

Tech팀

최민하

Senior Analyst

minha22.choi@samsung.com

스튜디오드래곤 (253450)

만만치 않은 영업 환경을 견디는 중

- 2분기 영업이익은 119억원(-56% YoY)으로 컨센서스 하회 전망. 방영 회차 자체가 적었고 상각비 부담을 이기긴 어려웠던 분기로 전년 동기 기저도 높았음
- 대외 환경은 녹록치 않지만 콘텐츠 레퍼런스를 기반으로 입지 강화는 지속할 것
- 낮아진 이익 추정치를 반영해 목표주가를 83,000원으로 14% 하향

WHAT'S THE STORY?

2Q23 실적 Preview: 2분기 매출액은 1,400억원(-11.1% YoY), 영업이익 119억원(-56.0% YoY)으로 컨센서스(194억원)를 밑돌 전망이다. 제작 경쟁력에 힘입어 글로벌 레퍼런스는 지속 강화되고 있으나 2분기는 전년 동기 높은 기저 부담과 비우호적인 영업 환경의 여파를 이기긴 어려웠다. 1) 방영 회차가 77회에 그쳐 전분기(112회)와 전년동기(107회) 대비 적었다. 전년 동기에는 주말(토일) 드라마 외에 캡티브 채널에 금토 드라마도 편성됐었다. 2) 외형 규모가 작다보니 전분기에서 넘어온 상각비 부담을 이기긴 어려웠다. 3) 작년 2분기에는 글로벌 OTT로 상각이 종료된 구작을 일시에 다수 공급해 수익성 개선 효과를 누렸기 때문에 기저가 상당히 높았다. 4) 분기 중 TV 채널로 방영된 작품들의 시청률이 저조했고 방송 광고 업황도 부진했던 탓에 시청률과 연계된 성과도 없었던 것으로 파악된다.

채널 확대로 어려운 영업 환경을 버텨내는 중: 스튜디오드래곤은 그동안 쌓아온 콘텐츠 레퍼런스와 채널 다각화를 통해 안정적인 성과는 내고 있지만 대외 영업 환경이 어려워진 여파에서는 역시 자유롭지 못한 상황이다. 일부 TV 채널이 평일 드라마 슬롯을 잠정 중단하거나 글로벌 OTT의 한국 오리지널 콘텐츠팀 해체 소식 등이 전해지는 등 최근 영업 환경이 녹록치는 않다. 그러나 스튜디오드래곤은 하반기 시즌제 작품 편성과 OTT를 통한 대작 오리지널 콘텐츠 방영이 이미 확정되어 있고 넷플릭스, 디즈니플러스와의 볼륨딜 계약에 기반한 동시 방영도 지속될 전망으로 시장 내 입지 강화 흐름은 이어질 것이다.

목표주가 83,000원으로 하향: 23년 영업이익 추정치를 14% 하향 조정했고, 어려운 금년 사업 환경을 감안해 목표 멀티플을 기존 12.2배에서 11.4배(최근 3년 EV/EBITDA 20% 할인)로 낮춰 목표주가를 83,000원(12MF EV/EBITDA 11.4배 적용)으로 14% 하향한다. 하반기 대작 편성 재개와 게임 등 IP를 활용한 전략 본격화로 이익 개선과 함께 위축된 투자 심리도 점진적으로 회복할 것으로 예상한다.

SUMMARY OF FINANCIAL DATA

	2022	2023E	2024E	2025E
매출액 (십억원)	698	728	873	1,000
영업이익 (십억원)	65	70	93	118
순이익 (십억원)	51	56	73	94
EPS (adj) (원)	1,684	1,859	2,424	3,113
EPS (adj) growth (%)	29.4	10.4	30.4	28.4
EBITDA margin (%)	31.3	29.6	27.3	27.1
ROE (%)	7.5	8.4	10.3	11.8
P/E (adj) (배)	51.1	30.6	23.5	18.3
P/B (배)	3.9	2.5	2.3	2.0
EV/EBITDA (배)	12.1	8.2	7.4	6.3
Dividend yield (%)	0.0	0.0	0.0	0.0

자료: 스튜디오드래곤, 삼성증권 추정

▶ AT A GLANCE

투자의견	BUY	
목표주가	83,000원	45.9%
현재주가	56,900원	
시가총액	1.7조원	
Shares (float)	30,058,498주 (45.2%)	
52주 최저/최고	54,300원/88,900원	
60일-평균거래대금	105.4억원	

▶ ONE-YEAR PERFORMANCE

	1M	6M	12M
스튜디오드래곤 (%)	-11.1	-34.1	-16.3
Kosdaq 지수 대비 (%pts)	-13.5	-47.3	-25.7

▶ KEY CHANGES

(원)	New	Old	Diff
투자의견	BUY	BUY	
목표주가	83,000	96,000	-13.5%
2023E EPS	1,859	2,158	-13.8%
2024E EPS	2,424	2,838	-14.6%

▶ SAMSUNG vs THE STREET

No of estimates	16
Target price	96,813
Recommendation	4.0

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

표 1. 2분기 실적 전망과 컨센서스

(십억원)	2Q22	1Q23	2Q23E	QoQ (%)	YoY (%)	컨센서스	차이 (%)
매출액	157.5	211.1	140.0	-33.7	-11.1	170.0	-17.6
영업이익	27.0	21.6	11.9	-45.0	-56.0	19.4	-38.6
영업이익률 (% , %p)	17.1	10.2	8.5	-1.7	-8.6	11.4	-2.9
세전이익	30.0	22.1	12.1	-45.4	-59.8	20.0	-39.7
지배주주순이익	25.6	18.4	9.4	-49.1	-63.4	15.2	-38.3

자료: 스튜디오드래곤, WiseFn, 삼성증권

표 2. 스튜디오드래곤: 실적 추이와 전망

(십억원, %)	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23E	3Q23E	4Q23E	2021	2022	2023E	2024E
매출액	117.1	106.0	116.1	147.9	121.1	157.5	228.9	190.5	211.1	140.0	145.8	230.8	487.1	697.9	727.8	873.3
편성	43.8	28.2	36.2	53.2	35.4	43.8	59.4	54.0	43.2	39.2	35.3	36.4	161.3	192.5	154.0	162.5
판매	63.2	67.5	64.9	79.8	77.7	103.9	165.8	132.8	211.1	140.0	145.8	230.8	275.5	480.2	559.5	695.2
기타	10.1	10.3	15.0	14.9	8.0	9.8	3.8	3.7	180.3	119.6	119.8	199.7	50.3	25.2	14.2	15.6
매출총이익	23.7	20.3	21.0	14.8	25.5	35.4	27.4	11.7	30.8	20.4	26.0	31.1	79.8	100.0	108.3	134.1
판관비	5.8	6.5	6.4	8.4	7.4	8.4	8.4	10.5	9.2	8.5	9.3	11.2	27.2	34.8	38.2	41.0
영업이익	17.9	13.8	14.6	6.3	18.1	27.0	18.9	1.2	21.6	11.9	16.7	19.9	52.6	65.2	70.1	93.0
영업외손익	3.2	0.3	3.9	(7.9)	2.0	3.0	6.5	(18.1)	0.5	0.2	0.3	-0.7	-0.6	-6.6	0.3	0.9
세전이익	21.1	14.0	18.5	(1.6)	20.1	30.0	25.5	(17.0)	22.1	12.1	17.0	19.2	52.0	58.6	70.4	93.9
지배주주순이익	15.6	9.5	14.8	(0.8)	15.6	25.6	17.8	(8.5)	18.4	9.4	13.2	14.9	39.0	50.6	55.9	72.9
매출총이익률 (%)	20.2	19.2	18.1	10.0	21.1	22.5	12.0	6.1	14.6	14.6	17.8	13.5	16.4	14.3	14.9	15.4
영업이익률 (%)	15.3	13.0	12.6	4.3	15.0	17.1	8.3	0.6	10.2	8.5	11.5	8.6	10.8	9.3	9.6	10.7
지배주주순이익률 (%)	13.3	8.9	12.8	(0.5)	12.9	16.2	7.8	(4.4)	8.7	6.7	9.1	6.5	8.0	7.2	7.7	8.3
(% YoY)																
매출액	-2.7	-34.3	9.2	7.4	3.4	48.5	97.2	28.8	74.4	-11.1	-36.3	21.2	-7.3	43.3	4.3	20.0
편성	-3.2	-56.9	-20.8	30.7	-19.1	55.4	64.0	1.5	21.9	-10.6	-40.6	-32.5	-18.1	19.4	-20.0	5.5
판매	-5.5	-10.8	27.7	-7.5	23.0	53.8	155.2	66.4	171.6	34.7	-12.0	73.7	-1.5	74.3	16.5	24.2
기타	24.0	-49.3	54.0	39.3	-21.5	-5.1	-74.8	-75.3	2,166.3	1,124.5	3,077.3	5,327.5	2.9	-49.9	-43.6	9.8
매출총이익	42.2	-6.9	-1.3	-1.7	7.8	74.0	30.5	-20.7	20.8	-42.4	-5.1	166.0	6.7	25.4	8.3	23.7
판관비	14.0	33.6	21.0	-19.1	27.7	28.1	31.7	25.1	24.3	1.1	10.0	6.7	5.8	27.9	9.9	7.3
영업이익	53.6	-18.2	-9.0	37.6	1.4	95.7	29.9	-81.4	19.3	-56.0	-11.8	1,587.2	7.0	24.0	7.5	32.7
영업외손익	642.7	-20.8	흑전	적지	-37.8	1,085.2	67.8	적지	-75.6	-94.5	-95.2	적지	적지	적지	흑전	202.4
세전이익	75.3	-18.2	21.3	적지	-4.6	113.7	37.9	적지	10.0	-59.8	-33.1	흑전	25.2	12.7	20.1	33.4
지배주주순이익	82.2	-29.1	39.6	적지	0.4	170.2	20.5	적지	17.8	-63.4	-26.0	흑전	31.8	29.5	10.5	30.4
매출총이익률 (%p)	6.4	5.7	-1.9	-0.9	0.9	3.3	-6.1	-3.8	-6.5	-7.9	5.9	7.3	2.2	-2.0	0.6	0.5
영업이익률 (%p)	5.6	2.6	-2.5	0.9	-0.3	4.1	-4.3	-3.7	-4.7	-8.6	3.2	8.0	1.5	-1.4	0.3	1.0
지배주주순이익률 (%p)	6.2	0.7	2.8	1.6	-0.4	7.3	-5.0	-3.9	-4.2	-9.6	1.3	10.9	2.4	-0.8	0.4	0.7

자료: 스튜디오드래곤, 삼성증권

표 3. 2023년 이후 드라마 제작 라인업

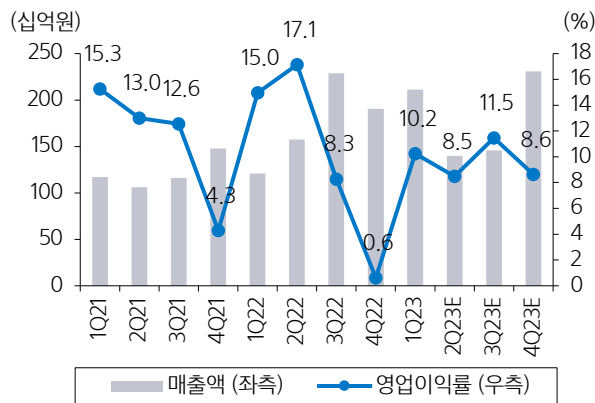
연도	No.	편성	타이틀	방송일	에피소드 작가	연출	주연	요일	
2023	1	tvN	환혼: 빛과 그림자 (Part 2)	22.12.10~1.8	10	홍정은, 홍미란	박준화	이재욱, 황민현	토일
	미씽: 그들이 있었다2		22.12.19~1.31	14	반기리, 정소영	민연홍	고수, 허준호, 안소희	월화	
	3		조선 정신과 의사 유세풍 시즌2	1.11~2.9	10	박슬기, 최민호	박원국	김민재, 김향기, 김상경	수목
	4		일타스캔들	1.14~3.5	16	양희승	유제원	전도연, 정경호	토일
	5		청춘월담	2.6~4.11	20	정현정	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		구미호전1938 (아마존 프라임)	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	6.17~7.23	12	최영림	이나정	신혜선, 안보현	토일
	13		소용없어 거짓말	7.31~9.12	16	서정은	남성우	김소현, 황민현	월화
	14		경이로운 소문2: 카운터 펀치	7.29~9.3	12	김새봄	유선동	조병규, 유준상	토일
	15		소용없어 거짓말	7.31~9.12	16	서정은	남성우	김소현, 황민현	월화
	16		아라문의 검: 아스달 연대기	9.9~10.15	12	김영현, 박상연	김광식	신세경, 이준기	토일
	17		반짝이는 워터멜론	9.25~11.14	16	진수완	손정현	려욱, 최현욱, 설인아	월화
	18		무인도의 디바	10.21~11.26	12	박혜련	오충환	박은빈, 채종협	토일
	19		웨딩 임파서블	2023년 11월	12	박슬기	권영일	전종서, 문상민	월화
	20		눈물의 여왕	2023년 12월	16	박지은	김희원	김수현, 김지원	토일
21	TVING	아일랜드 Part1 (아마존 프라임)	22.12.30~1.13	6	오보현	배종	김남길, 이다희		
21-(2)		아일랜드 Part2 (아마존 프라임)	2.24~3.10	6	오보현	배종	김남길, 이다희		
22		방과 후 전쟁활동 Part1	3.31	6	이남규	성용일	신현수, 이순원		
22-(2)		방과 후 전쟁활동 Part2	4.21	4	이남규	성용일	신현수, 이순원		
23	Netflix	더 글로리 Part2	3.10	8	김은숙	안길호	송혜교, 이도현		
24		셀러브리티 (4Q22 납품)	6.30	12	김이영	김철규	이청아, 박규영, 전효성		
25		도작: 칼의 소리	2023년		한정훈	황준혁	김남길, 서현		
26		경성크리처 시즌1	2023년	10	강은경	정동윤	박서준, 한소희		
27		이두나!	2023년	8	장유하	이정호	수지, 양세종		
28		스위트홈 2	2023년			이응복	송강, 이진욱		
29	디즈니+	형사록 시즌2 (1H23 납품)	7.5	8	임창세	한동화	이성민, 정진영		
30	애플TV+	The Big Door Prize (3Q22~4Q22 납품)	3.31~5.17	10	David West Read	Anu Valia	Chris O'Dowd		
31	쿠팡플레이	미끼 Part 1	1.27~2.10	6	김진욱	김홍선	장근석, 허성태	금	
31-(2)		미끼 Part 2 (1Q23 납품)	4.7~4.21	6	김진욱	김홍선	장근석, 허성태	금	
32	ENA	마당이 있는 집	6.19~7.11	8	지아니	정지현	김태희, 임지연	월화	
TBD	1	tvN	마에스트라	TBD		최이윤, 홍정희	김정권	이영애, 이무생	
	2		별들에게 물어봐	TBD		서숙향	박신우	공효진, 이민호, 오정세	
	3	TBD	설계자들(The Plotters)	TBD				*유니버설스튜디오 공동	
	4		Mastermind	TBD				*CBS스튜디오 공동	
	5	TVING	스터디그룹						
	6	Netflix	스위트홈 3	2024년			이응복	송강, 이진욱	
	7		경성크리처 시즌2	TBD		강은경	정동윤	박서준, 한소희	
	8		돌풍	TBD		박경수	김용완	설경구, 김희애	
	9		하이라키	TBD				노정의, 이채민	
	10		사랑의 불시착 미국 리메이크	TBD					
	11	애플TV+	The Big Door Prize 시즌2	2024년					

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; 4. 보라색 음영처리된 작품은 아마존프라임 오리지널 혹은 동시방영

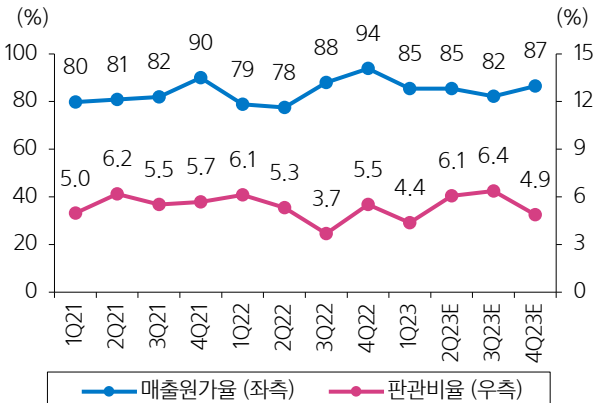
자료: 스튜디오드래곤, 삼성증권

그림 1. 분기 매출액과 영업이익률



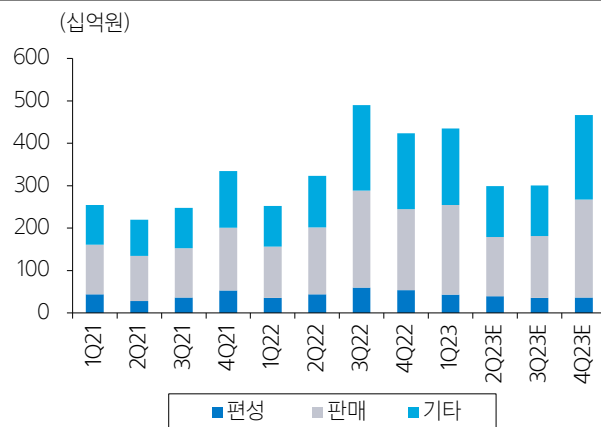
자료: 스튜디오드래곤, 삼성증권

그림 2. 분기 매출원가율 및 판관비율



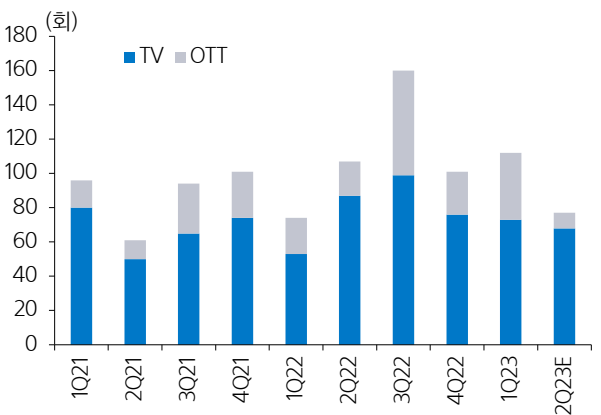
자료: 스튜디오드래곤, 삼성증권

그림 3. 분기 부문별 매출액



자료: 스튜디오드래곤, 삼성증권

그림 4. 분기 채널별 콘텐츠 공급 에피소드 수



자료: 스튜디오드래곤, 삼성증권

그림 5. tvN <구미호전 1938>, 5/6



자료: 스튜디오드래곤, 삼성증권

그림 6. tvN <이번생도 잘 부탁해>, 6/17



자료: 스튜디오드래곤, 삼성증권

그림 7. 디즈니플러스 <형사록>, 7/5



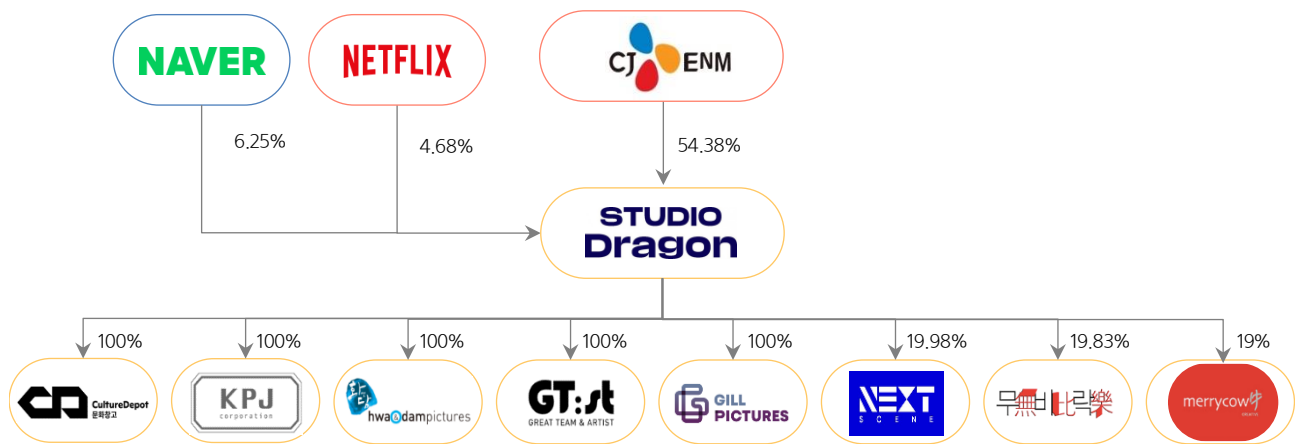
자료: 스튜디오드래곤, 삼성증권

그림 8. 2023년 목표

방영 35편	동시방영 10편	시즌제 9편	편당 제작비 증가율 30%+
- TV항: 19편 - OTT항: 16편	- 넷플릭스 - 아마존 프라임 비디오 - 디즈니+	- TV항: 5편 - OTT항: 4편	- 장르 다각화 (판타지 9편 이상, 사극 4편 이상) - Top Creator 김은숙, 박지은, 김순옥

자료: 스튜디오드래곤, 삼성증권

그림 9. 지배구조



참고: 23년 1분기 말 기준

자료: 스튜디오드래곤, 삼성증권

표 4. 이익 추정치 변경

(십억원)	2023E			2024E		
	변경 전	변경 후	%	변경 전	변경 후	%
매출액	803.4	727.8	-9.4	943.5	873.3	-7.4
영업이익	81.6	70.1	-14.1	106.6	93.0	-12.7
영업이익률 (%)	10.2	9.6	-0.5	11.3	10.7	-0.6
세전이익	82.0	70.4	-14.1	109.9	93.9	-14.6
지배주주순이익	64.9	55.9	-13.8	85.3	72.9	-14.6

자료: 스튜디오드래곤, 삼성증권

포괄손익계산서

12월 31일 기준 (십억원)	2021	2022	2023E	2024E	2025E
매출액	487	698	728	873	1,000
매출원가	407	598	619	739	838
매출총이익	80	100	108	134	162
(매출총이익률, %)	16.4	14.3	14.9	15.4	16.2
판매 및 일반관리비	27	35	38	41	44
영업이익	53	65	70	93	118
(영업이익률, %)	10.8	9.3	9.6	10.7	11.8
영업외손익	-1	-7	0	1	3
금융수익	14	21	19	18	19
금융비용	10	19	14	11	9
지분법손익	0	0	0	0	0
기타	-5	-9	-5	-6	-7
세전이익	52	59	70	94	121
법인세	13	8	15	21	27
(법인세율, %)	24.9	13.7	20.6	22.4	22.4
계속사업이익	39	51	56	73	94
중단사업이익	0	0	0	0	0
순이익	39	51	56	73	94
(순이익률, %)	8.0	7.2	7.7	8.3	9.4
지배주주순이익	39	51	56	73	94
비지배주주순이익	0	0	0	0	0
EBITDA	152	219	215	239	271
(EBITDA 이익률, %)	31.1	31.3	29.6	27.3	27.1
EPS (지배주주)	1,301	1,684	1,859	2,424	3,113
EPS (연결기준)	1,301	1,684	1,859	2,424	3,113
수정 EPS (원)*	1,301	1,684	1,859	2,424	3,113

현금흐름표

12월 31일 기준 (십억원)	2021	2022	2023E	2024E	2025E
영업활동에서의 현금흐름	-8	-63	212	219	263
당기순이익	39	51	56	73	94
현금유출입이없는 비용 및 수익	119	176	165	172	185
유형자산 감가상각비	4	3	2	2	1
무형자산 상각비	95	150	143	144	152
기타	20	23	20	26	32
영업활동 자산부채 변동	-155	-280	6	-5	12
투자활동에서의 현금흐름	27	-43	-167	-190	-204
유형자산 증감	-2	-4	0	0	0
장단기금융자산의 증감	0	0	0	0	0
기타	28	-39	-167	-190	-204
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	-7	17	47
기초현금	49	65	124	117	134
기말현금	65	124	117	134	180
Gross cash flow	158	226	221	245	279
Free cash flow	-11	-67	212	219	263

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	358	399	438
현금 및 현금등가물	65	124	117	134	180
매출채권	124	142	144	152	151
재고자산	0	0	0	0	0
기타	44	135	97	113	107
비유동자산	652	691	718	769	828
투자자산	241	150	152	156	159
유형자산	8	11	9	7	6
무형자산	298	378	415	456	504
기타	105	152	142	150	159
자산총계	884	1,091	1,075	1,168	1,266
유동부채	184	416	388	407	412
매입채무	17	16	23	27	35
단기차입금	0	170	170	170	170
기타 유동부채	167	230	195	210	207
비유동부채	17	14	13	14	14
사채 및 장기차입금	0	0	0	0	0
기타 비유동부채	17	14	13	14	14
부채총계	200	430	401	421	426
지배주주지분	684	661	674	747	840
자본금	15	15	15	15	15
자본잉여금	470	473	473	473	473
이익잉여금	162	213	268	341	435
기타	37	-40	-83	-83	-83
비지배주주지분	0	0	0	0	0
자본총계	684	661	674	747	840
순부채	-54	59	62	46	-1

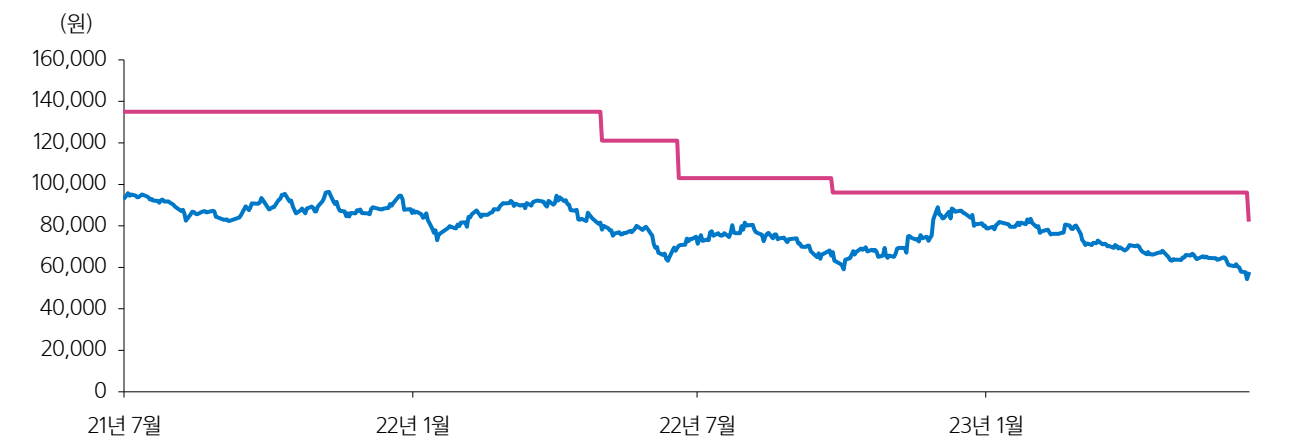
재무비율 및 주당지표

12월 31일 기준	2021	2022	2023E	2024E	2025E
증감률 (%)					
매출액	-7.3	43.3	4.3	20.0	14.5
영업이익	7.0	24.0	7.5	32.7	26.6
순이익	31.8	29.5	10.5	30.4	28.4
수정 EPS**	24.6	29.4	10.4	30.4	28.4
주당지표					
EPS (지배주주)	1,301	1,684	1,859	2,424	3,113
EPS (연결기준)	1,301	1,684	1,859	2,424	3,113
수정 EPS**	1,301	1,684	1,859	2,424	3,113
BPS	22,785	21,982	22,416	24,839	27,953
DPS (보통주)	0	0	0	0	0
Valuations (배)					
P/E***	69.9	51.1	30.6	23.5	18.3
P/B***	4.0	3.9	2.5	2.3	2.0
EV/EBITDA	17.7	12.1	8.2	7.4	6.3
비율					
ROE (%)	6.0	7.5	8.4	10.3	11.8
ROA (%)	4.8	5.1	5.2	6.5	7.7
ROIC (%)	10.9	12.1	10.0	12.1	14.2
배당성향 (%)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
배당수익률 (보통주, %)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
순부채비율 (%)	-7.8	8.9	9.3	6.1	-0.1
이자보상배율 (배)	67.6	13.2	7.6	10.2	12.9

Compliance notice

- 본 조사분석자료의 애널리스트는 2023년 6월 28일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 2023년 6월 28일 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	2021/5/7	2022/5/7	2022/5/12	6/30	10/6	2023/6/29
투자의견	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY
TP (₩)	135000	135000	121000	103000	96000	83000
과리율 (평균)	-33.60	-39.75	-39.04	-28.47	-24.88	
과리율 (최대/최소)	-25.78	-39.56	-33.88	-20.87	-7.40	

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(78.1%) 중립(21.9%) 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