Earnings Preview

# CJ ENM (035760)

# 광고가 아쉽다

- 1Q26 매출 1.1조원(-0% yoy), OP 290억원(+4,017% yoy) 전망
- 티빙, Fifth Season의 실적 개선에 힘입어 전사 이익 개선 전망
- TV 광고의 회복이 지연되면서 미디어플랫폼 실적 추정은 하향

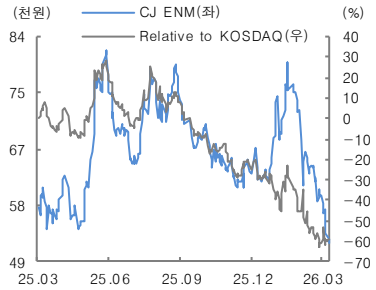

**김회재**

hoijae.kim@daishin.com


| | |
|---|---|
| 투자의견 | BUY<br>매수, 유지 |
| 6개월 목표주가 | 85,000<br>하향 |
| 현재주가<br>(26.04.07) | 52,000 |
| | 미디어업종 |

| | |
|---|---|
| KOSDAQ | 1036.73 |
| 시가총액 | 1,140십억원 |
| 시가총액비중 | 0.24% |
| 자본금(보통주) | 111십억원 |
| 52주 최고/최저 | 81,800원 / 52,000원 |
| 120일 평균거래대금 | 46억원 |
| 외국인지분율 | 17.02% |
| 주요주주 | CJ 외 8 인 42.81% |

| 주가수익률(%) | 1M | 3M | 6M | 12M |
|---|---|---|---|---|
| 절대수익률 | -21.2 | -16.1 | -26.0 | -11.1 |
| 상대수익률 | -12.2 | -23.4 | -39.1 | -44.2 |




## 투자의견 매수(Buy), 목표주가 85,000원으로 -10% 하향

12M FWD EPS 4,061원에 PER 21배(합병 전 평균) 적용
TV 광고 회복 지연을 반영하여 26년과 27년 OP 각각 -9%, -6% 하향 조정
합병 전 합산 OP 2.5천억원 수준에 근접하면서 타겟 멀티플은 21배 적용

## 1Q26 Preview: TV 광고는 부진. 적자 자회사는 실적 개선

매출 1.1조원(-0% yoy, -21% qoq), OP 290억원(+4,017% y, -66% q) 전망

미디어플랫폼 -28억원(적지 / +29억원 yoy). 음악 32억원(+19% / +5억원 yoy)
커머스 263억원(+2% / +4억원 yoy). 영화/드라마 34억원(흑전 / +266억원 yoy)

미디어플랫폼 중. 티빙 -128억원(적지 / +129억원 yoy)
영화/드라마 중. Fifth Season 30억원(흑전 / +203억원 yoy)

적자 자회사인 티빙과 Fifth Season의 실적 개선에 힘입어 전사 이익 개선 전망
직전 추정 대비 실적 추정 하향은 TV 광고의 회복 지연에 기인

**[미디어플랫폼]** 시청률은 견조한 반면, TV 광고 회복은 지연

TV 광고는 20년 5.1천억원 대비 25년 2.8천억원으로 -49% 하락
견조한 시청률을 기반으로 TV 광고의 반등을 예상하고 있으나, 지정학적 이슈에 따른 경기 위축 우려를 선반영하여 TV 광고의 부진 지속
26년 TV 광고 성장률 추정을 +7% yoy에서 +2.8% yoy로 하향
1Q26 TV 광고 -11.7% yoy 전망

tvn 평균 시청률. 1Q25 3.0%, 2Q25 5.9%, 3Q25 8.9%, 4Q25 7.5%, 1Q26 7.3%

**[티빙]** 가입자의 꾸준한 증가. 높아진 티빙-웨이브 합병 가능성

가입자 460만명(+70만명 yoy, +10만명 qoq) 추정. 배민 제휴, AVOD, 통신사 제휴 확대, SSG 및 롯데 등 제휴 확대. WBC 중계권과 티빙-tvN 동시방영 작품의 상각비 반영되면서 비용도 동반 상승. 1Q OP -128억원(적지 / +129억원 yoy)

25년 OP -696억원(+14억원 yoy), 26E OP -225억원(+471억원 yoy)

**[Fifth Season]** TV 시리즈 3편 공급. 2Q26 이후 작품은 아직 미정

25년 OP -56억원(+464억원 yoy), 26E OP 150억원(+206억원)
26년 TV 시리즈 7편 공급 추정하나, 연내 미확정시 실적 추정 하향 가능성

(단위: 십억원, %)

| 구분 | 1Q25 | 4Q25 | 1Q26(F) | | | | | 2Q26 | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | | | 직전추정 | 당사추정 | YoY | QoQ | Consensus | 당사추정 | YoY | QoQ |
| 매출액 | 1,138 | 1,438 | 1,179 | 1,137 | -0.1 | -20.9 | 1,209 | 1,267 | -3.5 | 11.4 |
| 영업이익 | 1 | 86 | 46 | 29 | 4,016.6 | -66.3 | 31 | 39 | 34.8 | 33.0 |
| 순이익 | -62 | -80 | 22 | 9 | 흑전 | 흑전 | 8 | 12 | -90.3 | 31.0 |

자료: CJ ENM, FnGuide, 대신증권 Research Center

### 영업실적 및 주요 투자지표

(단위: 십억원, 원, %)

| | 2024A | 2025A | 2026F | 2027F | 2028F |
|---|---|---|---|---|---|
| 매출액 | 5,231 | 5,135 | 5,305 | 5,667 | 5,859 |
| 영업이익 | 104 | 133 | 197 | 251 | 279 |
| 세전순이익 | -532 | 84 | 103 | 163 | 208 |
| 총당기순이익 | -581 | 17 | 79 | 124 | 158 |
| 지배지분순이익 | -503 | 30 | 75 | 118 | 150 |
| EPS | -22,955 | 1,345 | 3,402 | 5,377 | 6,843 |
| PER | NA | 48.0 | 15.5 | 9.8 | 7.7 |
| BPS | 127,392 | 127,199 | 130,601 | 133,614 | 137,335 |
| PBR | 0.4 | 0.5 | 0.4 | 0.4 | 0.4 |
| ROE | -16.7 | 1.1 | 2.6 | 4.1 | 5.1 |

주: EPS와 BPS, ROE는 지배지분 기준으로 산출 / 자료: CJ ENM, 대신증권 Research Center

### 연간 실적 추정 변경

(단위: 십억원, 원, %, %p)

| | 수정전 | | 수정후 | | 변동률 | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | 2026F | 2027F | 2026F | 2027F | 2026F | 2027F |
| 매출액 | 5,395 | 5,722 | 5,305 | 5,667 | -1.7 | -1.0 |
| 판매비와 관리비 | 1,455 | 1,466 | 1,462 | 1,482 | 0.4 | 1.0 |
| 영업이익 | 216 | 268 | 197 | 251 | -8.8 | -6.4 |
| 영업이익률 | 4.0 | 4.7 | 3.7 | 4.4 | -0.3 | -0.3 |
| 영업외손익 | -92 | -73 | -94 | -87 | 적자유지 | 적자유지 |
| 세전순이익 | 124 | 195 | 103 | 163 | -16.7 | -16.1 |
| 지배지분순이익 | 90 | 141 | 75 | 118 | -16.7 | -16.1 |
| 순이익률 | 1.7 | 2.6 | 1.5 | 2.2 | -0.3 | -0.4 |
| EPS(지배지분순이익) | 4,083 | 6,411 | 3,402 | 5,377 | -16.7 | -16.1 |

자료: CJ ENM, 대신증권 Research Center

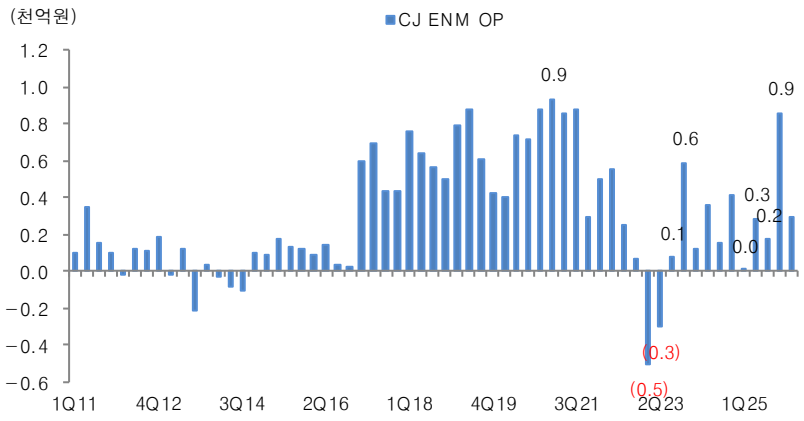
### 표 1. CJ ENM 실적 추정

(억원, 천명, %)

| | 1Q25 | 2Q25 | 3Q25 | 4Q25 | 1Q26 | 2Q26 | 3Q26 | 4Q26 | 23 | 24 | 25 | 26E | 27E |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 매출 | 11,383 | 13,129 | 12,456 | 14,378 | 11,370 | 12,667 | 13,171 | 15,843 | 43,684 | 52,314 | 51,345 | 53,050 | 56,667 |
| 영업이익 | 7 | 286 | 176 | 860 | 290 | 386 | 413 | 883 | -146 | 1,045 | 1,329 | 1,972 | 2,508 |
| 미디어플랫폼 | -57 | -80 | -33 | 178 | -28 | 103 | 136 | 173 | -600 | 253 | 8 | 383 | 605 |
| 영화드라마 | -232 | -12 | 68 | 164 | 34 | -38 | 21 | 164 | -975 | -413 | -10 | 181 | 289 |
| 음악 | 27 | 171 | 19 | 190 | 32 | 98 | 113 | 188 | 709 | 309 | 407 | 430 | 563 |
| 커머스 | 258 | 214 | 126 | 359 | 263 | 232 | 15 | 369 | 692 | 831 | 958 | 1,018 | 1,092 |
| 영업이익 증감 | | | | | | | | | -1,520 | 1,191 | 284 | 643 | 536 |
| TV 광고 성장률(yoy) | -18.9 | -18.2 | -27.1 | -25.4 | -11.7 | 5.7 | 6.7 | 9.0 | -28.2 | -2.0 | -22.5 | 2.8 | 11.9 |
| 티빙 가입자 | 3,900 | 4,200 | 4,300 | 4,500 | 4,600 | 4,750 | 5,500 | 5,000 | 3,800 | 4,300 | 4,500 | 5,000 | 5,300 |
| 티빙 손익 | -257 | -240 | -161 | -38 | -128 | -23 | -25 | -49 | -1,420 | -710 | -696 | -225 | 103 |
| 티빙 손익 증감 | | | | | | | | | -228 | 709 | 14 | 471 | 328 |
| Fifth Season 컨텐츠 공급 | 3 | 3 | 4 | 4 | 3 | 3 | 4 | 4 | 10편 | 18편 | 14편 | 14편 | 15편 |
| Fifth Season 손익 | -173 | 32 | -21 | 106 | 30 | -20 | 40 | 100 | -655 | -520 | -56 | 150 | 230 |
| Fifth Season 손익 증감 | | | | | | | | | -266 | 135 | 464 | 206 | 80 |

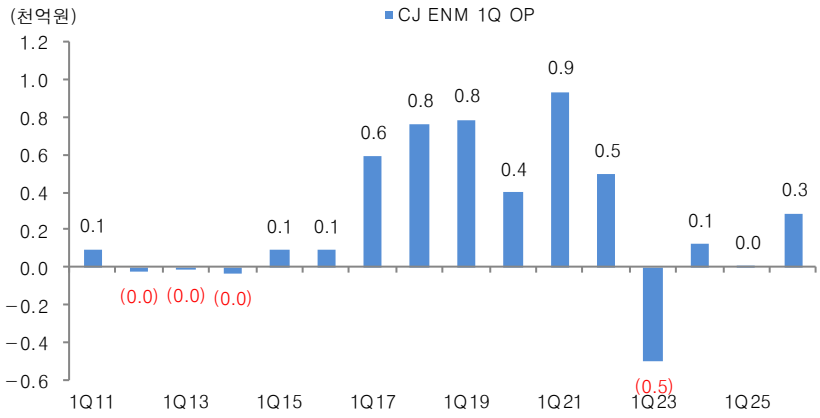
자료: CJ ENM, 추정은 대신증권 Research Center

**그림 1. 3Q23 부터 흑자 유지. 완만한 회복 속도**



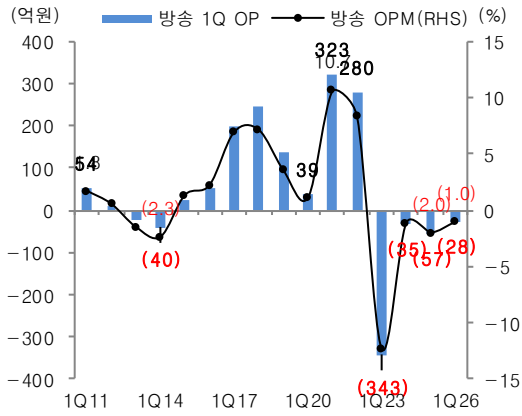

자료: CJ ENM, 추정은 대신증권 Research Center

**그림 2. 1Q26 OP 290 억원(+4,017% / +283 억원 yoy) 전망**



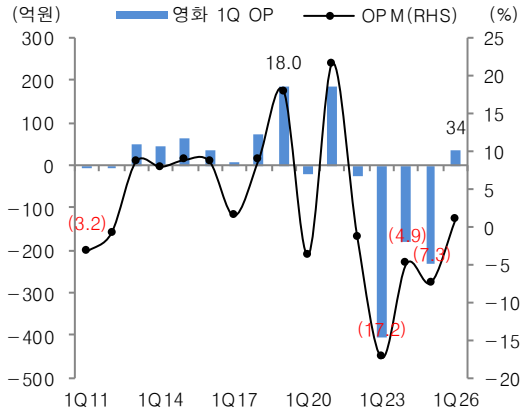

자료: CJ ENM, 추정은 대신증권 Research Center

**그림 3. 미디어플랫폼 OP −28 억원(적지 / +29 억원 yoy)**



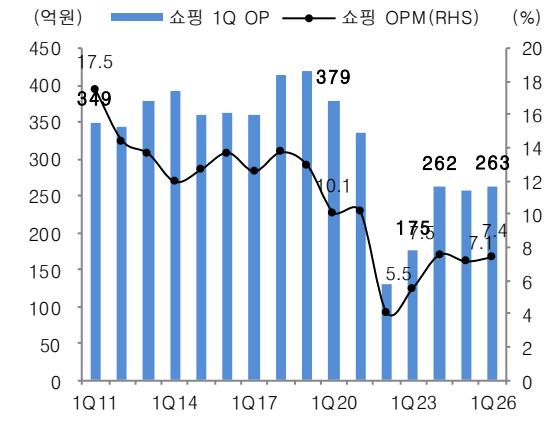

자료: CJ ENM, 추정은 대신증권 Research Center

**그림 4. 영화드라마 OP 34 억원(흑전 / +266 억원 yoy)**



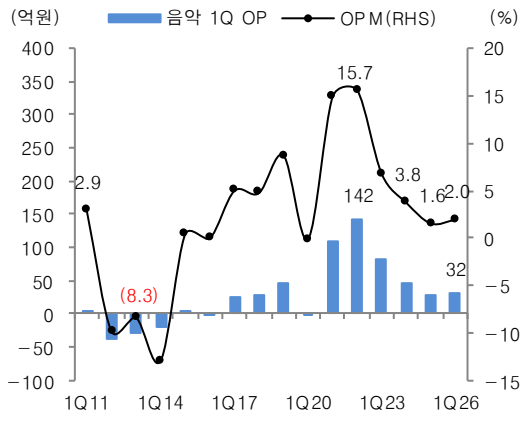

자료: CJ ENM, 추정은 대신증권 Research Center

### 그림 5. 커머스 OP 263 억원(+2% / +4 억원 yoy)



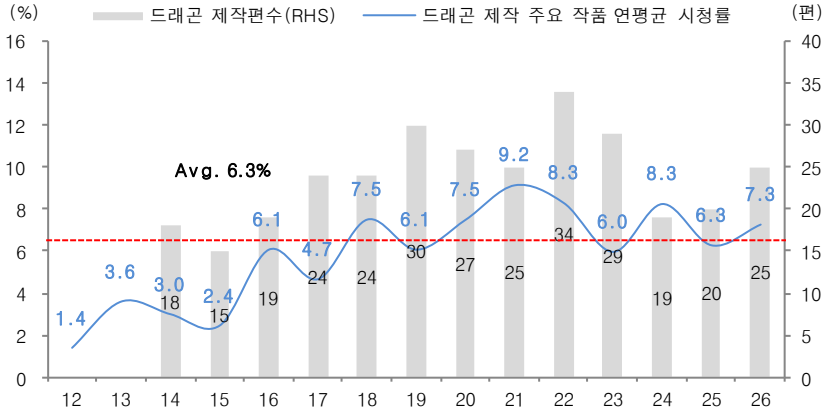

자료: CJ ENM, 추정은 대신증권 Research Center

### 그림 6. 음악 OP 32 억원(+19% / +5 억원 yoy)



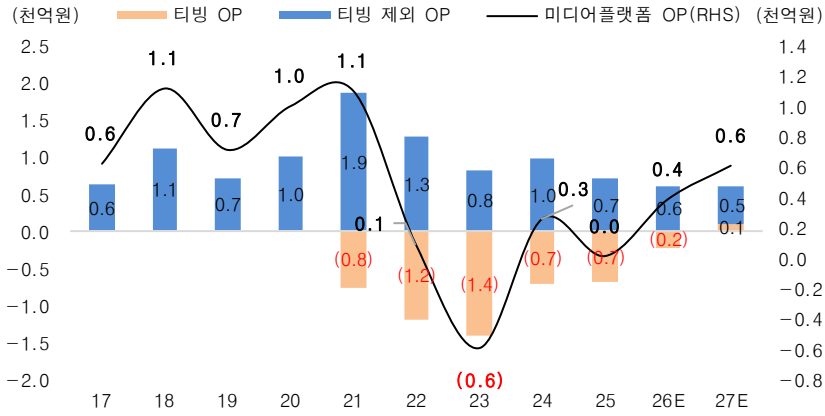

자료: CJ ENM, 추정은 대신증권 Research Center

### 그림 7. 견조한 시청률. 지정학적 이슈로 TV 광고 회복은 지연



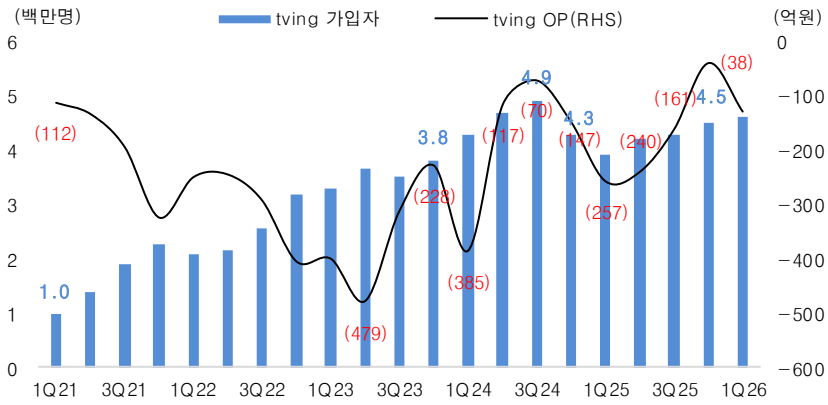

자료: AGB Nielson, 스튜디오드래곤, 대신증권 Research Center

### 그림 8. 티빙의 적자 축소. TV 광고만 회복되면 미디어플랫폼 실적 레버리지 효과 발생



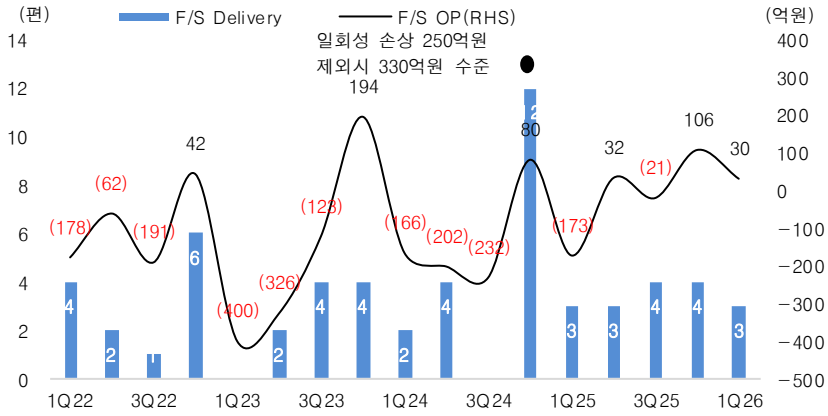

자료: CJ ENM, 추정은 대신증권 Research Center

## 그림 9. tving 가입자 및 실적. 25 년 OP -696 억원(+14 억원), 26E OP -225 억원(+471 억원)



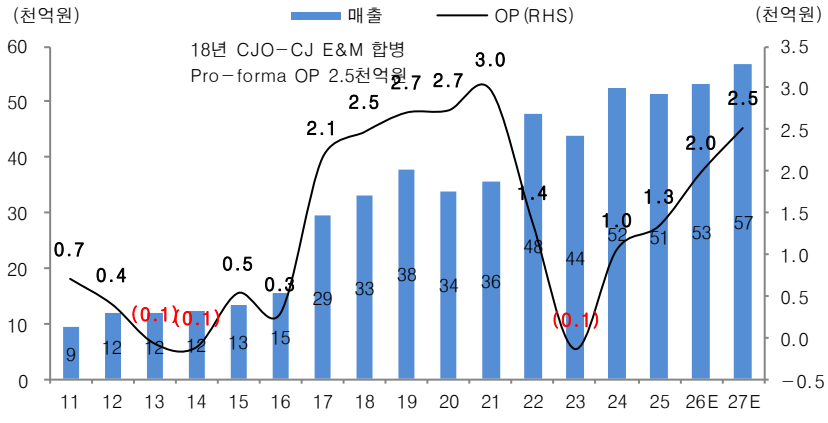

자료: CJ ENM, 추정은 대신증권 Research Center

## 그림 10.F/S 공급 편수 및 실적. 25 년 -56 억원(+464 억원), 26E 150 억원(+206 억원)




자료: CJ ENM, 추정은 대신증권 Research Center

## 그림 11.tving 과 Fifth Season 의 실적 개선으로 전사 실적은 회복




자료: CJ ENM, 추정은 대신증권 Research Center

## 1. 기업개요

### 기업 및 주요 주주 현황

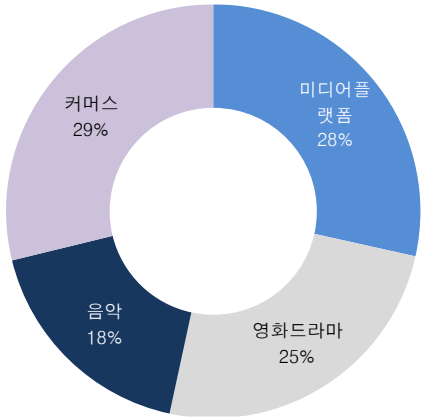
- 2025년 매출 51,345억원, OP 1,329억원, 지배순이익 295억원
- 4Q25 매출 비중 미디어플랫폼 28%, 영화드라마 25%, 음악 18%, 커머스 29%
- 4Q25 기준 주요 주주는 CJ 외 8인 42.8%

### 주가 변동요인

- 18.2월 CJ E&M-CJO 합병 발표 전 시총 5.4조원, 합병 발표 후 급락했지만, 18.8월 신주 상장 후 5.8조원 기록. 이후 실적에 따른 등락을 거듭하다가 최근 넷마블 지분가치 부각에 3조원 수준 기록
- 시장은 방송과 쇼핑의 조합을 경험해보지 못 했기 때문에, 방송과 쇼핑 모두 양호한 실적을 달성하면 상승하고, 한 분야라도 부진하면 하락하는 모습 반복 중

자료: CJ ENM, 대신증권 Research Center

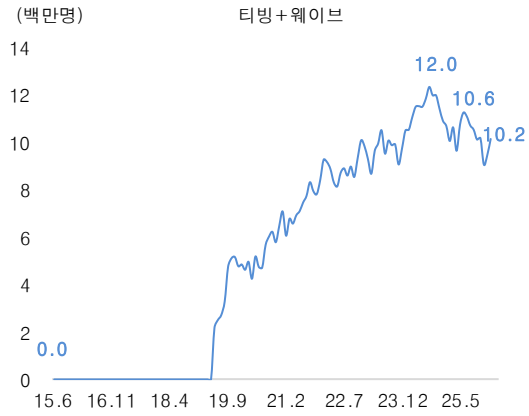
### 매출 비중(4Q25)




자료: CJ ENM, 대신증권 Research Center

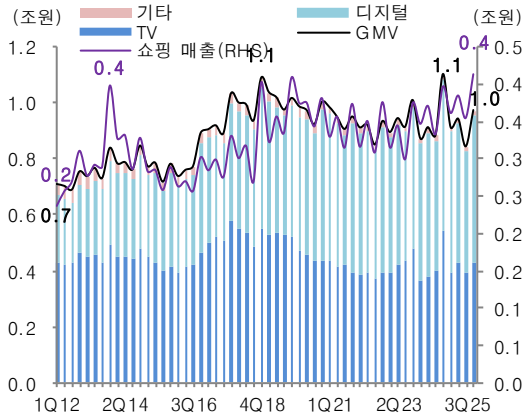
## 2. Earnings Driver

### 그림 1. 티빙+웨이브 순이용자(26.2)



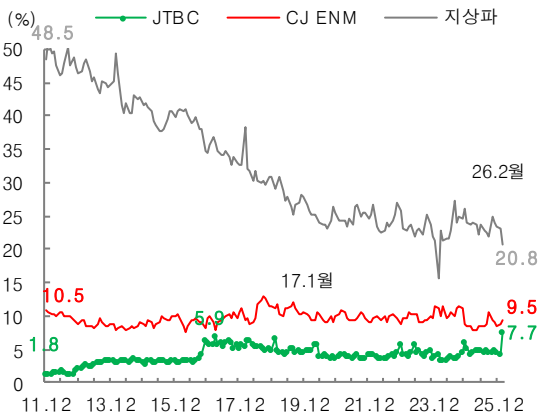

자료: 코리안클릭, 대신증권 Research Center

### 그림 2. 분기별 GMV 및 쇼핑 매출 (4Q25)



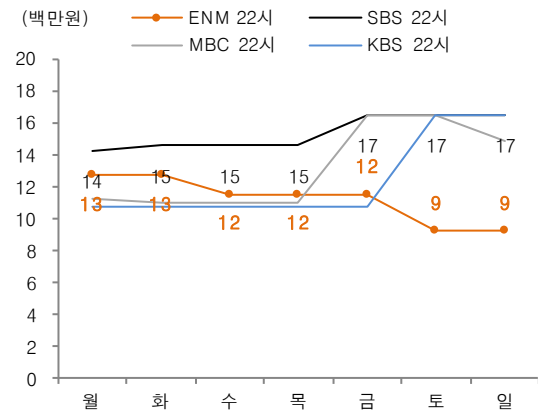

자료: CJ ENM, 대신증권 Research Center

### 그림 3. 방송사 점유율(26.2)




자료: CJ ENM, 대신증권 Research Center

### 그림 4. 방송사별 22시 평균 광고단가(26.3)




자료: CJ ENM, 대신증권 Research Center

## 재무제표

**포괄손익계산서** (단위: 십억원)

| | 2024A | 2025A | 2026F | 2027F | 2028F |
|---|---|---|---|---|---|
| 매출액 | 5,231 | 5,135 | 5,305 | 5,667 | 5,859 |
| 매출원가 | 3,520 | 3,429 | 3,646 | 3,934 | 4,087 |
| 매출총이익 | 1,711 | 1,706 | 1,659 | 1,732 | 1,772 |
| 판매비와관리비 | 1,607 | 1,573 | 1,462 | 1,482 | 1,493 |
| 영업이익 | 104 | 133 | 197 | 251 | 279 |
| 영업이익률 | 2.0 | 2.6 | 3.7 | 4.4 | 4.8 |
| EBITDA | 1,706 | 1,387 | 1,392 | 1,496 | 1,556 |
| 영업외손익 | -636 | -49 | -94 | -87 | -71 |
| 관계기업손익 | 0 | 37 | 51 | 59 | 74 |
| 금융수익 | 150 | 131 | 119 | 112 | 108 |
| 외환관련이익 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 금융비용 | -292 | -237 | -196 | -196 | -195 |
| 외환관련손실 | 63 | 32 | 27 | 27 | 27 |
| 기타 | -493 | 21 | -68 | -63 | -57 |
| 법인세비용차감전순손익 | -532 | 84 | 103 | 163 | 208 |
| 법인세비용 | -49 | -67 | -25 | -39 | -50 |
| 계속사업순손익 | -581 | 17 | 79 | 124 | 158 |
| 중단사업순손익 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 당기순이익 | -581 | 17 | 79 | 124 | 158 |
| 당기순이익률 | -11.1 | 0.3 | 1.5 | 2.2 | 2.7 |
| 비지배지분순이익 | -77 | -12 | 4 | 6 | 8 |
| 지배지분순이익 | -503 | 30 | 75 | 118 | 150 |
| 매도가능금융자산평가 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 기타포괄이익 | 101 | -10 | -10 | -10 | -10 |
| 포괄순이익 | -480 | 7 | 69 | 114 | 148 |
| 비지배지분포괄이익 | -32 | -11 | 3 | 6 | 7 |
| 지배지분포괄이익 | -448 | 19 | 65 | 109 | 141 |

**재무상태표** (단위: 십억원)

| | 2024A | 2025A | 2026F | 2027F | 2028F |
|---|---|---|---|---|---|
| 유동자산 | 2,909 | 2,552 | 2,394 | 2,551 | 2,637 |
| 현금및현금성자산 | 973 | 782 | 614 | 690 | 733 |
| 매출채권 및 기타채권 | 1,243 | 1,126 | 1,160 | 1,232 | 1,270 |
| 재고자산 | 137 | 143 | 148 | 158 | 163 |
| 기타유동자산 | 556 | 501 | 471 | 471 | 471 |
| 비유동자산 | 6,407 | 6,115 | 6,000 | 5,844 | 5,669 |
| 유형자산 | 861 | 849 | 806 | 768 | 735 |
| 관계기업투자금 | 1,392 | 1,247 | 1,305 | 1,372 | 1,452 |
| 기타비유동자산 | 4,154 | 4,019 | 3,889 | 3,704 | 3,482 |
| 자산총계 | 9,317 | 8,667 | 8,394 | 8,395 | 8,306 |
| 유동부채 | 3,814 | 3,201 | 2,836 | 2,856 | 2,766 |
| 매입채무 및 기타채무 | 1,217 | 1,173 | 1,183 | 1,203 | 1,213 |
| 차입금 | 1,046 | 763 | 763 | 763 | 663 |
| 유동성채무 | 656 | 475 | 100 | 100 | 100 |
| 기타유동부채 | 895 | 791 | 791 | 791 | 791 |
| 비유동부채 | 1,824 | 2,020 | 2,020 | 1,920 | 1,820 |
| 차입금 | 1,010 | 1,197 | 1,197 | 1,097 | 997 |
| 전환증권 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 기타비유동부채 | 814 | 822 | 822 | 822 | 822 |
| 부채총계 | 5,639 | 5,221 | 4,856 | 4,775 | 4,586 |
| 지배지분 | 2,794 | 2,789 | 2,864 | 2,930 | 3,012 |
| 자본금 | 111 | 111 | 111 | 111 | 111 |
| 자본잉여금 | 2,432 | 2,431 | 2,431 | 2,431 | 2,431 |
| 이익잉여금 | 380 | 412 | 486 | 552 | 634 |
| 기타자본변동 | -129 | -164 | -164 | -164 | -164 |
| 비지배지분 | 884 | 656 | 674 | 690 | 709 |
| 자본총계 | 3,678 | 3,446 | 3,538 | 3,620 | 3,720 |
| 순차입금 | 1,880 | 1,747 | 1,540 | 1,364 | 1,122 |

**Valuation 지표** (단위: 원 배 %)

| | 2024A | 2025A | 2026F | 2027F | 2028F |
|---|---|---|---|---|---|
| EPS | -22,955 | 1,345 | 3,402 | 5,377 | 6,843 |
| PER | NA | 48.0 | 15.5 | 9.8 | 7.7 |
| BPS | 127,392 | 127,199 | 130,601 | 133,614 | 137,335 |
| PBR | 0.4 | 0.5 | 0.4 | 0.4 | 0.4 |
| EBITDAPS | 77,806 | 63,230 | 63,484 | 68,207 | 70,957 |
| EV/EBITDA | 2.3 | 2.8 | 2.4 | 2.1 | 1.9 |
| SPS | 238,557 | 234,141 | 241,914 | 258,410 | 267,186 |
| PSR | 0.2 | 0.3 | 0.2 | 0.2 | 0.2 |
| CFPS | 79,099 | 68,246 | 66,058 | 70,508 | 73,272 |
| DPS | 0 | 0 | 2,500 | 3,300 | 3,900 |

**재무비율** (단위: 원 배, %)

| | 2024A | 2025A | 2026F | 2027F | 2028F |
|---|---|---|---|---|---|
| 성장성 | | | | | |
| 매출액 증가율 | 19.8 | -1.9 | 3.3 | 6.8 | 3.4 |
| 영업이익 증가율 | 흑전 | 27.2 | 48.4 | 27.2 | 11.3 |
| 순이익 증가율 | 적지 | 흑전 | 361.6 | 58.0 | 27.3 |
| 수익성 | | | | | |
| ROIC | 2.7 | 0.7 | 4.2 | 5.5 | 6.5 |
| ROA | 1.1 | 1.5 | 2.3 | 3.0 | 3.3 |
| ROE | -16.7 | 1.1 | 2.6 | 4.1 | 5.1 |
| 안정성 | | | | | |
| 부채비율 | 153.3 | 151.5 | 137.2 | 131.9 | 123.3 |
| 순차입금비율 | 51.1 | 50.7 | 43.5 | 37.7 | 30.2 |
| 이자보상배율 | 0.6 | 0.8 | 1.2 | 1.5 | 1.7 |

**현금흐름표** (단위: 십억원)

| | 2024A | 2025A | 2026F | 2027F | 2028F |
|---|---|---|---|---|---|
| 영업활동 현금흐름 | 1,403 | 1,166 | 1,009 | 1,064 | 1,145 |
| 당기순이익 | -581 | 17 | 79 | 124 | 158 |
| 비현금항목의 가감 | 2,315 | 1,480 | 1,370 | 1,422 | 1,449 |
| 감가상각비 | 1,602 | 1,254 | 1,195 | 1,245 | 1,277 |
| 외환손익 | 0 | -12 | 4 | 4 | 4 |
| 지분법평가손익 | 0 | -37 | -51 | -59 | -74 |
| 기타 | 713 | 275 | 223 | 233 | 242 |
| 자산부채의 증감 | -148 | -179 | -277 | -310 | -281 |
| 기타현금흐름 | -184 | -151 | -162 | -172 | -181 |
| 투자활동 현금흐름 | -936 | -1,023 | -1,164 | -1,172 | -1,186 |
| 투자자산 | 173 | -9 | -59 | -66 | -81 |
| 유형자산 | 106 | -25 | -22 | -22 | -22 |
| 기타 | -1,214 | -989 | -1,084 | -1,084 | -1,084 |
| 재무활동 현금흐름 | -569 | -330 | -417 | -194 | -311 |
| 단기차입금 | 104 | -268 | 0 | 0 | -100 |
| 사채 | 300 | 504 | 0 | 0 | -100 |
| 장기차입금 | -71 | -28 | 0 | -100 | 0 |
| 유상증자 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 현금배당 | 0 | 0 | 0 | -52 | -68 |
| 기타 | -902 | -537 | -417 | -42 | -42 |
| 현금의 증감 | -59 | -191 | -168 | 76 | 42 |
| 기초 현금 | 1,033 | 973 | 782 | 614 | 690 |
| 기말 현금 | 973 | 782 | 614 | 690 | 733 |
| NOPLAT | 114 | 27 | 150 | 191 | 212 |
| FCF | 505 | 328 | 318 | 409 | 463 |

자료: CJ ENM, 대신증권 Research Center

## [Compliance Notice]

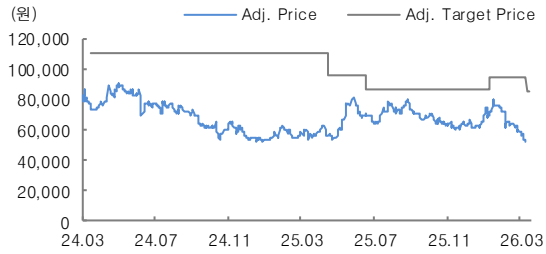
금융투자업규정 4-20조 1항5호사목에 따라 작성일 현재 사전고지와 관련한 사항이 없으며, 당사의 금융투자분석사는 자료작성일 현재 본 자료에 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다. 당사는 동 자료에 언급된 종목과 계열회사의 관계가 없으며 당사의 금융투자분석사는 본 자료의 작성과 관련하여 외부 부당한 압력이나 간섭을 받지 않고 본인의 의견을 정확하게 반영하였습니다.

(담당자: 김회재)

본 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 Research Center의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다. 본 자료를 이용하시는 분은 동 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기 바랍니다.

## [투자의견 및 목표주가 변경 내용]

### CJ ENM(035760) 투자의견 및 목표주가 변경 내용




| 제시일자 | 26.04.08 | 26.02.06 | 26.01.15 | 25.07.15 | 25.05.11 | 25.04.12 |
|---|---|---|---|---|---|---|
| 투자의견 | Buy | Buy | 6개월 경과 | Buy | Buy | 6개월 경과 |
| 목표주가 | 85,000 | 94,000 | 86,000 | 86,000 | 96,000 | 110,000 |
| 괴리율(평균,%) | | (30.37) | (21.10) | (20.80) | (29.36) | (47.37) |
| 괴리율(최대/최소,%) | | (14.89) | (13.02) | (7.44) | (14.79) | (43.18) |
| 제시일자 | 24.10.12 | 24.04.12 | | | | |
| 투자의견 | 6개월 경과 | Buy | | | | |
| 목표주가 | 110,000 | 110,000 | | | | |
| 괴리율(평균,%) | (47.05) | (29.40) | | | | |
| 괴리율(최대/최소,%) | (40.18) | (17.18) | | | | |
| 제시일자 | | | | | | |
| 투자의견 | | | | | | |
| 목표주가 | | | | | | |
| 괴리율(평균,%) | | | | | | |
| 괴리율(최대/최소,%) | | | | | | |
| 제시일자 | | | | | | |
| 투자의견 | | | | | | |
| 목표주가 | | | | | | |
| 괴리율(평균,%) | | | | | | |
| 괴리율(최대/최소,%) | | | | | | |

### 투자의견 비율공시 및 투자등급관련사항(기준일자:20260404)

| 구분 | Buy(매수) | Marketperform(중립) | Underperform(매도) |
|---|---|---|---|
| 비율 | 90.5% | 9.5% | 0.0% |

**산업 투자의견**

- Overweight(비중확대)
  : 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 초과 상승 예상
- Neutral(중립)
  : 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률과 유사한 수준 예상
- Underweight(비중축소)
  : 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 하회 예상

**기업 투자의견**

- Buy(매수)
  : 향후 6개월간 시장수익률 대비 10%p 이상 주가 상승 예상
- Marketperform(시장수익률)
  : 향후 6개월간 시장수익률 대비 -10%p~10%p 주가 변동 예상
- Underperform(시장수익률 하회)
  : 향후 6개월간 시장수익률 대비 10%p 이상 주가 하락 예상