

# 삼성전자(005930)

## 완전한 경쟁력 회복과 실적 대폭 개선

### Buy (Maintain)

목표주가(12M)	200,000원(유지)
증가(2026.01.30)	160,500원
상승여력	24.6 %

### Stock Indicator

자본금	898십억원
발행주식수	673,561만주
시가총액	1,045,612십억원
외국인지분율	51.8%
52주 주가	51,000~162,400원
60일평균거래량	24,018,940주
60일평균거래대금	2,920.2십억원

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	34.0	54.4	121.3	199.3
상대수익률	10.1	26.6	60.9	93.4



### [투자포인트]

- 2월 이후로 미뤄진 1Q26 협상에서 Legacy DRAM과 NAND 고정거래가격의 상승률은 역대급으로 높은 수준을 기록할 듯. 1Q26에 고정거래가격이 85% 상승하고 2Q26와 3Q26에 추가적으로 15%, 5% 상승 시, 1Gb 기준 Legacy DRAM 가격이 역사적 최상단이었던 \$1에 도달. 당사는 이러한 가격 가정을 동사 실적 전망에 반영. 동사 1Q26 영업이익은 42.3조원 (QoQ +111%), FY26 영업이익은 211.2조원 (YoY +384%)으로 전망됨
- 당사는 1Q26 내 HBM4 공급을 개시할 전망이며 Core DRAM에 1C 나노, Logic Die에 4 나노를 채택해 속도 측면에서도 가장 유리. 당사는 HBM 부문에서 완전히 경쟁력을 회복한 듯
- KV Cache 저장용 eSSD의 수요가 CY26 전세계 NAND 수요의 2.7%를 차지하고 향후 빠르게 증가할 전망이다. 당사는 NAND 업계 1위 생산 업체로서 가장 큰 수혜를 입을 것으로 판단됨
- 단 2Q26 이후 본격화될 Memory BOM Cost 부담이 업황에 미칠 영향은 아직 Risk 요인임
- HBM 경쟁력 회복에 따라 동사 P/B 밴드가 과거 수준으로 회복 중. 또한 당분간 반도체 호황이 지속될 전망이며 FY26 ROE가 역사적 고점 수준이므로, 동사 과거 고점 P/B 배수 2.2배를 적용하지 못할 이유가 없음. P/B 2.2배를 FY26 예상 BPS에 적용하면 20만원의 목표주가 도출. CY27의 업황 호조 지속 여부에 따라 동사 주가가 20만원 이상으로 상승할 수 있을지가 결정될 것으로 판단

FY	2024	2025E	2026E	2027E
매출액(십억원)	300,871	333,606	526,469	473,822
영업이익(십억원)	32,726	43,601	211,225	151,963
순이익(십억원)	33,621	44,118	161,498	121,534
EPS(원)	4,950	6,495	23,775	17,892
BPS(원)	57,663	64,998	89,613	108,345
PER(배)	10.7	24.7	6.8	9.0
PBR(배)	0.9	2.5	1.8	1.5
ROE(%)	9.0	10.6	30.8	18.1
배당수익률(%)	2.7	1.0	1.0	1.0
EV/EBITDA(배)	3.5	10.1	3.1	3.2

주: K-IFRS 연결 요약 재무제표

<표8> 삼성전자 분류 기준 주요 부문별 실적 추정

(십억원)		1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26E	2Q26E	3Q26E	4Q26E	FY24	FY25	FY26E
전사	매출	79,141	74,566	86,062	93,837	120,627	128,353	143,564	133,924	300,871	333,606	526,469
	매출총이익	28,131	25,497	33,500	44,306	66,063	74,553	83,269	81,421	114,309	131,434	305,306
	매출총이익률	35.5%	34.2%	38.9%	47.2%	54.8%	58.1%	58.0%	60.8%	38.0%	39.4%	58.0%
	영업이익	6,685	4,676	12,166	20,074	42,338	51,647	60,292	56,949	32,726	43,601	211,225
	영업이익률	8.4%	6.3%	14.1%	21.4%	35.1%	40.2%	42.0%	42.5%	10.9%	13.1%	40.1%
DS	매출	25,073	27,883	33,119	44,005	67,771	80,062	89,656	86,330	111,069	130,081	323,819
	매출총이익	5,507	5,166	11,678	21,399	45,143	55,517	63,558	60,805	32,807	43,751	225,024
	매출총이익률	22.0%	18.5%	35.3%	48.6%	66.6%	69.3%	70.9%	70.4%	29.5%	33.6%	69.5%
	영업이익	1,123	393	6,964	16,417	40,047	50,071	57,782	54,822	15,156	24,896	202,722
	영업이익률	4.5%	1.4%	21.0%	37.3%	59.1%	62.5%	64.4%	63.5%	13.6%	19.1%	62.6%
SDC	매출	5,910	6,400	8,092	9,503	6,265	6,937	7,937	7,984	29,140	29,904	29,123
	매출총이익	5,365	5,444	6,221	7,259	5,623	5,513	6,213	6,565	23,218	24,288	23,914
	매출총이익률	90.8%	85.1%	76.9%	76.4%	89.7%	79.5%	78.3%	82.2%	79.7%	81.2%	82.1%
	영업이익	500	501	1,199	2,003	601	413	1,035	1,151	3,760	4,203	3,201
	영업이익률	8.5%	7.8%	14.8%	21.1%	9.6%	6.0%	13.0%	14.4%	12.9%	14.1%	11.0%
MX/네트워크	매출	37,006	29,207	34,106	29,297	35,529	30,125	35,294	29,725	117,229	129,616	130,672
	매출총이익	12,438	9,922	11,776	10,190	10,980	8,887	9,638	8,209	39,831	44,325	37,715
	매출총이익률	33.6%	34.0%	34.5%	34.8%	30.9%	29.5%	27.3%	27.6%	34.0%	34.2%	28.9%
	영업이익	4,300	3,100	3,602	1,908	1,410	828	1,030	717	10,661	12,910	3,986
	영업이익률	11.6%	10.6%	10.6%	6.5%	4.0%	2.7%	2.9%	2.4%	9.1%	10.0%	3.1%
VD/가전 (하만 포함)	매출	17,900	17,915	17,894	19,413	17,810	18,068	17,827	18,266	70,695	73,122	71,971
	매출총이익	12,438	9,922	11,776	10,190	10,980	8,887	9,638	8,209	39,831	44,325	37,715
	매출총이익률	69.5%	55.4%	65.8%	52.5%	61.7%	49.2%	54.1%	44.9%	56.3%	60.6%	52.4%
	영업이익	600	704	295	-288	117	357	339	224	3,071	1,311	1,036
	영업이익률	3.4%	3.9%	1.7%	-1.5%	0.7%	2.0%	1.9%	1.2%	4.3%	1.8%	1.4%

자료 : 삼성전자, iM증권 리서치본부

<표9> 삼성전자 부문별 상세 실적 추정

	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26E	2Q26E	3Q26E	4Q26E	FY23	FY24	FY25	FY26E
<b>원/달러 환율 (원)</b>	1,331	1,370	1,357	1,400	1,454	1,401	1,388	1,454	1,439	1,424	1,409	1,394	1,305	1,367	1,426	1,415
<b>DRAM</b>																
16Gb 기준 출하량 (백만개)	23,065	24,299	24,235	21,829	21,650	23,960	27,835	28,417	28,691	30,380	32,413	30,737	81,698	93,428	101,862	122,221
%QoQ / %YoY	-15%	5%	0%	-10%	-1%	11%	16%	2%	1%	6%	7%	-5%	11%	14%	7%	20%
16Gb 기준 ASP (\$)	0.3	0.3	0.4	0.4	0.4	0.4	0.4	0.6	0.9	1.0	1.1	1.1	0.2	0.3	0.4	1.0
%QoQ / %YoY	19%	19%	8%	18%	-14%	1%	15%	41%	55%	14%	7%	2%	-44%	62%	27%	138%
매출 (백만불)	6,336	7,943	8,590	9,104	7,721	8,620	11,537	16,554	25,903	31,188	35,441	34,283	17,279	31,974	44,432	126,816
%QoQ / %YoY	1%	25%	8%	6%	-15%	12%	34%	43%	56%	20%	14%	-3%	-39%	85%	39%	185%
매출 (십억원)	8,435	10,882	11,660	12,746	11,225	12,076	16,009	24,070	37,275	44,412	49,936	47,791	22,541	43,723	63,380	179,414
%QoQ / %YoY	2%	29%	7%	9%	-12%	8%	33%	50%	55%	19%	12%	-4%	-37%	94%	45%	183%
영업이익 (십억원)	1,643	3,696	3,355	4,078	3,528	3,061	6,907	13,916	26,818	33,439	38,481	36,689	-985	12,773	27,411	135,427
영업이익률	19%	34%	29%	32%	31%	25%	43%	58%	72%	75%	77%	77%	-4%	29%	43%	75%
<b>NAND</b>																
16Gb 기준 출하량 (백만개)	48,494	46,182	42,423	41,891	37,543	47,879	52,810	48,675	51,207	55,477	59,941	57,695	158,613	178,991	186,907	224,320
%QoQ / %YoY	-2%	-5%	-8%	-1%	-10%	28%	10%	-8%	5%	8%	8%	-4%	14%	13%	4%	20%
16Gb 기준 ASP (\$)	0.1	0.2	0.2	0.2	0.1	0.1	0.1	0.2	0.3	0.4	0.4	0.4	0.1	0.2	0.1	0.4
%QoQ / %YoY	31%	21%	9%	-6%	-16%	-4%	6%	26%	80%	10%	5%	0%	-47%	63%	-6%	139%
매출 (백만불)	6,501	7,491	7,466	6,930	5,217	6,367	7,465	8,670	16,417	19,565	22,196	21,364	15,410	28,387	27,719	79,543
%QoQ / %YoY	29%	15%	0%	-7%	-25%	22%	17%	16%	89%	19%	13%	-4%	-39%	84%	-2%	187%
매출 (십억원)	8,654	10,262	10,134	9,702	7,585	8,919	10,359	12,606	23,625	27,860	31,274	29,782	20,073	38,752	39,649	112,541
%QoQ / %YoY	29%	19%	-1%	-4%	-22%	18%	16%	22%	87%	18%	12%	-5%	-38%	93%	2%	185%
영업이익 (십억원)	1,111	2,949	2,076	1,071	-151	-270	803	3,885	14,429	17,911	20,539	19,298	-11,296	7,208	4,267	72,176
영업이익률	13%	29%	20%	11%	-2%	-3%	8%	31%	61%	64%	66%	65%	-56%	19%	11%	64%
<b>System LSI</b>																
매출 (십억원)	5,650	6,820	7,000	7,119	5,951	6,649	6,438	6,914	6,501	7,459	8,119	8,434	22,460	26,590	25,952	30,512
%QoQ / %YoY	-6%	21%	3%	2%	-10%	12%	-3%	7%	-6%	15%	8%	4%	-25%	18%	-2%	18%
영업이익 (십억원)	-890	-391	-1,740	-2,401	-2,351	-2,468	-818	-1,460	-1,319	-1,381	-1,314	-1,217	-2,571	-5,422	-7,097	-5,232
영업이익률	-16%	-6%	-25%	-34%	-40%	-37%	-13%	-21%	-20%	-19%	-16%	-14%	-11%	-20%	-27%	-17%
<b>디스플레이</b>																
출하량 (백만개)	143.6	195.9	202.5	205.0	139.6	157.5	196.9	215.3	150.9	170.2	204.2	214.4	716.0	747.0	709.3	739.7
%QoQ / %YoY	-35%	36%	3%	1%	-32%	13%	25%	9%	-30%	13%	20%	5%	-15%	4%	-5%	4%
ASP (\$)	28	29	29	28	29	29	30	30	29	29	28	27	33	29	30	28
%QoQ / %YoY	-15%	1%	2%	-3%	3%	0%	2%	2%	-5%	-1%	-4%	-3%	5%	-14%	4%	-6%
매출 (백만불)	4,049	5,584	5,894	5,786	4,065	4,568	5,832	6,536	4,354	4,871	5,633	5,728	23,766	21,312	21,000	20,586
%QoQ / %YoY	-45%	38%	6%	-2%	-30%	12%	28%	12%	-33%	12%	16%	2%	-11%	-10%	-1%	-2%
매출 (십억원)	5,390	7,650	8,000	8,100	5,910	6,400	8,092	9,503	6,265	6,937	7,937	7,984	30,969	29,140	29,904	29,123
%QoQ / %YoY	-44%	42%	5%	1%	-27%	8%	26%	17%	-34%	11%	14%	1%	-10%	-6%	3%	-3%
중대형 영업이익 (십억원)	-11	-73	-75	-56	-40	-45	-45	-47	-50	-61	-58	-60	-116	-215	-176	-230
영업이익률	-103%	-33%	-10%	-11%	-34%	-14%	-17%	-16%	-12%	-15%	-8%	-8%	-34%	-15%	-7%	-8%
소형 영업이익 (십억원)	351	1,084	1,585	956	540	546	1,244	2,049	652	475	1,093	1,212	5,686	3,975	4,379	3,431
영업이익률	7%	15%	21%	13%	14%	10%	9%	17%	23%	16%	12%	8%	19%	14%	16%	12%
전체 영업이익 (십억원)	340	1,010	1,510	900	500	501	1,199	2,003	601	413	1,035	1,151	5,569	3,760	4,203	3,201
영업이익률	6%	13%	19%	11%	8%	8%	15%	21%	10%	6%	13%	14%	18%	13%	14%	11%
<b>휴대폰 / Tablet</b>																
출하량 (백만개)	69.1	63.0	67.2	61.0	69.6	66.5	69.7	67.6	67.3	63.2	67.8	63.3	260.9	260.3	273.4	261.6
%QoQ / %YoY	11%	-9%	7%	-9%	14%	-4%	5%	-3%	0%	-6%	7%	-7%	-13%	0%	5%	-4%
ASP (\$)	353	305	325	289	355	303	343	285	356	324	359	325	310	319	322	341
%QoQ / %YoY	24%	-14%	7%	-11%	23%	-15%	13%	-17%	25%	-9%	11%	-10%	8%	3%	1%	6%
매출 (백만불)	24,388	19,221	21,841	17,613	24,698	20,148	23,927	19,281	23,947	20,460	24,328	20,531	80,891	83,063	88,054	89,267
%QoQ / %YoY	38%	-21%	14%	-19%	40%	-18%	19%	-19%	24%	-15%	19%	-16%	-6%	3%	6%	1%
매출 (십억원)	32,466	26,332	29,648	24,659	35,910	28,225	33,202	28,034	34,460	29,135	34,279	28,620	105,126	113,105	125,371	126,494
%QoQ / %YoY	39%	-19%	13%	-17%	46%	-21%	18%	-16%	23%	-15%	18%	-17%	-5%	8%	11%	1%
영업이익 (십억원)	3,505	2,225	2,815	1,973	4,163	2,977	3,585	1,755	1,268	694	949	628	12,899	10,518	12,480	3,540
영업이익률	10.8%	8.5%	9.5%	8.0%	11.6%	10.5%	10.8%	6.3%	3.7%	2.4%	2.8%	2.2%	12.3%	9.3%	10.0%	2.8%
<b>TV</b>																
출하량 (백만개)	8.6	8.7	9.7	10.6	8.7	8.4	9.6	10.7	9.1	8.8	9.7	10.7	36.7	37.6	37.4	38.3
%QoQ / %YoY	-15%	1%	11%	10%	-19%	-3%	13%	12%	-16%	-3%	10%	10%	-6%	3%	-1%	2%
ASP (\$)	558	564	519	524	529	535	492	514	519	525	483	483	563	540	517	501
%QoQ / %YoY	0%	1%	-8%	1%	1%	1%	-8%	4%	1%	1%	-8%	0%	-5%	-4%	-4%	-3%
매출 (백만불)	4,811	4,911	5,015	5,572	4,586	4,518	4,709	5,522	4,707	4,638	4,694	5,163	20,632	20,308	19,335	19,202
%QoQ / %YoY	-15%	2%	2%	11%	-18%	-1%	4%	17%	-1%	-1%	1%	10%	-10%	-2%	-5%	-1%
매출 (십억원)	6,405	6,728	6,807	7,800	6,668	6,329	6,534	8,029	6,774	6,605	6,614	7,198	26,842	27,740	27,560	27,190
%QoQ / %YoY	-14%	5%	1%	15%	-15%	-5%	3%	23%	-16%	-2%	0%	9%	-10%	3%	-1%	-1%
영업이익 (십억원)	388	298	383	361	376	126	6	-113	-28	43	43	47	1,895	1,431	395	106
영업이익률	6%	4%	6%	5%	6%	2%	0%	-1%	0%	1%	1%	1%	7%	5%	1%	0%
<b>기타</b>																
매출 (십억원)	4,916	5,394	5,848	5,663	5,891	5,969	5,428	4,682	5,728	5,946	5,405	4,115	30,922	21,821	21,970	21,195
영업이익 (십억원)	508	656	783	510	620	749	485	88	567	528	559	354	1,056	2,457	1,942	2,008
<b>Total</b>																
매출 (십억원)	71,916	74,068	79,099	75,788	79,141	74,566	86,062	93,837	120,627	128,353	143,564	133,924	258,935	300,871	333,606	526,469
%QoQ / %YoY	6%	3%	7%	-4%	4%	-6%	15%	9%	29%	6%	12%	-7%	-14%	16%	11%	58%
영업이익 (십억원)	6,606	10,444	9,183	6,493	6,685	4,676	12,166	20,074	42,338	51,647	60,292	56,949	6,567	32,726	43,601	211,225
영업이익률	9%	14%	12%	9%	8%	6%	14%	21%	35%	40%	42%	43%	3%	11%	13%	40%

자료 : 삼성전자, iM증권 리서치본부

## K-IFRS 연결 요약 재무제표

재무상태표	(십억원)	2024	2025E	2026E	2027E
유동자산		227,062	285,468	465,301	603,336
현금 및 현금성자산		53,706	99,829	211,418	360,909
단기금융자산		58,946	58,946	58,946	64,841
매출채권		53,246	59,039	93,171	83,854
재고자산		51,755	57,386	90,561	81,505
비유동자산		287,470	289,378	298,042	298,997
유형자산		205,945	210,157	220,570	222,820
무형자산		23,739	20,705	18,227	16,203
자산총계		514,532	574,847	763,343	902,333
유동부채		93,326	102,730	120,037	128,788
매입채무		12,370	13,716	21,646	19,481
단기차입금		13,173	13,173	13,173	13,173
유동성장기부채		2,207	2,207	2,207	2,207
비유동부채		19,014	19,014	19,014	19,014
사채		15	15	15	15
장기차입금		3,936	3,936	3,936	3,936
부채총계		112,340	121,743	139,051	147,802
지배주주지분		391,688	441,510	608,712	735,951
자본금		898	898	898	898
자본잉여금		4,404	4,404	4,404	4,404
이익잉여금		370,513	403,490	553,848	664,242
기타자본항목		15,873	32,718	49,563	66,408
비지배주주지분		10,504	11,594	15,580	18,581
자본총계		402,192	453,103	624,293	754,532

현금흐름표	(십억원)	2024	2025E	2026E	2027E
영업활동 현금흐름		72,983	84,805	159,120	197,917
당기순이익		34,451	45,207	165,485	124,535
유형자산감가상각비		39,650	43,308	44,587	47,750
무형자산상각비		2,981	3,033	2,478	2,024
지분법관련손실(이익)		751	751	751	751
투자활동 현금흐름		-85,382	-40,773	-48,253	-49,148
유형자산의 처분(취득)		-51,250	-47,520	-55,000	-50,000
무형자산의 처분(취득)		-2,319	-	-	-
금융상품의 증감		-35,620	-	-	-5,895
재무활동 현금흐름		-7,797	-9,819	-11,149	-11,149
단기금융부채의증감		5,871	-	-	-
장기금융부채의증감		-960	-	-	-
자본의증감		-	-	-	-
배당금지급		-10,889	-9,811	-11,141	-11,141
현금및현금성자산의증감		-15,375	46,123	111,589	149,491
기초현금및현금성자산		69,081	53,706	99,829	211,418
기말현금및현금성자산		53,706	99,829	211,418	360,909

자료 : 삼성전자, iM증권 리서치본부

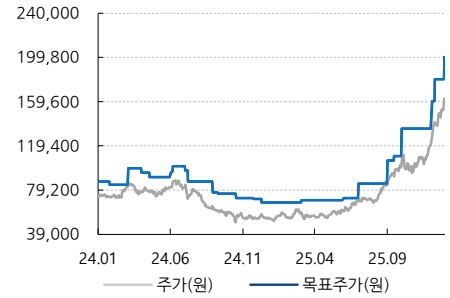
포괄손익계산서	(십억원, %)	2024	2025E	2026E	2027E
매출액		300,871	333,606	526,469	473,822
증가율(%)		16.2	10.9	57.8	-10.0
매출원가		186,562	202,172	221,163	236,911
매출총이익		114,309	131,434	305,306	236,911
판매비와관리비		81,583	87,832	94,080	84,948
연구개발비		34,998	36,697	38,432	34,589
기타영업수익		-	-	-	-
기타영업비용		-	-	-	-
영업이익		32,726	43,601	211,225	151,963
증가율(%)		398.3	33.2	384.4	-28.1
영업이익률(%)		10.9	13.1	40.1	32.1
이자수익		16,703	16,647	19,995	24,657
이자비용		12,986	13,048	12,855	12,855
지분법이익(손실)		751	751	751	751
기타영업외손익		335	1,530	1,530	1,530
세전계속사업이익		37,530	49,481	220,647	166,046
법인세비용		3,078	4,275	55,162	41,512
세전계속이익률(%)		12.5	14.8	41.9	35.0
당기순이익		34,451	45,207	165,485	124,535
순이익률(%)		11.5	13.6	31.4	26.3
지배주주귀속 순이익		33,621	44,118	161,498	121,534
기타포괄이익		16,845	16,845	16,845	16,845
총포괄이익		51,296	62,052	182,330	141,380
지배주주귀속총포괄이익		50,061	60,557	177,937	137,974

주요투자지표		2024	2025E	2026E	2027E
주당지표(원)					
EPS		4,950	6,495	23,775	17,892
BPS		57,663	64,998	89,613	108,345
CFPS		11,226	13,317	30,704	25,220
DPS		1,446	1,649	1,649	1,649
Valuation(배)					
PER		10.7	24.7	6.8	9.0
PBR		0.9	2.5	1.8	1.5
PCR		4.7	12.1	5.2	6.4
EV/EBITDA		3.5	10.1	3.1	3.2
Key Financial Ratio(%)					
ROE		9.0	10.6	30.8	18.1
EBITDA이익률		25.0	27.0	49.1	42.6
부채비율		27.9	26.9	22.3	19.6
순부채비율		-23.2	-30.8	-40.2	-53.9
매출채권회전율(x)		6.2	5.9	6.9	5.4
재고자산회전율(x)		5.8	6.1	7.1	5.5

삼성전자 투자 의견 및 목표주가 변동 추이

일자	투자의견	목표주가	과리율	
			평균주가대비	최고(최저)주가대비
2024-02-23	Buy	84,000	-10.0%	-1.9%
2024-04-02	Buy	99,000	-18.7%	-13.8%
2024-04-30	Buy	95,000	-16.7%	-14.4%
2024-05-17	Buy	91,000	-14.2%	-10.3%
2024-07-01	Buy	95,500	-13.4%	-11.4%
2024-07-05	Buy	101,000	-16.1%	-13.1%
2024-07-31	Buy	97,000	-19.6%	-14.3%
2024-08-06	Buy	87,000	-17.7%	-7.8%
2024-09-27	Buy	77,000	-20.6%	-20.1%
2024-10-08	Buy	76,000	-24.2%	-19.7%
2024-11-15	Buy	72,000	-23.6%	-19.0%
2024-12-23	Buy	71,000	-23.6%	-21.3%
2025-01-08	Buy	68,000	-17.8%	-9.1%
2025-04-02	Buy	70,000	-19.1%	-12.4%
2025-06-30	Buy	72,000	-10.0%	0.8%
2025-07-31	Buy	85,000	-13.3%	1.3%
2025-09-30	Buy	106,000	-14.5%	-10.9%
2025-10-14	Buy	110,000	-10.6%	-7.3%
2025-10-30	Buy	135,000	-22.3%	-11.2%
2026-01-02	Buy	160,000	-12.9%	-11.9%
2026-01-29	Buy	200,000		



**Compliance notice**

당 보고서 공표일 기준으로 해당 기업과 관련하여,

- 회사는 해당 종목을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 금융투자분석사와 그 배우자는 해당 기업의 주식을 보유하고 있지 않습니다.
- 당 보고서는 기관투자자 및 제 3자에게 E-mail 등을 통하여 사전에 배포된 사실이 없습니다.
- 회사는 6개월간 해당 기업의 유가증권 발행과 관련 주관사로 참여하지 않았습니다.
- 당 보고서에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

본 분석자료는 투자자의 증권투자를 돕기 위한 참고자료이며, 따라서, 본 자료에 의한 투자자의 투자결과에 대해 어떠한 목적의 증빙자료로도 사용될 수 없으며, 어떠한 경우에도 작성자 및 당사의 허가 없이 전제, 복사 또는 대여될 수 없습니다. 무단전재 등으로 인한 분쟁발생시 법적 책임이 있음을 주지하시기 바랍니다.

**[투자의견]**

종목추천 투자등급

종목투자의견은 향후 12개월간 추천일 종가대비 해당종목의 예상 목표수익률을 의미함.

- Buy(매수): 추천일 종가대비 +15% 이상
- Hold(보유): 추천일 종가대비 -15% ~ 15% 내외 등락
- Sell(매도): 추천일 종가대비 -15% 이상

산업추천 투자등급

시가총액기준 산업별 시장비중대비 보유비중의 변화를 추천하는 것임

- Overweight(비중확대)
- Neutral(중립)
- Underweight(비중축소)

**[투자비율등급공시 2025-12-31 기준]**

매수  
90.6%

중립(보유)  
9.4%

매도  
-