

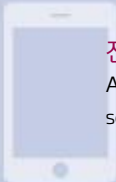


## BUY(Maintain)

목표주가: 63,000원

주가(11/13): 39,150원

시가총액: 9,721억원



전기전자/디스플레이

Analyst 김소원

sowonkim@kiwoom.com

## Stock Data

|                |         |          |
|----------------|---------|----------|
| KOSDAQ (11/13) |         | 918.37pt |
| 52 주 주가동향      | 최고가     | 최저가      |
|                | 49,850원 | 22,150원  |
| 최고/최저가 대비 등락률  | -21.5%  | 76.7%    |
| 주가수익률          | 절대      | 상대       |
|                | 1M      | -15.8%   |
|                | 6M      | 19.9%    |
|                | 1Y      | 203.5%   |
|                |         | -21.1%   |
|                |         | -4.4%    |
|                |         | 128.2%   |

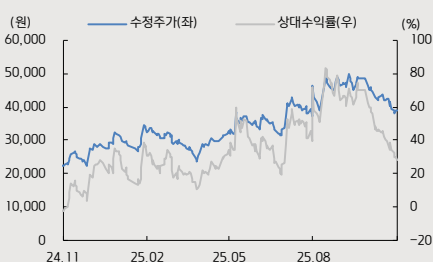
## Company Data

|             |                 |
|-------------|-----------------|
| 발행주식수       | 24,831 천주       |
| 일평균 거래량(3M) | 247천주           |
| 외국인 지분율     | 9.5%            |
| 배당수익률(25E)  | 0.0%            |
| BPS(25E)    | 18,367원         |
| 주요 주주       | 이준호 외 11인 44.1% |

## 투자지표

| (억원)         | 2023  | 2024  | 2025F | 2026F |
|--------------|-------|-------|-------|-------|
| 매출액          | 1,637 | 2,123 | 3,350 | 4,235 |
| 영업이익         | 328   | 524   | 682   | 974   |
| EBITDA       | 421   | 634   | 798   | 1,096 |
| 세전이익         | 418   | 539   | 703   | 992   |
| 순이익          | 358   | 458   | 571   | 806   |
| 지배주주지분순이익    | 358   | 458   | 571   | 806   |
| EPS(원)       | 1,442 | 1,843 | 2,300 | 3,246 |
| 증감률(% YoY)   | -8    | 28    | 25    | 41    |
| PER(배)       | 30.9  | 15.1  | 17.0  | 12.1  |
| PBR(배)       | 3.1   | 1.7   | 2.1   | 1.8   |
| EV/EBITDA(배) | 25.6  | 10.2  | 12.2  | 8.3   |
| 영업이익률(%)     | 20.0  | 24.7  | 20.4  | 23.0  |
| ROE(%)       | 10.6  | 12.2  | 13.4  | 16.2  |
| 순차입금비용(%)    | -7.8  | -10.2 | -0.5  | -11.6 |

## Price Trend



## 실적 리뷰

## 덕산네오룩스 (213420)

## 2026년, OLED 대장의 귀환



3Q25 영업이익 175억원, 당사 예상치 부합했으나 시장 기대치는 하회. 아이폰용 소재 출하가 4Q로 지연되며 성수기 효과 제한적. 4Q25 영업이익은 305억원으로 분기 최대 실적 전망. 플래그십 스마트폰 출시 효과와 갤럭시 S26 시리즈 양산 효과가 실적 성장 견인할 전망. 주가는 12MF P/E 12.6배 수준으로, 2026년 폴더블 및 IT OLED 시장 확대의 최대 수혜 업체로 판단. 투자의견 BUY 및 목표주가 유지.

## &gt;&gt;&gt; 3Q25 영업이익 175억원, 당사 예상치 부합

3Q25 매출액 983억원(+22% QoQ, +79% YoY), 영업이익 175억원(+70% QoQ, +40% YoY)으로 당사 예상치(178억원)에 부합했으나, 시장 기대치(192억원)는 하회했다. 덕산네오룩스의 별도 매출액은 515억원(+8% QoQ, -6% YoY), 영업이익 110억원(+9% QoQ, -13% YoY), opm 21.4%로, 아이폰용 소재 출하가 4Q로 지연되며 성수기 효과가 제한적이었다. 또한 중저가 스마트폰용 OLED 수요 부진도 영향을 미쳤다. 한편 현대중공업터보기계의 영업이익은 65억원(opm 13.8%)으로, 가스터빈용 압축기 등 고부가 제품 공급 확대에 힘입어 전분기(BEP 수준) 대비 수익성이 대폭 개선됐다.

## &gt;&gt;&gt; 4Q25 영업이익 305억원, 분기 최대 실적 전망

4Q25 연결 매출액 1,178억원(+20% QoQ, +126% YoY), 영업이익 305억원(+74% QoQ, +55% YoY)으로, 시장 기대치(264억원)를 상회할 전망이다. 덕산네오룩스의 별도 영업이익은 253억원(+130% QoQ, +29% YoY)으로 분기 최대 실적이 예상된다. 전분기 지연된 플래그십 스마트폰 출시 효과와 갤럭시S26 시리즈의 양산 효과가 더해지며 실적 성장을 견인할 전망이다. 플래그십 중심의 OLED 수요 확대에 따라 제품 믹스가 개선되고, 매출 증가에 따른 레버리지 효과로 수익성 개선이 예상된다. 또한 4Q부터 Black PDL이 갤럭시S26 울트라 모델에 신규 채택되며, S 시리즈향 첫 공급이 본격화될 전망이다. 자회사 현대중공업터보기계는 고부가 수주를 기반으로 안정적인 실적을 이어갈 전망이며, 약 20개월의 수주잔고를 확보한 것으로 추정된다.

## &gt;&gt;&gt; 폴더블 및 IT OLED 시장 확대의 최대 수혜주

주가는 12개월 선행 P/E 12.6배로, 3Q 실적 모멘텀 부재 및 폴더블 아이폰 출시 지연 우려가 반영되며 최근 두 달간 고점 대비 24% 하락했다. 그러나 당사는 폴더블 아이폰이 기존 예상대로 2026년 말 ~ 2027년 초 출시될 것으로 전망하며, 2H26부터 패널 양산이 본격화될 전망이다. 또한 2026년에는 아이패드 미니와 맥북 프로용 OLED 패널 신규 양산이 예상됨에 따라, 정체되었던 IT OLED 시장의 성장세가 가속화될 것으로 판단된다. 현대중공업터보기계 역시 가스터빈 및 원전 관련 실적 증가가 기대되며, 이를 반영한 2026년 연결 영업이익은 974억원(+43% YoY)으로, 최대 실적이 전망된다. 4Q 가파른 실적 개선과 함께 2026년 폴더블 및 IT OLED 시장 확대의 최대 수혜 업체로 판단됨에 따라, 투자의견 BUY와 목표주가를 유지한다.

## 덕산네오룩스 실적 추이 및 전망 (단위: 억원)

|                  | 1Q24  | 2Q24  | 3Q24  | 4Q24  | 1Q25  | 2Q25  | 3Q25  | 4Q25E  | 2024   | 2025E  | 2026E  |
|------------------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|--------|--------|--------|--------|
| 매출액              | 524.8 | 527.1 | 548.8 | 521.8 | 379.4 | 809.3 | 983.3 | 1178.3 | 2122.5 | 3350.3 | 4235.0 |
| %QoQ / %YoY      | 15%   | 0%    | 4%    | -5%   | -27%  | 113%  | 22%   | 20%    | 30%    | 58%    | 26%    |
| HTL & Prime 및 기타 | 485.8 | 489.7 | 521.4 | 475.5 | 349.2 | 453.5 | 497.8 | 625.1  | 1972.5 | 1925.6 | 2286.9 |
| Red Host         | 39.0  | 37.4  | 27.4  | 46.3  | 30.3  | 23.7  | 17.4  | 32.0   | 150.0  | 103.3  | 137.9  |
| 현대중공업터보기계        |       |       |       |       |       | 332.1 | 468.2 | 521.1  |        | 1321.3 | 1810.2 |
| 매출원가             | 338.2 | 350.2 | 337.7 | 281.2 | 214.6 | 568.9 | 669.3 | 729.7  | 1307.3 | 2182.5 | 2701.7 |
| 매출원가율            | 64%   | 66%   | 62%   | 54%   | 57%   | 70%   | 68%   | 62%    | 62%    | 65%    | 64%    |
| 매출총이익            | 186.6 | 176.9 | 211.1 | 240.6 | 164.8 | 240.4 | 314.0 | 448.6  | 815.3  | 1167.8 | 1533.3 |
| 판매비와관리비          | 83.9  | 76.5  | 85.7  | 44.5  | 65.8  | 137.6 | 139.0 | 143.7  | 290.6  | 486.1  | 559.0  |
| 영업이익             | 102.7 | 100.5 | 125.4 | 196.1 | 99.0  | 102.8 | 175.0 | 304.9  | 524.7  | 681.6  | 974.3  |
| %QoQ / %YoY      | -12%  | -2%   | 25%   | 56%   | -50%  | 4%    | 70%   | 74%    | 59%    | 30%    | 43%    |
| 영업이익률            | 20%   | 19%   | 23%   | 38%   | 26%   | 13%   | 18%   | 26%    | 25%    | 20%    | 23%    |
| 법인세차감전손익         | 99.6  | 120.2 | 135.0 | 184.2 | 87.6  | 122.0 | 185.6 | 307.8  | 539.0  | 703.0  | 992.1  |
| 법인세비용            | 13.4  | 20.7  | 28.6  | 18.7  | 5.6   | 32.4  | 44.7  | 49.3   | 81.4   | 131.9  | 186.1  |
| 당기순이익            | 86.2  | 99.5  | 106.5 | 165.5 | 82.0  | 89.7  | 140.9 | 258.6  | 457.6  | 571.1  | 805.9  |
| 당기순이익률           | 16%   | 19%   | 19%   | 32%   | 22%   | 11%   | 14%   | 22%    | 22%    | 17%    | 19%    |

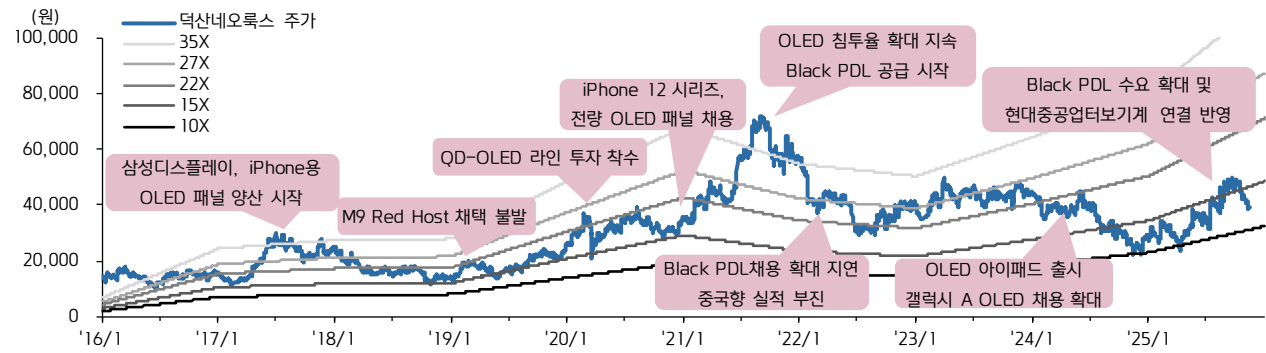
자료: 키움증권 리서치센터

## 덕산네오룩스 실적 업데이트 (단위: 억원)

|       | 3Q25   |       |      |       |      | 2025E   |         |     |
|-------|--------|-------|------|-------|------|---------|---------|-----|
|       | 수정전    | 수정후   | 증감률  | 컨센서스  | 차이   | 수정전     | 수정후     | 증감률 |
| 매출액   | 1056.3 | 983.3 | -7%  | 966.0 | 2%   | 3,311.3 | 3,350.3 | 1%  |
| 영업이익  | 178.2  | 175.0 | -2%  | 192.0 | -9%  | 684.0   | 681.6   | 0%  |
| 세전이익  | 184.9  | 185.6 | 0%   | -     |      | 696.1   | 703.0   | 1%  |
| 당기순이익 | 157.1  | 140.9 | -10% | 179.0 | -21% | 585.2   | 571.1   | -2% |
| 영업이익률 | 16.9%  | 17.8% |      | 19.9% |      | 20.7%   | 20.3%   |     |
| 세전이익률 | 17.5%  | 18.9% |      | -     |      | 21.0%   | 21.0%   |     |
| 순이익률  | 14.9%  | 14.3% |      | 18.5% |      | 17.7%   | 17.0%   |     |

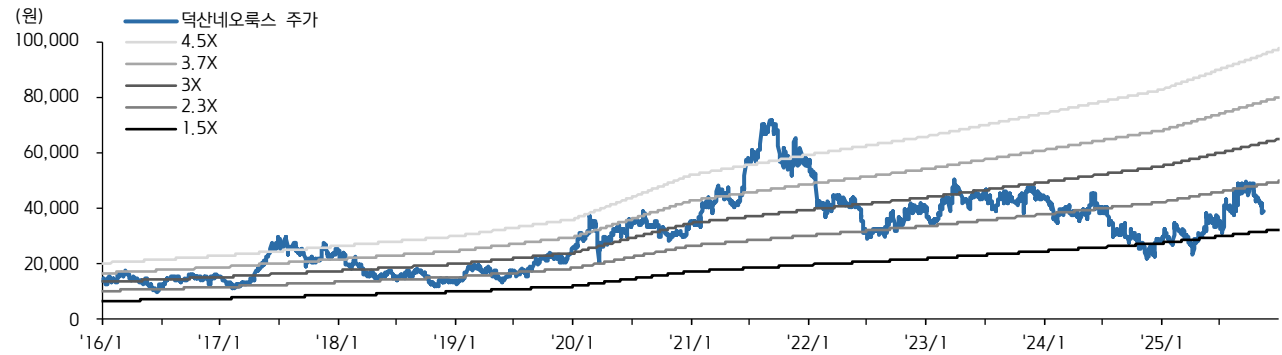
자료: FnGuide 컨센서스, 키움증권 리서치센터

## 덕산네오룩스 12개월 Forward P/E Chart



자료: 키움증권 리서치센터

## 덕산네오룩스 12개월 Forward P/B Chart



자료: 키움증권 리서치센터

## 포괄손익계산서

(단위: 억원)

| 12월 결산, IFRS 연결      | 2022A | 2023A | 2024A | 2025F | 2026F |
|----------------------|-------|-------|-------|-------|-------|
| <b>매출액</b>           | 1,767 | 1,637 | 2,123 | 3,350 | 4,235 |
| 매출원가                 | 1,169 | 1,075 | 1,322 | 2,183 | 2,702 |
| 매출총이익                | 598   | 562   | 800   | 1,168 | 1,533 |
| 판매비                  | 148   | 234   | 276   | 486   | 559   |
| <b>영업이익</b>          | 449   | 328   | 524   | 682   | 974   |
| <b>EBITDA</b>        | 529   | 421   | 634   | 798   | 1,096 |
| 영업외손익                | -1    | 89    | 15    | 21    | 18    |
| 이자수익                 | 34    | 53    | 59    | 26    | 20    |
| 이자비용                 | 8     | 8     | 8     | 25    | 19    |
| 외환관련이익               | 34    | 46    | 31    | 5     | -15   |
| 외환관련손실               | 62    | 13    | 6     | 13    | 18    |
| 종속 및 관계기업손익          | 2     | 3     | -14   | -14   | -14   |
| 기타                   | -1    | 8     | -47   | 42    | 64    |
| <b>법인세차감전이익</b>      | 448   | 418   | 539   | 703   | 992   |
| 법인세비용                | 59    | 59    | 82    | 132   | 186   |
| 계속사업손익               | 389   | 358   | 458   | 571   | 806   |
| <b>당기순이익</b>         | 389   | 358   | 458   | 571   | 806   |
| <b>지배주주순이익</b>       | 389   | 358   | 458   | 571   | 806   |
| <b>증감율 및 수익성 (%)</b> |       |       |       |       |       |
| 매출액 증감율              | -7.7  | -7.4  | 29.7  | 57.8  | 26.4  |
| 영업이익 증감율             | -11.9 | -26.9 | 59.8  | 30.2  | 42.8  |
| EBITDA 증감율           | -7.8  | -20.4 | 50.6  | 25.9  | 37.3  |
| 지배주주순이익 증감율          | -16.9 | -8.0  | 27.9  | 24.7  | 41.2  |
| EPS 증감율              | -19.4 | -8.0  | 27.7  | 24.8  | 41.1  |
| 매출총이익률(%)            | 33.8  | 34.3  | 37.7  | 34.9  | 36.2  |
| 영업이익률(%)             | 25.4  | 20.0  | 24.7  | 20.4  | 23.0  |
| EBITDA Margin(%)     | 29.9  | 25.7  | 29.9  | 23.8  | 25.9  |
| 지배주주순이익률(%)          | 22.0  | 21.9  | 21.6  | 17.0  | 19.0  |

## 재무상태표

(단위: 억원)

| 12월 결산, IFRS 연결 | 2022A | 2023A | 2024A | 2025F | 2026F |
|-----------------|-------|-------|-------|-------|-------|
| <b>유동자산</b>     | 1,875 | 988   | 1,213 | 1,573 | 2,174 |
| 현금 및 현금성자산      | 1,316 | 383   | 688   | 849   | 1,294 |
| 단기금융자산          | 120   | 151   | 7     | 10    | 13    |
| 매출채권 및 기타채권     | 132   | 95    | 161   | 188   | 216   |
| 재고자산            | 288   | 308   | 315   | 492   | 622   |
| 기타유동자산          | 19    | 51    | 42    | 34    | 29    |
| <b>비유동자산</b>    | 1,749 | 3,068 | 3,328 | 4,137 | 4,240 |
| 투자자산            | 441   | 1,355 | 1,499 | 2,266 | 2,286 |
| 유형자산            | 869   | 1,000 | 1,071 | 1,115 | 1,212 |
| 무형자산            | 370   | 573   | 588   | 587   | 572   |
| 기타비유동자산         | 69    | 140   | 170   | 169   | 170   |
| <b>자산총계</b>     | 3,624 | 4,056 | 4,541 | 5,710 | 6,414 |
| <b>유동부채</b>     | 175   | 254   | 256   | 303   | 351   |
| 매입채무 및 기타채무     | 96    | 151   | 138   | 185   | 233   |
| 단기금융부채          | 39    | 60    | 56    | 56    | 56    |
| 기타유동부채          | 40    | 43    | 62    | 62    | 62    |
| <b>비유동부채</b>    | 246   | 272   | 296   | 846   | 696   |
| 장기금융부채          | 187   | 200   | 231   | 781   | 631   |
| 기타비유동부채         | 59    | 72    | 65    | 65    | 65    |
| <b>부채총계</b>     | 422   | 525   | 552   | 1,149 | 1,047 |
| <b>지배지분</b>     | 3,202 | 3,531 | 3,989 | 4,561 | 5,367 |
| 자본금             | 50    | 50    | 50    | 50    | 50    |
| 자본잉여금           | 1,411 | 1,411 | 1,411 | 1,411 | 1,411 |
| 기타자본            | -67   | -101  | -101  | -101  | -101  |
| 기타포괄손익누계액       | 0     | 0     | 7     | 7     | 8     |
| 이익잉여금           | 1,808 | 2,171 | 2,622 | 3,193 | 3,999 |
| 비지배지분           | 0     | 0     | 0     | 0     | 0     |
| <b>자본총계</b>     | 3,202 | 3,531 | 3,989 | 4,561 | 5,367 |

## 현금흐름표

(단위: 억원)

| 12월 결산, IFRS 연결        | 2022A | 2023A  | 2024A | 2025F  | 2026F |
|------------------------|-------|--------|-------|--------|-------|
| <b>영업활동 현금흐름</b>       | 490   | 509    | 597   | 499    | 792   |
| 당기순이익                  | 389   | 358    | 458   | 571    | 806   |
| 비현금항목의 가감              | 168   | 112    | 202   | 207    | 277   |
| 유형자산감가상각비              | 71    | 76     | 90    | 91     | 98    |
| 무형자산감가상각비              | 9     | 16     | 20    | 25     | 25    |
| 지분법평가손익                | -2    | -3     | -14   | 0      | 0     |
| 기타                     | 90    | 23     | 106   | 91     | 154   |
| 영업활동자산부채증감             | 15    | 53     | -58   | -148   | -105  |
| 매출채권및기타채권의감소           | -9    | 40     | -57   | -26    | -28   |
| 재고자산의감소                | 99    | -14    | -7    | -177   | -130  |
| 매입채무및기타채무의증가           | -5    | 22     | -33   | 47     | 48    |
| 기타                     | -70   | 5      | 39    | 8      | 5     |
| 기타현금흐름                 | -82   | -14    | -5    | -131   | -186  |
| <b>투자활동 현금흐름</b>       | -348  | -1,410 | -269  | -1,008 | -307  |
| 유형자산의 취득               | -145  | -158   | -152  | -135   | -195  |
| 유형자산의 처분               | 1     | 0      | 9     | 0      | 0     |
| 무형자산의 순취득              | -8    | 0      | -48   | -23    | -23   |
| 투자자산의감소(증가)            | -85   | -915   | -144  | -767   | -20   |
| 단기금융자산의감소(증가)          | -105  | -32    | 145   | -4     | -3    |
| 기타                     | -6    | -305   | -79   | -79    | -66   |
| <b>재무활동 현금흐름</b>       | -81   | -32    | -27   | 532    | -163  |
| 차입금의 증가(감소)            | 0     | 20     | -5    | 550    | -150  |
| 자본금, 자본잉여금의 증가(감소)     | 0     | 0      | 0     | 0      | 0     |
| 자기주식처분(취득)             | -66   | -34    | 0     | 0      | 0     |
| 배당금지급                  | 0     | 0      | 0     | 0      | 0     |
| 기타                     | -15   | -18    | -22   | -18    | -13   |
| 기타현금흐름                 | -42   | 0      | 4     | 138    | 123   |
| <b>현금 및 현금성자산의 순증가</b> | 20    | -933   | 304   | 161    | 445   |
| 기초현금 및 현금성자산           | 1,296 | 1,316  | 383   | 688    | 849   |
| 기말현금 및 현금성자산           | 1,316 | 383    | 688   | 849    | 1,294 |

## 투자지표

(단위: 원, 배, %)

| 12월 결산, IFRS 연결    | 2022A  | 2023A  | 2024A  | 2025F  | 2026F  |
|--------------------|--------|--------|--------|--------|--------|
| <b>주당지표(원)</b>     |        |        |        |        |        |
| EPS                | 1,567  | 1,442  | 1,843  | 2,300  | 3,246  |
| BPS                | 12,896 | 14,220 | 16,065 | 18,367 | 21,615 |
| CFPS               | 2,243  | 1,892  | 2,657  | 3,133  | 4,363  |
| DPS                | 0      | 0      | 0      | 0      | 0      |
| <b>주가배수(배)</b>     |        |        |        |        |        |
| PER                | 24.9   | 30.9   | 15.1   | 17.0   | 12.1   |
| PER(최고)            | 37.1   | 35.4   | 25.1   |        |        |
| PER(최저)            | 18.5   | 23.6   | 11.8   |        |        |
| PBR                | 3.0    | 3.1    | 1.7    | 2.1    | 1.8    |
| PBR(최고)            | 4.5    | 3.6    | 2.9    |        |        |
| PBR(최저)            | 2.2    | 2.4    | 1.4    |        |        |
| PSR                | 5.5    | 6.7    | 3.2    | 2.9    | 2.3    |
| PCFR               | 17.4   | 23.5   | 10.4   | 12.5   | 9.0    |
| EV/EBITDA          | 16.1   | 25.6   | 10.2   | 12.2   | 8.3    |
| <b>주요비율(%)</b>     |        |        |        |        |        |
| 배당성향(% , 보통주, 현금)  | 0.0    | 0.0    | 0.0    | 0.0    | 0.0    |
| 배당수익률(% , 보통주, 현금) | 0.0    | 0.0    | 0.0    | 0.0    | 0.0    |
| ROA                | 11.1   | 9.3    | 10.6   | 11.1   | 13.3   |
| ROE                | 12.8   | 10.6   | 12.2   | 13.4   | 16.2   |
| ROIC               | 24.1   | 16.6   | 20.7   | 24.7   | 32.5   |
| 매출채권회전율            | 13.3   | 14.4   | 16.5   | 19.2   | 21.0   |
| 재고자산회전율            | 5.2    | 5.5    | 6.8    | 8.3    | 7.6    |
| 부채비율               | 13.2   | 14.9   | 13.8   | 25.2   | 19.5   |
| 순차입금비율             | -37.8  | -7.8   | -10.2  | -0.5   | -11.6  |
| 이자보상배율             | 57.9   | 41.4   | 63.1   | 27.1   | 50.6   |
| <b>총차입금</b>        | 226    | 260    | 287    | 837    | 687    |
| 순차입금               | -1,210 | -275   | -407   | -22    | -620   |
| NOPLAT             | 529    | 421    | 634    | 798    | 1,096  |
| FCF                | 325    | 286    | 286    | 364    | 603    |

자료: 키움증권 리서치센터

## Compliance Notice

- 당사는 11월 13일 현재 '덕산네오룩스' 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사는 자료 작성일 현재 동 자료상에 언급된 기업들의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.

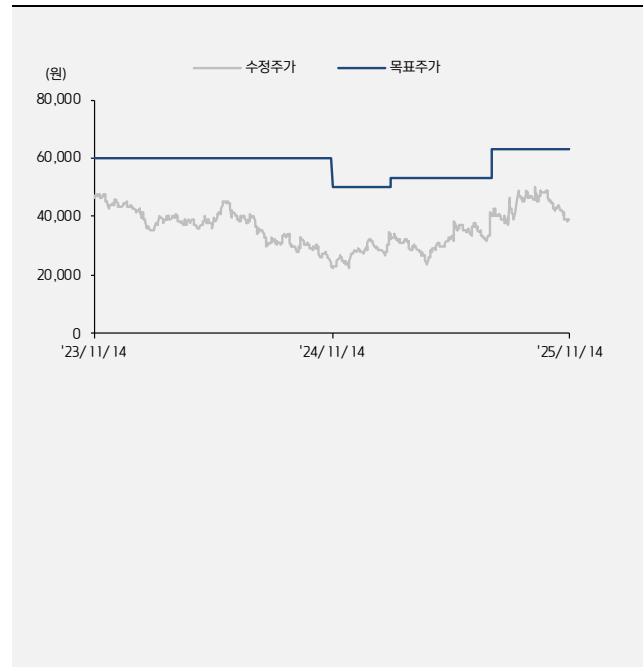
## 고지사항

- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.
- 본 조사 분석자료를 무단으로 인용, 복제, 전시, 배포, 전송, 편집, 번역, 출판하는 등의 방법으로 저작권을 침해하는 경우에는 관련법에 의하여 민·형사상 책임을 지게 됩니다.

## 투자의견변동내역(2개년)

| 종목명                | 일자         | 투자의견          | 목표주가    | 목표<br>가격<br>대상<br>시점 | 과락율(%)     |            |
|--------------------|------------|---------------|---------|----------------------|------------|------------|
|                    |            |               |         |                      | 평균<br>주가대비 | 최고<br>주가대비 |
| 덕산네오룩스<br>(213420) | 2023-11-14 | BUY(Maintain) | 60,000원 | 6개월                  | -21.58     | -20.42     |
|                    | 2023-11-21 | BUY(Maintain) | 60,000원 | 6개월                  | -24.66     | -20.42     |
|                    | 2024-01-04 | BUY(Maintain) | 60,000원 | 6개월                  | -32.22     | -20.42     |
|                    | 2024-05-14 | BUY(Maintain) | 60,000원 | 6개월                  | -33.18     | -28.42     |
|                    | 2024-05-28 | BUY(Maintain) | 60,000원 | 6개월                  | -31.86     | -24.58     |
|                    | 2024-07-17 | BUY(Maintain) | 60,000원 | 6개월                  | -35.42     | -24.58     |
|                    | 2024-08-14 | BUY(Maintain) | 60,000원 | 6개월                  | -42.92     | -24.58     |
|                    | 2024-11-14 | BUY(Maintain) | 50,000원 | 6개월                  | -54.60     | -54.00     |
|                    | 2024-11-20 | BUY(Maintain) | 50,000원 | 6개월                  | -45.75     | -35.10     |
|                    | 2025-01-20 | BUY(Maintain) | 50,000원 | 6개월                  | -44.59     | -31.00     |
|                    | 2025-02-13 | BUY(Maintain) | 53,000원 | 6개월                  | -42.01     | -36.23     |
|                    | 2025-04-01 | BUY(Maintain) | 53,000원 | 6개월                  | -43.71     | -36.23     |
|                    | 2025-05-16 | BUY(Maintain) | 53,000원 | 6개월                  | -42.51     | -27.55     |
|                    | 2025-05-29 | BUY(Maintain) | 53,000원 | 6개월                  | -39.60     | -22.08     |
|                    | 2025-07-18 | BUY(Maintain) | 63,000원 | 6개월                  | -35.84     | -26.03     |
|                    | 2025-08-18 | BUY(Maintain) | 63,000원 | 6개월                  | -30.57     | -20.87     |
|                    | 2025-11-14 | BUY(Maintain) | 63,000원 | 6개월                  |            |            |

## 목표주가추이(2개년)



\*주가는 수정주가를 기준으로 과락율을 산출하였음.

## 투자의견 및 적용기준

| 기업                     | 적용기준(6개월)              |
|------------------------|------------------------|
| Buy(매수)                | 시장대비 +20% 이상 주가 상승 예상  |
| Outperform(시장수익률 상회)   | 시장대비 +10~+20% 주가 상승 예상 |
| Marketperform(시장수익률)   | 시장대비 +10~-10% 주가 변동 예상 |
| Underperform(시장수익률 하회) | 시장대비 -10~-20% 주가 하락 예상 |
| Sell(매도)               | 시장대비 -20% 이하 주가 하락 예상  |

| 업종                 | 적용기준(6개월)            |
|--------------------|----------------------|
| Overweight (비중확대)  | 시장대비 +10% 이상 초과수익 예상 |
| Neutral (중립)       | 시장대비 +10~-10% 변동 예상  |
| Underweight (비중축소) | 시장대비 -10% 이상 초과하락 예상 |

## 투자등급 비율 통계 (2024/10/01~2025/09/30)

| 매수     | 중립    | 매도    |
|--------|-------|-------|
| 95.21% | 4.79% | 0.00% |