

한샘 (009240)

3차 상법 개정 수혜 가능할 듯

3차 상법 개정으로 원칙적 소각 시대를 맞이하여 동사 자사주 29.5% 상당부분 소각 불가피 ⇒ 주주환원 기반 마련하면서 동사 밸류에이션 상승의 원동력으로 작용할 듯

자사주 취득은 기업의 이익을 주주에게 현금으로 돌려준다는 점에서 배당과 더불어 대표적인 주주환원 수단으로 인식되지만 우리나라의 경우 회사가 매입한 자사주가 대주주의 지배력 강화 수단으로 오용되는 등 문제점이 있다.

무엇보다 자사주는 의결권이 제한되기 때문에 상장회사의 경우 자사주 매입을 통해 의결권을 가진 주식을 줄임으로써 지배주주 보유 지분의 의결권을 상대적으로 강화시킬 수 있다. 특히 자사주 보유 비중이 일정수준 이상의 경우 지배주주 보유 지분 의결권의 강화효과가 상대적으로 더 크게 나타날 수 있다.

이러한 환경하에서 지난해 11월 3차 상법 개정안으로 자사주 원칙적 소각을 명시하고 있는 법안이 발의 되었다. 개정안에 따르면 기업은 자사주를 취득한 날로부터 1년 이내에 의무적으로 소각해야 한다. 또한 기존에 이미 보유하고 있는 자사주에 대해서도 개정법 시행 이후 새로 취득한 자사주와 동일한 소각 의무가 부과된다. 다만 기존 보유 자사주 소각의무 발생 시점과 관련하여 6개월의 추가 유예기간이 부여되며, 개정법 시행일 + 6개월 + 1년이라는 시간표 안에서 이를 소각하거나 또는 그에 대한 보유-처분계획을 작성하여 주주총회의 승인을 받아야 한다.

예외적으로 임직원 보상, 우ரி사주제도 실시, 주식의 포괄적 교환포괄적 이전·합병에 따른 활용, 정관에서 정한 경영상 목적(재무구조 개선, 신기술 도입 등) 달성을 위한 경우에 한하여 제3차 처분을 주주총회의 승인을 받은 후, 그 승인된 계획 하에 자사주를 처분해야 한다.

이러한 자사주 소각 의무 등을 핵심으로 하는 3차 상법 개정안이 지난 2월 25일 국회 본회의를 통과하였다.

한편, 2025년 9월말 기준으로 동사의 주주구성을 살펴보면 IMM PE 외 특수관계인 36.0%, TETON CAPITAL PARTNERS, L.P 9.2%, 국민연금 5.4%, 자사주 29.5%, 기타 20.0% 등으로 분포되어 있다.

3차 상법 개정으로 원칙적 소각 시대를 맞이하여 동사 자사주 29.5%에 대하여 상당부분 소각이 불가피할 것으로 예상된다. 만약 자사주 전량을 소각할 경우 최대주주 IMM PE 지분율의 경우 현재 35.4%에서 50.2%로 과반을 넘기게 된다.

이와 같은 자사주 소각 등이 주주환원의 기반 등을 마련하면서 동사 밸류에이션 상승의 원동력으로 작용할 수 있을 것이다.

영업구조상 고정비 비중이 큰 상황에서 대내외적인 여건 등을 고려할 때 당분간 영업레버리지 효과로 인한 실적 턴어라운드 기대난망

올해 동사 실적의 경우 K-IFRS 연결기준 매출액 17,223억원(YoY -1.3%), 영업이익 268억원(YoY +44.9%)으로 예상된다.

이는 주택공급 하락에 따른 B2B부문 매출 감소가 불가피한 상황에서 리하우스 및 홈퍼니싱 등 B2C부문 매출 성장이 미미할 것으로 예상되기 때문이다.

무엇보다 영업구조상 고정비 비중이 큰 상황에서 대내외적인 여건 등을 고려할 때 당분간 영업레버리지 효과로 인한 실적 턴어라운드 등을 기대하기 어렵다고 판단된다.

Company Brief

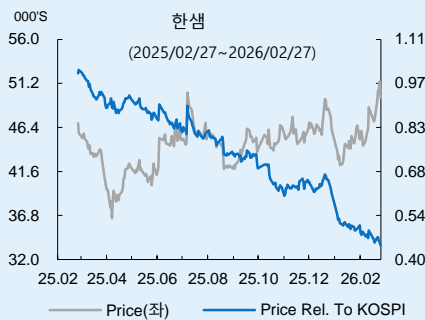
Buy (Maintain)

목표주가(12M)	67,000원(유지)
종가(2026.02.27)	49,650원
상승여력	34.9%

Stock Indicator	
자본금	24십억원
발행주식수	2,353만주
시가총액	1,088십억원
외국인지분율	13.2%
52주 추가	36,500~58,900원
60일평균거래량	35,157주
60일평균거래대금	1.6십억원

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	8.1	5.8	17.7	8.4
상대수익률	-10.0	-48.9	-78.4	-138.1

Price Trend



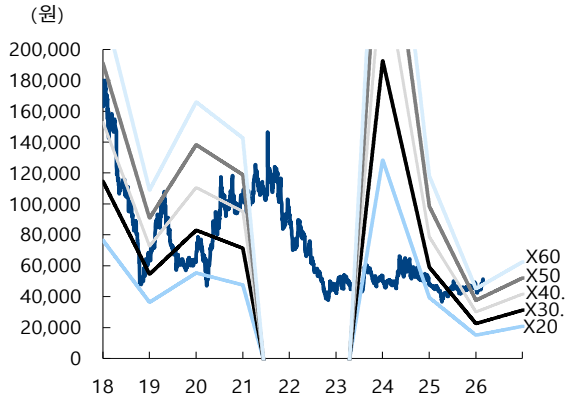
FY	2024	2025E	2026E	2027E
매출액(십억원)	1,908	1,745	1,722	1,786
영업이익(십억원)	31	19	27	35
순이익(십억원)	151	46	18	25
EPS(원)	6,422	1,967	752	1,041
BPS(원)	14,900	16,912	16,784	16,993
PER(배)	7.4	23.4	66.0	47.7
PBR(배)	3.2	2.7	3.0	2.9
ROE(%)	43.6	14.1	6.7	11.5
배당수익률(%)				
EV/EBITDA(배)	9.0	12.1	11.4	11.3

주:K-IFRS 연결 요약 재무제표

[지주/Mid-Small Cap]
이상현 2122-9198 value3@imfnsec.com

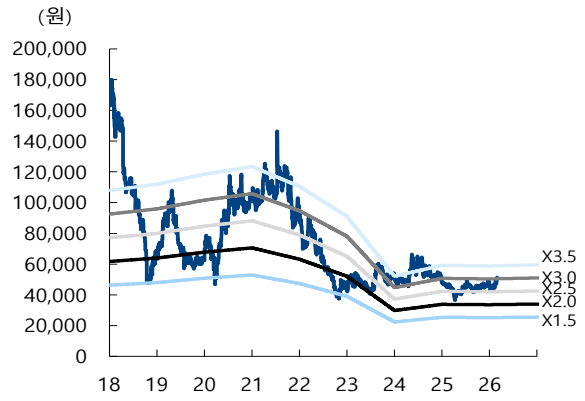
[RA]
장호 2122-9194 hojang@imfnsec.com

그림1. 한샘 PER 밴드



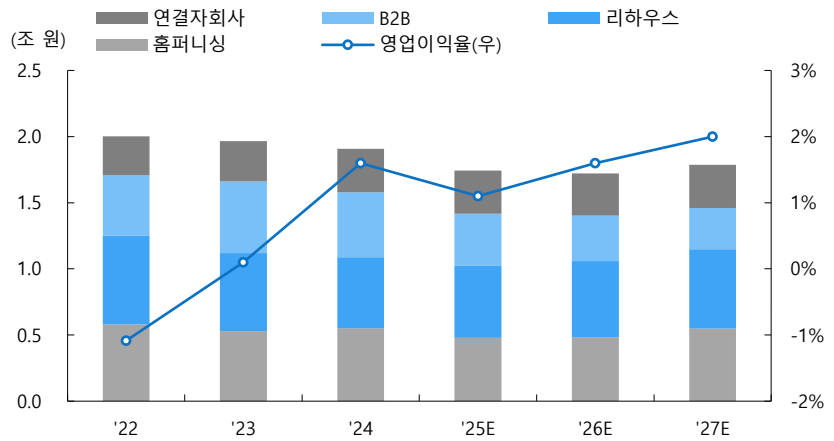
자료: 한샘, iM증권 리서치본부

그림2. 한샘 PBR 밴드



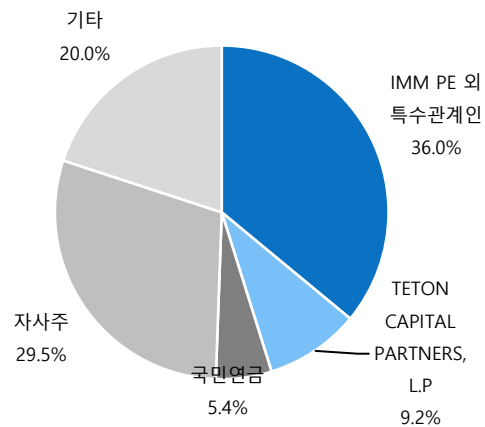
자료: 한샘, iM증권 리서치본부

그림3. 한샘 부문별 매출액 및 영업이익률 추이



자료: 한샘, iM증권 리서치본부

그림4. 한샘 주주 분포(2025년 9월 30일 기준)



자료: 한샘, iM증권 리서치본부

표1. 자기주식 관련 개정 상법 신규조문 대비표

구분	현행	개정안
제341조의3	제341조의3(자기주식의 질취) 회사는 발행주식총수의 20분의 1을 초과하여 자기의 주식을 질권의 목적으로 받지 못한다. 다만, 제341조의2제1호 및 제2호의 경우에는 그 한도를 초과하여 질권의 목적으로 할 수 있다.	제341조의3(자기주식의 권리제한 등) ① 회사는 자기주식에 관하여 제369조의 의결권, 제418조의 신주인수권, 제461조제2항의 주식을 발행받을 권리 및 제462조부터 제462조의4까지의 배당을 받을 권리 등 주주로서의 권리를 행사하지 못한다. ② 회사는 제469조에도 불구하고 자기주식으로 교환 또는 상환 할 수 있는 사채를 발행할 수 없다. ③ 회사가 보유하는 자기주식은 질권의 목적으로 하지 못한다. ④ 회사는 발행주식총수의 20분의 1을 초과하여 자기의 주식을 질권의 목적으로 받지 못한다. 다만, 제341조의2제1호 및 제2호의 경우에는 그 한도를 초과하여 질권의 목적으로 받을 수 있다. ① 회사가 자기주식을 취득한 때에는 그 취득한 날로부터 1년 이내에 소각하여야 한다. ② 제1항에도 불구하고 다음 각 호의 어느 하나에 해당하는 경우로서 회사가 자기주식보유처분계획을 작성하여 주주총회의 승인을 얻은 때에는 그 승인된 계획에 따라 자기주식을 보유 또는 처분할 수 있다. 1. 회사가 각 주주에게 그가 가진 주식 수에 비례하여 균등한 조건으로 처분하는 경우 2. 회사가 제340조의2 또는 제542조의3에 따라 주식매수선택권을 부여하는 등 임직원 보상의 목적으로 활용하는 경우 3. 회사가 「근로복지기본법」에 따라 우리사주매수선택권을 부여하는 등 우리사주제도 실시의 목적으로 활용하는 경우 4. 회사가 제360조의2제2항, 제360조의15제2항, 제523조제3호 등 법령이 정하는 바에 따라 활용하는 경우 5. 회사가 신기술의 도입, 재무구조의 개선 등 회사의 경영상 목적을 달성하기 위하여 필요한 경우로서 제434조에 따른 주주총회의 결의로 정관에 그 사유를 규정한 경우 ③ 회사는 제2항에 따른 자기주식보유처분계획을 매년 주주총회에서 승인 받아야 한다. ④ 제2항에 따른 자기주식보유처분계획에는 다음 각 호의 사항을 기재하고 이사 전원이 기명날인 또는 서명하여야 한다. 1. 자기주식의 보유 또는 처분 목적 2. 보유 또는 처분 대상이 되는 자기주식의 종류와 수, 취득방법 3. 보유 개시시점 및 예정된 처분시점을 기준으로 하는 다음 각 목의 사항 가. 자기주식의 종류와 수, 취득방법 나. 발행주식총수에서 자기주식을 제외한 나머지 주식의 종류와 수 다. 발행주식총수 대비 자기주식 비율의 변화 4. 예정된 보유 기간 5. 예정된 처분 시기
제341조의4 (자기주식의 소각의무 등)	(신설)	① 회사가 자기주식을 처분하는 때에는 각 주주가 가진 주식수에 따라 균등한 조건으로 취득하게 하여야 한다. ② 제1항의 규정에도 불구하고 제341조의4제2항제2호부터 제5호까지의 어느 하나에 해당하는 경우 회사는 주주 외의 자에게 자기주식을 처분할 수 있다. ③ 회사가 제2항에 따라 자기주식을 처분하는 경우 다음 각 호의 사항으로서 정관에 규정이 없는 것은 이사회가 결정한다. 다만, 이 법에 다른 규정이 있거나 정관으로 주주총회에서 결정하기로 정한 경우에는 그러하지 아니하다. 1. 처분할 주식의 종류와 수 2. 처분할 주식의 처분기액과 납입기일 3. 주식을 처분할 상대방 및 처분방법 ④ 제417조부터 제419조까지, 제421조, 제422조, 제423조 제2항 및 제3항, 제424조, 제424조의2, 제427조부터제432조까지는 그 성질에 반하지 아니하는 범위에서 자기주식의 처분에 관하여 이를 준용한다.
제342조 (자기주식의 처분)	회사가 보유하는 자기의 주식을 처분하는 경우에 다음 각 호의 사항으로서 정관에 규정이 없는 것은 이사회가 결정한다. 1. 처분할 주식의 종류와 수 2. 처분할 주식의 처분기액과 납입기일 3. 주식을 처분할 상대방 및 처분방법	

자료: 국회, iM증권 리서치본부

표2. 자기주식 관련 개정 상법 신규조문 대비표

구분	현행	개정안
제529조의2 (합병 과정에서의 자기주식에 대한 신주배정 금지)	〈산설〉	회사가 합병하려는 경우에는 합병으로 존속되는 회사는 자신이 보유하는 합병으로 소멸되는 회사의 주식과 합병으로 소멸되는 회사의 자기주식에 대하여 신주를 배정하거나 자기주식을 이전 하여서는 아니 된다.
제530조의13 (분할 또는 분할합병 시의 자기주식에 대한 신주 정 금지)	〈산설〉	분할 또는 분할합병을 하는 경우 단순분할신설회사, 분할합병 신설회사 또는 분할승계회사는 분할회사의 자기주식에 대하여 신주를 배정하여서는 아니 되고, 분할회사는 자기주식을 단순 분할신설회사, 분할합병신설회사 또는 분할승계회사에 이전하여서는 아니 된다.
제542조의16 (신탁계약에 의한 자기주식 취득)	〈산설〉	① 상장회사가 신탁계약의 방법으로 「자본시장과 금융투자업에 관한 법률」 제8조제7항의 신탁업자(이하 이 조에서 “신탁업자”라고 한다)로 하여금 자기주식을 취득하게 한 경우 신탁업자는 신탁계약이 존속하는 기간 동안 자기주식을 처분할 수 없고, 신탁계약의 종료 또는 해지 후 지체없이 회사에 자기주식을 반환하여야 한다. ② 상장회사가 신탁업자로 하여금 자기주식을 취득하게 한 경우 제341조의4를 적용함에 있어서는 신탁업자가 자기주식을 취득한 날을 상장회사가 자기주식을 취득한 날로 본다.

자료: 국회, iM증권 리서치본부

표3. 한샘 2025년 자사주 취득 및 처분 현황(2025년 9월 30일 기준)

취득방법	주식의 종류	기초수량	변동 수량			기말수량	비고		
			취득(+)	처분(-)	소각(-)				
배당 가능 이익 범위 이내 취득	장내 직접 취득	보통주	5,765,606	-	-	-	5,765,606	-	
	직접 취득	-	-	-	-	-	-	-	
		장외 직접 취득	-	-	-	-	-	-	
		공개매수	-	-	-	-	-	-	
	신탁 계약에 의한 취득	소계(a)	보통주	5,765,606	-	-	-	5,765,606	-
		수탁자 보유물량	-	-	-	-	-	-	-
		현물보유물량	보통주	1,168,000	-	-	-	1,168,000	-
		소계(b)	보통주	1,168,000	-	-	-	1,168,000	-
	기타 취득(c)	-	-	-	-	-	-	-	
	총 계(a+b+c)	보통주	6,933,606	-	-	-	6,933,606	-	
	-	-	-	-	-	-	-		

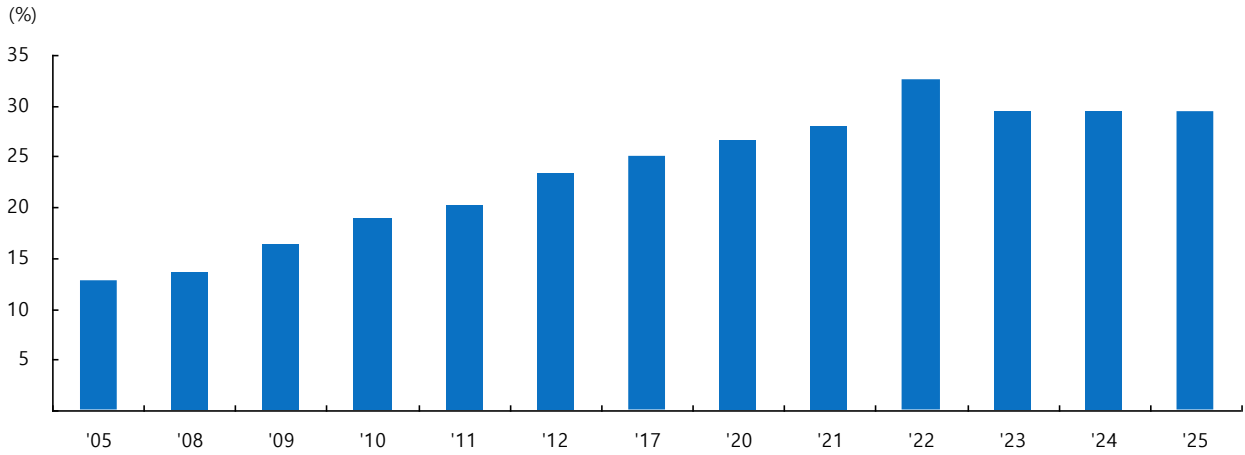
자료: 한샘, iM증권 리서치본부

표4. 한샘 자사주 보유 현황

취득방법	취득(계약체결) 결정 공시일자	주식 종류	취득기간	취득목적	최초보유예상기간	최초취득수량	변동 수량		기말수량	
							처분(-)	소각(-)		
	22.05.12	보통주	22.05.18~22.07.04	적극적인 주주환원	-	740,740	-	-	740,740	
	22.03.24	보통주	22.03.30~22.05.03	주간인정 및 주주가치 제고	-	337,837	-	-	337,837	
	21.11.22	보통주	21.12.01~22.01.19	주간인정 및 주주가치 제고	-	325,406	-	-	325,406	
	20.04.07	보통주	20.04.21~20.06.24	주주가치 제고	-	370,139	-	-	370,139	
	17.03.17	보통주	17.03.20~17.04.21	주주가치 제고	-	200,000	-	-	200,000	
	17.02.20	보통주	17.02.21~17.03.16	주주가치 제고	-	250,000	-	-	250,000	
	12.08.09	보통주	12.08.14~12.09.05	자기주식 가격인정	-	250,000	-	-	250,000	
	12.07.19	보통주	12.07.24~12.08.08	자기주식 가격인정	-	250,000	-	-	250,000	
	12.06.26	보통주	12.06.29~12.07.17	자기주식 가격인정	-	250,000	-	-	250,000	
	11.06.24	보통주	11.06.29~11.09.22	주주가치 제고	-	100,000	-	-	100,000	
	10.12.13	보통주	10.12.16~11.03.08	주주가치 제고	-	200,000	-	-	200,000	
	10.08.16	보통주	10.08.19~10.09.15	주주가치 제고	-	200,000	-	-	200,000	
	10.08.04	보통주	10.08.09~10.08.17	주주가치 제고	-	100,000	-	-	100,000	
	10.07.16	보통주	10.07.21~10.08.03	주주가치 제고	-	100,000	-	-	100,000	
	10.05.12	보통주	10.05.25~10.06.07	주주가치 제고	-	100,000	-	-	100,000	
	10.02.22	보통주	10.03.11~10.05.13	주주가치 제고	-	100,000	-	-	100,000	
	09.07.10	보통주	09.07.15~09.08.19	주간인정 및 주주가치 제고	-	385,000	-	-	385,000	
배당 가능 이의 범위 이내 취득	직접 취득	08.11.26	보통주	08.12.18~09.01.20	주간인정 및 주주가치 제고	최종취득일로부터 6개월 이상	289,000	-	-	289,000
		08.10.30	보통주	08.11.10~08.11.20	자기주식의 안정	최종취득일로부터 6개월 이상	143,060	-	-	143,060
		08.10.14	보통주	08.10.23~08.10.29	자기주식의 안정	최종취득일로부터 6개월 이상	139,660	-	-	139,660
		05.08.25	보통주	05.08.29~05.11.28	1)자기주식의 안정 2)성과급 및 주식매수선택권 부여를 위한 자기주식 확보	최종취득일로부터 6개월 이상	350,000	-	-	350,000
		05.07.26	보통주	05.08.01~05.10.28	1)자기주식의 안정 2)성과급 및 주식매수선택권 부여를 위한 자기주식 확보	최종취득일로부터 6개월 이상	350,000	-	-	350,000
		04.08.17	보통주	04.08.21~04.11.20	자사주식의 가격안정	최종취득일로부터 6개월 이상	300,000	65,236	-	234,764
		04.02.24	보통주	04.03.02~04.04.08	자사주식의 가격안정	최종취득일로부터 6개월 이상	200,000	200,000	-	-
		04.02.05	보통주	04.02.09~04.02.20	1)자기주식의 안정 2)성과급 및 주식매수선택권 부여를 위한 자기주식 확보	최종취득일로부터 6개월 이상	200,000	200,000	-	-
		03.10.27	보통주	03.12.10~04.01.29	1)자기주식의 안정 2)성과급 및 주식매수선택권 부여를 위한 자기주식 확보	최종취득일로부터 6개월 이상	250,000	250,000	-	-
		03.07.02	보통주	03.09.02~03.10.02	1)성과급 및 주식매수선택권 부여를 위한 자기주식 확보 2)자기주식의 안정	최종취득일로부터 6개월 이상	200,000	200,000	-	-
신탁 계약 취득	04.08.20	보통주	04.02.23~09.02.20	자사주식의 가격안정	04.08.20~05.02.22	438,000	-	-	438,000	
	04.02.20	보통주	04.02.23~09.02.20	자사주식의 가격안정	04.02.23~04.08.22	730,000	-	-	730,000	
총 계						7,848,842	915,236	-	6,933,606	

자료: 한샘, iM증권 리서치본부

그림5. 한샘 자사주 보유 비중 추이



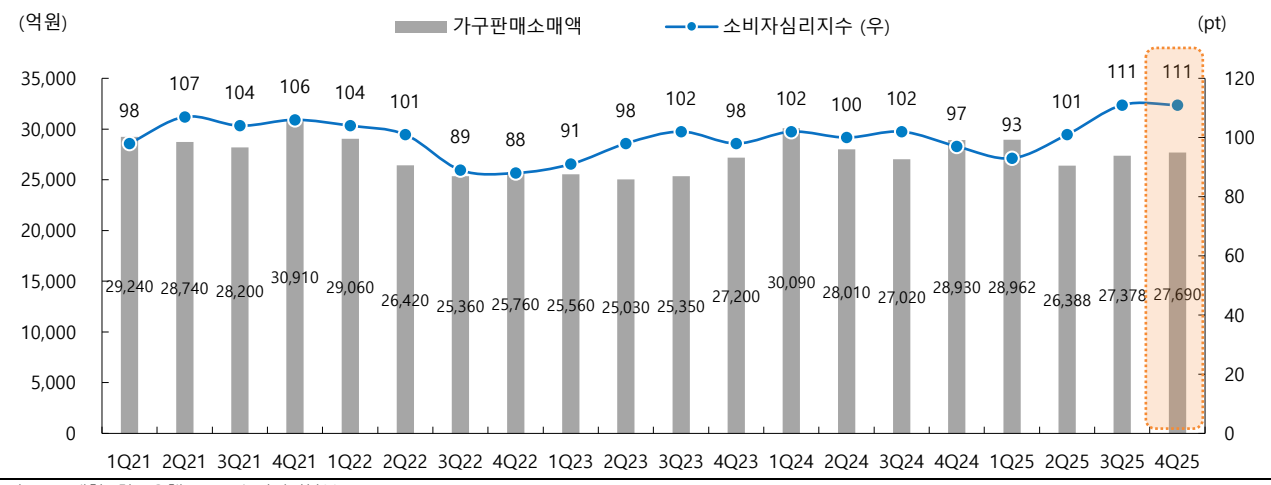
자료: 한샘, iM증권 리서치본부

그림6. 한샘 사업부문



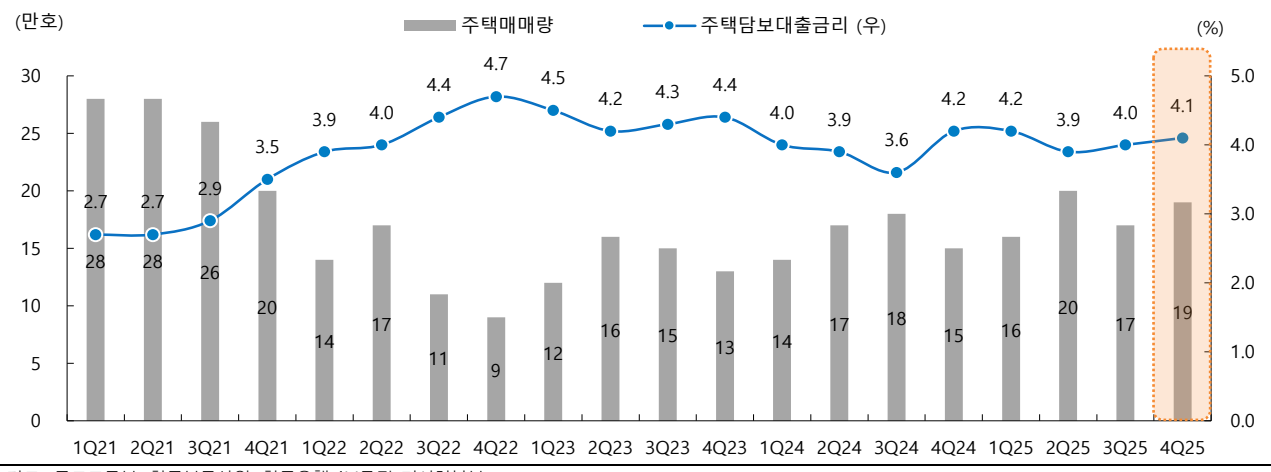
자료: 한샘, iM증권 리서치본부

그림7. 가구판매소매액 및 소비자심리지수 추이



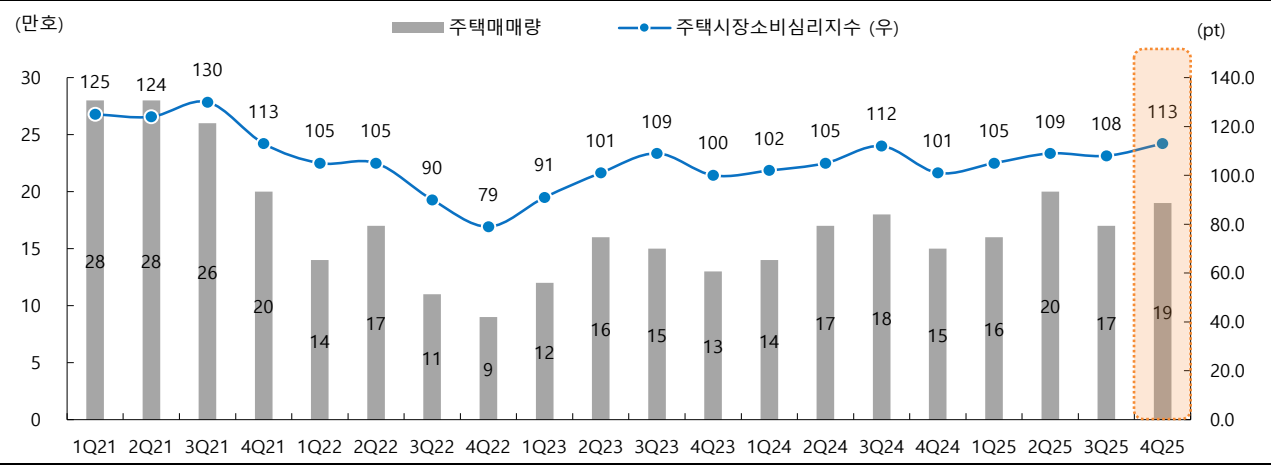
자료: 통계청, 한국은행, iM증권 리서치본부

그림8. 주택매매량 및 주택담보대출 금리 추이



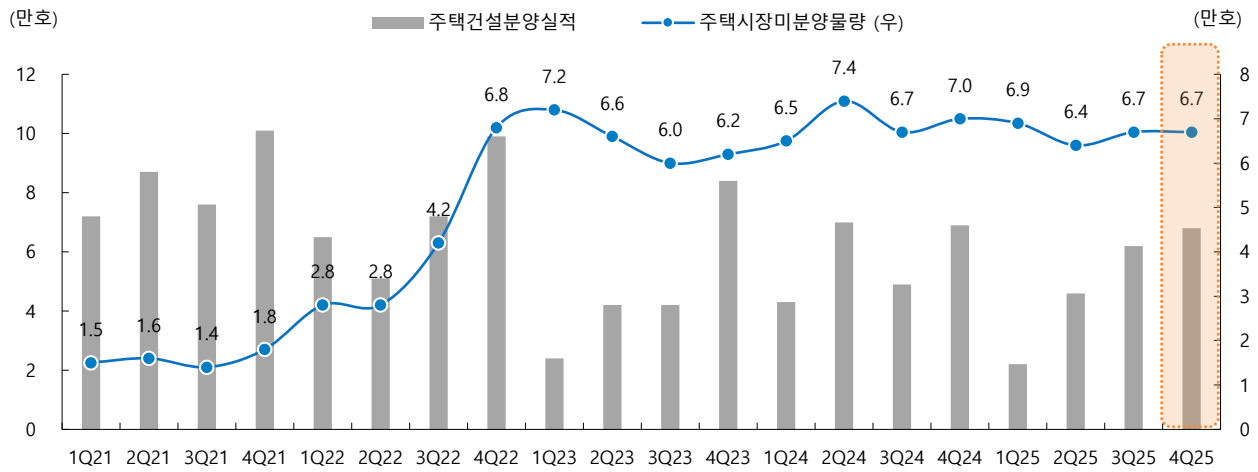
자료: 국토교통부, 한국부동산원, 한국은행, iM증권 리서치본부

그림9. 주택매매량 및 주택시장소비심리지수 추이



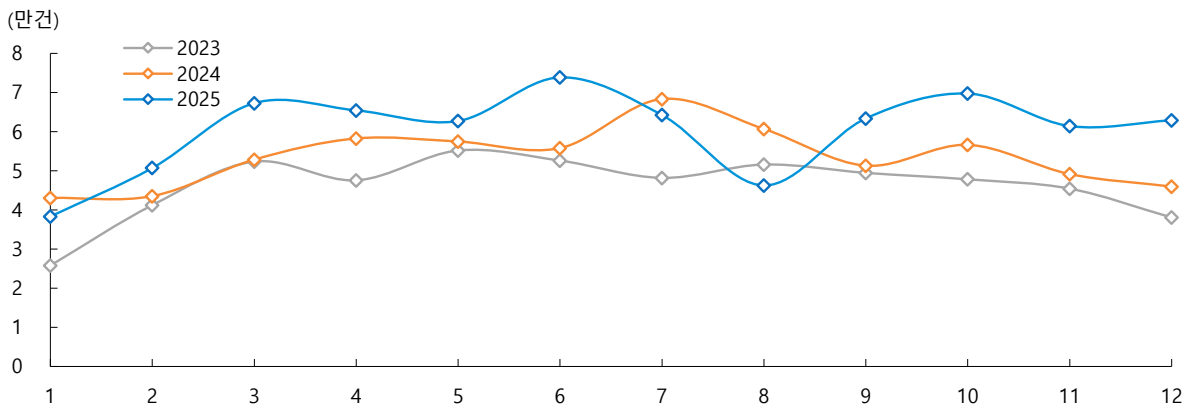
자료: 국토교통부, 한국부동산원, 한국은행, iM증권 리서치본부

그림10. 주택건설 분양실적 및 주택시장 미분양 물량 추이



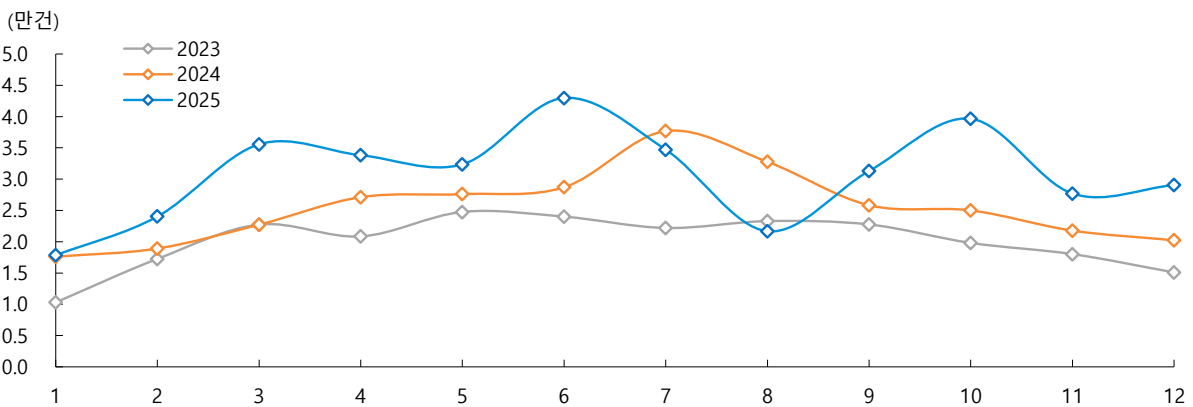
자료: 국토교통부, 한국부동산원, 한국은행, iM증권 리서치본부

그림11. 전국 월별 주택 매매거래량 추이



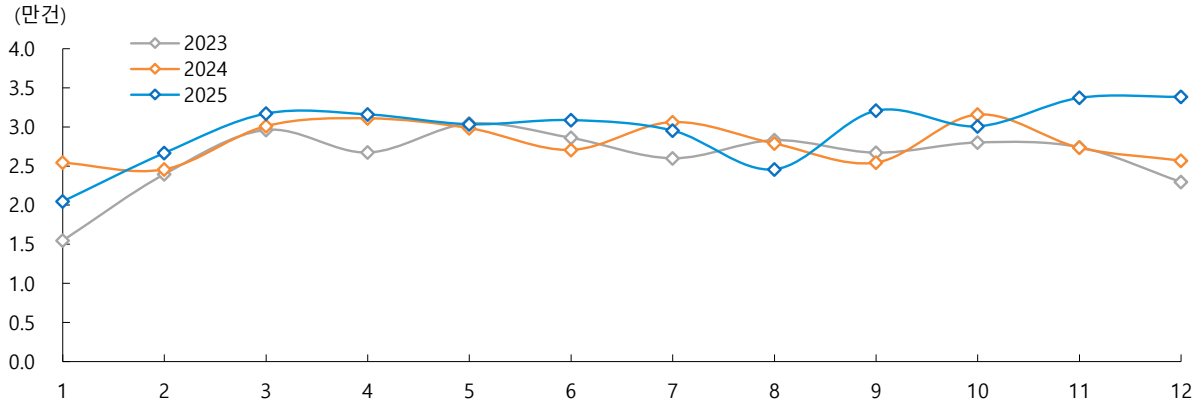
자료: 국토교통부, iM증권 리서치본부

그림12. 수도권 월별 주택 매매거래량 추이



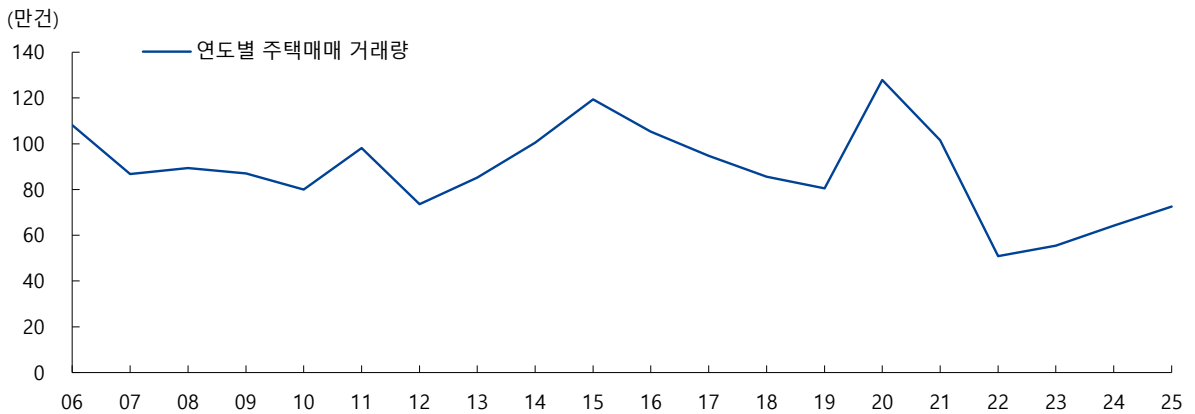
자료: 국토교통부, iM증권 리서치본부

그림13. 지방 월별 주택 매매거래량 추이



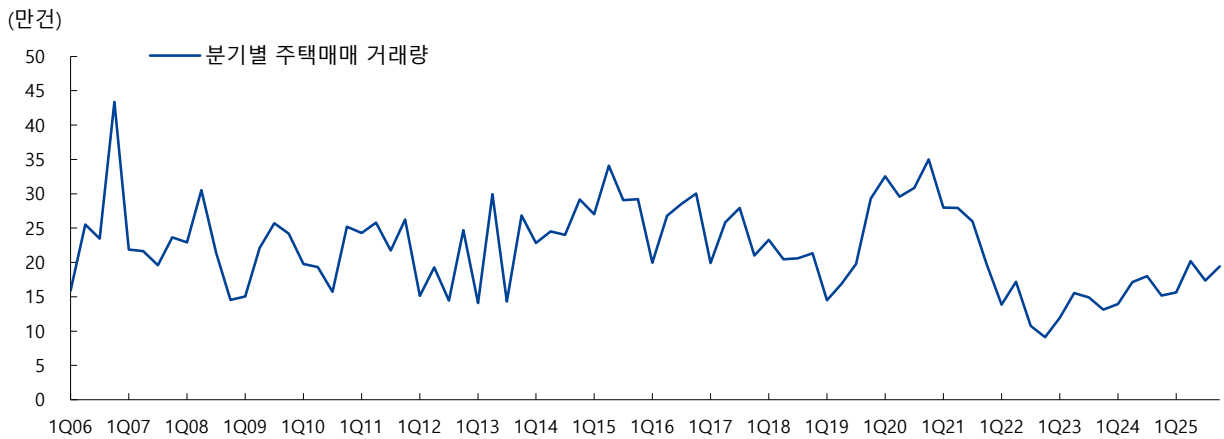
자료: 국토교통부, iM증권 리서치본부

그림14. 전국 연도별 주택 매매거래량 추이



자료: 국토교통부, iM증권 리서치본부

그림15. 전국 분기별 주택 매매거래량 추이



자료: 국토교통부, iM증권 리서치본부

K-IFRS 연결 요약 재무제표

재무상태표					포괄손익계산서				
(십억원)	2024	2025E	2026E	2027E	(십억원,%)	2024	2025E	2026E	2027E
유동자산	512	564	709	775	매출액	1,908	1,745	1,722	1,786
현금 및 현금성자산	60	100	226	261	증가율(%)	-3.0	-8.6	-1.3	3.7
단기금융자산	234	257	270	284	매출원가	1,465	1,351	1,332	1,380
매출채권	96	88	87	90	매출총이익	444	393	390	406
재고자산	105	96	95	98	판매비와관리비	413	375	363	371
비유동자산	555	582	618	601	연구개발비	13	11	11	12
유형자산	338	371	410	396	기타영업수익	-	-	-	-
무형자산	17	12	8	5	기타영업비용	-	-	-	-
자산총계	1,067	1,146	1,327	1,376	영업이익	31	19	27	35
유동부채	472	454	487	538	증가율(%)	1,504.3	-40.8	44.9	31.7
매입채무	157	143	141	147	영업이익률(%)	1.6	1.1	1.6	2.0
단기차입금	88	88	88	88	이자수익	9	11	16	18
유동성장기부채	-	-	-	-	이자비용	17	17	17	17
비유동부채	245	245	245	245	지분법이익(손실)	-20	-20	-20	-20
사채	-	-	-	-	기타영업외손익	186	55	17	16
장기차입금	40	40	40	40	세전계속사업이익	190	49	23	32
부채총계	717	749	932	983	법인세비용	39	3	6	8
자배주주지분	351	398	395	393	세전계속이익률(%)	10.0	2.8	1.4	1.8
자본금	24	24	24	24	당기순이익	151	46	18	25
자본잉여금	44	44	44	44	순이익률(%)	7.9	2.7	1.0	1.4
이익잉여금	553	458	334	217	자배주주귀속 순이익	151	46	18	25
기타자본항목	-271	-128	-7	108	기타포괄이익	-4	-4	-4	-4
비자배주주지분	-	-	-	-	총포괄이익	147	42	14	20
자본총계	351	398	395	393	자배주주귀속총포괄이익	-	-	-	-

현금흐름표					주요투자지표				
(십억원)	2024	2025E	2026E	2027E		2024	2025E	2026E	2027E
영업활동 현금흐름	49	-53	-63	-61	주당지표(원)				
당기순이익	151	46	18	25	EPS	6,422	1,967	752	1,041
유형자산감가상각비	68	57	43	33	BPS	14,900	16,912	16,784	16,993
무형자산상각비	7	6	4	3	CFPS	9,595	4,625	2,745	2,537
지분법관련손실(이익)	-20	-20	-20	-20	DPS	-	-	-	-
투자활동 현금흐름	91	143	153	152	Valuation(배)				
유형자산의 처분(취득)	130	-	-	-	PER	7.4	23.4	66.0	47.7
무형자산의 처분(취득)	0	-	-	-	PBR	3.2	2.7	3.0	2.9
금융상품의 증감	-23	-20	-20	-20	PCR	5.0	11.1	18.7	20.3
재무활동 현금흐름	-163	-188	-188	-188	EV/EBITDA	9.0	12.1	11.4	11.3
단기금융부채의증감	15	-	-	-	Key Financial Ratio(%)				
장기금융부채의증감	10	-	-	-	ROE	43.6	14.1	6.7	11.5
자본의증감	-	-	-	-	EBITDA이익률	5.5	4.6	4.3	3.9
배당금지급	-141	-142	-142	-142	부채비율	204.4	242.8	417.2	486.3
현금및현금성자산의증감	-22	40	127	34	순부채비율	-47.1	-74.2	-164.9	-205.9
기초현금및현금성자산	82	60	100	226	매출채권회전율(x)	16.8	18.9	19.7	20.2
기말현금및현금성자산	60	100	226	261	재고자산회전율(x)	17.8	17.3	18.0	18.5

자료 : 한샘, iM증권 리서치본부

한샘 투자이건 및 목표주가 변동추이

일자	투자의건	목표주가	과리율	
			평균주가대비	최고(최저)주가대비
2026-03-03	Buy	67,000		



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 기관투자가 및 제 3자에게 E-mail등을 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. 무단전제 등으로 인한 분쟁발생시 법적 책임이 있음을 주지하시기 바랍니다.

[투자의건]

종목추천 투자등급	산업추천 투자등급
종목투자의건은 향후 12개월간 추천일 증가대비 해당종목의 예상 목표수익률을 의미함.	시가총액기준 산업별 시장비중대비 보유비중의 변화를 추천하는 것임
· Buy(매수): 추천일 증가대비 +15% 이상	· Overweight(비중확대)
· Hold(보유): 추천일 증가대비 -15% ~ 15% 내외 등락	· Neutral(중립)
· Sell(매도): 추천일 증가대비 -15% 이상	· Underweight(비중축소)

[투자등급 비율 2025-12-31 기준]

매수	중립(보유)	매도
90.6%	9.4%	-