

2022. 8. 5

플랫폼비즈니스팀

최민하

Senior Analyst

minha22.choi@samsung.com

스튜디오드래곤 (253450)

빛나는 호실적에 더욱 단단해지는 체력

- 2분기 영업이익은 270억원으로 전년동기 대비 95.7% 증가하며 분기 최대 영업이익 기록. 디즈니플러스가 새로운 판매 채널로 더해지며 신작/구작 판매 개시
- 이익 체력은 지속적으로 강화되는 추세. 하반기 이후에도 쿠팡플레이, 애플TV+, 아마존프라임 등 새로운 판매 채널이 더해지며 성장성 입증할 전망
- 콘텐츠에 대한 수요 증가로 제작 편수 증가와 판가 상승이 동시에 나타나는 구간. 시즌제 제작과 현지화 작품 제작 본격화로 중장기 성장성은 높아질 것. BUY 유지

▶ AT A GLANCE

투자 의견	BUY	
목표주가	103,000원	34.1%
현재주가	76,800원	
시가총액	2.3조원	
Shares (float)	30,014,185주 (45.1%)	
52주 최저/최고	63,200원/96,400원	
60일 평균거래대금	92.9억원	

▶ ONE-YEAR PERFORMANCE

	1M	6M	12M
스튜디오드래곤 (%)	8.3	-3.9	-16.9
Kosdaq 지수 대비 (%pts)	-5.1	5.2	5.6

▶ KEY CHANGES

(원)	New	Old	Diff
투자 의견	BUY	BUY	
목표주가	103,000	103,000	0.0%
2022E EPS	2,285	2,227	2.6%
2023E EPS	2,756	2,743	0.5%

▶ SAMSUNG vs THE STREET

No of estimates	14
Target price	111,857
Recommendation	4.0

BUY★★★: 5 / BUY: 4 / HOLD: 3 / SELL: 2 / SELL★★★: 1

WHAT'S THE STORY?

2Q22 실적 review- 컨센서스 상회: 2분기 매출액은 1,575억원(+48.5% YoY), 영업이익 270억원(+95.7% YoY)으로 컨센서스(245억원)을 웃돌았으나 당사 추정치(273억원)에는 부합했다. 협상력 강화에 따른 판매 마진 개선, 판매 채널 확대로 분기 최대 영업이익을 기록했다. 방영 작품이 13편(단순 작품 수 기준, 16부작 기준 환산 시 6.7편)으로 전년동기 대비 7편 늘었고 신규 OTT 채널로의 콘텐츠 공급이 본격화되며 실적 개선을 견인했다. 2분기부터 디즈니플러스가 새로운 판매 채널로 더해졌다. 글로벌 OTT 동시 방영작으로는 1) 넷플릭스향: '스몰다섯 스몰하나(2부)', '우리들의 블루스(20부)', '환혼(4부)'이 있었고, 2) 디즈니플러스향: '링크(8부)'가 있었다. 티빙 오리지널은 '돼지의 왕(8부)', '괴이(6부)', '유미의 세포들 시즌2(6부)'가 있었다. 디즈니플러스로 12편의 구작도 공급해 수익성 개선에 기여했다. 2분기 영업이익률은 17.1%로 전년동기 대비 4.1%p 높아졌다.

더욱 단단해지는 이익 체력: 판매 채널 다각화와 제작 편수 확대에 이익 체력은 강화되고 있다. 하반기에도 국내외 OTT가 새로운 판매 채널로 더해지며 실적 개선을 이끌 전망이다. 8월 시트콤 '유니콘'이 쿠팡플레이에서 방영되고, 첫 할리우드 드라마가 될 'The Big Door Prize'가 연말 애플TV+에서 스트리밍 될 예정이다. 디즈니플러스향 오리지널 편성도 기대되고 3분기에도 2편이 동시 방영 중이다. 아마존 프라임 등 여타 채널과도 콘텐츠 공급을 놓고 협상 중인 것으로 파악돼 하반기에는 오리지널 및 동시 방영 작품 확대에 해외 판매 매출 고성장 등으로 높아진 성장 체력을 다시 한번 입증할 것이다.

BUY 유지: 콘텐츠에 대한 수요가 늘면서 제작 편수 확대는 물론이고 협상력 상승으로 판가도 개선되고 있다. 넷플릭스 오리지널 '스위트홈'의 시즌2, 3 확정을 비롯해 글로벌 OTT향 시즌제 작품 제작 증가는 안정성 확보 차원에서 긍정적이다. '설계자들' 등 현지화 작품 제작도 본격화되면서 중장기 성장성은 높아질 것이다. BUY 의견과 목표주가 103,000원(12MF EV/EBITDA 12.2배(동종업체 평균 대비 15% 할인))을 유지한다.

분기 실적

(십억원)	2Q22	증감 (%)		차이 (%)	
		전년동기 대비	전분기 대비	삼성증권 추정	컨센서스
매출액	157.5	48.5	30.1	5.4	2.9
영업이익	27.0	95.7	49.1	-1.1	10.4
세전이익	30.0	113.7	49.5	6.8	12.4
순이익	25.6	170.2	63.8	20.2	43.0
이익률 (%)					
영업이익	17.1				
세전이익	19.0				
순이익	16.3				

자료: 스튜디오드래곤, FnGuide, 삼성증권 추정

Valuation summary

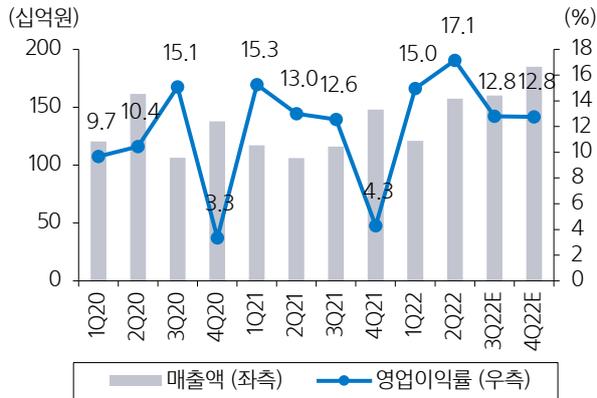
	2021	2022E	2023E
Valuation (배)			
P/E	69.9	33.6	27.9
P/B	4.0	2.9	2.6
EV/EBITDA	17.7	10.5	8.5
Div yield (%)	0.0	0.0	0.0
EPS 증가율 (%)	24.6	75.6	20.6
ROE (%)	6.0	9.3	10.0
주당지표 (원)			
EPS	1,301	2,285	2,756
BVPS	22,785	26,300	29,055
DPS	0	0	0

표 1. 실적 추이와 전망

(십억원, %)	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22E	4Q22E	2020	2021	2022E	2023E
매출액	120.3	161.4	106.3	137.7	117.1	106.0	116.1	147.9	121.1	157.5	160.2	185.0	525.7	487.1	623.7	733.8
편성	45.2	65.4	45.7	40.7	43.8	28.2	36.2	53.2	35.4	43.8	56.0	46.7	197.0	161.3	182.0	200.7
판매	66.9	75.7	50.9	86.3	63.2	67.5	64.9	79.8	77.7	103.9	91.5	126.5	279.7	275.5	399.7	485.8
기타	8.2	20.3	9.7	10.7	10.1	10.3	15.0	14.9	8.0	9.8	12.6	11.8	48.9	50.3	42.1	47.3
매출총이익	16.7	21.8	21.3	15.0	23.7	20.3	21.0	14.8	25.5	35.4	28.6	32.5	74.8	79.8	122.0	141.6
판관비	5.1	4.9	5.3	10.4	5.8	6.5	6.4	8.4	7.4	8.4	8.1	8.9	25.7	27.2	32.8	35.3
영업이익	11.6	16.9	16.0	4.6	17.9	13.8	14.6	6.3	18.1	27.0	20.5	23.6	49.1	52.6	89.2	106.2
영업외손익	0.4	0.3	-0.8	-7.5	3.2	0.3	3.9	-7.9	2.0	3.0	0.3	-5.8	-7.6	-0.6	-0.5	3.2
세전이익	12.0	17.2	15.2	-2.9	21.1	14.0	18.5	-1.6	20.1	30.0	20.8	17.8	41.5	52.0	88.7	109.4
지배주주순이익	8.5	13.4	10.6	-2.9	15.6	9.5	14.8	-0.8	15.6	25.6	15.2	12.2	29.6	39.0	68.6	82.7
매출총이익률 (%)	13.8	13.5	20.0	10.9	20.2	19.2	18.1	10.0	21.1	22.5	17.8	17.6	14.2	16.4	19.6	19.3
영업이익률 (%)	9.7	10.4	15.1	3.3	15.3	13.0	12.6	4.3	15.0	17.1	12.8	12.8	9.3	10.8	14.3	14.5
지배주주순이익률 (%)	7.1	8.3	10.0	-2.1	13.3	8.9	12.8	-0.5	12.9	16.2	9.5	6.6	5.6	8.0	11.0	11.3
(% YoY)																
매출액	7.6	25.9	-19.0	41.3	-2.7	-34.3	9.2	7.4	3.4	48.5	38.0	25.1	12.2	-7.3	28.0	17.6
편성	2.5	12.6	-24.9	-10.9	-3.2	-56.9	-20.8	30.7	-19.1	55.4	54.8	-12.1	-5.6	-18.1	12.8	10.3
판매	19.1	25.5	-15.2	101.6	-5.5	-10.8	27.7	-7.5	23.0	53.8	40.9	58.5	27.6	-1.5	45.1	21.5
기타	-29.2	107.1	-6.4	20.2	24.0	-49.3	54.0	39.3	-21.5	-5.1	-15.7	-21.1	20.4	2.9	-16.3	12.3
매출총이익	11.1	41.7	39.2	585.3	42.2	-6.9	-1.3	-1.7	7.8	74.0	36.2	120.1	56.2	6.7	52.9	16.1
판관비	28.4	5.8	21.3	67.6	14.0	33.6	21.0	-19.1	27.7	28.1	25.9	5.7	34.0	5.8	20.6	7.8
영업이익	5.5	56.3	46.8	흑전	53.6	-18.2	-9.0	37.6	1.4	95.7	40.8	271.8	71.1	7.0	69.7	19.1
영업외손익	-79.7	-69.4	적전	적지	642.7	-20.8	흑전	적지	-37.8	1,085.2	-92.8	적지	적전	적지	적지	흑전
세전이익	-9.2	44.5	16.2	적지	75.3	-18.2	21.3	적지	-4.6	113.7	12.7	흑전	25.4	25.2	70.5	23.4
지배주주순이익	-7.3	82.1	-8.0	적지	82.2	-29.1	39.6	적지	0.4	170.2	2.8	흑전	12.1	31.8	75.6	20.6
매출총이익률 (%p)	0.4	1.5	8.4	8.7	6.4	5.7	-1.9	-0.9	0.9	3.3	-0.2	7.6	4.0	2.2	3.2	-0.3
영업이익률 (%p)	-0.2	2.0	6.8	7.5	5.6	2.6	-2.5	0.9	-0.3	4.1	0.3	8.5	3.2	1.5	3.5	0.2
지배주주순이익률 (%p)	-1.1	2.6	1.2	-0.4	6.2	0.7	2.8	1.6	-0.4	7.3	-3.3	7.1	-0.0	2.4	3.0	0.3

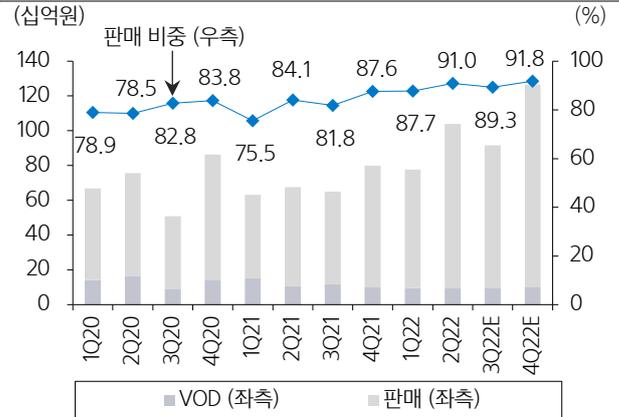
자료: 스튜디오드래곤, 삼성증권

그림 1. 분기 매출액과 영업이익률



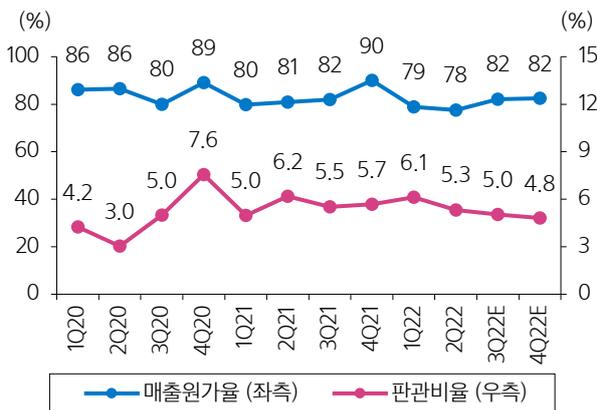
자료: 스튜디오드래곤, 삼성증권

그림 2. VOD와 판매 비중



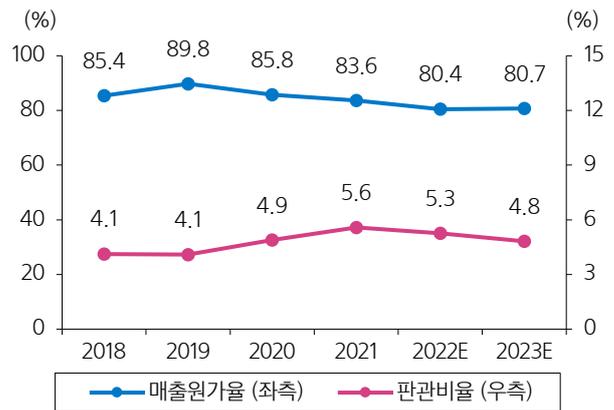
자료: 스튜디오드래곤, 삼성증권

그림 3. 분기 매출원가율 및 판관비율



자료: 스튜디오드래곤, 삼성증권

그림 4. 연간 매출원가율 및 판관비율



자료: 스튜디오드래곤, 삼성증권

그림 5. 2022년 하반기 성장 전략

글로벌 플랫폼 확장 기반 오리지널 대작 & 첫 할리우드 드라마 방영 + TOP-LINE 성장 가속

총 방영 편수

23 편

17편, +35%^(*)

ORIGINALS

9 편

5편, +80%^(*)

동시 방영

7 편

5편, +40%^(*)

HOLLYWOOD

1ST

+

NETFLIX

Disney+

TVING

coupan play

apple tv+

prime video

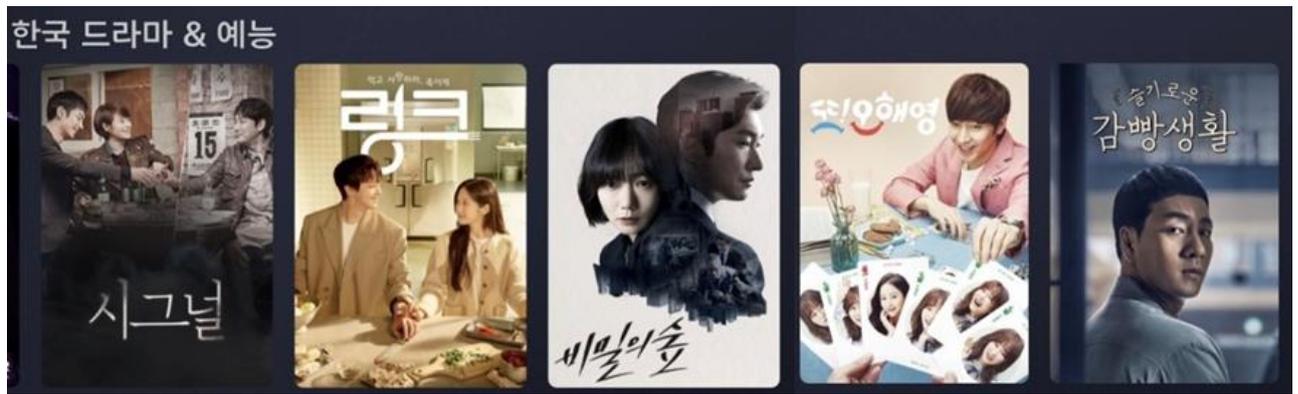
자료: 스튜디오드래곤, 삼성증권

표 2. 2022년 이후 드라마 제작 라인업

연도	No.	편성	타이틀	방송일	에피소드	작가	연출	주연	요일
2022	1	tvN	베드 앤 크레이지	12.17~'22.1.28	12	김새봄	유선동	이동욱, 위하준, 한지은	금토
	2		불가살	12.18~'22.2.6	16	권소라, 서재원	장영우	이진욱, 권나라, 이준	토일
	3		고스트닥터	1.3~2.22	16	김선수	부성철	정지훈, 김범, 유이	월화
	4		스물다섯 스물하나	2.12~4.3	16	권도은	정지현	김태리, 남주혁	토일
	5		군검사 도베르만	2.28~4.26	16	윤현호	진창규	안보현, 조보아	월화
	6		우리들의 블루스	4.9~6.12	20	노희경	김규태	이병헌, 신민아	토일
	7		별뿔별	4.22~6.11	16	최영우	이수현	이성경, 김영대	금토
	8		살인자의 쇼핑목록	4.27~5.19	8	한지완	이연희	이광수, 설현	수목
	9		이브	6.1~7.21	16	윤영미	박봉섭	서예지, 박병은, 이상엽	수목
	10		링크: 먹고 사랑하라, 죽이게	6.6~7.26	16	권기영	홍종찬	여진구, 문가영	월화
	11		환혼 파트1	6.18~8.21	20	홍정은, 홍미란	박준화	이재욱, 정소민	토일
	12		아다마스	7.27~9.15	16	최태강	박승우	지성, 서지혜, 이수경	수목
	13		조선 정신과 의사 유세풍	8.1~9.6	12	박슬기, 최민호	박원국	김민재, 김항기, 김상경	월화
	14		작은 아씨들	8.27~10.2	12	정서경	김희원	김고은, 남지현	토일
	15		멘탈코치 제갈길	9.19~11.8	16	김반디	손정현	정우, 이유미, 권율	월화
	16		슈룹	10.8~11.27	16	박바라	김형식	김혜수, 배현성	토일
	17		블라인드	9.16~11.5	16	권기경	신용휘	옥택연, 하석진, 정은지	금토
	18		청춘월담	2022년	-	정현정	이종재	박형식, 전소니	
	19		아일랜드	2022년	12	장윤미	박배중	김남길, 이다희	
	20		연예인 매니저로 살아남기	2022년	-	박소영, 이찬	백승룡	이서진, 곽선영	
21	MBC	빅마우스	7.29~9.17	16	김하람	오충환, 배현진	이종석, 임윤아, 김주헌	금토	
22	OCN	우월한 하루	3.13~5.1	8	이지현	조남형	진구, 하도권	일	
23	TVING	돼지의 왕	3.18~4.22	12	탁재영	김대진	김동욱, 채정안	금	
24		괴이	4.29~4.29	6	연상호, 류용재	장건재	구교환, 신현빈	금	
25		유미의 세포들 시즌2	6.10~7.22	14	송재정, 김경란	이상엽, 주상규	김고은, 진영, 신예은	금	
26		개미가 타고 있어요	8.12	12	임연수	최지영	홍종현, 한지은	금	
27	쿠팡플레이	유니콘	8.26~9.29	12	유병재	김혜영	신하균, 원진아		
28	디즈니+	늙은 형사	2022년	6		한동희	이성희, 진구		
29		커넥트	2022년	6		미이케 다카시	정해인, 고경표		
30	애플TV+	The Big Door Prize	2022년	10	데이비드 웨스트리드				
31	Netflix	소년심판	2.25	10	김민석	홍종찬	김혜수, 김무열		
32		더 글로리 시즌 1	2022년	8	김은숙	안길호	송혜교, 이도현		
33		셀러브리티	2022년	12	김이영	김철규	이청아, 박규영, 전효성		
2023	1	tvN	별들에게 물어봐	2023년		서숙향	박신우	공효진, 이민호, 오정세	
	2		구미호연 1938	2023년		한우리	강신호, 조남형	이동욱, 김소연, 김범	
	3		환혼: 파트 2	2023년	10	홍정은, 홍미란	박준화	이재욱, 황민현	
	4		일타스캔들	2023년		양희승	유제원	전도연, 정경호	
	5		아스달 연대기 2	2023년		김영현, 박상연	김광식		
	6	TVING	방과후 전쟁활동	2022년	10	이남규	성용일	신현수	
7	Netflix	도작: 칼의 소리	2023년		한정훈	황준혁	김남길, 서현		
8		더글로리 시즌 2	2023년	8	김은숙	안길호	송혜교, 이도현		
9		이두나!	2023년	8		이정효	수지, 양세종		
10		스위트홈 2, 3	2023년				박규영, 이시영		
TBD	1		불멸의 날들	TBD					
	2		지구 끝의 온실	TBD					
	3		설계자들(Plotters)	TBD				*유니버설스튜디오 공동	

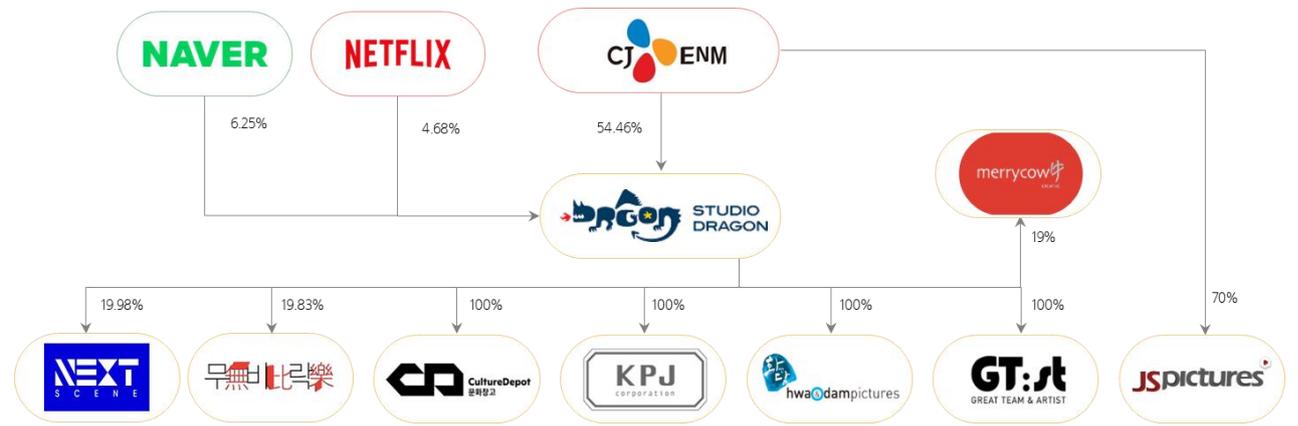
참고: 연녹색 음영처리된 작품은 넷플릭스 오리지널 혹은 동시방영, 회색 음영처리된 작품은 글로벌 아이치이 오리지널, 하늘색 음영처리된 작품은 TVING 오리지널 혹은 동시방영, 주황색 음영처리된 작품은 디즈니플러스 오리지널 혹은 동시방영
 자료: 스튜디오드래곤, 삼성증권

그림 6. 디즈니플러스에 업데이트된 스튜디오드래곤 제작 작품 (신작 & 구작)



자료: 스튜디오드래곤, 디즈니플러스, 삼성증권

그림 7. 지배구조



참고: 1Q22 분기 보고서 기준
자료: 스튜디오드래곤, 삼성증권

표 3. 이익 추정치 변경

(십억원)	2022E			2023E		
	변경전	변경후	%	변경전	변경후	%
매출액	617.1	623.7	1.1	716.1	733.8	2.5
영업이익	83.3	89.2	7.0	102.9	106.2	3.2
영업이익률 (%)	13.5	14.3	0.8	14.4	14.5	0.1
세전이익	87.8	88.7	1.0	108.9	109.4	0.5
지배주주순이익	66.8	68.6	2.6	82.3	82.7	0.5

자료: 스튜디오드래곤, 삼성증권

포괄손익계산서

12월 31일 기준 (십억원)	2020	2021	2022E	2023E	2024E
매출액	526	487	624	734	850
매출원가	451	407	502	592	680
매출총이익	75	80	122	142	170
(매출총이익률, %)	14.2	16.4	19.6	19.3	19.9
판매 및 일반관리비	26	27	33	35	38
영업이익	49	53	89	106	132
(영업이익률, %)	9.3	10.8	14.3	14.5	15.5
영업외손익	-8	-1	-1	3	4
금융수익	10	14	17	17	19
금융비용	14	10	12	10	8
지분법손익	0	0	0	0	0
기타	-4	-5	-6	-5	-7
세전이익	42	52	89	109	136
법인세	12	13	20	27	33
(법인세율, %)	28.7	24.9	22.7	24.4	24.4
계속사업이익	30	39	69	83	103
중단사업이익	0	0	0	0	0
순이익	30	39	69	83	103
(순이익률, %)	5.6	8.0	11.0	11.3	12.1
지배주주순이익	30	39	69	83	103
비지배주주순이익	0	0	0	0	0
EBITDA	165	152	205	244	277
(EBITDA 이익률, %)	31.4	31.1	32.8	33.3	32.6
EPS (지배주주)	1,044	1,301	2,285	2,756	3,420
EPS (연결기준)	1,044	1,301	2,285	2,756	3,420
수정 EPS (원)*	1,044	1,301	2,285	2,756	3,420

현금흐름표

12월 31일 기준 (십억원)	2020	2021	2022E	2023E	2024E
영업활동에서의 현금흐름	5	-8	164	235	235
당기순이익	30	39	69	83	103
현금유출입이없는 비용 및 수익	135	119	134	162	175
유형자산 감가상각비	3	4	2	1	1
무형자산 상각비	113	95	113	136	145
기타	19	20	19	24	29
영업활동 자산부채 변동	-144	-155	-19	17	-9
투자활동에서의 현금흐름	-16	27	-128	-142	-161
유형자산 증감	-7	-2	0	0	0
장단기금융자산의 증감	47	0	0	0	0
기타	-56	28	-128	-142	-161
재무활동에서의 현금흐름	0	-3	-5	-1	-1
차입금의 증가(감소)	1	0	-4	0	0
자본금의 증가(감소)	149	0	0	0	0
배당금	0	0	0	0	0
기타	-150	-4	-1	-1	-1
현금증감	-11	16	91	84	66
기초현금	60	49	65	155	239
기말현금	49	65	155	239	304
Gross cash flow	165	158	203	244	277
Free cash flow	-2	-11	164	235	235

참고: * 일회성 수익(비용) 제외
 ** 완전 희석, 일회성 수익(비용) 제외
 *** P/E, P/B는 지배주주기준
 자료: 스튜디오드래곤, 삼성증권 추정

재무상태표

12월 31일 기준 (십억원)	2020	2021	2022E	2023E	2024E
유동자산	228	233	320	422	491
현금 및 현금등가물	49	65	155	239	304
매출채권	107	124	133	143	150
재고자산	0	0	0	0	0
기타	73	44	32	40	37
비유동자산	529	652	647	663	692
투자자산	180	241	221	230	239
유형자산	8	8	5	4	3
무형자산	230	298	310	316	332
기타	111	105	110	113	118
자산총계	757	884	967	1,085	1,183
유동부채	132	184	159	193	186
매입채무	6	17	15	24	26
단기차입금	0	0	0	0	0
기타 유동부채	126	167	144	169	160
비유동부채	16	17	18	21	22
사채 및 장기차입금	0	0	0	0	0
기타 비유동부채	16	17	18	21	22
부채총계	148	200	178	213	208
지배주주지분	609	684	789	872	975
자본금	15	15	15	15	15
자본잉여금	470	470	470	470	470
이익잉여금	123	162	230	313	416
기타	1	37	74	74	74
비지배주주지분	0	0	0	0	0
자본총계	609	684	789	872	975
순부채	-38	-54	-148	-232	-297

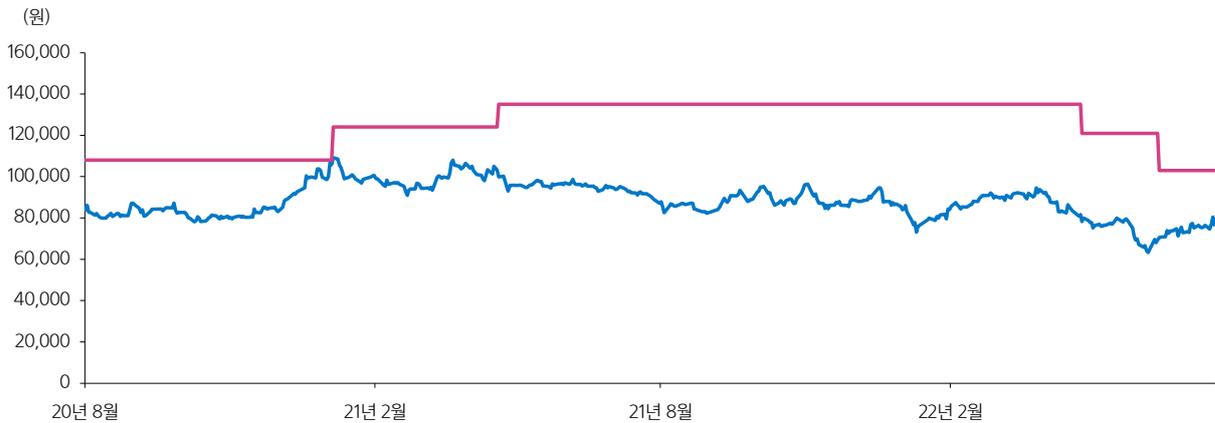
재무비율 및 주당지표

12월 31일 기준	2020	2021	2022E	2023E	2024E
증감률 (%)					
매출액	12.2	-7.3	28.0	17.6	15.8
영업이익	71.1	7.0	69.7	19.1	23.8
순이익	12.1	31.8	75.6	20.6	24.1
수정 EPS**	10.9	24.6	75.6	20.6	24.1
주당지표					
EPS (지배주주)	1,044	1,301	2,285	2,756	3,420
EPS (연결기준)	1,044	1,301	2,285	2,756	3,420
수정 EPS**	1,044	1,301	2,285	2,756	3,420
BPS	20,309	22,785	26,300	29,055	32,475
DPS (보통주)	0	0	0	0	0
Valuations (배)					
P/E***	88.7	69.9	33.6	27.9	22.5
P/B***	4.6	4.0	2.9	2.6	2.4
EV/EBITDA	16.6	17.7	10.5	8.5	7.2
비율					
ROE (%)	5.7	6.0	9.3	10.0	11.1
ROA (%)	4.4	4.8	7.4	8.1	9.1
ROIC (%)	11.2	10.9	17.0	19.3	23.2
배당성향 (%)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
배당수익률 (보통주, %)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
순부채비율 (%)	-6.3	-7.8	-18.8	-26.6	-30.5
이자보상배율 (배)	84.8	67.6	136.7	208.0	257.6

Compliance notice

- 본 조사분석자료의 애널리스트는 2022년 8월 4일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 2022년 8월 4일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 본 조사분석자료에는 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 애널리스트의 의견이 정확하게 반영되었음을 확인합니다.
- 본 조사분석자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있습니다.
- 본 조사분석자료는 당사의 동의 없이 어떠한 경우에도 어떠한 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다.
- 본 조사분석자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다.
- 본 조사분석자료는 기관투자자 등 제3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.

2년간 목표주가 변경 추이



최근 2년간 투자의견 및 목표주가 변경 (수정주가 기준)

일 자	2020/1/14	2021/1/14	2021/1/22	5/7	2022/5/12	6/30
투자의견	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY
TP (₩)	108000	108000	124000	135000	121000	103000
과리율 (평균)	-23.70	-5.37	-19.74	-33.60	-39.04	
과리율 (최대/최소)	-3.98	-1.02	-12.50	-25.78	-33.88	

투자기간 및 투자등급: 삼성증권은 기업 및 산업에 대한 투자등급을 아래와 같이 구분합니다.

기업

- BUY (매수)** 향후 12개월간 예상 절대수익률 10% 이상 그리고 업종 내 상대매력도가 평균 대비 높은 수준
- HOLD (중립)** 향후 12개월간 예상 절대수익률 -10%~ 10% 내외
- SELL (매도)** 향후 12개월간 예상 절대수익률 -10% 이하

산업

- OVERWEIGHT(비중확대)** 향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 5% 이상 상승 예상
- NEUTRAL(중립)** 향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률과 유사한 수준 (±5%) 예상
- UNDERWEIGHT(비중축소)** 향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 5% 이상 하락 예상

최근 1년간 조사분석자료의 투자등급 비율 2022.06.30

매수(84.2%) 중립(15.8%) 매도(0%)

삼성증권

삼성증권주식회사

서울특별시 서초구 서초대로74길 11(삼성전자빌딩)
Tel: 02 2020 8000 / www.samsungpop.com

삼성증권 Family Center: 1588 2323

고객 불편사항 접수: 080 911 0900



Member of
**Dow Jones
Sustainability Indices**
Powered by the S&P Global CSA