기업브리프

실적 Review

키움증권

2026.11.09

CJ ENM(035760)

3Q 광고 반등 성공, 4Q 수익성 회복 시작

BUY(Maintain)

목표주가: 58,000원(상향)

주가(11/06): 46,200원

시가총액: 10,131억원



엔터/레저/미디어 Analyst 임수진

RA 박정현

3분기 영업이익은 221억원으로 시장 기대치를 상회했습니다. 수년간 전사 실적의 발목을 잡아 온 TV광고가 역성장을 멈추며 미디어플랫폼이 흑자 전환한 점이 이번 실적의 핵심입니다. 음악과 커머스의 수익성 둔화는 신인 육성과 플랫폼 투자를 앞당긴 결과로, 4분기 성수기부터 회수 구간에 진입할 전망입니다. 2027년 영업가치 상향을 반영해 목표주가를 58,000원으로 상향합니다.

Stock Data

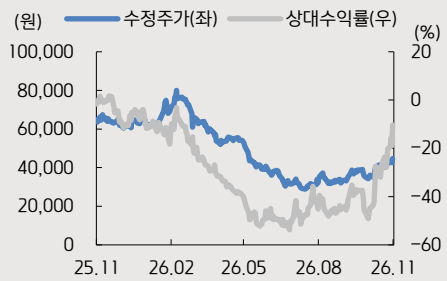
KOSDAQ(11/06)		644.27pt
52 주 주가동향	최고가	최저가
	80,000 원	28,850 원
최고/최저가 대비 등락	-42.3%	60.1%
주가수익률	절대	상대
1M	34.7%	92.3%
6M	-12.8%	63.7%
1Y	-28.7%	-0.6%

발행주식수		21,929천주
일평균 거래량(3M)		80천주
외국인 지분율		10.6%
배당수익률(26.E)		0.0%
BP(26.E)		129,975원
주요 주주	CJ 외 8 인	42.8%

투자지표

(십억원, IFRS 연결)	2024	2025	2026F	2027F
매출액	5,231.4	5,134.5	5,104.9	5,369.5
영업이익	104.5	132.9	140.8	203.1
EBITDA	1,706.2	1,386.6	1,166.6	918.9
세전이익	-531.9	84.2	9.9	141.7
순이익	-580.8	17.0	7.9	99.2
지배주주지분순이익	-503.4	29.5	15.8	86.0
EPS(원)	-22,955	1,345	720	3,921
증감률(%YoY)	적지	흑전	-46.5	444.9
PER(배)	-2.3	48.0	64.2	11.8
PBR(배)	0.42	0.51	0.36	0.35
EV/EBITDA(배)	2.3	2.7	2.6	3.1
영업이익률(%)	2.0	2.6	2.8	3.8
ROE(%)	-16.7	1.1	0.6	3.0
순부채비율(%)	49.4	49.5	39.4	33.1

Price Trend



>>> 3Q26 Review: TV광고 역성장 종료

3분기 연결 매출액 1.2조원(YoY -4.4%), 영업이익 221억원(YoY +25.5%)으로 시장 기대치를 상회했다.

[미디어플랫폼] 매출액 3,518억원(YoY +10.0%), 영업이익 59억원(흑전)을 기록했다. TV광고가 638억원(YoY -0.1%)으로 상반기 -20% 수준의 역성장에서 전년 수준을 방어한 점이 흑자 전환의 핵심이다. 티빙은 KBO 편성 감소와 오리지널 공백에도 광고 매출(YoY +42%)과 가입자 증가로 매출액 1,205억원(YoY +22%), 영업손실 72억원으로 적자폭을 축소했다.

[영화드라마] 매출액 2,853억원(YoY -23.5%), 영업이익 155억원(YoY +126.8%)을 기록했다. 피프스시즌이 딜리버리 공백으로 110억원의 영업손실을 냈음에도 스튜디오드래곤과 CJ ENM STUDIOS가 모두 양호했고, 글로벌 OTT 선판매와 자체 체결 해외 판매, 브랜드관 매출이 가세했다.

[음악] 매출액 2,044억원(YoY +3.6%), 영업손실 73억원(적전)으로, 〈ALD1〉 초동 114만장 등 음반 호조에도 신규 HIP 육성·엠넷플러스 투자 비용과 전년 〈보이즈 2플래닛〉 유료 매출 기저가 겹쳤다.

[커머스] 매출액 3,489억원(YoY -1.9%), 영업이익 67억원(YoY -46.8%)으로, MLC향 위탁 비중 확대에 따른 매출 인식 감소와 온트너 론칭 등 투자 선집행 영향이다.

>>> 4분기부터 전 부문 수익성 회복 구간 진입

수년간 역성장을 이어 온 TV광고가 전년 수준을 방어했고, 4분기 방송광고 시장이 YoY -8% 역성장하는 가운데 tvN은 전년 수준을 유지중인 것으로 파악된다. 4분기는 투자가 집중됐던 부문의 수익성이 동시에 회복되는 첫 분기가 될 전망이다. 음악은 〈MAMA〉 연계 엠넷플러스 수익화 모델이 가동되고 〈KO1KEYZ〉가 비용 집행에서 수익화 단계로 넘어가는 가운데, 10월 발매된 〈MODYSSEY〉와 INI 오사카돔·izna 아시아 투어가 더해져 연중 최대 실적과 전년 수준의 수익성 회복이 가능할 전망이다. 커머스는 3분기에 선집행한 프로모션을 조절하며 성수기 판매에 집중해 수익성이 회복될 전망이다. 피프스시즌도 일부 작품의 그린라이트를 확보해 딜리버리 시점을 앞당기는 중으로, 내년 중 점진적인 개선이 예상된다. 광고 레버리지와 피프스시즌 회복이 겹치는 2027년 부문별 영업가치 상향을 반영해 목표주가를 기존 52,000원에서 58,000원으로 상향한다.

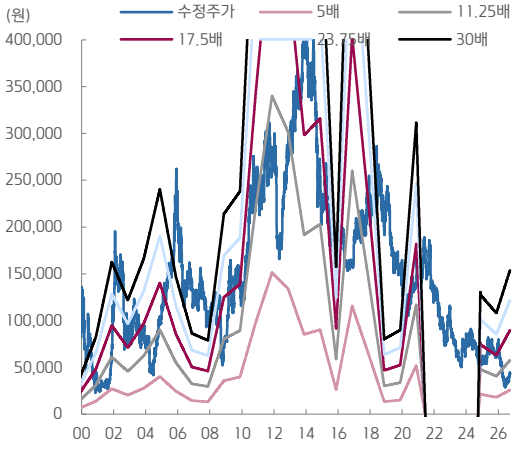
>>> Valuation

CJ ENM 목표주가 산정 Table

구분	단위	2027E NOPLAT	배수	가치	비고
1) 영업가치	**십억원**			**2,395**	
미디어플랫폼		26.6	16.6	441	글로벌 OTT/방송사 평균
영화드라마		53.8	16.6	708	
음악		28.5	15.0	541	엔터 3사 평균 12MF PER 적용
커머스		78.3	7.6	704	현대홈쇼핑 19년 12MF PER 적용
2) 지분가치	**십억원**			**430**	
넷마블				355	지분율 17.6%에 30% 할인적용
NAVER				61	지분율 0.3%에 30% 할인적용
KT지니뮤직				5	지분율 15.4%에 30% 할인적용
덱스터				1	지분율 6.7%에 30% 할인적용
와이랩				2	지분율 9.3%에 30% 할인적용
에이피알				7	지분율 0.1%에 30% 할인적용
3) 순차입금	십억원			1,568	
4) 적정 시가총액	십억원			1,257	= 1) + 2) − 3)
5) 유통주식수	천주			21,929	
6) 적정가치 (원)	원			57,316	= 4) /5)
목표주가 (원)	**원**			**58,000**	
현재주가 (원)	원			46,200	
Upside (%)	%			25.5	

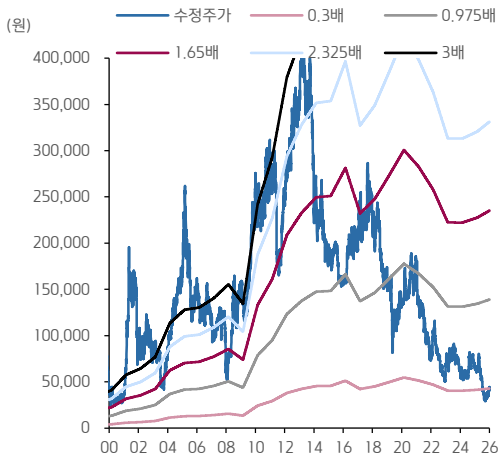
자료: CJ ENM, Dart, FnGuide, 키움증권 리서치센터

CJ ENM_P/E Band Chart



자료: FnGuide, 키움증권 리서치센터

CJ ENM P/B Band Chart



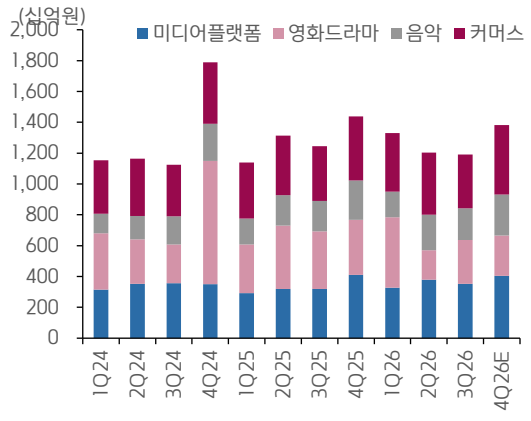
자료: FnGuide, 키움증권 리서치센터

CJ ENM 실적 추이 및 전망

구분	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26P	4Q26E	2025	2026E	2027E
매출액(십억원)	**1,138**	**1,313**	**1,246**	**1,438**	**1,330**	**1,203**	**1,190**	**1,382**	**5,135**	**5,105**	**5,370**
QoQ	-36%	15%	-5%	15%	-8%	-10%	-1%	16%			
YoY	-1%	13%	11%	-20%	17%	-8%	-4%	-4%	-2%	-1%	5%
미디어플랫폼	293	319	320	410	327	380	352	404	1,342	1,463	1,507
영화드라마	316	411	373	358	457	190	285	263	1,457	1,195	1,294
음악	167	197	197	256	167	230	204	265	818	867	937
커머스	362	386	356	414	379	403	349	450	1,518	1,580	1,631
영업이익	**1**	**29**	**18**	**86**	**1**	**33**	**22**	**63**	**133**	**120**	**203**
QoQ	-98%	3,961%	-39%	389%	-98%	2,191%	-34%	185%			
YoY	-94%	-19%	11%	110%	107%	17%	26%	-27%	27%	-10%	70%
영업이익률(%)	0%	2%	1%	6%	0%	3%	2%	5%	3%	2%	4%
미디어플랫폼	-6	-8	-3	18	-21	11	6	13	1	8	27
영화드라마	-23	-1	7	16	8	-11	16	10	-1	23	43
음악	3	17	2	19	-6	11	-7	10	41	8	36
커머스	26	21	13	36	24	26	7	31	96	87	98
당기순이익	**-82**	**22**	**7**	**61**	**-6**	**22**	**-25**	**17**	**17**	**8**	**99**
QoQ	적지	흑전	-68%	758%	적전	흑전	적전	흑전			
YoY	적지	116%	흑전	흑전	적지	-81%	적전	흑전	흑전	-54%	1,160%

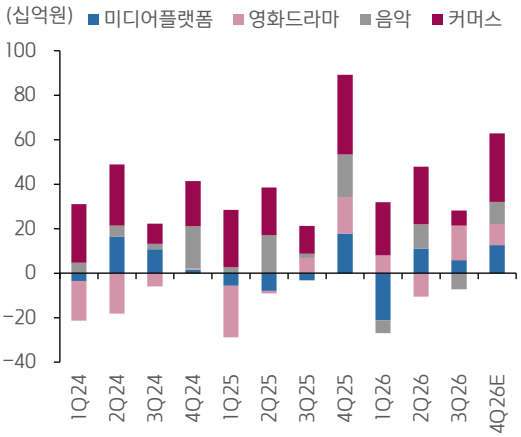
자료: CJ ENM, 키움증권 리서치센터

CJ ENM_분기별 부문별 매출액 추이 및 전망



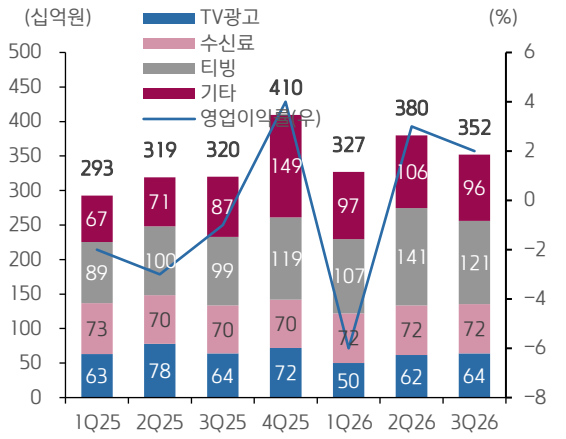
자료: CJ ENM, 키움증권 리서치센터

CJ ENM_분기별 부문별 영업이익 추이 및 전망



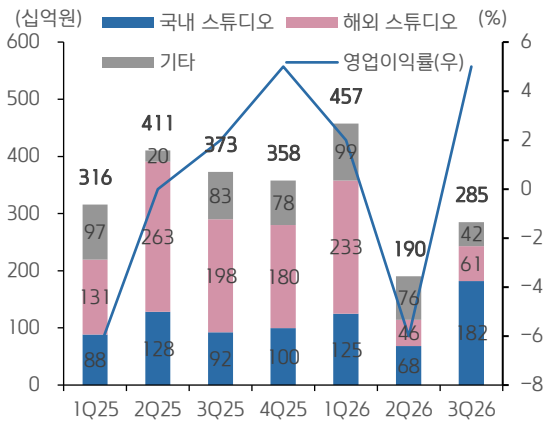
자료: CJ ENM, 키움증권 리서치센터

CJ ENM_미디어플랫폼 매출액 추이



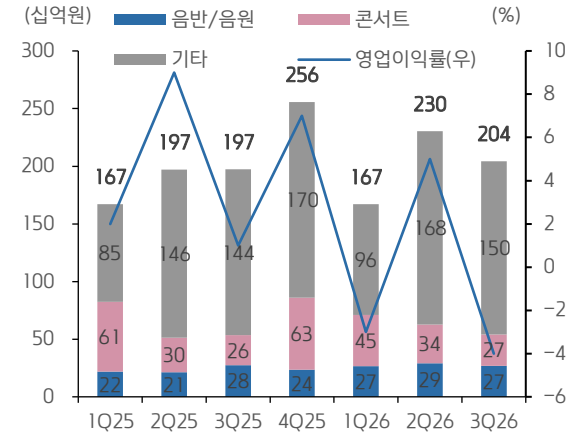
자료: CJ ENM, 키움증권 리서치센터

CJ ENM_영화드라마 매출액 추이



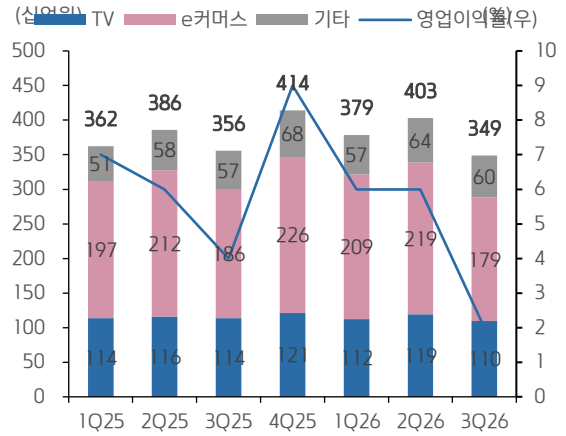
자료: CJ ENM, 키움증권 리서치센터

CJ ENM_음악 매출액 추이



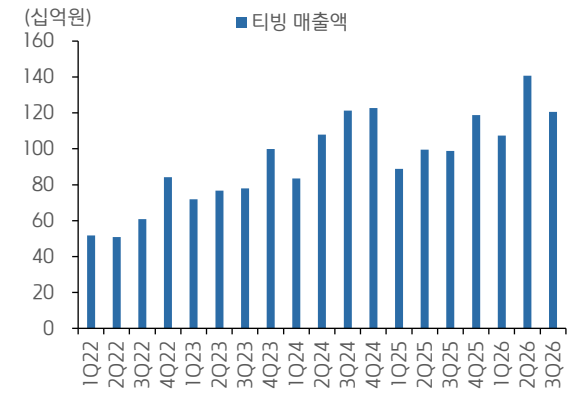
자료: CJ ENM, 키움증권 리서치센터

CJ ENM_커머스 매출액 추이



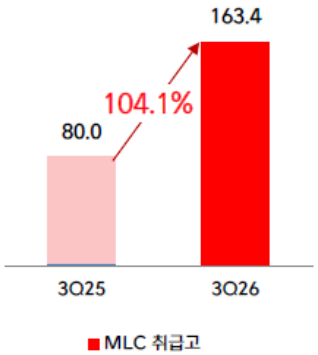
자료: CJ ENM, 키움증권 리서치센터

CJ ENM_티빙 매출액 추이



자료: CJ ENM, 키움증권 리서치센터

CJ ENM_MLC 취급고 고성장 지속



자료: CJ ENM, 키움증권 리서치센터

CJ ENM_음악 4Q26 주요 콘텐츠

〈KO1KEYZ〉



일정 : 10/7
〈KO1KEYZ〉
#데뷔_싱글
#오리콘_주간_1위

〈2026 MAMA AWARDS & FAN FESTA〉



일정 : 11/9 ~ 11/21
장소 : 일본 오사카
#첫_팬참여형_페스티벌
#엠넷플러스_연계

〈JO1〉



일정 : 11/18
〈AAO〉
#11th_Single
#트리플_플래티넘_달성_목표

〈izna〉



일정 : 9/19 ~ 12/5
〈WHO DAT GIRL?〉 Asia Tour
#첫_단독_콘서트_투어
#아시아_6개_도시

자료: CJ ENM, 키움증권 리서치센터

CJ ENM_영화드라마 4Q26 주요 콘텐츠

〈100일의 거짓말〉



스튜디오드래곤
방영 : 10/10 ~ 11/29 (16회)
#김유정 #박진영
#시대극 #첩보물 #로맨스

〈나의 유죄인간〉



CJ ENM STUDIOS
방영 : 10/19 ~ 11/17 (12회)
#임시완 #설인아
#위장 잠입 로맨스

〈기프트〉



스튜디오드래곤
방영 : 12/5 ~ 1/10 (12회)
#김우빈 #서은수
#스포츠 #청춘 #초능력

〈대리수능〉



스튜디오드래곤
공개 : 11/23
#학원 #범죄 #스릴러
#티빙_오리지널

자료: CJ ENM, 키움증권 리서치센터

CJ ENM_2H26 주요 라인업

타이틀	출연진 · 공연장 · 채널/플랫폼	일정	구분
〈100일의 거짓말〉	김유정 · 박진영	10/10 – 11/29	드라마
〈나의 유죄인간〉	임시완 · 설인아	10/19 – 11/24	
〈내가 떨릴 수 있게〉	남지현 · 김재영	10/15 – 11/5	
〈뜨거운 안녕〉	강훈 · 이이담	11/11 – 12/17	
〈기프트〉	김우빈 · 서은수	12/5 – 1/10	
〈맛따라 길따라 대명이따라〉	김대명 · 박지환 · 공명	10/23 ~	예능/스포츠
〈무쇠소녀단3〉	금새록 · 설인아 · 한지현 · 연우	11/26 – 2/11	
〈보검 매직컬2〉	박보검 · 이상이 · 고경표	11/29 – 1/31	
〈언더커버셰프: 멀리서 찾아온 벗〉	샘 킴 · 정지선 · 권성준	10/29 – 11/19	
〈2026-2027 KBL〉	TVING	10/3 개막	
〈2026 KBO 포스트 시즌〉	TVING	10/26 – 11/10	
〈실낙원〉	김현주 · 배현성	10/21 개봉	영화/공연
〈광화문 연가〉	디큐브 링크아트센터	9/6 – 11/15	
〈2026 MAMA FAN FESTA〉	일본 오사카 · 엠넷플러스	11/9 – 11/21	음악
〈2026 MAMA AWARDS〉	오사카 교세라 돔	11/20 – 11/21	
데뷔 싱글 〈KO1KEYZ〉	KO1KEYZ	10/7	
미니 1집 〈2. Multitude: How We Bloom〉	MODYSSEY	10/12	
싱글 11집 〈AAO〉	JO1	11/18	
싱글 5집 〈Rock & Roll Pretty〉	ME:I	12/2	

자료: CJ ENM, 키움증권 리서치센터

포괄손익계산서

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
매출액	5,231.4	5,134.5	5,104.9	5,369.5	5,717.3
매출원가	3,520.2	3,428.9	3,332.4	3,360.2	3,429.1
매출총이익	1,711.2	1,705.6	1,772.5	2,009.3	2,288.2
판관비	1,606.7	1,572.7	1,631.7	1,806.2	2,045.3
영업이익	104.5	132.9	140.8	203.1	242.9
EBITDA	1,706.2	1,386.6	1,166.6	918.9	849.3
영업외손익	-636.4	-48.7	-131.0	-61.5	-68.5
이자수익	34.2	22.9	31.9	38.0	44.3
이자비용	178.6	172.1	172.1	175.5	178.8
외환관련이익	65.7	40.6	23.4	23.4	23.4
외환관련손실	63.3	32.1	27.2	27.2	27.2
종속 및 관계기업손익	-0.3	36.9	88.5	88.1	88.1
기타	-494.1	55.1	-75.5	-8.3	-18.3
법인세차감전이익	-531.9	84.2	9.9	141.7	174.4
법인세비용	48.9	67.2	2.0	42.5	52.3
계속사업순손익	-580.8	17.0	7.9	99.2	122.1
당기순이익	-580.8	17.0	7.9	99.2	122.1
지배주주순이익	-503.4	29.5	15.8	86.0	105.8
증감율 및 수익성 (%)					
매출액 증감율	19.8	-1.9	-0.6	5.2	6.5
영업이익 증감율	흑전	27.2	5.9	44.2	19.6
EBITDA 증감율	77.4	-18.7	-15.9	-21.2	-7.6
지배주주순이익 증감율	흑전	-105.9	-46.4	444.3	23.0
EPS 증감율	적지	흑전	-46.5	444.9	23.1
매출총이익율(%)	32.7	33.2	34.7	37.4	40.0
영업이익률(%)	2.0	2.6	2.8	3.8	4.2
EBITDA Margin(%)	32.6	27.0	22.9	17.1	14.9
지배주주순이익률(%)	-9.6	0.6	0.3	1.6	1.9

재무상태표

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
유동자산	2,909.5	2,552.1	2,943.2	3,291.6	3,669.9
현금 및 현금성자산	973.2	782.1	1,120.9	1,350.1	1,583.4
단기금융자산	93.9	101.8	110.3	119.6	129.6
매출채권 및 기타채권	1,242.9	1,126.3	1,119.8	1,177.8	1,254.1
재고자산	137.0	142.9	153.1	161.1	171.5
기타유동자산	462.5	399.0	439.1	483.0	531.3
비유동자산	6,407.1	6,114.6	5,714.4	5,623.9	5,542.8
투자자산	1,961.3	1,975.6	2,001.2	2,026.4	2,051.7
유형자산	860.7	848.8	773.5	708.7	652.8
무형자산	2,663.7	2,321.4	1,970.9	1,920.0	1,869.5
기타비유동자산	921.4	968.8	968.8	968.8	968.8
자산총계	9,316.6	8,666.8	8,657.7	8,915.6	9,212.7
유동부채	3,814.2	3,201.4	3,319.0	3,462.4	3,620.9
매입채무 및 기타채무	1,217.4	1,173.5	1,216.5	1,277.8	1,346.1
단기금융부채	1,741.0	1,281.7	1,281.7	1,281.7	1,281.7
기타유동부채	855.8	746.2	820.8	902.9	993.1
비유동부채	1,824.4	2,019.6	1,894.7	1,919.7	1,946.0
장기금융부채	1,144.5	1,306.6	1,306.6	1,356.6	1,406.6
기타비유동부채	679.9	713.0	588.1	563.1	539.4
부채총계	5,638.6	5,220.9	5,213.7	5,382.1	5,566.9
지배지분	2,793.6	2,789.4	2,795.4	2,871.7	2,967.7
자본금	110.6	110.6	110.6	110.6	110.6
자본잉여금	2,432.4	2,430.9	2,430.9	2,430.9	2,430.9
기타자본	-341.4	-339.3	-339.3	-339.3	-339.3
기타포괄손익누계액	212.5	175.5	165.7	156.0	146.3
이익잉여금	379.5	411.7	427.5	513.5	619.3
비지배지분	884.5	656.5	648.6	661.8	678.0
자본총계	3,678.1	3,445.8	3,444.0	3,533.4	3,645.8

현금흐름표

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
영업활동 현금흐름	1,402.6	1,166.4	1,075.9	917.0	821.8
당기순이익	-580.8	17.0	7.9	99.2	122.1
비현금항목의 가감	2,315.4	1,479.6	1,261.2	989.2	886.7
유형자산감가상각비	81.0	81.9	75.3	64.8	55.9
무형자산감가상각비	1,520.7	1,171.8	950.5	650.9	550.5
지분법평가손익	-69.8	-138.1	-18.5	-18.1	-18.1
기타	783.5	364.0	253.9	291.6	298.4
영업활동자산부채증감	-148.0	-179.3	-50.9	8.5	-0.2
매출채권및기타채권의감소	-94.6	98.6	6.5	-58.1	-76.3
재고자산의감소	-22.9	-16.8	-10.3	-7.9	-10.4
매입채무및기타채무의증가	30.6	-13.1	43.0	61.3	68.2
기타	-61.1	-248.0	-90.1	13.2	18.3
기타현금흐름	-184.0	-150.9	-142.3	-179.9	-186.8
투자활동 현금흐름	-935.8	-1,023.2	-705.2	-705.9	-606.7
유형자산의 취득	-63.4	-29.4	0.0	0.0	0.0
유형자산의 처분	169.6	4.5	0.0	0.0	0.0
무형자산의 순취득	-1,147.1	-923.6	-600.0	-600.0	-500.0
투자자산의감소(증가)	236.8	22.5	-7.1	-7.1	-7.1
단기금융자산의감소(증가)	-3.3	-7.9	-8.6	-9.3	-10.1
기타	-128.4	-89.3	-89.5	-89.5	-89.5
재무활동 현금흐름	-569.4	-329.5	7.8	-2.2	-2.2
차입금의 증가(감소)	-500.8	-287.3	50.0	40.0	40.0
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	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타	-68.6	-42.2	-42.2	-42.2	-42.2
기타현금흐름	43.2	-4.8	-39.7	20.3	20.3
현금 및 현금성자산의 순증가	-59.4	-191.2	338.9	229.2	233.2
기초현금 및 현금성자산	1,032.6	973.2	782.1	1,120.9	1,350.1
기말현금 및 현금성자산	973.2	782.1	1,120.9	1,350.1	1,583.4

투자지표

(단위: 원, %, 배)

12월 결산, IFRS 연결	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
주당지표(원)					
EPS	-22,955	1,345	720	3,921	4,826
BPS	127,392	127,199	127,474	130,951	135,333
CFPS	79,099	68,246	57,871	49,631	46,001
DPS	0	0	0	0	0
주가배수(배)					
PER	-2.3	48.0	64.2	11.8	9.6
PER(최고)	-4.1	61.2	111.2		
PER(최저)	-2.3	38.2	39.1		
PBR	0.42	0.51	0.36	0.35	0.34
PBR(최고)	0.74	0.65	0.63		
PBR(최저)	0.41	0.40	0.22		
PSR	0.23	0.28	0.20	0.19	0.18
PCFR	0.7	0.9	0.8	0.9	1.0
EV/EBITDA	2.3	2.7	2.6	3.1	3.1
주요비율(%)					
배당성향(%,보통주,현금)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
배당수익률(%,보통주,현금)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
ROA	-6.0	0.2	0.1	1.1	1.3
ROE	-16.7	1.1	0.6	3.0	3.6
ROIC	2.8	1.0	3.2	4.4	5.5
매출채권회전율	4.4	4.3	4.5	4.7	4.7
재고자산회전율	41.4	36.7	34.5	34.2	34.4
부채비율	153.3	151.5	151.4	152.3	152.7
순차입금비율	49.4	49.5	39.4	33.1	26.8
이자보상배율,현금	0.6	0.8	0.8	1.2	1.4
총차입금	2,885.5	2,588.3	2,588.3	2,638.3	2,688.3
순차입금	1,818.4	1,704.5	1,357.1	1,168.6	975.3
EBITDA	1,706.2	1,386.6	1,166.6	918.9	849.3
FCF	535.1	165.1	487.5	266.5	276.2

자료: CJ ENM, 키움증권 리서치센터

Compliance Notice

- 당사는 11월 06일 현재 'CJ ENM' 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자가 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

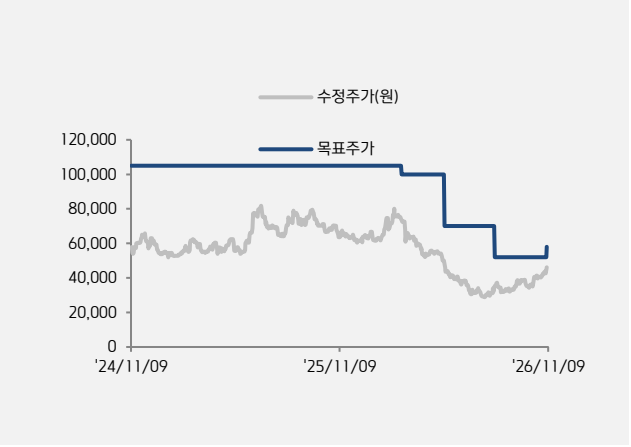
- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.
- 본 조사 분석자료를 무단으로 인용, 복제, 전시, 배포, 전송, 편집, 번역, 출판하는 등의 방법으로 저작권을 침해하는 경우에는 관련법에 의하여 민·형사상 책임을 지게 됩니다.

투자의견 변동내역(2개년)

종목명	일자	투자의견	목표주가	목표가격대상시점	괴리율(%) 평균주가대비	괴리율(%) 최고주가대비
CJ ENM	2024-05-16	BUY(Maintain)	105,000원	6개월	-20.82	-18.00
(499790)	2024-05-23	BUY(Maintain)	105,000원	6개월	-21.13	-13.24
	2024-07-19	BUY(Maintain)	105,000원	6개월	-29.24	-13.24
담당자변경	2026-02-25	BUY(Reinitiate)	100,000원	6개월	-41.11	-26.50
	2026-05-11	BUY(Maintain)	70,000원	6개월	-49.38	-31.43
	2026-08-07	BUY(Maintain)	52,000원	6개월	-29.29	-11.15
	2026-11-09	BUY(Maintain)	58,000원	6개월		

*주가는 수정주가를 기준으로 괴리율을 산출하였음

목표주가 추이(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 (2025/10/01~2026/09/30)

매수	중립	매도
97.09%	2.43%	0.48%