105.7	128.3	100.7	5.0	38.8
영업이익	0.7	-2.7	1.0	-12.4	-1.9	2.4	1.5	0.6	5.0	-13.4	2.5
영업이익률(%)	4.1	-13.1	5.5	-70.9	-13.7	21.7	4.0	1.4	7.2	-18.2	2.5
메가박스											
매출액	73.8	82.0	91.5	80.6	41.1	13.1	29.5	38.8	317.2	327.9	122.5
상영매출	43.2	48.6	53.3	45.3	22.7	6.3	14.0	20.7	174.2	190.4	63.7
매점매출	14.2	15.5	16.2	15.8	6.8	1.6	4.3	7.2	55.1	61.6	19.9
기타매출	7.0	9.8	9.7	8.2	6.0	3.3	4.6	3.6	30.5	34.7	17.5
% YoY	4.8	26.5	-10.5	1.1	-44.3	-84.0	-67.8	-51.9	9.0	3.4	-62.6
상영매출	11.1	32.7	-1.7	2.0	-47.5	-87.0	-73.7	-54.4	10.0	9.3	-66.6
매점매출	18.0	24.9	-7.7	19.6	-51.8	-89.9	-73.4	-54.4	23.5	11.7	-67.7
기타매출	7.2	49.4	5.3	-0.6	-13.8	-66.5	-52.3	-56.3	-65.3	13.6	-49.6
영업이익	5.5	15.6	11.1	6.8	-12.2	-22.3	-15.1	-12.1	21.4	39.1	-61.8
영업이익률(%)	7.5	19.0	12.2	8.5	-29.8	-169.8	-51.3	-31.2	6.7	11.9	-50.4
Total											
매출액	126.3	131.1	143.0	153.8	103.0	76.3	103.9	125.1	511.3	554.2	408.5
JTBC콘텐츠허브	45.3	43.2	40.6	59.8	43.4	53.0	52.0	61.1	161.7	188.9	209.5
IP투자	17.2	20.6	18.1	17.5	13.7	11.0	37.3	39.9	69.9	73.4	101.8
메가박스	73.8	82.0	91.5	80.6	41.1	13.1	29.5	38.8	317.2	327.9	122.5
연결조정	-10.0	-14.7	-7.1	-4.1	4.8	-0.8	-14.8	-14.7	-37.5	-36.0	-25.4
영업이익	11.1	16.3	15.3	-7.2	-15.6	-14.2	-7.8	-5.7	34.7	35.4	-43.4
JTBC콘텐츠허브	4.8	4.5	3.8	0.9	-0.7	6.7	7.6	6.3	7.1	14.0	19.9
IP투자	0.7	-2.7	1.0	-12.4	-1.9	2.4	1.5	0.6	5.0	-13.4	2.5
메가박스	5.5	15.6	11.1	6.8	-12.2	-22.3	-15.1	-12.1	21.4	39.1	-61.8
연결조정	0.1	-1.1	-0.7	-2.6	-0.8	-1.0	-1.9	-0.4	1.2	-4.3	-4.0

주: KMIC(한국멀티플렉스투자) 실적 합산. KMIC는 2Q17, 3Q17 청산 과정에서 각각 영업적자 10억원을 기록함

자료: 제이콘텐트리, 메리츠증권 리서치센터

표5 제이콘텐트리 연간 연결실적 전망

(십억원)	2016	2017	2018	2019	2020E	2021E
매출액	335.2	420.3	511.3	554.2	408.5	689.9
% YoY	9.6	25.4	21.6	8.4	-26.3	68.9
방송	82.1	161.8	231.6	262.3	311.4	415.2
JTBC 콘텐츠허브	82.1	126.9	161.7	188.9	209.5	262.5
IP 투자	-	34.8	69.9	73.4	101.8	152.7
메가박스	255.1	290.9	317.2	327.9	122.5	327.0
(연결 및 조정)	-2.0	-32.3	-37.5	-36.0	-25.4	-52.2
매출원가	152.6	199.8	273.8	314.5	263.2	427.4
매출총이익	182.5	220.6	237.5	239.7	145.3	262.5
매출총이익률(%)	54.5	52.5	46.4	43.3	35.6	38.0
판매관리비	153.6	187.2	202.7	204.3	188.7	216.3
영업이익	28.9	33.3	34.7	35.4	-43.4	46.2
방송	8.4	11.7	12.1	0.6	22.4	17.5
JTBC 콘텐츠허브	8.4	9.9	7.1	14.0	19.9	13.0
IP 투자	-	1.8	5.0	-13.4	2.5	4.5
메가박스	22.3	25.9	21.4	39.1	-61.8	30.3
영업이익률(%)	8.6	7.9	6.8	6.4	-10.6	6.7
방송	10.2	7.2	5.2	0.2	7.2	4.2
JTBC 콘텐츠허브	10.2	7.8	4.4	7.4	9.5	4.9
IP 투자	N/A	5.2	7.2	-18.2	2.5	2.9
메가박스	8.7	8.9	6.7	11.9	-50.4	9.3

주: 메가박스는 2017년 KMIC 청산 20억원 적자 포함. 이를 제외할 경우 메가박스 2017년 영업이익률은 9.6%

자료: 제이콘텐트리, 메리츠증권 리서치센터

제이콘텐츠리 (036420)

Income Statement

(십억원)	2018	2019	2020E	2021E	2022E
매출액	511.3	554.2	408.5	689.9	736.1
매출액증가율 (%)	21.6	8.4	-26.3	68.9	6.7
매출원가	273.8	314.5	263.2	427.4	468.3
매출총이익	237.5	239.7	145.3	262.5	267.8
판매관리비	202.7	204.3	188.7	216.3	219.3
영업이익	34.8	35.4	-43.4	46.2	48.5
영업이익률	6.8	6.4	-10.6	6.7	6.6
금융손익	-3.5	-9.1	-16.1	-16.5	-16.8
중속/관계기업손익	-0.1	-0.7	0.0	0.0	0.0
기타영업외손익	2.4	-4.9	-11.5	-11.5	-11.5
세전계속사업이익	33.6	20.8	-71.0	18.2	20.2
법인세비용	8.0	10.2	-34.7	8.9	9.9
당기순이익	25.6	10.6	-36.3	9.3	10.3
지배주주지분 손이익	18.5	1.1	-33.7	-1.2	0.6

Balance Sheet

(십억원)	2018	2019	2020E	2021E	2022E
유동자산	342.1	236.8	204.5	255.6	276.0
현금및현금성자산	141.6	64.0	73.7	34.6	40.2
매출채권	77.1	67.4	49.7	84.0	89.6
재고자산	32.9	25.6	18.8	31.8	33.9
비유동자산	479.1	924.9	952.3	1,004.0	1,009.2
유형자산	208.5	257.9	258.5	250.0	242.4
무형자산	87.5	133.9	163.7	171.8	176.2
투자자산	82.3	99.3	96.4	148.4	156.9
자산총계	821.2	1,161.6	1,156.8	1,259.6	1,285.2
유동부채	271.1	339.2	306.0	391.3	405.3
매입채무	15.1	18.4	13.6	22.9	24.4
단기차입금	62.9	72.3	182.3	182.3	182.3
유동성장기부채	56.0	99.1	0.0	0.0	0.0
비유동부채	129.2	401.8	386.6	394.8	396.2
사채	37.1	40.6	-0.4	-0.4	-0.4
장기차입금	43.2	10.0	40.0	40.0	40.0
부채총계	400.3	741.1	692.6	786.1	801.4
자본금	72.0	72.0	82.0	82.0	82.0
자본잉여금	158.3	154.5	224.4	224.4	224.4
기타포괄이익누계액	16.3	14.3	14.3	14.3	14.3
이익잉여금	95.5	83.4	49.7	48.5	49.1
비지배주주지분	84.0	101.8	99.2	109.7	119.4
자본총계	420.9	420.6	464.2	473.5	483.8

Statement of Cash Flow

(십억원)	2018	2019	2020E	2021E	2022E
영업활동 현금흐름	24.8	39.8	-1.7	99.5	93.3
당기순이익(손실)	25.6	10.6	-36.3	9.3	10.3
유형자산상각비	17.7	48.6	19.4	18.5	17.6
무형자산상각비	24.6	39.7	25.2	52.4	62.2
운전자본의 증감	-53.5	-59.4	-10.0	19.3	3.2
투자활동 현금흐름	-47.8	-101.2	-67.4	-140.5	-88.0
유형자산의증가(CAPEX)	-28.8	-69.9	-20.0	-10.0	-10.0
투자자산의감소(증가)	-0.9	-17.7	3.0	-52.0	-8.6
재무활동 현금흐름	115.2	-16.2	78.8	2.0	0.3
차입금의 증감	-33.9	338.6	-1.1	2.0	0.3
자본의 증가	154.8	-3.8	79.9	0.0	0.0
현금의 증가(감소)	92.2	-77.6	9.7	-39.1	5.6
기초현금	49.4	141.6	64.0	73.7	34.6
기말현금	141.6	64.0	73.7	34.6	40.2

Key Financial Data

	2018	2019	2020E	2021E	2022E
주당데이터(원)					
SPS	40,127	38,468	25,501	42,106	44,928
EPS(지배주주)	1,448	78	-2,105	-72	36
CFPS	7,269	8,735	-640	6,442	7,132
EBITDAPS	6,042	8,591	77	7,143	7,833
BPS	23,391	22,129	22,276	22,204	22,240
DPS	0	0	0	0	0
배당수익률(%)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Valuation(Multiple)					
PER	30.8	494.2	-13.1	-381.6	761.0
PCR	6.1	4.4	-43.0	4.3	3.9
PSR	1.1	1.0	1.1	0.7	0.6
PBR	1.9	1.7	1.2	1.2	1.2
EBITDA	77.0	123.8	1.2	117.0	128.4
EV/EBITDA	9.8	9.1	821.7	8.9	8.1
Key Financial Ratio(%)					
자기자본이익률(ROE)	7.4	0.3	-9.9	-0.3	0.2
EBITDA 이익률	15.1	22.3	0.3	17.0	17.4
부채비율	95.1	176.2	149.2	166.0	165.6
금융비용부담률	1.6	2.6	5.0	3.0	2.8
이자보상배율(x)	4.2	2.5	-2.1	2.2	2.4
매출채권회전율(x)	7.4	7.7	7.0	10.3	8.5
재고자산회전율(x)	18.1	19.0	18.4	27.2	22.4

Compliance Notice

본 조사분석자료는 제3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다. 당사는 자료작성일 현재 본 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다. 본 자료를 작성한 애널리스트는 자료작성일 현재 해당 종목과 재산적 이해관계가 없습니다. 본 자료에 게재된 내용은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 신의 성실하게 작성되었음을 확인합니다.

본 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다. 본 자료를 이용하시는 분은 본 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 투자 결과와 관련한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사분석자료는 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로 당사의 허락 없이 복사, 대여, 배포 될 수 없습니다.

투자등급 관련사항 (2019년 9월 16일부터 기준 변경 시행)

기업	향후 12개월간 추천기준일 직전 1개월간 평균증가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미	
추천기준일	Buy	추천기준일 직전 1개월간 평균증가대비 +20% 이상
직전 1개월간 증가대비 3등급	Hold	추천기준일 직전 1개월간 평균증가대비 -20% 이상 ~ +20% 미만
	Sell	추천기준일 직전 1개월간 평균증가대비 -20% 미만
산업	시가총액기준 산업별 시장비중 대비 보유비중의 변화를 추천	
추천기준일	Overweight (비중확대)	
시장지수대비 3등급	Neutral (중립)	
	Underweight (비중축소)	

투자 의견 비율

투자 의견	비율
매수	81.7%
중립	18.3%
매도	0.0%

2020년 9월 30일 기준으로 최근 1년간 금융투자상품에 대하여 공표한 최근일 투자등급의 비율

제이콘텐트리 (036420) 투자등급변경 내용

* 적정주가 대상시점 1년이며, 투자등급변경 그래프는 수정주가로 작성됨

