

삼성전기 (009150)

박강호

kangho.park@daishin.com

서지원RA

jiwon0.seo@daishin.com

투자의견

BUY

매수, 유지

6개월 목표주가

920,000

상향

현재주가

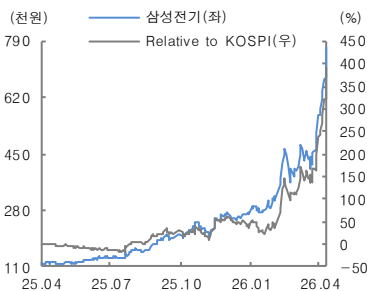
772,000

(26.04.21)

가전 및 전자부품업종

KOSPI	6388.47
시가총액	58,576십억원
시가총액변동	1.76%
자본금(보통주)	373십억원
52주 최고/최저	772,000원 / 117,200원
120일 평균거래대금	2,403억원
외국인지분율	38.95%
주요주주	삼성전자 외 4 인 23.79% 국민연금공단 10.51%

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	66.2	175.7	257.4	537.0
상대수익률	50.4	111.9	113.9	148.1



FC BGA, 투자 확대는 1위로 도약!

- 영업이익은 2026년 68%(yoy), 2027년 28.2%(yoy) 증가 등 고성장 전망
- FC BGA, 베트남에 추가 투자 예상, AI 분야에서 1위로 도약
- 밸류에이션 재평가 진행: FC BGA, MLCC의 수익성 확대, M/S 증가

투자 의견 매수(BUY) 유지, 목표주가 920,000원 상향(67.3%)

투자 의견은 매수(BUY)를 유지 및 목표 주가는 920,000원으로 67.3% 상향. 2026년, 2027년 주당순이익(EPS)을 종전 대비 각각 10.2%, 18.2%씩 상향, 역대 최대의 실적을 2년 연속으로 경신할 전망. 2027년 주당순이익에 목표 P/E 46.5배(역사적 상단) 적용, FC BGA에서 추가 투자가 진행되면 글로벌 1위 수준으로 도약. FC BGA는 AI 중심으로 가격 인상이 진행, MLCC도 가격 인상 전망이 높아지면서 밸류에이션의 재평가가 진행 중으로 판단. 삼성전기의 주가가 지난 1달 동안에 66.2% 상승하였으나 2026년 2Q 기점으로 영업이익이 컨센서스 대비 상회, 실적 실적 진행될 것으로 추정, 추가적인 상승은 가능. FC BGA 및 MLCC에서 높은 가동률 유지 및 고부가 매출이 증가, 비중 확대로 믹스 개선이 예상을 상회 판단

밸류에이션 상황: ①26년/27년 최고 실적 ②FC BGA 추가 투자로 1위 도약 ③FC BGA & MLCC에 가격인상 전망, 그리고 M/S 확대

2026년 2Q에 주목한 이슈가 현실화되면 밸류에이션의 재평가가 확대 ① 2026년 AI 서버 및 데이터센터용 FC BGA에서 구조적인 공급 부족 지속, 그리고 대규모 추가 투자를 통한 AI 분야에서 글로벌 1위로 도약을 예상. 2026년 FC BGA 매출은 1.7조원으로 45.5%(yoy) 성장, 영업이익 비중(패키지 솔루션)은 28%로 전년대비 13%p 높아질 전망. AI서버 중심의 매출 증가, ASIC 업체에서 수주 확대로 2026년 4Q에 풀 가동 구간으로 진입, 2027년 글로벌에서 추가된 생산 능력이 제한적. FC BGA에서 가격 인상 확대, 믹스 효과가 예상을 상회할 가능성이 높음, 2027년 추가적인 영업이익 상향의 가능성이 상존. 2026년 2Q, 베트남의 추가 투자가 결정되면 2028년 가동 예상, AI 분야에서 생산능력 및 매출 기준의 글로벌 1위 수준으로 도약을 예상. 투자는 ASIC 업체의 FC BGA 공급 물량 확대 요청이 높음. 투자 결정이 밸류에이션 재평가로 연결

또한 유리기판에서 추가적인 투자도 동시에 진행, 종전의 R&D 및 샘플 단계에서 초기의 시제품 양산 설비 단계로 전환을 예상. 일본 경쟁업체 대비 선형 투자, 성장 분야에서 주도권 확보 관점에서 중요한 의사결정으로 분석. 여전히 유리기판은 차세대 시장에서 게임 체인저 역할을 담당

② MLCC도 산업용, 특히 AI 반도체 및 데이터센터에서 수요 확대, 점유율 증가가 수반되면서 공급부족이 심화될 가능성이 높아지고 있음. 삼성전기와 무라타(일본) 중심으로 BB울(수주액/출하액, 1.0 이상이면 호황 의미)이 2025년 말에 1.0 수준에서 현재 1.2~1.3 수준으로 확대, 수주액이 출하액을 상회, 공급부족이 확대. 가격 인상 가능성 환경이 조성 중으로 분석. 삼성전기의 MLCC 매출에서 전장용 및 산업용 비중 증가, 그리고 IT 물량은 고객 요구에 대응한 수준으로 분석. 전체 높은 가동률(95%~100%)이 2025년 시작으로 2026년에 지속된 상황. AI 서버 중심으로 점유율 확대, 수요 증가를 반영하면 MLCC에서 가격 인상의 가능성이 높아진 것으로 분석. 2026년, 2027년 MLCC 실적 추정에 가격인상 가능성을 미반영, 2026년 하반기에 가격인상이 진행되면 추가적인 이익 상황을 기대. 현재의 밸류에이션의 부담은 완화, 재평가가 본격화될 전망

(단위: 십억원 %)

구분	1Q25	4Q25	1Q26(F)					2Q26		
			직전추정	당사추정	YoY	QoQ	Consensus	당사추정	YoY	QoQ
매출액	2,739	2,902	3,058	3,058	11.7	5.4	3,087	3,070	10.2	0.4
영업이익	201	239	271	271	35.3	13.3	273	386	81.2	42.3
순이익	134	223	224	228	70.5	2.3	217	315	143.1	38.3

자료: 삼성전기, FnGuide, 대신증권 Research Center

영업실적 및 주요 투자지표

(단위: 십억원 원, %)

	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
매출액	10,294	11,314	12,703	13,830	14,252
영업이익	735	913	1,534	1,936	1,977
세전순이익	797	896	1,550	1,908	1,954
총당기순이익	703	731	1,271	1,565	1,602
지배지분순이익	679	706	1,246	1,534	1,570
EPS	8,752	9,099	16,051	19,762	20,234
PER	14.1	28.0	42.4	34.4	33.6
BPS	113,261	122,960	139,422	160,073	181,760
PBR	1.1	2.1	4.9	4.2	3.7
ROE	8.2	7.7	12.2	13.2	11.8

주: EPS와 BPS, ROE는 지배지분 기준으로 산출
 자료: 삼성전기, 대신증권 Research Center

연간 실적 추정 변경

(단위: 십억원 원, %, %p)

	수정전		수정후		변동률	
	2026F	2027F	2026F	2027F	2026F	2027F
매출액	12,712	13,802	12,703	13,830	-0.1	0.2
판매비와 관리비	1,508	1,612	1,497	1,600	-0.7	-0.7
영업이익	1,411	1,664	1,534	1,936	8.7	16.4
영업이익률	11.1	12.1	12.1	14.0	1.0	1.9
영업외손익	-4	-50	16	-28	흑자조정	적자유지
세전순이익	1,407	1,614	1,550	1,908	10.2	18.2
지배지분순이익	1,131	1,297	1,246	1,534	10.2	18.2
순이익률	9.1	9.6	10.0	11.3	0.9	1.7
EPS(지배지분순이익)	14,569	16,714	16,051	19,762	10.2	18.2

자료: 삼성전기, 대신증권 Research Center

표 1. 삼성전기, 사업부문별 영업 실적 추정(수정 후)

(단위: 십억원)

	1Q25	2Q	3Q	4Q	1Q26F	2QF	3QF	4QF	2025	2026F	2027F
패키지솔루션사업	499	565	593	645	682	708	752	766	2,302	2,908	3,316
FC BGA	240	281	298	347	380	408	445	464	1,166	1,697	2,099
BGA	260	284	295	298	302	300	307	303	1,136	1,212	1,218
컴포넌트사업	1,216	1,281	1,381	1,320	1,366	1,456	1,536	1,550	5,198	5,908	6,472
MLCC	1,101	1,154	1,258	1,202	1,245	1,334	1,409	1,426	4,715	5,414	5,988
광학통신솔루션사업	1,023	939	915	937	1,010	905	966	985	3,814	3,887	4,042
매출액	2,739	2,785	2,889	2,902	3,058	3,070	3,275	3,301	11,314	12,703	13,830
증감률(YoY)											
패키지솔루션사업	16.7%	13.1%	6.3%	17.3%	36.6%	25.3%	26.8%	18.9%	13.1%	26.4%	0.0%
FC BGA	51.0%	46.2%	18.0%	23.3%	58.4%	45.2%	49.3%	33.7%	31.7%	45.5%	0.0%
BGA	-3.5%	-7.6%	-3.4%	11.1%	16.4%	5.7%	4.1%	1.7%	-1.2%	6.7%	0.0%
컴포넌트사업	20.1%	11.1%	15.4%	22.1%	12.3%	13.7%	11.2%	17.4%	17.0%	13.7%	0.0%
MLCC	20.3%	9.2%	14.1%	21.9%	13.2%	15.6%	11.9%	18.6%	16.1%	14.8%	0.0%
광학통신솔루션사업	-12.8%	2.0%	6.3%	8.8%	-1.2%	-3.6%	7.8%	5.1%	0.0%	1.9%	0.0%
매출액	4.8%	8.2%	10.5%	16.4%	11.7%	10.2%	13.3%	13.8%	9.9%	12.3%	0.0%
영업이익	201	213	260	239	271	386	443	434	913	1,534	1,936
이익률	7.3%	7.6%	9.0%	8.3%	8.9%	12.6%	13.5%	13.1%	8.1%	12.1%	14.0%
세전이익	174	171	282	269	284	392	447	427	896	1,550	1,908
이익률	6.3%	6.2%	9.8%	9.3%	9.3%	12.8%	13.7%	12.9%	7.9%	12.2%	13.8%
자비지분 순이익	134	130	220	223	228	315	359	343	706	1,246	1,534
이익률	4.9%	4.7%	7.6%	7.7%	7.5%	10.3%	11.0%	10.4%	6.2%	9.8%	11.1%

자료: 삼성전기, 대신증권 Research Center

표 2. 삼성전기, 사업부문별 영업 실적 추정(수정 전)

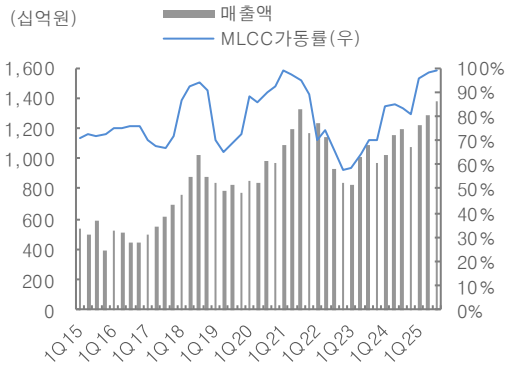
(단위: 십억원)

	1Q25	2Q	3Q	4Q	1Q26F	2QF	3QF	4QF	2025	2026F	2027F
패키지솔루션사업	499	565	593	645	682	702	744	758	2,302	2,886	3,279
FC BGA	240	281	298	347	380	406	440	458	1,166	1,683	2,074
BGA	260	284	295	298	302	297	304	300	1,136	1,203	1,205
컴포넌트사업	1,216	1,281	1,381	1,320	1,366	1,449	1,528	1,542	5,198	5,885	6,438
MLCC	1,101	1,154	1,258	1,202	1,245	1,326	1,401	1,418	4,715	5,390	5,954
광학통신솔루션사업	1,023	939	915	937	1,010	923	1,005	1,003	3,814	3,941	4,085
매출액	2,739	2,785	2,889	2,902	3,058	3,074	3,277	3,303	11,314	12,712	13,802
증감률(YoY)											
패키지솔루션사업	16.7%	13.1%	6.3%	17.3%	36.6%	24.4%	25.4%	17.6%	13.1%	25.4%	0.0%
FC BGA	51.0%	46.2%	18.0%	23.3%	58.4%	44.4%	47.5%	32.1%	31.7%	44.4%	0.0%
BGA	-3.5%	-7.6%	-3.4%	11.1%	16.4%	4.6%	3.1%	0.6%	-1.2%	5.9%	0.0%
컴포넌트사업	20.1%	11.1%	15.4%	22.1%	12.3%	13.1%	10.6%	16.8%	17.0%	13.2%	0.0%
MLCC	20.3%	9.2%	14.1%	21.9%	13.2%	15.0%	11.3%	17.9%	16.1%	14.3%	0.0%
광학통신솔루션사업	-12.8%	2.0%	6.3%	8.8%	-1.2%	-1.8%	9.9%	7.1%	0.0%	3.3%	0.0%
매출액	4.8%	8.2%	10.5%	16.4%	11.7%	10.4%	13.4%	13.8%	9.9%	12.4%	0.0%
영업이익	201	213	260	239	271	352	395	393	913	1,411	1,664
이익률	7.3%	7.6%	9.0%	8.3%	8.9%	11.5%	12.0%	11.9%	8.1%	11.1%	12.1%
세전이익	174	171	282	269	279	354	394	381	896	1,407	1,614
이익률	6.3%	6.2%	9.8%	9.3%	9.1%	11.5%	12.0%	11.5%	7.9%	11.1%	11.7%
자비지분 순이익	134	130	220	223	224	284	316	306	706	1,131	1,297
이익률	4.9%	4.7%	7.6%	7.7%	7.3%	9.2%	9.7%	9.3%	6.2%	8.9%	9.4%

자료: 삼성전기, 대신증권 Research Center

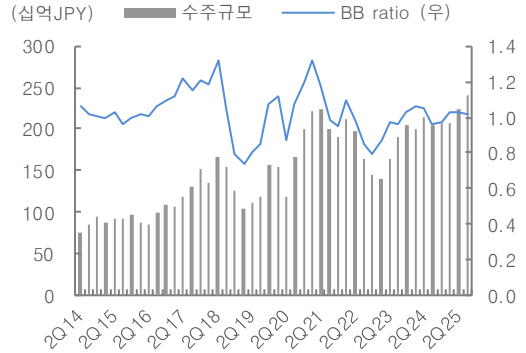
MLCC 업체

그림 1. 삼성전기 MLCC 매출 및 기동률



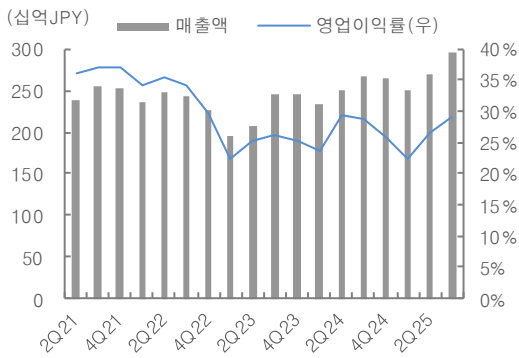
자료: 삼성전기, 대신증권 Research Center

그림 2. Murata MLCC 수주 및 BB ratio 추이



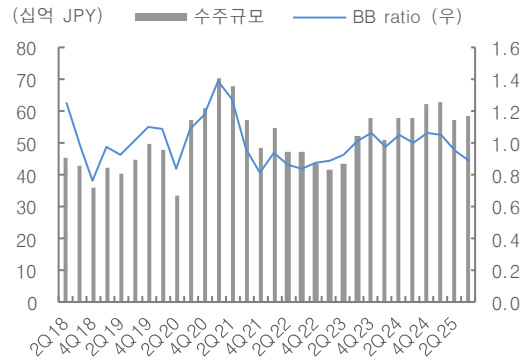
자료: Murata, 대신증권 Research Center

그림 3. Murata 컴포넌트 매출액 및 영업이익률 추이



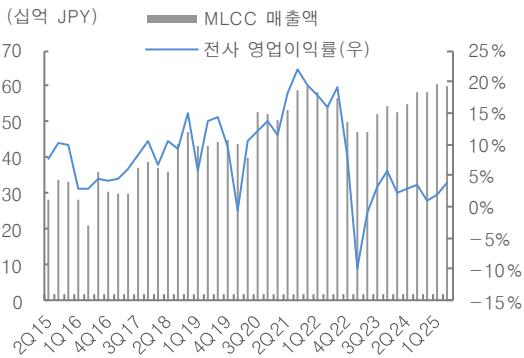
자료: Murata, 대신증권 Research Center

그림 4. 태양유전 MLCC 수주 및 BB ratio 추이



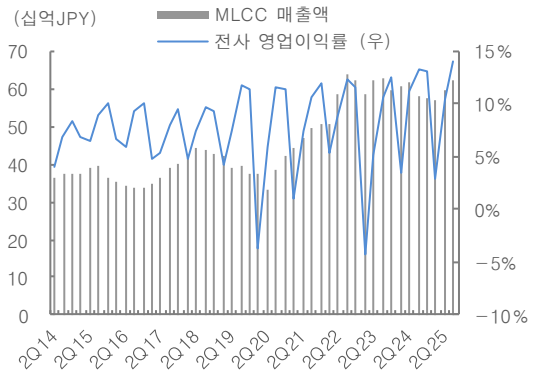
자료: 태양유전, 대신증권 Research Center

그림 5. 태양유전 MLCC 매출액 및 전사 영업이익률 추이



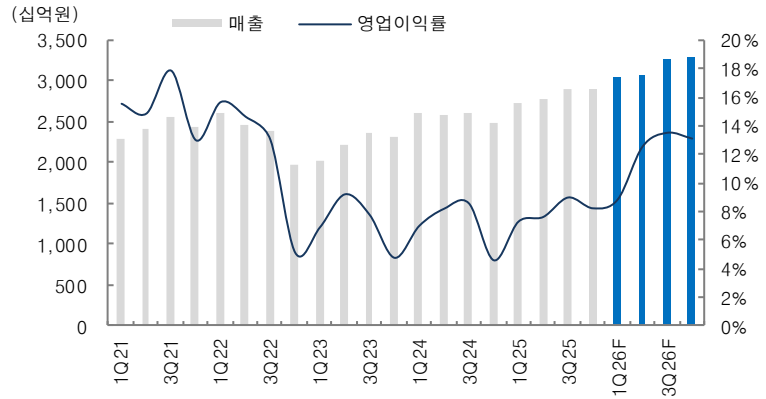
자료: 태양유전, 대신증권 Research Center

그림 6. TDK MLCC 매출액 및 전사 영업이익률 추이



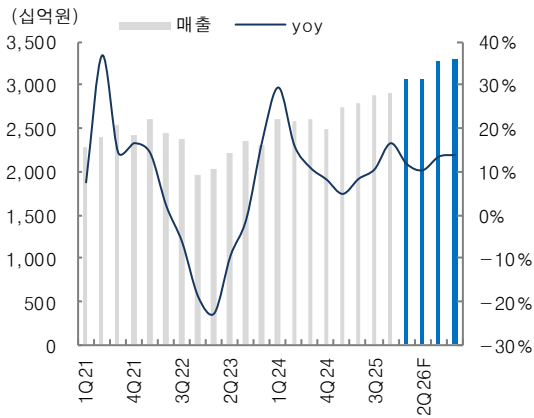
자료: TDK, 대신증권 Research Center

그림 7. 전사, 분기별 매출 및 영업이익률 전망



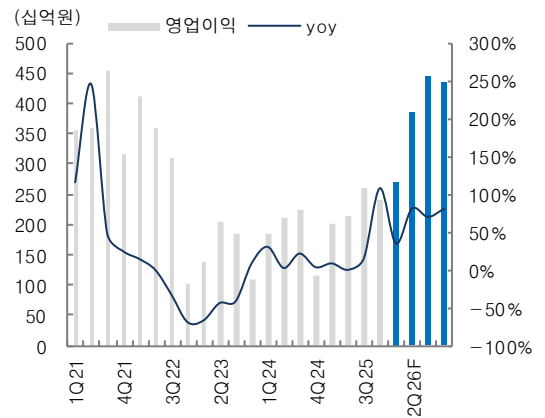
자료: 삼성전기, 대신증권 Research Center

그림 8. 전사, 매출 및 증감률 전망



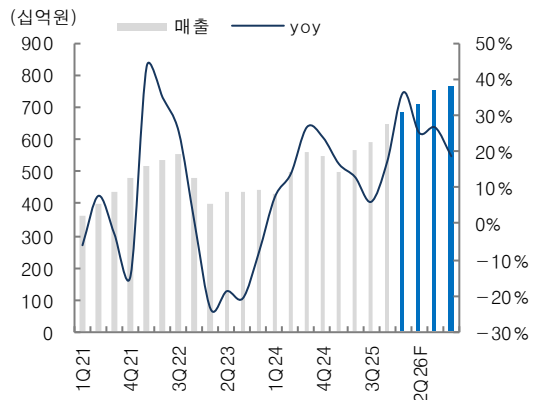
자료: 삼성전기, 대신증권 Research Center

그림 9. 전사, 영업이익 및 증감률 전망



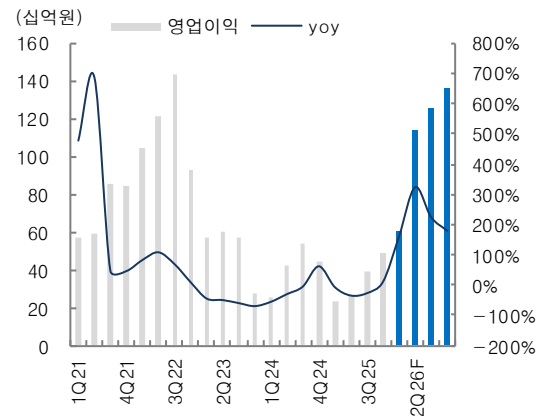
자료: 삼성전기, 대신증권 Research Center

그림 10. 패키지솔루션사업, 매출 및 증감률 전망



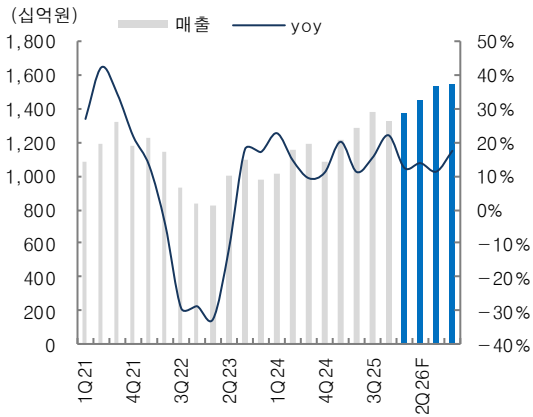
자료: 삼성전기, 대신증권 Research Center

그림 11. 패키지솔루션사업, 영업이익 및 증감률 전망



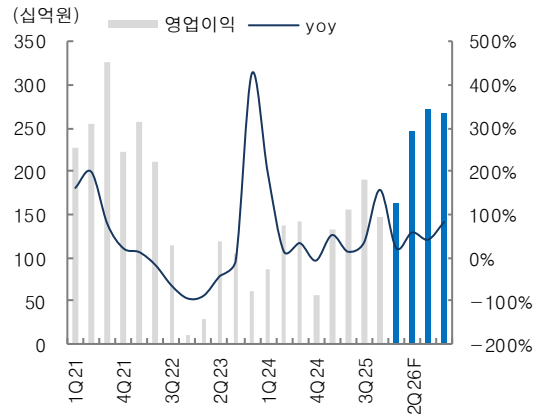
자료: 삼성전기, 대신증권 Research Center

그림 12. 컴포넌트사업, 매출 및 증감률 전망



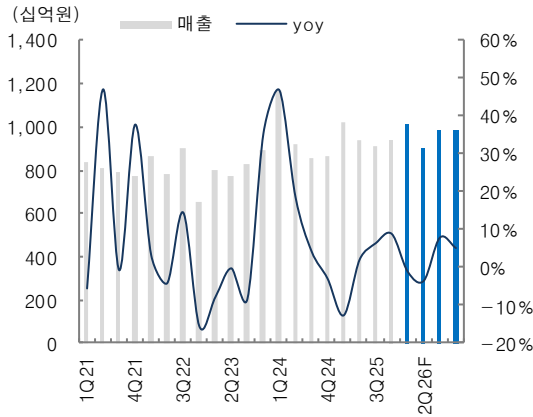
자료: 삼성전기, 대신증권 Research Center

그림 13. 컴포넌트사업, 영업이익 및 증감률 전망



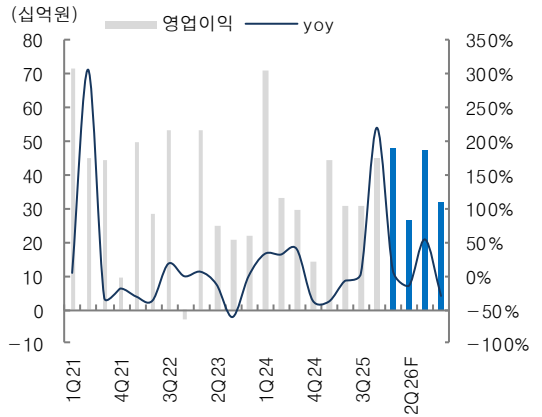
자료: 삼성전기, 대신증권 Research Center

그림 14. 광학통신솔루션사업, 매출 및 증감률 전망



자료: 삼성전기, 대신증권 Research Center

그림 15. 광학통신솔루션사업, 영업이익 및 증감률 전망



자료: 삼성전기, 대신증권 Research Center

기업개요

기업 및 경영진 현황

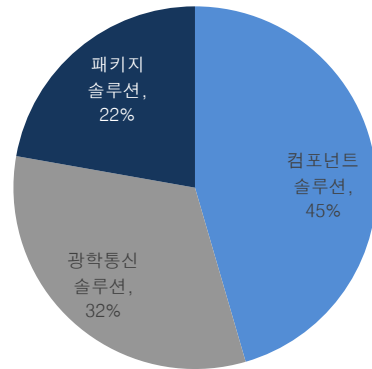
- 삼성전자의 계열회사: 스마트폰, 자동차용 수동부품, 카메라모듈, 기판 중심의 종합전자부품업체
- MLCC 는 시장 재편 및 프리미엄 스마트폰의 하드웨어 경쟁으로 수요 증가: 5G 투자를 반영하면 호황 국면 지속 예상
- 자산 14.59조원 부채 4.79조원 자본 9.79조원(2025년 12월말 기준)

주가 변동요인

- 삼성전자의 갤럭시 S/노트 시리즈에 카메라모듈, MLCC, 기판 등을 공급, 애플에 MLCC 및 기판을 공급, 스마트폰 판매량에 연동
- 기존의 스마트폰용 매출, 이익 구성이 향후 5G의 도입에 따라 스마트폰-전자부(스마트카)로 전환되면 밸류에이션 상황

자료: 삼성전기, 대신증권 Research Center

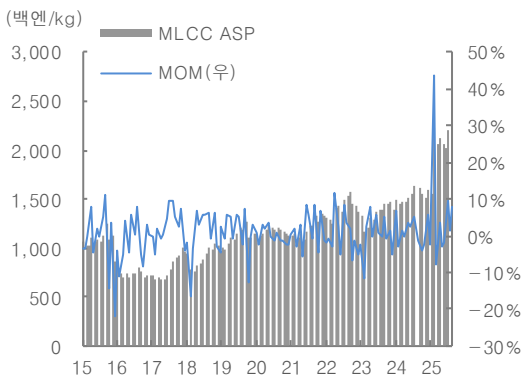
매출 비중



주: 2025년 4분기 연결 기준
자료: 삼성전기, 대신증권 Research Center

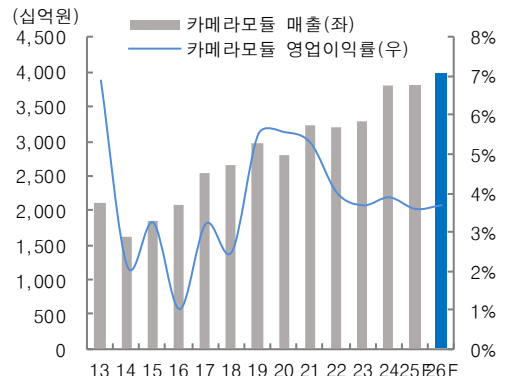
1. Earnings Driver

MLCC 월별 ASP 및 증가율



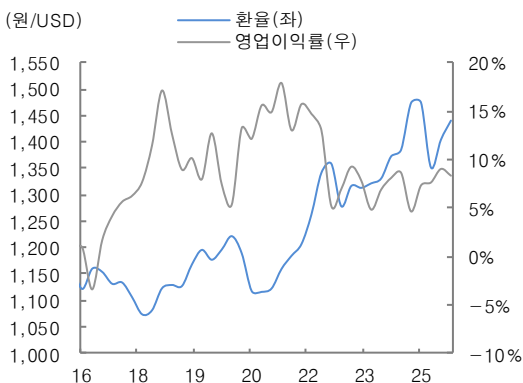
주: 일본 경제산업성 통계자료 내 Ceramic Capacitor로 분류된 고용량 MLCC포함 추정
자료: METI(일본 경제산업성), 대신증권 Research Center

카메라모듈 매출, 영업이익률



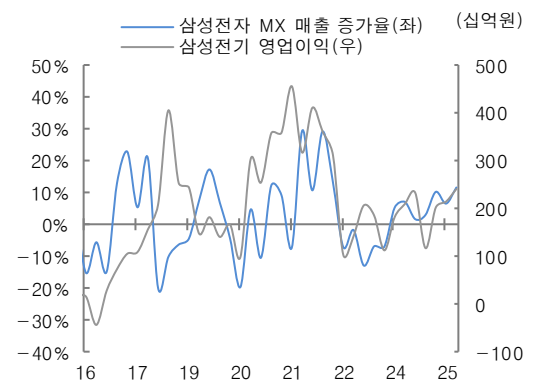
자료: 삼성전기, 대신증권 Research Center

원달러 vs. 영업이익률



주: 분기 평균 원달러 환율
자료: Quantilwise, 삼성전기, 대신증권 Research Center

삼성전자 MX 매출 증가율 vs. 삼성전기 영업이익



자료: 삼성전기, 대신증권 Research Center

재무제표

포괄손익계산서	(단위: 십억원)				
	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
매출액	10,294	11,314	12,703	13,830	14,252
매출원가	8,335	9,037	9,672	10,293	10,609
매출총이익	1,959	2,277	3,032	3,537	3,642
판매비와관리비	1,224	1,364	1,497	1,600	1,666
영업이익	735	913	1,534	1,936	1,977
영업외수익	7.1	8.1	12.1	14.0	13.9
EBITDA	1,575	1,838	2,419	2,868	2,957
영업외손익	62	-17	16	-28	-23
관계기업손익	-1	1	1	1	1
금융수익	72	72	69	67	70
외환포괄이익	403	264	211	211	211
금융비용	-73	-76	-70	-71	-90
외환포괄손실	0	0	0	0	0
기타	64	-14	16	-25	-4
법인세비용차감전순이익	797	896	1,550	1,908	1,954
법인세비용	-132	-164	-279	-343	-352
계속사업순이익	665	732	1,271	1,565	1,602
중단사업순이익	38	-1	0	0	0
당기순이익	703	731	1,271	1,565	1,602
당기순이익	6.8	6.5	10.0	11.3	11.2
비재계분순이익	24	25	25	31	32
재계분순이익	679	706	1,246	1,534	1,570
매도가능금융자산평가	0	0	0	0	0
가액포괄이익	371	188	96	48	25
포괄순이익	1,074	919	1,367	1,613	1,627
비재계분포괄이익	46	30	27	32	33
재계분포괄이익	1,028	889	1,339	1,581	1,594

Valuation 지표	(단위: 원 배 %)				
	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
EPS	8,752	9,099	16,051	19,762	20,234
PER	14.1	28.0	42.4	34.4	33.6
BPS	113,261	122,960	139,422	160,073	181,760
PBR	1.1	2.1	4.9	4.2	3.7
EBITDA/PS	20,299	23,685	31,175	36,964	38,109
EV/EBITDA	5.9	10.4	21.0	17.3	16.4
SPS	132,655	145,804	163,702	178,219	183,653
PSR	0.9	1.7	4.2	3.8	3.7
CFPS	22,681	28,950	35,906	41,170	42,590
DPS	1,800	2,350	2,350	2,350	2,350

재무비율	(단위: 원 배 %)				
	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
성장성					
매출액 증/감률	15.8	9.9	12.3	8.9	3.0
영업이익 증/감률	11.3	24.3	68.0	26.2	2.1
순이익 증/감률	56.1	3.9	73.9	23.1	2.4
수익성					
ROIC	7.1	8.0	12.5	14.8	14.4
ROA	6.0	6.7	10.0	11.5	10.6
ROE	8.2	7.7	12.2	13.2	11.8
안정성					
부채비율	41.9	49.0	43.5	39.4	35.8
순차입금비율	-4.3	-4.6	-10.1	-17.3	-24.7
이자보상비율	10.1	12.0	21.9	27.4	22.0

자료: 삼성전기 대신증권 Research Center

재무상태표	(단위: 십억원)				
	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
유동자산	5,892	7,098	8,085	9,606	11,165
현금및현금성자산	2,013	2,701	3,183	4,286	5,687
매출채권 및 기타채권	1,492	1,867	2,089	2,270	2,338
재고자산	2,251	2,413	2,709	2,949	3,039
기타유동자산	136	116	103	101	101
비유동자산	6,901	7,498	7,861	8,176	8,503
유형자산	5,933	6,222	6,594	6,912	7,233
관계기업투자지분	65	62	63	64	64
기타비유동자산	903	1,214	1,204	1,200	1,206
자산총계	12,792	14,596	15,946	17,782	19,668
유동부채	3,057	3,819	3,777	3,883	3,947
매입채무 및 기타채무	1,212	1,469	1,622	1,692	1,719
차입금	1,314	2,003	1,803	1,821	1,848
유동상채무	266	25	25	26	27
기타유동부채	264	322	327	343	354
비유동부채	720	979	1,060	1,145	1,238
차입금	0	188	195	198	202
전환증권	0	0	0	0	0
기타비유동부채	720	791	864	947	1,036
부채총계	3,777	4,799	4,837	5,028	5,185
자본부분	8,789	9,542	10,819	12,422	14,105
자본금	388	388	388	388	388
자본잉여금	1,054	1,054	1,054	1,054	1,054
이익잉여금	6,490	7,065	8,133	9,489	10,881
기타자본변동	857	1,035	1,245	1,492	1,782
비재계분	227	256	290	333	378
자본총계	9,016	9,797	11,109	12,755	14,483
순차입금	-392	-448	-1,123	-2,202	-3,571

현금흐름표	(단위: 십억원)				
	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
영업활동 현금흐름	1,430	1,490	1,999	2,354	2,658
당기순이익	703	731	1,271	1,565	1,602
비현금항목의 기입	1,057	1,516	1,515	1,630	1,703
감가상각비	840	925	885	932	981
외환손익	-141	49	-20	-20	-20
지분법평가손익	1	-1	-1	-1	-1
기타	356	542	651	719	743
자산부채의 증감	-319	-707	-508	-493	-275
기타현금흐름	-11	-49	-280	-347	-372
투자활동 현금흐름	-806	-1,223	-1,199	-1,199	-1,255
투자자산	-17	-2	-1	-1	-1
유형자산	-772	-1,191	-1,226	-1,226	-1,282
기타	-17	-30	28	28	28
재무활동 현금흐름	-309	418	-477	-262	-252
단기차입금	152	713	-200	18	27
사채	0	0	0	0	0
장기차입금	8	59	7	3	4
유상증자	0	0	0	0	0
현금배당	-89	-138	-178	-178	-178
기타	-381	-216	-105	-105	-106
현금의 증감	344	688	482	1,103	1,400
기초 현금	1,669	2,013	2,701	3,183	4,286
기말 현금	2,013	2,701	3,183	4,286	5,687
NOPLAT	613	747	1,258	1,588	1,621
FCF	627	425	915	1,292	1,318

[Compliance Notice]

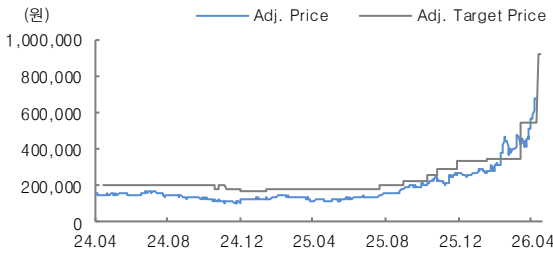
금융투자업규정 4-20조 1항5호시목에 따라 작성일 현재 사전고지와 관련한 사항이 없으며, 당사의 금융투자분석사는 자료작성일 현재 본 자료에 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다. 당사는 동 자료에 언급된 종목과 계열회사의 관계가 없으며 당사의 금융투자분석사는 본 자료의 작성과 관련하여 외부 부당한 압력이나 간섭을 받지 않고 본인의 의견을 정확하게 반영하였습니다.

(담당자:박강호)

본 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 Research Center의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다. 본 자료를 이용하시는 분은 동 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기 바랍니다.

[투자의견 및 목표주가 변경 내용]

삼성전기(009150) 투자의견 및 목표주가 변경 내용



제시일자	26.04.22	26.03.24	26.01.26	25.12.09	25.11.05	25.10.19
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	920,000	550,000	350,000	330,000	290,000	260,000
과다율(평균%)		(6.44)	6.78	(18.34)	(18.24)	(12.53)
과다율(최대/최소%)		23.64	37.00	(11.52)	(7.07)	(5.77)
제시일자	25.09.10	25.08.01	25.07.24	25.01.24	24.12.11	24.11.16
투자의견	Buy	Buy	6개월 경과	Buy	Buy	Buy
목표주가	225,000	200,000	180,000	180,000	170,000	180,000
과다율(평균%)	(12.13)	(18.73)	(20.86)	(27.16)	(25.59)	(38.47)
과다율(최대/최소%)	(6.44)	(9.85)	(15.61)	(17.67)	(22.82)	(35.39)
제시일자	24.11.04	24.10.29	24.10.26	24.04.26		
투자의견	Buy	Buy	6개월 경과	Buy		
목표주가	200,000	180,000	200,000	200,000		
과다율(평균%)	(43.42)	(34.59)	(39.65)	(26.48)		
과다율(최대/최소%)	(40.45)	(34.22)	(39.40)	(13.65)		
제시일자						
투자의견						
목표주가						
과다율(평균%)						
과다율(최대/최소%)						

투자의견 비율공시 및 투자등급관련사항(기준일자:20260419)

구분	Buy(매수)	Marketperform(중립)	Underperform(매도)
비율	91.1%	8.9%	0.0%

산업 투자의견

- Overweigh(비중확대) : 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 초과 상승 예상
- Neutral(중립) : 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률과 유사한 수준 예상
- Underweigh(비중축소) : 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 하회 예상

기업 투자의견

- Buy(매수) : 향후 6개월간 시장수익률 대비 10%p 이상 추가 상승 예상
- Marketperform(시장수익률) : 향후 6개월간 시장수익률 대비 -10%p~10%p 추가 변동 예상
- Underperform(시장수익률 하회) : 향후 6개월간 시장수익률 대비 10%p 이상 추가 하락 예상