

와이지엔터테인먼트 (122870)

미디어/엔터

이혜인

02 3770 5580

hyein.lee@yuantakorea.com



투자 의견	BUY (M)
목표주가	92,000원 (M)
현재주가 (8/19)	58,300원
상승여력	58%

시가총액	10,866억원
총발행주식수	18,638,309주
60일 평균 거래대금	136억원
60일 평균 거래량	256,099주
52주 고	73,100원
52주 저	41,850원
외인지분율	7.49%
주요주주	양현석 외 7 인 20.64%

주가수익률(%)	1개월	3개월	12개월
절대	7.4	6.6	(0.7)
상대	3.2	13.1	20.9
절대(달러환산)	6.8	3.1	(11.5)

블랙핑크 'Pick Venom' 주요 지표 관련 코멘트

유튜브 조회수보다 더 놀라운 스포티파이 스트리밍

8월 19일 공개된 블랙핑크 선공개 싱글 'Pink Venom' 유튜브 MV 조회수 1억뷰 도달 시간은 29시간 35분으로 집계 마감. 올해 공개된 뮤직비디오 중 1위 기록[표 1]. 이전 케이팝 걸 그룹 최단 기록은 2020년 블랙핑크의 HYL(32시간 22분). 유튜브 조회수가 코로나 구간 대비 전반적으로 조회수가 빠진 상태임에도 불구하고, 커리어 하이 달성

글로벌 스포티파이 데일리 차트에선 1일차 1위 진입, 2일차 1위 유지. 이틀 연속 1위는 역대 케이팝 최고 기록으로, 2020년 BTS <Dynamite>가 공개 1일차 1위 기록 보유. 글로벌 스포티파이 1일차 스트리밍 수치 **793만회**(*2일차 670만회)인데, 이는 **1) BTS 곡들의 1일차 스트리밍 수치와 유사한 수준**[그림 1]. **2) 역대 해외 여성 가수들의 1일차 스포티파이 기록 중에선 3위 등극**[그림 3]. **3) 올해 컴백한 글로벌 Top 여성 가수들 중에선 이미 최고 기록**[그림 4]. **US(미국) 스포티파이 1일차 스트리밍 수치도 104만회로 집계.** 이는 BTS 2022년 신곡들과 유사한 수준의 수치[그림 5]. 또한 미국 & 영국 아이튠즈 차트도 첫날 1위 달성. 미국 아이튠즈 1위는 2020년 블랙핑크 HYL 이후 한국 걸그룹으로선 오랜만의 기록. 영국 아이튠즈 1위는 걸그룹 최초 기록. 미국과 영국 아이튠즈 1위 달성은 상대적으로 달성하기 어려운 기록

성공적인 컴백으로 평가, 투어를 통해 더 커질 팬덤

블랙핑크의 지표들이 전반적으로 BTS, 아리아나 그란데, 테일러 스위프트 등 해외 Top 가수의 지표와 비교될만큼 충성 해외 팬덤이 커진 것으로 판단. **블랙핑크는 150만명 규모의 관객 동원을 하는 월드투어를 10월부터 개시**[표 3]. 월드투어 자체가 가수에게 있어 하나의 마케팅(홍보) 수단으로도 작용되는만큼 2023년 팬덤 성장도 기대할 것으로 예상

차선호주 의견 제시. 12MF 순이익 기준 20배 수준

정규앨범 발매와 타이틀 공개는 **9월 16일** 예정이며, 현재 선주문량은 150만장 수준이지만 예약판매기간을 고려하면 추가될 것으로 예상. 1H22에 확인된 이익체력을 바탕으로 향후 12MF 실적 가시성은 매우 높은 편. 투자 의견 BUY와 차선호주 의견 제시

Quarterly earning Forecasts

(억원, %)

	2Q22	전년동기대비	전분기대비	컨센서스	컨센서스대비
매출액	760	-9.1	0.7	884	-14.0
영업이익	93	-10.7	53.0	84	10.8
세전계속사업이익	151	흑전	715.0	114	31.7
지배순이익	59	흑전	흑전	64	-7.8
영업이익률 (%)	12.3	-0.2 %pt	+4.2 %pt	9.5	+2.8 %pt
지배순이익률 (%)	7.7	흑전	흑전	7.2	+0.5 %pt

자료: 유안타증권

Forecasts and valuations (K-IFRS 연결)

(억원, 원, %, 배)

결산 (12월)	2020A	2021A	2022F	2023F
매출액	2,553	3,556	4,135	5,454
영업이익	107	506	599	790
지배순이익	94	67	387	543
PER	73.5	147.3	28.1	20.0
PBR	2.0	2.6	2.6	2.4
EV/EBITDA	23.5	14.7	14.3	10.8
ROE	2.7	1.8	9.9	12.5

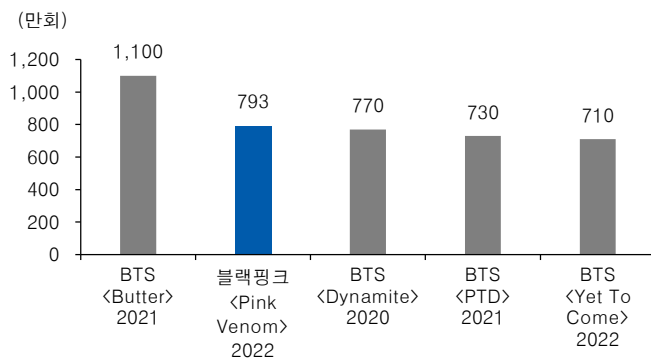
자료: 유안타증권

[표 1] 케이팝 뮤비 조회수 1억뷰 달성 시간 순위

순위	아티스트	곡명	달성 기간	공개일
1위	BTS	Butter	20시간 55분	2021년 5월
2위	BTS	Dynamite	23시간 25분	2020년 8월
3위	블랙핑크	Pink Venom	29시간 35분	2022년 8월
4위	블랙핑크	How You Like That	32시간 22분	2020년 6월
5위	BTS	작은 것들을 위한 시	37시간 37분	2019년 4월
6위	블랙핑크	Ice Cream	40시간 56분	2020년 8월
7위	리사(블랙핑크)	LALISA	49시간 4분	2021년 9월
8위	BTS	Life Goes On	51시간 45분	2020년 11월
9위	BTS	Permission to Dance	52시간 9분	2021년 7월
10위	블랙핑크	Kill This Love	62시간 13분	2019년 4월
11위	블랙핑크	Lovesick Girls	75시간 19분	2020년 10월
12위	싸이	GENTLEMAN	80시간 1분	2013년 4월
13위	BTS	IDOL	119시간 20분	2018년 8월
14위	BTS	ON	167시간 45분	2020년 2월
15위	로제(블랙핑크)	On The Ground	183시간 51분	2021년 3월
16위	BTS	FAKE LOVE	200시간 44분	2018년 5월
17위	BTS	Yet To Come	232시간 17분	2022년 6월

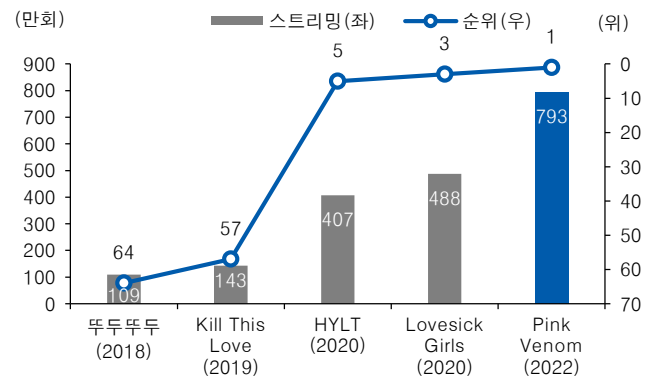
자료: 유안타증권 리서치센터

[그림 1] 역대 케이팝 Spotify Global 진입 스트리밍 수치 비교



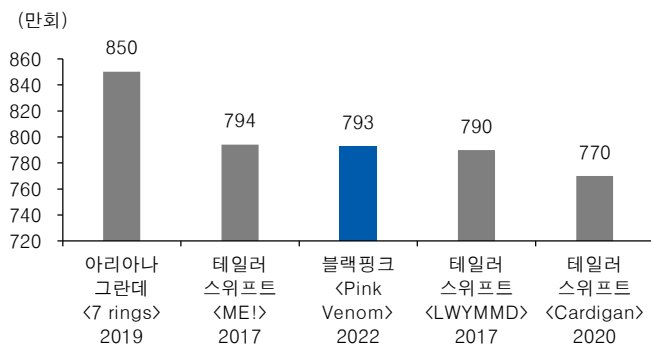
자료: 유안타증권 리서치센터

[그림 2] 역대 블랙핑크 Spotify Global 1일차 스트리밍 수치 및 진입 순위



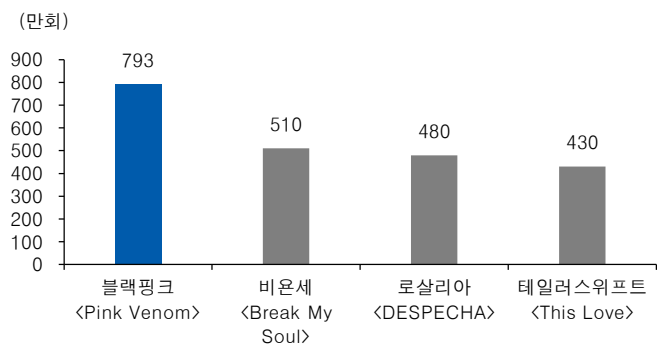
자료: 유안타증권 리서치센터

[그림 3] 역대 여성 가수들의 Spotify Global 진입 스트리밍 수치 비교



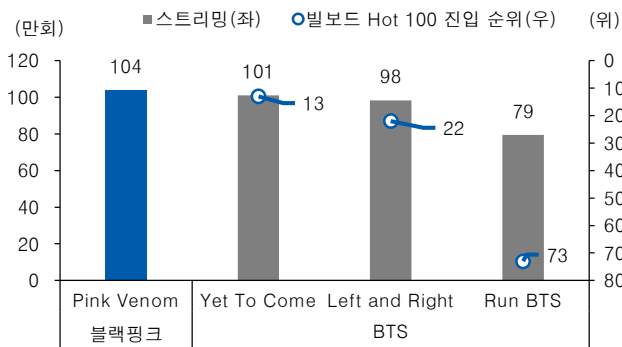
자료: 유안타증권 리서치센터

[그림 4] 2022년 여성 가수들의 신곡 Spotify Global 진입 스트리밍 수치 비교



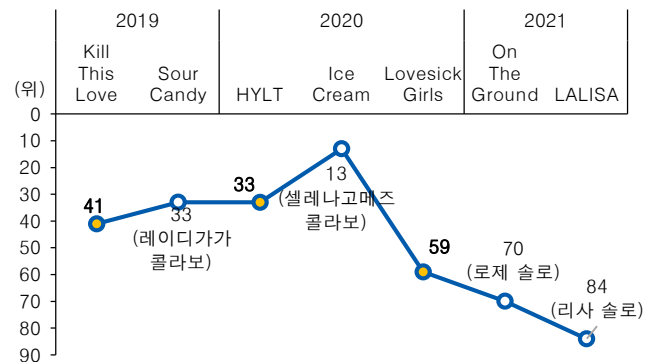
자료: 유안타증권 리서치센터

[그림 5] 2022년 케이팝 Spotify Global 진입 스트리밍 수치 및 빌보드 핫백 순위



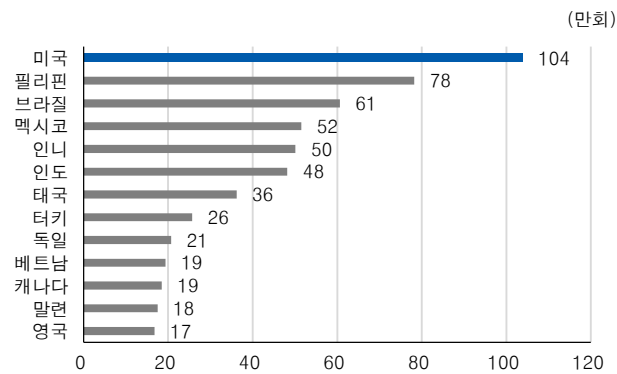
자료: 유안타증권 리서치센터

[그림 6] 역대 블랙핑크 빌보드 Hot 100 진입 순위



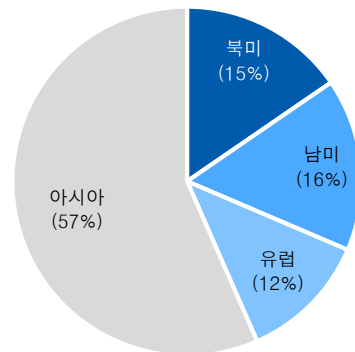
자료: 유안타증권 리서치센터

[그림 7] 블랙핑크 <Pink Venom> 국가별 스포티파이 1주차 스트리밍 수치



자료: 유안타증권 리서치센터

[그림 8] 블랙핑크 <Pink Venom> 대륙별 스포티파이 1주차 스트리밍 기여 비중



자료: 유안타증권 리서치센터

[표 2] 2021~2022 발매 케이팝 곡들의 빌보드 Hot 100 진입 순위

연도	진입 순위	곡명	가수	비고
2021	1	Butter	BTS	
	1	Permission to Dance	BTS	
	1	My Universe	BTS, Coldplay	콜라보
	70	On The Ground	로제 (블랙핑크)	솔로
	81	Film Out	BTS	일본 활동곡
	83	The Feels	트와이스	첫 영어 싱글/최고기록
	84	LALISA	리사(블랙핑크)	솔로
2022	90	MONEY	리사(블랙핑크)	솔로
	13	Yet To Come	BTS	
	10	Bad Decisions	정국, 뷔, 지민, 진(BTS)	베니블랑코, 스눅독 콜라보
	22	Left and Right	정국(BTS), 찰리푸스	피쳐링
	73	달려라 방탄	BTS	
	79	Christmas Tree	뷔(BTS)	드라마 '그해 우리는' OST
	80	That That	싸이 & 슈가(BTS)	싸이 곡 피쳐링 & 프로듀싱
	82	MORE	제이홉(BTS)	솔로 선공개곡
	95	Stay Alive	정국, 슈가(BTS)	웹툰 '7 FATE' OST
	96	방화	제이홉(BTS)	솔로 타이틀

자료: 유안타증권 리서치센터

[표 3] 블랙핑크 월드투어 개요

(단위: 만명, 회)

투어	지역	관객수	개최 횟수	회당 관객수
BLACKPINK IN YOUR AREA WORLD TOUR (2018.11~2020.02, 16개월, 데뷔 3~5년차)	일본	17	4	4.3
	동남아	11	12	0.9
	북미	8	7	1.1
	유럽	4	6	0.7
	중화권	3	3	1.0
	오세아니아	3	2	1.3
	한국	2	2	1.1
	합계	47	36	1.3
BORN PINK WORLD TOUR (2022.10~2023.06, 9개월, 데뷔 7~8년차)	북미	발표예정	10	발표예정
	유럽		8	
	동남아		6	
	오세아니아		5	
	한국		2	
	중화권		2	
	중동		2	
	일본		미정	
	남미		미정	
	합계	150	36 + α	3.0(추정)

자료: 유안타증권 리서치센터

[표 4] 주요 여성 가수별 월드 투어 자체 최고 기록

가수	테일러 스위프트	비욘세	아리아나 그란데
투어 이름	Reputation Stadium Tour	The Formation World Tour	Sweetener World Tour
공연 개최 횟수	53회	49회	101회
모객 인원	294만명	224만명	130만명
티켓 수익	3.5억\$	2.6억\$	1.5억\$
투어 기간	2018.05~2018.11	2016.04~2016.10	2019.03~2019.12

자료: 유안타증권 리서치센터

[표 5] 빅뱅 월드투어 개요

(단위: 만명, 회)

투어	지역	관객수	개최 횟수	회당 관객수
BIGBANG ALIVE GALAXY TOUR 2012 (2012.03~2013.01, 10개월, 데뷔 7년차)	일본	46	19	2.4
	동남아	10	8	1.2
	중화권	9	8	1.1
	한국	8	6	1.3
	북미	5	4	1.2
	유럽	2	2	1.2
	남미	1	1	1.0
	합계	80	48	1.7
MADE WORLD TOUR (2015.04~2016.03, 12개월, 데뷔 10년차)	일본	91	18	5.1
	중화권	31	25	1.2
	동남아	9	8	1.1
	북미	7	6	1.2
	한국	7	5	1.3
	오세아니아	4	3	1.2
	남미	2	1	1.5
	합계	150	66	2.3
BIGBANG10 THE CONCERT : 0.TO.10 (2016.07~2017.01, 7개월, 데뷔 11년차)	일본	95	19	5.0
	한국	14	3	4.5
	홍콩	4	2	2.0
	합계	112	24	4.7

자료: 유안타증권 리서치센터

[표 6] BTS 월드투어 개요

(단위: 만명, 회)

투어	지역	관객수	개최 횟수	회당 관객수
2018 BTS WORLD TOUR LOVE YOURSELF (2018.08~2019.04, 9개월, 데뷔 6년차)	일본	36	9	4.0
	북미	21	15	1.4
	동남아	16	3	5.4
	유럽	10	7	1.4
	중화권	10	6	1.6
	한국	9	2	4.5
	합계	104	42	2.5
2019 BTS WORLD TOUR LOVE YOURSELF: SPEAK YOURSELF (2019.05~2019.10, 6개월, 데뷔 7년차)	북미	30	6	5.0
	유럽	22	4	5.5
	일본	21	4	5.2
	한국	13	3	4.3
	남미	8	2	4.2
	중동	3	1	3.2
	합계	98	20	4.9
MAP OF THE SOUL TOUR [취소] (2021년, 6개월+a, 데뷔 9년차)	북미	100	16	6.3
	일본	50	12	4.2
	유럽	50	7	7.1
	호주	미발표		
	남미			
	동남아			
	합계	200 +a	35 +a	5.7(추정)

자료: 유안타증권 리서치센터

[표 7] YG 엔터테인먼트 연결 실적 추이 및 전망

(단위: 억원)

	2020년				2021년				2022년				연간 실적				
	1분기	2분기	3분기	4분기	1분기	2분기	3분기	4분기	1분기	2분기	3분기(e)	4분기(e)	2019	2020	2021	2022E	2023E
연결 매출액	526	536	655	835	970	837	860	890	755	760	1,204	1,416	2,536	2,553	3,556	4,135	5,454
제품	164	156	289	429	445	338	339	291	309	288	716	685	896	1,039	1,413	1,999	2,423
- 앨범/DVD	17	23	83	170	118	58	89	34	100	29	311	261	114	293	299	700	828
- 디지털콘텐츠	99	83	115	137	224	181	135	218	124	212	348	291	410	435	758	976	1,004
- 굿즈(기타)	49	50	91	122	103	100	115	38	85	47	57	133	373	311	356	322	591
매니지먼트	224	197	163	150	207	215	228	270	200	249	260	513	1,011	734	919	1,222	2,138
음악서비스+기타	137	181	202	196	163	274	294	327	245	223	228	218	734	716	1,058	914	894
YoY	-17%	-29%	6%	59%	84%	56%	31%	7%	-22%	-9%	40%	59%	-6%	1%	39%	16%	32%
제품	-13%	-39%	25%	95%	171%	117%	17%	-32%	-30%	-15%	111%	136%	-11%	16%	36%	41%	21%
- 앨범/DVD	-24%	-48%	210%	688%	612%	154%	8%	-80%	-15%	-51%	249%	661%	10%	157%	2%	134%	18%
- 디지털콘텐츠	3%	-29%	17%	39%	126%	118%	17%	59%	-44%	18%	158%	33%	-18%	6%	74%	29%	3%
- 굿즈(기타)	-31%	-48%	-15%	22%	112%	99%	27%	-69%	-17%	-53%	-51%	250%	-8%	-17%	14%	-9%	83%
매니지먼트	-16%	-25%	-30%	-40%	-8%	9%	40%	80%	-3%	16%	14%	90%	-7%	-27%	25%	33%	75%
음악서비스+기타	-14%	-24%	34%	6%	19%	51%	45%	67%	50%	-19%	-23%	-33%	25%	-2%	48%	-14%	-2%
매출총이익	169	193	211	235	287	258	287	261	221	270	393	446	804	808	1,120	1,329	1,683
GPM	32%	36%	32%	28%	30%	31%	33%	29%	29%	36%	33%	31%	32%	32%	31%	32%	31%
영업이익	-10	28	37	53	95	105	173	132	61	93	199	245	54	107	506	599	790
OPM	-2%	5%	6%	6%	10%	12%	20%	15%	8%	12%	17%	17%	2%	4%	14%	14%	14%

자료: 유안타증권 리서치센터 주: 매니지먼트 매출 = 콘서트+광고+로열티+출연료, 영업이익은 기타영업손익 포함 기준.

[표 8] 2022년 YG 엔터 아티스트 라인업 전망

분기	월	아티스트	활동	비고
1Q22	2월	트레저	앨범 발매	미니1집
2Q22	4월	빅뱅	음원 발매	4월 5일
		트레저	콘서트	4월 9,10일/울림픽홀/온라인 1회
		위너	콘서트	4월 30일, 5월 1일/울림픽홀/온라인 1회
3Q22	5월	아이콘	앨범 발매	미니4집
	6월		콘서트	6월 25,26일 /온라인 1회
	7월	위너	투어(日)	6회
4Q22	8월	블랙핑크	음원 발매	선공개
	9월		앨범 발매	정규 2집
		트레저	앨범 발매	-
1Q23	10월	아이콘	투어(日)	3회
	11월	블랙핑크	투어	한국 2회, 미국 2회
	12월			미국 8회, 유럽 1회
	11~12월	트레저	투어(日)	11~12월 21회/2023년 1월 3회
2Q23	1월	블랙핑크	투어	아레나 투어/21만명 모객 예상
	3월			태국 2회, 홍콩 2회, 중동 2회
	5~6월			말련 1회, 인니 1회, 대만 1회, 필리핀 1회
				싱가폴 1회, 오세아니아 5회

자료: 유안타증권 리서치센터

와이지엔터테인먼트 (122870) 추정재무제표 (K-IFRS 연결)

손익계산서 (단위: 억원)					
결산 (12월)	2020A	2021A	2022F	2023F	2024F
매출액	2,553	3,556	4,135	5,454	6,281
매출원가	1,745	2,436	2,806	3,771	4,298
매출총이익	808	1,120	1,330	1,683	1,982
판매비	748	831	802	973	1,129
영업이익	60	289	527	710	854
EBITDA	267	647	738	934	1,096
영업외손익	145	105	79	40	40
외환관련손익	-4	14	2	1	1
이자손익	5	10	12	27	43
관계기업관련손익	0	0	0	0	0
기타	145	81	65	12	-3
법인세비용차감전순이익	205	394	633	830	994
법인세비용	69	150	174	255	302
계속사업순이익	136	245	459	575	691
중단사업순이익	-104	-16	28	0	0
당기순이익	32	229	487	575	691
지배지분순이익	94	67	387	543	655
포괄순이익	26	260	435	523	639
지배지분포괄이익	89	73	-66	-80	-97

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

현금흐름표 (단위: 억원)					
결산 (12월)	2020A	2021A	2022F	2023F	2024F
영업활동 현금흐름	258	369	589	1,013	991
당기순이익	136	245	447	575	691
감가상각비	139	128	129	136	135
외환손익	3	-6	-1	-1	-1
중속, 관계기업관련손익	59	-6	1	0	0
자산부채의 증감	90	-174	-105	161	25
기타현금흐름	-169	183	118	141	141
투자활동 현금흐름	-110	-770	-329	-339	-339
투자자산	108	-483	-181	-179	-179
유형자산 증가 (CAPEX)	-321	-323	-124	-124	-124
유형자산 감소	2	3	2	2	2
기타현금흐름	102	33	-26	-38	-38
재무활동 현금흐름	-104	325	-139	-140	-140
단기차입금	60	-35	208	208	208
사채 및 장기차입금	30	91	-5	-5	-5
자본	0	0	1	0	0
현금배당	0	0	-46	-46	-46
기타현금흐름	-194	269	-297	-297	-297
연결범위변동 등 기타	-3	0	154	219	246
현금의 증감	41	-76	276	753	759
기초 현금	478	518	442	718	1,471
기말 현금	518	442	718	1,471	2,230
NOPLAT	107	506	599	790	954
FCF	-63	45	465	889	867

자료: 유안타증권

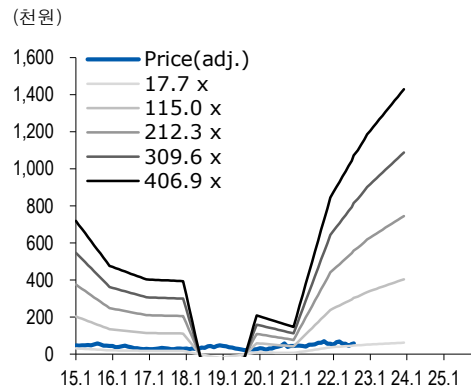
주: 1. EPS, BPS 및 PER, PBR은 지배주주 기준임
2. PER 등 valuation 지표의 경우, 확정치는 연평균 주가 기준, 전망치는 현재주가 기준임
3. ROE, ROA의 경우, 자본, 자산 항목은 연초, 연말 평균을 기준으로 함

재무상태표 (단위: 억원)					
결산 (12월)	2020A	2021A	2022F	2023F	2024F
유동자산	2,454	2,439	3,226	4,260	5,195
현금및현금성자산	518	442	718	1,471	2,230
매출채권 및 기타채권	246	440	731	939	1,069
재고자산	333	113	229	302	348
비유동자산	2,975	3,775	3,842	3,998	4,156
유형자산	1,649	1,930	1,927	1,913	1,901
관계기업 등 지분관련자산	171	311	478	657	835
기타투자자산	602	979	894	894	894
자산총계	5,428	6,215	7,068	8,258	9,351
유동부채	1,039	1,048	1,521	2,079	2,397
매입채무 및 기타채무	455	500	793	1,143	1,252
단기차입금	40	39	248	456	664
유동성장기부채	28	5	4	4	4
비유동부채	164	340	311	306	301
장기차입금	103	145	140	135	130
사채	30	0	0	0	0
부채총계	1,203	1,387	1,833	2,386	2,698
지배지분	3,514	3,776	4,079	4,575	5,184
자본금	94	94	95	95	95
자본잉여금	2,179	2,182	2,185	2,185	2,185
이익잉여금	1,246	1,314	1,655	2,152	2,760
비지배지분	712	1,052	1,156	1,297	1,470
자본총계	4,226	4,828	5,235	5,873	6,654
순차입금	-1,357	-1,360	-1,494	-2,044	-2,600
총차입금	220	256	452	655	858

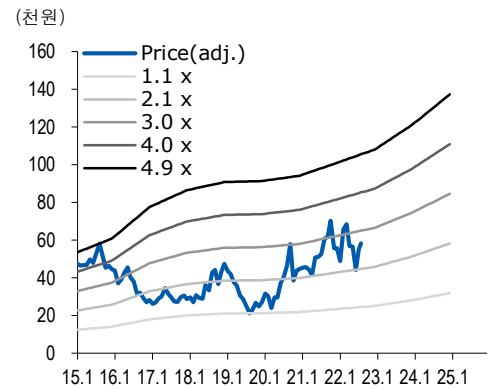
Valuation 지표 (단위: 원, 배, %)					
결산 (12월)	2020A	2021A	2022F	2023F	2024F
EPS	515	361	2,076	2,913	3,513
BPS	19,232	20,632	22,054	24,740	28,030
EBITDAPS	1,459	3,511	3,960	5,012	5,881
SPS	13,960	19,293	22,187	29,263	33,698
DPS	0	250	250	250	250
PER	73.5	147.3	28.1	20.0	16.6
PBR	2.0	2.6	2.6	2.4	2.1
EV/EBITDA	23.5	14.7	14.3	10.8	8.9
PSR	2.7	2.8	2.6	2.0	1.7

재무비율 (단위: 배, %)					
결산 (12월)	2020A	2021A	2022F	2023F	2024F
매출액 증가율 (%)	0.7	39.3	16.3	31.9	15.2
영업이익 증가율 (%)	100.7	370.4	18.4	31.9	20.8
지배순이익 증가율 (%)	흑전	-29.3	481.2	40.3	20.6
매출총이익률 (%)	31.7	31.5	32.2	30.9	31.6
영업이익률 (%)	4.2	14.2	14.5	14.5	15.2
지배순이익률 (%)	3.7	1.9	9.4	10.0	10.4
EBITDA 마진 (%)	10.4	18.2	17.8	17.1	17.5
ROIC	3.5	14.5	18.7	23.2	28.4
ROA	1.8	1.1	5.8	7.1	7.4
ROE	2.7	1.8	9.9	12.5	13.4
부채비율 (%)	28.5	28.7	35.0	40.6	40.5
순차입금/자기자본 (%)	-38.6	-36.0	-36.6	-44.7	-50.2
영업이익/금융비용 (배)	15.3	62.5	72.0	65.3	60.1

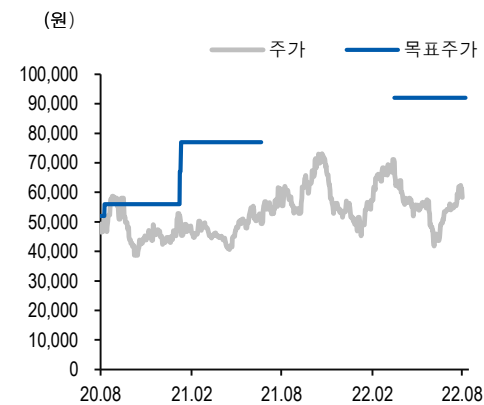
P/E band chart



P/B band chart



와이지엔터테인먼트 (122870) 투자등급 및 목표주가 추이



일자	투자 의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	과리율 평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비
2022-08-22	BUY	92,000	1년		
2022-04-04	BUY	92,000	1년		
2022-01-28	담당자변경 1년 경과 이후		1년	-18.25	-7.66
2021-01-28	BUY	77,000	1년	-28.87	-5.06
2021-01-26	BUY	67,000	1년	-20.19	9.10
2020-08-27	BUY	56,000	1년	-15.63	4.82
2020-07-10	BUY	52,000	1년	-17.56	-3.08

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)	0.6
Buy(매수)	93.3
Hold(중립)	6.1
Sell(비중 축소)	0.0
합계	100.0

주: 기준일 2022-08-19

※해외 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: 이혜인)
- 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.