

## Tech팀

## 최민하

Senior Analyst

minha22.choi@samsung.com

## 강영훈

Research Associate

yeonghoon.kang@samsung.com

## ▶ AT A GLANCE

투자 의견	<b>BUY</b>	
목표주가	25,000원	33.1%
현재주가	18,780원	
시가총액	2.2조원	
Shares (float)	115,041,225주 (59.4%)	
52주 최저/최고	16,780원/20,800원	
60일-평균거래대금	42.3억원	

## ▶ ONE-YEAR PERFORMANCE

	1M	6M	12M
제일기획 (%)	1.5	-6.3	-0.9
Kospi 지수 대비 (%pts)	-2.3	-15.9	-11.8

## ▶ KEY CHANGES

(원)	New	Old	Diff
투자 의견	BUY	BUY	
목표주가	25,000	25,000	0.0%
2024E EPS	1,882	1,886	-0.2%
2025E EPS	1,994	1,975	1.0%

## ▶ SAMSUNG vs THE STREET

No of estimates	13
Target price	25,846
Recommendation	4.0

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

## 제일기획 (030000)

## 서서히 나아지는 분위기

- 1분기 영업이익은 전년 동기 대비 3% 늘어나 작년 3분기 턴어라운드 이후 순성장 기조 이어갈 것
- 24년에는 디지털, 프로모션 등 비매체 광고가 회복을 견인할 전망. 신규 광고주의 수익 기여 본격화, 파리올림픽 일정 고려 시 1분기를 저점으로 실적 개선 예상
- 고배당 정책과 보유 자사주 비율도 높은 점에도 주목, 목표주가 25,000원 유지

## WHAT'S THE STORY?

**1Q24 실적 Preview- 회복 기조 확인:** 1분기 연결 매출총이익은 3,837억원(+5.4% YoY), 영업이익 548억원(+2.7% YoY)으로 컨센서스(565억원)에 부합할 전망이다. 광고 경기가 완전한 회복세는 아니지만 전년 기저 효과에 더해 기존 및 신규로 개발한 비계열 광고주의 물량이 더해지면서 외형 성장 시현이 예상된다. 여전히 더디긴 하나 주요 광고주의 지연된 프로젝트 일부가 1분기에 실적화 되면서 수익 호전에 힘을 더한 것으로 추정된다. 국내보다는 해외 지역이 견조한 성과를 보이는 가운데 닷컴, 이커머스 등 디지털 물량이 커졌을 것이다. 성장하고 있는 해외 법인 중심으로 인력 수는 늘어난 것으로 파악되나 인건비 증가는 6%로 전년 동기(+12.5% YoY)와 비교할 때 둔화될 것이다. 매출총이익 대비 영업이익률은 14.3%(-0.4%p YoY)로 전망한다.

**서서히 나타날 온가:** 국내 광고 시장은 24년에도 디지털과 옥외광고가 성장과 회복을 이끌 것으로 예상된다. TV 등 전통 매체를 통한 광고(ATL)의 수요 회복세는 더딘 편으로 ATL 집행은 미미할 것으로 전망되지만 이벤트, 프로모션 등 비매체 광고(BTL)는 양호한 성과가 예상된다. 신규 광고주의 수익 기여 본격화 시점과 주요 광고주의 신제품 출시 일정, 2024 파리 올림픽(7월 26일~8월 11일) 개최 일정 등을 고려할 때 1분기를 저점으로 실적 개선에 속도를 낼 것이다.

**BUY 유지:** 해외, 디지털, 비계열 중심의 성장을 펼치고 있는데 주요 광고주의 물량 개선이 점진적으로 더해지면 올해도 시장을 상회하는 수익 확대가 예상된다. 작년 말 기준 보유 자사주 비율이 12%(1,376만 주)로 높아 밸류업 프로그램을 통한 저평가 해소 기회가 열려있고 주주 환원 정책('23년 1월 공시)에 따라 올해도 M&A와 같은 큰 규모의 투자가 없다면 연결 순이익의 60% 내에서 배당을 지급할 것이다. 목표주가 25,000원(12MF PER 14배(최근 3년(21~23년) 평균))을 유지한다.

## SUMMARY FINANCIAL DATA

	2023	2024E	2025E	2026E
매출액 (십억원)	4,138	4,392	4,618	4,923
영업이익 (십억원)	308	327	354	378
순이익 (십억원)	190	224	239	260
EPS (adj) (원)	1,628	1,882	1,994	2,163
EPS (adj) growth (%)	-3.3	15.6	6.0	8.5
EBITDA margin (%)	9.2	9.1	9.2	9.2
ROE (%)	15.0	16.1	15.7	15.9
P/E (adj) (배)	11.7	10.0	9.4	8.7
P/B (배)	1.5	1.4	1.3	1.2
EV/EBITDA (배)	4.4	4.0	3.7	3.4
Dividend yield (%)	5.8	6.8	7.2	7.9

자료: 제일기획, 삼성증권 추정

표 1. 1분기 실적 전망과 컨센서스

(십억원)	1Q23	4Q23	1Q24E	QoQ (%)	YoY (%)	컨센서스	차이 (%)
매출액	941.6	1,147.0	959.9	-16.3	1.9	964.9	-0.5
매출총이익	364.1	429.2	383.7	-10.6	5.4	380.0	1.0
영업이익	53.4	76.0	54.8	-27.8	2.7	56.6	-3.1
영업이익률 (%)	14.7	17.7	14.3	-3.4	-0.4	14.9	-0.6
세전이익	60.1	33.6	57.9	72.2	-3.7	59.2	-2.1
지배주주순이익	39.8	17.7	37.9	114.2	-4.6	39.0	-2.7

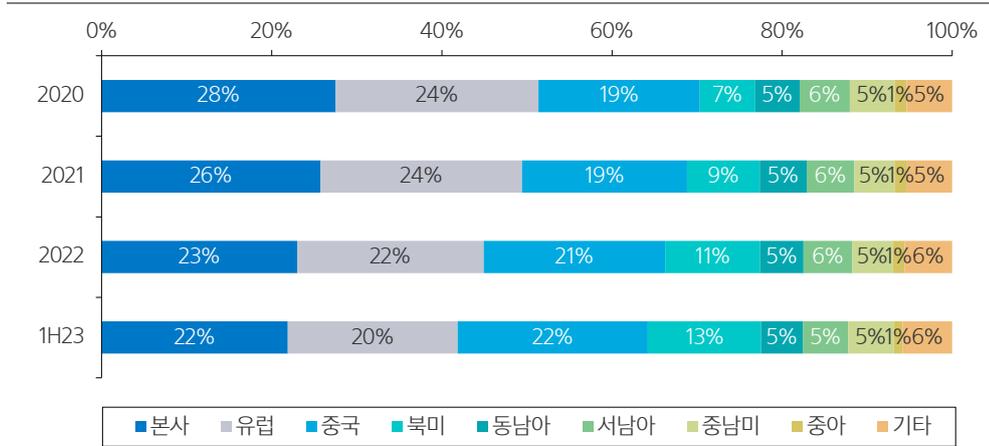
자료: 제일기획, WiseFn, 삼성증권

표 1. 실적 추이와 전망

(십억원)	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24E	2Q24E	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	959.9	1,096.6	1,092.9	1,242.6	4,253.4	4,138.3	4,392.0	4,618.2
본사	287.1	324.2	344.7	324.4	285.1	311.3	294.1	353.6	265.3	326.9	317.0	354.0	1,280.5	1,244.1	1,263.3	1,314.3
4대매체	11.5	12.5	12.6	13.3	7.2	10.3	9.3	13.8	7.7	10.7	9.6	13.9	50.0	40.5	41.9	42.4
Cable TV & 인터넷	14.6	17.5	18.9	17.8	9.0	14.1	14.6	18.3	11.4	15.4	14.7	18.5	68.8	56.0	59.9	66.4
제작 및 프로모션	261.0	294.2	313.2	293.3	269.0	286.9	270.2	321.5	246.2	300.8	292.7	321.7	1,161.8	1,147.6	1,161.4	1,205.5
연결자회사	659.4	652.2	781.3	879.9	656.5	660.1	784.2	793.3	694.6	769.7	775.9	888.6	2,972.8	2,894.2	3,128.7	3,303.9
매출총이익	334.9	388.6	402.0	413.0	364.1	424.7	400.9	429.2	383.7	444.9	436.7	454.2	1,538.4	1,618.9	1,719.4	1,831.2
본사	76.0	100.2	91.9	85.2	71.3	101.5	88.0	88.3	71.6	102.1	89.9	90.6	353.5	349.2	354.2	370.6
4대매체	11.5	12.5	12.6	13.3	7.2	9.5	10.1	13.8	7.7	10.7	9.6	13.9	50.0	40.5	41.9	42.4
Cable TV & 인터넷	14.6	17.5	18.9	17.8	9.0	14.1	14.6	18.3	11.4	15.4	14.7	18.5	68.8	56.0	59.9	66.4
제작 및 프로모션	49.9	70.3	60.4	54.1	55.1	78.0	63.3	56.2	52.5	76.0	65.6	58.3	234.7	252.7	252.3	261.8
연결자회사	258.8	288.3	310.0	327.7	292.8	323.2	312.9	340.9	312.1	342.8	346.8	363.5	1,184.9	1,269.8	1,365.2	1,460.6
판관비	276.4	300.5	308.8	341.2	310.7	340.0	307.5	353.2	328.9	357.3	335.9	369.9	1,226.9	1,311.4	1,392.0	1,477.3
판관비 비중 (%)	29.2	30.8	27.4	28.3	33.0	35.0	28.5	30.8	34.3	32.6	30.7	29.8	28.8	31.7	31.7	32.0
영업이익	58.5	88.0	93.1	71.8	53.4	84.7	93.4	76.0	54.8	87.6	100.8	84.2	311.4	307.5	327.5	353.9
영업이익/매출총이익 (%)	17.5	22.7	23.2	17.4	14.7	19.9	23.3	17.7	14.3	19.7	23.1	18.5	20.2	19.0	19.0	19.3
세전이익	62.5	92.8	97.7	47.5	60.1	90.7	100.3	33.6	57.9	91.6	105.2	83.6	300.4	284.8	338.3	361.4
지배주주순이익	44.9	60.3	63.7	24.8	39.8	64.3	65.5	17.7	37.9	59.6	67.1	51.8	193.7	187.3	216.5	229.4
(전년대비, %)																
매출액	35.9	23.6	31.9	22.2	-0.5	-0.5	-4.2	-4.8	1.9	12.9	1.4	8.3	27.9	-2.7	6.1	5.2
본사	45.3	27.0	32.7	6.5	-0.7	-4.0	-14.7	9.0	-6.9	5.0	7.8	0.1	25.9	-2.8	1.5	4.0
4대매체	10.2	-16.7	-5.5	-7.9	-37.8	-17.8	-26.5	3.6	7.8	4.6	3.5	0.6	-6.2	-18.9	3.5	1.2
Cable TV & 인터넷	6.6	-14.7	-7.0	-0.5	-38.4	-19.5	-22.7	3.0	26.6	9.5	0.5	0.8	-5.0	-18.6	7.0	10.7
제작 및 프로모션	50.5	33.9	38.6	7.8	3.0	-2.5	-13.7	9.6	-8.5	4.8	8.3	0.1	30.3	-1.2	1.2	3.8
연결자회사	32.1	21.9	31.5	29.3	-0.4	1.2	0.4	-9.8	5.8	16.6	-1.1	12.0	28.8	-2.6	8.1	5.6
매출총이익	23.4	23.0	23.4	12.7	8.7	9.3	-0.3	3.9	5.4	4.8	8.9	5.8	20.2	5.2	6.2	6.5
본사	17.2	14.0	5.7	-4.8	-6.2	1.3	-4.3	3.7	0.4	0.6	2.2	2.6	7.3	-1.2	1.4	4.6
4대매체	10.2	-16.7	-5.5	-7.9	-37.8	-24.3	-20.1	3.6	7.8	13.6	-4.8	0.6	-6.2	-18.9	3.5	1.2
Cable TV & 인터넷	6.6	-14.7	-7.0	-0.5	-38.4	-19.5	-22.7	3.0	26.6	9.5	0.5	0.8	-5.0	-18.6	7.0	10.7
제작 및 프로모션	22.6	34.0	13.4	-5.4	10.4	11.0	4.8	3.9	-4.8	-2.6	3.7	3.7	15.2	7.7	-0.1	3.7
연결자회사	25.4	26.4	29.8	18.4	13.1	12.1	0.9	4.0	6.6	6.1	10.8	6.6	24.7	7.2	7.5	7.0
판관비	20.0	23.2	20.8	13.2	12.4	13.1	-0.4	3.5	5.8	5.1	9.2	4.7	19.0	6.9	6.1	6.1
판관비 비중 (%p)	-3.9	-0.1	-2.5	-2.3	3.8	4.2	1.1	2.5	1.3	-2.4	2.2	-1.0	-2.2	2.8	0.0	0.3
영업이익	42.7	22.1	32.7	10.5	-8.7	-3.8	0.3	5.8	2.7	3.5	7.8	10.8	25.5	-1.2	6.5	8.1
영업이익/매출총이익 (%)	2.4	-0.2	1.6	-0.3	-2.8	-2.7	0.1	0.3	-0.4	-0.2	-0.2	0.8	0.8	-1.2	0.0	0.3
세전이익	37.1	26.6	32.6	-29.2	-3.7	-2.2	2.6	-29.1	-3.7	0.9	4.8	148.4	15.7	-5.2	18.8	6.8
지배주주순이익	38.0	10.7	27.0	-12.3	-11.4	6.6	2.9	-28.6	-4.6	-7.3	2.4	192.6	17.1	-3.3	15.6	6.0

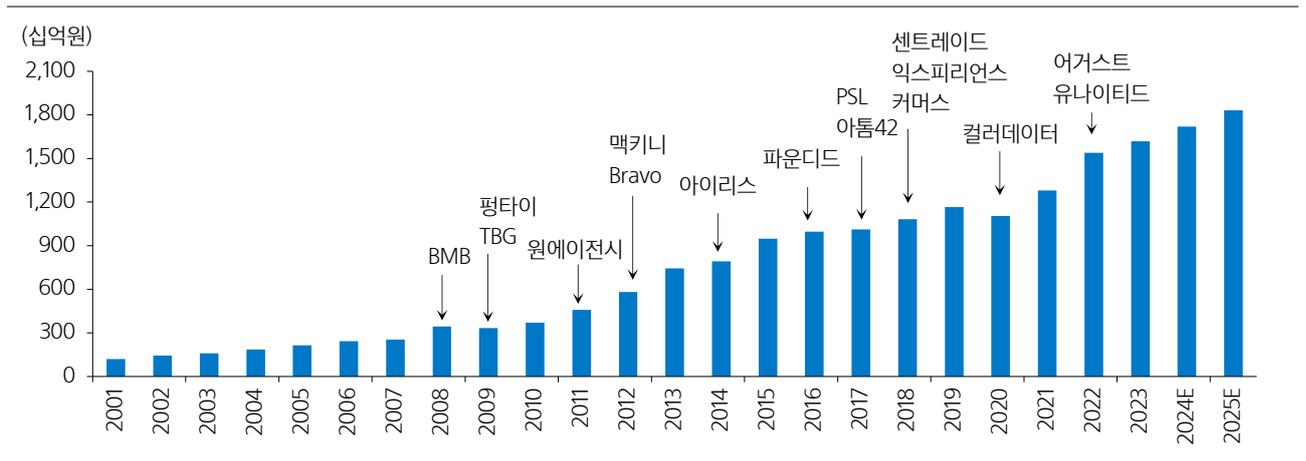
자료: 제일기획, 삼성증권

그림 1. 지역별 매출총이익 비중 추이



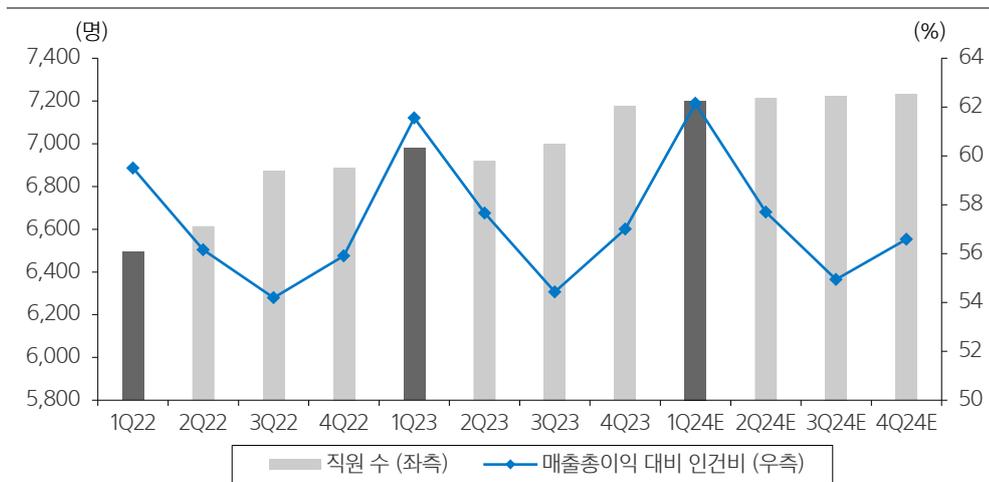
자료: 제일기획, 삼성증권

그림 2. 국내외 광고 물량 확대와 M&A 효과로 매출총이익 증가 지속



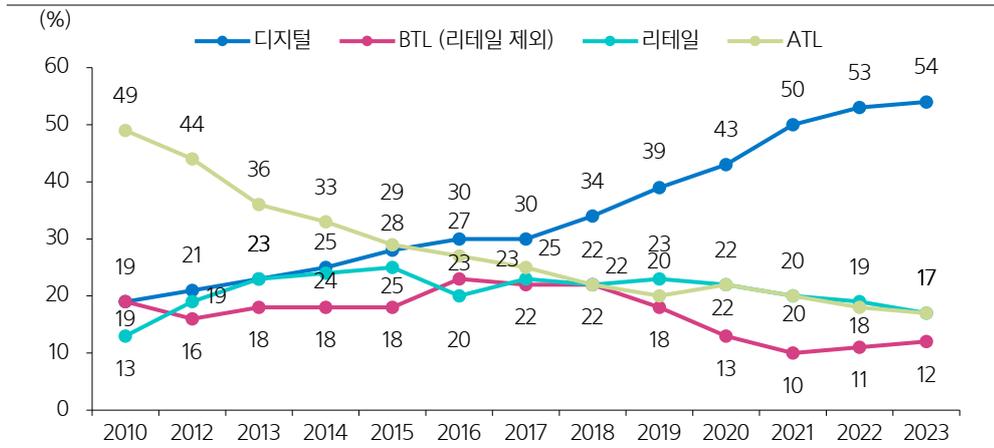
자료: 제일기획, 삼성증권

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 경영 목표: 매출총이익 연간 5%+ 성장, 수익성 방어



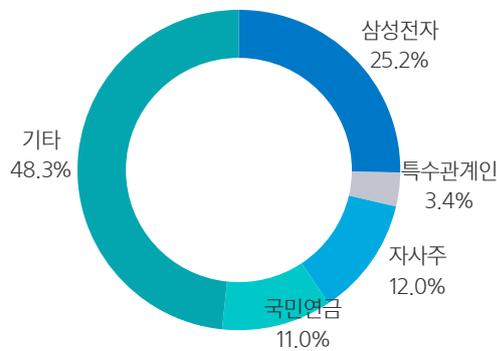
자료: 제일기획, 삼성증권

표 2. 경쟁 역량 강화를 위한 인수합병(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
펄타이 (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
원 에이전시 (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 마케팅	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 오데이시스 스튜디오가 보유한 인플루언서 마케팅 사업부. 디지털 미디어 사업을 하는 테일윈드(Tailwind)도 보유  
자료: 각 사, 삼성증권

그림 7. 주주 구성



참고: 특수관계인은 삼성카드, 삼성생명(특별계정) 및 임원 보유 지분/ 자료: 제일기획, 삼성증권

표 3. 이익 추정치 변경

(십억원)	2024E			2025E		
	변경 전	변경 후	%	변경 전	변경 후	%
매출액	4,380.8	4,392.0	0.3	4,736.6	4,618.2	-2.5
매출총이익	1,703.8	1,719.4	0.9	1,808.9	1,831.2	1.2
영업이익	327.1	327.5	0.1	349.3	353.9	1.3
영업이익률 (%)	7.5	7.5	-0.0	7.4	7.7	0.3
세전이익	339.2	338.3	-0.3	358.1	361.4	0.9
지배주주순이익	217.0	216.5	-0.2	227.2	229.4	1.0

자료: 제일기획, 삼성증권 추정

포괄손익계산서

12월 31일 기준 (십억원)	2022	2023	2024E	2025E	2026E
매출액	4,253	4,138	4,392	4,618	4,923
매출원가	2,715	2,519	2,673	2,787	2,986
매출총이익	1,538	1,619	1,719	1,831	1,938
(매출총이익률, %)	36.2	39.1	39.1	39.7	39.4
판매 및 일반관리비	1,227	1,311	1,392	1,477	1,559
영업이익	311	308	327	354	378
(영업이익률, %)	7.3	7.4	7.5	7.7	7.7
영업외손익	-11	-23	11	8	14
금융수익	47	51	42	39	39
금융비용	46	47	32	31	27
지분법손익	1	1	2	3	3
기타	-12	-27	-2	-3	-1
세전이익	300	285	338	361	393
법인세	105	95	114	122	133
(법인세율, %)	34.8	33.2	33.8	33.9	33.9
계속사업이익	196	190	224	239	260
중단사업이익	0	0	0	0	0
순이익	196	190	224	239	260
(순이익률, %)	4.6	4.6	5.1	5.2	5.3
지배주주순이익	194	187	216	229	249
비지배주주순이익	2	3	8	10	11
EBITDA	385	383	400	427	452
(EBITDA 이익률, %)	9.1	9.2	9.1	9.2	9.2
EPS (지배주주)	1,684	1,628	1,882	1,994	2,163
EPS (연결기준)	1,702	1,653	1,948	2,077	2,258
수정 EPS (원)*	1,684	1,628	1,882	1,994	2,163

현금흐름표

12월 31일 기준 (십억원)	2022	2023	2024E	2025E	2026E
영업활동에서의 현금흐름	184	267	220	215	277
당기순이익	196	190	224	239	260
현금유출이없는 비용 및 수익	206	207	175	186	193
유형자산 감가상각비	64	66	65	66	68
무형자산 상각비	10	9	8	7	6
기타	132	132	102	113	120
영업활동 자산부채 변동	-144	-59	-68	-90	-46
투자활동에서의 현금흐름	16	-7	-58	-77	-93
유형자산 증감	-18	-21	-64	-67	-70
장단기금융자산의 증감	53	5	17	-8	-7
기타	-19	8	-10	-3	-16
재무활동에서의 현금흐름	-163	-192	-171	-127	-135
차입금의 증가(감소)	-8	-24	-59	2	2
자본금의 증가(감소)	0	0	0	0	0
배당금	-100	-117	-112	-130	-138
기타	-55	-51	0	0	0
현금증감	37	66	9	10	49
기초현금	504	541	607	616	626
기말현금	541	607	616	626	675
Gross cash flow	401	397	399	425	453
Free cash flow	165	245	155	148	208

참고: \* 일회성 수익(비용) 제외  
 \*\* 완전 희석, 일회성 수익(비용) 제외  
 \*\*\* P/E, P/B는 지배주주기준

자료: 제일기획, 삼성증권 추정

재무상태표

12월 31일 기준 (십억원)	2022	2023	2024E	2025E	2026E
유동자산	2,194	2,372	2,434	2,599	2,774
현금 및 현금등가물	541	607	616	626	675
매출채권	1,386	1,474	1,543	1,667	1,771
재고자산	56	53	60	64	71
기타	210	238	214	241	257
비유동자산	557	517	528	534	558
투자자산	98	100	102	106	109
유형자산	81	85	84	85	86
무형자산	166	130	122	115	109
기타	213	202	220	228	253
자산총계	2,751	2,890	2,962	3,133	3,332
유동부채	1,336	1,375	1,323	1,372	1,441
매입채무	602	605	626	640	678
단기차입금	14	0	0	0	0
기타 유동부채	720	770	697	732	763
비유동부채	194	217	212	225	233
사채 및 장기차입금	0	0	0	0	0
기타 비유동부채	194	217	212	225	233
부채총계	1,530	1,592	1,535	1,597	1,674
지배주주지분	1,212	1,287	1,408	1,508	1,619
자본금	23	23	23	23	23
자본잉여금	124	124	124	124	124
이익잉여금	1,441	1,503	1,607	1,707	1,818
기타	-376	-363	-346	-346	-346
비지배주주지분	9	11	19	28	39
자본총계	1,221	1,298	1,427	1,536	1,658
순부채	-446	-529	-578	-591	-643

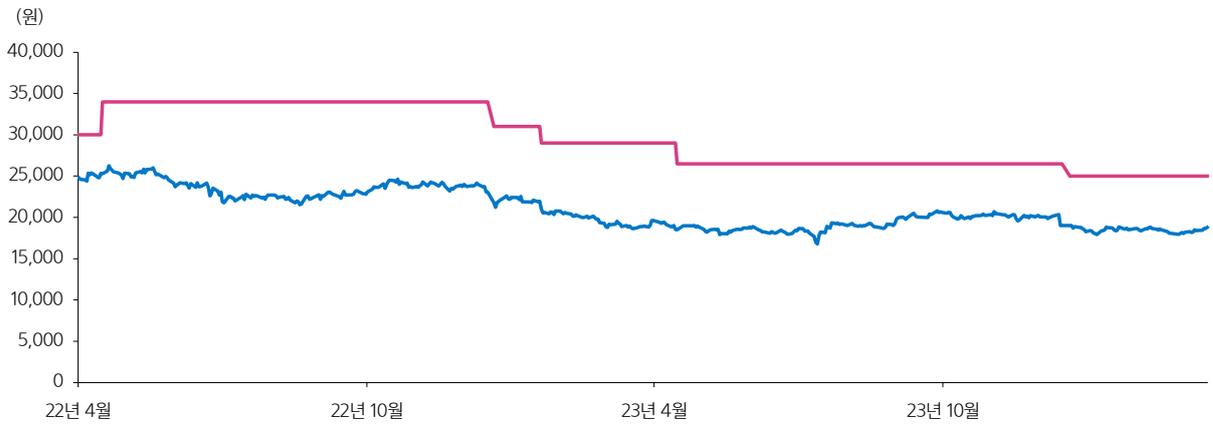
재무비율 및 주당지표

12월 31일 기준	2022	2023	2024E	2025E	2026E
증감률 (%)					
매출액	27.9	-2.7	6.1	5.2	6.6
영업이익	25.5	-1.2	6.5	8.1	6.9
순이익	16.8	-2.9	17.9	6.6	8.7
수정 EPS**	17.1	-3.3	15.6	6.0	8.5
주당지표					
EPS (지배주주)	1,684	1,628	1,882	1,994	2,163
EPS (연결기준)	1,702	1,653	1,948	2,077	2,258
수정 EPS**	1,684	1,628	1,882	1,994	2,163
BPS	11,967	12,703	13,900	14,885	15,983
DPS (보통주)	1,150	1,110	1,280	1,360	1,480
Valuations (배)					
P/E***	13.7	11.7	10.0	9.4	8.7
P/B***	1.9	1.5	1.4	1.3	1.2
EV/EBITDA	5.8	4.4	4.0	3.7	3.4
비율					
ROE (%)	16.6	15.0	16.1	15.7	15.9
ROA (%)	7.4	6.7	7.7	7.8	8.0
ROIC (%)	30.1	27.7	27.5	26.6	25.9
배당성향 (%)	60.1	60.0	59.9	60.0	60.2
배당수익률 (보통주, %)	5.0	5.8	6.8	7.2	7.9
순부채비율 (%)	-36.6	-40.7	-40.5	-38.5	-38.8
이자보상배율 (배)	45.0	28.2	27.8	30.1	32.3

**Compliance notice**

- 당사는 2024년 3월 29일 현재 제일기획와(과) 계열사 관계에 있습니다.
- 본 조사분석자료의 애널리스트는 2024년 3월 29일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 2024년 3월 29일 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 당사에 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 투자 의견 및 목표주가 변경 (수정주가 기준)**

일 자	2021/6/29	2022/4/29	2023/1/2	2/1	4/28	2024/1/2
투자 의견	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY
TP (₩)	30000	34000	31000	29000	26500	25000
과리율 (평균)	-22.06	-30.68	-28.70	-32.44	-27.34	
과리율 (최대/최소)	-14.67	-22.79	-27.10	-28.45	-21.51	

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

**최근 1년간 조사분석자료의 투자등급 비율** 2024.03.31 기준

매수(79.9%)·중립(20.1%)·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