

하이브(352820)

매수(유지)

목표주가: 315,000원(유지)

예상된 1분기 부진, 하지만 기대할 게 많다

역시나 부진했던 1분기 실적

1분기 매출액은 3,609억원(-12% YoY, -41% QoQ), 영업이익은 144억원(-73% YoY, -84% QoQ)으로 영업이익 컨센서스 172억원을 하회했다. 기존 라인업들의 컴백 일정이 적었던 반면 투어스, 아이릿 등 신인 두 팀의 데뷔 관련 비용이 인식되며 영업이익이 부진했다. 음반은 르세라핌, 투어스, 제이홉, 세븐틴(구보), 아이릿 등이 기여했고, 매출액이 전년대비 21% 감소했다. 공연은 세븐틴, 엔하이픈, 엔티의 투어로 매출액이 전년대비 75% 증가했다. 1분기는 아쉬웠지만 2분기에는 TXT, 세븐틴, 엔하이픈, 뉴진스, 보이넥스트도어 등 주요 라인업들의 음반 발매와 93만명 가량 규모의 공연이 예정되어 있어 강력한 분기 실적 반등이 예상된다.

단기 변동성 주의 필요하나 목표주가 315,000원 유지

최근 하이브와 어도어 간 공방으로 주가가 13% 하락했다. 법적인 마무리가 되기까지 최소 2개월 이상 소요될 전망이다. 해당 이슈로 인한 단기 변동성 확대에 대해 주의가 필요하나, 장기적으로 기대 요소가 많다는 점에는 변함이 없다. 목표주가는 315,000원으로 유지한다(12MF PER 38.3배 적용). 현 사태를 멀티레이블 자체의 문제로 바라보는 시각도 있지만, 그보다는 멀티레이블을 안착시키는 과도기적 상황에서 발생한 일로 보는 것이 맞다. 하이브는 빠른 성장을 위해 다수의 레이블을 인수합병하면서 멀티레이블을 구축했다는 점에서 타사와의 차이가 있다.

아직 기다리고 있는 기대 요소들이 많다

기다리고 있는 기대 요소들이 많다. 본업에서는 이번 투어스와 아이릿의 데뷔로 저연차 라인업들에 의한 성장이 더 확실해졌고, 여름 미국 걸그룹이 데뷔 예정이다. 6월부터는 진을 시작으로 BTS 멤버들이 제대해 하반기 개인 활동이 예상된다. UMG와의 글로벌 음반원 유통 계약으로 해외 음원 매출 증가도 지속될 전망이다. 본업 외적으로는 위버스와 게임 사업부 수익화가 본격화된다. 최근 몇몇 하이브 자체 라인업들이 위버스 디엠을 시작했고, 다른 라인업들도 합류할 가능성이 있다. 이는 하반기 광고와 멤버십 등 수익화의 전초 과정으로 바라볼 수 있다. 게임 사업 부도 1년에 두 개의 신작을 계획 중으로 매출을 본격적으로 발생시킬 전망이다.

	매출액 (십억원)	영업이익 (십억원)	순이익 (십억원)	EPS (원)	증감률 (%)	EBITDA (십억원)	PER (x)	EV/EBITDA (x)	PBR (x)	ROE (%)	DY (%)
2022A	1,776	237	52	1,265	(65.1)	356	137.2	19.1	2.6	1.9	0.0
2023A	2,178	296	187	4,504	256.0	423	51.8	22.9	3.3	6.6	0.3
2024F	2,387	327	259	6,215	38.0	474	32.2	17.0	2.6	8.5	0.4
2025F	2,748	473	380	9,119	46.7	637	21.9	12.3	2.4	11.4	0.4
2026F	3,159	587	469	11,255	23.4	769	17.8	9.9	2.1	12.6	0.4

주: 순이익, EPS 등은 지배주주지분 기준

KIS ESG Indicator

종합	E	S	G
NA	NA	NA	NA

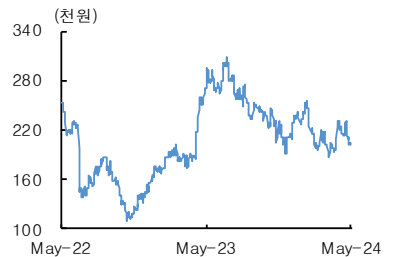
Stock Data

KOSPI(5/2)	2,684
주가(5/2)	200,000
시가총액(십억원)	8,330
발행주식수(백만)	42
52주 최고/최저(원)	307,000/185,900
일평균거래대금(6개월, 백만원)	65,228
유동주식비율/외국인지분율(%)	45.8/20.6
주요주주(%)	방시혁 외 9 인 33.2
넷미블	12.1

주가상승률

	1개월	6개월	12개월
절대주가(%)	(10.1)	(12.1)	(29.7)
KOSPI 대비(%p)	(7.6)	(26.6)	(36.0)

주가추이



자료: FnGuide

안도영

doyoung.ahn@koreainvestment.com

<표 1> 하이브 1Q24 실적

(단위: 십억원)

	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24P	QoQ(%)	YoY(%)	컨센서스	컨센 대비
매출액	411	621	538	609	361	(40.7)	(12.1)	380	(5.1)
영업이익	53	81	73	89	14	(83.8)	(72.6)	17	(16.3)
영업이익률(%)	12.8	13.1	13.5	14.6	4.0	(10.7)	(8.8)	4.5	(0.5)
세전이익	51	146	133	(80)	21	NM	(60.1)	30	(30.5)
순이익	24	117	103	(57)	11	NM	(55.5)	20	(45.5)

자료: Quantwise, 한국투자증권

<표 2> 하이브 레이블 및 소속 아이돌 라인업

그룹명	소속 레이블	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024F
BTS	빅히트							
세븐틴	플레디스			플레디스 인수				
프로미스나인	플레디스	데뷔						
TXT	빅히트		데뷔					
엔하이픈	빌리프랩			데뷔				
르세라핌	쏘스뮤직					데뷔		
뉴진스	어도어					데뷔		
엔팀(일본)	하이브 레이블스 재팬					데뷔		
보이넥스트도어	KOZ						데뷔	
투어스	플레디스							1/22 데뷔
아일릿	빌리프랩							3/25 데뷔
캣츠아이	하이브 UMG							2Q 데뷔(예상)

주: 파란색은 8년차 이상
자료: 한국투자증권

<표 3> 데뷔앨범 초동판매량 순위 - 하이브 신인 라인업 흥행 지속

순위	가수	데뷔앨범 발매일	판매량	오디션/서바이벌	재데뷔 멤버
1	ZEROBASEONE	2023년 7월	1,822,000	○	
2	RIIZE	2023년 9월	1,016,800		○
3	X1	2019년 8월	524,000	○	
4	Wanna One	2017년 8월	411,300	○	
5	ILLIT	2024년 3월	380,000	○	
6	NewJeans	2022년 8월	311,200		
7	LE SSERAFIM	2022년 5월	307,400	△	○
8	ENHYPEN	2020년 11월	280,800	○	
9	TWS	2024년 1월	260,800		
10	EVNNE	2023년 9월	243,700	○	
11	NMIXX	2022년 2월	227,300		
12	Kep1er	2022년 1월	206,500	○	
13	TREASURE	2020년 8월	160,600	○	
14	IVE	2021년 12월	152,200	△	○
15	FANTASY BOYS	2023년 9월	130,500	○	
16	BOYNEXTDOOR	2023년 5월	110,400		○
17	xikers	2023년 3월	103,300		
18	TIOT	2023년 8월	86,200	△	
19	AB6IX	2019년 5월	83,500	△	○
20	IZ*ONE	2018년 10월	80,800	○	

주: 음영은 하이브 소속
자료: 한국투자증권

〈표 4〉 분기 실적 추정

(단위: 십억원, % YoY)

	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24P	2Q24F	3Q24F	4Q24F	2022	2023	2024F	2025F
매출액	410.6	621.0	537.9	608.6	360.9	700.5	559.1	766.7	1,776.2	2,178.1	2,387.2	2,748.3
% YoY	44.1	21.2	20.7	14.1	(12.1)	12.8	3.9	26.0	41.4	22.6	9.6	15.1
음반/음원	184.3	245.9	264.1	276.2	145.1	297.3	186.0	339.4	552.0	970.5	967.9	1,048.8
공연	25.2	157.5	86.9	89.5	44.0	179.5	142.6	104.0	258.2	359.1	470.2	566.1
광고, 출연료	25.0	33.0	31.4	52.5	27.8	33.0	31.4	52.5	161.8	141.9	144.7	159.2
MD/라이선싱	68.9	111.9	85.7	59.1	60.7	95.7	98.9	98.9	395.6	325.6	354.3	395.2
콘텐츠	87.3	50.8	48.7	103.1	61.3	72.3	76.7	131.8	341.5	289.9	342.1	382.6
팬클럽 등	20.0	21.8	21.0	28.4	21.9	22.7	23.4	40.0	67.1	91.2	108.0	196.4
매출원가	201.8	352.6	291.0	323.6	183.7	400.4	303.2	396.8	933.5	1,169.1	1,284.1	1,444.9
% YoY	55.4	25.0	23.9	12.8	(9.0)	13.6	4.2	22.6	47.5	25.2	9.8	12.5
매출총이익	208.8	268.4	246.8	285.0	177.2	300.1	255.9	369.8	842.6	1,009.0	1,103.1	1,303.4
% YoY	34.6	16.6	17.2	15.6	(15.1)	11.8	3.7	29.8	35.3	19.7	9.3	18.2
GPM(%)	50.8	43.2	45.9	46.8	49.1	42.8	45.8	48.2	47.4	46.3	46.2	47.4
판관비	156.3	187.1	174.2	195.6	162.8	208.5	195.1	209.9	605.7	713.2	776.4	830.6
% YoY	32.4	31.8	16.1	(0.0)	4.2	11.5	12.0	7.3	40.0	17.7	8.9	7.0
영업이익	52.5	81.3	72.7	89.3	14.4	91.6	60.8	159.9	236.9	295.8	326.7	472.8
% YoY	41.7	(7.9)	19.8	75.5	(72.6)	12.6	(16.3)	79.0	24.5	24.9	10.4	44.7
OPM(%)	12.8	13.1	13.5	14.7	4.0	13.1	10.9	20.9	13.3	13.6	13.7	17.2
세전이익	51.4	146.1	132.8	(79.9)	20.5	105.1	70.9	158.1	96.5	250.3	354.5	511.5
법인세비용	28.3	28.7	34.2	(23.7)	17.6	26.3	17.7	39.5	48.5	67.5	101.1	127.9
지배주주순이익	24.3	117.3	101.6	(54.0)	10.8	78.0	52.7	117.4	52.3	189.2	258.9	379.8
% YoY	(25.4)	20.1	13.4	적지	(55.4)	(33.5)	(48.2)	흑전	(61.8)	261.6	36.8	46.7
NPM(%)	5.9	18.9	18.9	(8.9)	3.0	11.1	9.4	15.3	2.9	8.7	10.8	13.8

자료: 하이브, 한국투자증권

〈표 5〉 밸류에이션

(단위: 십억원, 배, 원)

항목	가치	세부사항
적정 기업가치	13,158	
12MF 지배주주순이익	344	PPA 관련 상각비 조정
목표 PER	38.3	2023년 12MF PER 평균
총 주식수(천주)	41,652	
적정 주가	315,900	
목표주가	315,000	

자료: 한국투자증권

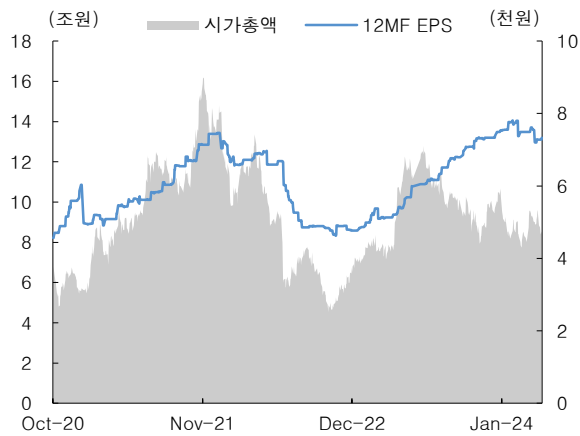
〈표 6〉 2025년 실적 기준 implied PER 30배

(단위: 십억원)

	2024F	2025F	2026F
매출액	2,387	2,748	3,159
영업이익	327	473	587
OPM(%)	13.7	17.2	18.6
적정 기업가치			13,158
내재 PER(배)	45	31	27

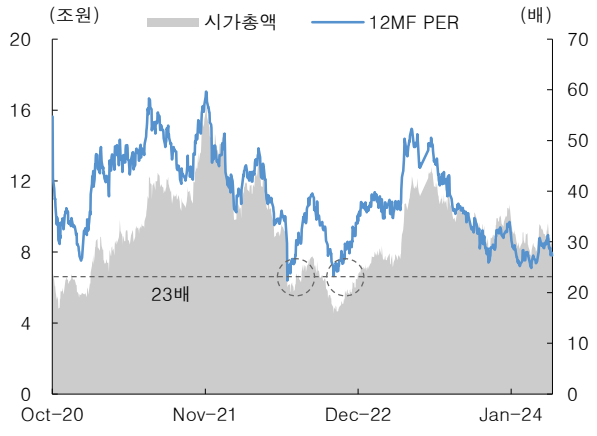
자료: 한국투자증권

[그림 1] 시가총액 및 컨센서스 12MF EPS 추이



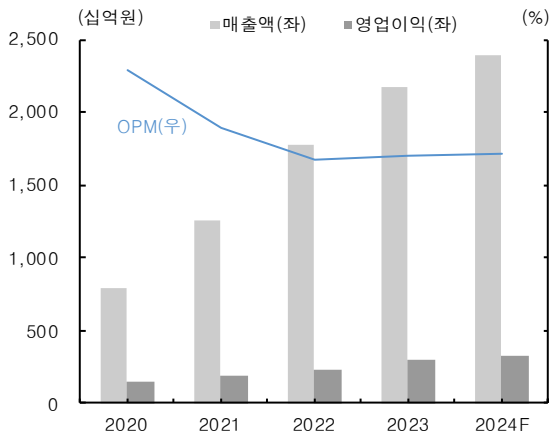
자료: Quantwise, 한국투자증권

[그림 2] 시가총액 및 12MF PER 추이



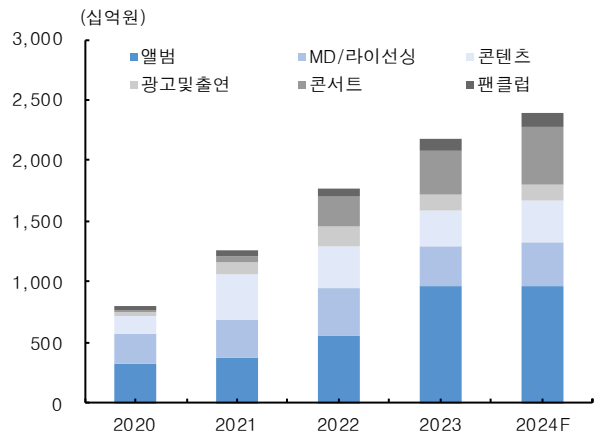
주: 컨센서스 12MF EPS 기준
자료: Quantwise, 한국투자증권

[그림 3] 실적 추이 및 전망



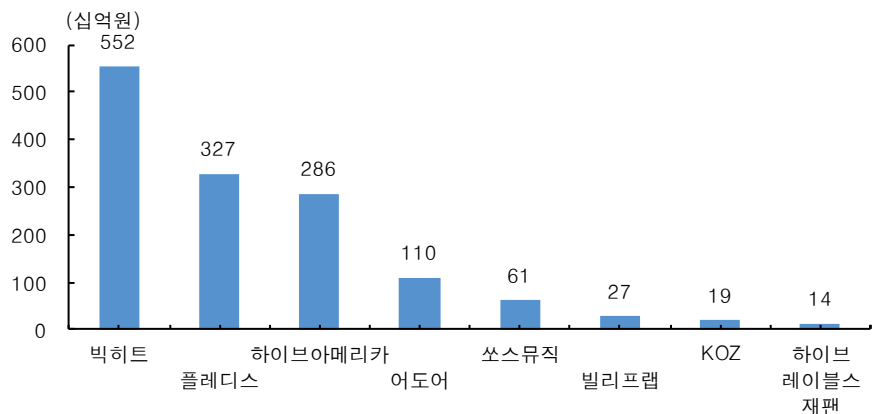
자료: 하이브, 한국투자증권

[그림 4] 부문별 매출액 추이 및 전망



자료: 하이브, 한국투자증권

[그림 5] 하이브 산하 레이블별 매출액



주: 2023년 기준
자료: 하이브, 한국투자증권

<표 7> 3Q23~2Q24 피지컬 앨범 라인업

아티스트	앨범	발매일	구분
투모로우바이투게더	Sweet	2023-07-05	일본 정규 2집
뉴진스	Get up	2023-07-21	미니 2집
세븐틴	ALWAYS YOURS	2023-08-23	일본 베스트 앨범
르세라핌	UNFORGIVEN	2023-08-23	일본 싱글 2집
보이넥스트도어	WHY..	2023-09-04	미니 1집
엔하이픈	結 -YOU-	2023-09-05	일본 싱글 3집
뷔(BTS)	Layover	2023-09-08	미니 1집
투모로우바이투게더	이름의 장: FREEFALL	2023-10-13	정규 3집
세븐틴	SEVEN TEENTH HEAVEN	2023-10-23	미니 11집
정국(BTS)	GOLDEN	2023-11-03	정규 1집
엔팀	First Howling : NOW	2023-11-15	일본 정규 1집
엔하이픈	ORANGE BLOOD	2023-11-17	미니 5집
투어스	Sparkling Blue	2024-01-22	미니 1집
르세라핌	EASY	2024-02-19	미니 3집
아일릿	SUPER REAL ME	2024-03-25	미니 1집
제이홉(BTS)	HOPE ON THE STREET VOL.1	2024-03-29	스페셜 앨범 2집
투모로우바이투게더	Minisode 3: TOMORROW	2024-04-01	미니 6집
보이넥스트도어	HOW?	2024-04-15	미니 2집
세븐틴	17 IS RIGHT HERE	2024-04-29	베스트 앨범
엔팀	Samidare	2024-05-08	일본 싱글 1집
엔하이픈	MEMORABILIA	2024-05-13	스페셜 앨범
뉴진스	HOW Sweet	2024-05-24	더블 싱글
RM(BTS)	Right Place, Wrong Person	2024-05-24	정규 2집
뉴진스	Supernatural	2024-06-21	일본 더블 싱글
KATSEYE	TBA	TBA	TBA

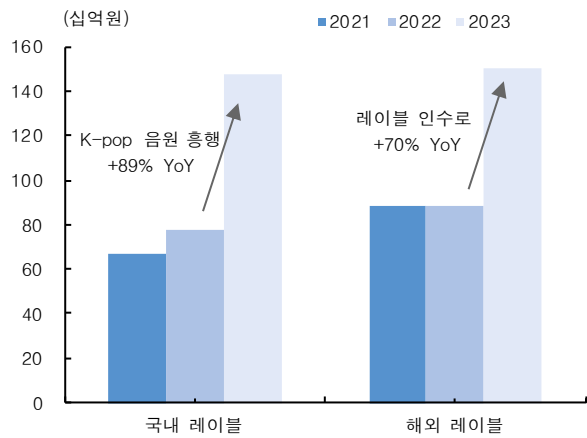
자료: 한국투자증권

<표 8> 4Q23~2024 주요 공연 라인업

아티스트	지역	공연명	공연일	회차
르세라핌	홍콩, 인도네시아	2023 LE SSERAFIM TOUR 'FLAME RISES'	2023.10.1~10.3	2
엔하이픈	미국	ENHYPEN WORLD TOUR 'FATE'	2023.10.6~10.29	7
황민현	필리핀, 일본	Hwang Min Hyun Mini Concert 'Unveil'	2023.10.8~12.21	3
세븐틴	일본, 방콕	SEVENTEEN TOUR 'FOLLOW'	2023.11.23~12.24	12
투모로우바이투게더	한국	ACT: SWEET MIRAGE FINALE	2023.12.2~12.3	2
세븐틴	필리핀, 마카오	SEVENTEEN TOUR 'FOLLOW' TO ASIA	2024.1.13~1.21	4
엔하이픈	아시아	ENHYPEN WORLD TOUR 'FATE' IN ASIA	2024.1.13~2.3	8
&TEAM	아시아	2024 &TEAM CONCERT TOUR 'FIRST PAW PRINT'	2024.1.21~3.7	23
프로미스나인	한국	FROM NOW.	2024.1.27~1.28	2
엔하이픈	한국, 미국, 일본	ENHYPEN WORLD TOUR 'FATE PLUS'	2024.2.23~9.1	19
세븐틴	한국, 일본	SEVENTEEN TOUR 'FOLLOW' AGAIN	2024.3.30~5.26	8
투모로우바이투게더	한국, 미국, 일본	ACT: PROMISE	2024.5.3~9.15	24
르세라핌	한국, 일본	FEARNADA 2024 S/S	2024.5.11~7.31	11
위버스 입점 아티스트	한국	2024 Weverse Con Festival	2024.6.15~6.16	2
뉴진스	일본	Bunnies Camp 2024 Tokyo Dome	2024.6.26~6.27	2

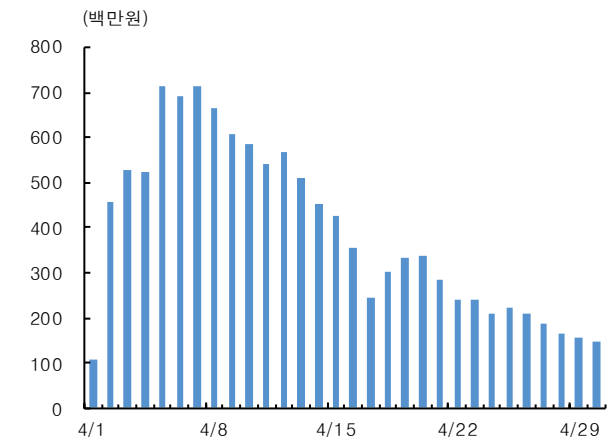
자료: 한국투자증권

[그림 6] 빠르게 증가 중인 음원 매출액



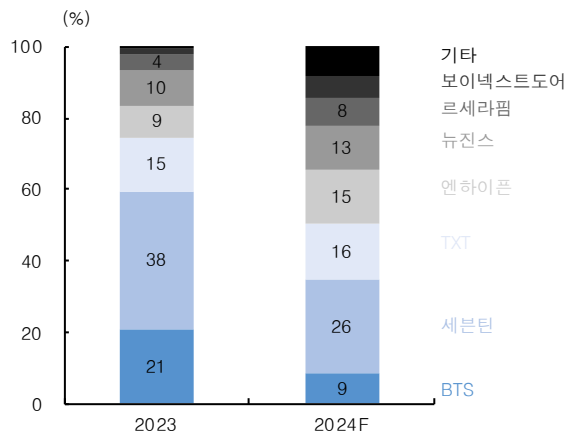
자료: 하이브, 한국투자증권

[그림 7] 별이 되어라2 초기 지표는 긍정적



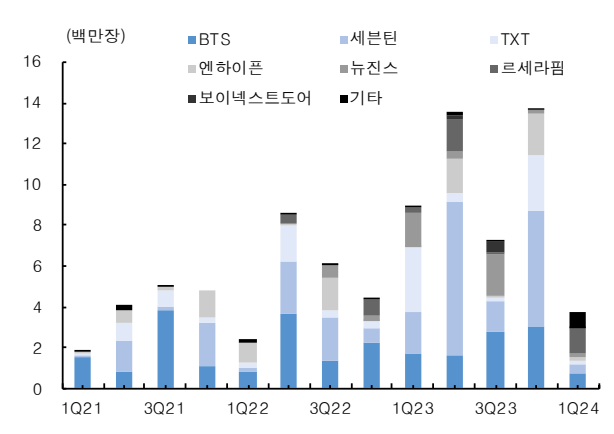
주: 일매출 추정치. 실제와 다를 수 있음. 총매출 기준
자료: Sensor tower, 한국투자증권

[그림 8] 아티스트별 연간 음반 출하량 비중



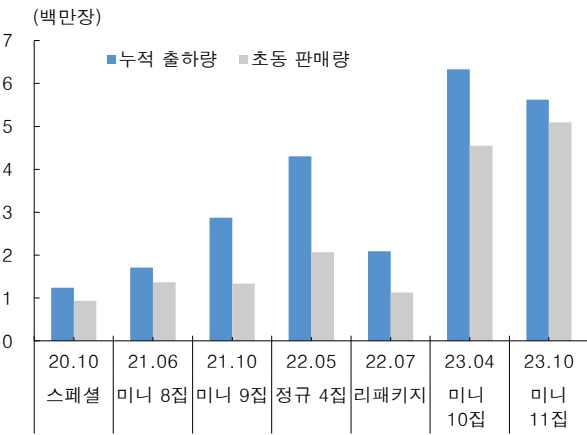
자료: 하이브, 한국투자증권

[그림 9] 아티스트별 분기 음반 출하량 추이



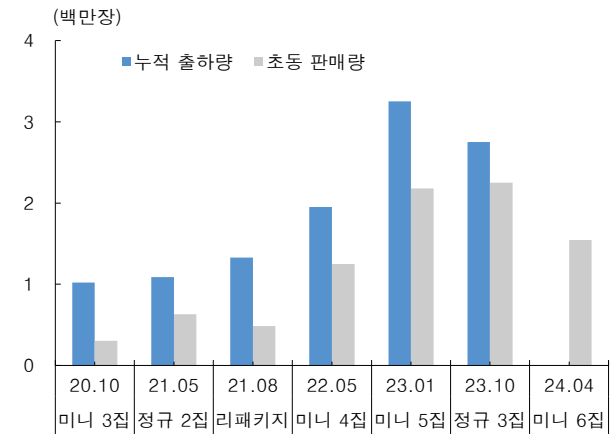
자료: 씨글자트, 한국투자증권

[그림 10] 세븐틴 앨범별 누적 출하량 및 초동 판매량



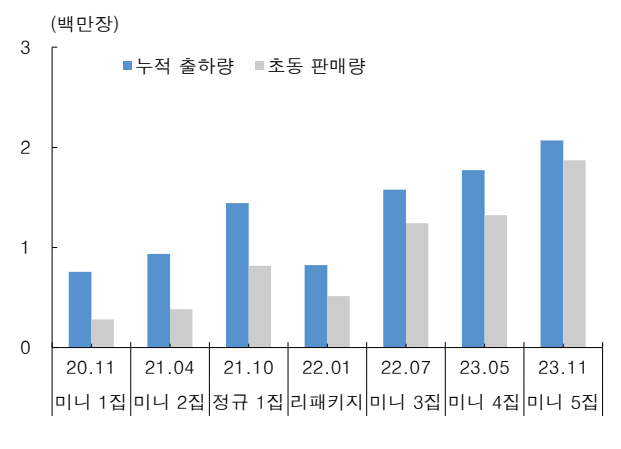
주: 누적 출하량은 2024년 3월 기준
자료: 씨글자트, 한터차트, 한국투자증권

[그림 11] TXT 앨범별 누적 출하량 및 초동 판매량



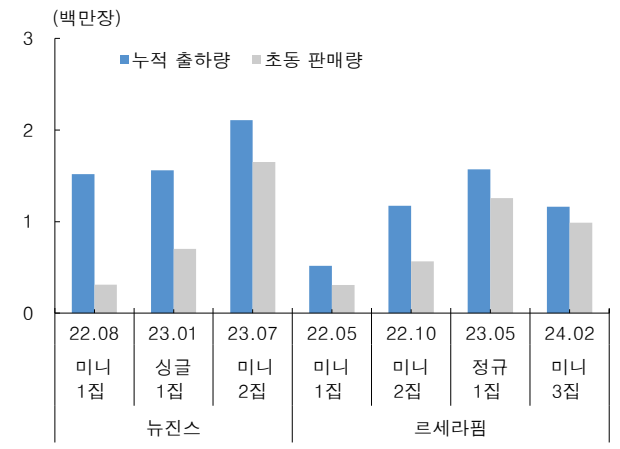
주: 누적 출하량은 2024년 3월 기준
자료: 씨글자트, 한터차트, 한국투자증권

[그림 12] 엔하이픈 앨범별 누적 출하량 및 초동 판매량



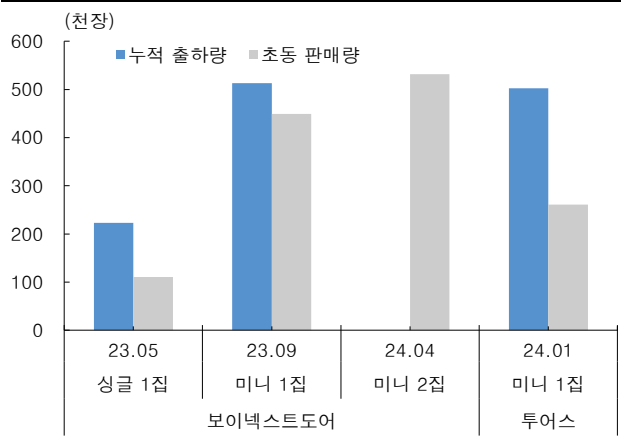
주: 누적 출하량은 2024년 3월 기준
 자료: 씨클차트, 한터차트, 한국투자증권

[그림 13] 걸그룹 앨범별 누적 출하량 및 초동 판매량



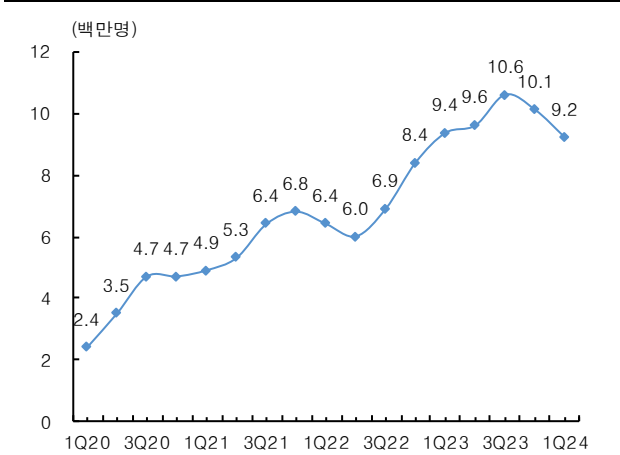
주: 누적 출하량은 2024년 3월 기준
 자료: 씨클차트, 한터차트, 한국투자증권

[그림 14] 신인 보이그룹 앨범별 누적 출하량 및 초동 판매량



주: 누적 출하량은 2024년 3월 기준
 자료: 씨클차트, 한터차트, 한국투자증권

[그림 15] 위버스 MAU 추이



자료: 하이브, 한국투자증권

손익계산서

(단위: 십억원)

	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
매출액	1,776	2,178	2,387	2,748	3,159
매출원가	934	1,169	1,284	1,445	1,667
매출총이익	843	1,009	1,103	1,303	1,491
판매관리비	606	713	776	831	905
영업이익	237	296	327	473	587
영업이익률(%)	13.3	13.6	13.7	17.2	18.6
EBITDA	356	423	474	637	769
EBITDA Margin(%)	20.0	19.4	19.9	23.2	24.3
영업외수익	(141)	(46)	28	39	44
금융수익	122	207	80	55	63
금융비용	151	250	45	44	51
기타영업외손익	(111)	(14)	(30)	0	0
관계기업관련손익	0	11	23	28	32
세전계속사업이익	96	250	355	512	631
법인세비용	48	67	101	128	158
연결당기순이익	48	183	253	384	474
지배주주지분순이익	52	187	259	380	469
지배주주순이익률(%)	2.9	8.6	10.8	13.8	14.8
성장성(%, YoY)					
매출 증가율	41.4	22.6	9.6	15.1	14.9
영업이익 증가율	24.5	24.8	10.5	44.7	24.1
지배주주순이익 증가율	(61.8)	257.9	38.2	46.7	23.4
EPS 증가율	(65.1)	256.0	38.0	46.7	23.4
EBITDA 증가율	30.1	18.9	12.1	34.2	20.8

현금흐름표

(단위: 십억원)

	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
영업활동현금흐름	347	311	525	873	1,015
당기순이익	48	183	253	384	474
유형자산감가상각비	50	53	55	57	59
무형자산상각비	69	74	93	107	123
자산부채변동	(11)	(40)	149	343	380
기타	191	41	(25)	(18)	(21)
투자활동현금흐름	(285)	(471)	(301)	(740)	(827)
유형자산투자	(17)	(23)	(60)	(62)	(64)
유형자산매각	0	0	0	0	0
투자자산순증	(271)	46	4	(84)	(96)
무형자산순증	(9)	(68)	(195)	(450)	(512)
기타	12	(426)	(50)	(144)	(155)
재무활동현금흐름	(188)	(11)	(224)	(133)	(134)
자본의증가	2	68	0	0	0
차입금의순증	(189)	(79)	(200)	(100)	(100)
배당금지급	0	0	(29)	(29)	(29)
기타	(1)	0	5	(4)	(5)
기타현금흐름	(20)	(3)	0	0	0
현금의증가	(146)	(174)	0	(1)	53
FCF	(7)	(216)	350	425	512

주: K-IFRS (연결) 기준

재무상태표

(단위: 십억원)

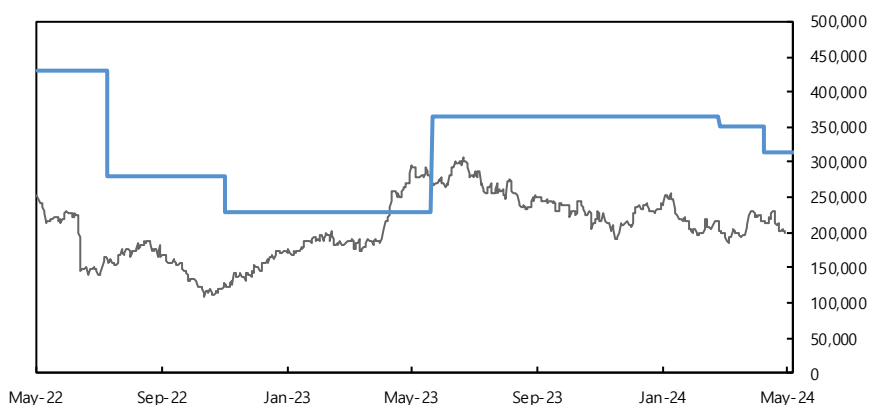
	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
자산총계	4,870	5,346	5,592	6,316	7,184
유동자산	2,116	1,889	1,965	2,152	2,410
현금성자산	532	358	358	357	411
매출채권및기타채권	270	275	301	347	399
재고자산	79	126	138	159	183
비유동자산	2,755	3,457	3,627	4,165	4,774
투자자산	791	723	742	854	981
유형자산	99	101	105	110	114
무형자산	1,470	2,165	2,268	2,611	3,001
부채총계	1,942	2,236	2,258	2,628	3,051
유동부채	849	1,772	1,774	2,108	2,491
매입채무및기타채무	343	591	648	746	858
단기차입금및단기사채	0	100	100	100	100
유동성장기부채	232	725	525	425	325
비유동부채	1,092	464	484	520	560
사채	345	0	0	0	0
장기차입금및금융부채	557	249	249	249	249
자본총계	2,929	3,110	3,334	3,689	4,133
지배주주지분	2,770	2,919	3,149	3,500	3,939
자본금	21	21	21	21	21
자본잉여금	2,650	1,570	1,570	1,570	1,570
기타자본	26	45	45	45	45
이익잉여금	233	1,420	1,650	2,001	2,440
비지배주주지분	158	191	185	189	194
순차입금	(529)	(240)	(469)	(676)	(942)

주요 투자지표

	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
주당지표(원)					
EPS	1,265	4,504	6,215	9,119	11,255
BPS	66,995	70,090	75,605	84,024	94,579
DPS	0	700	700	700	700
수익성(%)					
ROA	1.0	3.6	4.6	6.4	7.0
ROE	1.9	6.6	8.5	11.4	12.6
배당수익률	0.0	0.3	0.4	0.4	0.4
배당성향	0.0	15.6	11.3	7.7	6.2
안정성					
부채비율(x)	66.3	71.9	67.7	71.2	73.8
차입금/자본총계비율(%)	39.5	37.4	28.9	23.4	18.5
이자보상배율(x)	6.8	6.3	7.3	10.8	11.6
순차입금/EBITDA(x)	-1.5	-0.6	-1.0	-1.1	-1.2
Valuation(x)					
PER	137.2	51.8	32.2	21.9	17.8
최고	285.0	69.4	42.0	28.6	23.2
최저	84.6	35.6	29.4	20.1	16.3
PBR	2.6	3.3	2.6	2.4	2.1
최고	5.4	4.5	3.5	3.1	2.8
최저	1.6	2.3	2.4	2.2	1.9
PSR	4.0	4.5	3.5	3.0	2.6
EV/EBITDA	19.1	22.9	17.0	12.3	9.9

투자의견 및 목표주가 변경내역

종목(코드번호)	제시일자	투자의견	목표주가	과리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가대비
하이브 (352820)	2021.11.04	매수	430,000원	-35.8	-3.7
	2022.07.11	매수	280,000원	-45.5	-32.9
	2022.11.03	매수	230,000원	-16.5	28.0
	2023.05.23	매수	365,000원	-33.9	-15.9
	2024.02.27	매수	350,000원	-41.0	-34.3
	2024.04.11	매수	315,000원	-	-



■ Compliance notice

- 당사는 2024년 5월 3일 현재 하이브 종목의 발행주식을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 리포트의 내용 일부를 기관투자자 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.

■ 기업 투자 의견은 향후 12개월간 시장 지수 대비 추가 등락 기준임

- 매 수 : 시장 지수 대비 15%p 이상의 추가 상승 예상
- 중 립 : 시장 지수 대비 -15~15%p의 추가 등락 예상
- 비중 축소 : 시장 지수 대비 15%p 이상의 추가 하락 예상
- 중립 및 비중 축소 의견은 목표가 미제시

■ 투자등급 비율 (2024. 3. 31 기준)

매수	중립	비중 축소(매도)
84.7%	15.3%	0%

※ 최근 1년간 공표한 유니버스 종목 기준

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

- 비중 확대 : 해당업종의 포트폴리오 구성비중을 유가증권시장(코스닥)시가총액 비중보다 높이 가져갈 것을 권함
- 중 립 : 해당업종의 포트폴리오 구성비중을 유가증권시장(코스닥)시가총액 비중과 같게 가져갈 것을 권함
- 비중 축소 : 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.