

# 삼성전자(005930)

## Upside Potential이 더 큰 구간

### Buy (Maintain)

목표주가(12M)	265,000원(상향)
증가(2026.02.27)	216,500원
상승여력	22.4 %

### Stock Indicator

자본금	898십억원
발행주식수	673,561만주
시가총액	1,398,939십억원
외국인지분율	50.0%
52주 주가	53,000~218,000원
60일평균거래량	26,544,842주
60일평균거래대금	3,932.8십억원

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	29.3	107.2	210.2	297.2
상대수익률	11.2	52.5	114.1	150.7



### [투자포인트]

- 동사에 대해 매수 투자 의견을 유지하며 목표주가를 265,000원으로 상향. 아직은 Downside Risk보다 Upside Potential이 더 큰 상황으로 판단됨. 글로벌 유동성 YoY 증감률의 하락 및 미국의 이란 폭격 등 경기 측면에서 우려 요인들이 있으나, 현물가격의 상승세와 강력한 AI 투자가 이어지고 이란 문제가 단기 내 해결된다면 동사 주가의 상승세가 지속될 가능성이 높은 것으로 보임
- 동사의 FY26 영업이익은 229조원으로 추정되며 이에 기반한 FY26 예상 BPS는 88,210원. 동사 FY26 예상 ROE가 34%로 지난 25년간 최고점이었던 FY04와 동일한 수준이므로, 목표주가 산정을 위해 당시 동사 고점 P/B 배수 3.0배를 적용할 필요가 있음. 이를 감안해 P/B 3.0배를 FY26 BPS에 적용 시 26.5만원의 목표주가 도출. CY27의 업황 호조 지속 여부에 따라 동사 주가가 26.5만원 이상으로 상승할 수 있을지가 결정될 듯
- 동사 1Q26 영업이익은 45.1조원으로 전분기 대비 125% 증가할 전망이다. DRAM (HBM 포함), NAND Blended ASP가 각각 66%, 88% 상승하고 Legacy DRAM의 경우 90% 이상의 상승률을 보일 것으로 추정됨. 단 4Q25의 기고 효과에 따라 경쟁사에 비해서는 DRAM ASP의 상승률이 다소 낮을 전망이다
- 동사 Memory 반도체 부문의 1Q26 영업이익은 44.1조원에 달해 QoQ 147% 증가할 것으로 추정됨. 단 계절적 요인과 Memory BOM Cost 부담에 따라 SDC, IM 부문의 영업이익은 감소할 전망이다

FY	2024	2025	2026E	2027E
매출액(십억원)	300,871	333,606	543,871	489,484
영업이익(십억원)	32,726	43,601	228,628	174,546
순이익(십억원)	33,621	44,261	174,808	139,370
EPS(원)	4,950	6,564	25,953	20,692
BPS(원)	57,663	62,995	88,210	108,162
PER(배)	10.7	33.0	8.3	10.5
PBR(배)	0.9	3.4	2.5	2.0
ROE(%)	9.0	10.8	34.3	21.1
배당수익률(%)	2.7	0.8	0.8	0.8
EV/EBITDA(배)	3.5	14.3	4.3	4.6

주: K-IFRS 연결 요약 재무제표

<표9> 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	123,393	132,949	148,737	138,793	300,871	333,606	543,871
	매출총이익	28,131	25,497	33,500	44,306	68,828	79,148	88,442	86,290	114,309	131,434	322,708
	매출총이익률	35.5%	34.2%	38.9%	47.2%	55.8%	59.5%	59.5%	62.2%	38.0%	39.4%	59.3%
	영업이익	6,685	4,676	12,166	20,074	45,103	56,242	65,465	61,818	32,726	43,601	228,628
	영업이익률	8.4%	6.3%	14.1%	21.4%	36.6%	42.3%	44.0%	44.5%	10.9%	13.1%	42.0%
DS	매출	25,073	27,883	33,119	44,005	70,537	84,658	94,829	91,198	111,069	130,081	341,222
	매출총이익	5,507	5,166	11,678	21,399	47,909	60,112	68,732	65,674	32,807	43,751	242,426
	매출총이익률	22.0%	18.5%	35.3%	48.6%	67.9%	71.0%	72.5%	72.0%	29.5%	33.6%	71.0%
	영업이익	1,123	393	6,964	16,417	42,812	54,667	62,955	59,691	15,156	24,896	220,124
	영업이익률	4.5%	1.4%	21.0%	37.3%	60.7%	64.6%	66.4%	65.5%	13.6%	19.1%	64.5%
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

<표10> 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%	11%	14%	8%	20%	
	16Gb 기준 ASP (\$)	0.3	0.3	0.4	0.4	0.4	0.4	0.6	1.0	1.1	1.2	1.2	0.2	0.3	0.4	1.1	
	%QoQ / %YoY	19%	19%	8%	18%	-14%	1%	15%	41%	66%	14%	7%	-44%	62%	27%	156%	
	매출 (백만불)	6,336	7,943	8,590	9,104	7,721	8,620	11,537	16,554	27,825	33,526	38,103	36,805	17,279	31,974	44,432	136,259
	%QoQ / %YoY	1%	25%	8%	6%	-15%	12%	34%	43%	68%	20%	14%	-3%	85%	39%	207%	
	매출 (십억원)	8,435	10,882	11,660	12,746	11,225	12,076	16,009	24,070	40,040	47,741	53,688	51,306	22,541	43,723	63,380	192,775
	%QoQ / %YoY	2%	29%	7%	9%	-12%	8%	33%	50%	66%	19%	12%	-4%	94%	45%	204%	
	영업이익 (십억원)	1,643	3,696	3,355	4,078	3,528	3,061	6,907	13,916	29,584	36,768	42,232	40,204	-985	12,773	27,411	148,788
	영업이익률	19%	34%	29%	32%	31%	25%	43%	58%	74%	77%	79%	78%	-4%	29%	43%	77%
<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%	15%	5%	0%	-47%	63%	-6%	148%
	매출 (백만불)	6,501	7,491	7,466	6,930	5,217	6,367	7,465	8,670	16,417	20,454	23,205	22,336	15,410	28,387	27,719	82,412
	%QoQ / %YoY	29%	15%	0%	-7%	-25%	22%	17%	16%	89%	25%	13%	-4%	-39%	84%	-2%	197%
	매출 (십억원)	8,654	10,262	10,134	9,702	7,585	8,919	10,359	12,606	23,625	29,127	32,696	31,136	20,073	38,752	39,469	116,583
	%QoQ / %YoY	29%	19%	-1%	-4%	-22%	18%	16%	22%	87%	23%	12%	-5%	-38%	93%	2%	195%
	영업이익 (십억원)	1,111	2,949	2,076	1,071	-151	-270	803	3,885	14,429	19,177	21,961	20,651	-11,296	7,208	4,267	76,218
	영업이익률	13%	29%	20%	11%	-2%	-3%	8%	31%	61%	66%	67%	66%	-56%	19%	11%	65%
<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%	-16%	12%	-3%	7%	-6%	15%	9%	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%	-14%	-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	-47	-50	-61	-58	-60	-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%	-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	123,393	132,949	148,737	138,793	258,935	300,871	333,606	543,871
	%QoQ / %YoY	6%	3%	7%	-4%	4%	-6%	15%	9%	31%	8%	12%	-7%	-14%	16%	13%	63%
	영업이익 (십억원)	6,606	10,444	9,183	6,493	6,685	4,676	12,166	20,074	45,103	56,242	65,465	61,818	6,567	32,726	43,601	228,628
	영업이익률	9%	14%	12%	9%	8%	6%	14%	21%	37%	42%	44%	45%	3%	11%	13%	42%

자료 : 삼성전자, iM증권 리서치본부

## K-IFRS 연결 요약 재무제표

재무상태표	(십억원)	2024	2025	2026E	2027E
유동자산		227,062	247,685	429,072	571,953
현금 및 현금성자산		53,706	57,856	157,365	309,042
단기금융자산		58,946	67,991	78,423	86,265
매출채권		53,246	58,609	95,549	85,994
재고자산		51,755	52,637	85,813	77,232
비유동자산		287,470	319,257	326,293	326,094
유형자산		205,945	215,305	225,021	226,766
무형자산		23,739	29,481	25,798	22,853
자산총계		514,532	566,942	755,364	898,047
유동부채		93,326	106,411	121,266	126,576
매입채무		12,370	13,039	21,258	19,132
단기차입금		13,173	17,575	17,575	17,575
유동성장기부채		2,207	1,178	1,178	1,178
비유동부채		19,014	24,210	24,210	24,210
사채		15	7	7	7
장기차입금		3,936	6,480	6,480	6,480
부채총계		112,340	130,622	145,476	150,786
지배주주지분		391,688	424,313	594,145	728,539
자본금		898	898	898	898
자본잉여금		4,404	4,404	4,404	4,404
이익잉여금		370,513	402,136	565,884	694,194
기타자본항목		15,873	16,876	22,960	29,044
비지배주주지분		10,504	12,007	15,743	18,721
자본총계		402,192	436,320	609,888	747,261

현금흐름표	(십억원)	2024	2025	2026E	2027E
영업활동 현금흐름		72,983	85,315	172,365	216,944
당기순이익		34,451	45,207	178,544	142,349
유형자산감가상각비		39,650	43,606	45,284	48,255
무형자산상각비		2,981	3,321	3,683	2,945
지분법관련손실(이익)		751	683	683	683
투자활동 현금흐름		-85,382	-68,512	-66,913	-59,323
유형자산의 처분(취득)		-51,250	-47,372	-55,000	-50,000
무형자산의 처분(취득)		-2,319	-4,617	-	-
금융상품의 증감		-35,620	-9,045	-10,432	-7,842
재무활동 현금흐름		-7,797	-13,478	-11,109	-11,061
단기금융부채의증감		5,871	4,655	-	-
장기금융부채의증감		-960	-46	-	-
자본의증감		-	-	-	-
배당금지급		-10,889	-9,897	-11,108	-11,060
현금및현금성자산의증감		-15,375	4,151	99,508	151,677
기초현금및현금성자산		69,081	53,706	57,856	157,365
기말현금및현금성자산		53,706	57,856	157,365	309,042

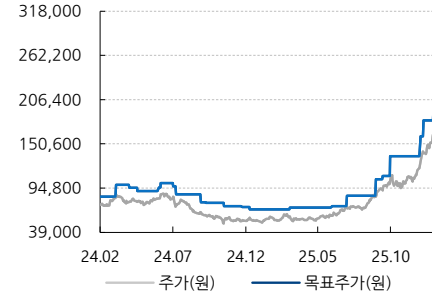
자료 : 삼성전자, iM증권 리서치본부

포괄손익계산서	(십억원, %)	2024	2025	2026E	2027E
매출액		300,871	333,606	543,871	489,484
증가율(%)		16.2	10.9	63.0	-10.0
매출원가		186,562	202,236	221,163	230,058
매출총이익		114,309	131,370	322,708	259,427
판매비와관리비		81,583	87,769	94,080	84,881
연구개발비		34,998	37,740	39,703	35,732
기타영업수익		-	-	-	-
기타영업비용		-	-	-	-
영업이익		32,726	43,601	228,628	174,546
증가율(%)		398.3	33.2	424.4	-23.7
영업이익률(%)		10.9	13.1	42.0	35.7
이자수익		16,703	16,240	20,253	26,075
이자비용		12,986	11,734	12,138	12,138
지분법이익(손실)		751	683	683	683
기타영업외손익		335	691	633	633
세전계속사업이익		37,530	49,481	238,058	189,798
법인세비용		3,078	4,275	59,515	47,450
세전계속이익률(%)		12.5	14.8	43.8	38.8
당기순이익		34,451	45,207	178,544	142,349
순이익률(%)		11.5	13.6	32.8	29.1
지배주주귀속 순이익		33,621	44,261	174,808	139,370
기타포괄이익		16,845	6,084	6,084	6,084
총포괄이익		51,296	51,291	184,628	148,433
지배주주귀속총포괄이익		50,061	50,217	180,765	145,327

주요투자지표		2024	2025	2026E	2027E
주당지표(원)					
EPS		4,950	6,564	25,953	20,692
BPS		57,663	62,995	88,210	108,162
CFPS		11,226	13,522	33,223	28,293
DPS		1,446	1,668	1,668	1,668
Valuation(배)					
PER		10.7	33.0	8.3	10.5
PBR		0.9	3.4	2.5	2.0
PCR		4.7	16.0	6.5	7.7
EV/EBITDA		3.5	14.3	4.3	4.6
Key Financial Ratio(%)					
ROE		9.0	10.8	34.3	21.1
EBITDA이익률		25.0	27.1	51.0	46.1
부채비율		27.9	29.9	23.9	20.2
순부채비율		-23.2	-23.1	-34.5	-49.5
매출채권회전율(x)		6.2	6.0	7.1	5.4
재고자산회전율(x)		5.8	6.4	7.9	6.0

삼성전자 투자 의견 및 목표주가 변동 추이

일자	투자의견	목표주가	과리율	
			평균주가대비	최고(최저)주가대비
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%
2026-01-08	Buy	180,000	-17.8%	-9.8%
2026-01-29	Buy	200,000	-11.2%	9%
2026-02-27	Buy	265,000		



**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 주권사로 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)

**[투자비용등급공시 2025-12-31 기준]**

매수  
90.6%

중립(보유)  
9.4%

매도  
-