



BUY (유지)

목표주가(12M) 200,000원
현재주가(4.29) 121,800원

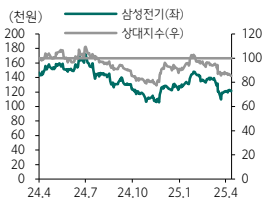
Key Data

KOSPI 지수 (pt)	2,565.42
52주 최고/최저(원)	172,700/105,600
시가총액(십억원)	9,097.7
시가총액비중(%)	0.43
발행주식수(천주)	74,693.7
60일 평균 거래량(천주)	298.4
60일 평균 거래대금(십억원)	39.8
외국인지분율(%)	32.06
주요주주 지분율(%)	
삼성전자 외 5인	23.85
국민연금공단	10.63

Consensus Data

	2024	2025
매출액(십억원)	11,051.9	
영업이익(십억원)	917.1	
순이익(십억원)	773.5	
EPS(원)	9,564	
BPS(원)	122,207	

Stock Price



Financial Data (십억원, %, 배, 원)

투자지표	2022	2023	2024	2025F
매출액	9,424.6	8,892.4	10,294.1	11,223.1
영업이익	1,182.8	660.5	735.0	897.1
세전이익	1,186.8	563.2	797.3	867.1
순이익	980.6	423.0	679.1	683.9
EPS	12,636	5,450	8,752	8,814
증감율	9.88	(56.87)	60.59	0.71
PER	10.33	28.11	14.15	13.76
PBR	1.32	1.49	1.08	0.99
EV/EBITDA	4.78	7.82	5.87	5.25
ROE	13.75	5.50	8.16	7.55
BPS	99,035	103,020	115,152	122,211
DPS	2,100	1,150	1,800	1,800



Analyst 김록호 rok.kim@hanafn.com
RA 김영규 kyg1019@hanafn.com

하나증권 리서치센터

2025년 4월 30일 | 기업분석_Earnings Review

삼성전기 (009150)

달라진 체력을 실적으로 입증

1Q25 Review: 컨센서스 부합

삼성전기의 25년 1분기 매출액은 2조 7,386억원(YoY +5%, QoQ +10%), 영업이익은 2,005억원(YoY +11%, QoQ +74%)을 기록했다. 이는 하나증권의 전망치 및 컨센서스에 부합하는 실적이다. 매출액이 소폭 상회했는데, MLCC 물량이 당초 예상보다 많았고, 카메라모듈에서 국내 주요 거래선의 신모델 효과가 추정치를 상회했다. 컴포넌트 사업부는 전략 거래선 스마트폰 신제품 출시 및 중국의 이구환신, 관세 부과 이전에 소폭 증가한 물동량으로 매출액이 견조했다. AI서버 및 ADAS향 수요도 지속되며 영업이익률이 11%로 개선된 부분이 긍정적이다. 패키지솔루션은 예상대비 소폭 부진했는데, PC향 FCBGA 매출 감소폭이 컸던 것으로 추정된다. FCBGA 비중 축소로 인해 수익성도 기존 추정치를 하회한 것으로 파악된다.

2Q25 Preview: MLCC, 기판 중심으로 실적 개선

25년 2분기 매출액은 2조 7,374억원(YoY +6%, QoQ 플랫), 영업이익은 2,155억원(YoY +4%, QoQ +8%)으로 전망한다. 광학솔루션 사업부 매출액이 전분기대비 11% 감소하는데, 1분기에 신모델 효과가 집중된 반대급부 때문이다. 대신에 전장용 카메라 매출액이 고객사 신모델에 탑재되며 스마트폰향 감소분을 일부 상쇄할 것으로 추정한다. MLCC는 계절적으로 회복되는 과정에서 AI 서버 및 전장향 비중 확대를 통해 Blended ASP 상승 및 수익성 개선이 가능할 것으로 전망한다. 패키지솔루션 사업부는 ARM 프로세서용, 메모리용 기판의 견조한 수요와 함께 AI 가속기향 FCBGA의 공급이 본격화되며 매출액과 이익 모두 개선될 전망이다. 관세에 의한 불확실성이 상존하는 가운데 전방산업의 믹스 개선을 통한 견조한 수익성을 확인할 수 있는 실적이라 판단한다.

전방 산업 믹스 개선 통한 체질 개선에 주목

삼성전기에 대한 투자 의견 'BUY', 목표주가 200,000원을 유지한다. 패키지 부문의 수익성이 당초 예상보다 부진할 것으로 판단해 추정치를 소폭 하향한다. 다만, 주력 사업인 MLCC 부문이 어려운 환경 안에서도 두 자릿수 이상의 영업이익률을 시현한 부분이 고무적이다. 삼성전기는 모든 사업부에서 AI 서버 및 전장용 매출 비중이 확대되면서 IT 및 스마트폰용 비중이 축소되고 있다. 전형적인 제품 믹스 개선이 진행중이고, 이를 기반으로 영업이익률도 상향되고 있다. 2025년 영업이익은 8,971억원으로 전년 대비 23% 증가할 것으로 전망된다. 체질 개선을 통해 2년 연속 증익 가능성이 높아졌음에도 PBR 1.0배로 역사적 밴드 하단에 근접해 있어 비중확대 전략이 유효하다고 판단한다.

도표 1. 삼성전기 사업부별 분기 실적 전망(수정 후)

(단위: 십억원)

	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25P	2Q25F	3Q25F	4Q25F	2023	2024	2025F
매출액	2,624.3	2,580.1	2,615.3	2,492.3	2,738.6	2,737.4	2,983.0	2,764.1	8,909.3	10,312.0	11,223.1
증감률 (YoY)	29.8%	16.2%	10.8%	8.1%	4.4%	6.1%	14.1%	10.9%	-5.5%	15.7%	8.8%
증감률 (QoQ)	13.8%	-1.7%	1.4%	-4.7%	9.9%	0.0%	9.0%	-7.3%			
컴포넌트	1,023.0	1,160.3	1,197.0	1,081.8	1,216.2	1,290.7	1,390.8	1,284.1	3,903.0	4,462.0	5,181.8
광학통신 솔루션	1,173.3	920.7	860.1	861.2	1,023.0	906.8	995.6	879.5	3,289.0	3,815.3	3,804.8
패키지 솔루션	428.0	499.1	558.2	549.3	499.4	540.0	596.6	600.5	1,717.3	2,034.6	2,236.4
영업이익	180.3	208.1	224.9	115.0	200.5	215.5	263.0	218.0	639.5	728.3	897.1
증감률 (YoY)	28.7%	1.5%	22.2%	4.2%	11.2%	3.6%	17.0%	89.5%	-45.9%	13.9%	23.2%
증감률 (QoQ)	63.3%	15.4%	8.1%	-48.8%	74.3%	7.5%	22.1%	-17.1%			
컴포넌트	96.9	141.2	146.8	58.8	128.1	153.5	178.8	155.6	345.0	443.7	616.1
광학통신 솔루션	62.7	28.5	22.4	8.6	45.2	24.5	28.9	10.6	110.1	122.2	109.1
패키지 솔루션	20.7	38.4	55.7	47.6	27.2	37.5	55.3	51.8	184.4	162.4	171.9
영업이익률	6.9%	8.1%	8.6%	4.6%	7.3%	7.9%	8.8%	7.9%	7.2%	7.1%	8.0%
컴포넌트	9.5%	12.2%	12.3%	5.4%	10.5%	11.9%	12.9%	12.1%	8.8%	9.9%	11.9%
광학통신 솔루션	5.3%	3.1%	2.6%	1.0%	4.4%	2.7%	2.9%	1.2%	3.3%	3.2%	2.9%
패키지 솔루션	4.8%	7.7%	10.0%	8.7%	5.4%	6.9%	9.3%	8.6%	10.7%	8.0%	7.7%

자료: 삼성전기, 하나증권

주: 24년 1~3분기는 사업보고서 기준으로 K-IFRS 제 1105호에 따라 과거 비교 표시하기 위해 작성된 IR자료 내 1~3분기와 소폭 차이가 있음

도표 2. 삼성전기 사업부별 분기 실적 전망(수정 전)

(단위: 십억원)

	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24P	1Q25F	2Q25F	3Q25F	4Q25F	2023	2024P	2025F
매출액	2,624.3	2,580.1	2,615.3	2,492.3	2,649.0	2,757.3	2,929.3	2,731.0	8,909.3	10,312.0	11,066.7
증감률 (YoY)	29.8%	16.2%	10.8%	8.1%	0.9%	6.9%	12.0%	9.6%	-5.5%	15.7%	7.3%
증감률 (QoQ)	13.8%	-1.7%	1.4%	-4.7%	6.3%	4.1%	6.2%	-6.8%			
컴포넌트	1,023.0	1,160.3	1,197.0	1,081.8	1,176.4	1,249.7	1,348.0	1,252.9	3,903.0	4,462.0	5,027.0
광학통신 솔루션	1,173.3	920.7	860.1	861.2	965.1	966.5	983.3	876.1	3,289.0	3,815.3	3,791.1
패키지 솔루션	428.0	499.1	558.2	549.3	507.5	541.1	598.0	602.0	1,717.3	2,034.6	2,248.6
영업이익	180.3	208.1	224.9	115.0	200.0	229.8	272.1	228.4	639.5	728.3	930.2
증감률 (YoY)	28.7%	1.5%	22.2%	4.2%	10.9%	10.4%	21.0%	98.6%	-45.9%	13.9%	27.7%
증감률 (QoQ)	63.3%	15.4%	8.1%	-48.8%	73.8%	14.9%	18.4%	-16.0%			
컴포넌트	96.9	141.2	146.8	58.8	119.0	152.0	177.0	155.1	345.0	443.7	603.1
광학통신 솔루션	62.7	28.5	22.4	8.6	42.5	24.2	27.5	10.5	110.1	122.2	104.7
패키지 솔루션	20.7	38.4	55.7	47.6	38.5	53.6	67.5	62.8	184.4	162.4	222.4
영업이익률	6.9%	8.1%	8.6%	4.6%	7.5%	8.3%	9.3%	8.4%	7.2%	7.1%	8.4%
컴포넌트	9.5%	12.2%	12.3%	5.4%	10.1%	12.2%	13.1%	12.4%	8.8%	9.9%	12.0%
광학통신 솔루션	5.3%	3.1%	2.6%	1.0%	4.4%	2.5%	2.8%	1.2%	3.3%	3.2%	2.8%
패키지 솔루션	4.8%	7.7%	10.0%	8.7%	7.6%	9.9%	11.3%	10.4%	10.7%	8.0%	9.9%

자료: 삼성전기, 하나증권

: 24년 1~3분기는 사업보고서 기준으로 K-IFRS 제 1105호에 따라 과거 비교 표시하기 위해 작성된 IR자료 내 1~3분기와 소폭 차이가 있음

도표 3. 중국 이구환신 및 소비쿠폰 히스토리

발표일	정책명	주요 내용
2007년~2012년	가전제품하향(家电下乡)	- 2007년 12월부터 산둥, 허난, 쓰촨 등 지역에서 1년 간 시범 시행 후 2008년 12월 전역에서 추진 - 농촌지역 주민을 대상으로 컬러TV, 냉장고, 휴대전화, 세탁기 구매 시 단가의 13%를 지원. 한도 없음
2009년~2011년	이구환신	- 농촌에 비해 소득수준이 높은 도시지역 소비자를 대상으로 TV, 냉장고, 세탁기, 에어컨, 컴퓨터 등 구형 가전제품을 새 제품으로 교체 시 단가의 10%를 지원
2012년~2013년	에너지 절감형 가전제품 보조금	- 내수 시장 부흥과 에너지 절약 가전제품 보급 확대를 위해 고효율 에너지절약 냉장고, 에어컨, 평판TV, 세탁기, 열수기 구매시 100~400위안 보조금 차등 지급
2019년	이구환신	- 자동차 및 가전제품을 신제품으로 교환 시 보조금 지급
2020년	코로나19 극복을 위한 소비쿠폰	- 각 지방정부들이 문화/관광 위주의 소비 쿠폰을 발행한 바 있음
2024년	이구환신 / 소비쿠폰	- 가전제품, 전자기기 등에 보조금 지급, 문화/숙박/스마트폰 등 다양한 분야에 소비 쿠폰 제공
2025년	이구환신	- 이구환신의 일환으로 스마트폰/태블릿/스마트워치 및 밴드에 보조금 지급

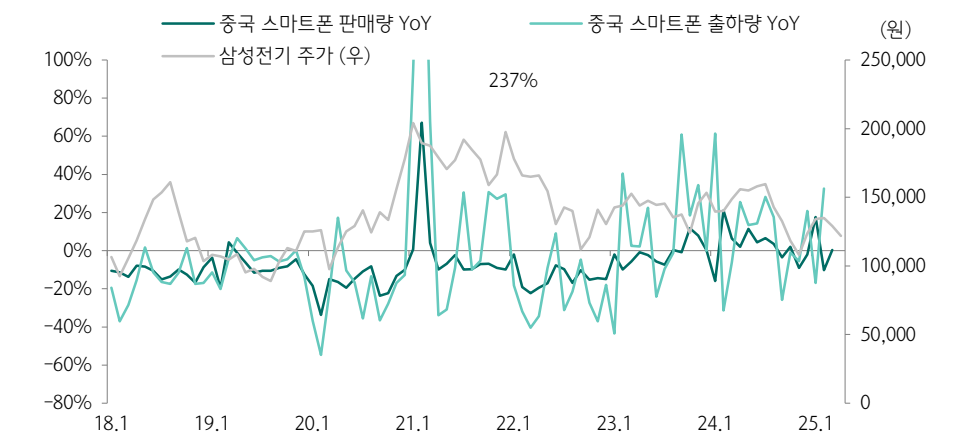
자료: 하나증권 정리

도표 4. 2024년 4분기~2025년 1분기 중국의 소비 부양책

	일자	지역	품목	세부 내용
이구 환신	2024-09-06	국가급	가전 8종	•냉장고, 세탁기, TV, 에어컨, 컴퓨터, 온수기, 조리기구, 주방용 후드
	2024-09-06	상하이	가전, 인테리어, 고품 자 제품 등 52종	•가전제품, 인테리어 자재, 가구, 고품자 맞춤 제품
	2024-10-22	상하이	가전, 침구 등 7종	•가전제품, 가정용 섬유 제품
	2024-11-05	항저우시 춘안현	스마트폰, 태블릿, HMD	•11월 중순에 2024년 소비 전자제품 이구환신 행사 조직. 핸드셋, 태블릿, HMD 등 세 가지 주요 제품군에 초점 •정부와 기업이 5:5 비율로 보조금 자금 지원
	2024-11-08	상하이	가전 32종	•가전제품, 가정용 조명, 재활 보조기구
	2024-11-20	충칭	가전	•친환경 스마트 가전을 이구환신 보조 품목 확대 •정수기, 공기청정기 등 5종 가전제품의 1.2등급 에너지 효율 제품을 새로 보조금 지원 품목에 포함
	2024-11-21	선전	3C(컴퓨터·통신·소비 가전) 디지털 제품	•5억 위안의 특별 예산 배정해 핸드셋 등 3C 제품의 이구환신 지원
	2024-11-26	장수	3C(컴퓨터·통신·소비 가전) 디지털 제품	•일정 규모의 성(省)급 재정을 배정해 3C 디지털 제품 보조금 특별 행사 진행할 예정 •핸드셋, 태블릿 PC, 디지털 카메라, 스마트워치, 학습용 기기, 번역기, 무선 블루투스 이어폰 등 포함
	2024-11-27	구이저우	국산핸드셋, 태블릿 PC 등	•국산핸드셋, 태블릿PC 등 고품질 소비재를 이구환신 지원 범위 포함 •가정 내 고품자 편의시설 개조 등을 이구환신 지원 범위에 포함
	2024-11-28	상하이	가전	•학습용 기기
	2025-01-20	국가급	스마트폰, 태블릿, 스마트 워치	•판매가 6천 위안 이하인 기기 구매 시 판매가의 15%를 보조금으로 지원 •1인당 품목별로 1대만 지원하고 제품당 최대 보조금은 500위안
소비 쿠폰	일자	지역	자금	세부 내용
	2024-09-28	상하이	5억위안	•재정자금 5억위안 투입, 외식/숙박/영화/체육 등 서비스 소비쿠폰 발행
	24/09/28~ 11월 30일	쓰촨	4억위안	•제3회 중국 국제 판다 소비제 기간 쓰촨성은 4억위안의 재정을 통합해 가구, 인테리어, 쓰촨 특산품 등 소비 쿠폰 발급 예정
	2024-11-06	후베이	2억위안	•'후이유 후베이(惠游湖北)' 프로그램에 1억 위안 배정, 550만장의 문화·관광 소비 쿠폰 발행, 1013만명의 관광객 참여 촉진 •휴일 관광 활성화 위해 1억위안 투입, 대학 신입생 가정 패키지 소비 쿠폰 제공, 하절기 관광 소비 시즌 및 대규모 청년 문화·오락 소비 행사 지원
	2024-11-21	선전	5억위안	•재정 자금 5억위안 투입, 스마트폰 등 3C 제품의 이구환신 지원

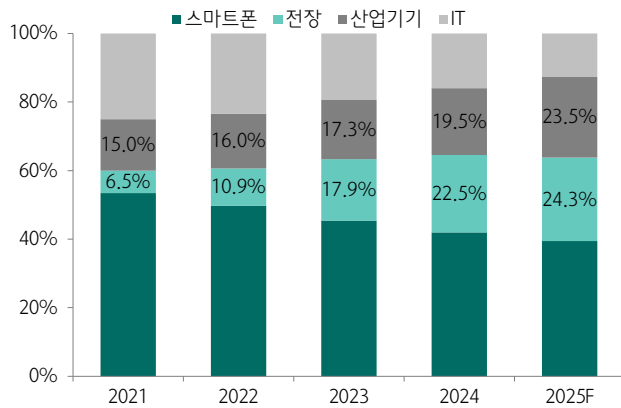
자료: 하나증권 종합

도표 5. 중국 스마트폰 판매량, 출하량 YoY vs 삼성전기 주가



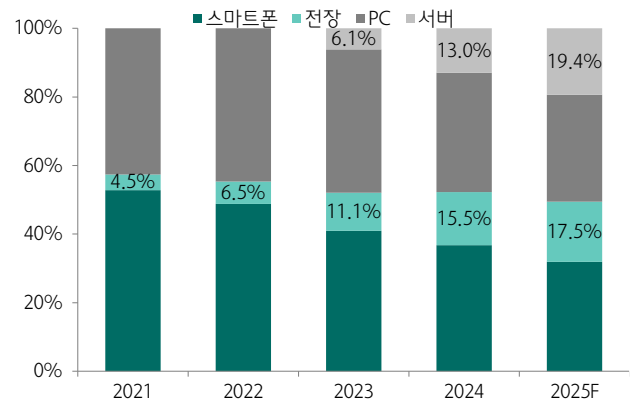
자료: 무역협회, 하나증권

도표 6. MLCC 전방산업 매출비중 추이 및 전망



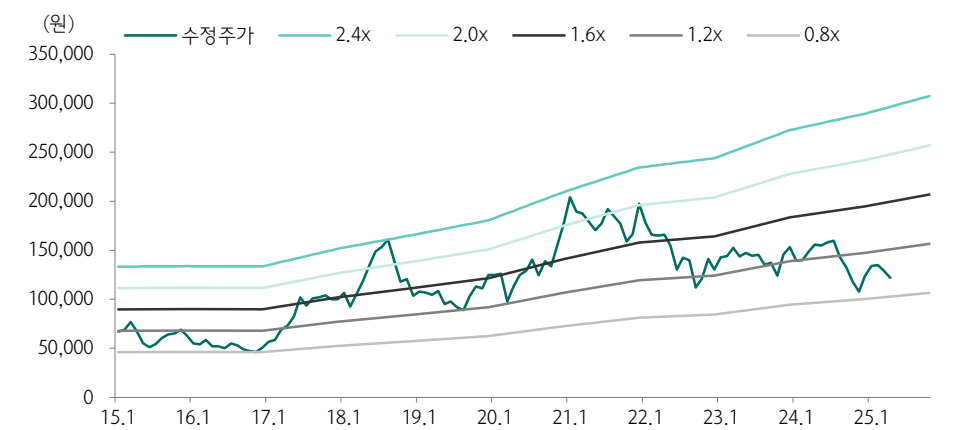
자료: 삼성전기, 하나증권

도표 7. 패키지기판 전방산업 매출비중 추이 및 전망



자료: 삼성전기, 하나증권

도표 8. 12MF Fwd PBR Band



자료: Wisesfn, 하나증권

추정 재무제표

손익계산서

(단위:십억원)

	2021	2022	2023	2024	2025F
매출액	9,675.0	9,424.6	8,892.4	10,294.1	11,223.1
매출원가	7,127.1	7,161.4	7,173.1	8,334.9	9,080.3
매출총이익	2,547.9	2,263.2	1,719.3	1,959.2	2,142.8
판매비	1,061.1	1,080.3	1,058.8	1,224.2	1,245.7
영업이익	1,486.9	1,182.8	660.5	735.0	897.1
금융손익	(30.9)	(17.1)	(15.0)	(0.7)	(18.9)
중속/관계기업손익	10.4	(2.9)	(4.7)	(1.0)	(5.7)
기타영업외손익	25.0	24.0	(77.6)	63.9	(5.5)
세전이익	1,491.3	1,186.8	563.2	797.3	867.1
법인세	413.6	164.1	85.9	132.3	163.5
계속사업이익	1,077.7	1,022.7	477.4	665.0	703.6
중단사업이익	(162.2)	(29.2)	(26.9)	38.3	(0.5)
당기순이익	915.4	993.5	450.5	703.2	703.1
비배주주지분 순이익	23.0	13.0	27.5	24.1	19.2
지배주주순이익	892.4	980.6	423.0	679.1	683.9
지배주주지분포괄이익	1,044.3	978.3	468.0	1,028.5	679.3
NOPAT	1,074.5	1,019.3	559.9	613.0	728.0
EBITDA	2,353.3	2,061.6	1,497.2	1,575.2	1,741.0
성장성(%)					
매출액증가율	24.79	(2.59)	(5.65)	15.76	9.02
NOPAT증가율	49.49	(5.14)	(45.07)	9.48	18.76
EBITDA증가율	34.18	(12.40)	(27.38)	5.21	10.53
영업이익증가율	62.91	(20.45)	(44.16)	11.28	22.05
(지배주주)순이익증가율	47.75	9.88	(56.86)	60.54	0.71
EPS증가율	47.76	9.88	(56.87)	60.59	0.71
수익성(%)					
매출총이익률	26.33	24.01	19.33	19.03	19.09
EBITDA이익률	24.32	21.87	16.84	15.30	15.51
영업이익률	15.37	12.55	7.43	7.14	7.99
계속사업이익률	11.14	10.85	5.37	6.46	6.27

투자지표

	2021	2022	2023	2024	2025F
주당지표(원)					
EPS	11,500	12,636	5,450	8,752	8,814
BPS	88,474	99,035	103,020	115,152	122,211
CFPS	32,099	29,830	20,819	22,681	21,582
EBITDAPS	30,326	26,567	19,294	20,299	22,436
SPS	124,677	121,449	114,592	132,655	144,626
DPS	2,100	2,100	1,150	1,800	1,800
주가지표(배)					
PER	17.17	10.33	28.11	14.15	13.76
PBR	2.23	1.32	1.49	1.08	0.99
PCFR	6.15	4.37	7.36	5.46	5.62
EV/EBITDA	6.39	4.78	7.82	5.87	5.25
PSR	1.58	1.07	1.34	0.93	0.84
재무비율(%)					
ROE	14.29	13.75	5.50	8.16	7.55
ROA	9.31	9.37	3.73	5.56	5.18
ROIC	19.16	16.16	7.91	7.99	8.88
부채비율	44.68	42.94	45.17	41.89	41.81
순부채비율	(2.37)	(3.01)	(1.64)	(4.35)	(3.42)
이자보상배율(배)	37.40	25.54	9.76	10.11	20.39

자료: 하나증권

대차대조표

(단위:십억원)

	2021	2022	2023	2024	2025F
유동자산	4,598.3	4,888.3	5,208.4	5,891.7	6,246.4
금융자산	1,245.1	1,736.8	1,728.4	2,027.8	1,963.8
현금성자산	1,185.2	1,677.1	1,669.2	2,013.3	1,947.7
매출채권	1,219.4	990.7	1,126.4	1,390.5	1,542.2
재고자산	1,818.4	1,901.6	2,119.5	2,250.8	2,496.3
기타유동자산	315.4	259.2	234.1	222.6	244.1
비유동자산	5,343.1	6,108.9	6,449.5	6,900.7	7,342.8
투자자산	368.3	339.9	295.6	418.0	433.8
금융자산	288.3	268.8	229.1	353.2	362.0
유형자산	4,639.4	5,235.3	5,603.3	5,933.2	6,401.2
무형자산	141.8	150.1	151.4	145.6	104.0
기타비유동자산	193.6	383.6	399.2	403.9	403.8
자산총계	9,941.4	10,997.2	11,657.9	12,792.4	13,589.3
유동부채	2,234.7	2,525.1	2,900.5	3,056.9	3,214.4
금융부채	395.5	1,108.5	1,329.9	1,580.1	1,580.1
매입채무	591.7	381.8	595.9	502.1	556.9
기타유동부채	1,247.5	1,034.8	974.7	974.7	1,077.4
비유동부채	835.6	778.6	727.1	719.7	792.1
금융부채	687.1	396.7	266.6	55.9	55.9
기타비유동부채	148.5	381.9	460.5	663.8	736.2
부채총계	3,070.2	3,303.7	3,627.5	3,776.5	4,006.4
지배주주지분	6,718.9	7,538.5	7,847.7	8,789.2	9,336.9
자본금	388.0	388.0	388.0	388.0	388.0
자본잉여금	1,053.5	1,053.5	1,053.5	1,053.5	1,053.5
자본조정	(146.7)	(146.7)	(146.7)	(146.7)	(146.7)
기타포괄이익누계액	616.9	623.2	679.8	1,003.9	1,003.9
이익잉여금	4,807.2	5,620.5	5,873.1	6,490.4	7,038.2
비지배주주지분	152.2	155.0	182.6	226.7	245.9
자본총계	6,871.1	7,693.5	8,030.3	9,015.9	9,582.8
순금융부채	(162.6)	(231.5)	(131.9)	(391.8)	(327.8)

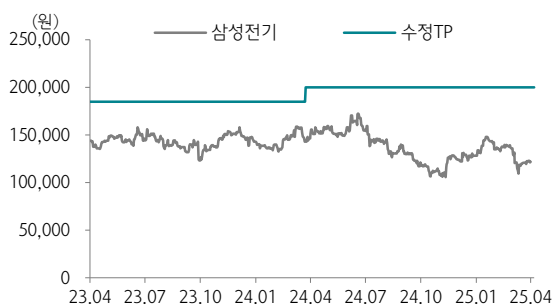
현금흐름표

(단위:십억원)

	2021	2022	2023	2024	2025F
영업활동 현금흐름	1,731.2	1,575.4	1,180.4	1,429.8	1,504.6
당기순이익	915.4	993.5	450.5	703.2	703.1
조정	1,440.2	1,013.8	1,030.6	1,045.9	893.4
감가상각비	866.4	878.8	836.7	840.2	844.0
외환거래손익	(3.7)	49.0	16.5	(140.5)	0.0
지분법손익	(10.4)	2.9	3.6	(51.3)	0.0
기타	587.9	83.1	173.8	397.5	49.4
영업활동 자산부채변동	(624.4)	(431.9)	(300.7)	(319.3)	(91.9)
투자활동 현금흐름	(845.1)	(1,327.6)	(1,022.8)	(805.9)	(1,287.7)
투자자산감소(증가)	(63.3)	31.3	202.6	(121.4)	(15.9)
자본증가(감소)	(825.7)	(1,279.3)	(1,209.8)	(771.9)	(1,270.3)
기타	43.9	(79.6)	(15.6)	87.4	(1.5)
재무활동 현금흐름	(1,181.0)	193.1	(135.2)	(309.1)	(180.1)
금융부채증가(감소)	(824.1)	422.7	91.3	39.5	0.0
자본증가(감소)	8.3	0.0	0.0	0.0	0.0
기타재무활동	(234.0)	(68.0)	(67.7)	(260.0)	(44.0)
배당지급	(131.2)	(161.6)	(158.8)	(88.6)	(136.1)
현금의 증감	(252.9)	444.5	22.3	344.1	(11.6)
Unlevered CFO	2,490.9	2,314.8	1,615.5	1,760.1	1,674.8
Free Cash Flow	887.0	278.8	(29.4)	653.8	234.3

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

삼성전기



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
24.4.21	BUY	200,000		
24.4.13	1년 경과		-	-
23.4.13	BUY	185,000	-22.47%	-14.11%

Compliance Notice

- 본 자료를 작성한 애널리스트(김록호)는 자료의 작성과 관련하여 외부의 압력이나 부당한 간섭을 받지 않았으며, 본인의 의견을 정확하게 반영하여 신의성실 하게 작성하였습니다.
- 본 자료는 기관투자자 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
- 당사는 2025년 4월 30일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본자료를 작성한 애널리스트(김록호)는 2025년 4월 30일 현재 해당회사의 유가증권권을 보유하고 있지 않습니다

본 조사자료는 고객의 투자에 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 어떠한 경우에도 무 단 복제 및 배포 될 수 없습니다. 또한 본 자료에 수록된 내용은 당사가 신뢰할 만한 자료 및 정보로 얻어진 것이나, 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자 신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

투자등급 관련사항 및 투자의견 비율공시

- 투자의견의 유효기간은 추천일 이후 12개월을 기준으로 적용
- 기업의 분류
BUY(매수)_목표주가가 현재가 대비 15% 이상 상승 여력
Neutral(중립)_목표주가가 현재가 대비 -15%~15% 등락
Reduce(비중축소)_목표주가가 현재가 대비 15% 이상 하락 가능

- 산업의 분류
Overweight(비중확대)_업종지수가 현재지수 대비 15% 이상 상승 여력
Neutral(중립)_업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락
Underweight(비중축소)_업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락

투자등급	BUY(매수)	Neutral(중립)	Reduce(매도)	합계
금융투자상품의 비율	94.95%	5.05%	0.00%	100%

* 기준일: 2025년 04월 27일