

Company Update

Analyst 이환옥

02) 6915-5473

dlghksdhr123@ibks.com

매수(신규)

목표주가 65,000원

현재가 (4/21) 51,300원

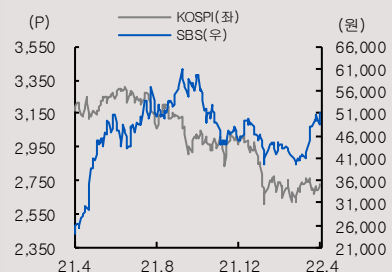
KOSPI (4/21)	2,728.21pt
시가총액	936십억원
발행주식수	18,253천주
액면가	5,000원
52주 최고가	61,000원
최저가	24,050원
60일 일평균거래대금	3십억원
외국인 지분율	0.0%
배당수익률 (2022F)	2.0%

주주구성	
티와이홀딩스	36.92%
국민연금공단	10.57%

주가상승	1M	6M	12M
상대기준	25%	-5%	148%
절대기준	27%	-14%	113%

	현재	직전	변동
투자의견	매수	-	-
목표주가	62,000	-	-
EPS(22)	8,162	-	-
EPS(23)	8,029	-	-

SBS 주가추이



본 조식분석자료는 당사 리서치본부에서 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으며, 과거의 자료를 기초로 한 투자참고 자료로서 향후 주가 움직임은 과거의 패턴과 다를 수 있습니다. 고객께서는 자신의 판단과 책임 하에 종목 선택이나 투자시기에 대해 최종 결정하시기 바라며, 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

SBS (034120)

올해도 이익 체력 좋다

양질의 성장 거듭하는 K-콘텐츠 기업 SBS

지난 1990년 11월 설립된 SBS는 명실상부 국내 1위 지상파 채널을 운영하고 있으며, 콘텐츠 제작 → 유통 → 부가 사업에 이르는 탄탄한 Value Chain을 내재화하고 있는 종합 콘텐츠 사업자임. 수익 모델은 크게 ‘광고수익’과 ‘사업수익’ 2가지로 구분됨. ‘광고 수익(+협찬수익)’은 TV, 라디오 시청률과 연동되는 가장 기본적인 캐쉬 카우임. ‘사업 수익’은 보유 콘텐츠를 별도 가공없이 국내외 OTT, 인터넷(Youtube 등), IPTV 등을 통해 재 판매하는 사업으로 높은 부가가치를 창출함.

실적 개선 요인, 1) 제작비 통제 2) 사업 수익 증가 3) 규제 완화

올해도 작년에 이어 높은 이익 체력을 보여줄 전망. 1) 6,000억원 내외의 제작비 통제가 이어지는 가운데, 유연 편성 시스템을 활용한 효율적인 투자 집행이 광고 시장 반등과 맞물려 마진을 개선 이어질 것. 2) 국내 1위 OTT 플랫폼 ‘웨이브’의 콘텐츠 투자 집행(2025년까지 1조원 투자 계획) 및 글로벌 진출이 본격화 됨에 따라 콘텐츠 로열티(RS 65%) 수익 증가가 기대됨. 또 해외 판권 분할 판매 확대에 의한 해외 유통 실적 크게 성장할 것으로 예상됨. 3) 지난해 7월 비대칭 규제를 해소하기 위한 ‘방송법 시행령(중간광고 허용 및 광고 총량제 등)’이 시행된데 이어, 올해 새 정부 출범과 함께 ‘미디어 혁신 위원회’가 출범 예정. 공영방송 공정성 강화, 미디어 수평 규제 등을 포함한 국정 과제가 수일내로 확정될 것으로 기대되는 만큼 올 한 해 우호적인 사업 운영 여건 조성될 것.

투자의견 매수, 목표주가 65,000원 제시

투자의견 매수, 목표주가 65,000원을 제시하며 신규 커버리지 개시. 목표주가는 올해 예상 지배주주순이익에 PER 멀티플을 적용하여 산출함. 적용 멀티플은 전년도 평균 PER 6.6배에 20% 할증한 7.9배. 작년에 이어 올해도 높은 이익 체력을 유지할 것으로 전망되며, 미디어 규제 완화 정책 기조가 가시화됨에 따른 프리미엄 적용함.

(단위:십억원,배)	2020	2021	2022F	2023F	2024F
매출액	860	1,079	1,154	1,114	1,203
영업이익	75	184	206	204	216
세전이익	-66	192	223	219	234
지배주주순이익	-63	136	149	147	157
EPS(원)	-3,459	7,456	8,162	8,029	8,588
증가율(%)	-420.5	-315.5	9.5	-1.6	7.0
영업이익률(%)	8.7	17.1	17.9	18.3	18.0
순이익률(%)	-6.7	13.4	14.2	14.5	14.3
ROE(%)	-11.5	23.2	20.6	17.2	15.9
PER	-6.8	6.6	6.0	6.1	5.7
PBR	0.8	1.4	1.1	1.0	0.9
EV/EBITDA	6.6	5.0	4.1	3.6	3.0

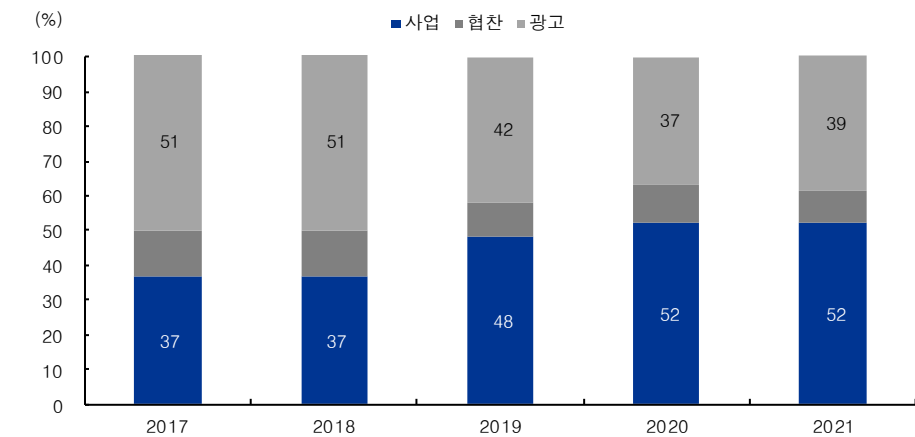
자료: Company data, IBK투자증권 예상

양질의 성장 거듭하는 K-콘텐츠 기업 SBS

지난 1990년 11월 설립된 SBS는 명실상부 국내 1위 지상파 채널을 운영하고 있으며, 콘텐츠 제작 → 유통 → 부가 사업에 이르는 탄탄한 Value Chain을 내재화하고 있는 종합 콘텐츠 사업자임.

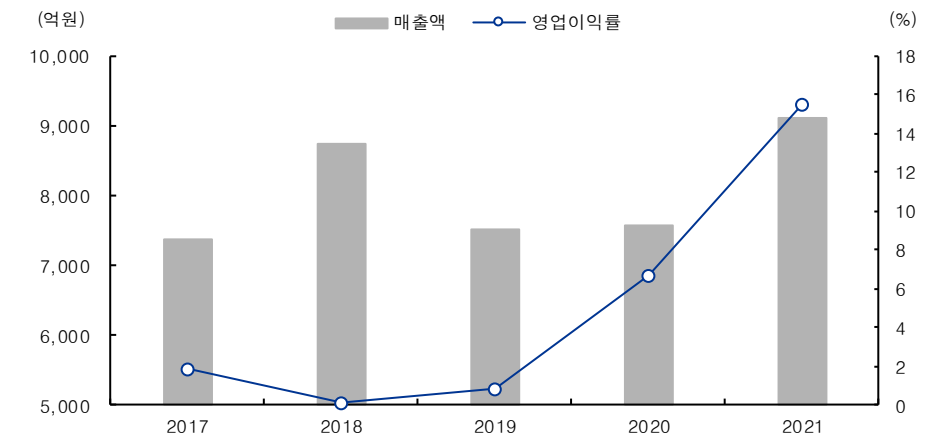
동사의 수익화 모델은 ‘광고수익’과 ‘사업수익’ 크게 2가지로 구분됨. 우선, ‘광고 수익 (+협찬수익)’은 TV와 라디오의 시청률과 연동되는 가장 기본적인 캐쉬 카우로 작년 말 기준 48%의 매출 비중을 차지함. ‘사업 수익’은 보유 콘텐츠를 별도의 가공없이 국내의 OTT, 인터넷(YOUTUBE 등), IPTV 등을 통해 재 판매하는 사업으로 높은 부가가치를 창출하는데, 매출비중 확대에 따른 전사 수익성 개선이 뚜렷하게 나타남. 참고로 사업수익은 국내외 콘텐츠 유통, 온라인 유통, 재송신수익, 계열사 로열티 및 중계권 재판매 등으로 구성됨.

그림 1. SBS 사업부별 매출비중 추이 (2017~2021)_별도기준



자료: SBS, IBK투자증권

그림 2. SBS 매출액 및 영업이익률 추이 (2017~2021)_별도기준



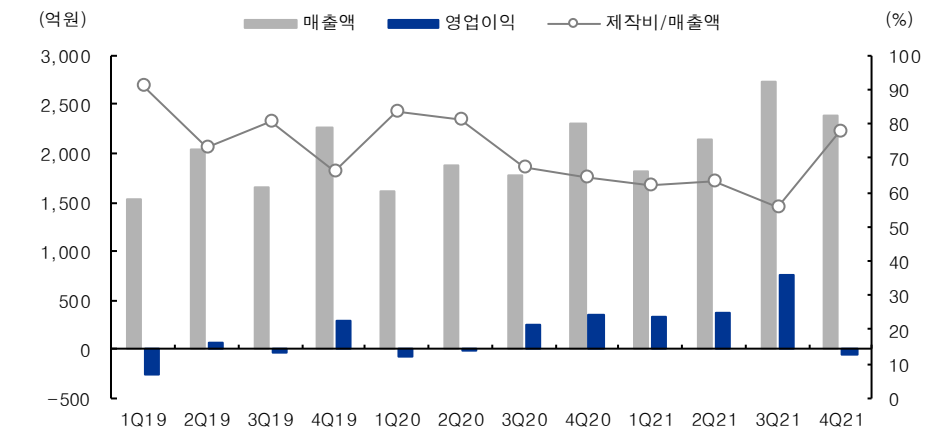
자료: SBS, IBK투자증권

드라마틱한 수익성 개선 요인 1. 전략적인 제작비 집행

동사가 집행하는 비용 중 단연 가장 큰 비중을 차지하는 항목은 ‘콘텐츠 제작비’임. 과거(2015~2019_별도기준) 4개년 평균 매출액 대비 제작비 비중은 약 77% 수준을 기록하였는데, 동기간 TV채널 중심의 광고시장이 위축되며 수익성 악화가 지속됨. 이에 고정적으로 편성되던 프라임타임(19~24시) 주 3개 드라마 슬롯(월화, 수목, 토일)을 제작비 부담이 낮은 예능 작품으로 선회하였고, 현재 유연 편성 시스템을 통해 효율적인 제작비 집행을 유지하고 있음.

주 수익원인 광고 산업의 경우 4 → 2 → 3 → 1의 뚜렷한 계절성을 보인다는 특징을 감안하여 제작비 집행을 조율하고 있음. [그림 3]에서 지난 3Q20 제작비/매출액 비중이 70% 이하 수준으로 집행된 이후 안정적인 수익성 확보가 가능해 짐.

그림 3. 분기별 매출액, 영업이익, 제작비/매출액 비중 추이(1Q19~4Q21_별도기준)



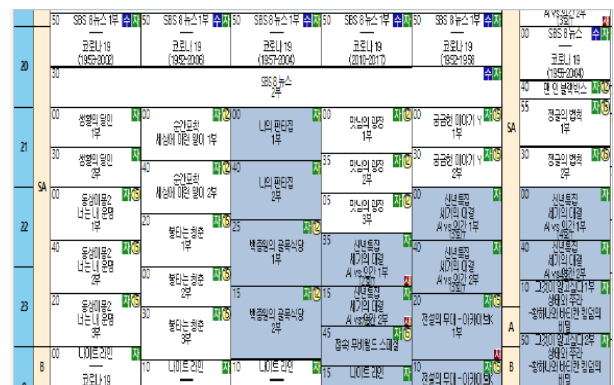
자료: SBS, IBK투자증권

그림 4. SBS 드라마 중심 편성표(2019.02, 20:00~24:00)



자료: SBS, IBK투자증권

그림 5. SBS 예능 중심 편성표(2021.02, 20:00~24:00)



자료: SBS, IBK투자증권

드라마틱한 수익성 개선 요인 2. 부가가치 높은 사업 수익 증가

전략적인 제작비 집행과 함께 드라마틱한 수익성 개선의 주요 요인은 부가가치가 높은 ‘사업수익’ 매출 비중의 증가. 사업수익 내 부문별 과거 4개년(2018~2021) 연평균 성장률은 온라인 유통 +38.9%, 국내유통 +11.4%, 재송신수익 +11.1%, 해외유통 +6.8% 등을 기록함. 가장 높은 성장률을 기록한 온라인 유통 부문의 경우 1) 국내 1위 OTT 플랫폼 ‘웨이브’의 가입자 수 증가와 2) 유튜브 채널 운영을 통한 광고 수익에 기인함.

지난 2019년 9월 SKT의 ‘옥수수’와 지상파 3사의 ‘폭 TV’를 통합하여 출범한 ‘웨이브’는 출범 1년만에 가입자 1,000만명을 돌파하였고, 올해 2월 기준 월간 사용자 수(MAU)는 341만명을 달성함. 2025년까지 1조원 가량의 공격적인 콘텐츠 투자를 통해 글로벌화가 빠르게 진행될 것으로 전망되며, 이와 맞물려 안정적인 실적 성장이 예상됨. 참고로 동사는 웨이브로부터 콘텐츠 로열티(Revenue sharing 65%)를 수취함.

그림 6. 사업수익 내 부문별 실적 추이 및 전망(2017~2022E)

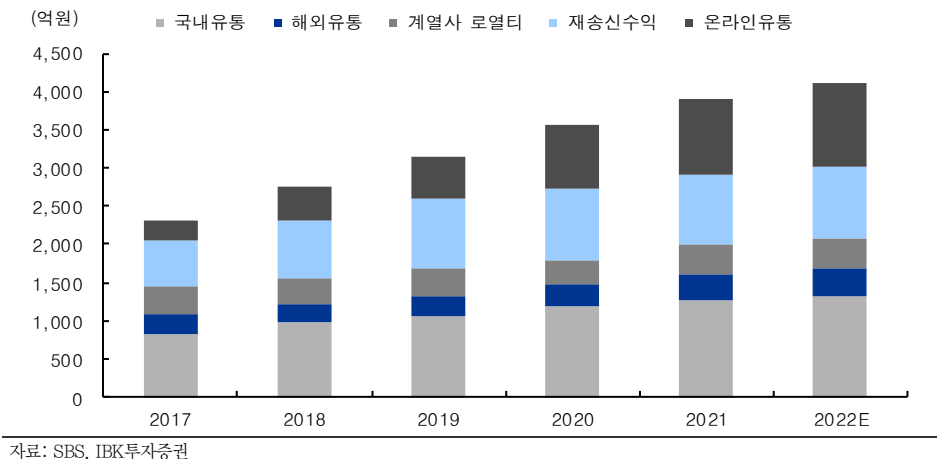


그림 7. 국내 OTT MAU 현황(2021.07 기준)

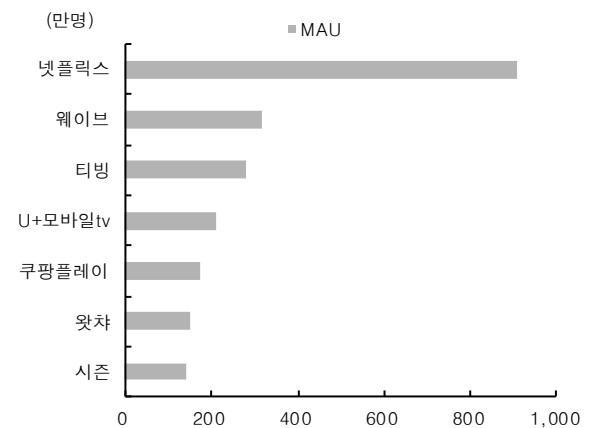
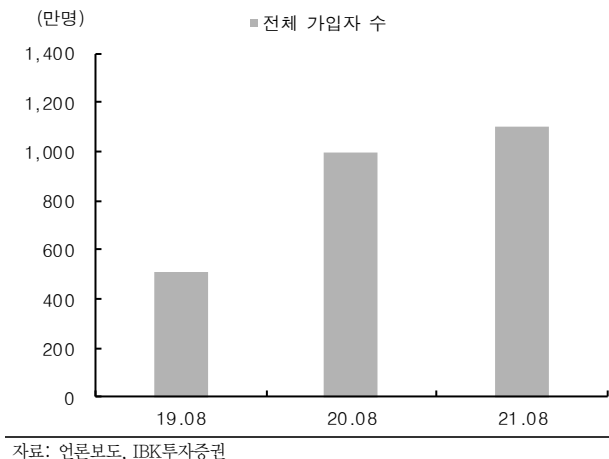


그림 8. 웨이브 전체 가입자 수 추이



우호적인 규제 완화 정책 기조 가속화

지난해 7월 비대칭 규제를 해소하기 위한 ‘방송법 시행령’이 적용됨. 지난 1973년부터 지상파 채널에 금지된 중간 광고가 허용되었으며, 광고 총량제를 매체 간 동일하게 적용하는 내용이 담겼음. 작년 하반기 광고 수익 부문의 실적 개선에 실질적인 효과가 있었던 것으로 판단됨. 특히, 광고총량제 부분은 선호도가 높은 프로그램에 광고를 더 집중적으로 편성할 수 있어 실적 개선 효과가 두드러졌음.

동사는 외국인 지분 소유 허용 등 민영방송 정책과제를 지난 2월 주요 대선후보 캠프에 전달함. 총 7개의 정책과제를 명시하였는데, 1) 민영방송 규제 최소화, 2) 자산총액 10조원 소유제한 규제완화, 3) 외국인 지분 소유 허용, 4) 광고 네거티브 규제 전환, 5) 프로그램 제목 광고 허용, 6) 한국언론진흥재단 정부광고 독점 대행 해소, 7)방송통신발전기금 징수 범위 확대 및 용처 개선 등임.

새 정부 출범과 함께 ‘미디어 혁신 위원회’가 출범 예정. 공영방송 공정성 강화, 미디어 수평 규제, 디지털 미디어 · 플랫폼 이용자 보호 등을 포함한 국정 과제가 수일 내에 확정될 것으로 기대되는 만큼 올 한 해 우호적인 사업 운영 여건이 조성될 것으로 예상됨.

그림 9. SBS 정책 과제 문건 ‘민영은 민영답게’

민영은 민영답게	
목 차	
1. 민영은 민영답게, 규제 최소화로 자율 경쟁 이끌어야	1
2. 13년 전과 달라진 세상 ... ‘10조’ 규제 완화	3
3. 외국인 지분, 글로벌 강자들과 전략적 제휴에 필수	4
4. 방송광고 ‘예외적 금지’ 네거티브 규제로 전환	5
5. 프로그램 제목광고, 이제는 글로벌 스탠다드	7
6. 정부광고 독점 대행 해소 ... 광고와 협찬은 구분!	8
7. 방송통신발전기금, 제대로 거둬 목적에 맞게 사용해야	9

자료: 언론보도, IBK투자증권

실적 전망

1Q22 연결 기준 예상 실적은 매출액 2,520억원(+16.1% yoy), 영업이익 451억원(+6.8% yoy)을 예상. 작년에 이어 TV 광고 수익 개선세가 지속되는 가운데, 온라인 수익 및 국내외 유통을 포함한 사업 수익의 고른 성장이 전사 실적을 견인할 전망. 별도 기준 매출액은 2,169억원으로 전년동기대비 18.7% 증가할 전망이며 수익성이 좋은 사업수익 비중 확대 지속될 것. 또 드라마 라인업 축소(수목)와 함께 예능 프로그램을 전진 배치하는 등 효율적이 제작비 집행과 유연 편성 시스템을 유지하며 17.9% 수준의 높은 영업마진 유지될 전망.

올해 연간 예상 실적은 매출액 1조 1,542억원(+7.0% yoy), 영업이익 2,065억원(+12.0% yoy)으로 시장 컨센서스에 대체로 부합할 것. 별도 실적은 매출액과 영업이익 각각 9,831억원(+8.0% yoy), 1,618억원(+14.9% yoy)을 예상하며, 광고 수익은 4,618억원(+6.1% yoy), 사업 수익은 5,212억원(+9.9% yoy) 각각 기록할 전망이다.

우선 광고 수익의 경우 구조적 개선에 기인하는데, 과거 수년간 디지털에 편중되었던 광고 시장이 TV 광고와 함께 적절히 집행되었을 때 더 높은 효과가 발생한다는 인식 개선이 빠르게 확산되고 있음. 사업 수익은 전년도에 이어 온라인과 해외 유통 부문의 실적 성장이 두드러질 전망. 국내 1위 OTT 플랫폼 웨이브의 적극적인 콘텐츠 투자 집행 기조 및 해외 진출 등과 맞물려 안정적이 성장이 예상되며, 해외 판권 분할 판매 방식 확대에 의한 해외 유통 실적 크게 성장할 것으로 판단됨. 더욱이 중계권(베이징 올림픽, 카타르 월드컵) 선상각 및 6,000억원 내외의 제작비 통제에 의해 수익성도 전년대비 0.8%p 개선될 전망.

표 1. SBS 추정 손익계산서

(단위:억원, %)

단위: 억원	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22E	2Q22E	3Q22E	4Q22E	2020	2021	2022E
매출액	2,171	2,586	3,121	2,912	2,520	2,721	2,789	3,511	8,603	10,790	11,542
yoy	23.0	28.5	40.7	11.6	16.1	5.2	-10.6	20.6	5.2	25.4	7.0
매출액(별도)	1,827	2,148	2,729	2,394	2,169	2,289	2,379	2,992	7,568	9,098	9,831
yoy	13.1	14.6	53.2	4.2	18.7	6.6	-12.8	25.0	0.8	20.2	8.0
광고수익	918	1,117	1,130	1,189	970	1,202	1,196	1,250	3,617	4,355	4,618
사업수익	909	1,031	1,599	1,205	1,199	1,087	1,183	1,742	3,951	4,744	5,212
기타	344	437	392	518	351	432	410	519	1,035	1,691	1,712
매출원가	1,365	1,595	1,801	2,257	1,603	1,725	1,791	2,229	6,369	7,018	7,348
매출총이익	806	991	1,320	655	917	996	999	1,281	2,234	3,771	4,194
판관비	383	474	449	621	466	495	522	646	1,489	1,927	2,129
영업이익	422	517	871	33	451	501	477	635	745	1,844	2,065
yoy	흑전	3,081.7	146.9	-92.4	6.8	-3.2	-45.3	1,809.4	492.4	147.5	12.0
영업이익률	19.5	20.0	27.9	1.1	17.9	18.4	17.1	18.1	8.7	17.1	17.9

자료: IBK투자증권

Valuation 및 투자 의견

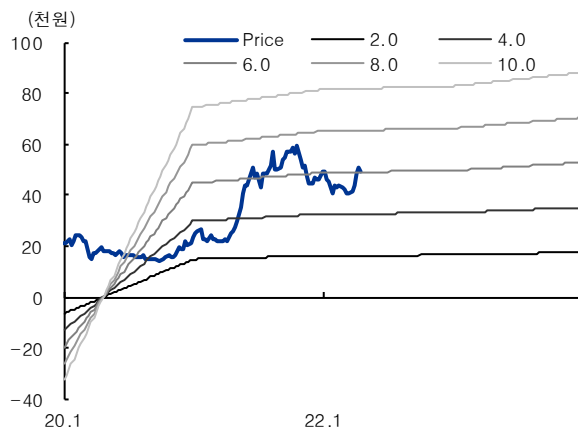
투자 의견 매수, 목표주가 65,000원을 제시하며 신규 커버리지 개시. 목표 주가는 올해 예상 지배주주순이익에 PER 멀티플을 적용하여 산출함. 적용 멀티플은 전년도 평균 PER 6.6배에 20% 할증한 7.9배. 작년에 이어 올해도 높은 이익 체력을 유지할 것으로 전망되며, 미디어 규제 완화 정책 기조가 가시화됨에 따른 프리미엄을 적용함.

표 2. SBS 목표주가 산정내역

구분	비고
지배주주순이익(억원)	1,490 2022년 추정치 기준
Target 멀티플(배)	7.9 전년도 평균 PER 6.6배에 20% 할증
주식수(천주)	18,253
주당가치(원)	64,490
목표주가(원)	65,000
현재주가(원)	51,300 2022.04.21
Up-side(%)	26%

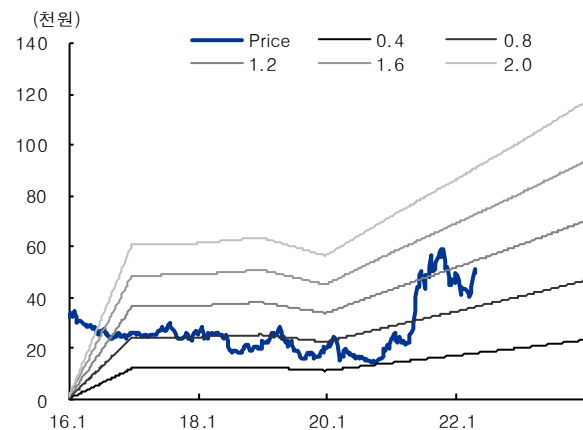
자료: IBK투자증권

그림 10. SBS 12MF PER 밴드



자료: IBK투자증권

그림 11. SBS 12MF PBR 밴드



자료: IBK투자증권

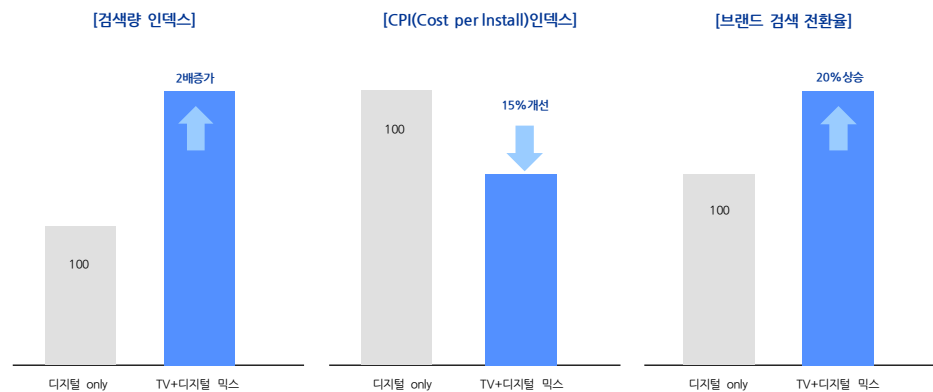
표 3. 매체별 총 광고비 현황 및 전망 (2020~2022E)

(단위: 억원, %)

구분		2020	2021	2022E	2021(yoy)	2022(yoy)
방송	지상파TV	11,613	13,659	14,415	17.6	5.5
	라디오	2,181	2,250	2,301	3.2	2.3
	케이블/종편	18,916	21,504	22,507	13.7	4.7
	IPTV	1,029	1,056	1,085	2.6	2.7
	위성, DMB 등 기타	1,521	1,533	1,475	0.8	-3.8
	방송 계	35,260	40,002	41,783	13.4	4.5
인쇄	신문	13,894	14,170	14,350	2	1.3
	잡지	2,372	2,439	2,488	2.8	2
	인쇄 계	16,266	16,609	16,838	2.1	1.4
디지털	검색형	29,142	36,165	40,560	24.1	12.2
	노출형	27,964	38,953	44,661	39.3	14.7
	디지털 계	57,106	75,118	85,221	31.5	13.4
OOH	옥외, 극장, 교통	7,560	8,161	9,000	10.3	10.3
총 계		116,192	139,889	152,842	20.4	9.3

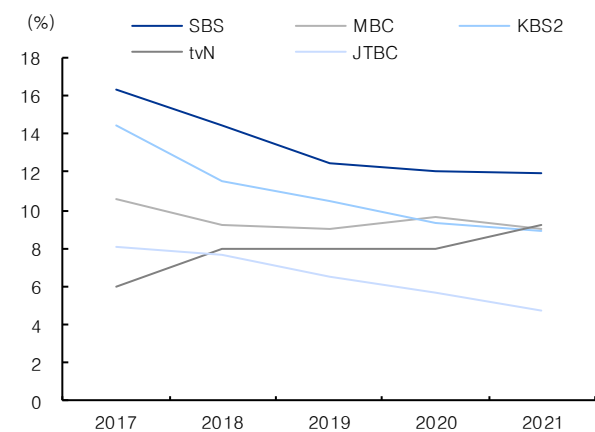
자료: 제일기획, IBK투자증권

그림 12. 디지털0과 TV광고 믹스 시 개선효과



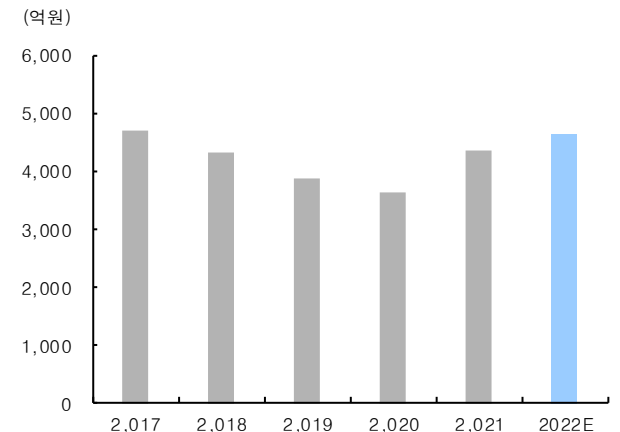
자료: SBS, IBK투자증권

그림 13. 프라임타임(19~24시) 2049 시청 점유율 현황



자료: SBS, IBK투자증권

그림 14. 연도별 광고수익 추이 및 전망(2017~2022E_별도기준)



자료: SBS, IBK투자증권

포괄손익계산서

(십억원)	2020	2021	2022F	2023F	2024F
매출액	860	1,079	1,154	1,114	1,203
증가율(%)	5.2	25.4	7.0	-3.5	7.9
매출원가	637	702	735	708	771
매출총이익	223	377	419	407	432
매출총이익률 (%)	25.9	34.9	36.3	36.5	35.9
판매비	149	193	213	203	215
판매비율(%)	17.3	17.9	18.5	18.2	17.9
영업이익	75	184	206	204	216
증가율(%)	492.3	147.5	11.9	-1.2	6.1
영업이익률(%)	8.7	17.1	17.9	18.3	18.0
순금융손익	-1	0	1	1	1
이자손익	-2	0	1	1	1
기타	1	0	0	0	0
기타영업외손익	-135	-6	2	2	2
중속/관계기업손익	-3	13	14	13	16
세전이익	-66	192	223	219	234
법인세	-8	47	59	58	62
법인세율	12.1	24.5	26.5	26.5	26.5
계속사업이익	-58	145	164	161	172
중단사업손익	0	0	0	0	0
당기순이익	-58	145	164	161	172
증가율(%)	-376.1	-350.6	13.0	-1.6	7.0
당기순이익률 (%)	-6.7	13.4	14.2	14.5	14.3
지배주주당기순이익	-63	136	149	147	157
기타포괄이익	-4	6	0	0	0
총포괄이익	-62	151	164	161	172
EBITDA	102	210	230	229	242
증가율(%)	151.0	106.7	9.4	-0.5	5.9
EBITDA마진율(%)	11.9	19.5	19.9	20.6	20.1

투자지표

(12월 결산)	2020	2021	2022F	2023F	2024F
주당지표(원)					
EPS	-3,459	7,456	8,162	8,029	8,588
BPS	28,240	36,005	43,198	50,258	57,877
DPS	0	1,000	1,000	1,000	1,000
밸류에이션(배)					
PER	-6.8	6.6	6.0	6.1	5.7
PBR	0.8	1.4	1.1	1.0	0.9
EV/EBITDA	6.6	5.0	4.1	3.6	3.0
성장성지표(%)					
매출증가율	5.2	25.4	7.0	-3.5	7.9
EPS증가율	-420.5	-315.5	9.5	-1.6	7.0
수익성지표(%)					
배당수익률	0.0	2.0	2.0	2.0	2.0
ROE	-11.5	23.2	20.6	17.2	15.9
ROA	-4.8	11.0	10.6	9.5	9.3
ROIC	-12.3	37.4	48.1	45.4	47.2
안정성지표(%)					
부채비율(%)	104.7	102.6	87.8	74.6	65.5
순차입금 비율(%)	32.7	10.8	-3.1	-16.9	-24.2
이자보상배율(배)	11.3	33.4	37.5	37.0	39.3
활동성지표(배)					
매출채권회전율	2.7	3.4	3.6	3.4	3.6
재고자산회전율	344.3	484.4	503.0	452.0	477.6
총자산회전율	0.7	0.8	0.7	0.7	0.7

*주당지표 및 밸류에이션은 지배주주순이익 및 지배주주지분 기준

재무상태표

(십억원)	2020	2021	2022F	2023F	2024F
유동자산	658	913	1,060	1,188	1,335
현금및현금성자산	54	50	200	348	451
유가증권	53	166	121	117	126
매출채권	322	313	332	320	346
재고자산	2	2	3	2	3
비유동자산	511	549	570	578	594
유형자산	299	298	299	309	316
무형자산	19	20	22	23	24
투자자산	123	142	144	144	145
자산총계	1,169	1,462	1,629	1,766	1,929
유동부채	241	515	541	526	560
매입채무및기타채무	71	87	105	102	110
단기차입금	0	2	2	2	3
유동성장기부채	0	100	100	100	100
비유동부채	357	225	221	229	204
사채	279	180	180	180	180
장기차입금	0	0	0	0	0
부채총계	598	741	762	755	764
지배주주지분	515	657	788	917	1,056
자본금	91	91	91	91	91
자본잉여금	72	72	72	72	72
자본조정등	-15	-15	-15	-15	-15
기타포괄이익누계액	7	7	7	7	7
이익잉여금	361	502	634	762	902
비지배주주지분	56	64	79	94	109
자본총계	571	722	868	1,011	1,166
비이자부채	304	447	468	461	469
총차입금	294	294	294	294	295
순차입금	187	78	-27	-171	-282

현금흐름표

(십억원)	2020	2021	2022F	2023F	2024F
영업활동 현금흐름	67	140	171	179	164
당기순이익	-58	145	164	161	172
비현금성 비용 및 수익	183	71	7	10	8
유형자산감가상각비	27	26	24	25	26
무형자산상각비	0	0	0	0	0
운전자본변동	-51	-65	0	8	-17
매출채권등의 감소	-6	10	-19	11	-25
재고자산의 감소	0	0	0	0	0
매입채무등의 증가	0	16	18	-4	8
기타 영업현금흐름	-7	-11	0	0	1
투자활동 현금흐름	-48	-142	-20	-22	-60
유형자산의 증가(CAPEX)	-8	-15	-24	-35	-33
유형자산의 감소	0	0	0	0	0
무형자산의 감소(증가)	-2	-1	-1	-1	-1
투자자산의 감소(증가)	-36	-20	-3	0	-1
기타	-2	-106	8	14	-25
재무활동 현금흐름	-54	-2	-1	-8	-2
차입금의 증가(감소)	-6	2	0	0	0
자본의 증가	0	0	0	0	0
기타	-48	-4	-1	-8	-2
기타 및 조정	-2	0	0	-1	0
현금의 증가	-37	-4	150	148	102
기초현금	91	54	50	200	348
기말현금	54	50	200	348	451

Compliance Notice

동 자료에 게재된 내용들은 외부의 압력이나 부당한 간섭없이 본인의 의견을 정확하게 반영하여 작성되었음을 확인합니다.

동 자료는 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.

동 자료는 조사분석자료 작성에 참여한 외부인(계열회사 및 그 임직원등)이 없습니다.

조사분석 담당자 및 배우자는 해당종목과 재산적 이해관계가 없습니다.

동 자료에 언급된 종목의 지분을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.

당사는 상기 명시한 사항 외 고지해야 하는 특별한 이해관계가 없습니다.

종목명	담당자	담당자(배우자) 보유여부			1%이상 보유여부	유가증권 발행관련	계열사 관계여부	공개매수 사무취급	IPO	회사채 지급보증	중대한 이해관계	M&A 관련
		수량	취득가	취득일								

해당 사항 없음

투자의견 안내 (투자기간 12개월)

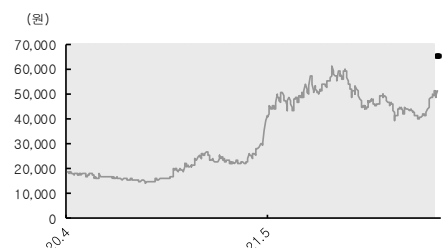
종목 투자의견 (절대수익률 기준)			
적극매수 40% ~	매수 15% ~	중립 -15% ~ 15%	매도 ~ -15%
업종 투자의견 (상대수익률 기준)			
바중확대 +10% ~	중립 -10% ~ +10%	비중축소 ~ -10%	

투자등급 통계 (2021.04.01~2022.03.31)

투자등급 구분	건수	비율(%)
매수	135	94.4
중립	8	5.6
매도	0	0

최근 2년간 주가 그래프 및 목표주가(대상 시점 1년) 변동 추이

(◆) 적극매수 (▲) 매수 (●) 중립 (■) 비중축소 (■) Not Rated / 담당자 변경

SBS	추천 일자	투자 의견	목표가 (원)	과리율(%)		추천 일자	투자 의견	목표가 (원)	과리율(%)	
				평균	최고/최저				평균	최고/최저
	2022.04.21	매수	65,000							