

2024. 11. 8

Tech팀

최민하

Senior Analyst

minha22.choi@samsung.com

강영훈

Research Associate

yeonghoon.kang@samsung.com

▶ AT A GLANCE

투자 의견	BUY	
목표주가	51,000원	26.4%
현재주가	40,350원	
시가총액	1.2조원	
Shares (float)	30,058,498주 (45.2%)	
52주 최저/최고	34,100원/57,300원	
60일-평균거래대금	22.0억원	

▶ ONE-YEAR PERFORMANCE

	1M	6M	12M
스튜디오드래곤 (%)	6.6	-6.3	-26.2
Kosdaq 지수 대비 (%pts)	13.5	11.3	-17.1

▶ KEY CHANGES

(원)	New	Old	Diff
투자 의견	BUY	BUY	
목표주가	51,000	51,000	0.0%
2024E EPS	901	1,178	-23.5%
2025E EPS	1,478	1,505	-1.8%

▶ SAMSUNG vs THE STREET

No of estimates	14
Target price	53,357
Recommendation	3.9

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

스튜디오드래곤 (253450)

고군분투 그리고 희망의 불씨

- 3분기 영업손실 9억원으로 적자 전환하며 부진. 방영 회차 부족과 선판매가 적었고, 상각비 부담이 가중된 분기로 어느 정도는 예견된 부진이었음
- 4분기도 방영 회차는 YoY로 감소가 예상되나, 분기 방영작의 선판매 상황, 시청 성과 등을 고려할 때 QoQ로 수익성은 개선 예상
- '25년에는 캡티브 채널의 슬롯 회복, KBS와 전략적 제휴 효과, 해외향 작품 공급 등으로 제작 편수가 증가하고 사업 전반에 걸친 리빌딩이 예상되는 점에 주목. BUY 유지

WHAT'S THE STORY?

3Q24 실적 review- 컨센 하회: 3분기 연결 매출액은 903억원(-58.5% YoY), 영업손실 9억원(적전, 3Q23 219억원)으로 적자 전환하며 컨센서스에 미치지 못했다. 분기 방영 회차가 59회(TV38회, OTT 21회)에 그치며 전년 동기(75회) 대비 적었고, 글로벌 OTT 동시방영작이 '엄마친구아들'에 불과해 외형 규모 자체가 적어 어느 정도는 예견된 부진이었다. 수익성에 긍정적인 구작 판매도 적었고, 상반기 방영작의 상각비 부담이 가중되면서 매출원가율이 93.5%(+6.7%p YoY)까지 상승해 마진도 하락했다. OST 등 부가 사업이 호조를 보인 부분은 긍정적이었다.

개선을 논할 시점: 현재 확정된 라인업을 고려할 때 4분기도 방영 회차는 43회(TV26회, OTT 17회)로 예상돼 전년 동기(71회)에는 미치지 못할 전망이다. 그러나 직전 분기 대비해서는 상각비 부담도 덜어냈고, 방영 중인 드라마 '정년이'의 양호한 시청 성과, tvN 주말 드라마 분기 공개작 전부가 글로벌 OTT에 선판매된 점 등을 고려할 때 실적은 향상될 것으로 예상된다. 25년에는 전반적인 업황 개선 사업 전반적인 리빌딩이 예상된다. 캡티브 채널의 수목 슬롯이 내년 중 열릴 것으로 예상되고, KBS와의 전략적 제휴, 해외향 작품 제작 등으로 올해 대비 제작 편수가 증가가 유력하다. 연 7편 이상의 텐트폴 작품을 배치해 수익성을 챙기는 한편 중소 규모의 작품을 통해서도 장르를 다양화하고, 신인 배우·작가 등 크리에이터를 발굴하고 IP 사업을 키워나갈 것이다. 제작 프로세스를 효율화하고 비효율적 관행을 제거해 비용 절감도 수반될 전망이다.

BUY 의견 유지: 업황의 바닥을 지나고 있으며, 25년에는 제작 편수 증가와 제작 프로세스를 재정비를 통한 수익성 개선될 것으로 예상된다. 일본 등 해외향 작품 제작도 시작된다. 이제 '개선'에 포커스를 맞춰야 할 시점으로 판단된다. 목표주가 51,000원(12MF EV/EBITDA 6.6배(최근 3년 평균에 업황 부진에 따른 20% 할인 적용))을 유지한다.

분기 실적

(십억원)	3Q24	증감 (%)		차이 (%)	
		전년동기 대비	전분기 대비	삼성증권 추정	컨센서스 추정
매출액	90.3	-58.5	-34.1	-20.6	-30.2
영업이익	-0.9	적전	적전	nm	nm
세전이익	-4.1	적전	적전	nm	nm
순이익	-6.1	적전	적전	nm	nm
이익률 (%)					
영업이익	-1.0				
세전이익	-4.5				
순이익	-6.8				

자료: 스튜디오드래곤, Fnguide, 삼성증권 추정

Valuation summary

	2023	2024E	2025E
Valuation (배)			
P/E	51.5	44.8	27.3
P/B	2.2	1.7	1.6
EV/EBITDA	6.5	6.0	5.0
Div yield (%)	0.0	0.0	0.0
EPS 증가율 (%)	-40.6	-10.0	64.2
ROE (%)	4.4	3.8	6.1
주당지표 (원)			
EPS	1,001	901	1,478
BVPS	23,546	23,583	25,062
DPS	0	0	0

표 1. 실적 추이와 전망

(십억원, %)	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	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	90.3	117.7	697.9	753.1	537.2	670.3
편성	35.4	43.8	59.4	54.0	43.2	42.5	35.0	33.4	47.3	30.7	21.6	22.3	192.5	154.1	121.9	132.4
판매	77.7	103.9	165.8	132.8	211.1	163.5	217.4	161.1	192.1	137.1	90.3	117.7	480.2	588.9	399.6	521.0
기타	8.0	9.8	3.8	3.7	2.3	2.1	2.3	3.4	3.5	3.9	4.3	4.0	25.2	10.1	15.7	16.9
매출총이익	25.5	35.4	27.4	11.7	30.8	23.9	28.8	4.3	28.7	18.1	5.9	16.2	100.0	87.9	69.0	90.9
판관비	7.4	8.4	8.4	10.5	9.2	7.7	6.9	8.2	7.2	7.7	6.8	8.3	34.8	32.0	30.0	31.7
영업이익	18.1	27.0	18.9	1.2	21.6	16.3	21.9	-3.8	21.5	10.5	-0.9	7.9	65.2	55.9	39.0	59.1
영업외손익	2.0	3.0	6.5	-18.1	0.5	-0.4	3.3	-22.0	5.7	2.7	-3.1	-4.7	-6.6	-18.7	0.5	-1.6
세전이익	20.1	30.0	25.5	-17.0	22.1	15.8	25.1	-25.8	27.2	13.2	-4.1	3.2	58.6	37.2	39.5	57.6
지배주주순이익	15.6	25.6	17.8	-8.5	18.4	10.2	18.2	-16.7	20.2	8.2	-6.1	4.8	50.6	30.1	27.1	44.4
매출총이익률 (%)	21.1	22.5	12.0	6.1	14.6	14.6	13.2	2.7	14.9	13.2	6.5	13.8	14.3	11.7	12.8	13.6
영업이익률 (%)	15.0	17.1	8.3	0.6	10.2	9.9	10.1	-2.4	11.2	7.6	-1.0	6.7	9.3	7.4	7.3	8.8
지배주주순이익률 (%)	12.9	16.2	7.8	-4.4	8.7	6.2	8.4	-10.4	10.5	5.9	-6.8	4.1	7.2	4.0	5.0	6.6
(% YoY)																
매출액	3.4	48.5	97.2	28.8	74.4	3.8	-5.0	-15.4	-9.0	-16.1	-58.5	-26.9	43.3	7.9	-28.7	24.8
편성	-19.1	55.4	64.0	1.5	21.9	-3.1	-41.0	-38.1	9.5	-27.6	-38.4	-33.2	19.4	-20.0	-20.9	8.6
판매	23.0	53.8	155.2	66.4	171.6	57.3	31.2	21.3	-9.0	-16.1	-58.5	-26.9	74.3	22.6	-32.1	30.4
기타	-21.5	-5.1	-74.8	-75.3	-71.0	-78.4	-38.3	-7.8	50.7	85.4	85.8	18.6	-49.9	-59.7	55.2	7.4
매출총이익	7.8	74.0	30.5	-20.7	20.8	-32.4	5.2	-63.1	-7.0	-24.2	-79.5	276.1	25.4	-12.1	-21.5	31.8
판관비	27.7	28.1	31.7	25.1	24.3	-8.7	-17.8	-22.4	-22.5	0.3	-1.5	1.7	27.9	-8.0	-6.3	5.9
영업이익	1.4	95.7	29.9	-81.4	19.3	-39.8	15.4	적전	-0.4	-35.7	적전	흑전	24.0	-14.3	-30.2	51.7
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	적전	흑전	12.7	-36.5	6.2	45.7
지배주주순이익	0.4	170.2	20.5	적지	17.8	-60.1	1.9	적지	9.8	-20.0	적전	흑전	29.5	-40.5	-10.0	64.2
매출총이익률 (%p)	0.9	3.3	-6.1	-3.8	-6.5	-7.8	1.3	-3.5	0.3	-1.4	-6.7	11.1	-2.0	-2.7	1.2	0.7
영업이익률 (%p)	-0.3	4.1	-4.3	-3.7	-4.7	-7.2	1.8	-3.0	1.0	-2.3	-11.1	9.1	-1.4	-1.9	-0.2	1.6
지배주주순이익률 (%p)	-0.4	7.3	-5.0	-3.9	-4.2	-10.0	0.6	-5.9	1.8	-0.3	-15.1	14.5	-0.8	-3.3	1.0	1.6

자료: 스튜디오드래곤, 삼성증권

표 2. 드라마 제작 라인업 (2024~)

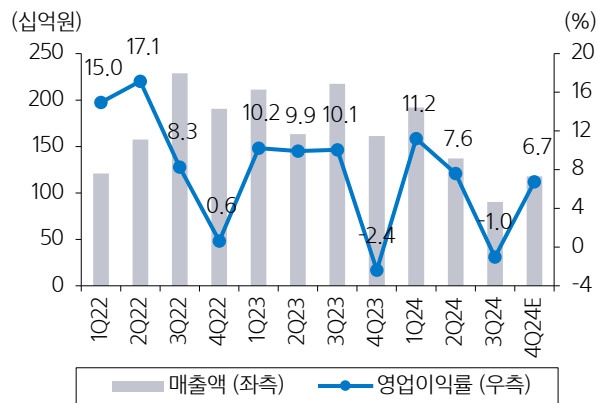
연도	No.	편성	타이틀	방송일	에피소드	작가	연출	주연	요일
2024	1	tvN	마에스트라	23.12.9~1.14	12	최이윤, 홍정희	김정권	이영애, 이무생	토일
	2		내 남편과 결혼해줘	1.1~2.20	16	신유담	박원국	박민영, 나인우	월화
	3		세작: 매혹된 자들	1.21~3.3	16	김선덕, 신하은	조남국	조정석, 신세경	토일
	4		웨딩 임파서블	2.26~4.2	12	박슬기	권영일	전종서, 문상민	월화
	5		눈물의 여왕	3.9~4.28	16	박지은	김희원	김수현, 김지원	토일
	6		졸업	5.11~6.30	16	박경화	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	12	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		정년이	10.12~11.17	12	최효비	정지인	김태리, 신예은	토일
	12	사랑은 외나무 다리에서	11.23~12.29	12	임예진	박준화	주지훈, 정유미	토일	
	13	TVING	종거나 나쁜 동재 (파라마운트)	10.14~11.12	10	황하정, 김상원	박건호	이준혁, 박성웅	
	14	Netflix	하이라키 (1Q24 납품)	6.7	7	추혜미	배현진	노정의, 이채민	
	15		돌풍 (1Q24~2Q24 납품)	6.28	12	박경수	김용완	설경구, 김희애	
	16		스위트홈 시즌3	7.19	8		이응복	송강, 이진욱	
	17		경성크리처 시즌2	9.27	7	강은경	정동윤	박서준, 한소희	
	18		트렁크 (3Q24 납품)	11.29	8	박은영	김규태	서현진, 공유	
	19	지니TV	나의 해리에게 (ENA 방영)	9.23~10.29	12	한가람	정지현, 허석원	신혜선, 이진욱	월화
20	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	25년 1월	16	서숙향	박신우	이민호, 공효진, 오정세	토일
	2		원경	25년 1월	12	이영미	김상호	차주영, 이현욱	월화
	3		그놈은 흑염룡	25년 2월	16	김수연	이수현	문가영, 최현욱	월화
	4		금주를 부탁해	2025년	12	명수현	장유정	최수영, 공명	월화
	5		태풍상사	2025년	16		이나정	이준호	
	6		견우와 선녀	2025년	12	양지훈	김용완	조이현, 추영우	
	7		컨피던스 맨 KR	2025년	12	홍승현	남기훈	주종혁, 박민영	
	8		시그널2	2025년	10	김은희	안태진	이제훈, 김혜수, 조진웅	
	9	TVING	스터디그룹 (아마존프라임)	1H25	10	엄선호	이장훈	황민현, 한지은	
	10		친애하는 X	TBD	12	최자원	이응복, 박소현	김유정, 김영대	
	11	Netflix	탄금	1H25	12	김진아	김홍선	이재욱, 조보아	
	12		다 이루어질지니	TBD	12	김은숙	이병헌	김우빈, 수지	
	13		자백의 대가	TBD		권종관	이정효	전도연, 김고은, 박해수	
	14	KBS2	미지의 서울	1H25	12	이강	박신우	박보영, 박진영	토일
	15		은애하는 도적남아	TBD		이선		남지현, 문상민	
	16	일본	내 남편과 결혼해줘(일본판)	TBD				(*일본 드라마)	
	17		쇼비즈니스	TBD	22	노희경	이윤정	송혜교, 공유, 김설현	
	18		메리 킬즈 피플	TBD	12		박준우	이보영, 이민기, 강기영	
	19		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

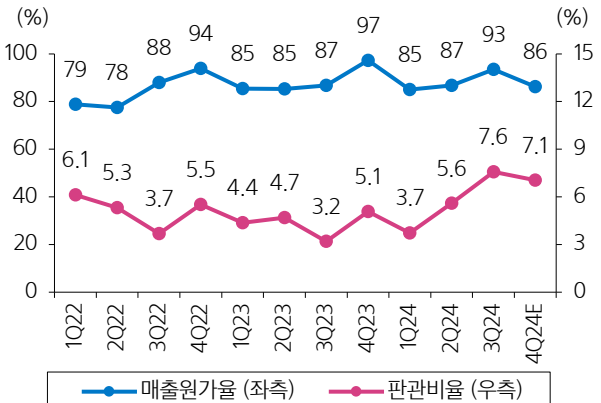
자료: 스튜디오드래곤, 삼성증권

그림 1. 분기 매출액과 영업이익률



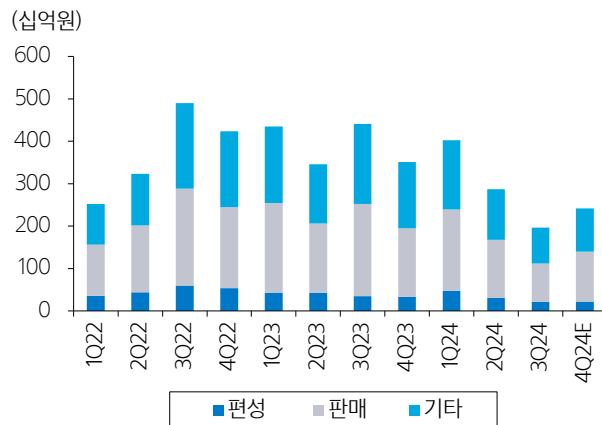
자료: 스튜디오드래곤, 삼성증권

그림 2. 분기 매출원가율 및 판관비율



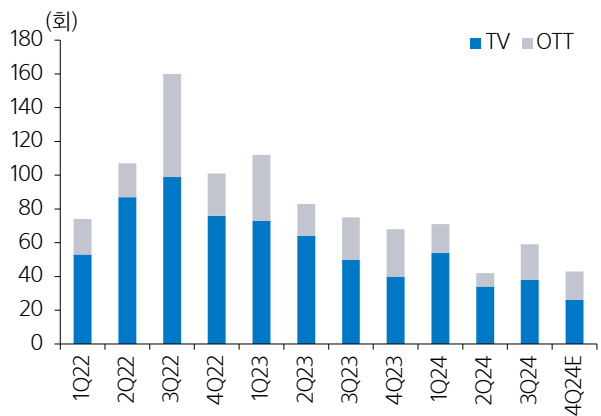
자료: 스튜디오드래곤, 삼성증권

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



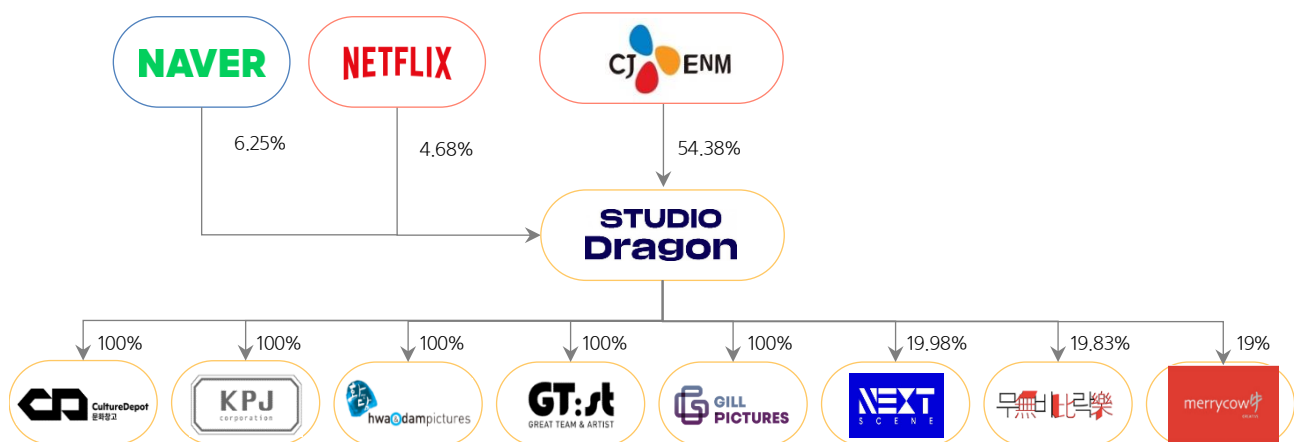
자료: 스튜디오드래곤, 삼성증권

그림 10. tvN <정년이>, 10/12



자료: 스튜디오드래곤, 삼성증권

그림 11. 지배구조



참고: '24년 2분기 말 기준

자료: 스튜디오드래곤, 삼성증권

표 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 12. '주요 성장 전략



자료: 스튜디오드래곤, 삼성증권

표 4. 이익 추정치 변경

(십억원)	2024E			2025E		
	변경 전	변경 후	%	변경 전	변경 후	%
매출액	576.2	537.2	-6.8	694.9	670.3	-3.5
영업이익	47.4	39.0	-17.8	62.2	59.1	-5.0
영업이익률 (%)	8.2	7.3	-1.0	9.0	8.8	-0.1
세전이익	49.4	39.5	-20.0	58.6	57.6	-1.8
지배주주순이익	35.4	27.1	-23.5	45.2	44.4	-1.8

자료: 스튜디오드래곤, 삼성증권

포괄손익계산서

12월 31일 기준 (십억원)	2022	2023	2024E	2025E	2026E
매출액	698	753	537	670	800
매출원가	598	665	468	579	692
매출총이익	100	88	69	91	108
(매출총이익률, %)	14.3	11.7	12.8	13.6	13.5
판매 및 일반관리비	35	32	30	32	34
영업이익	65	56	39	59	74
(영업이익률, %)	9.3	7.4	7.3	8.8	9.2
영업외손익	-7	-19	1	-2	-3
금융수익	21	15	17	13	14
금융비용	19	18	11	11	12
지분법손익	0	0	0	0	0
기타	-9	-16	-6	-4	-5
세전이익	59	37	40	58	71
법인세	8	7	12	13	16
(법인세율, %)	13.7	19.2	31.5	22.8	23.0
계속사업이익	51	30	27	44	55
중단사업이익	0	0	0	0	0
순이익	51	30	27	44	55
(순이익률, %)	7.2	4.0	5.0	6.6	6.8
지배주주순이익	51	30	27	44	55
비지배주주순이익	0	0	0	0	0
EBITDA	219	242	188	228	268
(EBITDA 이익률, %)	31.3	32.1	35.1	34.0	33.6
EPS (지배주주)	1,684	1,001	901	1,478	1,820
EPS (연결기준)	1,684	1,001	901	1,478	1,820
수정 EPS (원)*	1,684	1,001	901	1,478	1,820

현금흐름표

12월 31일 기준 (십억원)	2022	2023	2024E	2025E	2026E
영업활동에서의 현금흐름	-63	45	197	213	267
당기순이익	51	30	27	44	55
현금유출입이없는 비용 및 수익	176	216	163	181	210
유형자산 감가상각비	3	3	2	2	1
무형자산 상각비	150	183	147	167	193
기타	23	30	13	12	15
영업활동 자산부채 변동	-280	-179	20	-0	19
투자활동에서의 현금흐름	-43	-1	-66	-204	-230
유형자산 증감	-4	-3	0	0	0
장단기금융자산의 증감	0	-4	2	-1	0
기타	-39	6	-69	-204	-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	98	-5	24
기초현금	65	124	158	256	251
기말현금	124	158	256	251	274
Gross cash flow	226	246	190	226	265
Free cash flow	-67	42	197	213	267

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	417	420	454
현금 및 현금등가물	124	158	256	251	274
매출채권	142	149	93	101	106
재고자산	0	0	0	0	0
기타	135	97	68	69	74
비유동자산	691	688	612	662	711
투자자산	150	175	172	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	1,029	1,082	1,166
유동부채	416	368	306	313	341
매입채무	16	11	11	13	16
단기차입금	170	170	170	170	170
기타 유동부채	230	187	125	130	155
비유동부채	14	16	15	15	17
사채 및 장기차입금	0	0	0	0	0
기타 비유동부채	14	16	15	15	17
부채총계	430	384	320	329	358
지배주주지분	661	708	709	753	808
자본금	15	15	15	15	15
자본잉여금	473	473	473	473	473
이익잉여금	213	242	269	314	368
기타	-40	-23	-49	-49	-49
비지배주주지분	0	0	0	0	0
자본총계	661	708	709	753	808
순부채	59	23	-76	-71	-95

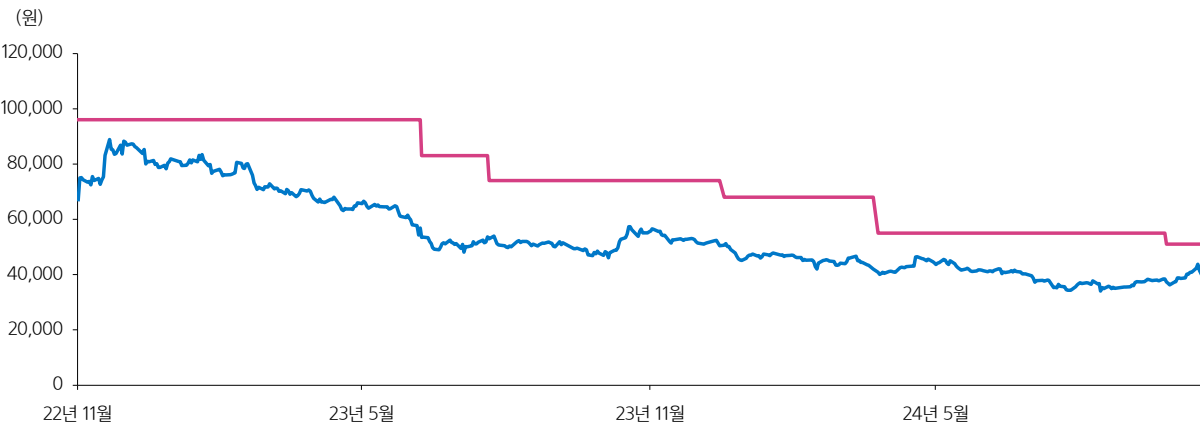
재무비율 및 주당지표

12월 31일 기준	2022	2023	2024E	2025E	2026E
증감률 (%)					
매출액	43.3	7.9	-28.7	24.8	19.4
영업이익	24.0	-14.3	-30.2	51.7	24.9
순이익	29.5	-40.5	-10.0	64.2	23.1
수정 EPS**	29.4	-40.6	-10.0	64.2	23.1
주당지표					
EPS (지배주주)	1,684	1,001	901	1,478	1,820
EPS (연결기준)	1,684	1,001	901	1,478	1,820
수정 EPS**	1,684	1,001	901	1,478	1,820
BPS	21,982	23,546	23,583	25,062	26,882
DPS (보통주)	0	0	0	0	0
Valuations (배)					
P/E***	51.1	51.5	44.8	27.3	22.2
P/B***	3.9	2.2	1.7	1.6	1.5
EV/EBITDA	12.1	6.5	6.0	5.0	4.2
비율					
ROE (%)	7.5	4.4	3.8	6.1	7.0
ROA (%)	5.1	2.8	2.6	4.2	4.9
ROIC (%)	12.1	8.5	5.5	9.9	11.5
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	-10.8	-9.4	-11.7
이자보상배율 (배)	13.2	6.4	4.5	6.8	8.6

Compliance notice

- 본 조사분석자료의 애널리스트는 2024년 11월 7일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 2024년 11월 7일 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 (₩)	96000	83000	74000	68000	55000	51000
과리율 (평균)	-24.88	-38.39	-30.14	-32.59	-27.80	
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 ($\pm 5\%$) 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