

2025. 1. 6

Tech팀

최민하

Senior Analyst

minha22.choi@samsung.com

강영훈

Research Associate

yeonghoon.kang@samsung.com

▶ AT A GLANCE

투자의견	BUY	
목표주가	61,000원	44%
현재주가	42,350원	
시가총액	1.3조원	
Shares (float)	30,058,498주 (45.2%)	
52주 최저/최고	34,100원/52,400원	
60일-평균거래대금	48.8억원	

▶ ONE-YEAR PERFORMANCE

	1M	6M	12M
스튜디오드래곤 (%)	-12.7	5.0	-19.2
Kosdaq 지수 대비 (%pts)	-14.5	24.3	-0.2

▶ KEY CHANGES

(원)	New	Old	Diff
투자의견	BUY	BUY	
목표주가	61,000	61,000	0.0%
2024E EPS	742	833	-10.9%
2025E EPS	1,531	1,553	-1.4%

▶ SAMSUNG vs THE STREET

No of estimates	15
Target price	56,133
Recommendation	4.0
BUY★★★: 5 / BUY: 4 / HOLD: 3 / SELL: 2 / SELL★★★: 1	

스튜디오드래곤 (253450)

구조적 변화의 시작점

- 4분기 영업이익은 37억원(흑전)으로 컨센서스 밑돌 전망. 기획·개발 중인 드라마 중 장기간 미편성된 작품 비용 처리 가정. 상각비 부담이 덜해 QoQ 이익 개선 예상
- '25년 제작 편수 증가와 비용 절감 효과가 나타나 이익 개선 본격화 전망
- 기획사와 수익 공유 체계, 제작 프로세스 효율화 등 구조적인 변화에 주목할 필요

WHAT'S THE STORY?

4Q24 실적 Preview: 4분기 매출액은 1,019억원(-36.7% YoY), 영업이익 37억원(흑전, 4Q23 -38억원)으로 컨센서스(57억원)를 밑돌 것이다. 기획·개발 중인 드라마 중에 편성이 장기간 확정되지 않은 작품 일부를 비용 처리할 것으로 예상돼 관련 비용 반영을 가정했다. 일회성 이슈를 제외하면 기존 눈높이에 부합하는 수준일 전망이다. 방영회차는 42회차(TV 26회, OTT 16회)로 전년 동기(71회)와 전분기(59회) 대비 적었다. 그러나 4분기 TV 방영작(엄마친 구아들, 정년이, 사랑은 외나무다리에서) 모두가 글로벌 OTT에 동시 방영돼 수익성을 챙겼고 전년 동기나 전 분기랑 비교할 때 상각비 부담은 덜해, 이익은 개선될 것으로 예상된다.

2025년 사업 전반적인 리빌딩과 구조적 변화 예상: 한국 콘텐츠에 대한 국내외 수요 확대에 힘입어 22년 33편까지 증가했던 스튜디오드래곤의 제작(납품) 편수는 23년 30편, 24년 18편(TV 11편, OTT 7편)까지 줄었다. 25년에는 전년 대비 5~7편은 늘어날 것으로 예상되고 제작 프로세스 효율화 등으로 실적 개선이 본격화될 것이다. 1) 23년 5월 잠정 중단됐던 tvN 채널의 수목드라마 슬롯이 25년 하반기부터 부활할 예정이다. 로맨틱 코미디, 멜로 장르 작품 위주로 편성이 이뤄질 전망이다. 2) KBS와 드라마 제작·사업 협력 MOU로 '은애하는 도적남아' 등 KBS 향 작품이 추가되고, '친애하는 X에게', '미지의 서울' 등 협업 작품도 늘어날 전망이다. 3) 작년 초 tvN 월화드라마로 방영돼 높은 화제성으로 인기를 얻었던 '내 남편과 결혼해줘'는 일본판이 제작되어 연내 방영될 것으로 예상되며 추가적인 일본 드라마도 기획·제작 중에 있어 안정적인 제작 편수 확대에 기여할 것이다. 4) 제작 초기 단계부터 매니지먼트와 협업해 재능있는 신인을 발굴해 수익을 함께 공유하는 체계를 구축할 계획이다. 5) 비효율적 관행 제거 등에 따른 비용 절감 효과도 금년 중순부터 본격화될 것이다.

성장 재개에 주목: 제작 편수 증가와 채널 확대에 따른 수익 성장에 기획사와 수익 공유 체계 확립, 제작 프로세스 효율화 등 구조적인 변화로 2025년부터 본격적인 개선이 예상된다. 목표주가 61,000원(12MF EV/EBITDA 7.7배(최근 3년 평균 10% 할인))을 유지한다.

SUMMARY FINANCIAL DATA

	2023	2024E	2025E	2026E
매출액 (십억원)	753	521	671	835
영업이익 (십억원)	56	35	59	76
순이익 (십억원)	30	22	46	59
EPS (adj) (원)	1,001	742	1,531	1,954
EPS (adj) growth (%)	-40.6	-25.9	106.4	27.6
EBITDA margin (%)	32.1	34.5	34.2	32.3
ROE (%)	4.4	3.2	6.3	7.5
P/E (adj) (배)	51.5	58.0	27.7	21.7
P/B (배)	2.2	1.8	1.7	1.6
EV/EBITDA (배)	6.5	6.8	5.2	4.4
Dividend yield (%)	0.0	0.0	0.0	0.0

자료: 스튜디오드래곤, 삼성증권 추정

표 1. 4분기 실적 전망과 컨센서스

(십억원)	4Q23	3Q24	4Q24E	QoQ (%)	YoY (%)	컨센서스	차이 (%)
매출액	161.1	90.3	101.9	12.9	-36.7	111.8	-8.8
영업이익	(3.8)	(0.9)	3.7	흑전	흑전	5.7	-33.9
영업이익률 (% , %p)	(2.4)	(1.0)	3.7	흑전	흑전	5.1	-1.4
세전이익	(25.8)	(4.1)	0.1	흑전	흑전	-1.5	-103.5
지배주주순이익	(16.7)	(6.1)	0.1	흑전	흑전	1.0	-92.1

자료: 스튜디오드래곤, FnGuide, 삼성증권 추정

표 2. 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	101.9	697.9	753.1	521.4	670.8
편성	35.4	43.8	59.4	54.0	43.2	42.5	35.0	33.4	47.3	30.7	21.6	22.8	192.5	154.1	122.4	147.4
판매	77.7	103.9	165.8	132.8	211.1	163.5	217.4	161.1	192.1	137.1	90.3	101.9	480.2	588.9	383.1	506.1
기타	8.0	9.8	3.8	3.7	2.3	2.1	2.3	3.4	3.5	3.9	4.3	4.2	25.2	10.1	16.0	17.3
매출총이익	25.5	35.4	27.4	11.7	30.8	23.9	28.8	4.3	28.7	18.1	5.9	11.7	100.0	87.9	64.4	89.9
판관비	7.4	8.4	8.4	10.5	9.2	7.7	6.9	8.2	7.2	7.7	6.8	8.0	34.8	32.0	29.6	31.2
영업이익	18.1	27.0	18.9	1.2	21.6	16.3	21.9	-3.8	21.5	10.5	-0.9	3.7	65.2	55.9	34.8	58.7
영업외손익	2.0	3.0	6.5	-18.1	0.5	-0.4	3.3	-22.0	5.7	2.7	-3.1	-3.7	-6.6	-18.7	1.6	-0.1
세전이익	20.1	30.0	25.5	-17.0	22.1	15.8	25.1	-25.8	27.2	13.2	-4.1	0.1	58.6	37.2	36.3	58.6
지배주주순이익	15.6	25.6	17.8	-8.5	18.4	10.2	18.2	-16.7	20.2	8.2	-6.1	0.1	50.6	30.1	22.3	46.0
매출총이익률 (%)	21.1	22.5	12.0	6.1	14.6	14.6	13.2	2.7	14.9	13.2	6.5	11.5	14.3	11.7	12.4	13.4
영업이익률 (%)	15.0	17.1	8.3	0.6	10.2	9.9	10.1	-2.4	11.2	7.6	-1.0	3.7	9.3	7.4	6.7	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	0.1	7.2	4.0	4.3	6.9
(% YoY)																
매출액	3.4	48.5	97.2	28.8	74.4	3.8	-5.0	-15.4	-9.0	-16.1	-58.5	-36.7	43.3	7.9	-30.8	28.6
편성	-19.1	55.4	64.0	1.5	21.9	-3.1	-41.0	-38.1	9.5	-27.6	-38.4	-31.8	19.4	-20.0	-20.6	20.5
판매	23.0	53.8	155.2	66.4	171.6	57.3	31.2	21.3	-9.0	-16.1	-58.5	-36.7	74.3	22.6	-35.0	32.1
기타	-21.5	-5.1	-74.8	-75.3	-71.0	-78.4	-38.3	-7.8	50.7	85.4	85.8	24.9	-49.9	-59.7	57.3	8.4
매출총이익	7.8	74.0	30.5	-20.7	20.8	-32.4	5.2	-63.1	-7.0	-24.2	-79.5	171.0	25.4	-12.1	-26.7	39.5
판관비	27.7	28.1	31.7	25.1	24.3	-8.7	-17.8	-22.4	-22.5	0.3	-1.5	-2.6	27.9	-8.0	-7.4	5.2
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	-37.7	68.7
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	-2.3	61.1
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	-25.9	106.4
매출총이익률 (%p)	0.9	3.3	-6.1	-3.8	-6.5	-7.8	1.3	-3.5	0.3	-1.4	-6.7	8.8	-2.0	-2.7	0.7	1.0
영업이익률 (%p)	-0.3	4.1	-4.3	-3.7	-4.7	-7.2	1.8	-3.0	1.0	-2.3	-11.1	6.1	-1.4	-1.9	-0.7	2.1
지배주주순이익률 (%p)	-0.4	7.3	-5.0	-3.9	-4.2	-10.0	0.6	-5.9	1.8	-0.3	-15.1	10.4	-0.8	-3.3	0.3	2.6

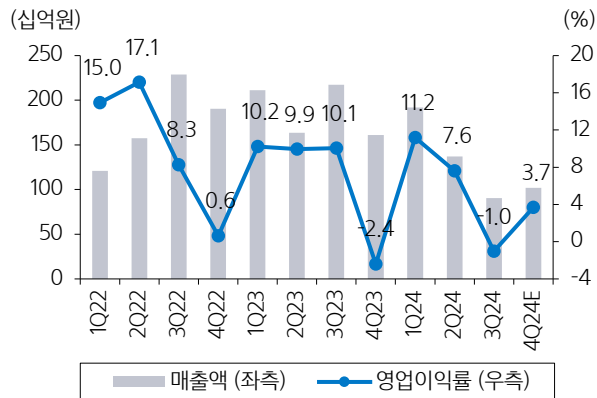
자료: 스튜디오드래곤, 삼성증권 추정

표 3. 드라마 제작 라인업 (2024~)

연도	No.	편성	타이틀	방송일	에피소드	작가	연출	주연	요일
2024		tvN	마에스트라	23.12.9~1.14	12	최이윤, 홍정희	김정권	이영애, 이무생	토일
	1		내 남편과 결혼해줘	1.1~2.20	16	신유담	박원국	박민영, 나인우	월화
	2		세작: 매혹된 자들	1.21~3.3	16	김선덕, 신하은	조남국	조정석, 신세경	토일
	3		웨딩 임파서블	2.26~4.2	12	박슬기	권영일	전종서, 문상민	월화
	4		눈물의 여왕	3.9~4.28	16	박지은	김희원	김수현, 김지원	토일
	5		졸업	5.11~6.30	16	박경화	안판석	정려원, 위하준	토일
	6		플레이어2: 곤들의 전쟁	6.3~7.9	12	박상문, 최슬기	소재현, 이수현	송승헌, 오연서	월화
	7		감사합니다	7.6~8.11	12	최민호	권영일	신하균, 이정하, 친구	월화
			O'PENing 2024	7.15~	7	단막극 프로젝트	-6개 작품-		
	8		우연일까?	7.22~8.13	8	박그로	송현욱	김소현, 채종협	월화
	9		엄마친구아들	8.17~10.6	16	신하은	유제원	정해인, 정소민	토일
	10		정년이	10.12~11.17	12	최효비	정지인	김태리, 신예은	토일
	11		사랑은 외나무 다리에서	11.23~12.29	12	임예진	박준화	주지훈, 정유미	토일
	12	TVING	종거나 나쁜 동재 (파라마운트)	10.14~11.12	10	황하정, 김상원	박건호	이준혁, 박성웅	
	13	Netflix	하이리키 (1Q24 납품)	6.7	7	추혜미	배현진	노정의, 이채민	
	14		돌풍 (1Q24~2Q24 납품)	6.28	12	박경수	김용완	설경구, 김희애	
	15		스위트홈 시즌3	7.19	8		이응복	송강, 이진욱	
	16		경성크리처 시즌2	9.27	7	강은경	정동윤	박서준, 한소희	
17		트렁크 (3Q24 납품)	11.29	8	박은영	김규태	서현진, 공유		
18	지니TV	나의 해리에게 (ENA 방영)	9.23~10.29	12	한기람	정지현, 허석원	신혜선, 이진욱	월화	
	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+2	이영미	김상호	차주영, 이현욱	월화
	3		그놈은 흑염룡	2.17~4.8	16	김수연	이수현	문가영, 최현욱	월화
	4		미지의 서울	2025년	12	이강	박신우	박보영, 박진영	토일
	5		금주를 부탁해	2025년	12	명수현	장유정	최수영, 공명	월화
	6		견우와 선녀	2025년	12	양지훈	김용완	조이현, 추영우	월화
	7		컨피던스 맨 KR	2025년	12	홍승현	남기훈	주종혁, 박민영	월화
	8		태풍상사	2025년	16	장현숙	이나정	이준호, 금새록	토일
	9		시그널2	2025년	10	김은희	안태진	이제훈, 김혜수, 조진웅	
	10		폭군의 셰프	2025년	12		장태유	임윤아, 박성훈, 강한나	
	11	TVING	스터디그룹 (아마존프라임)	1월	10	엄선호, 오보현	이장훈, 유범상	황민현, 한지은	
	12		친애하는 X	TBD	12	최자원	이응복, 박소현	김유정, 김영대	
	13	Netflix	탄금	1H25	12	김진아	김홍선	이재욱, 조보아	
	14		다 이루어질지니	2025년	12	김은숙	이병헌	김우빈, 수지	
	15		자백의 대가	2025년	12	권종관	이정호	전도연, 김고은, 박해수	
	16	디즈니+	조각도시	2025년	10	오상호	박신우, 김창주	지창욱, 도경수	
	17	KBS2	은애하는 도적님아	2025년		이선	함영걸	남지현, 문상민	
	18	일본	내 남편과 결혼해줘(일본판)	TBD				(*일본 드라마)	
미정	1	Netflix	천천히 강렬하게	TBD	22	노희경	이윤정	송혜교, 공유, 김설현	
	2	미정	나도 반대하는 나의 연애	TBD		김은	이응복		
	3		골드랜드	TBD		황조윤	김성훈	박보영(검토중)	

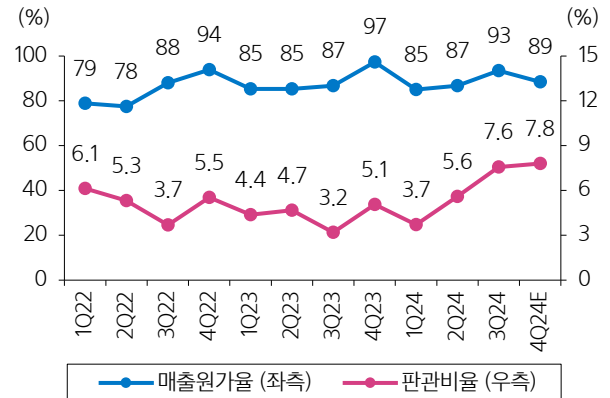
참고: 1. 연녹색 음영 처리된 작품은 넷플릭스 오리지널 혹은 동시 방영작; 2. 주황색 음영 처리된 작품은 디즈니플러스 오리지널 혹은 동시 방영작
 3. 하늘색 음영 처리된 작품은 TVING 오리지널; 4. 노란색 음영 처리된 작품은 아마존프라임 오리지널 혹은 동시 방영작
 4. '24년 방영작 중 '마에스트라'는 과반 이상의 에피소드가 '23년에 방영, 애플TV+의 'The Big Door Prize S2'는 납품 자체는 '23년 완료돼 '23년 넘버링에서는 제외
 5. tvN x 티빙 오리지널 '원경'은 프리퀄 작품 '원경: 단오의 인연' 2부 방영 예정
 자료: 스튜디오드래곤, 삼성증권

그림 1. 분기 매출액과 영업이익률



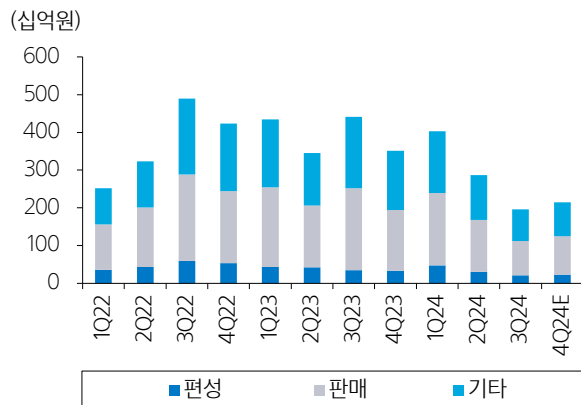
자료: 스튜디오드래곤, 삼성증권

그림 2. 분기 매출원가율 및 판관비율



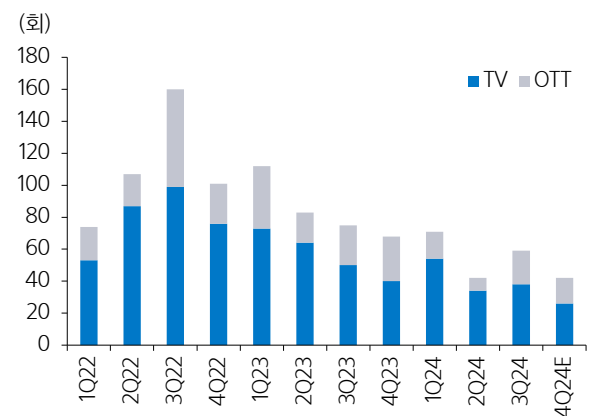
자료: 스튜디오드래곤, 삼성증권

그림 3. 분기 부문별 매출액



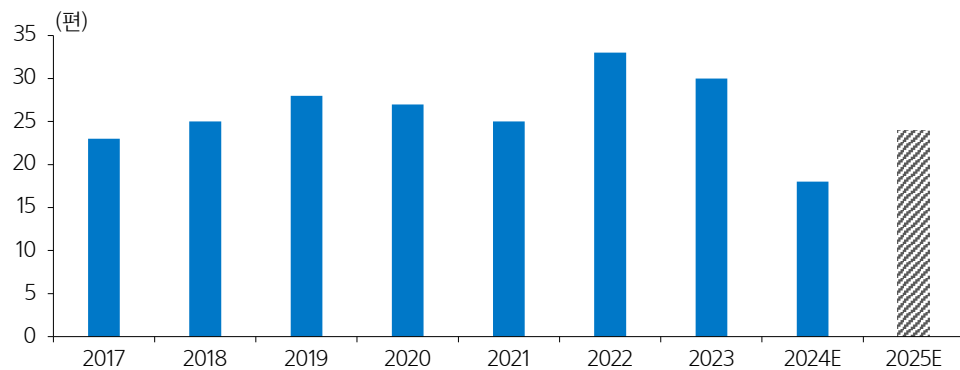
자료: 스튜디오드래곤, 삼성증권

그림 4. 분기 채널별 콘텐츠 공급 에피소드 수



자료: 스튜디오드래곤, 삼성증권

그림 5. 연간 제작(납품) 편 수



자료: 스튜디오드래곤, 삼성증권

그림 6. 티빙 <좋거나 나쁜 동재>, 10/10



자료: 스튜디오드래곤, 삼성증권

그림 7. tvN <정년이>, 10/12



자료: 스튜디오드래곤, 삼성증권

그림 8. tvN <사랑은 외나무 다리에서>, 11/23



자료: 스튜디오드래곤, 삼성증권

그림 9. 넷플릭스 <트렁크>, 11/29

참고: 지티스트 제작
자료: 스튜디오드래곤, 삼성증권

그림 10. tvN <별들에게 물어봐>, 1/4



자료: 스튜디오드래곤, 삼성증권

그림 11. tvN <원경>, 1/6



자료: 스튜디오드래곤, 삼성증권

그림 12. 지배구조

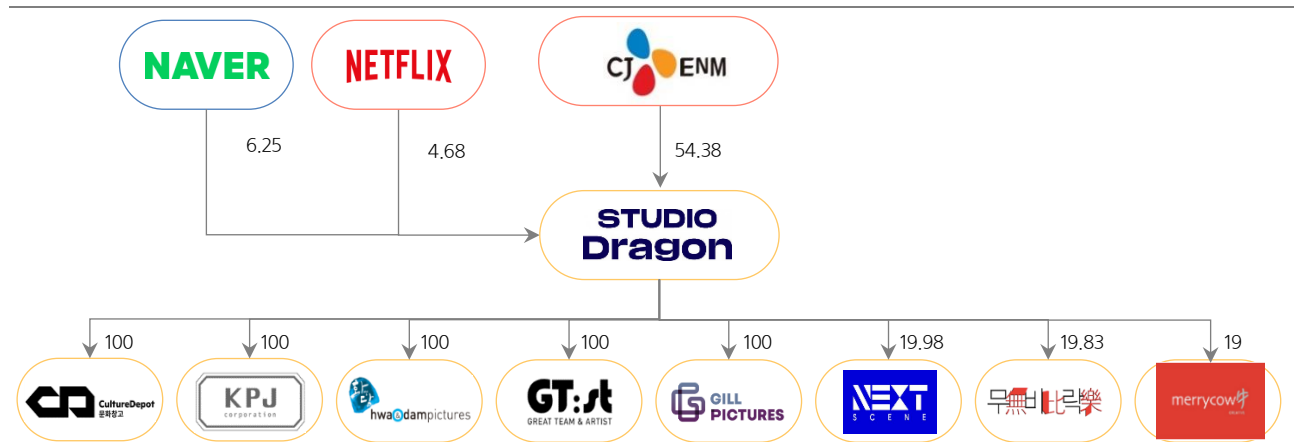
참고: '24년 3분기 말 기준
자료: 스튜디오드래곤, 삼성증권

그림 13. 주요 성장 전략

Project	Strategies		
텐트폴	고퀄리티	콘텐츠 경쟁력	수익성 보장
회당 20 억원+	S/A 급 크리에이터 or 원작	시장내 압도적 콘텐츠 화제성	tvN 주말 + 글로벌 OTT 선판매 · 오리지널
중소형	대중성	미래 성장 동력	해외 판매 효율
회당 10~20 억원	로맨스 코미디 장르 안정적 시청 성과 목표	신인 배우 발굴 자체기획 및 IP 사업 전개	tvN 주중 + 일본, 동남아 수요 확보

텐트폴: 연 7 편 / 분기 1 편 + 목표
선판매: 연 8 편+ 목표 (+파트너십 강화)

자료: 스튜디오드래곤, 삼성증권

표 4. 이익 추정치 변경

(십억원)	2024E			2025E		
	변경 전	변경 후	%	변경 전	변경 후	%
매출액	522.1	521.4	-0.1	671.9	670.8	-0.2
영업이익	37.0	34.8	-5.9	59.8	58.7	-1.8
영업이익률 (%)	7.1	6.7	-0.4	8.9	8.8	-0.1
세전이익	38.2	36.3	-4.8	59.4	58.6	-1.4
지배주주순이익	25.0	22.3	-10.9	46.7	46.0	-1.4

자료: 스튜디오드래곤, 삼성증권 추정

포괄손익계산서

12월 31일 기준 (십억원)	2022	2023	2024E	2025E	2026E
매출액	698	753	521	671	835
매출원가	598	665	457	581	725
매출총이익	100	88	64	90	109
(매출총이익률, %)	14.3	11.7	12.4	13.4	13.1
판매 및 일반관리비	35	32	30	31	33
영업이익	65	56	35	59	76
(영업이익률, %)	9.3	7.4	6.7	8.8	9.1
영업외손익	-7	-19	2	-0	-1
금융수익	21	15	17	15	16
금융비용	19	18	11	10	12
지분법손익	0	0	0	0	0
기타	-9	-16	-5	-5	-6
세전이익	59	37	36	59	75
법인세	8	7	14	13	16
(법인세율, %)	13.7	19.2	38.6	21.4	21.4
계속사업이익	51	30	22	46	59
중단사업이익	0	0	0	0	0
순이익	51	30	22	46	59
(순이익률, %)	7.2	4.0	4.3	6.9	7.0
지배주주순이익	51	30	22	46	59
비지배주주순이익	0	0	0	0	0
EBITDA	219	242	180	229	269
(EBITDA 이익률, %)	31.3	32.1	34.5	34.2	32.3
EPS (지배주주)	1,684	1,001	742	1,531	1,954
EPS (연결기준)	1,684	1,001	742	1,531	1,954
수정 EPS (원)*	1,684	1,001	742	1,531	1,954

현금흐름표

12월 31일 기준 (십억원)	2022	2023	2024E	2025E	2026E
영업활동에서의 현금흐름	-63	45	172	223	263
당기순이익	51	30	22	46	59
현금유출입이없는 비용 및 수익	176	216	160	183	208
유형자산 감가상각비	3	3	2	2	1
무형자산 상각비	150	183	143	169	192
기타	23	30	15	12	15
영업활동 자산부채 변동	-280	-179	3	7	12
투자활동에서의 현금흐름	-43	-1	-48	-206	-224
유형자산 증감	-4	-3	0	0	0
장단기금융자산의 증감	0	-4	3	-1	0
기타	-39	6	-51	-205	-224
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	90	3	25
기초현금	65	124	158	249	252
기말현금	124	158	249	252	277
Gross cash flow	226	246	183	229	267
Free cash flow	-67	42	172	223	263

참고: * 일회성 수익(비용) 제외

** 완전 회석, 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	422	431	481
현금 및 현금등가물	124	158	248	252	277
매출채권	142	149	108	111	127
재고자산	0	0	0	0	0
기타	135	97	66	69	78
비유동자산	691	688	598	648	693
투자자산	150	175	172	178	183
유형자산	11	12	10	9	7
무형자산	378	359	281	314	361
기타	152	141	135	147	141
자산총계	1,091	1,092	1,020	1,079	1,174
유동부채	416	368	302	313	349
매입채무	16	11	11	13	17
단기차입금	170	170	170	170	170
기타 유동부채	230	187	121	130	162
비유동부채	14	16	14	15	17
사채 및 장기차입금	0	0	0	0	0
기타 비유동부채	14	16	14	15	17
부채총계	430	384	316	329	365
지배주주지분	661	708	704	750	809
자본금	15	15	15	15	15
자본잉여금	473	473	473	473	473
이익잉여금	213	242	264	310	369
기타	-40	-23	-49	-49	-49
비지배주주지분	0	0	0	0	0
자본총계	661	708	704	750	809
순부채	59	23	-69	-72	-97

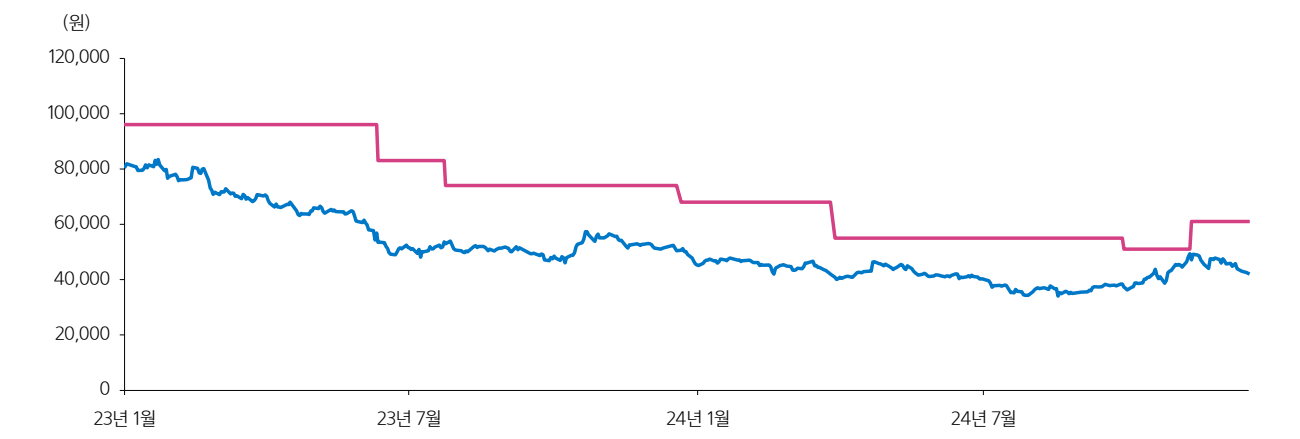
재무비율 및 주당지표

12월 31일 기준	2022	2023	2024E	2025E	2026E
증감률 (%)					
매출액	43.3	7.9	-30.8	28.6	24.5
영업이익	24.0	-14.3	-37.7	68.7	29.7
순이익	29.5	-40.5	-25.9	106.4	27.6
수정 EPS**	29.4	-40.6	-25.9	106.4	27.6
주당지표					
EPS (지배주주)	1,684	1,001	742	1,531	1,954
EPS (연결기준)	1,684	1,001	742	1,531	1,954
수정 EPS**	1,684	1,001	742	1,531	1,954
BPS	21,982	23,546	23,425	24,956	26,910
DPS (보통주)	0	0	0	0	0
Valuations (배)					
P/E***	51.1	51.5	58.0	27.7	21.7
P/B***	3.9	2.2	1.8	1.7	1.6
EV/EBITDA	12.1	6.5	6.8	5.2	4.4
비율					
ROE (%)	7.5	4.4	3.2	6.3	7.5
ROA (%)	5.1	2.8	2.1	4.4	5.2
ROIC (%)	12.1	8.5	4.4	10.0	12.2
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	-9.8	-9.6	-12.0
이자보상배율 (배)	13.2	6.4	4.0	6.8	8.8

Compliance notice

- 본 조사분석자료의 애널리스트는 2025년 1월 3일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 2025년 1월 3일 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	11/28
투자의견	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY
TP (₩)	96000	83000	74000	68000	55000	51000	61000
과리율 (평균)	-24.88	-38.39	-30.14	-32.59	-27.80	-18.23	
과리율 (최대or최소)	-7.40	-35.30	-22.57	-24.71	-15.55	-3.14	

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 2024.12.31 기준

매수(80.4%) 중립(19.6%) 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