COMPANY
UPDATE

2024. 9. 26

삼성증권

Tech팀

최민하
Senior Analyst
minha22.choi@samsung.com

강영훈
Research Associate
yeonghoon.kang@samsung.com

제일기획 (030000)

단단한 체력

- 3분기 실적은 시장 눈높이에 부합할 전망. 2024 파리 올림픽 전후로 실행된 프로젝트가 외형 성장을 견인했을 것
- 코리아 밸류업 지수에 포함된 만큼 수급 개선 기대. 실적 추이를 고려할 때 주당 배당금은 전년 대비 증대될 가능성이 크며 금년 배당수익률은 6.9%로 예상
- 닷컴, 이커머스 등 디지털 사업 강화와 대행 커버리지 확대로 견조한 성과 이어갈 것

AT A GLANCE

투자의견	BUY	
목표주가	23,500원	28.4%
현재주가	18,300원	
시가총액	2.1조원	
Shares (float)	115,041,225주 (59.5%)	
52주 최저/최고	16,600원/20,800원	
60일-평균거래대금	48.4억원	

ONE-YEAR PERFORMANCE

	1M	6M	12M
제일기획 (%)	1.6	-0.7	-10.7
Kospi 지수 대비 (%pts)	5.7	4.7	-14.2

KEY CHANGES

(원)	New	Old	Diff
투자의견	BUY	BUY	
목표주가	23,500	23,500	0.0%
2024E EPS	1,849	1,891	-2.2%
2025E EPS	1,923	1,936	-0.7%

SAMSUNG vs THE STREET

No of estimates	13
Target price	25,038
Recommendation	4.0

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

WHAT'S THE STORY?

3Q24 실적 Preview- 컨센서스 부합 예상: 3분기 매출총이익은 4,184억원(+4.4% YoY), 영업이익 959억원(+2.6% YoY)으로 컨센서스에 충족할 것으로 예상된다. 2024 파리 올림픽(7/26~8/11) 전후로 다양한 프로모션, 이벤트, 판촉 등의 프로젝트가 진행되면서 관련 물량이 3분기 실적에 기여한 것으로 파악된다. 최대 광고주의 마케팅 효율화 기조가 지속된 가운데 닷컴 등 디지털 광고 물량과 BTL(Below the Line: 비매체 광고) 물량이 외형 성장을 견인했을 것이다. 일부 지역에서 경기 영향으로 광고 시장 회복이 여전히 더뎠지만, 전사 비계열 물량은 낮지만 소폭 성장은 시현했을 전망이다.

주주 환원 정책 강화에 거는 기대: 한국거래소가 발표한 '코리아 밸류업 지수'에 커뮤니케이션 서비스 기업으로 분류되는 제일기획이 포함된 만큼 단기 수급 개선을 기대된다(표5). '23년 초 공시한 2개년('23~'24년) 주주 환원 정책에 따라 배당성향 60% 수준을 유지할 전망이다(표4). 상반기 실적과 작년 4분기에 해외 자회사 영업권 손상 등 큰 규모의 일회성 영업외비용이 반영된 영향을 고려할 때 주당 배당금의 증액이 전망되며, 24년 예상 배당수익률은 6.9%다. 내년 초 새로운 주주 환원 정책을 발표할 것으로 예상되는데, 자사주 활용 계획 등이 포함될 수 있다. 제일기획은 12%의 자사주를 보유하고 있다.

BUY 의견 유지: 주요 광고주의 보수적인 광고비 집행 기조와 더불어 업황 회복은 예상보다 더딘 상황이지만, 닷컴, 이커머스 등 디지털 사업을 지속 강화하고 해외 비계열 물량 확대로 실적 개선을 이어갈 전망이다. 그간 쌓아온 레퍼런스를 기반으로 광고비 증액이 나타나는 업종 중심으로 신규 광고주를 개발하고, 기존 광고주에 대한 대행 커버리지 확대를 통해 시장 대비 견조한 성과를 이어가며 단단한 체력을 입증할 것이다. 목표주가 23,500원(12MF PER 12.5배)을 유지한다.

SUMMARY FINANCIAL DATA

	2023	2024E	2025E	2026E
매출액 (십억원)	4,138	4,447	4,706	5,017
영업이익 (십억원)	308	321	343	366
순이익 (십억원)	190	218	226	246
EPS (adj) (원)	1,628	1,849	1,923	2,082
EPS (adj) growth (%)	-3.3	13.6	4.0	8.2
EBITDA margin (%)	9.2	8.9	8.8	8.8
ROE (%)	15.0	15.8	15.2	15.4
P/E (adj) (배)	11.7	9.9	9.5	8.8
P/B (배)	1.5	1.3	1.2	1.2
EV/EBITDA (배)	4.4	3.9	3.8	3.5
Dividend yield (%)	5.8	6.9	7.2	7.8

자료: 제일기획, 삼성증권 추정

표 1. 3분기 실적 전망과 컨센서스

(십억원)	3Q23	2Q24	3Q24E	QoQ (%)	YoY (%)	컨센서스	차이 (%)
매출액	1,078.3	1,089.4	1,097.4	0.7	1.8	1,122.6	-2.2
매출총이익	400.9	453.4	418.4	-7.7	4.4	425.9	-1.8
영업이익	93.4	88.2	95.9	8.7	2.6	96.5	-0.6
영업이익률 (%)	*23.3*	*19.5*	*22.9*	*3.5*	*-0.4*	*22.7*	*0.3*
세전이익	100.3	93.1	100.4	7.8	0.1	98.0	2.4
지배주주순이익	65.5	64.7	64.1	-1.0	-2.2	63.0	1.8

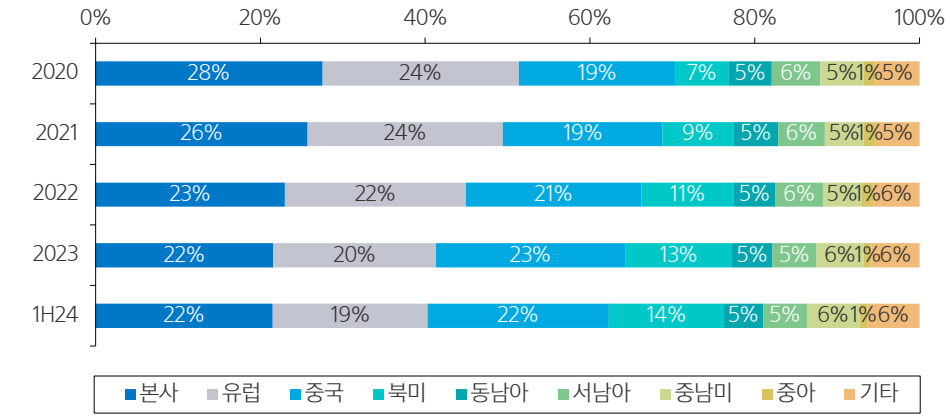
자료: 제일기획, WiseFn, 삼성증권

표 2. 실적 추이와 전망

(십억원)	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24E	4Q24E	2022	2023	2024E	2025E
매출액	**946.6**	**976.4**	**1,126.1**	**1,204.3**	**941.6**	**971.4**	**1,078.3**	**1,147.0**	**1,018.0**	**1,089.4**	**1,097.4**	**1,242.1**	**4,253.4**	**4,138.3**	**4,447.0**	**4,705.7**
본사	287.1	324.2	344.7	324.4	285.1	311.3	294.1	353.6	300.7	363.2	320.2	277.7	1,280.5	1,244.1	1,261.7	1,302.0
4대매체	11.5	12.5	12.6	13.3	7.2	10.3	9.3	13.8	7.3	10.3	10.1	14.2	50.0	40.5	41.8	42.3
Cable TV & 인터넷	14.6	17.5	18.9	17.8	9.0	14.1	14.6	18.3	9.2	13.4	15.1	20.9	68.8	56.0	58.5	63.6
제작 및 프로모션	261.0	294.2	313.2	293.3	269.0	286.9	270.2	321.5	284.2	339.5	295.0	242.7	1,161.8	1,147.6	1,161.4	1,196.2
연결자회사	659.4	652.2	781.3	879.9	656.5	660.1	784.2	793.3	717.3	726.3	777.2	964.4	2,972.8	2,894.2	3,185.2	3,403.7
매출총이익	**334.9**	**388.6**	**402.0**	**413.0**	**364.1**	**424.7**	**400.9**	**429.2**	**390.7**	**453.4**	**418.4**	**448.3**	**1,538.4**	**1,618.9**	**1,710.9**	**1,822.8**
본사	76.0	100.2	91.9	85.2	71.3	101.5	88.0	88.3	75.7	105.8	90.9	79.8	353.5	349.2	352.2	365.1
4대매체	11.5	12.5	12.6	13.3	7.2	9.5	10.1	13.8	7.3	10.3	10.1	14.2	50.0	40.5	41.8	42.3
Cable TV & 인터넷	14.6	17.5	18.9	17.8	9.0	14.1	14.6	18.3	9.2	13.4	15.1	20.9	68.8	56.0	58.5	63.6
제작 및 프로모션	49.9	70.3	60.4	54.1	55.1	78.0	63.3	56.2	59.2	82.1	65.7	44.7	234.7	252.7	251.8	259.3
연결자회사	258.8	288.3	310.0	327.7	292.8	323.2	312.9	340.9	315.0	347.6	327.4	368.6	1,184.9	1,269.8	1,358.7	1,457.7
판관비	276.4	300.5	308.8	341.2	310.7	340.0	307.5	353.2	336.2	365.2	322.5	366.3	1,226.9	1,311.4	1,390.2	1,480.1
판관비 비중 (%)	29.2	30.8	27.4	28.3	33.0	35.0	28.5	30.8	33.0	33.5	29.4	29.5	28.8	31.7	31.3	31.5
영업이익	**58.5**	**88.0**	**93.1**	**71.8**	**53.4**	**84.7**	**93.4**	**76.0**	**54.5**	**88.2**	**95.9**	**82.0**	**311.4**	**307.5**	**320.7**	**342.7**
영업이익/매출총이익 (%)	17.5	22.7	23.2	17.4	14.7	19.9	23.3	17.7	14.0	19.5	22.9	18.3	20.2	19.0	18.7	18.8
세전이익	62.5	92.8	97.7	47.5	60.1	90.7	100.3	33.6	63.4	93.1	100.4	70.1	300.4	284.8	327.0	343.7
지배주주순이익	**44.9**	**60.3**	**63.7**	**24.8**	**39.8**	**64.3**	**65.5**	**17.7**	**42.7**	**64.7**	**64.1**	**41.2**	**193.7**	**187.3**	**212.7**	**221.3**
(전년대비, %)																
매출액	**35.9**	**23.6**	**31.9**	**22.2**	**-0.5**	**-0.5**	**-4.2**	**-4.8**	**8.1**	**12.2**	**1.8**	**8.3**	**27.9**	**-2.7**	**7.5**	**5.8**
본사	45.3	27.0	32.7	6.5	-0.7	-4.0	-14.7	9.0	5.5	16.7	8.9	-21.5	25.9	-2.8	1.4	3.2
4대매체	10.2	-16.7	-5.5	-7.9	-37.8	-17.8	-26.5	3.6	2.1	0.2	8.6	2.6	-6.2	-18.9	3.3	1.0
Cable TV & 인터넷	6.6	-14.7	-7.0	-0.5	-38.4	-19.5	-22.7	3.0	1.8	-4.8	3.3	13.9	-5.0	-18.6	4.5	8.6
제작 및 프로모션	50.5	33.9	38.6	7.8	3.0	-2.5	-13.7	9.6	5.7	18.3	9.2	-24.5	30.3	-1.2	1.2	3.0
연결자회사	32.1	21.9	31.5	29.3	-0.4	1.2	0.4	-9.8	9.3	10.0	-0.9	21.6	28.8	-2.6	10.1	6.9
매출총이익	**23.4**	**23.0**	**23.4**	**12.7**	**8.7**	**9.3**	**-0.3**	**3.9**	**7.3**	**6.8**	**4.4**	**4.5**	**20.2**	**5.2**	**5.7**	**6.5**
본사	17.2	14.0	5.7	-4.8	-6.2	1.3	-4.3	3.7	6.2	4.2	3.3	-9.7	7.3	-1.2	0.9	3.7
4대매체	10.2	-16.7	-5.5	-7.9	-37.8	-24.3	-20.1	3.6	2.1	8.6	-0.1	2.7	-6.2	-18.9	3.3	1.0
Cable TV & 인터넷	6.6	-14.7	-7.0	-0.5	-38.4	-19.5	-22.7	3.0	1.8	-4.8	3.3	13.9	-5.0	-18.6	4.5	8.6
제작 및 프로모션	22.6	34.0	13.4	-5.4	10.4	11.0	4.8	3.9	7.4	5.3	3.9	-20.4	15.2	7.7	-0.3	2.9
연결자회사	25.4	26.4	29.8	18.4	13.1	12.1	0.9	4.0	7.6	7.6	4.6	8.1	24.7	7.2	7.0	7.3
판관비	20.0	23.2	20.8	13.2	12.4	13.1	-0.4	3.5	8.2	7.4	4.9	3.7	19.0	6.9	6.0	6.5
판관비 비중 (%p)	-3.9	-0.1	-2.5	-2.3	3.8	4.2	1.1	2.5	0.0	-1.5	0.9	-1.3	-2.2	2.8	-0.4	0.2
영업이익	**42.7**	**22.1**	**32.7**	**10.5**	**-8.7**	**-3.8**	**0.3**	**5.8**	**2.1**	**4.2**	**2.6**	**8.0**	**25.5**	**-1.2**	**4.3**	**6.9**
영업이익/매출총이익 (%)	2.4	-0.2	1.6	-0.3	-2.8	-2.7	0.1	0.3	-0.7	-0.5	-0.4	0.6	0.8	-1.2	-0.3	0.1
세전이익	37.1	26.6	32.6	-29.2	-3.7	-2.2	2.6	-29.2	5.5	2.6	0.1	108.6	15.7	-5.2	14.8	5.1
지배주주순이익	**38.0**	**10.7**	**27.0**	**-12.3**	**-11.4**	**6.6**	**2.9**	**-28.7**	**7.5**	**0.6**	**-2.2**	**132.9**	**17.1**	**-3.3**	**13.6**	**4.0**

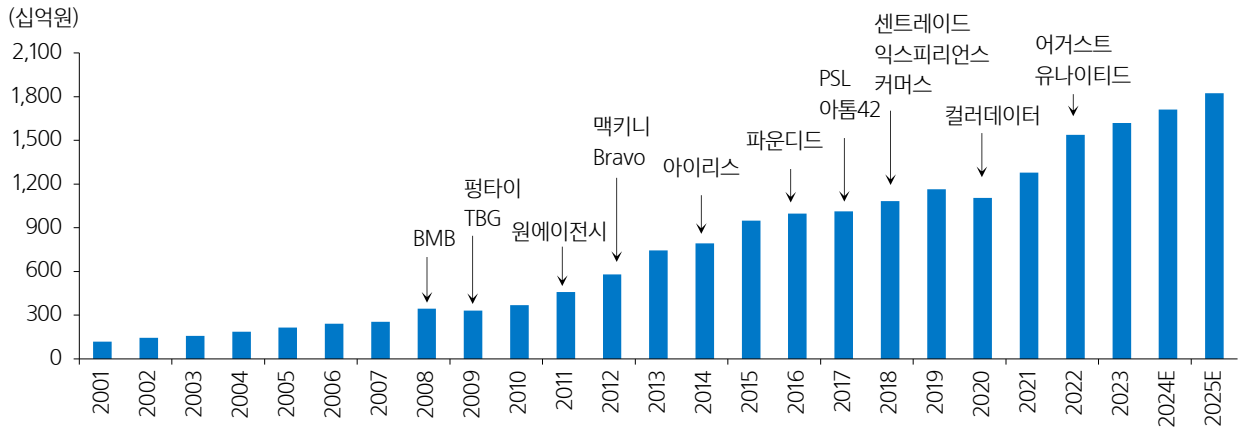
자료: 제일기획, 삼성증권

그림 1. 지역별 매출총이익 비중 추이



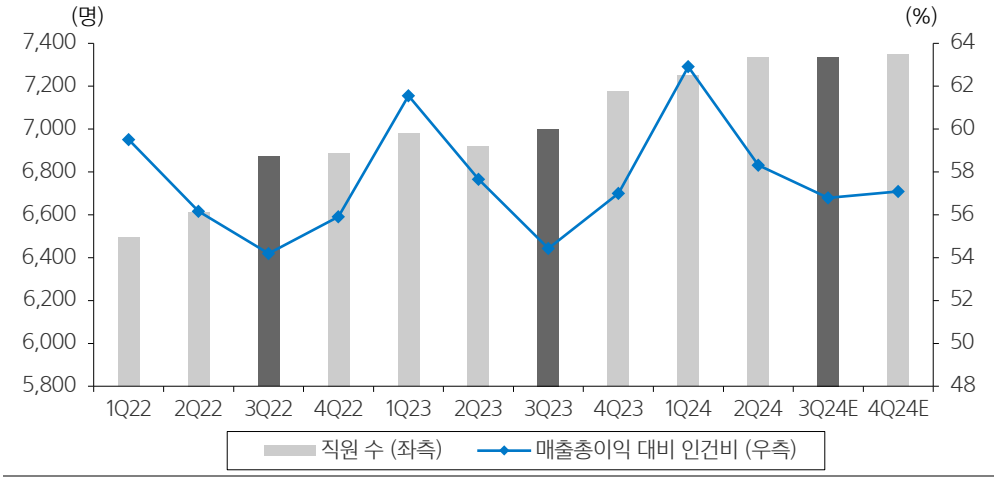
자료: 제일기획, 삼성증권

그림 2. 국내외 광고 물량 증대와 커버리지 영역 확대로 매출총이익 증가 지속



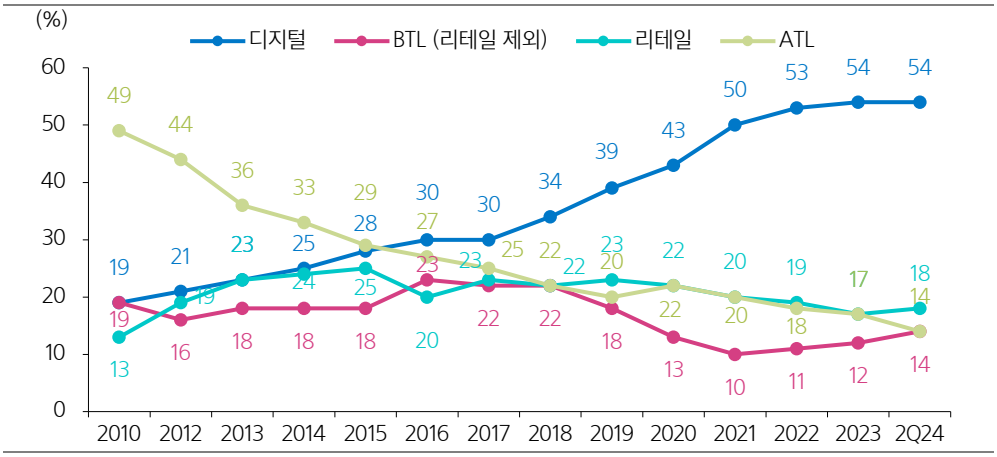
자료: 제일기획, 삼성증권

그림 3. 분기 직원 수와 매출총이익 대비 인건비 비중



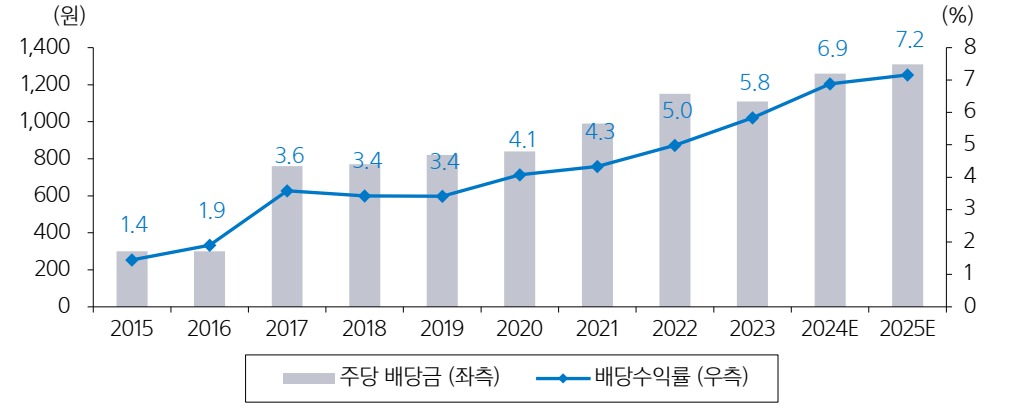
자료: 제일기획, 삼성증권

그림 4. 매출총이익 기준 디지털, BTL, 리테일, ATL 비중 추이



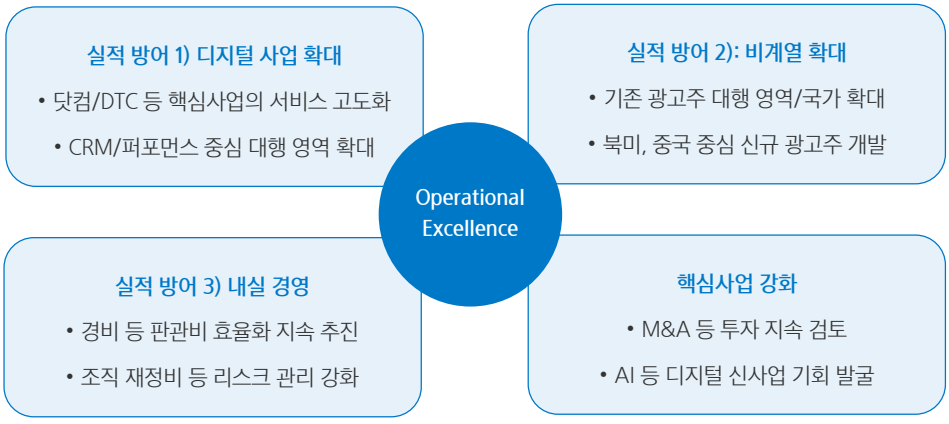
자료: 제일기획, 삼성증권

그림 5. 주주 친화 정책으로 고배당 지속



자료: 제일기획, 삼성증권

그림 6. 2024년 하반기 전망: 매출총이익 연간 5%+ 성장, 수익성 방어 목표



자료: 제일기획, 삼성증권

표 3. 경쟁 역량 강화를 위한 인수 합병(M&A) 현황

기업명	인수시점	국가	설립	사업특성	주요 광고주
BMB (Beattie McGuinness Bungay)	2008년 11월	영국	1999년	크리에이티브	Bill & Melinda Gates Foundation, LinkedIn 등
펑타이 (구 오픈타이드그레이트차이나)	2009년 9월	중국	2000년	디지털마케팅	중국공상은행, 차이나모바일, 차이나유니콤 등
TBG (The Barbarian Group)	2009년 12월	미국	2001년	디지털 크리에이티브	GE, 구글, Pepsi 등
원에이전시 (One Agency)	2011년	UAE	2011년	리테일	삼성, GM, LS 등
맥키니 (Mckinney)	2012년 7월	미국	1969년	크리에이티브	Nationwide, Carmax, 크록스 등
브라보아시아 (Bravo Asia)	2012년 8월	중국	2006년	크리에이티브	Pepsi, Porsche, Moet Hennessy 등
아이리스 (Iris)	2014년 11월	영국	1999년	디지털 리테일	Shell, Guinness, 조니워커 등
파운디드 (Founded)	2016년 4월	영국	2012년	B2B마케팅	유니클로, 소니, SAP 등
PSL (Pricing Solutions Ltd)	2017년 3월	캐나다	1993년	B2B 마케 팅	레고. 엘러건 등
아톰42 (Atom 42)	2017년 11월	영국	2007년	디지털 마케팅	영국보험사 NAH. 드링크어웨어(Drinkaware) 등
센트레이드 (Centrade)	2018년 5월	루마니아	1993년	디지털 마케팅	동유럽지역 삼성닷컴 사이트 운영. P&G 등
Experience Commerce	2018년 6월	인도	2006년	디지털 마케팅	Lenovo, MRF, Wipro 등
89 Degrees	2018년 11월	미국	1996년	마케팅 전략	이케아, 지프, 매리어트 등
WDMP	2018년 11월	영국	2002년	크리에이티브	Wyevale garden centre, Wonga 등
픽서스그룹 (Fixers Group)	2018년 11월	네덜란드	2005년	마케팅 전략	아디다스, 삼성, 하이네켄 등
컬러데이터 (Colour Data)	2020년 6월	중국	2014년	디지털 마케팅	삼성전자, 화이자, 슈나이더일렉트릭 등
어거스트 유나이티드	2022년 12월	북미	1999년	인플루언서 마케팅	삼성전자, Henkel, Kroger, CircleK, 마이크로소프트

참고: 22년 12월 인수한 '어거스트 유나이티드'는 오데이셔스 스튜디오가 보유한 인플루언서 마케팅 사업부. 디지털 미디어 사업을 하는 테일윈드(Tailwind)도 보유
자료: 각 사, 삼성증권

표 4. 기존 2개년 주주 환원 정책

구분	내용
공시일	23년 1월 31일
공시 제목	23~24년 주주 환원 정책
관련 수시공시 내용	M&A 등 대규모 투자와 운전자금, 사업 환경 등을 종합적으로 고려하여 연결 당기순이익 기준 배당성향 60% 내에서 결정

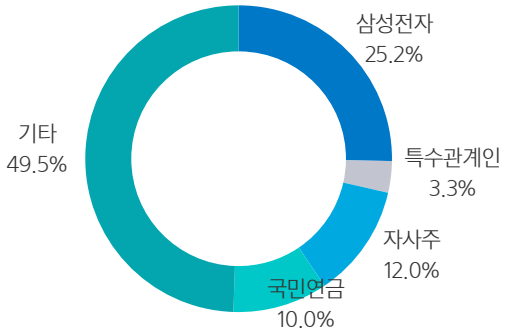
자료: Dart, 삼성증권

표 5. 제일기획, 코리아 밸류업 지수 구성 종목으로 선정

산업군	구분	종목명	시장
커뮤니케이션서비스	1	엔씨소프트	유가
	2	JYP Ent.	코스닥
	3	에스엠	코스닥
	4	**제일기획**	**유가**
	5	SOOP	코스닥

자료: KRX, 삼성증권

그림 7. 주주 구성



참고: 1 특수관계인은 삼성카드, 삼성생명(특별계정) 및 임원 보유 지분
2, 24년 6월 말 기준 지분율; 국민연금은 8월 14일 기준, 특수관계인은 9월 6일 기준
자료: 제일기획, 삼성증권

표 6. 이익 추정치 변경

(십억원)	2024E			2025E		
	변경 전	변경 후	%	변경 전	변경 후	%
매출액	4,464.2	4,447.0	-0.4	4,697.9	4,705.7	0.2
매출총이익	1,719.5	1,710.9	-0.5	1,832.7	1,822.8	-0.5
영업이익	323.3	320.7	-0.8	348.0	342.7	-1.5
영업이익률 (%)	7.2	7.2	-0.0	7.4	7.3	-0.1
세전이익	334.8	327.0	-2.3	346.3	343.7	-0.7
지배주주순이익	217.5	212.7	-2.2	222.8	221.3	-0.7

자료: 제일기획, 삼성증권 추정

포괄손익계산서

12월 31일 기준 (십억원)	2022	2023	2024E	2025E	2026E
매출액	**4,253**	**4,138**	**4,447**	**4,706**	**5,017**
매출원가	2,715	2,519	2,736	2,883	3,089
매출총이익	**1,538**	**1,619**	**1,711**	**1,823**	**1,928**
(매출총이익률, %)	36.2	39.1	38.5	38.7	38.4
판매 및 일반관리비	1,227	1,311	1,390	1,480	1,563
영업이익	**311**	**308**	**321**	**343**	**366**
(영업이익률, %)	7.3	7.4	7.2	7.3	7.3
영업외손익	**-11**	**-23**	**6**	**1**	**9**
금융수익	47	51	52	32	33
금융비용	46	47	33	25	21
지분법손익	1	1	2	1	1
기타	-12	-27	-15	-8	-5
세전이익	**300**	**285**	**327**	**344**	**375**
법인세	105	95	109	118	128
(법인세율, %)	34.8	33.2	33.4	34.3	34.3
계속사업이익	196	190	218	226	246
중단사업이익	0	0	0	0	0
순이익	**196**	**190**	**218**	**226**	**246**
(순이익률, %)	4.6	4.6	4.9	4.8	4.9
지배주주순이익	194	187	213	221	239
비지배주주순이익	2	3	5	5	7
EBITDA	385	383	394	415	439
(EBITDA 이익률, %)	9.1	9.2	8.9	8.8	8.8
EPS (지배주주)	1,684	1,628	1,849	1,923	2,082
EPS (연결기준)	1,702	1,653	1,893	1,964	2,142
수정 EPS (원)*	1,684	1,628	1,849	1,923	2,082

재무상태표

12월 31일 기준 (십억원)	2022	2023	2024E	2025E	2026E
유동자산	**2,194**	**2,372**	**2,444**	**2,608**	**2,777**
현금 및 현금등가물	541	607	607	605	647
매출채권	1,386	1,474	1,562	1,698	1,805
재고자산	56	53	61	66	73
기타	210	238	214	240	253
비유동자산	**557**	**517**	**529**	**535**	**559**
투자자산	98	100	102	107	110
유형자산	81	85	84	85	86
무형자산	166	130	122	115	109
기타	213	202	220	228	253
자산총계	**2,751**	**2,890**	**2,973**	**3,143**	**3,336**
유동부채	**1,336**	**1,375**	**1,339**	**1,398**	**1,469**
매입채무	602	605	634	652	691
단기차입금	14	0	0	0	0
기타 유동부채	720	770	706	746	778
비유동부채	**194**	**217**	**214**	**227**	**235**
사채 및 장기차입금	0	0	0	0	0
기타 비유동부채	194	217	214	227	235
부채총계	**1,530**	**1,592**	**1,553**	**1,625**	**1,704**
지배주주지분	**1,212**	**1,287**	**1,404**	**1,498**	**1,604**
자본금	23	23	23	23	23
자본잉여금	124	124	124	124	124
이익잉여금	1,441	1,503	1,603	1,697	1,804
기타	-376	-363	-346	-346	-346
비지배주주지분	**9**	**11**	**16**	**21**	**28**
자본총계	**1,221**	**1,298**	**1,420**	**1,519**	**1,632**
순부채	-446	-529	-567	-565	-607

현금흐름표

12월 31일 기준 (십억원)	2022	2023	2024E	2025E	2026E
영업활동에서의 현금흐름	**184**	**267**	**213**	**204**	**268**
당기순이익	196	190	218	226	246
현금유출입이없는 비용 및 수익	206	207	161	182	188
유형자산 감가상각비	64	66	65	66	68
무형자산 상각비	10	9	8	7	6
기타	132	132	88	109	114
영업활동 자산부채 변동	-144	-59	-72	-94	-47
투자활동에서의 현금흐름	**16**	**-7**	**-59**	**-81**	**-96**
유형자산 증감	-18	-21	-64	-67	-70
장단기금융자산의 증감	53	5	19	-6	-4
기타	-19	8	-14	-9	-22
재무활동에서의 현금흐름	**-163**	**-192**	**-171**	**-125**	**-130**
차입금의 증가(감소)	-8	-24	-59	2	2
자본금의 증가(감소)	0	0	0	0	0
배당금	-100	-117	-112	-128	-133
기타	-55	-51	0	0	0
현금증감	37	66	0	-2	42
기초현금	504	541	607	607	605
기말현금	541	607	607	605	647
Gross cash flow	**401**	**397**	**379**	**408**	**435**
Free cash flow	**165**	**245**	**149**	**138**	**199**

재무비율 및 주당지표

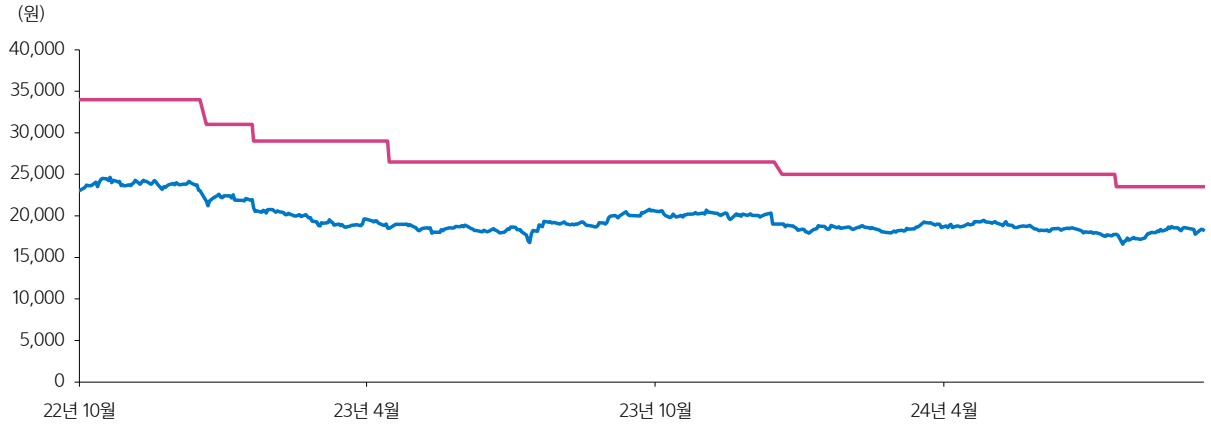
12월 31일 기준	2022	2023	2024E	2025E	2026E
증감률 (%)					
매출액	27.9	-2.7	7.5	5.8	6.6
영업이익	25.5	-1.2	4.3	6.9	6.7
순이익	16.8	-2.9	14.5	3.8	9.0
수정 EPS**	17.1	-3.3	13.6	4.0	8.2
주당지표					
EPS (지배주주)	1,684	1,628	1,849	1,923	2,082
EPS (연결기준)	1,702	1,653	1,893	1,964	2,142
수정 EPS**	1,684	1,628	1,849	1,923	2,082
BPS	11,967	12,703	13,863	14,787	15,842
DPS (보통주)	1,150	1,110	1,260	1,310	1,420
Valuations (배)					
P/E***	13.7	11.7	9.9	9.5	8.8
P/B***	1.9	1.5	1.3	1.2	1.2
EV/EBITDA	5.8	4.4	3.9	3.8	3.5
비율					
ROE (%)	16.6	15.0	15.8	15.2	15.4
ROA (%)	7.4	6.7	7.4	7.4	7.6
ROIC (%)	30.1	27.7	26.9	25.4	24.6
배당성향 (%)	60.1	60.0	60.0	60.0	60.1
배당수익률 (보통주, %)	5.0	5.8	6.9	7.2	7.8
순부채비율 (%)	-36.6	-40.7	-39.9	-37.2	-37.2
이자보상배율 (배)	45.0	28.2	43.7	62.8	67.0

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

Compliance notice

- 당사는 2024년 9월 25일 현재 제일기획와(과) 계열사 관계에 있습니다.
- 본 조사분석자료의 애널리스트는 2024년 9월 25일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 2024년 9월 25일 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	2022/4/29	2023/1/2	2/1	4/28	2024/1/2	8/1
투자의견	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY
TP (원)	34000	31000	29000	26500	25000	23500
괴리율 (평균)	-30.68	-28.70	-32.44	-27.34	-25.86	
괴리율 (최대or최소)	-22.79	-27.10	-28.45	-21.51	-22.12	

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 2024.06.30 기준

매수(80%)·중립(20%)·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