

# 미디어

미디어엔터레저 이현지  
6199/hjlee1@eugenefn.com  
RA 고수영  
6162/suek66@eugenefn.com

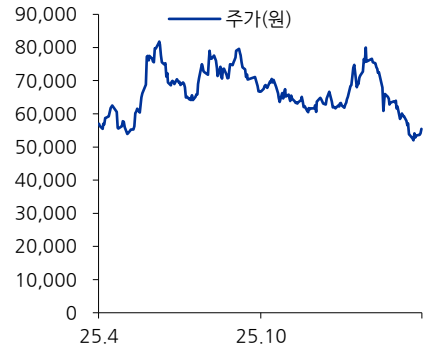
## 미디어 1Q26 Preview

- “ [CJ ENM] 1분기 매출액은 1조 2,046억원(+5.8%yoy), 영업이익은 203억 원(+2,779.7%yoy)으로 시장 컨센서스 하회 전망
- “ 미디어플랫폼은 TV 광고시장 둔화 지속되는 가운데 동계 올림픽 영향으로 5개 분기 연속 TV 광고매출 역성장이 불가피한 상황에, 티빙의 WBC 중계권 비용과 콘텐츠 상각 부담이 더해지며 부진한 실적 기록할 것으로 전망. 영화드라마는 규모가 크진 않지만 피프스시즌이 이번 분기 3편의 시리즈 납품을 완료하며 손익 개선 전망. 음악은 대형 콘서트가 부재했고, 콘텐츠 제작비 및 엠넷플러스 투자 지속되며 부진한 수익성 기록할 것으로 전망
- “ 실적 추정치와 적용 멀티플을 하향하며 목표주가를 80,000원으로 11.1% 하향 조정. 더디지만 조금씩 수익성 개선되고 있는 모습은 긍정적이나 여전히 티빙과 피프스시즌의 분기 실적 변동성이 큰 점은 아쉬운 부분. 특히, 4년 연속 TV 광고매출이 역성장 지속하는 상황에서 관건은 티빙의 가파른 성장. 웨이브를 포함해 다양한 광고주와의 제휴를 통한 광고전략 혹은 신규 가입자 유치를 위한 다채로운 콘텐츠 수급을 통해 외형과 수익성이 개선되는 모습 보여줄 필요. 하반기로 갈수록 수익성 개선 기대
- “ 피프스시즌은 올해 4편의 드라마 시리즈 라인업을 준비 중인데, 그 중 3개 작품이 1분기에 딜리버리되어 하반기가 공백인 점은 다소 아쉬움. 다만, 하반기 영화나 드라마 라인업 추가될 가능성 있으며 이제는 티빙과 함께 수익성 개선되는 모습 증명할 필요
- “ [스튜디오드래곤] 1분기 매출액은 1,458억원(+9.0%yoy), 영업이익은 92억원(+115.2%yoy)으로 시장 컨센서스 부합 전망
- “ 1분기 방영회차는 82회(TV 64회, OTT 18회)로 방영편수는 전년대비 증가했지만 선판매 작품이 많지 않았고, 분기 방영작의 저조한 시청률로 편성 페널티 우려되는 가운데, 전분기 방영작의 잔여 상각 부담 이어지며 다소 아쉬운 수익성 기록할 것으로 전망
- “ 실적 추정치와 적용 멀티플을 하향함에 따라 목표주가를 51,000원으로 12.1% 하향 조정. TV광고 시장 회복이 지연됨에 따라 수목 슬롯이 다시 불투명해지고, 티빙과의 교차편성으로 제작편수 확대가 제한적인 점은 다소 아쉽긴 하지만, 지상파로의 납품 확대와 함께 티빙의 해외 브랜드관 진출에 따른 추가 마진 확보 가능성은 긍정적. 올해 수익성 개선과 함께 하반기 미국과 일본에서의 글로벌 성과도 기대할 부분

업종투자 의견

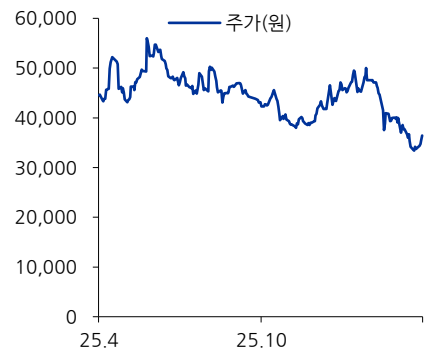
**OVERWEIGHT**

### CJENM 추가 추이



자료: 유진투자증권

### 스튜디오드래곤 추가 추이



자료: 유진투자증권

(원 십억원)	CJENM	스튜디오드래곤
투자 의견	BUY (유지)	BUY (유지)
목표주가	80,000 (하향)	51,000 (하향)
영업이익(26E)	179 (▼)	52 (▼)
영업이익(27E)	211 (▼)	63 (▼)

**유진투자증권**

1Q26 Preview

(십억원, %, %p)	1Q26E				2Q26E			2025	2026E		2027E	
	예상치	qoq	yoy	시장 전망치	예상치	qoq	yoy		예상치	yoy	예상치	yoy
매출액	1,205	-16.2	5.8	1,191	1,280	6.2	-2.5	5,135	5,277	2.8	5,512	4.5
영업이익	20	-76.4	2,779.7	25	42	107.6	47.2	133	179	34.7	211	17.8
세전이익	-11	적지	적지	28	45	흑전	-62.9	84	36	-57.3	99	175.1
순이익	-9	적지	적지	6	38	흑전	-66.5	17	31	79.7	84	175.1
OP Margin	1.7	-4.3	1.6	2.1	3.3	1.6	1.1	2.6	3.4	0.8	3.8	0.4
NP Margin	-0.8	5.8	6.4	0.5	3.0	3.8	-5.7	0.3	0.6	0.2	1.5	0.9
EPS(원)	-1,543	적지	적지	575	6,300	흑전	-72.6	1,345	1,255	-6.7	3,452	175.1
BPS(원)	126,813	-0.3	2.2	157,395	128,388	1.2	0.6	127,199	128,454	1.0	131,906	2.7
ROE(%)	-1.2	10.3	7.9	0.4	4.9	6.1	-13.1	1.1	1.0	-0.1	2.7	1.7
PER(X)	na	-	-	96.6	8.8	-	-	48.0	44.2	-	16.1	-
PBR(X)	0.4	-	-	0.4	0.4	-	-	0.5	0.4	-	0.4	-

자료: CJ ENM, 유진투자증권  
 주: EPS는 annualized 기준

CJ ENM 실적 추이 및 전망

(십억원)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26E	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2025	2026E	2027E
<b>매출액</b>	<b>1,138</b>	<b>1,313</b>	<b>1,246</b>	<b>1,438</b>	<b>1,205</b>	<b>1,280</b>	<b>1,307</b>	<b>1,486</b>	<b>5,135</b>	<b>5,277</b>	<b>5,512</b>
YoY (%)	-1.4%	12.7%	10.8%	-19.6%	5.8%	-2.5%	4.9%	3.3%	-1.9%	2.8%	4.5%
미디어플랫폼	293	319	320	410	302	343	341	432	1,342	1,418	1,503
커머스	362	386	356	414	373	395	361	422	1,518	1,551	1,586
영화드라마	316	411	373	358	361	329	386	363	1,457	1,439	1,509
음악	167	197	197	256	169	213	219	269	818	870	915
<b>영업이익</b>	<b>1</b>	<b>29</b>	<b>18</b>	<b>86</b>	<b>20</b>	<b>42</b>	<b>30</b>	<b>87</b>	<b>133</b>	<b>179</b>	<b>211</b>
YoY (%)	-94.3%	-19.0%	11.0%	109.8%	2779.7%	47.2%	70.9%	0.7%	27.2%	34.7%	17.8%
미디어플랫폼	-6	-8	-3	18	-6	-2	4	17	1	13	21
커머스	26	21	13	36	27	23	14	36	96	101	106
영화드라마	-23	-1	7	16	-3	6	6	15	-1	23	35
음악	3	17	2	19	2	15	6	18	41	42	48
<b>영업이익률(%)</b>	<b>0%</b>	<b>2%</b>	<b>1%</b>	<b>6%</b>	<b>2%</b>	<b>3%</b>	<b>2%</b>	<b>6%</b>	<b>3%</b>	<b>3%</b>	<b>4%</b>
미디어	-2%	-3%	-1%	4%	-2%	-1%	1%	4%	0%	1%	1%
커머스	7%	6%	4%	9%	7%	6%	4%	9%	6%	6%	7%
영화	-7%	0%	2%	5%	-1%	2%	1%	4%	0%	2%	2%
음악	2%	9%	1%	7%	1%	7%	3%	7%	5%	5%	5%
<b>당기순이익</b>	<b>-82</b>	<b>115</b>	<b>80</b>	<b>-95</b>	<b>-9</b>	<b>38</b>	<b>-5</b>	<b>6</b>	<b>17</b>	<b>31</b>	<b>84</b>
<b>지배주주순이익</b>	<b>-82</b>	<b>126</b>	<b>46</b>	<b>-80</b>	<b>-8</b>	<b>35</b>	<b>-4</b>	<b>6</b>	<b>9</b>	<b>28</b>	<b>76</b>

자료: 유진투자증권

## CJENM 목표주가 산정 식

구분	12M FNOPLAT(십억원)	Multiple	산정가치(십억원)	세부사항
<b>(A) 영업가치</b>			<b>2,498</b>	<b>(A)=①+②+③+④</b>
① 미디어플랫폼 가치	10	18.4	188	글로벌 Peer 평균 PER 50% 할인 적용, 플랫폼 고려
② 영화드라마 가치	69	18.4	1,263	스튜디오드래곤 적용
③ 커머스 가치	78	5.0	393	국내 홈쇼핑 업체 평균 PER
④ 음악 가치	33	20.0	654	국내 엔터사 평균 PER
<b>(B) 지분가치</b>			<b>428</b>	<b>(B)=(a)+(b)</b>
(a) 넷마블			428	전일 시가총액의 40% 할인
<b>(C) 사업가치</b>			<b>2,926</b>	<b>(C)=(A)+(B)</b>
(D) 순차입금			1,182	
주식수(천주)			21,929	
주당 적정가치(원)			79,552	
<b>⑥ 목표주가(원)</b>			<b>80,000</b>	
상승여력(%)			43.1%	
현재주가(원)			55,900	

자료: 유진투자증권  
참고: 2026.04.16 종가 기준

1Q26 Preview

(십억원, %, %p)	1Q26E				2Q26E			2025	2026E		2027E	
	예상치	qoq	yoy	시장 전망치	예상치	qoq	yoy		예상치	yoy	예상치	yoy
매출액	146	0.0	9.0	148	162	11.1	41.5	531	656	23.7	741	12.9
영업이익	9	-50.4	115.2	9	13	39.1	흑전	30	52	72.9	63	20.3
세전이익	12	7,717.1	99.6	11	14	11.7	흑전	12	55	375.6	67	21.5
순이익	10	245.0	305.4	9	11	11.7	흑전	10	43	321.5	53	21.5
OP Margin	6.3	-6.4	3.1	6.2	7.9	1.6	10.4	5.7	8.0	2.3	8.5	0.5
NP Margin	6.6	4.7	4.8	6.1	6.6	0.0	9.9	1.9	6.6	4.7	7.1	0.5
EPS(원)	1,277	245.0	305.4	1,198	1,426	11.7	흑전	343	1,447	321.5	1,758	21.5
BPS(원)	26,942	1.2	9.6	26,923	27,299	1.3	6.9	26,623	28,070	5.4	29,828	6.3
ROE(%)	4.7	3.3	3.5	4.4	5.2	0.5	7.2	1.3	5.3	4.0	6.1	0.8
PER(X)	28.5	-	-	30.4	25.5	-	-	124.5	25.2	-	20.7	-
PBR(X)	1.4	-	-	1.4	1.3	-	-	1.6	1.3	-	1.2	-

자료: 스튜디오드래곤, 유진투자증권  
 주: EPS는 annualized 기준

스튜디오드래곤 실적 추이 및 전망

(십억원)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26E	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2025	2026E	2027E
매출액	134	114	137	146	146	162	178	171	531	656	741
YoY (%)	-30.3%	-16.5%	51.1%	11.7%	9.0%	41.5%	30.3%	17.0%	-3.5%	23.7%	12.9%
편성매출	33	17	28	37	33	31	37	38	115	139	149
판매매출	98	92	106	103	109	126	136	127	400	498	571
기타매출	2	5	3	6	4	5	4	6	16	19	21
영업이익	4	-3	10	19	9	13	16	15	30	52	63
YoY (%)	-80.1%	적전	흑전	246.3%	115.2%	흑전	50.0%	-20.2%	-16.6%	72.9%	20.3%
OPM (%)	3.2%	-2.5%	7.7%	12.7%	6.3%	7.9%	8.8%	8.7%	5.7%	8.0%	8.5%
당기순이익	2	-4	9	3	10	11	13	10	10	43	53

자료: 유진투자증권

스튜디오드래곤 목표주가 산정 식

구분	산정가치(십억원)	세부사항
① 12MF 순이익	44	
② 적용 PER(배)	35	
③ 기업가치	1,522	
④ 주식수(천주)	30,058	
⑤ 주당 적정가치(원)	50,644	
⑥ 목표주가(원)	51,000	
상승여력(%)	39.5%	
현재주가(원)	36,550	

자료: 유진투자증권  
 참고: 2026.04.16 증가 기준

## CJ ENM(035760.KQ) 재무제표

### 대차대조표

(단위:십억원)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
<b>자산총계</b>	9,317	8,667	8,274	8,410	8,495
유동자산	2,909	2,552	2,603	2,964	3,138
현금성자산	1,069	884	850	1,159	1,315
매출채권	1,243	1,126	1,188	1,230	1,242
재고자산	137	143	162	168	170
비유동자산	6,407	6,115	5,671	5,446	5,357
투자자산	2,883	2,944	3,064	3,188	3,318
유형자산	861	849	850	853	857
기타	2,664	2,321	1,758	1,404	1,183
<b>부채총계</b>	5,639	5,221	4,801	4,861	4,887
유동부채	3,814	3,201	2,777	2,832	2,854
매입채무	1,217	1,173	1,342	1,390	1,403
유동성이자부채	1,768	1,282	682	682	682
기타	829	746	753	761	769
비유동부채	1,824	2,020	2,024	2,029	2,033
비유동이자부채	1,187	1,350	1,350	1,350	1,350
기타	637	670	674	679	684
<b>자본총계</b>	3,678	3,446	3,473	3,549	3,608
자본지분	2,794	2,789	2,817	2,893	2,951
자본금	111	111	111	111	111
자본잉여금	2,432	2,431	2,431	2,431	2,431
이익잉여금	380	412	439	515	574
기타	(129)	(164)	(164)	(164)	(164)
비지배지분	884	656	656	656	656
<b>자본총계</b>	3,678	3,446	3,473	3,549	3,608
총차입금	2,955	2,631	2,031	2,031	2,031
순차입금	1,886	1,747	1,181	872	717

### 현금흐름표

(단위:십억원)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
<b>영업현금</b>	1,403	1,166	816	567	419
당기순이익	(581)	17	31	84	65
자산상각비	1,602	1,254	1,027	817	685
기타비현금성손익	714	(83)	(1,132)	(1,137)	(1,135)
운전자본증감	(148)	(179)	91	3	3
매출채권감소(증가)	(95)	99	(61)	(43)	(12)
재고자산감소(증가)	(23)	(17)	(19)	(6)	(2)
매입채무증가(감소)	31	(13)	168	48	14
기타	(61)	(248)	3	4	4
<b>투자현금</b>	(936)	(1,023)	(254)	(262)	(268)
단기투자자산감소	2	18	(4)	(4)	(4)
장기투자증권감소	178	(3)	255	252	249
설비투자	63	29	64	67	67
유형자산처분	170	5	0	0	0
무형자산처분	(1,147)	(924)	(400)	(400)	(400)
<b>재무현금</b>	(569)	(330)	(600)	0	0
차입금증가	(543)	(330)	(600)	0	0
자본증가	0	0	0	0	0
배당금지급	0	0	0	0	0
<b>현금 증감</b>	(59)	(191)	(38)	305	151
기초현금	1,033	973	782	744	1,049
기말현금	973	782	744	1,049	1,200
Gross Cash flow	1,735	1,497	725	563	415
Gross Investment	1,086	1,221	159	254	260
<b>Free Cash Flow</b>	648	276	566	309	156

자료: 유진투자증권

### 손익계산서

(단위:십억원)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
<b>매출액</b>	5,231	5,135	5,277	5,512	5,567
증가율(%)	19.8	(1.9)	2.8	4.5	1.0
매출원가	3,520	3,429	3,422	3,514	3,746
<b>매출총이익</b>	1,711	1,706	1,855	1,998	1,821
판매 및 일반관리비	1,607	1,573	1,676	1,787	1,650
기타영업손익	5	(2)	7	7	(8)
<b>영업이익</b>	104	133	179	211	171
증가율(%)	흑전	27.2	34.7	17.8	(18.9)
<b>EBITDA</b>	1,706	1,387	1,206	1,028	856
증가율(%)	77.4	(18.7)	(13.0)	(14.8)	(16.7)
<b>영업외손익</b>	(636)	(49)	(143)	(112)	(111)
이자수익	36	30	35	36	37
이자비용	179	172	564	525	525
지분법손익	(70)	136	334	334	334
기타영업외손익	(424)	(42)	52	43	44
<b>세전순이익</b>	(532)	84	36	99	60
증가율(%)	적지	흑전	(57.3)	175.1	(39.4)
법인세비용	49	67	5	15	(6)
<b>당기순이익</b>	(581)	17	31	84	65
증가율(%)	적지	흑전	79.7	175.1	(22.2)
지배주주지분	(503)	30	28	76	59
증가율(%)	적지	흑전	(6.7)	175.1	(22.2)
비지배지분	(77)	(12)	3	8	7
<b>EPS(원)</b>	(22,955)	1,345	1,255	3,452	2,687
증가율(%)	적지	흑전	(6.7)	175.1	(22.2)
수정EPS(원)	(22,955)	1,345	1,255	3,452	2,687
증가율(%)	적지	흑전	(6.7)	175.1	(22.2)

### 주요투자지표

	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
<b>주당지표(원)</b>					
EPS	(22,955)	1,345	1,255	3,452	2,687
BPS	127,392	127,199	128,454	131,906	134,592
DPS	0	0	0	0	0
<b>밸류에이션(배, %)</b>					
PER	n/a	48.0	44.2	16.1	20.7
PBR	0.4	0.5	0.4	0.4	0.4
EV/ EBITDA	1.8	2.3	2.0	2.0	2.3
배당수익률	0.0	0.0	n/a	n/a	n/a
PCR	0.7	0.9	1.7	2.2	2.9
<b>수익성(%)</b>					
영업이익률	2.0	2.6	3.4	3.8	3.1
EBITDA이익률	32.6	27.0	22.8	18.6	15.4
순이익률	(11.1)	0.3	0.6	1.5	1.2
ROE	(16.7)	1.1	1.0	2.7	2.0
ROIC	1.9	0.8	5.2	7.2	5.5
<b>안정성(배, %)</b>					
순차입금/자기자본	51.3	50.7	34.0	24.6	19.9
유동비율	76.3	79.7	93.7	104.7	110.0
이자보상배율	0.6	0.8	0.3	0.4	0.3
<b>활동성(회)</b>					
총자산회전율	0.5	0.6	0.6	0.7	0.7
매출채권회전율	4.4	4.3	4.6	4.6	4.5
재고자산회전율	41.4	36.7	34.6	33.4	32.9
매입채무회전율	4.6	4.3	4.2	4.0	4.0

## 스튜디오드래곤(253450.KQ) 재무제표

### 대차대조표

(단위:십억원)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
<b>자산총계</b>	926	1,034	1,090	1,158	1,235
유동자산	394	283	329	403	473
현금성자산	178	63	85	136	204
매출채권	101	75	97	118	120
재고자산	0	0	0	0	0
비유동자산	532	752	761	755	762
투자자산	315	512	533	555	577
유형자산	12	11	9	8	7
기타	205	229	219	193	178
<b>부채총계</b>	186	234	246	261	264
유동부채	169	210	221	235	237
매입채무	46	48	58	70	71
유동성이자부채	3	24	24	24	24
기타	120	138	139	141	142
비유동부채	16	25	25	26	27
비유동이자부채	6	6	6	6	6
기타	10	18	19	20	21
<b>자본총계</b>	740	800	844	897	971
지배지분	740	800	844	897	971
자본금	15	15	15	15	15
자본잉여금	473	473	473	473	473
이익잉여금	275	285	328	381	456
기타	(24)	27	27	27	27
비지배지분	0	0	0	0	0
<b>자본총계</b>	740	800	844	897	971
총차입금	9	30	30	30	30
순차입금	(169)	(33)	(55)	(106)	(174)

### 현금흐름표

(단위:십억원)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
<b>영업현금</b>	180	(10)	177	215	233
당기순이익	33	10	43	53	75
자산상각비	147	135	145	169	157
기타비현금성손익	12	20	2	2	2
운전자본증감	4	(173)	(13)	(9)	(1)
매출채권감소(증가)	68	23	(23)	(21)	(1)
재고자산감소(증가)	0	0	0	0	0
매입채무증가(감소)	(27)	1	10	13	1
기타	(37)	(196)	(0)	(0)	(0)
<b>투자현금</b>	10	(123)	(155)	(164)	(165)
단기투자자산감소	(1)	(118)	0	0	0
장기투자증권감소	8	0	(14)	(15)	(15)
설비투자	1	1	1	2	2
유형자산처분	0	0	0	0	0
무형자산처분	(1)	2	(132)	(140)	(140)
<b>재무현금</b>	(175)	19	0	0	0
차입금증가	(170)	20	0	0	0
자본증가	0	0	0	0	0
배당금지급	0	0	0	0	0
<b>현금 증감</b>	20	(115)	22	51	68
기초현금	158	178	63	85	136
기말현금	178	63	85	136	204
Gross Cash flow	192	166	190	224	233
Gross Investment	(14)	178	168	173	166
<b>Free Cash Flow</b>	206	(12)	22	51	68

자료: 유진투자증권

### 손익계산서

(단위:십억원)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
<b>매출액</b>	550	531	656	741	749
증가율(%)	(27.0)	(3.5)	23.7	12.9	1.0
매출원가	482	474	572	643	656
<b>매출총이익</b>	68	57	85	98	93
판매 및 일반관리비	32	27	32	35	34
기타영업손익	(1)	(16)	20	8	(3)
<b>영업이익</b>	36	30	52	63	59
증가율(%)	(34.9)	(16.6)	72.9	20.3	(7.0)
<b>EBITDA</b>	183	165	197	232	216
증가율(%)	(24.4)	(9.7)	19.4	17.7	(7.1)
<b>영업외손익</b>	(8)	(19)	3	4	4
이자수익	6	5	8	9	9
이자비용	5	1	4	4	4
지분법손익	(0)	(0)	(1)	(1)	(1)
기타영업외손익	(10)	(22)	(1)	(1)	(1)
<b>세전순이익</b>	28	12	55	67	63
증가율(%)	(24.2)	(59.0)	375.6	21.5	(6.1)
법인세비용	(5)	1	12	14	(12)
<b>당기순이익</b>	33	10	43	53	75
증가율(%)	11.3	(69.2)	321.5	21.5	41.1
지배주주지분	33	10	43	53	75
증가율(%)	11.3	(69.2)	321.5	21.5	41.1
비지배지분	0	0	0	0	0
<b>EPS(원)</b>	1,114	343	1,447	1,758	2,480
증가율(%)	11.3	(69.2)	321.5	21.5	41.1
수정EPS(원)	1,114	343	1,447	1,758	2,480
증가율(%)	11.3	(69.2)	321.5	21.5	41.1

### 주요투자지표

	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
<b>주당지표(원)</b>					
EPS	1,114	343	1,447	1,758	2,480
BPS	24,606	26,623	28,070	29,828	32,308
DPS	0	0	0	0	0
<b>밸류에이션(배, %)</b>					
PER	38.6	124.5	25.2	20.7	14.7
PBR	1.7	1.6	1.3	1.2	1.1
EV/ EBITDA	6.1	7.6	5.3	4.3	4.3
배당수익률	0.0	0.0	n/a	n/a	n/a
PCR	6.7	7.7	5.8	4.9	4.7
<b>수익성(%)</b>					
영업이익률	6.6	5.7	8.0	8.5	7.8
EBITDA이익률	33.3	31.1	30.0	31.3	28.8
순이익률	6.1	1.9	6.6	7.1	10.0
ROE	4.6	1.3	5.3	6.1	8.0
ROIC	5.4	6.3	9.4	11.4	9.9
<b>안정성 (배, %)</b>					
순차입금/자기자본	(22.8)	(4.1)	(6.5)	(11.8)	(17.9)
유동비율	232.4	134.8	148.8	171.2	199.4
이자보상배율	7.8	25.3	14.4	17.4	16.2
<b>활동성 (회)</b>					
총자산회전율	0.5	0.5	0.6	0.7	0.6
매출채권회전율	4.4	6.0	7.6	6.9	6.3
재고자산회전율	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
매입채무회전율	9.4	11.3	12.4	11.6	10.6

**Compliance Notice**

당사는 자료 작성일 기준으로 지난 3 개월 간 해당종목에 대해서 유가증권 발행에 참여한 적이 없습니다  
 당사는 본 자료 발간일을 기준으로 해당종목의 주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다  
 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제 3 자에게 사전 제공한 사실이 없습니다  
 조사분석담당자는 자료작성일 현재 동 종목과 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다  
 동 자료에 게재된 내용들은 조사분석담당자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다  
 동 자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있습니다  
 동 자료는 당사의 동의 없이 어떠한 경우에도 어떠한 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다  
 동 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다.  
 따라서 어떠한 경우에도 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다

**투자기간 및 투자등급/투자의견 비율**

종목추천 및 업종추천 투자기간: 12 개월 (추천기준일 증가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미함) 당사 투자의견 비율(%)

· STRONG BUY(매수)	추천기준일 증가대비 +50%이상	0%
· BUY(매수)	추천기준일 증가대비 +15%이상 ~ +50%미만	95%
· HOLD(중립)	추천기준일 증가대비 -10%이상 ~ +15%미만	5%
· REDUCE(매도)	추천기준일 증가대비 -10%미만	0%

(2026.03.31 기준)

