

2024. 10. 16

Tech팀

최민하

Senior Analyst

minha22.choi@samsung.com

강영훈

Research Associate

yeonghoon.kang@samsung.com

▶ AT A GLANCE

투자 의견	BUY	
목표주가	51,000원	32.8%
현재주가	38,400원	
시가총액	1,2조원	
Shares (float)	30,058,498주 (45.2%)	
52주 최저/최고	34,100원/57,300원	
60일-평균거래대금	18.5억원	

▶ ONE-YEAR PERFORMANCE

	1M	6M	12M
스튜디오드래곤 (%)	9.6	-5.9	-18.6
Kosdaq 지수 대비 (%pts)	3.8	3.7	-13.4

▶ KEY CHANGES

(원)	New	Old	Diff
투자 의견	BUY	BUY	
목표주가	51,000	55,000	-7.3%
2024E EPS	1,178	1,312	-10.2%
2025E EPS	1,505	1,564	-3.7%

▶ SAMSUNG vs THE STREET

No of estimates	10
Target price	54,400
Recommendation	4.0
BUY★★★: 5 / BUY: 4 / HOLD: 3 / SELL: 2 / SELL★★★: 1	

스튜디오드래곤 (253450)

'25년에는 개선될 기미가 보인다

- 3분기 실적은 방영회차 및 글로벌 OTT 동시 방영작 부족 등으로 매출 규모가 작는데 비해 상각비 부담은 가중돼 컨센서스를 밑돌 것으로 전망
- 편성 라인업을 고려할 때 내년에는 제작편수 회복 등으로 실적 개선 그림 예상
- 금년에는 내실을 다지며 '방어'했다면 '25년에는 다시 성장과 반등을 도모할 것

WHAT'S THE STORY?

3Q24 실적 Preview- 눈높이를 낮추자: 3분기 매출액은 1,137억원(-47.7% YoY), 영업이익 19억원(-91.1% YoY)으로 컨센서스를 밑돌 것으로 예상된다. 방영회차가 59회차(TV 38회, OTT 21회)에 그쳤는데 넷플릭스 오리지널 '경성크리처 시즌2'는 시즌1과 마찬가지로 제작참여분 만큼만 실적을 인식하는 것으로 파악되고 tvN '우연일까?'도 순매출 형태로 수익을 반영해 매출 규모 자체가 작을 전망이다. TV방영작 중에 '엄마친구아들(14부 방영)'을 제외하고는 글로벌 OTT 동시 방영작도 부재했다. OTT 오리지널 작품으로는 경성크리처 시즌2(7부), 트렁크(8부), 나의 해리에게(6부)가 납품됐다. 비용단에서는 편당 제작비 규모가 컸던 드라마 '눈물의 여왕(3~4월 방영작)'이 당분기에는 상각비만 인식되기 때문에 수익성에 부담을 줄 것으로 예상된다. 전 분기 대비해서 구작 판매도 미진해 수익성을 방어하긴 어려웠을 것이다.

'25년 회복을 예고: 현재까지 제작 편수와 편성 라인업 등을 고려할 때 '24년 납품작은 20편 내외로 마무리될 것으로 예상된다(표3). 4분기 tvN 월화 드라마 슬롯에 티빙 오리지널 '좋거나 나쁜 동재(10/14~11/12 예정)'가 편성되면서 4분기 방영회차가 42회(TV 26회, OTT 26회) 수준에 그칠 것으로 예상된다. 그러나 3분기 대비 상각비 부담 완화와 주말 드라마 '정년이(디즈니플러스 동시방영)' 방영 등으로 영업이익률은 QoQ로 회복될 것으로 전망한다. 현재 알려진 '25년 콘텐츠 라인업 기준으로 '별들에게 물어봐', '다 이루어질지니', '자백의 대가', '쇼비즈니스', '친애하는X' 등 규모가 있는 작품들이 예정되어 있고 '내 남편과 결혼해줘 일본판' 등도 제작에 나설 것으로 예상돼 24년을 바탕으로 반등할 것으로 전망한다.

BUY 유지: 하반기와 '25년 이익 추정치를 하향해 목표주가를 51,000원(12MF EV/EBITDA 6.6배(최근 3년 평균 20% 할인))으로 낮춘다. 금년에는 어려운 업황 속에서도 제작 구조 효율화 등 내실을 다지며 실적을 방어했다면 내년에는 제작편수 회복과 채널 확대 등으로 다시 성장을 재개할 전망으로 개선 가능성에 주목할 필요가 있다.

SUMMARY FINANCIAL DATA

	2023	2024E	2025E	2026E
매출액 (십억원)	753	576	695	827
영업이익 (십억원)	56	47	62	77
순이익 (십억원)	30	35	45	54
EPS (adj) (원)	1,001	1,178	1,505	1,789
EPS (adj) growth (%)	-40.6	17.7	27.8	18.9
EBITDA margin (%)	32.1	34.2	33.3	32.8
ROE (%)	4.4	5.0	6.1	6.8
P/E (adj) (배)	51.5	32.6	25.5	21.5
P/B (배)	2.2	1.6	1.5	1.4
EV/EBITDA (배)	6.5	5.4	4.7	3.9
Dividend yield (%)	0.0	0.0	0.0	0.0

자료: 스튜디오드래곤, 삼성증권 추정

표 1. 3분기 실적 전망과 컨센서스

(십억원)	3Q23	2Q24	3Q24E	QoQ (%)	YoY (%)	컨센서스	차이 (%)
매출액	217.4	137.1	113.7	-17.1	-47.7	137.2	-17.1
영업이익	21.9	10.5	1.9	-81.4	-91.1	11.4	-82.9
영업이익률 (% p)	10.1	7.6	1.7	-5.9	-8.3	8.3	-6.6
세전이익	25.1	13.2	0.2	-98.1	-99.0	12.9	-98.1
지배주주순이익	18.2	8.2	0.2	-97.6	-98.9	9.8	-98.0

자료: 스튜디오드래곤, WiseFn, 삼성증권

표 2. 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	113.7	133.3	697.9	753.1	576.2	694.9
편성	35.4	43.8	59.4	54.0	43.2	42.5	35.0	33.4	47.3	30.7	18.1	24.9	192.5	154.1	121.0	132.3
판매	77.7	103.9	165.8	132.8	211.1	163.5	217.4	161.1	192.1	137.1	113.7	133.3	480.2	588.9	440.7	547.4
기타	8.0	9.8	3.8	3.7	2.3	2.1	2.3	3.4	3.5	3.9	3.4	3.7	25.2	10.1	14.5	15.2
매출총이익	25.5	35.4	27.4	11.7	30.8	23.9	28.8	4.3	28.7	18.1	9.2	21.9	100.0	87.9	77.9	94.4
판관비	7.4	8.4	8.4	10.5	9.2	7.7	6.9	8.2	7.2	7.7	7.2	8.4	34.8	32.0	30.4	32.2
영업이익	18.1	27.0	18.9	1.2	21.6	16.3	21.9	-3.8	21.5	10.5	1.9	13.5	65.2	55.9	47.4	62.2
영업외손익	2.0	3.0	6.5	-18.1	0.5	-0.4	3.3	-22.0	5.7	2.7	-1.7	-4.7	-6.6	-18.7	2.0	-3.6
세전이익	20.1	30.0	25.5	-17.0	22.1	15.8	25.1	-25.8	27.2	13.2	0.2	8.8	58.6	37.2	49.4	58.6
지배주주순이익	15.6	25.6	17.8	-8.5	18.4	10.2	18.2	-16.7	20.2	8.2	0.2	6.9	50.6	30.1	35.4	45.2
매출총이익률 (%)	21.1	22.5	12.0	6.1	14.6	14.6	13.2	2.7	14.9	13.2	8.1	16.4	14.3	11.7	13.5	13.6
영업이익률 (%)	15.0	17.1	8.3	0.6	10.2	9.9	10.1	-2.4	11.2	7.6	1.7	10.1	9.3	7.4	8.2	9.0
지배주주순이익률 (%)	12.9	16.2	7.8	-4.4	8.7	6.2	8.4	-10.4	10.5	5.9	0.2	5.1	7.2	4.0	6.1	6.5
(% YoY)																
매출액	3.4	48.5	97.2	28.8	74.4	3.8	-5.0	-15.4	-9.0	-16.1	-47.7	-17.2	43.3	7.9	-23.5	20.6
편성	-19.1	55.4	64.0	1.5	21.9	-3.1	-41.0	-38.1	9.5	-27.6	-48.5	-25.3	19.4	-20.0	-21.4	9.3
판매	23.0	53.8	155.2	66.4	171.6	57.3	31.2	21.3	-9.0	-16.1	-47.7	-17.2	74.3	22.6	-25.2	24.2
기타	-21.5	-5.1	-74.8	-75.3	-71.0	-78.4	-38.3	-7.8	50.7	85.4	45.9	8.7	-49.9	-59.7	42.8	5.3
매출총이익	7.8	74.0	30.5	-20.7	20.8	-32.4	5.2	-63.1	-7.0	-24.2	-68.2	406.8	25.4	-12.1	-11.4	21.3
판관비	27.7	28.1	31.7	25.1	24.3	-8.7	-17.8	-22.4	-22.5	0.3	4.0	2.6	27.9	-8.0	-4.9	5.8
영업이익	1.4	95.7	29.9	-81.4	19.3	-39.8	15.4	적전	-0.4	-35.7	-91.1	흑전	24.0	-14.3	-15.1	31.2
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	-99.0	흑전	12.7	-36.5	32.7	18.6
지배주주순이익	0.4	170.2	20.5	적지	17.8	-60.1	1.9	적지	9.8	-20.0	-98.9	흑전	29.5	-40.5	17.7	27.8
매출총이익률 (%p)	0.9	3.3	-6.1	-3.8	-6.5	-7.8	1.3	-3.5	0.3	-1.4	-5.2	13.7	-2.0	-2.7	1.8	0.1
영업이익률 (%p)	-0.3	4.1	-4.3	-3.7	-4.7	-7.2	1.8	-3.0	1.0	-2.3	-8.3	12.5	-1.4	-1.9	0.8	0.7
지배주주순이익률 (%p)	-0.4	7.3	-5.0	-3.9	-4.2	-10.0	0.6	-5.9	1.8	-0.3	-8.2	15.5	-0.8	-3.3	2.1	0.4

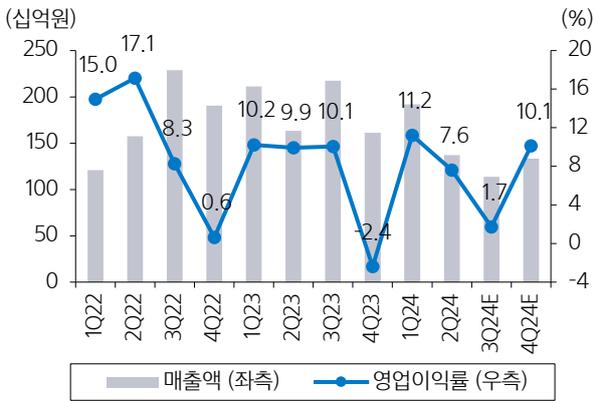
자료: 스튜디오드래곤, 삼성증권

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	12	최민호	권영일	신하균, 이정하, 진구	월화
	9	O'PENing 2024	7.15~	7	단막극 프로젝트	-6개 작품-			
	10	우연일까?	7.22~8.13	8	박그로	송현욱	김소현, 채종협	월화	
	11	엄마친구아들	8.17~10.6	16	신하은	유제원	정해인, 정소민	토일	
	12	정년이	10.12~11.17	12	최효비	정지인	김태리, 신예은	토일	
	13	사랑은 외나무 다리에서	11.23~12.29	12	임예진	박준화	주지훈, 정유미	토일	
	14	TVING	줄거나 나쁜 동재 (파라마운트)	10.14~11.12	10	황하정, 김상원	박건호	이준혁, 박성웅	
	15	Netflix	하이라키 (1Q24 납품)	6.7	7	추혜미	배현진	노정의, 이채민	
	16		돌풍 (1Q24~2Q24 납품)	6.28	12	박경수	김용완	설경구, 김희애	
	17		스위트홈 시즌3	7.19	8		이응복	송강, 이진욱	
	18		경성크리처 시즌2	9.27	7	강은경	정동윤	박서준, 한소희	
	19	트리크 (3Q24 납품)	11.29	8	박은영	김규태	서현진, 공유		
	20	지니TV	나의 해리에게 (ENA 방영)	9.23~10.29	12	한기람	정지현, 허석원	신혜선, 이진욱	월화
21	애플TV+	The Big Door Prize 시즌2 (3Q23~4Q23 납품)	4.24~6.12	10	David West Read	Anu Valia	Chris O'Dowd		
2025	1	tvN	별들에게 물어봐	1.4~2.23	16	서숙향	박신우	이민호, 공효진, 오정세	토일
	2		원경	1.6~2.11	12	이영미	김상호	차주영, 이현욱	월화
	3		그놈은 흑염룡	2.17~4.8	16	김수연	이수현	문가영, 최현욱	월화
	4		미지의 서울	25년 4월	12	이강	박신우	박보영, 박진영	토일
	5		금주를 부탁해	25년 4월	12	명수현	장유정	최수영, 공명	월화
	6		태풍상사	2025년	16		이나정	이준호	
	7		견우와 선녀	2025년	12	양지훈	김용완	조이현, 추영우	
	8		컨피던스 맨 KR	2025년	12	홍승헌	남기훈	주종혁, 박민영	
	9		시그널2	2025년	10	김은희	안태진	이제훈, 김혜수, 조진웅	
	10	Netflix	탐금	1H25	12	김진아	김홍선	이재욱, 조보아	
	11		다 이루어질지니	TBD	12	김은숙	이병헌	김우빈, 수지	
	12		자백의 대가	TBD		권종관	이정효	전도연, 김고은, 박해수	
	13	TVING	스터디그룹 (아마존프라임)	1H25	10	엄선호	이장훈	황민현, 한지은	
	14		친애하는 X	TBD	12	최자원	이응복, 박소현	김유정, 김영대	
	15	일본	내 남편과 결혼해줘(일본판)	TBD				(*일본 드라마)	
	16		쇼비즈니스	TBD	22	노희경	이윤정	송혜교, 공유, 김설현	
	17		메리 킬즈 피플	TBD	12		박준우	이보영, 이민기, 강기영	
	18		나도 반대하는 나의 연애	TBD		김은	이응복		

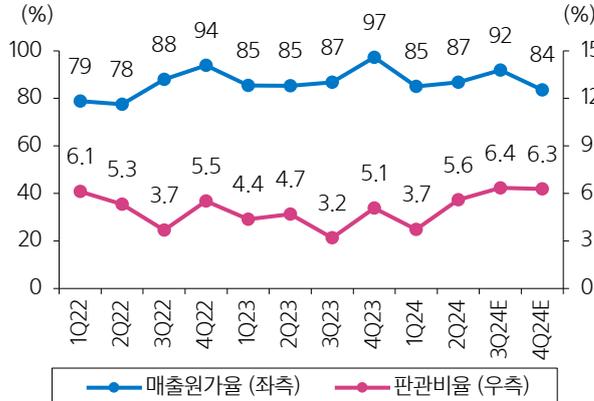
참고: 1. 연녹색 음영 처리된 작품은 넷플릭스 오리지널 혹은 동시 방영작; 2. 주황색 음영 처리된 작품은 디즈니플러스 오리지널 혹은 동시 방영작
3. 하늘색 음영 처리된 작품은 TVING 오리지널; 4. 노란색 음영 처리된 작품은 아마존프라임 오리지널 혹은 동시 방영작
자료: 스튜디오드래곤, 삼성증권

그림 1. 분기 매출액과 영업이익률



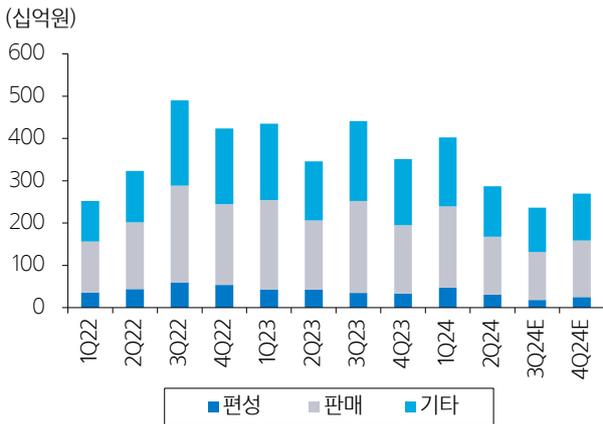
자료: 스튜디오드래곤, 삼성증권

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. 넷플릭스 < 스위트홈 시즌3>, 7/19



자료: 스튜디오드래곤, 삼성증권

그림 6. tvN <엄마친구아들>, 8/17



자료: 스튜디오드래곤, 삼성증권

그림 7. ENA <나의 해리에게>, 9/23



자료: 스튜디오드래곤, 삼성증권

그림 8. 넷플릭스 <경성크리처 S2>, 9/27



자료: 스튜디오드래곤, 삼성증권

그림 9. 티빙 <좋은나쁜 동재>, 10/10



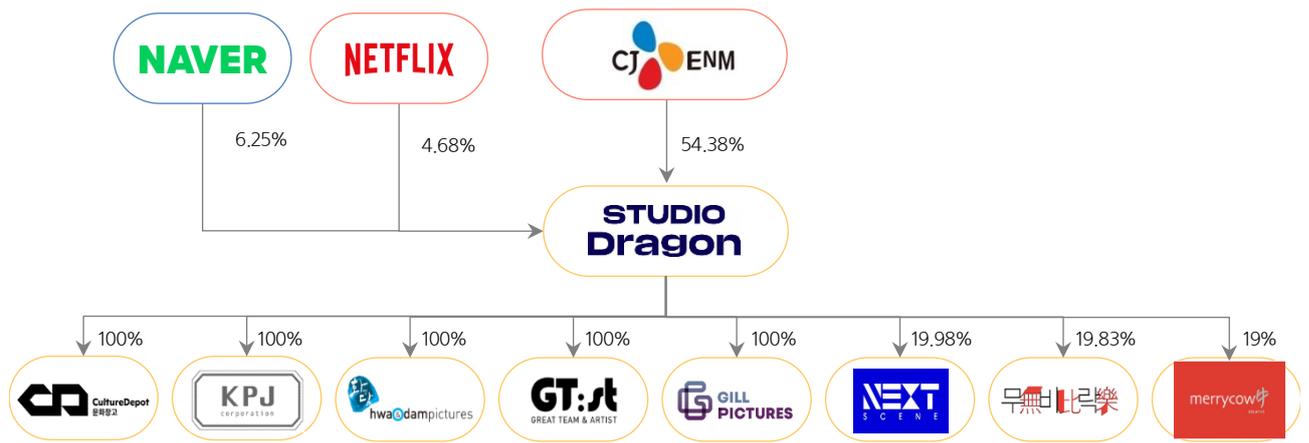
자료: 스튜디오드래곤, 삼성증권

그림 10. tvN <정년이>, 10/12



자료: 스튜디오드래곤, 삼성증권

그림 11. 지배구조



참고: '24년 2분기 말 기준

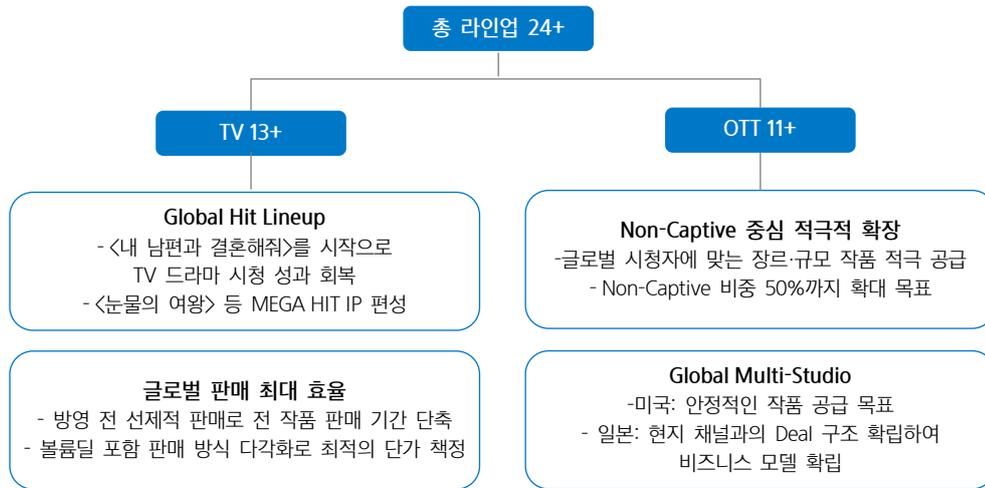
자료: 스튜디오드래곤, 삼성증권

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



참고: 10월 현재, 기편성 및 예정 라인업을 고려할 때 TV향 12편, OTT향 7편 내외에 그칠 가능성이 큼
자료: 스튜디오드래곤, 삼성증권

표 5. 이익 추정치 변경

(십억원)	2024E			2025E		
	변경 전	변경 후	%	변경 전	변경 후	%
매출액	621.8	576.2	-7.3	730.0	694.9	-4.8
영업이익	54.2	47.4	-12.5	65.6	62.2	-5.1
영업이익률 (%)	8.7	8.2	-0.5	9.0	9.0	-0.0
세전이익	54.6	49.4	-9.5	60.9	58.6	-3.7
지배주주순이익	39.4	35.4	-10.2	47.0	45.2	-3.7

자료: 스튜디오드래곤, 삼성증권

포괄손익계산서

12월 31일 기준 (십억원)	2022	2023	2024E	2025E	2026E
매출액	698	753	576	695	827
매출원가	598	665	498	600	716
매출총이익	100	88	78	94	112
(매출총이익률, %)	14.3	11.7	13.5	13.6	13.5
판매 및 일반관리비	35	32	30	32	34
영업이익	65	56	47	62	77
(영업이익률, %)	9.3	7.4	8.2	9.0	9.3
영업외손익	-7	-19	2	-4	-7
금융수익	21	15	20	13	15
금융비용	19	18	12	12	13
지분법손익	0	0	0	0	0
기타	-9	-16	-7	-5	-10
세전이익	59	37	49	59	70
법인세	8	7	14	13	16
(법인세율, %)	13.7	19.2	28.3	22.8	22.8
계속사업이익	51	30	35	45	54
중단사업이익	0	0	0	0	0
순이익	51	30	35	45	54
(순이익률, %)	7.2	4.0	6.1	6.5	6.5
지배주주순이익	51	30	35	45	54
비지배주주순이익	0	0	0	0	0
EBITDA	219	242	197	231	272
(EBITDA 이익률, %)	31.3	32.1	34.2	33.3	32.8
EPS (지배주주)	1,684	1,001	1,178	1,505	1,789
EPS (연결기준)	1,684	1,001	1,178	1,505	1,789
수정 EPS (원)*	1,684	1,001	1,178	1,505	1,789

현금흐름표

12월 31일 기준 (십억원)	2022	2023	2024E	2025E	2026E
영업활동에서의 현금흐름	-63	45	204	214	266
당기순이익	51	30	35	45	54
현금유출입이없는 비용 및 수익	176	216	164	181	209
유형자산 감가상각비	3	3	2	2	1
무형자산 상각비	150	183	147	167	193
기타	23	30	15	13	15
영업활동 자산부채 변동	-280	-179	18	1	19
투자활동에서의 현금흐름	-43	-1	-66	-204	-229
유형자산 증감	-4	-3	0	0	0
장단기금융자산의 증감	0	-4	2	-1	0
기타	-39	6	-68	-203	-230
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	104	-4	23
기초현금	65	124	158	262	259
기말현금	124	158	262	259	282
Gross cash flow	226	246	200	227	263
Free cash flow	-67	42	204	214	266

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	435	435	468
현금 및 현금등가물	124	158	262	259	282
매출채권	142	149	100	105	109
재고자산	0	0	0	0	0
기타	135	97	73	71	77
비유동자산	691	688	613	662	712
투자자산	150	175	173	178	183
유형자산	11	12	10	9	7
무형자산	378	359	295	329	375
기타	152	141	135	146	146
자산총계	1,091	1,092	1,048	1,097	1,180
유동부채	416	368	316	319	347
매입채무	16	11	12	14	16
단기차입금	170	170	170	170	170
기타 유동부채	230	187	134	135	161
비유동부채	14	16	15	16	17
사채 및 장기차입금	0	0	0	0	0
기타 비유동부채	14	16	15	16	17
부채총계	430	384	331	334	364
지배주주지분	661	708	717	762	816
자본금	15	15	15	15	15
자본잉여금	473	473	473	473	473
이익잉여금	213	242	277	323	376
기타	-40	-23	-49	-49	-49
비지배주주지분	0	0	0	0	0
자본총계	661	708	717	762	816
순부채	59	23	-83	-79	-103

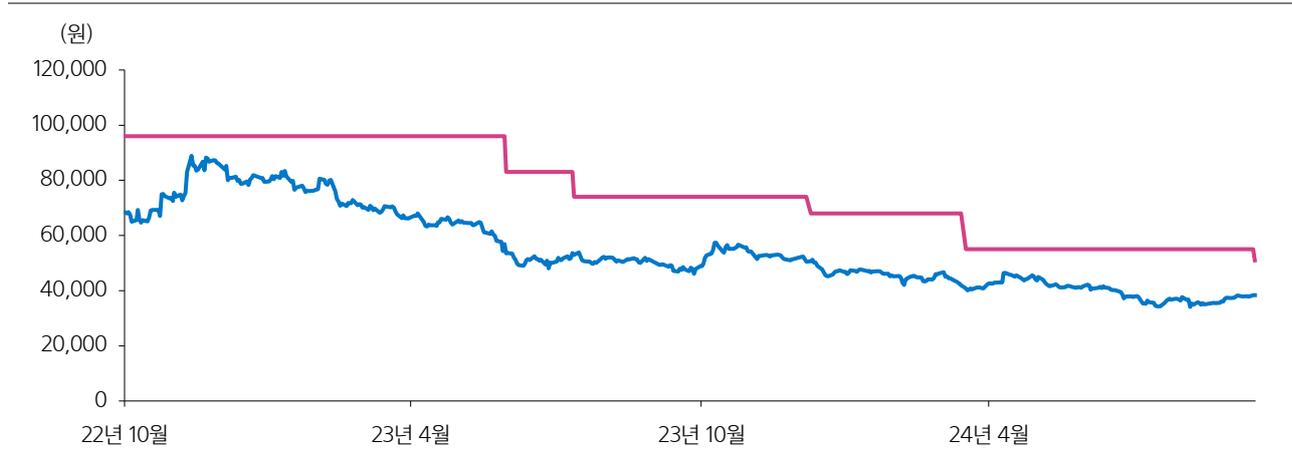
재무비율 및 주당지표

12월 31일 기준	2022	2023	2024E	2025E	2026E
증감률 (%)					
매출액	43.3	7.9	-23.5	20.6	19.0
영업이익	24.0	-14.3	-15.1	31.2	23.8
순이익	29.5	-40.5	17.7	27.8	18.9
수정 EPS**	29.4	-40.6	17.7	27.8	18.9
주당지표					
EPS (지배주주)	1,684	1,001	1,178	1,505	1,789
EPS (연결기준)	1,684	1,001	1,178	1,505	1,789
수정 EPS**	1,684	1,001	1,178	1,505	1,789
BPS	21,982	23,546	23,861	25,365	27,155
DPS (보통주)	0	0	0	0	0
Valuations (배)					
P/E***	51.1	51.5	32.6	25.5	21.5
P/B***	3.9	2.2	1.6	1.5	1.4
EV/EBITDA	12.1	6.5	5.4	4.7	3.9
비율					
ROE (%)	7.5	4.4	5.0	6.1	6.8
ROA (%)	5.1	2.8	3.3	4.2	4.7
ROIC (%)	12.1	8.5	7.0	10.4	12.1
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	-11.5	-10.4	-12.6
이자보상배율 (배)	13.2	6.4	5.5	7.2	8.9

Compliance notice

- 본 조사분석자료의 애널리스트는 2024년 10월 15일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 2024년 10월 15일 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	2022/10/6	2023/6/29	8/11	2024/1/8	4/15	10/16
투자의견	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY
TP (원)	96000	83000	74000	68000	55000	51000
과리율 (평균)	-24.88	-38.39	-30.14	-32.59	-27.78	
과리율 (최대/최소)	-7.40	-35.30	-22.57	-24.71	-15.55	

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 2024.09.30 기준

매수(81.3%) 중립(18.7%) 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