

플랫폼비즈니스팀

최민하

Senior Analyst

minha22.choi@samsung.com

스튜디오드래곤 (253450)

성장 스토리는 현재 진행형

- 3분기 영업이익 184억원(+26% YoY)으로 예상돼 컨센서스를 밑돌 전망. 일부 작품의 수익 인식시점 지연 등에 기인
- 예년과 달리 다수의 OTT에 오리지널 콘텐츠를 공급해 4분기 양호한 실적 달성 예상
- 흔들림 없는 중장기 성장 방향성, BUY 유지

WHAT'S THE STORY?

3Q22 실적 Preview- 눈높이를 낮춰야 할 전망: 3분기 연결 매출액은 1,430억원(+23.2% YoY), 영업이익은 184억원(+26.2% YoY)으로 컨센서스(210억원)를 밑돌 전망이다. 아마존프라임에 월드와이드로 구작을 판매했지만 독점 방영 작품은 아니어서 전분기 디즈니플러스향 구작 판매분만큼의 수익은 인식되지 않은 것으로 추정되고, 공동 제작사로 참여한 <빅마우스>(7/29~9/17, 16부) 관련 실적은 정산 시점의 차이로 3분기에 반영되지 않았다. 단막극 등 단편 시리즈인 '오프닝(O'PENing)'은 분기 중 6편이 방영됐는데, 이익 기여는 크지 않았을 것으로 판단된다. 이에 따라 상각비 등 비용 부담이 다른 분기 대비 상대적으로 가중돼 수익성이 하락한 것으로 추정된다.

4분기, 다수의 오리지널 작품이 각종 플랫폼에서 공개될 예정: 공급 플랫폼 다양화를 통해 협상력을 높여 수익성 향상을 도모하고 있다. 통상적으로 콘텐츠 업체의 4분기 실적은 상각비 등 일회성 비용 발생으로 부진한 경향이 있는데, 이번 4분기는 다수의 OTT를 통해 오리지널 작품을 공개해 견조한 성과를 달성할 가능성이 크다. 넷플릭스를 통해서도 '더 글로리(시즌1)'와 이번에 인수한 길픽처스가 제작한 '더 패블러스' 등이 방영되고, 디즈니플러스에서는 '형사록(10월)'과 '커넥트(12월)'이 공개된다. 애플TV+를 통해서도 해외 현지화 작품 'The Big Door Prize'도 공개될 전망이다. 이외에도 티빙/기타 OTT를 통한 작품 공개 가능성도 열려있다. 현재까지 알려진 콘텐츠 편성 및 납품 일정과 이연된 수익 인식 등을 고려할 때, 4분기 영업이익은 215억원(+238.3% YoY)로 전망한다.

BUY 유지: 캡티브 채널뿐 아니라 다수의 OTT로 공급 채널이 늘면서 넷플릭스와의 재계약도 개선된 조건하에서 타결될 것으로 예상된다. P와 Q가 동반 성장하고 해외로 사업 영역이 확대되는 중장기 성장 방향성은 흔들림은 없다. 다만 단기 수익성 하락을 반영해 22~23년 순이익 추정치를 각각 4% 낮춰, 목표주가를 기존 103,000원에서 96,000원(12MF EV/EBITDA 12.2배(글로벌 OTT/제작사 평균에 이익성장률 하락 추세를 감안해 15% 할인))으로 하향한다.

SUMMARY OF FINANCIAL DATA

	2021	2022E	2023E	2024E
매출액 (십억원)	487	598	714	821
영업이익 (십억원)	53	85	102	122
순이익 (십억원)	39	66	80	95
EPS (adj) (원)	1,301	2,189	2,654	3,174
EPS (adj) growth (%)	24.6	68.2	21.3	19.6
EBITDA margin (%)	31.1	32.2	31.0	30.8
ROE (%)	6.0	8.9	9.6	10.4
P/E (adj) (배)	69.9	30.0	24.8	20.7
P/B (배)	4.0	2.5	2.3	2.1
EV/EBITDA (배)	17.7	9.7	8.1	6.9
Dividend yield (%)	0.0	0.0	0.0	0.0

자료: 스튜디오드래곤, 삼성증권 추정

▶ AT A GLANCE

투자의견	BUY	
목표주가	96,000원	46.1%
현재주가	65,700원	
시가총액	2.0조원	
Shares (float)	30,014,185주 (45.1%)	
52주 최저/최고	63,200원/96,400원	
60일-평균거래대금	74.8억원	

▶ ONE-YEAR PERFORMANCE

	1M	6M	12M
스튜디오드래곤 (%)	-11.6	-28.3	-27.6
Kosdaq 지수 대비 (%pts)	-0.5	-0.3	1.0

▶ KEY CHANGES

(원)	New	Old	Diff
투자의견	BUY	BUY	
목표주가	96,000	103,000	-6.8%
2022E EPS	2,189	2,276	-3.8%
2023E EPS	2,654	2,775	-4.3%

▶ SAMSUNG vs THE STREET

No of estimates	12
Target price	106,917
Recommendation	4.0

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

표 1. 3분기 실적 전망과 컨센서스

(십억원)	3Q21	2Q22	3Q22E	QoQ (%)	YoY (%)	컨센서스	차이 (%)
매출액	116.1	157.5	143.0	-9.2	23.2	157.4	-9.1
영업이익	14.6	27.0	18.4	-32.0	26.0	21.0	-12.4
영업이익률 (% , %p)	12.6	17.1	12.8	-4.3	0.3	13.3	-0.5
세전이익	18.5	30.0	19.0	-36.8	2.8	22.1	-14.1
지배주주순이익	14.8	25.6	13.9	-45.7	-6.2	17.2	-19.3

자료: 스튜디오드래곤, WiseFn, 삼성증권

표 2. 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	143.0	176.6	525.7	487.1	598.3	713.8
편성	45.2	65.4	45.7	40.7	43.8	28.2	36.2	53.2	35.4	43.8	49.5	44.5	197.0	161.3	173.2	186.4
판매	66.9	75.7	50.9	86.3	63.2	67.5	64.9	79.8	77.7	103.9	80.9	120.4	279.7	275.5	383.0	480.1
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	26.3	30.3	74.8	79.8	117.5	137.5
판관비	5.1	4.9	5.3	10.4	5.8	6.5	6.4	8.4	7.4	8.4	7.9	8.9	25.7	27.2	32.6	35.1
영업이익	11.6	16.9	16.0	4.6	17.9	13.8	14.6	6.3	18.1	27.0	18.4	21.5	49.1	52.6	84.9	102.4
영업외손익	0.4	0.3	-0.8	-7.5	3.2	0.3	3.9	-7.9	2.0	3.0	0.6	-6.0	-7.6	-0.6	-0.4	3.0
세전이익	12.0	17.2	15.2	-2.9	21.1	14.0	18.5	-1.6	20.1	30.0	19.0	15.5	41.5	52.0	84.6	105.4
지배주주순이익	8.5	13.4	10.6	-2.9	15.6	9.5	14.8	-0.8	15.6	25.6	13.9	10.6	29.6	39.0	65.7	79.7
매출총이익률 (%)	13.8	13.5	20.0	10.9	20.2	19.2	18.1	10.0	21.1	22.5	18.4	17.2	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	12.2	9.3	10.8	14.2	14.3
지배주주순이익률 (%)	7.1	8.3	10.0	-2.1	13.3	8.9	12.8	-0.5	12.9	16.2	9.7	6.0	5.6	8.0	11.0	11.2
(% YoY)																
매출액	7.6	25.9	-19.0	41.3	-2.7	-34.3	9.2	7.4	3.4	48.5	23.2	19.4	12.2	-7.3	22.8	19.3
편성	2.5	12.6	-24.9	-10.9	-3.2	-56.9	-20.8	30.7	-19.1	55.4	36.9	-16.4	-5.6	-18.1	7.4	7.6
판매	19.1	25.5	-15.2	101.6	-5.5	-10.8	27.7	-7.5	23.0	53.8	24.6	50.8	27.6	-1.5	39.0	25.4
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	25.4	105.4	56.2	6.7	47.4	17.0
판관비	28.4	5.8	21.3	67.6	14.0	33.6	21.0	-19.1	27.7	28.1	23.9	5.3	34.0	5.8	20.0	7.7
영업이익	5.5	56.3	46.8	흑전	53.6	-18.2	-9.0	37.6	1.4	95.7	26.0	238.3	71.1	7.0	61.5	20.6
영업외손익	-79.7	-69.4	적전	적지	642.7	-20.8	흑전	적지	-37.8	1,085.2	-84.0	적지	적전	적지	적지	흑전
세전이익	-9.2	44.5	16.2	적지	75.3	-18.2	21.3	적지	-4.6	113.7	2.8	흑전	25.4	25.2	62.6	24.6
지배주주순이익	-7.3	82.1	-8.0	적지	82.2	-29.1	39.6	적지	0.4	170.2	-6.2	흑전	12.1	31.8	68.2	21.3
매출총이익률 (%p)	0.4	1.5	8.4	8.7	6.4	5.7	-1.9	-0.9	0.9	3.3	0.3	7.2	4.0	2.2	3.3	-0.4
영업이익률 (%p)	-0.2	2.0	6.8	7.5	5.6	2.6	-2.5	0.9	-0.3	4.1	0.3	7.9	3.2	1.5	3.4	0.1
지배주주순이익률 (%p)	-1.1	2.6	1.2	-0.4	6.2	0.7	2.8	1.6	-0.4	7.3	-3.0	6.5	-0.0	2.4	3.0	0.2

자료: 스튜디오드래곤, 삼성증권

표 3. 2022년 이후 드라마 제작 라인업

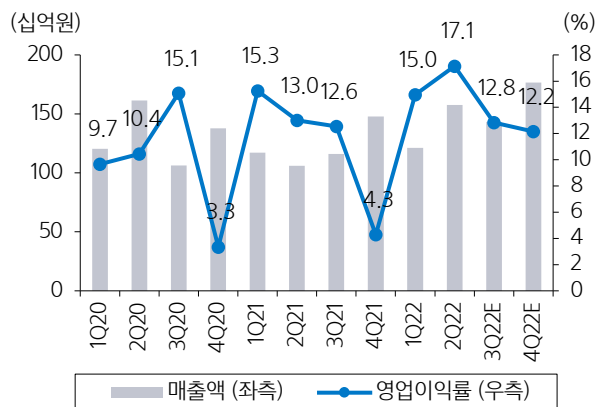
연도	No.	편성	타이틀	방송일	에피소드	작가	연출	주연	요일
2022	1	tvN	베드 앤 크레이지	12.17~'22.1.28	12	김세불	유선동	이동욱, 위하준, 한지은	금토
	2		불가살	12.18~'22.2.6	16	권소라, 서재원	장영우	이진욱, 권나라, 이준	토일
	3		고스트닥터	1.3~2.22	16	김선수	부상철	정지훈, 김범, 유이	월화
	4		스물다섯 스물하나	2.12~4.3	16	권도은	정지현	김태리, 남주혁	토일
	5		군검사 도베르만	2.28~4.26	16	윤현호	진창규	안보현, 조보아	월화
	6		우리들의 블루스	4.9~6.12	20	노희경	김규태	이병헌, 신민아	토일
	7		별뚫별	4.22~6.11	16	최영우	이수현	이성경, 김영대	금토
	8		살인자의 쇼핑목록	4.27~5.19	8	한지완	이연희	이광수, 설현	수목
	9		O'PENing (14회)	5.2~8.5	14	이이영 외	조은솔 외	박효주 외	금
	10		아브	6.1~7.21	16	윤영미	박봉섭	서예지, 박병은, 이상엽	수목
	11		링크: 먹고 사랑하라, 죽이게	6.6~7.26	16	권기영	홍종찬	여진구, 문기영	월화
	13		환혼: 파트1	6.18~8.21	20	홍정은, 홍미란	박준화	이재욱, 정소민	토일
	14		아다마스	7.27~9.15	16	최태강	박승우	지성, 서지혜, 이수경	수목
	15		조선 정신과 의사 유세풍 시즌1	8.1~9.6	12	박슬기, 최민호	박원국	김민재, 김향기, 김상경	월화
	16		작은 아씨들	9.3~10.9	12	정서경	김희원	김고은, 남지현	토일
	17		멘탈코치 제갈길	9.12~11.1	16	김반디	손정현	정우, 이유미, 권율	월화
	18		블라인드	9.16~11.5	16	권기경	신용휘	옥택연, 하석진, 정은지	금토
	19		슈룹	10.15~12.4	16	박바라	김형식	김혜수, 배현성	토일
	20		연예인 매니저로 살아남기	11.7~12.13	12	박소영, 이찬	백승룡	이서진, 곽선영	월화
	21		환혼: 파트2	12.10~'23.1.15	10	홍정은, 홍미란	박준화	이재욱, 황민현	토일
	22		청춘일담	2022년 12월	20	정현정	이종재	박형식, 전소니	월화
	23		미생: 그들이 있었다2	2022년 12월	14	반기리, 정소영	민연홍, 이예림	고수, 허준호, 안소희	금토
	24	MBC	빅마우스	7.29~9.17	16	김하람	오충환, 배현진	이종석, 임윤아, 김주현	금토
	25	OCN	우월한 하루	3.13~5.1	8	이지현	조남형	진구, 하도권	일
	26	TVING	돼지의 왕	3.18~4.22	12	탁재영	김대진	김동욱, 채정안	금
	27		괴이	4.29~4.29	6	연상호, 류용재	장건재	구교환, 신현빈	금
	28		유미의 세포들 시즌2	6.10~7.22	14	송재정, 김경란	이상엽, 주상규	김고은, 진영, 신예은	금
	29		개미가 타고 있어요	8.12~9.16	12	임연수	최지영	홍종현, 한지은	금
	30		아일랜드	2022년 12월	12	장윤미	박배중	김남길, 이다희	
	31	쿠팡플레이	유니콘	8.26~9.29	12	유병재	김혜영	신하균, 원진아	금
	32	디즈니+	형사록	2022년 10월	8	임창세	한동화	이성희, 진구	
	33		커넥트	2022년 12월	6	송진선(각색)	미이케 다카시	정해인, 고경표	
	34	애플TV+	The Big Door Prize	2022년	10	데이비드 웨스트리드			
	35	Netflix	소년심판	2.25	10	김민석	홍종찬	김혜수, 김무열	
	36		더 패블러스*(by 길픽처스)	11.4	8	김지희, 임진선	김정현	채수민, 최민호 외	
	37		더 글로리 시즌1	2022년	8	김은숙	안길호	송혜교, 이도현	
2023	1	tvN	조선 정신과 의사 유세풍 시즌2	2023년 1월	12	박슬기, 최민호	박원국	김민재, 김향기, 김상경	
	2		별들에게 물어봐	2023년		서숙향	박신우	공효진, 이민호, 오정세	
	3		구미호뎌1938	2023년		한우리	강신호, 조남형	이동욱, 김소연, 김범	
	4		일타스캔들	2023년		양희승	유제원	전도연, 정경호	
	5		아스달 연대기 2	2023년		김영현, 박상연	김광식	신세경, 이준기	
	6	Netflix	도적: 칼의 소리	2023년		한정훈	황준혁	김남길, 서현	
	7		더글로리 시즌 2	2023년	8	김은숙	안길호	송혜교, 이도현	
	8		셀러브리티	2023년	12	김이영	김철규	이청아, 박규영, 전효성	
	9		경성크리처	2023년		강은경	정동윤	박서준, 한소희	
	10		이두나!	2023년	8		이정호	수지, 양세종	
	11		스위트홈 2, 3	2023년			이응복	박규영, 이시영	
	12	TVING	방과 후 전쟁활동	2022년	10	이남규	성용일	신현수	
TBD	1		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

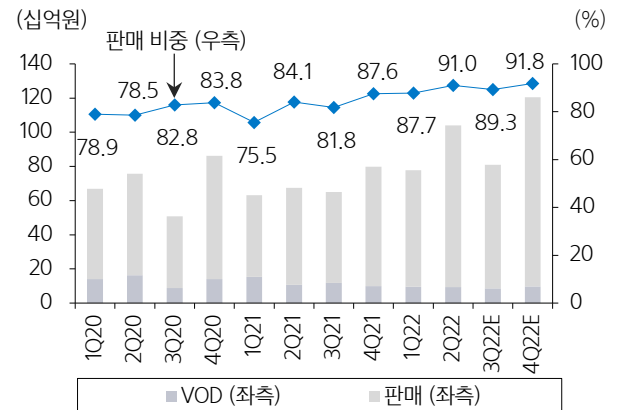
자료: 스튜디오드래곤, 삼성증권

그림 1. 분기 매출액과 영업이익률



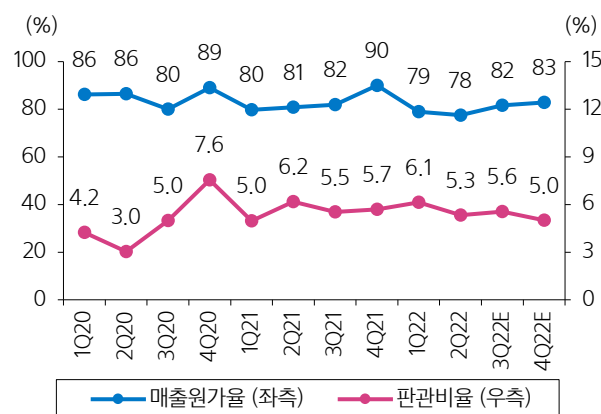
자료: 스튜디오드래곤, 삼성증권

그림 2. VOD와 판매 비중



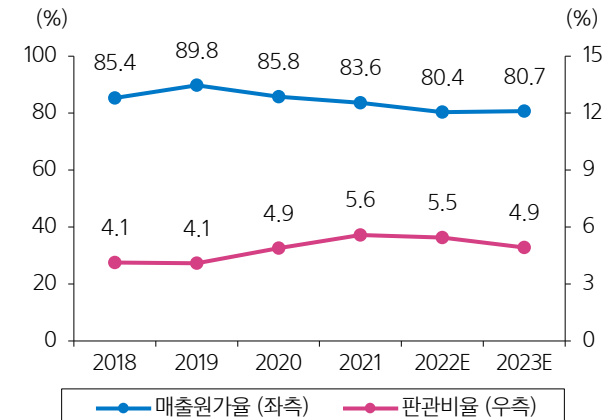
자료: 스튜디오드래곤, 삼성증권

그림 3. 분기 매출원가율 및 판관비율



자료: 스튜디오드래곤, 삼성증권

그림 4. 연간 매출원가율 및 판관비율



자료: 스튜디오드래곤, 삼성증권

그림 5. 디즈니플러스 <형사록> 10월 공개



자료: 스튜디오드래곤, 삼성증권

그림 6. 넷플릭스 <더 패블러스> 11월 공개



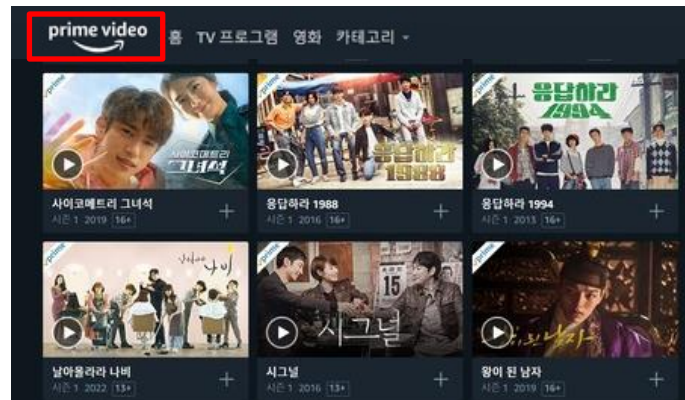
자료: 스튜디오드래곤, 길픽처스, 삼성증권

그림 7. 디즈니플러스 <커넥트> 12월 공개



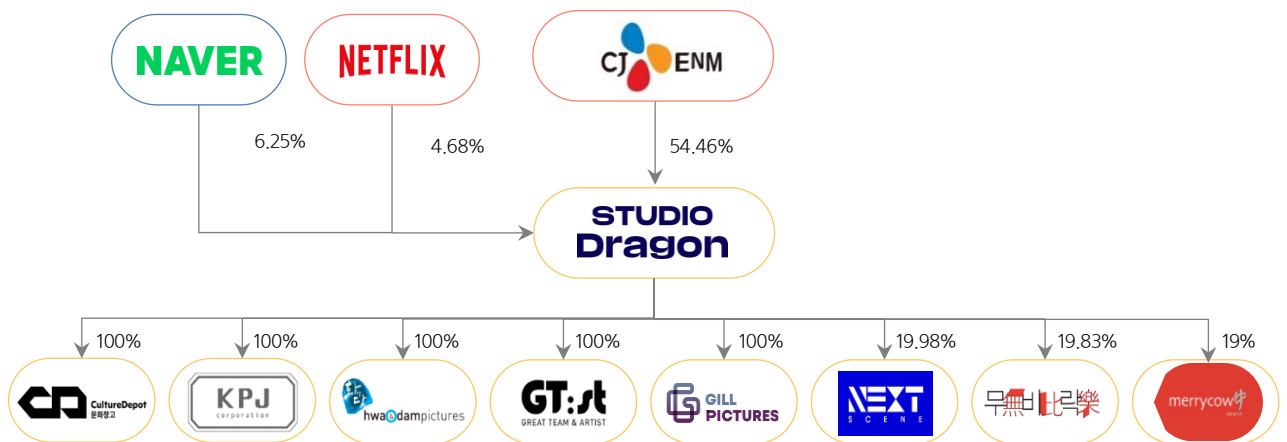
자료: 스튜디오드래곤, 삼성증권

그림 8. 아마존프라임에 구작 드라마 방영권 판매



자료: 스튜디오드래곤, 아마존프라임, 삼성증권

그림 9. 지배구조



참고: 22년 반기 보고서 기준, 길픽처스는 22년 9월 지분 100% 인수 발표 반영

자료: 스튜디오드래곤, 삼성증권

표 4. 이익 추정치 변경

(십억원)	2022E			2023E		
	변경전	변경후	%	변경전	변경후	%
매출액	612.0	598.3	-2.2	732.2	713.8	-2.5
영업이익	88.7	84.9	-4.2	107.1	102.4	-4.4
영업이익률 (%)	14.5	14.2	-0.3	14.6	14.3	-0.3
세전이익	88.3	84.6	-4.2	110.2	105.4	-4.3
지배주주순이익	68.3	65.7	-3.8	83.3	79.7	-4.3

자료: 스튜디오드래곤, 삼성증권

포괄손익계산서

12월 31일 기준 (십억원)	2020	2021	2022E	2023E	2024E
매출액	526	487	598	714	821
매출원가	451	407	481	576	662
매출총이익	75	80	118	138	159
(매출총이익률, %)	14.2	16.4	19.6	19.3	19.4
판매 및 일반관리비	26	27	33	35	38
영업이익	49	53	85	102	122
(영업이익률, %)	9.3	10.8	14.2	14.3	14.8
영업외손익	-8	-1	-0	3	4
금융수익	10	14	17	18	19
금융비용	14	10	12	10	8
지분법손익	0	0	0	0	0
기타	-4	-5	-5	-5	-7
세전이익	42	52	85	105	126
법인세	12	13	19	26	31
(법인세율, %)	28.7	24.9	22.3	24.4	24.4
계속사업이익	30	39	66	80	95
중단사업이익	0	0	0	0	0
순이익	30	39	66	80	95
(순이익률, %)	5.6	8.0	11.0	11.2	11.6
지배주주순이익	30	39	66	80	95
비지배주주순이익	0	0	0	0	0
EBITDA	165	152	192	221	253
(EBITDA 이익률, %)	31.4	31.1	32.2	31.0	30.8
EPS (지배주주)	1,044	1,301	2,189	2,654	3,174
EPS (연결기준)	1,044	1,301	2,189	2,654	3,174
수정 EPS (원)*	1,044	1,301	2,189	2,654	3,174

현금흐름표

12월 31일 기준 (십억원)	2020	2021	2022E	2023E	2024E
영업활동에서의 현금흐름	5	-8	134	223	209
당기순이익	30	39	66	80	95
현금유출입이없는 비용 및 수익	135	119	125	143	159
유형자산 감가상각비	3	4	2	1	1
무형자산 상각비	113	95	105	118	130
기타	19	20	18	24	28
영업활동 자산부채 변동	-144	-155	-38	27	-15
투자활동에서의 현금흐름	-16	27	-128	-143	-162
유형자산 증감	-7	-2	0	0	0
장단기금융자산의 증감	47	0	0	0	0
기타	-56	28	-128	-143	-162
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	50	71	37
기초현금	60	49	65	115	186
기말현금	49	65	115	186	223
Gross cash flow	165	158	191	222	254
Free cash flow	-2	-11	134	223	209

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	292	373	419
현금 및 현금등가물	49	65	115	186	223
매출채권	107	124	141	146	157
재고자산	0	0	0	0	0
기타	73	44	36	42	40
비유동자산	529	652	665	700	744
투자자산	180	241	231	240	249
유형자산	8	8	5	4	3
무형자산	230	298	318	343	373
기타	111	105	110	113	118
자산총계	757	884	957	1,074	1,163
유동부채	132	184	153	187	180
매입채무	6	17	14	23	26
단기차입금	0	0	0	0	0
기타 유동부채	126	167	139	164	154
비유동부채	16	17	18	20	22
사채 및 장기차입금	0	0	0	0	0
기타 비유동부채	16	17	18	20	22
부채총계	148	200	171	208	202
지배주주지분	609	684	786	866	961
자본금	15	15	15	15	15
자본잉여금	470	470	470	470	470
이익잉여금	123	162	227	307	402
기타	1	37	74	74	74
비지배주주지분	0	0	0	0	0
자본총계	609	684	786	866	961
순부채	-38	-54	-108	-179	-216

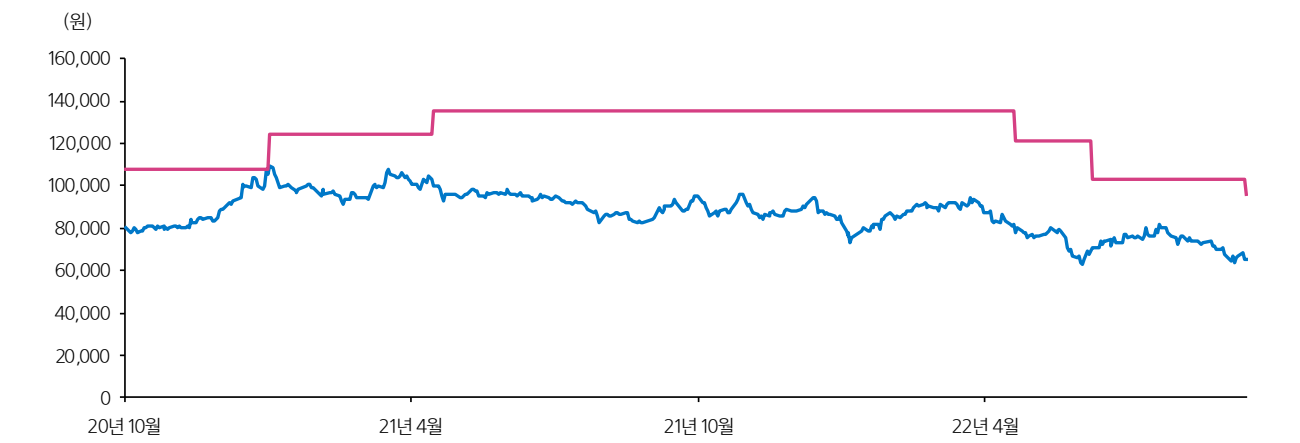
재무비율 및 주당지표

12월 31일 기준	2020	2021	2022E	2023E	2024E
증감률 (%)					
매출액	12.2	-7.3	22.8	19.3	15.1
영업이익	71.1	7.0	61.5	20.6	18.8
순이익	12.1	31.8	68.2	21.3	19.6
수정 EPS**	10.9	24.6	68.2	21.3	19.6
주당지표					
EPS (지배주주)	1,044	1,301	2,189	2,654	3,174
EPS (연결기준)	1,044	1,301	2,189	2,654	3,174
수정 EPS**	1,044	1,301	2,189	2,654	3,174
BPS	20,309	22,785	26,203	28,857	32,032
DPS (보통주)	0	0	0	0	0
Valuations (배)					
P/E***	88.7	69.9	30.0	24.8	20.7
P/B***	4.6	4.0	2.5	2.3	2.1
EV/EBITDA	16.6	17.7	9.7	8.1	6.9
비율					
ROE (%)	5.7	6.0	8.9	9.6	10.4
ROA (%)	4.4	4.8	7.1	7.8	8.5
ROIC (%)	11.2	10.9	15.7	17.3	19.3
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	-13.7	-20.6	-22.4
이자보상배율 (배)	84.8	67.6	130.2	200.5	238.2

Compliance notice

- 본 조사분석자료의 애널리스트는 2022년 10월 5일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 2022년 10월 5일 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	2021/1/22	2022/5/7	2022/5/12	2022/6/30	10/6
투자의견	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY
TP (₩)	108000	124000	135000	121000	103000	96000
과리율 (평균)	-23.70	-19.74	-39.75	-39.04	-28.47	
과리율 (최대/최소)	-3.98	-12.50	-39.56	-33.88	-20.87	

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 ($\pm 5\%$) 예상

UNDERWEIGHT(비중축소) 향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 5% 이상 하락 예상

최근 1년간 조사분석자료의 투자등급 비율 2022.09.30

매수(84%) 중립(16%) 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