COMPANY UPDATE

2025. 7. 4

Tech팀

최민하 Senior Analyst
minha22.choi@samsung.com

강영훈 Research Associate
yeonghoon.kang@samsung.com

리서치센터 리포트
바로가기

스튜디오드래곤 (253450)

주춤한 2분기, 하반기 라인업이 기다린다

- 2분기 실적은 영업손실 29억원(적자전환)으로 예상돼 컨센서스 하회할 전망. 콘텐츠 라인업 상 방영 회차가 역대급으로 적었고, 상각비 부담으로 수익성 하락
- 하반기 성과 반등 예상. OTT 오리지널과 TV 편성작 증가, 일본 드라마 3편 예정

▶ 종목 정보

BUY

목표주가	61,000원	22.9%
현재주가	49,650원	
시가총액	1.5조원	
주식수 (유동주식 비중)	30,058,498주 (45.2%)	
52주 최저/최고	34,100원/56,000원	
60일-평균거래대금	71.4억원	

▶ 수익률

	1개월	6개월	12개월
스튜디오드래곤 (%)	3.0	17.2	23.0
Kosdaq 지수 대비 (%pts)	-3.9	4.3	29.7

▶ 주요 전망치 변화

(원)	신규	기존	증감
투자의견	BUY	BUY	
목표주가	61,000	61,000	0.0%
2025E EPS	1,248	1,301	-4.1%
2026E EPS	1,775	1,781	-0.3%

▶ 컨센서스

커버 증권사 수	11
목표주가	61,000
추천 점수	4.0

※ 추천점수: 4 이상 → BUY, 3 → HOLD, 2 이하 → SELL

WHAT'S THE STORY?

2Q25 실적 Preview- 컨센 하회 예상: 2분기 매출액은 1,011억원(-26.3% YoY), 영업손실 29억원(적자전환, 2Q24 105억원)으로 컨센서스를 밑돌 것으로 예상된다. 콘텐츠 라인업을 고려할 때 2분기 부진은 예견된 바였으나 티빙 '친애하는 X'의 납품이 3분기로 미뤄지면서 당초 예상보다도 방영 회차가 더 줄어든 것으로 파악된다. 2분기 방영 회차는 41회(TV 27회, OTT 14회)로 예상된다(그림4). 4월과 5월 상반월 TV향 작품 공백이 있었다. '미지의 서울(12부)'은 넷플릭스, '견우와 선녀(3부)'는 아마존 프라임에 동시 방영됐다. OTT향으로는 넷플릭스 '다 이루어질지니(8회)', 내 남편과 결혼해줘(일본판, 6회)'가 있었다. 시청률이 낮았던 일부 TV 방영작은 성과 인센티브도 제한적이었을 것으로 보인다. 또한 제작 규모가 컸던 1분기 방영작 '별들에게 물어봐'는 2분기에는 상각비만 반영되어 수익성에 부담 요인으로 작용할 전망이다.

기대감이 커지는 하반기 라인업에 주목: 상반기 성과는 기대에 미치지 못했으나, 콘텐츠 방영 일정을 고려할 때 하반기 반등은 유력하다. 넷플릭스 '다 이루어질지니', '자백의 대가', 디즈니+ '조각도시', 티빙 '친애하는 x' 등 OTT 오리지널 작품이 방영된다. 하반기에는 TV향 작품 수(월화·토일)가 유의미하게 늘어나고, 수목 드라마도 4분기를 전후해 재개될 것으로 예상돼 콘텐츠 공급은 확연히 확대될 것이다. 일본 드라마도 내남결(일본판, 6/27~), 첫사랑 Dogs(7/1~), 소울메이트(8월)가 방영된다.

하반기부터 이익 모멘텀 재개 예상: 다수의 플랫폼으로 채널 다양화, 매니지먼트사와 협업, 제작 구조 효율화 등을 통해 내실을 다지며 성장 기반을 마련해온 만큼, 공급 작품 확대에 따른 이익 개선 효과가 하반기부터 다시 본격화될 것으로 예상된다.

SUMMARY FINANCIAL DATA

	2024	2025E	2026E	2027E
매출액 (십억원)	550	615	731	809
영업이익 (십억원)	36	44	64	75
순이익 (십억원)	33	38	53	58
EPS (adj) (원)	1,114	1,248	1,775	1,941
EPS (adj) growth (%)	11.3	12.0	42.2	9.4
EBITDA margin (%)	33.3	34.3	32.6	31.2
ROE (%)	4.6	5.0	6.9	7.0
P/E (adj) (배)	38.6	39.8	28.0	25.6
P/B (배)	1.7	2.0	1.9	1.7
EV/EBITDA (배)	6.1	6.3	5.4	5.1
Dividend yield (%)	0.0	0.0	0.0	0.0

자료: 스튜디오드래곤, 삼성증권 추정

표 1. 2분기 실적 전망과 컨센서스

(십억원)	2Q24	1Q25	2Q25E	QoQ (%)	YoY (%)	컨센서스	차이 (%)
매출액	137.1	133.8	101.1	-24.5	-26.3	127.9	-21.0
영업이익	10.5	4.3	(2.9)	적전	적전	6.0	nm
영업이익률 (%, %p)	7.6	3.2	(2.9)	적전	적전	4.7	-7.6
세전이익	13.2	6.1	(1.2)	적전	적전	7.8	nm
지배주주순이익	8.2	2.4	(1.0)	적전	적전	6.6	nm

자료: 스튜디오드래곤, FnGuide, 삼성증권 추정

표 2. 실적 추이와 전망

(십억원, %)	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25E	3Q25E	4Q25E	2023	2024	2025E	2026E
매출액	**211.1**	**163.5**	**217.4**	**161.1**	**192.1**	**137.1**	**90.3**	**130.6**	**133.8**	**101.1**	**199.3**	**181.1**	**753.1**	**550.1**	**615.2**	**730.9**
편성	43.2	42.5	35.0	33.4	47.3	30.7	21.6	27.6	33.2	19.9	29.2	36.8	154.1	127.2	119.1	141.1
판매	165.7	118.9	180.0	124.3	141.3	102.5	64.4	98.3	98.2	78.7	166.8	140.9	588.9	406.5	484.6	577.0
기타	2.3	2.1	2.3	3.4	3.5	3.9	4.3	4.6	2.3	2.5	3.3	3.4	10.1	16.4	11.5	12.8
매출총이익	**30.8**	**23.9**	**28.8**	**4.3**	**28.7**	**18.1**	**5.9**	**15.3**	**11.4**	**3.9**	**32.5**	**27.1**	**87.9**	**68.0**	**74.9**	**96.9**
판관비	9.2	7.7	6.9	8.2	7.2	7.7	6.8	9.9	7.1	6.9	7.9	8.7	32.0	31.6	30.6	32.8
영업이익	**21.6**	**16.3**	**21.9**	**-3.8**	**21.5**	**10.5**	**-0.9**	**5.4**	**4.3**	**-2.9**	**24.6**	**18.4**	**55.9**	**36.4**	**44.3**	**64.1**
영업외손익	0.5	-0.4	3.3	-22.0	5.7	2.7	-3.1	-13.4	1.8	1.7	3.7	-2.2	-18.7	-8.2	5.0	4.5
세전이익	22.1	15.8	25.1	-25.8	27.2	13.2	-4.1	-8.1	6.1	-1.2	28.2	16.2	37.2	28.2	49.3	68.6
지배주주순이익	**18.4**	**10.2**	**18.2**	**-16.7**	**20.2**	**8.2**	**-6.1**	**11.3**	**2.4**	**-1.0**	**23.0**	**13.2**	**30.1**	**33.5**	**37.5**	**53.3**
매출총이익률 (%)	14.6	14.6	13.2	2.7	14.9	13.2	6.5	11.7	8.5	3.9	16.3	14.9	11.7	12.4	12.2	13.3
영업이익률 (%)	10.2	9.9	10.1	-2.4	11.2	7.6	-1.0	4.1	3.2	-2.9	12.3	10.1	7.4	6.6	7.2	8.8
지배주주순이익률 (%)	8.7	6.2	8.4	-10.4	10.5	5.9	-6.8	8.6	1.8	-1.0	11.5	7.3	4.0	6.1	6.1	7.3
(% YoY)																
매출액	**74.4**	**3.8**	**-5.0**	**-15.4**	**-9.0**	**-16.1**	**-58.5**	**-19.0**	**-30.3**	**-26.3**	**120.6**	**38.7**	**7.9**	**-27.0**	**11.8**	**18.8**
편성	21.9	-3.1	-41.0	-38.1	9.5	-27.6	-38.4	-17.2	-29.7	-35.3	35.3	33.0	-20.0	-17.4	-6.4	18.5
판매	113.1	14.4	8.6	-6.4	-14.7	-13.8	-64.2	-20.9	-30.5	-23.2	158.8	43.4	22.6	-31.0	19.2	19.1
기타	-71.0	-78.4	-38.3	-7.8	50.7	85.4	85.8	36.4	-33.3	-36.0	-22.7	-27.1	-59.7	61.2	-29.4	10.9
매출총이익	**20.8**	**-32.4**	**5.2**	**-63.1**	**-7.0**	**-24.2**	**-79.5**	**253.4**	**-60.3**	**-78.3**	**450.1**	**77.4**	**-12.1**	**-22.6**	**10.2**	**29.4**
판관비	24.3	-8.7	-17.8	-22.4	-22.5	0.3	-1.5	21.3	-0.5	-10.5	15.9	-12.1	-8.0	-1.3	-3.0	7.2
영업이익	**19.3**	**-39.8**	**15.4**	**적전**	**-0.4**	**-35.7**	**적전**	**흑전**	**-80.1**	**적전**	**흑전**	**243.0**	**-14.3**	**-34.9**	**21.6**	**44.8**
영업외손익	-75.6	적전	-49.9	적지	1,078.1	흑전	적전	적지	-68.2	-37.3	흑전	적지	적지	적지	흑전	-10.8
세전이익	10.0	-47.3	-1.3	적지	23.2	-16.8	적전	적지	-77.6	적전	흑전	흑전	-36.5	-24.2	74.7	39.2
지배주주순이익	**17.8**	**-60.1**	**1.9**	**적지**	**9.8**	**-20.0**	**적전**	**흑전**	**-88.3**	**적전**	**흑전**	**17.0**	**-40.5**	**11.3**	**12.0**	**42.2**
매출총이익률 (%p)	-6.5	-7.8	1.3	-3.5	0.3	-1.4	-6.7	9.0	-6.4	-9.3	9.8	3.3	-2.7	0.7	-0.2	1.1
영업이익률 (%p)	-4.7	-7.2	1.8	-3.0	1.0	-2.3	-11.1	6.5	-8.0	-10.5	13.4	6.0	-1.9	-0.8	0.6	1.6
지배주주순이익률 (%p)	-4.2	-10.0	0.6	-5.9	1.8	-0.3	-15.1	19.0	-8.7	-6.9	18.3	-1.4	-3.3	2.1	0.0	1.2

자료: 스튜디오드래곤, 삼성증권 추정

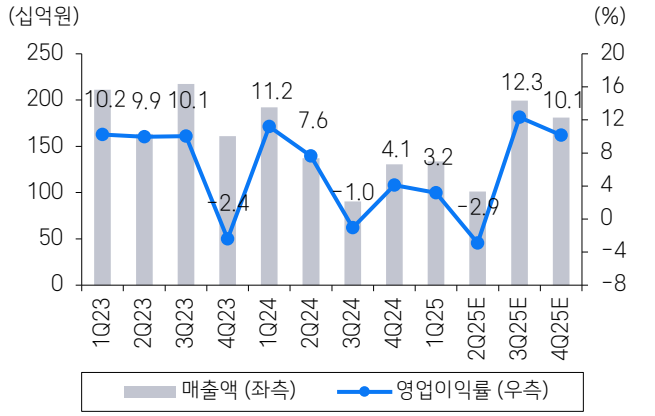
표 3. 드라마 제작 라인업 (2025~)

연도	No.	편성	타이틀	방송일	에피소드	작가	연출	주연	요일
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	2.17~3.24	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, 이채민, 강한나	토일
	9		신사장 프로젝트	9.15~10.21	12	반기리	신경수	한석규, 배현성	월화
	10		태풍상사	9.27~11.16	16	장현숙	이나정	이준호, 김민하	토일
	11		얄미운 사랑	10.27~12.16	16	정여랑	김가람	이정재, 임지연	월화
	12		프로보노	11.22~		문유석	김성윤	정경호	토일
	13		우주를 줄게	2H25	12	수진	이현석	배인혁, 노정의	수목
	14		아수라 발발타	2H25	12	안아름	정지현	강훈, 이이담	수목
	15	TVING	스터디그룹 (아마존프라임)	1.23~2.20	10	엄선호, 오보현	이장훈, 유범상	황민현, 한지은	
	16		친애하는 X (2Q25 납품)	2H25	12	최자원	이응복, 박소현	김유정, 김영대	
	17	Netflix	탄금 (4Q24~1Q25 납품)	5.16	11	김진아	김홍선	이재욱, 조보아	
	18		소울 메이트 (지티스트 제작)	8월	8			(*일본 드라마)	
	19		다 이루어질지니 (2Q25~3Q25 납품)	4Q25	13	김은숙	안길호, 이병헌	김우빈, 수지	
	20		자백의 대가	4Q25	12	권종관	이정효	전도연, 김고은. 박해수	
	21	디즈니+	조각도시	2H25	12	오상호	박신우, 김창주	지창욱, 도경수	
	22	아마존프라임	내 남편과 결혼해줘(일본판) (2Q25~3Q25 납품)	6.27~7.25	10			(*일본 드라마)	
	23	TBS	첫사랑 Dogs (하츠코이 도그즈)	7.1~9.2	10			(*일본 드라마)	화
2026~	1	tvN	두번째 시그널	1H26	10	김은희	안태진	이제훈, 김혜수, 조진웅	
	2		대한민국에서 건물주 되는 법	1H26	12	오한기	임필성	하정우, 임수정	
	3		미스언더커버보스	1H26	16	문현경	박선호	박신혜, 고경표	
	4		100일의 거짓말	1H26		류보리	유인식	김유정, 김현주	
	5		취사병 전설이 되다	1H26	12	최룡	조남형	박지훈, 윤경호	
	6	TVING	유미의 세포들 시즌3	TBD	8	송재정	이상엽	김고은, 김재원	
	7		스터디그룹 S2	TBD		엄선호, 오보현	이장훈, 유범상	황민현, 한지은	
	8	Netflix	천천히 강렬하게	2026	22	노희경	이윤정	송혜교, 공유, 김설현	
	9	디즈니+	골드랜드	TBD		황조윤	김성훈	박보영, 김성철	
	10	KBS2	은애하는 도적님아	1Q26		이선	함영걸	남지현, 문상민	
	11	SBS	닥터X: 하얀 마피아의 시대	1H26		편성근	이정림	김지원, 이정은	
	12	미정	하렘의 남자들	TBD		황진영	이응복	수지	
	13		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
5. tvN x 티빙 오리지널 '원경'은 프리퀄 작품 '원경: 단오의 인연' 2부 방영('25년 1월 21일)

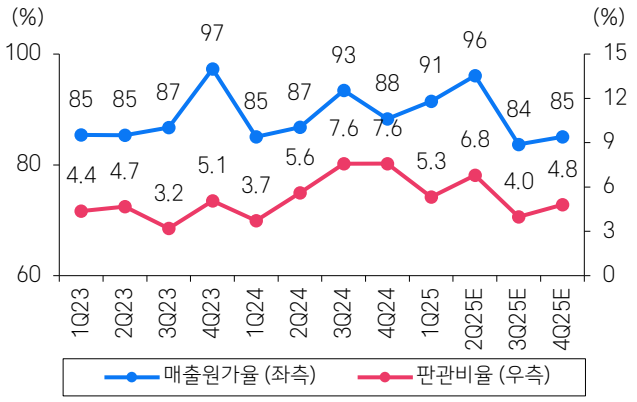
자료: 스튜디오드래곤, 삼성증권

그림 1. 분기 매출액과 영업이익률



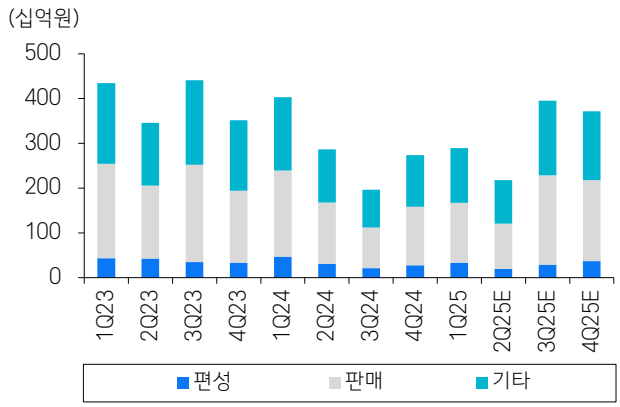
자료: 스튜디오드래곤, 삼성증권

그림 2. 분기 매출원가율 및 판관비율



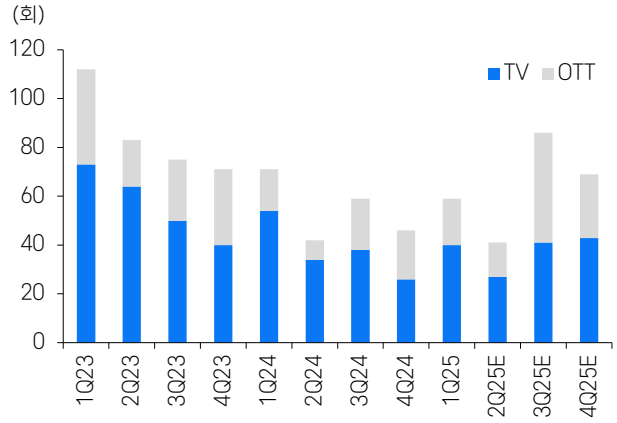
자료: 스튜디오드래곤, 삼성증권

그림 3. 분기 부문별 매출액



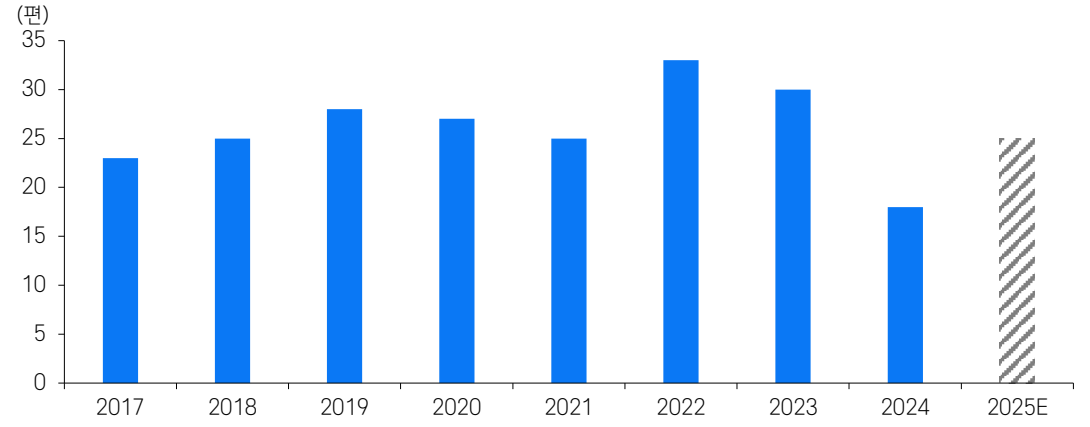
자료: 스튜디오드래곤, 삼성증권

그림 4. 분기 채널별 콘텐츠 공급 에피소드 수



자료: 스튜디오드래곤, 삼성증권

그림 5. 연간 제작(납품)편 수



자료: 스튜디오드래곤, 삼성증권

그림 6. tvN 〈미지의 서울〉, 5/24

자료: 스튜디오드래곤, 삼성증권

그림 7. tvN 〈견우와 선녀〉, 6/23

자료: 스튜디오드래곤, 삼성증권

그림 8. 넷플릭스 〈다 이루어질지니〉, 4Q25

참고: 2Q25~3Q25에 납품 예정
자료: 스튜디오드래곤, 삼성증권

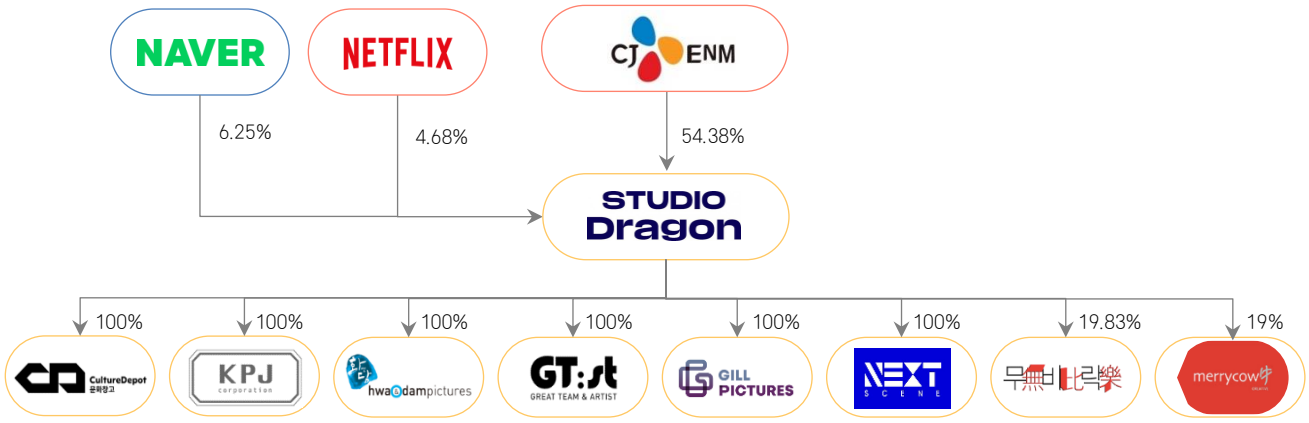
그림 9. 아마존프라임 〈내 남편과 결혼해줘 일본판〉, 6/27~

자료: 스튜디오드래곤, 삼성증권

그림 10. TBS 〈첫사랑 Dogs〉, 7/2~

참고: 일본 방송사 TBS와 공동 기획 및 제작 / 자료: 스튜디오드래곤, 삼성증권

그림 11. 지배구조



참고: 1. 24년 4분기 말 기준; 2. 넥스트씬은 25년 1분기 중 지분 추가 취득으로 100% 지분율 확보 (기존 19.98% 보유)
자료: 스튜디오드래곤, 삼성증권

표 4. 25년 상반기 및 하반기 성과 목표

2024	1H25	2H25
라인업 18 작품 (TV 10, OTT 8)	라인업 9작품 (TV 5, OTT 4)	라인업 16작품+ (TV 10+, OTT 6+)
동시방영 6작품 (넷플릭스 3, 아마존 2, 디즈니 1)	동시방영 2작품 (넷플릭스 2)	동시방영 5작품+ (넷플릭스 3, 아마존 2)
제작 효율화 47%	제작 효율화 75%	제작 효율화 93%
글로벌 0작품	글로벌 1작품	글로벌 2작품+ (일본 2편 외 추가 편성 기대)

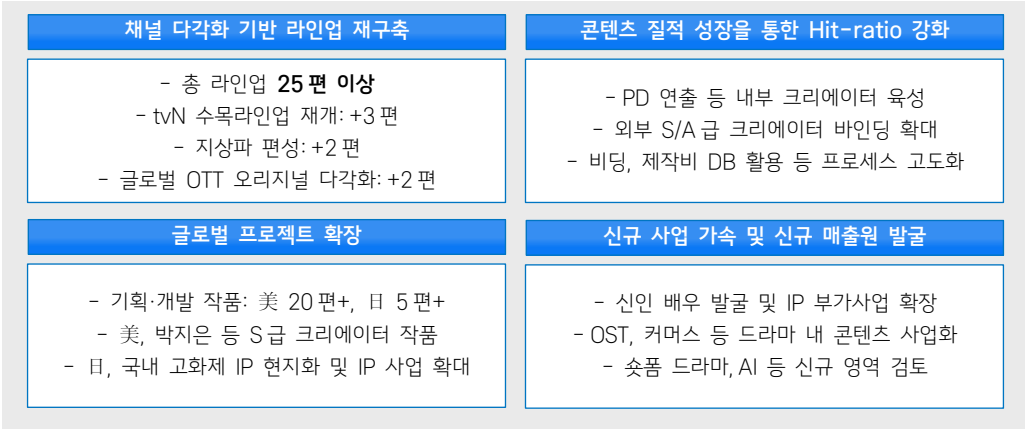
자료: 스튜디오드래곤, 삼성증권

표 5. 인수 합병, 지분 투자를 통한 성장 동력 강화

국가	전략
Korea	SD Universe 구축 - 기존 5 개 자회사 +제작사 추가 확보 - 크리에이터 바탕 Quantity & Quality - IP 다양성 기반 Biz 영역 확장
USA	SD Universe - Hollywood 시너지 극대화 - SD 크리에이터 + Skydance 제작 역량 결합 - 글로벌 피칭 채널 + 유통 플랫폼 확보 (Paramount+) - 제작 스케일 및 수익성 측면 추가 Upside 기대
Japan	SD Universe 로 아시아 허브 구축 - 로컬 채널, 제작사 등 파트너십 지속 확대 - SD Universe 산하 크리에이터 직접 투입 - 시장 특성 활용한 IP 사업 확장 목표

자료: 스튜디오드래곤, 삼성증권

그림 12. 주요 성장 전략



자료: 스튜디오드래곤, 삼성증권

표 6. 스튜디오드래곤 인베스트먼트, 스카이댄스 지분 추가 취득

구분	내용
회사명	Skydance Media, LLC (미국)
취득 주식 수	2,451주
취득 금액	1,152억원
취득 후 소유 주식 수	3,377주 (2.4%)
취득 방법	현금 취득
취득 목적	미국 현지 제작사와의 파트너십 확장 및 글로벌 스튜디오 모델 구축

참고: 스튜디오드래곤 인베스트먼트는 스튜디오드래곤을 대상으로 제3자배정 유상증자를 시행해 948억원 자금 마련
자료: DART, 삼성증권

표 7. 이익 추정치 변경

(십억원)	2025E			2026E		
	변경 전	변경 후	%	변경 전	변경 후	%
매출액	624.3	615.2	-1.5	744.1	730.9	-1.8
영업이익	47.3	44.3	-6.5	64.5	64.1	-0.6
영업이익률 (%, %p)	7.6	7.2	-0.4	8.7	8.8	0.1
세전이익	51.2	49.3	-3.8	68.8	68.6	-0.3
지배주주순이익	39.1	37.5	-4.1	53.5	53.3	-0.3

자료: 삼성증권 추정

포괄손익계산서

12월 31일 기준 (십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
매출액	**753**	**550**	**615**	**731**	**809**
매출원가	665	482	540	634	698
매출총이익	**88**	**68**	**75**	**97**	**110**
(매출총이익률, %)	11.7	12.4	12.2	13.3	13.6
판매 및 일반관리비	32	32	31	33	35
영업이익	**56**	**36**	**44**	**64**	**75**
(영업이익률, %)	7.4	6.6	7.2	8.8	9.3
영업외손익	**-19**	**-8**	**5**	**4**	**-0**
금융수익	15	20	15	15	16
금융비용	18	8	3	3	3
지분법손익	0	0	0	0	0
기타	-16	-20	-7	-8	-14
세전이익	**37**	**28**	**49**	**69**	**75**
법인세	7	-5	12	15	17
(법인세율, %)	19.2	-18.7	23.8	22.2	22.2
계속사업이익	30	33	38	53	58
중단사업이익	0	0	0	0	0
순이익	**30**	**33**	**38**	**53**	**58**
(순이익률, %)	4.0	6.1	6.1	7.3	7.2
지배주주순이익	30	33	38	53	58
비지배주주순이익	0	0	0	0	0
EBITDA	242	183	211	238	252
(EBITDA 이익률, %)	32.1	33.3	34.3	32.6	31.2
EPS (지배주주)	1,001	1,114	1,248	1,775	1,941
EPS (연결기준)	1,001	1,114	1,248	1,775	1,941
수정 EPS (원)*	1,001	1,114	1,248	1,775	1,941

재무상태표

12월 31일 기준 (십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
유동자산	**405**	**394**	**369**	**416**	**423**
현금 및 현금등가물	158	178	171	206	223
매출채권	149	101	96	101	97
재고자산	0	0	0	0	0
기타	97	115	102	109	103
비유동자산	**688**	**532**	**543**	**570**	**613**
투자자산	175	156	160	165	170
유형자산	12	12	9	8	6
무형자산	359	205	227	253	288
기타	141	159	146	144	148
자산총계	**1,092**	**926**	**912**	**986**	**1,036**
유동부채	**368**	**169**	**144**	**163**	**153**
매입채무	11	5	8	9	11
단기차입금	170	2	2	2	2
기타 유동부채	187	163	135	152	140
비유동부채	**16**	**16**	**17**	**19**	**20**
사채 및 장기차입금	0	0	0	0	0
기타 비유동부채	16	16	17	19	20
부채총계	**384**	**186**	**161**	**181**	**173**
지배주주지분	**708**	**740**	**751**	**805**	**863**
자본금	15	15	15	15	15
자본잉여금	473	473	473	473	473
이익잉여금	242	275	312	366	424
기타	-23	-24	-49	-49	-49
비지배주주지분	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**
자본총계	**708**	**740**	**751**	**805**	**863**
순부채	23	-169	-164	-198	-215

현금흐름표

12월 31일 기준 (십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
영업활동에서의 현금흐름	**45**	**180**	**189**	**229**	**229**
당기순이익	30	33	38	53	58
현금유출입이없는 비용 및 수익	216	159	173	183	186
유형자산 감가상각비	3	4	2	2	1
무형자산 상각비	183	143	164	172	176
기타	30	12	6	9	9
영업활동 자산부채 변동	-179	4	-9	8	1
투자활동에서의 현금흐름	**-1**	**10**	**-167**	**-189**	**-206**
유형자산 증감	-3	-1	0	0	0
장단기금융자산의 증감	-4	0	1	-0	0
기타	6	11	-168	-189	-207
재무활동에서의 현금흐름	**-9**	**-175**	**-2**	**-0**	**-0**
차입금의 증가(감소)	-1	-172	-2	0	0
자본금의 증가(감소)	0	0	0	0	0
배당금	0	0	0	0	0
기타	-8	-3	-0	-0	-0
현금증감	35	20	-7	34	17
기초현금	124	158	178	171	206
기말현금	158	178	171	206	223
Gross cash flow	**246**	**192**	**210**	**236**	**244**
Free cash flow	**42**	**178**	**189**	**229**	**229**

재무비율 및 주당지표

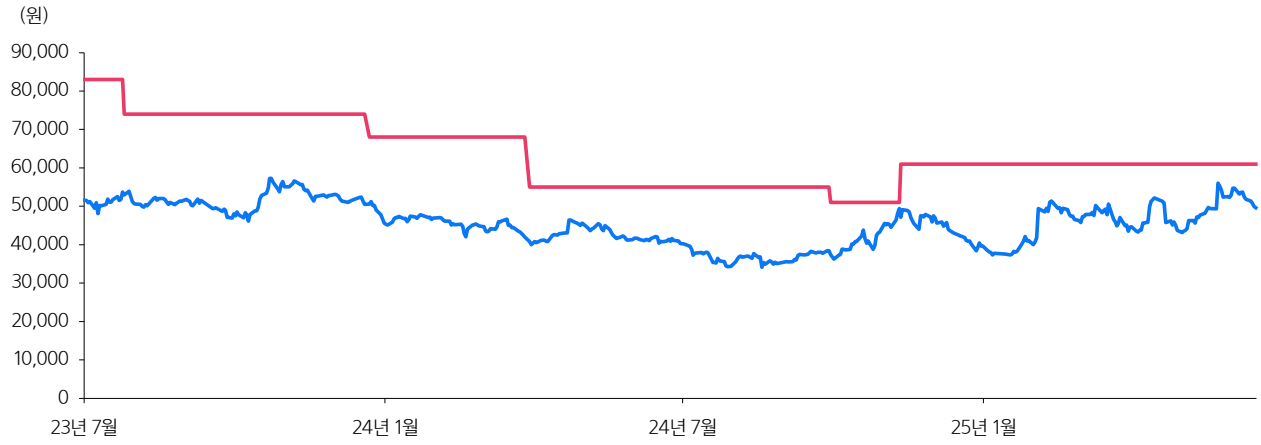
12월 31일 기준	2023	2024	2025E	2026E	2027E
증감률 (%)					
매출액	7.9	-27.0	11.8	18.8	10.6
영업이익	-14.3	-34.9	21.6	44.8	17.1
순이익	-40.5	11.3	12.0	42.2	9.4
수정 EPS**	-40.6	11.3	12.0	42.2	9.4
주당지표					
EPS (지배주주)	1,001	1,114	1,248	1,775	1,941
EPS (연결기준)	1,001	1,114	1,248	1,775	1,941
수정 EPS**	1,001	1,114	1,248	1,775	1,941
BPS	23,546	24,606	24,991	26,765	28,706
DPS (보통주)	0	0	0	0	0
Valuations (배)					
P/E***	51.5	38.6	39.8	28.0	25.6
P/B***	2.2	1.7	2.0	1.9	1.7
EV/EBITDA	6.5	6.1	6.3	5.4	5.1
비율					
ROE (%)	4.4	4.6	5.0	6.9	7.0
ROA (%)	2.8	3.3	4.1	5.6	5.8
ROIC (%)	8.5	9.7	8.9	12.4	13.6
배당성향 (%)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
배당수익률 (보통주, %)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
순부채비율 (%)	3.3	-22.8	-21.8	-24.6	-24.9
이자보상배율 (배)	6.4	7.8	106.2	172.0	201.5

참고: * 일회성 수익(비용) 제외
** 완전 희석, 일회성 수익(비용) 제외
*** P/E, P/B는 지배주주기준
자료: 스튜디오드래곤, 삼성증권 추정

Compliance notice

- 본 조사분석자료의 애널리스트는 2025년 7월 3일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 2025년 7월 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 기관투자가 등 제3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.

2년간 목표주가 변경 추이



최근 2년간 투자의견 및 목표주가 변경 (수정주가 기준)

일 자	2023/6/29	8/11	2024/1/8	4/15	10/16	11/28
투자의견	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY
TP (원)	83000	74000	68000	55000	51000	61000
괴리율 (평균)	-38.39	-30.14	-32.59	-27.80	-18.23	
괴리율 (최대or최소)	-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 2025.06.30 기준
매수(81.8%)·중립(18.2%)·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

NCSI KS-SQI KCSI KCPI 소비자중심 Best Korea Brands 2024
Member of Dow Jones Sustainability Indices Powered by the S&P Global CSA