



**BUY (유지)**

목표주가(12M) 83,000원(하향)  
현재주가(11.06) 64,800원

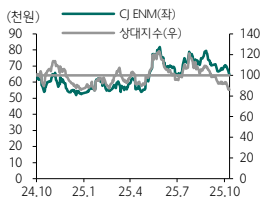
#### Key Data

|                  |               |
|------------------|---------------|
| KOSDAQ 지수 (pt)   | 898.17        |
| 52주 최고/최저(원)     | 81,800/51,900 |
| 시가총액(십억원)        | 1,421.0       |
| 시가총액비중(%)        | 0.30          |
| 발행주식수(천주)        | 21,929.2      |
| 60일 평균 거래량(천주)   | 88.4          |
| 60일 평균 거래대금(십억원) | 6.4           |
| 외국인지분율(%)        | 18.67         |
| 주요주주 지분율(%)      |               |
| CJ 외 8인          | 42.79         |

#### Consensus Data

|           | 2025    | 2026    |
|-----------|---------|---------|
| 매출액(십억원)  | 5,283.9 | 5,556.2 |
| 영업이익(십억원) | 115.1   | 194.6   |
| 순이익(십억원)  | 24.2    | 86.8    |
| EPS(원)    | 1,482   | 3,479   |
| BPS(원)    | 133,394 | 136,950 |

#### Stock Price



#### Financial Data

| 투자지표      | 2023     | 2024     | 2025F   | 2026F   |
|-----------|----------|----------|---------|---------|
| 매출액       | 4,368.4  | 5,231.4  | 5,344.6 | 5,585.1 |
| 영업이익      | (14.6)   | 104.5    | 103.1   | 212.4   |
| 세전이익      | (335.1)  | (531.9)  | 73.3    | 94.6    |
| 순이익       | (315.9)  | (503.4)  | 36.8    | 72.4    |
| EPS       | (14,405) | (22,955) | 1,679   | 3,301   |
| 증감율       | 적지       | 적지       | 흑전      | 96.61   |
| PER       | (5,01)   | (2,34)   | 38.59   | 19.63   |
| PBR       | 0.45     | 0.38     | 0.46    | 0.45    |
| EV/EBITDA | 4.86     | 2.31     | 3.14    | 3.75    |
| ROE       | (9,30)   | (16,69)  | 1.31    | 2.52    |
| BPS       | 159,891  | 139,592  | 141,304 | 144,670 |
| DPS       | 0        | 0        | 0       | 0       |



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

**하나증권 리서치센터**

2025년 11월 07일 | 기업분석\_Earnings Reveiw

## CJ ENM (035760)

### 바닥을 알 수 없는 TV광고

#### 목표주가 하향

넷마블 주가 하락과 SOTP 밸류에이션을 통해 목표주가를 83,000원(-13%)으로 하향한다. 광고 업황이 역대급으로 어려워 티빙과 피프스시즌 등이 단순 턴어라운드를 넘어서는 가파른 성장이 나타나야 할 것이다. 티빙이 글로벌 OTT 제휴로 4분기부터는 BEP에 근접한 실적이 예상되며, 음악에서는 내년 ALD1에 더해 플래닛C의 흥행 모멘텀을 기대하고 있다. 그리고 1년 가까이 정체되어 있는 순차입금 구조 개선을 위해 추가적인 넷마블 지분 매각이 필요해 보인다.

#### 3Q Review: OP 176억원(+11%)

3분기 매출액/영업이익은 각각 1.2조원(+11% YoY)/176억원(+11%)으로 컨센서스(266억원)을 하회했다. 부문별 영업이익은 미디어플랫폼이 -33억원(적전)으로 TV광고 성장률이 -27%로 매우 부진했다. <폭군의 셰프> 등 주요 드라마들의 시청률 개선에도 불구하고 상반기 흥행이 부진했던 것이 영향을 미쳤던 것으로 추정되며, 4분기 이후로는 반등을 예상하고 있다. 티빙의 영업적자는 -161억원(적지)으로 올해 매 분기 축소는 되고 있다. 영화/드라마는 68억원으로 스튜디오드래곤(105억원(흑전))이 예상보다는 부진했지만, 피프스 시즌이 딜리버리 확대에 -21억원을 기록하며 큰 폭으로 적자를 축소한 덕분이다. 음악은 19억원(-20%)으로 부진했는데 ZB1의 정규 1집(초동 151만장) 판매 호조에도 일본 라포네의 활동이 2분기 사상 최대 이후 잠시 쉬어 간 영향이다. 커머스는 126억원(+38%)으로 MLC 거래액이 1,179억원(+63%)으로 크게 증가하면서 수익성이 개선되고 있다.

#### TV광고의 예상보다 더 큰 하락, 그리고 상쇄 이상을 보여줘야 할 OTT

3분기 TV광고가 역대급으로 부진했는데, 연간으로 TV 광고 업황이 -20% 수준이어서 특별한 돌파구가 없는 상황이다. 콘텐츠의 흥행과 TV광고 성장률의 괴리가 매우 높아진 상황에서 내년에 소폭 반등도 쉽지 않아 보여 역성장 지속으로 관련 전망치를 하향했다. TV광고에서 올해에만 500억원 이상 매출이 감소한 만큼 티빙이 단순 흑자 전환이 아닌 그 이상을 보여주는 수익성 개선이 절실하다. 결국 이를 개선하려면 OTT형 매출이 가파르게 상승해야 되는데 관련 모멘텀은 긍정적이다. 티빙의 3분기 누적 광고 매출은 약 400억원으로 75% (YoY) 증가했으며, 웨이브와의 더블 요금제도 순항하고 있어 추가적인 성장이 나타날 것이다. 또한, 동남아에서는 HBO MAX, 일본에서는 디즈니와 브랜드관진출로 해외 매출도 확대될 것이기에 관련 성과를 지켜볼 필요가 있겠다.

도표 1. CJ ENM 목표주가 하향

(단위: 십억원)

| 항목        | 가치     | 비고                    |
|-----------|--------|-----------------------|
| 지분가치(넷마블) | 591    | 지분 16.8%, 25%할인       |
| 영업가치      | 2,916  |                       |
| - 미디어플랫폼  | 916    | 26년 NOPAT에 24X 적용     |
| - 커머스     | 460    | 26년 NOPAT에 7X 적용      |
| - 음악      | 800    | 26년 NOPAT에 22X 적용     |
| - 영화/드라마  | 741    | 스튜디오드래곤 + 쇼박스에 10% 할증 |
| 순차입금      | 1,682  |                       |
| 기업가치      | 1,826  |                       |
| 발행주식수     | 21,929 | 천주                    |
| 목표주가      | 83,000 | 원                     |
| 현재주가      | 64,800 | 원                     |
| 상승 여력     | 28     | %                     |

자료: 하나증권

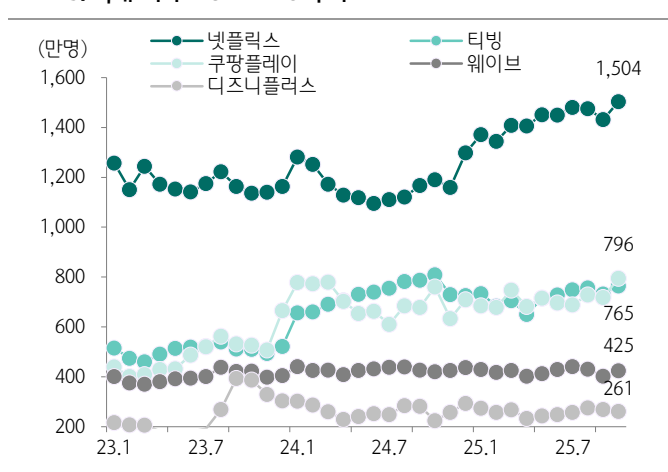
도표 2. CJ ENM 실적 테이블

(단위: 십억원)

|           | 23    | 24    | 25F   | 26F   | 1Q24  | 2Q24  | 3Q24  | 4Q24  | 1Q25  | 2Q25  | 3Q25P | 4Q25F |
|-----------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
| 매출액       | 4,368 | 5,231 | 5,345 | 5,585 | 1,154 | 1,165 | 1,125 | 1,788 | 1,138 | 1,313 | 1,246 | 1,648 |
| 1. 미디어플랫폼 | 1,262 | 1,373 | 1,294 | 1,339 | 314   | 353   | 356   | 350   | 293   | 319   | 320   | 362   |
| 2. 커머스    | 1,338 | 1,451 | 1,510 | 1,537 | 348   | 372   | 334   | 398   | 362   | 386   | 356   | 406   |
| 3. 영화/드라마 | 1,092 | 1,705 | 1,717 | 1,828 | 366   | 288   | 252   | 799   | 316   | 411   | 373   | 618   |
| 4. 음악     | 676   | 702   | 824   | 881   | 126   | 152   | 183   | 241   | 167   | 197   | 197   | 262   |
| 영업이익      | (15)  | 104   | 103   | 212   | 12    | 35    | 16    | 41    | 1     | 29    | 18    | 56    |
| OPM       | 0%    | 2%    | 2%    | 4%    | 1%    | 3%    | 1%    | 2%    | 0%    | 2%    | 1%    | 3%    |
| 1. 미디어플랫폼 | (60)  | 25    | (10)  | 51    | (3)   | 16    | 11    | 2     | (6)   | (8)   | (3)   | 7     |
| 2. 커머스    | 69    | 83    | 82    | 88    | 26    | 27    | 9     | 20    | 26    | 21    | 13    | 22    |
| 3. 영화/드라마 | (97)  | (41)  | (2)   | 27    | (18)  | (18)  | (6)   | 1     | (23)  | (1)   | 7     | 16    |
| 4. 음악     | 71    | 31    | 35    | 48    | 5     | 5     | 2     | 19    | 3     | 17    | 2     | 13    |
| 당기순이익     | (397) | (581) | 43    | 85    | (35)  | 10    | (531) | (25)  | (82)  | 115   | 80    | (69)  |

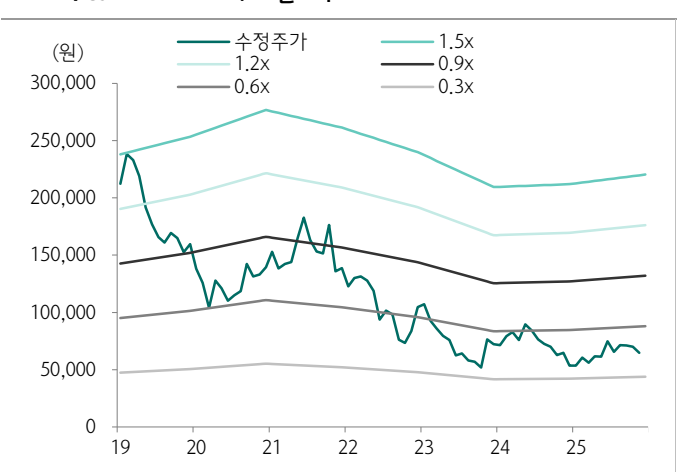
주: 2023년 1분기부터 사업부문 재분류. 자료: 하나증권

도표 3. 국내 서비스 OTT MAU 추이



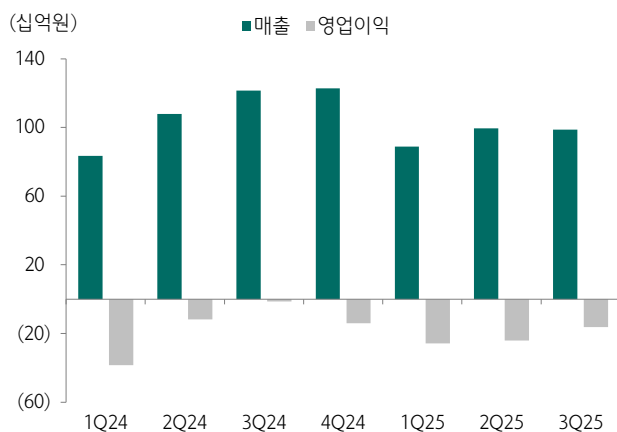
자료: 모바일인덱스, 하나증권

도표 4. CJ ENM 12MF P/B 밴드차트



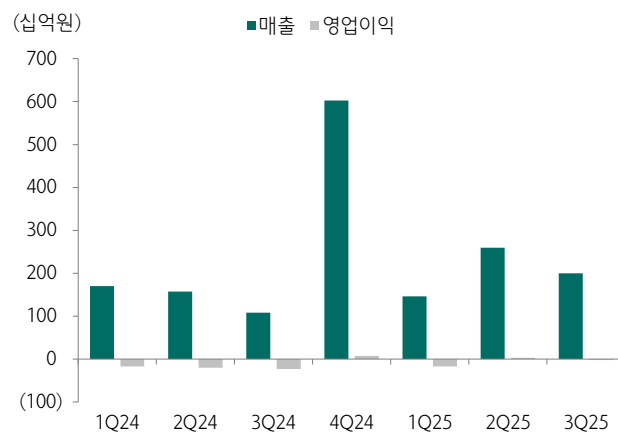
자료: 하나증권

도표 5. 티빙 분기 실적 추이



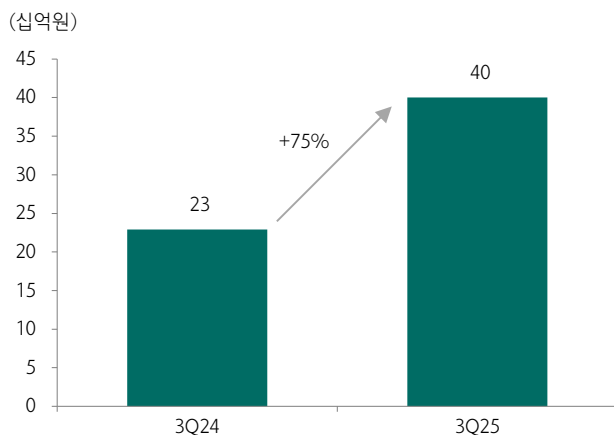
자료: CJ ENM, 하나증권

도표 6. 피프스시즌 분기 실적 추이



자료: CJ ENM, 하나증권

도표 7. 티빙 광고 매출 추이 (YTD)



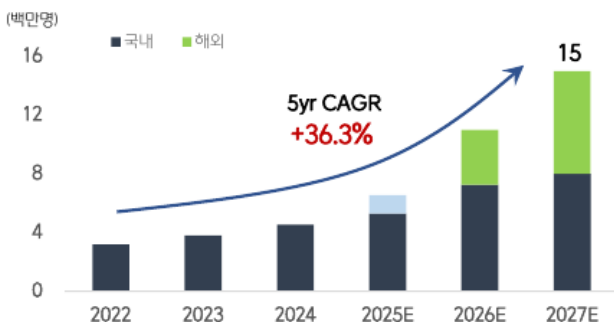
자료: CJ ENM, 하나증권

도표 8. 엠넷플러스 회원 수 추이



자료: Bloter, 하나증권

도표 9. 티빙 가입자 수 추이 및 목표



자료: KOBACO, 하나증권

도표 10. CJ ENM-워너브라더스 디스커버리 파트너십 체결



자료: 하나증권

도표 11. 4Q25 주요 라인업

## 채널 · 플랫폼

## [드라마]

- ★ 〈프로보노〉 (tvN) : 정경호 · 소주연
- ★ 〈알미운 사랑〉 (tvN) : 이정재 · 임지연 · 김지훈 · 서지혜
- ★ 〈태풍상사〉 (tvN) : 이준호 · 김민하 · 성동일 · 김민석
- ★ 〈친애하는 X〉 (TVING) : 김유정 · 김영대 · 김도훈 · 이엘름
- ★ 〈빌런즈〉 (TVING) : 유자태 · 광도원 · 이범수 · 이민정

## [예능]

- ★ 〈아이 엠 복서〉 (tvN) : 마동석 · 텍스 · 김종국
- ★ 〈식스센스: 시티투어2〉 (tvN) : 유재석 · 자석진 · 고경표 · 미미
- ★ 〈콩콩팡팡〉 (tvN) : 이광수 · 김우빈 · 도경수
- ★ 〈바다 건너 바퀴 달린 집〉 (tvN) : 성동일 · 김희원 · 장나라
- ★ 〈환승연애4〉 (TVING)
- ★ 〈Planet C: HOME RACE〉 (Mnet Plus)
- ★ 〈Unpretty Rapstar: HIP POP Princess〉 (Mnet)

## 영화 · 공연

- ★ 〈부고니아〉 (11/5 극장 개봉) : 요르고스 란티모스 감독, 엠마 스톤 · 제시 플레먼스
- ★ 〈비틀쥬스〉 (12/16 개막) : LG아트센터 서울

## FIFTH SEASON

## [드라마]

- ★ 〈American Classic〉  
Directed by Michael Hoffman, Starring Kevin Kline, Jon Tenney

## [영화]

- ★ 〈Anniversary〉  
Directed by Jan Komasa, Starring Diane Lane, Kyle Chandler

## 음악

## [음반 · 음원]

- ★ 〈JO1〉, 〈INI〉 음반, 드라마 및 Mnet 예능 OST

## [콘서트 · 컨벤션]

- ★ 〈ZB1〉, 〈JO1〉, 〈ME:I〉, 〈izna〉, 〈다이나믹 듀오〉 콘서트
- ★ 〈2025 MAMA AWARDS〉

자료: CJ ENM, 하나증권

## 추정 재무제표

| 손익계산서        | (단위:십억원) |         |         |         |         |
|--------------|----------|---------|---------|---------|---------|
|              | 2023     | 2024    | 2025F   | 2026F   | 2027F   |
| 매출액          | 4,368.4  | 5,231.4 | 5,344.6 | 5,585.1 | 5,862.2 |
| 매출원가         | 2,851.4  | 3,520.2 | 3,630.4 | 3,686.8 | 3,861.9 |
| 매출총이익        | 1,517.0  | 1,711.2 | 1,714.2 | 1,898.3 | 2,000.3 |
| 판매비          | 1,531.5  | 1,606.7 | 1,611.1 | 1,685.9 | 1,764.6 |
| 영업이익         | (14.6)   | 104.5   | 103.1   | 212.4   | 235.6   |
| 금융손익         | (167.1)  | (142.6) | (100.2) | (99.2)  | (98.2)  |
| 종속/관계기업손익    | (58.7)   | (0.3)   | 50.4    | 1.4     | 1.4     |
| 기타영업외손익      | (94.8)   | (493.4) | 20.0    | (20.0)  | 0.8     |
| 세전이익         | (335.1)  | (531.9) | 73.3    | 94.6    | 139.7   |
| 법인세          | 61.7     | 48.9    | 30.0    | 9.5     | 14.0    |
| 계속사업이익       | (396.8)  | (580.8) | 43.3    | 85.2    | 125.7   |
| 중단사업이익       | 0.0      | 0.0     | 0.0     | 0.0     | 0.0     |
| 당기순이익        | (396.8)  | (580.8) | 43.3    | 85.2    | 125.7   |
| 비배주주지분 순이익   | (80.9)   | (77.5)  | 5.8     | 11.4    | 16.8    |
| 지배주주순이익      | (315.9)  | (503.4) | 36.8    | 72.4    | 106.8   |
| 지배주주지분포괄이익   | (379.8)  | (447.7) | 40.4    | 79.4    | 117.3   |
| NOPAT        | (17.3)   | 114.1   | 60.9    | 191.1   | 212.0   |
| EBITDA       | 962.0    | 1,706.2 | 1,175.8 | 812.6   | 579.2   |
| 성장성(%)       |          |         |         |         |         |
| 매출액증가율       | (8.84)   | 19.76   | 2.16    | 4.50    | 4.96    |
| NOPAT증가율     | 적전       | 흑전      | (46.63) | 213.79  | 10.94   |
| EBITDA증가율    | (32.76)  | 77.36   | (31.09) | (30.89) | (28.72) |
| 영업이익증가율      | 적전       | 흑전      | (1.34)  | 106.01  | 10.92   |
| (지배주주)순이익증가율 | 적지       | 적지      | 흑전      | 96.74   | 47.51   |
| EPS증가율       | 적지       | 적지      | 흑전      | 96.61   | 47.59   |
| 수익성(%)       |          |         |         |         |         |
| 매출총이익률       | 34.73    | 32.71   | 32.07   | 33.99   | 34.12   |
| EBITDA이익률    | 22.02    | 32.61   | 22.00   | 14.55   | 9.88    |
| 영업이익률        | (0.33)   | 2.00    | 1.93    | 3.80    | 4.02    |
| 계속사업이익률      | (9.08)   | (11.10) | 0.81    | 1.53    | 2.14    |

| 투자지표      | 2023     | 2024     | 2025F   | 2026F   | 2027F   |
|-----------|----------|----------|---------|---------|---------|
| 주당지표(원)   |          |          |         |         |         |
| EPS       | (14,405) | (22,955) | 1,679   | 3,301   | 4,872   |
| BPS       | 159,891  | 139,592  | 141,304 | 144,670 | 149,637 |
| CFPS      | 47,181   | 79,099   | 57,565  | 35,641  | 25,231  |
| EBITDAPS  | 43,868   | 77,806   | 53,619  | 37,054  | 26,413  |
| SPS       | 199,203  | 238,557  | 243,720 | 254,687 | 267,323 |
| DPS       | 0        | 0        | 0       | 0       | 0       |
| 추가지표(배)   |          |          |         |         |         |
| PER       | (5.01)   | (2.34)   | 38.59   | 19.63   | 13.30   |
| PBR       | 0.45     | 0.38     | 0.46    | 0.45    | 0.43    |
| PCFR      | 1.53     | 0.68     | 1.13    | 1.82    | 2.57    |
| EV/EBITDA | 4.86     | 2.31     | 3.14    | 3.75    | 4.54    |
| PSR       | 0.36     | 0.23     | 0.27    | 0.25    | 0.24    |
| 재무비율(%)   |          |          |         |         |         |
| ROE       | (9.30)   | (16.69)  | 1.31    | 2.52    | 3.61    |
| ROA       | (3.11)   | (5.23)   | 0.41    | 0.82    | 1.17    |
| ROIC      | (0.44)   | 3.12     | 2.01    | 8.09    | 11.50   |
| 부채비율      | 138.16   | 153.30   | 135.44  | 135.61  | 134.84  |
| 순부채비율     | 51.61    | 51.12    | 31.66   | 13.74   | 2.25    |
| 이자보상배율(배) | (0.08)   | 0.58     | 0.69    | 1.61    | 1.79    |

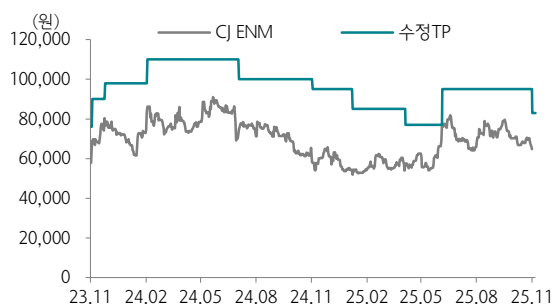
자료: 하나증권

| 대차대조표     | (단위:십억원) |         |         |         |         |
|-----------|----------|---------|---------|---------|---------|
|           | 2023     | 2024    | 2025F   | 2026F   | 2027F   |
| 유동자산      | 2,782.4  | 2,909.5 | 2,995.4 | 3,735.3 | 4,267.4 |
| 금융자산      | 1,140.0  | 1,074.4 | 1,122.0 | 1,780.3 | 2,218.4 |
| 현금성자산     | 1,032.6  | 973.2   | 1,018.6 | 1,672.3 | 2,105.1 |
| 매출채권      | 930.6    | 1,115.2 | 1,139.4 | 1,190.6 | 1,249.7 |
| 재고자산      | 116.0    | 137.0   | 140.0   | 146.3   | 153.5   |
| 기타유동자산    | 595.8    | 582.9   | 594.0   | 618.1   | 645.8   |
| 비유동자산     | 7,167.5  | 6,407.1 | 5,766.1 | 5,233.2 | 4,967.2 |
| 투자자산      | 2,198.7  | 1,993.6 | 2,025.3 | 2,092.6 | 2,170.2 |
| 금융자산      | 541.7    | 601.5   | 603.1   | 606.4   | 610.3   |
| 유형자산      | 1,353.3  | 860.7   | 789.5   | 726.8   | 671.7   |
| 무형자산      | 2,856.9  | 2,663.7 | 2,062.2 | 1,524.6 | 1,236.1 |
| 기타비유동자산   | 758.6    | 889.1   | 889.1   | 889.2   | 889.2   |
| 자산총계      | 9,949.9  | 9,316.6 | 8,761.5 | 8,968.5 | 9,234.5 |
| 유동부채      | 3,400.9  | 3,814.2 | 3,201.9 | 3,294.5 | 3,401.1 |
| 금융부채      | 1,391.0  | 1,767.6 | 1,113.2 | 1,116.3 | 1,119.8 |
| 매입채무      | 244.5    | 252.9   | 258.4   | 270.0   | 283.4   |
| 기타유동부채    | 1,765.4  | 1,793.7 | 1,830.3 | 1,908.2 | 1,997.9 |
| 비유동부채     | 2,371.2  | 1,824.4 | 1,838.2 | 1,867.5 | 1,901.3 |
| 금융부채      | 1,904.9  | 1,187.0 | 1,187.0 | 1,187.0 | 1,187.0 |
| 기타비유동부채   | 466.3    | 637.4   | 651.2   | 680.5   | 714.3   |
| 부채총계      | 5,772.1  | 5,638.6 | 5,040.1 | 5,161.9 | 5,302.3 |
| 지배주주지분    | 3,238.8  | 2,793.6 | 2,831.2 | 2,904.9 | 3,013.8 |
| 자본금       | 110.6    | 110.6   | 110.6   | 110.6   | 110.6   |
| 자본잉여금     | 2,456.2  | 2,432.4 | 2,432.4 | 2,432.4 | 2,432.4 |
| 자본조정      | (341.4)  | (341.4) | (341.4) | (341.4) | (341.4) |
| 기타포괄이익누계액 | 161.1    | 212.5   | 212.5   | 212.5   | 212.5   |
| 이익잉여금     | 852.3    | 379.5   | 417.0   | 490.8   | 599.8   |
| 비배주주지분    | 939.0    | 884.5   | 890.2   | 901.6   | 918.4   |
| 자본총계      | 4,177.8  | 3,678.1 | 3,721.4 | 3,806.5 | 3,932.2 |
| 순금융부채     | 2,156.0  | 1,880.2 | 1,178.2 | 523.0   | 88.3    |

| 현금흐름표          | (단위:십억원)  |           |         |        |        |
|----------------|-----------|-----------|---------|--------|--------|
|                | 2023      | 2024      | 2025F   | 2026F  | 2027F  |
| 영업활동 현금흐름      | 1,294.8   | 1,402.6   | 1,152.3 | 762.3  | 557.9  |
| 당기순이익          | (396.8)   | (580.8)   | 43.3    | 85.2   | 125.7  |
| 조정             | 1,206.9   | 2,131.4   | 1,072.8 | 600.2  | 343.6  |
| 감가상각비          | 976.6     | 1,601.7   | 1,072.8 | 600.2  | 343.6  |
| 외환거래손익         | 2.0       | 0.4       | 0.0     | 0.0    | 0.0    |
| 지분법손익          | (90.0)    | 69.8      | 0.0     | 0.0    | 0.0    |
| 기타             | 318.3     | 459.5     | 0.0     | 0.0    | 0.0    |
| 영업활동 자산부채 변동   | 484.7     | (148.0)   | 36.2    | 76.9   | 88.6   |
| 투자활동 현금흐름      | (1,266.4) | (935.8)   | (433.9) | (72.0) | (82.9) |
| 투자자산감소(증가)     | 1,204.4   | 1,145.1   | (31.7)  | (67.3) | (77.6) |
| 자본증가(감소)       | (100.1)   | (63.4)    | 0.0     | 0.0    | 0.0    |
| 기타             | (2,370.7) | (2,017.5) | (402.2) | (4.7)  | (5.3)  |
| 재무활동 현금흐름      | (304.8)   | (365.1)   | (654.4) | 3.0    | 3.5    |
| 금융부채증가(감소)     | (348.0)   | (341.4)   | (654.4) | 3.0    | 3.5    |
| 자본증가(감소)       | 43.2      | (23.8)    | 0.0     | 0.0    | 0.0    |
| 기타재무활동         | (0.0)     | 0.1       | 0.0     | 0.0    | 0.0    |
| 배당지급           | 0.0       | 0.0       | 0.0     | 0.0    | 0.0    |
| 현금의 증감         | (276.4)   | 101.7     | 57.5    | 653.7  | 432.8  |
| Unlevered CFO  | 1,034.6   | 1,734.6   | 1,262.3 | 781.6  | 553.3  |
| Free Cash Flow | 1,194.7   | 1,339.2   | 1,152.3 | 762.3  | 557.9  |

## 투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

## CJ ENM



| 날짜       | 투자의견 | 목표주가    | 괴리율     |         |
|----------|------|---------|---------|---------|
|          |      |         | 평균      | 최고/최저   |
| 25.11.7  | BUY  | 83,000  |         |         |
| 25.6.11  | BUY  | 95,000  | -24.37% | -13.89% |
| 25.4.11  | BUY  | 77,000  | -23.76% | 0.39%   |
| 25.1.13  | BUY  | 85,000  | -33.41% | -26.59% |
| 24.11.8  | BUY  | 95,000  | -38.06% | -30.74% |
| 24.7.9   | BUY  | 100,000 | -28.87% | -21.40% |
| 24.2.8   | BUY  | 110,000 | -27.02% | -17.18% |
| 23.11.30 | BUY  | 98,000  | -26.90% | -14.90% |
| 23.11.9  | BUY  | 90,000  | -20.17% | -10.67% |
| 23.10.16 | BUY  | 76,000  | -29.54% | -14.08% |

## Compliance Notice

- 당사는 2025년 11월 7일 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 기관투자자 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
- 본자료를 작성한 애널리스트(이기훈)는 2025년 11월 7일 현재 해당회사의 유가증권권을 보유하고 있지 않습니다

본 조사항목은 고객의 투자에 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 어떠한 경우에도 무단 복제 및 배포 될 수 없습니다. 또한 본 자료에 수록된 내용은 당사가 신뢰 할 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 현재가 대비 15% 이상 상승 여력  
Neutral(중립)\_목표주가가 현재가 대비 -15%~15% 등락  
Reduce(비중축소)\_목표주가가 현재가 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 | 95.41%  | 4.59%       | 0.00%      | 100% |

\* 기준일: 2025년 11월 06일