

2022. 11. 9

플랫폼비즈니스팀

최민하

Senior Analyst

minha22.choi@samsung.com

스튜디오드래곤 (253450)

분기 최대 매출 vs. 수익성은 아쉬운 성적표

- 3분기 영업이익 자체는 컨센서스에 부합했지만 영업이익률 8.3%(-4.3%p)에 그쳐 부진. 4분기 방영작 일부가 실적에 선반영되며 역대 최대 분기 매출 기록
- 신규 플랫폼향 오리지널 작품의 수익성이 초기 단계여서 눈높이에 미치지 못했으나, 좋은 레퍼런스에 기반해 향후 수익성은 높아질 것
- 넷플릭스와 재계약은 마무리 단계, 다른 OTT에서도 장기 공급 계약 수요가 높은 상황. 저조한 수익성으로 단기 주가 변동성은 있겠으나, 중장기 성장성은 유효

▶ AT A GLANCE

투자 의견	BUY	
목표주가	96,000원	38.5%
현재주가	69,300원	
시가총액	2.1조원	
Shares (float)	30,058,498주 (45.1%)	
52주 최저/최고	59,100원/96,400원	
60일-평균거래대금	62.1억원	

▶ ONE-YEAR PERFORMANCE

	1M	6M	12M
스튜디오드래곤 (%)	9.7	-17.0	-22.3
Kosdaq 지수 대비 (%pts)	7.4	2.9	9.2

▶ KEY CHANGES

(원)	New	Old	Diff
투자 의견	BUY	BUY	
목표주가	96,000	96,000	0.0%
2022E EPS	2,232	2,189	2.0%
2023E EPS	2,662	2,654	0.3%

▶ SAMSUNG vs THE STREET

No of estimates	13
Target price	102,769
Recommendation	4.0

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

WHAT'S THE STORY?

3Q22 Review- 매출은 서프라이즈, 영업이익은 부합: 3분기 매출액은 2,289억원(+97.2% YoY, 이하 YoY), 영업이익 189억원(+29.9%)으로 매출은 기대치를 크게 웃돌았으나 영업이익은 부합했다. 표면적으로는 이익 레벨은 시장 눈높이에 맞춘 것으로 보이나, 4분기 반영이 예상됐던 애플TV+ '더 빅도어 프라이즈(10부 중 7부)', 디즈니플러스 '형사록(8부)', '커넥트(12부)', '더 패블러스(8부)' 등이 3분기 실적에 선반영된 점을 감안하면 아쉬운 성적표다. 매출총이익률은 12.0%(-6.1%p), 영업이익률은 8.3%(-4.3%p)로 저조했는데, 신규로 진출한 플랫폼향 오리지널 콘텐츠의 수익성이 초기 단계여서 눈높이에는 미치지 못한 것으로 추정된다. 콘텐츠에 대한 플랫폼 및 시장의 반응이 좋아 레퍼런스에 기반해 향후 수익성은 높아질 것으로 예상된다.

4Q22 전망: 4분기 방영 예정작 일부가 3분기에 인식되면서 4분기에 대한 눈높이는 낮아질 것이다. OTT 오리지널 콘텐츠로는 애플TV+ '더 빅도어 프라이즈(3부)', 넷플릭스 '더 글로리(8부)', 티빙/아마존 프라임 '아일랜드'가 동시 방영 작품으로는 '슈룹', '연예인 매니저로 살아남기', '환혼: Part2' 등이 4분기 실적에 반영될 것이다. 4분기 영업이익은 161억원(+154.3% YoY)으로 기존 추정치(215억원) 대비 낮춘다.

BUY 유지: 넷플릭스와의 재계약은 세부사항 조율만 남은 사실상 마무리 단계로 기존 대비 개선된 조건으로 합의해, 23년부터는 마진은 상향될 것이다. 이 외에도 다수의 글로벌 OTT에서 장기 콘텐츠 공급 계약을 원하고 있어 콘텐츠 경쟁력이 높아졌음은 분명하다. 예상보다 오리지널 콘텐츠 수익성이 저조했던 점은 상당히 아쉽다. 23년에는 시즌제 작품 편성도 많고(표 3), 금년에 다수의 플랫폼으로 채널을 확장해둔 만큼 외형과 수익성은 동반 개선될 것이다. 좋은 IP를 활용해 글로벌 사업 확장에도 박차를 가하고 있어 중장기 성장성은 강화될 것이다. 목표주가 96,000원(12MF EV/EBITDA 12.2배)을 유지한다.

분기 실적

(십억원)	3Q22	증감 (%)		차이 (%)	
		전년동기 대비	전분기 대비	삼성증권 추정	컨센서스
매출액	228.9	97.2	45.3	60.0	60.4
영업이익	18.9	29.9	-29.9	3.1	0.8
세전이익	25.5	37.9	-15.2	34.1	23.9
순이익	17.8	20.4	-30.3	25.1	21.3
이익률 (%)					
영업이익	8.3				
세전이익	11.1				
순이익	7.8				

자료: 스튜디오드래곤, Fnguide, 삼성증권 추정

Valuation summary

	2021	2022E	2023E
Valuation (배)			
P/E	69.9	31.1	26.0
P/B	4.0	2.6	2.4
EV/EBITDA	17.7	10.5	8.6
Div yield (%)	0.0	0.0	0.0
EPS 증가율 (%)	24.6	71.5	19.3
ROE (%)	6.0	9.1	9.7
주당지표 (원)			
EPS	1,301	2,232	2,662
BVPS	22,785	26,208	28,870
DPS	0	0	0

표 1. 실적 추이와 전망

(십억원, %)	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22	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	228.9	150.2	525.7	487.1	657.6	736.1
편성	45.2	65.4	45.7	40.7	43.8	28.2	36.2	53.2	35.4	43.8	59.4	40.4	197.0	161.3	178.9	193.1
판매	66.9	75.7	50.9	86.3	63.2	67.5	64.9	79.8	77.7	103.9	165.8	100.4	279.7	275.5	447.8	510.4
기타	8.2	20.3	9.7	10.7	10.1	10.3	15.0	14.9	8.0	9.8	3.8	9.5	48.9	50.3	31.0	32.5
매출총이익	16.7	21.8	21.3	15.0	23.7	20.3	21.0	14.8	25.5	35.4	27.4	24.8	74.8	79.8	113.1	137.8
판관비	5.1	4.9	5.3	10.4	5.8	6.5	6.4	8.4	7.4	8.4	8.4	8.7	25.7	27.2	32.9	35.3
영업이익	11.6	16.9	16.0	4.6	17.9	13.8	14.6	6.3	18.1	27.0	18.9	16.1	49.1	52.6	80.2	102.5
영업외손익	0.4	0.3	-0.8	-7.5	3.2	0.3	3.9	-7.9	2.0	3.0	6.5	-4.5	-7.6	-0.6	7.0	3.3
세전이익	12.0	17.2	15.2	-2.9	21.1	14.0	18.5	-1.6	20.1	30.0	25.5	11.6	41.5	52.0	87.2	105.8
지배주주순이익	8.5	13.4	10.6	-2.9	15.6	9.5	14.8	-0.8	15.6	25.6	17.8	8.0	29.6	39.0	67.0	80.0
매출총이익률 (%)	13.8	13.5	20.0	10.9	20.2	19.2	18.1	10.0	21.1	22.5	12.0	16.5	14.2	16.4	17.2	18.7
영업이익률 (%)	9.7	10.4	15.1	3.3	15.3	13.0	12.6	4.3	15.0	17.1	8.3	10.7	9.3	10.8	12.2	13.9
지배주주순이익률 (%)	7.1	8.3	10.0	-2.1	13.3	8.9	12.8	-0.5	12.9	16.2	7.8	5.3	5.6	8.0	10.2	10.9
(% YoY)																
매출액	7.6	25.9	-19.0	41.3	-2.7	-34.3	9.2	7.4	3.4	48.5	97.2	1.5	12.2	-7.3	35.0	11.9
편성	2.5	12.6	-24.9	-10.9	-3.2	-56.9	-20.8	30.7	-19.1	55.4	64.0	-24.1	-5.6	-18.1	10.9	7.9
판매	19.1	25.5	-15.2	101.6	-5.5	-10.8	27.7	-7.5	23.0	53.8	155.2	25.7	27.6	-1.5	62.5	14.0
기타	-29.2	107.1	-6.4	20.2	24.0	-49.3	54.0	39.3	-21.5	-5.1	-74.8	-36.5	20.4	2.9	-38.4	5.1
매출총이익	11.1	41.7	39.2	585.3	42.2	-6.9	-1.3	-1.7	7.8	74.0	30.5	68.2	56.2	6.7	41.8	21.8
판관비	28.4	5.8	21.3	67.6	14.0	33.6	21.0	-19.1	27.7	28.1	31.7	3.3	34.0	5.8	21.2	7.0
영업이익	5.5	56.3	46.8	흑전	53.6	-18.2	-9.0	37.6	1.4	95.7	29.9	154.3	71.1	7.0	52.5	27.9
영업외손익	-79.7	-69.4	적전	적지	642.7	-20.8	흑전	적지	-37.8	1,085.2	67.8	적지	적전	적지	흑전	-52.8
세전이익	-9.2	44.5	16.2	적지	75.3	-18.2	21.3	적지	-4.6	113.7	37.9	흑전	25.4	25.2	67.7	21.4
지배주주순이익	-7.3	82.1	-8.0	적지	82.2	-29.1	39.6	적지	0.4	170.2	20.5	흑전	12.1	31.8	71.6	19.4
매출총이익률 (%p)	0.4	1.5	8.4	8.7	6.4	5.7	-1.9	-0.9	0.9	3.3	-6.1	6.6	4.0	2.2	0.8	1.5
영업이익률 (%p)	-0.2	2.0	6.8	7.5	5.6	2.6	-2.5	0.9	-0.3	4.1	-4.3	6.5	3.2	1.5	1.4	1.7
지배주주순이익률 (%p)	-1.1	2.6	1.2	-0.4	6.2	0.7	2.8	1.6	-0.4	7.3	-5.0	5.8	-0.0	2.4	2.2	0.7

자료: 스튜디오드래곤, 삼성증권

표 2. 2022년 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		별동별	4.22~6.11	16	최영우	이수현	이성경, 김영대	금토
	8		살인자의 쇼핑목록	4.27~5.19	8	한지완	이연희	이광수, 설현	수목
	9		OPENing (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: 빛과 그림자 (Part 2)	12.10~'23.1.15	10	홍정은, 홍미란	박준화	이재욱, 황민현	토일
	22		미생: 그들이 있었다2	2022년 12월	14	반기리, 정소영	민연홍, 이예림	고수, 허준호, 안소희	금토
	23	MBC	빅마우스	7.29~9.17	16	김하람	오충환, 배현진	이종석, 임윤아, 김주현	금토
	24	OCN	우월한 하루	3.13~5.1	8	이지현	조남형	진구, 하도권	일
	25	TVING	돼지의 왕	3.18~4.22	12	탁재영	김대진	김동욱, 채정안	금
	26		괴이	4.29~4.29	6	연상호, 류용재	장건재	구교환, 신현빈	금
	27		유미의 세포들 시즌2	6.10~7.22	14	송재정, 김경란	이상엽, 주상규	김고은, 진영, 신예은	금
	28		개미가 타고 있어요	8.12~9.16	12	임연수	최지영	홍종현, 한지은	금
	29		아일랜드 Part1	2022년 12월	6	장윤미	박배종	김남길, 이다희	금
	30	쿠팡플레이	유니콘	8.26~9.29	12	유병재	김혜영	신하균, 원진아	금
	31	디즈니+	형사록	10.26	8	임창세	한동화	이성희, 진구	토일
	32		커넥트	2022년 12월	12	송진선(각색)	미이케 다카시	정해인, 고경표	토일
	33	애플TV+	The Big Door Prize	2022년	10	데이비드 웨스트리드			
	34	Netflix	소년심판	2.25	10	김민석	홍종찬	김혜수, 김무열	토일
	35		더 패블러스*(by 길픽처스)	11.4 (연기)	8	김지희, 임진선	김정현	채수민, 최민호 외	토일
	36		더 글로리 시즌 1	2022년	8	김은숙	안길호	송혜교, 이도현	토일

참고: 1. 연녹색 음영처리된 작품은 넷플릭스 오리지널 혹은 동시방영, 회색 음영처리된 작품은 글로벌 아이치이 오리지널,
 2. 하늘색 음영처리된 작품은 TVING 오리지널 혹은 동시방영, 주황색 음영처리된 작품은 디즈니플러스 오리지널 혹은 동시방영
 3. 넷플릭스 오리지널 <더 패블러스>는 이태원 참사로 공개 일정 연기
 자료: 스튜디오드래곤, 삼성증권

표 3. 2023년 이후 드라마 제작 라인업

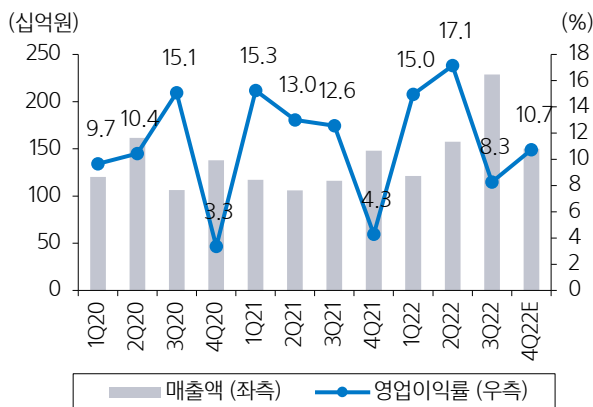
연도	No.	편성	타이틀	방송일	에피소드	작가	연출	주연	요일
2023	1	tvN	조선 정선과 의사 유세풍 시즌2	2023년 1월	12	박슬기, 최민호	박원국	김민재, 김향기, 김상경	월화
	2		청춘월담	2023년	20	정현정	이종재	박형식, 전소니	
	3		별들에게 물어봐	2023년		서숙향	박신우	공효진, 이민호, 오정세	
	4		구미호연1938	2023년		한우리	강신호, 조남형	이동욱, 김소연, 김범	
	5		스틸러- 일곱 개의 조선통보	2023년	12	신경일	최준배	주원, 이주우	
	6		일타스캔들	2023년		양희승	유제원	전도연, 정경호	
	7		아스달 연대기 2	2023년	12	김영현, 박상연	김광식	신세경, 이준기	
	8	TVING	방과 후 전쟁활동	2023년	10	이남규	성용일	신현수	
	9		아일랜드 Part2	2023년	6	장윤미	박배종	김남길, 이다희	
	10	Netflix	도적: 칼의 소리	2023년		한정훈	황준혁	김남길, 서현	
	11		더글로리 시즌 2	2023년	8	김은숙	안길호	송혜교, 이도현	
	12		셀러브리티	2023년	12	김이영	김철규	이청아, 박규영, 전효성	
	13		경성크리처	2023년	10	강은경	정동윤	박서준, 한소희	
	14		이두나!	2023년	8		이정호	수지, 양세종	
	15		스위트홈 2, 3	2023년			이응복	송강, 이진욱	
	16		소년심판 시즌 2	2023년		김민석	홍종찬	김혜수	
	17	쿠팡플레이	범죄의 연대기	2023년		김진욱	김홍선	장근석, 허성태	
TBD	1		자백의 대가	TBD			이응복	송혜교, 한소희	
	2		눈물의 여왕	TBD		박지은			
	3		설계자들(Plotters)	TBD				*유니버설스튜디오 공동	
	4	Netflix	경성크리처 시즌2	TBD		강은경	정동윤	박서준, 한소희	

참고: 연속색 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

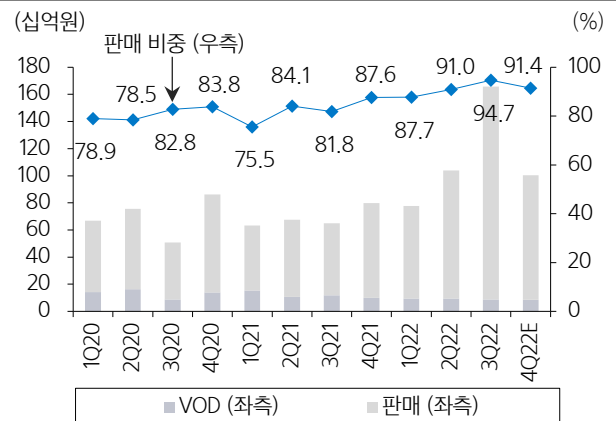
자료: 스튜디오드래곤, 삼성증권

그림 1. 분기 매출액과 영업이익률



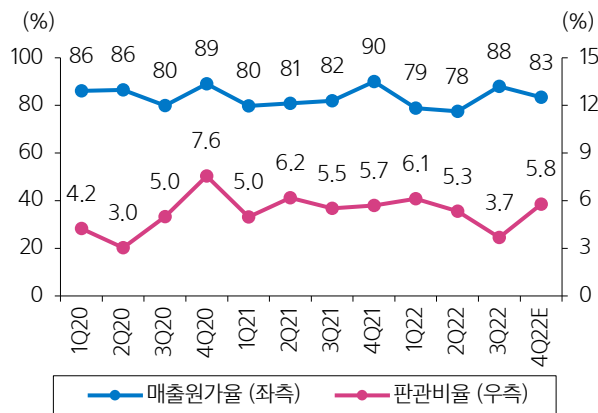
자료: 스튜디오드래곤, 삼성증권

그림 2. VOD와 판매 비중



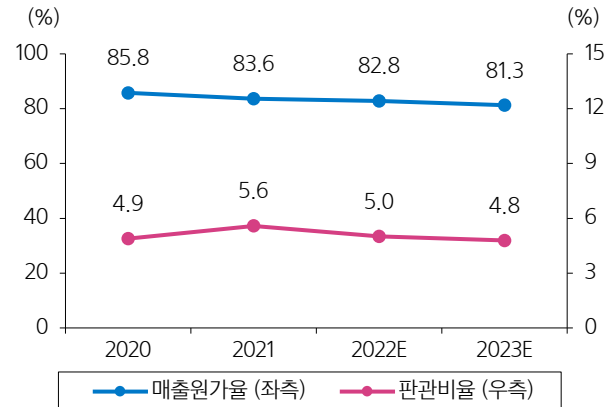
자료: 스튜디오드래곤, 삼성증권

그림 3. 분기 매출원가율 및 판관비율



자료: 스튜디오드래곤, 삼성증권

그림 4. 연간 매출원가율 및 판관비율



자료: 스튜디오드래곤, 삼성증권

그림 5. 디즈니플러스 <형사록> 10/26 공개



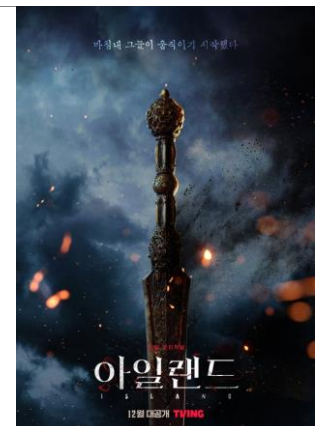
자료: 스튜디오드래곤, 삼성증권

그림 6. 디즈니플러스 <커넥트> 12월 공개



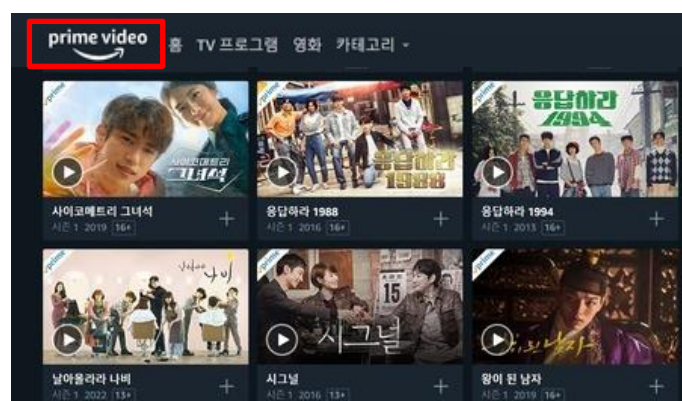
자료: 스튜디오드래곤, 삼성증권

그림 7. 티빙/아마존프라임 <아일랜드> 12월 공개



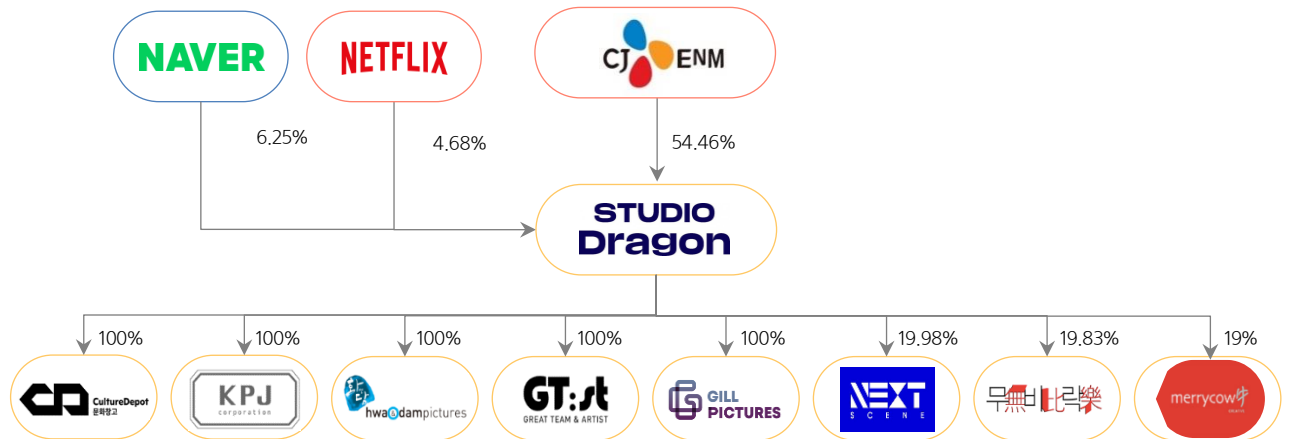
자료: 스튜디오드래곤, 삼성증권

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	598.3	657.6	9.9	713.8	736.1	3.1
영업이익	84.9	80.2	-5.6	102.4	102.5	0.1
영업이익률 (%)	14.2	12.2	-2.0	14.3	13.9	-0.4
세전이익	84.6	87.2	3.1	105.4	105.8	0.4
지배주주순이익	65.7	67.0	2.0	79.7	80.0	0.4

자료: 스튜디오드래곤, 삼성증권

포괄손익계산서

12월 31일 기준 (십억원)	2020	2021	2022E	2023E	2024E
매출액	526	487	658	736	861
매출원가	451	407	545	598	701
매출총이익	75	80	113	138	160
(매출총이익률, %)	14.2	16.4	17.2	18.7	18.6
판매 및 일반관리비	26	27	33	35	38
영업이익	49	53	80	103	122
(영업이익률, %)	9.3	10.8	12.2	13.9	14.2
영업외손익	-8	-1	7	3	4
금융수익	10	14	31	24	25
금융비용	14	10	20	16	13
지분법손익	0	0	0	0	0
기타	-4	-5	-4	-5	-7
세전이익	42	52	87	106	127
법인세	12	13	20	26	31
(법인세율, %)	28.7	24.9	23.2	24.4	24.4
계속사업이익	30	39	67	80	96
중단사업이익	0	0	0	0	0
순이익	30	39	67	80	96
(순이익률, %)	5.6	8.0	10.2	10.9	11.1
지배주주순이익	30	39	67	80	96
비지배주주순이익	0	0	0	0	0
EBITDA	165	152	188	222	254
(EBITDA 이익률, %)	31.4	31.1	28.5	30.1	29.5
EPS (지배주주)	1,044	1,301	2,232	2,662	3,183
EPS (연결기준)	1,044	1,301	2,232	2,662	3,183
수정 EPS (원)*	1,044	1,301	2,232	2,662	3,183

현금흐름표

12월 31일 기준 (십억원)	2020	2021	2022E	2023E	2024E
영업활동에서의 현금흐름	5	-8	134	225	208
당기순이익	30	39	67	80	96
현금유출입이없는 비용 및 수익	135	119	127	143	159
유형자산 감가상각비	3	4	2	1	1
무형자산 상각비	113	95	105	118	130
기타	19	20	19	24	28
영업활동 자산부채 변동	-144	-155	-40	28	-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	73	37
기초현금	60	49	65	115	188
기말현금	49	65	115	188	225
Gross cash flow	165	158	194	223	255
Free cash flow	-2	-11	134	225	208

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	310	381	431
현금 및 현금등가물	49	65	115	188	225
매출채권	107	124	155	150	164
재고자산	0	0	0	0	0
기타	73	44	40	43	42
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	975	1,082	1,174
유동부채	132	184	168	193	188
매입채무	6	17	16	24	27
단기차입금	0	0	0	0	0
기타 유동부채	126	167	152	169	162
비유동부채	16	17	19	21	22
사채 및 장기차입금	0	0	0	0	0
기타 비유동부채	16	17	19	21	22
부채총계	148	200	187	214	211
지배주주지분	609	684	788	868	963
자본금	15	15	15	15	15
자본잉여금	470	470	470	470	470
이익잉여금	123	162	229	309	404
기타	1	37	74	74	74
비지배주주지분	0	0	0	0	0
자본총계	609	684	788	868	963
순부채	-38	-54	-108	-181	-218

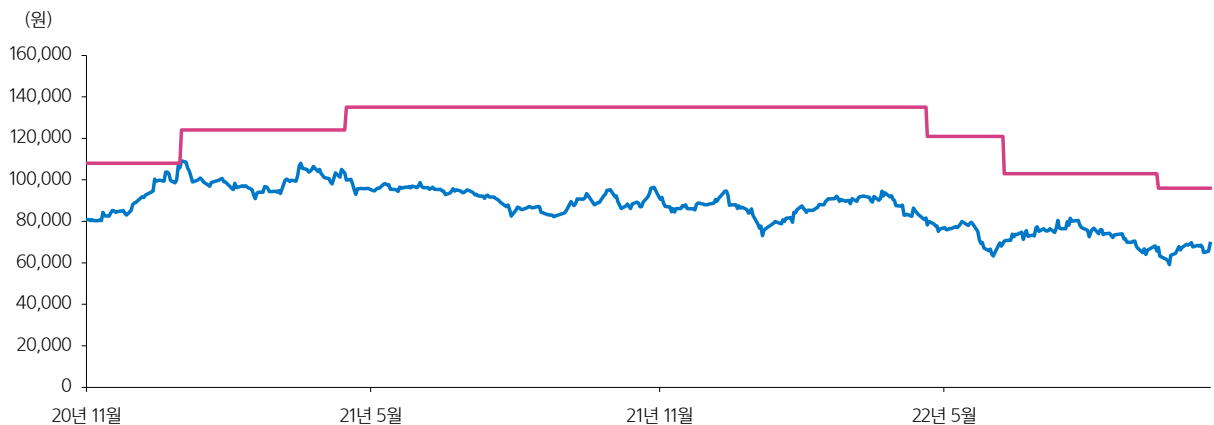
재무비율 및 주당지표

12월 31일 기준	2020	2021	2022E	2023E	2024E
증감률 (%)					
매출액	12.2	-7.3	35.0	11.9	17.0
영업이익	71.1	7.0	52.5	27.9	19.2
순이익	12.1	31.8	71.6	19.4	19.6
수정 EPS**	10.9	24.6	71.5	19.3	19.6
주당지표					
EPS (지배주주)	1,044	1,301	2,232	2,662	3,183
EPS (연결기준)	1,044	1,301	2,232	2,662	3,183
수정 EPS**	1,044	1,301	2,232	2,662	3,183
BPS	20,309	22,785	26,208	28,870	32,053
DPS (보통주)	0	0	0	0	0
Valuations (배)					
P/E***	88.7	69.9	31.1	26.0	21.8
P/B***	4.6	4.0	2.6	2.4	2.2
EV/EBITDA	16.6	17.7	10.5	8.6	7.3
비율					
ROE (%)	5.7	6.0	9.1	9.7	10.4
ROA (%)	4.4	4.8	7.2	7.8	8.5
ROIC (%)	11.2	10.9	14.7	17.3	19.4
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	-20.8	-22.6
이자보상배율 (배)	84.8	67.6	122.9	200.8	239.4

Compliance notice

- 본 조사분석자료의 애널리스트는 2022년 11월 8일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 2022년 11월 8일 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	2022/5/7	2022/5/12	6/30	10/6
투자의견	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY
TP (₩)	108000	108000	124000	135000	135000	121000	103000	96000
과리율 (평균)	-23.70	-5.37	-19.74	-33.60	-39.75	-39.04	-28.47	
과리율 (최대/최소)	-3.98	-1.02	-12.50	-25.78	-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