

# 티엘비 (356860)

## 핵심은 고부가 비중

2026년 5월 13일

|        |         |                 |                |
|--------|---------|-----------------|----------------|
| ✓ 투자판단 | 매수 (유지) | ✓ 목표주가          | 120,000 원 (상향) |
| ✓ 상승여력 | 24.5%   | ✓ 현재주가 (5월 12일) | 96,400 원       |

### 신한생각 꺾이지 않는 전방 수요가 전체 실적 견인

1Q26 견조한 전방 수요 + 하이엔드 서버향 기판 비중 확대가 전체 실적 견인. 2분기부터 단가 인상 효과 반영 및 소캠2 본격 양산에 따라 ASP(평균판매단가)의 추가 상승도 기대 가능한 구간. 베트남 2공장 증설 발표를 통해 Capa 병목에 대한 우려도 불식되며 주가 우상향View 유지

### 1Q26 Review: 쌓여가는 수주잔고, DDR5 + SSD 동반 성장에 주목

1Q26 매출액 758억원(+43%, 이하 전년대비), 영업이익 107억원(+472%) 기록. 영업이익은 컨센서스 대비 13% 상회한 호실적. 하이엔드 서버향 고부가 비중은 1Q26 61%(1Q25 27%) 추정. 제품별로 DDR5 447억원(+62%), SSD 258억원(+25%) 기록. DDR5 내 고부가(6400/7200mbps) 비중 83%(전분기대비 +2%p)로 지속 확대. 2Q26 1) 단가 인상 효과 반영, 2) 소캠2 본격 양산, 3) 안산 신공장 가동 등 P, Q 동반 상승에 주목할 시점

4월 10일 1,200억원 규모의 유상증자 및 무상증자(1:1) 동시 발표. 조달자금은 베트남 2공장 증설에 사용될 예정. 2028년 Capa를 현재 수준의 2배로 늘릴 전망. 기판 고집적화로 적층 횟수 증가가 이유 → DDR5 3회, 소캠2 5회 → DDR6 7회 추정. Capa 잠식이 나타날 수밖에 없는 구조. 중장기 성장을 위한 선제적 투자로 고부가 기판(소캠2 등) 대응력 확대에 주목

### Valuation & Risk: 수익성으로 입증한 기술 경쟁력

목표주가 120,000원으로 기존대비 33% 상향. 2027년 EPS(주당순이익) 3,400원 전망. Target P/E(주가순이익비율)는 글로벌 동종업체 평균 P/E인 34.2배(기존대비 31% 상향) 적용. 밸류에이션 상향 이유는 1) 동종업체 대비 높은 고부가 비중 + 수익성, 2) 소캠2, LPCAMM 등 기술 경쟁력 확보. 우호적인 산업 분위기 속 주목할 국내 대표 메모리기판 업체로 제시

| 12월 결산 | 매출액<br>(십억원) | 영업이익<br>(십억원) | 지배순이익<br>(십억원) | PER<br>(배) | ROE<br>(%) | PBR<br>(배) | EV/EBITDA<br>(배) | DY<br>(%) |
|--------|--------------|---------------|----------------|------------|------------|------------|------------------|-----------|
| 2024   | 180.0        | 3.4           | 3.6            | 35.5       | 3.3        | 1.1        | 15.8             | 1.5       |
| 2025   | 258.5        | 26.0          | 19.0           | 30.9       | 16.0       | 4.7        | 18.9             | 0.8       |
| 2026F  | 382.9        | 67.9          | 52.9           | 43.2       | 25.5       | 7.9        | 12.2             | 0.5       |
| 2027F  | 484.4        | 105.5         | 80.6           | 28.4       | 24.9       | 6.4        | 8.6              | 0.5       |
| 2028F  | 788.3        | 184.0         | 137.8          | 16.6       | 32.7       | 4.7        | 4.9              | 0.6       |

자료: 회사 자료, 신한투자증권

### [전기전자]

서지범 연구원

✉ sjb1226@shinhan.com

오강호 연구위원

✉ snowkh@shinhan.com

#### Revision

|           |    |
|-----------|----|
| 실적추정치     | 상향 |
| Valuation | 상향 |

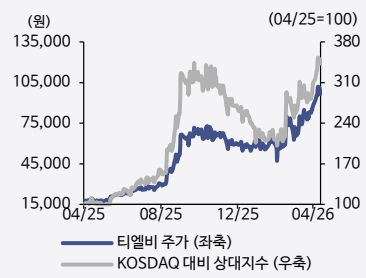
|                |                    |
|----------------|--------------------|
| 시가총액           | 947.9십억원           |
| 발행주식수(유동비율)    | 9.8백만주(69.7%)      |
| 52주 최고가/최저가    | 101,600 원/17,220 원 |
| 일평균 거래액 (60 일) | 24,245백만원          |
| 외국인 지분율        | 16.4%              |

#### 주요주주 (%)

|           |      |
|-----------|------|
| 백성현 외 8 인 | 29.1 |
|-----------|------|

| 수익률 (%) | 1M   | 3M   | 12M   | YTD  |
|---------|------|------|-------|------|
| 절대      | 29.4 | 65.9 | 401.8 | 63.7 |
| 상대      | 20.0 | 58.4 | 208.7 | 31.2 |

### 주가



## 티엘비 목표주가 밸류에이션 분석

| (원, 배) | 2027F   | 비고                       |
|--------|---------|--------------------------|
| 목표주가   | 120,000 |                          |
| EPS    | 3,400   | 2027F EPS 적용             |
| 목표 PER | 34.2    | 2027년 글로벌 동종업체 평균 P/E 적용 |
| 현재가    | 96,400  |                          |

자료: 신한투자증권 추정, 주<sup>1)</sup> 기존 2026년 EPS → 2027년으로 변경

주<sup>2)</sup> 밸류에이션 적용 이유는 ① 고부가(DDR5, eSSD 등) 기판 판매 확대, ② 소캠2 등 기술 경쟁력

주<sup>3)</sup> 2027년 주식수 변화에 따른 EPS 변동 확인 필요

## 티엘비 Historical PER 추이

| (배)         | 2020 | 2021 | 2022 | 2023  | 2024 | 2025 | 20~21년 평균 |
|-------------|------|------|------|-------|------|------|-----------|
| P/E(Avg)    | 18.0 | 16.8 | 6.3  | 87.9  | 56.3 | 17.1 | 17.4      |
| P/E(High)   | 26.2 | 28.5 | 8.0  | 126.1 | 89.7 | 39.8 | 27.3      |
| P/E(Low)    | 15.7 | 12.1 | 4.8  | 61.4  | 28.9 | 6.4  | 13.9      |
| P/E(FY End) | 18.0 | 16.1 | 6.1  | 119.5 | 35.5 | 31.0 | 17.1      |

자료: 에프앤가이드 QuantiWise, 신한투자증권

## 글로벌 기판 Peer 비교

| 회사명      | P/E (X) |       | P/B (X) |       | ROE (%) |       | EV/EBITDA (X) |       |
|----------|---------|-------|---------|-------|---------|-------|---------------|-------|
|          | 2026F   | 2027F | 2026F   | 2027F | 2026F   | 2027F | 2026F         | 2027F |
| 이비덴      | 69.4    | 61.0  | 6.5     | 6.0   | 10.5    | 10.3  | 29.3          | 21.7  |
| 유니마이크론   | 62.0    | 30.5  | 11.3    | 8.9   | 19.5    | 31.7  | 30.3          | 17.3  |
| 해외 업체 평균 | 65.7    | 45.8  | 8.9     | 7.4   | 15.0    | 21.0  | 29.8          | 19.5  |
| 심텍       | 35.2    | 22.8  | 6.1     | 4.9   | 18.8    | 25.5  | 18.7          | 12.8  |
| 대덕전자     | 33.5    | 25.3  | 6.1     | 5.0   | 18.9    | 21.8  | 18.6          | 14.7  |
| 코리아써키트   | 27.9    | 19.8  | 5.2     | 4.1   | 21.7    | 24.6  | 12.7          | 10.1  |
| 국내 업체 평균 | 32.2    | 22.6  | 5.8     | 4.7   | 19.8    | 23.9  | 16.7          | 12.6  |
| 티엘비      | 43.2    | 28.4  | 7.9     | 6.4   | 25.5    | 24.9  | 12.2          | 8.6   |

자료: Bloomberg, 에프앤가이드 QuantiWise, 신한투자증권 추정

## 티엘비 분기별 영업 실적 추이 및 전망

| (십억원, %) | 1Q25 | 2Q25 | 3Q25 | 4Q25 | 1Q26P | 2Q26F | 3Q26F | 4Q26F | 2025  | 2026F | 2027F |
|----------|------|------|------|------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
| 매출액      | 53.0 | 64.1 | 68.9 | 72.6 | 75.8  | 88.3  | 101.0 | 117.8 | 258.5 | 382.9 | 484.4 |
| SSD      | 20.7 | 23.1 | 21.4 | 19.6 | 25.8  | 28.4  | 29.6  | 30.5  | 84.7  | 114.3 | 130.9 |
| DDR5     | 27.6 | 37.8 | 44.1 | 49.3 | 44.7  | 55.7  | 67.0  | 82.4  | 158.8 | 249.8 | 336.5 |
| 기타       | 4.8  | 3.2  | 3.4  | 3.6  | 5.3   | 4.1   | 4.4   | 4.9   | 15.0  | 18.8  | 17.0  |
| 영업이익     | 1.9  | 6.9  | 8.7  | 8.6  | 10.7  | 15.5  | 18.9  | 22.7  | 26.0  | 67.9  | 105.5 |
| 순이익      | 0.9  | 4.5  | 6.5  | 7.1  | 8.5   | 11.9  | 15.0  | 17.5  | 19.0  | 52.9  | 80.6  |
| 영업이익률    | 3.5  | 10.7 | 12.6 | 11.8 | 14.1  | 17.6  | 18.7  | 19.3  | 10.0  | 17.7  | 21.8  |
| 순이익률     | 1.7  | 7.1  | 9.5  | 9.8  | 11.2  | 13.5  | 14.8  | 14.9  | 7.4   | 13.8  | 16.6  |

자료: 회사 자료, 신한투자증권 추정

### 재무상태표

| 12월 결산 (십억원)     | 2024         | 2025         | 2026F        | 2027F        | 2028F        |
|------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| <b>자산총계</b>      | <b>188.4</b> | <b>246.3</b> | <b>419.8</b> | <b>495.7</b> | <b>633.4</b> |
| 유동자산             | 71.1         | 103.4        | 202.7        | 179.6        | 280.2        |
| 현금및현금성자산         | 18.3         | 24.5         | 27.1         | 32.2         | 40.2         |
| 매출채권             | 23.7         | 27.5         | 40.7         | 51.4         | 83.7         |
| 재고자산             | 24.7         | 45.3         | 67.1         | 84.8         | 138.1        |
| 비유동자산            | 117.3        | 142.9        | 217.2        | 316.1        | 353.2        |
| 유형자산             | 104.9        | 129.8        | 205.6        | 304.6        | 341.6        |
| 무형자산             | 0.6          | 2.4          | 0.8          | 0.6          | 0.5          |
| 투자자산             | 0.1          | 0.2          | 0.2          | 0.3          | 0.5          |
| 기타금융투자자산         | 0.0          | 0.0          | 0.0          | 0.0          | 0.0          |
| <b>부채총계</b>      | <b>76.3</b>  | <b>120.3</b> | <b>131.5</b> | <b>137.8</b> | <b>150.4</b> |
| 유동부채             | 52.7         | 102.7        | 114.7        | 121.8        | 135.8        |
| 단기차입금            | 10.7         | 42.2         | 40.2         | 37.2         | 27.2         |
| 매입채무             | 12.6         | 18.3         | 27.1         | 34.3         | 55.8         |
| 유동성장기부채          | 18.2         | 27.3         | 25.3         | 22.3         | 7.3          |
| 비유동부채            | 23.6         | 17.5         | 16.8         | 16.0         | 14.7         |
| 사채               | 0.0          | 0.0          | 0.0          | 0.0          | 0.0          |
| 장기차입금(경기금융부채 포함) | 23.1         | 17.0         | 16.0         | 15.0         | 13.0         |
| 기타금융투자부채         | 0.0          | 0.0          | 0.0          | 0.0          | 0.0          |
| <b>자본총계</b>      | <b>112.1</b> | <b>126.0</b> | <b>288.3</b> | <b>357.9</b> | <b>482.9</b> |
| 자본금              | 4.9          | 4.9          | 11.9         | 11.9         | 11.9         |
| 자본잉여금            | 30.7         | 20.7         | 133.8        | 133.8        | 133.8        |
| 기타자본             | (1.8)        | (1.8)        | (1.8)        | (1.8)        | (1.8)        |
| 기타포괄이익누계액        | 0.9          | 0.2          | 0.2          | 0.2          | 0.2          |
| 이익잉여금            | 77.4         | 102.1        | 144.7        | 214.6        | 340.4        |
| <b>지배주주지분</b>    | <b>112.1</b> | <b>126.1</b> | <b>288.6</b> | <b>358.7</b> | <b>484.4</b> |
| 비지배주주지분          | 0.0          | (0.1)        | (0.3)        | (0.8)        | (1.5)        |
| *총차입금            | 52.4         | 86.7         | 81.8         | 74.9         | 48.2         |
| *순차입금(순현금)       | 32.5         | 62.0         | (4.3)        | 42.8         | 8.0          |

### 현금흐름표

| 12월 결산 (십억원)        | 2024          | 2025          | 2026F          | 2027F         | 2028F         |
|---------------------|---------------|---------------|----------------|---------------|---------------|
| <b>영업활동으로인한현금흐름</b> | <b>4.7</b>    | <b>8.2</b>    | <b>37.0</b>    | <b>72.4</b>   | <b>94.5</b>   |
| 당기순이익               | 3.6           | 19.0          | 52.9           | 81.3          | 139.2         |
| 유형자산상각비             | 6.7           | 8.0           | 8.0            | 9.0           | 10.0          |
| 무형자산상각비             | 0.2           | 0.4           | 1.6            | 1.2           | 1.1           |
| 외화환산손실(이익)          | (0.6)         | (0.2)         | 0.0            | 0.0           | 0.0           |
| 자산처분손실(이익)          | (0.0)         | 0.1           | 0.1            | 0.1           | 0.1           |
| 지분법, 종속, 관계기업손실(이익) | (0.4)         | 0.0           | 0.0            | 0.0           | 0.0           |
| 운전자본변동              | (6.6)         | (23.0)        | (25.2)         | (18.9)        | (55.5)        |
| (법인세납부)             | 0.0           | (2.0)         | (16.1)         | (25.1)        | (46.3)        |
| 기타                  | 1.8           | 5.9           | 15.7           | 24.8          | 45.9          |
| <b>투자활동으로인한현금흐름</b> | <b>(4.0)</b>  | <b>(33.7)</b> | <b>(142.4)</b> | <b>(49.8)</b> | <b>(47.9)</b> |
| 유형자산증가(CAPEX)       | (17.8)        | (36.9)        | (91.0)         | (111.0)       | (49.0)        |
| 유형자산감소              | 0.1           | 0.0           | 7.2            | 3.0           | 2.0           |
| 무형자산감소(증가)          | 0.0           | 0.0           | 0.0            | (1.0)         | (1.0)         |
| 투자자산감소(증가)          | 2.4           | 0.0           | 0.2            | 0.2           | 0.1           |
| 기타                  | 11.3          | 3.2           | (58.8)         | 59.0          | 0.0           |
| <b>FCF</b>          | <b>(11.0)</b> | <b>(26.3)</b> | <b>(51.4)</b>  | <b>(38.1)</b> | <b>46.4</b>   |
| <b>재무활동으로인한현금흐름</b> | <b>5.9</b>    | <b>31.6</b>   | <b>108.0</b>   | <b>(17.5)</b> | <b>(38.5)</b> |
| 차입금증가(감소)           | 9.0           | 35.9          | (4.9)          | (6.9)         | (26.7)        |
| 자기주식처분(취득)          | 0.6           | 0.0           | 0.0            | 0.0           | 0.0           |
| 배당금                 | (2.0)         | (3.9)         | (7.1)          | (10.6)        | (11.8)        |
| 기타                  | (1.7)         | (0.4)         | 120.0          | 0.0           | 0.0           |
| 기타현금흐름              | 0.0           | 0.0           | (0.0)          | (0.0)         | (0.1)         |
| 연결범위변동으로인한현금증가      | 0.0           | 0.0           | 0.0            | 0.0           | 0.0           |
| 환율변동효과              | 0.3           | 0.1           | 0.0            | 0.0           | 0.0           |
| <b>현금증가(감소)</b>     | <b>6.8</b>    | <b>6.2</b>    | <b>2.6</b>     | <b>5.1</b>    | <b>8.0</b>    |
| 기초현금                | 11.5          | 18.3          | 24.5           | 27.1          | 32.2          |
| 기말현금                | 18.3          | 24.5          | 27.1           | 32.2          | 40.2          |

자료: 회사 자료, 신한투자증권

### 포괄손익계산서

| 12월 결산 (십억원)    | 2024         | 2025         | 2026F        | 2027F        | 2028F        |
|-----------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| <b>매출액</b>      | <b>180.0</b> | <b>258.5</b> | <b>382.9</b> | <b>484.4</b> | <b>788.3</b> |
| 증감률 (%)         | 5.1          | 43.6         | 48.1         | 26.5         | 62.7         |
| <b>매출원가</b>     | <b>165.9</b> | <b>220.3</b> | <b>299.6</b> | <b>360.1</b> | <b>574.3</b> |
| <b>매출총이익</b>    | <b>14.1</b>  | <b>38.2</b>  | <b>83.3</b>  | <b>124.3</b> | <b>214.0</b> |
| 매출총이익률 (%)      | 7.8          | 14.8         | 21.7         | 25.7         | 27.1         |
| <b>판매관리비</b>    | <b>10.7</b>  | <b>12.3</b>  | <b>15.4</b>  | <b>18.8</b>  | <b>30.0</b>  |
| <b>영업이익</b>     | <b>3.4</b>   | <b>26.0</b>  | <b>67.9</b>  | <b>105.5</b> | <b>184.0</b> |
| 증감률 (%)         | 10.3         | 673.2        | 161.4        | 55.5         | 74.4         |
| 영업이익률 (%)       | 1.9          | 10.0         | 17.7         | 21.8         | 23.3         |
| 영업외손익           | 1.5          | (1.6)        | 1.1          | 0.9          | 1.4          |
| 금융손익            | (1.1)        | (2.0)        | (0.7)        | (0.2)        | 0.2          |
| 기타영업외손익         | 2.2          | 0.5          | 1.9          | 1.1          | 1.3          |
| 종속 및 관계기업관련손익   | 0.4          | 0.0          | 0.0          | 0.0          | 0.0          |
| <b>세전계속사업이익</b> | <b>4.9</b>   | <b>24.4</b>  | <b>69.0</b>  | <b>106.4</b> | <b>185.5</b> |
| 법인세비용           | 1.3          | 5.4          | 16.1         | 25.1         | 46.3         |
| 계속사업이익          | 3.6          | 19.0         | 52.9         | 81.3         | 139.2        |
| 중단사업이익          | 0.0          | 0.0          | 0.0          | 0.0          | 0.0          |
| <b>당기순이익</b>    | <b>3.6</b>   | <b>19.0</b>  | <b>52.9</b>  | <b>81.3</b>  | <b>139.2</b> |
| 증감률 (%)         | 43.4         | 426.8        | 179.1        | 53.8         | 71.1         |
| 순이익률 (%)        | 2.0          | 7.3          | 13.8         | 16.8         | 17.7         |
| (지배주주)당기순이익     | 3.6          | 19.0         | 52.9         | 80.6         | 137.8        |
| (비지배주주)당기순이익    | (0.0)        | (0.1)        | (0.3)        | (0.4)        | (0.7)        |
| 총포괄이익           | 4.4          | 17.8         | 52.9         | 81.3         | 139.2        |
| (지배주주)총포괄이익     | 4.4          | 17.9         | 53.2         | 81.8         | 139.9        |
| (비지배주주)총포괄이익    | (0.0)        | (0.1)        | (0.3)        | (0.4)        | (0.8)        |
| <b>EBITDA</b>   | <b>10.2</b>  | <b>34.3</b>  | <b>77.4</b>  | <b>115.7</b> | <b>195.1</b> |
| 증감률 (%)         | 10.2         | 237.0        | 125.7        | 49.4         | 68.6         |
| EBITDA 이익률 (%)  | 5.7          | 13.3         | 20.2         | 23.9         | 24.7         |

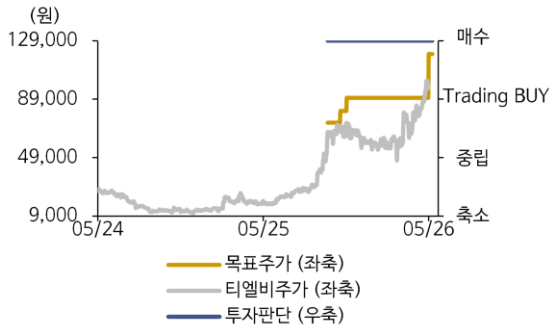
### 주요 투자지표

| 12월 결산         | 2024   | 2025   | 2026F  | 2027F  | 2028F  |
|----------------|--------|--------|--------|--------|--------|
| EPS (당기순이익, 원) | 366    | 1,928  | 2,232  | 3,432  | 5,872  |
| EPS (지배순이익, 원) | 368    | 1,937  | 2,231  | 3,400  | 5,816  |
| BPS (자본총계, 원)  | 11,401 | 12,819 | 12,166 | 15,100 | 20,375 |
| BPS (지배지분, 원)  | 11,399 | 12,827 | 12,180 | 15,132 | 20,437 |
| DPS (원)        | 200    | 450    | 450    | 500    | 600    |
| PER (당기순이익, 배) | 35.7   | 31.0   | 43.2   | 28.1   | 16.4   |
| PER (지배순이익, 배) | 35.5   | 30.9   | 43.2   | 28.4   | 16.6   |
| PBR (자본총계, 배)  | 1.1    | 4.7    | 7.9    | 6.4    | 4.7    |
| PBR (지배지분, 배)  | 1.1    | 4.7    | 7.9    | 6.4    | 4.7    |
| EV/EBITDA (배)  | 15.8   | 18.9   | 12.2   | 8.6    | 4.9    |
| 배당성향 (%)       | 53.7   | 23.0   | 20.1   | 14.6   | 10.3   |
| 배당수익률 (%)      | 1.5    | 0.8    | 0.5    | 0.5    | 0.6    |
| <b>수익성</b>     |        |        |        |        |        |
| EBITDA 이익률 (%) | 5.7    | 13.3   | 20.2   | 23.9   | 24.7   |
| 영업이익률 (%)      | 1.9    | 10.0   | 17.7   | 21.8   | 23.3   |
| 순이익률 (%)       | 2.0    | 7.3    | 13.8   | 16.8   | 17.7   |
| ROA (%)        | 2.0    | 8.7    | 15.9   | 17.8   | 24.7   |
| ROE (지배순이익, %) | 3.3    | 16.0   | 25.5   | 24.9   | 32.7   |
| ROIC (%)       | 2.0    | 12.6   | 23.0   | 24.3   | 31.7   |
| <b>안정성</b>     |        |        |        |        |        |
| 부채비율 (%)       | 68.1   | 95.4   | 45.6   | 38.5   | 31.2   |
| 순차입금비율 (%)     | 29.0   | 49.2   | (1.5)  | 11.9   | 1.6    |
| 현금비율 (%)       | 34.7   | 23.9   | 23.6   | 26.4   | 29.6   |
| 이자보상배율 (배)     | 1.9    | 10.2   | 22.0   | 36.7   | 81.5   |
| <b>활동성</b>     |        |        |        |        |        |
| 순운전자본회전율 (회)   | 6.8    | 7.0    | 6.8    | 6.3    | 7.0    |
| 재고자산회수기간 (일)   | 45.9   | 49.4   | 53.5   | 57.2   | 51.6   |
| 매출채권회수기간 (일)   | 46.2   | 36.1   | 32.5   | 34.7   | 31.3   |

자료: 회사 자료, 신한투자증권

## 투자 의견 및 목표주가 추이

### 티엘비(356860)



| 일자            | 투자 의견 | 목표 주가<br>(원) | 과리율 (%) |        |
|---------------|-------|--------------|---------|--------|
|               |       |              | 평균      | 최고/최저  |
| 2023년 07월 24일 |       | 커버리지제외       | -       | -      |
| 2025년 10월 02일 | 매수    | 73,000       | (9.1)   | (1.9)  |
| 2025년 10월 30일 | 매수    | 81,000       | (16.7)  | (11.4) |
| 2025년 11월 13일 | 매수    | 90,000       | (25.8)  | 12.9   |
| 2026년 05월 13일 | 매수    | 120,000      | -       | -      |

주: 목표주가 과리율 산출 기간은 6개월 기준

## Compliance Notice

- ◆ 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다. (작성자: 서지범, 오강호)
- ◆ 자료 제공일 현재 당사는 지난 1년간 상기 회사의 최초 증권시장 상장시 대표 주관사로 참여한 적이 없습니다.
- ◆ 자료 공표일 현재 당사는 상기 회사의 주식 등을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- ◆ 자료제공일 현재 조사분석 담당자는 상기 회사가 발행한 주식 및 주식관련사채에 대하여 규정상 고지하여야 할 재산적 이해관계가 없으며, 추천의견을 제시함에 있어 어떠한 금전적 보상과도 연계되어 있지 않습니다.
- ◆ 당 자료는 상기 회사 및 상기 회사의 유가증권에 대한 조사분석담당자의 의견을 정확히 반영하고 있으나 이는 자료제공일 현재 시점에서의 의견 및 추정치로서 실적치와 오차가 발생할 수 있으며, 투자를 유도할 목적이 아니라 투자자의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 하고 있습니다. 따라서 종목의 선택이나 투자의 최종결정은 투자자 자신의 판단으로 하시기 바랍니다.
- ◆ 본 조사분석자료는 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로 어떠한 경우에도 당사의 허락 없이 복사, 대여, 재배포 될 수 없습니다.

## 투자등급 (2017년 4월 1일부터 적용)

| 종목 | 매수 : 향후 6개월 수익률이 +10% 이상<br>Trading BUY : 향후 6개월 수익률이 -10% ~ +10%<br>중립 : 향후 6개월 수익률이 -10% ~ -20%<br>축소 : 향후 6개월 수익률이 -20% 이하 | 섹터 | 비중확대 : 업종내 커버리지 업체들의 투자의견이 시가총액 기준으로 매수 비중이 높을 경우<br>중립 : 업종내 커버리지 업체들의 투자의견이 시가총액 기준으로 중립적일 경우<br>축소 : 업종내 커버리지 업체들의 투자의견이 시가총액 기준으로 Reduce가 우세한 경우 |
|----|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
|    |                                                                                                                               |    |                                                                                                                                                      |

## 신한투자증권 유니버스 투자등급 비율 (2026년 05월 11일 기준)

|         |        |                  |       |         |       |         |       |
|---------|--------|------------------|-------|---------|-------|---------|-------|
| 매수 (매수) | 88.12% | Trading BUY (중립) | 7.28% | 중립 (중립) | 4.60% | 축소 (매도) | 0.00% |
|---------|--------|------------------|-------|---------|-------|---------|-------|