

2024. 3. 15

## Tech팀

## 최민하

Senior Analyst

minha22.choi@samsung.com

## 강영훈

Research Associate

yeonghoon.kang@samsung.com

## ▶ AT A GLANCE

투자 의견	BUY	
목표주가	15,000원	37.2%
현재주가	10,930원	
시가총액	3,537.8억원	
Shares (float)	32,068,029주 (45.5%)	
52주 최저/최고	9,110원/12,830원	
60일-평균거래대금	14.4억원	

## ▶ ONE-YEAR PERFORMANCE

	1M	6M	12M
에코마케팅 (%)	11.5	-1.8	-12.6
Kosdaq 지수 대비 (%pts)	7.2	-0.5	-25.3

## ▶ KEY CHANGES

(원)	New	Old	Diff
투자 의견	BUY	BUY	
목표주가	15,000	15,000	0.0%
2023E EPS	1,333	1,320	1.0%
2024E EPS	1,384	1,405	-1.5%

## ▶ SAMSUNG vs THE STREET

No of estimates	2
Target price	15,000
Recommendation	4.0

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

## 에코마케팅 (230360)

## 개선 포인트에 주목

- 4분기 영업이익은 141억원으로 18% 증가. 광고 본업은 경기 영향에도 수익성 개선으로 이익 증가 견인. 안다르는 견조한 성과를 달성. 데일리앤코는 역성장 지속
- 광고 본업의 회복, 핑거슈트 인수 효과, 안다르의 글로벌 시장 광폭 행보 예상
- 24년에는 다양한 성장 모멘텀 발현으로 이익 성장 재개 전망, BUY 의견 유지

## WHAT'S THE STORY?

**4Q23 실적 Review:** 4분기 연결 매출액은 876억원(+1.9% YoY, 이하 YoY), 영업이익 141억 원(+17.9%)을 기록했다. 사업별로는 광고 마케팅 사업을 본업으로 하는 본사는 주요 클라이언트의 견고한 수주에도 경기 영향에서 자유롭진 못해서 외형 성장은 다소 미미했지만 영업이익률이 56.4%(+15.5%p)로 상승하면서 이익 증대를 견인했다. 안다르는 국내외에서 영향력 확대 차원에서 홍보 활동 등을 펼치면서 이익은 전년 수준에 머물렀지만 연간으로 매출은 2천억원 돌파, 영업이익률은 9.1%(+1.6%p)로 내실있는 성장을 보였다. 데일리앤코는 높은 기저 부담으로 매출 역성장이 지속되며 영업이익도 25억원(-23.3%)에 그쳤다.

**올해 기대되는 개선 포인트:** 광고대행 사업은 1) 주요 광고주들로부터의 수주는 성장세에 있고, 연말 연초에 국내외 대형 고객사의 신규 수주에 성공함에 따라 광고대행 매출은 우상향해 24년에는 회복세를 보일 것으로 예상된다. 2) 구글이 9월부터 서드파티 쿠키 지원을 완전 중단하기로 해 하반기 쿠키리스 시대 도래로 시장 재편이 예상되는데, 선제적인 고객 데이터플랫폼(CDP) 구축, 브랜드와 퍼포먼스마케팅의 시너지 확대 모델 개발 등으로 상대적 수혜를 누릴 수 있을 전망이다. 3) 자회사 데일리앤코는 패션 네일 브랜드 '핑거슈트(Finger Suit)' 인수를 발표했다. 핑거슈트는 한국, 일본, 미국, 대만 등에서 고품질의 네일 팁을 주력 상품으로 글로벌 시장 공략에 나서고 있다. 특히 네일 시장이 2조원 이상으로 추정되는 일본에서 작년 여름부터 오프라인 유통을 확대하면서 가파른 성장을 보이고 있어 성장성 강화에 힘을 더할 전망이다. 4) 안다르는 브랜드 카테고리 확장 효과와 입지를 키워가고 있는 싱가포르, 일본 등 해외 시장에서 성과 확대가 예상된다. 일본에서 정식 오프라인 매장 오픈을 검토하고 있으며 현지 물류센터 세팅으로 견조한 성장세를 이어갈 것이다.

**BUY 유지:** 브랜드 인수 효과로 작년 역성장을 면치 못했던 데일리앤코도 성장 전환이 예상되고, 광고 본업도 회복세 진입, 안다르의 글로벌 행보 박차 등으로 24년에는 실적 개선을 전망한다. BUY 의견과 목표주가 15,000원(SOTP 방식, 15%)을 유지한다.

## SUMMARY FINANCIAL DATA

	2022	2023E	2024E	2025E
매출액 (십억원)	353	350	401	447
영업이익 (십억원)	57	55	67	76
순이익 (십억원)	45	52	55	63
EPS (adj) (원)	1,179	1,333	1,384	1,570
EPS (adj) growth (%)	38.8	13.0	3.8	13.4
EBITDA margin (%)	17.9	17.2	17.6	17.7
ROE (%)	21.9	20.8	18.4	18.3
P/E (adj) (배)	12.3	7.7	7.9	7.0
P/B (배)	2.4	1.5	1.3	1.2
EV/EBITDA (배)	6.2	3.2	2.9	2.1
Dividend yield (%)	2.1	2.4	3.9	4.5

자료: 에코마케팅, 삼성증권 추정

표 1. 분기 실적과 컨센서스 비교

(십억원)	4Q22	3Q23	4Q23	QoQ (%)	YoY (%)	컨센서스	차이 (%)
매출액	85.9	88.5	87.6	-1.0	1.9	90.2	-2.8
영업이익	12.0	14.2	14.1	-0.8	17.9	13.3	6.4
영업이익률 (%)	13.9	16.1	16.1	0.0	2.2	14.7	1.4
세전이익	8.1	21.1	13.9	-34.1	71.0		
지배주주순이익	3.3	16.2	7.7	-52.8	131.6	11.7	-34.6

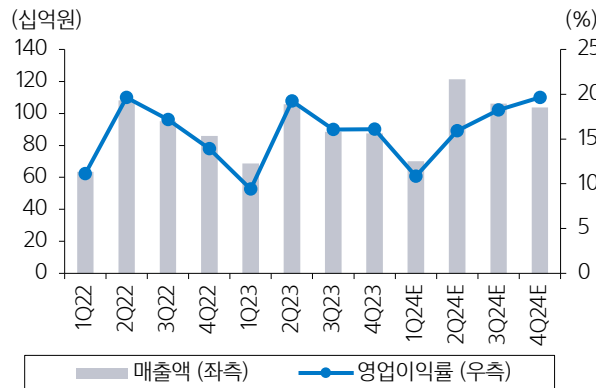
자료: 에코마케팅, WiseFn, 삼성증권

표 2. 연결 실적 추이와 전망

(십억원, %)	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24E	2Q24E	3Q24E	4Q24E	2022	2023	2024E	2025E
매출액	63.5	108.2	95.1	85.9	68.6	105.8	88.5	87.6	70.2	121.4	106.2	103.7	352.8	350.5	401.5	447.1
별도(광고대행)	10.4	14.9	14.9	12.0	9.5	15.2	13.1	12.2	10.3	15.9	16.3	15.4	52.2	50.0	57.9	66.3
데일리앤코	23.8	41.1	43.9	24.7	24.8	32.8	26.2	18.1	18.8	34.4	35.1	20.8	133.6	101.9	109.1	119.0
안다르	27.2	54.1	37.3	50.5	34.2	61.6	48.9	57.9	41.6	71.1	54.9	67.5	169.1	202.6	235.0	261.8
영업비용	56.5	86.9	78.8	74.0	62.2	85.4	74.3	73.5	62.6	102.1	86.8	83.3	296.2	295.4	334.8	371.1
영업이익	7.1	21.2	16.3	12.0	6.5	20.3	14.2	14.1	7.6	19.3	19.4	20.4	56.6	55.1	66.7	76.1
별도(광고대행)	4.0	7.9	8.0	4.9	2.3	8.0	6.2	6.9	2.4	4.0	9.4	10.9	24.8	23.4	26.7	30.4
데일리앤코	3.6	7.8	7.0	3.2	3.2	6.0	4.1	2.5	2.5	6.4	4.4	2.8	21.6	15.8	16.1	17.1
안다르	-0.1	5.7	1.8	5.3	1.7	7.0	4.5	5.2	2.7	8.9	5.5	6.7	12.7	18.4	23.9	28.5
영업이익률 (%)	11.1	19.6	17.2	13.9	9.4	19.2	16.1	16.1	10.8	15.9	18.2	19.6	16.0	15.7	16.6	17.0
별도(광고대행)	38.1	53.2	53.8	40.9	24.1	52.5	47.8	56.4	22.8	25.5	57.8	70.9	47.6	46.8	46.2	45.9
데일리앤코	15.1	19.0	15.9	12.9	13.0	18.2	15.7	13.6	13.5	18.5	12.6	13.3	16.2	15.5	14.7	14.4
안다르	-0.4	10.5	4.8	10.5	5.0	11.4	9.3	8.9	6.5	12.5	10.1	9.9	7.5	9.1	10.2	10.9
세전이익	7.9	24.7	15.6	8.1	7.1	20.9	21.1	13.9	7.5	20.0	19.4	20.2	56.3	63.0	67.2	76.7
지배주주순이익	6.1	18.2	10.5	3.3	4.9	14.3	16.2	7.7	4.9	13.7	13.0	12.8	38.2	43.1	44.5	50.3
% YoY																
매출액	42.4	74.2	32.6	67.8	8.1	-2.2	-7.0	1.9	2.3	14.8	20.1	18.3	53.6	-0.6	14.5	11.4
별도(광고대행)	-2.1	16.3	45.5	-13.3	-8.5	1.8	-12.2	1.9	8.7	4.4	24.6	25.6	9.9	-4.2	15.7	14.6
데일리앤코	-28.1	0.5	10.2	15.6	3.9	-20.2	-40.3	-26.8	-24.0	4.9	33.7	15.0	-1.2	-23.7	7.1	9.1
안다르	-	362.8	37.3	58.2	25.7	13.9	31.0	14.7	21.8	15.4	12.2	16.5	138.8	19.8	16.0	11.4
영업비용	53.4	63.2	25.6	101.2	10.2	-1.7	-5.8	-0.6	0.6	19.5	17.0	13.3	56.2	-0.3	13.4	10.8
영업이익	-9.5	140.3	81.5	-17.1	-8.6	-4.3	-13.0	17.9	17.8	-5.0	36.3	44.4	41.3	-2.6	21.0	14.2
별도(광고대행)	-16.4	33.8	118.6	-32.3	-42.2	0.5	-22.0	40.5	3.0	-49.3	50.8	57.9	15.0	-5.7	14.1	13.9
데일리앤코	11.0	177.0	54.0	-30.5	-10.6	-23.5	-41.1	-23.3	-20.9	6.5	7.0	12.7	42.0	-27.0	2.0	6.6
안다르	-	1,632.2	57.4	70.6	흑전	23.3	151.4	-2.3	-	27.0	22.4	29.6	177.1	45.2	29.5	19.5
영업이익률 (%p)	-6.4	5.4	4.6	-14.3	-1.7	-0.4	-1.1	2.2	1.4	-3.3	2.2	3.6	-1.4	-0.3	0.9	0.4
별도(광고대행)	-6.5	7.0	18.0	-11.5	-14.0	-0.7	-6.0	15.5	-1.3	-27.0	10.0	14.5	2.1	-0.7	-0.7	-0.3
데일리앤코	5.3	12.1	4.5	-8.6	-2.1	-0.8	-0.2	0.6	0.5	0.3	-3.1	-0.3	4.9	-0.7	-0.7	-0.3
안다르	-	7.7	0.6	0.8	5.4	0.9	4.4	-1.6	-	1.1	0.8	1.0	1.0	1.6	1.1	0.7
세전이익	-19.0	137.1	92.5	31.4	-10.0	-15.5	34.9	71.0	6.5	-4.2	-8.0	45.6	63.6	11.8	6.7	14.2
지배주주순이익	-19.3	131.7	71.8	-46.3	-19.8	-21.4	55.0	131.6	0.2	-4.6	-19.6	67.3	37.5	13.0	3.1	13.2

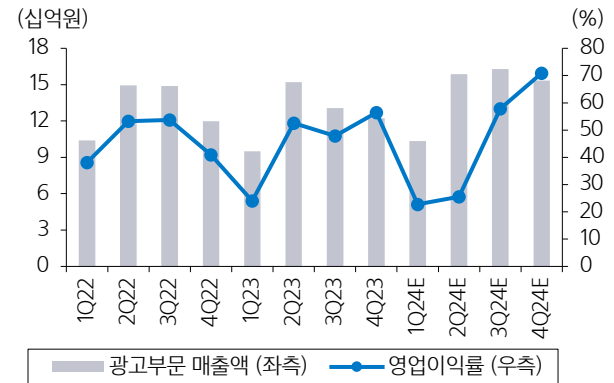
자료: 에코마케팅, 삼성증권

그림 1. 연결 매출액과 영업이익률



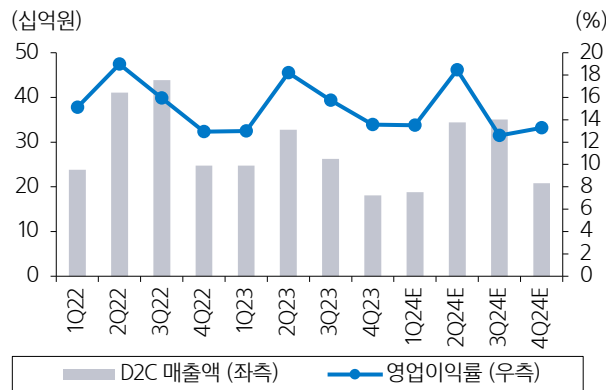
자료: 에코마케팅, 삼성증권

그림 2. 광고 부문의 매출액과 영업이익률



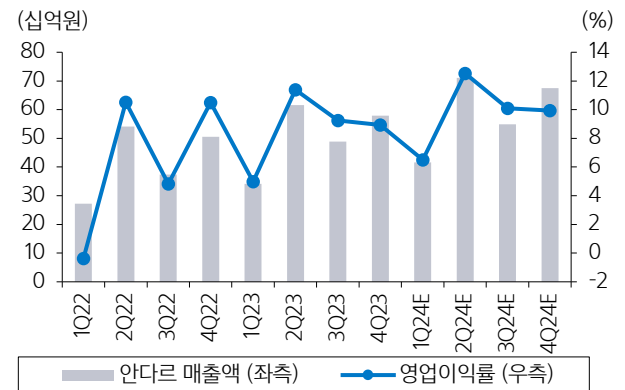
자료: 에코마케팅, 삼성증권

그림 3. D2C 커머스 부문의 매출액과 영업이익률



자료: 에코마케팅, 삼성증권

그림 4. 안다르의 매출액과 영업이익률



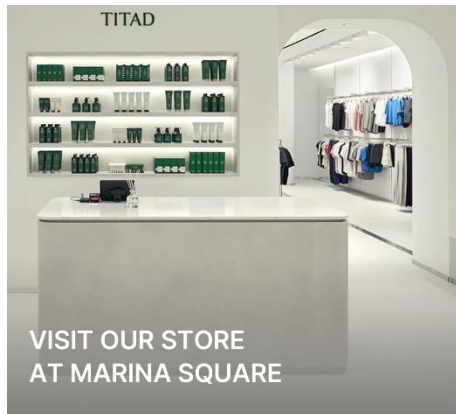
자료: 에코마케팅, 삼성증권

표 3. 데일리앤코: 론칭 브랜드

로고	브랜드명	론칭 시점	종류	주요 제품
YURICA	유리카	2016년 1월	화장품	헤어실드(앞머리고정), 눈썹타투펜, 퍼펙트 브러쉬 자동세척기 등
MY NOBEL	마이노벨	2017년 9월	생활용품	이지워시(주방세제), 원샷버블(발포세제) 등
LEGME	레그미	2017년 8월	다리케어	코끼리다리팩, 릴렉스폼(메모리폼 베개)
Life Clinic	라이프클리닉	2018년 2월	건강용품	꿀잠밴드, 투스가드, 스마트워시, 투머치샤워기 등
BISTY	비스티	2018년 3월	남성용품	헤드앤퀵(탈모용품), 핏메이커(보정속옷) 등
pimfy	핍피	2018년 5월	스포츠	제로타울(스포츠 수건), 슈인슈(신발 탈취제) 등
Klug	클럭	2018년 6월	소형가전	미니 마사지기
마마담	마마담	2018년 7월	건강식품	질은 푸룬(푸룬 농축액)
MONGZE	몽제	2020년 1월	가구	에어매트리스
TITAD	티타드	2021년 5월	생활용품	덴탈 케어, 헤어 케어 등
FINGER SUIT	핑거수트	2020년 11월 (2024년 1월 인수)	뷰티	네일, 페디 등

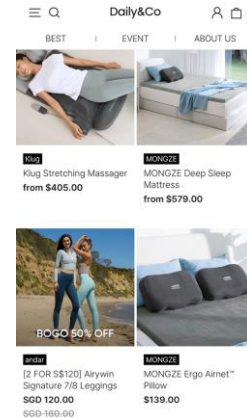
자료: 데일리앤코, 삼성증권

그림 5. 데일리앤코·안다르: 싱가포르 오프라인 매장



참고: 싱가포르 마리나 베이(Marina Bay) 내 위치한 마리나 스퀘어에 오픈(23.7.14)  
자료: 에코마케팅, 삼성증권

그림 6. 데일리앤코·안다르: 싱가포르 온라인 스토어



참고: 온라인 스토어 사이트 'dailynco.com' 캡처  
자료: 에코마케팅, 삼성증권

그림 7. 안다르: 심리스 언더웨어 출시 (24년 3월)



자료: 에코마케팅, 삼성증권

그림 8. 안다르, 24년 글로벌 시장 본격 진출 계획



자료: 에코마케팅, 삼성증권

그림 9. 데일리앤코 '몽제', 펫베드 출시 (23년 11월)



자료: 에코마케팅, 삼성증권

그림 10. 화장품 브랜드 '믹순' 운영사 파켓 지분 23% 취득



참고: 23년 9월 30일 지분 취득  
자료: 에코마케팅, 삼성증권

그림 11. 데일리엔코, 글로벌 네일 브랜드 '핑거수트' 인수



참고: 24년 2월 1일 보도자료를 통해 알려짐  
자료: 에코마케팅, 삼성증권

그림 12. 핑거수트, 일본에서 유의미한 성장



자료: 에코마케팅, 삼성증권

표 4. 에코마케팅의 지분 추가 취득에 따른 사업 확장 현황

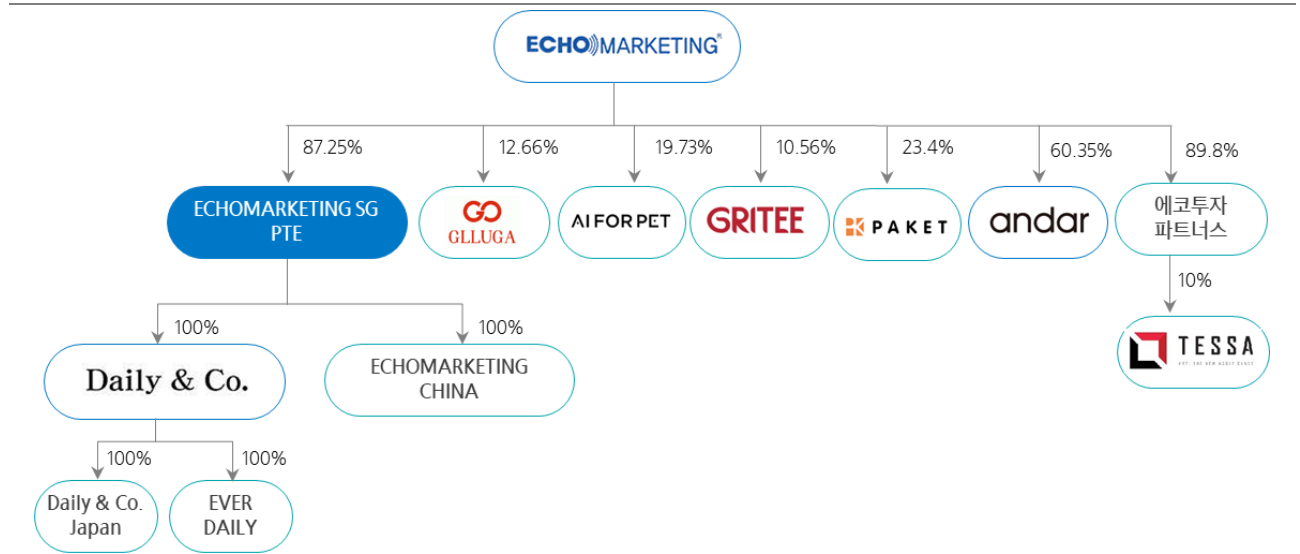
최초 취득 시점	기업명	사업 설명	지분율	주석
'19.9.30	글루가	젤네일 생산업체	12.66%	20년 9월, 지분 6%를 120억원에 처분 22년 1월, 지분 1% 추가 매각 발표
'20.10.23	에이아이포펫	반려동물 용품 업체	19.73%	미펫이 흡수합병됨. 합병 기일은 2023/8/21
'21.5.17	그리티	여성 언더웨어 및 에슬레저 브랜드	10.56%	(상장사)연결대상 법인 보유 지분 포함
'21.5.26	안다르	에슬레저 브랜드	60.35%	연결대상 법인 보유 지분 포함
21.11.16	테사*	미술품 소액투자 플랫폼	10%*	
22.4.11	Everdaily	전자상거래업	87.25%	22년 신규 설립, 본사 뉴욕 소재
23.10.4	파켓	화장품 브랜드	23.4%	스킨케어 브랜드 '믹순' 운영
24년 1월	핑거수트**	패션 네일 브랜드	-	데일리엔코가 인수

참고: 1. \*테사는 투자 전담 법인 '에코투자파트너스'를 통해 지분 취득

2. \*\*핑거수트는 24년 2월 1일 보도로 데일리엔코에 인수됐다고 알려졌으나 지분율 및 정확한 지분 취득 시점은 공개되지 않음

자료: 에코마케팅, 삼성증권

그림 13. 지배구조



참고: 1. 23년 3분기 말 기준; 2. 안다르는 에코마케팅 본사가 보유한 지분율은 53.49%이나, 연결 대상 자회사 보유 지분까지 합산한 전체 지분율은 60.35%  
 3. 그리티는 지분 2.07% 추가 취득으로 본사 및 연결 대상 자회사 보유 지분까지 포함해 10.56% 보유 (23년 9월 1일 공시 기준)  
 4. 에코투자파트너스는 본사가 보유한 지분율은 89.8%이나, 연결 자회사 보유 지분까지 포함하면 100%  
 5. 미켓은 에이아이포켓에 흡수합병(23.7.3)을 발표했으며, 합병 이후 에이아이포켓이 존속법인이며 합병기일은 23년 8월 21일  
 6. Everdaily는 22년 4월 설립  
 7. 포바이포는 23년 1분기 보유주식 전량 처분  
 8. 스킨케어브랜드 '믹순'을 운영하는 파켓 지분 23% 취득 (23년 9월 30일)  
 9. 24년 2월 보도로 테일리앤코가 평가수트를 인수했다고 알려졌으나 지분율 및 정확한 지분 취득 시점은 공개되지 않아 지배구조에는 아직 기재하지 않음  
 자료: DART, 삼성증권

표 5. SOTP valuation

(십억원)	지배주주순이익	멀티플 (배)	가치	설명
영업가치			496.7	
광고	19	12	241.2	동종업체 12M. 선행 P/E 평균
커머스	9	10	88.5	
안다르	14	12	167.0	
주식 수			32,120	자기주식 소각 반영
적정 주가			15,465	
목표주가			15,000	
현재 주가(3/14)			10,930	
Upside (%)			37.2	

참고: 24년 3월 5일 자기주식 30만 주(전체 발행주식 총 수의 0.93%) 소각 반영  
 자료: WiseFn, 삼성증권

표 6. 이익 추정치 변경

(십억원)	2024E			2025E		
	변경 전	변경 후	%	변경 전	변경 후	%
매출액	422.9	401.5	-5.1	464.9	447.1	-3.8
영업이익	73.9	66.7	-9.9	80.9	76.1	-6.0
영업이익률 (% p)	17.5	16.6	-0.9	17.4	17.0	-0.4
세전이익	72.7	67.2	-7.6	80.1	76.7	-4.2
지배주주순이익	45.5	44.5	-2.2	50.1	50.3	0.4

참고: 자기주식 소각으로 지배주주순이익 변동률과 EPS 변동률 간에 차이 존재  
 자료: 삼성증권



## 포괄손익계산서

12월 31일 기준 (십억원)	2021	2022	2023E	2024E	2025E
매출액	230	353	350	401	447
매출원가	52	98	99	112	124
매출총이익	178	254	252	289	324
(매출총이익률, %)	77.4	72.1	71.8	72.0	72.4
판매 및 일반관리비	138	198	197	223	247
영업이익	40	57	55	67	76
(영업이익률, %)	17.4	16.0	15.7	16.6	17.0
영업외손익	-6	-0	8	1	1
금융수익	2	4	5	5	5
금융비용	12	4	2	1	1
지분법손익	-0	-1	-1	-1	-1
기타	4	1	6	-2	-2
세전이익	34	56	63	67	77
법인세	7	11	11	12	13
(법인세율, %)	21.3	19.8	17.1	17.6	17.5
계속사업이익	27	45	52	55	63
중단사업이익	0	0	0	0	0
순이익	27	45	52	55	63
(순이익률, %)	11.8	12.8	14.9	13.8	14.2
지배주주순이익	28	38	43	44	50
비지배주주순이익	-1	7	9	11	13
EBITDA	45	63	60	70	79
(EBITDA 이익률, %)	19.6	17.9	17.2	17.6	17.7
EPS (지배주주)	849	1,179	1,333	1,384	1,570
EPS (연결기준)	830	1,396	1,613	1,724	1,974
수정 EPS (원)*	849	1,179	1,333	1,384	1,570

## 현금흐름표

12월 31일 기준 (십억원)	2021	2022	2023E	2024E	2025E
영업활동에서의 현금흐름	42	48	79	40	67
당기순이익	27	45	52	55	63
현금유출입이없는 비용 및 수익	23	24	14	14	14
유형자산 감가상각비	4	5	4	3	2
무형자산 상각비	1	1	1	1	1
기타	18	17	9	10	11
영업활동 자산부채 변동	5	-11	21	-19	0
투자활동에서의 현금흐름	20	-35	22	-19	-0
유형자산 증감	-15	-1	0	0	0
장단기금융자산의 증감	42	-46	22	-19	-0
기타	-8	12	-0	-0	0
재무활동에서의 현금흐름	-24	-13	-27	-12	-15
차입금의 증가(감소)	31	-7	-18	0	0
자본금의 증가(감소)	4	0	0	0	0
배당금	-10	-11	-9	-12	-15
기타	-49	4	0	0	0
현금증감	40	1	75	6	51
기초현금	41	82	83	158	165
기말현금	82	83	158	165	215
Gross cash flow	50	69	66	69	77
Free cash flow	28	47	79	40	67

참고: \* 일회성 수익(비용) 제외

\*\* 완전 희석, 일회성 수익(비용) 제외

\*\*\* P/E, P/B는 지배주주기준

자료: 에코마케팅, 삼성증권 추정

## 재무상태표

12월 31일 기준 (십억원)	2021	2022	2023E	2024E	2025E
유동자산	191	230	293	334	405
현금 및 현금등가물	82	83	158	165	216
매출채권	14	2	11	8	11
재고자산	43	42	43	53	63
기타	53	103	81	108	115
비유동자산	83	80	69	69	66
투자자산	20	21	16	20	19
유형자산	27	24	20	17	15
무형자산	36	34	33	32	31
기타	1	0	1	1	0
자산총계	275	310	362	404	471
유동부채	91	82	91	88	106
매입채무	13	9	15	14	17
단기차입금	2	0	0	0	0
기타 유동부채	77	72	76	74	89
비유동부채	17	14	15	16	17
사채 및 장기차입금	8	8	8	8	8
기타 비유동부채	9	6	7	8	9
부채총계	109	96	106	104	123
지배주주지분	157	191	225	257	293
자본금	3	3	3	3	3
자본잉여금	36	37	37	37	37
이익잉여금	118	131	165	198	233
기타	-1	20	20	20	20
비지배주주지분	9	23	32	43	56
자본총계	166	214	256	300	348
순부채	-49	-97	-171	-195	-246

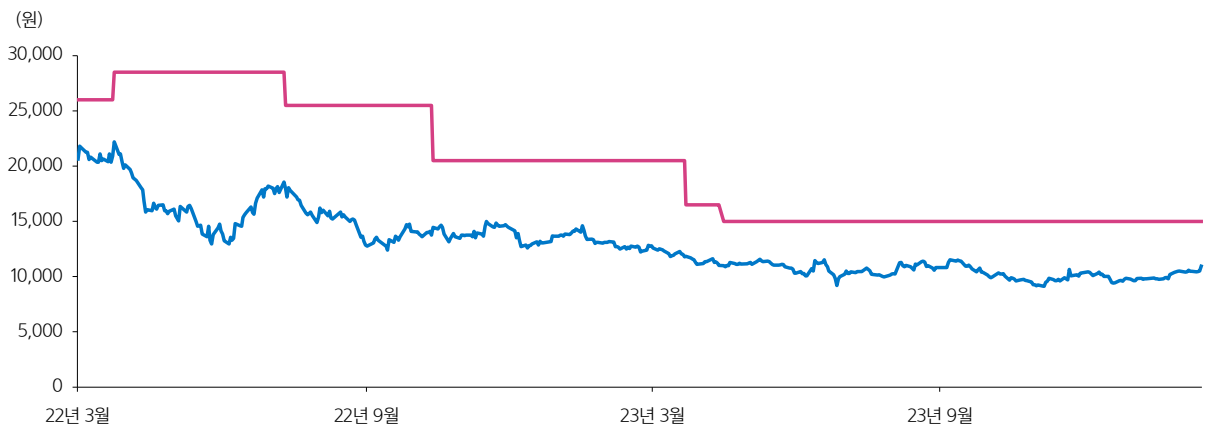
## 재무비율 및 주당지표

12월 31일 기준	2021	2022	2023E	2024E	2025E
증감률 (%)					
매출액	29.7	53.6	-0.6	14.5	11.4
영업이익	-31.9	41.3	-2.6	21.0	14.2
순이익	-50.5	66.6	15.6	6.0	14.4
수정 EPS**	-48.1	38.8	13.0	3.8	13.4
주당지표					
EPS (지배주주)	849	1,179	1,333	1,384	1,570
EPS (연결기준)	830	1,396	1,613	1,724	1,974
수정 EPS**	849	1,179	1,333	1,384	1,570
BPS	4,882	5,901	7,009	8,110	9,225
DPS (보통주)	310	310	250	430	490
Valuations (배)					
P/E***	19.7	12.3	7.7	7.9	7.0
P/B***	3.4	2.4	1.5	1.3	1.2
EV/EBITDA	11.2	6.2	3.2	2.9	2.1
비율					
ROE (%)	18.4	21.9	20.8	18.4	18.3
ROA (%)	11.5	15.5	15.5	14.5	14.5
ROIC (%)	48.2	50.4	57.2	73.5	77.3
배당성향 (%)	35.9	26.3	18.6	30.7	30.9
배당수익률 (보통주, %)	1.9	2.1	2.4	3.9	4.5
순부채비율 (%)	-29.4	-45.4	-66.8	-65.0	-70.7
이자보상배율 (배)	58.4	54.1	54.0	55.5	59.4

## Compliance notice

- 본 조사분석자료의 애널리스트는 2024년 3월 14일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 2024년 3월 14일 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 기관투자자 등 제3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.

## 2년간 목표주가 변경 추이



## 최근 2년간 투자의견 및 목표주가 변경 (수정주가 기준)

일 자	2021/10/21	2022/4/22	8/9	11/11	2023/4/21	5/15
투자의견	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY
TP (₩)	26000	28500	25500	20500	16500	15000
과리율 (평균)	-33.41	-42.97	-42.32	-34.93	-31.24	
과리율 (최대/최소)	-16.15	-25.96	-29.22	-26.83	-29.21	

투자기간 및 투자등급: 삼성증권은 기업 및 산업에 대한 투자등급을 아래와 같이 구분합니다.

\* 2023년 7월 27일부터 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 ( $\pm 5\%$ ) 예상

**UNDERWEIGHT(비중축소)** 향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 5% 이상 하락 예상

## 최근 1년간 조사분석자료의 투자등급 비율 2023.12.31 기준

매수(79.9%)·중립(20.1%)·매도(0%)



## 삼성증권

### 삼성증권주식회사

서울특별시 서초구 서초대로74길 11(삼성전자빌딩)  
Tel: 02 2020 8000 / [www.samsungpop.com](http://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