

# 삼양엔씨켐 (482630)

## 탑라인 성장과 마진 확대가 동시에 나타난다

### PR(포토레지스트)감광액 원료 폴리머와 PAG 제조 기업

삼양엔씨켐은 노광 공정 내 포토레지스트 감광액의 주 원료인 폴리머(Polymer)와 광산발생제(PAG)를 생산하는 화학 기업이다. 합성, 중합, 정제기술을 내재화하여 고객사의 요구에 부합하는 PR 원료를 개발, 국내 및 글로벌 PR 생산 업체에 공급하고 있다. 주요 사업부문으로는 PR용 소재 및 Wet Chemical이 있으며, 2025년 3분기 누적 기준 각 사업부문별 매출액 비중은 각각 59.2%, 24.5%로 나뉜다.

### 탑라인 성장과 마진 확대가 동시에 나타나는 중

동사의 제품은 반도체 전공정 부문 소재 원료로 메모리/비메모리 호환 사이클의 수혜를 모두 누리고 있다. 컨센서스에 따르면 2025년 매출액은 1,235억원 (+11.7% YoY) 2026년 1,480(+20.2% YoY)억원의 고성장이 전망된다. 이와 더불어 기존 주력 제품인 KrF(250~130nm)용 소재를 넘어 고마진의 ArF(130~10nm), EUV(10nm 이하)용 폴리머 및 PAG 역시 개발 및 양산에 성공하며 수익성 역시 확대되고 있다. 이에 따라 2025년 OPM 역시 14.5%(+4.7%p YoY)까지 상승할 것으로 판단한다.

- 선단 공정 소재 비중 증가:** KrF PR용 원료의 OPM이 약 10% 초반인데 반해, ArF PR 원료는 약 40%, EUV PR은 50%를 넘어서는 것으로 추정된다. 동사는 이미 국내 및 해외 고객사 향으로 ArF, EUV PR 원료를 공급 중이며, 추가 고객사향 원료 역시 올해 개발 및 양산 준비를 완료한 상태이다. 선단 공정용 원료 비중 증가와 함께 동사의 마진 개선은 가속화될 전망이다.
- 중일 갈등, 일본의 반도체 소재 무기화:** 중일 갈등 고조와 함께 일본의 중국향 반도체 소재 수출 규제 가능성이 높아진 점은 동사에 기회 요인으로 작용할 수 있다. 고순도 PR 원료를 양산까지 가능한 비일본 기업은 극소수로, 동사를 제외하고는 대안이 많지 않다. 이에 따라 중국 시장 내 일본산 소재 수요를 대체하며 탑라인 확대가 가능하다.
- CAPA 확대 준비 완료:** 동사의 현재 가동률은 약 70%로, 배치(Batch) 생산방식임을 고려했을 때 실질 가동률은 높은 상황이다. 증설의 경우 현재 정안 공장 유휴 공간 내 설비 설치만 하면 되기 때문에 증설 기간은 매우 짧다(약 3개월). 이에 따라 전방 고객사 CAPEX 증설에 따른 물량 확대 요청 시 탄력적인 대응이 가능하다. 증설 시점은 2027년으로 예상되며, 증설에 따라 동사의 연 CAPA는 2,000억원에서 3,000억원까지 확대될 것으로 전망된다.

### Valuation: '26년 P/E 13.7배, 과거 업황 업사이클 Peer그룹 P/E 고점 20배

동사의 현재 주가 26,600원은 2026년 예상 순이익 기준 P/E 13.7배 수준으로 국내 동종 업계 Peer Group 평균 12.3배 대비 약 10%의 프리미엄을 받고 있다. 다만 과거 반도체 호황 사이클 당시 동종 업계 Valuation 고점이 10배 후반이었음을 고려하면 여전히 상승 여력은 남아있다고 판단된다.

더욱이 동사의 경우 Peer 업체 대비 OPM이 가장 높은 수준이며, 향후 선단 공정용 PR 원료 매출 비중 증가 시 수익성은 더욱 개선될 여지가 충분하다. 이와 더불어 동사는 토요 고세이(4970.T)와 같은 일본 업체가 독과점해온 PR 원료 시장에서 일본을 제외하고 거의 유일하게 개발 및 양산이 가능한 기업이라는 기술 경쟁력 역시 프리미엄 요인으로 작용할 수 있다.

## Company Brief

## NR

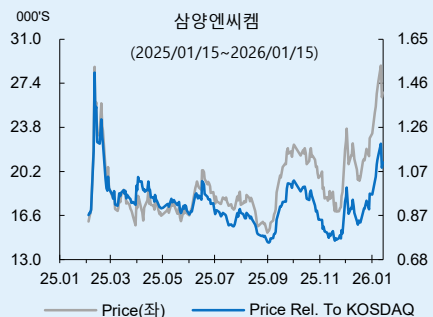
액면가	500원
증가(2026.01.19)	25,200원

### Stock Indicator

자본금	5십억원
발행주식수	1,094만주
시가총액	294십억원
외국인지분율	1.4%
52주 주가	15,190~28,850원
60일평균거래량	201,094주
60일평균거래대금	4.7십억원

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	36.7	22.8	50.3	48.4
상대수익률	32.8	12.9	33.2	17.1

### Price Trend



FY	2021	2022	2023	2024
매출액(억원)	717	953	986	1,105
영업이익(억원)	-56	23	74	107
순이익(억원)	-54	9	47	90
EPS(원)	-25,813	2,764	14,477	925
BPS(원)	165,761	216,921	231,252	8,624
PER(배)	-	-	-	-
PBR(배)	-	-	-	-
ROE(%)	-11.7	1.5	6.5	11.3
배당수익률(%)	-	-	-	-
EV/EBITDA(배)	-	-	-	-

주:K-IFRS 별도 요약 재무제표

[Mid-Small Cap]

신희철 2122-9187 shc4235@imfnsec.com

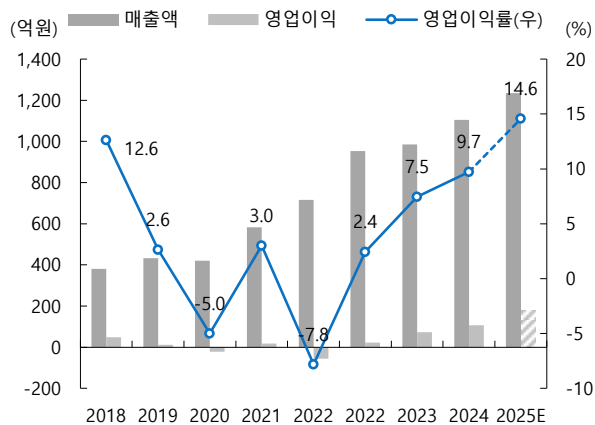
그림1. 삼양엔씨캠 분기별, 연간 실적 테이블

(단위: 억원)	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25E	2023	2024	2025E
매출액	265.4	277.8	268.4	293.6	306.1	306.6	285.2	337.1	986.0	1105.2	1235.0
YoY 증감률			30%	33%	15%	10%	6%	15%	3%	12%	12%
QoQ 증감률	20%	5%	-3%	9%	4%	0%	-7%	18%			
PR 용 소재					202.7	193.0	188.5	-			
Wet Chemical					69.9	94.5	77.4	-			
매출원가	215.2	218.4	215.3	231.7	226.3	231.5	212.8	264.4	819.5	880.6	935.0
매출원가율	81%	79%	80%	79%	74%	76%	75%	78%	83%	80%	76%
매출총이익	50.2	59.4	53.1	61.9	79.8	75.1	72.4	72.7	166.5	224.6	300.0
매출총이익률	19%	21%	20%	21%	26%	24%	25%	22%	17%	20%	24%
판매비 및 관리비	29.5	27.2	25.9	34.5	35.1	32.3	31.8	20.8	92.9	117.1	120.0
판매비율	11%	10%	10%	12%	11%	11%	11%	6%	9%	11%	10%
영업이익	20.7	32.2	27.2	27.4	44.7	42.8	40.6	51.9	73.6	107.5	180.0
영업이익률	8%	12%	10%	9%	15%	14%	14%	15%	7%	10%	15%
YoY 증감률			152%	84%	116%	33%	49%	89%	217%	46%	67%
QoQ 증감률	39%	56%	-16%	1%	63%	-4%	-5%	28%			
세전이익	15.6	28.5	21.2	26.7	43.0	39.8	39.9	5.3	50.3	92.0	128.0
당기순이익	17.0	26.6	19.1	27.0	37.8	35.0	35.9	52.3	46.8	89.7	161.0
당기순이익률	6%	10%	7%	9%	12%	11%	13%	16%	5%	8%	13%
YoY 증감률			537%	221%	122%	32%	88%	94%	438%	92%	79%

자료: 삼양엔씨캠, iM증권 리서치본부

주: 전망치는 Quantiwise 시장 컨센서스 사용

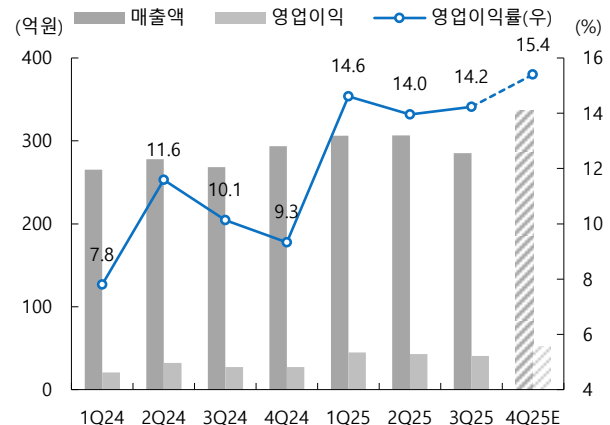
그림2. 삼양엔씨캠 연도별 매출액, 영업이익 및 영업이익률 추이



자료: 삼양엔씨캠, iM증권 리서치본부

주: 전망치는 Quantiwise 시장 컨센서스 사용

그림3. 삼양엔씨캠 분기별 매출액, 영업이익 및 영업이익률 추이



자료: 삼양엔씨캠, iM증권 리서치본부

주: 전망치는 Quantiwise 시장 컨센서스 사용

## 기업개요

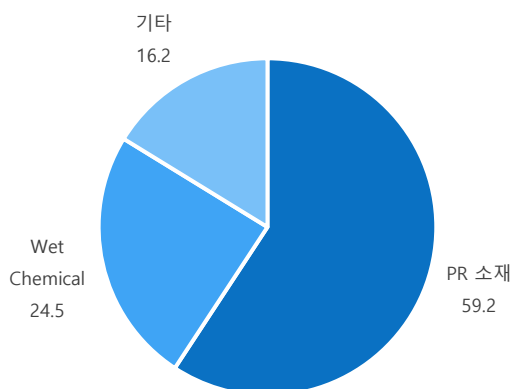
### PR 감광액 원료 Polymer(고분자)와 PAG(광산발산제) 제조 기업

삼양엔씨켐은 2008년 설립된 반도체 소재 기업으로, 반도체 노광 공정에 쓰이는 PR(포토리지스트) 감광액의 원료인 Polymer와 PAG를 생산하는 화학 기업이다. 과거 일본이 독과점하던 PR 원료 생산 기술을 2018년 최초로 내재화에 성공했으며, 2023년에는 선단 공정에 쓰이는 EUV용 Polymer/PAG까지 개발 및 양산에 성공하며 기술력을 입증했다. 국내 PR 원료 최대 CAPA를 보유하고 있으며, 고객사 역시 2024년 국내 고객사 비중이 93%에 달했으나 2025년 여러 해외 고객사 중심으로의 양산 제품 개발에 성공하며 레퍼런스를 쌓고 있다.

PR 원료의 경우 반도체 회로의 미세화 정도에 따라 KrF(Krypton Fluoride: 불화크립톤 PR), ArF(Argon Fluoride: 불화아르곤 PR), EUV(Extreme Ultraviolet: 극자외선 PR)용 원료로 나뉜다. 일반적으로 KrF PR의 경우 레거시 반도체(250~130nm)에 쓰이는 원료로, 3D NAND 제조에 사용되며, ArF PR은 그보다 더 미세 공정인 130nm~10nm, 그리고 EUV용 PR은 10nm 이하 선단 공정에서 사용된다.

2024년 기준 공정별 PR 시장 규모는 KrF PR이 1.2조, ArF PR이 1.5조, EUV PR이 4,000억원 규모로 수준으로 추정된다. 동사의 경우 아직까지는 KrF PR 소재 매출 비중이 높아 NAND 및 디램과 같은 메모리 업종과 상관관계가 높으나, 최근 ArF, EUV용 PR 개발 및 양산 성공과 함께 Logic/Foundry향 소재 원료 시장에도 진출하며 탑라인 성장 및 이익률 확대를 도모하고 있다.

그림4. 삼양엔씨켐 3Q25 누적 기준 사업부문별 매출액 비중



자료: 삼양엔씨켐, iM증권 리서치본부

그림5. PR의 종류 및 적용 공정, 용처 정리

구분	KrF PR	ArF PR	EUV PR
적용 공정	레거시, 범용	범용	선단공정
반응 파장	250~130nm	130nm~10nm	10nm 이하
해상도	낮음	높음	매우 높음
사용처	3D NAND	Dram, 스마트폰 AP, 고성능 서버	HBM, AI 서버, HPC 등

자료: 삼양엔씨켐, iM증권 리서치본부

그림6. 포토레지스트 PR 원료인 폴리머와 PAG의 역할 및 PR 원료 비중

구분	역할	PR 원료 비중
고분자(Polymer)	형체를 이루는 뼈대 역할을 하며 접착성, 저항성을 가지는 기계적 특성을 가진 재료. 박막형성, 패턴형성 역할을 하는 소재	<10%
광산발산제(PAG)	빛에 반응하는 소재로, 빛을 받으면 산을 발생시켜 고분자 반응 촉매 역할을 함. 패턴 해상도 향상에 기여하는 소재	<1%

자료: 삼양엔씨캠, iM증권 리서치본부

그림7. 삼양엔씨캠 기업 연혁



자료: 삼양엔씨캠, iM증권 리서치본부

## 투자포인트

### 탑라인 성장과 마진 확대가 동시에 나타나는 중

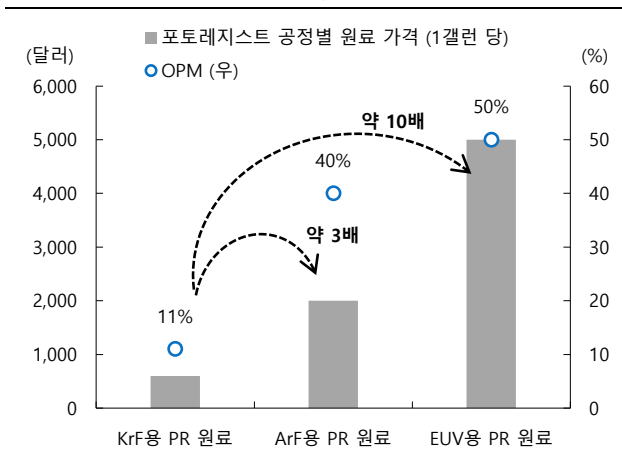
#### ① ArF, EUV용 PR 원료 비중 증가

동사는 기존 주력 제품인 KrF PR 용 폴리머, PAG를 넘어 선단 공정용 원료 개발 및 양산에 성공하며 탑라인 성장 및 마진 확대를 모두 누릴 것으로 보인다. 이에 따라 이에 따라 2025년 매출액은 1,235억원(+11.7% YoY) 2026년 1,480(+20.2% YoY)억원의 고성장이 전망된다. OPM 역시 2024년 9.7%에서 2025년 14.5%(+4.7%p YoY)까지 확대, 고가 원료 비중이 증가할수록 수익성은 더욱 확대될 것으로 보인다.

NAND와 같은 레거시 메모리용 반도체 공정에 들어가는 KrF PR 원료의 경우 OPM이 10% 초반인데 반해, ArF PR 원료 및 EUV용 PR 원료의 OPM은 각각 약 40%, 50% 이상으로 추정된다. 또한 ArF, EUV용 PR 원료의 경우 KrF PR 원료 대비 가격이 1궤린 기준 가격이 각각 약 3배, 10배 높아, 해당 원료 매출 비중이 높아질수록 탑라인 및 수익성이 급격하게 확대되는 구조다.

동사는 현재 미 'A'사향 EUV PR 원료 3건을 추가적으로 개발 중이며 26년 하반기 상업화가 진행될 계획이다. 또한 4분기 한국의 'C'사향 DRAM 용 ArF, EUV PR 원료 개발 2건 역시 4분기 상업화에 성공했다. 그 외에도 다수 글로벌 고객사향으로 원료 개발을 진행하는 등 레퍼런스를 쌓고 있다.

그림8. ArF용 PR 원료, EUV용 PR 원료는 KrF용 PR 원료 대비 판가 및 마진이 기하급수적으로 높음



자료: 삼양엔씨캠, iM증권 리서치본부

그림9. 올해 4분기 한국 C사향으로 DRAM용 PR 원료 2건을 상업화

고객사	제품	진행 현황	비고
美 A 사	DRAM 용	개발 중 2 건	2026. 1H~2H 상업화 예정
	파운드리 용	상업화 1 건	2025. 1Q
韓 B 사	DRAM 용	상업화 2 건	2023 ~
韓 C 사	DRAM 용	상업화 2 건	2025. 4Q
		상업화 1 건	2024 ~

자료: 삼양엔씨캠, iM증권 리서치본부

그림10. 고객사별 포토레지스트용 재료 공급 및 개발 현황

	KrF PR		ArF PR		EUV PR	
	Polymer	PAG	Polymer	PAG	Polymer	PAG
A 사	당사 타사	당사 타사	당사 타사	당사 타사	당사	타사
B 사	당사 타사	당사 타사	타사	개발중 타사	타사	타사
C 사	당사 타사	타사	개발중 타사	당사 타사	개발중 타사	당사 타사
D 사	개발중 타사	타사	타사	타사	타사	타사
E 사	당사 타사	타사 타사	개발완료 타사	개발완료 타사	개발중 타사	당사 타사

자료: 삼양엔씨캠, iM증권 리서치본부

## ② 중일 갈등에 따른 반사 수혜 가능성

최근 중일 간 지정학적 리스크 확대로 일본이 자국 반도체 소재의 대중국 수출 규제에 나설 개연성이 높아지고 있다. 일본 정부가 공식적으로 규제를 언급하지는 않았으나, 과거 한국을 대상으로 핵심 소재 수출 규제를 단행했던 전례를 고려할 때, 중국향 규제 역시 실현 가능한 시나리오로 판단된다.

현재 중국 PR 원료 시장은 일본이 독과점하고 있으나, 수출 규제 현실화 시 동사가 대안이 될 가능성이 높다. 이에 따라 동사는 중국향 PR 소재 공급을 추진 중이며, 중국 내 일본 기업의 점유율 대체 시 Q 증가로 연결될 수 있다. 중국 반도체 시장이 선단 공정보다는 NAND 및 레거시 DRAM 등 범용 반도체 집중되어 있는 만큼, KrF 및 ArF용 PR 원료를 중심으로 매출 증가가 예상된다.

## ③ CAPA 확대 준비 완료

동사의 현재 가동률은 약 70% 수준이며, 공정 간 세정 및 준비 작업이 필수적인 배치(Batch) 생산 방식의 특성을 고려하면 실질적인 최대 가동률은 80~85% 내외로 추정된다. 따라서 현재의 가동률은 CAPA 확장에 대한 논의가 이뤄질 수 있는 수준이라고 판단된다.

KrF PR용 원료 매출액 기준 동사의 연 CAPA는 2,000억원 수준이며, 동사는 2027년 추가 증설을 계획 중이다. 추가 증설 이후 연 CAPA는 약 3,000억원까지 증가할 것으로 전망된다. 추가 증설의 경우 기존 정안 공장 내 유휴 공간에 생산 설비만 설치하면 되는 구조로, CAPEX 기간은 약 3개월 기간으로 짧아 향후 추가적인 수요에 탄력적으로 대응할 수 있을 것으로 판단된다.

그림11. 삼양엔씨캡 생산시설 및 연도별, 제품별 CAPA



자료: 삼양엔씨캡, iM증권 리서치본부



## Valuation: '26년 P/E 13.7배, 과거 업황 업사이클 Peer P/E 20배

동사의 현재 주가 26,600원은 2026년 예상 순이익 기준 P/E 13.7배 수준으로 국내 동종 업계 Peer Group 평균 12.3배 대비 약 10%의 프리미엄을 받고 있다. 다만 과거 반도체 호황 사이클 당시 동종 업계 Valuation 고점이 10배 후반이었음을 고려하면 여전히 상승 여력은 남아있다고 판단된다. 또한 일본의 동일 소재 업종의 경우 업사이클 당시 일반적으로 20~30배의 밸류를 부여받았다.

동사의 수익성은 Peer 업체 대비 가장 높은 수준이며, 향후 선단 공정용 PR 원료 매출 비중 증가 시 마진은 더욱 개선될 여지가 충분하다. 이와 더불어 동사는 토요 고세이(4970.T), 마루젠 석유화학(비상장)과 같은 소수의 일본 업체가 독과점해온 PR 원료 시장에서 일본을 제외하고 거의 유일하게 포토레지스트 폴리머, PAG를 개발 및 양산 가능한 기업이다. 이와 같은 기술 경쟁력 역시 프리미엄 요인으로 작용할 수 있다.

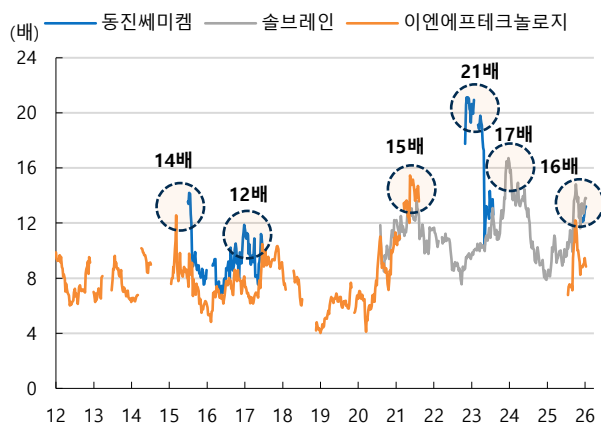
그림12. 삼양엔씨캠 및 국내 Peer Group Valuation (단위: 십억원, 배)

종목명	주가	시가 총액	매출액			PSR			PER			PBR		
			24	25E	26E	24	25E	26E	24	25E	26E	24	25E	26E
삼양엔씨캠	26,650	292	111	124	149	2.6	2.4	2.0	32.5	18.1	13.7	3.5	2.4	2.1
솔브레인	283,000	2,201	863	932	1,079	2.5	2.4	2.0	18.6	20.8	14.0	2.2	2.0	1.8
퓨릿	8,820	152	123	140	0	1.2	1.1	-	12.8	10.2	-	1.6	-	-
동진세미캠	40,400	2,077	1,408	1,186	1,277	1.5	1.8	1.6	13.4	19.4	13.2	2.1	1.9	1.7
이엔에프테크놀로지	46,400	663	582	671	734	1.1	1.0	0.9	21.3	11.1	9.0	1.7	1.5	1.3
Peer Avg.						1.8	1.7	1.6	19.7	15.9	12.5	2.2	2.0	1.7

자료: Quantwise, iM증권 리서치본부

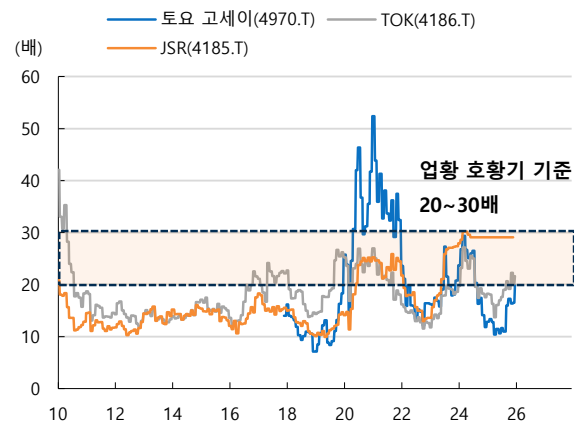
주1: 삼양엔씨캠 및 Peer Group Valuation은 Quantwise 추정치 기준

그림13. 과거 업사이클 당시 반도체 소재 업체의 Forward P/E의 경우 최대 20배까지 상승



자료: Quantwise, iM증권 리서치본부

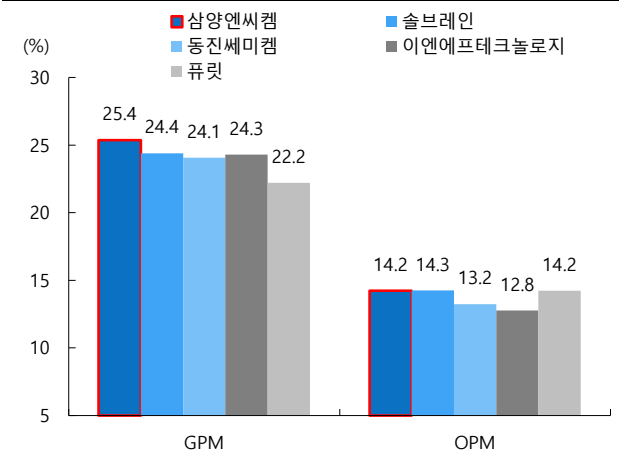
그림14. 일본의 PR 감광액 및 원료 기업들의 Forward P/E는 업황 호황기 기준 20~30배



자료: Refinitiv, iM증권 리서치본부

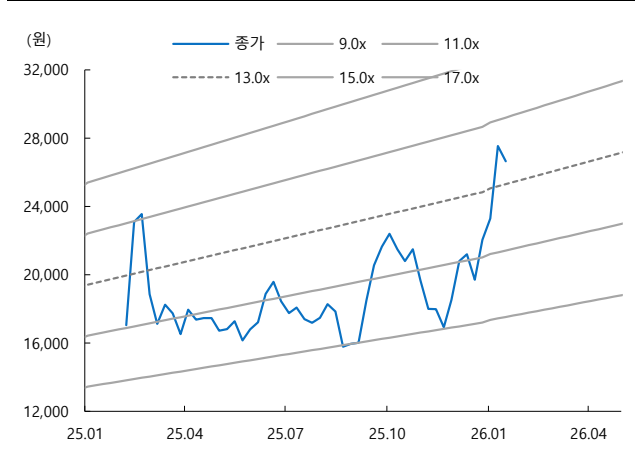


그림15. 삼양엔씨캠은 동종 업계 내 가장 높은 GPM 보유, OPM은 두 번째로 높음



자료: Quantwise, iM증권 리서치본부

그림16. 삼양엔씨캠 12M Forward P/E 밴드



자료: Quantwise, iM증권 리서치본부

## K-IFRS 별도 요약 재무제표

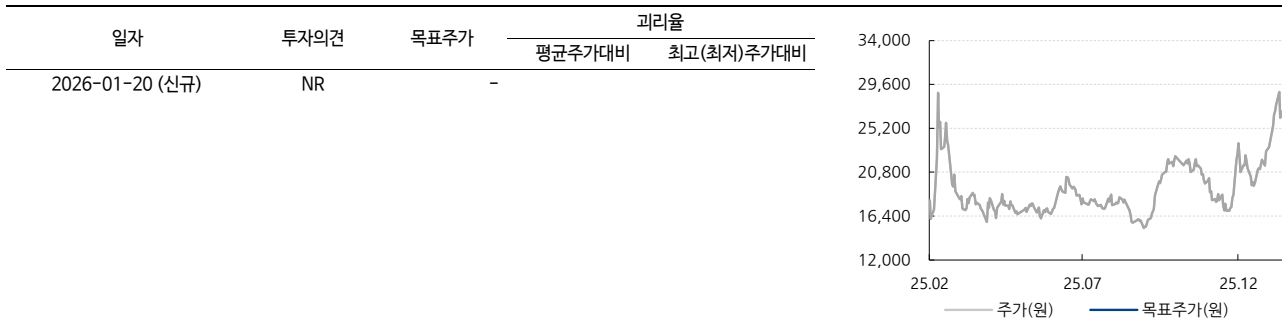
재무상태표					포괄손익계산서				
(억원)	2021	2022	2023	2024	(억원,%)	2021	2022	2023	2024
유동자산	454	559	578	528	매출액	717	953	986	1,105
현금 및 현금성자산	10	57	109	50	증가율(%)	23.1	33.0	3.4	12.1
단기금융자산	20	1	4	3	매출원가	677	824	819	881
매출채권	106	75	86	129	매출총이익	40	130	167	225
재고자산	307	413	367	335	판매비와관리비	96	106	93	117
비유동자산	525	769	736	754	연구개발비	37	48	39	49
유형자산	464	615	576	591	기타영업수익	-	-	-	-
무형자산	3	115	119	117	기타영업비용	-	-	-	-
자산총계	979	1,329	1,314	1,283	영업이익	-56	23	74	107
유동부채	288	425	415	347	증가율(%)	적전	흑전	218.3	45.9
매입채무	58	54	71	42	영업이익률(%)	-7.8	2.4	7.5	9.7
단기차입금	108	253	280	181	이자수익	1	1	2	1
유동성장기부채	97	108	53	53	이자비용	19	19	27	20
비유동부채	195	202	151	99	지분법이익(손실)	-	-	-	-
사채	-	-	-	-	기타영업외손익	-1	0	0	0
장기차입금	195	197	149	97	세전계속사업이익	-74	8	50	92
부채총계	482	628	566	446	법인세비용	-19	-1	4	2
지배주주지분	-	-	-	-	세전계속이익률(%)	-10.3	0.9	5.1	8.3
자본금	15	16	16	48	당기순이익	-54	9	47	90
자본잉여금	-	620	620	587	순이익률(%)	-7.6	0.9	4.7	8.1
이익잉여금	165	217	264	353	지배주주귀속 순이익	-54	-	-	-
기타자본항목	-	-	-	-	기타포괄이익	54	-	-	-1
비지배주주지분	-	-	-	-	총포괄이익	-	9	47	89
자본총계	496	701	747	836	지배주주귀속총포괄이익	-	-	-	-

현금흐름표					주요투자지표				
(억원)	2021	2022	2023	2024		2021	2022	2023	2024
영업활동 현금흐름	-51	20	155	144	주당지표 (원)				
당기순이익	-54	9	47	90	EPS	-25,813	2,764	14,477	925
유형자산감가상각비	60	88	58	54	BPS	165,761	216,921	231,252	8,624
무형자산감가상각비	2	2	2	2	CFPS	3,614	31,292	32,981	1,505
지분법관련손실(이익)	-	-	-	-	DPS	-	-	-	-
투자활동 현금흐름	-157	-37	-22	-54	Valuation(배)				
유형자산의 처분(취득)	158	-	15	-	PER				
무형자산의 처분(취득)	0	3	6	0	PBR				
금융상품의 증감	0	-	-	-	PCR				
재무활동 현금흐름	116	61	-80	-152	EV/EBITDA				
단기금융부채의증감	94	116	17	-99	Key Financial Ratio(%)				
장기금융부채의증감	51	-36	-93	-48	ROE	-11.7	1.5	6.5	11.3
자본의증감	13	-	-	-	EBITDA0이익률	0.9	11.8	13.5	14.8
배당금지급	0	-	-	-	부채비율	97.2	89.5	75.8	53.4
현금및현금성자산의증감	-92	44	53	-62	순부채비율	74.5	71.3	49.4	33.3
기초현금및현금성자산	107	15	59	112	매출채권회전율(x)	9.3	10.5	12.2	10.3
기말현금및현금성자산	15	59	112	51	재고자산회전율(x)	2.4	2.6	2.5	3.1

자료 : 삼양엔씨캠, iM증권 리서치본부

## 삼양엔씨캠 투자 의견 및 목표주가 변동추이



## 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-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 전재, 복사 또는 대여될 수 없습니다. 무단전재 등으로 인한 분쟁발생시 법적 책임이 있음을 주지하시기 바랍니다.

## [투자의견]

## 종목추천 투자등급

종목투자의견은 향후 12개월간 추천일 증가대비 해당종목의 예상 목표수익률을 의미함.

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

## 산업추천 투자등급

시가총액기준 산업별 시장비중대비 보유비중의 변화를 추천하는 것임

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

## [투자등급 비율 2025-12-31 기준]

매수	중립(보유)	매도
90.6%	9.4%	-