# SBS (034120)

#### 김회재

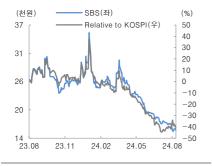
hoiae.kim@daishin.com

투자의견 BUY 매수. 유지 6개월 목표주가 26,000 하향 한재주가 (24,08.13)

지어에의

KOSPI	2621,5
시가총액	289십억원
시기총액당	0.01%
지본금(보통주)	93십억원
52주 최고/최저	35,450원 / 15,350원
120일 평균거래대금	23억원
외국인지분율	0.00%
주요주주	티와이홀딩스 36.32% 국민연극공단 9.93%

주가수익률(%)	1M	ЗМ	6M	12M
절대수익률	-10.9	-30.4	-38.5	-41.6
상대수익률	-2.8	-27.5	-37.8	-42.2



## 시장 위축 속에 컨텐츠도 부진

- 2Q24 매출 1.9천억원(-19% yoy), OP 55억원(-69% yoy)
- 광고수익은 1Q23 -37% yoy 이후 매분기 개선 후 1Q24 역성장 폭 확대
- 하반기 시청률은 회북 중이고, OTT와의 협업도 순항 중

#### 투자의견 매수(Buy) 유지, 목표주가 26,000원 -19% 하향

12M FWD EPS 1,822원에 PER 14배 적용. 24년 예상 EPS와 유사한 수준을 달성했던 과거(11~15) PER band의 하단 대비 추가 10% 할인 적용

 $11\sim15$ 년 연평균 방송광고 5.6천억원.  $23\sim24$ 년 방송광고 연간 3.6천억원 수준 광고 회복을 확인하면서 타겟 멀티플 상향 예정

Catalyst: 디즈니+에 당사 추정 연간  $3\sim4$ 편의 드라마 공급 및 검증 받은 시즌제 도입, 넷플릭스 등 글로벌 OTT에 컨텐츠 공급 확대, 스튜디오S 대형화 추진

Risk: 광고 회복이 당사 추정보다 지연될 가능성. 23년 -18%, 24E -5%(기존 추정 -0.4%). 제작/편성이 위축될 가능성. 23년 9편, 24E 7편(기존 추정 10편)

#### 2Q24 Review: 광고시장 회복 지연에 컨텐츠 성과도 부진

별도. 매출 1.9천억원(-19% yoy, +19% qoq), OP 55억원(-69% yoy, 흑전 qoq) 연결. 매출 2.8천억원(+1% yoy, +31% qoq), OP 96억원(-63% yoy, 흑전 qoq)

방송광고수익 1Q23 -37% yoy, 2Q -22%, 3Q -9%, 4Q -2%로 점진적 개선 1Q24 -16%, 2Q24 -11% yoy로 다시 역성장 폭 확대 광고시장의 회복이 지연에 더해, 주요 드라마의 성과 부진이 원인

《재벌X형사》 평균 8.3%, 〈7인의 부활》 평균 3.2%, 〈커넥션〉 9.2%로, 12년 이후 평균 10.3% 하회. 연평균 시청률은 6.8%로 역대 최저 수준 광고시장 및 시청률 부진으로 당사 추정 24년 제작/편성은 7편(-2편 yoy)에 불과할 것으로 전망. 기존 추정은 10편

그래도 의미 있는 성과는, 24년 방영 중인 모든 작품은 OTT와 동시방영이라는 것 〈재벌X형사〉D+,〈커넥션〉쿠팡,〈7인의 부활〉쿠팡,〈굿파트너〉NFLX 방영 예정인〈강매강〉은 D+ 오리지널,〈지옥에서 온 판사〉D+,〈열혈사제2〉D+

3Q24에 방영 중인 〈굿파트너〉는 평균 10.6%로 상반기 작품들 대비 양호 따라서, 광고시장만 회복해준다면 21~22년에 보여준 것 처럼 연간 경상 OP 800 억원대 회복이 가능할 것으로 전망

3Q24 OP -59억원(적전 yoy, 적전 qoq). 올림픽 성과는 기대 이상이었지만, 광고 시장이 부진해서 중계권료를 넘어서는 수익은 달성하지 못한 것으로 추정 24E OP 88억원(-75% yoy), 25E OP 549억원(+521% yoy)

(단위: 십억원,%)

구분 2Q23 1Q2				2Q24					3Q24		
<del>기군</del>	2Q23	1Q24	직전추정	잠정치	YoY	QoQ	Consensus	당시추정	YoY	QoQ	
매출액	236	161	213	192	-18.6	19.1	203	294	39.5	53.3	
영업이익	18	-15	7	6	-68.8	흑전	6	-6	적전	적전	
순이익	14	-10	6	4	-68.4	흑전	5	-4	적전	적전	

지료: SBS, FnGuide, 대신증권 Research Center

영업실적 및 주요 투자지표

(단위: 십억원, 원,%)

	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
매출액	1,013	867	883	886	939
영업이익	143	35	9	55	73
세전순이익	162	36	14	61	79
총당기순이익	120	32	9	46	60
기바자 발소의 의 0 소비 지배지	120	32	9	46	60
EPS	6,595	1,729	482	2,493	3,218
PER	5,2	16.9	32.4	6.3	4 <u>.</u> 8
BPS	38,692	40,201	39,583	41,576	44,094
PBR	0,9	0.7	0.4	0.4	0.4
ROE	18,5	4.4	1.2	6.1	7.5

주: EPS와 BPS, ROE는 지배자분 기준으로 산출 / 자료: SBS, 대신증권 Research Center

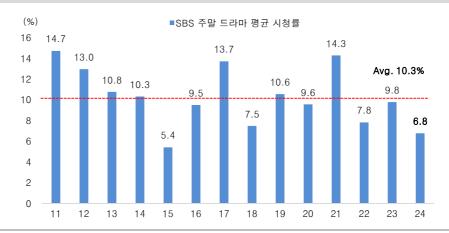
#### 연간 실적 추정 변경

(단위: 십억원, 원, %, %p)

	수정	수정전		후 -	변동률	
	2024F	2025F	2024F	2025F	2024F	2025F
매출액	897	905	883	886	-1.6	-2.0
판매비와 관리비	129	134	126	132	-2.5	-1.6
영업이익	30	77	9	55	-70.8	-29.0
영업이익률	3.4	8.5	1.0	6.2	<del>-2</del> .4	-2.3
영업외손익	7	6	5	6	-26.9	0.0
세전순이익	37	83	14	61	-62.5	-26.8
의0 <del>소</del> 회재비지	29	63	9	46	-68.7	-26.8
순이익률	3.2	7.0	1.0	5.2	-2.2	-1.8
EPS(지배자분순이익)	1,537	3,406	482	2,493	-68.7	-26.8

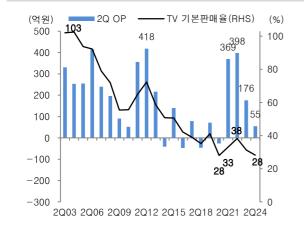
자료: SBS, 대신증권 Research Center

#### 그림 1. SBS 주말 드라마 연평균 시청률. 24년 6.8%, 역대 최저 수준



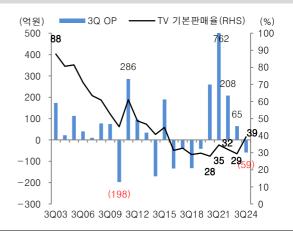
지료: AGB Nielson 대신증권 Research Center

#### 그림 2. 2Q24 OP 55 억원(-69% / -121 억원 yoy)



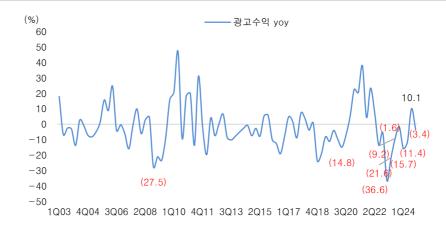
자료: SBS, 대신증권 Research Center

#### 그림 3. 3Q24 OP -59 원(적전 / -124 억원 yoy) 전망



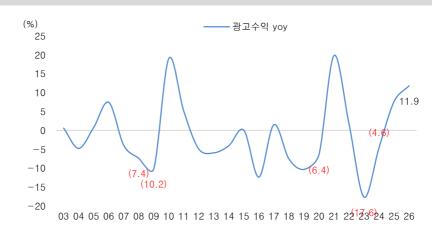
지료: SBS, 추정은 대신증권 Research Center

#### 그림 4. 2Q24 광고수익 -11% yoy. 1Q23 -37% 이후 매분기 개선 후 1Q24 역성장 폭 확대



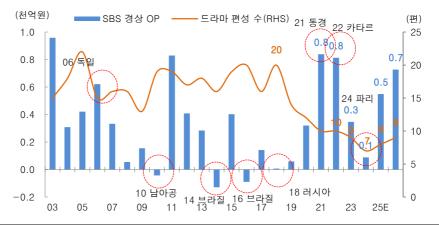
자료: SBS, 추정은 대신증권 Research Center

#### 그림 5. 광고수익 23년 -18% yoy. 24E -5%. 기존 +7% → -0.4%에서 추가 하향 조정



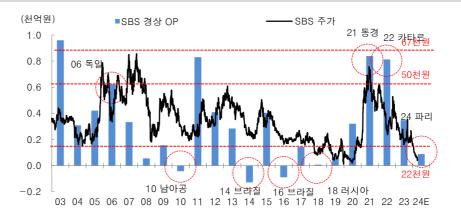
자료: SBS, 추정은 대신증권 Research Center

#### 그림 6. 광고시장이 회복되어야 연간 OP 800 억원 수준 복귀 가능할 것



자료: SBS, 추정은 대신증권 Research Center

#### 그림 7. SBS 영업이익 vs. 주가. 실적은 부진하나, 주가도 과매도권



자료: SBS, 대신증권 Research Center

#### 1. 기업개요

#### 기업 및 주요 주주 현황

- 2023년 매출 8,666억원 영업이익 347 억원 당기순이익 306억원
- 2Q24 매출 비중 광고매출 35%, 협찬매출 9%, 시업수익 56%
- 2Q24 기준 주요 주주는 TY 홀딩스 36.3%, 국민연금공단 9.9%

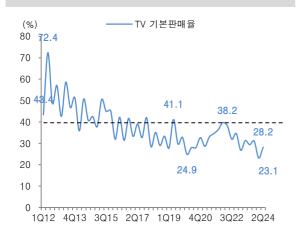
#### 주가 코멘트

- 20년에는 코로나 영향으로 TV 광고 크게 위축되었으나, 4020부터 회복세 진입, TV 기본광고판매율은 코로나 이전 수준 회복했으나, 글로벌 경기 침체 우려로 다시 판매율 감소 추세 진입
- SBS 컨텐츠허브의 100% 지회사항 및 스튜디오S와 허브의 합병을 통한 제작 역량 강화라는 구조적 변화 추진 중
- 글로벌 OTT 와의 협업이 향후 실적과 주가의 key

자료: SBS, 대신증권 Research Center

#### 2. Earnings Driver

### TV 광고 기본판매율(2Q24)



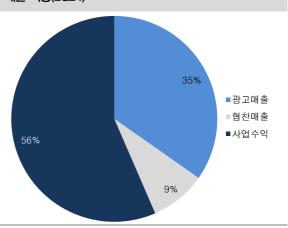
자료: SBS, 추정은 대신증권 Research Center

#### 사업수익(2Q24)



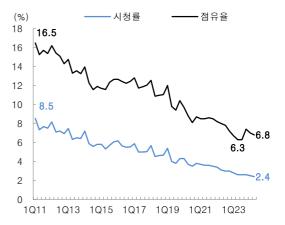
자료: SBS, 대신증권 Research Center

#### 매출 비중(2Q24)



자료: SBS, 대신증권 Research Center

#### SBS 시청률 및 점유율(2Q24)



자료: SBS, 대신증권 Research Center

#### SA 광고단가(2Q24)



지료: SBS, 대신증권 Research Center

## 재무제표

매출액 1,013 867 883 886 939 매출액 1,013 867 883 886 939 매출액가 727 710 748 700 727 매출총이익 285 157 135 187 212 판매비외판막비 142 122 126 132 139 양값이익 143 35 9 55 73 양값이익를 1442 4,0 1,0 6,2 7,7 담대DA 167 58 35 84 105 양값인식 19 1 5 6 6 연 관계기업산의 37 0 0 0 0 0 0 3중식의 10 7 10 111 111 오환환인이익 0 0 0 0 0 0 0 3중식의 10 7 10 111 111 오환환인이익 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0	포말손약계산서				(단위	리: <b>십억원</b> )
매출한		2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
매출흥 인 285 157 135 187 212 판매박외단의 142 122 126 132 139 왕간이의 143 35 9 55 73 왕간이의를 1442 40 1,0 62 7.7 담대스 167 58 35 84 105 왕간인의 19 1 5 6 6 연 관계기업본의 37 0 0 0 0 0 0 3중식의 10 7 10 11 11 11 오랜만인의의 0 0 0 0 0 0 0 3중식의 10 7 10 11 11 11 오랜만인의의 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0	매출액	1,013	867	883	886	939
판바 발판 비 142 122 126 132 139 영간 이 143 35 9 55 73 영간 이 142 4,0 1,0 62 7.7 HTT	매출원가	727	710	748	700	727
응합이임 143 35 9 55 73 영합이임 142 4,0 1,0 62 7.7 HTDA 167 58 35 84 105 영합인임 19 1 5 6 6 연간인임 19 1 5 6 6 연간인임 10 7 10 11 11 11 일본단인임 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0	매출총이익	285	157	135	187	212
영한 PB 142 40 10 62 7.7 HBITDA 167 58 35 84 106 영합 산의 19 1 5 6 6 6 관계	판매업원리비	142	122	126	132	139
변한 167 58 35 84 105 양압은의 19 1 5 6 6 관계 업은의 37 0 0 0 0 0 0 3 38 51 원본인의 10 7 10 11 11 11 오토만인의 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0	영업이익	143	35	9	55	73
응답보으니 19 1 5 6 6 2 전계기업으니 37 0 0 0 0 0 0 3 3 5 1 5 1 5 1 5 6 6 6 2 전계기업으니 37 0 0 0 0 0 0 0 3 5 1 5 1 5 1 5 1 5 1 5 1 5 1 5 1 5 1 5	영업이인률	142	4.0	1.0	6.2	7.7
관례기업은의 37 0 0 0 0 0 0 3 3 3 3 0 0 0 0 0 0 3 3 3 51 10 11 11 11 11 11 11 11 11 11 11 11 11	EBITDA	167	58	35	84	105
금융수익 10 7 10 11 11 11 일본만이익 0 0 0 0 0 0 0 0 3 0 0 3 0 0 3 0 0 0 0	영업외손익	19	1	5	6	6
오현모단이 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 3 3 51 1 0 52 64 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1	관계기업손익	37	0	0	0	0
금왕용 -7 -6 -6 -6 -6 -6 9환편현실 2 0 0 0 0 0 0 7타 -21 0 2 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1	금융수익	10	7	10	11	11
오현모면산실 2 0 0 0 0 0 0 7타 프램이어 130 23 0 38 51 비자바자본관의어 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0	오혼만련이익	0	0	0	0	0
7타 -21 0 2 1 1 법인세비용자암전소의 162 36 14 61 79 법인세비용 -42 -4 -5 -15 -19 제속시합소의 120 32 9 46 60 중단시합소의 0 0 0 0 0 0 당/순이리 120 32 9 46 60 당/순이리 120 32 9 46 60 당/순이리 120 32 9 46 60 당/순이리 119 36 1,0 52 6,4 비자바지분소이리 0 0 0 0 0 0 자바지분소이리 120 32 9 46 60 마타기능금융자산평가 0 0 0 0 0 기타모델이리 9 -9 -9 -9 -9 -9 포괄순이리 130 23 0 38 51 비자바지분포델이리 0 0 0 0 0	용병등	<b>-</b> 7	-6	-6	-6	-6
합시비용지점산인 162 36 14 61 79 합시비용 -42 -4 -5 -15 -19 계속시합산인 120 32 9 46 60 중사업산인 0 0 0 0 0 0 0 57 년이부를 119 36 1.0 52 6.4 바자본산이익 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0	오혼만면소실	2	0	0	0	0
법인배용     -42     -4     -5     -15     -19       계속사업순익     120     32     9     46     60       중단사업순익     0     0     0     0     0       당한이익     120     32     9     46     60       당한이루를     11,9     36     1,0     52     6,4       바자바자분산이익     0     0     0     0     0       자바자분산이익     120     32     9     46     60       매다가능금융자산탕가     0     0     0     0     0       7月曜의이익     9     -9     -9     -9     -9       포괄산이익     130     23     0     38     51       비자바자분포일이익     0     0     0     0     0	기타	-21	0	2	1	1
계속시압순익 120 32 9 46 60 중단시압순익 0 0 0 0 0 0 0 0 0 5단인의 120 32 9 46 60 5단인의 120 32 9 46 60 5단인의를 11.9 36 1.0 5.2 6.4 바자바다산이익 0 0 0 0 0 0 0 자바다산이익 120 32 9 46 60 대단기능금융자산명가 0 0 0 0 0 0 0 7 부모델이익 9 -9 -9 -9 -9 -9 모델스이익 130 23 0 38 51 바자바다산의익 0 0 0 0 0 0	법인세용자감전소익	162	36	14	61	79
중단시합소의 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 당한이 120 32 9 46 60 당한이 11.9 36 1.0 5.2 6.4 바자바다한이 0 0 0 0 0 0 0 자바지반산이이 120 32 9 46 60 대단 등급하시면 0 0 0 0 0 0 0 7부모델이이 9 -9 -9 -9 -9 -9 모델산이이 130 23 0 38 51 바자바잔말이이 0 0 0 0 0	반세병	-42	-4	<del>-</del> 5	-15	-19
당한이의 120 32 9 46 60 당한이를 11.9 36 1.0 52 6.4 바자바잔이의 0 0 0 0 0 0 0 자바자란이의 120 32 9 46 60 대단등급하산명) 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0	계속시업순손익	120	32	9	46	60
당한 PB 11.9 3.6 1.0 5.2 6.4 비자바자분산이익 0 0 0 0 0 0 0 자바자분산이익 120 32 9 46 60 메달 등급용자산명가 0 0 0 0 0 0 0 7 카프말이익 9 -9 -9 -9 -9 -9 -9 포괄산이익 130 23 0 38 51 비자바자분포괄이익 0 0 0 0 0	중단시업순소익	0	0	0	0	0
변자바지분수이익 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0	당원익	120	32	9	46	60
자바자분순이익 120 32 9 46 60 마다 등 등 사망하 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0	당원연률	11.9	3 <u>.</u> 6	1.0	5.2	6.4
매다 등급 중 산명가 0 0 0 0 0 0 0 7 분필이 이 9 -9 -9 -9 -9 -9 모델스이 130 23 0 38 51 비자바자 분포길이 0 0 0 0 0	의아님 제지	0	0	0	0	0
7타포의익 9 -9 -9 -9 -9 포괄산이익 130 23 0 38 51 바자바다포의익 0 0 0 0 0	지배[순이]	120	32	9	46	60
포달한 이 130 23 0 38 51 바자바로 한 0 0 0 0 0 0	대기당 대기당 대기당	0	0	0	0	0
0     0     0     回避期机机	기타포괄이익	9	-9	-9	-9	-9
	포괄순이익	130	23	0	38	51
지배자분모델이임 130 23 0 0 0	의 아들포ਤੀ 재배지비	0	0	0	0	0
	기배지분포괄이익	130	23	0	0	0

재무상태표				(E	<u>위: 십억원</u>
	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
유동자산	530	458	441	435	454
현무및현금성자산	72	22	57	46	50
呼ばれ リカル かんしょう しゅうしゅう しゅう しゅうしゅう しゅうしゅう しゅうしゅう しゅうしょう しゅうしゃ はんしゃ しゅうしゃ しゃりん しゅうしゃ しゃり しゃり しゃり しゃり しゃり しゃり しゃり しゃり しゃり し	301	197	201	202	214
재자산	2	2	2	2	2
기타유동자산	155	237	182	185	188
바유자산	693	719	756	789	819
유행산	279	319	357	392	423
관계업투자금	223	265	265	265	265
기타비유 당신	191	135	133	133	132
지신총계	1,223	1,177	1,197	1,224	1,273
유동부채	292	343	343	334	336
매래무및기타채무	166	112	113	113	116
치임금	60	50	50	40	40
무장하다	30	80	80	80	80
기타유동부채	36	100	100	100	100
비유동부채	225	99	119	119	119
치임금	150	70	70	70	70
전환증권	0	0	0	0	0
기타비유동부채	75	29	49	49	49
井橋계	517	442	463	453	455
<b>爿쌔</b> 쟈	706	735	734	771	818
쟤봄금	91	93	93	93	93
지본잉여금	58	64	64	64	64
이익잉여금	572	578	577	614	661
7 EVELETES	-15	0	0	0	0
<b>刬</b> 깨재	0	0	0	0	0
지본총계	706	735	734	771	818
- 소입금	75	60	31	28	21

Valuation 자田				(단위:	: 원배,%)
	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
EPS	6,595	1,729	482	2,493	3,218
PER	5.2	16.9	32.4	6.3	4 <u>.</u> 8
BPS	38,692	40,201	39,583	41,576	44,094
PBR	0.9	0.7	0.4	0.4	0.4
<b>EBITDAPS</b>	9,126	3,187	1,868	4,539	5,683
EV/EBITDA	4.2	10.4	9.2	3 <u>.</u> 8	2,9
SPS	55,479	47,420	47,573	47,776	50,617
PSR	0 <u>.</u> 6	0 <u>.</u> 6	0.3	0.3	0.3
CFPS	8,469	3,214	2,135	4,854	5,983
DPS	1,000	500	500	700	900

재무비율				(단위	:원배%)
	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
성장성					
매출액증기율	11,3	-144	1,8	0.4	5.9
영업이익증기율	1.8	-75.8	<del>-74.</del> 5	518.4	32,7
선익증율	11,8	-73.7	-71,7	417.5	29.1
수익성					
ROIC	23.7	5.9	1,1	8.3	10.2
ROA	11,9	2.9	0.7	4.5	5.8
ROE	18.5	44	1,2	6.1	7.5
<u></u> 인정성					
岩채율	73.2	60.2	63.0	58.7	55.6
월백대소	10.6	8.2	4.2	3.6	2,6
월배상보지0	27,0	6.2	1.5	9.1	13.0

지료: SBS, 대신증권 Research Center
-------------------------------

<del>ĕEĕ≣Ⅱ</del>				(단	Pi: <b>십억원</b> )
	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
영업활동 현금호름	0	24	-82	-39	-31
당선역	120	32	9	46	60
비현금항목의기감	34	27	31	44	51
감생채	23	24	26	30	33
오횬손익	1	0	0	0	0
지반병양손익	0	0	0	0	0
기타	10	4	5	14	19
재부채의증감	-119	-34	-117	-115	-124
가리 <del>한 금호름</del>	-36	-1	-4	-14	-18
, 퇐활동현금호름	127	-16	-57	-65	-65
투자자산	<b>-</b> 7	-18	0	0	0
유화산	-30	-63	-63	-63	-63
기타	164	64	6	-2	-2
재무활동현금호름	-58	-57	-17	-27	-21
단체금	0	0	0	-10	0
人채	-100	-30	0	0	0
장치담	60	-10	0	0	0
유용자	0	8	0	0	0
현태당	-18	-18	-9	<del>-9</del>	-13
기타	0	-8	-8	-8	-8
현리	69	-50	35	-10	4
7초현 <del>금</del>	3	72	22	57	46
7말현 <del>금</del>	72	22	57	46	50
NOPLAT	107	30	6	42	55
FOF	98	-10	-32	8	25

#### [Compliance Notice]

금융투자업규정 4~20조 1항5호사목에 따라 작성일 현재 시전고자와 관련한 시항이 없으며, 당시의 금융투자분석사는 자료작성일 현재 본 자료에 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다. 당사는 동 자료에 언급된 종목과 계열회사의 관계가 없으며 당사의 금융투자분석사는 본 자료의 작성과 관련하여 외부 부당한 압력이나 간섭을 받지 않고 본인의 의견을 정확하게 반영하였습니다.

#### (담당자:김회재)

본 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 Research Center의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다. 본 자료를 이용하시는 분은 동 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기 버립니다.

#### [투자의견 및 목표주가 변경 내용]

#### SBS(034120) 투자의견 및 목표주가 변경 내용



제시일자	24,08,14	24,05,14	24,01,30	23,12,02	23,11,13	23,10,17
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	26,000	32,000	38,000	43,000	43,000	43,000
고디율(평균%)		(43.53)	(34.05)	(38.10)	(38.75)	(38,28)
고다율(최대/최소%)		(30.94)	(21,32)	(17.56)	(28.84)	(28,84)
제일자	23,08,13	23,05,15	23,05,11	23,04,19	23,03,17	23,01,10
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	43,000	55,000	55,000	55,000	55,000	55,000
고디율(평균%)	(35,92)	(43.49)	(34.99)	(34.45)	(35.47)	(36,83)
고다율(최대/최소%)	(28,84)	(33,18)	(33,18)	(33,18)	(15,45)	(15,45)
제시일자	22,11,14	22,10,18				
투자의견	Buy	Buy				
목표주가	55,000	55,000				
고디율(평균%)	(40.80)	(47,36)				
고다율(최대/최소%)	(33,73)	(44.36)				

재발자 00,06,29 투자인건

과 월 평균%) 과 월 최대/최소%)

목표주가

#### 투자의견 비율공시 및 투자등급관련사항(기준일자:20240812)

구분	Buy(매수)	Marketperform(중립)	Underperform(매도)
비율	93.9%	6.1%	0.0%

#### 산업 투자의견

- Overweight(비중확대)
- : 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 초과 상승 예상
- No. trail/조리
- : 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률과 유시한 수준 예상
- Underweight(비중축소)
- : 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 하회 예상

#### 기업 투자의견

- Buy(매수)
- : 향후 6개월간 시장수익률 대비 10% 이상 주가 상승 예상
- Marketperform(시장수익률)
- : 향후 6개월간 시장수익률 대비 -10%p~10%p 주가 변동 예상
- Underperform(시장수익률 하회)
- : 향후 6개월간 시장수익률 대비 10%p 이상 주가 하락 예상