

# 삼성전자(005930)

## P/B 4.0배 적용 가능

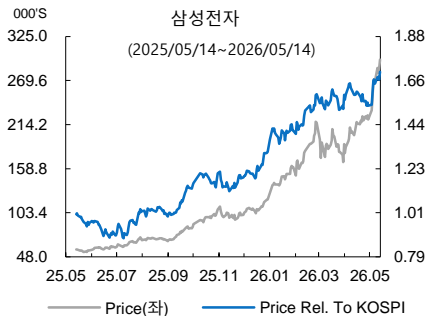
Buy (Maintain)

목표주가(12M)	400,000원(상향)
증가(2026.05.15)	270,500원
상승여력	47.9%

**Stock Indicator**

자본금	898십억원
발행주식수	664,865만주
시가총액	1,885,918십억원
외국인지분율	48.8%
52주 주가	53,900~296,000원
60일평균거래량	30,339,775주
60일평균거래대금	6,334.2십억원

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	40.3	63.4	204.5	416.6
상대수익률	9.3	18.4	105.6	212.1



**[투자포인트]**

- FY26 영업이익은 352조원으로 YoY 70% 증가할 전망이며 이에 기반한 FY26 예상 BPS는 10.2만원, ROE는 48%로 추정. 직원들에 대한 신규 보상 체계에 따라 동사 FY26 예상 ROE가 하향 조정되더라도 지난 30년간 최고점이었던 FY04의 34%를 상회하는 45% 수준이 예상되므로, 동사 주가에 FY04 당시 동사 고점 P/B 배수 3.1배를 넘는 4.0배 적용 가능. 이를 감안해 P/B 4.0배를 FY26 BPS에 적용 시 40만원의 주가 도출
- 최근 주가 급등과 글로벌 유동성 YoY 증감률의 하락에 따라 단기 주가 조정이 가능하나 Memory 반도체 업황과 동사 실적은 적어도 CY26말까지는 지속 개선될 전망이고 글로벌 유동성 YoY 증감률은 2H26에 다시 상승 추세로 전환될 것으로 예상됨. 따라서 동사 주가 상승 추세가 훼손된 것으로는 판단되지 않음
- 1Q26에 이어서 2Q와 3Q에도 Memory ASP 상승률은 시장 예상치를 상회할 가능성이 높은 것으로 판단됨. 동사 2Q26 DRAM, NAND ASP 상승률은 30%와 52%에 달하고 직원들에 대한 보상 체계에 변화가 없을 경우 동사 2Q26 Memory 부문 영업이익은 QoQ 59% 증가하는 86.8조원, 전사 영업이익은 87.6조원으로 추정됨
- 동사는 이익 최대화를 위해서 상대적으로 Legacy DRAM 생산 증가에 주력하고 있으나, 동사 HBM 이익률 역시 3E 12단 정상화와 4 12단 조기 출하에 따라 전년 대비 대폭 개선되고 있는 것으로 판단됨
- 최근 동사 Foundry 부문의 실적이 개선되고 있는 것으로 판단됨. 동사 4나노 가동률은 현재 90%에서 곧 100%까지 상승할 것으로 보이며 동 부문은 3Q26경 흑자 전환이 가능할 전망이다. 반면 Sys-LSI 부문에서는 여전히 낮은 레거시 노드의 가동률에 따라 아직 뚜렷한 실적 개선이 나타나지 못하고 있는 것으로 추정됨

FY	2025	2026E	2027E	2028E
매출액(십억원)	333,606	674,246	640,534	576,480
영업이익(십억원)	43,601	352,014	310,164	261,529
순이익(십억원)	44,261	266,904	242,712	213,521
EPS(원)	6,564	39,626	36,034	31,700
BPS(원)	62,995	101,883	137,178	168,139
PER(배)	18.3	7.5	8.2	9.3
PBR(배)	1.9	2.9	2.2	1.8
ROE(%)	10.8	48.1	30.1	20.8
배당수익률(%)	1.4	0.6	0.6	0.6
EV/EBITDA(배)	7.5	4.0	3.8	3.6

주: K-IFRS 연결 요약 재무제표

<표13> 삼성전자 분류 기준 주요 부문별 실적 추정

(십억원)		1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26E	3Q26E	4Q26E	FY24	FY25	FY26E
전사	매출	79,141	74,566	86,062	93,837	133,873	166,381	190,044	183,948	300,871	333,606	674,246
	매출총이익	28,131	25,497	33,500	44,306	81,900	110,689	127,764	129,870	114,309	131,434	450,223
	매출총이익률	35.5%	34.2%	38.9%	47.2%	61.2%	66.5%	67.2%	70.6%	38.0%	39.4%	66.8%
	영업이익	6,685	4,676	12,166	20,074	57,233	87,577	103,299	103,906	32,726	43,601	352,014
	영업이익률	8.4%	6.3%	14.1%	21.4%	42.8%	52.6%	54.4%	56.5%	10.9%	13.1%	52.2%
DS	매출	25,073	27,883	33,119	44,005	81,732	115,063	133,991	135,012	111,069	130,081	465,797
	매출총이익	5,507	5,166	11,678	21,399	58,628	90,988	108,049	109,693	32,807	43,751	367,357
	매출총이익률	22.0%	18.5%	35.3%	48.6%	71.7%	79.1%	80.6%	81.2%	29.5%	33.6%	78.9%
	영업이익	1,123	393	6,964	16,417	53,724	85,837	102,534	103,975	15,156	24,896	346,071
	영업이익률	4.5%	1.4%	21.0%	37.3%	65.7%	74.6%	76.5%	77.0%	13.6%	19.1%	74.3%
SDC	매출	5,910	6,400	8,092	9,503	6,732	7,114	7,325	7,232	29,140	29,904	28,403
	매출총이익	5,365	5,444	6,221	7,259	5,450	5,259	5,649	5,674	23,218	24,288	22,031
	매출총이익률	90.8%	85.1%	76.9%	76.4%	81.0%	73.9%	77.1%	78.4%	79.7%	81.2%	77.6%
	영업이익	500	501	1,199	2,003	428	159	471	260	3,760	4,203	1,318
	영업이익률	8.5%	7.8%	14.8%	21.1%	6.4%	2.2%	6.4%	3.6%	12.9%	14.1%	4.6%
MX/네트워크	매출	37,006	29,207	34,106	29,297	38,106	31,836	37,784	31,867	117,229	129,616	139,593
	매출총이익	12,438	9,922	11,776	10,190	11,681	9,360	10,300	8,781	39,831	44,325	40,122
	매출총이익률	33.6%	34.0%	34.5%	34.8%	30.7%	29.4%	27.3%	27.6%	34.0%	34.2%	28.7%
	영업이익	4,300	3,100	3,602	1,908	2,800	944	-65	-535	10,661	12,910	3,144
	영업이익률	11.6%	10.6%	10.6%	6.5%	7.3%	3.0%	-0.2%	-1.7%	9.1%	10.0%	2.3%
VD/가전 (하만 포함)	매출	17,900	17,915	17,894	19,413	18,100	19,206	18,095	18,217	70,695	73,122	73,618
	매출총이익	12,438	9,922	11,776	10,190	11,681	9,360	10,300	8,781	39,831	44,325	40,122
	매출총이익률	69.5%	55.4%	65.8%	52.5%	64.5%	48.7%	56.9%	48.2%	56.3%	60.6%	54.5%
	영업이익	600	704	295	-288	400	660	253	170	3,071	1,311	1,483
	영업이익률	3.4%	3.9%	1.7%	-1.5%	2.2%	3.4%	1.4%	0.9%	4.3%	1.8%	2.0%

자료 : 삼성전자, iM증권 리서치본부

<표 14> 삼성전자 부문별 상세 실적 추정

	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	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	1,475	1,485	1,470	1,455	1,305	1,367	1,426	1,470
<b>DRAM</b>																
1Gb 기준 출하량 (백만개)	23,065	24,299	24,235	21,829	21,650	23,960	27,835	28,417	29,061	30,531	32,092	31,075	81,698	93,428	101,862	122,758
%QoQ / %YoY	-15%	5%	0%	-10%	-1%	11%	16%	2%	2%	5%	5%	-3%	11%	14%	9%	21%
1Gb 기준 ASP (\$)	0.3	0.3	0.4	0.4	0.4	0.4	0.4	0.6	1.1	1.5	1.6	1.7	0.2	0.3	0.4	1.5
%QoQ / %YoY	19%	19%	8%	18%	-14%	1%	15%	41%	92%	30%	9%	5%	-44%	62%	27%	237%
매출 (백만불)	6,336	7,943	8,590	9,104	7,721	8,620	11,537	16,554	32,538	44,580	51,234	52,219	17,279	31,974	44,432	180,571
%QoQ / %YoY	1%	25%	8%	6%	-15%	12%	34%	43%	97%	37%	15%	2%	-39%	85%	39%	306%
매출 (십억원)	8,435	10,882	11,660	12,746	11,225	12,076	16,009	24,070	47,989	66,202	75,314	75,978	22,541	43,723	63,380	265,482
%QoQ / %YoY	2%	29%	7%	9%	-12%	8%	33%	50%	99%	38%	14%	1%	-37%	94%	45%	319%
영업이익 (십억원)	1,643	3,696	3,355	4,078	3,528	3,061	6,907	13,916	37,623	55,395	64,219	65,085	-985	12,773	27,411	222,323
영업이익률	19%	34%	29%	32%	31%	25%	43%	58%	78%	84%	85%	86%	-4%	29%	43%	84%
<b>NAND</b>																
16Gb 기준 출하량 (백만개)	48,494	46,182	42,423	41,891	37,543	47,879	52,810	48,675	53,234	53,743	59,941	57,695	158,613	178,991	186,907	224,613
%QoQ / %YoY	-2%	-5%	-8%	-1%	-10%	28%	10%	-8%	9%	1%	12%	-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	0.5	0.6	0.6	0.1	0.2	0.1	0.5
%QoQ / %YoY	31%	21%	9%	-6%	-16%	-4%	6%	26%	89%	52%	10%	5%	-47%	63%	-6%	240%
매출 (백만불)	6,501	7,491	7,466	6,930	5,217	6,367	7,465	8,670	17,921	27,500	33,738	34,098	15,410	28,387	27,719	113,256
%QoQ / %YoY	29%	15%	0%	-7%	-25%	22%	17%	16%	107%	53%	23%	1%	-39%	84%	-2%	309%
매출 (십억원)	8,654	10,262	10,134	9,702	7,585	8,919	10,359	12,606	26,430	40,837	49,594	49,612	20,073	38,752	39,469	166,474
%QoQ / %YoY	29%	19%	-1%	-4%	-22%	18%	16%	22%	110%	55%	21%	0%	-38%	93%	2%	322%
영업이익 (십억원)	1,111	2,949	2,076	1,071	-151	-270	803	3,885	17,031	31,289	38,982	39,250	-11,296	7,208	4,267	126,551
영업이익률	13%	29%	20%	11%	-2%	-3%	8%	31%	64%	77%	79%	79%	-56%	19%	11%	76%
<b>System LSI</b>																
매출 (십억원)	5,650	6,820	7,000	7,119	5,951	6,649	6,438	6,914	6,933	7,679	8,741	9,084	22,460	26,590	25,952	32,437
%QoQ / %YoY	-6%	21%	3%	2%	-16%	12%	-3%	7%	0%	11%	14%	4%	-25%	18%	-2%	25%
영업이익 (십억원)	-890	-391	-1,740	-2,401	-2,351	-2,468	-818	-1,460	-1,002	-920	-730	-416	-2,571	-5,422	-7,097	-3,069
영업이익률	-16%	-6%	-25%	-34%	-40%	-37%	-13%	-21%	-14%	-12%	-8%	-5%	-11%	-20%	-27%	-9%
<b>디스플레이</b>																
출하량 (백만개)	143.6	195.9	202.5	205.0	139.6	157.5	196.9	215.3	154.7	170.2	187.2	196.6	716.0	747.0	709.3	708.8
%QoQ / %YoY	-35%	36%	3%	1%	-32%	13%	25%	9%	-28%	10%	10%	5%	-15%	4%	-5%	0%
ASP (\$)	28	29	29	28	29	29	30	30	29	28	27	25	33	29	30	27
%QoQ / %YoY	-15%	1%	2%	-3%	3%	0%	2%	2%	-3%	-5%	-5%	-5%	5%	-14%	4%	-8%
매출 (백만불)	4,049	5,584	5,894	5,786	4,065	4,568	5,832	6,536	4,564	4,790	4,983	4,971	23,766	21,312	21,000	19,309
%QoQ / %YoY	-45%	38%	6%	-2%	-30%	12%	28%	12%	-30%	5%	4%	0%	-11%	-10%	-1%	-8%
매출 (십억원)	5,390	7,650	8,000	8,100	5,910	6,400	8,092	9,503	6,732	7,114	7,325	7,232	30,969	29,140	29,904	28,403
%QoQ / %YoY	-44%	42%	5%	1%	-27%	8%	26%	17%	-29%	6%	3%	-1%	-10%	-6%	3%	-5%
중대형 영업이익 (십억원)	-11	-73	-75	-56	-40	-45	-45	-47	-46	-65	-59	-67	-116	-215	-176	-237
영업이익률	-103%	-33%	-10%	-11%	-34%	-14%	-17%	-16%	-12%	-15%	-8%	-8%	-34%	-15%	-7%	-7%
소형 영업이익 (십억원)	351	1,084	1,585	956	540	546	1,244	2,049	475	224	530	327	5,686	3,975	4,379	1,555
영업이익률	7%	15%	21%	13%	14%	10%	9%	17%	23%	16%	8%	4%	19%	14%	16%	8%
전체 영업이익 (십억원)	340	1,010	1,510	900	500	501	1,199	2,003	428	159	471	260	5,569	3,760	4,203	1,318
영업이익률	6%	13%	19%	11%	8%	8%	15%	21%	6%	2%	6%	4%	18%	13%	14%	5%
<b>휴대폰 /Tablet</b>																
출하량 (백만개)	69.1	63.0	67.2	61.0	69.6	66.5	69.7	67.6	67.3	61.2	65.8	62.3	260.9	260.3	273.4	256.6
%QoQ / %YoY	11%	-9%	7%	-9%	14%	-4%	5%	-3%	0%	-9%	8%	-5%	-13%	0%	5%	-6%
ASP (\$)	353	305	325	289	355	303	343	285	376	341	381	341	310	319	322	360
%QoQ / %YoY	24%	-14%	7%	-11%	23%	-15%	13%	-17%	32%	-9%	12%	-11%	8%	3%	1%	12%
매출 (백만불)	24,388	19,221	21,841	17,613	24,698	20,148	23,927	19,281	25,273	20,858	25,100	21,240	80,891	83,063	88,054	92,470
%QoQ / %YoY	38%	-21%	14%	-19%	40%	-18%	19%	-19%	31%	-17%	20%	-15%	-6%	3%	6%	5%
매출 (십억원)	32,466	26,332	29,648	24,659	35,910	28,225	33,202	28,034	37,274	30,974	36,897	30,904	105,126	113,105	125,371	136,048
%QoQ / %YoY	39%	-19%	13%	-17%	46%	-21%	18%	-16%	33%	-17%	19%	-16%	-5%	8%	11%	9%
영업이익 (십억원)	3,505	2,225	2,815	1,973	4,163	2,977	3,585	1,755	2,764	844	-133	-610	12,899	10,518	12,480	2,864
영업이익률	10.8%	8.5%	9.5%	8.0%	11.6%	10.5%	10.8%	6.3%	7.4%	2.7%	-0.4%	-2.0%	12.3%	9.3%	10.0%	2.1%
<b>TV</b>																
출하량 (백만개)	8.6	8.7	9.7	10.6	8.7	8.4	9.6	10.7	9.1	9.6	9.3	9.7	36.7	37.6	37.4	37.7
%QoQ / %YoY	-15%	1%	11%	10%	-19%	-3%	13%	12%	-15%	5%	-3%	5%	-6%	3%	-1%	1%
ASP (\$)	558	564	519	524	529	535	492	514	519	525	483	483	563	540	517	502
%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	4,732	5,021	4,481	4,705	20,632	20,308	19,335	18,939
%QoQ / %YoY	-15%	2%	2%	11%	-18%	-1%	4%	17%	-14%	6%	-11%	5%	-10%	-2%	-5%	-2%
매출 (십억원)	6,405	6,728	6,807	7,800	6,668	6,329	6,534	8,029	6,979	7,457	6,587	6,846	26,842	27,740	27,560	27,869
%QoQ / %YoY	-14%	5%	1%	15%	-15%	-5%	3%	23%	-13%	7%	-12%	4%	-10%	3%	-1%	1%
영업이익 (십억원)	388	298	383	361	376	126	6	-113	126	214	-8	-9	1,895	1,431	395	323
영업이익률	6%	4%	6%	5%	6%	2%	0%	-1%	2%	3%	0%	0%	7%	5%	1%	1%
<b>기타</b>																
매출 (십억원)	4,916	5,394	5,848	5,663	5,891	5,969	5,428	4,682	1,537	6,119	5,586	4,291	30,922	21,821	21,970	17,534
영업이익 (십억원)	508	656	783	510	620	749	485	88	263	596	499	345	1,056	2,457	1,942	1,703
<b>Total</b>																
매출 (십억원)	71,916	74,068	79,099	75,788	79,141	74,566	86,062	93,837	133,873	166,381	190,044	183,948	258,935	300,871	333,606	674,246
%QoQ / %YoY	6%	3%	7%	-4%	4%	-6%	15%	9%	43%	24%	14%	-3%	-14%	16%	11%	102%
영업이익 (십억원)	6,606	10,444	9,183	6,493	6,685	4,676	12,166	20,074	57,233	87,577	103,299	103,906	6,567	32,726	43,601	352,014
영업이익률	9%	14%	12%	9%	8%	6%	14%	21%	43%	53%	54%	56%	3%	11%	13%	52%

자료 : 삼성전자, iM증권 리서치본부

## K-IFRS 연결 요약 재무제표

재무상태표	(십억원)	2025	2026E	2027E	2028E
유동자산		247,685	528,232	762,471	986,136
현금 및 현금성자산		57,856	213,049	449,190	683,903
단기금융자산		67,991	78,423	86,265	94,892
매출채권		58,609	118,454	112,531	101,278
재고자산		52,637	106,384	101,064	90,958
비유동자산		319,257	326,293	341,094	336,364
유형자산		215,305	225,021	241,766	238,390
무형자산		29,481	25,798	22,853	20,499
자산총계		566,942	854,524	1,103,565	1,322,501
유동부채		106,411	126,362	132,480	138,308
매입채무		13,039	26,354	25,036	22,532
단기차입금		17,575	17,575	17,575	17,575
유동성장기부채		1,178	1,178	1,178	1,178
비유동부채		24,210	24,210	24,210	24,210
사채		7	7	7	7
장기차입금		6,480	6,480	6,480	6,480
부채총계		130,622	150,572	156,690	162,518
지배주주지분		424,313	686,241	923,977	1,132,522
자본금		898	898	898	898
자본잉여금		4,404	4,404	4,404	4,404
이익잉여금		402,136	657,980	889,632	1,092,093
기타자본항목		16,876	22,960	29,044	35,127
비지배주주지분		12,007	17,711	22,898	27,460
자본총계		436,320	703,952	946,875	1,159,982

현금흐름표	(십억원)	2025	2026E	2027E	2028E
영업활동 현금흐름		85,315	228,050	316,409	300,764
당기순이익		45,207	272,608	247,899	218,084
유형자산감가상각비		43,606	45,284	48,255	53,376
무형자산상각비		3,321	3,683	2,945	2,354
지분법관련손실(이익)		683	683	683	683
투자활동 현금흐름		-68,512	-66,913	-74,323	-60,107
유형자산의 처분(취득)		-47,372	-55,000	-65,000	-50,000
무형자산의 처분(취득)		-4,617	-	-	-
금융상품의 증감		-9,045	-10,432	-7,842	-8,627
재무활동 현금흐름		-13,478	-11,109	-11,061	-11,061
단기금융부채의증감		4,655	-	-	-
장기금융부채의증감		-46	-	-	-
자본의증감		-	-	-	-
배당금지급		-9,897	-11,108	-11,060	-11,060
현금및현금성자산의증감		4,151	155,193	236,141	234,712
기초현금및현금성자산		53,706	57,856	213,049	449,190
기말현금및현금성자산		57,856	213,049	449,190	683,903

자료 : 삼성전자, iM증권 리서치본부

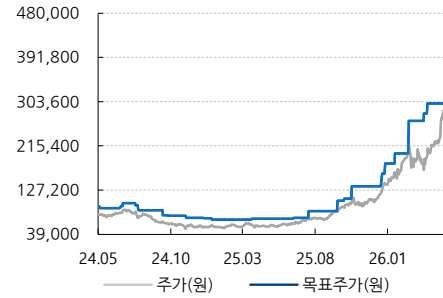
포괄손익계산서	(십억원, %)	2025	2026E	2027E	2028E
매출액		333,606	674,246	640,534	576,480
증가율(%)		10.9	102.1	-5.0	-10.0
매출원가		202,236	224,023	236,998	230,592
매출총이익		131,370	450,223	403,536	345,888
판매비와관리비		87,769	98,209	93,372	84,359
연구개발비		37,740	43,152	40,994	36,895
기타영업수익		-	-	-	-
기타영업비용		-	-	-	-
영업이익		43,601	352,014	310,164	261,529
증가율(%)		33.2	707.4	-11.9	-15.7
영업이익률(%)		13.1	52.2	48.4	45.4
이자수익		16,240	22,285	31,190	40,071
이자비용		11,734	12,138	12,138	12,138
지분법이익(손실)		683	683	683	683
기타영업외손익		691	633	633	633
세전계속사업이익		49,481	363,477	330,532	290,778
법인세비용		4,275	90,869	82,633	72,695
세전계속이익률(%)		14.8	53.9	51.6	50.4
당기순이익		45,207	272,608	247,899	218,084
순이익률(%)		13.6	40.4	38.7	37.8
지배주주귀속 순이익		44,261	266,904	242,712	213,521
기타포괄이익		6,084	6,084	6,084	6,084
총포괄이익		51,291	278,692	253,983	224,167
지배주주귀속총포괄이익		50,217	272,861	248,669	219,477

주요투자지표		2025	2026E	2027E	2028E
주당지표(원)					
EPS		6,564	39,626	36,034	31,700
BPS		62,995	101,883	137,178	168,139
CFPS		13,522	46,896	43,636	39,974
DPS		1,668	1,668	1,668	1,668
Valuation(배)					
PER		18.3	7.5	8.2	9.3
PBR		1.9	2.9	2.2	1.8
PCR		8.9	6.3	6.8	7.4
EV/EBITDA		7.5	4.0	3.8	3.6
Key Financial Ratio(%)					
ROE		10.8	48.1	30.1	20.8
EBITDA이익률		27.1	59.5	56.4	55.0
부채비율		29.9	21.4	16.5	14.0
순부채비율		-23.1	-37.8	-53.9	-65.0
매출채권회전율(x)		6.0	7.6	5.5	5.4
재고자산회전율(x)		6.4	8.5	6.2	6.0

삼성전자 투자 의견 및 목표주가 변동 추이

일자	투자의견	목표주가	과리율	
			평균주가대비	최고(최저)주가대비
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%	9.0%
2026-02-27	Buy	265,000	-29.0%	-21.3%
2026-03-31	Buy	280,000	-33.3%	-31.0%
2026-04-07	Buy	300,000	-22.1%	-1.3%
2026-05-15	Buy	400,000		



**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 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 2026-03-31 기준]**

매수  
88.2%

중립(보유)  
11.8%

매도  
-