

2023. 11. 9

Tech팀

최민하

Senior Analyst

minha22.choi@samsung.com

스튜디오드래곤 (253450)

글로벌 시장에서 선전 지속

- 3분기 영업이익은 219억원으로 15.4% 증가해 컨센서스 상회. 4분기 이후 방영 예정인 OTT 오리지널 일부 회차가 납품 완료로 당분기 인식. 해외 매출 고성장
- 제작 콘텐츠를 글로벌 탭티어 OTT뿐 아니라 신규로 현지 로컬 플랫폼 사업자와 계약을 통해 공급하면서 채널 다각화에 따른 수익 확대 예상
- 24년 전방 산업 개선 등으로 이익 레벨업이 예상되고 보유 IP를 활용한 OSMU 전략 본격화, 일본 스튜디오 사업 추가 전망. BUY 유지

▶ AT A GLANCE

투자 의견	BUY	
목표주가	74,000원	29.1%
현재주가	57,300원	
시가총액	1.7조원	
Shares (float)	30,058,498주 (45.2%)	
52주 최저/최고	46,100원/88,900원	
60일 평균거래대금	56.3억원	

▶ ONE-YEAR PERFORMANCE

	1M	6M	12M
스튜디오드래곤 (%)	15.5	-11.7	-17.3
Kosdaq 지수 대비 (%pts)	16.3	-8.3	-27.3

▶ KEY CHANGES

(원)	New	Old	Diff
투자 의견	BUY	BUY	
목표주가	74,000	74,000	0.0%
2023E EPS	1,859	1,623	14.5%
2024E EPS	2,208	2,150	2.7%

▶ SAMSUNG vs THE STREET

No of estimates	12
Target price	76,083
Recommendation	4.0

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

WHAT'S THE STORY?

3Q23 실적 Review- 컨센서스 상회: 3분기 연결 매출액은 2,174억원(-5.0% YoY), 영업이익 219억원(+15.4% YoY)으로 컨센서스를 웃돌았다. 12월 방영 예정인 넷플릭스 오리지널 '스위트홈 S2'(2회)와 애플TV플러스 오리지널 'The Big Door Prize S2'(5회)가 납품이 완료됨에 따라 3분기에 수익이 인식됐다. 이를 감안해도 전년 동기 방영 회차가 160회에 달했던 데 비해 금년 3분기는 75회(TV 50회, OTT 25회)에 그쳤음에도 불구하고 외형 감소폭을 최소화했고 영업이익은 성장을 시현하며 협상력 개선에 따라 높아진 수익성을 입증했다. 글로벌 OTT를 중심으로 해외 매출 증가세가 돋보였다. 3분기 OTT 오리지널 매출은 전년 동기 대비 41%, 해외 매출은 30% 늘어 해외 매출 비중이 77%에 달했다.

공급 채널 다변화로 고성장 지속: 플랫폼 다변화 전략의 성과가 발현되고 있다. 제작 콘텐츠를 넷플릭스, 디즈니플러스, 아마존프라임 등 주요 글로벌 OTT 뿐 아니라 신규로 로컬 플랫폼과 계약을 통해 공급해 수익 확대를 이어갈 전망이다. 기존 사업자와도 개선된 계약 조건에 따른 수익성 개선도 나타나고 있다. 4분기에는 대작 콘텐츠인 넷플릭스 오리지널 '스위트홈 S2'와 '경성크리처 S1'을 비롯해 글로벌 OTT에 동시 방영되는 '무인도의 디바', '마에스트라', 티빙 오리지널 '운수 오진 날' 등이 반영될 전망으로 플랫폼 다각화에 따른 성장 전략을 이어갈 것이다.

BUY 유지: 리니어 채널뿐 아니라 다수의 국내외 OTT 플랫폼으로 공급 채널을 다변화해 수익 확대를 이어가고 있다. 23년 콘텐츠 업황이 녹록치 않은 가운데서도 외형과 이익 성장을 달성하며 차별적인 면모를 보여줬다. 24년 전방 산업의 개선과 대작 편성 재개 등을 통해 이익 레벨업이 예상되며 보유 IP를 활용한 OSMU 전략 본격화가 예상된다. 일본 스튜디오 사업도 순조롭게 진행 중으로 24년에는 일본 현지 제작 사업도 더해질 것이다. 투자 의견 BUY와 목표주가 74,000원(12MF EV/EBITDA 11.4배(최근 3년 평균 20% 할인))을 유지한다.

분기 실적

(십억원)	3Q23	증감 (%)		차이 (%)	
		전년동기 대비	전분기 대비	삼성증권 추정	컨센서스
매출액	217.4	-5.0	33.0	20.7	20.3
영업이익	21.9	15.7	34.4	22.7	24.0
세전이익	25.1	-1.3	58.8	45.3	27.0
순이익	18.2	1.9	78.3	51.2	33.5
이익률 (%)					
영업이익	10.1				
세전이익	11.5				
순이익	8.4				

자료: 스튜디오드래곤, Fnguide, 삼성증권 추정

Valuation summary

	2022	2023E	2024E
Valuation (배)			
P/E	51.1	30.8	26.0
P/B	3.9	2.6	2.3
EV/EBITDA	12.1	8.6	8.3
Div yield (%)	0.0	0.0	0.0
EPS 증가율 (%)	29.4	10.4	18.7
ROE (%)	7.5	8.4	9.4
주당지표 (원)			
EPS	1,684	1,859	2,208
BVPS	21,982	22,416	24,624
DPS	0	0	0

표 1. 스튜디오드래곤: 실적 추이와 전망

(십억원, %)	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	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	217.4	180.1	487.1	697.9	772.1	883.1
편성	43.8	28.2	36.2	53.2	35.4	43.8	59.4	54.0	43.2	42.5	35.0	19.9	161.3	192.5	140.6	141.3
판매	63.2	67.5	64.9	79.8	77.7	103.9	165.8	132.8	211.1	163.5	217.4	180.1	275.5	480.2	622.2	729.1
기타	10.1	10.3	15.0	14.9	8.0	9.8	3.8	3.7	2.3	2.1	2.3	2.7	50.3	25.2	9.4	12.7
매출총이익	23.7	20.3	21.0	14.8	25.5	35.4	27.4	11.7	30.8	23.9	28.8	25.8	79.8	100.0	109.3	125.0
판관비	5.8	6.5	6.4	8.4	7.4	8.4	8.4	10.5	9.2	7.7	6.9	11.0	27.2	34.8	34.9	39.0
영업이익	17.9	13.8	14.6	6.3	18.1	27.0	18.9	1.2	21.6	16.3	21.9	14.7	52.6	65.2	74.4	86.0
영업외손익	3.2	0.3	3.9	-7.9	2.0	3.0	6.5	-18.1	0.5	-0.4	3.3	-2.1	-0.6	-6.6	1.2	-0.5
세전이익	21.1	14.0	18.5	-1.6	20.1	30.0	25.5	-17.0	22.1	15.8	25.1	12.6	52.0	58.6	75.6	85.5
지배주주순이익	15.6	9.5	14.8	-0.8	15.6	25.6	17.8	-8.5	18.4	10.2	18.2	9.1	39.0	50.6	55.9	66.4
매출총이익률 (%)	20.2	19.2	18.1	10.0	21.1	22.5	12.0	6.1	14.6	14.6	13.2	14.3	16.4	14.3	14.2	14.2
영업이익률 (%)	15.3	13.0	12.6	4.3	15.0	17.1	8.3	0.6	10.2	9.9	10.1	8.2	10.8	9.3	9.6	9.7
지배주주순이익률 (%)	13.3	8.9	12.8	(0.5)	12.9	16.2	7.8	-4.4	8.7	6.2	8.4	5.1	8.0	7.2	7.2	7.5
(% YoY)																
매출액	-2.7	-34.3	9.2	7.4	3.4	48.5	97.2	28.8	74.4	3.8	-5.0	-5.5	-7.3	43.3	10.6	14.4
편성	-3.2	-56.9	-20.8	30.7	-19.1	55.4	64.0	1.5	21.9	-3.1	-41.0	-63.2	-18.1	19.4	-27.0	0.5
판매	-5.5	-10.8	27.7	-7.5	23.0	53.8	155.2	66.4	171.6	57.3	31.2	35.5	-1.5	74.3	29.5	17.2
기타	24.0	-49.3	54.0	39.3	-21.5	-5.1	-74.8	-75.3	-71.0	-78.4	-38.3	-27.6	2.9	-49.9	-62.6	35.2
매출총이익	42.2	-6.9	-1.3	-1.7	7.8	74.0	30.5	-20.7	20.8	-32.4	5.2	120.1	6.7	25.4	9.3	14.4
판관비	14.0	33.6	21.0	-19.1	27.7	28.1	31.7	25.1	24.3	-8.7	-17.8	4.9	5.8	27.9	0.3	11.9
영업이익	53.6	-18.2	-9.0	37.6	1.4	95.7	29.9	-81.4	19.3	-39.8	15.4	1,148.1	7.0	24.0	14.1	15.5
영업외손익	642.7	-20.8	흑전	적지	-37.8	1,085.2	67.8	적지	-75.6	적전	-49.9	적지	적지	적지	흑전	적전
세전이익	75.3	-18.2	21.3	적지	-4.6	113.7	37.9	적지	10.0	-47.3	-1.3	흑전	25.2	12.7	29.0	13.1
지배주주순이익	82.2	-29.1	39.6	적지	0.4	170.2	20.5	적지	17.8	-60.1	1.9	흑전	31.8	29.5	10.5	18.7
매출총이익률 (%p)	6.4	5.7	-1.9	-0.9	0.9	3.3	-6.1	-3.8	-6.5	-7.8	1.3	8.2	2.2	-2.0	-0.2	-0.0
영업이익률 (%p)	5.6	2.6	-2.5	0.9	-0.3	4.1	-4.3	-3.7	-4.7	-7.2	1.8	7.6	1.5	-1.4	0.3	0.1
지배주주순이익률 (%p)	6.2	0.7	2.8	1.6	-0.4	7.3	-5.0	-3.9	-4.2	-10.0	0.6	9.5	2.4	-0.8	-0.0	0.3

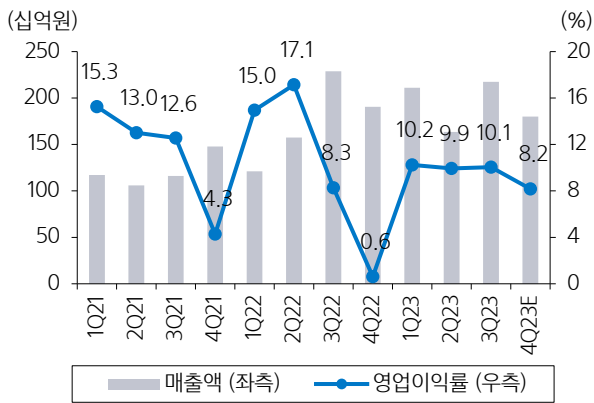
자료: 스튜디오드래곤, 삼성증권

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		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		스틸러- 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 (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	12.9~24.1.14	12 최이윤, 홍정희	김정권	이영애, 이무생	토일
	19	TVING	아일랜드 Part1 (아마존 프라임)	22.12.30~1.13	6 오보현	배중	김남길, 이다희	
	19-(2)		아일랜드 Part2 (아마존 프라임)	2.24~3.10	6 오보현	배중	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	11.24	10 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	이정효	수지, 양세종	
	26		스위트홈 2	12.1	8 이응복	송강	이진욱	
	27		경성크리처 시즌1	12.22	10 강은경	정동윤	박서준, 한소희	
	28	디즈니+	형사록 시즌2 (1H23 납품)	7.5	8 임창세	한동화	이성민, 정진영	
	29	애플TV+	The Big Door Prize (3Q22~4Q22 납품)	3.31~5.17	10 David West Read	Anu Valia	Chris O'Dowd	
	30	쿠팡플레이	미끼 Part 1	1.27~2.10	6 김진욱	김홍선	장근석, 허성태	금
	30-(2)		미끼 Part 2 (1Q23 납품)	4.7~4.21	6 김진욱	김홍선	장근석, 허성태	금
	31	ENA	마당이 있는 집 (2Q23 납품)	6.19~7.11	8 지아니	정지현	김태희, 임지연	월화
TBD	1	tvN	눈물의 여왕	1H24	16 박지은	김희원	김수현, 김지원	토일
	2		웨딩 임파서블	1H24	12 박슬기	권영일	전종서, 문상민	
	3		별들에게 물어봐	2024년		박신우	공효진, 이민호, 오정세	
	4	TBD	설계자들(The Plotters)	TBD			*유니버설스튜디오 공동	
	5		Mastermind	TBD			*CBS스튜디오 공동	
	6	TVING	스터디그룹	2024년		엄선호	황민현, 한지은	
	7	Netflix	스위트홈 3	2024년	10	이응복	송강, 이진욱	
	8		탄금	TBD	12	김진아	김홍선	이재욱, 조보아
	9		경성크리처 시즌2	TBD	8	강은경	정동윤	박서준, 한소희
	10		돌풍	TBD		박경수	김용완	설경구, 김희애
	11		하이라이키	TBD		추혜미	배현진	노정의, 이채민
	12		트렁크 (지티스트 제작)	TBD		박은영	김규태	서현진, 공유
	13		사랑의 불시착 미국 리메이크	TBD				
	14	애플TV+	The Big Door Prize 시즌2 (3Q23~4Q23 납품 예정)	2024년	10			

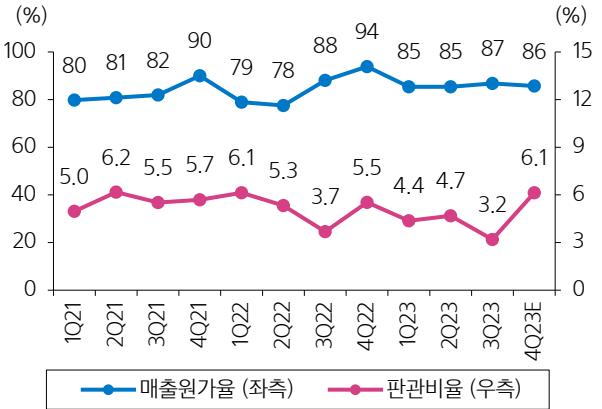
참고: 1. 연녹색 음영처리된 작품은 넷플릭스 오리지널 혹은 동시방영; 2. 주황색 음영처리된 작품은 디즈니플러스 오리지널 혹은 동시방영
3. 하늘색 음영처리된 작품은 TVING 오리지널 혹은 동시방영; 4. 보라색 음영처리된 작품은 아마존프라임 오리지널 혹은 동시방영
자료: 스튜디오드래곤, 삼성증권

그림 1. 분기 매출액과 영업이익률



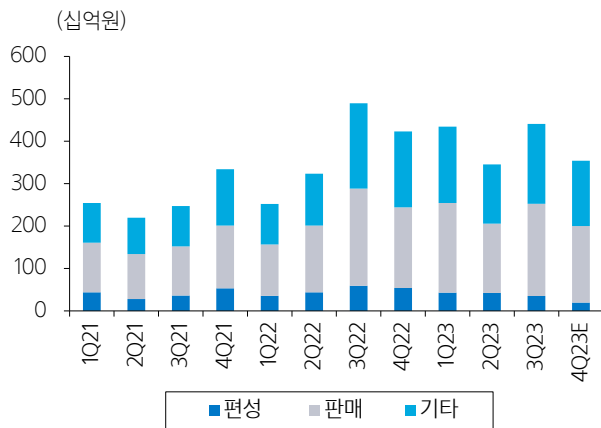
자료: 스튜디오드래곤, 삼성증권

그림 2. 분기 매출원가율 및 판관비율



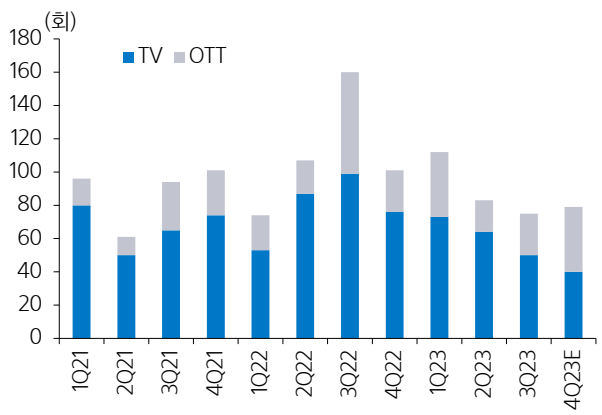
자료: 스튜디오드래곤, 삼성증권

그림 3. 분기 부문별 매출액



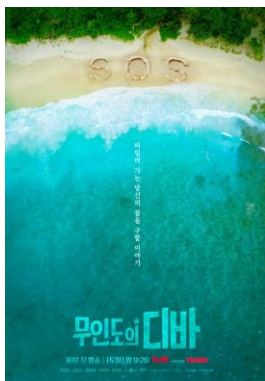
자료: 스튜디오드래곤, 삼성증권

그림 4. 분기 채널별 콘텐츠 공급 에피소드 수



자료: 스튜디오드래곤, 삼성증권

그림 5. tvN <무인도의 디바>, 10/21



자료: 스튜디오드래곤, 삼성증권

그림 6. 티빙·tvN <운수 오진 날>, 11/24



자료: 스튜디오드래곤, 삼성증권

그림 7. tvN <마에스트라>, 12/9



자료: 스튜디오드래곤, 삼성증권

그림 8. 2023년 목표

방영 35편	동시방영 10편	시즌제 9편	편당 제작비 증가율 30%+
<ul style="list-style-type: none"> • TV항: 19편 • OTT항: 16편 	<ul style="list-style-type: none"> • 넷플릭스 • 아마존 프라임 비디오 • 디즈니+ 	<ul style="list-style-type: none"> • TV항: 5편 • OTT항: 4편 	<ul style="list-style-type: none"> • 장르 다각화 (판타지 9편 이상, 사극 4편 이상) • TopCreator 김은숙, 박지은, 김순옥

자료: 스튜디오드래곤, 삼성증권

그림 9. 게임 <아스달 연대기: 아라문의 검> 플레이 화면(1)



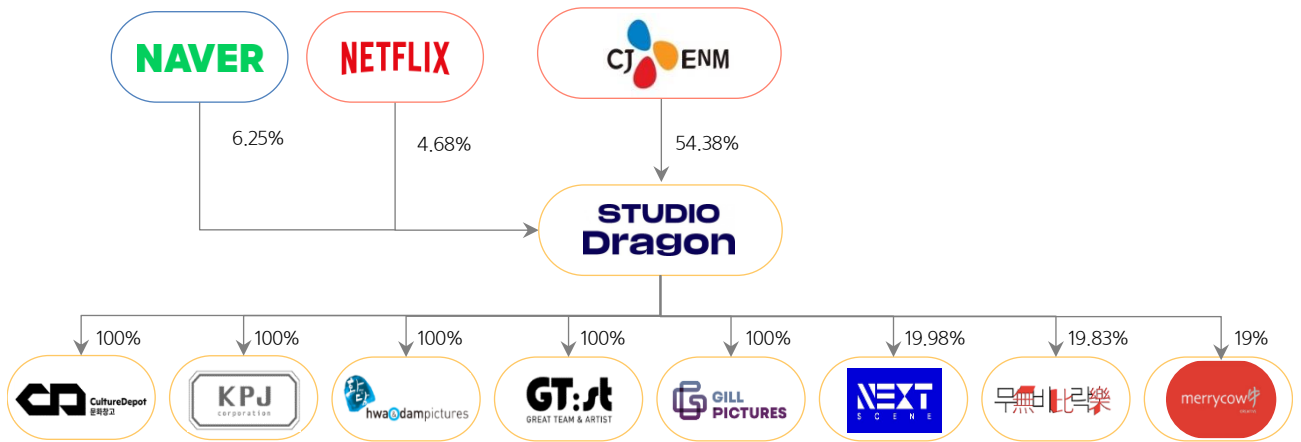
자료: 넷마블, 스튜디오드래곤, 삼성증권

그림 10. 게임 <아스달 연대기: 아라문의 검> 플레이 화면(2)



자료: 넷마블, 스튜디오드래곤, 삼성증권

그림 11. 지배구조



참고: 23년 2분기 말 기준

자료: 스튜디오드래곤, 삼성증권

표 3. 이익 추정치 변경

(십억원)	2023E			2024E		
	변경 전	변경 후	%	변경 전	변경 후	%
매출액	741.1	772.1	4.2	884.3	883.1	-0.1
영업이익	70.4	74.4	5.8	84.1	86.0	2.3
영업이익률 (%)	9.5	9.6	0.1	9.5	9.7	0.2
세전이익	69.3	75.6	9.2	83.3	85.5	2.7
지배주주순이익	48.8	55.9	14.5	64.6	66.4	2.7

자료: 스튜디오드래곤, 삼성증권

포괄손익계산서

12월 31일 기준 (십억원)	2021	2022	2023E	2024E	2025E
매출액	487	698	772	883	991
매출원가	407	598	663	758	850
매출총이익	80	100	109	125	142
(매출총이익률, %)	16.4	14.3	14.2	14.2	14.3
판매 및 일반관리비	27	35	35	39	42
영업이익	53	65	74	86	99
(영업이익률, %)	10.8	9.3	9.6	9.7	10.0
영업외손익	-1	-7	1	-0	1
금융수익	14	21	19	16	17
금융비용	10	19	13	10	8
자본법손익	0	0	0	0	0
기타	-5	-9	-4	-7	-8
세전이익	52	59	76	86	100
법인세	13	8	20	19	23
(법인세율, %)	24.9	13.7	26.1	22.4	22.4
계속사업이익	39	51	56	66	78
중단사업이익	0	0	0	0	0
순이익	39	51	56	66	78
(순이익률, %)	8.0	7.2	7.2	7.5	7.9
지배주주순이익	39	51	56	66	78
비지배주주순이익	0	0	0	0	0
EBITDA	152	219	208	216	238
(EBITDA 이익률, %)	31.1	31.3	27.0	24.5	24.0
EPS (지배주주)	1,301	1,684	1,859	2,208	2,594
EPS (연결기준)	1,301	1,684	1,859	2,208	2,594
수정 EPS (원)*	1,301	1,684	1,859	2,208	2,594

현금흐름표

12월 31일 기준 (십억원)	2021	2022	2023E	2024E	2025E
영업활동에서의 현금흐름	-8	-63	200	199	235
당기순이익	39	51	56	66	78
현금유출입이없는 비용 및 수익	119	176	160	155	167
유형자산 감가상각비	4	3	2	2	1
무형자산 상각비	95	150	132	129	138
기타	20	23	25	25	28
영업활동 자산부채 변동	-155	-280	4	-4	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	-20	-4	17
기초현금	49	65	124	104	100
기말현금	65	124	104	100	117
Gross cash flow	158	226	215	222	245
Free cash flow	-11	-67	200	199	235

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	360	368	373
현금 및 현금등가물	65	124	104	100	117
매출채권	124	142	153	153	150
재고자산	0	0	0	0	0
기타	44	135	103	115	106
비유동자산	652	691	729	796	869
투자자산	241	150	152	156	159
유형자산	8	11	9	7	6
무형자산	298	378	426	483	545
기타	105	152	142	150	159
자산총계	884	1,091	1,089	1,164	1,242
유동부채	184	416	402	410	410
매입채무	17	16	25	27	34
단기차입금	0	170	170	170	170
기타 유동부채	167	230	207	213	205
비유동부채	17	14	13	14	14
사채 및 장기차입금	0	0	0	0	0
기타 비유동부채	17	14	13	14	14
부채총계	200	430	415	424	423
지배주주지분	684	661	674	740	818
자본금	15	15	15	15	15
자본잉여금	470	473	473	473	473
이익잉여금	162	213	268	335	413
기타	37	-40	-83	-83	-83
비지배주주지분	0	0	0	0	0
자본총계	684	661	674	740	818
순부채	-54	59	75	79	62

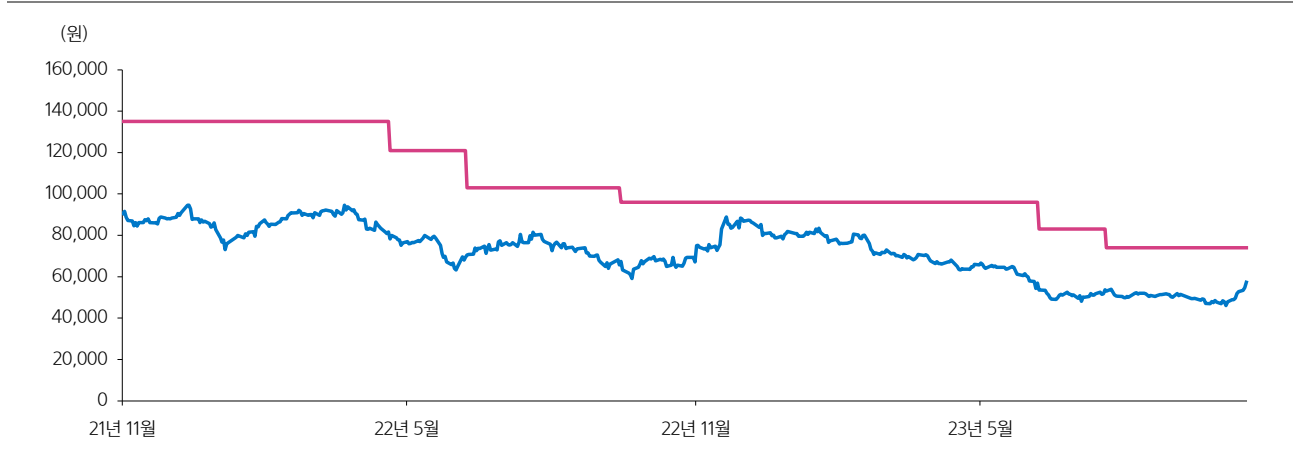
재무비율 및 주당지표

12월 31일 기준	2021	2022	2023E	2024E	2025E
증감률 (%)					
매출액	-7.3	43.3	10.6	14.4	12.2
영업이익	7.0	24.0	14.1	15.5	15.6
순이익	31.8	29.5	10.5	18.7	17.5
수정 EPS**	24.6	29.4	10.4	18.7	17.5
주당지표					
EPS (지배주주)	1,301	1,684	1,859	2,208	2,594
EPS (연결기준)	1,301	1,684	1,859	2,208	2,594
수정 EPS**	1,301	1,684	1,859	2,208	2,594
BPS	22,785	21,982	22,416	24,624	27,218
DPS (보통주)	0	0	0	0	0
Valuations (배)					
P/E***	69.9	51.1	30.8	26.0	22.1
P/B***	4.0	3.9	2.6	2.3	2.1
EV/EBITDA	17.7	12.1	8.6	8.3	7.5
비율					
ROE (%)	6.0	7.5	8.4	9.4	10.0
ROA (%)	4.8	5.1	5.1	5.9	6.5
ROIC (%)	10.9	12.1	9.8	10.8	11.4
배당성향 (%)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
배당수익률 (보통주, %)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
순부채비율 (%)	-7.8	8.9	11.2	10.7	7.6
이자보상배율 (배)	67.6	13.2	8.1	9.4	10.9

Compliance notice

- 본 조사분석자료의 애널리스트는 2023년 11월 8일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 2023년 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	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 (±5%) 예상
- UNDERWEIGHT(비중축소)** 향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 5% 이상 하락 예상

최근 1년간 조사분석자료의 투자등급 비율 2023.09.30

매수(80.4%) 중립(19.6%) 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