

2024. 7. 12

Tech팀

최민하

Senior Analyst

minha22.choi@samsung.com

강영훈

Research Associate

yeonghoon.kang@samsung.com

▶ AT A GLANCE

투자의견	BUY	
목표주가	55,000원	32.1%
현재주가	41,650원	
시가총액	1.3조원	
Shares (float)	30,058,498주 (45.2%)	
52주 최저/최고	40,050원/57,300원	
60일-평균거래대금	27.2억원	

▶ ONE-YEAR PERFORMANCE

	1M	6M	12M
스튜디오드래곤 (%)	-1.5	-17.0	-16.7
Kosdaq 지수 대비 (%pts)	0.3	-14.1	-14.1

▶ KEY CHANGES

(원)	New	Old	Diff
투자의견	BUY	BUY	
목표주가	55,000	55,000	0.0%
2024E EPS	1,331	1,336	-0.4%
2025E EPS	1,557	1,575	-1.2%

▶ SAMSUNG vs THE STREET

No of estimates	13
Target price	60,769
Recommendation	3.9

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

스튜디오드래곤 (253450)

편성 감소로 예견된 부진

- 2분기 영업이익은 106억원(-35.1% YoY) 전망. 방영 회차가 42회에 그쳐 전년 동기 및 전 분기 대비 적어 예견된 감익
- 하반기에는 OTT 오리지널 작품 증가로 하반기 대비 방영 회차 늘어날 것
- 협상력을 앞세워 신작 ASP 상승과 글로벌 현지 제작을 늘려 성장 기회 잡을 것

WHAT'S THE STORY?

2Q24 실적 Preview- 눈높이를 낮추자: 2분기 연결 매출액은 1,231억원(-24.7% YoY), 영업이익 106억원(-35.1% YoY)으로 컨센서스를 밑돌 것으로 예상된다. 1) 방영 회차가 42회(TV 34회, OTT 8회)에 그쳐 전년 동기(83회- TV 64회, OTT 19회) 및 전 분기(71회- TV 54회, OTT 17회) 대비 적어 외형 감소 및 감익을 피하기 어려울 전망이다. 참고로 tvN에서 방영된 월화 드라마 '선재 업고 튀어(4~5월)'는 CJ ENM스튜디오스(본팩토리) 기획·제작 작품이었다. 2) 서프라이즈를 시현했던 전 분기와 비교할 때 방영작들의 제작 규모가 상대적으로 작았고, OTT 오리지널 작품도 적었다. 3) 직전 분기에 방영된 '세작, 매혹된 자들', '내 남편과 결혼 해줘'와 '눈물의 여왕' 등 글로벌 동시 방영작들의 상각비 부담이 가중됐을 전망이다. 4) 당초 예상보다 수익성이 좋은 구작 판매가 견조했던 것으로 파악돼 이익 방어에 기여했을 것이다.

하반기 전망: 작년 중순부터 업황 영향 및 방송사 채널 편성 전략 변화 등으로 줄어든 TV 드라마 슬롯은 하반기에는 전년 동기 대비 하락세가 완화될 것으로 예상된다. OTT 오리지널은 하반기에 예정된 작품이 더 많다. 제작/공급 일정을 고려할 때 24년 하반기 방영 회차는 133회(TV 74회, OTT 59회)로 상반기 113회(TV 88회, OTT 25회) 대비 늘어날 것이다. 다만 tvN 월화 드라마 슬롯이 7월 2주간은 짧은 호흡으로 진행되는 단막극으로 채워질 예정이고, 현재 알려진 3분기 방영작 중에는 '엄마친구아들'을 제외하고는 글로벌 동시 방영이 확정된 작품이 없지만 콘텐츠 경쟁력에 힘입어 다양한 로컬 OTT 대상으로 신작 판매 매출을 진행해 수익성을 확보해 나갈 것이다.

변치 않는 위상: 국내 방송 채널의 드라마 편성 수 감소 영향에서 완전히 자유로울 수는 없지만 레퍼런스에 따른 높아진 협상력을 기반으로 신작 평균 판매단가(ASP)의 상승과 미국·일본 등 글로벌 현지 제작 작품 확대 등을 통해 성장의 물꼬를 트며 내실을 다져나갈 것이다. 목표주가 55,000원(12MF EV/EBITDA 8.6배)을 유지한다.

SUMMARY FINANCIAL DATA

	2023	2024E	2025E	2026E
매출액 (십억원)	753	663	757	891
영업이익 (십억원)	56	56	67	79
순이익 (십억원)	30	40	47	54
EPS (adj) (원)	1,001	1,331	1,557	1,801
EPS (adj) growth (%)	-40.6	33.0	17.0	15.7
EBITDA margin (%)	32.1	28.7	25.2	23.7
ROE (%)	4.4	5.6	6.3	6.8
P/E (adj) (배)	51.5	31.3	26.8	23.1
P/B (배)	2.2	1.7	1.6	1.5
EV/EBITDA (배)	6.5	6.3	6.2	5.3
Dividend yield (%)	0.0	0.0	0.0	0.0

자료: 스튜디오드래곤, 삼성증권 추정

표 1. 2분기 실적 전망과 컨센서스

(십억원)	2Q23	1Q24	2Q24E	QoQ (%)	YoY (%)	컨센서스	차이 (%)
매출액	163.5	192.1	123.1	-35.9	-24.7	140.4	-12.4
영업이익	16.3	21.5	10.6	-51.0	-35.1	12.9	-18.3
영업이익률 (% , %p)	9.9	11.2	8.6	-2.6	-1.4	9.2	-0.6
세전이익	15.8	27.2	11.8	-56.6	-25.2	11.5	2.8
지배주주순이익	10.2	20.2	8.8	-56.6	-13.9	9.2	-4.7

자료: 스튜디오드래곤, WiseFn, 삼성증권

표 2. 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	123.1	151.2	196.8	697.9	753.1	663.1	757.2
편성	35.4	43.8	59.4	54.0	43.2	42.5	35.0	33.4	47.3	26.3	16.4	40.4	192.5	154.1	130.4	137.4
판매	77.7	103.9	165.8	132.8	211.1	163.5	217.4	161.1	192.1	123.1	151.2	196.8	480.2	588.9	517.2	603.1
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	17.7	22.5	18.1	100.0	87.9	86.9	98.9
판관비	7.4	8.4	8.4	10.5	9.2	7.7	6.9	8.2	7.2	7.1	7.6	8.6	34.8	32.0	30.5	32.3
영업이익	18.1	27.0	18.9	1.2	21.6	16.3	21.9	-3.8	21.5	10.6	14.9	9.4	65.2	55.9	56.4	66.6
영업외손익	2.0	3.0	6.5	-18.1	0.5	-0.4	3.3	-22.0	5.7	1.3	-3.2	-7.0	-6.6	-18.7	-3.2	-6.0
세전이익	20.1	30.0	25.5	-17.0	22.1	15.8	25.1	-25.8	27.2	11.8	11.7	2.4	58.6	37.2	53.2	60.6
지배주주순이익	15.6	25.6	17.8	-8.5	18.4	10.2	18.2	-16.7	20.2	8.8	9.1	1.9	50.6	30.1	40.0	46.8
매출총이익률 (%)	21.1	22.5	12.0	6.1	14.6	14.6	13.2	2.7	14.9	14.4	14.9	9.2	14.3	11.7	13.1	13.1
영업이익률 (%)	15.0	17.1	8.3	0.6	10.2	9.9	10.1	-2.4	11.2	8.6	9.9	4.8	9.3	7.4	8.5	8.8
지배주주순이익률 (%)	12.9	16.2	7.8	-4.4	8.7	6.2	8.4	-10.4	10.5	7.1	6.1	1.0	7.2	4.0	6.0	6.2
(% YoY)																
매출액	3.4	48.5	97.2	28.8	74.4	3.8	-5.0	-15.4	-9.0	-24.7	-30.5	22.1	43.3	7.9	-12.0	14.2
편성	-19.1	55.4	64.0	1.5	21.9	-3.1	-41.0	-38.1	9.5	-38.2	-53.2	21.2	19.4	-20.0	-15.4	5.4
판매	23.0	53.8	155.2	66.4	171.6	57.3	31.2	21.3	-9.0	-24.7	-30.5	22.1	74.3	22.6	-12.2	16.6
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	-26.0	-21.8	318.4	25.4	-12.1	-1.0	13.8
판관비	27.7	28.1	31.7	25.1	24.3	-8.7	-17.8	-22.4	-22.5	-6.7	9.4	5.7	27.9	-8.0	-4.6	5.9
영업이익	1.4	95.7	29.9	-81.4	19.3	-39.8	15.4	적전	-0.4	-35.1	-31.7	흑전	24.0	-14.3	1.0	18.0
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	-25.2	-53.3	흑전	12.7	-36.5	42.9	14.0
지배주주순이익	0.4	170.2	20.5	적지	17.8	-60.1	1.9	적지	9.8	-13.9	-49.7	흑전	29.5	-40.5	33.0	17.0
매출총이익률 (%p)	0.9	3.3	-6.1	-3.8	-6.5	-7.8	1.3	-3.5	0.3	-0.2	1.6	6.5	-2.0	-2.7	1.4	-0.0
영업이익률 (%p)	-0.3	4.1	-4.3	-3.7	-4.7	-7.2	1.8	-3.0	1.0	-1.4	-0.2	7.2	-1.4	-1.9	1.1	0.3
지배주주순이익률 (%p)	-0.4	7.3	-5.0	-3.9	-4.2	-10.0	0.6	-5.9	1.8	0.9	-2.3	11.3	-0.8	-3.3	2.0	0.1

자료: 스튜디오드래곤, 삼성증권

표 3. 드라마 제작 라인업 (2024~)

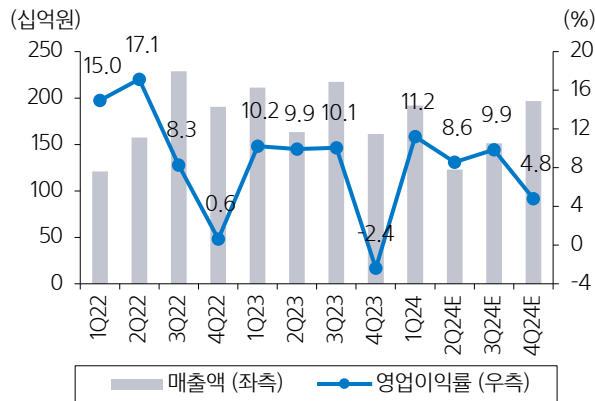
연도	No.	편성	타이틀	방송일	에피소드	작가	연출	주연	요일
2024	1	tvN	마에스트라	23.12.9~1.14	12	최이윤, 홍정희	김정권	이영애, 이무생	토일
	2		내 남편과 결혼해줘	1.1~2.20	16	신유담	박원국	박민영, 나인우	월화
	3		세작: 매혹된 자들	1.21~3.3	16	김선덕, 신하은	조남국	조정석, 신세경	토일
	4		웨딩 임파서블	2.26~4.2	12	박슬기	권영일	전종서, 문상민	월화
	5		눈물의 여왕	3.9~4.28	16	박지은	김희원	김수현, 김지원	토일
	6		졸업	5.11~6.30	16	박경화	안판석	정려원, 위하준	토일
	7		플레이어2: 곤들의 전쟁	6.3~7.9	12	박상문, 최슬기	소재현, 이수현	송승헌, 오연서	월화
	8		감사합니다	7.6~8.11	16	최민호	권영일	신하균, 이정하, 진구	월화
			O'PENing 2024	7.15~	7	단막극 프로젝트	-6개 작품-		
	9		우연일까?	7.22~8.13	8	박그로	송현욱	김소현, 채종협	월화
	10		엄마친구아들	8.17~10.6	16	신하은	유제원	정해인, 정소민	토일
	11		가식방심사관 이한신	9.30~11.5	12	박치형	윤상호	고수, 권유리	월화
	12		정년이	10.12~12.1	16	최효비	정지인	김태리, 신예은	토일
	13		원경 (tvN X TVING)	11.11~12.17	13	이영미	김상호	차주영, 이현욱	월화
	14	사랑은 외나무 다리에서	12.7~25.1.12	12	임예진	박준화	주지훈, 정유미		
	15	TVING	스터디그룹	2H24	10	엄선호	이장훈	황민현, 한지은	
	16		송거나 나쁜 동재 (파라마운트)	2024년		황하정, 김상원	박건호	이준혁, 박성웅	
	17	Netflix	하이라키 (1Q24 납품)	6.7	7	추혜미	배현진	노정의, 이채민	
	18		돌풍 (1Q24~2Q24 납품)	6.28	12	박경수	김용완	설경구, 김희애	
	19		스위트홈 시즌3	7.19	8		이응복	송강, 이진욱	
	20		경성크리처 시즌2	3Q24	7	강은경	정동윤	박서준, 한소희	
	21		트렁크 (지티스트 제작)	4Q24	8	박은영	김규태	서현진, 공유	
	22	ENA	나의 해리에게	24년 9월	12	한가람	정지현, 허석원	신혜선, 이진욱	
23	애플TV+	The Big Door Prize 시즌2 (3Q23~4Q23 납품)	4.24~6.12	10	David West Read	Anu Valia	Chris O'Dowd		
TBD	1	tvN	별들에게 물어봐	TBD	20	서숙향	박신우	이민호, 공효진, 오정세	
	2		그놈은 흑염룡	TBD	16	김수연	이수현	문가영, 최현욱	
	3	Netflix	다 이루어 질지니	TBD	12	김은숙	이병헌	김우빈, 수지	
	4		탄금	TBD	12	김진아	김홍선	이재욱, 조보아	
	5		(미국) 사랑의 불시착 리메이크	TBD					
	6		자백의 대가	TBD		권종관	이정호	전도연, 김고은, 박해수	
	7		나도 반대하는 나의 연애	TBD		김은	이응복		
	8		쇼비즈니스	TB		노희경		송혜교, 공유, 김설현	
	9		설계자들(The Plotters)	TBD				*유니버설스튜디오 공동	
	10		Mastermind	TBD				*CBS스튜디오 공동	

참고: 1. 연녹색 음영 처리된 작품은 넷플릭스 오리지널 혹은 동시 방영작; 2. 주황색 음영 처리된 작품은 디즈니플러스 오리지널 혹은 동시 방영작

3. 하늘색 음영 처리된 작품은 TVING 오리지널; 4. 노란색 음영 처리된 작품은 아마존프라임 오리지널 혹은 동시 방영작

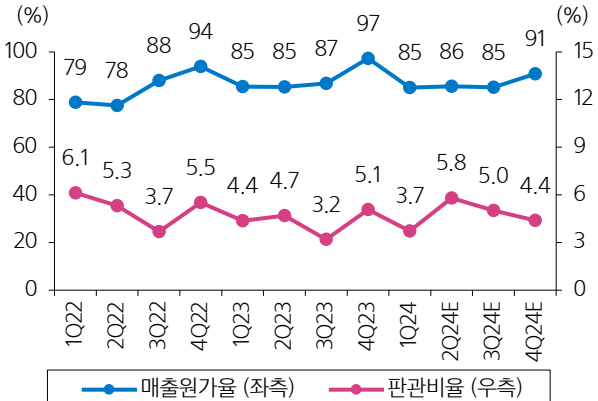
자료: 스튜디오드래곤, 삼성증권

그림 1. 분기 매출액과 영업이익률



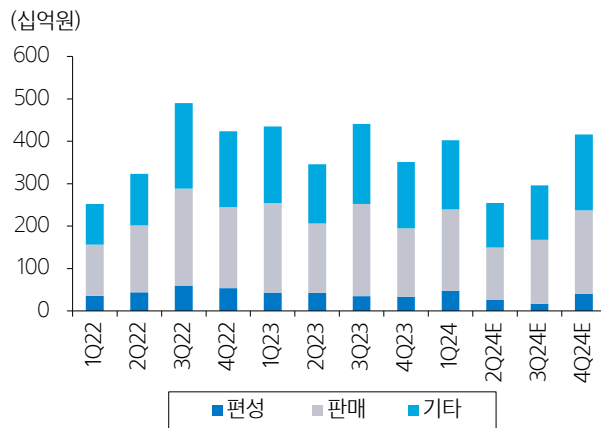
자료: 스튜디오드래곤, 삼성증권

그림 2. 분기 매출원가율 및 판관비율



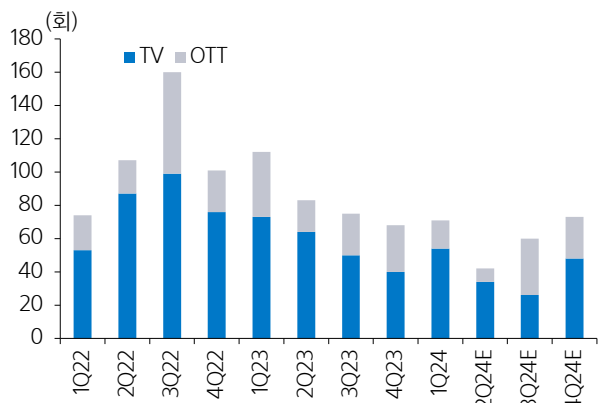
자료: 스튜디오드래곤, 삼성증권

그림 3. 분기 부문별 매출액



자료: 스튜디오드래곤, 삼성증권

그림 4. 분기 채널별 콘텐츠 공급 에피소드 수



자료: 스튜디오드래곤, 삼성증권

그림 5. 애플TV+ <The Big Door Prize S2>, 4/24



자료: 스튜디오드래곤, 삼성증권

그림 6. tvN <졸업>, 5/11



자료: 스튜디오드래곤, 삼성증권

그림 7. tvN <플레이어2:꾼들의 전쟁>



자료: 스튜디오드래곤, 삼성증권

그림 8. 넷플릭스 <하이라키>, 6/7



자료: 스튜디오드래곤, 삼성증권

그림 9. 넷플릭스 <돌풍>, 6/28



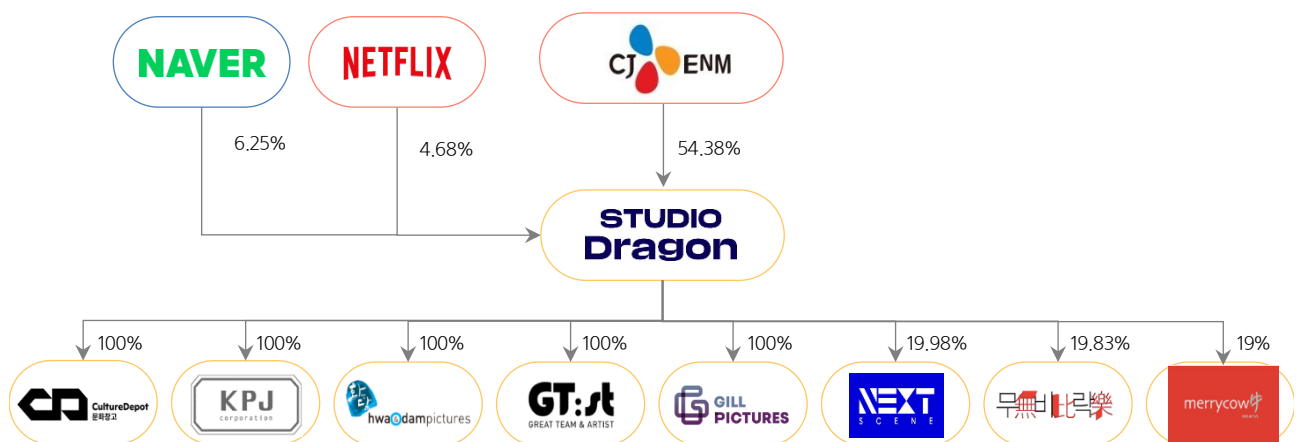
자료: 스튜디오드래곤, 삼성증권

그림 10. 넷플릭스 < 스위트홈 시즌3 >, 7/19



자료: 스튜디오드래곤, 삼성증권

그림 11. 지배구조



참고: 24년 1분기 말 기준

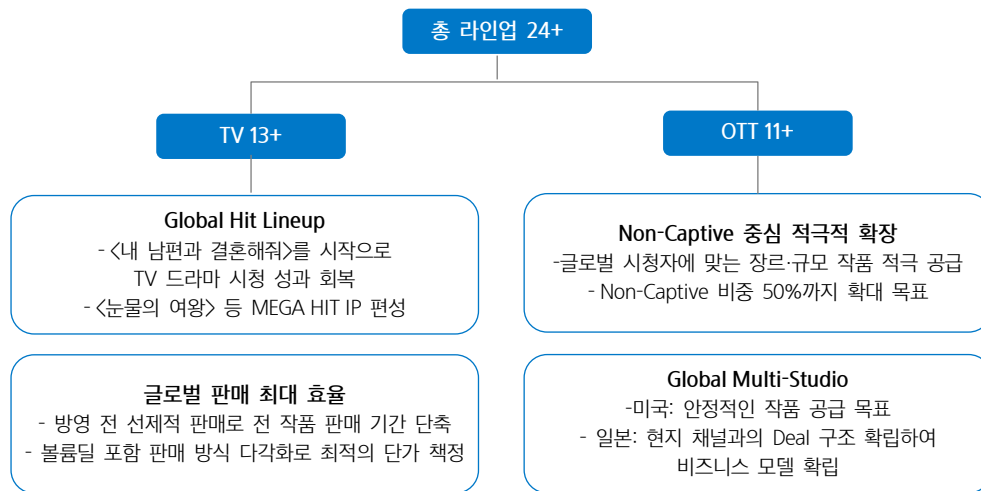
자료: 스튜디오드래곤, 삼성증권

표 4. 24년 전략: 글로벌 메이저 스튜디오 스텝업

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

자료: 스튜디오드래곤, 삼성증권

그림 12. 24년 전략: 전략적 터닝 포인트



자료: 스튜디오드래곤, 삼성증권

표 5. 이익 추정치 변경

(십억원)	2024E			2025E		
	변경 전	변경 후	%	변경 전	변경 후	%
매출액	700.0	663.1	-5.3	803.4	757.2	-5.8
영업이익	57.1	56.4	-1.2	66.7	66.6	-0.2
영업이익률 (%)	8.2	8.5	0.4	8.3	8.8	0.5
세전이익	53.2	53.2	-0.1	60.7	60.6	-0.1
지배주주순이익	40.2	40.0	-0.4	47.3	46.8	-1.2

자료: 스튜디오드래곤, 삼성증권

포괄손익계산서

12월 31일 기준 (십억원)	2022	2023	2024E	2025E	2026E
매출액	698	753	663	757	891
매출원가	598	665	576	658	777
매출총이익	100	88	87	99	114
(매출총이익률, %)	14.3	11.7	13.1	13.1	12.8
판매 및 일반관리비	35	32	31	32	35
영업이익	65	56	56	67	79
(영업이익률, %)	9.3	7.4	8.5	8.8	8.9
영업외손익	-7	-19	-3	-6	-9
금융수익	21	15	19	12	13
금융비용	19	18	12	11	11
지분법손익	0	0	0	0	0
기타	-9	-16	-10	-7	-11
세전이익	59	37	53	61	70
법인세	8	7	13	14	16
(법인세율, %)	13.7	19.2	24.8	22.8	22.8
계속사업이익	51	30	40	47	54
중단사업이익	0	0	0	0	0
순이익	51	30	40	47	54
(순이익률, %)	7.2	4.0	6.0	6.2	6.1
지배주주순이익	51	30	40	47	54
비지배주주순이익	0	0	0	0	0
EBITDA	219	242	190	191	212
(EBITDA 이익률, %)	31.3	32.1	28.7	25.2	23.7
EPS (지배주주)	1,684	1,001	1,331	1,557	1,801
EPS (연결기준)	1,684	1,001	1,331	1,557	1,801
수정 EPS (원)*	1,684	1,001	1,331	1,557	1,801

현금흐름표

12월 31일 기준 (십억원)	2022	2023	2024E	2025E	2026E
영업활동에서의 현금흐름	-63	45	190	173	206
당기순이익	51	30	40	47	54
현금유출입이없는 비용 및 수익	176	216	148	138	147
유형자산 감가상각비	3	3	2	2	1
무형자산 상각비	150	183	132	123	131
기타	23	30	14	13	15
영업활동 자산부채 변동	-280	-179	15	2	21
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	80	16	49
기초현금	65	124	158	239	255
기말현금	124	158	239	255	304
Gross cash flow	226	246	188	184	201
Free cash flow	-67	42	190	173	206

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	438	447	505
현금 및 현금등가물	124	158	239	255	304
매출채권	142	149	115	114	118
재고자산	0	0	0	0	0
기타	135	97	84	77	83
비유동자산	691	688	637	670	696
투자자산	150	175	174	179	183
유형자산	11	12	10	9	7
무형자산	378	359	318	337	359
기타	152	141	135	146	146
자산총계	1,091	1,092	1,075	1,117	1,201
유동부채	416	368	338	332	361
매입채무	16	11	14	15	18
단기차입금	170	170	170	170	170
기타 유동부채	230	187	154	147	173
비유동부채	14	16	16	16	17
사채 및 장기차입금	0	0	0	0	0
기타 비유동부채	14	16	16	16	17
부채총계	430	384	353	348	378
지배주주지분	661	708	722	769	823
자본금	15	15	15	15	15
자본잉여금	473	473	473	473	473
이익잉여금	213	242	282	329	383
기타	-40	-23	-49	-49	-49
비지배주주지분	0	0	0	0	0
자본총계	661	708	722	769	823
순부채	59	23	-59	-75	-124

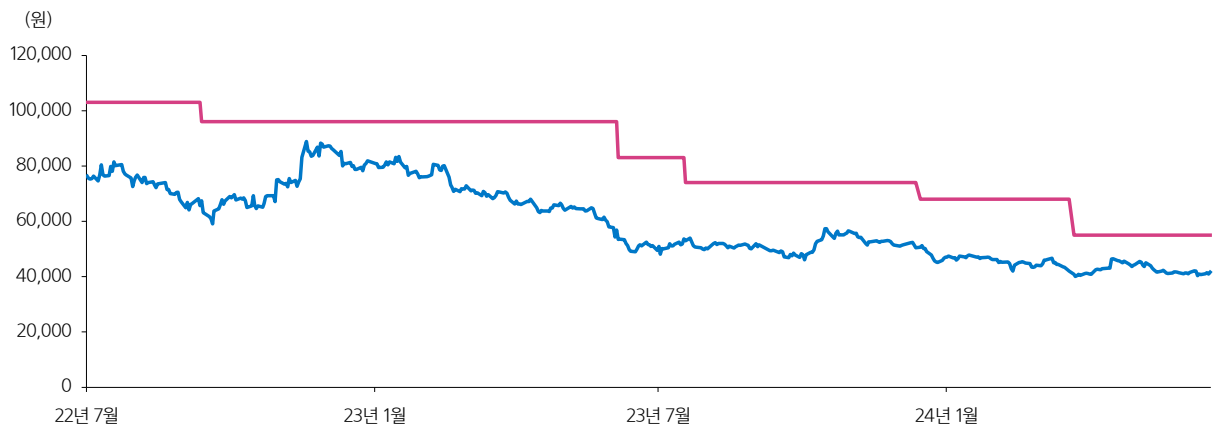
재무비율 및 주당지표

12월 31일 기준	2022	2023	2024E	2025E	2026E
증감률 (%)					
매출액	43.3	7.9	-12.0	14.2	17.7
영업이익	24.0	-14.3	1.0	18.0	19.2
순이익	29.5	-40.5	33.0	17.0	15.7
수정 EPS**	29.4	-40.6	33.0	17.0	15.7
주당지표					
EPS (지배주주)	1,684	1,001	1,331	1,557	1,801
EPS (연결기준)	1,684	1,001	1,331	1,557	1,801
수정 EPS**	1,684	1,001	1,331	1,557	1,801
BPS	21,982	23,546	24,014	25,571	27,372
DPS (보통주)	0	0	0	0	0
Valuations (배)					
P/E***	51.1	51.5	31.3	26.8	23.1
P/B***	3.9	2.2	1.7	1.6	1.5
EV/EBITDA	12.1	6.5	6.3	6.2	5.3
비율					
ROE (%)	7.5	4.4	5.6	6.3	6.8
ROA (%)	5.1	2.8	3.7	4.3	4.7
ROIC (%)	12.1	8.5	8.5	10.7	12.5
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	-8.2	-9.8	-15.1
이자보상배율 (배)	13.2	6.4	6.5	7.7	9.2

Compliance notice

- 본 조사분석자료의 애널리스트는 2024년 7월 11일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 2024년 7월 11일 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	2022/6/30	10/6	2023/6/29	8/11	2024/1/8	4/15
투자의견	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY
TP (₩)	103000	96000	83000	74000	68000	55000
과리율 (평균)	-28.47	-24.88	-38.39	-30.14	-32.59	
과리율 (최대/최소)	-20.87	-7.40	-35.30	-22.57	-24.71	

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

* 2023년 7월 27일부터 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 2024.06.30 기준

매수(80%)·중립(20%)·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