

2024. 5. 3

Tech팀

최민하

Senior Analyst

minha22.choi@samsung.com

강영훈

Research Associate

yeonghoon.kang@samsung.com

▶ AT A GLANCE

투자 의견	BUY	
목표주가	29,000원	27.2%
현재주가	22,800원	
시가총액	9,120.0억원	
Shares (float)	40,000,000주 (70.7%)	
52주 최저/최고	18,750원/23,000원	
60일-평균거래대금	13.5억원	

▶ ONE-YEAR PERFORMANCE

	1M	6M	12M
이노션 (%)	5.1	7.5	14.0
Kospi 지수 대비 (%pts)	7.8	-6.1	7.2

▶ KEY CHANGES

(원)	New	Old	Diff
투자 의견	BUY	BUY	
목표주가	29,000	29,000	0.0%
2024E EPS	2,481	2,428	1.3%
2025E EPS	2,634	2,606	1.1%

▶ SAMSUNG vs THE STREET

No of estimates	12
Target price	30,183
Recommendation	4.0

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

이노션 (214320)

단연 돋보이는 실적

- 1분기 영업이익은 305억원(+58.5% YoY)으로 1분기 사상 최대 영업이익을 기록하며 최근 높아진 눈높이도 상회하는 호실적 달성
- Wellcom의 연간 이익 개선과 통합 마케팅 서비스 제공으로 광고주 니즈를 충족시키며 실적 호전을 이어갈 전망
- 불확실한 업황 속에서도 캡티브 기반의 성장이 지속되는 가운데 신규 비계열 광고주 영입 효과로 연간 수익 호전 및 이익 개선 예상

WHAT'S THE STORY?

1Q24 실적 Review- 컨센서스 상회: 1분기 매출총이익은 2,110억원(+19.1% YoY), 영업이익 305억원(+58.5% YoY)으로 최근 높아진 컨센서스도 9% 상회하며 호실적을 시현했다. 300억원 대의 영업이익을 기록해 1분기 기준 최대 영업이익을 달성했다. 전 지역에서 매출총이익이 증가했는데, 특히 미주, 한국, 유럽 지역의 성장이 두드러졌다. 최대 광고주의 CES 2024 행사 참여, 신차 출시 등에 따른 제작, 매체대행 물량이 늘었고 신규 비계열 광고주 영입에 따른 물량 증가도 힘을 더했다. 19년 인수한 호주 광고대행사 '웰컴(Wellcom)'이 광고주의 수요를 충족시키며 신규 고객 영입과 대행 물량 증대 효과 유의미한 실적 개선이 나타났다. M&A, 해외 신규 거점 설립 등에 따른 인력 증가로 인건비는 16% 증가했으나, 기타 판관비 효율화로 전체 판관비는 14% 늘어나는 데 그쳐 매출총이익 대비 영업이익률은 14.4%(+3.6%p YoY)로 상승해 이익 개선을 견인했다.

통합 마케팅 역량 강화로 성장 도모: 24년 광고 업황은 불확실성이 지속되고 있지만, 기저 효과와 파리 올림픽(7~8월), 미국 대선 등의 글로벌 이벤트가 예정되어 있어 전년 대비 성장할 것이다. 뚜렷한 수익 개선을 시현한 Wellcom은 적극적인 광고주 영입 활동 결과 글로벌 대형 브랜드를 고객으로 영입하는 성과를 거둬 금년 내내 이익 개선 효과를 이어갈 것으로 예상된다. 디지털 서비스 풀 커버리지 구축, 글로벌 네트워크 구축, 미디어 경험(MX)·고객경험(CX) 디지털경험(DX) 부문 고도화와 통합 마케팅 서비스 제공으로 광고주의 마케팅 목표를 충족시키며 물량 확대에 나설 것으로 예상된다.

성장은 지속될 것: 목표주가 29,000원(12MF PER (최근 3년 평균))을 유지한다. 연간 가이던스로 매출총이익 및 영업이익 전년 대비 '미드 싱글 수준의 성장'을 제시했다. 전년 기저 효과 고려 시 하반기는 상반기 대비 이익 성장률이 낮아질 가능성이 크다. 캡티브 수혜가 이어지는 가운데 신규 비계열 광고주 영입, 해외 성과 확대 등으로 이익 개선을 이어갈 것이 **밝기 실적**

Valuation summary

(십억원)	1Q24	증감 (%)		차이 (%)	
		전년동기 대비	전분기 대비	삼성증권 추정	컨센서스
매출액	487.5	6.1	-23.7	-4.3	0.4
영업이익	30.5	58.5	-36.8	15.1	17.6
세전이익	41.1	47.8	16.1	25.7	27.6
순이익	29.4	24.0	73.4	14.3	28.0
이익률 (%)					
영업이익	6.3				
세전이익	8.4				
순이익	6.0				

자료: 이노션, Fnguide, 삼성증권 추정

	2023	2024E	2025E
Valuation (배)			
P/E	8.4	9.2	8.7
P/B	0.9	0.9	0.9
EV/EBITDA	2.2	1.2	1.1
Div yield (%)	5.5	5.2	5.5
EPS 증가율 (%)	44.1	-2.5	6.2
ROE (%)	11.6	10.6	10.6
주당지표 (원)			
EPS	2,544	2,481	2,634
BVPS	22,771	24,076	25,501
DPS	1,175	1,185	1,260

표 1. 실적 추이와 전망

(십억원)	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24E	3Q24E	4Q24E	2022	2023	2024E	2025E
매출액	346.8	405.7	467.0	531.0	459.7	496.8	497.5	639.0	487.5	532.7	523.0	698.5	1,750.4	2,092.9	2,241.7	2,370.2
매출총이익	164.8	177.7	192.3	230.4	177.1	213.4	211.5	247.7	211.0	221.8	221.2	265.6	765.1	849.7	919.6	978.4
본사	32.9	38.5	44.6	62.3	34.6	52.2	48.9	69.8	42.2	55.0	50.6	68.5	178.3	205.5	216.3	214.5
매체대행	14.5	19.0	20.3	32.8	12.5	21.6	21.1	29.6	16.3	21.8	21.3	26.6	86.7	84.8	86.1	82.2
광고제작	6.9	10.5	11.9	17.3	9.3	15.6	14.3	19.6	11.1	16.3	14.8	20.7	46.6	58.9	62.8	62.3
옥외광고	1.9	2.3	2.4	1.7	2.1	2.6	2.9	2.4	2.2	2.9	3.2	2.5	8.4	10.1	10.9	11.5
프로모션	7.3	4.2	5.7	6.2	5.6	8.5	6.1	12.0	9.2	9.8	6.8	12.3	23.4	32.3	38.0	39.3
기타	2.2	2.4	4.2	4.3	5.1	3.9	4.3	6.1	3.4	4.2	4.5	6.5	13.2	19.4	18.5	19.2
해외	131.9	139.3	147.7	168.3	142.6	161.3	162.7	178.7	168.9	166.8	170.6	197.1	587.2	645.3	703.4	763.9
판관비	139.6	151.7	156.0	180.9	157.9	171.7	170.7	199.4	180.5	181.5	180.0	216.2	628.2	699.7	758.2	801.9
인건비	109.3	119.1	121.2	136.8	121.6	134.6	133.9	158.0	141.4	139.8	139.2	167.3	486.4	548.2	587.6	623.3
기타 판관비	30.4	32.6	34.7	44.1	36.3	37.0	36.7	41.4	39.2	41.7	40.8	49.0	141.8	151.4	170.6	178.6
영업이익	25.1	26.0	36.3	49.5	19.2	41.7	40.8	48.2	30.5	40.3	41.2	49.4	136.9	150.0	161.4	176.5
영업이익/매출총이익 (%)	15.3	14.6	18.9	21.5	10.9	19.5	19.3	19.5	14.4	18.2	18.6	18.6	17.9	17.7	17.5	18.0
세전이익	29.5	28.7	45.5	39.2	27.8	49.8	48.3	35.4	41.1	45.7	46.6	38.3	142.9	161.2	171.6	182.6
지배주주순이익	14.3	6.6	30.6	19.2	20.9	27.9	39.3	13.5	26.1	25.7	31.4	16.1	70.6	101.8	99.2	105.4
(% YoY)																
매출액	31.3	16.1	20.5	6.0	32.6	22.5	6.5	20.3	6.1	7.2	5.1	9.3	16.5	19.6	7.1	5.7
매출총이익	18.1	12.4	13.4	14.4	7.5	20.1	10.0	7.5	19.1	4.0	4.6	7.3	14.4	11.1	8.2	6.4
본사	34.2	17.1	10.2	14.3	5.3	35.5	9.6	12.1	22.0	5.4	3.4	-1.8	17.0	15.2	5.3	-0.8
매체대행	1.4	4.0	-2.0	17.1	-14.0	13.4	3.9	-9.7	30.6	1.3	0.9	-10.2	6.5	-2.2	1.5	-4.6
광고제작	111.9	67.4	29.7	46.9	35.0	47.9	20.7	13.6	18.8	4.7	3.1	5.3	52.9	26.3	6.7	-0.8
옥외광고	35.8	63.5	29.1	9.4	10.3	12.0	21.8	39.5	6.0	11.9	7.9	4.9	33.5	20.1	7.8	6.0
프로모션	164.0	3.8	14.1	-37.2	-23.1	101.2	6.9	95.9	63.5	15.1	11.0	1.7	8.2	37.8	17.7	3.4
기타	-19.2	-14.1	16.1	28.8	129.7	63.0	2.1	41.2	-32.6	5.8	3.2	6.1	5.1	47.4	-4.7	3.4
해외	14.8	11.2	14.4	13.6	8.1	15.8	10.1	6.2	18.5	3.4	4.9	10.3	13.5	9.9	9.0	8.6
판관비	17.1	20.8	20.3	14.2	13.1	13.2	9.4	10.2	14.3	5.7	5.5	8.4	17.9	11.4	8.4	5.8
인건비	16.9	21.0	18.6	12.6	11.3	13.1	10.5	15.5	16.2	3.8	3.9	5.9	17.0	12.7	7.2	6.1
기타 판관비	18.0	19.9	26.7	19.5	19.4	13.6	5.8	-6.1	8.0	12.6	11.0	18.2	21.0	6.8	12.6	4.7
영업이익	24.0	-20.1	-8.9	14.8	-23.5	60.5	12.5	-2.4	58.5	-3.4	0.8	2.4	0.9	9.6	7.6	9.4
영업이익/매출총이익 (%p)	0.7	-5.9	-4.6	0.1	-4.4	4.9	0.4	-2.0	3.6	-1.4	-0.7	-0.9	-2.4	-0.2	-0.1	0.5
세전이익	28.5	-14.6	10.4	49.9	-5.8	73.2	6.1	-9.6	47.8	-8.2	-3.6	8.1	15.3	12.8	6.4	6.5
지배주주순이익	15.4	-60.9	28.1	49.9	46.6	323.7	28.7	-29.3	24.4	-8.2	-20.1	18.6	7.2	44.1	-2.5	6.2

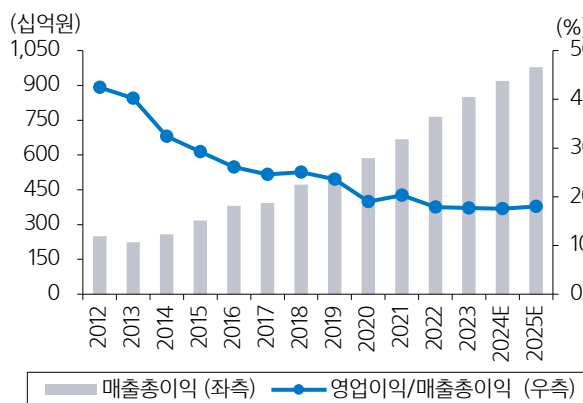
자료: 이노션, 삼성증권 추정

표 2. 지역별 매출총이익과 영업이익

(십억원)	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24E	3Q24E	4Q24E	2022	2023	2024E	2025E
매출총이익	164.8	177.7	192.3	230.4	177.1	213.4	211.5	247.7	211.0	221.8	221.2	265.6	765.1	849.7	919.6	978.4
본사	32.9	38.5	44.6	62.3	34.6	52.2	48.9	69.8	42.2	55.0	50.6	68.5	178.3	205.5	216.3	214.5
유럽	20.9	22.6	21.6	25.2	20.8	25.7	24.9	33.0	25.5	27.4	26.1	36.3	90.3	104.3	115.3	123.9
미주	88.8	95.9	99.8	118.7	100.2	111.7	113.5	118.7	120.8	118.5	123.0	127.5	403.1	444.1	489.8	525.6
중국	2.8	1.7	4.7	4.0	1.9	3.0	2.6	4.5	1.5	3.1	2.6	4.2	13.3	12.0	11.3	11.1
기타지역	19.4	19.0	21.7	20.4	19.6	20.9	21.7	22.6	21.2	17.8	18.9	29.1	80.5	84.9	87.0	103.3
영업이익	25.1	26.0	36.3	49.5	19.2	41.7	40.8	48.2	30.5	40.3	41.2	49.4	136.9	150.0	161.4	176.5
본사	3.6	1.6	8.8	14.4	-3.8	9.6	7.3	14.5	-0.7	10.1	7.5	14.5	28.4	27.6	31.5	32.4
유럽	3.9	4.7	4.7	6.2	2.7	5.9	6.5	8.1	5.0	6.3	6.8	8.9	19.4	23.2	27.0	29.9
미주	14.0	19.2	17.9	27.4	18.1	23.1	25.1	20.7	24.5	23.4	25.9	21.5	78.5	87.0	95.4	99.9
중국	0.4	-1.3	1.4	0.2	-0.9	0.2	-0.4	1.1	-1.1	0.1	-0.4	0.7	0.6	0.0	-0.6	-0.1
기타지역	3.2	1.7	3.3	1.3	3.0	2.8	3.2	2.5	2.5	0.3	1.3	3.8	9.6	11.4	7.9	14.3

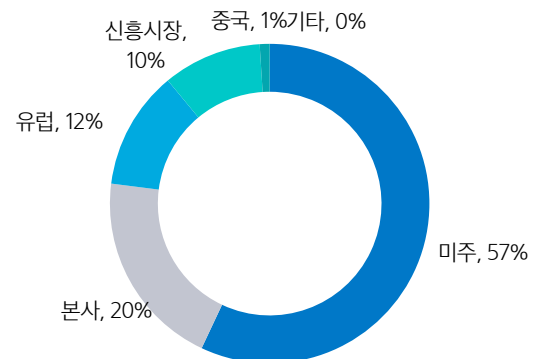
자료: 이노션, 삼성증권 추정

그림 1. 매출총이익과 매출총이익 대비 영업이익률



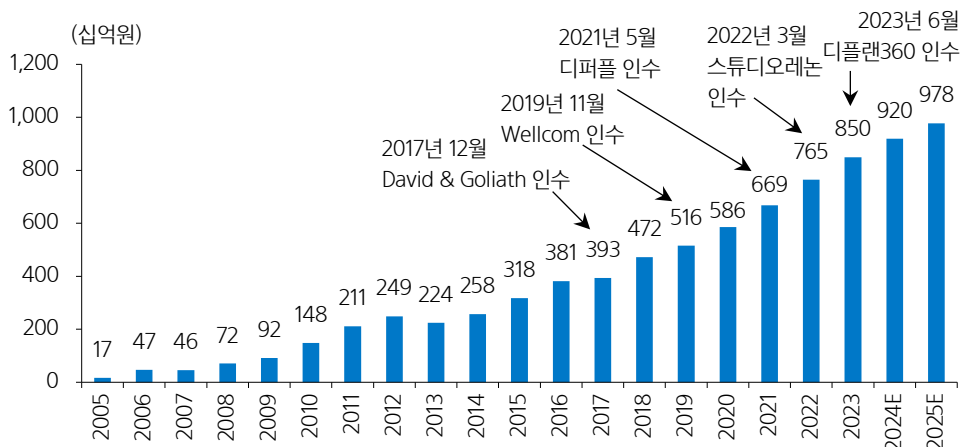
자료: 이노션, 삼성증권 추정

그림 2. 매출총이익 비중 (24년 1분기 기준)



참고: 해외 매출총이익 비중은 연결 조정 반영 / 자료: 이노션, 삼성증권

그림 3. 매출총이익 추이와 전망



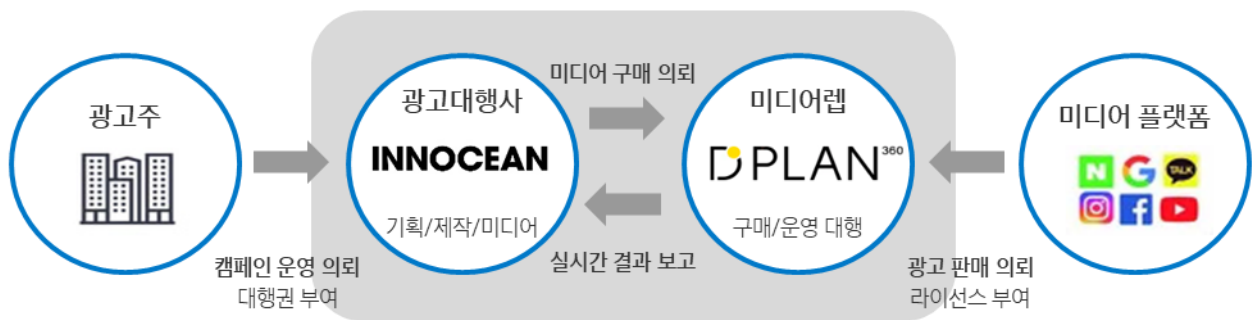
참고: 인수 발표 시점 기준 / 자료: 이노션, 삼성증권 추정

표 3. 디지털 마케팅사 '디플랜360' 인수

항목	상세
사업 내용	주요 방송사, 온라인 매체 등의 광고 판매 대행 (미디어렙)
설립연도	2019년
파트너사	네이버 광고플랫폼 GFA, 카카오모먼트, 구글
지분 취득	
계약 일자	2023년 6월 19일
인수 지분율	100%
인수 목적	미디어, 데이터 전문 비즈니스 디지털 역량 확보

자료: 이노션, 삼성증권

그림 4. 디플랜360 인수에 따른 각 주체별 상호 흐름도



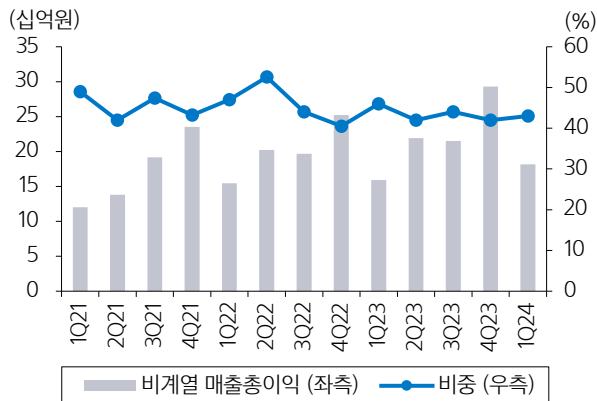
자료: 이노션, 삼성증권

표 4. 소셜 마케팅 자회사 '이노션에스' 자체 설립

구분	설명
회사명	이노션에스(Innocean S)
사업 내용	소셜 마케팅 전문 자회사
설립 시점	2023년 12월
설립 목적	소셜 마케팅 강화 디지털 마케팅 밸류체인을 완성하기 위함
대표	이윤경 (이노션 공채, AE 출신)
직원 수	30~40명, 추가 총원 예정
사업 방향	소셜미디어 채널 운영 전략적 관점에서 통합 브랜딩 방향성 제안 이노션 네트워크와 협업해 광고주가 요구하는 소셜 운영 체계 및 전략 수립 ATL부터 BTL까지 브랜딩 전반에 필요한 크리에이티브 솔루션 제공

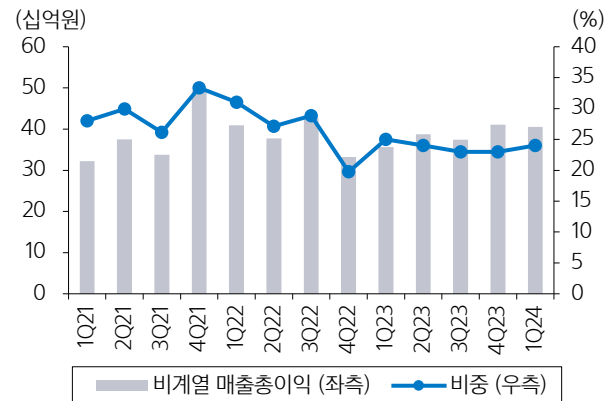
자료: 이노션, 삼성증권

그림 5. 국내 비계열 매출총이익과 비중 추이



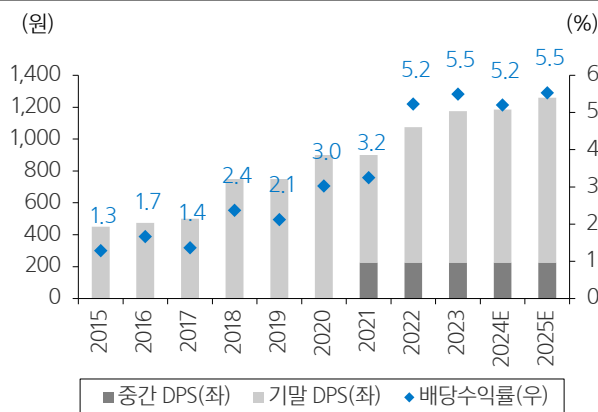
자료: 이노션, 삼성증권

그림 6. 해외 비계열 매출총이익과 비중 추이



자료: 이노션, 삼성증권

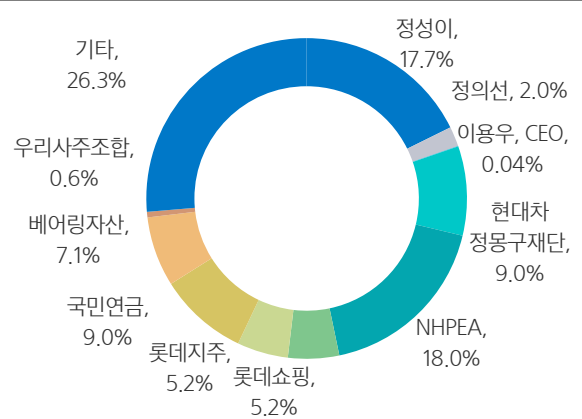
그림 7. 주당 배당금과 배당수익률



참고: 2021년부터 중간 배당 실시

자료: 이노션, 삼성증권 추정

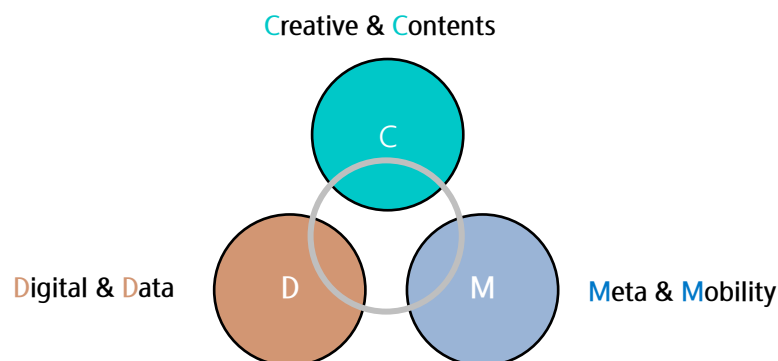
그림 8. 주주 구성



참고: 국민연금 지분율은 1월 8일, 베어링자산은 3월 7일 공시 기준

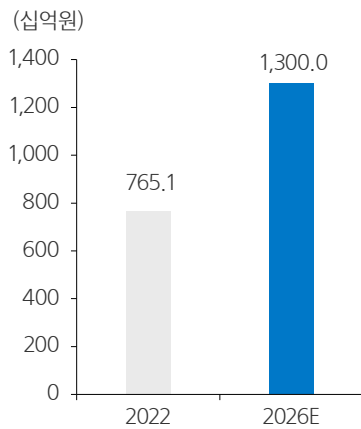
자료: 이노션, 삼성증권

그림 9. 이노션 C.D.M 전략



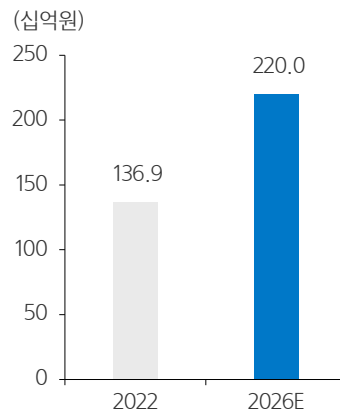
자료: 이노션, 삼성증권

그림 10. 2026년 목표: 매출총이익



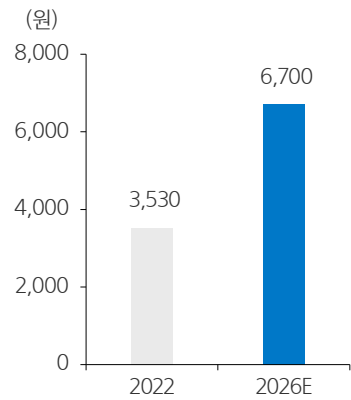
참고: 연결기준
자료: 이노션, 삼성증권

그림 11. 2026년 목표: 영업이익



참고: 연결기준
자료: 이노션, 삼성증권

그림 12. 2026년 목표: 주당순이익



참고: 연결기준
자료: 이노션, 삼성증권

그림 13. 24년 중점 전략: 기업가치 및 주주가치 제고

디지털 서비스 풀 커버리지 구축	고객경험(CX) 부문 고도화	MX·CX·DX 통합 마케팅 서비스 제공
투자자 소통 강화 및 주가 제고방안 모색	M&A 투자 지속 모색	해외 거점 설립 → 글로벌 네트워크 구축

자료: 이노션, 삼성증권

표 5. 유형자산 취득 결정

구분	내용
취득 물건 구분	토지 및 건물
취득 물건 명	서울특별시 서초구 서초동 1316-2, 3
취득 가액	1,900억원
거래 상대	PIA서초동PFV
취득 목적	사옥건립을 통한 업무거점 확보 및 업무 효율성 증대
취득 예정 일자	2024-01-22

참고: 23.12.20 공시
자료: DART, 이노션, 삼성증권

표 6. 이익 추정치 변경

(십억원)	2024E			2025E		
	변경 전	변경 후	%	변경 전	변경 후	%
매출액	2,286.6	2,241.7	-2.0	2,450.9	2,370.2	-3.3
매출총이익	919.7	919.6	-0.0	977.6	978.4	0.1
영업이익	161.9	161.4	-0.3	172.8	176.5	2.1
영업이익률 (% , %p)	7.1	7.2	0.1	7.0	7.4	0.4
세전이익	169.2	171.6	1.4	180.8	182.6	1.0
지배주주 순이익	97.9	99.2	1.3	104.3	105.4	1.1

자료: 삼성증권 추정

포괄손익계산서

12월 31일 기준 (십억원)	2022	2023	2024E	2025E	2026E
매출액	1,750	2,093	2,242	2,370	2,497
매출원가	985	1,243	1,322	1,392	1,465
매출총이익	765	850	920	978	1,032
(매출총이익률, %)	43.7	40.6	41.0	41.3	41.3
판매 및 일반관리비	628	700	758	802	840
영업이익	137	150	161	176	192
(영업이익률, %)	7.8	7.2	7.2	7.4	7.7
영업외손익	6	11	10	6	1
금융수익	37	43	39	34	32
금융비용	15	13	15	16	18
지분법손익	1	1	1	1	0
기타	-17	-19	-15	-13	-13
세전이익	143	161	172	183	193
법인세	53	45	57	61	65
(법인세율, %)	37.2	27.6	33.4	33.6	33.7
계속사업이익	90	117	114	121	128
중단사업이익	0	0	0	0	0
순이익	90	117	114	121	128
(순이익률, %)	5.1	5.6	5.1	5.1	5.1
지배주주순이익	71	102	99	105	111
비지배주주순이익	19	15	15	16	17
EBITDA	185	202	215	231	239
(EBITDA 이익률, %)	10.6	9.6	9.6	9.8	9.6
EPS (지배주주)	1,765	2,544	2,481	2,634	2,778
EPS (연결기준)	2,243	2,918	2,856	3,033	3,200
수정 EPS (원)*	1,765	2,544	2,481	2,634	2,778

현금흐름표

12월 31일 기준 (십억원)	2022	2023	2024E	2025E	2026E
영업활동에서의 현금흐름	149	83	191	136	201
당기순이익	90	117	114	121	128
현금유출입이없는 비용 및 수익	105	94	91	92	86
유형자산 감가상각비	38	41	43	45	38
무형자산 상각비	10	11	11	10	9
기타	57	43	37	38	39
영업활동 자산부채 변동	-8	-90	24	-40	25
투자활동에서의 현금흐름	15	-13	72	-47	-54
유형자산 증감	-11	-28	-44	-47	-33
장단기금융자산의 증감	46	24	-39	4	-17
기타	-19	-9	156	-5	-5
재무활동에서의 현금흐름	-118	-105	-29	-39	-39
차입금의 증가(감소)	-8	38	18	10	13
자본금의 증가(감소)	0	-0	0	0	0
배당금	-62	-56	-47	-48	-52
기타	-49	-87	0	0	0
현금증감	73	-24	236	50	108
기초현금	481	554	529	765	815
기말현금	554	529	765	815	923
Gross cash flow	195	211	205	214	214
Free cash flow	138	55	147	90	168

참고: * 일회성 수익(비용) 제외

** 완전 희석, 일회성 수익(비용) 제외

*** P/E, P/B는 지배주주기준

자료: 이노션, 삼성증권 추정

재무상태표

12월 31일 기준 (십억원)	2022	2023	2024E	2025E	2026E
유동자산	1,800	2,006	2,395	2,546	2,742
현금 및 현금등가물	554	529	765	815	923
매출채권	321	394	417	443	465
재고자산	0	0	0	0	0
기타	926	1,083	1,213	1,288	1,354
비유동자산	490	554	391	389	379
투자자산	25	30	31	34	35
유형자산	35	54	55	57	52
무형자산	318	304	297	291	286
기타	112	167	7	7	7
자산총계	2,290	2,560	2,786	2,935	3,121
유동부채	1,220	1,407	1,540	1,611	1,706
매입채무	304	210	307	281	319
단기차입금	3	4	4	4	4
기타 유동부채	913	1,193	1,229	1,326	1,383
비유동부채	196	216	241	247	261
사채 및 장기차입금	0	0	0	0	0
기타 비유동부채	196	215	240	246	261
부채총계	1,416	1,623	1,781	1,857	1,967
자배주주지분	850	911	963	1,020	1,080
자본금	10	20	20	20	20
자본잉여금	132	122	122	122	122
이익잉여금	749	805	857	914	974
기타	-41	-36	-36	-36	-36
비지배주주지분	24	27	42	58	75
자본총계	874	937	1,005	1,078	1,154
순부채	-521	-433	-689	-722	-834

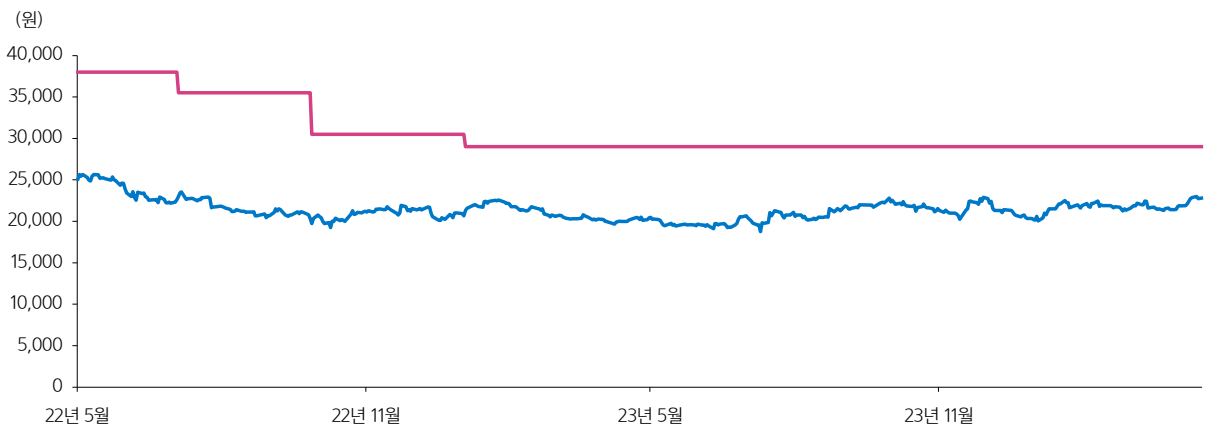
재무비율 및 주당지표

12월 31일 기준	2022	2023	2024E	2025E	2026E
증감률 (%)					
매출액	16.5	19.6	7.1	5.7	5.3
영업이익	0.9	9.6	7.6	9.4	8.6
순이익	3.0	30.1	-2.1	6.2	5.5
수정 EPS**	7.2	44.1	-2.5	6.2	5.5
주당지표					
EPS (지배주주)	1,765	2,544	2,481	2,634	2,778
EPS (연결기준)	2,243	2,918	2,856	3,033	3,200
수정 EPS**	1,765	2,544	2,481	2,634	2,778
BPS	21,241	22,771	24,076	25,501	26,988
DPS (보통주)	1,075	1,175	1,185	1,260	1,330
Valuations (배)					
P/E***	11.7	8.4	9.2	8.7	8.2
P/B***	1.0	0.9	0.9	0.9	0.8
EV/EBITDA	1.8	2.2	1.2	1.1	0.6
비율					
ROE (%)	8.5	11.6	10.6	10.6	10.6
ROA (%)	4.0	4.8	4.3	4.2	4.2
ROIC (%)	22.7	23.8	24.4	31.6	33.9
배당성향 (%)	60.9	46.2	47.8	47.8	47.9
배당수익률 (보통주, %)	5.2	5.5	5.2	5.5	5.8
순부채비율 (%)	-59.6	-46.2	-68.6	-67.0	-72.2
이자보상배율 (배)	42.9	26.7	25.2	25.9	26.9

Compliance notice

- 본 조사분석자료의 애널리스트는 2024년 5월 2일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 2024년 5월 2일 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	2022/1/17	7/20	10/13	2023/1/19	2024/1/19	2024/2/1
투자의견	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY
TP (₩)	38000	35500	30500	29000	29000	29000
과리율 (평균)	-35.49	-39.24	-31.54	-27.99	-26.85	
과리율 (최대/최소)	-31.97	-33.66	-28.11	-21.03	-24.83	

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 ($\pm 5\%$) 예상
UNDERWEIGHT(비중축소)	향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 5% 이상 하락 예상

최근 1년간 조사분석자료의 투자등급 비율 2024.03.31 기준

매수(77.6%)·중립(22.4%)·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