COMPANY UPDATE

2026. 1. 13

Tech팀

최민하 Senior Analyst
minha22.choi@samsung.com

강영훈 Research Associate
yeonghoon.kang@samsung.com

리서치센터 리포트
바로가기

스튜디오드래곤 (253450)

드디어 숫자가 말을 한다

- 4분기 영업이익은 181억원(+237.5% YoY)으로 컨센서스 웃돌 전망. 글로벌 동시 방영작이 많았고, 티빙의 해외 브랜드관 입점에 따른 구작 판매로 수익성 개선
- '26년 제작 작품 수 확대와 IP 사업 강화 등으로 이익 성장 재개 본격화 예상

▶ **종목 정보**

BUY

목표주가	55,000원	21.1%
현재주가	45,400원	
시가총액	1.4조원	
주식수 (유동주식 비중)	30,058,498주 (45.2%)	
52주 최저/최고	37,350원/56,000원	
60일-평균거래대금	42.5억원	

▶ **수익률**

	1개월	6개월	12개월
스튜디오드래곤 (%)	16.6	-4.5	12.9
Kosdaq 지수 대비 (%pts)	15.0	-19.5	-14.6

▶ **주요 전망치 변화**

(원)	신규	기존	증감
투자의견	BUY	BUY	
목표주가	55,000	55,000	0.0%
2025E EPS	664	674	-1.5%
2026E EPS	1,401	1,415	-1.0%

▶ **컨센서스**

커버 증권사 수	12
목표주가	58,083
추천 점수	4.0

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

WHAT'S THE STORY?

4Q25 실적 프리뷰- 컨센 상회 예상: 4분기 매출액은 1,546억원(+18.4% YoY), 영업이익 181억원(+237.5% YoY)으로 컨센서스를 웃돌 전망이다. 4분기 방영 회차는 66회(TV 46회, OTT 20회)로 예상된다. TV 방영작 중 3편의 드라마(얄미운 사랑, 태풍상사, 프로보노)가 글로벌 OTT에 선판매되어 양호한 매출을 시현할 것으로 예상되고, 티빙이 브랜드관 형태로 HBO Max(아태지역 17개국)와 디즈니플러스(일본)에 입점하면서 마진이 높은 구작 판매가 패키지로 이뤄지면서 수익성 개선에 기여할 전망이다. OTT 납품작은 티빙 '친애하는X(12회)', '넷플릭스 '소울메이트(8회)'로 예상된다.

제작 작품 확대와 IP 사업 강화 추진: '25년 제작(납품) 작품은 20편으로 마무리된 것으로 파악되는데 '26년에는 27편 수준으로 증가할 것으로 예상된다. tvN 수목 드라마가 2월 '우주를 줄게'를 시작으로 액 3년 만에 편성 재개가 확정됐고, 전년에는 부재했던 지상파 채널 납품이 4편+으로 늘어날 전망이다. 일본, 미국, 대만 등 해외 작품 제작이 더해질 여지를 감안하면 '26년에는 제작 편수 확대에 따른 이익 성장 재개가 본격화될 것이다. 또한 IP 사업 확장에도 속도를 낼 것으로 예상된다. 브랜디드 커머스, 유튜브, 숏폼 중심의 디지털 콘텐츠, 공식 세계관 구축 등을 통한 MD(캐릭터), 휴먼 IP(신인 배우 발굴) 육성을 통해 IP 사업을 중장기 핵심 축으로 키워나갈 계획이다.

BUY 유지: 지난 3년간 방송·광고 시장의 침체, 제작비 상승 등으로 수익성이 하락하며 부진했는데, 업황의 바닥은 지난 것으로 판단된다. 콘텐츠 공급 플랫폼 다변화, IP 기반 사업 다각화 등을 통한 이익 성장을 재개할 전망이다.

(다음 페이지에 계속)

SUMMARY FINANCIAL DATA

	2024	2025E	2026E	2027E
매출액 (십억원)	550	539	662	741
영업이익 (십억원)	36	30	55	63
순이익 (십억원)	33	20	42	48
EPS (adj) (원)	1,114	664	1,401	1,601
EPS (adj) growth (%)	11.3	-40.4	111.1	14.2
EBITDA margin (%)	33.3	34.1	32.2	31.0
ROE (%)	4.6	2.7	5.6	6.0
P/E (adj) (배)	38.6	64.4	32.4	28.4
P/B (배)	1.7	1.8	1.8	1.7
EV/EBITDA (배)	6.1	6.2	5.7	5.3
Dividend yield (%)	0.0	0.0	0.0	0.0

자료: 스튜디오드래곤, 삼성증권 추정

표 1. 4분기 실적 전망과 컨센서스

(십억원)	4Q24	3Q25	4Q25E	QoQ (%)	YoY (%)	컨센서스	차이 (%)
매출액	130.6	136.5	154.6	13.2	18.4	161.8	-4.4
영업이익	5.4	10.5	18.1	72.5	237.5	17.0	6.2
영업이익률 (%, %p)	4.1	7.7	11.7	4.0	7.6	10.5	1.2
세전이익	-8.1	11.8	16.1	37.3	흑전	8.7	85.6
지배주주순이익	11.3	8.9	12.4	39.5	10.2	11.5	8.3

자료: 스튜디오드래곤, FnGuide, 삼성증권 추정

표 2. 실적 추이와 전망

(십억원, %)	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25E	1Q26E	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2023	2024	2025E	2026E
매출액	**192.1**	**137.1**	**90.3**	**130.6**	**133.8**	**114.5**	**136.5**	**154.6**	**147.7**	**155.8**	**181.6**	**177.0**	**753.1**	**550.1**	**539.4**	**662.0**
편성	47.3	30.7	21.6	27.6	33.2	17.3	27.6	35.7	33.5	28.3	33.8	40.7	154.1	127.2	114.0	136.2
판매	141.3	102.5	64.4	98.3	98.2	92.4	105.9	115.2	110.7	123.6	144.2	132.5	588.9	406.5	411.8	511.0
기타	3.5	3.9	4.3	4.6	2.3	4.7	3.0	3.6	3.5	3.8	3.6	3.8	10.1	16.4	13.7	14.8
매출총이익	**28.7**	**18.1**	**5.9**	**15.3**	**11.4**	**3.8**	**17.1**	**26.7**	**16.9**	**22.1**	**25.3**	**21.5**	**87.9**	**68.0**	**59.0**	**85.8**
판관비	7.2	7.7	6.8	9.9	7.1	6.7	6.7	8.7	7.4	7.3	7.4	9.0	32.0	31.6	29.1	31.1
영업이익	**21.5**	**10.5**	**-0.9**	**5.4**	**4.3**	**-2.9**	**10.5**	**18.1**	**9.5**	**14.9**	**17.9**	**12.5**	**55.9**	**36.4**	**29.9**	**54.8**
영업외손익	5.7	2.7	-3.1	-13.4	1.8	-3.5	1.3	-1.9	0.8	0.2	1.6	-3.2	-18.7	-8.2	-2.3	-0.5
세전이익	27.2	13.2	-4.1	-8.1	6.1	-6.4	11.8	16.1	10.3	15.1	19.5	9.3	37.2	28.2	27.6	54.2
지배주주순이익	**20.2**	**8.2**	**-6.1**	**11.3**	**2.4**	**-3.7**	**8.9**	**12.4**	**8.0**	**11.7**	**15.1**	**7.2**	**30.1**	**33.5**	**20.0**	**42.1**
매출총이익률 (%)	14.9	13.2	6.5	11.7	8.5	3.3	12.5	17.3	11.4	14.2	14.0	12.1	11.7	12.4	10.9	13.0
영업이익률 (%)	11.2	7.6	-1.0	4.1	3.2	-2.5	7.7	11.7	6.4	9.5	9.9	7.1	7.4	6.6	5.5	8.3
지배주주순이익률 (%)	10.5	5.9	-6.8	8.6	1.8	-3.3	6.5	8.0	5.4	7.5	8.3	4.1	4.0	6.1	3.7	6.4
(% YoY)																
매출액	**-9.0**	**-16.1**	**-58.5**	**-19.0**	**-30.3**	**-16.5**	**51.1**	**18.4**	**10.4**	**36.0**	**33.0**	**14.5**	**7.9**	**-27.0**	**-1.9**	**22.7**
편성	9.5	-27.6	-38.4	-17.2	-29.7	-43.6	28.0	29.3	0.7	63.1	22.4	13.8	-20.0	-17.4	-10.4	19.6
판매	-14.7	-13.8	-64.2	-20.9	-30.5	-9.8	64.4	17.2	12.7	33.8	36.1	15.0	22.6	-31.0	1.3	24.1
기타	50.7	85.4	85.8	36.4	-33.3	20.9	-31.7	-21.4	52.2	-18.8	22.5	4.0	-59.7	61.2	-16.5	8.3
매출총이익	**-7.0**	**-24.2**	**-79.5**	**253.4**	**-60.3**	**-79.2**	**190.0**	**75.1**	**48.5**	**485.4**	**47.9**	**-19.6**	**-12.1**	**-22.6**	**-13.2**	**45.5**
판관비	-22.5	0.3	-1.5	21.3	-0.5	-12.8	-2.7	-12.6	4.4	8.4	11.5	3.7	-8.0	-1.3	-7.8	6.7
영업이익	**-0.4**	**-35.7**	**적전**	**흑전**	**-80.1**	**적전**	**흑전**	**237.5**	**122.0**	**흑전**	**71.1**	**-30.8**	**-14.3**	**-34.9**	**-17.9**	**83.2**
영업외손익	1,078.1	흑전	적전	적지	-68.2	적전	흑전	적지	-53.3	흑전	21.8	적지	적지	적지	적지	적지
세전이익	23.2	-16.8	적전	적지	-77.6	적전	흑전	흑전	69.9	흑전	65.7	-42.4	-36.5	-24.2	-2.3	96.7
지배주주순이익	**9.8**	**-20.0**	**적전**	**흑전**	**-88.3**	**적전**	**흑전**	**10.2**	**239.3**	**흑전**	**70.1**	**-41.8**	**-40.5**	**11.3**	**-40.4**	**111.1**
매출총이익률 (%p)	0.3	-1.4	-6.7	9.0	-6.4	-9.9	6.0	5.6	2.9	10.9	1.4	-5.2	-2.7	0.7	-1.4	2.0
영업이익률 (%p)	1.0	-2.3	-11.1	6.5	-8.0	-10.2	8.7	7.6	3.2	12.1	2.2	-4.6	-1.9	-0.8	-1.1	2.7
지배주주순이익률 (%p)	1.8	-0.3	-15.1	19.0	-8.7	-9.2	13.3	-0.6	3.7	10.8	1.8	-3.9	-3.3	2.1	-2.4	2.7

자료: 스튜디오드래곤, 삼성증권 추정

표 3. 드라마 제작 라인업 (2025년)

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)	2026	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)	
		TBS	하츠코이 도그즈 (4Q25 정산)	7.1~9.2	10			(*일본 드라마)	화

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 오리지
4. 노란색 음영 처리된 작품은 아마존프라임 오리지널 혹은 동시 방영작
5. 일본 TBS 방영작 '하츠코이 도그즈'는 크리에이터 참여분 실적을 반영하는 형태로 매출을 인식하는 작품으로 제작 직품 수에서 제외

자료: 스튜디오드래곤, 삼성증권

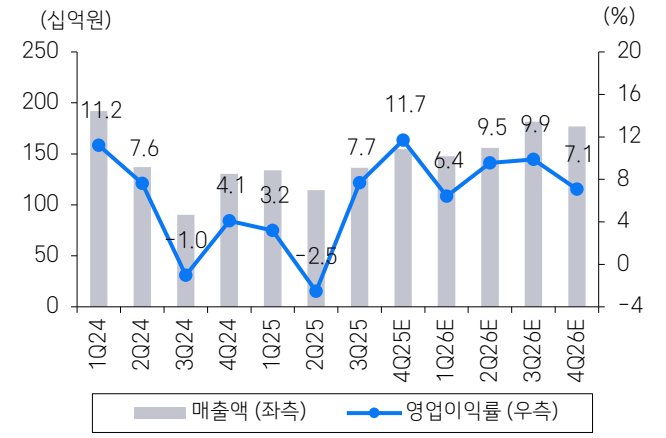
표 4. 드라마 제작 라인업 (2026년~)

연도	No.	편성	타이틀	방송일	에피소드	작가	연출	주연	요일
2026~	1	tvN	언더커버 미쓰홍	1.17~3.8	16	문현경	박선호	박신혜, 고경표	토일
	2		우주를 줄게	2.4~3.12	12	수진	이현석	배인혁, 노정의	수목
	3		세이렌	2.16~3.24	12	이영	김철규	박민영, 위하준	월화
	4		대한민국에서 건물주 되는 법	3.14~4.19	12	오한기	임필성	하정우, 임수정	토일
	5		은밀한 감사	1H26	12	여은호	이수현	신혜선, 공명	토일
	6		내일도 출근	1H26	12	김경민	조은솔	서인국, 박지현, 강미나	월화
	7		두 번째 시그널	2026	8	김은희	안태진	이제훈, 김혜수	토일
	8		아수라 발발타	2026	12	안아름	정지현	강훈, 이이담	
	9		최애의 사원	2026	12		박지현	강훈, 김혜준, 차우민	
	10		100일의 거짓말	2026	16	류보리	유인식	김유정, 김현주	토일
	11		포핸즈	2026	12	신이원	박현석	송강, 이준영	토일
	12		의원님이 보우하사	2026	16	권종관	박신우	김윤석, 김선호	토일
			하렘의 남자들	TBD	16	황진영	이응복	수지, 이수혁	토일
			위대한 방옥숙	TBD	12	이기철	김형식	전도연, 박해수	
			기프트	TBD		민정	김규태	김우빈	
	13	TVING	유미의 세포들 시즌3	26년 4월	8	송재정	이상엽	김고은, 김재원	
	14		취사병 전설이 되다	1H26	12	최룡	조남형	박지훈, 윤경호	
	15		대리수능	2026		최혜수	박소연	배현성, 차강윤	
	16		스터디그룹 S2	2026		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	
	20		맨 끝줄 소년 (*지티스트 제작)	2026	6	장명우	김규태	최민식, 최현욱, 허준호	
			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		멋진 신세계 (*길픽처스 제작)	1H26	14	강현주	한태섭	임지연, 허남준	금토
	25	MBC	오십프로	26년 6월	10	장원섭	한동화	신하균, 오정세, 허성태	금토
		TBD	혼	TBD		박지은	김원석	강동원, 김고은	

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 오리지
4. 노란색 음영 처리된 작품은 아마존프라임 오리지널 혹은 동시 방영작

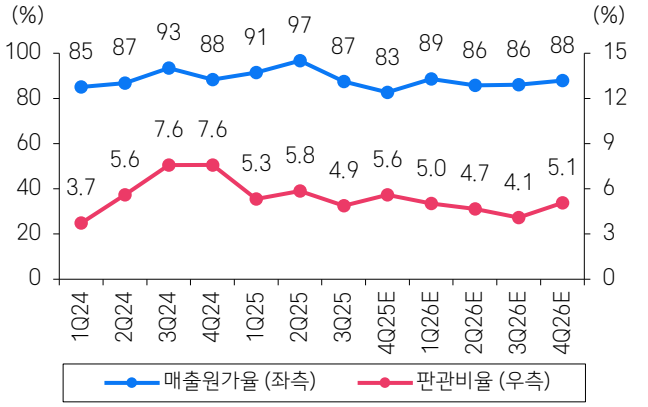
자료: 스튜디오드래곤, 삼성증권

그림 1. 분기 매출액과 영업이익률



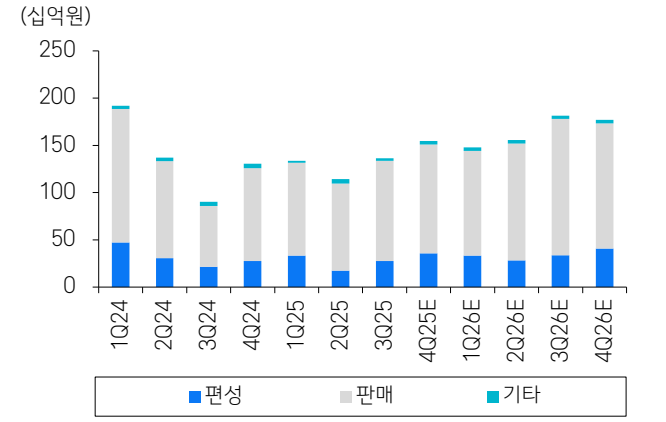
자료: 스튜디오드래곤, 삼성증권 추정

그림 2. 분기 매출원가율 및 판관비율



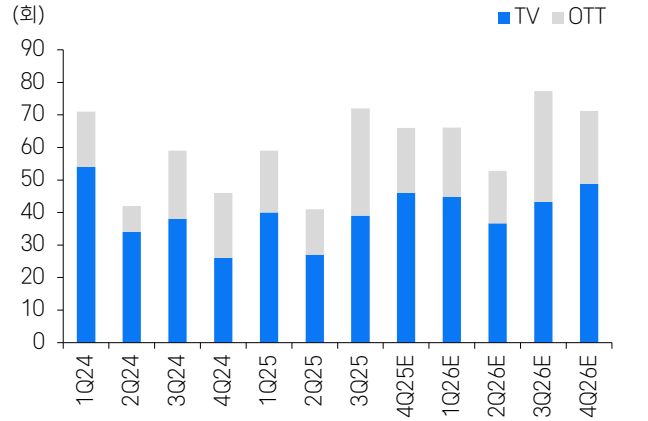
자료: 스튜디오드래곤, 삼성증권 추정

그림 3. 분기 부문별 매출액



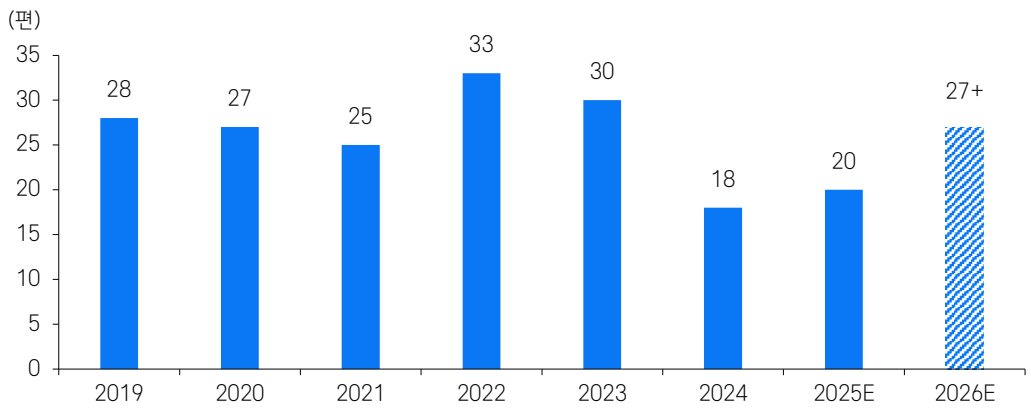
자료: 스튜디오드래곤, 삼성증권 추정

그림 4. 분기 채널별 콘텐츠 공급 에피소드 수



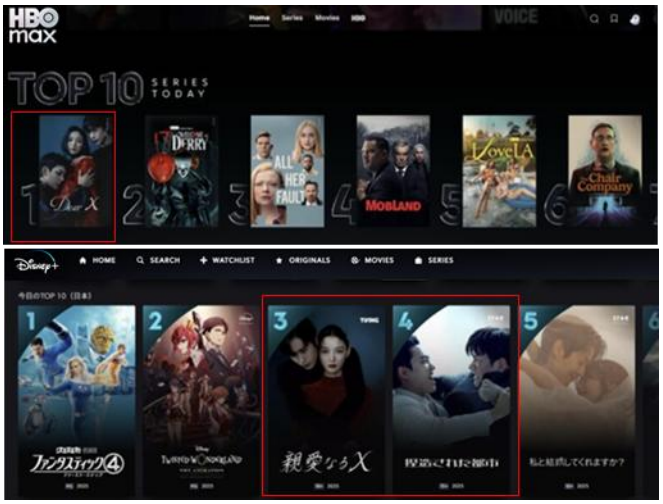
자료: 스튜디오드래곤, 삼성증권 추정

그림 5. 연간 제작(납품)편 수



참고: '26E는 공개된 라인업을 기준으로 추정. 해외 공동 제작 작품이 추가 확정되면 늘어날 수 있음
자료: 스튜디오드래곤, 삼성증권 추정

그림 6. HBO Max(아태지역 17개국)와 디즈니플러스(일본)에 업로드된 스튜디오드래곤 제작 작품



자료: 스튜디오드래곤, HBO Max, 디즈니플러스, 삼성증권

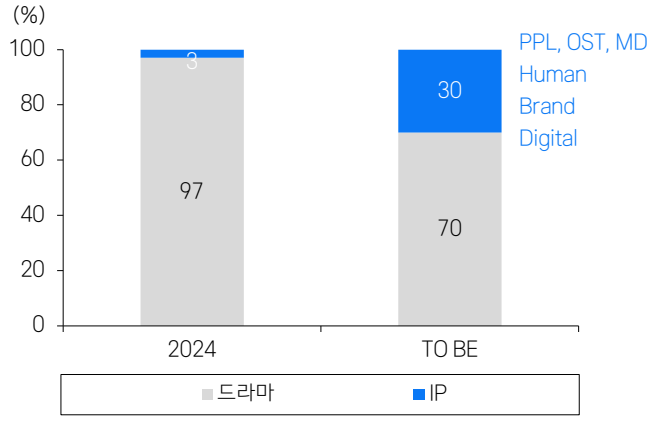
그림 7. 향후 목표: Beyond Drama, 'IP Value-UP 스튜디오'

자료: 스튜디오드래곤, 삼성증권

그림 8. 스튜디오드래곤이 추진하는 IP 신규 사업

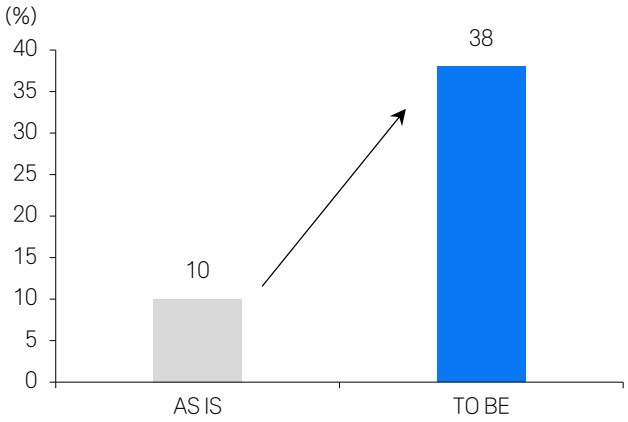
자료: 스튜디오드래곤, 삼성증권

그림 9. 중장기 매출 구성 목표



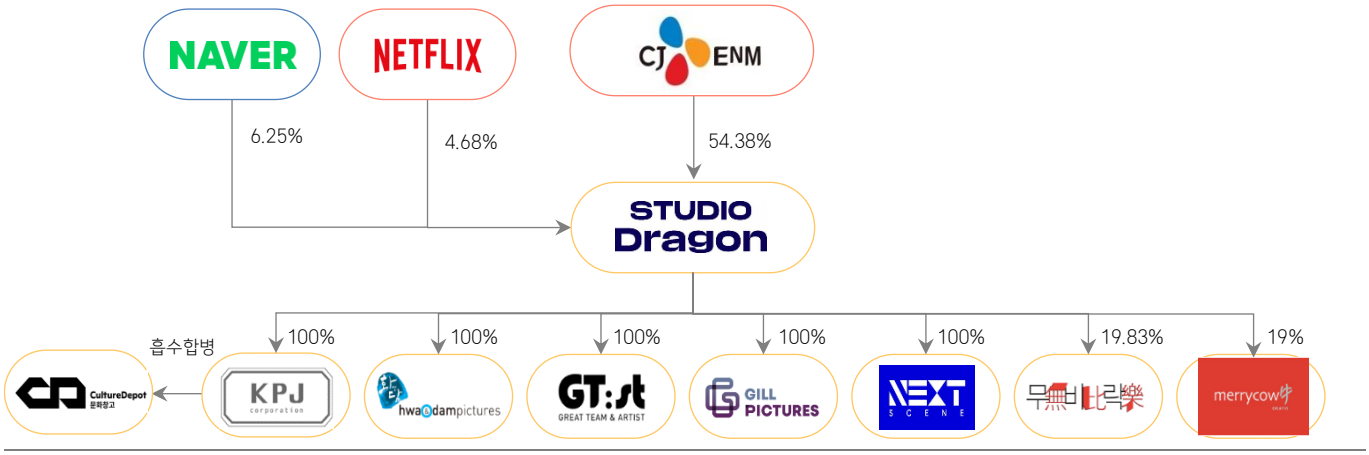
자료: 스튜디오드래곤, 삼성증권

그림 10. IP 사업 영업이익 비중 목표



자료: 스튜디오드래곤, 삼성증권

그림 11. 지배구조



참고: 1. '25년 3분기 말 기준; 2. KPJ가 문화창고(100% 보유)를 흡수 합병 (3Q25)
자료: 스튜디오드래곤, 삼성증권

표 5. 이익 추정치 변경

(십억원)	2025E			2026E		
	변경 전	변경 후	%	변경 전	변경 후	%
매출액	538.2	539.4	0.2	664.0	662.0	-0.3
영업이익	26.9	29.9	11.0	53.2	54.8	3.0
영업이익률 (%, %p)	5.0	5.5	0.5	8.0	8.3	0.3
세전이익	28.0	27.6	-1.4	54.7	54.2	-1.0
지배주주순이익	20.3	20.0	-1.5	42.5	42.1	-1.0

자료: 삼성증권 추정

포괄손익계산서

12월 31일 기준 (십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
매출액	**753**	**550**	**539**	**662**	**741**
매출원가	665	482	480	576	645
매출총이익	**88**	**68**	**59**	**86**	**97**
(매출총이익률, %)	11.7	12.4	10.9	13.0	13.0
판매 및 일반관리비	32	32	29	31	33
영업이익	**56**	**36**	**30**	**55**	**63**
(영업이익률, %)	7.4	6.6	5.5	8.3	8.5
영업외손익	**-19**	**-8**	**-2**	**-1**	**-1**
금융수익	15	20	9	9	9
금융비용	18	8	6	4	4
지분법손익	0	0	0	0	0
기타	-16	-20	-6	-6	-7
세전이익	**37**	**28**	**28**	**54**	**62**
법인세	7	-5	8	12	14
(법인세율, %)	19.2	-18.7	27.6	22.3	22.3
계속사업이익	30	33	20	42	48
중단사업이익	0	0	0	0	0
순이익	**30**	**33**	**20**	**42**	**48**
(순이익률, %)	4.0	6.1	3.7	6.4	6.5
지배주주순이익	30	33	20	42	48
비지배주주순이익	0	0	0	0	0
EBITDA	242	183	184	213	230
(EBITDA 이익률, %)	32.1	33.3	34.1	32.2	31.0
EPS (지배주주)	1,001	1,114	664	1,401	1,601
EPS (연결기준)	1,001	1,114	664	1,401	1,601
수정 EPS (원)*	1,001	1,114	664	1,401	1,601

재무상태표

12월 31일 기준 (십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
유동자산	**405**	**394**	**319**	**342**	**331**
현금 및 현금등가물	158	178	146	152	148
매출채권	149	101	84	92	89
재고자산	0	0	0	0	0
기타	97	115	89	99	95
비유동자산	**688**	**532**	**557**	**598**	**652**
투자자산	175	156	159	165	170
유형자산	12	12	9	8	6
무형자산	359	205	240	282	326
기타	141	159	148	144	149
자산총계	**1,092**	**926**	**876**	**941**	**983**
유동부채	**368**	**169**	**127**	**147**	**141**
매입채무	11	5	7	8	10
단기차입금	170	2	2	2	2
기타 유동부채	187	163	118	138	129
비유동부채	**16**	**16**	**15**	**18**	**19**
사채 및 장기차입금	0	0	0	0	0
기타 비유동부채	16	16	15	18	19
부채총계	**384**	**186**	**142**	**165**	**159**
지배주주지분	**708**	**740**	**734**	**776**	**824**
자본금	15	15	15	15	15
자본잉여금	473	473	473	473	473
이익잉여금	242	275	295	337	385
기타	-23	-24	-49	-49	-49
비지배주주지분	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**
자본총계	**708**	**740**	**734**	**776**	**824**
순부채	23	-169	-138	-145	-140

현금흐름표

12월 31일 기준 (십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
영업활동에서의 현금흐름	**45**	**180**	**165**	**202**	**210**
당기순이익	30	33	20	42	48
현금유출입이없는 비용 및 수익	216	159	156	165	175
유형자산 감가상각비	3	4	2	2	1
무형자산 상각비	183	143	152	157	165
기타	30	12	2	7	9
영업활동 자산부채 변동	-179	4	-4	6	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	-33	7	-4
기초현금	124	158	178	146	152
기말현금	158	178	146	152	148
Gross cash flow	**246**	**192**	**176**	**208**	**223**
Free cash flow	**42**	**178**	**165**	**202**	**210**

재무비율 및 주당지표

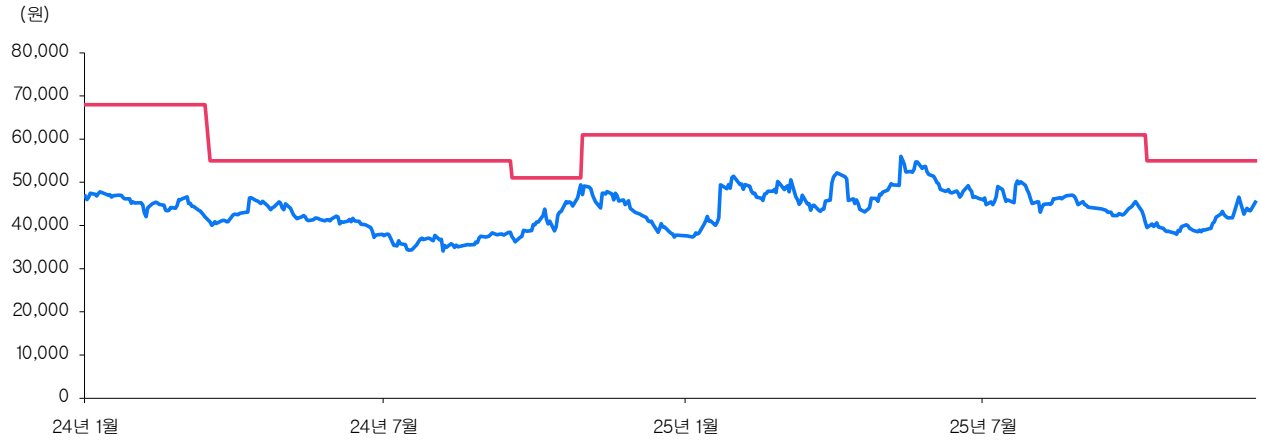
12월 31일 기준	2023	2024	2025E	2026E	2027E
증감률 (%)					
매출액	7.9	-27.0	-1.9	22.7	12.0
영업이익	-14.3	-34.9	-17.9	83.2	15.7
순이익	-40.5	11.3	-40.4	111.1	14.2
수정 EPS**	-40.6	11.3	-40.4	111.1	14.2
주당지표					
EPS (지배주주)	1,001	1,114	664	1,401	1,601
EPS (연결기준)	1,001	1,114	664	1,401	1,601
수정 EPS**	1,001	1,114	664	1,401	1,601
BPS	23,546	24,606	24,407	25,808	27,409
DPS (보통주)	0	0	0	0	0
Valuations (배)					
P/E***	51.5	38.6	64.4	32.4	28.4
P/B***	2.2	1.7	1.8	1.8	1.7
EV/EBITDA	6.5	6.1	6.2	5.7	5.3
비율					
ROE (%)	4.4	4.6	2.7	5.6	6.0
ROA (%)	2.8	3.3	2.2	4.6	5.0
ROIC (%)	8.5	9.7	5.7	10.2	10.8
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	-18.8	-18.6	-17.0
이자보상배율 (배)	6.4	7.8	71.7	147.0	170.1

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 2026년 1월 12일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 2026년 1월 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 기관투자가 등 제3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.

2년간 목표주가 변경 추이



최근 2년간 투자의견 및 목표주가 변경 (수정주가 기준)

일 자	2024/1/8	4/15	10/16	11/28	2025/11/7
투자의견	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY
TP (원)	68000	55000	51000	61000	55000
괴리율 (평균)	-32.59	-27.80	-18.23	-24.45	
괴리율 (최대or최소)	-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 2025.12.31 기준
매수(85.8%)·중립(14.2%)·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

Member of
Dow Jones
Sustainability Indices
Powered by the S&P Global CSA