

JYP Ent. (035900)

매수(분석재개) / TP: 143,000원

주가(5/22, 원)	114,100
시가총액(십억원)	4,050
발행주식수(백만)	35
52주 최고/최저가(원)	119,800/47,450
일평균 거래대금(6개월, 백만원)	35,657
유동주식비율(%)	77.4
외국인지분율(%)	46.1
주요주주(%)	박진영 외 3인 15.8
	국민연금공단 5.1

	매출액 (십억원)	영업이익 (십억원)	순이익 (십억원)	EPS (원)	증감률 (%)	EBITDA (십억원)	PER (배)	EV/EBITDA (배)	PBR (배)	ROE (%)	DY (%)
2021A	194	58	67	2,038	128.5	63	24.9	27.0	7.0	31.4	0.7
2022A	346	97	67	2,039	0.0	103	33.3	21.9	7.7	24.7	0.5
2023F	548	163	133	4,007	96.5	171	28.5	22.3	9.4	36.8	0.3
2024F	694	210	157	4,728	18.0	218	24.1	17.2	7.0	31.7	0.3
2025F	789	239	178	5,384	13.9	247	21.2	15.0	5.4	27.5	0.3

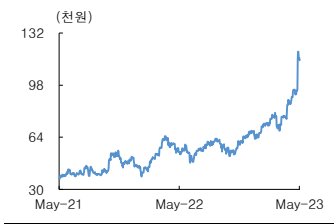
주: 순이익, EPS 등은 지배주주지분 기준

엔터의 정석

주가상승률

	1개월	6개월	12개월
절대주가(%)	33.1	93.1	109.7
상대주가(%p)	35.1	73.4	112.9

주가추이



투자의견 매수, 목표주가 143,000원 제시: JYP Ent.에 대해 목표주가 143,000원으로 분석을 재개한다. 12MF 순이익에 목표 PER 40배(과거 신인 모멘텀 부각되던 시기의 평균)를 적용했다. 동사는 22년부터 지금까지 에스엠, 와이지엔터 대비 평균 18%의 밸류에이션 프리미엄을 받았다. 트와이스, 스트레이키즈의 가파른 성장에 더해 계획적이고 체계적인 앨범 활동, 높은 실적 가시성, 높은 비아시아 지역 익스포저 등이 요인이라고 판단한다. 1분기 실적이 시장 기대치를 대폭 상회하며 주가가 급등했는데, 2분기 실적도 호조가 전망된다. 트와이스 월드투어 19회와 스트레이키즈 앨범 매출이 반영된다. 6월 초 발매 예정인데, 이미 중국 공구만 66만장 이상 판매된 것으로 보인다. 이는 직전 앨범 중국 프리오더 판매량을 이미 달성한 것으로 직전 앨범 초동판매량인 216만장을 무난하게 넘길 것이다.

트와이스와 스키즈의 계속되는 성장: 트와이스와 스트레이키즈의 글로벌 존재감이 계속해서 커지고 있다. 트와이스는 9년차임에도 앨범 판매량 성장세(직전 앨범 판매량 150만장 이상)를 보여주고 있으며 북미, 일본 스타디움 공연 등 투어 규모도 이전 투어 대비 2배 이상 커졌다. 스트레이키즈도 단일 앨범 판매량 340만장 이상을 기록하는 등 가파른 성장세를 보이고 있다. 트와이스는 작년에 재계약 체결을 마쳤고, 스트레이키즈의 군입대는 2027년 시작(2025년 재계약 가정)이기 때문에 강력한 두 그룹의 활동에 있어 2026년까지 별다른 우려 없이 성장을 기대할 수 있다.

한, 중, 일, 미 이어지는 현지 그룹 데뷔: 신인 모멘텀도 풍부하다. 3분기 보이그룹 2팀(한국 및 중국), 4분기 미국 걸그룹(2분기부터 유튜브 방송), 내년 1분기 일본 보이그룹이 데뷔 예정이다. 해외 현지 그룹은 타겟 시장 확대 측면에서 의미가 있으며, 특히 미국 걸그룹은 리퍼블릭레코즈와의 협업으로 긍정적 성과가 예상된다. 일본 보이그룹 역시 기존 일본 걸그룹인 NiziU 데뷔 노하우를 적용해 일본 시장 내 존재감을 확대할 전망이다. 핵심 라인업 두 팀 외에 ITZY, 엔믹스도 월드/북미 투어로 글로벌 팬덤을 확대해나가고 있으며 여기에 신인 데뷔까지 더해져 2023F 영업이익 1,634억원, 2024년 영업이익 2,098억원을 예상한다.

안도영

doyoung.ahn@koreainvestment.com

〈표 27〉 분기 실적 추정

(단위: 십억원, % YoY)

	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23F	2Q23F	3Q23F	4Q23F	2021	2022	2023F	2024F
매출액	67.8	67.8	95.1	115.2	118.0	136.1	136.4	157.9	193.9	345.9	548.4	694.0
% YoY	109.8	67.1	66.2	80.7	74.1	100.9	43.3	37.1	34.3	78.4	58.6	26.5
음반	24.5	18.6	36.9	53.2	40.7	50.7	54.8	66.6	76.5	133.2	212.9	292.3
음원	9.2	10.8	10.1	11.4	11.2	12.7	11.2	13.2	36.3	41.5	48.3	56.5
공연	3.3	10.0	7.0	4.3	6.8	14.4	9.7	12.4	1.2	24.6	43.3	56.3
광고	4.9	5.1	5.6	6.2	5.4	6.6	6.7	7.4	12.6	21.8	26.1	28.7
출연	4.6	1.3	2.5	2.9	2.1	1.8	2.8	3.2	12.4	11.3	9.8	10.8
MD	7.4	8.6	15.7	17.1	27.5	28.4	25.8	29.3	12.3	48.8	110.9	131.8
기타	14.0	13.2	17.3	20.2	24.4	21.5	25.4	25.8	42.6	64.7	97.1	117.4
매출원가	36.4	30.3	53.3	69.3	57.8	74.7	79.1	94.6	89.7	189.3	306.2	394.0
% YoY	223.1	47.3	85.3	137.9	58.7	146.6	48.3	36.5	33.0	111.0	61.7	28.7
매출총이익	31.3	37.5	41.8	46.0	60.2	61.4	57.3	63.4	104.2	156.6	242.2	300.0
% YoY	49.0	87.5	46.8	32.6	92.1	63.9	37.1	37.9	35.4	50.3	54.7	23.9
GPM(%)	46.2	55.3	43.9	39.9	51.0	45.1	42.0	40.1	53.7	45.3	44.2	43.2
판관비	12.2	13.2	14.3	20.3	18.2	17.5	19.1	24.1	46.3	59.9	78.8	90.2
% YoY	67.7	27.1	39.4	10.4	49.2	32.3	33.4	18.9	41.2	29.6	31.5	14.5
영업이익	19.2	24.3	27.5	25.7	42.0	43.9	38.2	39.3	57.9	96.6	163.4	209.8
% YoY	39.1	152.9	50.9	57.6	119.3	81.0	39.0	52.8	31.2	66.9	69.1	28.4
OPM(%)	28.3	35.8	28.9	22.3	35.6	32.3	28.0	24.9	29.9	27.9	29.8	30.2
세전이익	19.5	22.5	28.6	23.5	52.6	45.0	39.3	40.4	85.9	94.1	177.3	214.0
법인세비용	2.8	7.3	6.1	10.5	9.9	11.2	9.8	10.1	18.4	26.6	41.1	53.5
지배주주순이익	16.7	15.3	22.4	13.1	41.5	32.9	28.7	29.5	67.5	67.5	132.6	156.5
% YoY	38.5	215.7	35.7	(61.5)	148.9	115.3	28.1	124.9	128.4	0.0	96.5	18.0
NPM(%)	24.6	22.6	23.6	11.4	35.1	24.2	21.1	18.7	34.8	19.5	24.2	22.6

자료: JYP Ent., 한국투자증권

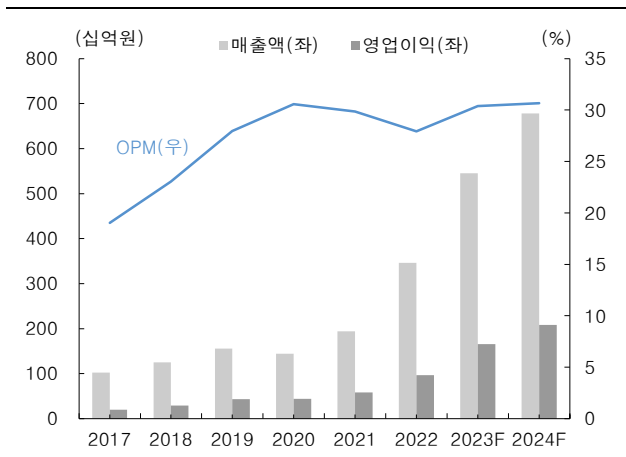
〈표 28〉 밸류에이션

(단위: 십억원, 배, 원)

항목	가치	세부사항
적정 기업가치	5,074.8	
12MF 지배주주순이익	126.9	
목표 PER	40.0	과거 신인 모멘텀 부각되던 시기의 밸류에이션
총 주식수(천주)	35,497.5	
적정 주가	142,962	
목표주가	143,000	
현재주가	114,100	
상승여력	25%	

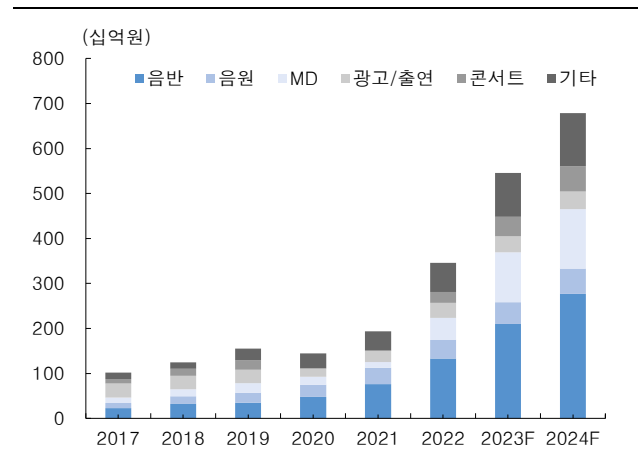
자료: 한국투자증권

[그림 127] 실적 추이 및 전망



자료: JYP Ent., 한국투자증권

[그림 128] 부문별 매출액 추이



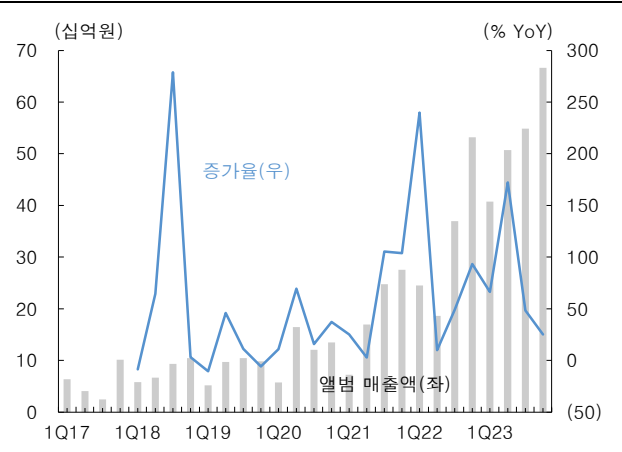
자료: JYP Ent., 한국투자증권

<표 29> 2023년 앨범 라인업

아티스트	앨범	발매일	구분
트와이스	Moonlight	2023-01-20	영어 싱글 선공개
스트레이키즈	THE SOUND	2023-02-16	일본 정규 1집
NiziU	Paradise	2023-03-08	일본 싱글 5집
트와이스	READY TO BE	2023-03-10	미니 12집
엔믹스	Expergo	2023-03-20	미니 1집
Xdinary Heroes	Deadlock	2023-04-26	미니 3집
트와이스	Hare Hare	2023-05-03	일본 싱글 10집
스트레이키즈	★★★★★ (5-STAR)	2023-06-02	정규 3집
NiziU	Coconut	2023-07-19	일본 정규 2집
미사모(트와이스)	TBD	2023-07-26	일본 미니 1집
ITZY	TBD	2H23	TBD
스트레이키즈	TBD	2H23	TBD

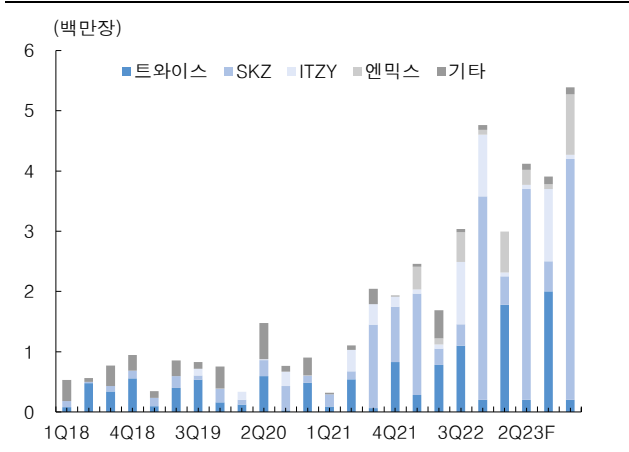
자료: 한국투자증권

[그림 129] 분기별 앨범 매출액 추이 및 전망



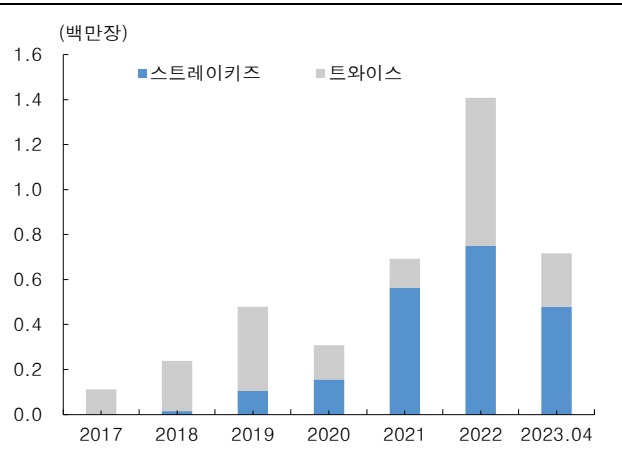
자료: JYP Ent., 한국투자증권

[그림 130] 분기별 앨범 출하량 추이 및 전망



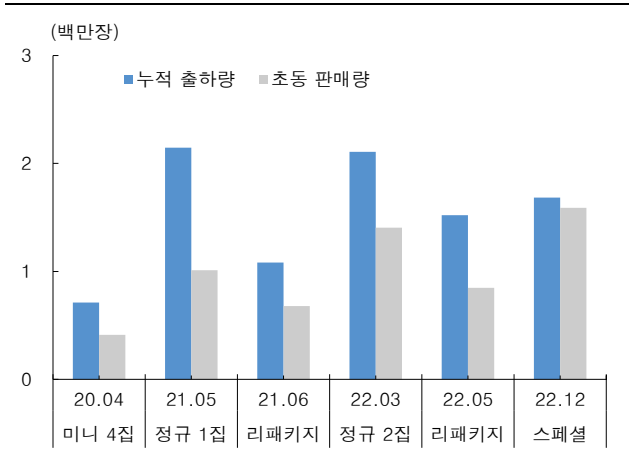
자료: 씨클차트, 한국투자증권

[그림 131] 주요 아티스트 구보 출하량



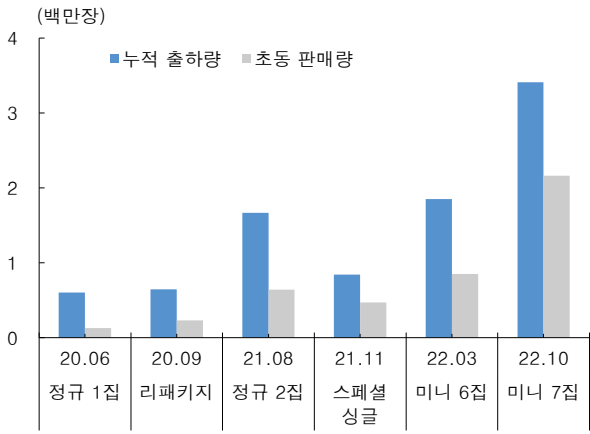
자료: 씨클차트, 한국투자증권

[그림 132] 트와이스 앨범별 누적 출하량 및 초동 판매량



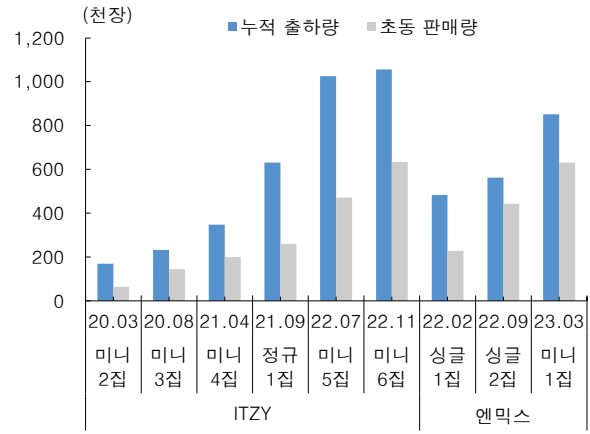
주: 누적 출하량은 2023년 4월 기준
자료: 씨클차트, 한터차트, 한국투자증권

[그림 133] 스트레이키즈 앨범별 누적 출하량 및 초동 판매량



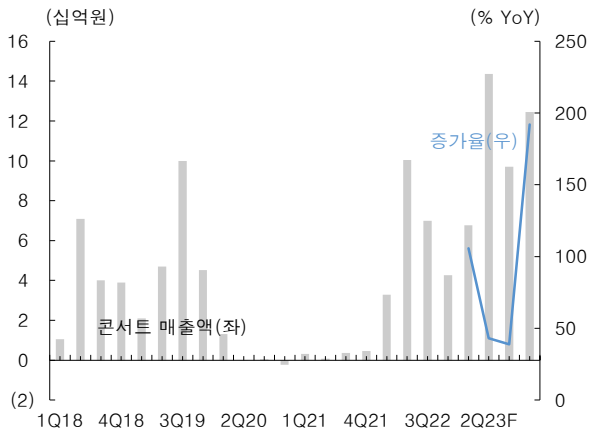
주: 누적 출하량은 2023년 4월 기준
 자료: 씨클차트, 한터차트, 한국투자증권

[그림 134] ITZY/엔믹스 앨범별 누적 출하량 및 초동 판매량



주: 누적 출하량은 2023년 4월 기준
 자료: 씨클차트, 한터차트, 한국투자증권

[그림 135] 분기별 콘서트 매출액 추이



자료: JYP Ent., 한국투자증권

[그림 136] 트와이스, 스타디움 투어로 규모 확대



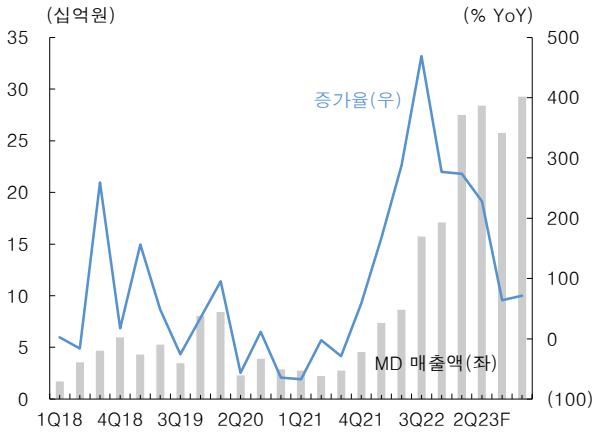
주: 5월 14일 트와이스 오사카 Yanmar Stadium 공연 사진.
 자료: 모모 인스타그램, 한국투자증권

〈표 30〉 2023년 주요 아티스트 콘서트 라인업

아티스트	일시	공연/투어명	공연 수	국가	도시	공연장
ITZY	2023년 1월	CHECKMATE	2	필리핀	마닐라	SM MALL OF ASIA ARENA
	2023년 1월	CHECKMATE	1	싱가포르	싱가포르	THE STAR THEATRE
	2023년 2월	CHECKMATE	1	인도네시아	자카르타	TENNIS INDOOR SENAYAN
	2023년 2월	CHECKMATE	2	일본	도쿄	MAKUHARI EVENT HALL
	2023년 2월	CHECKMATE	1	대만	타이베이	NTSU ARENA
	2023년 3월	CHECKMATE	2	홍콩	홍콩	ASIA WORLD-EXPO HALL
	2023년 4월	CHECKMATE	1	태국	방콕	THUNDER DOME
엔믹스	2023년 5월	NICE to MIXX YOU	1	미국	시애틀	Moore Theatre
	2023년 5월	NICE to MIXX YOU	1	미국	새너제이	San Jose Civic
	2023년 5월	NICE to MIXX YOU	1	미국	로스앤젤레스	The Wiltern
	2023년 5월	NICE to MIXX YOU	1	미국	댈러스	The Pavilion at Toyota Music Factory
	2023년 5월	NICE to MIXX YOU	1	미국	휴스턴	Bayou Music Center
	2023년 5월	NICE to MIXX YOU	1	미국	애틀랜타	Coca-Cola Roxy
	2023년 5월	NICE to MIXX YOU	1	미국	워싱턴	Warner Theatre
	2023년 5월	NICE to MIXX YOU	1	미국	브루클린	Kings Theatre
	2023년 6월	NICE to MIXX YOU	1	태국	방콕	Impact exhibition hall
	2023년 6월	NICE to MIXX YOU	1	인도네시아	자카르타	Kasablanka hall
	2023년 6월	NICE to MIXX YOU	1	대만	타이베이	TICC
	2023년 6월	NICE to MIXX YOU	1	싱가포르	싱가포르	THE STAR THEATRE
	2023년 6월	NICE to MIXX YOU	1	필리핀	마닐라	New Frontier Theater
스트레이키즈	2023년 2월	Maniac	2	태국	방콕	Impact Arena
	2023년 2월	Maniac	1	싱가포르	싱가포르	Indoor Stadium
	2023년 2월	Maniac	2	일본	사이타마	Super Arena
	2023년 2월	Maniac	2	호주	멜버른	Rod Laver Arena
	2023년 2월	Maniac	2	호주	시드니	Qudos Bank Arena
	2023년 2월	Maniac	2	일본	오사카	Kyocera Dome
	2023년 3월	Maniac	2	필리핀	마닐라	Mall of Asia Arena
	2023년 3월	Maniac	2	미국	애틀랜타	State Farm Arena
	2023년 3월	Maniac	2	미국	포트워스	Dickies Arena
	2023년 3월	Maniac	2	미국	로스앤젤레스	BMO Stadium
	트와이스	2023년 4월	Ready To Be	2	한국	서울
2023년 5월		Ready To Be	2	호주	시드니	Qudos Bank Arena
2023년 5월		Ready To Be	2	호주	멜버른	Rod Laver Arena
2023년 5월		Ready To Be	2	일본	오사카	Yanmar Stadium
2023년 5월		Ready To Be	2	일본	도쿄	Ajinomoto Stadium
2023년 6월		Ready To Be	1	미국	잉글우드	SoFi Stadium
2023년 6월		Ready To Be	2	미국	오클랜드	Oakland Arena
2023년 6월		Ready To Be	1	미국	터코마	Tacoma Dome
2023년 6월		Ready To Be	1	미국	알링턴	Globe Life Field
2023년 6월		Ready To Be	2	미국	휴스턴	Toyota Center
2023년 6월		Ready To Be	2	미국	시카고	United Center
2023년 7월		Ready To Be	2	캐나다	토론토	Scotiabank Arena
2023년 7월		Ready To Be	1	미국	이스트러더퍼드	MetLife Stadium
2023년 7월		Ready To Be	1	미국	애틀랜타	Truist Park
2023년 9월		Ready To Be	1	싱가포르	싱가포르	Indoor Stadium
2023년 9월		Ready To Be	2	영국	런던	O2 Arena
2023년 9월		Ready To Be	1	프랑스	파리	Accor Arena
2023년 9월		Ready To Be	2	독일	베를린	Mercedes-Benz Arena
2023년 9월		Ready To Be	1	태국	방콕	Impact Arena
2023년 9월		Ready To Be	1	필리핀	불라칸	Philippine Arena

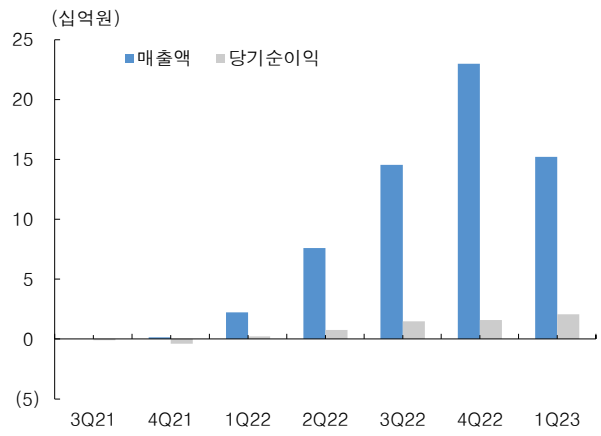
자료: 한국투자증권

[그림 137] 분기별 MD 매출액 추이



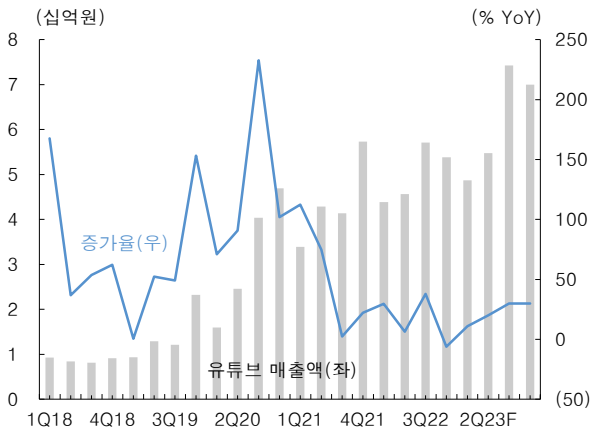
자료: JYP Ent., 한국투자증권

[그림 138] JYP360 분기 실적 추이



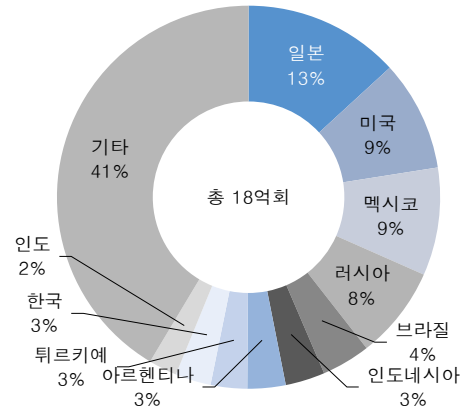
자료: JYP Ent., 한국투자증권

[그림 139] 분기별 유튜브 매출액 추이



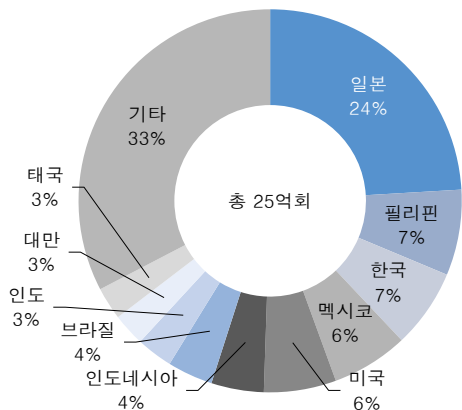
자료: JYP Ent., 한국투자증권

[그림 140] 스트레이키즈 유튜브 국가별 조회수 비중



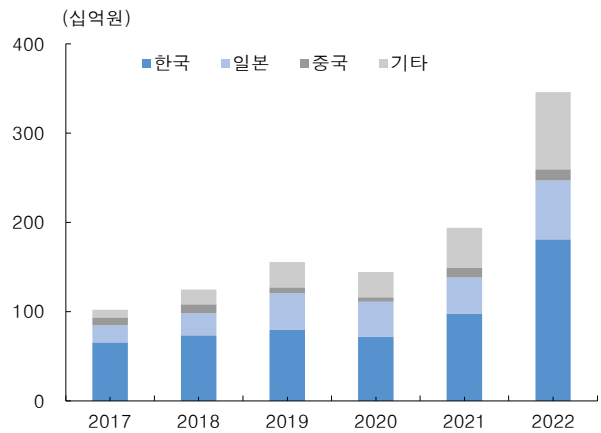
자료: 한국투자증권

[그림 141] 트와이스 유튜브 국가별 조회수 비중



자료: 한국투자증권

[그림 142] 지역별 매출액 추이 - 기타해외 증가



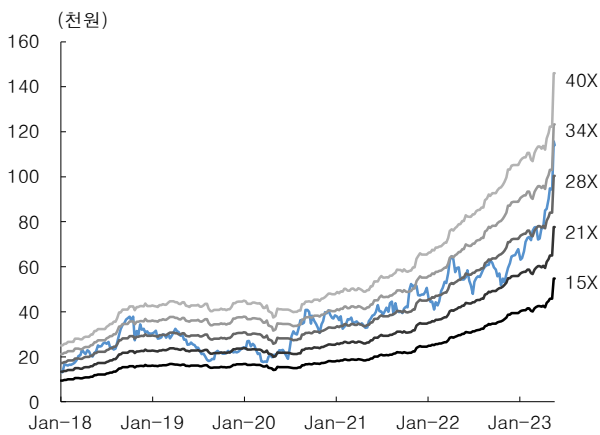
자료: JYP Ent., 한국투자증권

<표 31> 주요 아티스트 라인업

	2018	2019	2020	2021	2022	2023F	2024F
2PM	[Active]						
GOT7	[Active]						
DAY6	[Active]						
TWICE	[Active]						
스트레이키즈	데뷔	[Active]					
ITZY	데뷔		[Active]				
NiziU (일본)	데뷔			[Active]			
Xdinary Heros	데뷔				[Active]		
엔믹스	데뷔					[Active]	
한국 남자	[Active]					데뷔	
중국 남자	[Active]					데뷔	
미국 여자	[Active]					데뷔	
일본 남자	[Active]					데뷔	

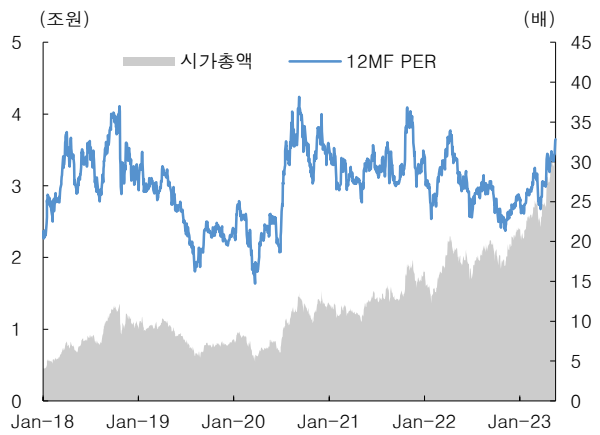
주: 파란색은 8년차 이상
자료: 한국투자증권

[그림 143] 12MF PER Band Chart



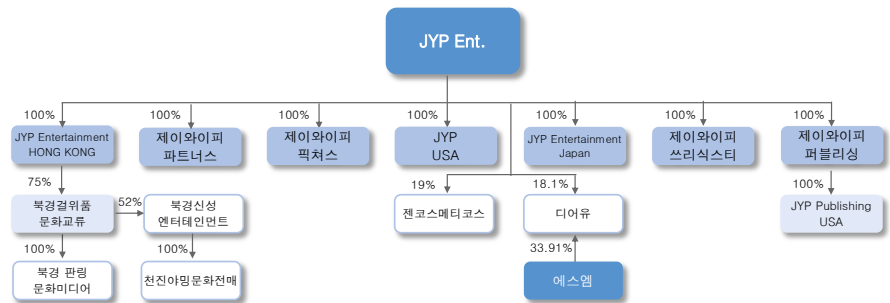
자료: Quantwise, 한국투자증권

[그림 144] 시가총액 및 12MF PER 추이



자료: Quantwise, 한국투자증권

[그림 145] 지배구조도



자료: JYP Ent., 한국투자증권

손익계산서

(단위: 십억원)

	2021A	2022A	2023F	2024F	2025F
매출액	194	346	548	694	789
매출원가	90	189	306	394	452
매출총이익	104	157	242	300	337
판매관리비	46	60	79	90	99
영업이익	58	97	163	210	239
영업이익률(%)	29.9	27.9	29.8	30.2	30.2
EBITDA	63	103	171	218	247
EBITDA Margin(%)	32.3	29.7	31.1	31.4	31.3
영업외수익	28	(3)	14	4	5
금융수익	18	6	12	10	12
금융비용	3	7	5	7	8
기타영업외손익	(3)	(2)	(1)	(2)	(1)
관계기업관련손익	15	1	8	2	2
세전계속사업이익	86	94	177	214	244
법인세비용	18	27	41	54	61
연결당기순이익	68	68	136	161	183
지배주주지분순이익	67	67	133	157	178
지배주주순이익률(%)	34.8	19.5	24.2	22.6	22.6
성장성(%, YoY)					
매출 증가율	34.3	78.4	58.6	26.5	13.7
영업이익 증가율	31.2	66.9	69.1	28.4	13.8
지배주주순이익 증가율	128.4	0.0	96.5	18.0	13.9
EPS 증가율	128.5	0.0	96.5	18.0	13.9
EBITDA 증가율	29.8	64.0	66.1	27.7	13.5

현금흐름표

(단위: 십억원)

	2021A	2022A	2023F	2024F	2025F
영업활동현금흐름	46	88	190	148	106
당기순이익	68	68	136	161	183
유형자산감가상각비	4	4	4	4	4
무형자산상각비	1	2	3	4	5
자산부채변동	(8)	5	50	(22)	(87)
기타	(19)	9	(3)	1	1
투자활동현금흐름	(26)	17	(94)	(75)	(52)
유형자산투자	(0)	(1)	(8)	(8)	(8)
유형자산매각	0	0	0	0	0
투자자산순증	(25)	32	(47)	(37)	(23)
무형자산순증	(1)	(13)	(27)	(22)	(16)
기타	0	(1)	(12)	(8)	(5)
재무활동현금흐름	(6)	(13)	(15)	(15)	(16)
자본의증가	0	0	0	0	0
차입금의순증	(2)	(2)	1	1	1
배당금지급	(5)	(12)	(12)	(12)	(12)
기타	1	1	(4)	(4)	(5)
기타현금흐름	1	(1)	0	0	0
현금의증가	15	91	82	59	38
FCF	53	76	152	118	81

주: K-IFRS (연결) 기준

재무상태표

(단위: 십억원)

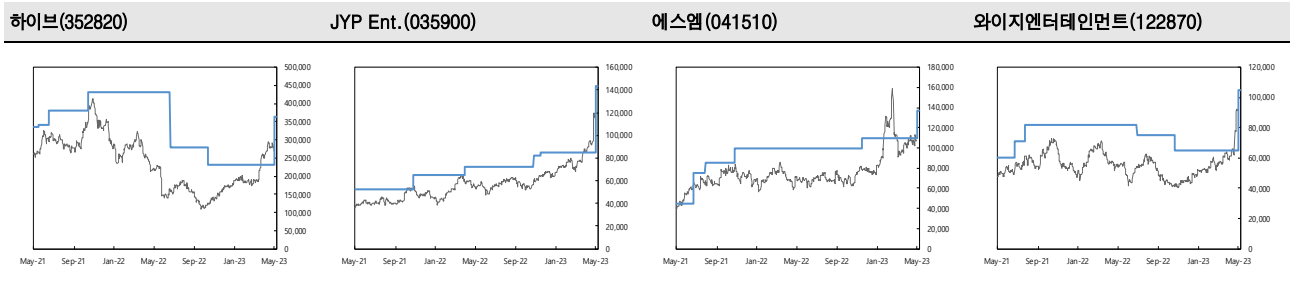
	2021A	2022A	2023F	2024F	2025F
자산총계	317	411	633	794	901
유동자산	159	237	376	476	541
현금성자산	49	140	221	280	319
매출채권및기타채권	25	20	32	41	47
재고자산	1	2	4	5	5
비유동자산	158	174	258	319	360
투자자산	89	93	148	188	213
유형자산	38	38	41	45	49
무형자산	30	42	66	83	95
부채총계	67	107	205	218	153
유동부채	58	101	197	208	142
매입채무및기타채무	17	40	64	81	92
단기차입금및단기사채	0	0	0	0	0
유동성장기부채	0	0	0	0	0
비유동부채	8	5	8	10	12
사채	0	0	0	0	0
장기차입금및금융부채	1	2	2	3	4
자본총계	251	305	428	577	747
지배주주지분	247	301	421	565	731
자본금	18	18	18	18	18
자본잉여금	77	77	77	77	77
기타자본	(12)	(12)	(12)	(12)	(12)
이익잉여금	162	218	338	482	648
비지배주주지분	4	4	8	12	16
순차입금	(103)	(155)	(248)	(314)	(356)

주요 투자지표

	2021A	2022A	2023F	2024F	2025F
주당지표(원)					
EPS	2,038	2,039	4,007	4,728	5,384
BPS	7,289	8,809	12,200	16,265	20,941
DPS	369	369	369	369	369
수익성(%)					
ROA	24.9	18.5	26.1	22.5	21.6
ROE	31.4	24.7	36.8	31.7	27.5
배당수익률	0.7	0.5	0.3	0.3	0.3
배당성향	18.1	18.1	9.2	7.8	6.9
안정성					
부채비율(x)	26.6	35.0	47.8	37.7	20.5
차입금/자본총계비율(%)	1.3	1.4	1.3	1.2	1.0
이자보상배율(x)	1,541.1	1,069.4	34.7	30.2	30.2
순차입금/EBITDA(x)	-1.6	-1.5	-1.5	-1.4	-1.4
Valuation(x)					
PER	24.9	33.3	28.5	24.1	21.2
최고	28.7	33.5	30.2	25.6	22.5
최저	14.9	18.4	15.5	13.2	11.6
PBR	7.0	7.7	9.4	7.0	5.4
최고	8.0	7.8	9.9	7.4	5.8
최저	4.2	4.3	5.1	3.8	3.0
PSR	9.3	7.0	7.4	5.8	5.1
EV/EBITDA	27.0	21.9	22.3	17.2	15.0

투자의견 및 목표주가 변경내역

종목(코드번호)	제시일자	투자의견	목표주가	과리율		종목(코드번호)	제시일자	투자의견	목표주가	과리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비					평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비
하이브(352820)	2021.04.05	매수	336,600원	-24.7	-18.8	에스엠(041510)	2021.05.18	매수	45,000원	12.6	38.4
	2021.06.07	매수	340,000원	-12.5	-4.6		2021.07.13	매수	75,000원	-14.0	-4.1
	2021.07.08	매수	380,000원	-21.5	-8.3		2021.08.18	매수	85,000원	-15.4	-2.2
	2021.11.04	매수	430,000원	-35.8	-3.7		2021.11.15	매수	100,000원	-30.1	-14.1
	2022.07.11	매수	280,000원	-45.5	-32.9		2022.11.15	1년경과		-23.2	-17.9
	2022.11.03	매수	230,000원	-16.7	28.0		2022.12.07	매수	110,000원	-9.4	44.1
	2023.05.22	매수	365,000원	-	-		2023.05.22	매수	137,000원	-	-
JYP Ent.(035900)	2021.05.17	매수	52,000원	-18.3	4.2	와이지엔터테인먼트(122870)	2021.04.06	매수	60,000원	-20.1	-7.8
	2021.11.15	매수	65,000원	-22.8	-0.5		2021.07.13	매수	71,000원	-21.8	-13.2
	2022.04.20	매수	72,000원	-21.5	-12.5		2021.08.13	매수	82,000원	-29.1	-10.9
	2022.11.15	매수	82,000원	-24.9	-21.2		2022.07.19	매수	75,000원	-31.5	-16.8
	2022.12.07	매수	85,000원	-10.3	40.9		2022.11.11	매수	65,000원	-17.0	42.5
	2023.05.22	매수	143,000원	-	-		2023.05.22	매수	105,000원	-	-



Compliance notice

- 당사는 2023년 5월 23일 현재 JYP Ent., 에스엠, 와이지엔터테인먼트, 하이브 종목의 발행주식을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 리포트의 내용 일부를 기관투자가 또는 제3자에게 사전에 제공한 사실이 없습니다.
- 동 리포트의 금융투자분석사와 배우자는 상기 발행주식을 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 하이브 발행주식을 기초자산으로 하는 ELW(주식워런트증권)를 발행 중이며, 당해 ELW에 대한 유동성공급자(LP)입니다.
- 당사는 하이브 발행주식의 유가증권(코스닥)시장 상장을 위한 대표 주관업무를 수행한 증권사입니다.

기업 투자의견은 향후 12개월간 시장 지수 대비 주가등락 기준임

- 매 수 : 시장 지수 대비 15%p 이상의 주가 상승 예상
- 중립 : 시장 지수 대비 -15~15%p의 주가 등락 예상
- 비중축소 : 시장 지수 대비 15%p 이상의 주가 하락 예상
- 중립 및 비중축소 의견은 목표가 미제시

투자등급 비율 (2023. 3. 31 기준)

매수	중립	비중축소(매도)
86.5%	13.5%	0%

※ 최근 1년간 공표한 유니버스 종목 기준

업종 투자의견은 향후 12개월간 해당 업종의 유가증권시장(코스닥) 시가총액 비중 대비 포트폴리오 구성 비중에 대한 의견임

- 비중확대 : 해당업종의 포트폴리오 구성비중을 유가증권시장(코스닥)시가총액 비중보다 높게 가져갈 것을 권함
- 중립 : 해당업종의 포트폴리오 구성비중을 유가증권시장(코스닥)시가총액 비중과 같게 가져갈 것을 권함
- 비중축소 : 해당업종의 포트폴리오 구성비중을 유가증권시장(코스닥)시가총액 비중보다 낮게 가져갈 것을 권함

■ 본 리포트는 고객의 증권투자를 돕기 위하여 작성된 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있으며, 당사의 동의 없이 어떤 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형할 수 없습니다.

■ 본 리포트는 당사 리서치본부에서 수집한 자료 및 정보를 기초로 작성된 것이나 당사가 그 자료 및 정보의 정확성이나 완전성을 보장할 수는 없으므로 당사는 본 리포트로써 고객의 투자 결과에 대한 어떠한 보장도 행하는 것이 아닙니다. 최종적 투자 결정은 고객의 판단에 기초한 것이며 본 리포트는 투자 결과와 관련한 법적 분쟁에서 증거로 사용될 수 없습니다.

■ 본 리포트에 제시된 종목들은 리서치본부에서 수집한 자료 및 정보 또는 계량화된 모델을 기초로 작성된 것이나, 당사의 공식적인 의견과는 다를 수 있습니다.

■ 이 리포트에 게재된 내용들은 작성자의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.