COMPANY UPDATE

2025. 11. 7.

Tech팀

최민하 Senior Analyst
minha22.choi@samsung.com

강영훈 Research Associate
yeonghoon.kang@samsung.com

리서치센터 리포트 바로가기

스튜디오드래곤 (253450)

회복의 문턱에 서다

- 3분기 영업이익은 105억원으로 흑자 전환하며 전년 동기 대비 큰 폭으로 개선됐지만, 일부 작품의 납품이 4분기로 이연되며 컨센서스는 하회
- 방송사의 편성 슬롯 재개 움직임으로 '26년 제작 편수 확대 전망
- 실적 추정치를 낮춰 목표주가를 55,000원으로 하향. 회복의 초입에 있다고 판단

▶ 종목 정보

BUY

목표주가	55,000원	35.0%
현재주가	**40,750원**	
시가총액	1.2조원	
주식수 (유동주식 비중)	30,058,498주 (45.2%)	
52주 최저/최고	37,350원/56,000원	
60일-평균거래대금	59.3억원	

▶ 수익률

	1개월	6개월	12개월
스튜디오드래곤 (%)	-7.9	-21.9	-1.9
Kosdaq 지수 대비 (%pts)	-12.4	-37.3	-18.8

▶ 주요 전망치 변화

(원)	신규	기존	증감
투자의견	BUY	BUY	
목표주가	55,000	61,000	-9.8%
2025E EPS	686	881	-22.2%
2026E EPS	1,425	1,604	-11.2%

▶ 컨센서스

커버 증권사 수	11
목표주가	60,727
추천 점수	4.0

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

WHAT'S THE STORY?

3Q25 실적 Review- 컨센서스 하회: 3분기 연결 매출액 1,365억원(+51.1% YoY), 영업이익 105억원(흑전, 3Q24 -9억원)으로 컨센서스를 하회했다. 일부 작품의 납품이 4분기로 이연되면서 OTT 방영 회차가 예상보다 11회 적었다. 3분기 방영 회차는 72회(TV 39회, OTT 33회)로 전년 동기(59회), 전 분기(41회) 대비 늘었다. 글로벌 선판매가 확대되며 해외 매출 성장이 두드러졌고, 상각비 부담이 완화되면서 영업이익률도 7.7%(+8.7%p) 상승했다.

돌아오는 온기와 전략 다각화: 국내 일부 방송사들이 한동안 운영하지 않던 평일/주말 드라마 슬롯을 재개하는 모습이 감지되고 있다. 캡티브 채널인 tvN 역시 내년 상반기 중에 수목드라마 편성 재개를 공식화했다. 현재까지 알려진 라인업을 고려할 때 '26년에는 지상파 드라마 채널에 콘텐츠 납품 확대도 예상돼 전반적으로 제작 편수가 늘어나 수익 호전이 가능할 전망이다. 자체 콘텐츠, 커머스 등 신사업 추진을 준비 중인 것으로 파악되는데, IP를 활용한 전략 다각화에 속도를 낼 전망이다. 업계 전반적으로 한동안 가파른 제작비 상승이 나타나면서 수익성에 부담에 작용했는데, 실비 정산, 제작 구조 효율화 등을 통해 불필요한 비용을 절감해 마진 향상을 꾀하고 있다.

BUY 유지: '26년에는 업황 개선과 다양한 플랫폼으로의 납품 편수 확대 등을 통한 성장과 배우 매니지먼트사와 협업한 신인배우 연계 사업, IP 기반 사업 다각화로 수익성 개선이 예상된다. 다만 일부 해외 작품 등이 순매출 방식으로 인식되면서 실적 개선이 기대보다 느린 점을 반영해 '26년 순이익 추정치를 11% 낮추고, 목표주가를 55,000원(12MF EV/EBITDA 7.5배(최근 3년 평균 10% 할인))으로 9.8% 하향한다.

(다음 페이지에 계속)

분기 실적

(십억원)	3Q25	증감 (%)		차이 (%)	
		전년동기 대비	전분기 대비	삼성증권 추정	컨센서스
매출액	136.5	51.1	19.2	-3.9	-17.1
영업이익	10.5	흑전	흑전	-29.4	-32.8
세전이익	11.8	흑전	흑전	-31.2	3.2
순이익	8.9	흑전	흑전	-29.9	-33.5
이익률 (%)					
영업이익	7.7				
세전이익	8.6				
순이익	6.5				

자료: 스튜디오드래곤, Fnguide, 삼성증권 추정

Valuation summary

	2024	2025E	2026E
Valuation (배)			
P/E	38.6	59.4	28.6
P/B	1.7	1.7	1.6
EV/EBITDA	6.1	6.0	5.1
Div yield (%)	0.0	0.0	0.0
EPS 증가율 (%)	11.3	-38.5	107.9
ROE (%)	4.6	2.8	5.7
주당지표 (원)			
EPS	1,114	686	1,425
BVPS	24,606	24,428	25,853
DPS	0	0	0

표 1. 실적 추이와 전망

(십억원, %)	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25E	2023	2024	2025E	2026E
매출액	**211.1**	**163.5**	**217.4**	**161.1**	**192.1**	**137.1**	**90.3**	**130.6**	**133.8**	**114.5**	**136.5**	**158.2**	**753.1**	**550.1**	**543.0**	**683.3**
편성	43.2	42.5	35.0	33.4	47.3	30.7	21.6	27.6	33.2	17.3	27.6	35.7	154.1	127.2	113.9	137.7
판매	165.7	118.9	180.0	124.3	141.3	102.5	64.4	98.3	98.2	92.4	105.9	118.6	588.9	406.5	415.2	530.5
기타	2.3	2.1	2.3	3.4	3.5	3.9	4.3	4.6	2.3	4.7	3.0	3.9	10.1	16.4	13.9	15.1
매출총이익	**30.8**	**23.9**	**28.8**	**4.3**	**28.7**	**18.1**	**5.9**	**15.3**	**11.4**	**3.8**	**17.1**	**24.8**	**87.9**	**68.0**	**57.1**	**84.8**
판관비	9.2	7.7	6.9	8.2	7.2	7.7	6.8	9.9	7.1	6.7	7.0	8.6	32.0	31.6	29.5	31.4
영업이익	**21.6**	**16.3**	**21.9**	**-3.8**	**21.5**	**10.5**	**-0.9**	**5.4**	**4.3**	**-2.9**	**10.5**	**16.1**	**55.9**	**36.4**	**28.0**	**53.4**
영업외손익	0.5	-0.4	3.3	-22.0	5.7	2.7	-3.1	-13.4	1.8	-3.5	1.3	1.5	-18.7	-8.2	1.1	1.7
세전이익	22.1	15.8	25.1	-25.8	27.2	13.2	-4.1	-8.1	6.1	-6.4	11.8	17.6	37.2	28.2	29.0	55.1
지배주주순이익	**18.4**	**10.2**	**18.2**	**-16.7**	**20.2**	**8.2**	**-6.1**	**11.3**	**2.4**	**-3.7**	**8.9**	**13.3**	**30.1**	**33.5**	**20.9**	**42.8**
매출총이익률 (%)	14.6	14.6	13.2	2.7	14.9	13.2	6.5	11.7	8.5	3.3	12.5	15.7	11.7	12.4	10.5	12.4
영업이익률 (%)	10.2	9.9	10.1	-2.4	11.2	7.6	-1.0	4.1	3.2	-2.5	7.7	10.2	7.4	6.6	5.1	7.8
지배주주순이익률 (%)	8.7	6.2	8.4	-10.4	10.5	5.9	-6.8	8.6	1.8	-3.3	6.5	8.4	4.0	6.1	3.8	6.3
(% YoY)																
매출액	**74.4**	**3.8**	**-5.0**	**-15.4**	**-9.0**	**-16.1**	**-58.5**	**-19.0**	**-30.3**	**-16.5**	**51.1**	**21.2**	**7.9**	**-27.0**	**-1.3**	**25.8**
편성	21.9	-3.1	-41.0	-38.1	9.5	-27.6	-38.4	-17.2	-29.7	-43.6	28.0	29.2	-20.0	-17.4	-10.5	20.9
판매	113.1	14.4	8.6	-6.4	-14.7	-13.8	-64.2	-20.9	-30.5	-9.8	64.4	20.7	22.6	-31.0	2.2	27.7
기타	-71.0	-78.4	-38.3	-7.8	50.7	85.4	85.8	36.4	-33.3	20.9	-31.7	-16.6	-59.7	61.2	-15.2	8.9
매출총이익	**20.8**	**-32.4**	**5.2**	**-63.1**	**-7.0**	**-24.2**	**-79.5**	**253.4**	**-60.3**	**-79.2**	**190.0**	**62.4**	**-12.1**	**-22.6**	**-16.1**	**48.6**
판관비	24.3	-8.7	-17.8	-22.4	-22.5	0.3	-1.5	21.3	-0.5	-12.8	2.4	-12.8	-8.0	-1.3	-6.7	6.6
영업이익	**19.3**	**-39.8**	**15.4**	**적전**	**-0.4**	**-35.7**	**적전**	**흑전**	**-80.1**	**적전**	**흑전**	**201.4**	**-14.3**	**-34.9**	**-23.2**	**91.0**
영업외손익	-75.6	적전	-49.9	적지	1,078.1	흑전	적전	적지	-68.2	적전	흑전	흑전	적지	적지	흑전	62.0
세전이익	10.0	-47.3	-1.3	적지	23.2	-16.8	적전	적지	-77.6	적전	흑전	흑전	-36.5	-24.2	2.9	89.9
지배주주순이익	**17.8**	**-60.1**	**1.9**	**적지**	**9.8**	**-20.0**	**적전**	**흑전**	**-88.3**	**적전**	**흑전**	**18.2**	**-40.5**	**11.3**	**-37.7**	**105.3**
매출총이익률 (%p)	-6.5	-7.8	1.3	-3.5	0.3	-1.4	-6.7	9.0	-6.4	-9.9	6.0	4.0	-2.7	0.7	-1.8	1.9
영업이익률 (%p)	-4.7	-7.2	1.8	-3.0	1.0	-2.3	-11.1	6.5	-8.0	-10.2	8.7	6.1	-1.9	-0.8	-1.5	2.7
지배주주순이익률 (%p)	-4.2	-10.0	0.6	-5.9	1.8	-0.3	-15.1	19.0	-8.7	-9.2	13.3	-0.2	-3.3	2.1	-2.2	2.4

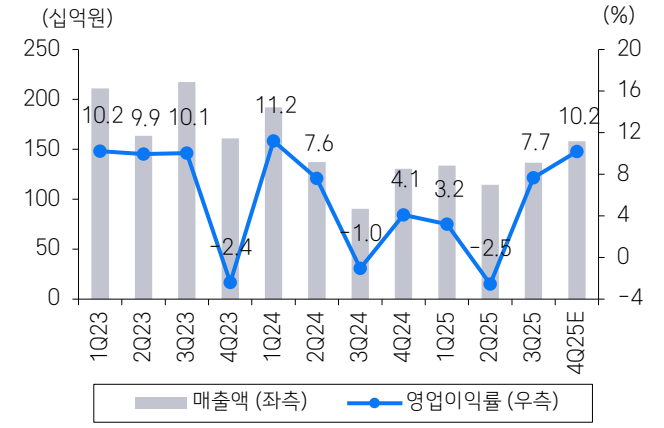
자료: 스튜디오드래곤, 삼성증권 추정

표 2. 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	8.16~9.28	12	HapJak	장태유	임윤아, 이채민, 강한나	토일
	9		신사장 프로젝트	9.15~10.28	12	반기리	신경수	한석규, 배현성	월화
	10		태풍상사	10.11~11.30	16	장현숙	이나정	이준호, 김민하	토일
	11		얄미운 사랑	11.3~12.23	16	정여랑	김가람	이정재, 임지연	월화
	12		프로보노	12.6~'26.1.11	12	문유석	김성윤	정경호, 소주연	토일
	13	TVING	스터디그룹 (아마존프라임)	1.23~2.20	10	엄선호, 오보현	이장훈, 유범상	황민현, 한지은	
	14		친애하는 X (4Q25 납품)	11.6	12	최자원	이응복, 박소현	김유정, 김영대	
	15	Netflix	탄금 (4Q24~1Q25 납품)	5.16	11	김진아	김홍선	이재욱, 조보아	
	16		다 이루어질지니 (2Q25~3Q25 납품)	10.3	13	김은숙	안길호, 이병헌	김우빈, 수지	
	17		자백의 대가 (3Q25 납품)	12.5	12	권종관	이정효	전도연, 김고은. 박해수	
	18		소울 메이트 (지티스트 제작, 4Q25 납품)	TBD	8			(*일본 드라마)	
	19	디즈니+	조각도시 (3Q25 납품)	11.5~12.3	12	오상호	박신우, 김창주	지창욱, 도경수	
	20	아마존 프라임	내 남편과 결혼해줘(일본판) (2Q25~3Q25 납품)	6.27~7.25	10			(*일본 드라마)	
	21	TBS	하츠코이 도그즈 (4Q25 납품)	7.1~9.2	10			(*일본 드라마)	화
2026~	1	tvN	언더커버 미쓰홍	1.17~3.8	16	문현경	박선호	박신혜, 고경표	토일
	2		우주를 줄게	26년 2월	12	수진	이현석	배인혁, 노정의	수목
	3		대한민국에서 건물주 되는 법	26년 3월	12	오한기	임필성	하정우, 임수정	토일
	4		은밀한 감사	26년 4월	12	여은호	이수현	신혜선, 공명	토일
	5		두 번째 시그널	26년 6월	8	김은희	안태진	이제훈, 김혜수, 조진웅	토일
	6		내일도 출근	26년 6월	12	김경민	조은솔	서인국, 박지현, 강미나	월화
	7		최애의 사원	26년 6월	12		박지현	강훈, 김혜준, 차우민	수목
	8		아수라 발발타	2026	12	안아름	정지현	강훈, 이이담	수목
	9		100일의 거짓말	2026	16	류보리	유인식	김유정, 김현주	토일
	10		포핸즈	2026	12	신이원	박현석	송강, 이준영	토일
	11		하렘의 남자들	2026	16	황진영	이응복	수지, 이수혁	토일
	12		나도 반대하는 나의 연애	TBD		김은	이응복	이종석, 고민시	
	13	TVING	유미의 세포들 시즌3	26년 3월	8	송재정	이상엽	김고은, 김재원	
	14		취사병 전설이 되다	26년 3월	12	최룡	조남형	박지훈, 윤경호	
	15		대리수능	2026		최혜수	박소연	배현성, 차강윤	
	16		스터디그룹 S2	TBD		엄선호, 오보현	이장훈, 유범상	황민현, 한지은	
	17	Netflix	천천히 강렬하게	2026	22	노희경	이윤정	송혜교, 공유, 김설현	
	18		참교육 (*지티스트 제작)	2026		이남규	홍종찬	김무열, 이성민	
	19		맨 끝줄 소년 (*지티스트 제작)	2026	6	장명우	김규태	최민식, 최현욱, 허준호	
	20		할매	TBD			한동욱	이정은	
	21	디즈니+	골드랜드	26년 4월		황조윤	김성훈	박보영, 김성철	
	22	KBS2	은애하는 도적님아	1.3~2.22	16	이선	함영걸	남지현, 문상민	수목
	23	SBS	닥터X: 하얀 마피아의 시대	1H26	16	편성근	이정림	김지원, 이정은	금토
	24	MBC	오십프로	26년 5월		장원섭	한동화	신하균, 오정세, 허성태	금토

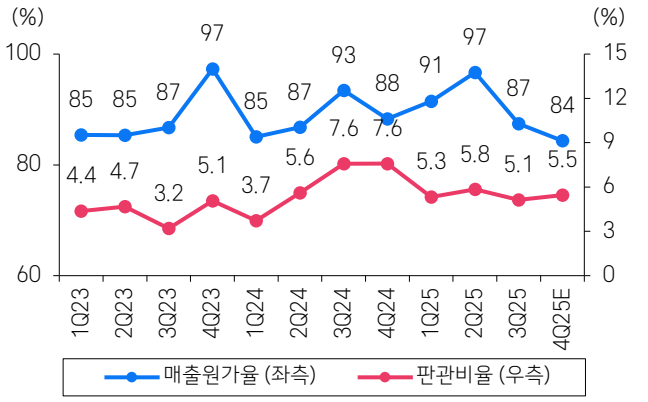
참고: 1. 연녹색 음영 처리된 작품은 넷플릭스 오리지널 혹은 동시 방영작; 2. 주황색 음영 처리된 작품은 디즈니플러스 오리지널 혹은 동시 방영작
3. 하늘색 음영 처리된 작품은 TVING 오리지널; 4. 노란색 음영 처리된 작품은 아마존프라임 오리지널 혹은 동시 방영작
자료: 스튜디오드래곤, 삼성증권

그림 1. 분기 매출액과 영업이익률



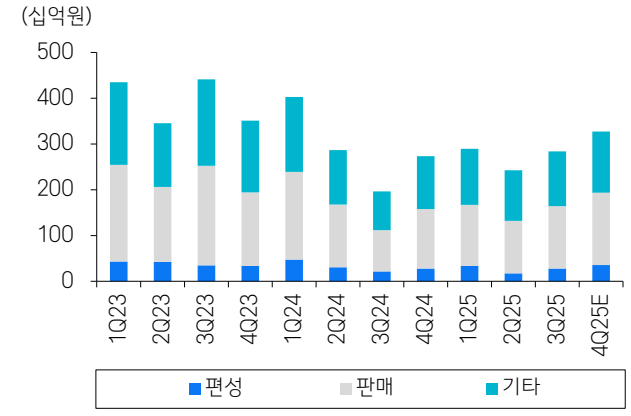
자료: 스튜디오드래곤, 삼성증권

그림 2. 분기 매출원가율 및 판관비율



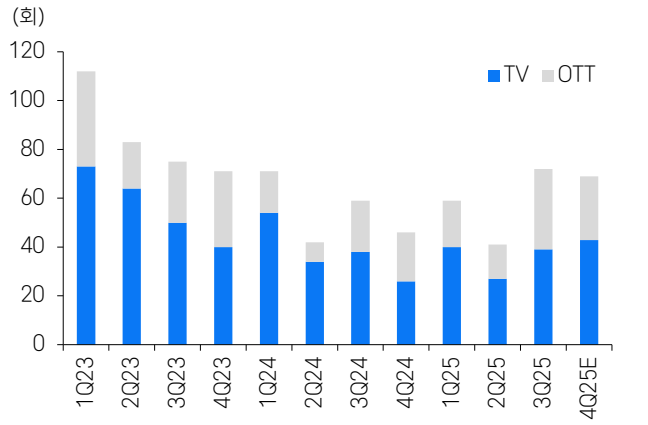
자료: 스튜디오드래곤, 삼성증권

그림 3. 분기 부문별 매출액



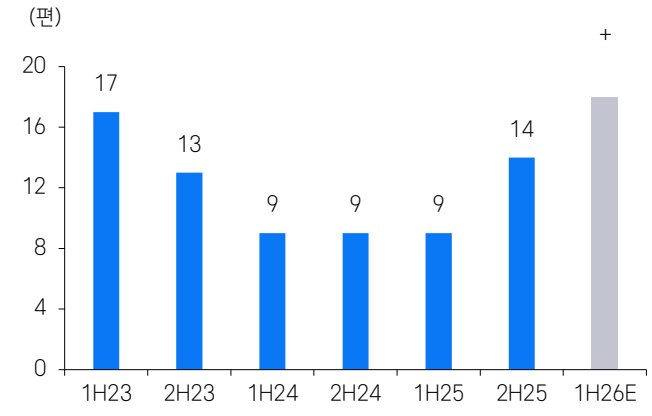
자료: 스튜디오드래곤, 삼성증권

그림 4. 분기 채널별 콘텐츠 공급 에피소드 수



자료: 스튜디오드래곤, 삼성증권

그림 5. 반기 제작(납품) 편수



자료: 스튜디오드래곤, 삼성증권

그림 6. 신사업 추진 전략

자료: 스튜디오드래곤, 삼성증권

그림 7. tvN 〈폭군의 셰프〉, 8/23

자료: 스튜디오드래곤, 삼성증권

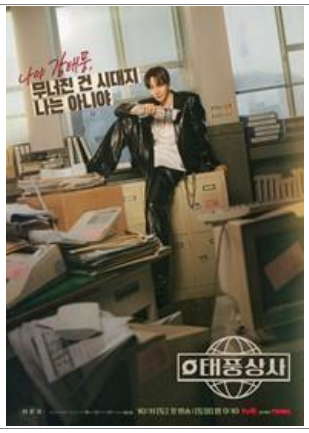
그림 8. tvN 〈신사장 프로젝트〉, 9/15

자료: 스튜디오드래곤, 삼성증권

그림 9. 넷플릭스 〈다 이루어질지니〉, 10/3

자료: 스튜디오드래곤, 삼성증권

그림 10. tvN 〈태풍상사〉, 10/11



자료: 스튜디오드래곤, 삼성증권

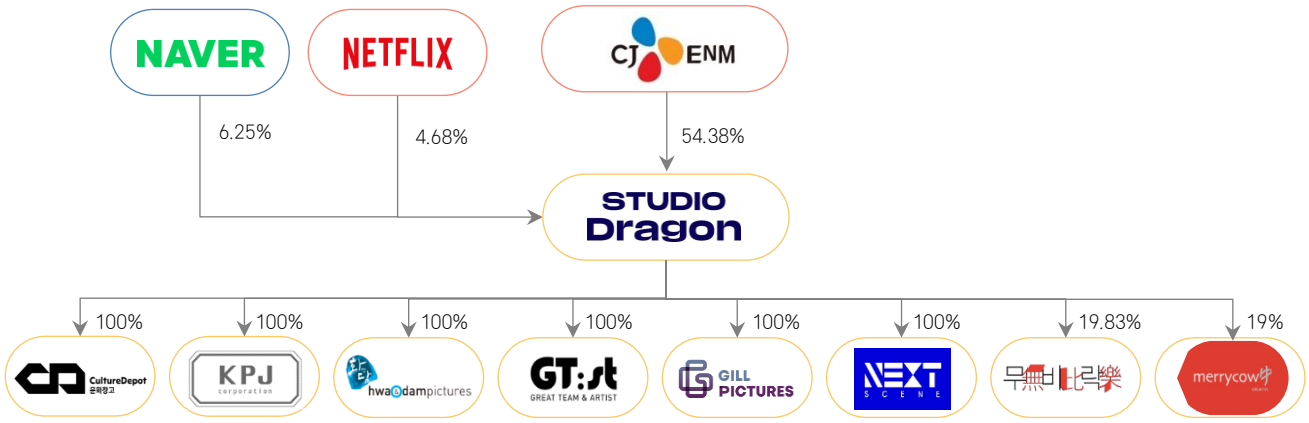
그림 11. tvN 〈얄미운 사랑〉, 11/3

자료: 스튜디오드래곤, 삼성증권

그림 12. 디즈니+ 〈조각도시〉, 11/5

자료: 스튜디오드래곤, 삼성증권

그림 13. 지배구조



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

표 3. 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

표 4. 이익 추정치 변경

(십억원)	2025E			2026E		
	변경 전	변경 후	%	변경 전	변경 후	%
매출액	548.2	543.0	-0.9	672.3	683.3	1.6
영업이익	32.4	28.0	-13.7	60.2	53.4	-11.3
영업이익률 (%, %p)	5.9	5.1	-0.8	9.0	7.8	-1.1
세전이익	34.5	29.0	-15.8	62.0	55.1	-11.2
지배주주순이익	26.8	20.9	-22.2	48.2	42.8	-11.2

자료: 삼성증권 추정

포괄손익계산서

12월 31일 기준 (십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
매출액	**753**	**550**	**543**	**683**	**766**
매출원가	665	482	486	598	672
매출총이익	**88**	**68**	**57**	**85**	**94**
(매출총이익률, %)	11.7	12.4	10.5	12.4	12.3
판매 및 일반관리비	32	32	29	31	34
영업이익	**56**	**36**	**28**	**53**	**61**
(영업이익률, %)	7.4	6.6	5.1	7.8	7.9
영업외손익	**-19**	**-8**	**1**	**2**	**2**
금융수익	15	20	9	8	9
금융비용	18	8	6	4	5
지분법손익	0	0	0	0	0
기타	-16	-20	-2	-2	-2
세전이익	**37**	**28**	**29**	**55**	**62**
법인세	7	-5	8	12	14
(법인세율, %)	19.2	-18.7	28.1	22.3	22.3
계속사업이익	30	33	21	43	48
중단사업이익	0	0	0	0	0
순이익	**30**	**33**	**21**	**43**	**48**
(순이익률, %)	4.0	6.1	3.8	6.3	6.3
지배주주순이익	30	33	21	43	48
비지배주주순이익	0	0	0	0	0
EBITDA	242	183	182	212	228
(EBITDA 이익률, %)	32.1	33.3	33.6	31.1	29.7
EPS (지배주주)	1,001	1,114	686	1,425	1,611
EPS (연결기준)	1,001	1,114	686	1,425	1,611
수정 EPS (원)*	1,001	1,114	686	1,425	1,611

재무상태표

12월 31일 기준 (십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
유동자산	**405**	**394**	**321**	**350**	**339**
현금 및 현금등가물	158	178	147	153	150
매출채권	149	101	85	95	92
재고자산	0	0	0	0	0
기타	97	115	90	102	98
비유동자산	**688**	**532**	**556**	**597**	**651**
투자자산	175	156	159	165	170
유형자산	12	12	9	8	6
무형자산	359	205	240	281	325
기타	141	159	148	144	149
자산총계	**1,092**	**926**	**877**	**947**	**990**
유동부채	**368**	**169**	**128**	**152**	**145**
매입채무	11	5	7	8	11
단기차입금	170	2	2	2	2
기타 유동부채	187	163	119	142	133
비유동부채	**16**	**16**	**16**	**18**	**19**
사채 및 장기차입금	0	0	0	0	0
기타 비유동부채	16	16	16	18	19
부채총계	**384**	**186**	**143**	**170**	**164**
지배주주지분	**708**	**740**	**734**	**777**	**826**
자본금	15	15	15	15	15
자본잉여금	473	473	473	473	473
이익잉여금	242	275	295	338	387
기타	-23	-24	-49	-49	-49
비지배주주지분	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**
자본총계	**708**	**740**	**734**	**777**	**826**
순부채	23	-169	-139	-146	-142

현금흐름표

12월 31일 기준 (십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
영업활동에서의 현금흐름	**45**	**180**	**166**	**202**	**211**
당기순이익	30	33	21	43	48
현금유출입이없는 비용 및 수익	216	159	157	166	175
유형자산 감가상각비	3	4	2	2	1
무형자산 상각비	183	143	152	157	166
기타	30	12	2	7	9
영업활동 자산부채 변동	-179	4	-4	5	1
투자활동에서의 현금흐름	**-1**	**10**	**-169**	**-189**	**-209**
유형자산 증감	-3	-1	0	0	0
장단기금융자산의 증감	-4	0	1	-1	0
기타	6	11	-170	-189	-209
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	-32	7	-4
기초현금	124	158	178	147	154
기말현금	158	178	147	154	150
Gross cash flow	**246**	**192**	**178**	**209**	**224**
Free cash flow	**42**	**178**	**166**	**202**	**211**

재무비율 및 주당지표

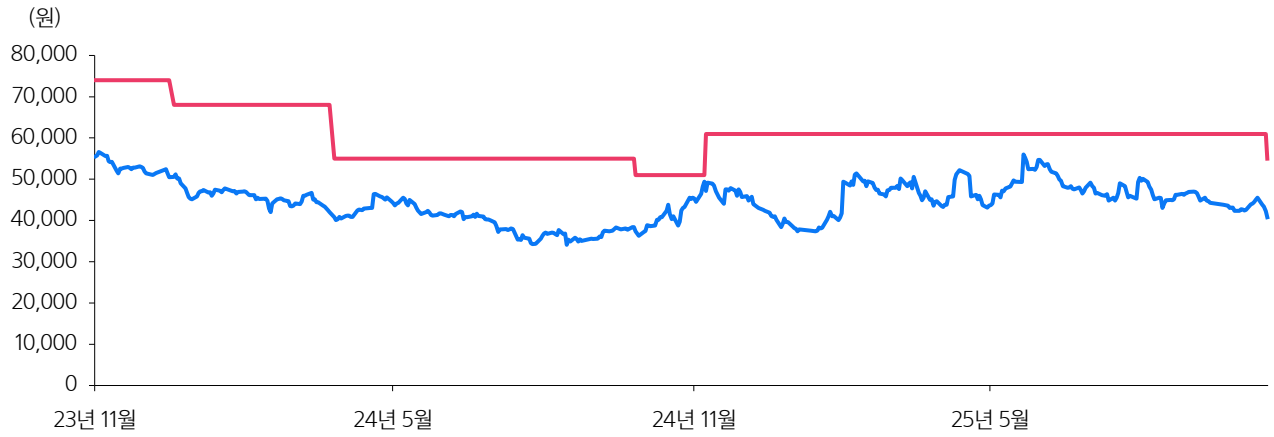
12월 31일 기준	2023	2024	2025E	2026E	2027E
증감률 (%)					
매출액	7.9	-27.0	-1.3	25.8	12.2
영업이익	-14.3	-34.9	-24.1	93.4	13.7
순이익	-40.5	11.3	-38.5	107.9	13.1
수정 EPS**	-40.6	11.3	-38.5	107.9	13.1
주당지표					
EPS (지배주주)	1,001	1,114	686	1,425	1,611
EPS (연결기준)	1,001	1,114	686	1,425	1,611
수정 EPS**	1,001	1,114	686	1,425	1,611
BPS	23,546	24,606	24,428	25,853	27,464
DPS (보통주)	0	0	0	0	0
Valuations (배)					
P/E***	51.5	38.6	59.4	28.6	25.3
P/B***	2.2	1.7	1.7	1.6	1.5
EV/EBITDA	6.5	6.1	6.0	5.1	4.8
비율					
ROE (%)	4.4	4.6	2.8	5.7	6.0
ROA (%)	2.8	3.3	2.3	4.7	5.0
ROIC (%)	8.5	9.7	5.2	9.9	10.3
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	-18.9	-18.8	-17.2
이자보상배율 (배)	6.4	7.8	66.2	143.3	162.9

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

Compliance notice

- 본 조사분석자료의 애널리스트는 2025년 11월 6일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 2025년 11월 6일 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	2023/8/11	2024/1/8	4/15	10/16	11/28	2025/11/7
투자의견	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY
TP (원)	74000	68000	55000	51000	61000	55000
괴리율 (평균)	-30.14	-32.59	-27.80	-18.23	-24.45	
괴리율 (최대or최소)	-22.57	-24.71	-15.55	-3.14	-8.20	

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. 9. 30 기준
매수(83.5%)·중립(16.5%)·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