

2025. 5. 23



▲ 전기전자/IT부품

Analyst 양승수
02. 6454-4875
seungsoo.yang@meritz.co.kr

Buy (20 거래일 평균종가 대비 상승 여력 기준)

적정주가 (12개월) **65,000 원**

현재주가 (5.22) **37,150 원**

상승여력 **75.0%**

| | |
|------------|-----------------|
| KOSDAQ | 717.67pt |
| 시가총액 | 3,543억원 |
| 발행주식수 | 954만주 |
| 유동주식비율 | 44.16% |
| 외국인비중 | 1.68% |
| 52주 최고/최저가 | 69,700원/33,950원 |
| 평균거래대금 | 19.3억원 |

주요주주(%)
동아엘텍 외 1 인 47.40

| 주가상승률(%) | 1개월 | 6개월 | 12개월 |
|----------|------|-------|-------|
| 절대주가 | -0.3 | -18.5 | -37.1 |
| 상대주가 | -0.5 | -23.1 | -25.9 |

주가그래프



선익시스템 171090

과소평가 되고 있는 동사의 본질적 가치

- ✓ 5월 20일부터 작년에 수주한 중국 BOE향 8.6세대 증착기 장비 반입이 시작
- ✓ 2Q25 매출액 2,148억원(+404.3% YoY), 영업이익 426억원(+472.2% YoY) 전망
- ✓ BOE의 Phase2 투자 재개로 내년 기준 8.6세대 증착기 2대 실적 기여 예상
- ✓ 중장기적으로는 8.6세대의 표준 장비가 될 수 있다는 기존 투자포인트 유효
- ✓ Visionox 장비 발주 지연 우려만 선 반영된 주가는 리스크 대비 리턴이 높은 구간

실적의 핵심은 2분기 - 8.6세대 증착기 5월 20일 반입 시작

1Q25 연결 실적은 매출액 159억원(-7.3% YoY), 영업적자 18억원(적확 YoY)을 기록했다. 동사의 OLED 증착기는 인도 기준으로 매출이 인식되기 때문에 1분기는 매출이 부진했다. 그러나 5월 20일부터 작년에 수주한 중국 BOE향 8.6세대 증착기 장비 반입이 시작된 것으로 파악된다. 이에 따라 2분기 실적은 8.6세대 증착기의 본격적인 매출 반영으로 매출액 2,148억원(+404.3% YoY), 영업이익 426억원(+472.2% YoY)으로의 가파른 성장이 기대된다.

Visionox의 장비 발주 지연에 대해 우려하지 않는 이유

동사 주가는 기대했던 Visionox의 장비 발주 지연으로 연중 고점 대비 28.1% 하락하며 부진한 흐름을 이어가고 있다. 이는 올해 8.6세대 증착기 추가 수주가 없이 마무리되면, 내년 실적 성장이 제한될 수 있다는 우려가 주가에 선반영되고 있기 때문이다. 다만 당사는 연말 내로 기존 고객사인 중국 BOE향 Phase2 증착기 수주를 예상한다. 이는 BOE의 경우 중국 지방정부로부터 보조금을 지원받고 있으며, Phase1과 Phase2의 고객사가 상이하기 때문에 내수용 8.6세대 설비 투자를 조기에 단행할 수 있는 명분이 충분하기 때문이다. 최근 북미 고객사향 모바일 사업 부진이 지속되고 있는 점도 BOE가 IT OLED 생산 확대에 집중할 유인으로 작용하는 것으로 파악된다. 즉 우려와 달리 기존 전망대로 내년에는 8.6세대 증착기 2대의 실적 기여가 예상되며, 동사의 가파른 실적 성장 흐름은 유지될 전망이다.

BOE를 제외한 타 패널사로의 수주 모멘텀 역시 여전히 유효하다. 동사의 장비가 일본 경쟁사 대비 기술력과 가격 경쟁력 측면에서 우위를 확보하고 있어, 8.6세대 시장에서 표준 장비로 자리잡을 가능성이 높기 때문이다. 시간의 문제일 뿐, 점진적인 수주 확대 가능성은 여전히 유효한 핵심 투자 포인트이다. 적정주가는 Target Multiple 조정을 반영해 65,000원으로 -4.4% 하향 제시하나, 우려가 선 반영된 현 주가는 리스크 대비 리턴이 높은 구간에 진입한 것으로 판단된다.

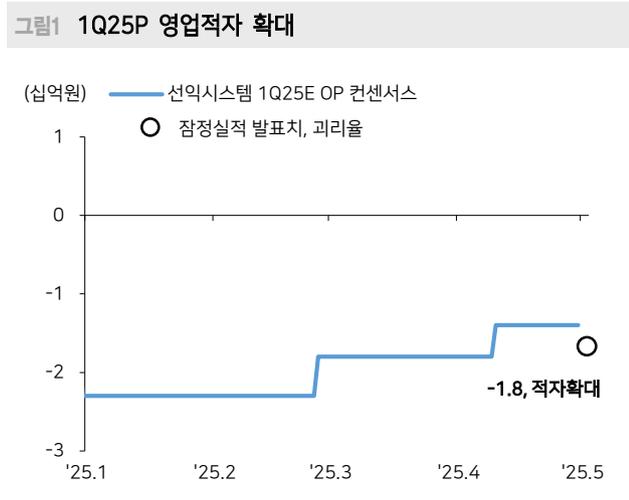
| (십억원) | 매출액 | 영업이익 | 순이익 (지배주주) | EPS (원) (지배주주) | 증감률 (%) | BPS (원) | PER (배) | PBR (배) | EV/EBITDA (배) | ROE (%) | 부채비율 (%) |
|-------|-------|-------|---------------|-------------------|------------|------------|------------|------------|------------------|------------|-------------|
| 2023 | 62.4 | -4.1 | -9.2 | -987 | 180.9 | 7,558 | -29.7 | 3.9 | 1,016.1 | -12.3 | 90.2 |
| 2024 | 112.9 | 7.9 | -28.1 | -2,960 | 199.8 | 4,889 | -14.1 | 8.5 | 33.8 | -47.9 | 552.5 |
| 2025E | 361.6 | 57.3 | 46.0 | 4,825 | -263.0 | 10,132 | 7.7 | 3.7 | 4.6 | 64.3 | 679.4 |
| 2026E | 532.9 | 89.3 | 76.1 | 7,976 | 65.3 | 18,108 | 4.7 | 2.1 | 2.2 | 56.5 | 539.6 |
| 2027E | 684.1 | 118.3 | 108.9 | 11,414 | 43.1 | 29,522 | 3.3 | 1.3 | 0.8 | 47.9 | 417.4 |

| (십억원) | 1Q25 | 1Q24 | (% YoY) | 4Q24 | (% QoQ) | 컨센서스 | (% diff) | 메리츠 | (% diff) |
|----------|--------|--------|---------|--------|---------|--------|----------|--------|----------|
| 매출액 | 15.9 | 17.3 | -8.3% | 40.1 | -60.4% | 20.0 | -20.5% | 27.7 | -42.6% |
| 영업이익 | -1.8 | -1.2 | nm | 3.2 | nm | -1.4 | nm | -1.8 | nm |
| 세전이익 | -2.6 | -8.8 | nm | -29.7 | nm | -2.2 | nm | -2.2 | nm |
| 순이익 | -3.4 | -8.8 | nm | -27.3 | nm | -4.8 | nm | -4.8 | nm |
| 영업이익률(%) | -11.3% | -6.7% | | 7.9% | | -7.0% | | -6.5% | |
| 세전이익률(%) | -16.2% | -50.5% | | -74.1% | | -11.0% | | -8.1% | |
| 순이익률(%) | -21.3% | -50.5% | | -68.0% | | -24.0% | | -17.3% | |

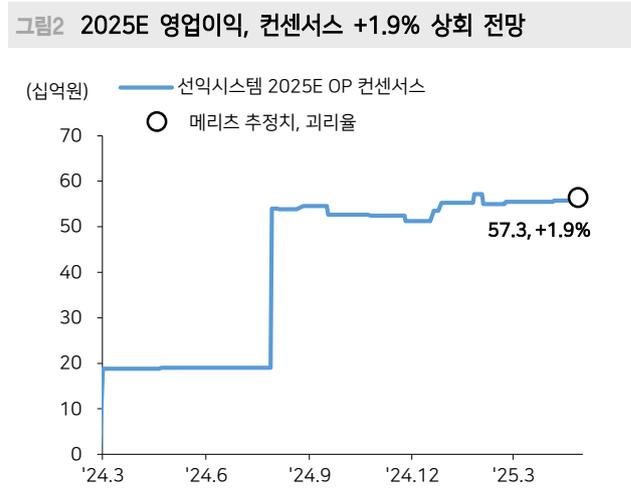
자료: 선익시스템, 메리츠증권 리서치센터

| (십억원) | 2025E | 2024 | (% YoY) | 기존 추정치 | (% QoQ) | 컨센서스 | (% diff) |
|----------|-------|--------|---------|--------|---------|-------|----------|
| 매출액 | 361.6 | 112.9 | 220.2% | 354.7 | 2.0% | 350.9 | 3.1% |
| 영업이익 | 57.3 | 7.9 | 624.1% | 58.2 | -1.6% | 56.2 | 1.9% |
| 세전이익 | 54.1 | -30.9 | nm | 56.5 | -4.1% | 51.6 | 5.0% |
| 지배주주 순이익 | 46.0 | -28.1 | nm | 46.3 | -0.6% | 45.1 | 2.1% |
| 영업이익률(%) | 15.8% | 7.0% | | 16.4% | | 16.0% | |
| 세전이익률(%) | 15.0% | -27.4% | | 15.9% | | 14.7% | |
| 순이익률(%) | 12.7% | -24.9% | | 13.1% | | 12.8% | |

자료: Bloomberg, 선익시스템, 메리츠증권 리서치센터



자료: 메리츠증권 리서치센터



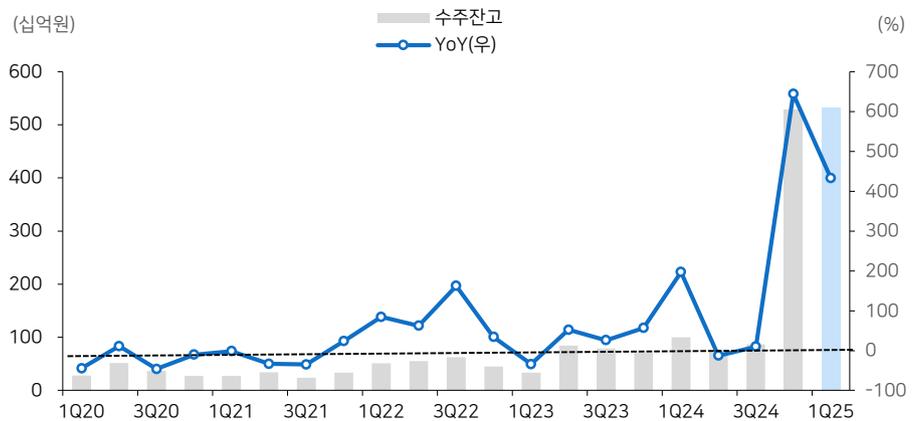
자료: 메리츠증권 리서치센터

표3 선익시스템 실적 테이블

| (십억원) | 1Q24 | 2Q24 | 3Q24 | 4Q24 | 1Q25P | 2Q25E | 3Q25E | 4Q25E | 2024 | 2025E | 2026E |
|--------------|--------|--------|--------|--------|--------|---------|--------|--------|---------|--------|-------|
| 환율 | 1,320 | 1,370 | 1,374 | 1,330 | 1,440 | 1,420 | 1,400 | 1,330 | 1,365 | 1,415 | 1,330 |
| 매출액 | 17.3 | 42.6 | 12.9 | 40.1 | 15.9 | 214.8 | 70.2 | 60.7 | 112.9 | 361.6 | 532.9 |
| (%, QoQ) | -20.3% | 145.8% | -69.8% | 212.3% | -60.4% | 1251.6% | -67.3% | -13.5% | | | |
| (%, YoY) | 14.1% | 743.4% | -37.0% | 84.6% | -8.3% | 404.3% | 446.1% | 51.2% | 80.9% | 220.2% | 47.4% |
| 증착기 | 16.2 | 41.0 | 11.7 | 38.1 | 14.9 | 213.2 | 68.4 | 58.3 | 107.0 | 354.7 | 525.1 |
| 기타 | 1.2 | 1.5 | 1.2 | 2.0 | 1.0 | 1.6 | 1.9 | 2.4 | 5.9 | 6.9 | 7.8 |
| 영업이익 | -1.2 | 7.4 | -1.6 | 3.2 | -1.8 | 42.6 | 9.4 | 7.1 | 7.9 | 57.3 | 89.3 |
| (%, QoQ) | 적전 | 흑전 | 적전 | 흑전 | 적전 | 흑전 | -78.0% | -24.3% | | | |
| (%, YoY) | 적축 | 흑전 | 적전 | -6.9% | 적확 | 472.2% | 흑전 | 122.8% | -294.9% | 624.1% | 55.9% |
| 영업이익률 (%) | -6.7% | 17.5% | -12.2% | 7.9% | -11.3% | 19.8% | 13.4% | 11.7% | 7.0% | 15.8% | 16.7% |
| 세전이익 | -8.8 | -1.0 | 8.6 | -29.7 | -2.6 | 41.8 | 8.6 | 6.3 | -30.9 | 54.1 | 89.5 |
| 지배주주순이익 | -8.8 | 0.1 | 7.9 | -27.3 | -3.4 | 39.3 | 6.2 | 3.9 | -28.1 | 46.0 | 76.1 |
| 지배주주순이익률 (%) | -50.5% | 0.2% | 61.4% | -68.0% | -21.3% | 18.3% | 8.8% | 6.4% | -24.9% | 12.7% | 14.3% |

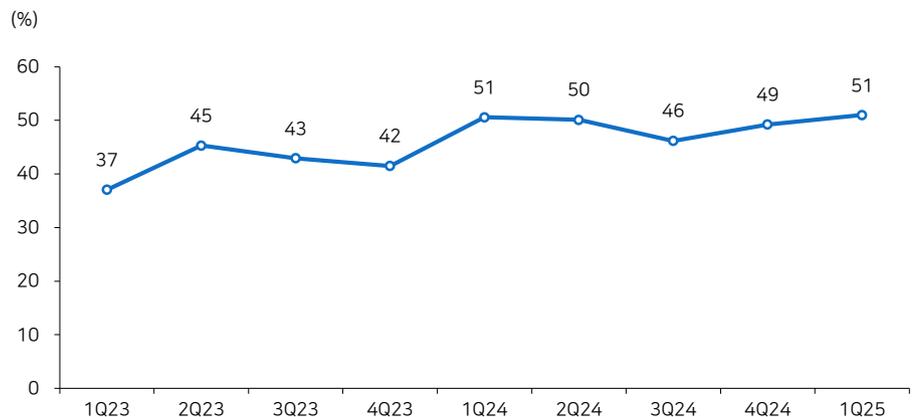
자료: 선익시스템, 메리츠증권 리서치센터

그림3 선익시스템 수주잔고 추이



자료: 선익시스템, 메리츠증권 리서치센터

그림4 OLED 패널 출하량 내 중국 업체 점유율 추이



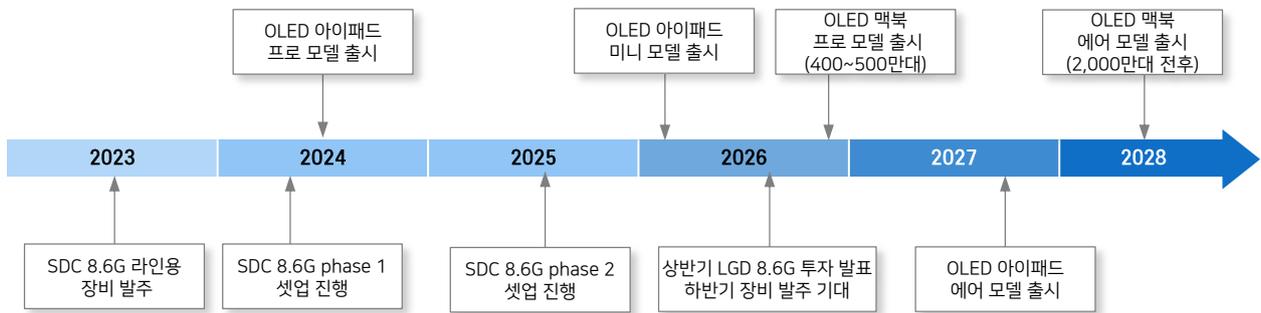
자료: Omdia, 메리츠증권 리서치센터

표4 8.6세대 투자 현황

| Company | Line | Gen | Capa / Month | Substrate | TFT | Status | |
|-----------------|--------------|-----------|---------------|-----------|----------|--------|----------|
| Samsung Display | Tangjeong A6 | Phase 1-1 | 8.6G half-cut | 7.5K | Rigid | Oxide | Intsall |
| | | Phase 1-2 | 8.6G half-cut | 7.5K | Rigid | Oxide | Intsall |
| BOE | Chengdu B16 | Phase 1-1 | 8.6G half-cut | 7.5K | Rigid | LTPO | PO |
| | | Phase 1-2 | 8.6G half-cut | 7.5K | Flexible | LTPO | PO |
| | | Phase 2-1 | 8.6G half-cut | 7.5K | Flexible | LTPO | Planning |
| | | Phase 2-2 | 8.6G half-cut | 7.5K | Flexible | LTPO | Planning |
| Visionox | Hefei V5 | Phase 1-1 | 8.6G half-cut | 7.5K | Rigid | LTPO | Planning |
| | | Phase 1-2 | 8.6G half-cut | 7.5K | Flexible | LTPO | Planning |
| | | Phase 2-1 | 8.6G half-cut | 7.5K | Flexible | LTPO | Planning |
| | | Phase 2-2 | 8.6G half-cut | 7.5K | Flexible | LTPO | Planning |

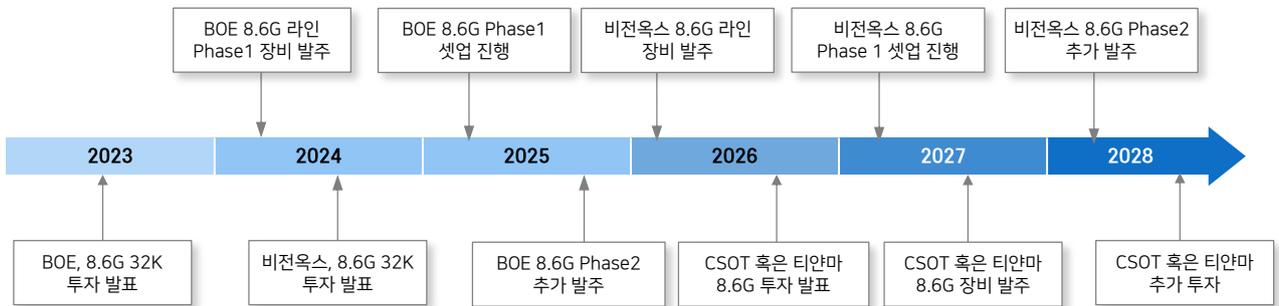
자료: 메리츠증권 리서치센터

그림5 애플 OLED 전환 로드맵 + 국내 디스플레이 패널사 8.6세대 투자 계획 추정



자료: 메리츠증권 리서치센터

그림6 중국 디스플레이 패널사 8.6세대 투자 계획 추정



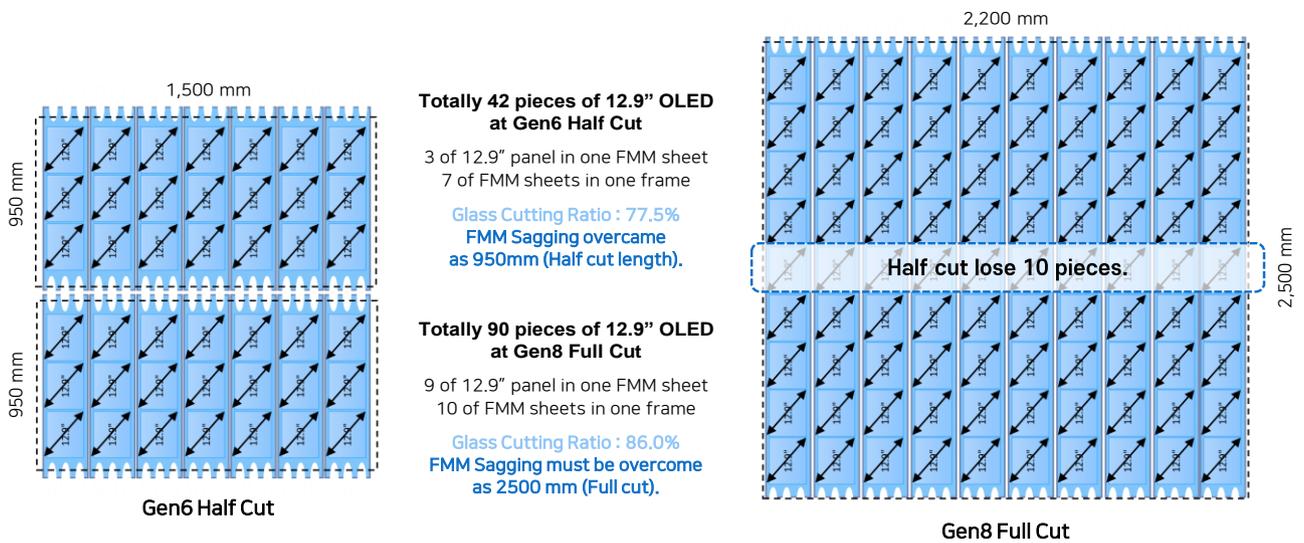
자료: 메리츠증권 리서치센터

표5 6세대, 8.6세대 원장당 생산 패널 수 비교

| | | 아이패드 Pro 11인치 기준 | 아이패드 Pro 13인치 기준 | 노트북 모니터 15.6인치 기준 |
|----------------------|---------------------|------------------|------------------|-------------------|
| 6G (1,500*1,850) | 원장당 생산 패널 수 | 57 | 41 | 31 |
| | 월 15K 기준 연 생산량 (백만) | 7.8 | 5.7 | 4.2 |
| 8.6G (2,250 * 2,600) | 원장당 생산 패널 수 | 122 | 89 | 67 |
| | 월 15K 기준 연 생산량(백만) | 13.9 | 10.1 | 7.5 |

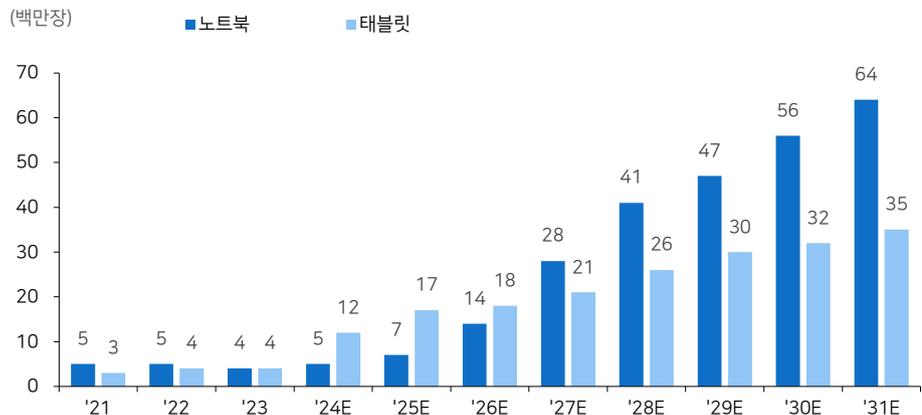
주: 하프컷 Loss을 10% 적용, 가동률 90%, 6세대 수율 85%, 8.6세대 수율 70% 가정
 자료: 메리츠증권 리서치센터

그림7 하프컷 기준 생산 비교 (8.5세대 12.9인치 기준)



자료: Omdia, 메리츠증권 리서치센터

그림8 IT OLED 패널 수요 전망



자료: Omdia, 메리츠증권 리서치센터

표6 선익시스템 적정주가 산정

| | Fair Value(원) | 비고 |
|-------------|---------------|------------------------------|
| EPS (원) | 6,162 | 12MF EPS |
| 적정배수 (배) | 10.5 | 글로벌 디스플레이 장비사 평균 멀티플에 20% 할증 |
| 적정가치 | 64,698 | |
| 적정주가 | 65,000 | |
| 현재주가 | 37,150 | |
| 상승여력 (%) | 75.0% | |

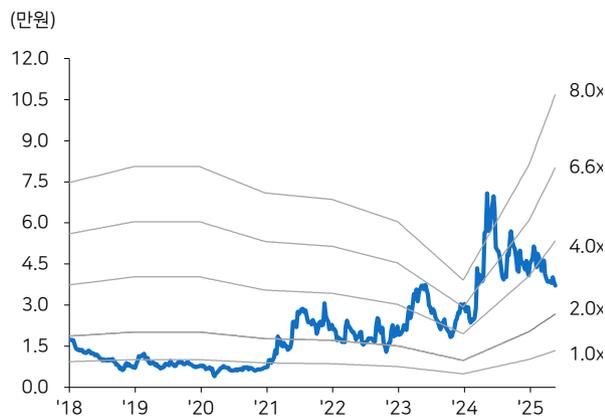
자료: 메리츠증권 리서치센터

표7 선익시스템 PER 밸류에이션 테이블

| | 2018 | 2019 | 2020 | 2021 | 2022 | 2023 | 2024 | 2025E | 2026E |
|-----------------------|--------------|-------------|--------------|---------------|-------------|-------------|---------------|--------------|--------------|
| 주가 (원) | | | | | | | | | |
| High | 18,327 | 12,700 | 8,450 | 34,450 | 27,150 | 45,450 | 70,800 | | |
| Low | 5,450 | 6,600 | 3,420 | 7,110 | 12,750 | 17,730 | 22,900 | | |
| Average | 11,081 | 8,726 | 6,653 | 20,342 | 18,652 | 26,744 | 44,259 | | |
| 확정치 기준 PER (배) | | | | | | | | | |
| High | 32.0 | 16.0 | 32.8 | nm | nm | nm | nm | | |
| Low | 9.5 | 8.3 | 13.3 | nm | nm | nm | nm | | |
| Average | 19.3 | 11.0 | 25.8 | nm | nm | nm | nm | | |
| EPS (원) | 573 | 794 | 257 | -1,132 | -351 | -987 | -2,960 | 4,825 | 7,976 |
| EPS Growth (%) | -53.4 | 38.5 | -67.6 | 적전 | 적축 | 적확 | 적확 | 흑전 | 65.3 |

자료: 메리츠증권 리서치센터

그림9 선익시스템 12개월 선행 PBR 밴드



자료: Quantwise, 메리츠증권 리서치센터

그림10 선익시스템 수급 추이



자료: Quantwise, 메리츠증권 리서치센터

선익시스템 (171090)

Income Statement

| (십억원) | 2023 | 2024 | 2025E | 2026E | 2027E |
|--------------|-------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| 매출액 | 62.4 | 112.9 | 361.6 | 532.9 | 684.1 |
| 매출액증가율(%) | -15.7 | 80.9 | 220.2 | 47.4 | 28.4 |
| 매출원가 | 47.5 | 87.1 | 271.2 | 402.7 | 517.9 |
| 매출총이익 | 14.9 | 25.8 | 90.4 | 130.3 | 166.2 |
| 판매관리비 | 18.9 | 17.9 | 33.2 | 41.0 | 48.0 |
| 영업이익 | -4.1 | 7.9 | 57.3 | 89.3 | 118.3 |
| 영업이익률(%) | -6.5 | 7.0 | 15.8 | 16.7 | 17.3 |
| 금융손익 | -6.2 | -38.9 | -3.2 | 0.1 | 9.8 |
| 중속/관계기업손익 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| 기타영업외손익 | 0.7 | 0.1 | 0.1 | 0.1 | 0.0 |
| 세전계속사업이익 | -9.5 | -30.9 | 54.1 | 89.5 | 128.1 |
| 법인세비용 | -0.3 | -2.8 | 8.1 | 13.4 | 19.2 |
| 당기순이익 | -9.2 | -28.1 | 46.0 | 76.1 | 108.9 |
| 지배주주지분 순이익 | -9.2 | -28.1 | 46.0 | 76.1 | 108.9 |

Statement of Cash Flow

| (십억원) | 2023 | 2024 | 2025E | 2026E | 2027E |
|------------------|-------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| 영업활동 현금흐름 | 5.6 | -34.0 | 91.5 | 89.7 | 120.8 |
| 당기순이익(손실) | -9.2 | -28.1 | 46.0 | 76.1 | 108.9 |
| 유형자산상각비 | 4.1 | 4.6 | 6.8 | 6.7 | 6.7 |
| 무형자산상각비 | 0.2 | 0.2 | 0.2 | 0.2 | 0.1 |
| 운전자본의 증감 | 9.2 | -7.4 | 41.1 | 9.2 | 8.1 |
| 투자활동 현금흐름 | -3.1 | -17.0 | -16.6 | -12.3 | -12.8 |
| 유형자산의증가(CAPEX) | -1.7 | -15.2 | -1.5 | -2.5 | -5.0 |
| 투자자산의감소(증가) | 0.6 | -1.3 | -5.6 | -3.8 | -3.4 |
| 재무활동 현금흐름 | 0.5 | 75.3 | 53.5 | 34.0 | 30.0 |
| 차입금의 증감 | -0.2 | 74.4 | 49.3 | 34.0 | 30.0 |
| 자본의 증가 | 1.8 | 4.5 | 4.2 | 0.0 | 0.0 |
| 현금의 증가(감소) | 3.0 | 24.4 | 128.5 | 111.4 | 138.0 |
| 기초현금 | 29.5 | 32.4 | 56.9 | 185.3 | 296.7 |
| 기말현금 | 32.4 | 56.9 | 185.3 | 296.7 | 434.6 |

Balance Sheet

| (십억원) | 2023 | 2024 | 2025E | 2026E | 2027E |
|-------------|--------------|--------------|--------------|----------------|----------------|
| 유동자산 | 95.1 | 243.3 | 693.5 | 1,045.6 | 1,395.9 |
| 현금및현금성자산 | 32.4 | 56.9 | 185.4 | 296.7 | 434.7 |
| 매출채권 | 6.8 | 30.1 | 81.2 | 119.7 | 153.7 |
| 재고자산 | 23.7 | 105.6 | 264.3 | 389.6 | 500.0 |
| 비유동자산 | 39.7 | 59.6 | 59.7 | 59.1 | 60.8 |
| 유형자산 | 29.6 | 44.5 | 39.1 | 35.0 | 33.3 |
| 무형자산 | 1.1 | 1.0 | 0.8 | 0.6 | 0.5 |
| 투자자산 | 1.6 | 2.9 | 8.4 | 12.3 | 15.6 |
| 자산총계 | 134.8 | 302.9 | 753.2 | 1,104.7 | 1,456.7 |
| 유동부채 | 60.0 | 231.2 | 613.9 | 877.5 | 1,110.1 |
| 매입채무 | 15.5 | 37.5 | 120.1 | 177.0 | 227.2 |
| 단기차입금 | 21.4 | 36.6 | 36.6 | 36.6 | 36.6 |
| 유동성장기부채 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| 비유동부채 | 3.9 | 25.3 | 42.6 | 54.5 | 65.0 |
| 사채 | 0.0 | 16.0 | 16.0 | 16.0 | 16.0 |
| 장기차입금 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| 부채총계 | 63.9 | 256.5 | 656.5 | 932.0 | 1,175.1 |
| 자본금 | 4.7 | 4.8 | 4.8 | 4.8 | 4.8 |
| 자본잉여금 | 51.1 | 55.5 | 59.7 | 59.7 | 59.7 |
| 기타포괄이익누계액 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| 이익잉여금 | 19.0 | -9.4 | 36.6 | 112.7 | 221.5 |
| 비지배주주지분 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| 자본총계 | 70.9 | 46.4 | 96.6 | 172.7 | 281.6 |

Key Financial Data

| | 2023 | 2024 | 2025E | 2026E | 2027E |
|-------------------------------|---------|--------|--------|--------|--------|
| 주당데이터(원) | | | | | |
| SPS | 6,676 | 11,909 | 37,922 | 55,881 | 71,730 |
| EPS(지배주주) | -987 | -2,960 | 4,825 | 7,976 | 11,414 |
| CFPS | -284 | -2,869 | 6,225 | 9,565 | 13,111 |
| EBITDAPS | 28 | 1,341 | 6,737 | 10,076 | 13,111 |
| BPS | 7,558 | 4,889 | 10,132 | 18,108 | 29,522 |
| DPS | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 배당수익률(%) | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| Valuation(Multiple) | | | | | |
| PER | -29.7 | -14.1 | 7.7 | 4.7 | 3.3 |
| PCR | -103.5 | -14.5 | 6.0 | 3.9 | 2.8 |
| PSR | 4.4 | 3.5 | 1.0 | 0.7 | 0.5 |
| PBR | 3.9 | 8.5 | 3.7 | 2.1 | 1.3 |
| EBITDA(십억원) | 0.3 | 12.7 | 64.3 | 96.1 | 125.0 |
| EV/EBITDA | 1,016.1 | 33.8 | 4.6 | 2.2 | 0.8 |
| Key Financial Ratio(%) | | | | | |
| 자기자본이익률(ROE) | -12.3 | -47.9 | 64.3 | 56.5 | 47.9 |
| EBITDA 이익률 | 0.4 | 11.3 | 17.8 | 18.0 | 18.3 |
| 부채비율 | 90.2 | 552.5 | 679.4 | 539.6 | 417.4 |
| 금융비용부담률 | 2.1 | 2.9 | 1.9 | 1.7 | 1.6 |
| 이자보상배율(x) | -3.1 | 2.4 | 8.5 | 9.9 | 11.0 |
| 매출채권회전율(x) | 5.7 | 6.1 | 6.5 | 5.3 | 5.0 |
| 재고자산회전율(x) | 3.6 | 1.7 | 2.0 | 1.6 | 1.5 |

Compliance Notice

본 조사분석자료는 제3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다. 당사는 자료작성일 현재 본 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다. 본 자료를 작성한 애널리스트는 자료작성일 현재 추천 종목과 재산적 이해관계가 없습니다. 본 자료에 게재된 내용은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 신의 성실하게 작성되었음을 확인합니다.

본 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다. 본 자료를 이용하시는 분은 본 자료와 관련된 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 투자 결과와 관련한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사분석자료는 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로 당사의 허락 없이 복사, 대여, 배포 될 수 없습니다.

투자등급 관련사항 (2023년 8월 4일부터 기준 변경 시행)

| 기업 | 향후 12개월간 추천기준일 직전 1개월간 평균종가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미 |
|------------------------|--|
| 추천기준일 직전 1개월간 종가대비 3등급 | Buy 추천기준일 직전 1개월(20 거래일)간 평균종가대비 +20% 이상 Hold 추천기준일 직전 1개월(20 거래일)간 평균종가대비 -20% 이상 ~ +20% 미만 Sell 추천기준일 직전 1개월(20 거래일)간 평균종가대비 -20% 미만 |
| 산업 | 시가총액기준 산업별 시장비중 대비 보유비중의 변화를 추천 |
| 추천기준일 시장지수대비 3등급 | Overweight (비중확대) Neutral (중립) Underweight (비중축소) |

투자의견 비율

| 투자의견 | 비율 |
|------|-------|
| 매수 | 85.7% |
| 중립 | 13.7% |
| 매도 | 0.6% |

2025년 3월 31일 기준으로 최근 1년간 금융투자상품에 대하여 공표한 최근일 투자등급의 비율

선익시스템 (171090) 투자등급변경 내용

* 적정주가 대상시점 1년이며, 투자등급변경 그래프는 수정주가로 작성됨

