

제이콘텐트리 (036420.KQ)

영화관이 보좌하는 2분기

2분기 영업이익 컨센서스 상회 예상. 방송부문은 '보좌관'의 넷플릭스 동시방영(아시아 제외) 수익 일부가 2분기에 인식될 것으로 보이며, 영화부문은 흥행작 수 증가에 따른 관객수 성장 효과로 서프라이즈 기록할 것

'보좌관' 판매의 의미

시즌제로 제작된 '보좌관'의 제작비는 회당 8억원, 전체 20부작(시즌1,2 각 10부). 넷플릭스 판매매출은 제작비 대비 50% 수준으로 파악되는데, 판매된 방영권은 '시즌1'에 대한 한국, 미국, 유럽 방영권만을 포함. 즉, 전통적 한류 시장인 아시아를 제외한 것. 그럼에도 넷플릭스 판매를 통한 제작비 대비 회수율은, 전작들의 글로벌 전체 방영권 판매 사례와 유사한 수준

'보좌관' 사례로 1)OTT 환경 하 시즌제의 중요성 및 2)지역별 유효 장르 차별화(아시아: 로맨스, 서구: 장르물)를 엿볼 수 있음. 동사 '보좌관'으로 글로벌OTT에 시즌제 장르물 유통을 개시한 점은 긍정적이나, 외주제작이기에 이익 레버리지가 비교적 낮아 아쉬움. 다만 자회사 필름몬스터(트랩, 완벽한 타인)의 제작 역량에 미루어볼 때, 향후 시즌제 장르물을 자체제작할 역량 충분. 추후 자체제작 시즌제 장르물 판매를 통한 마진 확장 기대

2분기 Preview: 어벤져스와 보좌관이 지켜주는 실적

동사 2분기 연결기준 매출 1,342억원(+20.6% y-y), 영업이익 119억원(+43.1% y-y) 추정. 영화부문의 호실적에 기반

방송부문: 2분기 영업이익 21억원(-63.6% y-y) 추정. 시즌제 장르물 '보좌관'의 넷플릭스 선판매로 2분기 영업이익에 12억원(10부작 중 6부작이 2분기 방영 예정, 외주 제작사에 대한 R/S 고려) 반영될 수 있을 것. 다만 그 외 2분기 드라마들의 화제성이 저조해 판매매출 기대치 낮기 때문

영화부문: 2분기 영업이익 97억원(+477.4% y-y) 추정. '어벤져스'만 해도 전작 대비 관객 +275만명, 매출액 +226억원 증가. '기생충', '알라딘' 등 추가 흥행작으로 큰 폭의 외형 성장 기대. 지난 해부터 지속된 비용 효율화 효과까지 더해지며 연간 영업이익 가이드선 달성 가능할 것으로 판단

제이콘텐트리 2분기 실적 Preview(K-IFRS 연결)

(단위: 십억원, %)

	2Q18	3Q18	4Q18	1Q19	2Q19E					3Q19F
					예상치	y-y	q-q	기준추정	컨센서스	
매출액	111.3	157.0	133.4	126.3	134.2	20.6	6.2	119.8	125.4	159.2
영업이익	8.3	18.2	4.2	11.1	11.9	43.1	7.2	6.9	9.8	18.6
영업이익률	7.4	11.6	3.2	8.8	8.8			5.8	7.8	11.7
세전이익	9.3	16.1	0.3	8.3	11.8	26.0	41.1	6.7	9.3	18.3
(지배)순이익	2.5	9.7	1.6	4.0	6.6	166.2	64.3	5.2	5.6	10.3

주: IFRS 연결기준. 자료: 제이콘텐트리, WISEfn, NH투자증권 리서치본부 전망

Buy (유지)

목표주가 6,900원 (유지)

현재가 (19/06/20) 4,915원

업종	엔터테인먼트
KOSPI / KOSDAQ	2,131.29 / 727.32
시가총액(보통주)	708.1십억원
발행주식수(보통주)	144.1백만주
52주 최고가('18/08/27)	7,070원
최저가('18/11/14)	4,270원
평균거래대금(60일)	9.8십억원
배당수익률(2019E)	0.00%
외국인지분율	2.6%

주요주주	
중앙홀딩스 외 1인	33.3%
국민연금	7.0%

주가상승률	3개월	6개월	12개월
절대수익률 (%)	-2.5	7.1	-24.2
상대수익률 (%)	0.5	-1.6	-12.5

	2018	2019E	2020F	2021F
매출액	511.3	561.8	631.2	662.1
증감률	21.7	9.9	12.4	4.9
영업이익	34.7	51.5	75.3	80.8
증감률	4.2	48.4	46.2	7.3
영업이익률	6.8	9.2	11.9	12.2
(지배)순이익	18.4	26.9	40.9	44.5
EPS	145	187	284	309
증감률	173.6	29.0	51.9	8.8
PER	30.8	26.3	17.3	15.9
PBR	1.9	1.3	1.2	1.2
EV/EBITDA	9.5	7.9	5.8	4.6
ROE	7.4	6.2	7.5	7.5
부채비율	95.1	47.6	42.3	38.6
순차입금	1.3	-39.3	-95.6	-192.3

단위: 십억원, %, 원, 배

주: EPS, PER, PBR, ROE는 지배지분 기준

자료: NH투자증권 리서치본부 전망



Analyst 이화정

02)768-7535, hzl.lee@nhq.com

표1. 제이콘텐트리 실적 전망 (IFRS 연결)

(단위: 십억원, 원, 배, %)

		2018	2019E	2020F	2021F
매출액	- 수정 후	511.3	561.8	631.2	662.1
	- 수정 전	-	580.9	658.0	687.3
	- 변동률	-	-3.3	-4.1	-3.7
영업이익	- 수정 후	34.7	51.5	75.3	80.8
	- 수정 전	-	50.6	72.6	81.2
	- 변동률	-	1.8	3.7	-0.5
영업이익률(수정 후)		6.8	9.2	11.9	12.2
EBITDA		77.0	96.6	125.7	138.4
(지배지분)순이익		18.4	26.9	40.9	44.5
EPS	- 수정 후	145	187	284	309
	- 수정 전	-	192	291	304
	- 변동률	-	-2.8	-2.5	1.7
PER		30.8	26.3	17.3	15.9
PBR		1.9	1.3	1.2	1.2
EV/EBITDA		9.5	7.9	5.8	4.6
ROE		7.4	6.2	7.5	7.5

주: EPS, PER, PBR, ROE는 지배지분 기준

자료: NH투자증권 리서치본부 전망

표2. 종자자금 우선 사용순위

(단위: 십억원)

구분		세부내역	순위	2018	2019	2020	합계
운영 자금	드라마	- 드라마 IP투자 확대 및 대작드라마 투자	1	-	32.0	19.2	51.2
	영화	- 영화 투자규모 및 펀드투자 확대	2	3.0	10.0	9.5	22.5
	원천IP확보	- 웹소설/웹툰 등 IP 및 작가집단/제작사 투자	3	1.0	22.0	10.0	33.0
	유통파이프라인 고도화	- 국내외 OTT 플랫폼사업 투자 및 공동제휴	4	-	5.0	10.0	15.0
	차입금상환	- 차입금 상환	5	3.0	37.0	-	40.0
합계				7.0	106.0	48.7	161.7

자료: 제이콘텐트리, NH투자증권 리서치본부

표3. 제이콘텐트리 부문별 실적 전망

(단위: 십억원, %)

	1Q18	2Q18	3Q18	4Q18	1Q19	2Q19E	3Q19F	4Q19F	2017	2018	2019E	2020F
매출액	109.6	111.3	157.0	133.4	126.3	134.2	159.2	142.1	420.3	511.3	561.8	631.2
영화	70.4	64.8	102.2	79.7	73.8	77.8	96.0	88.1	290.9	317.2	335.7	368.3
방송	38.7	46.0	54.7	53.5	51.9	56.3	63.2	54.0	129.4	192.9	225.5	262.9
연결조정	0.5	0.4	0.2	0.1	0.6	0.5	0.5	0.5	-	-	-	-
<i>%y-y growth</i>												
<i>매출액</i>	<i>26%</i>	<i>15%</i>	<i>36%</i>	<i>10%</i>	<i>15%</i>	<i>21%</i>	<i>1%</i>	<i>7%</i>	<i>25%</i>	<i>22%</i>	<i>10%</i>	<i>12%</i>
<i>영화</i>	<i>3%</i>	<i>13%</i>	<i>21%</i>	<i>-1%</i>	<i>5%</i>	<i>20%</i>	<i>-6%</i>	<i>10%</i>	<i>14%</i>	<i>9%</i>	<i>6%</i>	<i>10%</i>
<i>방송</i>	<i>108%</i>	<i>17%</i>	<i>74%</i>	<i>33%</i>	<i>34%</i>	<i>22%</i>	<i>16%</i>	<i>1%</i>		<i>49%</i>	<i>17%</i>	<i>17%</i>
매출총이익	50.8	56.0	70.3	60.3	59.3	61.3	72.4	65.0	220.6	237.5	258.0	289.8
GPM%	46%	50%	45%	45%	47%	46%	45%	46%	52%	46%	46%	46%
영업이익	4.0	8.3	18.2	4.5	11.1	11.9	18.6	10.0	33.3	34.7	51.5	75.3
영화	3.1	1.7	15.0	1.7	5.5	9.7	15.0	9.2	28.0	21.4	39.4	55.5
방송	0.3	5.9	3.5	2.5	5.6	2.1	3.5	0.7	5.4	12.2	12.0	19.5
연결조정	0.6	0.7	-0.2	0.4	-0.0	0.1	0.1	0.1	-	-	-	-
OPM%	4%	7%	12%	3%	9%	9%	12%	7%	8%	7%	9%	12%
OPM%(영화)	4%	3%	15%	2%	7%	12%	16%	10%	10%	7%	12%	15%
OPM%(방송)	1%	13%	6%	5%	11%	4%	6%	1%	4%	6%	5%	7%
<i>%y-y growth</i>												
<i>영업이익</i>	<i>-23%</i>	<i>-7%</i>	<i>71%</i>	<i>-47%</i>	<i>176%</i>	<i>43%</i>	<i>2%</i>	<i>119%</i>	<i>15%</i>	<i>5%</i>	<i>47%</i>	<i>46%</i>
<i>영화</i>	<i>-28%</i>	<i>67%</i>	<i>48%</i>	<i>-87%</i>	<i>77%</i>	<i>477%</i>	<i>0%</i>	<i>460%</i>	<i>25%</i>	<i>-23%</i>	<i>84%</i>	<i>41%</i>
<i>방송</i>	<i>-64%</i>	<i>-26%</i>	<i>606%</i>	<i>흑전</i>	<i>1657%</i>	<i>-64%</i>	<i>2%</i>	<i>-73%</i>	<i>-19%</i>	<i>126%</i>	<i>-2%</i>	<i>63%</i>
지배순이익	4.6	2.5	9.7	1.6	4.0	6.7	11.1	5.0	6.4	18.4	26.9	40.9
NPM(%)	6%	6%	8%	0%	6%	7%	9%	5%	3%	5%	7%	9%

주: 4Q18 영화부문 일회성 34억원(성과급)

자료: NH투자증권 리서치본부 전망

표4. 2019년 2분기 월별 박스오피스 Top 5

(단위: 십억원, 백만명, 원)

연월	영화명	매출액	관객수	ATP	배급
19년 6월 전체 박스오피스(E)		158.9	18.6	8,566	
19년 6월 Top5 매출 합계(E)		127.1	14.8	8,566	
'19.05	어벤져스: 엔드게임	57.9	6.5	8,930	월트디즈니컴퍼니코리아 유한책임회사
'19.05	악인전	27.4	3.2	8,658	(주)에이스메이커무비웍스, (주)키위미디어그룹
'19.05	걸캅스	13.6	1.6	8,490	씨제이이엔엠(주)
'19.05	알라딘	12.8	1.5	8,335	월트디즈니컴퍼니코리아 유한책임회사
'19.05	나의 특별한 형제	11.8	1.4	8,218	(주)넥스트엔터테인먼트월드(NEW)
19년 5월 전체 박스오피스		154.6	18.1	8,557	
19년 5월 Top5 매출 합계		123.6	14.2	8,684	
'19.04	어벤져스: 엔드게임	63.2	7.3	8,620	월트디즈니컴퍼니코리아 유한책임회사
'19.04	생일	9.7	1.2	8,263	(주)넥스트엔터테인먼트월드(NEW)
'19.04	돈	6.1	0.7	8,445	(주)쇼박스
'19.04	사잠!	5.7	0.7	8,729	워너브러더스 코리아(주)
'19.04	어스	4.7	0.5	8,707	유니버설픽처스인터내셔널 코리아(유)
19년 4월 전체 박스오피스		113.2	13.3	8,485	
19년 4월 Top5 매출 합계		89.4	10.4	8,579	
19년 2분기 전체 박스오피스(E)		426.7	50.0	8,541	
19년 2분기 월별 Top5 매출 합계(E)		340.1	39.5	8,612	

자료: KOFIC, NH투자증권 리서치본부

표5. 2018년 2분기 월별 박스오피스 Top 5

(단위: 십억원, 백만명, 원)

연월	영화명	매출액	관객수	ATP	배급
'18.06	쥬라기 월드: 폴른 킹덤	48.6	5.5	8,801	유니버설픽처스인터내셔널 코리아(유)
'18.06	탐정: 리턴즈	22.9	2.7	8,551	씨제이이엔엠(주)
'18.06	독전	21.9	2.5	8,762	(주)넥스트엔터테인먼트월드(NEW)
'18.06	오션스 8	11.0	1.3	8,766	워너브러더스 코리아(주)
'18.06	마녀	5.5	0.7	8,380	워너브러더스 코리아(주)
18년 6월 전체 박스오피스		130.7	15.1	8,657	
18년 6월 Top5 매출 합계		109.8	12.6	8,715	
'18.05	어벤져스: 인피니티 워	52.4	5.8	9,027	월트디즈니컴퍼니코리아 유한책임회사
'18.05	데드폴 2	30.6	3.4	9,036	이십세기폭스코리아(주)
'18.05	독전	21.5	2.5	8,417	(주)넥스트엔터테인먼트월드(NEW)
'18.05	챔피언	9.4	1.1	8,391	워너브러더스 코리아(주)
'18.05	레슬러	6.4	0.8	8,412	롯데쇼핑(주)롯데엔터테인먼트
18년 5월 전체 박스오피스		138.8	15.9	8,735	
18년 5월 Top5 매출 합계		120.3	13.6	8,828	
'18.04	어벤져스: 인피니티 워	46.1	5.3	8,769	월트디즈니컴퍼니코리아 유한책임회사
'18.04	곤지암	13.7	1.7	8,170	(주)쇼박스
'18.04	레디 플레이어 원	13.9	1.5	8,981	워너브러더스 코리아(주)
'18.04	램페이지	11.9	1.4	8,630	워너브러더스 코리아(주)
'18.04	바람 바람 바람	9.7	1.2	8,195	(주)넥스트엔터테인먼트월드(NEW)
18년 4월 전체 박스오피스		119.7	14.1	8,512	
18년 4월 Top5 매출 합계		95.3	11.0	8,629	
18년 2분기 전체 박스오피스		389.3	45.1	8,639	
18년 2분기 월별 Top5 매출 합계		325.4	37.3	8,731	

자료: KOFIC, NH투자증권 리서치본부

Appendix. 드라마 관련 용어

드라마 용어	설명
OTT(Over-the-top)	인터넷을 통해 영화, 드라마 등 다양한 콘텐츠를 제공하는 서비스 (ex. 넷플릭스, POOQ, Oksusu)
텐트폴	유명 작가와 연출, 배우를 동원하여 흥행 가능성이 높은 고예산 드라마
시즌제	시리즈로 제작되어 여러 분기에 걸쳐 방영되는 드라마
미니시리즈	짧은 시리즈로 엮어진 드라마로 주로 10~20부 사이로 방영되는 드라마
지상파	지상에 있는 방송 송출로 전파를 송출하는 방송으로 KBS, MBC, SBS, EBS 등이 속함
비지상파	유료방송(케이블TV, 종편) 및 위성방송, 인터넷방송 등을 모두 포함. 본 자료에서는 주로 유료방송을 뜻함
편성매출	드라마, 예능 등을 제작하고 방송사에 편성하여 발생하는 매출
판매매출	드라마, 예능 등의 국내외 유통 관련 판매 매출
판권	드라마, 예능 등의 창작 저작물에 대한 배타적, 독점적 권리
방영권	드라마, 예능, 스포츠 등을 방영할 수 있는 권리
VFX(Visual Effect)	특수영상이나 시각효과 등 현장 촬영이 어려운 경우 사용하는 기법
VOD(Video on demand)	사용자가 필요로 하는 영상을 원하는 시간에 제공해주는 맞춤형영상정보 서비스
PPL(Product Placement)	특정 기업의 협찬을 대가로 드라마, 영화 등에서 해당 기업의 상품이나 브랜드를 끼워넣는 광고 기법
리쿱(Recoupment)	제작비 회수. 일반적으로는 편성매출 및 PPL 등으로 방영 분기 이내 회수 후 판매매출로 회수
빈지와칭(Binge Watching)	콘텐츠 몰아보기. 드라마 전편을 몰아 시청하는 새로운 시청 행태를 뜻함

STATEMENT OF COMPREHENSIVE INCOME				
(십억원)	2018/12A	2019/12E	2020/12F	2021/12F
매출액	511.3	561.8	631.2	662.1
증감률 (%)	21.7	9.9	12.4	4.9
매출원가	273.8	303.8	341.4	360.3
매출총이익	237.5	258.0	289.8	301.7
Gross 마진 (%)	46.5	45.9	45.9	45.6
판매비와 일반관리비	202.7	206.5	214.5	220.9
영업이익	34.7	51.5	75.3	80.8
증감률 (%)	4.2	48.4	46.2	7.3
OP 마진 (%)	6.8	9.2	11.9	12.2
EBITDA	77.0	96.6	125.7	138.4
영업외손익	-1.2	-5.0	-2.5	-1.6
금융수익(비용)	-3.5	-4.4	-4.3	-4.1
기타영업외손익	2.4	-1.1	1.1	1.8
종속, 관계기업관련손익	-0.1	0.5	0.7	0.7
세전계속사업이익	33.6	46.6	72.8	79.2
법인세비용	8.0	9.2	16.0	17.4
계속사업이익	25.6	37.3	56.7	61.8
당기순이익	25.6	37.3	56.7	61.8
증감률 (%)	134.9	45.7	52.0	9.0
Net 마진 (%)	5.0	6.6	9.0	9.3
지배주주지분 순이익	18.4	26.9	40.9	44.5
비지배주주지분 순이익	7.1	10.4	15.9	17.3
기타포괄이익	4.3	0.0	0.0	0.0
총포괄이익	29.9	37.3	56.7	61.8

Valuation / Profitability / Stability				
	2018/12A	2019/12E	2020/12F	2021/12F
PER(X)	30.8	26.3	17.3	15.9
PBR(X)	1.9	1.3	1.2	1.2
PCR(X)	6.1	7.7	5.8	5.3
PSR(X)	1.1	1.3	1.1	1.1
EV/EBITDA(X)	9.5	7.9	5.8	4.6
EV/EBIT(X)	20.9	14.8	9.6	8.0
EPS(W)	145	187	284	309
BPS(W)	2,339	3,654	3,938	4,247
SPS(W)	4,013	3,899	4,381	4,596
자기자본이익률(ROE, %)	7.4	6.2	7.5	7.5
총자산이익률(ROA, %)	3.4	4.3	6.0	6.2
투자자본이익률 (ROIC, %)	7.9	11.8	14.4	14.7
배당수익률(%)	0.0	0.0	0.0	0.0
배당성장(%)	0.0	0.0	0.0	0.0
총현금배당금(십억원)	0.0	0.0	0.0	0.0
보통주 주당배당금(W)	0	0	0	0
순부채(현금)/자기자본(%)	0.3	-6.3	-14.1	-26.0
총부채/ 자기자본(%)	95.1	47.6	42.3	38.6
이자발생부채	199.2	180.3	182.5	177.9
유동비율(%)	126.2	202.8	253.2	309.1
총발행주식수(mn)	144	144	144	144
액면가(W)	500	500	500	500
주가(W)	4,460	4,915	4,915	4,915
시가총액(십억원)	642.5	708.1	708.1	708.1

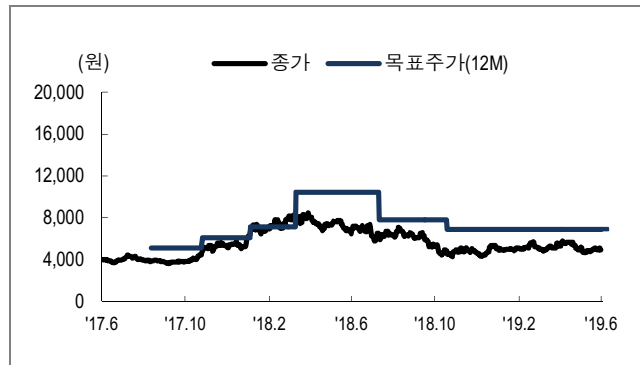
STATEMENT OF FINANCIAL POSITION				
(십억원)	2018/12A	2019/12E	2020/12F	2021/12F
현금및현금성자산	141.6	152.1	203.8	295.9
매출채권	77.1	69.4	69.4	69.4
유동자산	342.1	373.3	442.0	534.2
유형자산	208.5	201.9	195.5	194.4
투자자산	82.2	149.0	119.7	80.0
비유동자산	479.1	543.3	522.2	490.5
자산총계	821.2	916.6	964.2	1,025
단기성부채	119.7	100.8	103.1	98.5
매입채무	15.1	15.1	17.0	19.8
유동부채	271.1	184.1	174.6	172.8
장기성부채	102.6	84.6	84.6	84.6
장기충당부채	0.4	0.4	0.4	0.5
비유동부채	129.2	111.6	112.1	112.5
부채총계	400.3	295.7	286.6	285.3
자본금	72.0	87.0	87.0	87.0
자본잉여금	158.3	305.9	305.9	305.9
이익잉여금	95.5	122.3	163.2	207.7
비지배주주지분	83.9	94.4	110.3	127.5
자본총계	420.9	620.9	677.6	739.4

CASH FLOW STATEMENT				
(십억원)	2018/12A	2019/12E	2020/12F	2021/12F
영업활동 현금흐름	24.8	5.3	85.5	122.6
당기순이익	25.6	37.3	56.7	61.8
+ 유/무형자산상각비	42.2	45.1	50.4	57.6
+ 종속, 관계기업관련손익	0.1	0.0	0.0	0.0
+ 외화환산손실(이익)	-0.2	0.0	0.0	0.0
Gross Cash Flow	92.6	92.1	122.0	133.2
- 운전자본의증가(감소)	-53.5	-77.2	-21.6	3.2
투자활동 현금흐름	-47.8	-120.5	-36.1	-25.9
+ 유형자산 감소	0.4	0.0	0.0	0.0
- 유형자산 증가(CAPEX)	-28.8	-13.0	-13.0	-18.0
+ 투자자산의매각(취득)	-0.9	-66.8	29.3	39.7
Free Cash Flow	-4.0	-7.7	72.5	104.6
Net Cash Flow	-23.0	-115.3	49.5	96.8
재무활동현금흐름	115.2	125.8	2.2	-4.6
자기자본 증가	154.8	162.6	0.0	0.0
부채증감	-39.6	-36.8	2.2	-4.6
현금의증가	92.2	10.5	51.7	92.2
기말현금 및 현금성자산	141.6	152.1	203.8	295.9
기말 순부채(순현금)	1.3	-39.3	-95.6	-192.3

투자의견 및 목표주가 변경내역

제시일자	투자의견	목표가	과리율 (%)	
			평균	최저/최고
2018.11.06	Buy	6,900원(12개월)	-	-
2018.07.30	Buy	7,800원(12개월)	-23.3%	-9.4%
2018.03.30	Buy	11,000원(12개월)	-33.8%	-23.0%
2018.01.23	Buy	7,500원(12개월)	-2.0%	9.9%
2017.11.13	Buy	6,400원(12개월)	-16.2%	0.3%
2017.08.31	Buy	5,400원(12개월)	-27.6%	-17.4%

제이콘텐트리(036420.KQ)



종목 투자등급(Stock Ratings) 및 투자등급 분포 고지

1. 투자등급(Ratings): 목표주가 제시일 현재가 기준으로 향후 12개월간 종목의 목표수익률에 따라

- Buy: 15% 초과
- Hold: -15% ~ 15%
- Sell: -15% 미만

2. 당사의 한국 내 상장기업에 대한 투자 의견 분포는 다음과 같습니다. 2019년 6월 7일 기준)

- 투자 의견 분포

Buy	Hold	Sell
77.7%	22.3%	0.0%

- 당사의 개별 기업에 대한 투자 의견은 변경되는 주기가 정해져 있지 않습니다. 당사는 투자 의견 비율을 주간 단위로 집계하여 기재하고 있으니 참조하시기 바랍니다.

Compliance Notice

- 당사는 자료 작성일 현재 '제이콘텐트리'의 발행주식 등을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사와 배무자는 자료 작성일 현재 동 자료상에 언급된 기업들의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.

고지 사항

본 조사분석자료에 수록된 내용은 당사 리서치본부의 금융투자분석사가 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 최선을 다해 분석한 결과이나 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 투자자의 투자판단을 위해 작성된 것이며 어떠한 경우에도 주식 등 금융투자상품 투자의 결과에 대한 법적 책임소재를 판단하기 위한 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사분석자료는 당사의 저작물로서 모든 지적 재산권은 당사에 귀속되며 당사의 동의 없이 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다. 동사에 대한 조사분석자료의 작성 및 공표가 중단되는 경우, 당사 홈페이지(www.nhqv.com)에서 이를 조회하실 수 있습니다.