

Tech팀

최민하

Senior Analyst

minha22.choi@samsung.com

강영훈

Research Associate

yeonghoon.kang@samsung.com

▶ AT A GLANCE

투자의견	BUY	
목표주가	55,000원	50.9%
현재주가	36,450원	
시가총액	1.1조원	
Shares (float)	30,058,498주 (45.2%)	
52주 최저/최고	35,250원/57,300원	
60일-평균거래대금	24.7억원	

▶ ONE-YEAR PERFORMANCE

	1M	6M	12M
스튜디오드래곤 (%)	-11.1	-23.7	-29.2
Kosdaq 지수 대비 (%pts)	2.5	-15.4	-15.3

▶ KEY CHANGES

(원)	New	Old	Diff
투자의견	BUY	BUY	
목표주가	55,000	55,000	0.0%
2024E EPS	1,312	1,331	-1.4%
2025E EPS	1,564	1,557	0.4%

▶ SAMSUNG vs THE STREET

No of estimates	12
Target price	58,083
Recommendation	3.9

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

스튜디오드래곤 (253450)

최선의 방어

- 2분기 연결 영업이익은 105억원(-35.7% YoY)에 그쳐 부진. 방영 회차가 전년 동기 및 전 분기 대비 적어 예견된 감익. 신작 ASP 상승과 구작 판매로 이익 방어
- 공개된 콘텐츠 편성 라인업을 고려할 때 3분기도 방영 회차 감소 예상. 상반기 글로벌 OTT 독점 방영작의 상각비 부담이 있어 일시적인 수익성 하락 예상
- 콘텐츠 경쟁력과 그동안 쌓아온 레퍼런스를 기반으로 신작 ASP 상승과 구작 판매 확대를 통해 최선의 방어 중. 시장 상황 개선 시 성장의 기회를 누릴 것

WHAT'S THE STORY?

2Q24 실적 Review- 컨센서스 하회: 2분기 연결 매출액은 1,371억원(-16.1% YoY), 영업이익 105억원(-35.7% YoY)으로 컨센서스를 밑돌았지만 당사 추정치(106억원)와 최근 낮아진 눈 높이에는 부합하는 수준이었다. 방영 회차가 42회(TV 34회, OTT 8회)로 전년 동기(83회)와 전 분기(71회) 대비 편성이 적은 탓에 실적 감익은 예상된 바였다. 분기 중 딜리버리된 콘텐츠는 넷플릭스 오리지널 '스위트홈(8부)'과 TV채널 향으로는 '눈물의 여왕(8부)', '졸업(16부)', '플레이어2(8부)', '웨딩임파서블(2부)' 등에 불과했다. 방영 회차 감소분에 비해 매출 및 이익 감소율은 더 낮았는데, 대작 콘텐츠 공급, 협상력 제고에 수익성 향상 등에 힘입어 신작 ASP는 전년 동기 대비 131% 상승해 이익 방어를 이끌었다. 구작 판매도 139% 늘어 수익성을 방어하는 데 기여했다.

하반기 전망: 공개된 TV 채널 및 OTT의 콘텐츠 편성 라인업을 고려할 때 3분기도 전년 동기 대비해서 방영 회차가 줄어든 것으로 예상된다. 콘텐츠 경쟁력에 힘입어 글로벌 OTT 동시 방영뿐 아니라 각 지역의 로컬 OTT에게 신작 콘텐츠를 판매하는 방식으로 수익성을 확보해 나갈 전망이다. 다만 3분기는 방영 회차도 적지만, 제작비가 상대적으로 제작비 규모가 큰 작품이 전 분기 대비 적은 반면에 상반기 방영됐던 글로벌 OTT 독점 방영작의 상각비 부담이 있어, 일시적인 수익성 악화를 피하기는 어려울 전망이다.

레퍼런스의 힘: 유난히 업황이 어려운 올해를 보내고 있지만, 그동안 국내외에서 쌓아온 레퍼런스에 기반해 신작 평균 판매단가(ASP)의 상승과 구작 판매를 통해 최선의 방어를 보여주고 있다. 4분기에는 제작 규모가 있는 작품 편성이 예정되어 있고, 상각비 부담도 완화될 전망으로 개선된 이익을 시현할 것으로 예상된다. 콘텐츠 경쟁력을 강화하고, 제작 구조를 효율화하는 등 내실을 다지며 시장 상황이 개선되면 성장의 기회를 누릴 것이다.

분기 실적

(십억원)	2024	증감 (%)		차이 (%)	
		전년동기 대비	전분기 대비	삼성증권 추정	컨센서스 추정
매출액	137.1	-16.1	-28.6	11.4	-3.8
영업이익	10.5	-35.4	-51.2	-0.5	-16.6
세전이익	13.2	-16.5	-51.5	11.6	16.4
순이익	8.2	-19.6	-59.4	-6.6	-8.1
이익률 (%)					
영업이익	7.7				
세전이익	9.6				
순이익	6.0				

자료: 스튜디오드래곤, Fnguide, 삼성증권 추정

Valuation summary

	2023	2024E	2025E
Valuation (배)			
P/E	51.5	27.8	23.3
P/B	2.2	1.5	1.4
EV/EBITDA	6.5	5.5	5.4
Div yield (%)	0.0	0.0	0.0
EPS 증가율 (%)	-40.6	31.1	19.2
ROE (%)	4.4	5.5	6.3
주당지표 (원)			
EPS	1,001	1,312	1,564
BVPS	23,546	23,995	25,558
DPS	0	0	0

표 1. 실적 추이와 전망

(십억원, %)	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	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	137.1	129.7	162.9	697.9	753.1	621.8	730.0
편성	35.4	43.8	59.4	54.0	43.2	42.5	35.0	33.4	47.3	30.7	20.8	31.3	192.5	154.1	130.1	138.6
판매	77.7	103.9	165.8	132.8	211.1	163.5	217.4	161.1	192.1	137.1	129.7	162.9	480.2	588.9	475.6	574.0
기타	8.0	9.8	3.8	3.7	2.3	2.1	2.3	3.4	3.5	3.9	4.5	4.2	25.2	10.1	16.1	17.4
매출총이익	25.5	35.4	27.4	11.7	30.8	23.9	28.8	4.3	28.7	18.1	16.6	22.0	100.0	87.9	85.4	98.2
판관비	7.4	8.4	8.4	10.5	9.2	7.7	6.9	8.2	7.2	7.7	7.6	8.7	34.8	32.0	31.2	32.6
영업이익	18.1	27.0	18.9	1.2	21.6	16.3	21.9	-3.8	21.5	10.5	8.9	13.3	65.2	55.9	54.2	65.6
영업외손익	2.0	3.0	6.5	-18.1	0.5	-0.4	3.3	-22.0	5.7	2.7	-2.7	-5.3	-6.6	-18.7	0.4	-4.7
세전이익	20.1	30.0	25.5	-17.0	22.1	15.8	25.1	-25.8	27.2	13.2	6.2	8.0	58.6	37.2	54.6	60.9
지배주주순이익	15.6	25.6	17.8	-8.5	18.4	10.2	18.2	-16.7	20.2	8.2	4.9	6.2	50.6	30.1	39.4	47.0
매출총이익률 (%)	21.1	22.5	12.0	6.1	14.6	14.6	13.2	2.7	14.9	13.2	12.8	13.5	14.3	11.7	13.7	13.5
영업이익률 (%)	15.0	17.1	8.3	0.6	10.2	9.9	10.1	-2.4	11.2	7.6	6.9	8.2	9.3	7.4	8.7	9.0
지배주주순이익률 (%)	12.9	16.2	7.8	-4.4	8.7	6.2	8.4	-10.4	10.5	5.9	3.7	3.8	7.2	4.0	6.3	6.4
(% YoY)																
매출액	3.4	48.5	97.2	28.8	74.4	3.8	-5.0	-15.4	-9.0	-16.1	-40.3	1.1	43.3	7.9	-17.4	17.4
편성	-19.1	55.4	64.0	1.5	21.9	-3.1	-41.0	-38.1	9.5	-27.6	-40.7	-6.1	19.4	-20.0	-15.5	6.5
판매	23.0	53.8	155.2	66.4	171.6	57.3	31.2	21.3	-9.0	-16.1	-40.3	1.1	74.3	22.6	-19.3	20.7
기타	-21.5	-5.1	-74.8	-75.3	-71.0	-78.4	-38.3	-7.8	50.7	85.4	93.2	23.3	-49.9	-59.7	58.5	8.0
매출총이익	7.8	74.0	30.5	-20.7	20.8	-32.4	5.2	-63.1	-7.0	-24.2	-42.4	409.5	25.4	-12.1	-2.8	15.0
판관비	27.7	28.1	31.7	25.1	24.3	-8.7	-17.8	-22.4	-22.5	0.3	10.1	6.4	27.9	-8.0	-2.6	4.7
영업이익	1.4	95.7	29.9	-81.4	19.3	-39.8	15.4	적전	-0.4	-35.7	-59.1	흑전	24.0	-14.3	-3.0	21.0
영업외손익	-37.8	1,085.2	67.8	적지	-75.6	적전	-49.9	적지	1,078.1	흑전	적전	적지	적지	적지	흑전	적전
세전이익	-4.6	113.7	37.9	적지	10.0	-47.3	-1.3	적지	23.2	-16.8	-75.2	흑전	12.7	-36.5	46.6	11.6
지배주주순이익	0.4	170.2	20.5	적지	17.8	-60.1	1.9	적지	9.8	-20.0	-73.3	흑전	29.5	-40.5	31.1	19.2
매출총이익률 (%p)	0.9	3.3	-6.1	-3.8	-6.5	-7.8	1.3	-3.5	0.3	-1.4	-0.5	10.8	-2.0	-2.7	2.1	-0.3
영업이익률 (%p)	-0.3	4.1	-4.3	-3.7	-4.7	-7.2	1.8	-3.0	1.0	-2.3	-3.2	10.6	-1.4	-1.9	1.3	0.3
지배주주순이익률 (%p)	-0.4	7.3	-5.0	-3.9	-4.2	-10.0	0.6	-5.9	1.8	-0.3	-4.6	14.2	-0.8	-3.3	2.3	0.1

자료: 스튜디오드래곤, 삼성증권

표 2. 드라마 제작 라인업 (2024~)

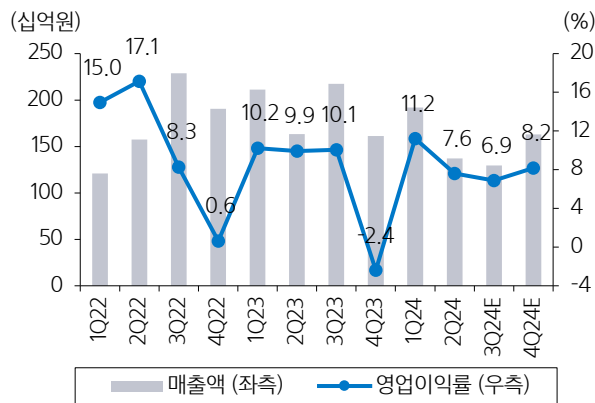
연도	No.	편성	타이틀	방송일	에피소드	작가	연출	주연	요일
2024	1	tvN	마에스트라	23.12.9~1.14	12	최이윤, 홍정희	김정권	이영애, 이무생	토일
	2		내 남편과 결혼해줘	1.1~2.20	16	신유담	박원국	박민영, 나인우	월화
	3		세작: 매혹된 자들	1.21~3.3	16	김선덕, 신하은	조남국	조정석, 신세경	토일
	4		웨딩 임파서블	2.26~4.2	12	박슬기	권영일	전종서, 문상민	월화
	5		눈물의 여왕	3.9~4.28	16	박지은	김희원	김수현, 김지원	토일
	6		졸업	5.11~6.30	16	박경화	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		가석방심사관 이한신	10.7~11.12	12	박치형	윤상호	고수, 권유리	월화
	12		정년이	10.12~12.1	16	최효비	정지인	김태리, 신예은	토일
	13		원경 (tvN X TVING)	11.18~12.24	13	이영미	김상호	차주영, 이현욱	월화
	14	사랑은 외나무 다리에서	12.7~25.1.12	12	임예진	박준화	주지훈, 정유미	토일	
	15	TVING	스터디그룹	2H24	10	엄선호	이장훈	황민현, 한지은	
	16		송거나 나쁜 동재 (파라마운트)	2H24		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	9월	7	강은경	정동윤	박서준, 한소희	
	21		트렁크 (지티스트 제작)	4Q24	8	박은영	김규태	서현진, 공유	
	22	ENA	나의 해리에게	9.23~10.29	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	TBD		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

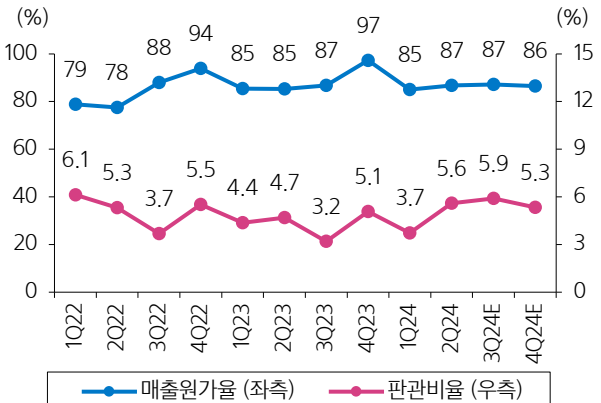
자료: 스튜디오드래곤, 삼성증권

그림 1. 분기 매출액과 영업이익률



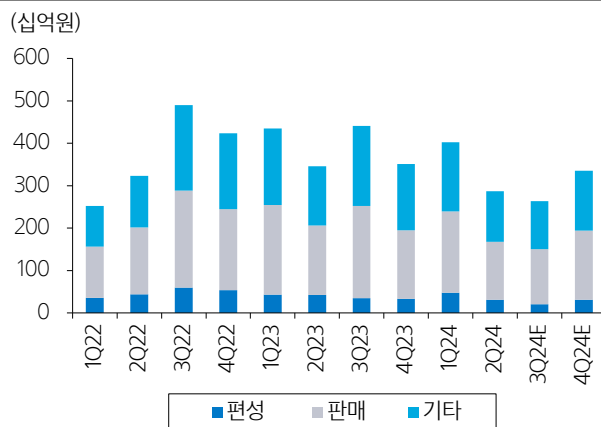
자료: 스튜디오드래곤, 삼성증권

그림 2. 분기 매출원가율 및 판관비율



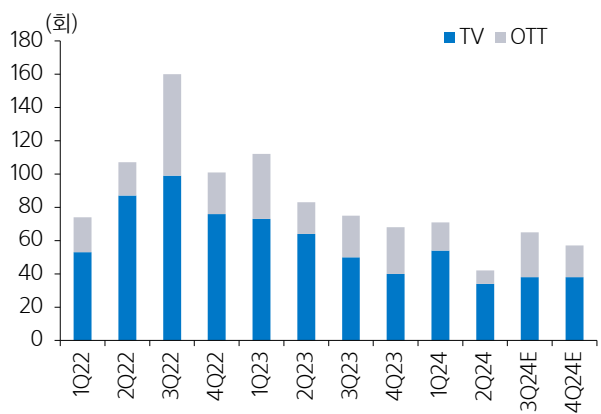
자료: 스튜디오드래곤, 삼성증권

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>, 6/3



자료: 스튜디오드래곤, 삼성증권

그림 8. 넷플릭스 <하이라키>, 6/7



자료: 스튜디오드래곤, 삼성증권

그림 9. 넷플릭스 <돌풍>, 6/28



자료: 스튜디오드래곤, 삼성증권

그림 10. tvN <감사합니다>, 7/6



자료: 스튜디오드래곤, 삼성증권

그림 11. 넷플릭스 < 스위트홈 시즌3>, 7/19



자료: 스튜디오드래곤, 삼성증권

그림 12. tvN <우연일까?>, 7/22



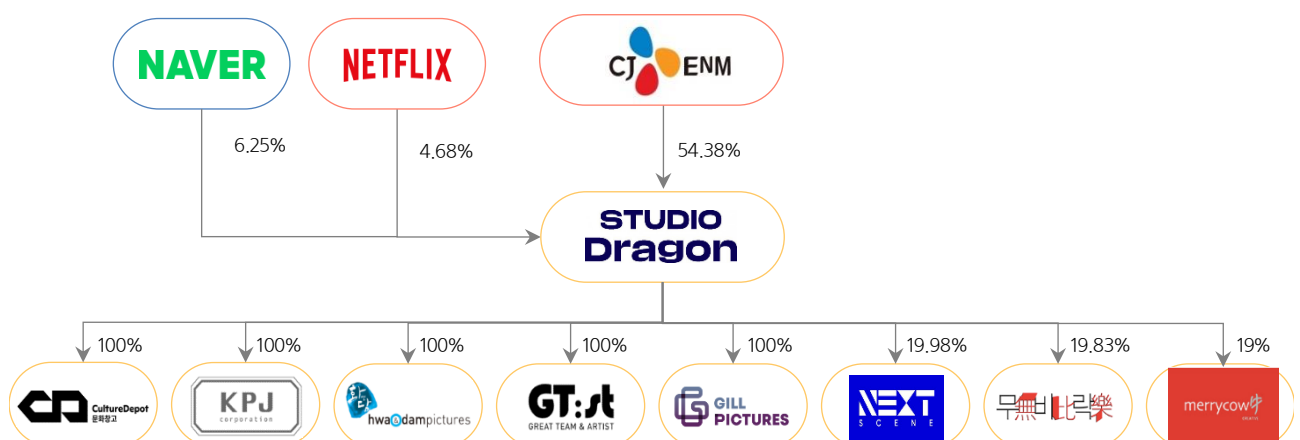
자료: 스튜디오드래곤, 삼성증권

그림 13. tvN <엄마친구아들>, 8/17



자료: 스튜디오드래곤, 삼성증권

그림 14. 지배구조



참고: 24년 1분기 말 기준

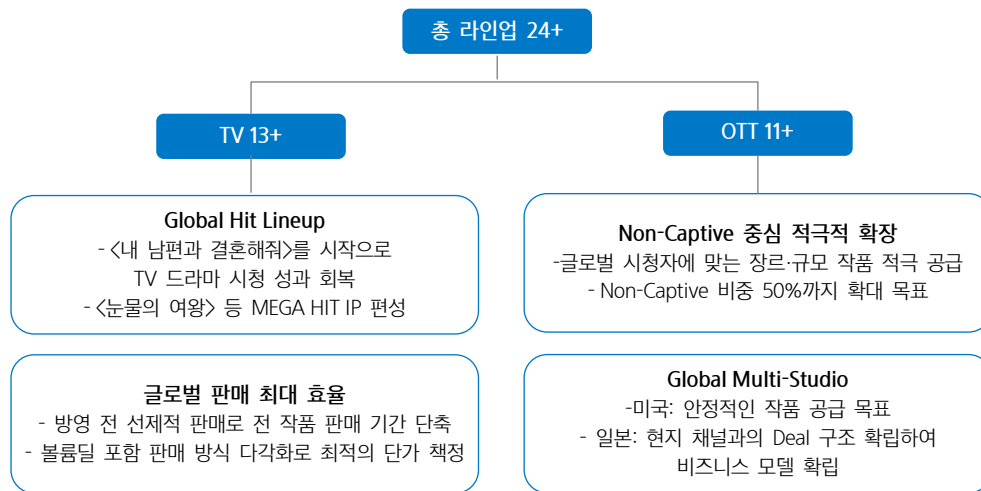
자료: 스튜디오드래곤, 삼성증권

표 3. 24년 전략: 글로벌 메이저 스튜디오 스텝업

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

자료: 스튜디오드래곤, 삼성증권

그림 15. 24년 전략: 전략적 터닝 포인트



자료: 스튜디오드래곤, 삼성증권

표 4. 이익 추정치 변경

(십억원)	2024E			2025E		
	변경 전	변경 후	%	변경 전	변경 후	%
매출액	663.1	621.8	-6.2	757.2	730.0	-3.6
영업이익	56.4	54.2	-3.9	66.6	65.6	-1.5
영업이익률 (%)	8.5	8.7	0.2	8.8	9.0	0.2
세전이익	53.2	54.6	2.6	60.6	60.9	0.4
지배주주순이익	40.0	39.4	-1.4	46.8	47.0	0.4

자료: 스튜디오드래곤, 삼성증권

포괄손익계산서

12월 31일 기준 (십억원)	2022	2023	2024E	2025E	2026E
매출액	698	753	622	730	864
매출원가	598	665	536	632	750
매출총이익	100	88	85	98	114
(매출총이익률, %)	14.3	11.7	13.7	13.5	13.2
판매 및 일반관리비	35	32	31	33	35
영업이익	65	56	54	66	79
(영업이익률, %)	9.3	7.4	8.7	9.0	9.2
영업외손익	-7	-19	0	-5	-8
금융수익	21	15	21	13	15
금융비용	19	18	13	12	13
지분법손익	0	0	0	0	0
기타	-9	-16	-8	-6	-11
세전이익	59	37	55	61	71
법인세	8	7	15	14	16
(법인세율, %)	13.7	19.2	27.7	22.8	22.8
계속사업이익	51	30	39	47	55
중단사업이익	0	0	0	0	0
순이익	51	30	39	47	55
(순이익률, %)	7.2	4.0	6.3	6.4	6.3
지배주주순이익	51	30	39	47	55
비지배주주순이익	0	0	0	0	0
EBITDA	219	242	188	190	211
(EBITDA 이익률, %)	31.3	32.1	30.2	26.0	24.5
EPS (지배주주)	1,684	1,001	1,312	1,564	1,815
EPS (연결기준)	1,684	1,001	1,312	1,564	1,815
수정 EPS (원)*	1,684	1,001	1,312	1,564	1,815

현금흐름표

12월 31일 기준 (십억원)	2022	2023	2024E	2025E	2026E
영업활동에서의 현금흐름	-63	45	191	172	206
당기순이익	51	30	39	47	55
현금유출입이없는 비용 및 수익	176	216	150	138	147
유형자산 감가상각비	3	3	2	2	1
무형자산 상각비	150	183	132	123	131
기타	23	30	16	13	15
영업활동 자산부채 변동	-280	-179	17	1	20
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	82	15	49
기초현금	65	124	158	240	256
기말현금	124	158	240	256	304
Gross cash flow	226	246	189	185	201
Free cash flow	-67	42	191	172	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	427	441	499
현금 및 현금등가물	124	158	240	256	304
매출채권	142	149	108	110	114
재고자산	0	0	0	0	0
기타	135	97	79	75	80
비유동자산	691	688	637	670	696
투자자산	150	175	173	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	1,064	1,110	1,195
유동부채	416	368	327	326	355
매입채무	16	11	13	14	17
단기차입금	170	170	170	170	170
기타 유동부채	230	187	144	142	168
비유동부채	14	16	15	16	17
사채 및 장기차입금	0	0	0	0	0
기타 비유동부채	14	16	15	16	17
부채총계	430	384	343	342	372
지배주주지분	661	708	721	768	823
자본금	15	15	15	15	15
자본잉여금	473	473	473	473	473
이익잉여금	213	242	281	328	383
기타	-40	-23	-49	-49	-49
비지배주주지분	0	0	0	0	0
자본총계	661	708	721	768	823
순부채	59	23	-61	-76	-125

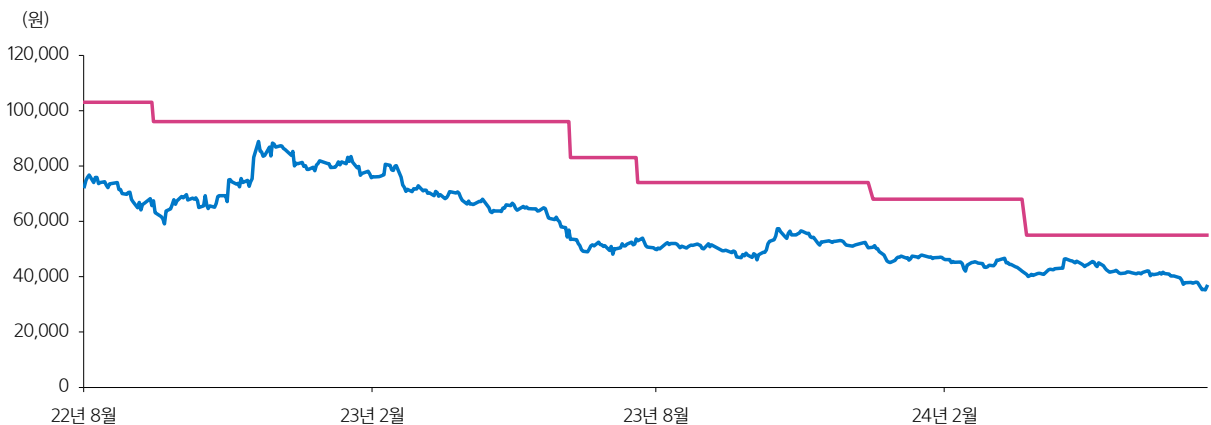
재무비율 및 주당지표

12월 31일 기준	2022	2023	2024E	2025E	2026E
증감률 (%)					
매출액	43.3	7.9	-17.4	17.4	18.4
영업이익	24.0	-14.3	-3.0	21.0	20.6
순이익	29.5	-40.5	31.1	19.2	16.1
수정 EPS**	29.4	-40.6	31.1	19.2	16.1
주당지표					
EPS (지배주주)	1,684	1,001	1,312	1,564	1,815
EPS (연결기준)	1,684	1,001	1,312	1,564	1,815
수정 EPS**	1,684	1,001	1,312	1,564	1,815
BPS	21,982	23,546	23,995	25,558	27,373
DPS (보통주)	0	0	0	0	0
Valuations (배)					
P/E***	51.1	51.5	27.8	23.3	20.1
P/B***	3.9	2.2	1.5	1.4	1.3
EV/EBITDA	12.1	6.5	5.5	5.4	4.6
비율					
ROE (%)	7.5	4.4	5.5	6.3	6.9
ROA (%)	5.1	2.8	3.7	4.3	4.7
ROIC (%)	12.1	8.5	7.9	10.6	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	-8.4	-9.9	-15.2
이자보상배율 (배)	13.2	6.4	6.2	7.6	9.2

Compliance notice

- 본 조사분석자료의 애널리스트는 2024년 8월 8일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 2024년 8월 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	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 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 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