

SAMG 엔터 (419530)

같이 더 큰 세상을 경험해볼까 추?

투자의견

BUY(신규)

목표주가

90,000 원(신규)

현재주가

62,500 원(05/16)

시가총액

548(십억원)

Media/Entertainment 이현지_02)368-6199_hjlee1@eugenefn.com

- 투자의견 BUY, 목표주가 90,000원으로 커버리지 개시. 목표주가는 26년 지배주주순이익에 Target PER 32.5배(산 리오 로열티 매출과 이익 성장 두드러지게 드러났던 지난 2년(FY24~FY25) 평균 PER 20% 할인) 적용
- 영화 '사랑의 하츠픽' 이후로 티니핑 IP 인지도가 키즈에서 매스 브랜드로 확장되며 타겟 연령층이 높아졌고, 대형 브랜드와의 협업이 많아지며, 이익 기여도가 높은 라이선스 매출이 꾸준히 발생하고 있음. 더불어 올해 하반기부터 중국 포함 일본, 동남아시아 등으로 본격적인 해외 확장 시작되며 아직 논의 중이나 추후 미국 진출도 기대 요인
- 이익 체력도 개선됐는데, 4Q24를 기점으로 체화재고 정리 및 유통망 내재화 등을 통해 전반적인 비용 구조 개선. 그 결과 작년 4분기부터 두 개 분기 연속 영업이익을 기록하며 외형이 확대되는 만큼 수익성도 가파른 성장 기대
- 2025년 연간 매출액 1,491억원(+28.1%yoy), 영업이익 246억원(흑자전환yoy) 전망. 매우 보수적인 추정치인데, 올해가 IP의 성장을 보여주며 인지도를 확장하는 시기라면, 내년은 누적된 IP의 힘이 다양하게 수익화 될 것 전망

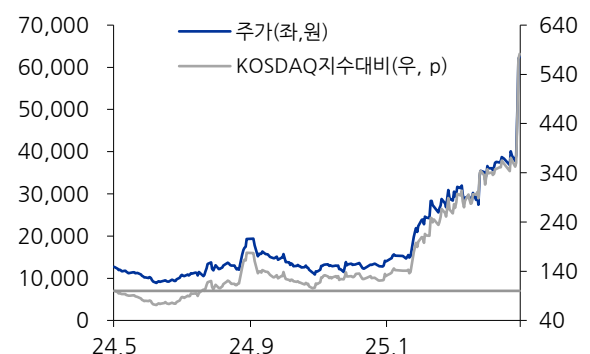
주가(원, 05/16)	62,500
시가총액(십억원)	548
발행주식수	8,771천주
52주 최고가	68,000원
최저가	8,800원
52주 일간 Beta	1.42
60일 일평균거래대금	130억원
외국인 지분율	0.0%
배당수익률(2025E)	0.0%
주주구성	
김수훈 (외 2인)	17.5%
자사주 (외 1인)	7.4%

주가상승(%)	1M	6M	12M
상대기준	76.9	435.3	404.2
절대기준	80.6	441.1	387.5

(원, 십억원)	현재	직전	변동
투자의견	BUY	-	신규
목표주가	90,000	-	신규
영업이익(25)	25	-	신규
영업이익(26)	31	-	신규

12월 결산(십억원)	2023A	2024A	2025E	2026E
매출액	95	116	149	179
영업이익	-9	-6	25	31
세전손익	-17	-19	19	27
당기순이익	-17	-19	17	22
EPS(원)	-1,997	-2,263	1,938	2,602
증감률(%)	na	na	흑전	34.3
PER(배)	na	na	32.2	24.0
ROE(%)	-37.1	-52.2	44.6	39.4
PBR(배)	3.8	3.8	11.8	7.9
EV/EBITDA(배)	na	18.1	14.1	11.3

자료: 유진투자증권



I. Valuation

SAMG 엔터에 대해 투자의견 BUY, 목표주가 90,000 원으로 커버리지를 개시한다. 목표주가는 2026년 지배순이익에 Target PER 32.5 배를 적용해 산정했다.

목표주가 산정 시점이 2026년인 이유는 높아진 인지도를 바탕으로 글로벌 시장 성과가 본격적으로 가시화될 것으로 기대되기 때문이며, 적용 멀티플은 해외 시장 확장을 통해 산리오의 로열티 매출과 이익 성장이 두드러지게 드러났던 지난 2년(FY24~FY25) 평균 PER에 20% 할인을 적용한 수치이다.

도표 1. SAMG 엔터 실적 추이 및 전망

(십억원)	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25E	3Q25E	4Q25E	2024	2025E	2026E
매출액	25	24	25	42	36	37	30	47	116	149	179
YoY (%)	20.4%	3.5%	54.6%	21.5%	41.0%	51.0%	21.0%	11.2%	22.4%	28.1%	20.2%
상품	0	0	0	0	0	0	0	0	0	1	1
제품	20	20	16	34	27	27	20	37	90	111	133
콘텐츠제작	0	1	1	0	0	1	1	1	0	3	3
라이선스	4	3	8	7	8	7	8	8	21	30	39
기타	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
영업이익	-6	-4	-5	9	6	7	3	8	-6	25	31
YoY (%)	적전	적지	적지	흑전	흑전	흑전	흑전	-8.8%	-35.1%	흑전	25.6%
OPM (%)	-23.3%	-15.4%	-22.0%	21.6%	17.6%	17.9%	11.6%	17.7%	-5.2%	16.5%	17.2%
당기순이익	-7	-10	-7	4	6	3	3	6	-19	17	22
지배주주순이익	-7	-10	-7	4	6	3	3	6	-19	17	22

자료: 유진투자증권

도표 2. SAMG 엔터 목표주가 산정 식

구분	산정가치(십억원)	세부사항
① 26F 지배주주순이익	22	
② 적용 PER(배)	32.5	산리오 최근 2년 평균 PER에 20% 할인 적용
③ 기업가치	727	
④ 주식수(천주)	8,124	
⑤ 주당 적정가치(원)	89,521	
⑥ 목표주가(원)	90,000	
상승여력(%)	44.0%	
현재주가(원)	62,500	

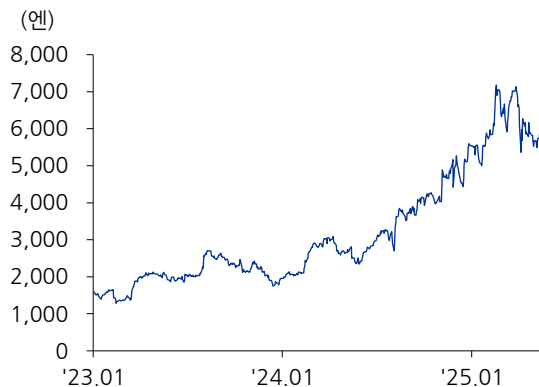
자료: 유진투자증권

참고: 2025.05.16 종가 기준

사실 엄밀히 따지면 SAMG 엔터가 영위하는 비즈니스 모델은 디즈니와 유사하지만(직접 애니메이션을 제작한 후, 해당 IP를 활용한 다양한 방식의 사업 전개), 디즈니는 테마파크 매출 비중이 전체의 약 37% 정도를 차지하고 있어 직접적인 비교군으로 삼기는 다소 어렵다고 판단해 산리오와 비교해보려고 한다.

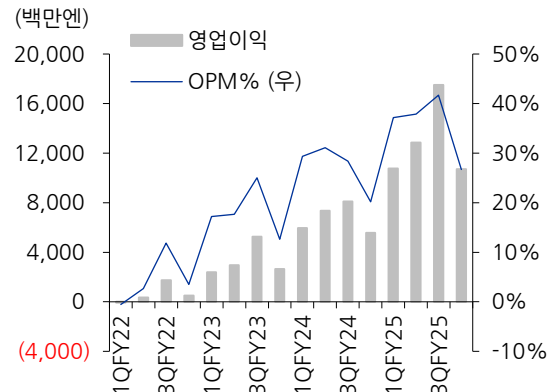
잠시 산리오를 분석해보면, 지난 2년 동안 산리오 주가는 약 네 배 가량 상승했는데, 주가와 함께 실적도 고속 성장했다. 매출 부문은 크게 로열티와 제품 판매로 나뉘는데 그 중에서도 1) 로열티 매출 비중이 평균 38% 수준에서 지난 2년 동안 39.8%, 48.8%로 크게 상승하며 원가율이 개선돼 영업이익률이 35.8%로 눈에 띄게 높아졌고, 2) 평균 15% 수준이던 미국 시장에서의 로열티 비중이 지난 2년 동안 평균 30%로 두 배 이상 높아지며 미국 시장 침투율을 높이고 있다. 특히 FY 25(2024.05~2025.03) 미국 시장 로열티 비중은 31.4%에서 40.7%까지 급속도로 상승하며 미국에서의 인지도를 빠르게 높여가고 있다.

도표 3. 산리오 주가 추이



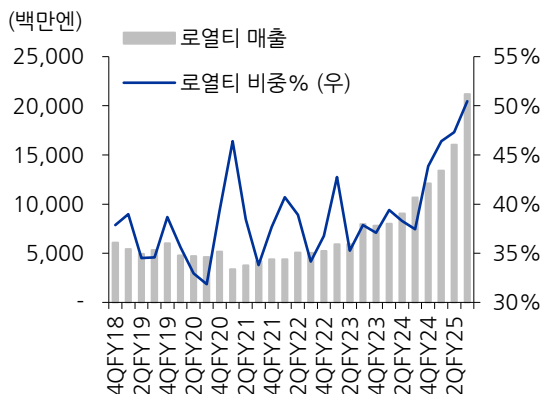
자료: Bloomberg, 유진투자증권

도표 4. 산리오 영업이익 추이



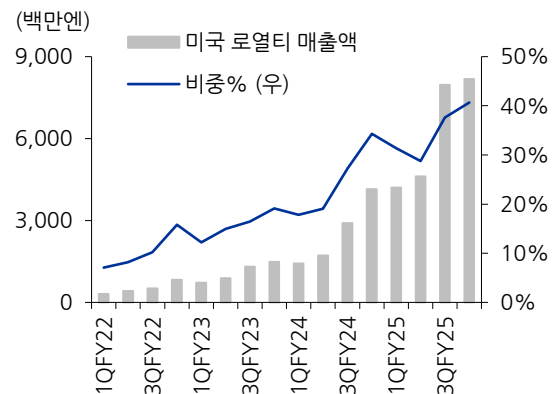
자료: Sanrio, 유진투자증권

도표 5. 산리오 로열티 매출 비중 추이



자료: Sanrio, 유진투자증권

도표 6. 산리오 미국 로열티 비중 추이



자료: Sanrio, 유진투자증권

영화 사랑의 하츠피 이후로 티니핑 IP 의 인지도가 키즈에서 매스 브랜드로 확장되며 대형 브랜드와의 협업이 많아지고 있는데, 전체 매출에서 라이선스 매출이 차지하는 비중은 올해 기준 약 20% 수준으로 전망한다. 산리오만큼 라이선스 비중이 높아지기에는 이제 성장 초입에 접어든 지라 시간이 더 필요해 할인율을 적용했지만, 올해가 IP 의 성장을 보여주며 인지도를 확장하는 시기라면 내년은 그 동안 누적된 IP 의 힘이 더 많은 기업과의 협업을 통해 다양하게 수익화 될 것으로 전망한다.

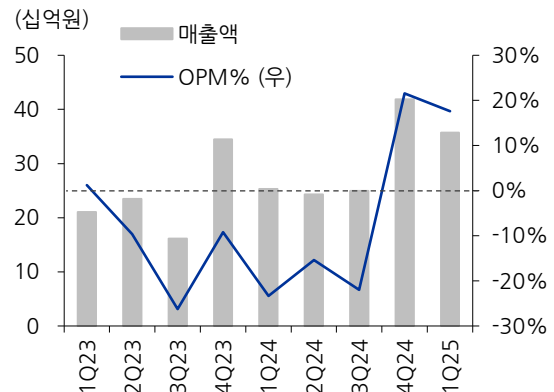
아직 성장 잠재력을 보여준 지 두 개 분기밖에 되지 않아 매우 보수적인 추정치를 가정했지만, 산리오가 양적, 질적 성장을 보이며 주가가 탄력적으로 올랐던 배경에는 해외 진출이 있었다. 올해 하반기 일본, 동남아시아를 시작으로 내년 미국 시장까지 진출이 가시화된다면 실적 업사이드는 충분히 열려 있다.

도표 7. 영화 사랑의 하츠피



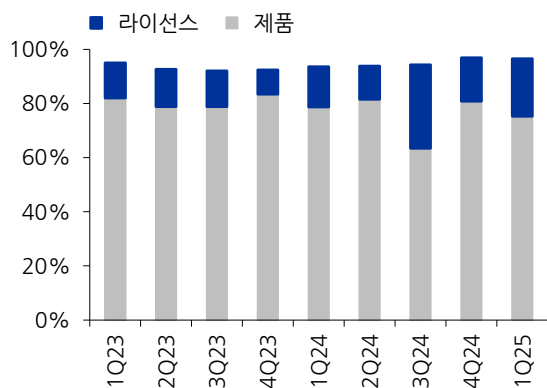
자료: 언론종합, 유진투자증권

도표 8. SAMG 엔터 실적 추이



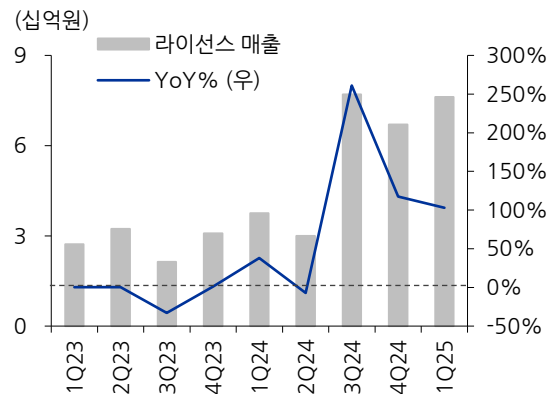
자료: SAMG 엔터, 유진투자증권

도표 9. SAMG 엔터 주요 매출 비중 추이



자료: SAMG 엔터, 유진투자증권

도표 10. SAMG 엔터 라이선스 매출 추이



자료: SAMG 엔터, 유진투자증권

II. 기업 개요

업력 25 년의 국내 1 세대 애니메이션 제작사

SAMG 엔터는 2000 년도에 설립된 국내 1 세대 애니메이션 제작사로 기획 및 제작, 캐릭터 라이선싱 및 MD, 글로벌 배급, 오프라인 테마공간 사업 등을 영위하고 있으며 2022 년 12 월 코스닥 시장에 상장했다. 주요 IP로는 '메탈카드봇', '미니특공대', '캐치! 티니핑', '위시켓' 등이 있으며 2020 년 '캐치! 티니핑' 시리즈를 처음 선보이면서 본격적인 외형 성장을 시작했다.

2016 년 '미니특공대' 시리즈를 중국에 런칭한 이후, 2021 년 '캐치! 티니핑' 시리즈를 중국 시장에 매 시즌(현재 시즌 4 까지 공개)마다 선보이고 있고, 2022 년에는 '캐치 티니핑' 시즌 1 을 일본 시장에 공개한 이후 현재 시즌 2 를 공개하며 글로벌 확장에도 박차를 가하고 있다.

주요 매출은 제품과 라이선스에서 발생하는데 제품은 SAMG 엔터가 직접 설계, 개발한 캐릭터 완구 등에서 발생하는 매출이고, 라이선스는 보유 IP 를 기반으로 로열티를 수취하는 매출이다. 특히 회사의 캐시카우인 티니핑 시리즈는 시즌마다 상표권이 다르기 때문에 확장성이 넓은데, 대표적으로 이디야커피는 새콤달콤 티니핑(시즌 4)과 협업을 진행하고 메가커피는 영화 사랑의 하츠폰으로 콜라보를 진행한 이후, 최근에는 슈팅스타 티니핑(시즌 5)과 협업을 진행하고 있다. 다양한 업종의 빅브랜드 협업이 많아지고 있는 점 긍정적이며, 올해는 특히 이익 기여가 높은 라이선스 매출에서의 가파른 성장 기대된다. 올해 기준 매출 비중은 제품 74%, 라이선스 20% 전망한다.

도표 11. 회사의 주력 IP 인 티니핑



자료: 언론종합, 유진투자증권

Ⅲ. 투자포인트

1) 늘어나는 라이선스 매출

동사의 주력 IP 는 '캐치! 티니핑'으로 2020 년 처음 세상에 등장했다. 매년 새로운 시즌이 공개되며, 현재는 시즌 5 까지 방영이 완료된 상태이다. 로미와 짝꿍 티니핑인 하츠평을 중심으로 매 시즌 새로운 로열핑과 레전드핑(시즌 3 부터 등장)이 추가되며, 현재 약 150 종 이상의 티니핑이 존재한다. 시즌이 전개될수록 다채로운 티니핑들이 누적되지만, 새로운 시즌에 초창기 시즌 티니핑이 깜짝 출연하면서 세계관을 서로 공유하며 시너지 효과가 발생하고 있다. 작년 8 월 공개된 영화 사랑의 하츠평에도 시즌 1 의 로열핑인 라라핑과 해핑이 깜짝 출연했고, 시즌 5 첫 에피소드에도 시즌 1의 로열핑들이 등장하며 새로운 시즌이 등장하면 과거 IP가 잊혀지는 것이 아닌, 꾸준히 상기시키며 IP의 수명주기를 늘리고 있다.

티니핑의 주력 시청층은 4-7 세로, 기존에는 키즈 카테고리 내에서만 협업이 주로 이루어졌었지만 영화 사랑의 하츠평을 기점으로 티니핑 IP 의 인지도가 키즈에서 매스 브랜드로 확장되며 대형 브랜드와의 협업이 늘어나기 시작했다. 2023 년 77 건이던 라이선스 체결 계약수는 2024 년 127 건으로 급증했으며, 라이선스 매출 비중도 영화 흥행 영향으로 3Q24 31%로 일시적으로 높아졌으나 4Q24 16%, 1Q25 21%로 빅브랜드 협업 효과가 매출로 반영되고 있다. 특히 IP 의 인지도가 높아지면서 올해 1 분기는 롯데웰푸드, 클리오, CU 등 다양한 업종의 브랜드와 콜라보를 진행했는데 영화 영향 없이 오로지 라이선스 매출로만 76 억원(+137.5%yoy)을 기록한 점 고무적이다.

올해 상반기 SM엔터, 현대차와 MOU를 체결하며 단순 라이선스 협업에서 끝나는 것이 아닌 브랜드 전반에 걸친 협업을 시작하며 브랜드 인지도 제고 뿐 아니라 타겟 연령층도 10 대, 20 대 이상으로 확장되며 유효 시장이 확대되고 있다. 현대차 관련 실적은 올해 2분기부터 가시화될 것으로 예상하며, 하반기 SM엔터와 콜라보한 콘텐츠 및 MD 등이 공개될 예정으로 라이선스 매출에 제품 매출 더해지며 견조한 실적 흐름 지속될 것으로 전망한다. 이외에도 올해는 크고 다채로운 업종의 빅브랜드 협업 꾸준히 이어질 것으로 예상하며, 이익 기여 높은 라이선스 매출 확대에 따라 수익성도 가파른 상승세 이어갈 것으로 전망한다.

도표 12. 롯데웰푸드 x 티니핑



자료: 언론종합, 유진투자증권

도표 13. 클리오 x 티니핑



자료: 언론종합, 유진투자증권

도표 14. CU x 티니핑



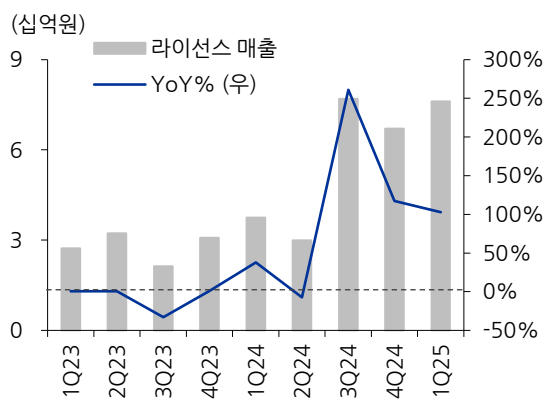
자료: 언론종합, 유진투자증권

도표 15. 현대차 x 티니핑



자료: 언론종합, 유진투자증권

도표 16. 라이선스 매출 추이



자료: SAMG 엔터, 유진투자증권

도표 17. 티니핑 인지도



자료: 언론종합, 유진투자증권

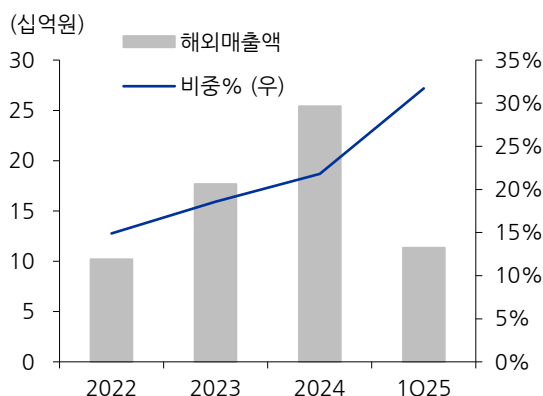
2) 다채로운 IP로 글로벌 시장 진출

현재 동사의 해외 매출 대부분은 중국 시장에서 발생하고 있다. 재미있는 점은 주력 IP는 티니핑이 맞지만, 중국에서 라이선스 매출 비중은 티니핑, 메탈카드봇, 미니특공대가 유사한 수준이며 중국에서는 특히나 메탈카드봇의 인기가 높다.

티니핑은 2021년부터 중국 시장에 매 시즌(현재 시즌 4까지 공개)을 공개하고 있으며, 일본에서는 2022년 티니핑 시즌 1을 선보인 이후 인기에 힘입어 현재 시즌 2까지 방영했다. 작년 10월 처음으로 일본 주요 도시 약 1,200여개 매장에서 티니핑 시즌 2 MD 판매를 시작했으며, 올해 7월 시즌 3 방영 예정으로 일본에서의 인지도와 침투율이 점차적으로 높아지고 있다.

아직은 중국과 일본이 주요 시장이긴 하지만, 올해 하반기 티니핑 IP와 SM 엔터의 콜라보 콘텐츠 및 MD가 공개되며 동남아시아 시장에 진출할 예정이며, 하반기에는 티니핑 시즌 6과 위시켓 시즌 2, 올해말과 내년 초에는 티니핑 극장판 시즌 2가 공개될 예정으로 다양한 신작 라인업이 순차적으로 공개되며 글로벌 인지도를 높여갈 것으로 전망한다. 보통 해외 진출은 IP가 먼저 공개된 이후 인지도가 확보되면 MD를 판매하는 방식으로 진행되는데, 진출 시기나 방식이 아직 정해진 바는 없지만 현재 미국 시장 진출도 논의 중인 것으로 파악되며 미국 진출 시 큰 폭의 양적, 질적 성장 전망한다.

도표 18. 해외 매출 추이



자료: SAMG 엔터, 유진투자증권

도표 19. 일본 시부야에서 진행한 티니핑 팝업



자료: 언론종합, 유진투자증권

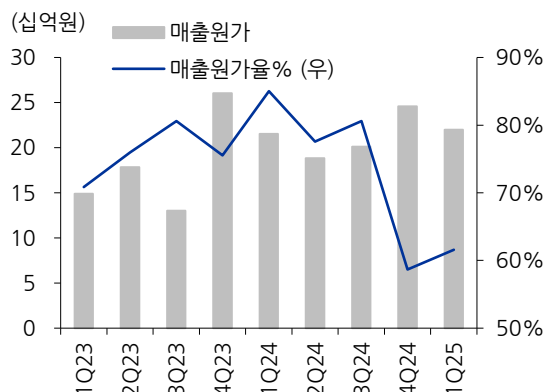
3) 비용 구조 개선 성공

사실 외형은 항상 좋았다. 다만, 문제는 비용이었다. 매출은 매 분기 두 자릿수의 가파른 성장을 보여주는 반면, 그 동안 높은 비용 구조가 잡히지 않아 적자를 지속해왔는데, 작년 4 분기 90 억원의 영업이익을 기록하며 상장 이후 7 개 분기만에 첫 흑자를 달성했다. 놀라운 점은 일회성이 아닌 회사의 체질이 개선된 실적이라는 점인데, 올해 1 분기 63 억원의 영업이익을 재차 기록하며 증명했다. 비용 구조가 개선된 주요 원인은 1) 체화재고 감소와 2) 유통망 내재화 효과이다.

그 동안 패션 사업을 진행하면서 팔리지 않던 재고가 영화 흥행 이후 온라인, 팝업스토어 등 다양한 채널에서 판매됨에 따라 80 억원의 체화재고를 모두 처리하며 원가율이 1Q24 85.0%에서 4Q24 58.7%로 크게 개선되었고, 유통망 내재화도 원가율 개선에 큰 역할을 했다. 2022 년까지는 삼진인터내셔널에 완구 유통을 맡겨왔는데, 외주유통을 하다 보니 재고관리가 되지 않아 2023 년부터 유통망 내재화를 추진하며 자체 물류망을 구축해왔다. 시즌 4 부터는 직접 유통을 시작하게 되면서 다음 시즌의 재고관리가 가능해졌고, 시즌 5 가 방영되던 4Q24 부터 본격적으로 내재화 효과가 가시화되며 원가율 개선으로 이어지게 되었다.

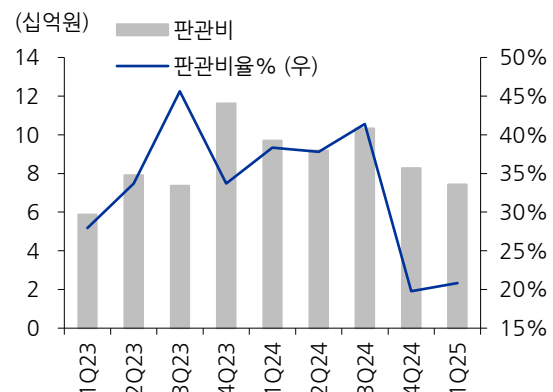
4Q24 부터 1Q25 까지 두개 분기 연속 원가율은 50% 후반에서 60% 초반 수준을 유지하고 있고, 판관비 역시 20% 내외로 대폭 감소한 상황이다. 아직 상 각해야 할 비용이 남아있기는 하지만, 구조적으로 비용이 개선됐다. 외형이 성장하는 만큼 가파른 수익성 상승 기대한다.

도표 20. 매출원가 추이



자료: SAMG 엔터, 유진투자증권

도표 21. 판관비 추이



자료: SAMG 엔터, 유진투자증권

SAMG엔터(419530.KQ) 재무제표

대차대조표

(단위:십억원)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
자산총계	100	97	110	135	166
유동자산	61	66	75	98	127
현금성자산	22	42	50	69	95
매출채권	16	14	13	15	17
재고자산	18	8	10	12	13
비유동자산	40	32	35	37	39
투자자산	11	7	7	7	8
유형자산	15	11	9	9	9
기타	13	14	18	21	22
부채총계	53	67	63	65	68
유동부채	21	32	28	31	34
매입채무	11	22	18	21	23
유동성이자부채	7	6	6	6	6
기타	3	4	4	5	5
비유동부채	32	34	34	34	34
비유동이자부채	31	34	34	34	34
기타	1	1	1	1	1
자본총계	47	31	47	70	98
지배지분	45	29	46	68	96
자본금	4	4	4	4	4
자본잉여금	103	103	103	103	103
이익잉여금	(67)	(86)	(70)	(47)	(19)
기타	5	8	8	8	8
비지배지분	2	2	2	2	2
자본총계	47	31	47	70	98
총차입금	38	40	40	40	40
순차입금	16	(2)	(10)	(29)	(55)

현금흐름표

(단위:십억원)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
영업현금	(12)	33	25	37	44
당기순이익	(17)	(19)	17	22	28
자산상각비	6	12	14	15	16
기타비현금성손익	15	12	(0)	0	0
운전자본증감	(15)	28	(5)	(1)	(1)
매출채권감소(증가)	(1)	1	1	(2)	(2)
재고자산감소(증가)	(9)	14	(2)	(2)	(2)
매입채무증가(감소)	(2)	7	(4)	3	3
기타	(3)	6	0	0	0
투자현금	(35)	(3)	(17)	(18)	(18)
단기투자자산감소	(4)	(3)	(0)	(0)	(0)
장기투자증권감소	10	17	(0)	(0)	(0)
설비투자	9	2	3	3	4
유형자산처분	1	0	0	0	0
무형자산처분	(8)	(9)	(14)	(14)	(14)
재무현금	29	(3)	0	0	0
차입금증가	24	(4)	0	0	0
자본증가	0	0	0	0	0
배당금지급	0	0	0	0	0
현금 증감	(18)	26	8	19	25
기초현금	23	5	31	39	58
기말현금	5	31	39	58	83
Gross Cash flow	4	5	30	37	44
Gross Investment	46	(27)	22	18	19
Free Cash Flow	(42)	32	8	19	26

자료: 유진투자증권

손익계산서

(단위:십억원)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
매출액	95	116	149	179	208
증가율(%)	39.2	22.4	28.1	20.2	16.0
매출원가	72	85	93	112	129
매출총이익	23	31	56	68	79
판매 및 일반관리비	33	37	32	37	42
기타영업손익	67	14	(15)	16	14
영업이익	(9)	(6)	25	31	37
증가율(%)	적지	적지	흑전	25.6	19.6
EBITDA	(3)	6	38	46	53
증가율(%)	적전	흑전	545.0	20.1	15.3
영업외손익	(8)	(13)	(5)	(4)	(2)
이자수익	1	1	1	2	2
이자비용	2	4	4	4	4
지분법손익	(1)	0	0	0	0
기타영업외손익	(5)	(11)	(3)	(1)	(1)
세전순이익	(17)	(19)	19	27	34
증가율(%)	적지	적지	흑전	42.4	26.5
법인세비용	0	(0)	2	5	6
당기순이익	(17)	(19)	17	22	28
증가율(%)	적지	적지	흑전	33.9	26.5
지배주주지분	(17)	(19)	17	22	28
증가율(%)	적지	적지	흑전	34.3	26.5
비지배지분	0	0	0	(0)	(0)
EPS(원)	(1,997)	(2,263)	1,938	2,602	3,292
증가율(%)	적지	적지	흑전	34.3	26.5
수정EPS(원)	(1,997)	(2,263)	1,938	2,602	3,292
증가율(%)	적지	적지	흑전	34.3	26.5

주요투자지표

	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
주당지표(원)					
EPS	(1,997)	(2,263)	1,938	2,602	3,292
BPS	5,287	3,377	5,306	7,909	11,201
DPS	0	0	0	0	0
밸류에이션(배, %)					
PER	n/a	n/a	32.2	24.0	19.0
PBR	3.8	3.8	11.8	7.9	5.6
EV/ EBITDA	n/a	18.1	14.1	11.3	9.3
배당수익률	0.0	0.0	n/a	n/a	n/a
PCR	44.8	24.2	17.7	14.3	12.1
수익성(%)					
영업이익률	(9.9)	(5.2)	16.5	17.2	17.7
EBITDA이익률	(3.2)	5.1	25.7	25.7	25.5
순이익률	(18.0)	(16.6)	11.2	12.5	13.6
ROE	(37.1)	(52.2)	44.6	39.4	34.5
ROIC	(14.7)	(10.8)	75.6	74.5	82.5
안정성 (배, %)					
순차입금/자기자본	34.0	(6.3)	(21.2)	(42.0)	(56.0)
유동비율	285.7	204.1	267.1	316.7	376.4
이자보상배율	(5.7)	(1.7)	6.7	8.4	10.0
활동성 (회)					
총자산회전율	1.1	1.2	1.4	1.5	1.4
매출채권회전율	5.9	7.6	10.9	12.7	12.9
재고자산회전율	6.4	8.9	16.7	16.4	16.6
매입채무회전율	8.1	7.0	7.5	9.3	9.4

Compliance Notice

당사는 자료 작성일 기준으로 지난 3개월 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 3자에게 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: 12개월 (추천기준일 종가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미함)

당사 투자의견 비율(%)

· STRONG BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +50%이상	0%
· BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +15%이상 ~ +50%미만	96%
· HOLD(중립)	추천기준일 종가대비 -10%이상 ~ +15%미만	4%
· REDUCE(매도)	추천기준일 종가대비 -10%미만	0%

(2025.03.31 기준)

