하이브 (352820)

EARNINGS PREVIEW | Company Analysis | 엔터테인먼트 | 2024. 7. 25

2Q24 Preview: 게임 비용이 변수



Analyst 오지우
jiwoo.oh@ls-sec.co.kr

Buy (유지)

목표주가 (하향)	270,000 원
현재주가	177,300 원
상승여력	52.3 %

컨센서스 대비

상회	부합	하회
		●

Stock Data

KOSPI (7/24)	2,758.71 pt
시가총액	73,849 억원
발행주식수	41,652 천주
52 주 최고가/최저가	274,500 / 177,300 원
90 일 일평균거래대금	590. 억원
외국인 지분율	20.2%
배당수익률(24.12E)	0.4%
BPS(24.12E)	74,365 원
KOSPI 대비 상대수익률	1 개월 -10.3%
	6 개월 -31.8%
	12 개월 -37.3%
주주구성	방시혁 (외 9 인) 47.4%
	국민연금공단 (외 1 인) 6.6%
	김신규 (외 1 인) 0.2%

Stock Price



게임 및 신인 데뷔 관련 비용 인식

하이브의 2024년 2분기 연결 실적은 매출액 6,493억원(+4.6% YoY, +79.9% QoQ), 영업이익 634억원(-22.0% YoY, +340.9% QoQ, OPM 9.8%)으로 시장 컨센서스 746억원을 하회할 전망이다. 추정 실적 하향과 기대치 하회는 신사업 게임 및 신인 데뷔 관련 비용 인식에 기인한다. 동사는 '22년 게임 사업 진출을 위해 '별이 되어라2' 퍼블리싱 계약을 체결하고, 올해 4월 정식 오픈했다. 출시 하루 만에 국내 구글플레이 인기 게임 1위를 차지하고 국내 애플 앱스토어 최고 매출 4위에 오르는 등 초반 반응이 좋았으나, 관련 마케팅비가 금번 분기 반영되면서 이익단 영향은 불가피했다. 6/28 데뷔 싱글 <Debut>을 발매한 KATSEYE 관련 비용도 선인식되며 타격을 주었다.

직접 참여형 매출액 +8.5% YoY

[음반/음원] 매출액은 3,063억원(+24.6% YoY, +111.1% QoQ)을 달성할 전망이다. 동사의 금번 분기 음반 판매량은 약 1,100만장으로, 세븐틴(377만장), 뉴진스(220만장), TXT(190만장) 등 주요 IP들이 컴백하며 활발한 활동을 보여줬고, 보이넥스트도어(75만장), 투어스(57만장), 아일릿(38만장) 등 신규 IP들의 빠른 성장도 눈에 띄었다. **[공연]** 매출액 1,365억원(-13.3% YoY, +210.0% QoQ)을 기록할 전망이다. 총 모객수는 약 103만명 수준으로 추산되며, 엔하이픈 2번째 월드투어 <FATE>, TXT 3번째 월드투어 <ACT : PROMISE>, 세븐틴 <Follow> 투어, 르세라핌·뉴진스 팬미팅 등을 반영했다. 참고로 뉴진스의 도쿄돔 팬미팅(91,200명) 수익은 순매출 인식될 예정이다.

투자의견 Buy 유지, 목표주가 270,000원으로 하향

하이브에 대한 투자의견 Buy를 유지하고, 목표주가는 추정 실적 및 멀티플 조정에 따라 270,000원으로 하향한다. 목표주가는 '25F EPS 7,657원에 Target P/E 34.7배(-10% 하향)를 적용하여 산출했다. 어도어 관련 이슈가 장기화되며 센티먼트가 악화되어 있는 상황에서 2Q 실적 하회는 반가울 수 없기에, 단기적으로 주가 상승 모멘텀은 제한적일 것으로 보인다. 다만, '25년 BTS 활동 재개 및 저연차 IP들의 월드투어 기여 시작으로 큰 폭의 이익 상승이 기대돼 중장기적으로 긍정적인 관점을 유지한다.

Financial Data

(십억원)	2022	2023	2024E	2025E	2026E
매출액	1,776	2,178	2,217	2,579	2,764
영업이익	237	296	247	371	399
순이익	48	183	194	317	349
EPS (원)	1,265	4,496	4,975	7,657	8,430
증감률 (%)	-61.8	255.3	10.7	53.9	10.1
PER (x)	137.1	51.9	35.6	23.2	21.0
PBR (x)	2.6	3.3	2.4	2.2	2.0
영업이익률 (%)	13.3	13.6	11.1	14.4	14.4
EBITDA 마진 (%)	20.0	19.4	16.7	18.8	18.3
ROE (%)	1.9	6.6	6.9	9.8	9.9

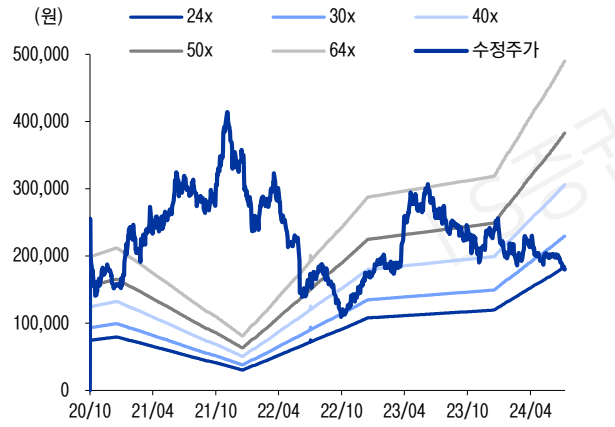
주: IFRS 연결 기준
자료: 하이브, LS증권 리서치센터

표1 하이브 2Q24 Preview

(십억원, %)	2Q24E	2Q23	YoY(%)	1Q24	QoQ(%)	컨센서스	컨센 대비(%)
매출액	649.3	621.0	4.6	360.9	79.9	649.7	0.0
영업이익	63.4	81.3	-22.0	14.4	340.9	74.6	-14.9
지배주주순이익	62.0	117.3	-47.2	10.8	471.9	75.5	-17.8
OPM(%)	9.8	13.1	-13.1	4.0	-4.0	11.5	-11.5

자료: LS증권 리서치센터

그림1 하이브 PER 밴드 차트



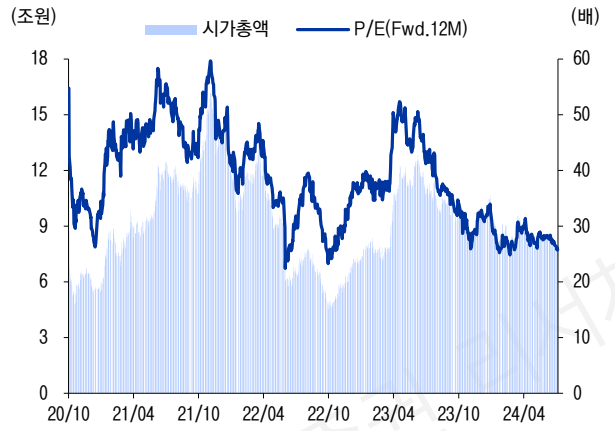
자료: LS증권 리서치센터

그림2 하이브 PBR 밴드 차트



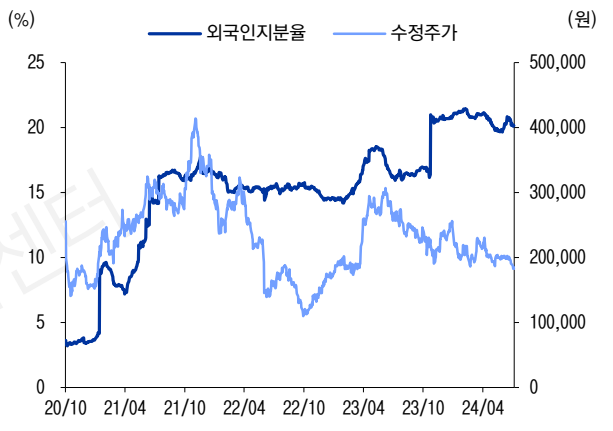
자료: LS증권 리서치센터

그림3 하이브 시가총액 vs. 12MF P/E



자료: FnGuide, LS증권 리서치센터

그림4 하이브 외국인지분율 vs. 주가



자료: FnGuide, LS증권 리서치센터

표2 하이브 부문별 실적 추정 상세 내역

(십억원, %)	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24E	3Q24E	4Q24E	2023	2024E	2025E
매출액	410.6	621.0	537.9	608.6	360.9	649.3	513.8	693.1	2,178.1	2,217.2	2,579.3
직접 참여형	234.5	436.4	382.4	418.1	217.0	473.7	326.9	460.9	1,471.5	1,478.5	1,647.9
음반/음원	184.3	245.9	264.1	276.2	145.1	306.3	216.8	315.3	970.5	983.6	989.6
공연	25.2	157.5	86.9	89.5	44.0	136.5	79.7	96.9	359.1	357.2	499.2
광고, 출연료	25.0	33.0	31.4	52.5	27.8	30.9	30.3	48.7	141.9	137.7	159.1
간접 참여형	176.1	184.5	155.4	190.5	143.9	175.6	186.9	232.2	706.6	738.7	931.5
MD 및 라이선싱	68.9	111.9	85.7	59.1	60.7	99.7	78.1	92.0	325.6	330.6	442.1
콘텐츠	87.3	50.8	48.7	103.1	61.3	54.7	85.8	114.5	289.9	316.2	370.4
팬클럽 등	20.0	21.8	21.0	28.4	21.9	21.3	23.0	25.7	91.2	91.9	119.0
(% YoY)	*44.1*	*21.2*	*20.7*	*14.1*	*-12.1*	*4.6*	*-4.5*	*13.9*	*22.6*	*1.8*	*16.3*
직접 참여형	*53.9*	*33.9*	*85.4*	*45.4*	*-7.5*	*8.5*	*-14.5*	*10.2*	*51.4*	*0.5*	*11.5*
음반/음원	*185.1*	*16.6*	*104.4*	*87.5*	*-21.3*	*24.6*	*-17.9*	*14.2*	*75.8*	*1.4*	*0.6*
공연	*-58.8*	*85.4*	*83.9*	*38.4*	*74.5*	*-13.3*	*-8.2*	*8.2*	*39.1*	*-0.5*	*39.8*
광고, 출연료	*-5.3*	*10.0*	*5.4*	*-30.6*	*11.4*	*-6.5*	*-3.5*	*-7.2*	*-12.3*	*-3.0*	*15.5*
간접 참여형	*32.8*	*-1.0*	*-35.0*	*-22.5*	*-18.3*	*-4.8*	*20.3*	*21.9*	*-12.1*	*4.5*	*26.1*
MD 및 라이선싱	*-0.9*	*13.3*	*-25.3*	*-47.5*	*-11.9*	*-10.9*	*-8.8*	*55.8*	*-17.7*	*1.5*	*33.7*
콘텐츠	*79.8*	*-28.1*	*-54.5*	*-10.4*	*-29.8*	*7.6*	*76.0*	*11.1*	*-15.1*	*9.1*	*17.1*
팬클럽 등	*37.3*	*29.4*	*21.3*	*54.4*	*9.8*	*-2.5*	*9.5*	*-9.4*	*35.9*	*0.8*	*29.5*
(% 비중)											
직접 참여형	57	70	71	69	60	73	64	66	68	67	64
음반/음원	45	40	49	45	40	47	42	45	45	44	38
공연	6	25	16	15	12	21	16	14	16	16	19
광고, 출연료	6	5	6	9	8	5	6	7	7	6	6
간접 참여형	43	30	29	31	40	27	36	34	32	33	36
MD 및 라이선싱	17	18	16	10	17	15	15	13	15	15	17
콘텐츠	21	8	9	17	17	8	17	17	13	14	14
팬클럽 등	5	4	4	5	6	3	4	4	4	4	5
매출총이익	208.8	268.4	246.8	285.0	177.2	270.0	239.4	315.5	1,009.0	1,002.1	1,194.9
(% YoY)	*34.6*	*16.6*	*17.2*	*15.6*	*-15.1*	*0.6*	*-3.0*	*10.7*	*19.7*	*-0.7*	*19.2*
(% GPM)	50.8	43.2	45.9	46.8	49.1	41.6	46.6	45.5	46.3	45.2	46.3
판관비	156.3	187.1	174.2	195.8	162.8	206.6	167.0	219.1	713.4	755.5	823.9
(% YoY)	*32.4*	*31.8*	*16.1*	*0.1*	*4.2*	*10.5*	*-4.1*	*11.9*	*17.8*	*5.9*	*9.1*
(% SG&A)	38.1	30.1	32.4	32.2	45.1	31.8	32.5	31.6	32.8	34.1	31.9
영업이익	52.5	81.3	72.7	89.1	14.4	63.4	72.4	96.4	295.6	246.7	371.0
(% YoY)	*41.7*	*-7.9*	*19.8*	*75.1*	*-72.6*	*-22.0*	*-0.3*	*8.2*	*24.8*	*-16.6*	*50.4*
(% OPM)	12.8	13.1	13.5	14.6	4.0	9.8	14.1	13.9	13.6	11.1	14.4
지배주주순이익	24.3	117.3	102.7	-57.1	10.8	62.0	62.9	71.5	187.3	207.2	318.9

자료: 하이브, LS증권 리서치센터
주: K-IFRS 연결기준

표3 하이브 주요 아티스트 음반 발매 일정 - 2024 년

	Date	Artist	Type	Album	Title
1Q24	1/2	TWS	선공개 싱글	Oh Mymy : 7s	Oh Mymy : 7s
	1/22	TWS	미니 1 집	Sparkling Blue	첫 만남은 계획대로 되지 않아
	2/19	LE SSERAFIM	미니 3 집	EASY	EASY
	2/23	LE SSERAFIM	디지털 싱글	EASY (English ver.)	EASY (English ver.)
	2/26	승관	디지털 싱글	민들레	민들레
	2/28	LE SSERAFIM	디지털 싱글	EASY (Remixes)	EASY
	3/13	황민현	디지털 싱글	Lullaby	Lullaby
	3/15	V	디지털 싱글	FRI(END)S	FRI(END)S
	3/22	LE SSERAFIM	디지털 싱글	Smart (Remixes)	EASY
	3/25	ILLIT	미니 1 집	SUPER REAL ME	Magnetic
	3/29	J-HOPE	스페셜 앨범	HOPE ON THE STREET VOL.1	NEURON (with Gaeko, yoonmirae)
2Q24	4/1	ILLIT	리믹스 EP	SUPER REAL ME (Sped Up)	Magnetic (Sped Up)
	4/1	TXT	미니 6 집	minisode 3: TOMORROW	Deja Vu
	4/5	TXT	리믹스 EP	minisode 3: TOMORROW with Remixes	Deja Vu
	4/15	BOYNEXTDOOR	EP 2 집	HOW?	Earth, Wind and Fire
	4/26	ZICO	디지털 싱글	SPOT!	SPOT! (feat. JENNIE)
	4/19	ILLIT	리믹스 싱글	Magentic (Remixes)	Magentic (Remixes)
	4/29	SEVENTEEN	베스트 앨범	17 IS RIGHT HERE	MAESTRO
	5/8	&TEAM	싱글 1 집	五月雨 (Samidare)	五月雨 (Samidare)
	5/10	RM	선공개 싱글	Come back to me	Come back to me
	5/13	ENHYPEN	스페셜 싱글	MEMORABILIA	Fatal Trouble
	5/24	NewJeans	더블 싱글	How Sweet	How Sweet
	5/24	RM	정규 2 집	Right Place, Wrong Person	LOST!
	6/5	TWS	선공개 싱글	hey! hey!	hey! hey!
	6/17	정한 X 원우	싱글 1 집	THIS MAN	어젯밤 (Guitar by 박주원)
	6/21	NewJeans	일본 더블 싱글	Supernatural	Supernatural
	6/24	TWS	미니 2 집	SUMMER BEAT!	내가 S 면 넌 나의 N 이 되어줘
	6/28	KATSEYE	디지털 싱글	Debut	Debut
	6/28	JIMIN	선공개 싱글	Smeraldo Garden Marching band	Smeraldo Garden Marching band
2H24E	7/3	TXT	일본 싱글 4 집	誓い (CHIKAI)	We'll Never Change
	7/10	BOYNEXTDOOR	일본 싱글 1 집	AND,	Earth, Wind and Fire(Japanese Ver.)
	7/12	ENHYPEN	정규 2 집	ROMANCE : UNTOLD	XO (Only If You Say Yes)
	7/18	&TEAM	선공개 싱글	声変わり (Koegawari)	声変わり (Koegawari)
	7/19	JIMIN	솔로 2 집	MUSE	WHO
	7/26	KATSEYE	디지털 싱글	Touch	Touch
	8/7	&TEAM	싱글 2 집	青嵐 (Aoarashi)	青嵐 (Aoarashi)
	8/12	fromis_9	싱글 3 집	Supersonic	TBA
	8/16	KATSEYE	EP 1 집	SIS (Soft Is Strong)	TBA
	8 월 말	LE SSERAFIM	미니 4 집	TBA	TBA
	TBA	ILLIT	TBA	TBA	TBA
	TBA	BOYNEXTDOOR	TBA	TBA	TBA
	TBA	NewJeans	TBA	TBA	TBA
	TBA	SEVENTEEN	TBA	TBA	TBA

자료: LS증권 리서치센터

주: 2H24E 일정은 LS증권 리서치센터 추정

표1 **2024년 Melon 월간차트 TOP 10**

순위	1월	2월	3월	4월	5월	6월
1	<비의 랩소디> 임재현	<Love wins all> 아이유	<밤양갱> 비비 (BIBI)	<Magnetic> 아일릿(ILLIT)	<SPOT!> 지코 (ZICO), 제니 (JENNIE)	<Supernova> aespa
2	<To. X> 태연 (TAEYEON)	<To. X> 태연 (TAEYEON)	<첫 만남은 계획대로 되지 않아> TWS (투어스)	<나는 아픈 건 딱 질색이니까> (여자)아이들	<Magnetic> 아일릿(ILLIT)	<How Sweet> NewJeans
3	<Perfect Night> LE SSERAFIM (르세라핌)	<비의 랩소디> 임재현	<나는 아픈 건 딱 질색이니까> (여자)아이들	<첫 만남은 계획대로 되지 않아> TWS (투어스)	<해야 (HEYA)> IVE (아이브)	<Bubble Gum> NewJeans
4	<Drama> Aespa	<첫 만남은 계획대로 되지 않아> TWS (투어스)	<Love wins all> 아이유	<밤양갱> 비비 (BIBI)	<나는 아픈 건 딱 질색이니까> (여자)아이들	<소나기> 이클립스 (ECLIPSE)
5	<헤어지자 말해요> 박재정	<Love 119> RIIZE	<EASY> LE SSERAFIM (르세라핌)	<Love wins all> 아이유	<고민중독> QWER	<SPOT!> 지코 (ZICO), 제니 (JENNIE)
6	<에피소드> 이무진	<에피소드> 이무진	<To. X> 태연 (TAEYEON)	<천상연> 이창섭	<첫 만남은 계획대로 되지 않아> TWS (투어스)	<고민중독> QWER
7	<인사> 범진	<Perfect Night> LE SSERAFIM (르세라핌)	<비의 랩소디> 임재현	<EASY> LE SSERAFIM (르세라핌)	<미안해 미워해 사랑해> Crush	<해야 (HEYA)> IVE (아이브)
8	<그대만 있다면> 너드커넥션 (Nerd Connection)	<그대만 있다면> 너드커넥션 (Nerd Connection)	<홀씨> 아이유	<비의 랩소디> 임재현	<Supernova> aespa	<Magnetic> 아일릿(ILLIT)
9	<첫 눈> EXO	<Drama> Aespa	<그대만 있다면> 너드커넥션 (Nerd Connection)	<예뻤어> DAY6 (데이식스)	<천상연> 이창섭	<Armageddon> aespa
10	<Baddie> IVE (아이브)	<헤어지자 말해요> 박재정	<Love 119> RIIZE	<Smart> LE SSERAFIM (르세라핌)	<SHEESH> BABYMONSTER	<나는 아픈 건 딱 질색이니까> (여자)아이들

자료: Melon, LS증권 리서치센터

그림5 **KATSEYE 디지털 싱글 <Debut>**



자료: 하이브, LS증권 리서치센터

그림6 **뉴진스 X 무라카미 다카시 콜라보 앨범**



자료: 하이브, LS증권 리서치센터

하이브 (352820)

재무상태표

(십억원)	2022	2023	2024E	2025E	2026E
유동자산	2,116	1,889	2,045	2,410	2,767
현금 및 현금성자산	532	358	335	585	855
매출채권 및 기타채권	270	275	384	432	459
재고자산	79	126	150	169	179
기타유동자산	1,235	1,130	1,176	1,224	1,274
비유동자산	2,755	3,457	3,448	3,456	3,474
관계기업투자등	534	629	655	682	709
유형자산	99	101	74	61	56
무형자산	1,470	2,165	2,135	2,106	2,077
자산총계	**4,870**	**5,346**	**5,493**	**5,866**	**6,241**
유동부채	849	1,772	1,738	1,819	1,869
매입채무 및 기타재무	343	591	547	616	654
단기금융부채	254	914	914	914	914
기타유동부채	252	266	277	288	300
비유동부채	1,092	464	466	469	473
장기금융부채	903	249	249	249	249
기타비유동부채	189	215	217	220	224
부채총계	**1,942**	**2,236**	**2,205**	**2,288**	**2,341**
지배주주지분	2,770	2,919	3,097	3,387	3,709
자본금	21	21	21	21	21
자본잉여금	2,650	1,570	1,570	1,570	1,570
이익잉여금	233	1,420	1,598	1,888	2,210
비지배주주지분(연결)	158	191	191	191	191
자본총계	**2,929**	**3,110**	**3,288**	**3,578**	**3,900**

손익계산서

(십억원)	2022	2023	2024E	2025E	2026E
매출액	**1,776**	**2,178**	**2,217**	**2,579**	**2,764**
매출원가	934	1,169	1,215	1,384	1,483
매출총이익	**843**	**1,009**	**1,002**	**1,195**	**1,281**
판매비 및 관리비	606	713	755	824	882
영업이익	**237**	**296**	**247**	**371**	**399**
(EBITDA)	356	423	371	484	506
금융손익	13	12	-2	0	2
이자비용	35	47	49	49	49
관계기업등 투자손익	-18	99	-6	4	14
기타영업외손익	-135	-157	19	19	20
세전계속사업이익	**96**	**250**	**258**	**394**	**434**
계속사업법인세비용	48	67	64	77	85
계속사업이익	48	183	194	317	349
중단사업이익	0	0	0	0	0
당기순이익	**48**	**183**	**194**	**317**	**349**
지배주주	52	187	207	319	351
총포괄이익	**-172**	**207**	**194**	**317**	**349**
매출총이익률 (%)	47.4	46.3	45.2	46.3	46.3
영업이익률 (%)	13.3	13.6	11.1	14.4	14.4
EBITDA 마진률 (%)	20.0	19.4	16.7	18.8	18.3
당기순이익률 (%)	2.7	8.4	8.7	12.3	12.6
ROA (%)	1.1	3.7	3.8	5.6	5.8
ROE (%)	1.9	6.6	6.9	9.8	9.9
ROIC (%)	5.7	10.6	8.0	12.6	13.7

현금흐름표

(십억원)	2022	2023	2024E	2025E	2026E
영업활동 현금흐름	**347**	**311**	**171**	**440**	**456**
당기순이익(손실)	48	183	194	317	349
비현금수익비용가감	342	236	147	114	99
유형자산감가상각비	50	53	50	40	35
무형자산상각비	69	74	74	73	72
기타현금수익비용	223	109	13	-28	-58
영업활동 자산부채변동	-11	-40	-170	9	9
매출채권 감소(증가)	-63	3	-109	-48	-27
재고자산 감소(증가)	-5	-51	-24	-19	-10
매입채무 증가(감소)	7	-17	-45	69	38
기타자산, 부채변동	51	25	7	8	8
투자활동 현금흐름	**-285**	**-471**	**-164**	**-162**	**-157**
유형자산처분(취득)	-17	-22	-23	-27	-29
무형자산 감소(증가)	-9	-68	-44	-44	-44
투자자산 감소(증가)	-65	-32	-74	-67	-60
기타투자활동	-194	-349	-23	-24	-25
재무활동 현금흐름	**-188**	**-11**	**-29**	**-29**	**-29**
차입금의 증가(감소)	-189	-79	0	0	0
자본의 증가(감소)	0	64	-29	-29	-29
배당금의 지급	0	0	-29	-29	-29
기타재무활동	1	4	0	0	0
현금의 증가	**-146**	**-174**	**-23**	**250**	**270**
기초현금	678	532	358	335	585
기말현금	532	358	335	585	855

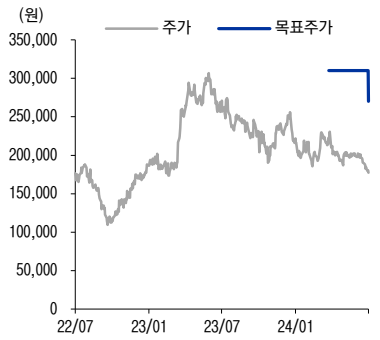
주요 투자지표

	2022	2023	2024E	2025E	2026E
투자지표 (x)					
P/E	137.1	51.9	35.6	23.2	21.0
P/B	2.6	3.3	2.4	2.2	2.0
EV/EBITDA	18.7	22.4	19.2	14.1	12.9
P/CF	18.4	23.2	21.7	17.1	16.5
배당수익률 (%)	-	0.3	0.4	0.4	0.4
성장성 (%)					
매출액	41.4	22.6	1.8	16.3	7.2
영업이익	24.5	24.8	-16.6	50.4	7.5
세전이익	-54.2	159.2	3.0	52.9	10.1
당기순이익	-65.9	281.9	5.5	63.7	10.1
EPS	-61.8	255.3	10.7	53.9	10.1
안정성 (%)					
부채비율	66.3	71.9	67.1	64.0	60.0
유동비율	249.1	106.6	117.6	132.5	148.1
순차입금/자기자본(x)	-18.1	-7.7	-7.9	-15.5	-22.3
영업이익/금융비용(x)	6.8	6.3	5.1	7.6	8.2
총차입금 (십억원)	1,157	1,163	1,163	1,163	1,163
순차입금 (십억원)	-529	-240	-259	-553	-869
주당지표(원)					
EPS	1,265	4,496	4,975	7,657	8,430
BPS	66,995	70,090	74,365	81,322	89,052
CFPS	9,431	10,075	8,187	10,351	10,746
DPS	-	700	700	700	700

자료: 하이브, LS증권 리서치센터

LS증권 리서치센터

하이브 목표주가 추이



투자의견 변동내역

일시	투자의견	목표가격	괴리율(%) 최고대비	괴리율(%) 최저대비	괴리율(%) 평균대비
2022.08.04	Buy	295,000	-36.3		-48.6
2022.11.04	Buy	196,000	1.2		-16.8
2023.02.13	Buy	370,000	-17.0		-35.3
2023.07.04	변경	커버리지 제외			
2024.04.16	신규	오지우			
2024.04.16	Buy	310,000	-25.6		-35.8
2024.07.25	Buy	270,000			

일시	투자의견	목표가격	괴리율(%) 최고대비	괴리율(%) 최저대비	괴리율(%) 평균대비

LS증권 리서치센터

Compliance Notice

본 자료에 기재된 내용들은 작성자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다(작성자: 오지우).

본 자료는 고객의 증권투자를 돕기 위한 정보제공을 목적으로 제작되었습니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치본부가 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 참고자료로만 활용하시기 바라며 유가증권 투자 시 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다.
따라서 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

본 자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있으며 어떠한 경우에도 당사의 동의 없이 복제, 배포, 전송, 변형될 수 없습니다.

_ 동 자료는 제공시점 현재 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.

_ 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다..

_ 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재 당사의 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.

_ 동 자료의 추천종목에 해당하는 회사는 당사와 계열회사 관계에 있지 않습니다.

투자등급 및 적용 기준

구분	투자등급 guide line (투자기간 6~12 개월)	투자등급	적용기준 (향후 12 개월)	투자의견 비율	비고
Sector (업종)	시가총액 대비 업종 비중 기준 투자등급 3 단계	Overweight (비중확대) Neutral (중립) Underweight (비중축소)			
Company (기업)	절대수익률 기준 투자등급 3 단계	Buy (매수)	+15% 이상 기대	93.0%	2018 년 10 월 25 일부터 당사 투자등급 적용기준이 기존 ±15%로 변경
		Hold (보유)	-15% ~ +15% 기대	7.0%	
		Sell (매도)	-15% 이하 기대		
		합계		100.0%	투자의견 비율은 2023. 7. 1 ~ 2024. 6. 30 당사 리서치센터의 의견공표 종목들의 맨마지막 공표의견을 기준으로 한 투자등급별 비중임 (최근 1 년간 누적 기준. 분기별 갱신)