

삼성전기 (009150)

박강호

kangho.park@daishin.com

사지원RA

jwon0.seo@daishin.com

투자의견

BUY

매수, 유지

6개월 목표주가

330,000

유지

현재주가

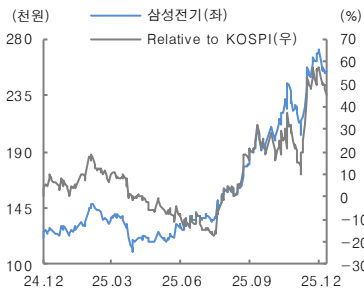
(25.12.22)

254,500

가전 및 전자부품업종

KOSPI	4105.93
시가총액	19,353십억원
시가총액비중	0.58%
자본금(보통주)	373십억원
52주 최고/최저	272,000원 / 109,500원
120일 평균거래대금	1,031억원
외국인지분율	37.87%
주요주주	삼성전자 외 5 인 23.81% 국민연금공단 10.79%

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	17.0	22.9	90.9	97.7
상대수익률	9.8	3.9	40.5	15.8



Issue Comment

2026년 : ① 최고 실적, 주가 ② 애플, 공급 확대 ③ 테슬라, 전략적 협력 강화

- 26년 매출 12.3조원(9.3% yoy), 영업이익 1.2조원(31% yoy)은 최고 추정
- 애플에 FP 코일 공급 예상, 향후에 액츄에이터 공급 추진
- 테슬라와 전략적 협력 강화 : FC BGA, MLCC, 카메라 등 공급 확대

투자의견 매수(BUY) 및 목표주가 330,000원 유지

삼성전기에 투자의견은 매수(BUY) 및 목표주가 330,000원(2026년 목표 P/E 26.7배(실적 확장기의 상단)을 유지. 이익 증가 속에 포트폴리오의 재평가가 진행, 추가적인 상승은 가능하다고 판단. 현 시점에서 2026년 3개의 주요 변화(밸류에이션 재평가 관점)에 주목해야 한다고 판단

① 2026년 실적(매출 12.3조원(9.3% yoy), 영업이익 1.19조원(30.9% yoy))은 최고(경신)를 추정, 주가도 최고(282,500원)을 넘어설 것으로 예상

과거대비 매출과 이익의 창출 배경이 IT 기기 출하량 증가보다 AI 인프라 및 데이터 센터에 투자 수혜, 신규 거래선의 추가로 FC BGA 및 MLCC의 매출 증가에 기인. FC BGA는 글로벌 빅테크에 시향 FC BGA 공급 증가로 2025년 3Q에 가판술 루션 매출내 비중이 50% 넘어선 동시에 2026년 매출은 20%(yoy) 증가하여 전체 성장을 견인 판단. 일본 이비덴이 엔비디아의 공급업체이나 삼성전기는 AMD, 아마존을 시작으로 다양한 ASIC 업체 대상으로 2026년 매출이 확대되면서 높은 성장을 예상. MLCC는 IT보다 산업용 및 전장용이 이미 50% 이상의 매출 비중을 기록. 2026년 AI 인프라 투자 및 자동차의 전장화, 자율주행 채택의 확대에서 수혜를 예상. 산업용 및 전장용 MLCC는 일본 업체와 동등한 기술력, 포트폴리오를 구축, 2026년 매출 증가 과정에서 2위권인 삼성전기의 점유율 확대가 상대적으로 높을 것으로 판단

2026년 AI 및 자동차 중심으로 포트폴리오 변화, 밸류에이션 상황 진행 중

② 2026년 애플에 휴대폰 부품 추가 공급을 예상, 향후에 공급 부품이 다각화될 가능성을 주목

2026년 하반기에 액츄에이터 중 피치파인 코일(FP 코일)을 스템코(삼성전기와 일본 도레이의 합작법인)를 통해서 신규 공급할 가능성이 높은 것으로 추정. 이미 렌즈, 반도체 기판을 공급한 경험을 통해 피치파인 코일(FP 코일)을 아이폰(18 추정)에 공급하게 되면 추가로 액츄에이터의 공급을 추진할 가능성을 예상. 삼성전자의 폴디드줌 카메라에 적용된 액츄에이터는 독자적인 특허 보유, 양산 경험을 감안하면 애플에 공급 가능성은 열려 있다고 판단. 삼성전자와 중국 스마트폰 업체에 액츄에이터와 폴디즘 카메라를 공급하고 있음

③ 2026년 테슬라와 전략적인 협력의 확대를 예상

FC BGA, MLCC, 카메라모듈을 공급, 약 9~10% 매출 비중(2025년)으로 추정. 테슬라가 2026년 휴머노이드(옵티머스), 로보택시, 스페이스X 사업을 확대, 새로운 성장의 축으로 판단. 미국과 중국간 견제, 관세 정책을 감안하면 삼성전기에 의존도가 높아질 가능성에 주목. 삼성전자와 테슬라는 AI6 반도체 공급 계약을 체결, 삼성전기는 AI(4,5)칩에 반도체 기판(FC BGA)을 이미 공급 중, 추가로 확대 전망. MLCC는 테슬라의 전기자동차 및 스페이스X에 공급 중, 로보택시의 확대로 대당 MLCC 채택 증가가 예상. 휴머노이드에 카메라, 액츄에이터, MLCC 등 공급을 추진, 테슬라의 신성장 분야에서 삼성전기와 협력이 확대 전망

영업실적 및 주요 투자지표

(단위: 십억원, 원, %)

	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
매출액	8,892	10,294	11,264	12,316	13,435
영업이익	661	735	906	1,186	1,391
세전순이익	563	797	859	1,193	1,355
총당기순이익	450	703	689	979	1,111
자배지분순이익	423	679	665	959	1,089
EPS	5,450	8,752	8,574	12,358	14,028
PER	28.1	14.1	29.5	20.5	18.0
BPS	101,129	113,261	120,340	131,208	143,751
PBR	1.5	1.1	2.1	1.9	1.8
ROE	5.5	8.2	7.3	9.8	10.2

주: EPS와 BPS, ROE는 지배지분 기준으로 산출
자료: 삼성전기, 대신증권 Research Center

연간 실적 추정 변경

(단위: 십억원, 원, %, %p)

	수정전		수정후		변동률	
	2025F	2026F	2025F	2026F	2025F	2026F
매출액	11,264	12,257	11,264	12,316	0.0	0.5
판매비와 관리비	1,349	1,433	1,349	1,432	0.0	0.0
영업이익	906	1,143	906	1,186	0.0	3.8
영업이익률	8.0	9.3	8.0	9.6	0.0	0.3
영업외손익	-47	7	-47	8	적자유지	15.8
세전순이익	859	1,149	859	1,193	0.0	3.8
자배지분순이익	665	924	665	959	0.0	3.8
순이익률	6.1	7.7	6.1	7.9	0.0	0.3
EPS(자배지분순이익)	8,574	11,903	8,574	12,358	0.0	3.8

자료: 삼성전기, 대신증권 Research Center

표 1. 삼성전기, 사업부문별 영업 실적 추정(수정 후) (단위: 십억원)

	1Q25	2Q	3Q	4QF	1Q26F	2QF	3QF	4QF	2024	2025F	2026F
패키지솔루션사업	499	565	593	600	594	608	643	652	2,035	2,258	2,498
FC BGA	240	281	298	317	325	346	375	391	885	1,136	1,437
BGA	260	284	295	284	269	262	268	262	1,150	1,122	1,061
컴포넌트사업	1,216	1,281	1,381	1,316	1,348	1,431	1,509	1,552	4,444	5,194	5,840
MLCC	1,101	1,154	1,258	1,199	1,240	1,320	1,394	1,439	4,061	4,712	5,394
광학통신솔루션사업	1,023	939	915	935	1,022	931	1,014	1,011	3,815	3,812	3,978
매출액	2,739	2,785	2,889	2,851	2,965	2,970	3,167	3,215	10,294	11,264	12,316
증감률(YoY)											
패키지솔루션사업	16.7%	13.1%	6.3%	9.3%	19.0%	7.7%	8.5%	8.7%	18.5%	11.0%	10.6%
FC BGA	51.0%	46.2%	18.0%	12.7%	35.5%	23.1%	25.8%	23.3%	20.0%	28.3%	26.5%
BGA	-3.5%	-7.6%	-3.4%	5.8%	3.7%	-7.7%	-9.0%	-7.7%	17.3%	-2.4%	-5.4%
컴포넌트사업	20.1%	11.1%	15.4%	21.6%	10.9%	11.7%	9.3%	17.9%	13.9%	16.9%	12.4%
MLCC	20.3%	9.2%	14.1%	21.5%	12.7%	14.4%	10.8%	20.0%	15.8%	16.0%	14.5%
광학통신솔루션사업	-12.8%	2.0%	6.3%	8.6%	-0.1%	-0.9%	10.8%	8.2%	16.0%	-0.1%	4.3%
매출액	4.8%	8.2%	10.5%	14.4%	8.3%	6.6%	9.6%	12.8%	15.5%	9.4%	9.3%
영업이익	201	213	260	232	258	281	331	316	735	906	1,186
이익률	7.3%	7.6%	9.0%	8.1%	8.7%	9.5%	10.5%	9.8%	7.1%	8.0%	9.6%
세전이익	174	171	282	232	268	285	333	307	797	859	1,193
이익률	6.3%	6.2%	9.8%	8.1%	9.0%	9.6%	10.5%	9.5%	7.7%	7.6%	9.7%
자비자분 순이익	134	130	220	182	215	229	268	247	679	665	959
이익률	4.9%	4.7%	7.6%	6.4%	7.3%	7.7%	8.5%	7.7%	6.6%	5.9%	7.8%

자료: 삼성전기, 대신증권 Research Center

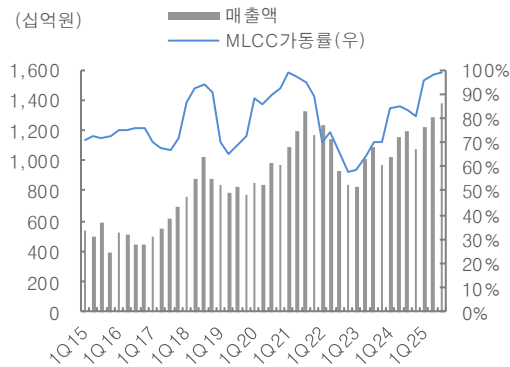
표 1. 삼성전기, 사업부문별 영업 실적 추정(수정 전) (단위: 십억원)

	1Q25	2Q	3Q	4QF	1Q26F	2QF	3QF	4QF	2024	2025F	2026F
패키지솔루션사업	499	565	593	600	593	607	639	646	2,035	2,258	2,485
FC BGA	240	281	298	317	324	345	372	385	885	1,136	1,426
BGA	260	284	295	284	269	262	267	260	1,150	1,122	1,059
컴포넌트사업	1,216	1,281	1,381	1,316	1,344	1,426	1,500	1,525	4,444	5,194	5,795
MLCC	1,101	1,154	1,258	1,199	1,235	1,315	1,385	1,413	4,061	4,712	5,348
광학통신솔루션사업	1,023	939	915	935	1,022	931	1,013	1,011	3,815	3,812	3,977
매출액	2,739	2,785	2,889	2,851	2,959	2,963	3,153	3,182	10,294	11,264	12,257
증감률(YoY)											
패키지솔루션사업	16.7%	13.1%	6.3%	9.3%	18.8%	7.5%	7.8%	7.5%	18.5%	11.0%	10.1%
FC BGA	51.0%	46.2%	18.0%	12.7%	35.1%	22.8%	24.7%	21.6%	20.0%	28.3%	25.5%
BGA	-3.5%	-7.6%	-3.4%	5.8%	3.7%	-7.7%	-9.4%	-8.2%	17.3%	-2.4%	-5.6%
컴포넌트사업	20.1%	11.1%	15.4%	21.6%	10.5%	11.3%	8.6%	15.9%	13.9%	16.9%	11.6%
MLCC	20.3%	9.2%	14.1%	21.5%	12.2%	14.0%	10.1%	17.8%	15.8%	16.0%	13.5%
광학통신솔루션사업	-12.8%	2.0%	6.3%	8.6%	-0.1%	-0.9%	10.8%	8.1%	16.0%	-0.1%	4.3%
매출액	4.8%	8.2%	10.5%	14.4%	8.0%	6.4%	9.1%	11.6%	15.5%	9.4%	8.8%
영업이익	201	213	260	232	250	261	322	309	735	906	1,143
이익률	7.3%	7.6%	9.0%	8.1%	8.5%	8.8%	10.2%	9.7%	7.1%	8.0%	9.3%
세전이익	174	171	282	232	260	265	324	300	797	859	1,149
이익률	6.3%	6.2%	9.8%	8.1%	8.8%	9.0%	10.3%	9.4%	7.7%	7.6%	9.4%
자비자분 순이익	134	130	220	182	209	213	260	241	679	665	924
이익률	4.9%	4.7%	7.6%	6.4%	7.1%	7.2%	8.2%	7.6%	6.6%	5.9%	7.5%

자료: 삼성전기, 대신증권 Research Center

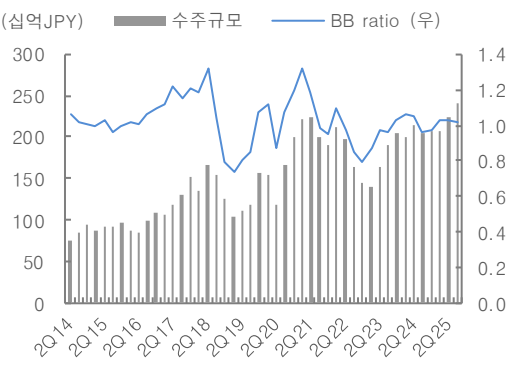
MLCC 업체

그림 1. 삼성전기 MLCC 매출 및 가동률



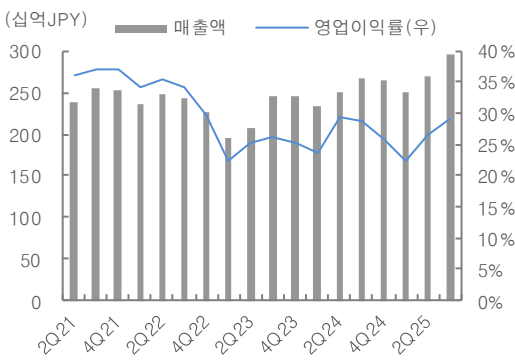
자료: 삼성전기, 대신증권 Research Center

그림 2. Murata MLCC 수주 규모 및 BB ratio 추이



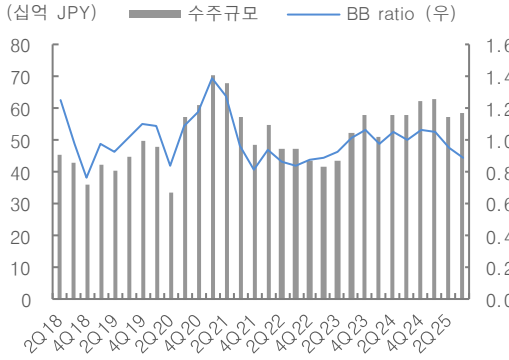
자료: Murata, 대신증권 Research Center

그림 3. Murata 컴포넌트 매출액 및 영업이익률 추이



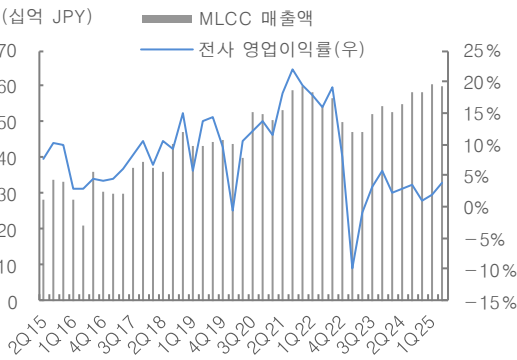
자료: Murata, 대신증권 Research Center

그림 4. 태양유전 MLCC 수주 규모 및 BB ratio 추이



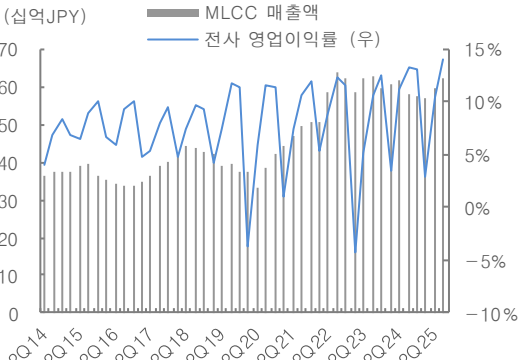
자료: 태양유전, 대신증권 Research Center

그림 5. 태양유전 MLCC 매출액 및 전사 영업이익률 추이



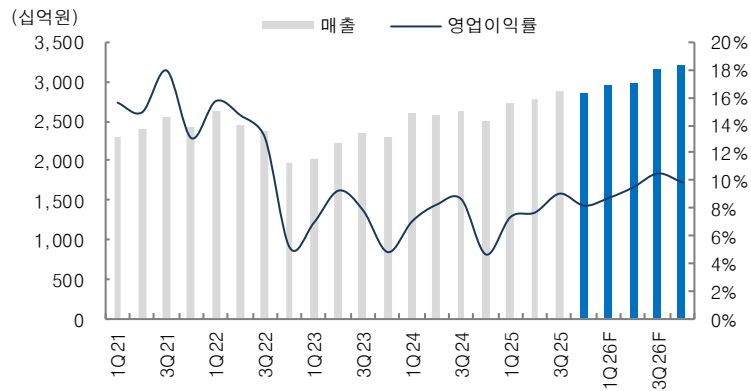
자료: 태양유전, 대신증권 Research Center

그림 6. TDK MLCC 매출액 및 전사 영업이익률 추이



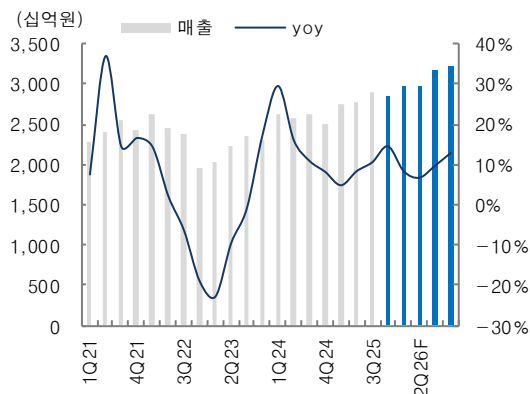
자료: TDK, 대신증권 Research Center

그림 7. 전사, 분기별 매출 및 영업이익률 전망



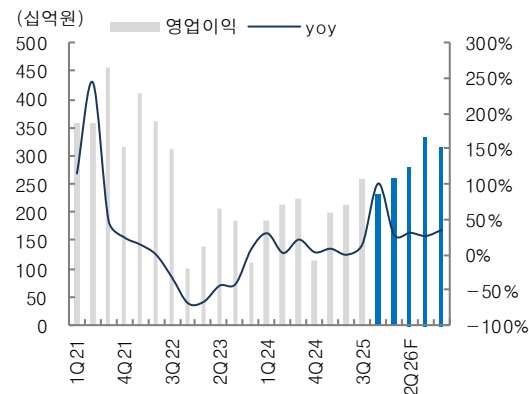
자료: 삼성전기, 대신증권 Research Center

그림 8. 전사, 매출 및 증감률 전망



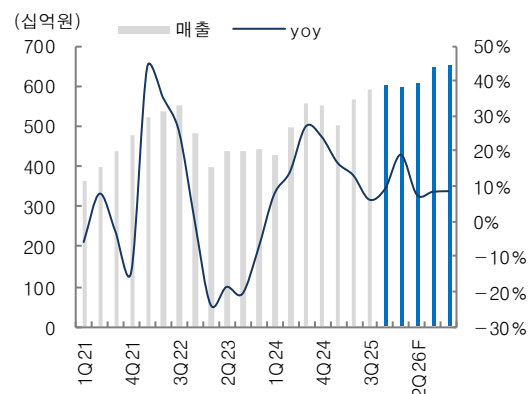
자료: 삼성전기, 대신증권 Research Center

그림 9. 전사, 영업이익 및 증감률 전망



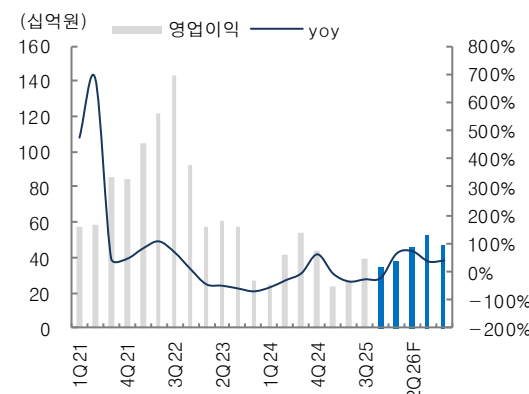
자료: 삼성전기, 대신증권 Research Center

그림 10. 패키지솔루션사업, 매출 및 증감률 전망



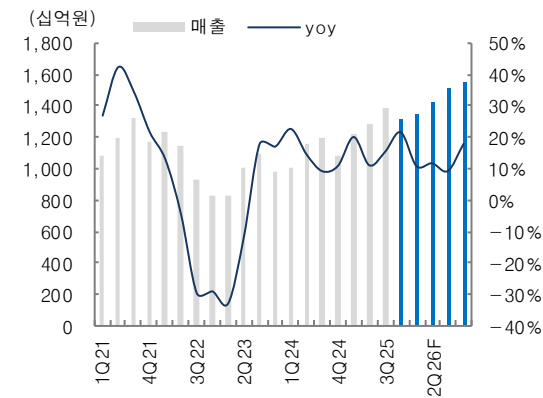
자료: 삼성전기, 대신증권 Research Center

그림 11. 패키지솔루션사업, 영업이익 및 증감률 전망



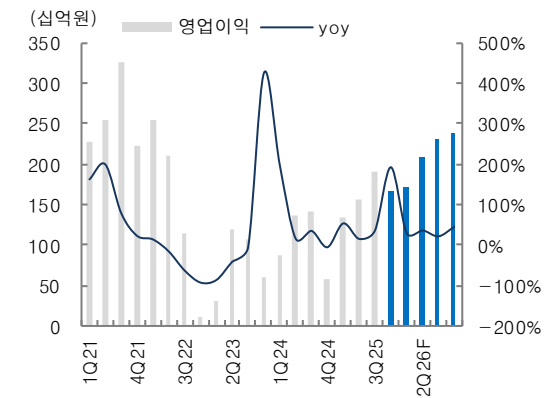
자료: 삼성전기, 대신증권 Research Center

그림 12.컴포넌트사업, 매출 및 증감률 전망



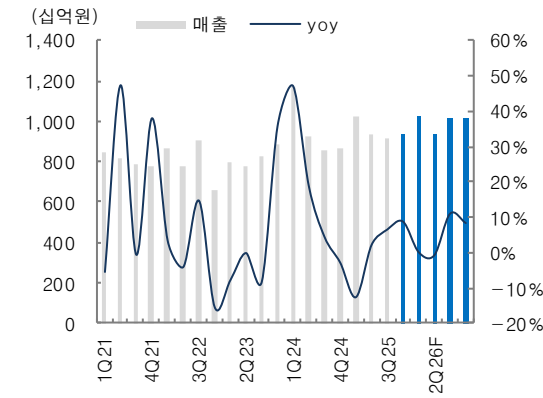
자료: 삼성전기 | 대신증권 Research Center

그림 13.컴포넌트사업, 영업이익 및 증감률 전망



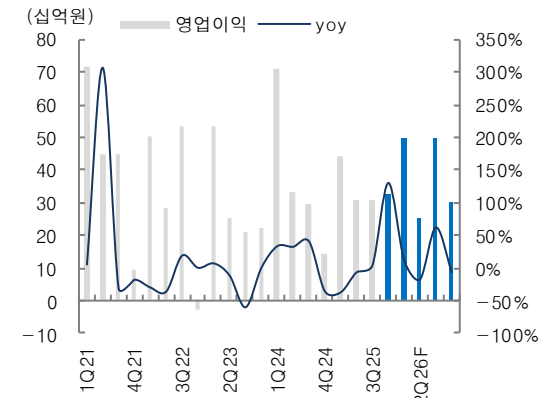
자료: 삼성전기 | 대신증권 Research Center

그림 14.광학통신솔루션사업, 매출 및 증감률 전망



자료: 삼성전기 | 대신증권 Research Center

그림 15.광학통신솔루션사업, 영업이익 및 증감률 전망



자료: 삼성전기 | 대신증권 Research Center

기업개요

기업 및 경영진 현황

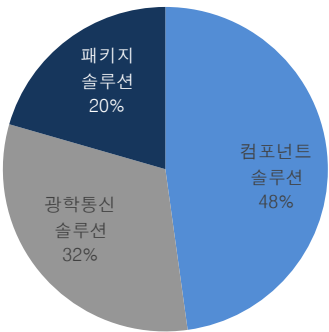
- 삼성전자의 계열회사: 스마트폰, 자동차용 수동부품, 카메라모듈, 기판 중심의 종합전자부품업체
- MLCC 는 시장 재편 및 프리미엄 스마트폰의 하드웨어 경쟁으로 수요 증가. 5G 투자를 반영하면 호황 국면 지속 예상
- 자산 13.8조원 부채 4.42조원 자본 9.43조원(2025년 9월말 기준)

주가 변동요인

- 삼성전자의 갤럭시 S/노트 시리즈에 카메라모듈, MLCC, 기판 등을 공급, 애플에 MLCC 및 기판을 공급, 스마트폰 판매량에 연동
- 기존의 스마트폰용 매출, 이익 구성이 향후 5G의 도입에 따라 스마트폰-전자(스마트카)로 전환되면 밸류에이션 상황

자료: 삼성전기, 대신증권 Research Center

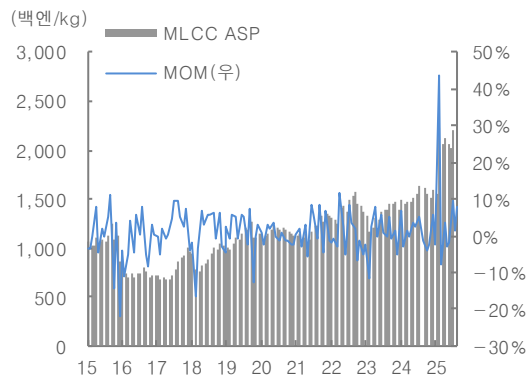
매출 비중



주: 2025년 3분기 연결 기준
자료: 삼성전기, 대신증권 Research Center

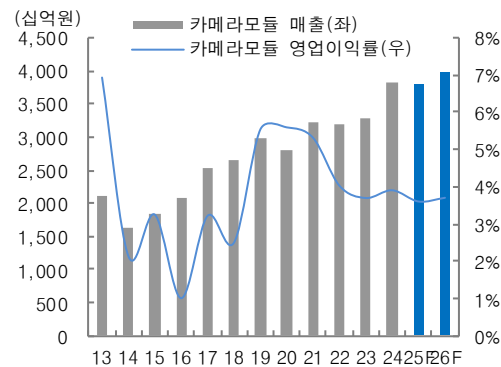
1. Earnings Driver

MLCC 월별 ASP 및 증가율



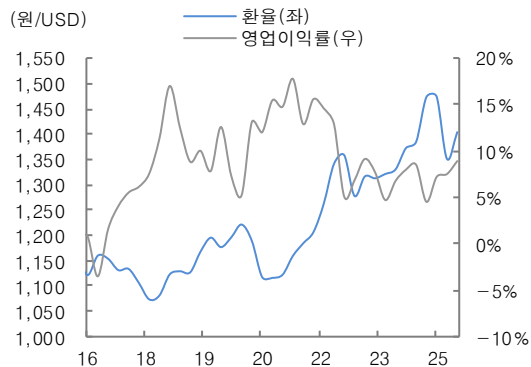
주: 일본 경제산업성 통계자료 내 Ceramic Capacitor로 분류된 고용량 MLCC포함 추정
자료: METI(일본 경제산업성), 대신증권 Research Center

카메라모듈 매출, 영업이익률



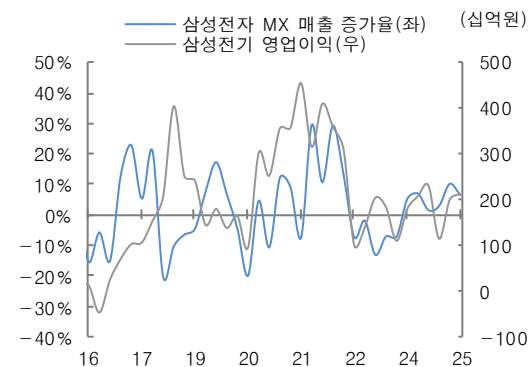
자료: 삼성전기, 대신증권 Research Center

원달러 vs. 영업이익률



주: 분기 평균 원달러 환율
자료: Quantiverse, 삼성전기, 대신증권 Research Center

삼성전자 MX 매출 증가율 vs. 삼성전기 영업이익



자료: 삼성전기, 대신증권 Research Center

재무제표

포괄손익계산서	(단위: 십억원)				
	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
매출액	8,892	10,294	11,264	12,316	13,435
매출원가	7,173	8,335	9,008	9,698	10,514
매출총이익	1,719	1,959	2,255	2,618	2,922
판매비와관리비	1,059	1,224	1,349	1,432	1,531
영업이익	661	735	906	1,186	1,391
영업이익률	7.4	7.1	8.0	9.6	10.4
EBITDA	1,497	1,575	1,696	1,984	2,197
영업외손익	-97	62	-47	8	-36
관계기업손익	-5	-1	-1	-1	-1
금융수익	53	72	27	29	28
외환평가이익	329	403	203	203	203
금융비용	-68	-73	-74	-69	-70
외환평가손실	0	0	0	0	0
기타	-78	64	1	49	7
법인세비용감산전순이익	563	797	859	1,193	1,355
법인세비용	-86	-132	-169	-215	-244
계속사업순이익	477	665	690	979	1,111
중단사업순이익	-27	38	-1	0	0
당기순이익	450	703	689	979	1,111
당기순이익률	5.1	6.8	6.1	7.9	8.3
비재배분포괄이익	28	24	24	20	22
재배분순이익	423	679	665	959	1,089
매도가능금융자산평가	0	0	0	0	0
기타포괄이익	47	371	378	386	394
포괄순이익	497	1,074	1,068	1,364	1,504
비재배분포괄이익	29	46	37	27	30
재배분포괄이익	468	1,028	1,030	1,337	1,474

Valuation 지표	(단위: 원 배 %)				
	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
EPS	5,450	8,752	8,574	12,358	14,028
PER	28.1	14.1	29.5	20.5	18.0
BPS	101,129	113,261	120,340	131,208	143,751
PBR	1.5	1.1	2.1	1.9	1.8
EBITDAPS	19,294	20,299	21,852	25,564	28,311
EV/EBITDA	7.8	5.9	11.2	9.3	8.1
SPS	114,592	132,655	145,150	158,713	173,135
PSR	1.3	0.9	1.8	1.6	1.5
CFPS	20,819	22,681	24,967	29,297	31,504
DPS	1,150	1,800	1,800	1,800	1,800

재무비율	(단위: 원 배 %)				
	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
상장성					
매출액 증감률	-5.6	15.8	9.4	9.3	9.1
영업이익 증감률	-44.2	11.3	23.3	30.9	17.3
순이익 증감률	-54.7	56.1	-2.0	41.9	13.5
수익성					
ROIC	6.9	7.1	7.8	10.1	11.5
ROA	5.8	6.0	6.9	8.5	9.3
ROE	5.5	8.2	7.3	9.8	10.2
안정성					
부채비율	45.2	41.9	40.5	38.2	36.0
순차입금비율	-1.6	-4.3	-5.6	-11.2	-15.5
이자보상배율	9.8	10.1	12.2	17.3	20.0

자료: 삼성전기 | 대신증권 Research Center

재무상태표	(단위: 십억원)				
	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
유동자산	5,208	5,892	6,484	7,368	8,402
현금및현금성자산	1,669	2,013	2,196	2,701	3,332
매출채권 및 기타채권	1,241	1,492	1,712	1,865	2,027
재고자산	2,120	2,251	2,463	2,693	2,938
기타유동자산	179	136	114	109	106
비유동자산	6,449	6,901	6,977	7,070	7,156
유형자산	5,603	5,933	6,029	6,134	6,223
관계기업투자지급	66	65	64	63	62
기타비유동자산	780	903	884	873	870
자산총계	11,658	12,792	13,462	14,438	15,558
유동부채	2,900	3,057	3,148	3,245	3,350
매입채무 및 기타채무	1,325	1,212	1,260	1,480	1,550
차입금	1,068	1,314	1,340	1,206	1,218
유동상채무	262	266	278	285	294
기타유동부채	245	264	270	274	288
비유동부채	727	720	734	749	765
차입금	217	0	0	0	0
전환증권	0	0	0	0	0
기타비유동부채	511	720	734	749	765
부채총계	3,628	3,777	3,882	3,994	4,115
자본자본	7,848	8,789	9,338	10,182	11,155
자본금	388	388	388	388	388
자본잉여금	1,054	1,054	1,054	1,054	1,054
이익잉여금	5,873	6,490	7,020	7,843	8,795
기타자본변동	533	857	877	898	919
비자본자본	183	227	241	263	288
자본총계	8,030	9,016	9,579	10,444	11,443
순차입금	-132	-392	-536	-1,167	-1,775

현금흐름표	(단위: 십억원)				
	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
영업활동 현금흐름	1,180	1,430	1,446	1,967	1,933
당기순이익	450	703	689	979	1,111
비현금항목의 가감	1,165	1,057	1,248	1,295	1,334
감가상각비	837	840	790	798	806
외환손익	16	-141	25	25	25
자본변동평가손익	5	1	1	1	1
기타	307	356	432	471	502
자산부채의 증감	-301	-319	-275	-52	-226
기타현금흐름	-134	-11	-216	-255	-286
투자활동 현금흐름	-1,023	-806	-816	-841	-841
투자자산	106	-17	1	1	1
유형자산	-1,204	-772	-850	-875	-875
기타	76	-17	33	33	33
재무활동 현금흐름	-173	-309	-222	-387	-238
단기차입금	267	152	26	-134	12
사채	0	0	0	0	0
장기차입금	118	8	0	0	0
유상증자	0	0	0	0	0
현금배당	-160	-89	-136	-136	-136
기타	-397	-381	-112	-117	-114
현금의 증감	-8	344	183	505	631
기초 현금	1,677	1,669	2,013	2,196	2,701
기말 현금	1,669	2,013	2,196	2,701	3,332
NOPLAT	560	613	728	972	1,140
FCF	140	627	664	891	1,067

[Compliance Notice]

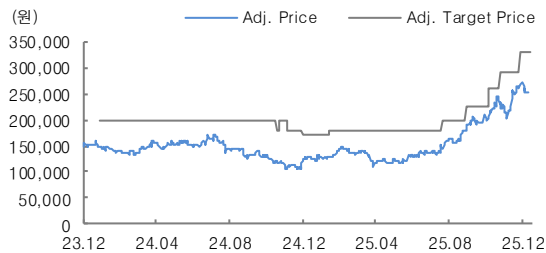
금융투자업규정 4-20조 1항5호사목에 따라 작성일 현재 사전고지와 관련한 사항이 없으며, 당사의 금융투자분석사는 자료작성일 현재 본 자료에 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다. 당사는 동 자료에 언급된 종목과 계열회사의 관계가 없으며 당사의 금융투자분석사는 본 자료의 작성과 관련하여 외부 부당한 압력이나 간섭을 받지 않고 본인의 의견을 정확하게 반영하였습니다.

(담당자:박강호)

본 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 Research Center의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다. 본 자료를 이용하시는 분은 동 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기 바랍니다.

[투자의견 및 목표주가 변경 내용]

삼성전기(009150) 투자의견 및 목표주가 변경 내용



제시일자	25.12.23	25.12.09	25.11.05	25.10.19	25.09.10	25.08.01
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	330,000	330,000	290,000	260,000	225,000	200,000
과다율(평균%)		(20.93)	(18.24)	(12.47)	(12.13)	(18.40)
과다율(최대/최소%)		(17.58)	(7.07)	(5.77)	(6.44)	(9.75)
제시일자	25.07.24	25.01.24	24.12.11	24.11.16	24.11.04	24.10.29
투자의견	6개월 경과	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	180,000	180,000	170,000	180,000	200,000	180,000
과다율(평균%)		(20.86)	(27.16)	(25.59)	(38.47)	(43.42)
과다율(최대/최소%)		(15.61)	(17.67)	(22.82)	(35.39)	(40.45)
과다율(최대/최소%)		(15.61)	(17.67)	(22.82)	(35.39)	(40.45)
제시일자	24.07.08	24.01.08				
투자의견	6개월 경과	Buy				
목표주가	200,000	200,000				
과다율(평균%)		(29.22)	(26.02)			
과다율(최대/최소%)		(13.65)	(14.75)			
제시일자						
투자의견						
목표주가						
과다율(평균%)						
과다율(최대/최소%)						

투자의견 비율공시 및 투자등급관련사항(기준일자: 2025.12.20)

구분	Buy(매수)	Marketperform(중립)	Underperform(매도)
비율	88.5%	11.5%	0.0%

산업 투자의견

- Overweigh(비중확대)
 - : 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 초과 상승 예상
- Neutral(중립)
 - : 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률과 유사한 수준 예상
- Underweigh(비중축소)
 - : 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 하회 예상

기업 투자의견

- Buy(매수)
 - : 향후 6개월간 시장수익률 대비 10%p 이상 추가 상승 예상
- Marketperform(시장수익률)
 - : 향후 6개월간 시장수익률 대비 -10%p~10%p 추가 변동 예상
- Underperform(시장수익률 하회)
 - : 향후 6개월간 시장수익률 대비 10%p 이상 추가 하락 예상