COMPANY UPDATE

2026. 4. 6

Tech팀

최민하 Senior Analyst
minha22.choi@samsung.com

리서치센터 리포트
바로가기

스튜디오드래곤 (253450)

회복을 향한 빌드업 진행 중

- 1분기 영업이익은 96억원(+125.1% YoY)으로 컨센서스 부합 예상. 방영 회차 증가로 전년 동기 대비 큰 폭의 이익 개선 예상
- 제작 경쟁력과에 기반한 제작 편수 증가, 유통 채널 다각화, IP 기반 신규 사업 등을 바탕으로 이익 턴어라운드 전망
- 밸류에이션 시점 변경과 이익 추정치를 낮춰 목표주가는 51,000원(12MF EV/EBITDA 7.3배)으로 하향

▶ 종목 정보

BUY

목표주가	51,000원	49.1%
현재주가	34,200원	
시가총액	1.0조원	
주식수 (유동주식 비중)	30,058,498주 (45.2%)	
52주 최저/최고	34,200원/56,000원	
60일-평균거래대금	50.0억원	

▶ 수익률

	1개월	6개월	12개월
스튜디오드래곤 (%)	-17.6	-22.7	-28.5
Kosdaq 지수 대비 (%pts)	-11.9	-37.9	-54.0

▶ 주요 전망치 변화

(원)	신규	기존	증감
투자의견	BUY	BUY	
목표주가	51,000	60,000	-15.0%
2026E EPS	1,330	1,424	-6.6%
2027E EPS	1,538	1,641	-6.3%

▶ 컨센서스

커버 증권사 수	14
목표주가	59,643
추천 점수	4.0

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

WHAT'S THE STORY?

1Q26 실적 프리뷰- 컨센서스 부합 예상: 1분기 매출액은 1,465억원(+9.5% YoY), 영업이익은 96억원(+125.1% YoY)으로 컨센서스에 부합할 것으로 예상된다. 방영 회차는 82회(TV 64회, OTT 18회)로 전년 동기(59회) 대비 증가할 전망이다. TV향으로는 tvN 주말 1.5편, 월화 1편, 수목 1편, KBS 주말 1편이 방영됐으며, 글로벌 OTT 향으로는 디즈니+ '골드랜드', 넷플릭스 일본 드라마 '소울메이트'를 납품한 것으로 파악된다(표3). 2분기 OTT 방영 예정작의 일부 에피소드가 납품 시점에 따라 추가 반영됐을 가능성도 존재한다. 다만 '소울메이트(8부작)'는 제작 기여도에 따라 수익이 인식되는 구조로 이익 기여도는 상대적으로 제한적이었을 것이다. 지난 분기 방영작 중 글로벌 OTT 선판매 작품(폭군의 셰프, 태풍상사, 얄미운 사랑, 프로보노)의 잔여 상각비가 반영됐을 것이다.

향후 전망: 제작 편수 확대와 유통 채널 다변화를 통해 전년 대비 실적 개선이 예상되며, 업황은 저점을 통과한 것으로 판단된다. 다만 TV 광고 업황 등을 고려할 때, 2월 방영이 재개된 tvN 수목 슬롯은 아직 정규 편성으로 보기에는 이르며, 드라마 일부가 티빙 오리지널 작품과 교차 편성될 예정인 점은 제작 편수 추가 확대 효과를 일부 제한하는 요인이다. 그럼에도 불구하고 2026년은 지상파향으로 연내 4편의 작품 납품이 확정된 점과 글로벌 OTT (HBO Max·디즈니+) 내 티빙 브랜드관 입점을 통한 신규 매출원 확보 등으로 수익성 개선이 본격화될 전망이다.

(다음 페이지에 계속)

SUMMARY FINANCIAL DATA

	2025	2026E	2027E	2028E
매출액 (십억원)	531	646	737	809
영업이익 (십억원)	30	54	64	71
순이익 (십억원)	10	40	46	52
EPS (adj) (원)	343	1,330	1,538	1,721
EPS (adj) growth (%)	-69.2	287.5	15.6	11.9
EBITDA margin (%)	31.1	29.9	29.3	28.5
ROE (%)	1.3	4.8	5.2	5.5
P/E (adj) (배)	124.5	25.7	22.2	19.9
P/B (배)	1.6	1.2	1.1	1.1
EV/EBITDA (배)	7.6	4.8	4.3	3.8
Dividend yield (%)	0.0	0.0	0.0	0.0

자료: 스튜디오드래곤, 삼성증권 추정

턴어라운드 가시화 구간 진입: 지난 3년간 실적 둔화로 시장의 관심에서 소외되어 왔다. 전방 산업의 회복 속도는 기대 대비 완만한 수준이나, 제작 경쟁력과 유통 채널 다각화, IP 기반 신규 사업 등을 바탕으로 올해부터 이익 턴어라운드가 가능할 것으로 예상해 BUY 의견을 유지한다. 목표주가는 51,000원(12MF EV/EBITDA 7.3배)으로 낮추는데, 이익 추정치 하향과 밸류에이션 적용 시점 변경(최근 3년('23~25년) 평균, 8.5배→ 7.3배)에 기인한다.

표 1. 1분기 실적 전망과 컨센서스

(십억원)	1Q25	4Q25	1Q26E	QoQ (%)	YoY (%)	컨센서스	차이 (%)
매출액	133.8	145.9	146.5	0.4	9.5	145.3	0.8
영업이익	4.3	18.5	9.6	-48.1	125.1	10.0	-4.1
영업이익률 (%, %p)	3.2	12.7	6.6	-6.1	3.4	6.9	-0.3
세전이익	6.1	0.2	10.6	6,735.2	74.5	12.5	-14.8
지배주주순이익	2.4	2.8	8.4	200.9	253.6	9.6	-12.7

자료: 스튜디오드래곤, FnGuide, 삼성증권 추정

표 2. 실적 추이와 전망

(십억원, %)	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26E	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2024	2025	2026E	2027E
매출액	**192.1**	**137.1**	**90.3**	**130.6**	**133.8**	**114.5**	**136.5**	**145.9**	**146.5**	**158.7**	**175.8**	**165.2**	**550.1**	**530.7**	**646.2**	**737.2**
편성	47.3	30.7	21.6	27.6	33.2	17.3	27.6	37.0	35.9	33.9	35.6	40.0	127.2	115.2	145.4	179.9
판매	141.3	102.5	64.4	98.3	98.2	92.4	105.9	103.1	107.8	120.8	136.2	121.0	406.5	399.7	485.8	541.2
기타	3.5	3.9	4.3	4.6	2.3	4.7	3.0	5.7	2.8	4.1	3.9	4.3	16.4	15.7	15.0	16.1
매출총이익	**28.7**	**18.1**	**5.9**	**15.3**	**11.4**	**3.8**	**17.1**	**24.7**	**16.6**	**19.5**	**23.2**	**22.6**	**68.0**	**57.0**	**82.0**	**93.1**
판관비	7.2	7.7	6.8	9.9	7.1	6.7	6.7	6.2	7.0	7.0	7.1	6.7	31.6	26.6	27.8	29.6
영업이익	**21.5**	**10.5**	**-0.9**	**5.4**	**4.3**	**-2.9**	**10.5**	**18.5**	**9.6**	**12.5**	**16.1**	**16.0**	**36.4**	**30.4**	**54.2**	**63.5**
영업외손익	5.7	2.7	-3.1	-13.4	1.8	-3.5	1.3	-18.4	1.0	-0.5	1.2	-5.2	-8.2	-18.8	-3.4	-4.9
세전이익	27.2	13.2	-4.1	-8.1	6.1	-6.4	11.8	0.2	10.6	12.0	17.3	10.8	28.2	11.6	50.7	58.6
지배주주순이익	**20.2**	**8.2**	**-6.1**	**11.3**	**2.4**	**-3.7**	**8.9**	**2.8**	**8.4**	**9.5**	**13.6**	**8.5**	**33.5**	**10.3**	**40.0**	**46.2**
매출총이익률 (%)	14.9	13.2	6.5	11.7	8.5	3.3	12.5	16.9	11.4	12.3	13.2	13.7	12.4	10.7	12.7	12.6
영업이익률 (%)	11.2	7.6	-1.0	4.1	3.2	-2.5	7.7	12.7	6.6	7.9	9.2	9.7	6.6	5.7	8.4	8.6
지배주주순이익률 (%)	10.5	5.9	-6.8	8.6	1.8	-3.3	6.5	1.9	5.7	6.0	7.7	5.2	6.1	1.9	6.2	6.3
(% YoY)																
매출액	**-9.0**	**-16.1**	**-58.5**	**-19.0**	**-30.3**	**-16.5**	**51.1**	**11.7**	**9.5**	**38.7**	**28.8**	**13.3**	**-27.0**	**-3.5**	**21.8**	**14.1**
편성	9.5	-27.6	-38.4	-17.2	-29.7	-43.6	28.0	33.9	8.1	95.4	28.9	7.9	-17.4	-9.4	26.2	23.7
판매	-14.7	-13.8	-64.2	-20.9	-30.5	-9.8	64.4	4.9	9.7	30.7	28.6	17.3	-31.0	-1.7	21.5	11.4
기타	50.7	85.4	85.8	36.4	-33.3	20.9	-31.7	23.4	18.6	-13.9	32.6	-25.5	61.2	-3.8	-4.6	7.4
매출총이익	**-7.0**	**-24.2**	**-79.5**	**253.4**	**-60.3**	**-79.2**	**190.0**	**62.0**	**46.1**	**416.4**	**35.5**	**-8.4**	**-22.6**	**-16.1**	**43.8**	**13.5**
판관비	-22.5	0.3	-1.5	21.3	-0.5	-12.8	-2.7	-37.6	-1.4	4.9	7.0	7.7	-1.3	-15.6	4.4	6.3
영업이익	**-0.4**	**-35.7**	**적전**	**흑전**	**-80.1**	**적전**	**흑전**	**246.3**	**125.1**	**흑전**	**53.7**	**-13.8**	**-34.9**	**-16.6**	**78.4**	**17.3**
영업외손익	1,078.1	흑전	적전	적지	-68.2	적전	흑전	적지	-44.7	적지	-8.0	적지	적지	적지	적지	적지
세전이익	23.2	-16.8	적전	적지	-77.6	적전	흑전	흑전	74.5	흑전	46.9	6,864.2	-24.2	-59.0	338.4	15.6
지배주주순이익	**9.8**	**-20.0**	**적전**	**흑전**	**-88.3**	**적전**	**흑전**	**-75.3**	**253.6**	**흑전**	**52.9**	**206.6**	**11.3**	**-69.2**	**287.5**	**15.6**
매출총이익률 (%p)	0.3	-1.4	-6.7	9.0	-6.4	-9.9	6.0	5.3	2.8	9.0	0.7	-3.2	0.7	-1.6	1.9	-0.1
영업이익률 (%p)	1.0	-2.3	-11.1	6.5	-8.0	-10.2	8.7	8.6	3.4	10.4	1.5	-3.0	-0.8	-0.9	2.7	0.2
지배주주순이익률 (%p)	1.8	-0.3	-15.1	19.0	-8.7	-9.2	13.3	-6.7	3.9	9.2	1.2	3.3	2.1	-4.1	4.2	0.1

자료: 스튜디오드래곤, 삼성증권 추정

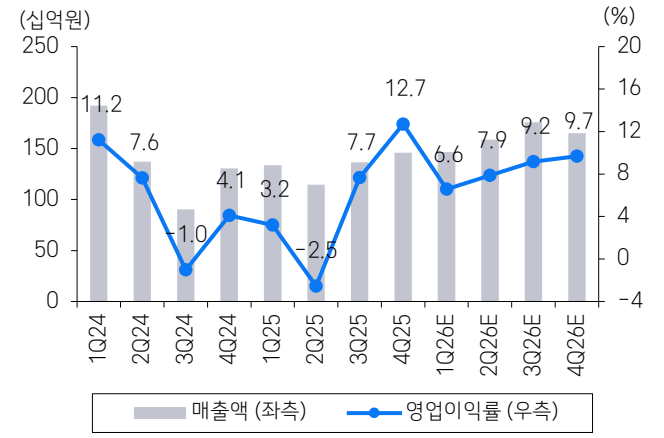
표 3. 드라마 제작 라인업 (2026년~)

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	3.2~4.7	12	이영	김철규	박민영, 위하준	월화
	4		대한민국에서 건물주 되는 법	3.14~4.19	12	오한기	임필성	하정우, 임수정	토일
	5		은밀한 감사	4.25~5.31	12	여은호	이수현	신혜선, 공명	토일
	6		내일도 출근!	6.22~	12	김경민	조은솔	서인국, 박지현, 강미나	월화
	7		최애의 사원	8월	12	이영	박지현	강훈, 김혜준, 차우민	월화
	8		포핸즈	8월	12	신이원	박현석	송강, 이준영	토일
	9		100일의 거짓말	2026	16	류보리	유인식	김유정, 박진영	토일
	10		은퇴요원+관리팀	2026	12	송한나	진창규	차승원, 김도훈	월화
	11		의원님이 보우하사	2026	16	권종관	박신우	김윤석, 김선호	토일
	12		아수라 발발타	2026	12	안아름	정지현	강훈, 이이담	
			두 번째 시그널	TBD	8	김은희	안태진	이제훈, 김혜수	
			기프트	TBD		민정	김규태	김우빈, 서은수	토일
			하렘의 남자들	TBD	16	황진영	이응복	수지, 이수혁	토일
			고래별	TBD	12	이한얼	허진호	문가영, 최우식	토일
			프로모터	TBD	12	류경선	이종석	이하늬, 박지훈	토일
			내가 죽기로 결심한 것은	TBD	12	김솔지	김희원	이채민, 노윤서	
	13	TVING	유미의 세포들 시즌3	4.13~5.4	8	송재정	이상엽	김고은, 김재원	월화
	14		취사병 전설이 되다	5.11~	12	최룡	조남형	박지훈, 윤경호	월화
	15		대리수능	2026		최혜수	박소연	배현성, 차강윤	
	16		스터디그룹 S2	2026		엄선호, 오보현	이장훈, 유범상	황민현, 한지은	
	17	Netflix	소울 메이트 (지티스트 제작, 1Q26 납품)	5.14~	8			(*일본 드라마)	
	18		참교육 (*지티스트 제작)	2026		이남규	홍종찬	김무열, 이성민	
	19		맨 끝줄 소년 (*지티스트 제작)	2026	6	장명우	김규태	최민식, 최현욱, 허준호	
	20		천천히 강렬하게	2026	22	노희경	이윤정	송혜교, 공유, 김설현	
			할매	TBD			한동욱	이정은, 김무열	
	21	디즈니+	골드랜드 (1Q26 납품)	4.29~5.27	10	황조윤	김성훈	박보영, 김성철	
	22	KBS2	은애하는 도적님아	1.3~2.22	16	이선	함영걸	남지현, 문상민	토일
	23	SBS	멋진 신세계 (*길픽처스 제작)	5.8~6.20	14	강현주	한태섭	임지연, 허남준	금토
	24		닥터X: 하얀 마피아의 시대	2H26		편성근	이정림	김지원, 이정은	금토
	25	MBC	오십프로	26년 5월	10	장원섭	한동화	신하균, 오정세, 허성태	금토
		TBD	나의 모든 남편들에게	TBD		왕두리	김진원		
			여고생왕후	TBD		김아림	윤성식		
			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 오리지널 혹은 동시 방영작
4. 노란색 음영 처리된 작품은 아마존프라임 오리지널 혹은 동시 방영작

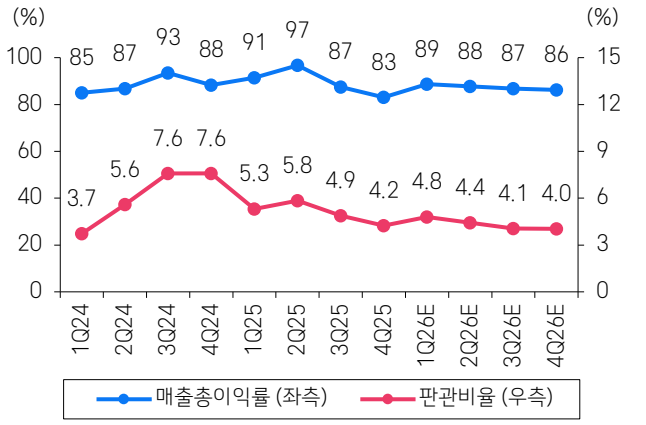
자료: 스튜디오드래곤, 삼성증권

그림 1. 분기 매출액과 영업이익률



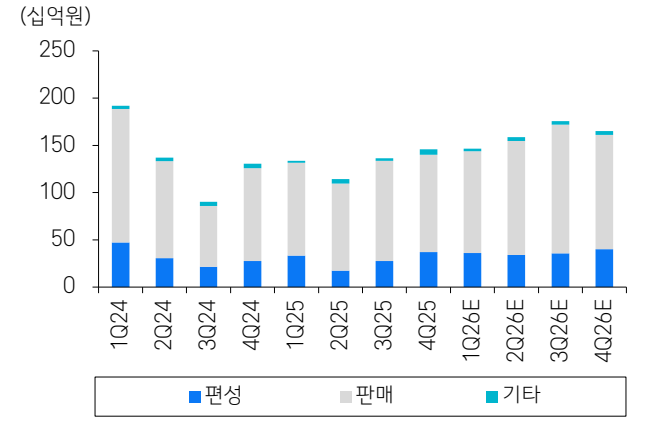
자료: 스튜디오드래곤, 삼성증권 추정

그림 2. 분기 매출총이익률과 판관비율



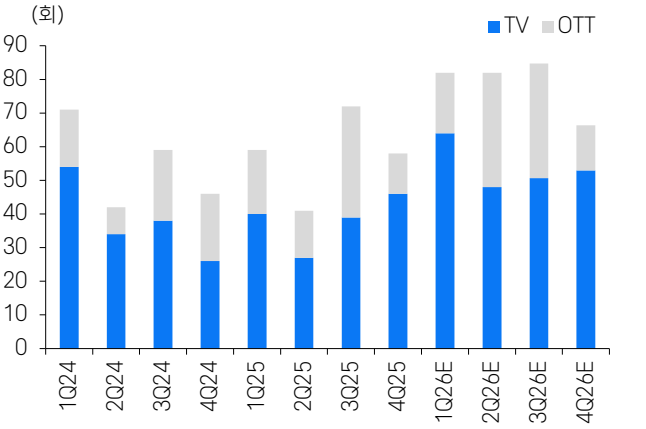
자료: 스튜디오드래곤, 삼성증권 추정

그림 3. 분기 부문별 매출액



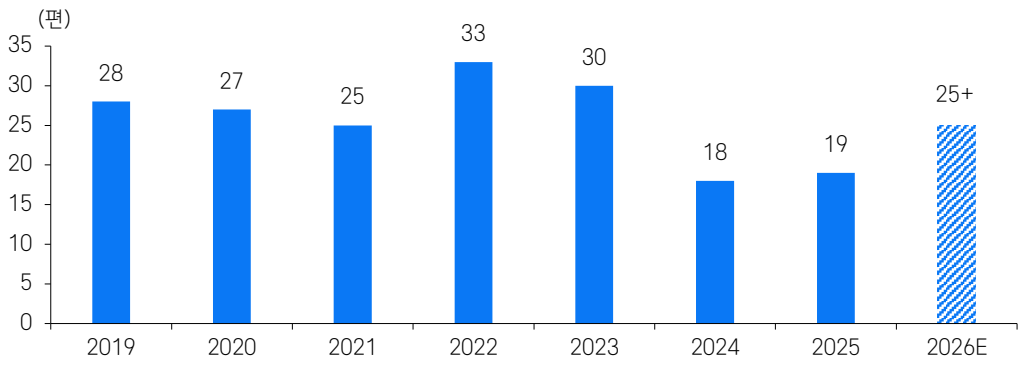
자료: 스튜디오드래곤, 삼성증권 추정

그림 4. 분기 채널별 콘텐츠 공급 에피소드 수



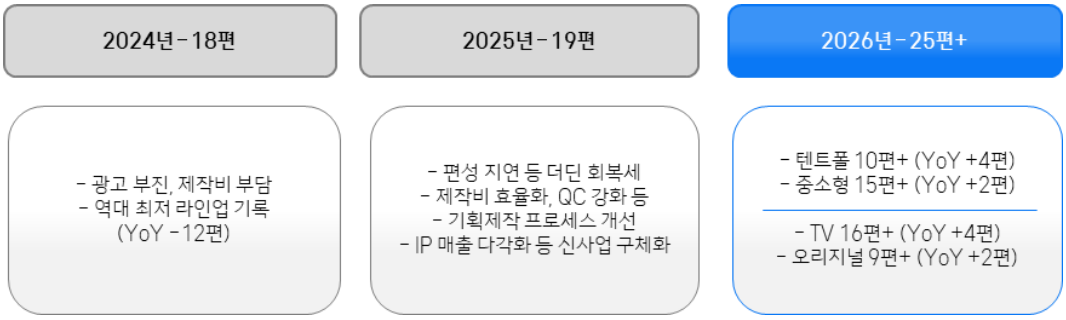
자료: 스튜디오드래곤, 삼성증권 추정

그림 5. 연간 제작(납품) 편수



참고:'1. '26E는 공개된 라인업을 기준으로 추정. 해외 공동 제작 작품이 추가 확정되면 늘어날 수 있음
2. 스튜디오드래곤은 확정된 라인업을 기준으로 2026년 제작 편수 가이던스로 '25편+'를 제시 (4Q25 실적 발표- '26년 2월 5일)
자료: 스튜디오드래곤, 삼성증권 추정

그림 6. 2026 Strategy: Core Reset

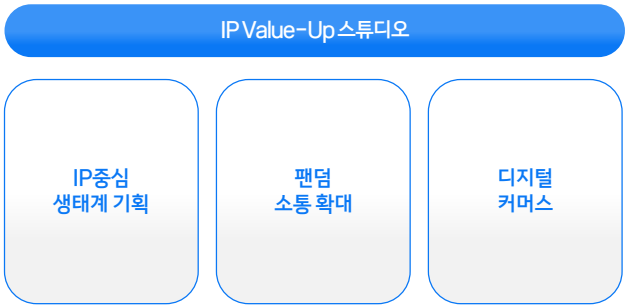


자료: 스튜디오드래곤, 삼성증권

그림 7. 2026년 Strategy: Key Execution Pillars

자료: 스튜디오드래곤, 삼성증권

그림 8. 향후 목표: Beyond Drama, 'IP Value-UP 스튜디오'

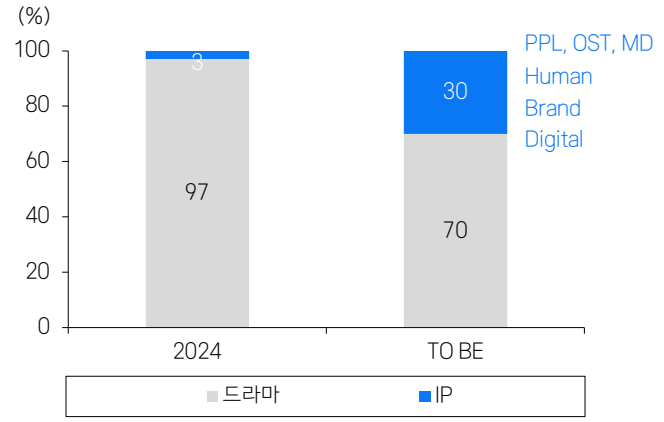


자료: 스튜디오드래곤, 삼성증권

그림 9. 스튜디오드래곤이 추진하는 IP 신규 사업

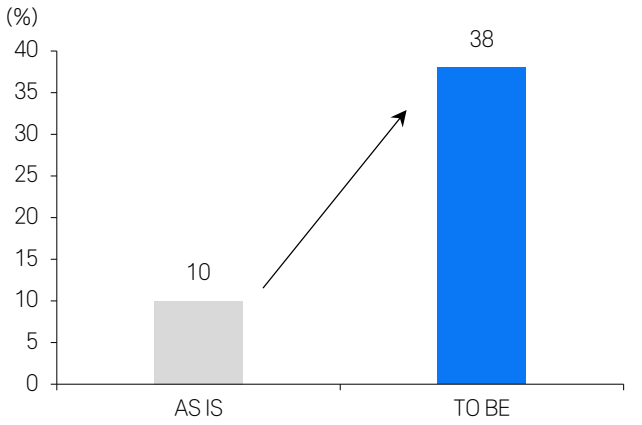
자료: 스튜디오드래곤, 삼성증권

그림 10. 중장기 매출 구성 목표



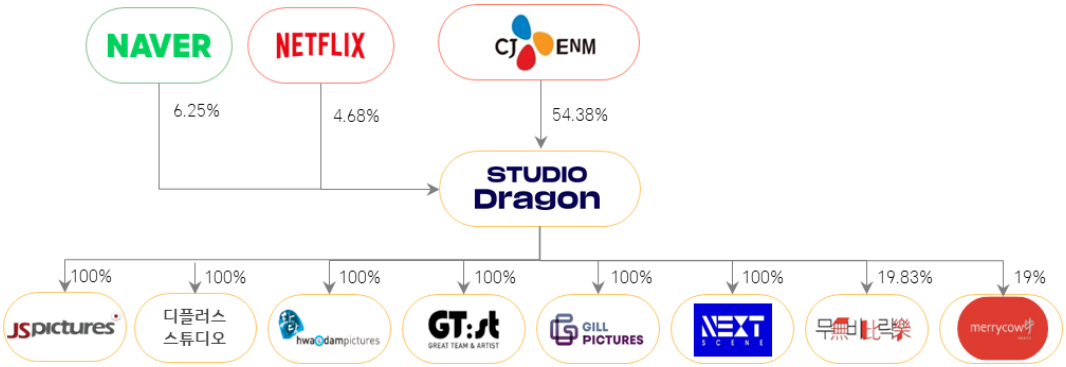
자료: 스튜디오드래곤, 삼성증권

그림 11. IP 사업 영업이익 비중 목표



자료: 스튜디오드래곤, 삼성증권

그림 12. 지배 구조



참고: 1. 2025년 말 기준
2. 디플러스스튜디오(구 KPJ)가 문화창고(100% 보유)를 흡수 합병 (3Q25)
자료: 스튜디오드래곤, 삼성증권

표 4. 이익 추정치 변경

(십억원)	2026E			2027E		
	변경 전	변경 후	%	변경 전	변경 후	%
매출액	659.0	646.2	-1.9	742.4	737.2	-0.7
영업이익	55.0	54.2	-1.6	64.6	63.5	-1.7
영업이익률 (%, %p)	8.3	8.4	0.0	8.7	8.6	-0.1
세전이익	54.3	50.7	-6.6	62.6	58.6	-6.3
지배주주순이익	42.8	40.0	-6.6	49.3	46.2	-6.3

자료: 삼성증권 추정

포괄손익계산서

12월 31일 기준 (십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
매출액	**550**	**531**	**646**	**737**	**809**
매출원가	482	474	564	644	706
매출총이익	**68**	**57**	**82**	**93**	**103**
(매출총이익률, %)	12.4	10.7	12.7	12.6	12.7
판매 및 일반관리비	32	27	28	30	31
영업이익	**36**	**30**	**54**	**64**	**71**
(영업이익률, %)	6.6	5.7	8.4	8.6	8.8
영업외손익	**-8**	**-19**	**-3**	**-5**	**-6**
금융수익	20	7	7	7	7
금융비용	8	6	4	5	5
지분법손익	0	-0	0	0	0
기타	-20	-19	-6	-7	-8
세전이익	**28**	**12**	**51**	**59**	**66**
법인세	-5	1	11	12	14
(법인세율, %)	-18.7	10.9	21.2	21.2	21.2
계속사업이익	33	10	40	46	52
중단사업이익	0	0	0	0	0
순이익	**33**	**10**	**40**	**46**	**52**
(순이익률, %)	6.1	1.9	6.2	6.3	6.4
지배주주순이익	33	10	40	46	52
비지배주주순이익	0	0	0	0	0
EBITDA	183	165	193	216	231
(EBITDA 이익률, %)	33.3	31.1	29.9	29.3	28.5
EPS (지배주주)	1,114	343	1,330	1,538	1,721
EPS (연결기준)	1,114	343	1,330	1,538	1,721
수정 EPS (원)*	1,114	343	1,330	1,538	1,721

재무상태표

12월 31일 기준 (십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
유동자산	**394**	**283**	**328**	**356**	**388**
현금 및 현금등가물	178	63	122	140	186
매출채권	101	75	85	82	80
재고자산	0	0	0	0	0
기타	115	145	121	135	122
비유동자산	**532**	**752**	**751**	**789**	**829**
투자자산	156	334	347	360	374
유형자산	12	11	8	7	6
무형자산	205	229	239	258	279
기타	159	178	157	164	170
자산총계	**926**	**1,034**	**1,080**	**1,145**	**1,217**
유동부채	**169**	**210**	**196**	**211**	**229**
매입채무	5	7	8	10	11
단기차입금	2	23	23	23	23
기타 유동부채	163	180	166	178	195
비유동부채	**16**	**25**	**19**	**24**	**25**
사채 및 장기차입금	0	0	0	0	0
기타 비유동부채	16	25	19	24	25
부채총계	**186**	**234**	**216**	**235**	**255**
지배주주지분	**740**	**800**	**864**	**910**	**962**
자본금	15	15	15	15	15
자본잉여금	473	473	473	473	473
이익잉여금	275	285	325	371	423
기타	-24	27	51	51	51
비지배주주지분	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**
자본총계	**740**	**800**	**864**	**910**	**962**
순부채	-169	-33	-93	-111	-157

현금흐름표

12월 31일 기준 (십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
영업활동에서의 현금흐름	**180**	**-10**	**166**	**205**	**242**
당기순이익	33	10	40	46	52
현금유출입이없는 비용 및 수익	159	156	147	162	170
유형자산 감가상각비	4	3	2	2	1
무형자산 상각비	143	131	137	151	159
기타	12	21	8	9	10
영업활동 자산부채 변동	4	-173	-11	9	35
투자활동에서의 현금흐름	**10**	**-123**	**-122**	**-171**	**-180**
유형자산 증감	-1	-1	0	0	0
장단기금융자산의 증감	0	0	0	-0	0
기타	11	-122	-122	-171	-180
재무활동에서의 현금흐름	**-175**	**19**	**-3**	**-2**	**-2**
차입금의 증가(감소)	-172	21	-1	0	0
자본금의 증가(감소)	0	0	0	0	0
배당금	0	0	0	0	0
기타	-3	-2	-2	-2	-2
현금증감	20	-115	59	18	46
기초현금	158	178	63	122	140
기말현금	178	63	122	140	186
Gross cash flow	**192**	**166**	**187**	**208**	**221**
Free cash flow	**178**	**-11**	**166**	**205**	**242**

재무비율 및 주당지표

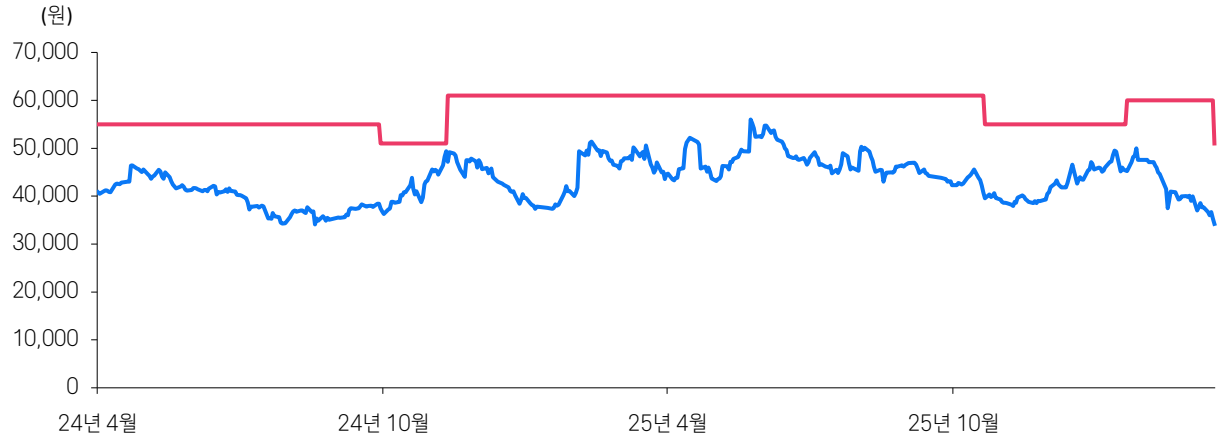
12월 31일 기준	2024	2025	2026E	2027E	2028E
증감률 (%)					
매출액	-27.0	-3.5	21.8	14.1	9.7
영업이익	-34.9	-16.6	78.4	17.3	12.2
순이익	11.3	-69.2	287.5	15.6	11.9
수정 EPS**	11.3	-69.2	287.5	15.6	11.9
주당지표					
EPS (지배주주)	1,114	343	1,330	1,538	1,721
EPS (연결기준)	1,114	343	1,330	1,538	1,721
수정 EPS**	1,114	343	1,330	1,538	1,721
BPS	24,606	26,623	28,754	30,292	32,013
DPS (보통주)	0	0	0	0	0
Valuations (배)					
P/E***	38.6	124.5	25.7	22.2	19.9
P/B***	1.7	1.6	1.2	1.1	1.1
EV/EBITDA	6.1	7.6	4.8	4.3	3.8
비율					
ROE (%)	4.6	1.3	4.8	5.2	5.5
ROA (%)	3.3	1.1	3.8	4.2	4.4
ROIC (%)	9.7	7.2	10.9	12.5	13.9
배당성향 (%)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
배당수익률 (보통주, %)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
순부채비율 (%)	-22.8	-4.1	-10.7	-12.2	-16.3
이자보상배율 (배)	7.8	25.3	30.2	36.1	40.5

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 2026년 4월 3일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 2026년 4월 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	2024/1/8	4/15	10/16	11/28	2025/11/7	2026/2/6	4/6
투자의견	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY
TP (원)	68000	55000	51000	61000	55000	60000	51000
괴리율 (평균)	-32.59	-27.80	-18.23	-24.45	-23.06	-31.03	
괴리율 (최대or최소)	-24.71	-15.55	-3.14	-8.20	-10.00	-16.67	

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 2026.03.31 기준
매수(85.2%)·중립(14.8%)·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