



BUY(Maintain)

목표주가: 215,000원

주가(2/10): 132,300원

시가총액: 29,012억원

미디어/엔터/레저

Analyst 이남수

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

RA 이한결

02) 3787-3759 gksruf9212@kiwoom.com

Stock Data

KOSDAQ (2/10)	최고가	최저가
52주 주가동향		895.68pt
최고/최저가 대비	189,000 원	119,500원
등락률	-30.0%	10.7%
수익률	절대	상대
1M	1.1%	10.7%
6M	-17.5%	-3.1%
1Y	-8.1%	-1.1%

Company Data

발행주식수	21,929 천주
일평균 거래량(3M)	130천주
외국인 지분율	22.0%
배당수익률(21E)	1.5%
BPS(21E)	169,904원
주요 주주	CJ외 5인
	42.7%

투자지표

(십억원, IFRS)	2019	2020	2021P	2022F
매출액	3,789.7	3,391.2	3,552.5	3,876.5
영업이익	269.4	272.1	296.9	292.0
EBITDA	1,028.3	768.7	814.8	817.0
세전이익	189.6	142.7	295.9	260.4
순이익	58.6	65.6	227.7	187.9
자체주주지분순이익	104.2	56.9	197.5	169.1
EPS(원)	4,754	2,596	9,005	7,712
증감률(% YoY)	-58.7	-45.4	246.9	-14.4
PER(배)	33.6	53.7	15.4	17.2
PBR(배)	1.19	0.89	0.82	0.73
EV/EBITDA(배)	4.4	5.4	4.9	4.7
영업이익률(%)	7.1	8.0	8.4	7.5
ROE(%)	3.7	1.8	5.5	4.4
순차입금비율(%)	24.9	19.5	14.0	11.5

자료: 키움증권

Price Trend



☑ 4Q21 Review

CJ ENM (035760)

티빙이 성장하면 장점은 극대화된다



2022년은 풍부한 작품 소싱과 콘텐츠 경쟁력 확보를 위한 멀티 스튜디오 전략이 재검토되고, 미국 현지 제작사 인수 효과, 인터내셔널 콘텐츠 제작 역량 입증 등 성장에 초점이 맞춰진 모멘텀이 연이을 것으로 전망합니다. 그 중에서도 구독 경제로 인한 실적 안정성 확보와 콘텐츠 개발 확장, 해외 진출 등을 동시에 달성할 수 있는 티빙의 성장이 가장 중요한 포인트라 판단합니다.

>> 4분기 영업이익 296억원(yoy -66.5%) 컨센 하회

4분기 매출액 9,951억원(yoy +5.4%), 영업이익 296억원(yoy -66.5%, OPM 3.0%)으로 컨센서스를 크게 하회했다. 2021년 실적 개선을 이끌었던 미디어의 손실전환과 영화와 커머스의 반등이 나타나지 않았던 모습이 주요 원인으로 보인다.

미디어는 3분기 누적 1,757억원의 영업이익을 올렸으나, 드라마 편성확대 등 제작원가 증가 및 인센티브 지급 등 일회성 비용 증가에 따라 93억원 영업손실로 전환되었다. 다만 광고성수기 효과 및 디지털 매출 증가로 매출은 전년 동기대비 3.4% 개선된 4,892억원을 달성하였다. 영화는 극장 개봉작 2편의 부진과 뮤지컬 공백으로 매출 328억원(yoy -13.5%), 영업손실 98억원(적자)가 발생했다. 음악은 일본에서 〈INI〉 초동 53만장, 〈JO1〉 초동 52만장 앨범판매, 국내 〈엔하이픈〉 및 〈슬의생〉, 〈갓마을 차차차〉 등 OST 음반의 견조한 흐름과 스우파 공연 실적이 더해져 2021년 분기 최대 실적인 매출액 985억원(yoy +93.1%), 영업이익 192억원(yoy +2,047%)을 기록했다. 커머스는 계절 성수기 와 패션 등 제품 믹스 개선으로 취급고 둔화가 제한되며 매출액 3,746억원(yoy -2.0%)을 달성했으나, 송출 수수료 증가로 영업이익 294억원(yoy -40.0%) 달성을 그쳤다.

>> 티빙이 성장하면 장점은 극대화된다

동사는 다른 방송국 및 디지털 플랫폼과 다르게 TV와 OTT를 동시에 활용할 수 있는 장점을 가지고 있다. 결국 콘텐츠별 시청자 타겟팅을 통해 최적화된 콘텐츠 릴리즈 포지셔닝을 진행하며 수익성을 극대화할 것으로 전망한다. 하지만 이를 위해서는 티빙의 추가적인 유료 가입자 성장이 반드시 필요하다. 2021년 기준 200만명 이상 가입자를 확보한 것으로 추정하는 티빙은 오리지널 콘텐츠 확대 및 네이버 멤버십 제휴를 통해 유료 가입자 성장이 본격화되고 있다. 또한 네이버 멤버십의 콘텐츠 제한으로 업셀링 포인트가 생기며 미디어 성장을 이끌 것으로 전망한다.

티빙의 성장과 함께 2022년에는 채널 IP 경쟁력을 활용한 TV 광고의 선전, 아티스트 앨범 및 콘서트 확장의 음악, 리오프닝에 따른 영화의 회복과 디지털 전환의 커머스 반등 등을 예상하여 투자의견 BUY와 목표주가 215,000원은 유지한다.

CJ ENM 실적 추이 및 전망 (K-IFRS 연결 기준)

(십억원)	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21P	2020	2021F	2022F
매출액	810.7	837.5	798.8	944.4	792.0	908.0	857.4	995.1	3,391.4	3,552.5	3,876.5
(YoY)	-5.8%	-16.7%	-12.2%	-6.9%	-2.3%	8.4%	7.3%	5.4%	-10.5%	4.7%	9.1%
미디어	340.8	406.3	370.6	473.0	386.2	456.4	442.7	489.2	1,590.7	1,774.5	1,981.1
커머스	375.9	376.2	344.3	382.3	330.8	357.4	315.7	374.6	1,478.7	1,378.5	1,391.5
영화	54.2	12.4	37.0	38.1	22.8	28.7	33.2	32.8	141.7	117.5	150.3
음악	39.8	42.6	46.9	51.0	52.2	65.5	65.8	98.5	180.3	282.0	353.5
매출원가	473.3	472.0	438.1	524.0	389.5	489.7	441.3	597.3	1,907.4	1,917.7	2,195.7
(YoY)	-6.0%	-23.5%	-22.4%	-18.5%	-17.7%	3.7%	0.7%	14.0%	-18.1%	0.5%	14.5%
매출총이익	337.5	365.5	360.7	420.4	402.5	418.3	416.1	397.8	1,484.0	1,634.8	1,680.8
(YoY)	-5.4%	-6.0%	4.5%	13.2%	19.3%	14.5%	15.4%	-5.4%	1.5%	10.2%	2.8%
GPM	41.6%	43.6%	45.2%	44.5%	50.8%	46.1%	48.5%	40.0%	43.8%	46.0%	43.4%
판관비	297.8	292.2	289.6	332.4	308.8	332.5	328.3	368.2	1,212.0	1,337.8	1,388.8
(YoY)	7.2%	-3.0%	1.7%	1.1%	3.7%	13.8%	13.4%	10.8%	1.6%	10.4%	3.8%
영업이익	39.7	73.3	71.1	88.0	93.7	85.8	87.8	29.5	272.1	296.9	292.0
(YoY)	-49.8%	-16.2%	18.0%	106.2%	136.1%	17.1%	23.5%	-66.5%	1.0%	9.1%	-1.6%
OPM	4.9%	8.7%	8.9%	9.3%	11.8%	9.5%	10.2%	3.0%	8.0%	8.4%	7.5%
미디어	3.9	24.9	29.3	41.9	53.8	57.7	64.2	-9.3	100.0	166.4	134.7
커머스	37.9	49.8	42.4	49.1	33.7	29.9	27.0	29.4	179.2	120.0	113.7
영화	-2.0	-3.5	-4.1	-3.9	-0.1	-4.0	-14.3	-9.8	-13.5	-28.2	-0.1
음악	-0.2	2.1	3.5	0.9	6.2	0.2	10.9	19.2	6.3	36.5	43.7
순이익	30.2	39.4	32.6	-36.5	81.1	53.2	74.6	19.0	65.7	227.8	187.9
(YoY)	-38.4%	-40.2%	5.5%	적지	168.9%	35.1%	128.8%	흑전	12.0%	247.1%	-17.5%
NPM	3.7%	4.7%	4.1%	-3.9%	10.2%	5.9%	8.7%	1.9%	1.9%	6.4%	4.8%

자료: CJ ENM, 키움증권 리서치센터

CJ ENM 실적 Review

(십억원)	4Q21P	4Q20	(YoY)	3Q21	(QoQ)	컨센서스	(차이)
매출액	995.1	944.4	5.4%	857.4	16.1%	974.8	2.1%
영업이익	29.5	88.0	-66.5%	87.8	-66.4%	94.7	-68.8%
세전이익	21.9	0.9	2302.9%	101.7	-78.5%	53.2	-58.8%
순이익	19.0	-36.5	흑전	74.6	-74.5%	45.5	-58.2%

자료: CJ ENM, FnGuide, 키움증권 리서치센터

CJ ENM 실적 추정치 변경 내역

(십억원)	변경 전			변경 후			차이		
	2021F	2022F	2023F	2021P	2022F	2023F	2021P	2022F	2023F
매출액	3,506.3	3,857.1	4,507.1	3,552.5	3,876.5	4,373.3	1.3%	0.5%	-3.0%
영업이익	356.8	389.4	434.7	296.9	292.0	343.6	-16.8%	-25.0%	-21.0%
순이익	241.4	222.6	248.7	227.8	187.9	225.7	-5.6%	-15.6%	-9.2%
(YoY)	3.4%	10.0%	16.9%	4.7%	9.1%	12.8%			
매출액	31.2%	9.1%	11.6%	9.1%	-1.6%	17.7%			
영업이익	267.7%	-7.8%	11.7%	247.1%	-17.5%	20.1%			

자료: 키움증권 리서치센터

CJ ENM 드라마 라이브러리 4Q21 ~ 2Q22

채널	작품명	기간	주연	회차	최고시청률
tvN, Netflix	겟마을 차차차	21.8.28~21.10.17	신민아, 김선호, 이상이	16부	12.7%
tvN	하이클래스	21.9.6~21.11.1	조여정, 김지수, 하준	16부	5.7%
Tving	유미의 세포들	21.9.17~21.10.30	김고은, 안보현, 이유비	14부	2.7%
tvN	홈타운	21.9.22~21.10.28	유재명, 한예리, 엄태구	12부	3.3%
Tving	술꾼도시여자들	21.10.22~21.11.19	이선빈, 한선화, 정은지	10부	-
tvN, iQIYI	지리산	21.10.23~21.12.12	전지현, 주지훈	16부	10.7%
OCN	키마이라	21.10.30~21.12.19	박해수, 수현, 이희준	16부	4.2%
tvN, iQIYI	해피니스	21.11.5~21.12.11	한효주, 박형식, 조우진	12부	4.2%
tvN	어서와 조이	21.11.8~21.12.28	옥택연, 김혜윤	16부	5.3%
tvN	멜랑꼴리아	21.11.10~21.12.30	임수정, 이도현	16부	3.6%
tvN, iQIYI	배드앤크레이지	21.12.17~22.1.29	이동욱, 위하준	12부	4.5%
tvN, Netflix	불가살	21.12.18~22.2.6	이진우, 권나라	16부	6.3%
tvN	고스트 닉터	22.1.3~22.2.22	정지훈, 유이	16부	6.6%
tvN, Netflix	스물다섯, 스물하나	22.2.12~22.4.3	김태리, 남주혁	16부	-
tvN	킬힐	22.2.23~22.4.14	김하늘, 이해영, 김성령	16부	-
tvN	군검사 도베르만	22.2.28~22.4.26	안보현, 조보아	16부	-
OCN	우월한 하루	22.3.13~22.5.1	진구, 하도권	8부	-
Tving	돼지의 왕	22.3.18~22.4.22	김동욱, 김성규	12부	-

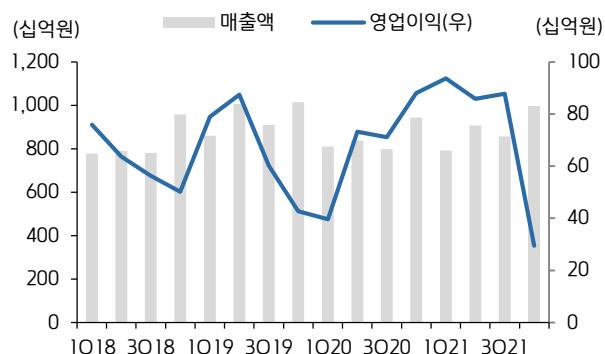
자료: CJ ENM, 널슨코리아, 키움증권 리서치센터

CJ ENM 영화 라이브러리 4Q21 ~ 1Q22

작품명	개봉일	감독	출연	제작비	누적 관객수
연애 빠진 로맨스	2021.11.24	정가영	손석구, 전종서 외	-	60만명
해피 뉴 이어	2021.12.29	곽재용	한지민, 이동욱, 강하늘 외	-	23만명
극장판 안녕 자두야: 제주도의 비밀	2022.01.27	손석우	여민정, 김영은, 정혜옥 외	-	9만명

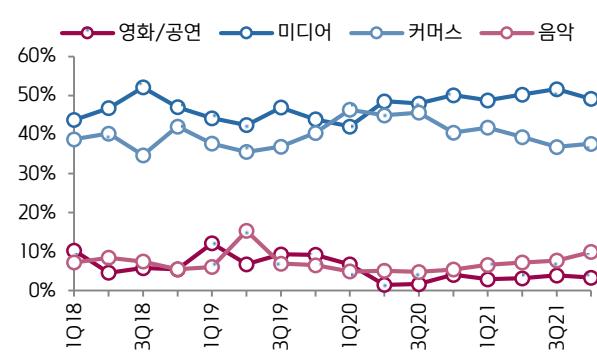
자료: CJ ENM, 영화진흥위원회, 키움증권 리서치센터

CJ ENM 매출액 및 영업이익 추이(K-IFRS연결)



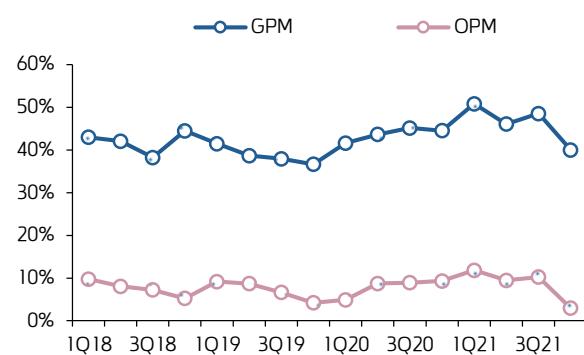
자료: CJ ENM, 키움증권 리서치센터

CJ ENM 분기별 사업부문별 비중(K-IFRS연결)



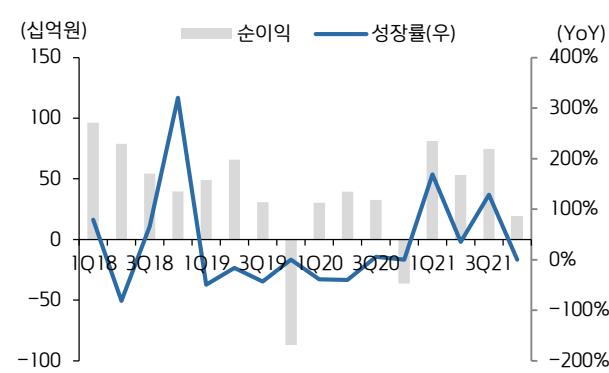
자료: CJ ENM, 키움증권 리서치센터

CJ ENM GPM 및 OPM 추이(K-IFRS연결)



자료: CJ ENM, 키움증권 리서치센터

CJ ENM 순이익 추이 및 성장률(K-IFRS연결)



자료: CJ ENM, 키움증권 리서치센터

12M Forward PER Band



자료: FnGuide, 키움증권 리서치센터

12M Forward PBR Band



자료: FnGuide, 키움증권 리서치센터

포괄손익계산서

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2019A	2020A	2021P	2022F	2023F
매출액	3,789.7	3,391.2	3,552.5	3,876.5	4,373.3
매출원가	2,327.6	1,907.4	1,917.7	2,195.7	2,552.3
매출총이익	1,462.1	1,483.8	1,634.8	1,680.8	1,821.0
판관비	1,192.7	1,211.7	1,337.9	1,388.8	1,477.4
영업이익	269.4	272.1	296.9	292.0	343.6
EBITDA	1,028.3	768.7	814.8	817.0	906.4
영업외손익	-79.8	-129.4	-1.0	-31.6	-30.8
이자수익	9.0	7.6	11.6	16.0	16.8
이자비용	29.6	24.2	28.1	34.2	34.2
외환관련이익	23.1	19.3	15.1	15.1	15.1
외환관련손실	14.3	29.3	16.9	16.9	16.9
종속 및 관계기업손익	39.2	80.6	68.2	60.0	60.0
기타	-107.2	-183.4	-50.9	-71.6	-71.6
법인세차감전이익	189.6	142.7	295.9	260.4	312.7
법인세비용	85.3	77.1	68.2	72.5	87.0
계속사업순손익	104.3	65.6	227.7	187.9	225.7
당기순이익	58.6	65.6	227.7	187.9	225.7
지배주주순이익	104.2	56.9	197.5	169.1	203.1
증감율 및 수익성 (%)					
매출액 증감율	60.6	-10.5	4.8	9.1	12.8
영업이익 증감율	48.0	1.0	9.1	-1.7	17.7
EBITDA 증감율	45.2	-25.2	6.0	0.3	10.9
지배주주순이익 증감율	-35.9	-45.4	247.1	-14.4	20.1
EPS 증감율	-58.7	-45.4	246.9	-14.4	20.1
매출총이익률(%)	38.6	43.8	46.0	43.4	41.6
영업이익률(%)	7.1	8.0	8.4	7.5	7.9
EBITDA Margin(%)	27.1	22.7	22.9	21.1	20.7
지배주주순이익률(%)	2.7	1.7	5.6	4.4	4.6

현금흐름표

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2019A	2020A	2021P	2022F	2023F
영업활동 현금흐름	743.4	566.4	856.5	829.6	839.9
당기순이익	58.6	65.6	227.7	187.9	225.7
비현금항목의 가감	1,037.1	702.6	719.8	722.8	774.4
유형자산감가상각비	216.6	63.4	65.3	74.0	82.1
무형자산감가상각비	542.2	433.2	452.6	451.0	480.8
지분법평가손익	-180.9	-84.4	-50.0	-60.0	-60.0
기타	459.2	290.4	251.9	257.8	271.5
영업활동자산부채증감	-257.8	-36.0	-9.2	6.6	-58.8
매출채권및기타채권의감소	-130.3	95.4	37.5	-75.4	-115.6
재고자산의감소	-40.9	61.3	-2.8	-5.6	-8.6
매입채무및기타채무의증가	101.9	-40.2	36.3	42.6	44.9
기타	-188.5	-152.5	-5.2	45.0	20.5
기타현금흐름	-94.5	-165.8	-81.8	-87.7	-101.4
투자활동 현금흐름	-287.7	-1,049.9	-253.1	-313.0	-318.5
유형자산의 취득	-282.3	-110.9	-170.0	-175.0	-175.0
유형자산의 처분	4.5	1.1	0.0	0.0	0.0
무형자산의 순취득	-594.6	-506.1	-450.0	-500.0	-500.0
투자자산의감소(증가)	-27.3	-471.7	-4.9	-4.9	-4.9
단기금융자산의감소(증가)	-18.1	-383.8	-49.7	-54.7	-60.1
기타	630.1	421.5	421.5	421.6	421.5
재무활동 현금흐름	-641.3	490.0	351.6	471.2	101.2
차입금의 증가(감소)	-696.0	373.1	240.0	370.0	0.0
자본금, 자본잉여금의 증가(감소)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자기주식처분(취득)	0.0	-0.4	0.0	0.0	0.0
배당금지급	-26.2	-27.5	-33.2	-43.5	-43.5
기타	80.9	144.8	144.8	144.7	144.7
기타현금흐름	2.1	-6.5	-596.8	-596.8	-601.8
현금 및 현금성자산의 순증가	-183.6	-0.1	358.3	391.0	20.9
기초현금 및 현금성자산	453.4	269.8	269.7	628.0	1,019.0
기말현금 및 현금성자산	269.8	269.7	628.0	1,019.0	1,039.9

자료 : 키움증권

재무상태표

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2019A	2020A	2021P	2022F	2023F
유동자산	1,597.9	1,752.4	2,153.7	2,649.4	2,834.1
현금 및 현금성자산	269.8	269.7	628.0	1,019.0	1,039.9
단기금융자산	113.2	497.1	546.8	601.5	661.6
매출채권 및 기타채권	885.2	788.9	826.4	901.8	1,017.3
재고자산	120.5	58.6	61.4	67.0	75.6
기타유동자산	209.2	138.1	91.1	60.1	39.7
비유동자산	3,837.0	4,527.5	4,684.5	4,899.3	5,076.3
투자자산	1,583.8	2,136.1	2,190.9	2,255.8	2,320.7
유형자산	947.7	984.4	1,089.0	1,190.1	1,283.0
무형자산	1,037.9	1,072.1	1,069.5	1,118.4	1,137.6
기타비유동자산	267.6	334.9	335.1	335.0	335.0
자산총계	5,434.9	6,279.9	6,838.2	7,548.7	7,910.4
유동부채	1,660.6	1,551.8	1,578.2	1,690.7	1,735.7
매입채무 및 기타채무	557.2	480.6	516.9	559.5	604.4
단기금융부채	774.9	848.8	838.8	908.8	908.8
기타유동부채	328.5	222.4	222.5	222.4	222.5
비유동부채	622.4	942.9	1,156.1	1,475.1	1,475.1
장기금융부채	391.8	654.7	909.7	1,214.7	1,214.7
기타비유동부채	230.6	288.2	246.4	260.4	260.4
부채총계	2,283.0	2,494.7	2,734.3	3,165.9	3,210.8
자본지분	2,946.5	3,437.3	3,725.8	3,986.0	4,280.2
자본금	110.6	110.6	110.6	110.6	110.6
자본잉여금	2,329.6	2,486.5	2,486.5	2,486.5	2,486.5
기타자본	-511.9	-341.4	-341.4	-341.4	-341.4
기타포괄손익누계액	-127.3	19.7	154.3	288.9	423.5
이익잉여금	1,145.5	1,162.0	1,315.9	1,441.5	1,601.1
비자본지분	205.4	347.9	378.1	396.8	419.4
자본총계	3,151.9	3,785.2	4,103.9	4,382.9	4,699.6
투자지표					
					(단위: 원, %, 배)
12월 결산, IFRS 연결	2019A	2020A	2021P	2022F	2023F
주당지표(원)					
EPS	4,754	2,596	9,005	7,712	9,263
BPS	134,364	156,746	169,904	181,768	195,184
CFPS	49,967	35,033	43,206	41,528	45,606
DPS	1,400	1,600	2,100	2,100	2,100
주가배수(배)					
PER	33.6	53.7	15.4	17.2	14.3
PER(최고)	52.1	68.5	21.3		
PER(최저)	30.9	31.2	14.6		
PBR	1.19	0.89	0.82	0.73	0.68
PBR(최고)	1.84	1.13	1.13		
PBR(최저)	1.09	0.52	0.77		
PSR	0.92	0.90	0.86	0.75	0.66
PCFR	3.2	4.0	3.2	3.2	2.9
EV/EBITDA	4.4	5.4	4.9	4.7	4.1
주요비율(%)					
배당성향(%), 보통주, 현금	46.9	50.5	19.1	23.2	19.3
배당수익률(%), 보통주, 현금	0.9	1.1	1.5	1.6	1.6
ROA	1.0	1.1	3.5	2.6	2.9
ROE	3.7	1.8	5.5	4.4	4.9
ROIC	5.0	7.6	6.4	7.9	8.4
매출채권회전율	4.1	4.1	4.4	4.5	4.6
재고자산회전율	35.3	37.9	59.2	60.4	61.4
부채비율	72.4	65.9	66.6	72.2	68.3
순차입금비율	24.9	19.5	14.0	11.5	9.0
이자보상배율	9.1	11.2	10.5	8.5	10.1
총차입금	1,166.7	1,503.5	1,748.5	2,123.5	2,123.5
순차입금	783.6	736.7	573.7	503.0	422.0
EBITDA	1,028.3	768.7	814.8	817.0	906.4
FCF	-217.8	42.7	59.3	77.3	77.1

Compliance Notice

- 당사는 2월 10일 현재 'CJ ENM(035760)' 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 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.

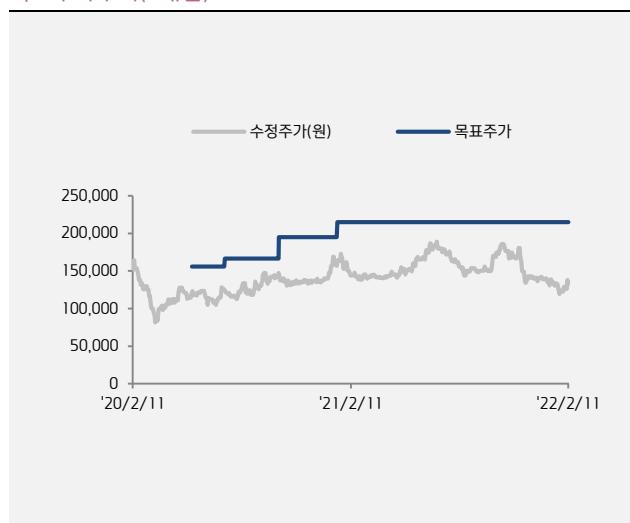
고지사항

- 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 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 대상시점		과리율(%)	
				평균 주가대비	최고 주가대비	평균	최고
CJ ENM (035760)	2020-05-20	BUY(Initiate)	156,000원	6개월	-25.04	-17.76	
	2020-07-14	BUY(Maintain)	166,500원	6개월	-27.33	-19.76	
	2020-09-01	BUY(Maintain)	166,500원	6개월	-22.71	-11.59	
	2020-10-13	BUY(Maintain)	195,000원	6개월	-30.26	-25.38	
	2020-11-06	BUY(Maintain)	195,000원	6개월	-28.59	-13.33	
	2021-01-19	BUY(Maintain)	215,000원	6개월	-24.84	-19.63	
	2021-02-05	BUY(Maintain)	215,000원	6개월	-31.87	-19.63	
	2021-04-16	BUY(Maintain)	215,000원	6개월	-31.96	-19.63	
	2021-05-07	BUY(Maintain)	215,000원	6개월	-27.89	-12.09	
	2021-11-05	BUY(Maintain)	215,000원	6개월	-20.46	-16.09	
	2021-11-23	BUY(Maintain)	215,000원	6개월	-31.20	-16.09	
	2022-01-18	BUY(Maintain)	215,000원	6개월	-33.47	-16.09	
	2022-02-11	BUY(Maintain)	215,000원	6개월			

*주가는 수정주가를 기준으로 과리율을 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 (종립)	시장대비 +10~-10% 변동 예상
Underweight (비중축소)	시장대비 -10% 이상 초과하락 예상

투자등급 비율 통계 (2021/01/01~2021/12/31)

매수	증립	매도
97.56%	2.44%	0.00%