

2024. 5. 10

## Tech팀

## 최민하

Senior Analyst

minha22.choi@samsung.com

## 강영훈

Research Associate

yeonghoon.kang@samsung.com

## ▶ AT A GLANCE

투자 의견	<b>BUY</b>	
목표주가	55,000원	18.5%
현재주가	46,400원	
시가총액	1.4조원	
Shares (float)	30,058,498주 (45.2%)	
52주 최저/최고	40,050원/66,600원	
60일-평균거래대금	31.7억원	

## ▶ ONE-YEAR PERFORMANCE

	1M	6M	12M
스튜디오드래곤 (%)	7.0	-19.0	-26.9
Kosdaq 지수 대비 (%pts)	5.7	-25.3	-29.8

## ▶ KEY CHANGES

(원)	New	Old	Diff
투자 의견	BUY	BUY	
목표주가	55,000	55,000	0.0%
2024E EPS	1,336	1,301	2.7%
2025E EPS	1,575	1,549	1.7%

## ▶ SAMSUNG vs THE STREET

No of estimates	14
Target price	59,857
Recommendation	3.9

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

## 스튜디오드래곤 (253450)

## 엄청난 저력을 보여주다

- 1분기 영업이익은 전년 동기 높은 기저 부담에도 불구하고 215억원으로 0.4% 감소하는데 그쳐 시장 기대치를 상회하며 어닝 서프라이즈 시현
- 현재까지 알려진 콘텐츠 라인업 고려 시 2분기 방영 회차는 저조하고 상각비 부담 존재. 하반기는 상반기 대비 늘어난 라인업과 성장 전략으로 수익성 강화 전략 펼칠 것
- 튼튼한 기초체력을 기반으로 업황 개선 시 더 큰 이익 증대 가능할 것. 글로벌 프로젝트 성과 확대에도 속도를 내고 있어 하반기 진행 상황 주목할 필요

## WHAT'S THE STORY?

1Q24 실적 review- 어닝 서프라이즈: 1분기 매출액은 1,921억원(-9.0% YoY, 이하 YoY), 영업이익 215억원(-0.4%)으로 컨센서스를 크게 웃돌며 어닝 서프라이즈를 시현했다. 방영 회차는 기회(TV 54회, OTT 17회)로 전년 동기 112회(TV 73회, OTT 39회) 대비 크게 줄었음에도 역성장폭을 최소화하며 실적을 방어했다. 1) 2분기 납품이 예상됐던 넷플릭스 오리지널 '하이라키(7부)'가 1분기 실적에 반영됐고, 2) '눈물의 여왕', '내 남편과 결혼해줘' 등 TV드라마 시청률이 대박이 나면서 전년 동기 대비 시청률과 연계된 인센티브도 반영됐다. 3) 1분기 TV에서 방영된 작품 '눈물의 여왕', '세자, 매혹된 자들' 등은 제작 스케일이 컸다. TV 방영작 전부가 글로벌 OTT에서 동시 방영됐는데 콘텐츠 역량을 인정받아 신작 해외판매 ASP가 100% 이상 상승해 수익성 향상에 기여했다. TV 작품의 수익성은 17%(+6%p)로 높아졌다(그림 11). 1분기 영업이익률은 11.2%(+1.0%p), 해외 매출 비중은 65%(+15%p)에 달했다.

향후 전망: 콘텐츠 납품 시점에 따른 변수는 있지만 현재까지 알려진 콘텐츠 공개 일정을 고려할 때, 2분기 방영 회차는 42회(TV 34회, OTT 8회)로 전년 동기 83회(TV64회, OTT 19회) 대비 줄어들 것으로 예상된다. tvN 채널에서 방영 중인 월화드라마는 CJ ENM스튜디오스(본팩토리) 기획·제작 작품이다. 2분기는 방영 회차가 적고 직전 분기 방영작의 상각비 부담이 있다. 하반기에는 상대적으로 납품 예정 편수가 상반기 대비 늘어나고 작품의 높은 퀄리티를 기반으로 하는 프리바이, 볼륨+ 전략을 통한 해외 중심의 사업 성과 확대와 수익성 강화 전략이 지속될 전망이다. 미국, 일본에서 제작에 참여하는 글로벌 프로젝트 성과도 가속화될 전망으로 올해 2개의 해외 작품 방영을 목표로 하고 있다.

BUY. 유지: 업황 영향으로 저조한 작품 편수 부족에도 불구하고 콘텐츠 가치를 인정받아 ASP 상승을 이끌어내며 튼튼한 기초 체력을 입증했다. 차별화된 펀더멘털을 기반으로 시장 상황이 개선되면 더 큰 이익 증대가 가능할 것이다. 목표주가 55,000원(12MF EV/EBITDA 8.6배)을 유지한다.

## 분기 실적

(십억원)	1Q24	증감 (%)		차이 (%)	
		전년동기 대비	전분기 대비	삼성증권 추정	컨센서스
매출액	192.1	-9.0	19.2	22.1	20.6
영업이익	21.5	-0.4	흑전	52.8	25.9
세전이익	27.2	23.2	흑전	42.4	40.3
순이익	20.2	9.8	흑전	36.1	47.3
이익률 (%)					
영업이익	11.2				
세전이익	14.2				
순이익	10.5				

자료: 스튜디오드래곤, Fnguide, 삼성증권 추정

## Valuation summary

	2023	2024E	2025E
Valuation (배)			
P/E	51.5	34.7	29.5
P/B	2.2	1.9	1.8
EV/EBITDA	6.5	7.0	6.9
Div yield (%)	0.0	0.0	0.0
EPS 증가율 (%)	-40.6	33.5	17.9
ROE (%)	4.4	5.6	6.3
주당지표 (원)			
EPS	1,001	1,336	1,575
BVPS	23,546	24,019	25,594
DPS	0	0	0

표 1. 실적 추이와 전망

(십억원, %)	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24E	3Q24E	4Q24E	2022	2023	2024E	2025E
매출액	121.1	157.5	228.9	190.5	211.1	163.5	217.4	161.1	192.1	120.7	197.4	189.8	697.9	753.1	700.0	803.4
편성	35.4	43.8	59.4	54.0	43.2	42.5	35.0	33.4	47.3	26.4	29.6	30.3	192.5	154.1	133.7	143.1
판매	77.7	103.9	165.8	132.8	211.1	163.5	217.4	161.1	192.1	120.7	197.4	189.8	480.2	588.9	550.9	643.7
기타	8.0	9.8	3.8	3.7	2.3	2.1	2.3	3.4	3.5	3.7	4.4	3.9	25.2	10.1	15.5	16.7
매출총이익	25.5	35.4	27.4	11.7	30.8	23.9	28.8	4.3	28.7	15.2	26.9	17.6	100.0	87.9	88.4	101.5
판권비	7.4	8.4	8.4	10.5	9.2	7.7	6.9	8.2	7.2	7.9	7.5	8.7	34.8	32.0	31.3	34.8
영업이익	18.1	27.0	18.9	1.2	21.6	16.3	21.9	-3.8	21.5	7.3	19.4	8.9	65.2	55.9	57.1	66.7
영업외손익	2.0	3.0	6.5	-18.1	0.5	-0.4	3.3	-22.0	5.7	1.2	-4.2	-6.7	-6.6	-18.7	-3.9	-6.0
세전이익	20.1	30.0	25.5	-17.0	22.1	15.8	25.1	-25.8	27.2	8.6	15.2	2.2	58.6	37.2	53.2	60.7
지배주주순이익	15.6	25.6	17.8	-8.5	18.4	10.2	18.2	-16.7	20.2	6.4	11.9	1.8	50.6	30.1	40.2	47.3
매출총이익률 (%)	21.1	22.5	12.0	6.1	14.6	14.6	13.2	2.7	14.9	12.6	13.6	9.3	14.3	11.7	12.6	12.6
영업이익률 (%)	15.0	17.1	8.3	0.6	10.2	9.9	10.1	-2.4	11.2	6.1	9.8	4.7	9.3	7.4	8.2	8.3
지배주주순이익률 (%)	12.9	16.2	7.8	-4.4	8.7	6.2	8.4	-10.4	10.5	5.3	6.0	0.9	7.2	4.0	5.7	5.9
(% YoY)																
매출액	3.4	48.5	97.2	28.8	74.4	3.8	-5.0	-15.4	-9.0	-26.2	-9.2	17.8	43.3	7.9	-7.1	14.8
편성	-19.1	55.4	64.0	1.5	21.9	-3.1	-41.0	-38.1	9.5	-37.8	-15.4	-9.1	19.4	-20.0	-13.2	7.0
판매	23.0	53.8	155.2	66.4	171.6	57.3	31.2	21.3	-9.0	-26.2	-9.2	17.8	74.3	22.6	-6.5	16.9
기타	-21.5	-5.1	-74.8	-75.3	-71.0	-78.4	-38.3	-7.8	50.7	75.3	90.8	14.5	-49.9	-59.7	52.9	7.4
매출총이익	7.8	74.0	30.5	-20.7	20.8	-32.4	5.2	-63.1	-7.0	-36.2	-6.7	306.8	25.4	-12.1	0.6	14.9
판권비	27.7	28.1	31.7	25.1	24.3	-8.7	-17.8	-22.4	-22.5	3.7	8.1	6.0	27.9	-8.0	-2.3	11.3
영업이익	1.4	95.7	29.9	-81.4	19.3	-39.8	15.4	적전	-0.4	-55.0	-11.4	흑전	24.0	-14.3	2.2	16.9
영업외손익	-37.8	1,085.2	67.8	적지	-75.6	적전	-49.9	적지	1,078.1	흑전	적전	적지	적지	적지	적지	적지
세전이익	-4.6	113.7	37.9	적지	10.0	-47.3	-1.3	적지	23.2	-45.9	-39.5	흑전	12.7	-36.5	43.0	14.0
지배주주순이익	0.4	170.2	20.5	적지	17.8	-60.1	1.9	적지	9.8	-37.7	-34.7	흑전	29.5	-40.5	33.5	17.9
매출총이익률 (%p)	0.9	3.3	-6.1	-3.8	-6.5	-7.8	1.3	-3.5	0.3	-2.0	0.4	6.6	-2.0	-2.7	1.0	0.0
영업이익률 (%p)	-0.3	4.1	-4.3	-3.7	-4.7	-7.2	1.8	-3.0	1.0	-3.9	-0.2	7.1	-1.4	-1.9	0.7	0.1
지배주주순이익률 (%p)	-0.4	7.3	-5.0	-3.9	-4.2	-10.0	0.6	-5.9	1.8	-1.0	-2.4	11.3	-0.8	-3.3	1.7	0.2

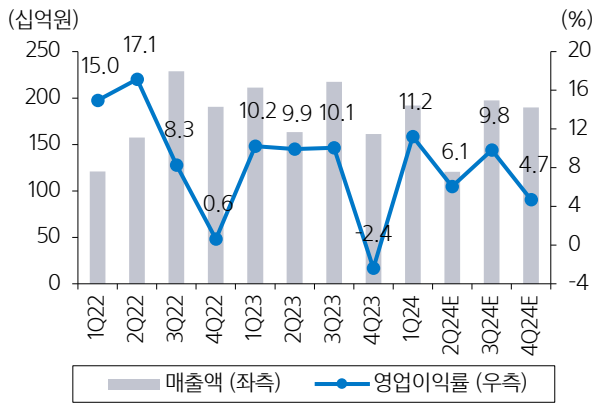
자료: 스튜디오드래곤, 삼성증권

표 2. 2024 드라마 제작 라인업

연도	No.	편성	타이틀	방송일	에피소드	작가	연출	주연	요일
2024	1	tvN	마에스트라	23.12.9~1.14	12	최이윤, 홍정희	김정권	이영애, 이무생	토일
	2		내 남편과 결혼해줘	1.1~2.20	16	신유담	박원국	박민영, 나인우	월화
	3		세작: 매혹된 자들	1.21~3.3	16	김선덕, 신하은	조남국	조정석, 신세경	토일
	4		웨딩 임파서블	2.26~4.2	12	박슬기	권영일	전종서, 문상민	월화
	5		눈물의 여왕	3.9~4.28	16	박지은	김희원	김수현, 김지원	토일
	6		졸업	5.11~6.30	16	박경화	안판석	정려원, 위하준	토일
	7		플레이어2: 꾀들의 전쟁	6.3~7.9	12	박상문, 최슬기	소재현, 이수현	송승헌, 오연서	월화
	8		엄마친구아들	7.6~8.25	16	신하은	유제원	정해인, 정소민	토일
	9		감사합니다	7.15~9.3	16	최민호	권영일	신하균, 이정하, 진구	월화
	10		정년이	8.31~10.20	16	최효비	정지인	김태리, 신예은	토일
	11		원경 (tvN X TVING)	24년 12월	13	이영미	김상호	차주영, 이현욱	월화
	12	사랑은 외나무다리에서	24년 12월	12	임예진	박준화	주지훈, 정유미		
	13	TVING	스터디그룹	2H24	10	엄선호	이장훈	황민현, 한지은	
	14		좋거나 나쁜 동재 (파라마운트)	2024년		황하정, 김상원	박건호	이준혁, 박성웅	
	15	Netflix	경성크리처 시즌1 part2 (4Q23 납품)	1.5	3	강은경	정동윤	박서준, 한소희	
	16		하이라키	24년 6월	7	추혜미	배현진	노정의, 이채민	
	17		스위트홈 시즌3	24년 6월	8		이응복	송강, 이진욱	
	18		경성크리처 시즌2	3Q24	7	강은경	정동윤	박서준, 한소희	
	19		돌풍 (1Q24~2Q24 납품)	4Q24	12	박경수	김용완	설경구, 김희애	
	20		트렁크 (지티스트 제작)	4Q24	8	박은영	김규태	서현진, 공유	
	21		탄금	TBD	12	김진아	김홍선	이재욱, 조보아	
22	애플TV+	The Big Door Prize 시즌2 (3Q23~4Q23 납품)	4.24~6.12	10	David West Read	Anu Valia	Chris O'Dowd		
23	일본	(일본) 아수라처럼	TBD			고레에다 히로카즈	미야자와 리에, 아오이 유우		
TBD	1	tvN	별들에게 물어봐	TBD	20	서숙향	박신우	이민호, 공효진, 오정세	
	2	TBD	다 이루어질지니	TBD	12	김은숙	이병헌	김우빈, 수지	
	3		자백의 대가	TBD		권종관	이정호	전도연	
	4		그놈은 흑염룡	TBD			이수현	문가영, 최현욱	
	5		나도 반대하는 나의 연애	TBD		김은	이응복		
	6		설계자들(The Plotters)	TBD				*유니버설스튜디오 공동	
	7		Mastermind	TBD				*CBS스튜디오 공동	
	8	Netflix	(미국) 사랑의 불시착 리메이크	TBD					

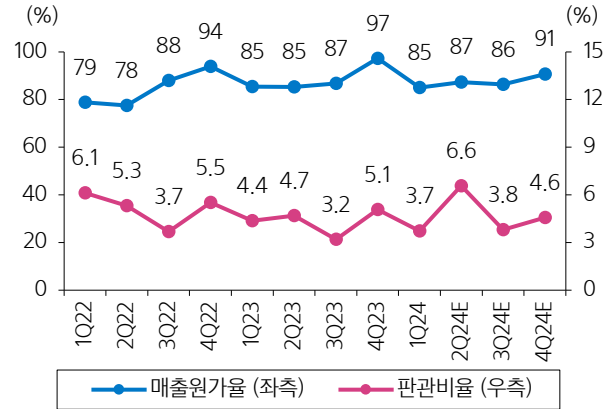
참고: 1. 연녹색 음영처리된 작품은 넷플릭스 오리지널 혹은 동시방영; 2. 주황색 음영처리된 작품은 디즈니플러스 오리지널 혹은 동시방영  
3. 하늘색 음영처리된 작품은 TVING 오리지널 혹은 동시방영; 4. 보라색 음영처리된 작품은 아마존프라임 오리지널 혹은 동시방영  
자료: 스튜디오드래곤, 삼성증권

그림 1. 분기 매출액과 영업이익률



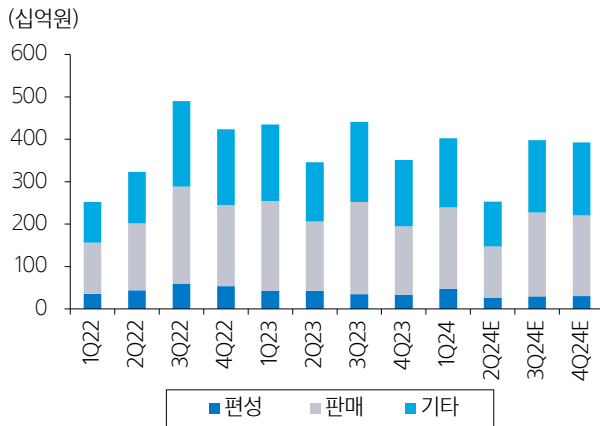
자료: 스튜디오드래곤, 삼성증권

그림 2. 분기 매출원가율 및 판관비율



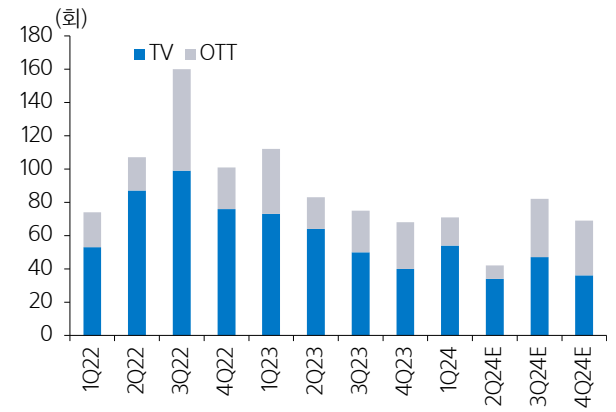
자료: 스튜디오드래곤, 삼성증권

그림 3. 분기 부문별 매출액



자료: 스튜디오드래곤, 삼성증권

그림 4. 분기 채널별 콘텐츠 공급 에피소드 수



자료: 스튜디오드래곤, 삼성증권

그림 1. tvN <내 남편과 결혼해줘>, 1/1



자료: 스튜디오드래곤, 삼성증권

그림 2. tvN <세작: 미수리의 자들>, 1/21



자료: 스튜디오드래곤, 삼성증권

그림 3. tvN <웨딩 임파서블>, 2/26



자료: 스튜디오드래곤, 삼성증권

그림 4. tvN <눈물의 여왕>, 3/9



자료: 스튜디오드래곤, 삼성증권

그림 5. tvN <졸업>, 5/11



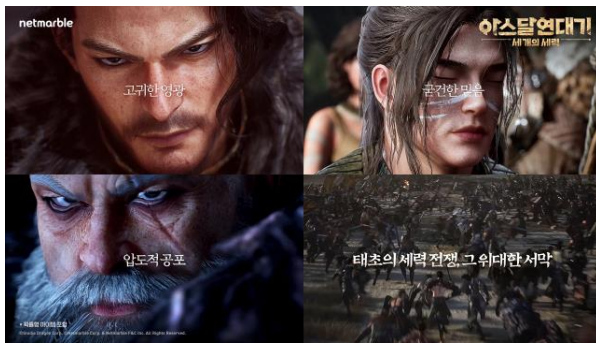
자료: 스튜디오드래곤, 삼성증권

그림 6. tvN <플레이어2: 끈들의전쟁>, 6/3



자료: 스튜디오드래곤, 삼성증권

그림 7. 게임 <아스달 연대기: 세 개의 세력> 4/24 출시



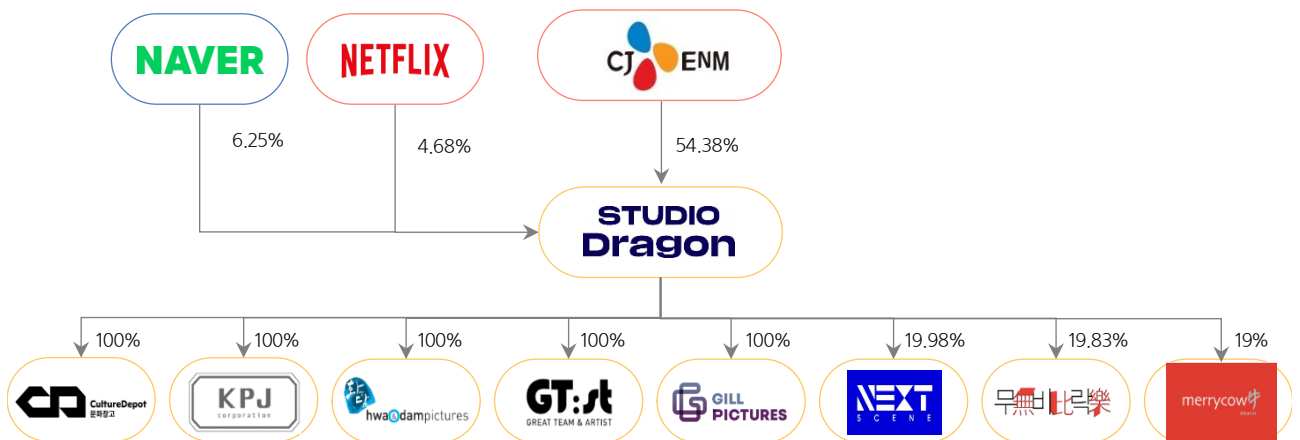
자료: 넷마블, 스튜디오드래곤, 삼성증권

그림 8. 일본 드라마 '아수라처럼' 제작



자료: 스튜디오드래곤, 삼성증권

그림 9. 지배구조



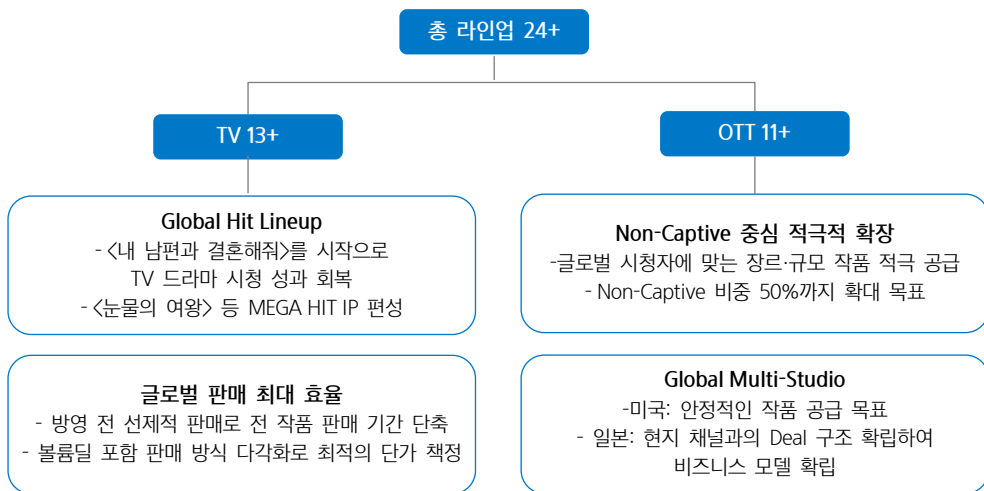
참고: 23년 말 기준  
자료: 스튜디오드래곤, 삼성증권

표 3. 24년 전략: 글로벌 메이저 스튜디오 스텝업

	외형 성장기 (17~23년)	수익성 집중기 (24년~)
Non-Captive 비중	13%	50%+
자체 기획 비중	26%	50%+
플랫폼 전략	Volume Deal	Volume Deal+
편성 전략	기획 → 편성/판매	기획 = 편성/판매

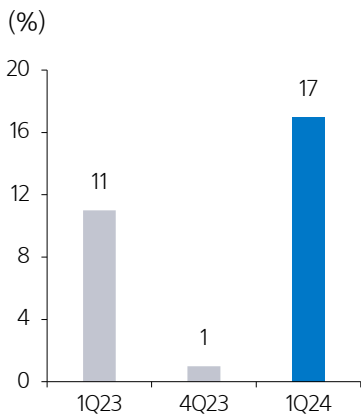
자료: 스튜디오드래곤, 삼성증권

그림 10. 24년 전략: 전략적 터닝 포인트



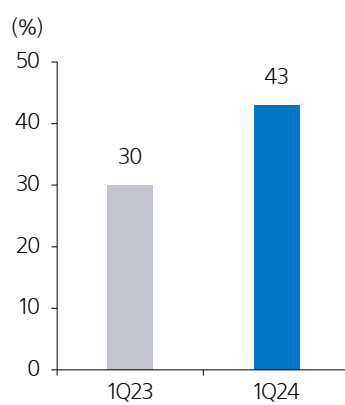
자료: 스튜디오드래곤, 삼성증권

그림 11. TV 작품 수익성



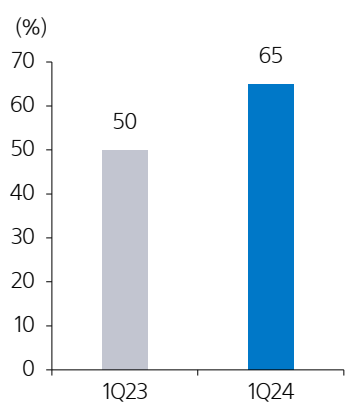
스튜디오드래곤, 삼성증권

그림 12. 자체 제작 비중



스튜디오드래곤, 삼성증권

그림 13. 해외 매출 비중



스튜디오드래곤, 삼성증권

표 4. 이익 추정치 변경

(십억원)	2024E			2025E		
	변경 전	변경 후	%	변경 전	변경 후	%
매출액	663.4	700.0	5.5	778.2	803.4	3.2
영업이익	53.2	57.1	7.4	64.5	66.7	3.4
영업이익률 (%)	8.0	8.2	0.1	8.3	8.3	0.0
세전이익	50.1	53.2	6.2	59.7	60.7	1.7
지배주주순이익	39.1	40.2	2.7	46.6	47.3	1.7

자료: 스튜디오드래곤, 삼성증권



포괄손익계산서

12월 31일 기준 (십억원)	2022	2023	2024E	2025E	2026E
매출액	698	753	700	803	918
매출원가	598	665	612	702	800
매출총이익	100	88	88	102	118
(매출총이익률, %)	14.3	11.7	12.6	12.6	12.9
판매 및 일반관리비	35	32	31	35	37
영업이익	65	56	57	67	81
(영업이익률, %)	9.3	7.4	8.2	8.3	8.8
영업외손익	-7	-19	-4	-6	-9
금융수익	21	15	19	12	13
금융비용	19	18	13	12	12
지분법손익	0	0	0	0	0
기타	-9	-16	-10	-6	-11
세전이익	59	37	53	61	72
법인세	8	7	13	13	16
(법인세율, %)	13.7	19.2	24.5	22.0	22.0
계속사업이익	51	30	40	47	56
중단사업이익	0	0	0	0	0
순이익	51	30	40	47	56
(순이익률, %)	7.2	4.0	5.7	5.9	6.1
지배주주순이익	51	30	40	47	56
비지배주주순이익	0	0	0	0	0
EBITDA	219	242	191	191	213
(EBITDA 이익률, %)	31.3	32.1	27.3	23.8	23.2
EPS (지배주주)	1,684	1,001	1,336	1,575	1,856
EPS (연결기준)	1,684	1,001	1,336	1,575	1,856
수정 EPS (원)*	1,684	1,001	1,336	1,575	1,856

현금흐름표

12월 31일 기준 (십억원)	2022	2023	2024E	2025E	2026E
영업활동에서의 현금흐름	-63	45	189	173	209
당기순이익	51	30	40	47	56
현금유출입이없는 비용 및 수익	176	216	148	137	146
유형자산 감가상각비	3	3	2	2	1
무형자산 상각비	150	183	132	123	131
기타	23	30	14	13	14
영업활동 자산부채 변동	-280	-179	14	2	22
투자활동에서의 현금흐름	-43	-1	-75	-144	-143
유형자산 증감	-4	-3	0	0	0
장단기금융자산의 증감	0	-4	2	-1	0
기타	-39	6	-77	-143	-144
재무활동에서의 현금흐름	165	-9	-11	-9	-9
차입금의 증가(감소)	172	-1	-2	0	0
자본금의 증가(감소)	3	0	0	0	0
배당금	0	0	0	0	0
기타	-9	-8	-9	-9	-9
현금증감	59	35	79	17	52
기초현금	65	124	158	237	254
기말현금	124	158	237	254	306
Gross cash flow	226	246	188	185	202
Free cash flow	-67	42	189	173	209

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)	2022	2023	2024E	2025E	2026E
유동자산	400	405	447	458	513
현금 및 현금등가물	124	158	237	254	306
매출채권	142	149	122	121	121
재고자산	0	0	0	0	0
기타	135	97	89	82	85
비유동자산	691	688	638	670	696
투자자산	150	175	174	179	184
유형자산	11	12	10	9	7
무형자산	378	359	318	337	359
기타	152	141	135	146	146
자산총계	1,091	1,092	1,085	1,128	1,209
유동부채	416	368	347	342	366
매입채무	16	11	15	16	18
단기차입금	170	170	170	170	170
기타 유동부채	230	187	162	156	178
비유동부채	14	16	16	17	18
사채 및 장기차입금	0	0	0	0	0
기타 비유동부채	14	16	16	17	18
부채총계	430	384	363	358	384
지배주주지분	661	708	722	769	825
자본금	15	15	15	15	15
자본잉여금	473	473	473	473	473
이익잉여금	213	242	282	330	385
기타	-40	-23	-49	-49	-49
비지배주주지분	0	0	0	0	0
자본총계	661	708	722	769	825
순부채	59	23	-57	-74	-127

재무비율 및 주당지표

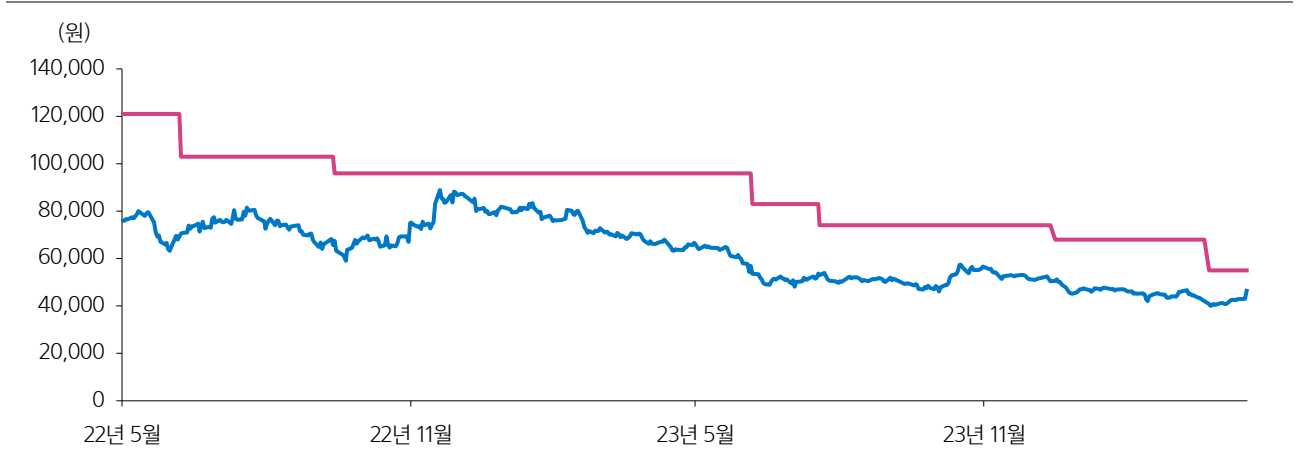
12월 31일 기준	2022	2023	2024E	2025E	2026E
증감률 (%)					
매출액	43.3	7.9	-7.1	14.8	14.3
영업이익	24.0	-14.3	2.2	16.9	21.2
순이익	29.5	-40.5	33.5	17.9	17.8
수정 EPS**	29.4	-40.6	33.5	17.9	17.8
주당지표					
EPS (지배주주)	1,684	1,001	1,336	1,575	1,856
EPS (연결기준)	1,684	1,001	1,336	1,575	1,856
수정 EPS**	1,684	1,001	1,336	1,575	1,856
BPS	21,982	23,546	24,019	25,594	27,450
DPS (보통주)	0	0	0	0	0
Valuations (배)					
P/E***	51.1	51.5	34.7	29.5	25.0
P/B***	3.9	2.2	1.9	1.8	1.7
EV/EBITDA	12.1	6.5	7.0	6.9	6.0
비율					
ROE (%)	7.5	4.4	5.6	6.3	7.0
ROA (%)	5.1	2.8	3.7	4.3	4.8
ROIC (%)	12.1	8.5	8.6	10.8	12.8
배당성향 (%)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
배당수익률 (보통주, %)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
순부채비율 (%)	8.9	3.3	-8.0	-9.7	-15.3
이자보상배율 (배)	13.2	6.4	6.6	7.7	9.4



**Compliance notice**

- 본 조사분석자료의 애널리스트는 2024년 5월 9일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 2024년 5월 9일 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	2022/5/10	5/12	6/30	10/6	2023/6/29	8/11	2024/1/8	4/15
투자의견	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY
TP (₩)	135000	121000	103000	96000	83000	74000	68000	55000
과리율 (평균)	-39.56	-39.04	-28.47	-24.88	-38.39	-30.14	-32.59	
과리율 (최대/최소)	-39.56	-33.88	-20.87	-7.40	-35.30	-22.57	-24.71	

**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** 2024.03.31 기준

매수(77.6%)·중립(22.4%)·매도(0%)

## 삼성증권

### 삼성증권주식회사

서울특별시 서초구 서초대로74길 11(삼성전자빌딩)  
Tel: 02 2020 8000 / [www.samsungpop.com](http://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