드라마 제작사

하반기부터 드디어 회복되는 편성

Overweight

Top Picks 및 관심종목

스튜디오드래곤(253450)
BUY | TP 59,000원 | CP 47,700원

콘텐트리중앙(036420)
BUY | TP 16,500원 | CP 11,110원

*CP 2025년 07월 10일

하반기 편성 확대와 여전한 한한령 완화 모멘텀

작년 말부터 기대해 온 드라마 제작사들의 편성 확대가 본격화된다. 광고 업황의 지속된 하락으로 원가 절감을 위해 드라마 제작 편수를 감소해 대응하였으나, 이는 광고 업황의 추가적인 악화라는 악순환이 이어지면서 이를 끊기 위해 SBS를 포함한 3사 모두 하반기부터 드라마 제작 편성이 오랜만에 확대될 것이다. 주가 역시 저점을 확인한 것으로 판단하며, 하반기 이후 편성 확대에 따른 이익 체력 회복 및 한한령 완화 모멘텀을 기대해 볼 수 있을 것이다.

스튜디오드래곤: 2Q 예상 OP -10억원(적전)

2분기 예상 매출액/영업이익은 각각 1,114억원(-19% YoY)/-10억원(적전)으로 컨센서스(45억원)을 하회할 것이다. 편성은 41회(TV 27, OTT 14)으로 역대 최저 수준이다. TV는 <금주를 부탁해>, <미지의 서울>, OTT는 <다 이루어질 지니> 8회 등이 편성/판매되었으며 비용적으로는 <별들에게 물어봐> 관련 마지막 상각비가 반영된다. 만약 2분기 이익이 예상 수준으로 발표된다면 지난 4개 분기 합산 영업이익이 100억원도 되지 않는다. 그만큼 산업의 어려움에 더해 콘텐츠 성과도 아쉬웠지만, 하반기에는 수목드라마 재개로 편성이 확대될 것이고 제작비 실비 정산 등 비용 절감 노력을 통해 과거 수준의 이익을 회복할 것으로 예상한다.

콘텐트리중앙: 2Q 예상 OP 23억원(흑전)

2분기 예상 매출액/영업이익은 각각 2,401억원(+6% YoY)/23억원(흑전)으로 컨센서스(41억원)을 하회할 것이다. 부문별로는 SLL/극장/기타 각각 100억원(흑전)/-94억원(적전)/16억원(흑전)이다. SLL은 <천국보다 아름다운> <굿보이> 등 TV 26회차와 <The Summer I Turned Pretty S3> 6회차가 반영된다. 큰 폭의 적자가 지속되었던 wiip은 올해 첫 연간 BEP가 가능할 것이다. 극장은 박스오피스가 2,168만명(-32%)으로 또 한 번 대규모 적자가 불가피하다. 손익분기점을 넘긴 <야당> 관련 이익은 3분기 반영으로 가정했으며, 롯데시네마와 합병 논의는 예정대로 진행 중인 것으로 추정된다. 2분기부터 OTT향 리쿱률이 개선되면서 하반기 드라마 편성 확대가 시작될 것이다.

Analyst 이기훈 sacredkh@hanafn.com
RA 김현수 hyunsookim@hanafn.com

하나증권 리서치센터

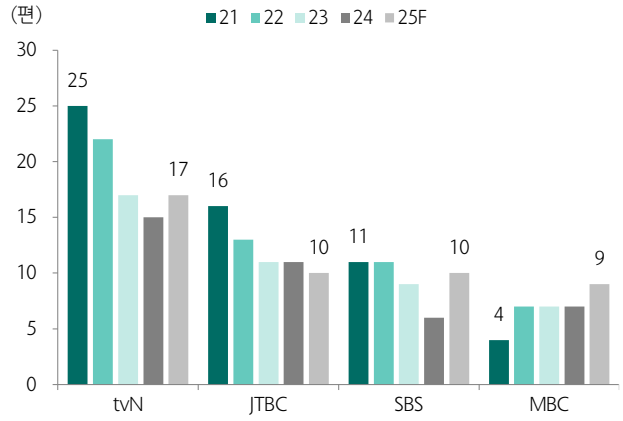
도표 1. 스튜디오드래곤 실적 추이 및 전망

(단위: 십억원)

	22	23	24	25F	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25F	3Q25F	4Q25F
매출액	753	550	579	635	192	137	90	131	134	111	171	163
편성	154	127	124	149	47	31	22	28	33	21	31	39
판매	589	406	439	470	141	102	64	98	98	86	135	119
기타	10	16	16	16	3	4	4	5	2	4	5	5
매출총이익	88	68	71	95	29	18	6	15	11	7	27	25
GPM	12%	12%	12%	15%	15%	13%	7%	12%	9%	6%	16%	16%
영업이익	56	36	38	60	22	10	(1)	5	4	(1)	20	15
OPM	7%	7%	7%	9%	11%	8%	-1%	4%	3%	-1%	11%	9%
순이익	30	33	39	58	20	8	(6)	11	2	(1)	18	19

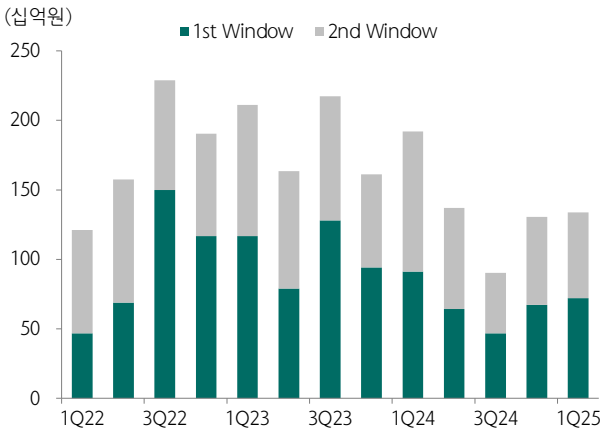
자료: 하나증권

도표 2. 주요 채널 연간 드라마 편성 수 추이



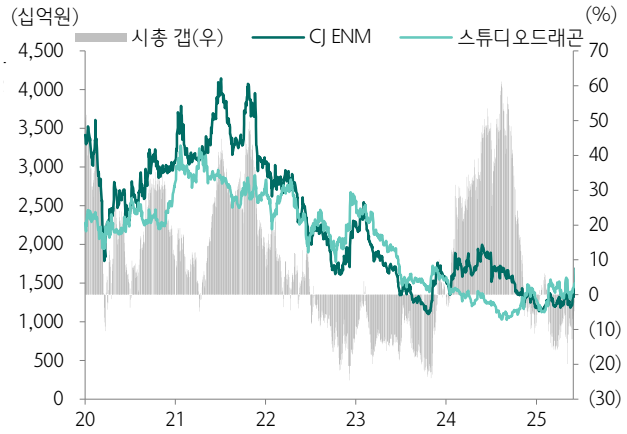
자료: 언론, 하나증권

도표 3. Window별 매출액 추이



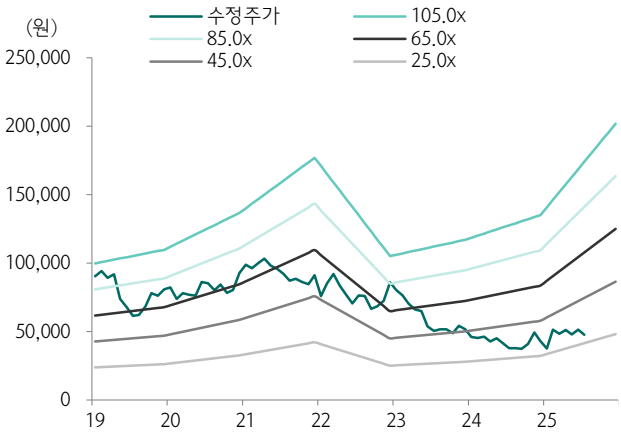
주: 1st Window는 TV 편성, OTT 오리지널, 협찬 등 / 2nd Window는 VOD, Licensing 등
자료: 스튜디오드래곤, 하나증권

도표 4. CJ ENM/스튜디오드래곤 시가총액 추이



자료: Quantiwise, 하나증권

도표 5. 스튜디오드래곤 12MF P/E 밴드차트



자료: 하나증권

도표 6. 스튜디오드래곤 드라마 라인업 (2Q25-3Q25)

채널	요일	방영	제목	출연진	회차
tvN	월화	2Q25	금주를 부탁해	최수영, 공명	12
			견우와 선녀	조이현, 추영우	12
		3Q25	첫, 사랑을 위하여	염정아, 박해준	12
			신사장 프로젝트	한석규, 배현성	12
	토일	2Q25	미지의 서울	박보영, 박진영	12
		3Q25	폭군의 셰프	임윤아, 강한나	12
OTT	넷플릭스	2Q25	탄금	이재욱, 조보아	11
			다 이루어질지니	김우빈, 수지	12
	티빙	3Q25	친애하는 X	김유정, 김영대	12

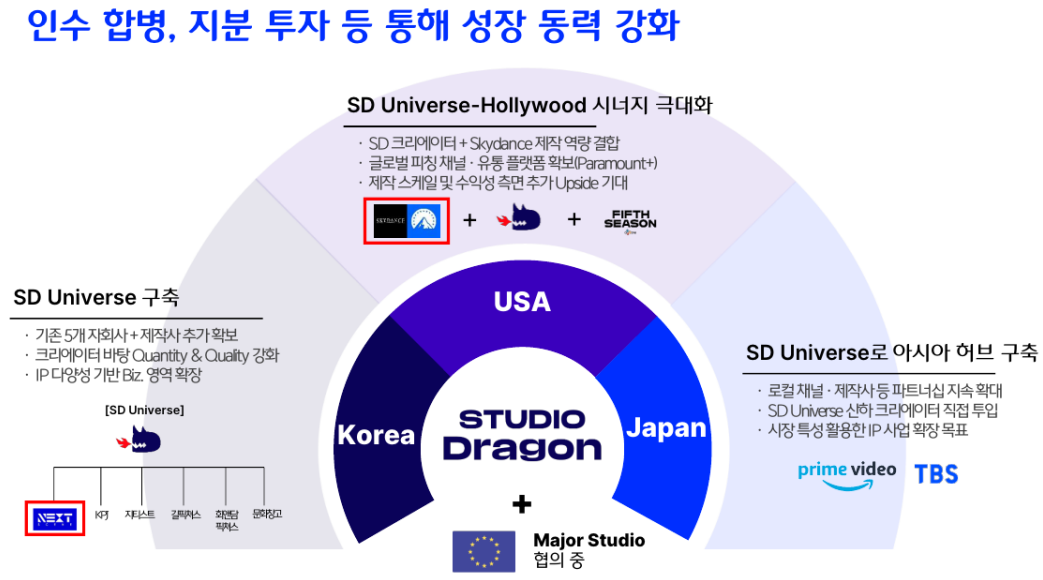
자료: 스튜디오드래곤, 하나증권

도표 7. 스튜디오드래곤 연간 목표 작품 수

자료: 스튜디오드래곤, 하나증권

도표 8. 2025년 주요 전략

(단위: 십억원)



자료: 스튜디오드래곤, 하나증권

도표 9. 콘텐트리중앙 실적 추이 및 전망

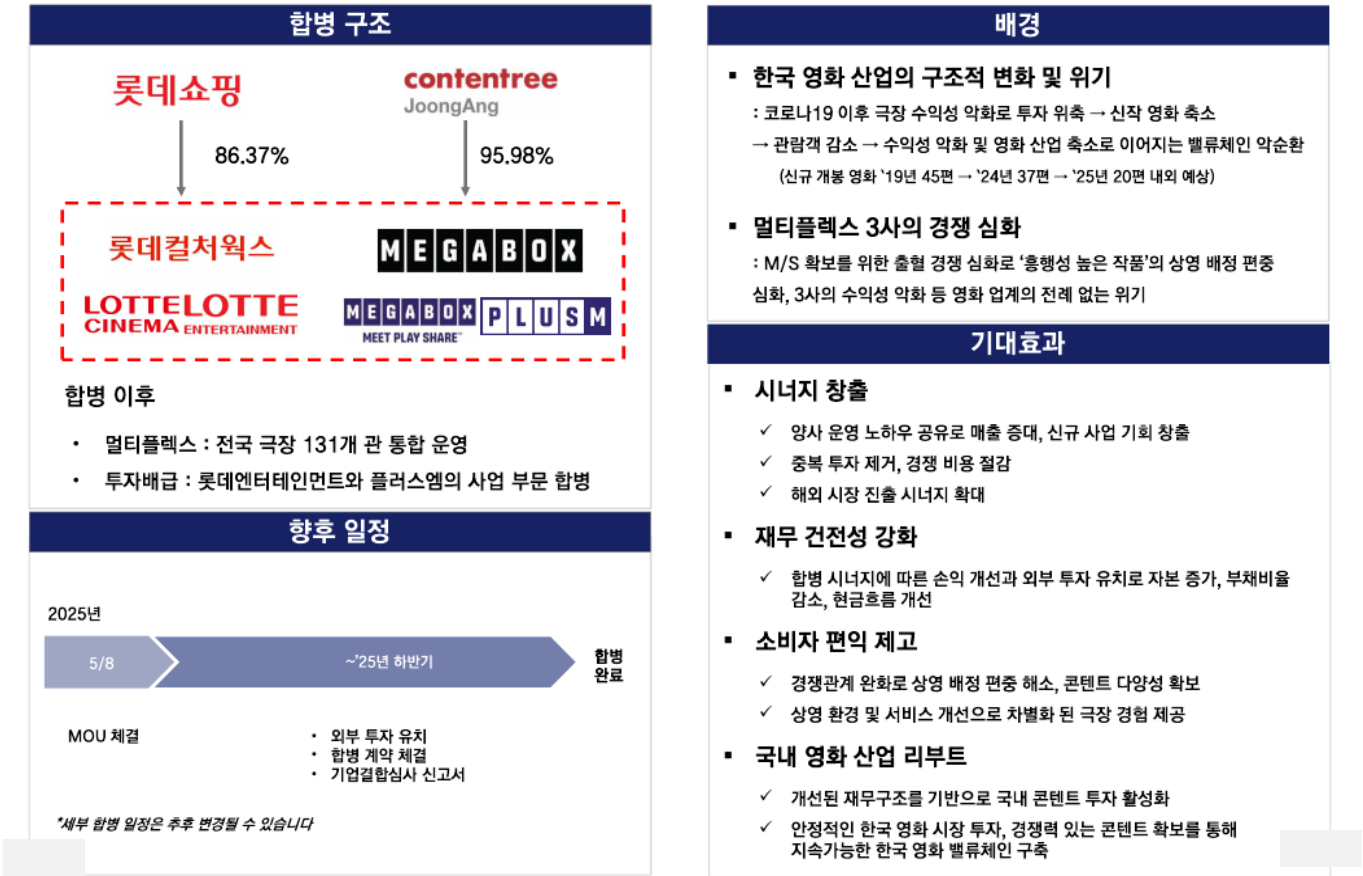
(단위: 십억원)

	23	24	25F	26F	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25F	3Q25F	4Q25F
매출액	993	879	1,001	1,076	221	227	228	203	225	240	286	250
SLL	569	470	649	706	103	127	125	115	140	165	176	168
극장	310	292	235	247	85	71	75	60	45	58	70	62
플레이타임	64	64	63	65	19	14	17	14	16	14	17	16
영업이익	(68)	(47)	(13)	(7)	(10)	(7)	(13)	(18)	(12)	2	4	(7)
SLL	(52)	(31)	12	17	(10)	(5)	(14)	(2)	(4)	10	4	3
극장	(18)	(15)	(33)	(32)	(1)	0	1	(15)	(10)	(9)	(3)	(11)
플레이타임	7	3	5	6	2	(0)	2	(1)	1	1	1	1
OPM (%)	(7)	(5)	(1)	(1)	(5)	(3)	(6)	(9)	(5)	1	1	(3)
당기순이익	(167)	(92)	(48)	(42)	(30)	(26)	(34)	(2)	(37)	(10)	(10)	9

주: '24년부터 실적 분류 변경으로 SLL이 별도+국내 레이블+wiip을 포함

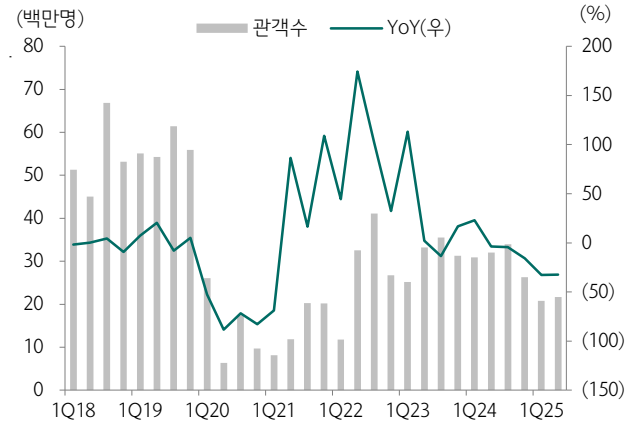
자료: 하나증권

도표 10. 메가박스 – 롯데컬처웍스 합병 MOU 체결 상세



자료: 콘텐트리중앙, 하나증권

도표 11. 극장 관객수 추이-2025년 2분기 2,168만명 (-32% YoY)



자료: KOBIS, 하나증권

도표 12. 2Q25 주요 작품

자료: 콘텐트리중앙, 하나증권

도표 13. 2025년 콘텐츠 라인업 전망

		1H25(7+)			2H25(20+)		
		Title		제작사	Title		제작사
Scripted/ Film	JTBC	JTBC	협상의 기술	SLL, BA엔터, 드라마하우스	JTBC	착한 사나이	SLL
		JTBC	천국보다 아름다운	SLL, 스튜디오피닉스	JTBC	에스콰이어	SLL, BA엔터
		JTBC	굿보이	SLL, 드라마하우스	JTBC	마이 유스	SLL, 하이지음
					JTBC	서울 자가에 대기업 다니는 김 부장 이야기	SLL, 드라마하우스
					JTBC	경도를 기다리며	SLL
					JTBC	백번의 추억	SLL
					JTBC	러브 미	SLL
	OTT/ 타채널 등	TVING	춘화연애담	SLL	NETFLIX	캐셔로	SLL, 드라마하우스
		TVING	샤크 : 더 스톰	SLL	NETFLIX	자백의 대가	프로덕션에이치
					Disney+	파인 : 촌뜨기들	SLL
					MBC	이 강에는 달이 흐른다	하이지음
	영화	NETFLIX	이 별에 필요한	클라이맥스	Multiplex	킬링타임	퍼펙트스톰
					Multiplex	하얀 차를 탄 여자	BA엔터
해외/ 예능	해외	tv asahi	마물	SLL Japan	NETFLIX	Undertow S1	wiip
					prime video	The Summer I Turned Pretty S3	wiip
					HBOmax	Task S1	wiip
	예능				NETFLIX	크라임씬 : 제로	스튜디오슬램
					NETFLIX	흑백요리사 S2	스튜디오슬램
					TBD	저스트 메이크업	스튜디오슬램
					JTBC	싱어게인4	스튜디오슬램

자료: 콘텐트리중앙, 하나증권

추정 재무제표(스튜디오드래곤)

손익계산서 (단위:십억원)

	2023	2024	2025F	2026F	2027F
매출액	**753.1**	**550.1**	**578.6**	**635.3**	**675.6**
매출원가	665.3	482.1	507.9	540.2	571.2
매출총이익	87.8	68.0	70.7	95.1	104.4
판관비	32.0	31.6	32.6	34.9	37.4
영업이익	**55.9**	**36.4**	**38.1**	**60.2**	**67.0**
금융손익	(2.6)	12.0	12.9	14.6	16.4
종속/관계기업손익	0.1	0.0	0.0	0.0	0.0
기타영업외손익	(16.1)	(20.2)	(2.6)	(2.6)	(2.6)
세전이익	**37.2**	**28.2**	**48.3**	**72.2**	**80.8**
법인세	7.1	(5.3)	9.7	14.4	16.2
계속사업이익	30.1	33.5	38.7	57.8	64.6
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	**30.1**	**33.5**	**38.7**	**57.8**	**64.6**
비지배주주지분 순이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
지배주주순이익	**30.1**	**33.5**	**38.7**	**57.8**	**64.6**
지배주주지분포괄이익	46.9	31.7	38.7	57.8	64.6
NOPAT	45.2	43.2	30.5	48.2	53.6
EBITDA	242.0	183.0	212.2	248.5	164.3
성장성(%)					
매출액증가율	7.91	(26.96)	5.18	9.80	6.34
NOPAT증가율	(19.72)	(4.42)	(29.40)	58.03	11.20
EBITDA증가율	10.76	(24.38)	15.96	17.11	(33.88)
영업이익증가율	(14.26)	(34.88)	4.67	58.01	11.30
(지배주주)순익증가율	(40.51)	11.30	15.52	49.35	11.76
EPS증가율	(40.56)	11.29	15.44	49.53	11.86
수익성(%)					
매출총이익률	11.66	12.36	12.22	14.97	15.45
EBITDA이익률	32.13	33.27	36.67	39.12	24.32
영업이익률	7.42	6.62	6.58	9.48	9.92
계속사업이익률	4.00	6.09	6.69	9.10	9.56

대차대조표 (단위:십억원)

	2023	2024	2025F	2026F	2027F
유동자산	**404.5**	**393.8**	**362.1**	**422.0**	**595.9**
금융자산	161.4	182.1	139.5	177.7	336.0
현금성자산	158.4	178.2	135.6	173.8	332.1
매출채권	149.1	101.1	106.2	116.6	124.0
재고자산	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타유동자산	94.0	110.6	116.4	127.7	135.9
비유동자산	**687.7**	**531.7**	**561.0**	**576.5**	**479.9**
투자자산	175.0	156.3	156.7	157.5	158.1
금융자산	162.7	152.1	152.2	152.6	152.9
유형자산	12.4	11.7	11.4	11.2	8.9
무형자산	**358.9**	**204.9**	**234.0**	**249.0**	**154.1**
기타비유동자산	**141.4**	**158.8**	**158.9**	**158.8**	**158.8**
자산총계	**1,092.2**	**925.5**	**923.0**	**998.5**	**1,075.7**
유동부채	**368.0**	**169.4**	**127.7**	**144.4**	**156.2**
금융부채	172.0	3.3	(46.6)	(46.4)	(46.3)
매입채무	11.1	5.0	5.2	5.8	6.1
기타유동부채	184.9	161.1	169.1	185.0	196.4
비유동부채	**16.5**	**16.4**	**17.0**	**18.0**	**18.8**
금융부채	**9.7**	**6.2**	**6.2**	**6.2**	**6.2**
기타비유동부채	6.8	10.2	10.8	11.8	12.6
부채총계	**384.5**	**185.9**	**144.7**	**162.4**	**175.0**
지배주주지분	**707.8**	**739.6**	**778.3**	**836.1**	**900.7**
자본금	**15.0**	**15.0**	**15.0**	**15.0**	**15.0**
자본잉여금	473.4	473.4	473.4	473.4	473.4
자본조정	(0.3)	(0.1)	(0.1)	(0.1)	(0.1)
기타포괄이익누계액	(22.3)	(23.4)	(23.4)	(23.4)	(23.4)
이익잉여금	242.0	274.8	313.4	371.2	435.9
비지배주주지분	**0.0**	**0.0**	**0.0**	**0.0**	**0.0**
자본총계	**707.8**	**739.6**	**778.3**	**836.1**	**900.7**
순금융부채	20.3	(172.6)	(179.9)	(217.9)	(376.1)

투자지표

	2023	2024	2025F	2026F	2027F
주당지표(원)					
EPS	1,001	1,114	1,286	1,923	2,151
BPS	23,546	24,606	25,892	27,815	29,966
CFPS	8,185	6,394	7,168	8,394	5,538
EBITDAPS	8,050	6,089	7,061	8,267	5,464
SPS	25,056	18,300	19,249	21,137	22,478
DPS	0	0	0	0	0
주가지표(배)					
PER	51.45	38.64	37.56	25.12	22.45
PBR	2.19	1.75	1.87	1.74	1.61
PCFR	6.29	6.73	6.74	5.75	8.72
EV/EBITDA	6.48	6.13	5.92	4.90	6.45
PSR	2.06	2.35	2.51	2.29	2.15
재무비율(%)					
ROE	4.40	4.63	5.09	7.16	7.44
ROA	2.76	3.32	4.18	6.02	6.23
ROIC	11.06	12.99	10.61	15.77	20.60
부채비율	54.32	25.13	18.59	19.43	19.43
순부채비율	2.87	(23.33)	(23.12)	(26.06)	(41.76)
이자보상배율(배)	6.38	7.83	(50.59)	(30.70)	(34.32)

현금흐름표 (단위:십억원)

	2023	2024	2025F	2026F	2027F
영업활동 현금흐름	**44.7**	**179.6**	**208.5**	**243.5**	**154.3**
당기순이익	30.1	33.5	38.7	57.8	64.6
조정	193.6	142.5	167.1	180.1	85.7
감가상각비	186.1	146.6	174.2	188.3	97.2
외환거래손익	1.7	(3.8)	0.0	0.0	0.0
지분법손익	(0.1)	0.4	0.0	0.0	0.0
기타	5.9	(0.7)	(7.1)	(8.2)	(11.5)
영업활동자산부채변동	(179.0)	3.6	2.7	5.6	4.0
투자활동 현금흐름	**(0.7)**	**9.6**	**(197.1)**	**(197.6)**	**9.0**
투자자산감소(증가)	(25.3)	19.2	(0.4)	(0.8)	(0.6)
자본증가(감소)	(2.9)	(1.1)	(3.0)	(3.0)	0.0
기타	27.5	(8.5)	(193.7)	(193.8)	9.6
재무활동 현금흐름	**(9.7)**	**(176.6)**	**(49.2)**	**2.1**	**2.1**
금융부채증가(감소)	(1.0)	(172.2)	(49.9)	0.2	0.1
자본증가(감소)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타재무활동	(8.7)	(4.4)	0.7	1.9	2.0
배당지급	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
현금의 증감	**34.3**	**12.6**	**(34.3)**	**38.1**	**158.4**
Unlevered CFO	246.0	192.2	215.4	252.3	166.5
Free Cash Flow	41.9	178.5	205.5	240.5	154.3

자료: 하나증권

추정 재무제표(콘텐트리중앙)

손익계산서 (단위:십억원)

	2023	2024	2025F	2026F	2027F
매출액	**993.0**	**879.5**	**1,000.8**	**1,076.4**	**1,130.4**
매출원가	763.3	647.4	712.9	772.5	814.5
매출총이익	229.7	232.1	287.9	303.9	315.9
판관비	297.7	279.5	300.8	310.6	316.5
영업이익	**(68.0)**	**(47.4)**	**(12.9)**	**(6.8)**	**(0.5)**
금융손익	(40.0)	(50.2)	(45.0)	(45.0)	(45.0)
종속/관계기업손익	(14.7)	(16.1)	(3.0)	(3.0)	(3.0)
기타영업외손익	(30.8)	0.1	15.0	15.0	15.0
세전이익	**(153.5)**	**(113.5)**	**(45.9)**	**(39.8)**	**(33.5)**
법인세	13.8	(21.6)	2.3	2.0	1.7
계속사업이익	(167.3)	(91.9)	(48.2)	(41.8)	(35.2)
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	**(167.3)**	**(91.9)**	**(48.2)**	**(41.8)**	**(35.2)**
비지배주주지분 순이익	(48.2)	(25.5)	(13.4)	(11.6)	(9.8)
지배주주순이익	**(119.1)**	**(66.4)**	**(36.2)**	**(30.2)**	**(25.4)**
지배주주지분포괄이익	(104.0)	(57.7)	(32.2)	(27.9)	(23.5)
NOPAT	(74.1)	(38.3)	(13.6)	(7.1)	(0.6)
EBITDA	123.2	155.7	166.1	144.3	109.4
성장성(%)					
매출액증가율	16.54	(11.43)	13.79	7.55	5.02
NOPAT증가율	적지	적지	적지	적지	적지
EBITDA증가율	14.82	26.38	6.68	(13.12)	(24.19)
영업이익증가율	적지	적지	적지	적지	적지
(지배주주)순익증가율	적지	적지	적지	적지	적지
EPS증가율	적지	적지	적지	적지	적지
수익성(%)					
매출총이익률	23.13	26.39	28.77	28.23	27.95
EBITDA이익률	12.41	17.70	16.60	13.41	9.68
영업이익률	(6.85)	(5.39)	(1.29)	(0.63)	(0.04)
계속사업이익률	(16.85)	(10.45)	(4.82)	(3.88)	(3.11)

대차대조표 (단위:십억원)

	2023	2024	2025F	2026F	2027F
유동자산	**535.8**	**586.6**	**677.9**	**677.4**	**714.6**
금융자산	265.2	349.3	406.9	386.2	409.0
현금성자산	178.4	256.9	305.0	278.4	297.0
매출채권	197.5	129.1	148.5	159.7	167.7
재고자산	4.4	5.5	6.3	6.7	7.1
기타유동자산	68.7	102.7	116.2	124.8	130.8
비유동자산	**1,952.6**	**2,172.1**	**2,122.3**	**2,043.2**	**1,941.8**
투자자산	483.0	533.8	553.0	565.0	573.5
금융자산	370.9	436.9	442.7	446.4	448.9
유형자산	277.8	288.2	268.7	262.4	218.1
무형자산	**592.6**	**700.7**	**651.2**	**566.4**	**500.7**
기타비유동자산	**599.2**	**649.4**	**649.4**	**649.4**	**649.5**
자산총계	**2,488.3**	**2,758.7**	**2,800.2**	**2,720.5**	**2,656.4**
유동부채	**1,149.3**	**1,425.7**	**1,502.4**	**1,456.4**	**1,421.6**
금융부채	807.3	944.5	961.3	901.8	839.3
매입채무	11.1	17.1	19.4	20.9	22.0
기타유동부채	330.9	464.1	521.7	533.7	560.3
비유동부채	**801.8**	**764.1**	**777.1**	**785.2**	**791.0**
금융부채	**695.2**	**669.7**	**669.7**	**669.7**	**669.7**
기타비유동부채	106.6	94.4	107.4	115.5	121.3
부채총계	**1,951.1**	**2,189.7**	**2,279.5**	**2,241.6**	**2,212.6**
지배주주지분	**76.5**	**108.1**	**73.2**	**43.0**	**17.5**
자본금	**96.3**	**96.3**	**96.3**	**96.3**	**96.3**
자본잉여금	150.9	135.2	135.2	135.2	135.2
자본조정	(5.4)	98.5	98.5	98.5	98.5
기타포괄이익누계액	43.1	54.3	54.3	54.3	54.3
이익잉여금	(208.5)	(276.2)	(311.0)	(341.3)	(366.7)
비지배주주지분	**460.8**	**460.8**	**447.5**	**435.9**	**426.2**
자본총계	**537.3**	**568.9**	**520.7**	**478.9**	**443.7**
순금융부채	1,237.3	1,264.9	1,224.2	1,185.3	1,100.0

투자지표

	2023	2024	2025F	2026F	2027F
주당지표(원)					
EPS	(6,184)	(3,449)	(1,877)	(1,568)	(1,321)
BPS	4,249	5,893	4,083	2,515	1,193
CFPS	9,119	9,082	10,932	9,661	7,636
EBITDAPS	6,397	8,083	8,620	7,493	5,681
SPS	51,553	45,657	51,958	55,881	58,686
DPS	0	0	0	0	0
주가지표(배)					
PER	(2.47)	(2.55)	(5.98)	(7.16)	(8.49)
PBR	3.59	1.49	2.75	4.46	9.40
PCFR	1.67	0.97	1.03	1.16	1.47
EV/EBITDA	16.17	12.17	11.48	12.86	16.09
PSR	0.30	0.19	0.22	0.20	0.19
재무비율(%)					
ROE	(109.52)	(72.01)	(39.89)	(51.97)	(83.99)
ROA	(4.69)	(2.53)	(1.30)	(1.09)	(0.95)
ROIC	(6.70)	(3.47)	(1.26)	(0.74)	(0.06)
부채비율	363.16	384.88	437.76	468.04	498.64
순부채비율	230.31	222.33	235.09	247.49	247.90
이자보상배율(배)	(0.79)	(0.46)	(0.12)	(0.06)	(0.01)

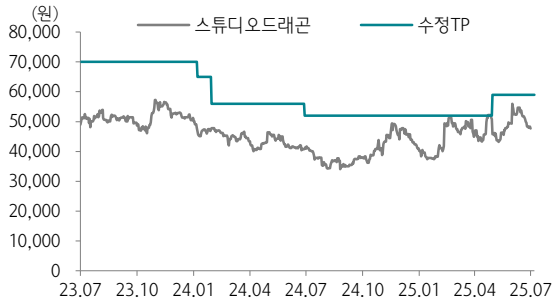
현금흐름표 (단위:십억원)

	2023	2024	2025F	2026F	2027F
영업활동 현금흐름	**(84.9)**	**(27.9)**	**187.0**	**120.5**	**100.8**
당기순이익	(167.3)	(91.9)	(48.2)	(41.8)	(35.2)
조정	270.1	198.0	179.0	151.1	109.9
감가상각비	191.2	203.1	179.0	151.1	110.0
외환거래손익	(0.4)	(4.1)	0.0	0.0	0.0
지분법손익	14.7	16.1	0.0	0.0	0.0
기타	64.6	(17.1)	0.0	0.0	(0.1)
영업활동자산부채변동	(187.7)	(134.0)	56.2	11.2	26.1
투자활동 현금흐름	**(2.2)**	**(74.7)**	**(138.7)**	**(77.9)**	**(12.8)**
투자자산감소(증가)	485.3	447.4	(19.2)	(12.0)	(8.5)
자본증가(감소)	(42.7)	(33.9)	(50.0)	(60.0)	0.0
기타	(444.8)	(488.2)	(69.5)	(5.9)	(4.3)
재무활동 현금흐름	**77.0**	**199.9**	**16.8**	**(59.5)**	**(62.5)**
금융부채증가(감소)	92.4	111.7	16.8	(59.5)	(62.5)
자본증가(감소)	(15.4)	(15.7)	0.0	0.0	0.0
기타재무활동	(0.0)	103.9	0.0	0.0	0.0
배당지급	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
현금의 증감	**(10.1)**	**97.3**	**13.5**	**(26.6)**	**18.6**
Unlevered CFO	175.7	174.9	210.6	186.1	147.1
Free Cash Flow	(127.6)	(61.9)	137.0	60.5	100.8

자료: 하나증권

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

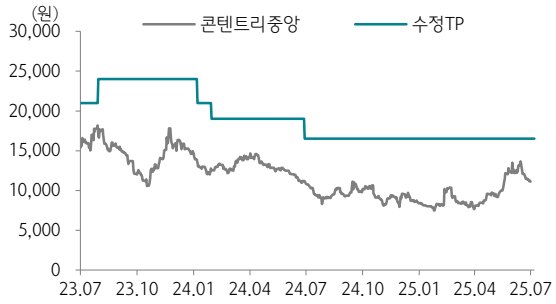
스튜디오드래곤



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
25.5.9	BUY	59,000		
24.7.8	BUY	52,000	-19.17%	0.38%
24.2.8	BUY	56,000	-22.10%	-15.80%
24.1.16	BUY	65,000	-28.34%	-27.00%
23.7.10	BUY	70,000	-26.41%	-18.14%

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

콘텐트리중앙



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
24.7.8	BUY	16,500		
24.2.8	BUY	19,000	-31.66%	-22.84%
24.1.16	BUY	21,000	-39.81%	-37.71%
23.8.8	BUY	24,000	-39.77%	-25.83%
23.7.10	BUY	21,000	-21.93%	-13.57%

Compliance Notice

- 당사는 2025년 7월 11일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본 자료를 작성한 애널리스트(이기훈)는 자료의 작성과 관련하여 외부의 압력이나 부당한 간섭을 받지 않았으며, 본인의 의견을 정확하게 반영하여 신의성실 하게 작성하였습니다.
- 본 자료는 기관투자가 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
- 본자료를 작성한 애널리스트(이기훈)는 2025년 7월 11일 현재 해당회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다

본 조사자료는 고객의 투자에 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 어떠한 경우에도 무단 복제 및 배포 될 수 없습니다. 또한 본 자료에 수록된 내용은 당사가 신뢰할 만한 자료 및 정보로 얻어진 것이나, 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

투자등급 관련사항 및 투자의견 비율공시

- **투자의견의 유효기간은 추천일 이후 12개월을 기준으로 적용**
- **기업의 분류**
  BUY(매수)_목표주가가 현주가 대비 15% 이상 상승 여력
  Neutral(중립)_목표주가가 현주가 대비 -15%~15% 등락
  Reduce(비중축소)_목표주가가 현주가 대비 15% 이상 하락 가능
- **산업의 분류**
  Overweight(비중확대)_업종지수가 현재지수 대비 15% 이상 상승 여력
  Neutral(중립)_업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락
  Underweight(비중축소)_업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락

투자등급	BUY(매수)	Neutral(중립)	Reduce(매도)	합계
금융투자상품의 비율	95.50%	4.50%	0.00%	100%

* 기준일: 2025년 07월 10일