

2025. 2. 13.

Tech팀

최민하

Senior Analyst

minha22.choi@samsung.com

강영훈

Research Associate

yeonghoon.kang@samsung.com

▶ AT A GLANCE

투자 의견	BUY	
목표주가	61,000원	44.9%
현재주가	42,100원	
시가총액	1.3조원	
Shares (float)	30,058,498주 (45.2%)	
52주 최저/최고	34,100원/49,400원	
60일 평균거래대금	52.7억원	

▶ ONE-YEAR PERFORMANCE

	1M	6M	12M
스튜디오드래곤 (%)	4.7	18.3	-11.9
Kosdaq 지수 대비 (%pts)	0.9	22.6	-2.3

▶ KEY CHANGES

(원)	New	Old	Diff
투자 의견	BUY	BUY	
목표주가	61,000	61,000	0.0%
2024E EPS	1,114	742	50.1%
2025E EPS	1,522	1,531	-0.6%

▶ SAMSUNG vs THE STREET

No of estimates	14
Target price	56,214
Recommendation	4.0

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

스튜디오드래곤 (253450)

리빌딩으로 재도약 노린다

- 4분기 영업이익은 54억원으로 흑전해 낮아진 눈높이를 상회. 오리지널 작품 일부 에피소드가 선납품되면서 방영 회차가 예상보다 많았음
- 2025년 제작 편수는 25편으로 전년 대비 7편 증가 전망. 실비 정산 시스템 확대 적용과 배우 매니지먼트사와 협업에 따른 구조적 변화에도 주목
- 현재까지 알려진 콘텐츠 라인업에 비추어 볼 때, 금년에는 이익 턴어라운드 예상. 다만 이익 모멘텀은 상반기보다는 하반기가 더 강할 전망. 목표주가 61,000원 유지

WHAT'S THE STORY?

4Q24 실적 Review- 낮아진 눈높이 상회: 4분기 연결 매출액은 1,306억원(-19.0% YoY), 영업이익 54억원(흑전, 4Q23 -38억원)으로 낮아진 컨센서스(37억원)를 웃돌았다. 금년 2분기 방영 예정인 넷플릭스 오리지널 '탄금'의 에피소드 4회가 선납품되면서 방영 회차는 46회(TV 26회, OTT 20회)로 당초 추정대비 많았다. TV 방영작 3편(정년이, 사랑은 외나무다리에서, 엄마친구아들) 모두 글로벌 OTT에서 동시 방영돼 수익성을 확보했고, 무형자산상각비 부담이 가중됐던 전년동기 대비 무형자산상각비가 282억원(-42.6% YoY)으로 줄어 흑자 전환을 이끌었다.

2025년, 다시 성장을 정조준: 25년 제작(납품) 편수로 25편을 제시했다(그림5, 13). 24년 18편(일부 에피소드 납품한 '탄금' 포함시 19편) 대비 7편 증가를 예상했다. 1) 금년 하반기부터 tvN 수목드라마 라인업 부활이 공식화됐으며 올해는 아수라 발발타 등 3편의 드라마 납품이 예상된다. 2) KBS와 드라마 제작·사업 협력 MOU 체결로 '은애하는 도적님아' 등 지상파향 작품 제작도 전년 대비 2편 늘어날 것이다. 3) 일본 드라마 등 글로벌 OTT 오리지널 제작 채널 확대(+2편)를 전망한다. 매출과 수익성 측면에서 구조적인 변화도 시작될 전망이다. 작년 하반기부터 제작이 시작된 작품에 대해서는 실비 정산 시스템을 구축·적용하고 있는데 올해는 이를 전체 작품으로 확대 적용할 예정으로 제작비 절감 효과가 예상된다. 제작 초기 단계부터 배우 매니지먼트와 협업해 재능 있는 신인을 발굴해 수익을 함께 공유하는 체계도 시작된다. 관련 작품이 방영되면 실적으로 가시화될 전망으로 성과에 따라 관련 수익도 점진적으로 늘어날 수 있다.

BUY 유지: 부진한 업황 영향으로 제작 편수가 줄어 작년에는 감익을 피하지 못했지만 금년에는 실적 성장 재개가 예상되고 매니지먼트사와 협업 등 구조적인 변화에 주목할 필요가 있다. 공개된 콘텐츠 라인업 감안 시 이익 모멘텀은 상반기보다 하반기가 강할 것이다.

분기 실적

(십억원)	4Q24	증감 (%)		차이 (%)	
		전년동기 대비	전분기 대비	삼성증권 추정	컨센서스
매출액	130.6	-19.0	44.6	28.1	23.7
영업이익	5.4	흑전	흑전	42.9	47.5
세전이익	-8.1	적지	적지	nm	nm
순이익	11.3	흑전	흑전	13,862.6	nm
이익률 (%)					
영업이익	4.1				
세전이익	-6.2				
순이익	8.7				

자료: 스튜디오드래곤, Fnguide, 삼성증권 추정

Valuation summary

	2023	2024E	2025E
Valuation (배)			
P/E	51.5	38.6	27.7
P/B	2.2	1.8	1.7
EV/EBITDA	6.5	6.7	5.2
Div yield (%)	0.0	0.0	0.0
EPS 증가율 (%)	-40.6	11.3	36.6
ROE (%)	4.4	4.7	6.2
주당지표 (원)			
EPS	1,001	1,114	1,522
BVPS	23,546	23,797	25,319
DPS	0	0	0

표 1. 실적 추이와 전망

(십억원, %)	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25E	2Q25E	3Q25E	4Q25E	2023	2024	2025E	2026E
매출액	211.1	163.5	217.4	161.1	192.1	137.1	90.3	130.6	150.5	121.6	195.5	209.9	753.1	550.1	677.5	840.5
편성	43.2	42.5	35.0	33.4	47.3	30.7	21.6	27.6	27.3	24.8	44.6	44.5	154.1	127.2	141.2	172.0
판매	211.1	163.5	217.4	161.1	192.1	137.1	90.3	130.6	150.5	121.6	195.5	209.9	588.9	406.5	518.5	649.6
기타	2.3	2.1	2.3	3.4	3.5	3.9	4.3	4.6	4.3	4.4	4.6	4.6	10.1	16.4	17.9	19.0
매출총이익	30.8	23.9	28.8	4.3	28.7	18.1	5.9	15.3	20.1	10.5	32.3	27.2	87.9	68.0	90.1	108.3
판관비	9.2	7.7	6.9	8.2	7.2	7.7	6.8	9.9	7.9	7.9	8.3	9.8	32.0	31.6	34.0	36.5
영업이익	21.6	16.3	21.9	-3.8	21.5	10.5	-0.9	5.4	12.2	2.6	24.0	17.4	55.9	36.4	56.1	71.8
영업외손익	0.5	-0.4	3.3	-22.0	5.7	2.7	-3.1	-13.4	2.7	1.8	3.2	-5.6	-18.7	-8.2	2.1	2.5
세전이익	22.1	15.8	25.1	-25.8	27.2	13.2	-4.1	-8.1	14.8	4.4	27.2	11.8	37.2	28.2	58.2	74.3
지배주주순이익	18.4	10.2	18.2	-16.7	20.2	8.2	-6.1	11.3	11.7	3.4	21.4	9.3	30.1	33.5	45.8	58.4
매출총이익률 (%)	14.6	14.6	13.2	2.7	14.9	13.2	6.5	11.7	13.3	8.7	16.5	13.0	11.7	12.4	13.3	12.9
영업이익률 (%)	10.2	9.9	10.1	-2.4	11.2	7.6	-1.0	4.1	8.1	2.2	12.3	8.3	7.4	6.6	8.3	8.5
지배주주순이익률 (%)	8.7	6.2	8.4	-10.4	10.5	5.9	-6.8	8.6	7.8	2.8	10.9	4.4	4.0	6.1	6.8	6.9
(% YoY)																
매출액	74.4	3.8	-5.0	-15.4	-9.0	-16.1	-58.5	-19.0	-21.6	-11.3	116.4	60.7	7.9	-27.0	23.2	24.1
편성	21.9	-3.1	-41.0	-38.1	9.5	-27.6	-38.4	-17.2	-42.3	-19.2	106.5	60.9	-20.0	-17.4	10.9	21.8
판매	171.6	57.3	31.2	21.3	-9.0	-16.1	-58.5	-19.0	-21.6	-11.3	116.4	60.7	22.6	-31.0	27.5	25.3
기타	-71.0	-78.4	-38.3	-7.8	50.7	85.4	85.8	36.4	22.4	13.1	5.6	-0.0	-59.7	61.2	9.4	6.3
매출총이익	20.8	-32.4	5.2	-63.1	-7.0	-24.2	-79.5	253.4	-30.0	-41.9	447.5	78.2	-12.1	-22.6	32.6	20.2
판관비	24.3	-8.7	-17.8	-22.4	-22.5	0.3	-1.5	21.3	10.6	2.9	22.0	-0.8	-8.0	-1.3	7.6	7.4
영업이익	19.3	-39.8	15.4	적전	-0.4	-35.7	적전	흑전	-43.5	-74.9	흑전	224.4	-14.3	-34.9	54.3	27.9
영업외손익	-75.6	적전	-49.9	적지	1,078.1	흑전	적전	적지	-52.9	-35.0	흑전	적지	적지	적지	흑전	18.6
세전이익	10.0	-47.3	-1.3	적지	23.2	-16.8	적전	적지	-45.4	-66.7	흑전	흑전	-36.5	-24.2	106.4	27.6
지배주주순이익	17.8	-60.1	1.9	적지	9.8	-20.0	적전	흑전	-42.2	-57.8	흑전	-17.9	-40.5	11.3	36.6	27.6
매출총이익률 (%p)	-6.5	-7.8	1.3	-3.5	0.3	-1.4	-6.7	9.0	-1.6	-4.6	10.0	1.3	-2.7	0.7	0.9	-0.4
영업이익률 (%p)	-4.7	-7.2	1.8	-3.0	1.0	-2.3	-11.1	6.5	-3.1	-5.5	13.3	4.2	-1.9	-0.8	1.7	0.3
지배주주순이익률 (%p)	-4.2	-10.0	0.6	-5.9	1.8	-0.3	-15.1	19.0	-2.8	-3.1	17.7	-4.2	-3.3	2.1	0.7	0.2

자료: 스튜디오드래곤, 삼성증권 추정

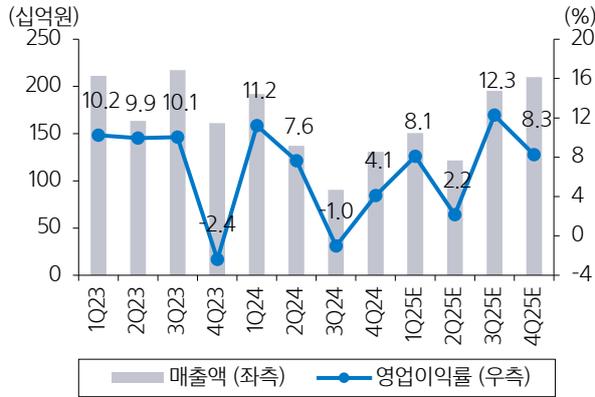
표 2. 드라마 제작 라인업 (2024~)

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, 진구	월화
	8		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	줄거나 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		
		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		금주를 부탁해	5.12~6.17	12	명수현	장유정	최수영, 공명	월화
	5		미지의 서울	5.24~6.29	12	이강	박신우	박보영, 박진영	토일
	6		견우와 선녀	6.23~7.29	12	양지훈	김용완	조이현, 추영우	월화
	7		첫, 사랑을 위하여	8.4~9.9	12	양희순	유제원	염정아, 박해준	월화
	8		폭군의 셰프	8.16~9.21	12	HapJak	장태유	임윤아, 박성훈, 강한나	토일
	9		태풍상사	9.27~11.16	16	장현숙	이나정	이준호, 김민하	토일
	10		컨피던스 맨 KR	2H25	12	홍승현	남기훈	박민영, 주종혁	수목
	11		아수라 발발타	2H25	12	안아름	정지현	강훈, 이이담	수목
	12		신사장 프로젝트	2H25		반기리	신경수		
	13		프로보노	2H25		문유석	김성윤		
	14	TVING	스터디그룹 (아마존프라임)	1.23~2.20	10	엄선호, 오보현	이정훈, 유범상	황민현, 한지은	
	15		친애하는 X	2025	12	최자원	이응복, 박소현	김유정, 김영대	
	16	Netflix	탄금 (4Q24~1Q25 납품)	2Q25	12	김진아	김홍선	이재욱, 조보아	
	17		다 이루어질지니	4Q25	12	김은숙	이병헌	김우빈, 수지	
	18		자백의 대가	4Q25	12	권종관	이정호	전도연, 김고은, 박해수	
	19	디즈니+	조각도시	2025년	10	오상호	박신우, 김창주	지창욱, 도경수	
	20	KBS2	은애하는 도적님아	2025년		이선	함영걸	남지현, 문상민	
	21	일본	내 남편과 결혼해줘(일본판)	TBD				(*일본 드라마)	
미정	1	tvN	시그널2	1H26	10	김은희	안태진	이제훈, 김혜수, 조진웅	
	2	Netflix	천천히 강렬하게	TBD	22	노희경	이윤정	송혜교, 공유, 김설현	
	3	미정	나도 반대하는 나의 연애	TBD		김은	이응복		
	4		골드랜드	TBD		황조윤	김성훈	박보영(검토중)	
	5		취사병 전설이 되다	TBD		최룡	조남형	박지훈	

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
 5. '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
 6. tvN x 티빙 오리지널 '원경'은 프리퀄 작품 '원경: 단오의 인연' 2부 방영('25년 1월 21일)

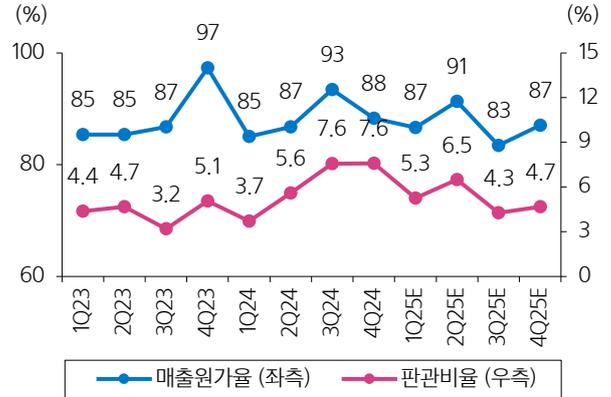
자료: 스튜디오드래곤, 삼성증권

그림 1. 분기 매출액과 영업이익률



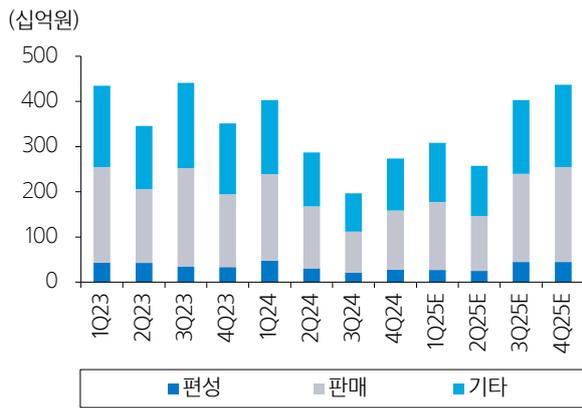
자료: 스튜디오드래곤, 삼성증권

그림 2. 분기 매출원가율 및 판관비율



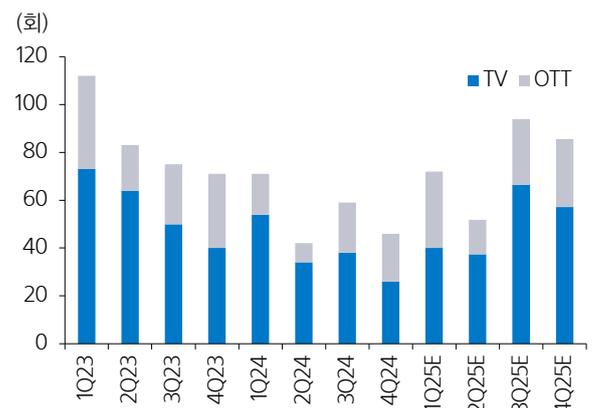
자료: 스튜디오드래곤, 삼성증권

그림 3. 분기 부문별 매출액



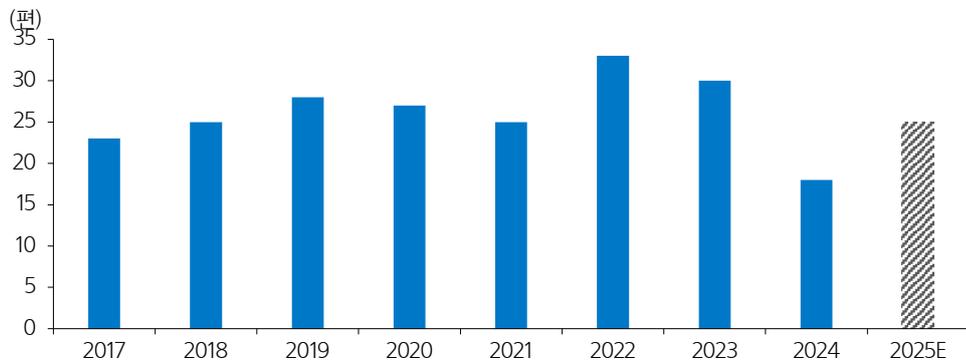
자료: 스튜디오드래곤, 삼성증권

그림 4. 분기 채널별 콘텐츠 공급 에피소드 수



자료: 스튜디오드래곤, 삼성증권

그림 5. 연간 제작(납품) 편 수



자료: 스튜디오드래곤, 삼성증권

그림 6. tvN <정년이>, 10/12



자료: 스튜디오드래곤, 삼성증권

그림 7. 넷플릭스 <트렁크>, 11/29



자료: 스튜디오드래곤, 삼성증권

그림 8. tvN <별들에게 물어봐>, 1/4



자료: 스튜디오드래곤, 삼성증권

그림 9. tvN <원경>, 1/6



자료: 스튜디오드래곤, 삼성증권

그림 10. 티빙 <스터디그룹>, 1/23



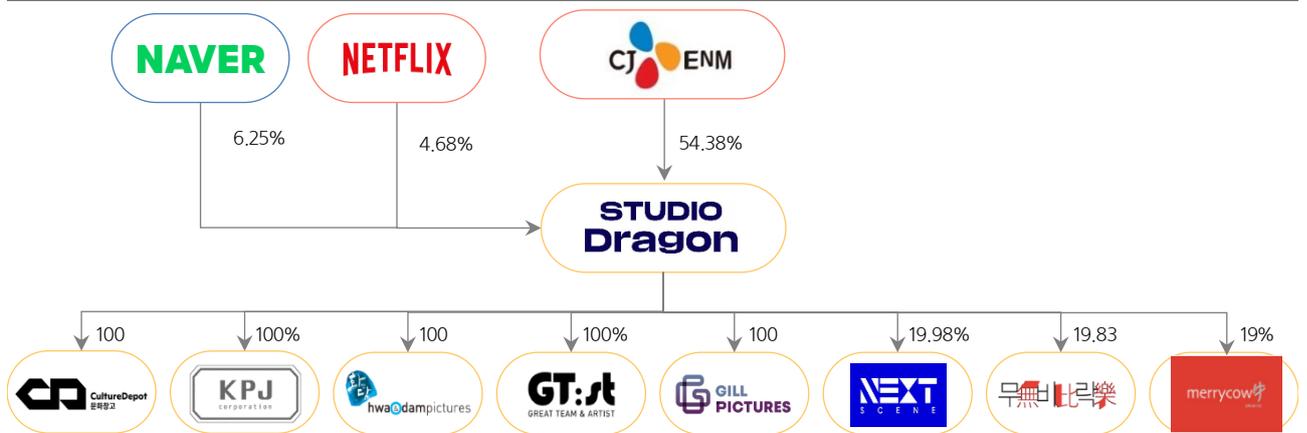
자료: 스튜디오드래곤, 삼성증권

그림 11. tvN <그놈은 흑염룡>, 2/17



자료: 스튜디오드래곤, 삼성증권

그림 12. 지배구조



참고: '24년 3분기 말 기준
자료: 스튜디오드래곤, 삼성증권

그림 13. 주요 성장 전략

채널 다각화 기반 라인업 재구축	콘텐츠 질적 성장을 통한 Hit-ratio 강화
<ul style="list-style-type: none"> - 총 라인업 25 편 이상 - tvN 수목라인업 재개: +3 편 - 지상파 편성: +2 편 - 글로벌 OTT 오리지널 다각화: +2 편 	<ul style="list-style-type: none"> - PD 연출 등 내부 크리에이터 육성 - 외부 S/A급 크리에이터 바인딩 확대 - 비딩, 제작비 DB 활용 등 프로세스 고도화
글로벌 프로젝트 확장	신규 사업 가속 및 신규 매출원 발굴
<ul style="list-style-type: none"> - 기획·개발 작품: 美 20 편+, 日 5 편+ - 美, 박지은 등 S급 크리에이터 작품 준비 - 日, 국내 고화제 IP 현지화 및 IP 사업 확대 	<ul style="list-style-type: none"> - 신인 배우 발굴 및 IP 부가사업 영역 확장 - OST, 커머스 등 드라마 내 콘텐츠 사업화 - 숏폼 드라마, AI 등 신규 영역 검토

자료: 스튜디오드래곤, 삼성증권

표 3. 이익 추정치 변경

(십억원)	2025E			2026E		
	변경 전	변경 후	%	변경 전	변경 후	%
매출액	521.4	550.1	5.5	670.8	677.5	1.0
영업이익	34.8	36.4	4.6	58.7	56.1	-4.4
영업이익률 (%)	6.7	6.6	-0.1	8.8	8.3	-0.5
세전이익	36.3	28.2	-22.4	58.6	58.2	-0.6
지배주주순이익	22.3	33.5	50.2	46.0	45.8	-0.6

자료: 스튜디오드래곤, 삼성증권 추정

포괄손익계산서

12월 31일 기준 (십억원)	2022	2023	2024E	2025E	2026E
매출액	698	753	550	678	841
매출원가	598	665	482	587	732
매출총이익	100	88	68	90	108
(매출총이익률, %)	14.3	11.7	12.4	13.3	12.9
판매 및 일반관리비	35	32	32	34	37
영업이익	65	56	36	56	72
(영업이익률, %)	9.3	7.4	6.6	8.3	8.5
영업외손익	-7	-19	-8	2	2
금융수익	21	15	20	20	22
금융비용	19	18	8	6	7
지분법손익	0	0	0	0	0
기타	-9	-16	-20	-12	-13
세전이익	59	37	28	58	74
법인세	8	7	-5	12	16
(법인세율, %)	13.7	19.2	-18.7	21.4	21.4
계속사업이익	51	30	33	46	58
중단사업이익	0	0	0	0	0
순이익	51	30	33	46	58
(순이익률, %)	7.2	4.0	6.1	6.8	6.9
지배주주순이익	51	30	33	46	58
비지배주주순이익	0	0	0	0	0
EBITDA	219	242	182	227	265
(EBITDA 이익률, %)	31.3	32.1	33.0	33.5	31.5
EPS (지배주주)	1,684	1,001	1,114	1,522	1,942
EPS (연결기준)	1,684	1,001	1,114	1,522	1,942
수정 EPS (원)*	1,684	1,001	1,114	1,522	1,942

현금흐름표

12월 31일 기준 (십억원)	2022	2023	2024E	2025E	2026E
영업활동에서의 현금흐름	-63	45	181	224	263
당기순이익	51	30	33	46	58
현금유출입이없는 비용 및 수익	176	216	141	182	208
유형자산 감가상각비	3	3	2	2	1
무형자산 상각비	150	183	143	169	192
기타	23	30	-4	12	15
영업활동 자산부채 변동	-280	-179	1	8	12
투자활동에서의 현금흐름	-43	-1	-48	-205	-224
유형자산 증감	-4	-3	0	0	0
장단기금융자산의 증감	0	-4	2	-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	99	5	25
기초현금	65	124	158	257	262
기말현금	124	158	257	262	287
Gross cash flow	226	246	174	228	266
Free cash flow	-67	42	181	224	263

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	441	444	493
현금 및 현금등가물	124	158	257	262	287
매출채권	142	149	114	113	128
재고자산	0	0	0	0	0
기타	135	97	70	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	1,039	1,091	1,186
유동부채	416	368	309	315	350
매입채무	16	11	12	13	17
단기차입금	170	170	170	170	170
기타 유동부채	230	187	128	132	163
비유동부채	14	16	15	15	17
사채 및 장기차입금	0	0	0	0	0
기타 비유동부채	14	16	15	15	17
부채총계	430	384	324	330	367
지배주주지분	661	708	715	761	819
자본금	15	15	15	15	15
자본잉여금	473	473	473	473	473
이익잉여금	213	242	276	321	380
기타	-40	-23	-49	-49	-49
비지배주주지분	0	0	0	0	0
자본총계	661	708	715	761	819
순부채	59	23	-78	-82	-107

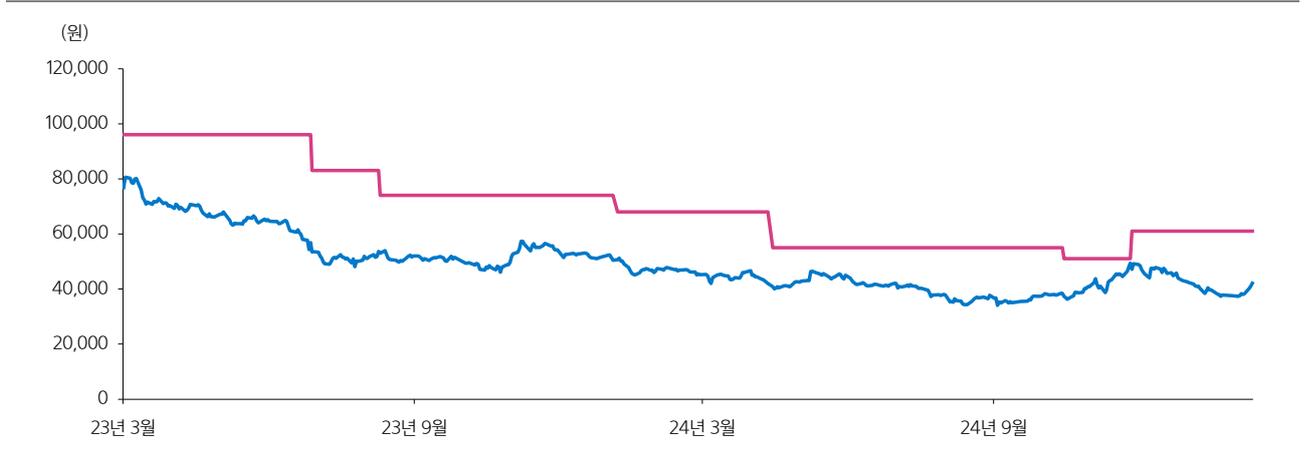
재무비율 및 주당지표

12월 31일 기준	2022	2023	2024E	2025E	2026E
증감률 (%)					
매출액	43.3	7.9	-27.0	23.2	24.1
영업이익	24.0	-14.3	-34.9	54.3	27.9
순이익	29.5	-40.5	11.3	36.6	27.6
수정 EPS**	29.4	-40.6	11.3	36.6	27.6
주당지표					
EPS (지배주주)	1,684	1,001	1,114	1,522	1,942
EPS (연결기준)	1,684	1,001	1,114	1,522	1,942
수정 EPS**	1,684	1,001	1,114	1,522	1,942
BPS	21,982	23,546	23,797	25,319	27,261
DPS (보통주)	0	0	0	0	0
Valuations (배)					
P/E***	51.1	51.5	38.6	27.7	21.7
P/B***	3.9	2.2	1.8	1.7	1.5
EV/EBITDA	12.1	6.5	6.7	5.2	4.4
비율					
ROE (%)	7.5	4.4	4.7	6.2	7.4
ROA (%)	5.1	2.8	3.1	4.3	5.1
ROIC (%)	12.1	8.5	8.9	9.6	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	-10.8	-13.1
이자보상배율 (배)	13.2	6.4	4.2	6.5	8.3

Compliance notice

- 본 조사분석자료의 애널리스트는 2025년 2월 12일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 2025년 2월 12일 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 (최대/최소)	-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 (±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