



## BUY(Maintain)

목표주가: 35,000원

주가(7/28): 22,150원

시가총액: 25,482억원



미디어/엔터/레저 Analyst 이남수

namsu.lee@kiwoom.com

RA 이한결

gksruf9212@kiwoom.com

## Stock Data

KOSPI (7/28)	2,435.27pt	
52주 주가동향	최고가	최저가
최고/최저가 대비	26,250 원	20,850원
등락률	-15.6%	6.2%
수익률	절대	상대
1M	-8.5%	-9.0%
6M	0.9%	10.4%
1Y	-11.6%	17.7%

## Company Data

발행주식수	115,041 천주
일평균 거래량(3M)	260천주
외국인 지분율	32.5%
배당수익률(22E)	4.5%
BPS(22E)	11,026원
주요 주주	삼성전자 외 5 인
	28.7%

## 투자지표

(십억원, IFRS)	2020	2021	2022F	2023F
매출액	2,747.9	3,325.7	3,941.2	4,583.8
영업이익	204.9	248.2	310.8	348.0
EBITDA	277.1	318.9	362.3	409.3
세전이익	196.9	259.6	324.2	361.8
순이익	158.3	167.6	220.9	247.2
자체주주지분순이익	157.4	165.5	218.2	244.1
EPS(원)	1,368	1,438	1,896	2,121
증감률(% YoY)	14.0	5.1	31.8	11.9
PER(배)	15.1	15.9	11.7	10.4
PBR(배)	2.35	2.35	2.01	1.76
EV/EBITDA(배)	7.1	6.8	5.9	5.2
영업이익률(%)	7.5	7.5	7.9	7.6
ROE(%)	16.1	15.6	18.3	18.0
순차입금비율(%)	-39.5	-41.1	-32.9	-30.4

자료: 키움증권

## Price Trend



## ☑ 2Q22 Review

## 제일기획 (030000)

## 타이트한 매크로에도 리스크에 강한 모습 증명



매크로 불안 이슈에도 불구하고 2분기 및 상반기 사상 최대 영업이익을 달성 하며 위기에 강한 면모를 과시했습니다. 매크로 불안과 비용 집행 증가 등 위기 요인은 존재합니다. 하지만 해외 성장으로 비용 증가에 대한 구조적 대응과 디지털 대행 물량 및 영역 확장에 따른 비즈니스 효율성 달성을 전망합니다. 이에 하반기에도 돋보이는 수익성 유지 능력을 보일 것으로 판단합니다.

## &gt;&gt;&gt; 검증된 성장 트렌드, 2분기 영업이익 컨센 부합

2분기는 핵심 사업 역량 강화를 위해 판관비가 전년동기 대비 23.2% 증가하였지만, 계열과 비계열이 모두 성장하여 영업이익 개선을 이끌었다. 매출총이익 3,886억원(yoy +23.0%), 영업이익 880억원(yoy +22.1%, OPM 9.0%)으로 사상 최대 2분기 및 상반기 영업이익을 달성했다. 본사는 광고물제작이 급증하며 분기기준 최대 매출총이익인 1,002억원을 달성했다. 해외는 유럽 840억원(yoy +11.5%), 중국 756억원(yoy +33.1%), 북미 400억원(yoy +53.8%)으로 핵심 지역이 모두 고성장을 이어갔고, 그 외 신흥시장에서도 두 자릿수 개선을 보였다. 본사의 성장에도 불구하고 해외사업 비중은 상반기 기준 전년대비 2%p 개선된 76%를 기록했다. 이는 향후 인건비 중심의 비용 투자가 발생하더라도 높은 해외사업 비중에 따라 수익성 유지가 가능하다는 것으로 해석 할 수 있어 하반기에도 고성장을 전망한다.

## &gt;&gt;&gt; 3분기 본사, 해외 모두 상승세 이어간다

8/10로 예정된 갤럭시 언팩을 통해 주요 광고주의 성장 추세는 이어질 전망이다. 전년 말 본격적인 미국시장 공략을 시작한 비스포크는 하반기 북미 확장 및 유럽으로 진출 확대를 준비하고 있다. 이처럼 주요 광고주의 대행 품목 및 사업 영역 확대로 전년에 이은 북미의 고성장세는 지속될 전망이다. 또한 주요 광고주의 디지털 대행 강화 효과는 BTL과 리테일의 디지털 전환과 시너지를 내며 디지털 서비스 영역 다각화로 연결되고 있다. 이로써 전년 상반기 대비 29% 성장한 디지털 매출총이익은 비중이 52%까지 증가하였다. 주요 광고주 비중이 높은 북미, 중남미, 동남아 등에서 디지털 확대와 그 외 지역으로의 파급효과는 물론 비계열 광고주의 전략적 개발까지 연결될 것으로 전망한다.

## &gt;&gt;&gt; 투자의견 BUY, 목표주가 35,000원 유지

디지털 확대, 해외 중심의 성장 호조, 비용 집행을 넘는 탑라인 성장의 효율 경영 기조는 하반기까지 유지될 것으로 판단한다. 1) 주요 광고주의 디지털 강화가 BTL, 리테일은 물론 메타버스 등 신규 부문에까지 확장되면서 비계열은 물론 지역적 확장을 도모하고 있다. 2) 해외 중심 성장이 가져다 주는 두드러진 비용 전가력으로 수익성 훼손 가능성은 매우 낮다. 3) 북미 서비스 고도화 효과, 유럽 리오프닝, 중국 비계열 개발 등 최대 시장 3지역의 성장성 유지는 동사의 스페셜티 영역임으로 매크로 불안에도 불구하고 달성을 가능성이 높다. 이에 따라 투자의견 BUY와 목표주가 35,000원은 유지한다.

## 제일기획 실적 추이 및 전망 (K-IFRS 연결기준)

(십억원)	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22P	3Q22F	4Q22F	2021	2022F	2023F
매출액	696.7	790.1	853.7	985.2	946.6	976.4	978.9	1,039.3	3,325.7	3,941.2	4,583.8
(YoY)	2.3%	22.9%	24.3%	33.7%	35.9%	23.6%	14.7%	5.5%	21.0%	18.5%	16.3%
매출원가	425.4	474.0	527.9	618.8	611.7	587.9	584.6	612.8	2,046.1	2,397.0	2,825.1
(YoY)	0.3%	24.8%	29.3%	43.5%	43.8%	24.0%	10.7%	-1.0%	24.5%	17.1%	17.9%
매출총이익	271.3	316.0	325.9	366.4	334.9	388.6	394.3	426.5	1,279.6	1,544.2	1,758.7
(YoY)	5.5%	20.1%	17.0%	19.8%	23.4%	23.0%	21.0%	16.4%	15.9%	20.7%	13.9%
GPM	38.9%	40.0%	38.2%	37.2%	35.4%	39.8%	40.3%	41.0%	38.5%	39.2%	38.4%
분사	64.9	87.9	87.0	89.6	76.0	100.2	98.0	100.3	329.3	374.6	429.1
매체	24.1	35.5	33.7	32.3	26.1	30.0	34.1	40.0	125.7	130.2	135.9
광고물제작	40.7	52.4	53.3	57.2	49.9	70.3	63.9	60.3	203.7	244.4	293.3
해외	206.4	228.1	238.9	276.8	258.8	288.3	296.3	326.2	950.2	1,169.6	1,329.5
유럽	67.6	75.3	75.9	84.4	79.4	84.0	92.6	98.8	303.2	354.8	408.0
중국	53.2	56.8	63.4	74.6	66.5	75.6	73.2	82.3	248.0	297.6	327.4
북미	21.3	26.0	28.9	33.5	34.7	40.0	42.3	47.6	109.7	164.6	213.9
중남미	13.4	17.7	14.8	18.1	16.7	19.5	19.6	20.9	64.0	76.7	86.0
서남아	15.9	16.9	18.4	20.0	19.8	21.4	21.7	22.6	71.2	85.5	92.3
동남아	15.5	14.2	16.7	21.2	19.5	22.0	22.1	24.2	67.6	87.8	95.7
판관비	230.3	243.9	255.7	301.4	276.4	300.5	314.4	342.2	1,031.4	1,233.4	1,410.7
(YoY)	1.6%	16.6%	16.7%	23.2%	20.0%	23.2%	22.9%	13.5%	14.7%	19.6%	14.4%
영업이익	41.0	72.1	70.2	65.0	58.5	88.0	80.0	84.3	248.2	310.8	348.0
(YoY)	34.2%	34.0%	18.0%	6.2%	42.7%	22.1%	14.0%	29.8%	21.1%	25.2%	12.0%
OPM	5.9%	9.1%	8.2%	6.6%	6.2%	9.0%	8.2%	8.1%	7.5%	7.9%	7.6%
순이익	32.9	55.2	50.7	28.8	45.2	60.3	56.2	59.2	167.6	220.9	247.2
(YoY)	31.1%	65.1%	19.9%	-49.8%	37.3%	9.4%	10.9%	105.2%	5.9%	31.8%	11.9%
NPM	4.7%	7.0%	5.9%	2.9%	13.5%	15.5%	14.3%	13.9%	5.0%	5.6%	5.4%

자료: 제일기획, 키움증권 리서치센터

## 제일기획 실적 Review

(십억원)	2Q22P	2Q21	(YoY)	1Q22	(QoQ)	컨센서스	(차이)
매출총이익	388.6	316.0	23.0%	334.9	16.0%	369.1	5.3%
영업이익	88.0	72.1	22.1%	58.5	50.5%	87.6	0.5%
세전이익	92.8	73.3	26.6%	62.5	48.6%	85.8	8.1%
순이익	60.3	55.2	9.4%	45.2	33.5%	59.6	1.2%

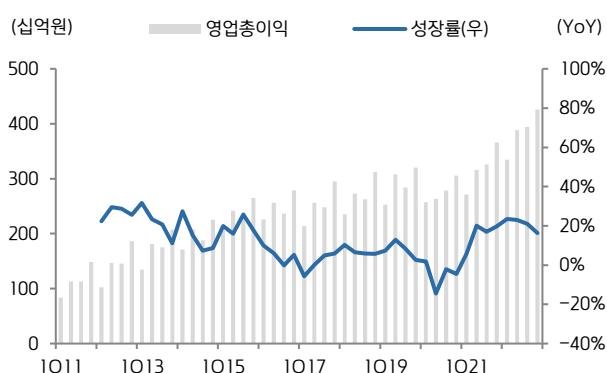
자료: 제일기획, FnGuide 키움증권 리서치센터

## 제일기획 실적 추정치 변경 내역

(십억원)	변경 전			변경 후			차이		
	2022F	2023F	2024F	2022F	2023F	2024F	2022F	2023F	2024F
매출총이익	1,545.4	1,764.6	1,969.2	1,544.2	1,758.7	1,956.1	-0.1%	-0.3%	-0.7%
영업이익	311.9	353.9	367.7	310.8	348.0	354.6	-0.4%	-1.7%	-3.6%
순이익	224.9	251.3	261.2	220.9	247.2	252.1	-1.8%	-1.6%	-3.5%
(YoY)									
매출총이익	20.8%	14.2%	11.6%	20.7%	13.9%	11.2%			
영업이익	25.7%	13.5%	3.9%	25.2%	12.0%	1.9%			
순이익	34.2%	11.8%	3.9%	31.8%	11.9%	2.0%			

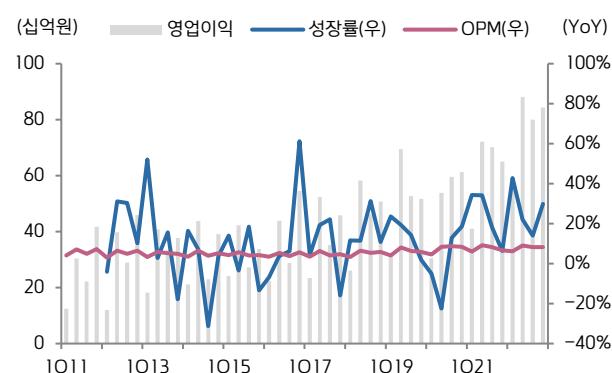
자료: 키움증권 리서치센터

## 분기별 영업총이익 추이 및 전망 (K-IFRS 연결기준)



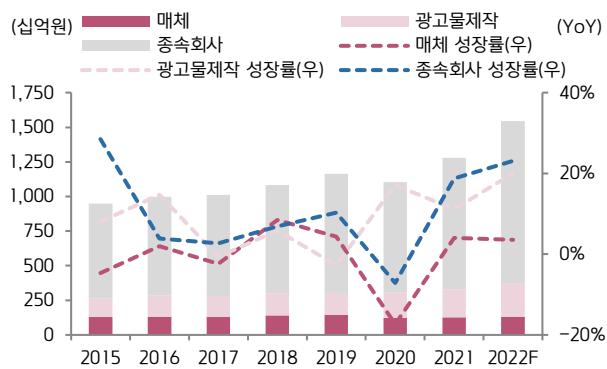
자료: 제일기획, 키움증권 리서치센터

## 분기별 영업이익 추이 및 전망 (K-IFRS 연결기준)



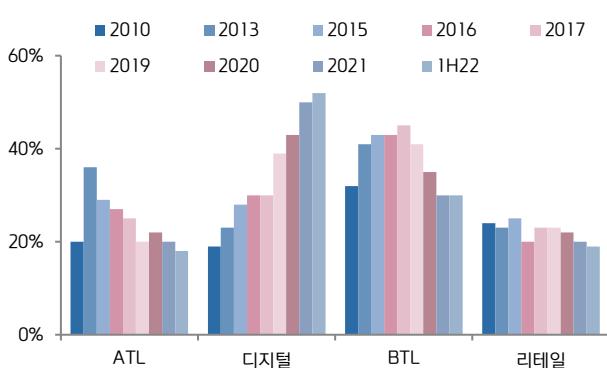
자료: 제일기획, 키움증권 리서치센터

## 부문별 영업총이익 및 성장률 추이



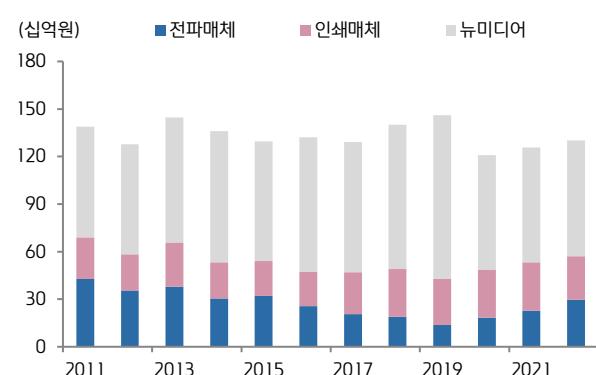
자료: 제일기획, 키움증권 리서치센터

## 광고 분류별 영업총이익 비중 추이



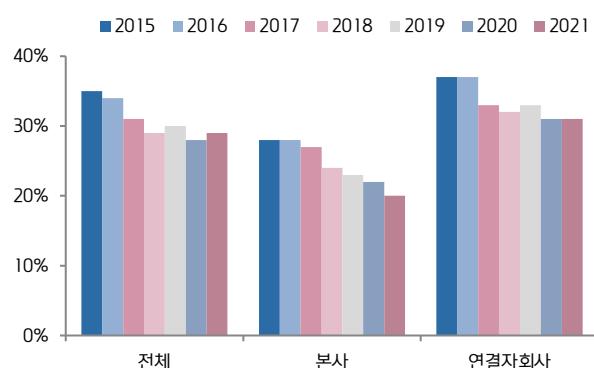
자료: 제일기획, 키움증권 리서치센터

## 국내매체 부문 영업총이익 구분



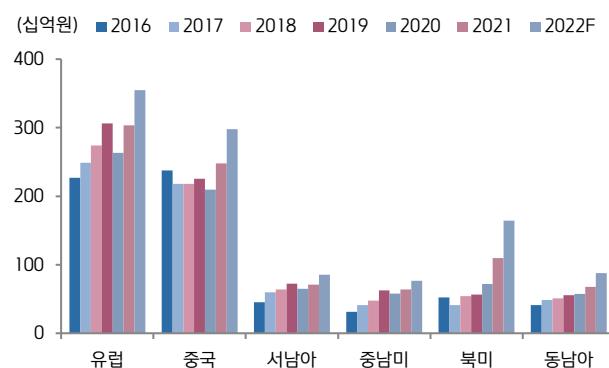
자료: 제일기획, 키움증권 리서치센터

## Non-Captive 영업총이익 비중 추이



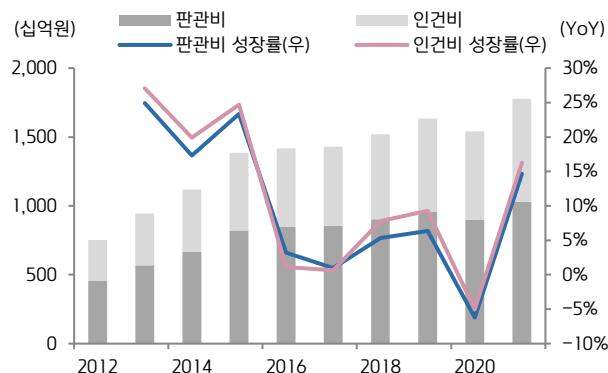
자료: 제일기획, 키움증권 리서치센터

## 해외 지역별 영업총이익 추이



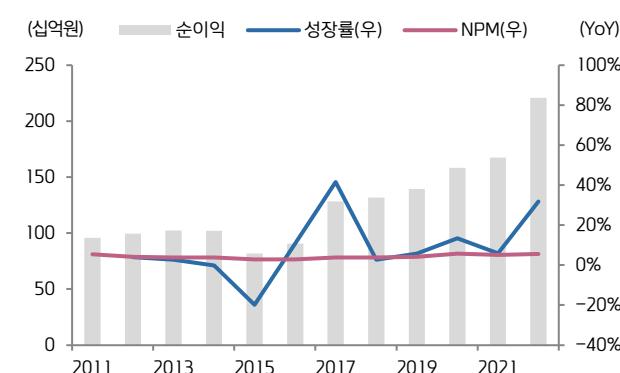
자료: 제일기획, 키움증권 리서치센터

## 판관비 추이 및 전망



자료: 제일기획, 키움증권 리서치센터

## 순이익 추이 및 전망



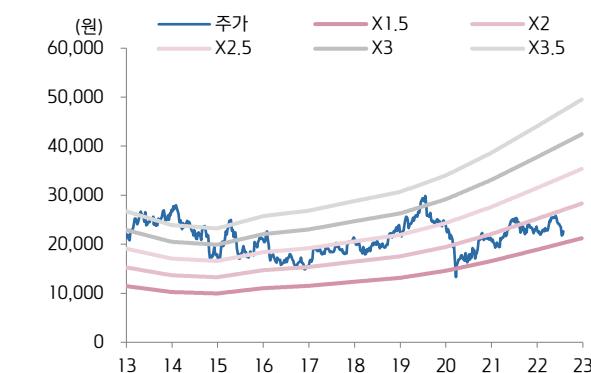
자료: 제일기획, 키움증권 리서치센터

## 12M Forward PER Band



자료: FnGuide, 키움증권 리서치센터

## 12M Forward PBR Band



자료: FnGuide, 키움증권 리서치센터

## 포괄손익계산서

12월 결산, IFRS 연결	2020A	2021A	2022F	2023F	2024F	(단위 :십억원)
<b>매출액</b>	2,747.9	3,325.7	3,941.2	4,583.8	5,255.4	
매출원가	1,643.5	2,046.1	2,397.0	2,825.1	3,299.4	
매출총이익	1,104.5	1,279.6	1,544.2	1,758.7	1,956.1	
판관비	899.5	1,031.4	1,233.4	1,410.7	1,601.4	
영업이익	204.9	248.2	310.8	348.0	354.6	
<b>EBITDA</b>	277.1	318.9	362.3	409.3	420.3	
영업외손익	-8.0	11.5	13.4	13.8	14.3	
이자수익	7.0	7.3	11.3	11.7	12.2	
이자비용	5.9	6.8	6.8	6.8	6.8	
외환관련이익	18.6	20.8	16.3	16.3	16.3	
외환관련손실	25.7	15.1	19.6	19.6	19.6	
종속 및 관계기업손익	-0.3	0.2	0.2	0.2	0.2	
기타	-1.7	5.1	12.0	12.0	12.0	
<b>법인세차감전이익</b>	196.9	259.6	324.2	361.8	368.9	
법인세비용	38.6	92.0	103.2	114.6	116.9	
계속사업순손익	158.3	167.6	220.9	247.2	252.1	
<b>당기순이익</b>	158.3	167.6	220.9	247.2	252.1	
<b>지배주주순이익</b>	157.4	165.5	218.2	244.1	248.9	
<b>증감율 및 수익성 (%)</b>						
매출액 증감율	-19.7	21.0	18.5	16.3	14.7	
영업이익 증감율	-0.4	21.1	25.2	12.0	1.9	
EBITDA 증감율	16.6	15.1	13.6	13.0	2.7	
지배주주순이익 증감율	14.0	5.1	31.8	11.9	2.0	
EPS 증감율	14.0	5.1	31.8	11.9	2.0	
매출총이익률(%)	40.2	38.5	39.2	38.4	37.2	
영업이익률(%)	7.5	7.5	7.9	7.6	6.7	
EBITDA Margin(%)	10.1	9.6	9.2	8.9	8.0	
지배주주순이익률(%)	5.7	5.0	5.5	5.3	4.7	

## 현금흐름표

12월 결산, IFRS 연결	2020A	2021A	2022F	2023F	2024F	(단위 :십억원)
<b>영업활동 현금흐름</b>	219.5	249.5	102.1	173.9	177.2	
당기순이익	158.3	167.6	220.9	247.2	252.1	
비현금항목의 가감	133.1	172.3	147.5	168.2	174.3	
유형자산감가상각비	58.4	60.1	40.7	48.9	51.1	
무형자산감가상각비	13.8	10.6	10.9	12.4	14.6	
지분법평가손익	-0.3	-0.2	0.0	0.0	0.0	
기타	61.2	101.8	95.9	106.9	108.6	
영업활동자산부채증감	-0.8	-28.7	-167.5	-131.7	-137.6	
매출채권및기타채권의감소	74.7	-138.7	-221.4	-231.2	-241.6	
재고자산의감소	-7.7	2.1	-6.7	-7.0	-7.3	
매입채무및기타채무의증가	-2.4	0.8	58.4	112.7	117.8	
기타	-65.4	107.1	2.2	-6.2	-6.5	
기타현금흐름	-71.1	-61.7	-98.8	-109.8	-111.6	
<b>투자활동 현금흐름</b>	-111.4	32.9	-60.9	-66.6	-66.7	
유형자산의 취득	-12.5	-13.9	-52.5	-53.0	-53.0	
유형자산의 처분	0.2	0.7	0.0	0.0	0.0	
무형자산의 순취득	-2.6	-2.1	-20.0	-25.0	-25.0	
투자자산의감소(증가)	-7.0	-13.2	-8.5	-8.5	-8.5	
단기금융자산의감소(증가)	-84.8	36.4	-4.9	-5.1	-5.2	
기타	-4.7	25.0	25.0	25.0	25.0	
<b>재무활동 현금흐름</b>	-145.4	-148.6	-157.0	-157.0	-157.0	
차입금의 증가(감소)	1.0	-2.5	0.0	0.0	0.0	
자본금, 자본잉여금의 증가(감소)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	
자기주식처분(취득)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	
배당금지급	-83.9	-89.3	-100.3	-100.3	-100.3	
기타	-62.5	-56.8	-56.7	-56.7	-56.7	
기타현금흐름	-0.6	0.3	68.1	68.1	68.1	
<b>현금 및 현금성자산의 순증가</b>	-37.9	134.1	-47.7	18.4	21.6	
기초현금 및 현금성자산	408.1	370.2	504.3	456.6	475.0	
기말현금 및 현금성자산	370.2	504.3	456.6	475.0	496.6	

자료 : 키움증권

## 재무상태표

12월 결산, IFRS 연결	2020A	2021A	2022F	2023F	2024F	(단위 :십억원)
<b>유동자산</b>	1,742.3	2,018.6	2,209.8	2,477.7	2,759.9	
현금 및 현금성자산	370.2	504.3	456.6	475.0	496.6	
단기금융자산	200.5	164.1	169.0	174.1	179.3	
매출채권 및 기타채권	1,039.1	1,196.5	1,417.9	1,649.1	1,890.8	
재고자산	37.9	36.3	43.0	50.0	57.3	
기타유동자산	94.6	117.4	123.3	129.5	135.9	
<b>비유동자산</b>	500.2	523.5	552.9	578.1	599.0	
투자자산	53.4	66.6	75.0	83.5	92.0	
유형자산	82.3	81.9	93.7	97.8	99.8	
무형자산	165.6	167.0	176.2	188.8	199.2	
기타비유동자산	198.9	208.0	208.0	208.0	208.0	
<b>자산총계</b>	2,242.5	2,542.1	2,762.8	3,055.8	3,358.9	
<b>유동부채</b>	1,063.9	1,224.2	1,282.6	1,395.3	1,513.1	
매입채무 및 기타채무	809.8	893.5	951.9	1,064.6	1,182.4	
단기금융부채	57.6	68.2	68.2	68.2	68.2	
기타유동부채	196.5	262.5	262.5	262.5	262.5	
<b>비유동부채</b>	163.0	190.6	198.7	198.7	198.7	
장기금융부채	112.0	136.4	136.4	136.4	136.4	
기타비유동부채	51.0	54.2	62.3	62.3	62.3	
<b>부채총계</b>	1,226.9	1,414.8	1,481.3	1,594.0	1,711.8	
<b>자본지분</b>	1,007.5	1,117.1	1,268.5	1,445.8	1,627.8	
자본금	23.0	23.0	23.0	23.0	23.0	
자본잉여금	123.9	123.9	123.9	123.9	123.9	
기타자본	-350.3	-350.3	-350.3	-350.3	-350.3	
기타포괄손익누계액	-60.6	-24.7	8.7	42.2	75.7	
이익잉여금	1,271.6	1,345.3	1,463.2	1,607.0	1,755.6	
비지배지분	8.0	10.1	12.9	16.0	19.2	
<b>자본총계</b>	1,015.5	1,127.3	1,281.4	1,461.8	1,647.1	
<b>투자지표</b>						(단위 :원, %, 배)
<b>주당지표(원)</b>						
EPS	1,368	1,438	1,896	2,121	2,163	
BPS	8,758	9,711	11,026	12,567	14,150	
CFPS	2,533	2,955	3,202	3,611	3,706	
DPS	840	990	990	990	990	
<b>주가배수(배)</b>						
PER	15.1	15.9	11.7	10.4	10.2	
PER(최고)	17.5	18.4	14.1			
PER(최저)	8.4	13.2	10.9			
PBR	2.35	2.35	2.01	1.76	1.57	
PBR(최고)	2.74	2.73	2.42			
PBR(최저)	1.32	1.96	1.88			
PSR	0.86	0.79	0.65	0.56	0.48	
PCFR	8.1	7.7	6.9	6.1	6.0	
EV/EBITDA	7.1	6.8	5.9	5.2	5.0	
<b>주요비율(%)</b>						
배당성향(%),보통주,현금)	53.7	59.8	45.4	40.6	39.8	
배당수익률(%),보통주,현금)	4.1	4.3	4.5	4.5	4.5	
ROA	7.0	7.0	8.3	8.5	7.9	
ROE	16.1	15.6	18.3	18.0	16.2	
ROIC	22.8	31.1	30.7	26.8	23.4	
매출채권회전율	2.5	3.0	3.0	3.0	3.0	
재고자산회전율	80.1	89.7	99.4	98.6	97.9	
부채비율	120.8	125.5	115.6	109.0	103.9	
순차입금비율	-39.5	-41.1	-32.9	-30.4	-28.6	
이자보상배율	35.0	36.4	45.6	51.0	52.0	
총차입금	169.6	204.6	204.6	204.6	204.6	
순차입금	-401.0	-463.8	-421.0	-444.5	-471.3	
NOPLAT	277.1	318.9	362.3	409.3	420.3	
FCF	189.0	209.2	31.5	89.3	92.3	

## Compliance Notice

- 당사는 7월 28일 현재 '제일기획(030000)' 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

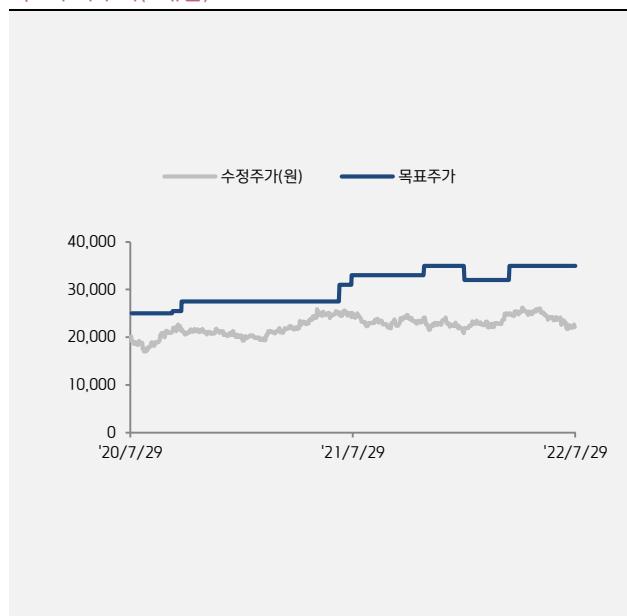
- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일제의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.
- 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	평균 주가대비	최고 주가대비
제일기획 (030000)	2020-07-31	BUY(Maintain)	25,000원	6개월	-24.71	-14.80	
	2020-10-06	BUY(Maintain)	25,500원	6개월	-13.92	-11.18	
	2020-10-21	BUY(Maintain)	27,500원	6개월	-23.36	-20.73	
	2021-01-08	BUY(Maintain)	27,500원	6개월	-24.48	-20.18	
	2021-04-14	BUY(Maintain)	27,500원	6개월	-24.28	-18.91	
	2021-07-07	BUY(Maintain)	31,000원	6개월	-19.40	-17.42	
	2021-07-27	BUY(Maintain)	33,000원	6개월	-29.69	-24.09	
	2021-10-14	BUY(Maintain)	33,000원	6개월	-29.20	-24.09	
	2021-11-23	BUY(Maintain)	35,000원	6개월	-34.74	-31.00	
	2022-01-06	BUY(Maintain)	35,000원	6개월	-35.40	-31.00	
	2022-01-28	BUY(Maintain)	32,000원	6개월	-28.27	-21.88	
	2022-04-12	BUY(Maintain)	35,000원	6개월	-27.74	-25.00	
	2022-06-08	BUY(Maintain)	35,000원	6개월	-28.84	-25.00	
	2022-07-05	BUY(Maintain)	35,000원	6개월	-30.33	-25.00	
	2022-07-29	BUY(Maintain)	35,000원	6개월			

\*주가는 수정주가를 기준으로 괴리율을 산출하였음.

## 목표주가추이(2개년)



## 투자의견 및 적용기준

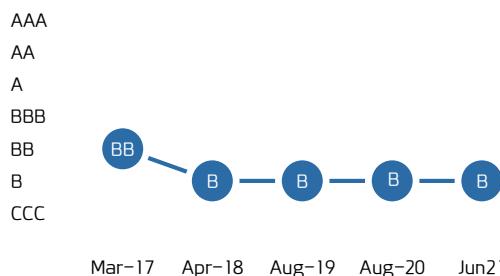
기업	적용기준(6개월)
Buy(매수)	시장대비 +20% 이상 주가 상승 예상
Outperform(시장수익률 상회)	시장대비 +10~+20% 주가 상승 예상
Marketperform(시장수익률)	시장대비 +10~-10% 주가 변동 예상
Underperform(시장수익률 하회)	시장대비 -10~-20% 주가 하락 예상
Sell(매도)	시장대비 -20% 이하 주가 하락 예상

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 (2021/07/01~2022/06/30)

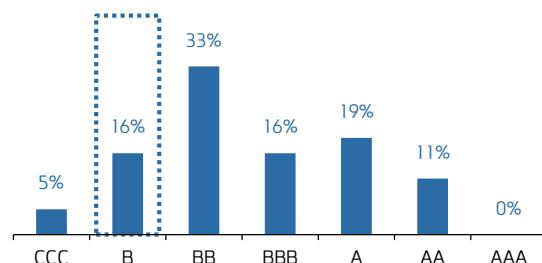
매수	중립	매도
97.59%	2.41%	0.00%

## MSCI ESG 종합 등급



자료: MSCI, 키움증권 리서치

## MSCI 동종 업체 등급 분포



자료: MSCI, 키움증권 리서치

주) MSCI ACWI Index 내 미디어 및 엔터테인먼트 기업 75개 참조

## 세부 항목별 점수 및 산업 평균

	점수	산업평균	비중	변동
ESG 주요 이슈 가중평균값	3.2	4.5		
<b>환경</b>	9.0	7.9	5.0%	
탄소 배출	9.0	8.1	5.0%	
<b>사회</b>	3.5	4.8	47.0%	
인력 자원 개발	2.0	3.2	27.0%	
개인정보 보호와 데이터 보안	5.5	6.1	20.0%	
<b>지배구조</b>	2.3	3.9	48.0%	▼0.1
기업 지배구조	3.0	4.8		▼0.2
기업 활동	4.3	4.7		

자료: MSCI, 전자공시시스템, 키움증권 리서치

## ESG 최근 이슈

일자	내용

자료: 키움증권 리서치

## MSCI 피어그룹 벤치마크

산업 Peer 주요 5개사 (미디어 및 엔터테인먼트)	탄소 배출	인력 자원 개발	개인정보 보호와 데이터 보안	기업 지배구조	기업 활동	등급	추세
Embracer Group AB	● ●	● ●	● ● ●	● ● ●	● ● ● ●	BBB	▲▲
KONAMI HOLDINGS CORPORATION	● ● ●	● ● ●	● ● ● ●	●	● ● ● ●	BBB	◀▶
Mango Excellent Media Co Ltd	●	● ● ● ●	● ● ●	●	●	BB	◀▶
TENCENT MUSIC ENTERTAINMENT GROUP	● ●	● ● ● ●	● ● ●	●	●	BB	◀▶
CHARTER COMMUNICATIONS, INC.	● ●	●	●	● ●	● ● ●	B	◀▶
Cheil Worldwide Inc	● ● ●	●	● ●	●	● ●	B	◀▶

4분위 등급 : 최저 4분위 ● 최고 4분위 ● ● ● ●

등급 추세 : 유지 ▲▶ 상향 ▲ 2등급 이상 상향 ▲▲ 하향 ▼ 2등급 이상 하향 ▼▼

자료: MSCI, 키움증권 리서치