

삼성전자(005930)

경쟁력 회복과 실적 기저 효과

Buy (Maintain)

목표주가(12M)	160,000원(상향)
증가(2026.01.02)	128,500원
상승여력	24.5 %

Stock Indicator

자본금	898십억원
발행주식수	673,561만주
시가총액	782,550십억원
외국인지분율	52.3%
52주 주가	51,000~119,900원
60일평균거래량	22,715,403주
60일평균거래대금	2,309.5십억원

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	16.0	34.7	97.2	124.5
상대수익률	10.5	16.0	60.2	48.9



[투자포인트]

- 동사 4Q25 매출과 영업이익을 93.4조원 (QoQ +9%)과 18.9조원 (QoQ +56%)으로 전망. 주요 사업 부문의 예상 영업이익은 DS 14.4조원 (메모리 15.1조원), SDC 1.5조원, MX/NW 2.7조원, CE (하만 포함) 0.3조원
- 1Q26에도 반도체 가격의 상승이 지속될 전망이다. 연말을 맞아 잠시 주춤했던 현물가격이 다시 상승 추세로 전환될 가능성이 있으며, 1Q26 고정거래가격은 DRAM 30~40%, NAND 10~20% 가량 추가 급등할 것으로 전망됨. 1Q26 동사 영업이익은 반도체 부문의 주도로 QoQ 42% 증가하는 26.9조원에 달할 것으로 추정됨
- BOM Cost 부담에 따라 PC, 스마트폰 업체들의 Set 가격 인상과 DRAM 탑재량 축소가 시작되었으나, 최근 일부 고객들은 최대 3년까지의 장기 계약을 DRAM 업체들에게 요청 중이며 이 중에는 최저 물량과 최저 구매액의 제한 조건이 걸려있는 계약도 있는 것으로 판단됨. 물론 향후 시장 가격의 급격한 변동 시 이러한 제한 조건이 사문화되는 경우가 발생할 수 있으나, 과거에 없었던 형태의 계약이 나타나고 있는 점은 DRAM 공급 부족이 그만큼 심한 상황이며 향후 가격의 안정성이 과거보다 높을 것임을 의미
- 동사 FY26 영업이익은 123.6조원으로 YoY 191% 증가할 전망이며 이에 기반한 FY26 예상 BPS는 79,345원. HBM4 공급이 1Q25말에 시작될 전망이며 이러한 경쟁력 회복에 따라 동사 중간 P/B 배수가 1.2배에서 과거의 1.5배로 회복되었음. 이에 FY26 예상 BPS를 적용하면 12만원으로 현재 주가 수준. CY27까지 반도체 호황이 지속될 경우 동사 과거 고점 P/B 배수 2.0배를 적용한 16만원의 적정주가 가능

FY	2024	2025E	2026E	2027E
매출액(십억원)	300,871	333,163	423,380	381,042
영업이익(십억원)	32,726	42,454	123,622	88,969
순이익(십억원)	33,621	37,097	96,030	73,057
EPS(원)	4,950	5,461	14,137	10,755
BPS(원)	57,663	64,166	79,345	91,142
PER(배)	10.7	22.0	8.5	11.1
PBR(배)	0.9	1.9	1.5	1.3
ROE(%)	9.0	9.0	19.7	12.6
배당수익률(%)	2.7	1.2	1.2	1.2
EV/EBITDA(배)	3.5	7.3	3.3	3.3

주: K-IFRS 연결 요약 재무제표

<표11> 삼성전자 분류 기준 주요 부문별 실적 추정

(십억원)		1Q25	2Q25	3Q25	4Q25E	1Q26E	2Q26E	3Q26E	4Q26E	FY24	FY25E	FY26E
전사	매출	79,141	74,566	86,062	93,395	101,303	105,869	113,987	102,222	300,871	333,163	423,380
	매출총이익	28,131	25,497	33,500	42,223	49,660	55,287	58,620	51,415	114,309	129,351	214,983
	매출총이익률	35.5%	34.2%	38.9%	45.2%	49.0%	52.2%	51.4%	50.3%	38.0%	38.8%	50.8%
	영업이익	6,685	4,676	12,166	18,927	26,915	33,361	35,726	27,620	32,726	42,454	123,622
	영업이익률	8.4%	6.3%	14.1%	20.3%	26.6%	31.5%	31.3%	27.0%	10.9%	12.7%	29.2%
DS	매출	25,073	27,883	33,119	41,063	47,725	56,432	59,714	53,707	111,069	127,139	217,577
	매출총이익	5,507	5,166	11,678	19,324	26,659	34,202	35,876	29,634	32,807	41,675	126,371
	매출총이익률	22.0%	18.5%	35.3%	47.1%	55.9%	60.6%	60.1%	55.2%	29.5%	32.8%	58.1%
	영업이익	1,123	393	6,964	14,409	21,887	29,253	30,679	24,230	15,156	22,889	106,049
	영업이익률	4.5%	1.4%	21.0%	35.1%	45.9%	51.8%	51.4%	45.1%	13.6%	18.0%	48.7%
SDC	매출	5,910	6,400	8,092	9,310	6,446	7,132	8,156	8,204	29,140	29,711	29,937
	매출총이익	5,365	5,444	6,221	6,773	5,523	5,662	6,213	6,245	23,218	23,802	23,644
	매출총이익률	90.8%	85.1%	76.9%	72.7%	85.7%	79.4%	76.2%	76.1%	79.7%	80.1%	79.0%
	영업이익	500	501	1,199	1,516	502	562	1,035	831	3,760	3,716	2,931
	영업이익률	8.5%	7.8%	14.8%	16.3%	7.8%	7.9%	12.7%	10.1%	12.9%	12.5%	9.8%
MX/네트워크	매출	37,006	29,207	34,106	30,634	36,361	31,360	35,724	28,867	117,229	130,952	132,313
	매출총이익	12,438	9,922	11,776	10,656	12,877	10,632	12,659	10,282	39,831	44,791	46,451
	매출총이익률	33.6%	34.0%	34.5%	34.8%	35.4%	33.9%	35.4%	35.6%	34.0%	34.2%	35.1%
	영업이익	4,300	3,100	3,602	2,737	3,916	3,007	3,502	2,343	10,661	13,740	12,768
	영업이익률	11.6%	10.6%	10.6%	8.9%	10.8%	9.6%	9.8%	8.1%	9.1%	10.5%	9.6%
VD/가전 (하만 포함)	매출	17,900	17,915	17,894	18,901	17,519	17,783	17,542	17,956	70,695	72,610	70,800
	매출총이익	12,438	9,922	11,776	10,656	12,877	10,632	12,659	10,282	39,831	44,791	46,451
	매출총이익률	69.5%	55.4%	65.8%	56.4%	73.5%	59.8%	72.2%	57.3%	56.3%	61.7%	65.6%
	영업이익	600	704	295	305	447	560	405	256	3,071	1,904	1,668
	영업이익률	3.4%	3.9%	1.7%	1.6%	2.6%	3.2%	2.3%	1.4%	4.3%	2.6%	2.4%

자료 : 삼성전자, iM증권 리서치본부

<표12> 삼성전자 부문별 상세 실적 추정

		1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25E	1Q26E	2Q26E	3Q26E	4Q26E		FY23	FY24	FY25E	FY26E
원/달러 환율 (원)		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
DRAM	1Gb 기준 출하량 (백만개)	23,065	24,299	24,235	21,829	21,650	23,960	27,835	28,146	28,491	31,283	33,376	31,750		81,698	93,428	101,591	124,900
	%QoQ / % YoY	-15%	5%	0%	-10%	-1%	11%	16%	1%	1%	10%	7%	-5%		11%	14%	9%	23%
	1Gb 기준 ASP (\$)	0.3	0.3	0.4	0.4	0.4	0.4	0.4	0.5	0.7	0.7	0.7	0.7		0.2	0.3	0.4	0.7
	%QoQ / % YoY	19%	19%	8%	18%	-14%	1%	15%	31%	22%	9%	3%	-5%		-44%	62%	24%	67%
	매출 (백만불)	6,336	7,943	8,590	9,104	7,721	8,620	11,537	15,250	18,859	22,544	24,829	22,505		17,279	31,974	43,128	88,737
	%QoQ / % YoY	1%	25%	8%	6%	-15%	12%	34%	32%	24%	20%	10%	-9%		-39%	85%	35%	106%
	매출 (십억원)	8,435	10,882	11,660	12,746	11,225	12,076	16,009	22,173	27,138	32,103	34,984	31,372		22,541	43,723	61,484	125,597
NAND	%QoQ / % YoY	2%	29%	7%	9%	-12%	8%	33%	39%	22%	18%	9%	-10%		-37%	94%	41%	104%
	영업이익 (십억원)	1,643	3,696	3,355	4,078	3,528	3,061	6,907	12,554	17,133	21,232	23,466	20,046		-985	12,773	26,050	81,877
	영업이익률	19%	34%	29%	32%	31%	25%	43%	57%	63%	66%	67%	64%		-4%	29%	42%	65%
	16Gb 기준 출하량 (백만개)	48,494	46,182	42,423	41,891	37,543	47,879	52,810	47,532	49,607	54,899	57,443	53,670		158,613	178,991	185,765	215,619
	%QoQ / % YoY	-2%	-5%	-8%	-1%	-10%	28%	10%	-10%	4%	11%	5%	-7%		14%	13%	4%	16%
	16Gb 기준 ASP (\$)	0.1	0.2	0.2	0.2	0.1	0.1	0.1	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2		0.1	0.2	0.1	0.2
	%QoQ / % YoY	31%	21%	9%	-6%	-16%	-4%	6%	18%	15%	10%	-5%	-10%		-47%	63%	-9%	35%
System LSI	매출 (백만불)	6,501	7,491	7,466	6,930	5,217	6,367	7,465	7,895	9,476	11,535	11,466	9,642		15,410	28,387	26,944	42,118
	%QoQ / % YoY	29%	15%	0%	-7%	-25%	22%	17%	6%	20%	22%	-1%	-16%		-39%	84%	-5%	56%
	매출 (십억원)	8,654	10,262	10,134	9,702	7,585	8,919	10,359	11,479	13,635	16,426	16,156	13,441		20,073	38,752	38,343	59,658
	%QoQ / % YoY	29%	19%	-1%	-4%	-22%	18%	16%	11%	19%	20%	-2%	-17%		-38%	93%	-1%	56%
	영업이익 (십억원)	1,111	2,949	2,076	1,071	-151	-270	803	2,539	5,370	8,619	7,782	4,733		-11,296	7,208	2,921	26,504
	영업이익률	13%	29%	20%	11%	-2%	-3%	8%	22%	39%	52%	48%	35%		-56%	19%	8%	44%
	매출 (십억원)	5,650	6,820	7,000	7,119	5,951	6,649	6,438	7,083	6,659	7,641	8,317	8,639		22,460	26,590	26,121	31,256
디스플레이	%QoQ / % YoY	-6%	21%	3%	2%	-16%	12%	-3%	10%	-6%	15%	9%	4%		-25%	18%	-2%	20%
	영업이익 (십억원)	-890	-391	-1,740	-2,401	-2,351	-2,468	-818	-738	-705	-676	-625	-584		-2,571	-5,422	-6,375	-2,589
	영업이익률	-16%	-6%	-25%	-34%	-40%	-37%	-13%	-10%	-11%	-9%	-8%	-7%		-11%	-20%	-24%	-8%
	출하량 (백만개)	143.6	195.9	202.5	205.0	139.6	157.5	196.9	210.6	147.6	166.5	199.7	209.7		716.0	747.0	704.6	723.6
	%QoQ / % YoY	-35%	36%	3%	1%	-32%	13%	25%	7%	-30%	13%	20%	5%		-15%	4%	-6%	3%
	ASP (\$)	28	29	29	28	29	29	30	30	30	30	29	28		33	29	30	29
	%QoQ / % YoY	-15%	1%	2%	-3%	3%	0%	2%	3%	0%	-1%	-4%	-3%		5%	-14%	4%	-1%
휴대폰 / Tablet	매출 (백만불)	4,049	5,584	5,894	5,786	4,065	4,568	5,832	6,403	4,479	5,008	5,789	5,885		23,766	21,312	20,867	21,161
	%QoQ / % YoY	-45%	38%	6%	-2%	-30%	12%	28%	10%	-30%	12%	16%	2%		-11%	-10%	-2%	1%
	매출 (십억원)	5,390	7,650	8,000	8,100	5,910	6,400	8,092	9,310	6,446	7,132	8,156	8,204		30,969	29,140	29,711	29,937
	%QoQ / % YoY	-44%	42%	5%	1%	-27%	8%	26%	15%	-31%	11%	14%	1%		-10%	-6%	2%	1%
	중대형 영업이익 (십억원)	-11	-73	-75	-56	-40	-45	-45	-136	-47	-44	-43	-30		-116	-215	-265	-165
	영업이익률	-103%	-33%	-10%	-11%	-34%	-14%	-17%	-16%	-12%	-15%	-8%	-8%		-34%	-15%	-11%	-7%
	소형 영업이익 (십억원)	351	1,084	1,585	956	540	546	1,244	1,652	549	607	1,078	861		5,686	3,975	3,981	3,095
TV	영업이익률	7%	15%	21%	13%	14%	10%	9%	17%	19%	15%	10%	9%		19%	14%	15%	10%
	전체 영업이익 (십억원)	340	1,010	1,510	900	500	501	1,199	1,516	502	562	1,035	831		5,569	3,760	3,716	2,931
	영업이익률	6%	13%	19%	11%	8%	8%	15%	16%	8%	8%	13%	10%		18%	13%	13%	10%
	출하량 (백만개)	69.1	63.0	67.2	61.0	69.6	66.5	69.7	63.1	69.3	65.2	68.8	60.3		260.9	260.3	268.9	263.6
	%QoQ / % YoY	11%	-9%	7%	-9%	14%	-4%	5%	-9%	10%	-6%	6%	-12%		-13%	0%	3%	-2%
	ASP (\$)	353	305	325	289	355	303	343	322	354	327	358	330		310	319	331	343
	%QoQ / % YoY	24%	-14%	7%	-11%	23%	-15%	13%	-6%	10%	-8%	9%	-8%		8%	3%	4%	3%
기타	매출 (백만불)	24,388	19,221	21,841	17,613	24,698	20,148	23,927	20,285	24,504	21,314	24,618	19,900		80,891	83,063	89,059	90,336
	%QoQ / % YoY	38%	-21%	14%	-19%	40%	-18%	19%	-15%	21%	-13%	16%	-19%		-6%	3%	7%	1%
	매출 (십억원)	32,466	26,332	29,648	24,659	35,910	28,225	33,202	29,494	35,261	30,351	34,687	27,740		105,126	113,105	126,831	128,040
	%QoQ / % YoY	39%	-19%	13%	-17%	46%	-21%	18%	-11%	20%	-14%	10%	-20%		-5%	8%	12%	1%
	영업이익 (십억원)	3,505	2,225	2,815	1,973	4,163	2,977	3,585	2,609	3,775	2,876	3,422	2,255		12,899	10,518	13,334	12,328
	영업이익률	10.8%	8.5%	9.5%	8.0%	11.6%	10.5%	10.8%	8.8%	10.7%	9.5%	9.9%	8.1%		12.3%	9.3%	10.5%	9.6%
	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
Total	%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	492	497	502	462	462		563	540	510	480
	%QoQ / % YoY	0%	1%	-8%	1%	1%	1%	-8%	0%	1%	1%	-8%	0%		-5%	-4%	-5%	-6%
	매출 (백만불)	4,811	4,911	5,015	5,572	4,586	4,518	4,709	5,284	4,504	4,438	4,492	4,941		20,632	20,308	19,097	18,375
	%QoQ / % YoY	-15%	2%	2%	11%	-18%	-1%	4%	12%	-15%	-1%	1%	10%		-10%	-2%	-6%	-4%
	매출 (십억원)	6,405	6,728	6,807	7,800	6,668	6,329	6,534	7,683	6,482	6,320	6,329	6,888		26,842	27,740	27,214	26,019
	%QoQ / % YoY	-14%	5%	1%	15%	-15%	-5%	3%	18%	-16%	-2%	0%	9%		-10%	3%	-2%	-4%
기타	영업이익 (십억원)	388	298	383	361	376	126	6	84	265	73	73	79		1,895	1,431	592	490
	영업이익률	6%	4%	6%	5%	6%	2%	0%	1%	4%	1%	1%	1%		7%	5%	2%	2%
	매출 (십억원)	4,916	5,394	5,848	5,663	5,891	5,969	5,428	6,172	5,681	5,896	5,359	5,938		30,922	21,821	23,460	22,873
Total	영업이익 (십억원)	508	656	783	510	620	749	485	362	575	675	573	260		1,056	2,457	2,216	2,082
	매출 (십억원)	71,916	74,068	79,099	75,788	79,141	74,566	86,062	93,395	101,303	105,869	113,987	102,222		258,935	300,871	333,163	423,380
	%QoQ / % YoY	6%	3%	7%	-4%	4%	-5%	15%	9%	8%	5%	8%	-10%		-14%	16%	11%	27%
Total	영업이익 (십억원)	6,606	10,444	9,183	6,493	6,685	4,676	12,166	18,927	26,915	33,361	35,726	27,620		6,567	32,726	42,454	123,622
	영업이익률	9%	14%	12%	9%	8%	6%	14%	20%	27%	32%	31%	27%		3%	11%	13%	29%

자료 : 삼성전자, iM증권 리서치본부

K-IFRS 연결 요약 재무제표

재무상태표	(십억원)	2024	2025E	2026E	2027E
유동자산		227,062	279,747	389,610	484,741
현금 및 현금성자산		53,706	94,263	171,704	274,693
단기금융자산		58,946	58,946	58,946	64,841
매출채권		53,246	58,961	74,927	67,434
재고자산		51,755	57,310	72,828	65,546
비유동자산		287,470	289,258	297,959	293,939
유형자산		205,945	210,037	220,486	217,761
무형자산		23,739	20,705	18,227	16,203
자산총계		514,532	569,006	687,569	778,680
유동부채		93,326	102,711	115,799	124,974
매입채무		12,370	13,698	17,407	15,666
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	121,725	134,812	143,987
지배주주지분		391,688	435,860	538,966	619,098
자본금		898	898	898	898
자본잉여금		4,404	4,404	4,404	4,404
이익잉여금		370,513	397,841	484,101	547,389
기타자본항목		15,873	32,718	49,563	66,408
비지배주주지분		10,504	11,420	13,791	15,594
자본총계		402,192	447,281	552,757	634,693

현금흐름표	(십억원)	2024	2025E	2026E	2027E
영업활동 현금흐름		72,983	79,118	123,601	145,044
당기순이익		34,451	38,013	98,400	74,860
유형자산감가상각비		39,650	43,308	44,551	47,725
무형자산상각비		2,981	3,033	2,478	2,024
지분법관련손실(이익)		751	751	751	751
투자활동 현금흐름		-85,382	-40,653	-48,253	-44,148
유형자산의 처분(취득)		-51,250	-47,400	-55,000	-45,000
무형자산의 처분(취득)		-2,319	-	-	-
금융상품의 증감		-35,620	-	-	-5,895
재무활동 현금흐름		-7,797	-9,819	-9,778	-9,778
단기금융부채의증감		5,871	-	-	-
장기금융부채의증감		-960	-	-	-
자본의증감		-	-	-	-
배당금지급		-10,889	-9,811	-9,769	-9,769
현금및현금성자산의증감		-15,375	40,557	77,441	102,989
기초현금및현금성자산		69,081	53,706	94,263	171,704
기말현금및현금성자산		53,706	94,263	171,704	274,693

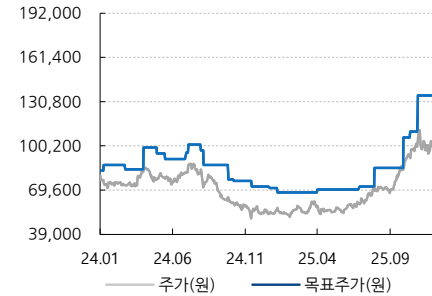
자료 : 삼성전자, iM증권 리서치본부

포괄손익계산서	(십억원, %)	2024	2025E	2026E	2027E
매출액		300,871	333,163	423,380	381,042
증가율 (%)		16.2	10.7	27.1	-10.0
매출원가		186,562	203,812	208,397	209,573
매출총이익		114,309	129,351	214,983	171,469
판매비와관리비		81,583	86,897	91,361	82,500
연구개발비		34,998	36,648	38,104	34,294
기타영업수익		-	-	-	-
기타영업비용		-	-	-	-
영업이익		32,726	42,454	123,622	88,969
증가율 (%)		398.3	29.7	191.2	-28.0
영업이익률 (%)		10.9	12.7	29.2	23.3
이자수익		16,703	16,480	18,804	22,070
이자비용		12,986	13,048	12,855	12,855
지분법이익(손실)		751	751	751	751
기타영업외손익		335	879	879	879
세전계속사업이익		37,530	47,516	131,200	99,814
법인세비용		3,078	9,503	32,800	24,953
세전계속이익률 (%)		12.5	14.3	31.0	26.2
당기순이익		34,451	38,013	98,400	74,860
순이익률 (%)		11.5	11.4	23.2	19.6
지배주주귀속 순이익		33,621	37,097	96,030	73,057
기타포괄이익		16,845	16,845	16,845	16,845
총포괄이익		51,296	54,858	115,245	91,705
지배주주귀속총포괄이익		50,061	53,536	112,469	89,496

주요투자지표		2024	2025E	2026E	2027E
주당지표 (원)					
EPS		4,950	5,461	14,137	10,755
BPS		57,663	64,166	79,345	91,142
CFPS		11,226	12,284	21,061	18,079
DPS		1,446	1,446	1,446	1,446
Valuation (배)					
PER		10.7	22.0	8.5	11.1
PBR		0.9	1.9	1.5	1.3
PCR		4.7	9.8	5.7	6.6
EV/EBITDA		3.5	7.3	3.3	3.3
Key Financial Ratio (%)					
ROE		9.0	9.0	19.7	12.6
EBITDA이익률		25.0	26.7	40.3	36.4
부채비율		27.9	27.2	24.4	22.7
순부채비율		-23.2	-29.9	-38.2	-50.5
매출채권회전율(x)		6.2	5.9	6.3	5.4
재고자산회전율(x)		5.8	6.1	6.5	5.5

삼성전자 투자 의견 및 목표주가 변동추이

일자	투자 의견	목표주가	과리율	
			평균주가대비	최고(최저)주가대비
2024-01-09	Buy	87,000	-15.3%	-13.6%
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		



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-mail 등을 통하여 사전에 배포된 사실이 없습니다.
- 회사는 6개월간 해당 기업의 유가증권 발행과 관련 주관사로 참여하지 않았습니다.
- 당 보고서에 기재된 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 전재, 복사 또는 대여될 수 없습니다. 무단전재 등으로 인한 분쟁발생시 법적 책임이 있음을 주지하시기 바랍니다.

[투자 의견]

종목추천 투자등급

종목투자 의견은 향후 12개월간 추천일 종가 대비 해당 종목의 예상 목표 수익률을 의미함.

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

산업추천 투자등급

시가총액 기준 산업별 시장 비중 대비 보유 비중의 변화를 추천하는 것임

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

[투자 비율 등급 공시 2025-12-31 기준]

매수
90.6%

중립(보유)
9.4%

매도
-