

# 빅히트 (352820)

미디어/엔터



박성호

02 3770 5657  
sungho.park@yuantakorea.com

RA 이해인

02 3770 5580  
hyein.lee@yuantakorea.com

투자의견	<b>BUY (M)</b>
목표주가	<b>260,000원 (D)</b>
현재주가 (11/16)	<b>171,500원</b>
상승여력	<b>52%</b>

시가총액	61,095억원
총발행주식수	35,623,760주
60일 평균 거래대금	2,619억원
60일 평균 거래량	1,273,822주
52주 고	258,000원
52주 저	142,000원
외인지분율	3.43%
주요주주	방시혁 외 2인 34.76%

주가수익률(%)	1개월	3개월	12개월
절대	(14.5)	-	-
상대	(21.2)	-	-
절대(달러환산)	(11.5)	-	-

## Overhang 구간 = 중장기 매수기회

**3Q20 Review** 연결실적은 매출액 1,900억원(+54% YoY), 영업이익 401억원(+73% YoY), 지배주주 순이익 253억원(+76% YoY)을 기록해 영업이익 기준으로 컨센서스(321억원)를 25% 가량 상회. 매출액 세부구성에 대해선 발표하지 않음. 4Q20부터 동사 실적의 세부구성 및 투자지표가 공유될 것으로 보임

3Q20 실적은 **‘아티스트 신보 및 온라인 콘서트 부재 국면에서 동사의 기본 이익체력을 확인할 수 있었던 분기 실적’**으로 요약. 앨범판매량은 90만장(BTS 49만장 + TXT 10만장 + 세븐틴 21만장 + 여자친구 9만장)을 기록했는데, 이 중에서 신보는 없었음. 3Q20엔 2020년 6월의 『방방콘 더 라이브』 관련 MD 판매실적 이연분이 인식. MD 실적이 이연되는 이유는 위버스를 통해 판매되는 MD의 매출 인식시점이 결제일 기준이 아닌 배송일 기준이기 때문. MD 이연실적은 매출액 359억원, 영업이익 120억원으로 추정. **MD 이연실적을 제외시, 3Q20 실적은 매출액 1,541억원, 영업이익 281억원으로 추정.** 3Q20엔 세븐틴 온라인 팬미팅(8월 30일)이 개최됨. 그 외엔 실적에 반영될만한 큰 이벤트가 없었던 관계로, 3Q20 실적(MD 이연실적 제외)은 동사의 기본 이익체력을 보여주는 실적으로 볼 수 있음

**4Q20 역대 최고실적 기대** 4Q20 연결 영업이익은 667억원(+66% QoQ)을 달성해 역대 최고 실적 기록 전망. 4Q20 빅히트 레이블 예상 앨범 판매량은 500만장 이상임. 이 중에서, BTS 앨범 2개종(10월, 11월)의 합산 판매량은 350만장 수준 기대. 4Q20 BTS 앨범의 소매 가격은 4만원 수준으로 상승. 앨범가격의 빠른 상승에도 불구하고 높은 판매량이 유지되는 점에 대해선 고무적으로 평가. 여기에, 방탄소년단 온라인 콘서트 최대 동시접속자는 2020년 6월 『방방콘 더 라이브』 75.7만명(ATP 3만원대) → 2020년 10월 『맵 오브 더 솔 원』 99.3만명(ATP 5만원대)으로 증가. 10월 온라인 콘서트의 최대 동시접속자는 6월 대비 31% 증가했는데, ATP 상승효과를 감안시 10월 온라인 콘서트 매출액은 6월 대비 100% 이상 증가 추정. 또한, 2020년 연말엔 빅히트 레이블 합동 콘서트도 예정되어 있음

**Overhang 구간 = 중장기 매수기회** 동사에 대한 투자의견 Buy를 유지하나, 목표 주가는 기존 29.6만원 → 26만원으로 하향 조정. 신규 목표주가 26만원은 2021E EPS 5,204원에 Target PER 50배를 적용해 산출. *(다음 페이지에서 계속)*

	3Q20P	전년동기대비	전분기대비	컨센서스	컨센서스대비
매출액	1,900	54.3	22.3	1,912	-0.6
영업이익	401	72.8	37.8	321	24.9
세전계속사업이익	376	76.5	48.0	-	-
지배순이익	253	75.7	49.7	120	110.8
영업이익률 (%)	21.1	+2.3%pt	+2.4%pt	16.8	+4.3%pt
지배순이익률 (%)	13.3	+1.6%pt	+2.4%pt	6.3	+7.0%pt

자료: 유안타증권

	결산 (12월)	2019A	2020F	2021F	2022F
매출액		5,872	7,832	11,066	17,130
영업이익		987	1,565	2,403	3,583
지배순이익		738	1,050	1,761	2,638
PER		-	55.3	33.0	22.0
PBR		-	5.6	4.8	4.0
EV/EBITDA		-	27.7	18.8	12.9
ROE		56.5	17.5	15.8	19.7

자료: 유안타증권

중단기 관점에서 봤을 때, 상장 이전에 동사에 투자한 VC들 관련 Overhang Issue는 동사 주가에 큰 부담으로 작용 중. 상장 직후 매물 출회가 가능한 VC 물량은 435만주였는데, 이 중에서 178만주(메인 스톤 120만주 + 이스톤 38만주 + 스틱 20만주)만이 매물로 소화된 상황.[표7 참조]

**우리는 VC 매물이 소화되는 구간에 빅히트에 대한 비중확대로 대응하는 전략 권고.** 2017년 기준, 글로벌 콘텐츠 시장은 2.27조달러에 달해 글로벌 음악시장(509억달러)의 45배에 달함.[표6 참조] 동사는 위버스를 통해 음악 외에 각종 MD와 콘텐츠를 판매하고 있어 여타 엔터사 대비 타겟시장의 규모가 크다는 판단. 이는 동사에 대한 높은 Multiple 부여를 정당화하는 요인

[표 1] 빅히트 연결 실적 추이 및 전망

(단위: 억원)

	2019년		2020년		2020년				2016	2017	2018	2019	2020E	2021E	2022E
	상반기	하반기	상반기	하반기(e)	1분기	2분기	3분기(p)	4분기(e)							
<b>매출액</b>	<b>3,201</b>	<b>2,671</b>	<b>2,940</b>	<b>4,892</b>	<b>1,386</b>	<b>1,554</b>	<b>1,900</b>	<b>2,992</b>	<b>352</b>	<b>924</b>	<b>3,014</b>	<b>5,872</b>	<b>7,832</b>	<b>11,066</b>	<b>17,130</b>
- 앨범 (음반/음원 등)	743	340	1,329	1,764	-	-	-	-	-	-	1,054	1,083	3,093	3,780	4,217
- 공연 (콘서트/팬미팅 등)	1,315	596	15	30	-	-	-	-	-	-	877	1,911	45	425	3,000
- MD 및 라이선싱	719	963	899	1,409	-	-	-	-	-	-	513	1,682	2,308	3,463	5,194
- 콘텐츠	256	524	352	1,276	-	-	-	-	-	-	335	780	1,627	2,441	3,662
- 기타	168	247	344	413	-	-	-	-	-	-	235	415	757	957	1,057
매출총이익	873	1,143	1,331	2,446	-	-	-	-	147	418	1,114	2,015	3,777	5,588	7,623
GPM	27%	43%	45%	50%	-	-	-	-	42%	45%	37%	34%	48%	51%	45%
<b>영업이익</b>	<b>519</b>	<b>468</b>	<b>498</b>	<b>1,068</b>	<b>207</b>	<b>291</b>	<b>401</b>	<b>667</b>	<b>104</b>	<b>325</b>	<b>799</b>	<b>987</b>	<b>1,565</b>	<b>2,403</b>	<b>3,583</b>
OPM	16%	18%	17%	22%	15%	19%	21%	22%	29%	35%	27%	17%	20%	22%	21%
세전이익	531	454	469	1,015	215	254	376	639	93	316	-484	985	1,491	2,451	3,671
RPM	17%	17%	16%	21%	16%	16%	20%	21%	26%	34%	-16%	17%	19%	22%	21%
<b>당기순이익(지배주주)</b>	<b>394</b>	<b>344</b>	<b>319</b>	<b>731</b>	<b>150</b>	<b>169</b>	<b>253</b>	<b>478</b>	<b>90</b>	<b>246</b>	<b>-705</b>	<b>738</b>	<b>1,050</b>	<b>1,761</b>	<b>2,638</b>
NIM	12%	13%	11%	15%	11%	11%	13%	16%	26%	27%	-23%	13%	13%	16%	15%
계약부채 (이연수익)	-	665	1,168	-	-	1,168	-	-	-	33	211	665	-	-	-

주: 2016~17년은 K-GAAP 개별 기준. 2018년 이후는 K-IFRS 연결 기준.

2018년 상환전환우선주 관련 공정가치측정평가손실 1,268억원 기록. 이는 넷바블이 VC 보유 빅히트 지분을 인수하면서 공정가치 재평가 요인이 발생한 점에 기인

자료: 유안타증권 리서치센터

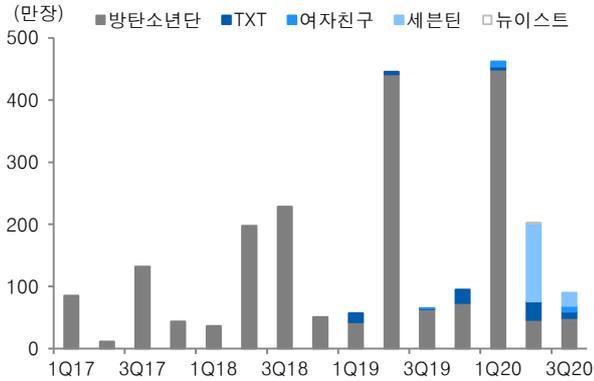
[표 2] 빅히트 실적 추정치 수정

(단위: 억원, 원, %)

	기준(2020.09.23)		수정(2020.11.17)		증감률	
	2020E	2021E	2020E	2021E	2020E	2021E
매출액	6,790	9,840	7,832	11,066	15.3%	12.5
- 앨범 (음반/음원 등)	2,919	3,385	3,093	3,780	6.0%	11.7
- 공연 (콘서트/팬미팅 등)	45	425	45	425	0.0%	0.0
- MD 및 라이선싱	1,908	3,149	2,308	3,463	21.0%	10.0
- 콘텐츠	1,177	1,942	1,627	2,441	38.2%	25.7
- 기타	740	940	757	957	2.3%	1.8
영업이익	1,340	2,277	1,565	2,403	16.8%	5.5
지배주주 귀속 순이익	888	1,670	1,050	1,761	18.2%	5.4
EPS(원)	2,624	4,933	3,103	5,204	18.3%	5.5

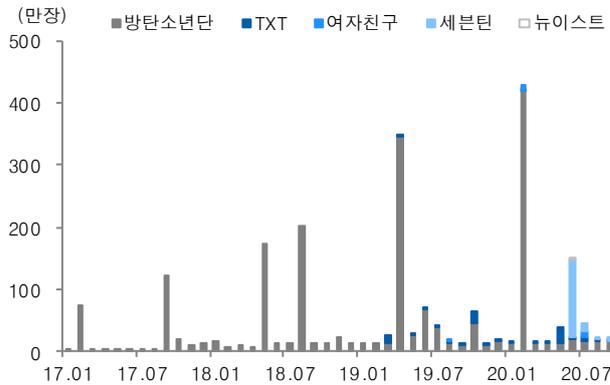
자료: 유안타증권 리서치센터

[그림 1] 빅히트 레이블, 국내 음반 분기 판매량 추이



주: 썬스뮤직 및 플레디스 아티스트 판매량은 빅히트 레이블 편입 이후부터 포함  
 자료: 가온차트, 유안타증권 리서치센터

[그림 2] 빅히트 레이블, 국내 음반 월간 판매량 추이



주: 썬스뮤직 및 플레디스 아티스트 판매량은 빅히트 레이블 편입 이후부터 포함  
 자료: 가온차트, 유안타증권 리서치센터

[그림 3] 방탄소년단 10월 앨범 『Skool Luv Affair Special Addition』 ASP

방탄소년단 - Skool Luv Affair Special Addition [CD+2DVD][재발매] - 포토북(100p)+포토카드(1장) Q [링크](#)  
 방탄소년단 (BTS) 카카오톡 M 2020-10-14

초도 한정 판매 든 사진 포스터(1장) 별도 증정

판매가 47,200원  
**할인가 39,400원 (17%, 7,800원 할인)**

마일리지 400원(1%) + 멤버십(3~1%)  
 + 5만원이상 구매시 2,000원 ?

배송료 무료 ?  
 수령예상일 지금 택배로 주문하면 오늘(17-21시) 수령  
 최근 1주 85.5% (중구 중점동 기준) 지역보장

Sales Point : 125,735 ?  
 ★★★★★ 10.0 100자평(30) 리뷰(4) [이 앨범 구매하기](#)

카드/간편결제 할인 > 무이자 할부 >

자료: 유안타증권 리서치센터

[그림 4] 방탄소년단 11월 앨범 『BE』 ASP

방탄소년단 - BE [Deluxe Edition][초회 한정판] - 포토북+메이킹북(32p)+포토액자+가사 포스터(1장)+포토카드(8장)+플라로이드 포토카드(1장)+엽서(7장)+접지 포스터(1장) Q [링크](#)  
 방탄소년단 (BTS) 빅히트 엔터테인먼트 2020-11-20

알리딘 단독속전(메달 액자+엽서 병치) 1:1 증정  
 (발송은 발매일인 11월 20일부터 순차 진행 예정입니다)

판매가 47,200원  
**할인가 39,400원 (17%, 7,800원 할인)**

마일리지 400원(1%) + 멤버십(3~1%)  
 + 5만원이상 구매시 2,000원 ?

배송료 무료 ?  
 수령예상일 지금 택배로 주문하면 11월 23일 출고  
 - 제작사의 사정으로 출시가 지연될 수 있습니다.  
 최근 1주 93.4% (중구 중점동 기준) 지역보장

종합 주간 2위 | Sales Point : 306,840 ?  
 ★★★★★ 9.8 100자평(40) 리뷰(1) [이 앨범 구매하기](#)

자료: 유안타증권 리서치센터

[표 3] 방탄소년단 2020년 10월 온라인 콘서트 티켓가격

상품구성	가격
HD 멀티뷰	49,500원
4K 싱글뷰 + 멀티뷰	59,500원
HD 멀티뷰 + 전시 PKG	61,000원
4K 싱글뷰 + 멀티뷰 + 전시 PKG	71,000원
HD 멀티뷰 2 Day Pass	90,000원
HD 멀티뷰 2 Day Pass + 전시 PKG	101,000원

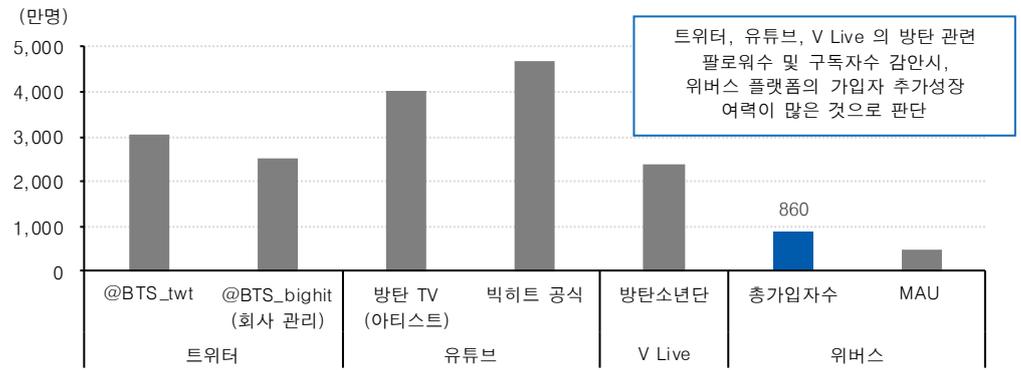
자료: 유안타증권 리서치센터

[표 4] 2020년 빅히트 레이블 연말 합동 콘서트 오프라인 티켓가격

상품구성	현장관람권 1매	사운드체크 & 레드카펫	FUN 키트	가격 (VAT 포함)
LIVE 패키지	0			154,000원
CONNECT 패키지	0	0		242,000원
WE'VE 패키지	0	0	0	275,000원

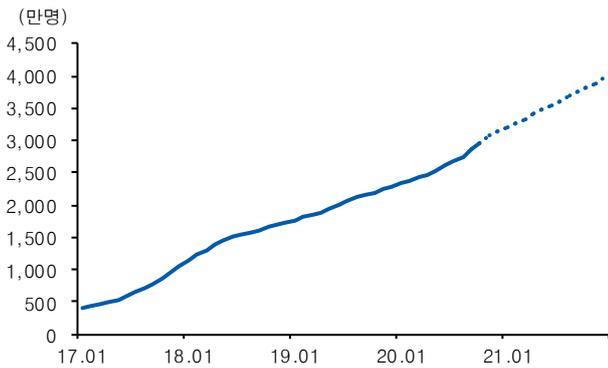
자료: 유안타증권 리서치센터

[그림 5] 방탄소년단 관련 트위터, 유튜브, V Live 구독자수 및 위버스 총가입자수 비교



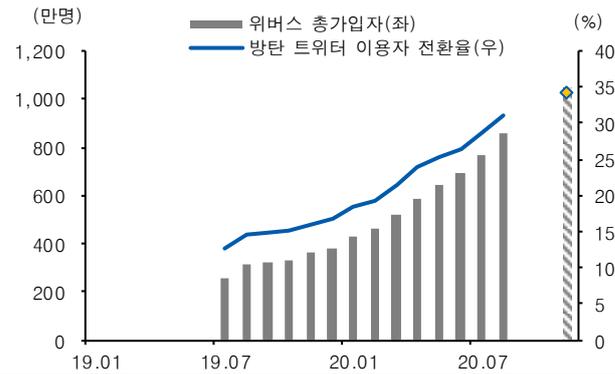
주: 트위터, 유튜브, V Live 는 2020년 11월 16일 기준, 위버스 총가입자수 및 MAU 는 2020년 8월말 기준.  
 자료: 유안타증권 리서치센터

[그림 6] 방탄소년단 트위터 팔로워수 추이 및 전망



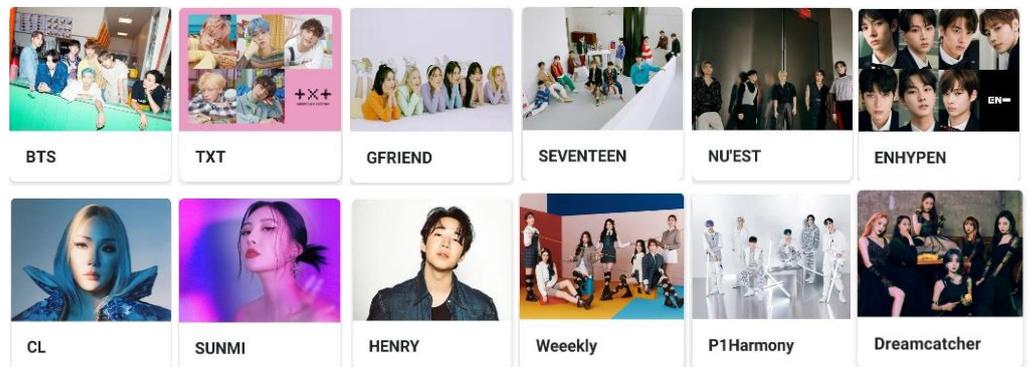
자료: Social Blade, 유안타증권 리서치센터

[그림 7] 방탄소년단 트위터 팔로워수 대비 위버스 총가입자수 추이



자료: 빅히트, 유안타증권 리서치센터

[그림 8] 위버스 입점 아티스트 리스트



자료: 유안타증권 리서치센터

[표 5] 글로벌 음악시장 규모 및 전망

(단위: 억달러)

	2014	2015	2016	2017	2018E	2019E	2020E
공연음악	241	247	252	260	269	278	288
후원	53	54	55	56	57	59	60
티켓판매	188	192	197	204	212	220	229
레코드음악	204	209	223	242	266	289	306
음원	81	89	109	135	163	191	213
- 다운로드	47	43	33	26	20	16	12
- 스트리밍	28	40	69	102	137	170	196
- 모바일	7	6	6	6	6	6	5
음반	97	93	85	79	73	67	61
공연권	22	23	25	25	26	27	28
싱크로나이제이션	3	3	4	4	4	4	4
합계	444	456	475	502	535	567	594

자료: PwC, 유안타증권 리서치센터

[표 6] 글로벌 콘텐츠시장 규모 및 전망 - 코로나19 발생 이전의 전망치

(단위: 억달러)

구분	2014	2015	2016	2017	2018	2019E	2020E
출판	3,379	3,349	3,330	3,285	3,256	3,233	3,210
만화	77	72	78	76	80	81	81
음악	449	460	482	509	538	567	595
게임	730	842	969	1,106	1,196	1,301	1,395
영화(극장)	344	392	406	424	448	471	491
애니메이션(극장)	44	51	70	52	47	49	50
방송	4,525	4,657	4,816	4,882	4,958	5,016	5,144
광고	4,546	4,775	5,070	5,348	5,765	6,109	6,475
지식정보	6,172	6,753	7,360	7,999	8,501	9,006	9,515
캐릭터/라이선스	2,415	2,519	2,629	2,716	2,803	2,898	2,999
단순합계	22,680	23,871	25,209	26,398	27,592	28,733	29,955
합계	18,969	20,165	21,465	22,731	23,912	25,045	26,214

주: 시장 합계치는 중복 시장 제외 기준. 출판의 신문/잡지 광고, 게임의 비디오 게임/e 스포츠 스트리밍 광고, 영화의 극장 광고, 방송의 TV/라디오/팟캐스트 광고, 지식정보의 디렉토리 광고는 광고시장에 포함. 만화, 지식정보의 전문서적/산업잡지는 출판시장에 포함. 애니메이션은 영화시장에 포함

자료: PwC, 한국콘텐츠진흥원

[표 7] 빅히트 상장 이후 주주 구성 - 우선주 전환권 및 주식매수선택권 행사 이후 기준

				주식수(주)	지분율(%)	상장후 매도제한기간
보통주	유통제한물량	방시혁		12,377,337	34.7	6개월
		김석진 외 6인		478,695	1.3	6개월
		넷마블		7,087,569	19.9	6개월
		스틱		2,424,016	6.7	3개월
		우리사주조합 (공모주주)		1,426,000	4.0	1년
		유통제한물량 소계		23,793,617	66.2	
	유통가능물량	기존주주	메인스톤	2,482,992	8.7	-
			이스톤	780,176	2.7	-
			스틱	1,038,864	2.9	-
			기타	46,543	0.1	-
		소계		4,348,575	12.2	-
		공모주주	기관	4,282,309	12.0	-
일반	1,426,000		4.0	-		
유통가능물량 소계		10,056,884	28.2			
합계			33,850,501	95.0		
상환전환우선주	유통제한물량	WELL BLINK LIMITED		888,784	2.5	6개월
	유통가능물량	WELL BLINK LIMITED		888,784	2.5	-
	합계			1,777,568	5.0	
주식매수선택권	행사제한물량	윤석준 외 2인		336,000	0.9	6개월 행사 제한
합계				35,623,760	100.0	

자료: 유안타증권 리서치센터

[표 8] 빅히트 기관 의무보유 확약 물량

	확약기간	배정수량(주)	비중(%)
의무보유 확약	6개월 확약	1,063,100	24.8
	3개월 확약	765,179	17.9
	1개월 확약	1,322,416	30.9
	15일 확약	205,463	4.8
	소계	3,356,158	78.4
의무보유 미확약		926,151	21.6
합계		4,282,309	100.0

자료: 유안타증권 리서치센터

빅히트 (352820) 추정재무제표 (K-IFRS 연결)

결산 (12월)	2018A	2019A	2020F	2021F	2022F
매출액	3,014	5,872	7,832	11,066	17,130
매출원가	1,900	3,857	4,055	5,478	9,507
매출충이익	1,114	2,015	3,777	5,588	7,623
판매비	315	1,028	2,212	3,185	4,040
영업이익	799	987	1,565	2,403	3,583
EBITDA	839	1,081	1,766	2,604	3,784
영업외손익	-1,284	-3	-74	48	88
외환관련손익	9	34	12	0	0
이자손익	-11	-8	-21	56	69
관계기업관련손익	-1	-9	-17	16	43
기타	-1,280	-19	-49	-24	-24
법인세비용차감전순손익	-484	985	1,491	2,451	3,671
법인세비용	220	261	383	593	888
계속사업순손익	-705	724	1,108	1,858	2,783
중단사업순손익	0	0	0	0	0
당기순이익	-705	724	1,108	1,858	2,783
지배지분순이익	-705	738	1,050	1,761	2,638
포괄순이익	-705	724	1,108	1,858	2,783
지배지분포괄이익	-705	738	1,129	1,894	2,836

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

결산 (12월)	2018A	2019A	2020F	2021F	2022F
영업활동 현금흐름	747	917	1,505	2,081	2,632
당기순이익	0	0	1,108	1,858	2,783
감가상각비	29	81	121	121	121
외환손익	-3	1	-12	0	0
중속, 관계기업관련손익	1	9	17	-16	-43
자산부채의 증감	27	47	115	-38	-385
기타현금흐름	693	779	156	156	156
투자활동 현금흐름	-451	122	-372	-372	-372
투자자산	-310	357	0	0	0
유형자산 증가 (CAPEX)	-66	-48	-121	-121	-121
유형자산 감소	0	0	0	0	0
기타현금흐름	-74	-188	-251	-251	-251
재무활동 현금흐름	-14	-14	7,820	487	834
단기차입금	0	0	346	499	846
사채 및 장기차입금	0	-2	0	0	0
자본	0	0	7,487	0	0
현금배당	0	0	0	0	0
기타현금흐름	-14	-12	-12	-12	-12
연결범위변동 등 기타	3	3	-1,115	-432	-456
현금의 증감	286	1,027	7,838	1,764	2,637
기초 현금	295	581	1,608	9,446	11,210
기말 현금	581	1,608	9,446	11,210	13,847
NOPLAT	1,163	726	1,163	1,822	2,716
FCF	1,163	818	1,358	1,864	2,411

자료: 유안타증권

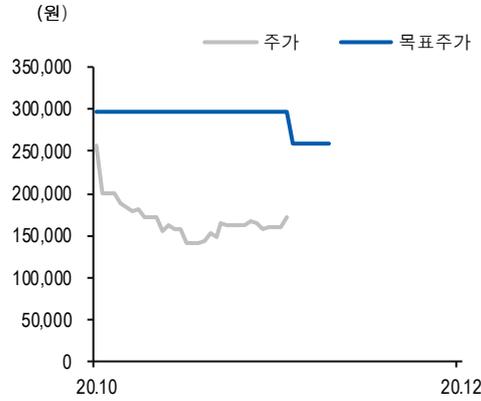
- 주: 1. EPS, BPS 및 PER, PBR은 지배주주 기준임
- 2. PER 등 valuation 지표의 경우, 확정치는 연평균 증가 기준, 전망치는 현재주가 기준임
- 3. ROE, ROA의 경우, 자본, 자산 항목은 연초, 연말 평균을 기준으로 함

결산 (12월)	2018A	2019A	2020F	2021F	2022F
유동자산	1,717	2,947	11,144	13,500	17,248
현금및현금성자산	581	1,608	9,446	11,210	13,847
매출채권 및 기타채권	514	962	1,276	1,797	2,774
재고자산	57	130	173	244	378
비유동자산	338	683	674	665	656
유형자산	88	82	82	82	82
관계기업 등 지분관련자산	32	23	14	5	-4
기타투자자산	51	123	123	123	123
자산총계	2,055	3,630	11,818	14,165	17,904
유동부채	1,055	1,746	1,487	2,079	3,190
매입채무 및 기타채무	564	853	866	960	1,225
단기차입금	0	0	346	845	1,691
유동성장기부채	0	10	10	10	10
비유동부채	128	149	91	91	91
장기차입금	0	2	2	2	2
사채	0	0	0	0	0
부채총계	1,183	1,895	1,578	2,171	3,282
지배지분	873	1,742	10,279	12,040	14,678
자본금	8	8	8	8	8
자본잉여금	1,996	2,134	9,621	9,621	9,621
이익잉여금	-1,155	-417	633	2,394	5,032
비지배지분	0	-7	-39	-46	-56
자본총계	873	1,735	10,240	11,994	14,622
순차입금	-1,003	-1,609	-9,101	-10,366	-12,157
총차입금	49	41	387	886	1,732

결산 (12월)	2018A	2019A	2020F	2021F	2022F
EPS	-54,030	47,219	3,103	5,204	7,794
BPS	66,907	111,412	30,368	35,573	43,367
EBITDAPS	64,331	69,115	5,218	7,694	11,179
SPS	231,079	375,603	23,139	32,696	50,612
DPS	0	0	0	0	0
PER	-	-	55.3	33.0	22.0
PBR	-	-	5.6	4.8	4.0
EV/EBITDA	-	-	27.7	18.8	12.9
PSR	-	-	7.4	5.2	3.4

결산 (12월)	2018A	2019A	2020F	2021F	2022F
매출액 증가율 (%)	0.0	94.9	33.4	41.3	54.8
영업이익 증가율 (%)	0.0	23.5	58.5	53.5	49.1
지배순이익 증가율 (%)	0.0	-204.8	42.2	67.7	49.8
매출총이익률 (%)	37.0	34.3	48.2	50.5	44.5
영업이익률 (%)	26.5	16.8	20.0	21.7	20.9
지배순이익률 (%)	-23.4	12.6	13.4	15.9	15.4
EBITDA 마진 (%)	27.8	18.4	22.6	23.5	22.1
ROIC	-3,331.1	-2,249.7	238.7	149.5	143.6
ROA	-68.6	26.0	13.6	13.6	16.5
ROE	-161.5	56.5	17.5	15.8	19.7
부채비율 (%)	135.5	109.2	15.4	18.1	22.4
순차입금/자기자본 (%)	-114.9	-92.7	-88.9	-86.4	-83.1
영업이익/금융비용 (배)	50.1	78.3	48.3	0.0	0.0

빅히트 (352820) 투자등급 및 목표주가 추이



일자	투자 의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	과리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비
2020-11-17	BUY	260,000	1년		
2020-09-22	BUY	296,000	1년	-42.83	-12.84
2020-09-14	Not Rated	-	1년		-

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)	1.2
Buy(매수)	88.4
Hold(중립)	10.4
Sell(비중 축소)	0.0
합계	100.0

주: 기준일 2020-11-14

※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.