

2023. 8. 11

Tech팀

최민하

Senior Analyst

minha22.choi@samsung.com

스튜디오드래곤 (253450)

열악한 환경에서 부각되는 경쟁력

- 2분기 영업이익 163억원으로 39.8% 감소했지만 당초 예상보다 방영 회차 6회가 추가 반영되며 컨센서스 상회. 해외 매출 고성장으로 실적 방어
- 확정된 라인업 감안 시 3분기 방영 회차는 QoQ로도 감소할 가능성이 높음. 글로벌 OTT 오리지널 대작 및 TV시즌제 작품 편성으로 편성 축소 영향 일부 상쇄할 것
- 레퍼런스에 기반한 해외 매출 고성장으로 업종 내에서 상대적으로 안정적 실적 흐름은 예상되나 전방 산업 부진을 떨쳐내긴 어려운 상황. 목표주가 74,000원으로 하향

▶ AT A GLANCE

투자 의견	BUY	
목표주가	74,000원	37.8%
현재주가	53,700원	
시가총액	1.6조원	
Shares (float)	30,058,498주 (45.2%)	
52주 최저/최고	48,100원/88,900원	
60일-평균거래대금	96.6억원	

▶ ONE-YEAR PERFORMANCE

	1M	6M	12M
스튜디오드래곤 (%)	9.6	-34.0	-31.2
Kosdaq 지수 대비 (%pts)	3.5	-44.1	-38.1

▶ KEY CHANGES

(원)	New	Old	Diff
투자 의견	BUY	BUY	
목표주가	74,000	83,000	-13.5%
2023E EPS	1,584	1,859	-14.8%
2024E EPS	2,093	2,424	-13.6%

▶ SAMSUNG vs THE STREET

No of estimates	17
Target price	82,882
Recommendation	4.0

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

WHAT'S THE STORY?

2Q23 실적 Review- 컨센서스 상회: 2분기 연결 매출액은 1,635억원(+3.8% YoY, 이하 YoY), 영업이익 163억원(-39.8%)을 기록해 시장 컨센서스를 20% 웃돌았다. 다만 당초 예상보다 방영 회차 6회(지니TV 오리지널 '마당이 있는 집(4회)', 넷플릭스 오리지널 '이두나!(2회)')가 추가 반영된 효과가 있었다. TV 채널 방영 회차는 64회, OTT는 19회로 총 83회(-22.4%)였다. 광고 시장 둔화와 TV 방영작의 시청률이 저조해 시청률과 연계된 인센티브도 축소된 것으로 보인다. 방송-광고 업황 악화에 따른 방영 편수가 줄어든 상황 속에서도 글로벌 OTT향 해외 매출 고성장(+33.6%)을 이어가며 실적을 방어했다. 외형 성장에도 감익 폭이 큰 것은 전년 동기 디즈니플러스에 다수의 구작을 일시 판매한 영향으로 기저 부담(2Q22 OPM 17.1%)이 컸던 탓이다.

만만치 않은 사업 환경에서 중장기 콘텐츠 전략 강화: 현재까지 편성이 확정된 콘텐츠 라인업을 고려할 때 3분기 방영 회차는 전분기 대비 줄어든 가능성이 크다. 다만 제작 규모가 큰 넷플릭스 오리지널 '도적: 칼의 소리(9부)'와 '이두나!(7부)'가 3분기 납품이 진행될 예정이고, TV향으로는 '아라문의 검', '경이로운 소문2' 등 시즌제 작품이 편성된다. 콘텐츠 퀄리티 개선과 포트폴리오 다변화를 위해 콘텐츠 제작 시스템을 구축해 글로벌 스튜디오 모델을 완성할 계획이다. 크리에이터 육성, 제작 DB를 구축하는 한편 원천 IP 확보 체제를 갖춰 중·단기 콘텐츠 라인업을 선제적으로 기획하고, 유통 채널에 맞는 장르, 규모의 차별화를 꾀하고 있다.

상대적 경쟁력은 충분: 열악한 영업 환경 하에서 레퍼런스에 기반해 업종 내에서 두각을 나타내며 해외 매출을 지속 확대하며 상대적으로 안정적인 모습을 보이고 있다. 투자 심리는 대작 편성 재개, 광고 업황 개선, 이익 턴어라운드 기대되는 4분기 전후로 점진적으로 회복될 것으로 전망한다. 하반기에도 이어지는 편성 축소 영향을 반영해 이익 추정치를 낮춰 목표주가를 74,000원(12MF EV/EBITDA 11.4배(최근 3년 평균 20% 할인))으로 하향한다.

분기 실적

(십억원)	2Q23	증감 (%)		차이 (%)	
		전년동기 대비	전분기 대비	삼성증권 추정	컨센서스 추정
매출액	163.5	3.8	-22.6	16.3	6.5
영업이익	16.3	-39.8	-24.8	-3.8	15.4
세전이익	15.8	-47.3	-28.4	-7.6	-4.1
순이익	10.2	-60.1	-44.6	-23.2	-15.4
이익률 (%)					
영업이익	10.0				
세전이익	9.7				
순이익	6.2				

자료: 스튜디오드래곤, Fnguide, 삼성증권 추정

Valuation summary

	2022	2023E	2024E
Valuation (배)			
P/E	51.1	33.9	25.7
P/B	3.9	2.4	2.2
EV/EBITDA	12.1	8.4	7.8
Div yield (%)	0.0	0.0	0.0
EPS 증가율 (%)	29.4	-5.9	32.1
ROE (%)	7.5	7.2	9.0
주당지표 (원)			
EPS	1,684	1,584	2,093
BVPS	21,982	22,141	24,234
DPS	0	0	0

표 1. 스튜디오드래곤: 실적 추이와 전망

(십억원, %)	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	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	163.5	169.4	185.2	487.1	697.9	729.2	871.9
편성	43.8	28.2	36.2	53.2	35.4	43.8	59.4	54.0	43.2	42.5	35.4	28.2	161.3	192.5	149.2	149.5
판매	63.2	67.5	64.9	79.8	77.7	103.9	165.8	132.8	211.1	163.5	169.4	185.2	275.5	480.2	569.5	710.8
기타	10.1	10.3	15.0	14.9	8.0	9.8	3.8	3.7	2.3	2.1	3.2	2.9	50.3	25.2	10.6	11.6
매출총이익	23.7	20.3	21.0	14.8	25.5	35.4	27.4	11.7	30.8	23.9	24.8	26.2	79.8	100.0	105.8	122.2
판관비	5.8	6.5	6.4	8.4	7.4	8.4	8.4	10.5	9.2	7.7	9.2	11.2	27.2	34.8	37.2	40.4
영업이익	17.9	13.8	14.6	6.3	18.1	27.0	18.9	1.2	21.6	16.3	15.7	15.0	52.6	65.2	68.5	81.9
영업외손익	3.2	0.3	3.9	(7.9)	2.0	3.0	6.5	(18.1)	0.5	-0.4	-0.5	-0.6	-0.6	-6.6	-1.1	-0.8
세전이익	21.1	14.0	18.5	(1.6)	20.1	30.0	25.5	(17.0)	22.1	15.8	15.2	14.4	52.0	58.6	67.4	81.1
지배주주순이익	15.6	9.5	14.8	(0.8)	15.6	25.6	17.8	(8.5)	18.4	10.2	9.8	9.3	39.0	50.6	47.6	62.9
매출총이익률 (%)	20.2	19.2	18.1	10.0	21.1	22.5	12.0	6.1	14.6	14.6	14.7	14.1	16.4	14.3	14.5	14.0
영업이익률 (%)	15.3	13.0	12.6	4.3	15.0	17.1	8.3	0.6	10.2	9.9	9.2	8.1	10.8	9.3	9.4	9.4
지배주주순이익률 (%)	13.3	8.9	12.8	(0.5)	12.9	16.2	7.8	(4.4)	8.7	6.2	5.8	5.0	8.0	7.2	6.5	7.2
(% YoY)																
매출액	-2.7	-34.3	9.2	7.4	3.4	48.5	97.2	28.8	74.4	3.8	-26.0	-2.8	-7.3	43.3	4.5	19.6
편성	-3.2	-56.9	-20.8	30.7	-19.1	55.4	64.0	1.5	21.9	-3.1	-40.4	-47.8	-18.1	19.4	-22.5	0.2
판매	-5.5	-10.8	27.7	-7.5	23.0	53.8	155.2	66.4	171.6	57.3	2.2	39.4	-1.5	74.3	18.6	24.8
기타	24.0	-49.3	54.0	39.3	-21.5	-5.1	-74.8	-75.3	-71.0	-78.4	-14.8	-20.7	2.9	-49.9	-58.1	9.7
매출총이익	42.2	-6.9	-1.3	-1.7	7.8	74.0	30.5	-20.7	20.8	-32.4	-9.2	123.6	6.7	25.4	5.8	15.6
판관비	14.0	33.6	21.0	-19.1	27.7	28.1	31.7	25.1	24.3	-8.7	8.8	6.1	5.8	27.9	7.1	8.4
영업이익	53.6	-18.2	-9.0	37.6	1.4	95.7	29.9	-81.4	19.3	-39.8	-17.3	1,172.3	7.0	24.0	5.1	19.5
영업외손익	642.7	-20.8	흑전	적지	-37.8	1,085.2	67.8	적지	-75.6	적전	적전	적지	적지	적지	적지	적지
세전이익	75.3	-18.2	21.3	적지	-4.6	113.7	37.9	적지	10.0	-47.3	-40.4	흑전	25.2	12.7	15.0	20.2
지배주주순이익	82.2	-29.1	39.6	적지	0.4	170.2	20.5	적지	17.8	-60.1	-45.2	흑전	31.8	29.5	-5.8	32.1
매출총이익률 (%p)	6.4	5.7	-1.9	-0.9	0.9	3.3	-6.1	-3.8	-6.5	-7.8	2.7	8.0	2.2	-2.0	0.2	-0.5
영업이익률 (%p)	5.6	2.6	-2.5	0.9	-0.3	4.1	-4.3	-3.7	-4.7	-7.2	1.0	7.5	1.5	-1.4	0.1	-0.0
지배주주순이익률 (%p)	6.2	0.7	2.8	1.6	-0.4	7.3	-5.0	-3.9	-4.2	-10.0	-2.0	9.4	2.4	-0.8	-0.7	0.7

자료: 스튜디오드래곤, 삼성증권

표 2. 2023년 이후 드라마 제작 라인업

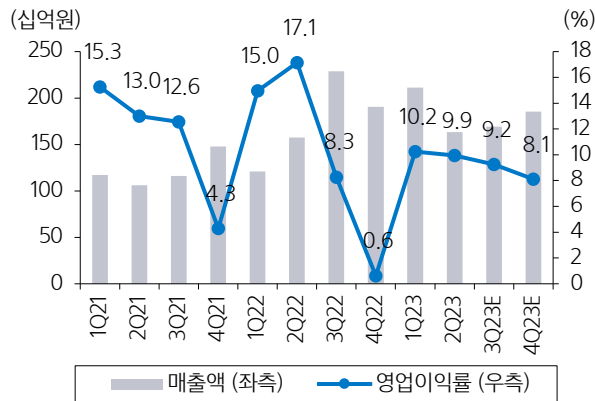
연도	No.	편성	타이틀	방송일	에피소드	작가	연출	주연	요일
2023	1	tvN	환혼: 빛과 그림자 (Part 2)	22.12.10~1.8	10	홍정은, 홍미란	박준화	이재욱, 황민현	토일
	2		미생: 그들이 있었다2	22.12.19~1.31	14	반기리, 정소영	민연홍	고수, 허준호, 안소희	월화
	3		조선 정신과 의사 유세풍 시즌2	1.11~2.9	10	박슬기, 최민호	박원국	김민재, 김항기, 김상경	수목
	4		일타스캔들	1.14~3.5	16	양희승	유제원	전도연, 정경호	토일
	5		청춘월담	2.6~4.11	20	정현정	이종재	박형식, 전소니	월화
	6		성스러운 아이돌	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		구미호던1938 (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		경이로운 소문2: 카운터 펀치	7.29~9.3	12	김새봄	유선동	조병규, 유준상	토일
	14		소용없어 거짓말	7.31~9.12	16	서정은	남성우	김소현, 황민현	월화
	15		아라문의 검	9.9~10.15	12	김영현, 박상연	김광식	신세경, 이준기	토일
	16		반짝이는 워터멜론	9.25~11.14	16	진수완	손정현	려욱, 최현욱, 설인아	월화
	17		무인도의 디바	10.21~11.26	12	박혜련	오충환	박은빈, 채종협	토일
	18		마에스트라	2023년 12월	12	최이윤, 홍정희	김정권	이영애, 이무생	토일
	19	TVING	아일랜드 Part1 (아마존 프라임)	22.12.30~1.13	6	오보현	배종	김남길, 이다희	
	19-(2)		아일랜드 Part2 (아마존 프라임)	2.24~3.10	6	오보현	배종	김남길, 이다희	
	20		방과 후 전쟁활동 Part1	3.31	6	이남규	성용일	신현수, 이순원	
	20-(2)		방과 후 전쟁활동 Part2	4.21	4	이남규	성용일	신현수, 이순원	
	21		윤수 오진 날	2H23	12	김민석, 송한나	필감성	이성민, 유연석	
	22	Netflix	더 글로리 Part2	3.10	8	김은숙	안길호	송혜교, 이도현	
	23		셀러브리티 (4Q22 납품)	6.30	12	김이영	김철규	이청아, 박규영, 전효성	
	24		도작: 칼의 소리(3Q23 납품)	9.22	9	한정훈	황준혁	김남길, 서현	
	25		이두나! (2Q23~3Q23 납품)	10.20	9	장유하	이정호	수지, 양세종	
	26		스위트홈 2	2023년 12월			이응복	송강, 이진욱	
	27		경성크리처 시즌1	4Q23	10	강은경	정동윤	박서준, 한소희	
	28	디즈니+	형사록 시즌2 (1H23 납품)	7.5	8	임창세	한동화	이성민, 정진영	
	31	애플TV+	The Big Door Prize (3Q22~4Q22 납품)	3.31~5.17	10	David West Read	Anu Valia	Chris O'Dowd	
	32	쿠팡플레이	미끼 Part 1	1.27~2.10	6	김진욱	김홍선	장근석, 허성태	금
	32-(2)		미끼 Part 2 (1Q23 납품)	4.7~4.21	6	김진욱	김홍선	장근석, 허성태	금
	33	ENA	마당이 있는 집 (2Q23 납품)	6.19~7.11	8	지아니	정지현	김태희, 임지연	월화
TBD	1	tvN	눈물의 여왕	2024년	16	박지은	김희원	김수현, 김지원	토일
			웨딩 임파서블	2024년	12	박슬기	권영일	전종서, 문상민	
			별들에게 물어봐	2024년		서숙향	박신우	공효진, 이민호, 오정세	
	2	TBD	설계자들(The Plotters)	TBD				*유니버설스튜디오 공동	
	3		Mastermind	TBD				*CBS스튜디오 공동	
	4	TVING	스터디그룹	2024년		엄선호	이장훈	황민현, 한지은	
	5	Netflix	스위트홈 3	2024년			이응복	송강, 이진욱	
	6		경성크리처 시즌2	TBD		강은경	정동윤	박서준, 한소희	
	7		돌풍	TBD		박경수	김용완	설경구, 김희애	
	8		하이라키	TBD		추혜미	배현진	노정미, 이채민	
	9		트렁크 (지티스트 제작)	TBD		박은영	김규태	서현진, 공유	
	10		사랑의 불사착 미국 리메이크	TBD					
	10	애플TV+	The Big Door Prize 시즌2 (4Q23 납품 예정)	2024년	10				

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

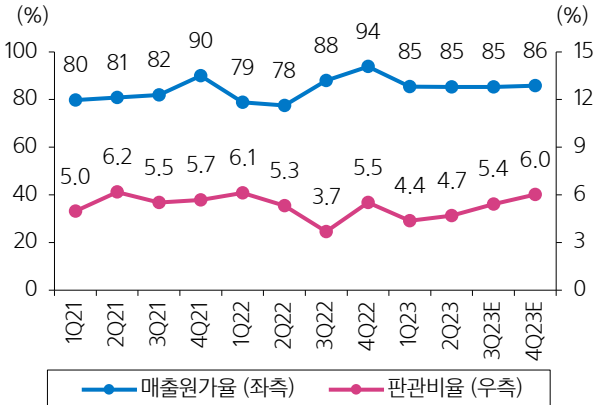
자료: 스튜디오드래곤, 삼성증권

그림 1. 분기 매출액과 영업이익률



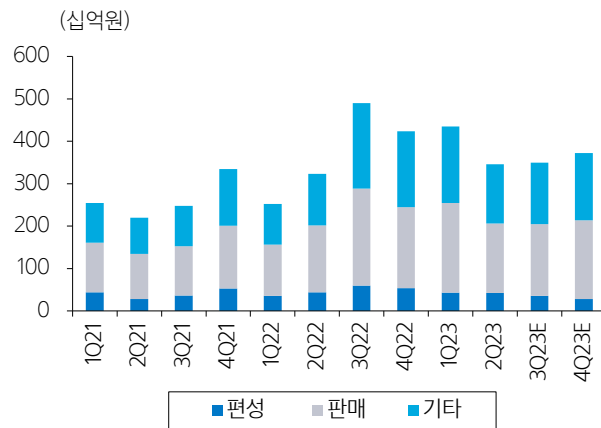
자료: 스튜디오드래곤, 삼성증권

그림 2. 분기 매출원가율 및 판관비율



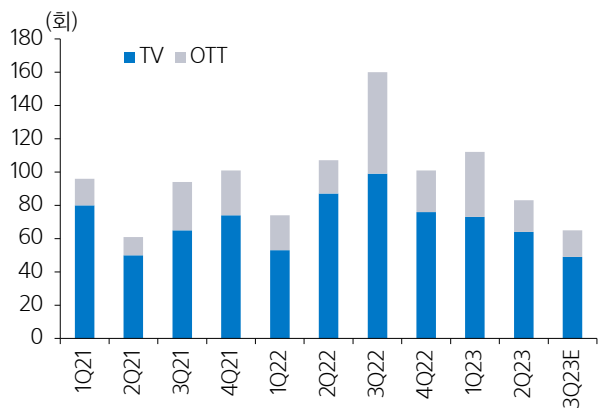
자료: 스튜디오드래곤, 삼성증권

그림 3. 분기 부문별 매출액



자료: 스튜디오드래곤, 삼성증권

그림 4. 분기 채널별 콘텐츠 공급 에피소드 수



자료: 스튜디오드래곤, 삼성증권

그림 5. tvN <경이로운 소문2>, 7/29



자료: 스튜디오드래곤, 삼성증권

그림 6. tvN <아라문의 감>, 9/9



자료: 스튜디오드래곤, 삼성증권

그림 7. 넷플릭스 <도적: 칼의 소리>, 9/22



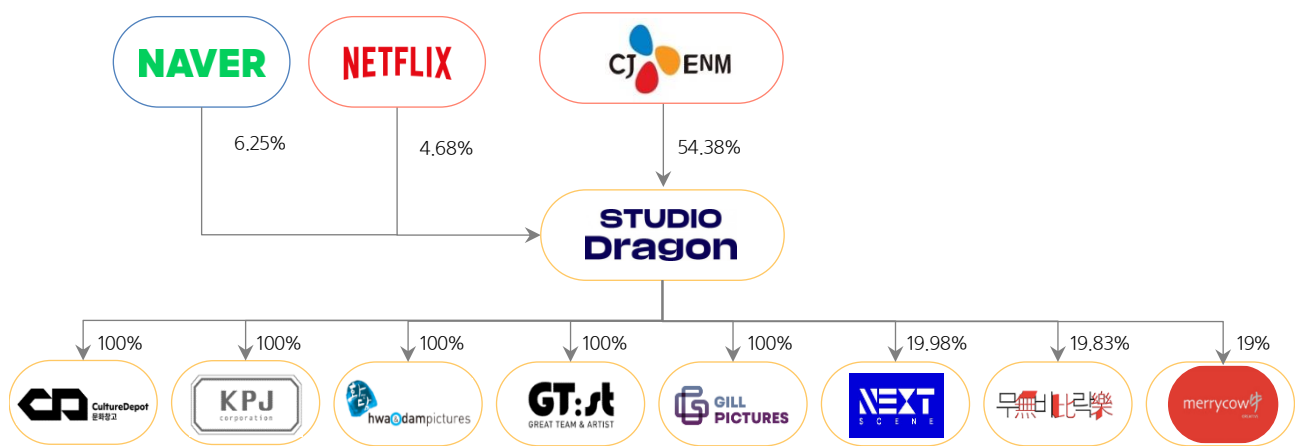
자료: 스튜디오드래곤, 삼성증권

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 3. 이익 추정치 변경

(십억원)	2023E			2024E		
	변경 전	변경 후	%	변경 전	변경 후	%
매출액	727.8	729.2	0.2	873.3	871.9	-0.2
영업이익	70.1	68.5	-2.2	93.0	81.9	-12.0
영업이익률 (%)	9.6	9.4	-0.2	10.7	9.4	-1.3
세전이익	70.4	67.4	-4.2	93.9	81.1	-13.6
지배주주순이익	55.9	47.6	-14.8	72.9	62.9	-13.6

자료: 스튜디오드래곤, 삼성증권

포괄손익계산서

12월 31일 기준 (십억원)	2021	2022	2023E	2024E	2025E
매출액	487	698	729	872	996
매출원가	407	598	623	750	859
매출총이익	80	100	106	122	137
(매출총이익률, %)	16.4	14.3	14.5	14.0	13.7
판매 및 일반관리비	27	35	37	40	44
영업이익	53	65	69	82	93
(영업이익률, %)	10.8	9.3	9.4	9.4	9.4
영업외손익	-1	-7	-1	-1	1
금융수익	14	21	17	16	17
금융비용	10	19	14	12	9
지분법손익	0	0	0	0	0
기타	-5	-9	-4	-5	-6
세전이익	52	59	67	81	95
법인세	13	8	20	18	21
(법인세율, %)	24.9	13.7	29.4	22.4	22.4
계속사업이익	39	51	48	63	73
중단사업이익	0	0	0	0	0
순이익	39	51	48	63	73
(순이익률, %)	8.0	7.2	6.5	7.2	7.4
지배주주순이익	39	51	48	63	73
비지배주주순이익	0	0	0	0	0
EBITDA	152	219	203	217	237
(EBITDA 이익률, %)	31.1	31.3	27.8	24.9	23.8
EPS (지배주주)	1,301	1,684	1,584	2,093	2,440
EPS (연결기준)	1,301	1,684	1,584	2,093	2,440
수정 EPS (원)*	1,301	1,684	1,584	2,093	2,440

현금흐름표

12월 31일 기준 (십억원)	2021	2022	2023E	2024E	2025E
영업활동에서의 현금흐름	-8	-63	193	200	234
당기순이익	39	51	48	63	73
현금유출입이없는 비용 및 수익	119	176	160	160	170
유형자산 감가상각비	4	3	2	2	1
무형자산 상각비	95	150	132	134	142
기타	20	23	26	24	27
영업활동 자산부채 변동	-155	-280	6	-5	12
투자활동에서의 현금흐름	27	-43	-167	-190	-205
유형자산 증감	-2	-4	0	0	0
장단기금융자산의 증감	0	0	0	0	0
기타	28	-39	-167	-190	-205
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	-26	-3	16
기초현금	49	65	124	97	94
기말현금	65	124	97	94	110
Gross cash flow	158	226	207	223	244
Free cash flow	-11	-67	193	200	234

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	339	359	367
현금 및 현금등가물	65	124	97	94	110
매출채권	124	142	144	152	151
재고자산	0	0	0	0	0
기타	44	135	97	113	106
비유동자산	652	691	729	790	859
투자자산	241	150	152	155	159
유형자산	8	11	9	7	6
무형자산	298	378	426	478	536
기타	105	152	142	150	159
자산총계	884	1,091	1,067	1,149	1,226
유동부채	184	416	389	407	411
매입채무	17	16	23	27	35
단기차입금	0	170	170	170	170
기타 유동부채	167	230	195	210	206
비유동부채	17	14	13	14	14
사채 및 장기차입금	0	0	0	0	0
기타 비유동부채	17	14	13	14	14
부채총계	200	430	402	421	425
자배주주지분	684	661	666	728	802
자본금	15	15	15	15	15
자본잉여금	470	473	473	473	473
이익잉여금	162	213	260	323	396
기타	37	-40	-83	-83	-83
비지배주주지분	0	0	0	0	0
자본총계	684	661	666	728	802
순부채	-54	59	82	85	69

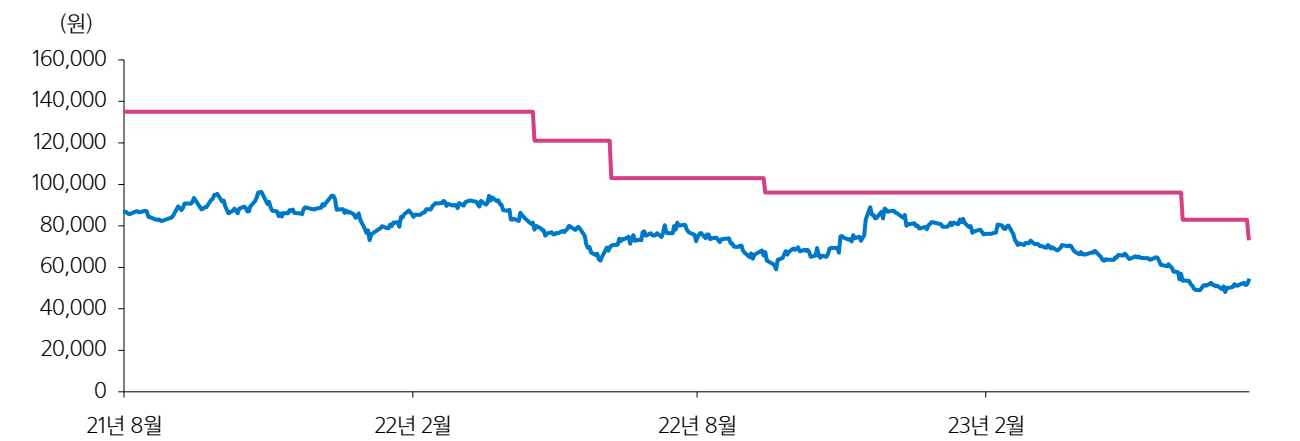
재무비율 및 주당지표

12월 31일 기준	2021	2022	2023E	2024E	2025E
증감률 (%)					
매출액	-7.3	43.3	4.5	19.6	14.2
영업이익	7.0	24.0	5.1	19.5	14.0
순이익	31.8	29.5	-5.8	32.1	16.6
수정 EPS**	24.6	29.4	-5.9	32.1	16.6
주당지표					
EPS (지배주주)	1,301	1,684	1,584	2,093	2,440
EPS (연결기준)	1,301	1,684	1,584	2,093	2,440
수정 EPS**	1,301	1,684	1,584	2,093	2,440
BPS	22,785	21,982	22,141	24,234	26,674
DPS (보통주)	0	0	0	0	0
Valuations (배)					
P/E***	69.9	51.1	33.9	25.7	22.0
P/B***	4.0	3.9	2.4	2.2	2.0
EV/EBITDA	17.7	12.1	8.4	7.8	7.1
비율					
ROE (%)	6.0	7.5	7.2	9.0	9.6
ROA (%)	4.8	5.1	4.4	5.7	6.2
ROIC (%)	10.9	12.1	8.6	10.3	10.8
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	12.3	11.7	8.6
이자보상배율 (배)	67.6	13.2	7.4	9.0	10.2

Compliance notice

- 본 조사분석자료의 애널리스트는 2023년 8월 10일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 2023년 8월 10일 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	8/11
투자의견	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY
TP (₩)	135000	135000	121000	103000	96000	83000	74000
과리율 (평균)	-33.60	-39.75	-39.04	-28.47	-24.88	-38.39	
과리율 (최대/최소)	-25.78	-39.56	-33.88	-20.87	-7.40	-35.30	

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

· 2023년 7월 27일부로 기업 투자 등급 기준 변경

기업

BUY (매수) 향후 12개월간 예상 절대수익률 15% 이상
그리고 업종 내 상대매력도가 평균 대비 높은 수준

HOLD (중립) 향후 12개월간 예상 절대수익률 -15%~ 15% 내외

SELL (매도) 향후 12개월간 예상 절대수익률 -15% 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 2023.06.30

매수(79.9%)·중립(20.1%)·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