

# 삼성전기 (009150/KS)

## 글로벌 1등 부품 기업 멀티플

IT 하드웨어/배터리. 박형우, R.A 정영환 / hyungwou@sks.co.kr / 3773-9035

**Signal:** 기판과 MLCC가 AI 핵심부품으로 부각 (일본 Peer 급등)

**Key:** 자체생산 수동소자를 기판에 임베딩 가능한 독보적 기술력

**Step:** 'MLCC > FCBGA > 임베딩 > Si-Cap > 유리기판'

### 매수(유지)

목표주가: 2,000,000 원(상향)

현재주가: 1,340,000 원

상승여력: 49.3%

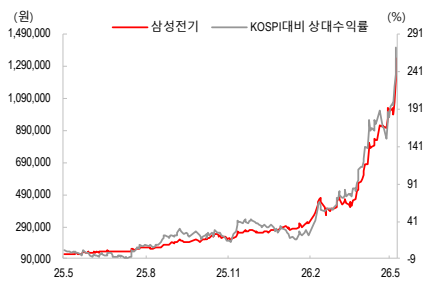
### STOCK DATA

주가(26/05/22)	1,340,000 원
KOSPI	7,847.71 pt
52주 최고가	1,340,000 원
60일 평균 거래대금	577 십억원

### COMPANY DATA

발행주식수	7,469 만주
시가총액	100,090 십억원
주요주주	
삼성전자(외 4)	23.78%
국민연금공단	10.51%
외국인 지분율	38.26%

### 주가 및 상대수익률



### 영업실적 및 투자지표

구분	단위	2026E	2027E	2028E
매출액	십억원	13,414	15,911	18,099
영업이익	십억원	1,567	2,443	3,293
순이익(지배주주)	십억원	1,258	1,907	2,615
EPS	원	16,207	24,576	33,703
PER	배	82.7	54.5	39.8
PBR	배	9.5	8.2	6.9
EV/EBITDA	배	38.5	27.4	21.8
ROE	%	12.4	16.3	19.0
배당성향	%	14.1	9.3	6.8

### 부품과 기판의 시너지, 글로벌 유일의 구조

글로벌 부품사 중 유일하게 MLCC와 FCBGA를 자체 생산한다. 두 제품군이 한 회사 안에서 결합될 때 발생하는 시너지가 다른 부품사들과의 차별점이다. 수동소자 임베딩 기판은 그 시너지의 첫 사례다. 자체생산한 MLCC를 기판에 직접 내장해 공급할 수 있는 글로벌 유일의 기업이다. AI 가속기·서버 CPU 용 패키지가 고다층·대면적·초미세회로로 전환되면서, 임베딩 구조의 수요도 빠르게 확대되고 있다. 여기에 실리콘 캐패시터가 더해진다. 장기적으로는 유리기판이 그 다음 단계다. 자체 생산 실리콘캐패시터를 유리기판에 임베딩하는 미래 방향은 이비덴·유니마이크론·무라타도 보유하지 못한 동사만의 성장동력이다. MLCC > FCBGA > 임베딩 기판 > 실리콘캐패시터 > 유리기판으로 이어지는 글로벌 유일의 기술 스택을 주목한다.

### 향후 실적의 최대 업사이드는 MLCC

지난 1년간 DRAM 컨트랙트 가격은 세 자릿 수 % 상승했다. 반면 MLCC는 5% 안팎 상승에 그쳤다. MLCC 가격 인상 사이클은 이제 초입이다. ① MLCC 가동률은 비수기 1 분기에 91%를 기록했다. 다이요유덴, 무라타, 삼화콘덴서 등 글로벌 주요 기업들의 가동률도 가파르게 오르는 중이다. 지난해 IT 성수기였던 3분기 삼성전기 가동률은 이미 98%였다. ② 재고일수는 4주 수준으로 정상재고(5주)를 하회하고 있다. ③ 부품사들은 향후 증설·메인テナンス 투자를 스마트폰·PC·대형가전이 아닌 AI 분야에 집중시킬 것이다. 레거시 제조사들은 수요 차질뿐 아니라 부품 부족도 함께 고민해야 한다. 연간 전사 영업이익은 26년 1.57조원, 27년 2.44조원으로 추정한다. 그러나 MLCC 가격 인상이 본격화되면 추가 상향 여지가 크다.

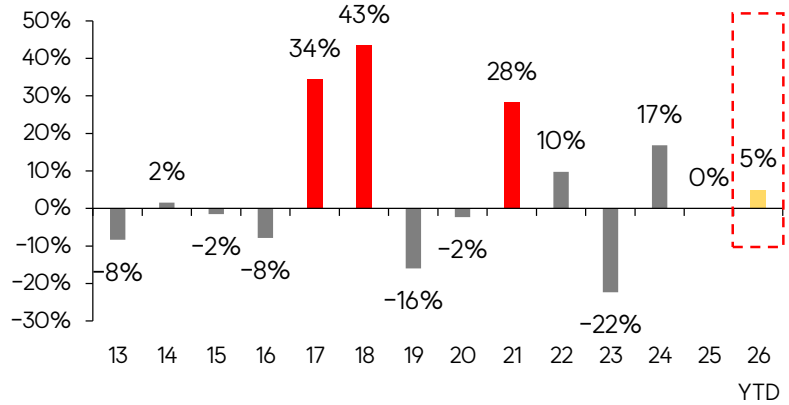
### 목표주가 200만원으로 상향. 매수 의견 유지

목표주가는 27년 EPS에 글로벌 부품 최고 PER, 59배를 반영해 산출했다. (추정치 상향, 멀티플 상향) ① 메모리와 함께 기판·MLCC가 AI의 핵심부품으로 부각되고 있다. DRAM 다음은 MLCC와 FCBGA다. ② MLCC 가격 인상은 이제 시작이다. 지난 1년간 5% 상승에 그친 MLCC 가격은 향후 쇼티지 발생 시 동일 제품 내 일괄 인상으로 확대될 가능성이 크다. 5년 전 사이클에서 기판 가격이 2년간 50~150% 상승했다. ③ 수동부품과 기판의 시너지가 본격화된다. 두 사업부의 결합이 새로운 매출 축으로 성장한다. ④ 신제품 확장성이 크다. 실리콘캐패시터는 1.6조원 규모의 장기 공급 계약으로 사업화가 가시화됐다. 팹리스 구조라 영업이익률 기여도가 크다. 유리기판은 장기 모멘텀이다. **글로벌 1등 부품주가 1등 멀티플을 받을 때다.**

삼성전기 제품별 실적구분											
(십억원, %)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2025	2026E	2027E
<b>매출액</b>	2,739	2,785	2,889	2,902	3,209	3,263	3,387	3,555	11,314	13,414	15,911
<b>컴포넌트</b>	1,216	1,281	1,381	1,320	1,409	1,529	1,675	1,713	5,198	6,326	7,960
MLCC	1,095	1,154	1,257	1,188	1,282	1,400	1,543	1,588	4,694	5,812	7,035
EMC	122	127	124	132	127	129	132	125	505	513	517
<b>광학</b>	1,023	939	915	937	1,076	966	894	969	3,814	3,905	4,097
<b>패키지</b>	499	565	593	645	725	768	818	873	2,302	3,184	3,853
FCBGA	225	277	297	355	421	479	527	580	1,153	2,007	2,625
BGA	275	288	297	290	305	288	291	293	1,149	1,176	1,228
<b>매출 증감 (YoY, %)</b>	5	8	10	16	17	17	17	22	10	19	19
<b>컴포넌트 (%)</b>	19	10	15	22	16	19	21	30	17	22	26
<b>광학 (%)</b>	-12	3	6	9	5	3	-2	3	0	2	5
<b>패키지 (%)</b>	17	13	6	17	45	36	38	35	13	38	21
<b>매출비중</b>											
<b>컴포넌트 (%)</b>	44	46	48	45	44	47	49	48	46	47	50
<b>광학 (%)</b>	37	34	32	32	34	30	26	27	34	29	26
<b>패키지 (%)</b>	18	20	21	22	23	24	24	25	20	24	24
<b>영업이익</b>	201	213	260	239	281	384	446	457	913	1,567	2,443
<b>컴포넌트</b>	134	157	181	138	165	244	285	285	609	979	1,494
<b>광학</b>	44	32	40	53	60	19	27	24	169	131	139
<b>패키지</b>	23	25	40	48	55	120	134	148	135	457	810
<b>영업이익률 (%)</b>	7	8	9	8	9	12	13	13	8	12	15
<b>컴포넌트 (%)</b>	11	12	13	10	12	16	17	17	12	15	19
<b>광학 (%)</b>	4	3	4	6	6	2	3	2	4	3	3
<b>패키지 (%)</b>	5	4	7	7	8	16	16	17	6	14	21

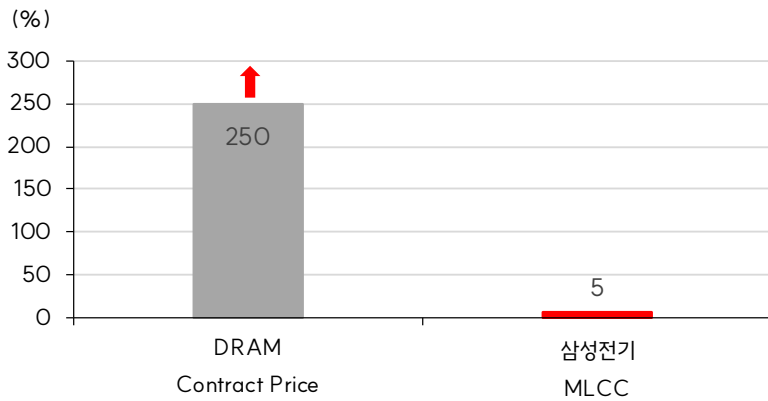
자료: SK 증권 추정

삼성전기, MLCC 연간 가격동향률



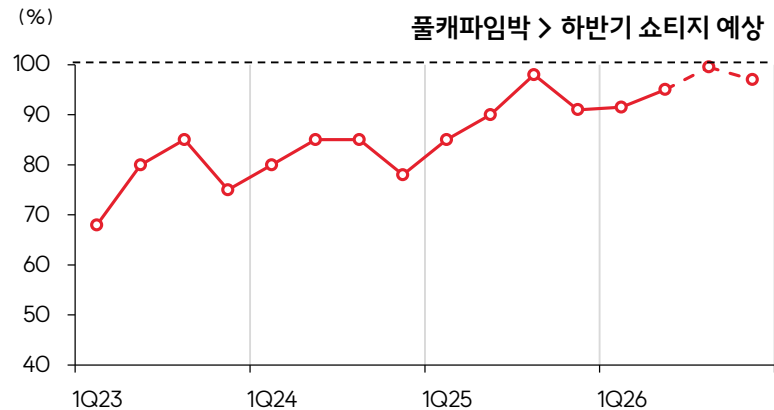
자료 : SK 증권 추산 / 주: 26 YTD는 올해 1분기말까지 기준

지난 1년 DRAM 가격상승률 vs 삼성전기 MLCC 가격 상승률



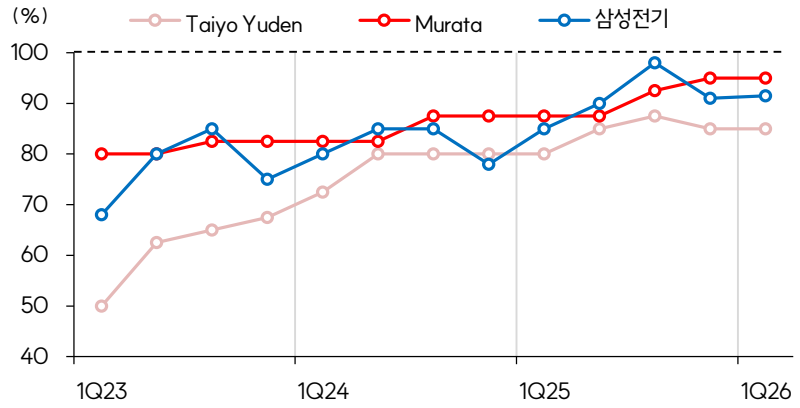
자료 : SK 증권

삼성전기 MLCC 가동률 추이 및 전망



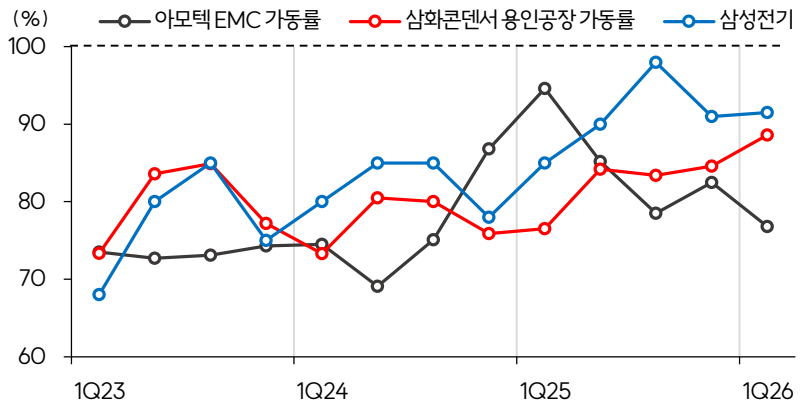
자료 : 삼성전기, SK 증권

글로벌 MLCC 기업 가동률 현황



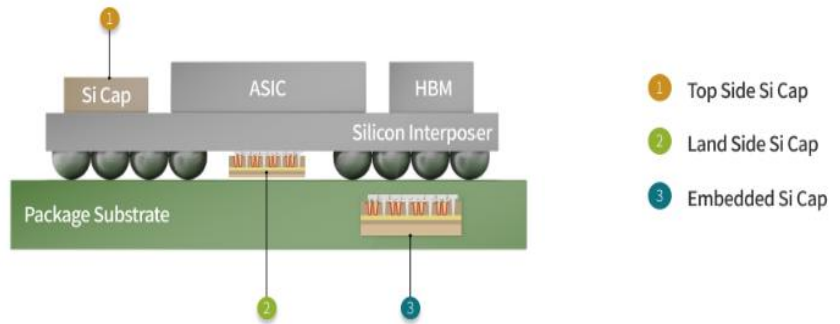
자료 : 각 사, SK 증권 / CY 기준  
 주 : 미공개한 경우 기업 전망치 혹은 전분기 가동률

국내 MLCC 기업 가동률 현황



자료 : Dart, SK 증권

실리콘캐패시터, 반도체&섭스트레이트 패키지 내 마운팅 위치



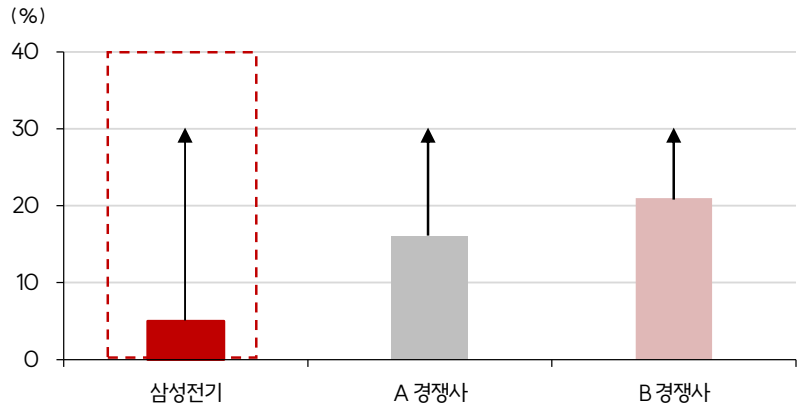
자료 : 삼성전기, SK 증권

캐패시터 비교: MLCC vs 실리콘캐패시터

Item	Structure	ESL	Magnetic Flux Cancellation	Current Loop
MLCC		60~80pH		
Silicon Capacitor		24		

자료 : 삼성전기, SK 증권

BGA (FCCSP, SiP, CSP 등) 수익성 비교 (현재 기준)



자료 : SK 증권 / 주: 화살표는 수익성 상향 여력

한국 Top 3 기판 업체 FCBGA 개발 스펙 비교

구분	(단위)	삼성전기	B사	C사
면적	(mm x mm)	150 이상 x 150 이상	120 이상 x 120 이상	100 이상 x 100 이상
층수	(층)	26 층 이상	20 층 이상	20 층 이상
미세회로도	( $\mu\text{m}$ )	5 이하	-	10 이하

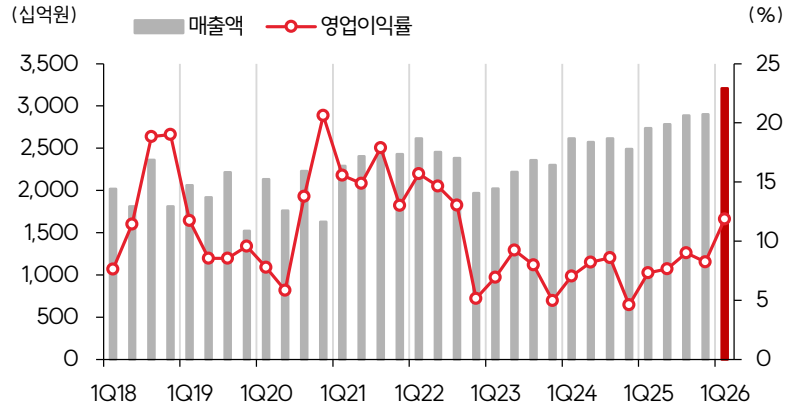
자료: SK 증권

국내 IT 대형주 시가총액 비교

기업명	시가총액 (십억원)	연초대비 수익률 (%)	26F PER	27F PER
삼성전자	1,710,036	144	7	5
SK 하이닉스	1,383,355	198	7	5
<b>삼성전기</b>	<b>100,090</b>	<b>391</b>	<b>80</b>	<b>50</b>
LG 에너지솔루션	93,249	8	N/A	72
삼성 SDI	52,139	140	123	34
LG 전자	38,604	158	22	18
LG 이노텍	20,448	219	27	23
LG 디스플레이	7,575	28	15	8

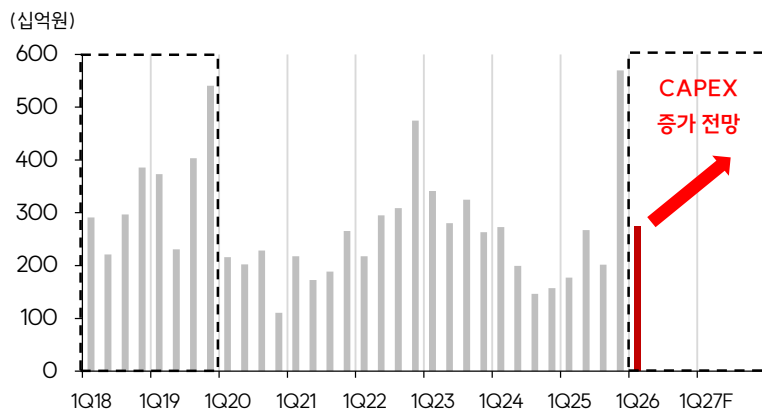
자료: Quantwise, SK 증권

삼성전기 매출액 및 영업이익률 추이



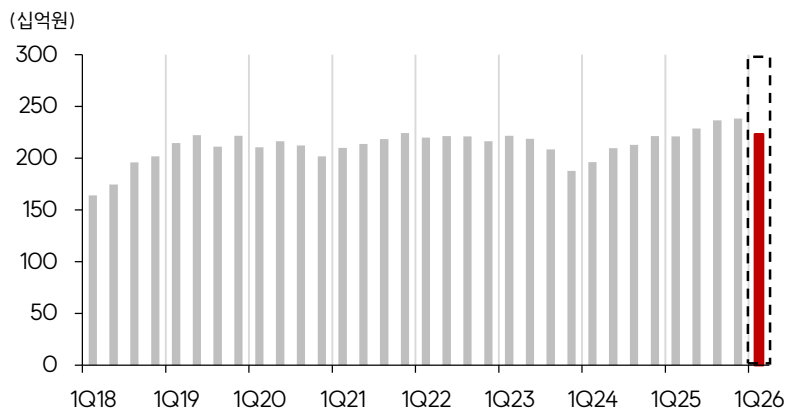
자료 : Quantwise, SK 증권

삼성전기 CAPEX 추이 및 전망



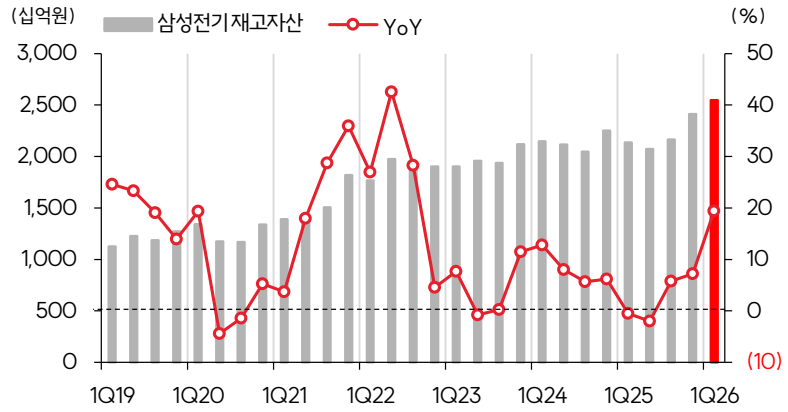
자료 : Quantwise, SK 증권

삼성전기 감가상각비 추이



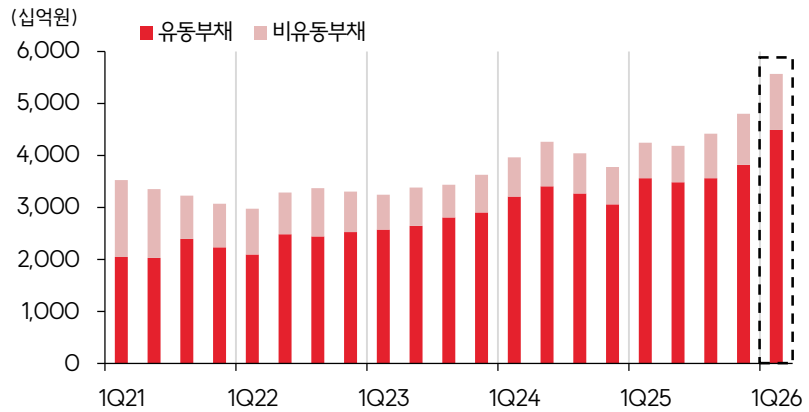
자료 : Quantwise, SK 증권 / 주: 현금흐름표 기준

삼성전기 재고자산 추이



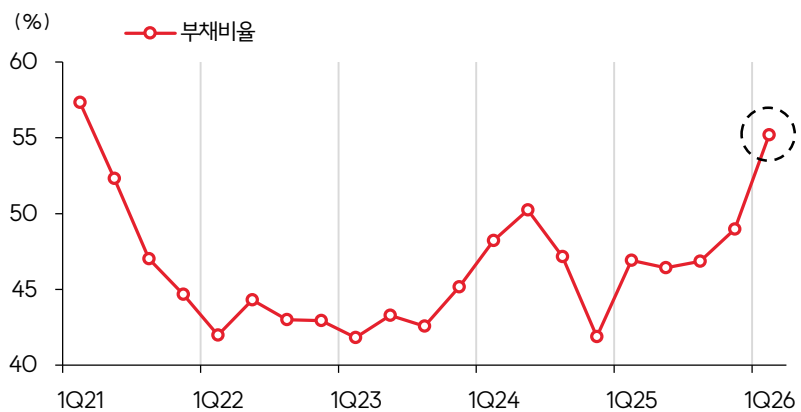
자료 : Quantwise, SK 증권 / 주: CY 기준

삼성전기 부채규모 추이



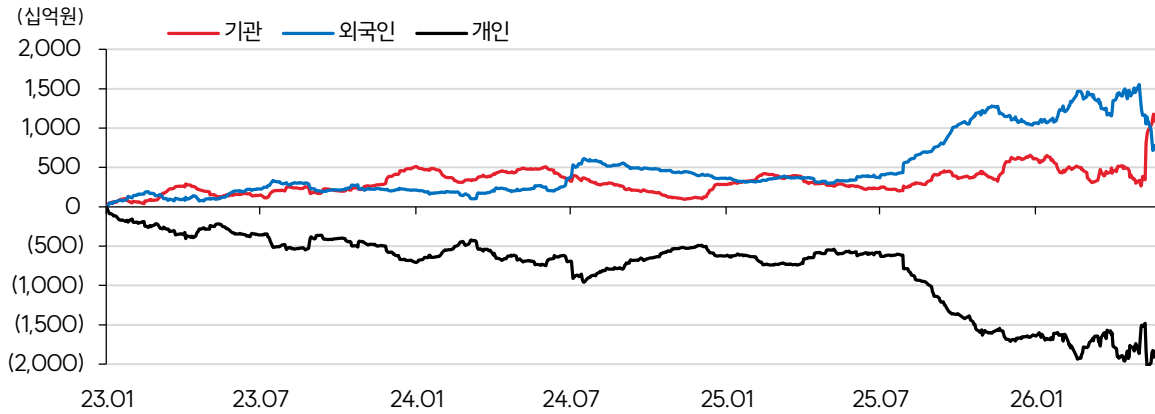
자료: Quantwise, SK 증권

삼성전기 부채비율 추이



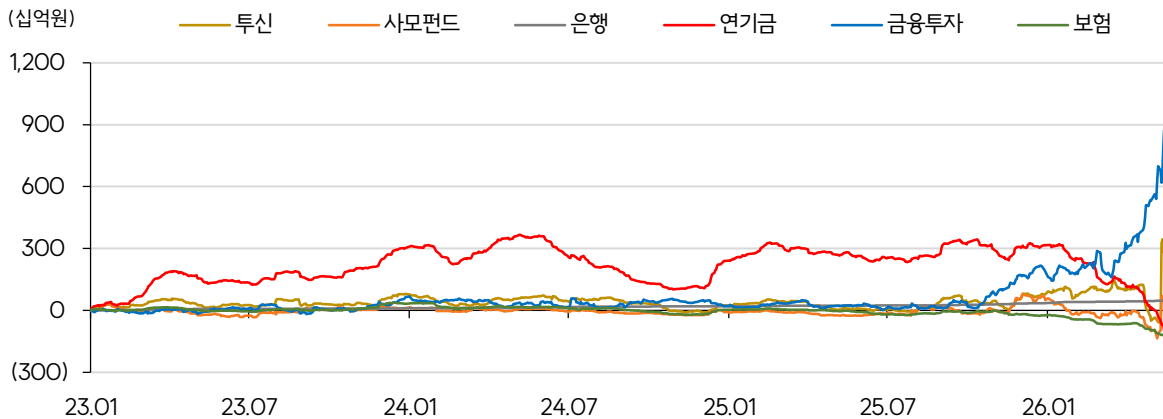
자료: Quantwise, SK 증권

삼성전기 투자자별 누적순매수 추이 (23.01.02~)



자료 : QuantWise, SK 증권

삼성전기 기관투자자 누적순매수 추이 (23.01.02~)



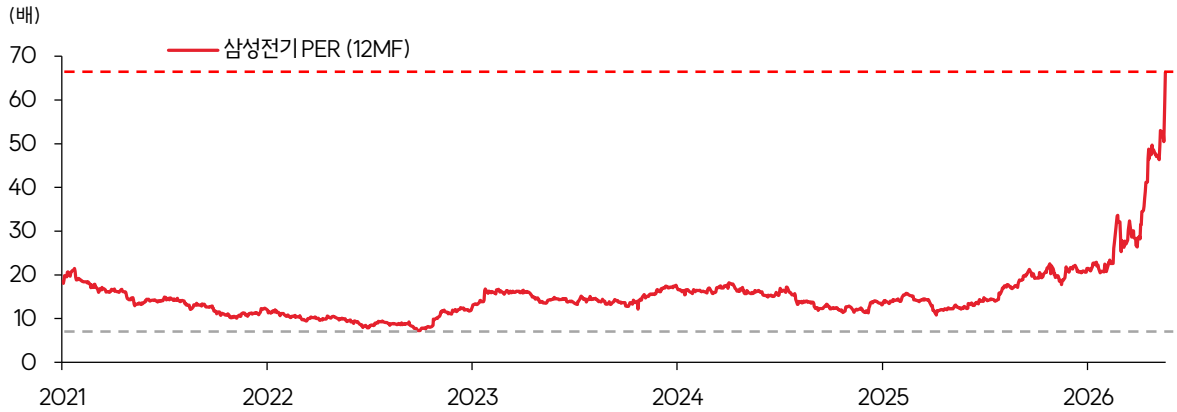
자료 : QuantWise, SK 증권

삼성전기 외국인 지분율



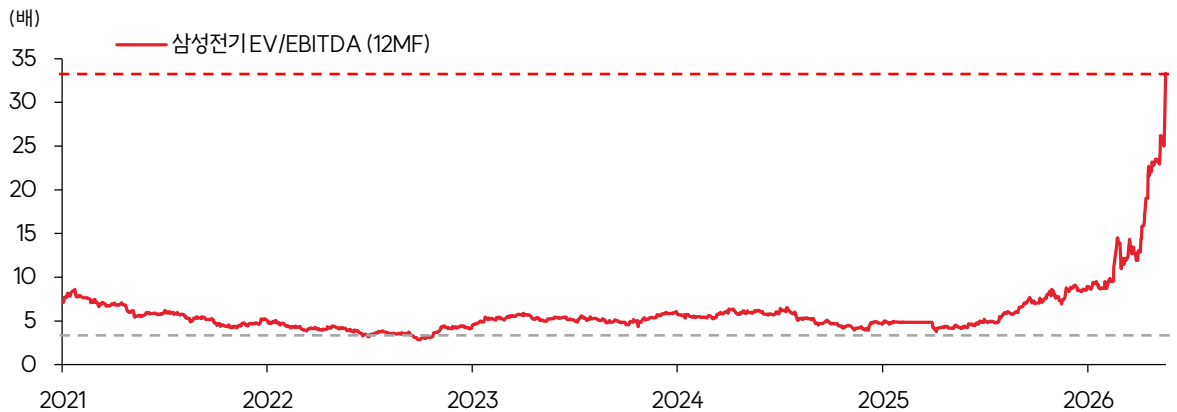
자료 : QuantWise, SK 증권

삼성전기 PER (12MF)



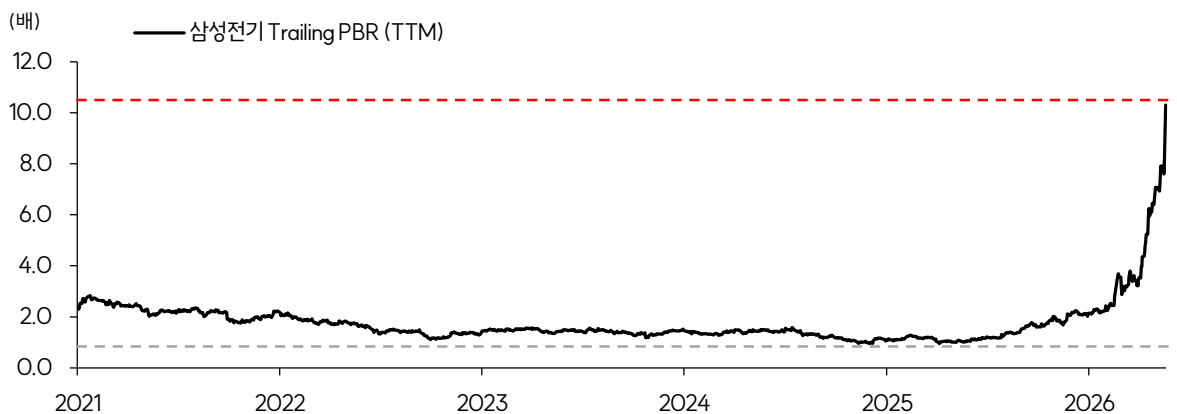
자료 : QuantiWise, SK 증권 / 빨간 점선은 현재 밸류에이션, 회색 점선은 과거의 저점과 고점

삼성전기 EV/EBITDA (12MF)



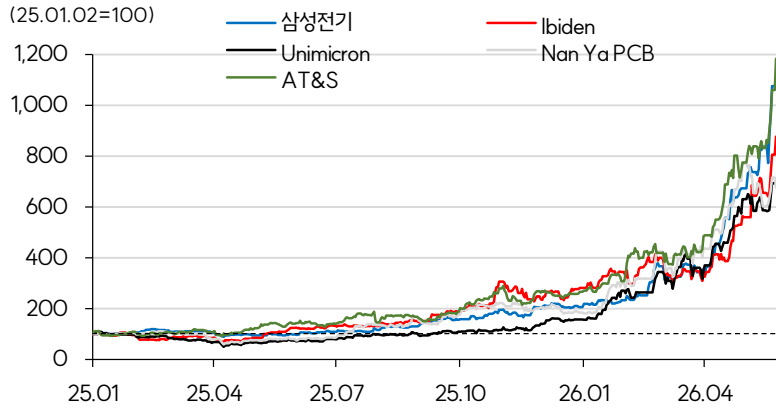
자료 : QuantiWise, SK 증권 / 빨간 점선은 현재 밸류에이션, 회색 점선은 과거의 저점과 고점

삼성전기 Trailing PBR (TTM)



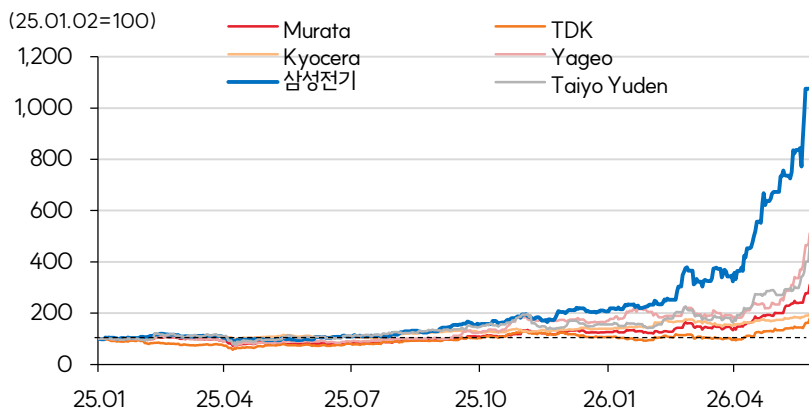
자료 : QuantiWise, SK 증권 추정 / 빨간 점선은 현재 밸류에이션, 회색 점선은 과거의 저점과 고점

글로벌 HL-FCBGA 기업 상대주가 추이 (25.01.02=100)



자료 : Bloomberg, SK 증권

글로벌 주요 수동부품 기업 상대주가 추이 (25.01.02~)



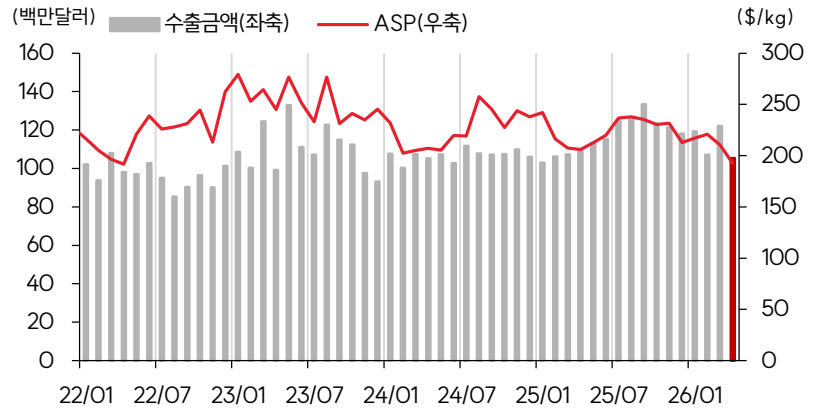
자료 : Bloomberg, SK 증권

글로벌 수동부품 기업 YTD (26.01.02~)



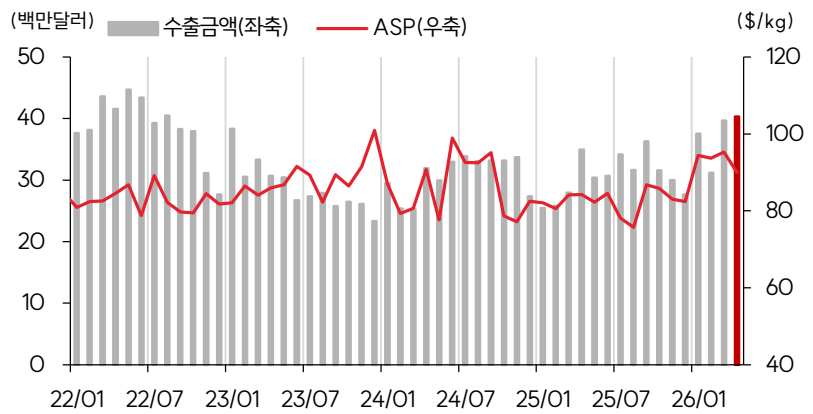
자료 : Bloomberg, SK 증권

MLCC, 전국 수출금액 및 ASP 추이



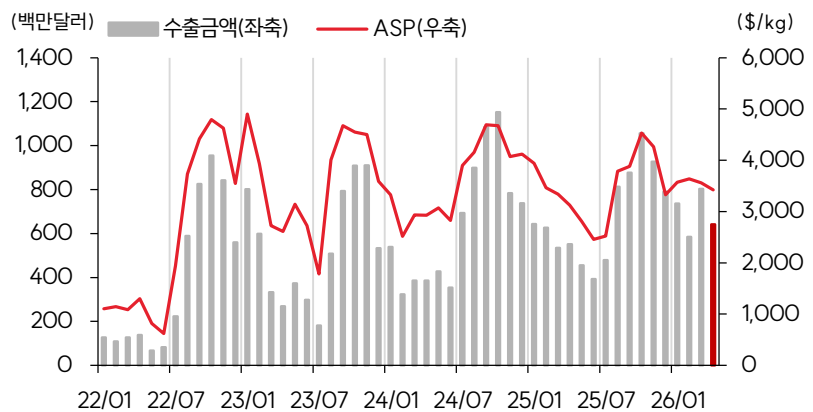
자료 : 산업자료, SK 증권 / 주: 26년 4월 잠정치 = 붉은막대

FCBGA, 전국 수출금액 및 ASP 추이



자료 : 산업자료, SK 증권 / 주: 26년 4월 잠정치 = 붉은막대

카메라모듈, 전국 수출금액 및 ASP 추이



자료 : 산업자료, SK 증권 / 주: 26년 4월 잠정치 = 붉은막대

기판/소재 서플라이체인 Peer Valuation												
(백만 USD, %, 배)				2025			2026F			2027F		
구분	기업명	시가총액	YTD	OPM	PER	PBR	OPM	PER	PBR	OPM	PER	PBR
기판	Unimicron	49,581	350	5	297	15	14	68	13	23	33	10
	Ibiden	37,103	212	14	172	11	17	76	10	19	59	9
	삼성전기	65,458	391	8	109	8	12	80	10	16	50	8
	NanyaPCB	18,157	267	5	292	12	17	69	11	27	31	9
	Kinsus	11,205	335	7	194	10	13	71	8	18	35	7
	LG 이노텍	13,448	219	3	N/A	N/A	4	27	3	5	23	3
	Tripod	8,254	56	18	26	5	19	19	4	21	15	4
	AT&S	6,423	341	18	41	9	9	50	6	14	41	5
	대덕전자	4,923	223	5	N/A	N/A	15	41	7	18	29	6
	심텍	3,236	164	1	N/A	N/A	9	48	7	12	24	6
	코리아씨키트	1,519	99	4	N/A	N/A	8	21	5	9	15	4
	해상디에스	929	49	7	N/A	N/A	13	18	2	14	13	2
	티엘비	767	98	10	N/A	N/A	14	34	7	17	25	5
	Zhen ding	18,003	273	8	79	5	10	43	4	14	27	4
Flexium	666	10	-15	N/A	1	-6	N/A	1	-1	N/A	1	
비에이치	866	142	3	N/A	N/A	6	16	2	6	13	1	
인터플렉스	188	15	6	N/A	N/A	5	13	1	7	6	1	
뉴플렉스	95	18	6	N/A	N/A	8	9	1	9	8	1	
Victory	55,009	34	27	76	20	31	38	12	32	23	8	
Shenman	40,167	72	16	80	16	19	52	13	20	37	10	
Shengyi	41,726	63	15	88	17	18	51	14	19	37	11	
GCE	23,421	107	23	75	21	29	38	15	33	23	12	
TTM	19,723	175	9	N/A	N/A	13	52	10	15	38	8	
이수패타시스	6,109	6	19	N/A	N/A	22	34	10	24	22	7	
소재	Panasonic	55,077	78	3	33	2	6	20	2	9	16	1
	Resonac	22,630	198	3	44	5	9	40	5	13	30	4
	두산	16,921	104	5	N/A	N/A	8	51	14	10	33	10
	MGC	9,882	21	3	24	1	2	N/A	1	6	16	1
	Mitsui	19,267	204	12	40	8	18	25	7	15	27	6
	롯데에너지	2,086	97	-21	N/A	N/A	-4	N/A	2	4	79	2
	Nittobo	6,542	172	17	69	6	20	39	6	23	39	5
	코오롱인더	1,522	73	2	N/A	N/A	4	14	1	5	11	1
	국도화학	216	12	4	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
	파미셀	656	14	30	N/A	N/A	N/A	18	6	N/A	14	4

자료: Bloomberg, SK 증권 / 주: Ibiden 27F PER 은 조정치

수동부품 Peer Valuation													
(백만 USD, %, 배)				2025			2026F			2027F			
구분	기업명	시가총액	YTD	OPM	PER	PBR	OPM	PER	PBR	OPM	PER	PBR	
수동부품	Murata	97,928	147	14	62	6	19	46	5	21	42	5	
	TDK	45,441	70	10	37	3	11	35	3	12	27	3	
	Kyocera	29,521	43	4	39	1	8	28	1	7	30	1	
	Yageo	45,500	199	22	60	8	26	40	7	29	31	6	
	<b>삼성전기</b>	<b>65,458</b>	<b>391</b>	<b>8</b>	<b>109</b>	<b>8</b>	<b>12</b>	<b>80</b>	<b>10</b>	<b>16</b>	<b>50</b>	<b>8</b>	
	Taiyo	8,690	203	5	205	4	8	63	4	13	38	4	
	Walsin	4,965	175	6	72	3	N/A	43	N/A	N/A	N/A	N/A	
	삼화콘덴서	698	249	4	N/A	N/A	6	49	4	9	34	3	
	삼영전자	184	32	6	N/A	N/A	6	17	1	7	17	1	
	아모텍	219	132	2	N/A	N/A	5	38	2	10	16	2	
아비코전자	91	47	6	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A		

자료: Bloomberg, SK 증권

삼성전기 실적추정 변경표							(단위: 십억원)	
구분	변경전		변경후		변경율 (%)		2026F	2027F
	2026F	2027F	2026F	2027F	2026F	2027F		
매출액	13,414	15,503	13,414	15,911	0.0	2.6		
영업이익	1,567	2,353	1,567	2,443	0.0	3.8		
순이익	1,266	1,890	1,258	1,907	-0.6	0.9		
OPM (%)	11.7	15.2	11.7	15.4	-	-		
NPM (%)	9.4	12.2	9.4	12.0	-	-		

자료: SK 증권 추정

삼성전기 목표주가 밸류에이션 분석			
구분	비고		
목표주가	2,000,000 원		
27F EPS	24,576 원	*EPS 상향	
목표 PER	59 배	*멀티플 상향. 글로벌 기판 Peer 최고 멀티플 반영	
적정주가	1,988,452 원		

자료: SK 증권 추정

재무상태표

12월 결산(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
<b>유동자산</b>	5,892	7,098	7,302	9,727	13,107
현금및현금성자산	2,013	2,701	1,931	3,442	6,073
매출채권 및 기타채권	1,492	1,867	2,287	2,677	2,996
재고자산	2,251	2,413	2,956	3,459	3,872
<b>비유동자산</b>	6,901	7,498	9,630	9,855	9,681
장기금융자산	543	862	955	1,030	1,091
유형자산	5,933	6,222	8,093	8,258	8,035
무형자산	146	152	129	101	78
<b>자산총계</b>	12,792	14,596	16,933	19,582	22,788
<b>유동부채</b>	3,057	3,819	4,690	5,470	6,109
단기금융부채	1,580	2,028	2,484	2,907	3,254
매입채무 및 기타채무	750	940	1,799	2,106	2,357
단기충당부채	4	6	7	8	9
<b>비유동부채</b>	720	979	1,129	1,242	1,334
장기금융부채	56	249	259	249	239
장기매입채무 및 기타채무	84	137	143	143	143
장기충당부채	0	0	0	0	0
<b>부채총계</b>	3,777	4,799	5,819	6,712	7,443
<b>지배주주지분</b>	8,789	9,542	10,823	12,553	14,990
자본금	388	388	388	388	388
자본잉여금	1,054	1,054	1,054	1,054	1,054
기타자본구성요소	-147	-147	-147	-147	-147
자기주식	-147	-147	-147	-147	-147
이익잉여금	6,490	7,065	8,145	9,874	12,312
비지배주주지분	227	256	291	318	355
<b>자본총계</b>	9,016	9,797	11,114	12,870	15,345
<b>부채외자본총계</b>	12,792	14,596	16,933	19,582	22,788

현금흐름표

12월 결산(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
<b>영업활동현금흐름</b>	1,430	1,490	2,080	2,931	3,724
당기순이익(손실)	703	731	1,276	1,934	2,652
비현금성항목등	1,057	1,516	1,533	1,778	1,887
유형자산감가상각비	790	884	1,056	1,234	1,224
무형자산상각비	50	41	37	29	22
기타	217	591	440	515	641
운전자본감소(증가)	-319	-707	-512	-413	-339
매출채권및기타채권의감소(증가)	-38	-386	-230	-389	-320
재고자산의감소(증가)	-130	-386	-493	-503	-413
매입채무및기타채무의증가(감소)	-260	209	-14	306	252
기타	-93	-165	-505	-813	-1,085
법인세납부	-82	-116	-288	-445	-609
<b>투자활동현금흐름</b>	-806	-1,223	-3,098	-1,497	-1,080
금융자산의감소(증가)	0	-4	-7	-5	-4
유형자산의감소(증가)	-772	-1,191	-2,703	-1,400	-1,000
무형자산의감소(증가)	-51	-54	-14	0	0
기타	17	26	-374	-92	-76
<b>재무활동현금흐름</b>	-309	418	226	93	-1
단기금융부채의증가(감소)	-105	603	356	423	347
장기금융부채의증가(감소)	-18	38	-8	-10	-10
자본의증가(감소)	0	0	0	0	0
배당금지급	-89	-138	0	-178	-178
기타	-97	-85	-122	-143	-161
<b>현금의 증가(감소)</b>	344	688	-770	1,511	2,630
기초현금	1,669	2,013	2,701	1,931	3,442
기말현금	2,013	2,701	1,931	3,442	6,073
FCF	658	299	-623	1,531	2,724

자료 : 삼성전기, SK증권 추정

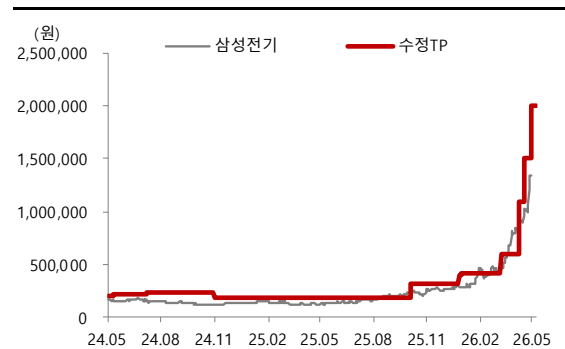
포괄손익계산서

12월 결산(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
<b>매출액</b>	10,294	11,314	13,414	15,911	18,099
<b>매출원가</b>	8,335	9,037	10,543	12,300	13,768
<b>매출중이익</b>	1,959	2,277	2,871	3,611	4,331
매출총이익률(%)	19.0	20.1	21.4	22.7	23.9
<b>판매비와 관리비</b>	1,224	1,364	1,304	1,169	1,037
<b>영업이익</b>	735	913	1,567	2,443	3,293
영업이익률(%)	7.1	8.1	11.7	15.4	18.2
<b>비영업손익</b>	62	-17	5	-63	-32
순금융손익	-1	-4	-9	-66	-28
외환관련손익	115	-29	0	0	0
관계기업등 투자손익	-1	1	-3	0	0
<b>세전계속사업이익</b>	797	896	1,572	2,379	3,261
세전계속사업이익률(%)	7.7	7.9	11.7	15.0	18.0
<b>계속사업법인세</b>	132	164	297	445	609
<b>계속사업이익</b>	665	732	1,275	1,934	2,652
<b>중단사업이익</b>	38	-1	0	0	0
<b>*법인세효과</b>	3	-0	0	0	0
<b>당기순이익</b>	703	731	1,276	1,934	2,652
순이익률(%)	6.8	6.5	9.5	12.2	14.7
<b>지배주주</b>	679	706	1,258	1,907	2,615
지배주주귀속 순이익률(%)	6.6	6.2	9.4	12.0	14.5
<b>비지배주주</b>	24	25	18	27	37
<b>총포괄이익</b>	1,074	919	1,494	1,934	2,652
<b>지배주주</b>	1,028	889	1,428	1,848	2,534
<b>비지배주주</b>	46	30	67	86	118
<b>EBITDA</b>	1,575	1,838	2,660	3,705	4,539

주요투자지표

12월 결산(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
<b>성장성 (%)</b>					
매출액	15.8	9.9	18.6	18.6	13.7
영업이익	11.3	24.3	71.6	55.9	34.8
세전계속사업이익	41.6	12.4	75.5	51.3	37.1
EBITDA	5.2	16.7	44.7	39.3	22.5
EPS	42.5	10.4	77.8	51.6	37.1
<b>수익성 (%)</b>					
ROA	5.8	5.3	8.1	10.6	12.5
ROE	8.2	7.7	12.4	16.3	19.0
EBITDA마진	15.3	16.2	19.8	23.3	25.1
<b>안정성 (%)</b>					
유동비율	192.7	185.8	155.7	177.8	214.5
부채비율	41.9	49.0	52.4	52.1	48.5
순차입금/자기자본	-4.3	-4.6	7.0	-2.5	-17.1
EBITDA/이자비용(배)	21.7	24.1	21.9	26.0	28.2
배당성향	20.0	25.2	14.1	9.3	6.8
<b>주당지표 (원)</b>					
EPS(계속사업)	8,258	9,115	16,207	24,576	33,703
BPS	115,152	124,850	141,362	163,649	195,062
CFPS	19,579	21,015	30,294	40,852	49,758
주당 현금배당금	1,800	2,350	2,350	2,350	2,350
<b>Valuation지표 (배)</b>					
PER	15.0	28.0	82.7	54.5	39.8
PBR	1.1	2.0	9.5	8.2	6.9
PCR	6.3	12.1	44.2	32.8	26.9
EV/EBITDA	5.9	10.4	38.5	27.4	21.8
배당수익률	1.5	0.9	0.2	0.2	0.2

일시	투자의견	목표주가	목표가격 대상시점	과리율	
				평균주가대비	최고(최저) 주가대비
2026.05.26	매수	2,000,000원	6개월		
2026.05.14	매수	1,500,000원	6개월	-26.30%	-10.67%
2026.05.04	매수	1,100,000원	6개월	-14.70%	-6.45%
2026.04.03	매수	600,000원	6개월	11.54%	39.83%
2026.01.26	매수	410,000원	6개월	-6.48%	16.95%
2026.01.20	매수	400,000원	6개월	-30.42%	-29.25%
2025.10.30	매수	305,000원	6개월	-17.37%	-4.26%
2025.02.07	매수	187,000원	6개월	-20.43%	24.06%
2024.11.25	매수	172,000원	6개월	-28.43%	-21.74%
2024.08.01	매수	224,000원	6개월	-42.08%	-32.77%
2024.06.05	매수	213,000원	6개월	-26.01%	-18.92%
2024.05.27	매수	195,000원	6개월	-19.52%	-18.15%



COMPLIANCE NOTICE

작성자(별형우)는 본 조사분석자료에 게재된 내용들이 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 신의성실하게 작성되었음을 확인합니다.  
 본 보고서에 언급된 종목의 경우 당사 조사분석담당자는 본인의 담당종목을 보유하고 있지 않습니다.  
 본 보고서는 기관투자가 또는 제 3 자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.  
 당사는 자료공표일 현재 해당기업과 관련하여 특별한 이해 관계가 없습니다.  
 종목별 투자의견은 다음과 같습니다.  
 투자판단 3 단계(6 개월기준) 15%이상 → 매수 / -15%~15% → 중립 / -15%미만 → 매도

SK 증권 유니버스 투자등급 비율 (2026 년 05 월 26 일 기준)	매수	93.71%	중립	6.29%	매도	0.00%
--	----	--------	----	-------	----	-------