

Tech팀

최민하 Senior Analyst
minha22.choi@samsung.com

유혜림 Research Associate
hyerim0705.yu@samsung.com

종목 정보

BUY		
목표주가	30,000원	37.3%
현재주가	21,850원	
시가총액	5,186.8억원	
주식수 (유동주식 비중)	23,738,406주 (54.1%)	
52주 최저/최고	18,900원/57,200원	
60일-평균거래대금	21.3억원	

수익률

	1개월	6개월	12개월
디어유 (%)	0.0	-42.5	-54.0
Kosdaq 지수 대비 (%pts)	11.2	-15.3	-53.8

주요 전망치 변화

(원)	신규	기존	증감
투자 의견	BUY	BUY	
목표주가	30,000	33,000	-9.1%
2026E EPS	1,419	1,657	-14.4%
2027E EPS	1,721	1,877	-8.3%

컨센서스

커버 증권사 수	12
목표주가	43,833
추천 점수	4.0

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



리서치센터 리포트
바로가기

디어유 (376300)

성장의 무게 중심은 해외로

- 2분기 실적은 미국 신사업 관련 오프라인 매장 사용권 자산상각비 반영으로 하회
- QQ뮤직 버블은 C-POP 아티스트 입점을 중심으로 우상향 추세 유지, 미국 신사업은 오프라인 매장을 거점으로 연내 론칭이 예상
- 미국 신사업 초기 비용 반영으로 수익성 추정치 하향, 목표주가 3만원으로 하향

WHAT'S THE STORY?

2Q26 실적 Review- 컨센서스 하회: 2분기 연결 매출액은 234억원(+15.7% YoY), 영업이익 94억원(+26.4% YoY)으로 컨센서스를 하회했다. 미국 신사업 추진에 따른 오프라인 매장 준비가 본격화되면서 2분기부터 관련 '사용권 자산상각비'가 반영됐고, 이에 따라 연결 자회사 'Dear U International(미국 법인)'의 영업손실 규모는 약 11억원 내외로 확대된 것으로 파악된다(표2, 3). 소속사 이적에 따른 일부 아티스트 이탈로 2분기 평균 구독 수는 197만 명(-4만 명 QoQ)으로 감소했으나 우호적인 환율 효과로 매출은 방어했다. 작년 말 서비스를 시작한 TME JOOX(그림 8) 관련 상반기로 열티는 미반영됐으며, 3분기에 인식될 예정이다. 세전이익과 순이익은 시장 기대를 크게 밑돌았는데, 아티스트 MG 선급 비용 손상이 영업외비용으로 반영된 영향이다.

중국은 우상향, 미국 신사업 가시권: 중국 TME와 협업 중인 QQ뮤직 버블은 C-POP 아티스트 입점이 꾸준히 증가하면서 중국 아티스트 중심의 구독 수 우상향 추세를 이어가고 있다. 다만 성장세 확대를 위해서는 현지 영향력이 높은 아티스트의 입점이 필요해 보인다. 오프라인 매장을 거점으로 전개할 미국 신사업은 연내 가시화가 예상되며 수익 모델 다변화와 함께 신규 성장 동력으로 자리매김할 전망이다. 다만 론칭은 4분기로 예상되는 만큼, 그 이전까지는 선투자에 따른 비용만 인식될 가능성이 있다.

해외 사업의 성과가 관건: 국내 구독자 성장세가 제한적인 가운데, 중국, 미국, 일본 사업의 성과가 추가 성장을 견인할 것으로 예상된다. 분사 외형 성장 둔화와 미국 신사업 초기 투자 비용을 반영해 '26년 순이익 추정치를 14% 하향 조정하며, 이를 반영해 목표주가를 30,000원(12MF PER 20배(글로벌 동종업체 PER, Bloomberg))으로 9% 낮춘다.

분기 실적

(십억원)	2Q26	증감 (%)		차이 (%)	
		전년동기 대비	전분기 대비	삼성증권 추정	컨센서스
매출액	23.4	15.7	-0.2	-0.5	-2.1
영업이익	9.4	26.4	-3.0	-9.1	-7.5
세전이익	6.7	흑전	-56.5	-36.2	-43.1
순이익	4.5	흑전	-61.5	-45.3	-52.9
이익률 (%)					
영업이익	40.3				
세전이익	28.8				
순이익	19.4				

자료: 디어유, Fnguide, 삼성증권 추정

Valuation summary

	2025	2026E	2027E
Valuation (배)			
P/E	51.1	15.4	12.7
P/B	4.5	2.2	1.9
EV/EBITDA	23.0	8.2	6.8
Divyield (%)	0.8	1.8	2.2
EPS 증가율 (%)	-23.6	80.8	21.3
ROE (%)	9.2	15.0	16.1
주당지표 (원)			
EPS	785	1,419	1,721
BVPS	8,842	10,045	11,366
DPS	316	400	470

2026. 8. 5

표 1. 실적 추이와 전망

(십억원)	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26E	4Q26E	2024	2025	2026E	2027E
영업수익	20.3	19.1	17.7	17.8	17.5	20.2	22.3	23.8	23.4	23.4	23.4	24.1	74.9	83.8	94.2	101.1
버블	20.2	19.0	17.7	17.6	17.4	19.8	22.0	23.1	22.9	22.7	22.6	22.9	74.5	82.3	91.1	93.7
기타	0.1	0.1	0.1	0.2	0.2	0.3	0.3	0.7	0.6	0.7	0.7	1.2	0.4	1.5	3.1	7.4
QQ뮤직 버블(TME)	-	-	-	-	-	-	-	0.4	0.5	0.6	0.6	0.8	-	0.4	2.4	4.3
영업비용	13.1	12.0	11.4	12.9	12.1	12.7	13.6	14.0	13.7	13.9	14.0	14.2	49.5	52.4	55.8	57.9
영업이익	7.2	7.1	6.3	4.9	5.5	7.4	8.7	9.8	9.7	9.4	9.3	9.9	25.4	31.4	38.4	43.2
영업이익률 (%)	35.3	37.0	35.8	27.4	31.2	36.9	39.1	41.0	41.4	40.3	40.0	41.2	33.9	37.4	40.7	42.8
영업외손익	4.3	1.5	-2.3	2.2	1.3	-14.1	2.7	3.0	5.8	-2.7	2.1	0.5	5.7	-7.1	5.8	10.5
세전이익	11.5	8.6	4.1	7.1	6.8	-6.7	11.5	12.8	15.5	6.7	11.5	10.5	31.1	24.3	44.2	53.8
지배주주순이익	8.9	6.9	3.1	5.5	5.2	-6.6	9.7	10.3	11.8	4.5	9.0	8.4	24.4	18.6	33.7	40.8
(% YoY)																
영업수익	24.0	-0.1	-8.5	-14.8	-13.5	5.8	25.8	33.9	33.4	15.7	4.8	1.2	-1.1	12.0	12.4	7.3
버블	25.9	1.2	-7.5	-15.0	-14.1	4.3	24.9	31.1	31.6	14.4	2.7	-0.8	-0.2	10.5	10.6	2.9
기타	-78.4	-80.2	-72.5	17.7	176.3	461.6	202.8	333.8	206.1	90.4	177.4	67.2	-64.6	297.9	108.3	135.9
QQ뮤직 버블(TME)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	113.7	-	-	543.4	74.7
영업비용	23.7	-2.6	-5.7	7.4	-8.1	6.0	19.3	8.9	13.6	9.4	3.2	0.8	5.1	6.1	6.5	3.6
영업이익	24.6	4.5	-13.1	-44.9	-23.4	5.5	37.4	100.4	76.9	26.4	7.2	1.8	-11.2	23.5	22.3	12.7
영업이익률 (%)	0.2	1.6	-1.9	-15.0	-4.0	-0.1	3.3	13.6	10.2	3.4	0.9	0.2	-3.9	3.5	3.3	2.0
영업외손익	34.0	48.4	적전	흑전	-70.1	적전	흑전	37.2	347.0	적지	-22.0	-81.7	42.4	-223.4	-181.8	82.0
세전이익	28.0	10.3	-55.4	3.5	-40.9	적전	182.2	80.8	128.4	흑전	0.2	-17.8	-4.6	-21.9	81.6	21.7
지배주주순이익	-0.1	44.5	-52.5	-8.4	-41.7	적전	215.2	87.8	125.6	흑전	-7.1	-18.8	-6.9	-23.6	80.8	21.3

참고: 1. '24년 2분기부터 DearU International이 연결 대상 중속 기업이 되면서 '24년부터 추정 기준을 연결 기준으로 변경

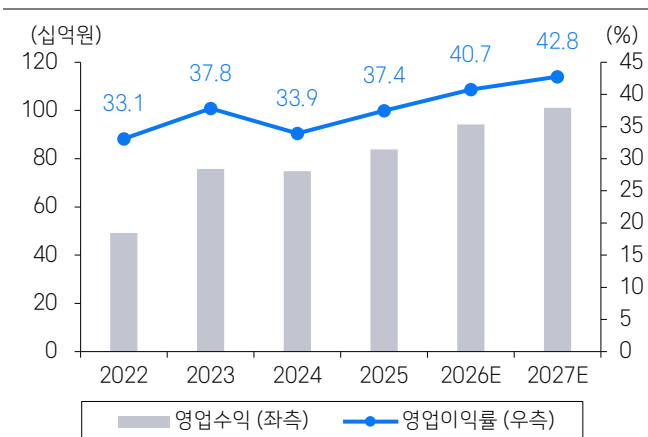
2. 2Q25에 영업외비용으로 보수적인 자산 평가 기준에 따른 아티스트 MG 선급 비용 등 대규모 손상 반영(미국 법인 71억원, 본사 48억원)

3. 텐센트뮤직엔터테인먼트(TME)와 협업해 론칭한 QQ뮤직 버블 서비스는 '25년 6월 30일에 에스엠엔터 아티스트를 시작으로 1차 입점, 7월 24일에 2차 입점

4. QQ뮤직 버블 매출은 실적 인식 방법 변경으로 4Q25는 3Q~4Q25 실적이 합산 반영되었고, 2026년부터는 해당 분기에 실적이 반영

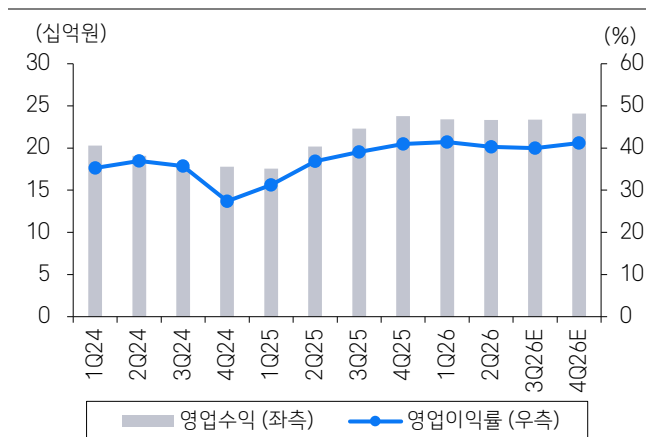
자료: 디어유, 삼성증권 추정

그림 1. 연간 영업 수익과 영업이익률



자료: 디어유, 삼성증권 추정

그림 2. 분기 영업 수익과 영업이익률



자료: 디어유, 삼성증권 추정

표 2. 분기별 별도/연결 영업이익 및 자회사 추정 손익 추이

(십억원)	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26
① 별도 영업이익	7.1	6.6	5.3	5.8	7.8	9.1	10.0	10.1	10.5
② 연결 조정 및 자회사 영업손익 (=③-①)	0.0	-0.2	-0.5	-0.3	-0.4	-0.3	-0.3	-0.4	-1.1
③ 연결 영업이익	7.1	6.3	4.9	5.5	7.4	8.7	9.8	9.7	9.4

참고: 8월 현재, Dear U International (지분 100%) 이 유일한 연결 자회사

자료: 디어유, DART, 삼성증권

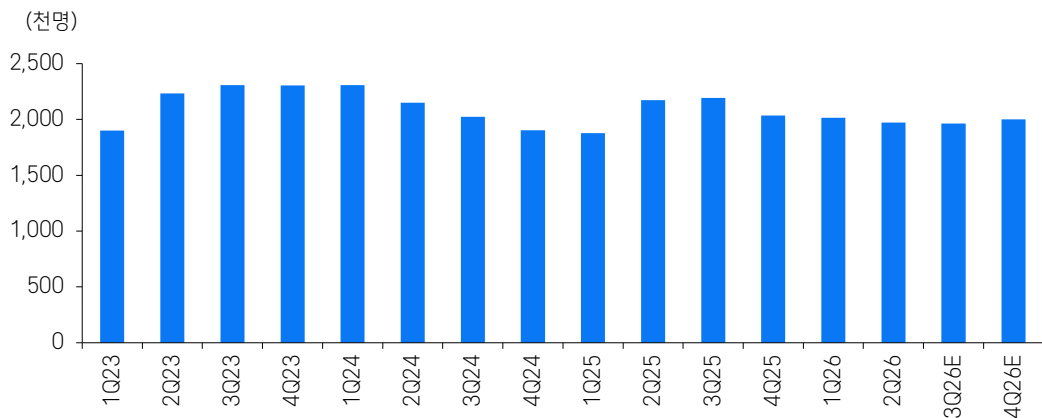
표 3. Dear U International (미국 법인) 재무 실적

(백만원)	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26
매출	0.0	0.0	3.4	1.8	1.6	2.0	1.6	1.3
당기순손익	-9.4	-247.0	-509.1	-412.3	-7,585.9	-324.6	-1,156.9	-443.2

참고: 2Q26은 잠정실적만 공시되어, 연결 자회사 'Dear U International (지분율 100%)'의 매출 및 당기순손익은 미기재

자료: 디어유, DART, 삼성증권 정리

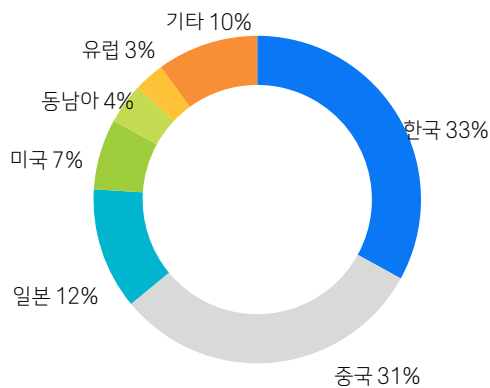
그림 3. 구독 수 추이와 전망



참고: 1. 분기 평균 구독 수 기준; 2. 국내 버블 서비스 기준(일본- Bubble for Japan, 미국-더 버블, 중국-QQ뮤직 버블 제외)

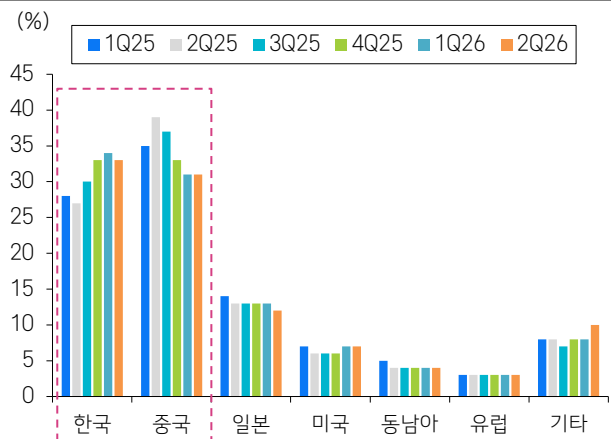
자료: 디어유, 삼성증권 추정

그림 4. 국가별 구독자 비중



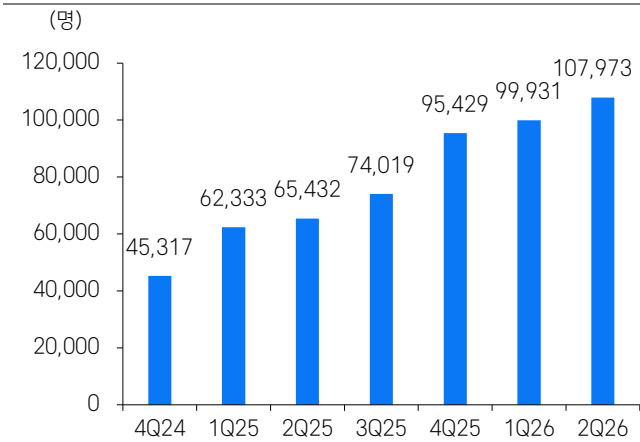
참고: 2Q26 기준 / 자료: 디어유, 삼성증권

그림 5. 국가별 분기 구독자 비중



자료: 디어유, 삼성증권

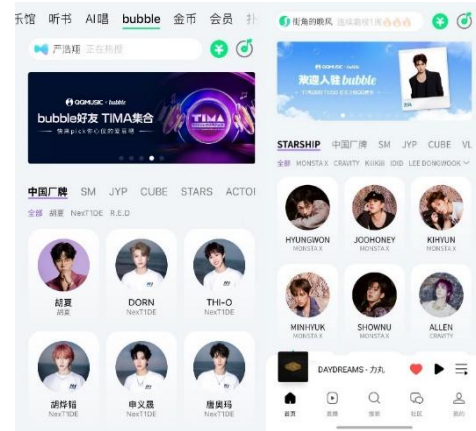
그림 6. 버블 포 재팬 구독 수 (일본)



참고: '24년 6월 서비스 론칭

자료: 디어유, 삼성증권

그림 7. QQ뮤직 버블 서비스 (중국)



참고: '25년 6월 30일 서비스 론칭, 중국 현지 아티스트는 8월19일부터 입점 중

자료: 디어유, 삼성증권

그림 8. 텐센트뮤직엔터, JOOX(죽스)에 버블 서비스 오픈



참고: 1. JOOX는 텐센트뮤직엔터테인먼트가 운영하는 음악 스트리밍 플랫폼 중 하나로 홍콩, 태국, 말레이시아, 인도네시아 등 동남아에서 운영

2. 2025년 12월 29일 JOOX에 버블 서비스 오픈

3. 2026년 2분기 말 기준, K-POP 아티스트 53명, 홍콩 아티스트는 39명 입점

자료: 텐센트뮤직엔터테인먼트그룹, 디어유, 삼성증권

그림 9. QQ뮤직 버블- 'Bubble' 모드 오픈 ('26년 4월)



참고: QQ뮤직 어플에서 설정 가능

자료: 텐센트뮤직엔터테인먼트그룹, 디어유, 삼성증권

표 4. QQ뮤직 버블, 중국 현지 아티스트 입점 현황

일자	아티스트	설명	인원
'25년 8월 19일	Hu Xia (胡夏)	남자 솔로	1
	NexT1DE	보이그룹	7
	R.E.D	걸그룹	7
11월 3일	门尼MONEY	남자 솔로	1
11월 11일	Galaxy Express	5인조 혼성 밴드	5
11월 20일	Yamy (郭颖)	여자 솔로	1
11월 22일	Deng Jianchao (邓见超)	남자 솔로	1
11월 23일	Wang Reno (王铮亮)	남자 솔로	1
12월 2일	Ya Sen (亚森)	남자 솔로	1
12월 3일	Rikimaru (力丸)	남자 솔로	1
12월 25일	Yuan Yiqi (袁一琦)	여자 솔로	1
12월 26일	Chen Tian Run (陈天润)	남자 솔로	1
'26년 1월 16일	Yu Haoming (俞灏明)	남자 솔로	1
1월 21일	Lu Keran (陆柯燃)	여자 솔로	1
1월 29일	乃万Nineone	여자 솔로	1
2월 14일	Wang Yun Chen (王允宸)	여자 솔로	1
	Wang Jing Xuan (王敬轩)	남자 솔로	1
3월 15일	TSH48	걸그룹	18
3월 21일	Su Ruiqi (苏芮琪)	여자 솔로	1
4월 3일	Yao Xiao Tang (姚晓棠)	여자 솔로	1
4월 30일	TSH48 - 2차 추가 입점	걸그룹	8
5월 7일	D.M.G., (种梦音乐)	레이블 단체 입점	18
5월 24일	Chen Tian Run (陈天润)	남자 솔로	1
5월 28일	Zao An (早安)	남자 솔로	1
5월 30일	Xu Jia Qi (许佳琪kiki)	여자 솔로	1
6월 3일	Jin Ri (今日)	남자 솔로	1
6월 9일	Qin Hao / Jeff (秦昊/ Jeff)	남자 솔로	1
7월 5일	Jia Yi (嘉羿)	남자 솔로	1
7월 6일	Shao Zi Heng (POLARIX-邵子恒)	남자 솔로 (Polarix 멤버)	1
7월 10일	Huang Hao Wen (黄浩雯)	남자 솔로	1
7월 30일	WINWIN (董思成)	남자 솔로	1

참고: 1. 2025년 8월 19일부터 중국 현지 아티스트 순차 입점 중

2. 2026년 2분기 말 기준, QQ뮤직 버블에 입점한 중국 아티스트는 129명 (홍콩 아티스트 39명 포함)

3. Yu Ni (버추얼), Cabybara piggy (캐릭터)도 입점

4. 7월 30일 QQ뮤직 버블에 입점한 WINWIN은 전 NCT 멤버로 중국인. 한국에서 STARS bubble에도 입점

자료: 텐센트뮤직엔터테인먼트, 삼성증권 정리

그림 10. 서비스 확장 일정



자료: 디어유, 삼성증권

표 5. 앱마켓 구독료 인상에 따른 요금제 변화 ('25년 7월 7일~)

인권	변경 전		변경 후	
	원화(KRW)	달러(USD)	원화(KRW)	달러(USD)
1인권	4,500	3.99	5,000	4.49
2인권	8,000	6.99	9,800	8.49
3인권	11,500	9.99	14,500	12.49
4인권	15,000	12.99	19,300	16.99
5인권	18,500	15.99	24,000	21.49
6인권	22,000	18.99	28,900	25.99
7인권	25,000	21.99	33,500	30.49
8인권	29,000	25.99	38,500	34.99
9인권	33,000	28.99	43,000	38.99

참고: '25년 7월 7일(KST), 구글 플레이스토어 및 애플 앱스토어의 버블 정기 구독권 요금 인상

자료: 디어유, 삼성증권

그림 11. 웹스토어- 간편 결제 수단 추가 ('25년 12월 1일~)



자료: 디어유, 삼성증권

그림 12. Bubble for YH 오픈 ('26년 3월 31일)



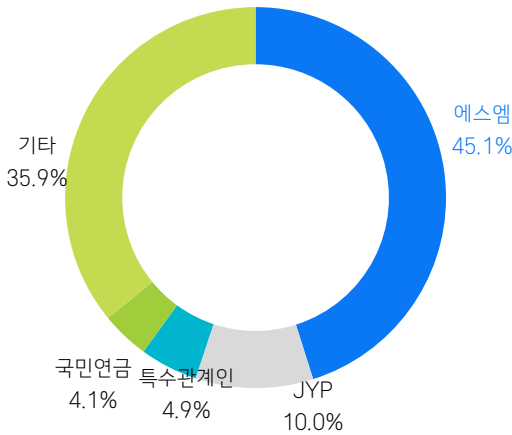
자료: 디어유, 삼성증권

표 6. 신사업 추진에 따른 사업 목적 추가 ('26년 3월)

내용	
1	화장품 제조 판매업 (화장품 책임 판매업)
2	식품유통 전문판매업
3	소매업 관련 용역 및 수탁사업
4	일반잡화, 액세서리, 생활용품 등의 제작 수출 및 도소매
5	판촉물, 인쇄물 제작 및 판매
6	연예인 스타상품 제작 및 국내외 유통업
7	상품 종합 도소매 및 수입, 수출업
8	장난감 및 취미, 오락용품의 제작 및 도소매업
9	생활용품의 제작 및 도소매업
10	인형, 장난감 및 오락용품 제조업
11	전문디자인업
12	제품디자인업
13	캐릭터 개발 및 제품화 사업
14	전시기획 및 연출
15	문화콘텐츠 개발업
16	문화콘텐츠 기획 및 제작
17	문화콘텐츠 상품 수출 및 도소매

참고: 2025년 정기주주총회에서 '사업목적 추가' 안건 가결 (2026년 3월 24일)
자료: 디어유, 삼성증권 정리

그림 13. 주주 구성



참고: 1. 25년 말 기준; 국민연금 보유 지분율은 26년 1월 2일 기준
2. 에스엠이 에스엠스튜디오를 흡수 합병해 최대 주주가 에스엠스튜디오에서 에스엠으로 변경 (2025년 10월 17일)
3. 에스엠이 에브리싱 재팬의 지분 1.52%(36만 주)와 SMEJ 홀딩스의 지분 1.01%(24만 주)를 취득 (2026년 8월 3일)
자료: 디어유, 삼성증권

표 7. 이익 추정치 변경

(십억원)	2026E			2027E		
	변경 전	변경 후	%	변경 전	변경 후	%
매출액	95.1	94.2	-0.9	101.9	101.1	-0.8
영업이익	41.4	38.4	-7.2	46.2	43.2	-6.4
영업이익률 (% , %p)	43.5	40.7	-2.8	45.3	42.8	-2.5
세전이익	50.4	44.2	-12.4	57.2	53.8	-6.0
지배주주순이익	39.3	33.7	-14.4	44.6	40.8	-8.3

자료: 삼성증권 추정

포괄손익계산서

12월 31일 기준 (십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
매출액	75	84	94	101	116
매출원가	0	0	0	0	0
매출총이익	75	84	94	101	116
(매출총이익률, %)	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0
판매 및 일반관리비	49	52	56	58	63
영업이익	25	31	38	43	52
(영업이익률, %)	33.9	37.4	40.7	42.8	45.3
영업외손익	6	-7	6	11	11
금융수익	13	9	14	13	14
금융비용	2	4	2	2	2
지분법손익	-0	0	0	1	1
기타	-4	-12	-6	-2	-2
세전이익	31	24	44	54	64
법인세	7	6	10	13	15
(법인세율, %)	21.7	23.4	23.7	24.0	24.0
계속사업이익	24	19	34	41	48
중단사업이익	0	0	0	0	0
순이익	24	19	34	41	48
(순이익률, %)	32.6	22.2	35.8	40.4	41.9
지배주주순이익	24	19	34	41	48
비지배주주순이익	0	0	0	0	0
EBITDA	28	34	40	45	54
(EBITDA 이익률, %)	37.3	40.8	42.9	44.4	46.7
EPS (지배주주)	1,027	785	1,419	1,721	2,039
EPS (연결기준)	1,027	785	1,419	1,721	2,039
수정 EPS (원)*	1,027	785	1,419	1,721	2,039

재무상태표

12월 31일 기준 (십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
유동자산	169	197	223	256	294
현금 및 현금등가물	84	128	134	163	186
매출채권	6	9	9	12	13
재고자산	0	0	0	0	0
기타	79	60	80	81	95
비유동자산	51	46	49	51	52
투자자산	10	14	14	15	16
유형자산	3	3	2	2	2
무형자산	12	9	8	8	8
기타	26	21	24	25	26
자산총계	220	243	272	306	347
유동부채	21	28	28	31	34
매입채무	0	0	0	0	0
단기차입금	0	0	0	0	0
기타 유동부채	21	28	28	31	34
비유동부채	4	5	5	5	5
사채 및 장기차입금	0	0	0	0	0
기타 비유동부채	4	5	5	5	5
부채총계	24	33	33	36	40
지배주주지분	196	210	238	270	307
자본금	12	12	12	12	12
자본잉여금	162	162	162	162	162
이익잉여금	10	23	49	81	118
기타	12	13	15	15	15
비지배주주지분	0	0	0	0	0
자본총계	196	210	238	270	307
순부채	-142	-166	-186	-214	-247

현금흐름표

12월 31일 기준 (십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
영업활동에서의 현금흐름	24	35	29	41	48
당기순이익	24	19	34	41	48
현금유출입이없는 비용 및 수익	8	17	7	8	9
유형자산 감가상각비	1	1	1	0	0
무형자산 상각비	1	1	1	1	1
기타	6	14	5	6	8
영업활동 자산부채 변동	-14	-0	-6	-2	-2
투자활동에서의 현금흐름	3	15	-18	-2	-14
유형자산 증감	-0	-1	0	0	0
장단기금융자산의 증감	8	17	-14	1	-11
기타	-5	-1	-4	-3	-2
재무활동에서의 현금흐름	-1	-6	-7	-9	-11
차입금의 증가(감소)	-0	1	0	0	0
자본금의 증가(감소)	0	0	0	0	0
배당금	0	-5	-8	-9	-11
기타	-0	-2	0	0	0
현금증감	27	44	6	29	23
기초현금	57	84	128	134	163
기말현금	84	128	134	163	186
Gross cash flow	32	35	41	49	58
Free cash flow	23	35	29	41	48

참고: * 일회성 수익(비용) 제외

** 완전 회석, 일회성 수익(비용) 제외

*** P/E, P/B는 지배주주 기준

자료: 디어유, 삼성증권 추정

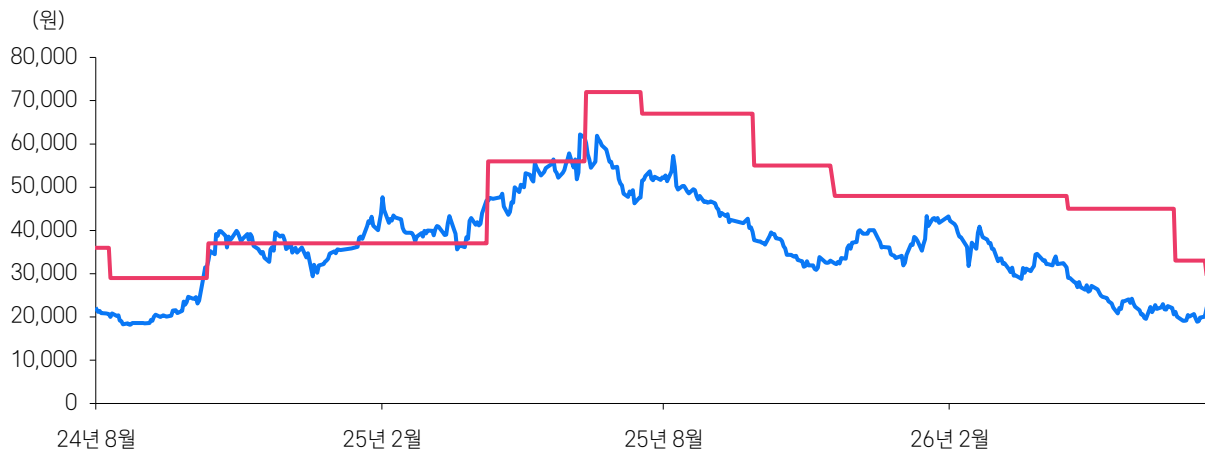
재무비율 및 주당지표

12월 31일 기준	2024	2025	2026E	2027E	2028E
증감률 (%)					
매출액	-1.1	12.0	12.4	7.3	14.4
영업이익	-11.2	23.5	22.3	12.7	21.2
순이익	-6.9	-23.6	80.8	21.3	18.5
수정 EPS**	-7.0	-23.6	80.8	21.3	18.5
주당지표					
EPS (지배주주)	1,027	785	1,419	1,721	2,039
EPS (연결기준)	1,027	785	1,419	1,721	2,039
수정 EPS**	1,027	785	1,419	1,721	2,039
BPS	8,258	8,842	10,045	11,366	12,935
DPS (보통주)	215	316	400	470	520
Valuations (배)					
P/E***	35.1	51.1	15.4	12.7	10.7
P/B***	4.4	4.5	2.2	1.9	1.7
EV/EBITDA	25.6	23.0	8.2	6.8	5.0
비율					
ROE (%)	13.3	9.2	15.0	16.1	16.8
ROA (%)	11.9	8.0	13.1	14.1	14.8
ROIC (%)	48.4	65.8	86.6	83.6	94.6
배당성향 (%)	20.9	40.3	28.2	27.3	25.5
배당수익률 (보통주, %)	0.6	0.8	1.8	2.2	2.4
순부채비율 (%)	-72.3	-79.0	-77.8	-79.1	-80.3
이자보상배율 (배)	132.8	156.1	173.4	191.4	226.5

Compliance notice

- 본 조사분석자료의 애널리스트는 2026년 8월 4일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 2026년 8월 4일 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	2024/5/24	8/29	10/31	2025/4/29	7/1	8/6	10/17	12/8	2026/5/7	7/15	8/5
투자의견	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY
TP (원)	36000	29000	37000	56000	72000	67000	55000	48000	45000	33000	30000
과리율 (평균)	-33.03	-25.75	3.38	-6.82	-25.43	-28.25	-36.80	-25.71	-47.38	-39.86	
과리율 (최대/최소)	-23.47	8.79	28.92	11.07	-14.03	-14.63	-28.09	-9.69	-35.56	-33.79	

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 2026.6.30. 기준

매수(85.5%)·중립(14.5%)·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