

2023. 4. 3

Tech팀

최민하

Senior Analyst

minha22.choi@samsung.com

스튜디오드래곤 (253450)

차곡차곡 쌓여가는 레퍼런스

- 레퍼런스 기반으로 공급 채널 및 제작 포트폴리오 확대 추세. 넷플릭스 재계약에 이어 디즈니플러스와 볼룸딜 계약 성사로 안정적인 수익 호전 전망
- 1분기 영업이익은 196억원으로 컨센서스 7% 하회 예상. 오리지널 콘텐츠 비중이 늘어 전년동기 대비 수익성은 낮아지나 신작의 편당 제작비 등은 상승 추세
- 투자 의견 BUY 및 목표주가 96,000원 유지

WHAT'S THE STORY?

콘텐츠 레퍼런스 기반으로 포트폴리오 확대: 다수의 글로벌 흥행작을 내놓으며 풍성한 레퍼런스를 쌓아왔다. 이를 기반으로 공급 채널 및 제작 포트폴리오가 확대되고 있으며 제작 규모 및 조건도 점차 개선되고 있다. 넷플릭스와 재계약이 마무리됨에 따라 올해부터 제작에 들어가는 넷플릭스 오리지널 작품과 동시방영 작품은 수익성 향상이 예상된다. 디즈니플러스와 볼룸딜(정해진 기간 내에 콘텐츠를 공급) 계약도 성사됨에 따라 공급 채널 다변화에 따른 안정적인 수익 개선이 나타날 것이다. '판도라: 조작된 낙원'과 4월 중 방영 예정인 '패밀리' 등이 디즈니플러스에 동시 공개된다. 올해부터 로컬 작품 제작도 본격화된다. 미국 제작사 스카이댄스 미디어와 협력해 제작한 애플TV+ 오리지널 'The Big Door Prize'가 배일을 벗었으며, 좋은 평가를 얻고 있어 시즌2 제작에 들어간 것이 현지 언론을 통해 확인됐다.

1Q23 실적 Preview: 1분기 매출액은 1,757억원(+45.1% YoY), 영업이익 196억원(+8.3% YoY)으로 컨센서스(212억원)를 7% 밑돌 전망이다. 분기 실적에 반영되는 제작 콘텐츠 회차는 109부(TV 채널 73부, OTT 36부)로 전년 동기(74부) 대비 늘어난 것으로 예상된다. OTT 오리지널 작품은 넷플릭스 '더 글로리: Part2', 티빙/아마존 프라임 '아일랜드 Part1/2', '방과 후 전쟁활동 Part 1', 쿠팡플레이 '미끼 Part1/2' 등이다. 미끼 Part2는 4월 초부터 방영 예정이나 분기 중 납품이 완료돼 1분기 실적에 반영될 전망이다. 제작 콘텐츠의 작품 수, 장르, 공급 채널이 다양해졌고, 작품 규모도 전반적으로 확대됨에 따라 외형 성장을 견인할 것이다. 오리지널 작품 비중이 커지면서 전년동기 대비 수익성은 하락해 보이나 편당 제작비 및 마진 등은 상승 추세를 이어간 것으로 추정된다.

BUY 유지: 공급 플랫폼 다각화와 콘텐츠 제작 P와 Q의 동반 상승에 따른 성과 확대가 지속될 것으로 예상된다. 작품 라인업 등 감안시 하반기부터 이익 개선에 속도가 붙을 것으로 전망한다. 투자 의견 BUY와 목표주가 96,000원(12MF EV/EBITDA 12.2배 적용)을 유지한다.

SUMMARY OF FINANCIAL DATA

	2022	2023E	2024E	2025E
매출액 (십억원)	698	806	959	1,096
영업이익 (십억원)	65	89	111	133
순이익 (십억원)	51	70	88	107
EPS (adj) (원)	1,684	2,322	2,930	3,574
EPS (adj) growth (%)	29.4	37.8	26.2	22.0
EBITDA margin (%)	31.3	30.4	28.2	27.4
ROE (%)	7.5	10.4	12.0	13.0
P/E (adj) (배)	51.1	30.3	24.0	19.7
P/B (배)	3.9	3.1	2.7	2.4
EV/EBITDA (배)	12.1	8.7	7.7	6.7
Dividend yield (%)	0.0	0.0	0.0	0.0

자료: 스튜디오드래곤, 삼성증권 추정

▶ AT A GLANCE

투자 의견	BUY	
목표주가	96,000원	36.6%
현재주가	70,300원	
시가총액	2.1조원	
Shares (float)	30,058,498주 (45.2%)	
52주 최저/최고	59,100원/94,600원	
60일-평균거래대금	152.3억원	

▶ ONE-YEAR PERFORMANCE

	1M	6M	12M
스튜디오드래곤 (%)	-8.0	5.7	-23.6
Kosdaq 지수 대비 (%pts)	-14.1	-16.1	-14.8

▶ KEY CHANGES

(원)	New	Old	Diff
투자 의견	BUY	BUY	
목표주가	96,000	96,000	0.0%
2023E EPS	2,322	2,453	-5.4%
2024E EPS	2,930	2,952	-0.8%

▶ SAMSUNG vs THE STREET

No of estimates	12
Target price	102,083
Recommendation	4.0
BUY★★★: 5 / BUY: 4 / HOLD: 3 / SELL: 2 / SELL★★★: 1	

표 1. 1분기 실적 전망과 컨센서스

(십억원)	1Q22	4Q22	1Q23E	QoQ (%)	YoY (%)	컨센서스	차이 (%)
매출액	121.1	190.5	175.7	-7.7	45.1	165.8	6.0
영업이익	18.1	1.2	19.6	1,562.6	8.3	21.2	-7.4
영업이익률 (% , %p)	15.0	0.6	11.2	10.5	-3.8	12.8	-1.6
세전이익	20.1	(17.0)	21.5	흑전	7.1	22.9	-6.0
지배주주순이익	15.6	(8.5)	16.3	흑전	4.2	16.9	-3.6

자료: 스튜디오드래곤, WiseFn, 삼성증권

표 2. 실적 추이와 전망

(십억원, %)	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23E	2Q23E	3Q23E	4Q23E	2021	2022	2023E	2024E
매출액	117.1	106.0	116.1	147.9	121.1	157.5	228.9	190.5	175.7	156.5	215.6	257.8	487.1	697.9	805.7	959.1
편성	43.8	28.2	36.2	53.2	35.4	43.8	59.4	54.0	45.8	45.7	70.8	65.4	161.3	192.5	227.8	238.9
판매	63.2	67.5	64.9	79.8	77.7	103.9	165.8	132.8	175.7	156.5	215.6	257.8	275.5	480.2	558.4	699.6
기타	10.1	10.3	15.0	14.9	8.0	9.8	3.8	3.7	147.6	127.2	180.1	223.9	50.3	25.2	19.5	20.7
매출총이익	23.7	20.3	21.0	14.8	25.5	35.4	27.4	11.7	28.1	29.3	35.5	34.0	79.8	100.0	126.9	151.0
판관비	5.8	6.5	6.4	8.4	7.4	8.4	8.4	10.5	8.5	8.4	9.3	11.2	27.2	34.8	37.4	40.3
영업이익	17.9	13.8	14.6	6.3	18.1	27.0	18.9	1.2	19.6	20.8	26.2	22.8	52.6	65.2	89.4	110.8
영업외손익	3.2	0.3	3.9	(7.9)	2.0	3.0	6.5	(18.1)	1.9	0.5	1.5	(0.9)	-0.6	-6.6	2.9	5.7
세전이익	21.1	14.0	18.5	(1.6)	20.1	30.0	25.5	(17.0)	21.5	21.3	27.6	21.8	52.0	58.6	92.3	116.5
지배주주순이익	15.6	9.5	14.8	(0.8)	15.6	25.6	17.8	(8.5)	16.3	16.1	20.9	16.5	39.0	50.6	69.8	88.1
매출총이익률 (%)	20.2	19.2	18.1	10.0	21.1	22.5	12.0	6.1	16.0	18.7	16.5	13.2	16.4	14.3	15.7	15.7
영업이익률 (%)	15.3	13.0	12.6	4.3	15.0	17.1	8.3	0.6	11.2	13.3	12.2	8.8	10.8	9.3	11.1	11.5
지배주주순이익률 (%)	13.3	8.9	12.8	(0.5)	12.9	16.2	7.8	(4.4)	9.3	10.3	9.7	6.4	8.0	7.2	8.7	9.2
(% YoY)																
매출액	-2.7	-34.3	9.2	7.4	3.4	48.5	97.2	28.8	45.1	-0.6	-5.8	35.4	-7.3	43.3	15.4	19.0
편성	-3.2	-56.9	-20.8	30.7	-19.1	55.4	64.0	1.5	29.5	4.4	19.3	21.1	-18.1	19.4	18.3	4.9
판매	-5.5	-10.8	27.7	-7.5	23.0	53.8	155.2	66.4	126.1	50.6	30.1	94.1	-1.5	74.3	16.3	25.3
기타	24.0	-49.3	54.0	39.3	-21.5	-5.1	-74.8	-75.3	1,755.6	1,202.3	4,677.0	5,984.8	2.9	-49.9	-22.5	5.9
매출총이익	42.2	-6.9	-1.3	-1.7	7.8	74.0	30.5	-20.7	10.1	-17.2	29.6	190.3	6.7	25.4	26.9	19.1
판관비	14.0	33.6	21.0	-19.1	27.7	28.1	31.7	25.1	14.3	0.7	10.1	6.4	5.8	27.9	7.6	7.6
영업이익	53.6	-18.2	-9.0	37.6	1.4	95.7	29.9	-81.4	8.3	-22.8	38.3	1,830.6	7.0	24.0	37.1	23.8
영업외손익	642.7	-20.8	흑전	적지	-37.8	1,085.2	67.8	적지	-3.8	-84.6	-77.7	적지	적지	적지	흑전	99.5
세전이익	75.3	-18.2	21.3	적지	-4.6	113.7	37.9	적지	7.1	-29.0	8.6	흑전	25.2	12.7	57.5	26.2
지배주주순이익	82.2	-29.1	39.6	적지	0.4	170.2	20.5	적지	4.2	-37.0	17.2	흑전	31.8	29.5	38.0	26.2
매출총이익률 (%p)	6.4	5.7	-1.9	-0.9	0.9	3.3	-6.1	-3.8	-5.1	-3.8	4.5	7.0	2.2	-2.0	1.4	0.0
영업이익률 (%p)	5.6	2.6	-2.5	0.9	-0.3	4.1	-4.3	-3.7	-3.8	-3.8	3.9	8.2	1.5	-1.4	1.8	0.4
지배주주순이익률 (%p)	6.2	0.7	2.8	1.6	-0.4	7.3	-5.0	-3.9	-3.6	-5.9	1.9	10.8	2.4	-0.8	1.4	0.5

자료: 스튜디오드래곤, 삼성증권

표 3. 2023년 이후 드라마 제작 라인업

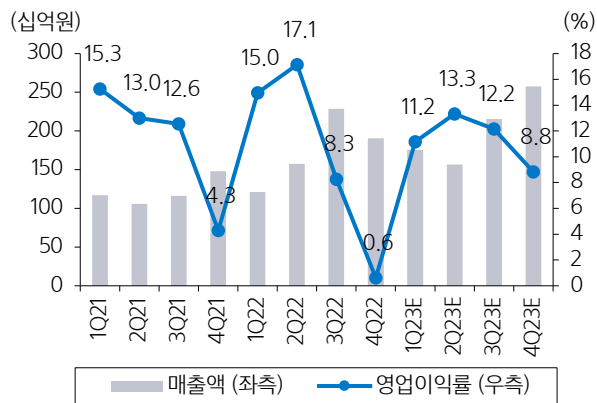
연도	No.	편성	타이틀	방송일	에피소드	작가	연출	주연	요일
2023	1	tvN	환혼: 빛과 그림자 (Part 2)	22.12.10~1.8	10	홍정은, 홍미란	박준화	이재욱, 황민현	토일
	2		미씽: 그들이 있었다2	22.12.19~1.31	14	반기리, 정소영	민연홍	고수, 허준호, 안소희	월화
	3		조선 정신과 의사 유세풍 시즌2	1.11~2.9	10	박슬기, 최민호	박원국	김민재, 김향기, 김상경	수목
	4		일타스캔들	1.14~3.5	16	양희승	유제원	전도연, 정경호	토일
	5		청춘월담	2.6~4.11	20	정현정	이종재	박형식, 전소니	월화
	6		성스러운 아이들	2.15~3.23	12	이천금	박소연	김민규, 고보결	수목
	7		판도라: 조작된 낙원	3.11~4.30	16	현지민	최영훈	이지아, 이상윤	토일
	8		스틸라- 일곱 개의 조선통보	4.12~5.18	12	신경일	최준배	주원, 이주우	수목
	9		패밀리	4.17~5.23	12	정유선	장정도	장혁, 장나라	월화
	10		구미호연1938	5.6~6.11	12	한우리	강신호, 조남형	이동욱, 김소연, 김범	토일
	11		이로운 사기	5.29~7.18	16	한우주	이수현	천우희, 김동욱	월화
	12		이번 생도 잘 부탁해	2023년 6월	12	최영림	이나정	신혜선, 안보현	토일
	13		소용없어 거짓말	2023년 6월	16	서정은	남성우	김소현, 황민현	수목
	14		경이로운 소문2	2023년 7월		김새봄	유선동	조병기, 유준상	토일
	15		아라문의 검: 아스달 연대기	2023년	12	김영현, 박상연	김광식	신세경, 이준기	토일
	16		눈물의 여왕	2023년		박지은	김희원	김수현, 김지원	토일
	17	TVING	아일랜드 Part1 (아마존 프라임)	22.12.30~1.13	6	오보현	배종	김남길, 이다희	
	17-(2)		아일랜드 Part2 (아마존 프라임)	2.24~3.10	6	오보현	배종	김남길, 이다희	
	18		방과 후 전쟁활동 Part1	3.31	6	이남규	성용일	신현수, 이순원	
	18-(2)		방과 후 전쟁활동 Part2	2023년 4월	4	이남규	성용일	신현수, 이순원	
	19	Netflix	더 글로리 Part2	3.10	8	김은숙	안길호	송혜교, 이도현	
	20		셀러브리티 (4Q22 납품)	2023년	12	김이영	김철규	이청아, 박규영, 전효성	
	21		도적: 칼의 소리	2023년		한정훈	황준혁	김남길, 서현	
	22		경성크리처 시즌1	2023년	10	강은경	정동윤	박서준, 한소희	
	23		이두나!	2023년	8	장유하	이정호	수지, 양세종	
	24		스위트홈 2	2023년			이응복	송강, 이진욱	
	25	디즈니+	형사록 시즌2	2023년 7월		임창세	한동화	이성민, 정진영	
	26	애플TV+	The Big Door Prize (3Q22~4Q22 납품)	3.31~5.17	10	David West Read	Anu Valia	Chris O'Dowd	
	27		The Big Door Prize 시즌2	2023년					
	28	쿠팡플레이	미끼 Part 1	1.27~2.10	6	김진욱	김홍선	장근석, 허성태	금
	28-(2)		미끼 Part 2 (1Q23 납품)	4.7~4.21	6	김진욱	김홍선	장근석, 허성태	
TBD	1	TBD	별들에게 물어봐	TBD		서숙향	박신우	공효진, 이민호, 오정세	
	2		자백의 대가	TBD		권종관	심나연	송혜교, 한소희	
	3		무인도의 디바	TBD		박혜련	오충환	박은빈, 채종협	
	4		하이라키	TBD				노정의, 이채민	
	5		설계자들(The Plotters)	TBD				*유니버설스튜디오 공동	
	6		Mastermind	TBD				*CBS스튜디오 공동	
	7	Netflix	스위트홈 3	2024년			이응복	송강, 이진욱	
	8		경성크리처 시즌2	TBD		강은경	정동윤	박서준, 한소희	
	9		돌풍	TBD		박경수	김용완	설경구, 김희애	
	10		사랑의 불시착 미국 리메이크	TBD					

참고: 1. 연녹색 음영처리된 작품은 넷플릭스 오리지널 혹은 동시방영; 2. 주황색 음영처리된 작품은 디즈니플러스 오리지널 혹은 동시방영

3. 하늘색 음영처리된 작품은 TVING 오리지널 혹은 동시방영

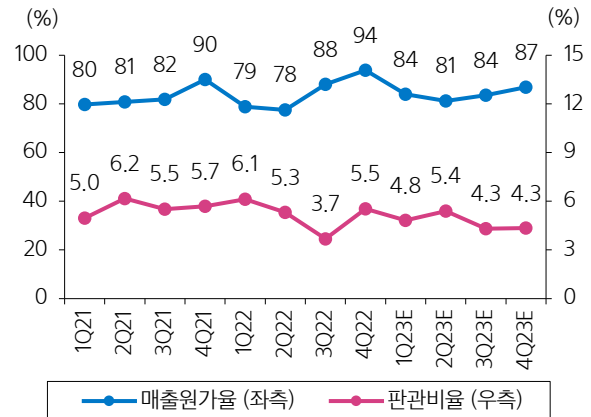
자료: 스튜디오드래곤, 삼성증권

그림 1. 분기 매출액과 영업이익률



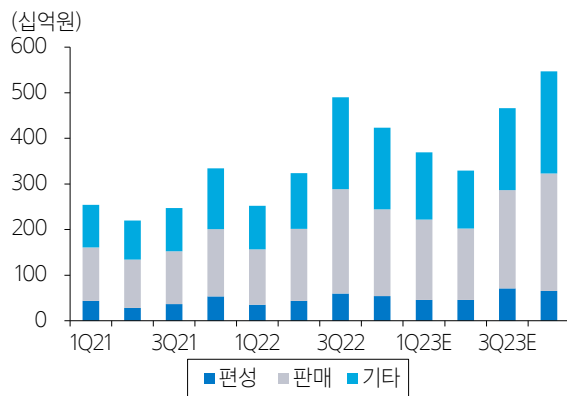
자료: 스튜디오드래곤, 삼성증권

그림 2. 분기 매출원가율 및 판관비율



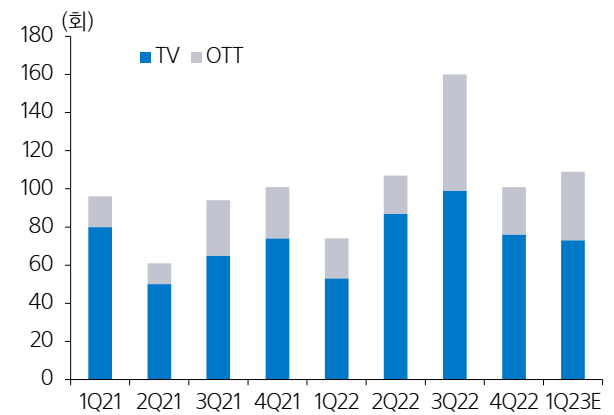
자료: 스튜디오드래곤, 삼성증권

그림 3. 분기 부문별 매출액



자료: 스튜디오드래곤, 삼성증권

그림 4. 분기 채널별 콘텐츠 공급 에피소드 수



자료: 스튜디오드래곤, 삼성증권

그림 5. 티빙 <방과 후 전쟁활동: Part1>, 3/31



자료: 스튜디오드래곤, 삼성증권

그림 6. 애플TV+ <The Big Door Prize>, 3/29



자료: 스튜디오드래곤, 삼성증권

그림 7. 쿠팡플레이 <미끼: Part2>, 4/7



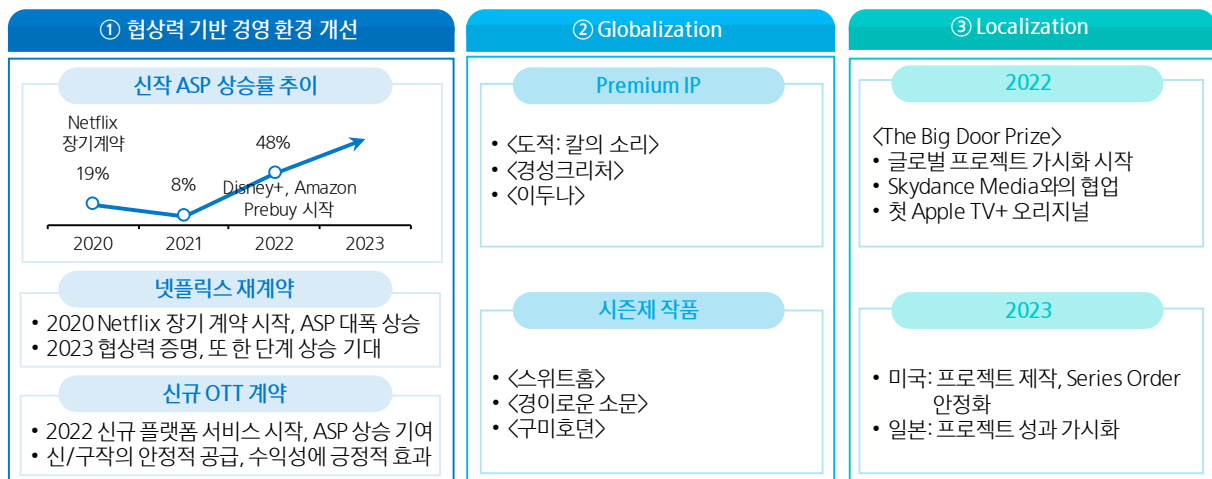
자료: 스튜디오드래곤, 삼성증권

그림 8. 애플TV+ 오리지널 'The Big Door Prize' 공개 후 반응



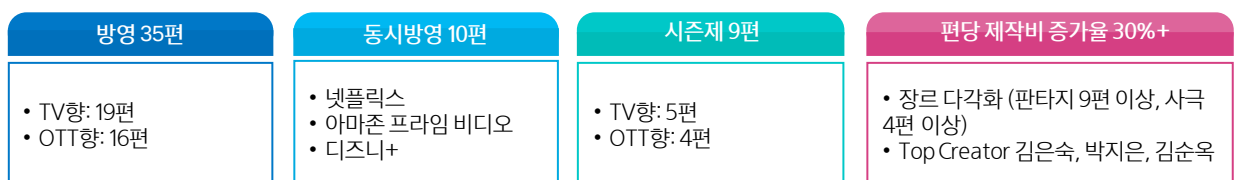
참고: 'The Big Door Prize'는 스카이댄스미디어와 공동 제작한 작품으로 3월 29일 첫 3개 에피소드 공개 후, 매주 1부씩 공개
자료: 스튜디오드래곤, 삼성증권

그림 9. 2023년 전략



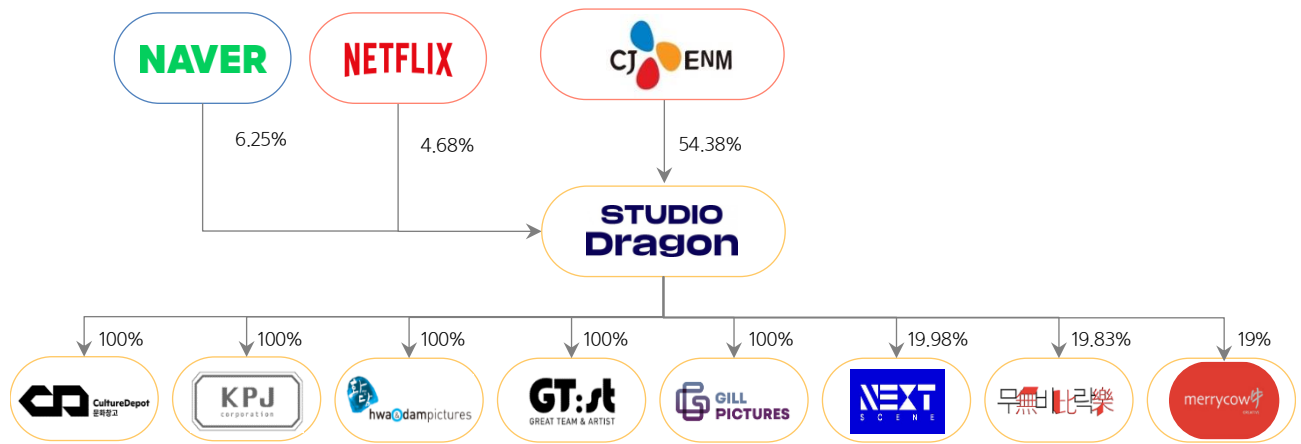
자료: 스튜디오드래곤, 삼성증권

그림 10. 2023년 목표



자료: 스튜디오드래곤, 삼성증권

그림 11. 지배구조



참고: 22년 4분기 말 기준

자료: 스튜디오드래곤, 삼성증권

표 3. 이익 추정치 변경

(십억원)	2023E			2024E		
	변경 전	변경 후	%	변경 전	변경 후	%
매출액	774.9	805.7	4.0	908.4	959.1	5.6
영업이익	94.9	89.4	-5.8	112.1	110.8	-1.2
영업이익률 (%)	12.3	11.1	-1.2	12.3	11.5	-0.8
세전이익	97.5	92.3	-5.4	117.4	116.5	-0.8
지배주주순이익	73.7	69.8	-5.4	88.7	88.1	-0.8

자료: 스튜디오드래곤, 삼성증권

포괄손익계산서

12월 31일 기준 (십억원)	2021	2022	2023E	2024E	2025E
매출액	487	698	806	959	1,096
매출원가	407	598	679	808	920
매출총이익	80	100	127	151	177
(매출총이익률, %)	16.4	14.3	15.7	15.7	16.1
판매 및 일반관리비	27	35	37	40	43
영업이익	53	65	89	111	133
(영업이익률, %)	10.8	9.3	11.1	11.5	12.2
영업외손익	-1	-7	3	6	9
금융수익	14	21	19	20	22
금융비용	10	19	13	11	9
지분법손익	0	0	0	0	0
기타	-5	-9	-3	-4	-5
세전이익	52	59	92	116	142
법인세	13	8	23	28	35
(법인세율, %)	24.9	13.7	24.4	24.4	24.4
계속사업이익	39	51	70	88	107
중단사업이익	0	0	0	0	0
순이익	39	51	70	88	107
(순이익률, %)	8.0	7.2	8.7	9.2	9.8
지배주주순이익	39	51	70	88	107
비지배주주순이익	0	0	0	0	0
EBITDA	152	219	245	270	300
(EBITDA 이익률, %)	31.1	31.3	30.4	28.2	27.4
EPS (지배주주)	1,301	1,684	2,322	2,930	3,574
EPS (연결기준)	1,301	1,684	2,322	2,930	3,574
수정 EPS (원)*	1,301	1,684	2,322	2,930	3,574

현금흐름표

12월 31일 기준 (십억원)	2021	2022	2023E	2024E	2025E
영업활동에서의 현금흐름	-8	-63	248	239	294
당기순이익	39	51	70	88	107
현금유출입이없는 비용 및 수익	119	176	183	192	204
유형자산 감가상각비	4	3	2	2	1
무형자산 상각비	95	150	153	158	166
기타	20	23	28	32	37
영업활동 자산부채 변동	-155	-280	18	-12	17
투자활동에서의 현금흐름	27	-43	-155	-180	-193
유형자산 증감	-2	-4	0	0	0
장단기금융자산의 증감	0	0	0	0	0
기타	28	-39	-155	-180	-193
재무활동에서의 현금흐름	-3	165	-13	-9	-9
차입금의 증가(감소)	0	172	-3	0	0
자본금의 증가(감소)	0	3	0	0	0
배당금	0	0	0	0	0
기타	-4	-9	-9	-9	-9
현금증감	16	59	41	42	87
기초현금	49	65	124	165	207
기말현금	65	124	165	207	294
Gross cash flow	158	226	253	280	311
Free cash flow	-11	-67	248	239	294

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)	2021	2022	2023E	2024E	2025E
유동자산	233	400	417	491	565
현금 및 현금등가물	65	124	165	207	294
매출채권	124	142	160	167	166
재고자산	0	0	0	0	0
기타	44	135	93	117	106
비유동자산	652	691	696	729	767
투자자산	241	150	151	159	164
유형자산	8	11	9	7	6
무형자산	298	378	394	413	439
기타	105	152	142	150	159
자산총계	884	1,091	1,113	1,220	1,332
유동부채	184	416	412	431	435
매입채무	17	16	26	29	38
단기차입금	0	170	170	170	170
기타 유동부채	167	230	216	231	227
비유동부채	17	14	13	14	14
사채 및 장기차입금	0	0	0	0	0
기타 비유동부채	17	14	13	14	14
부채총계	200	430	425	445	449
지배주주지분	684	661	688	776	883
자본금	15	15	15	15	15
자본잉여금	470	473	473	473	473
이익잉여금	162	213	282	370	478
기타	37	-40	-83	-83	-83
비지배주주지분	0	0	0	0	0
자본총계	684	661	688	776	883
순부채	-54	59	15	-28	-115

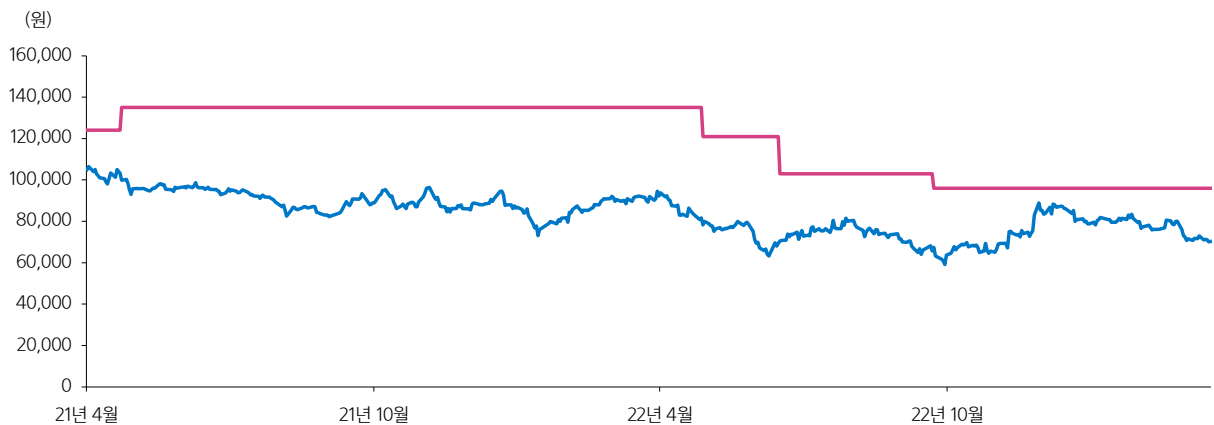
재무비율 및 주당지표

12월 31일 기준	2021	2022	2023E	2024E	2025E
증감률 (%)					
매출액	-7.3	43.3	15.4	19.0	14.3
영업이익	7.0	24.0	37.1	23.8	20.3
순이익	31.8	29.5	38.0	26.2	22.0
수정 EPS**	24.6	29.4	37.8	26.2	22.0
주당지표					
EPS (지배주주)	1,301	1,684	2,322	2,930	3,574
EPS (연결기준)	1,301	1,684	2,322	2,930	3,574
수정 EPS**	1,301	1,684	2,322	2,930	3,574
BPS	22,785	21,982	22,878	25,808	29,382
DPS (보통주)	0	0	0	0	0
Valuations (배)					
P/E***	69.9	51.1	30.3	24.0	19.7
P/B***	4.0	3.9	3.1	2.7	2.4
EV/EBITDA	17.7	12.1	8.7	7.7	6.7
비율					
ROE (%)	6.0	7.5	10.4	12.0	13.0
ROA (%)	4.8	5.1	6.3	7.5	8.4
ROIC (%)	10.9	12.1	12.6	15.0	17.3
배당성향 (%)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
배당수익률 (보통주, %)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
순부채비율 (%)	-7.8	8.9	2.1	-3.5	-13.0
이자보상배율 (배)	67.6	13.2	9.7	12.1	14.6

Compliance notice

- 본 조사분석자료의 애널리스트는 2023년 3월 31일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 2023년 3월 31일 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	2021/1/22	5/7	2022/5/7	2022/5/12	6/30	10/6
투자의견	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY
TP (₩)	124000	135000	135000	121000	103000	96000
과리율 (평균)	-19.74	-33.60	-39.75	-39.04	-28.47	
과리율 (최대/최소)	-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 2023.03.31

매수(80.6%) 중립(19.4%) 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