삼성E&A (028050)

실적과 배당 서프라이즈와 명확한 방향성

BUY (유지)

목표주가(12M)	39,000원
현재주가(1.23)	27,000원

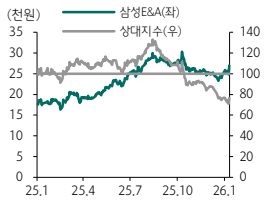
Key Data

KOSPI 지수 (pt)	4,990.07
52주 최고/최저(원)	30,300/16,380
시가총액(십억원)	5,292.0
시가총액비중(%)	0.13
발행주식수(천주)	196,000.0
60일 평균 거래량(천주)	738.8
60일 평균 거래대금(십억원)	18.8
외국인지분율(%)	48.23
주요주주 지분율(%)	
삼성SDI 외 7 인	20.63
국민연금공단	8.34

Consensus Data

	2025	2026
매출액(십억원)	8,893.3	10,198.4
영업이익(십억원)	722.2	817.8
순이익(십억원)	617.6	669.0
EPS(원)	3,106	3,452
BPS(원)	24,076	26,802

Stock Price



Financial Data (십억원, %, 배, 원)

투자지표	2023	2024	2025F	2026F
매출액	10,624.9	9,966.6	9,028.8	10,118.4
영업이익	993.1	971.6	792.1	791.0
세전이익	932.6	903.8	828.9	854.3
순이익	753.8	756.9	617.5	644.6
EPS	3,846	3,862	3,150	3,289
증감율	13.38	0.42	(18.44)	4.41
PER	7.54	4.29	7.63	7.56
PBR	1.64	0.77	1.00	0.93
EV/EBITDA	3.90	(0.04)	1.21	0.81
ROE	24.45	19.65	13.77	12.94
BPS	17,721	21,591	24,163	26,662
DPS	0	660	790	790

Analyst 김승준 sjunkim@hanafn.com
선임연구원 하민호 minhoha@hanafn.com

하나증권 리서치센터

4Q25 잠정실적: 컨센서스 상회

삼성E&A 4Q25 매출액 2.8조원(+6.9%yoy), 영업이익 2,774억원(-6.2%yoy)으로 당사 추정치(1,916억원) 및 컨센서스(2,083억원)을 크게 상회했다. 매출액은 기대치와 유사했으나, 화공 및 비화공 모두에서 기대이상의 마진을 기록한 결과다. 1회성 요인을 제외하면 GPM 기준으로 화공은 10.7%, 비화공은 11.6%를 기록했다. 4분기 수주는 2.3조원(화공 0.8조원, 비화공 1.5조원)이며, 2025년 연간으로 수주 6.4조원을 기록하면서 연초 가이던스 11.5조원에 크게 못미쳤다. 수주잔고는 17.8조원(화공 11.5조원, 비화공 6.3조원)이다. 실적발표와 함께 2025년 배당 계획도 발표했다. 2025년 지배주주순이익(6,175억원)의 25%를 현금배당하기로 했다. 1주당 790원이며, 배당금 총액은 약 1,548억원, 시가배당률로 약 3.2% 수준이다. 배당기준일은 2025년 12월 31일이다.

2026년 추정: 매출액 10.1조원, 영업이익 7,910억원

2026년 매출액 10.1조원(+10.0%yoy), 영업이익 7,910억원(-0.1%yoy)으로 추정한다. 매출액은 화공 5.9조원(+3.2%yoy), 비화공 4.2조원(+27.3%yoy)로 추정했다. 2025년 화공 매출액의 45%가 사우디 파딜리(약 2.6조원)에서 나오고 있으며, 2026년에는 이보다 조금 더 매출액에 기여할 것으로 보인다. 하지만 작년 화공 수주가 부진했으므로, 전체 화공 매출액의 증가폭은 크지 않을 것으로 추정했다. 반면 비화공은 계열사 공사인 P4와 P5의 공사 재개에 따라 매출 증가 속도가 빨라질 것으로 봤다. 수주는 12.2조원(화공 7조원, 비화공 5.2조원)으로 추정했다. 화공에서는 1분기 중에 중동에서 2건(60억달러), 멕시코 1건(20억달러) 수주를 기대하며, 연내로는 북미SAF, CCS, 사우디 가스, 카타르 비료 등의 수주를 기대한다. 비화공에서는 P5에서의 추가 수주를 전망한다. 회사의 2026년 가이던스는 매출액 10조원, 영업이익 8,000억원, 신규수주 12조원(화공 9조원, 비화공 3조원)이다.

투자의견 Buy, 목표주가 39,000원 유지

삼성E&A 투자의견 Buy, 목표주가는 39,000원을 유지한다. 목표주가는 26년 EPS 추정치에 Target P/E 12.0배를 적용했다. 삼성E&A는 이번 실적발표에서 사업 포트폴리오를 재편했다. 화공/비화공에서 화공/첨단산업/뉴에너지로 구분했다. 뉴에너지는 향후 성장 동력으로 판단하는 산업인 LNG, 청정에너지(SAF, 청정수소 등), ECO(수처리) 등이 포함된다. 2025년 세전이익의 19%에 해당하는 뉴에너지 부문을 2028년 32%, 2030년 55%로 확대하는 방향이다. 현재 파이프라인 250억달러(17건) 중 165억달러(14건)가 뉴에너지로 구성되어있다(청정에너지 47%, LNG 14%, ECO 5%). 명확한 방향성과 확실한 주주환원이 제시되었기에, 방향성에 맞는 수주 결과를 기대한다.

도표 1. 하나증권 추정치와 삼성E&A 잠정실적 및 컨센서스 비교 (단위: 억원, %)

구분	4Q25E	4Q25P	추정치 괴리율	컨센서스	컨센 괴리율
매출액	28,365	27,572	-2.8	26,242	5.1
영업이익	1,916	2,774	44.8	2,083	33.2
지배주주순이익	1,566	1,843	17.7	1,643	12.2
수주	21,000	22,689	8.0		
수주잔고	172,066	177,562	3.2		

자료: 삼성E&A, Dataguide, 하나증권 추정

도표 2. 목표주가 산정(P/E Valuation)

P/E Valuation	금액	내용
2026E EPS	3,289	
2027E EPS	3,632	
Target P/E(배)*	12.0	
목표주가(원)	39,463	
현재주가(원)	27,000	
상승여력(%)	46.2	

자료: 삼성E&A, 하나증권 추정

도표 3. 수주 파이프라인 (단위: 억달러)

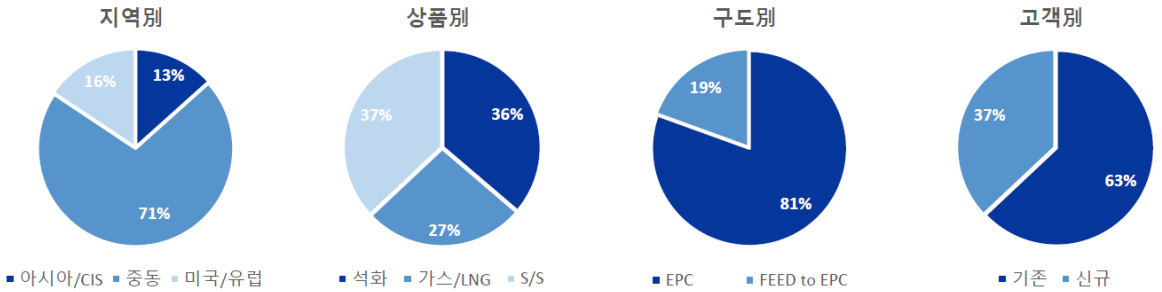
유형	기간	국가	프로젝트	금액	비고
경쟁입찰	1Q26	사우디	SAN6 블루암모니아	35	Frontrunner, FID 대기중
	2026	카타르	화학	40	
	2026	사우디	Khafji Pkg 1&2	20	
수의	1Q26	중동	화공 수의	25	
	1Q26	멕시코	멕시놀 메탄올	20	
FEED/EPC	1H26	UAE	Falcon PLA	5	2Q25 FEED 수주
	1H26	북미	SAF 2 세대	20	4Q25 FEED 수행 예정
	1H27	북미	CCS	10	3Q25 FEED 수행
	2026	인니	LNG	30	Dual Feed, vs TE/JGC

자료: 삼성E&A, 하나증권 추정

도표 4. 3Q25 삼성E&A 화공 EPC 안건 파이프라인

[참고] Pipeline

가스/LNG	석유화학	Sustainable Solutions	계
사우디 Khafji Pkg.1&2 포함 4건, 70억불	카타르 Urea 포함 3건, 95억불	사우디 SAN-6 블루암모니아, 멕시코 Pacifico Mexinol UAE Falcon PLA 포함 11건, 97억불	• Total 18건, 262억불



CORE to VALUE

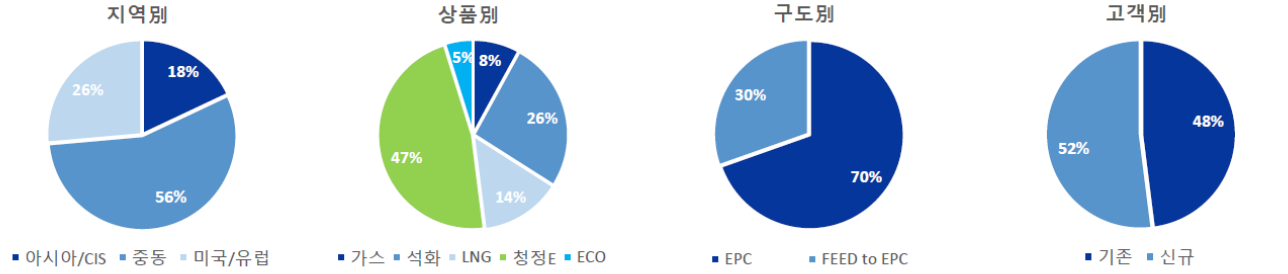
SAMSUNG E&A

자료: 삼성E&A

도표 5. 4Q25 삼성E&A 화공/뉴에너지 EPC 안건 파이프라인

Pipeline

화 공		New Energy			계
가스	석유 화학	LNG	청정 Energy	ECO(물)	
사우디 Khafji Pkg.1&2 1건, 20억불	카타르 Urea 포함 2건, 65억불	인니 INPEX 포함 2건, 35억불	사우디 SAN-6 , 멕시코 Pacifico Mexinol, UAE Falcon PLA 포함 9건, 118억불	성남시 환경복원센터 포함 3건, 12억불	• Total 17건, 250억불



CORE to VALUE

SAMSUNG E&A

자료: 삼성E&A

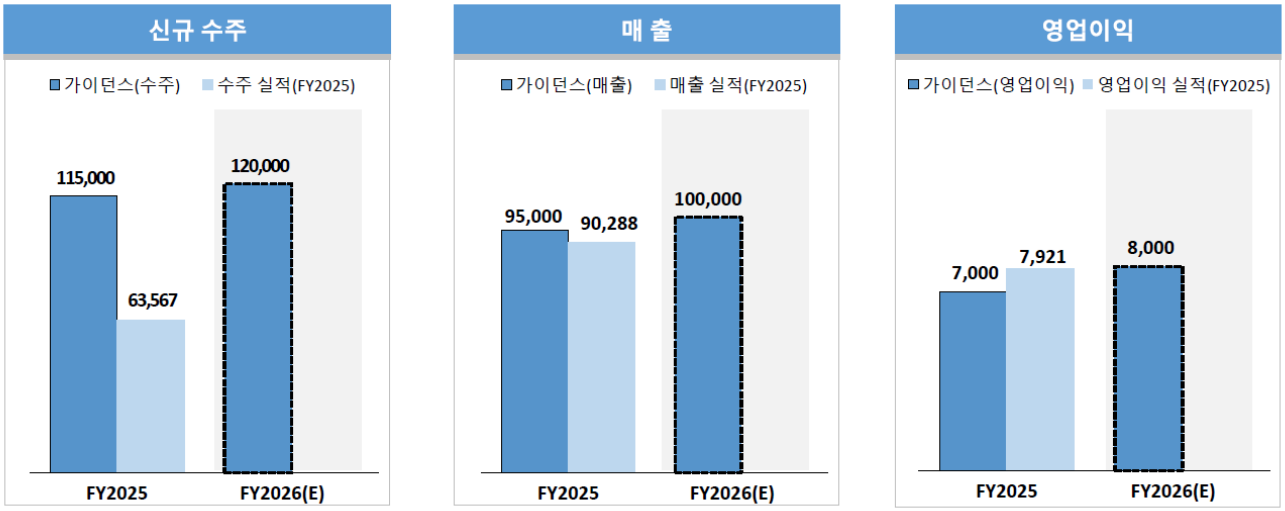
도표 6. 2026년 가이던스

2026년 경영 가이던스

□ 2026년 경영 가이던스

· 수주 12조원, 매출 10조원, 영업이익 8,000억원 (OPM 8.0%)

(단위 : 억원)



CORE to VALUE

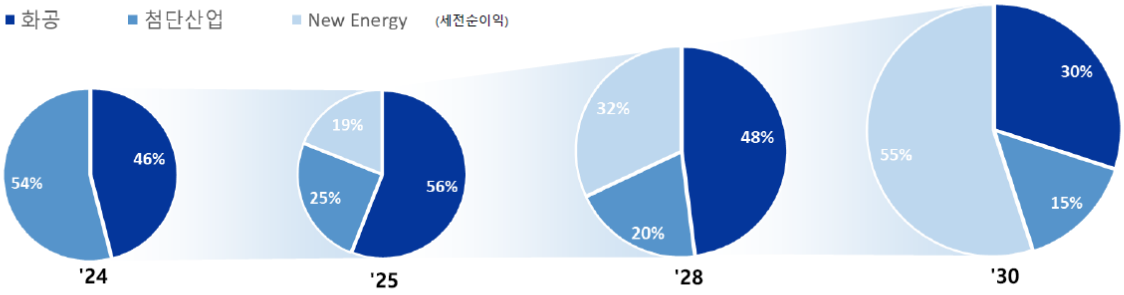
17

SAMSUNG E&A

자료: 삼성E&A

도표 7. New Energy 부문 확대 전망

신규 포트폴리오(案)



		상품	Pipeline
New Energy → LNG	E&Able Low	- LNG, FLNG	- 인니 INPEX Abadi LNG 外
New Energy → 청정에너지	E&Able Zero E&Able Low E&Able Circle	- 그린 수소/암모니아, e-SAF/Methanol - 블루 수소/암모니아, CCS 等 - Bio SAF 等	- 중동 그린수소 안건 2건 外 - 멕시코 Pacifico Mexinol 블루암모니아 外 - 미국 DG Fuels SAF 外
New Energy → ECO (Water)	E&Able Circle	- 수처리 等	- 중동 수처리 및 국내 민자사업 外

CORE to VALUE

4

SAMSUNG E&A

자료: 삼성E&A

도표 8. 삼성E&A 2025년 배당

2025년 배당 계획

□ 2025년은 지배지분 순이익의 25% 현금 배당 시행

◎ 1주당 배당금 790원, 배당금총액 약 1,548억원, 시가배당률 3.18%

* 시가배당률은 배당기준일 2매매거래일 전일부터 과거 1주일간의 거래소 시장에서 형성된 최종가격의 산술평균가격에 대한 1주당 배당금의 비율이며 시가는 24,825원

◎ 배당기준일 2025년 12월 31일

◎ 배당금지급 예정일자는 상법 제464조의2 규정에 의거,
주주총회일로부터 1개월 이내에 지급 예정

자료: 삼성E&A

도표 9. 삼성E&A 연결 실적 개요

(단위: 억원, %)

구분	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25P	1Q26F	2Q26F	3Q26F	4Q26F	2024	2025P	2026F	2027F
매출액	20,980	21,780	19,956	27,572	26,019	24,570	24,943	25,653	99,666	90,288	101,184	115,858
YoY	-12.0%	-18.9%	-13.9%	6.9%	24.0%	12.8%	25.0%	-7.0%	-6.2%	-9.4%	12.1%	14.5%
1. 화공	11,230	13,617	14,291	17,985	15,986	14,719	13,931	14,323	45,978	57,123	58,960	60,647
YoY	19.3%	10.7%	28.9%	36.5%	42.3%	8.1%	-2.5%	-20.4%	-0.2%	24.2%	3.2%	2.9%
2. 비화공	9,750	8,163	5,665	9,587	10,033	9,851	11,011	11,330	53,688	33,165	42,225	55,211
YoY	-32.4%	-43.9%	-53.1%	-24.0%	2.9%	20.7%	94.4%	18.2%	-10.8%	-38.2%	27.3%	30.8%
매출총이익	2,940	3,141	3,087	4,171	3,483	3,293	3,353	3,448	15,092	13,339	13,576	14,758
YoY	-12.7%	-20.3%	-8.1%	-5.7%	18.5%	4.8%	8.6%	-17.3%	4.0%	-11.6%	1.8%	8.7%
매출총이익률	14.0%	14.4%	15.5%	15.1%	13.4%	13.4%	13.4%	13.4%	15.1%	14.8%	13.4%	12.7%
1. 화공	1,379	1,804	2,076	2,675	2,078	1,913	1,811	1,862	8,485	7,934	7,665	7,581
YoY	-7.4%	-24.7%	-3.0%	8.8%	50.7%	6.1%	-12.8%	-30.4%	32.3%	-6.5%	-3.4%	-1.1%
매출총이익률	12.3%	13.2%	14.5%	14.9%	13.0%	13.0%	13.0%	13.0%	18.5%	13.9%	13.0%	12.5%
2. 비화공	1,561	1,337	1,011	1,496	1,405	1,379	1,542	1,586	6,607	5,405	5,911	7,177
YoY	-16.9%	-14.7%	-15.5%	-23.8%	-10.0%	3.2%	52.5%	6.0%	-18.4%	-18.2%	9.4%	21.4%
매출총이익률	16.0%	16.4%	17.8%	15.6%	14.0%	14.0%	14.0%	14.0%	12.3%	16.3%	14.0%	13.0%
영업이익	1,573	1,809	1,765	2,774	2,026	1,941	1,906	2,037	9,716	7,921	7,910	8,821
YoY	-24.8%	-31.1%	-13.4%	-6.2%	28.8%	7.3%	8.0%	-26.6%	-2.2%	-18.5%	-0.1%	11.5%
영업이익률	7.5%	8.3%	8.8%	10.1%	7.8%	7.9%	7.6%	7.9%	9.7%	8.8%	7.8%	7.6%
지배주주순이익	1,506	1,407	1,419	1,843	1,647	1,585	1,558	1,656	7,569	6,175	6,446	7,120
YoY	-7.0%	-55.4%	-13.3%	59.0%	9.4%	12.6%	9.8%	-10.2%	0.4%	-18.4%	4.4%	10.5%
수주	24,174	2,310	14,394	22,689	33,000	33,000	33,000	23,000	144,150	63,567	122,000	132,000
YoY	70.9%	-97.6%	143.0%	-21.9%	36.5%	1328.6%	129.3%	1.4%	64.0%	-55.9%	91.9%	8.2%
1. 화공	22,690	501	987	7,907	20,000	20,000	20,000	10,000	95,969	32,085	70,000	80,000
YoY	3202.8%	-99.4%	-53.8%	-49.6%	-11.9%	3892.0%	1926.3%	26.5%	817.9%	-66.6%	118.2%	14.3%
2. 비화공	1,484	1,809	13,407	14,782	13,000	13,000	13,000	13,000	48,181	31,482	52,000	52,000
YoY	-89.0%	-89.7%	254.0%	10.5%	776.0%	618.6%	-3.0%	-12.1%	-37.8%	-34.7%	65.2%	0.0%
수주잔고	213,552	182,184	180,431	177,562	183,543	190,973	198,031	194,378	213,261	177,562	194,378	206,520
QoQ, YoY	0.1%	-14.7%	-1.0%	-1.6%	3.4%	4.0%	3.7%	-1.8%	26.8%	-16.7%	9.5%	6.2%
1. 화공	155,434	130,660	120,917	114,857	117,871	122,152	127,221	121,897	148,148	114,857	121,897	137,250
QoQ, YoY	4.9%	-15.9%	-7.5%	-5.0%	2.6%	3.6%	4.1%	-4.2%	53.2%	-22.5%	6.1%	12.6%
2. 비화공	58,118	51,524	59,514	62,705	65,672	68,821	70,810	72,480	65,113	62,705	72,480	69,270
QoQ, YoY	-10.7%	-11.3%	15.5%	5.4%	4.7%	4.8%	2.9%	2.4%	-8.9%	-3.7%	15.6%	-4.4%

자료: 삼성E&A, 하나증권 추정

추정 재무제표

손익계산서 (단위:십억원)

	2023	2024	2025F	2026F	2027F
매출액	**10,624.9**	**9,966.6**	**9,028.8**	**10,118.4**	**11,585.8**
매출원가	9,174.2	8,457.4	7,694.9	8,760.8	10,110.0
매출총이익	1,450.7	1,509.2	1,333.9	1,357.6	1,475.8
판관비	457.6	537.6	541.8	566.6	593.7
영업이익	**993.1**	**971.6**	**792.1**	**791.0**	**882.1**
금융손익	(63.1)	162.5	112.6	143.7	169.8
종속/관계기업손익	0.4	6.9	15.2	0.0	0.0
기타영업외손익	2.2	(237.2)	(91.0)	(80.4)	(108.4)
세전이익	**932.6**	**903.8**	**828.9**	**854.3**	**943.5**
법인세	237.0	265.1	182.1	226.5	250.2
계속사업이익	695.6	638.7	648.3	644.6	712.0
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	**695.6**	**638.7**	**648.3**	**644.6**	**712.0**
비지배주주지분 순이익	(58.2)	(118.3)	30.8	0.0	0.0
지배주주순이익	**753.8**	**756.9**	**617.5**	**644.6**	**712.0**
지배주주지분포괄이익	780.1	758.5	639.9	639.9	706.8
NOPAT	740.7	686.6	618.1	581.3	648.2
EBITDA	1,058.4	1,040.9	872.3	862.0	941.0
성장성(%)					
매출액증가율	5.68	(6.20)	(9.41)	12.07	14.50
NOPAT증가율	26.68	(7.30)	(9.98)	(5.95)	11.51
EBITDA증가율	39.26	(1.65)	(16.20)	(1.18)	9.16
영업이익증가율	41.29	(2.16)	(18.47)	(0.14)	11.52
(지배주주)순익증가율	13.37	0.41	(18.42)	4.39	10.46
EPS증가율	13.38	0.42	(18.44)	4.41	10.43
수익성(%)					
매출총이익률	13.65	15.14	14.77	13.42	12.74
EBITDA이익률	9.96	10.44	9.66	8.52	8.12
영업이익률	9.35	9.75	8.77	7.82	7.61
계속사업이익률	6.55	6.41	7.18	6.37	6.15

대차대조표 (단위:십억원)

	2023	2024	2025F	2026F	2027F
유동자산	**5,965.3**	**7,941.9**	**8,607.1**	**8,759.5**	**10,183.2**
금융자산	1,524.4	3,127.6	3,446.3	3,956.4	4,672.4
현금성자산	915.0	2,595.7	2,877.5	3,427.2	4,064.9
매출채권	2,101.2	3,504.8	3,747.6	3,486.8	4,002.9
재고자산	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타유동자산	2,339.7	1,309.5	1,413.2	1,316.3	1,507.9
비유동자산	**1,836.1**	**2,071.4**	**2,029.9**	**1,942.1**	**1,916.5**
투자자산	263.1	320.6	336.6	319.8	353.0
금융자산	86.0	97.4	98.0	97.8	98.1
유형자산	429.7	443.4	433.8	390.3	351.1
무형자산	**80.6**	**98.9**	**96.9**	**69.4**	**49.8**
기타비유동자산	**1,062.7**	**1,208.5**	**1,162.6**	**1,162.6**	**1,162.6**
자산총계	**7,801.4**	**10,013.3**	**10,636.9**	**10,701.6**	**12,099.6**
유동부채	**4,216.9**	**5,871.1**	**5,931.8**	**5,522.6**	**6,332.2**
금융부채	133.3	160.6	60.9	56.7	65.1
매입채무	874.5	800.0	855.5	795.9	913.7
기타유동부채	3,209.1	4,910.5	5,015.4	4,670.0	5,353.4
비유동부채	**286.1**	**246.5**	**276.3**	**260.6**	**291.7**
금융부채	**14.4**	**17.7**	**31.4**	**31.4**	**31.4**
기타비유동부채	271.7	228.8	244.9	229.2	260.3
부채총계	**4,503.1**	**6,117.6**	**6,208.1**	**5,783.1**	**6,624.0**
지배주주지분	**3,473.2**	**4,231.7**	**4,736.0**	**5,225.7**	**5,782.9**
자본금	**980.0**	**980.0**	**980.0**	**980.0**	**980.0**
자본잉여금	(21.9)	(21.9)	(21.9)	(21.9)	(21.9)
자본조정	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타포괄이익누계액	84.8	86.4	102.5	102.5	102.5
이익잉여금	2,430.4	3,187.3	3,675.4	4,165.1	4,722.2
비지배주주지분	**(174.9)**	**(336.0)**	**(307.2)**	**(307.2)**	**(307.2)**
자본총계	**3,298.3**	**3,895.7**	**4,428.8**	**4,918.5**	**5,475.7**
순금융부채	(1,376.6)	(2,949.3)	(3,354.0)	(3,868.4)	(4,576.0)

투자지표

	2023	2024	2025F	2026F	2027F
주당지표(원)					
EPS	3,846	3,862	3,150	3,289	3,632
BPS	17,721	21,591	24,163	26,662	29,504
CFPS	6,202	5,547	4,817	4,073	4,343
EBITDAPS	5,400	5,311	4,451	4,398	4,801
SPS	54,209	50,850	46,065	51,625	59,111
DPS	0	660	790	790	790
주가지표(배)					
PER	7.54	4.29	7.63	7.56	6.84
PBR	1.64	0.77	1.00	0.93	0.84
PCFR	4.68	2.98	4.99	6.10	5.72
EV/EBITDA	3.90	(0.04)	1.21	0.81	(0.01)
PSR	0.53	0.33	0.52	0.48	0.42
재무비율(%)					
ROE	24.45	19.65	13.77	12.94	12.93
ROA	9.63	8.50	5.98	6.04	6.24
ROIC	(276.65)	(86.30)	(29.49)	(26.59)	(27.55)
부채비율	136.53	157.03	140.18	117.58	120.97
순부채비율	(41.74)	(75.71)	(75.73)	(78.65)	(83.57)
이자보상배율(배)	43.41	68.94	517.58	661.59	661.74

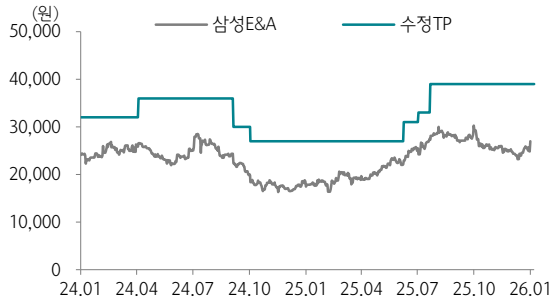
현금흐름표 (단위:십억원)

	2023	2024	2025F	2026F	2027F
영업활동 현금흐름	**(459.8)**	**1,635.8**	**3,273.7**	**451.1**	**1,293.9**
당기순이익	695.6	638.7	648.3	644.6	712.0
조정	395.2	266.7	(19.3)	70.9	58.8
감가상각비	65.3	69.3	80.2	71.0	58.8
외환거래손익	125.3	(125.8)	34.8	0.0	0.0
지분법손익	(0.4)	(6.9)	(15.2)	0.0	0.0
기타	205.0	330.1	(119.1)	(0.1)	0.0
영업활동자산부채변동	(1,550.6)	730.4	2,644.7	(264.4)	523.1
투자활동 현금흐름	**16.4**	**(49.7)**	**(118.0)**	**56.4**	**(111.5)**
투자자산감소(증가)	(111.0)	(182.8)	4.2	16.8	(33.2)
자본증가(감소)	(28.0)	(43.0)	(27.8)	0.0	0.0
기타	155.4	176.1	(94.4)	39.6	(78.3)
재무활동 현금흐름	**(130.5)**	**30.5**	**(378.5)**	**(159.1)**	**(146.4)**
금융부채증가(감소)	(130.5)	30.5	(86.0)	(4.2)	8.4
자본증가(감소)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타재무활동	0.0	0.0	(163.1)	(0.1)	0.0
배당지급	0.0	0.0	(129.4)	(154.8)	(154.8)
현금의 증감	**(573.8)**	**1,616.7**	**543.8**	**549.7**	**637.7**
Unlevered CFO	1,215.5	1,087.2	944.2	798.3	851.2
Free Cash Flow	(487.8)	1,592.9	3,244.5	451.1	1,293.9

자료: 하나증권

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

삼성E&A



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
25.8.13	BUY	39,000		
25.7.25	BUY	33,000	-20.09%	-16.67%
25.7.1	BUY	31,000	-20.25%	-16.77%
24.10.25	BUY	27,000	-29.41%	-12.78%
24.9.27	BUY	30,000	-29.07%	-25.33%
24.4.26	BUY	36,000	-31.25%	-20.69%
23.10.31	BUY	32,000	-21.31%	-9.38%

Compliance Notice

- 당사는 2026년 1월 26일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본 자료를 작성한 애널리스트(김승준)는 자료의 작성과 관련하여 외부의 압력이나 부당한 간섭을 받지 않았으며, 본인의 의견을 정확하게 반영하여 신의성실 하게 작성하였습니다.
- 본 자료는 기관투자가 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
- 본 자료를 작성한 애널리스트(김승준)는 2026년 1월 26일 현재 해당회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다

본 조사자료는 고객의 투자에 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 어떠한 경우에도 무단 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 자신의 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 현주가 대비 15% 이상 상승 여력
  Neutral(중립)_목표주가가 현주가 대비 -15%~15% 등락
  Reduce(비중축소)_목표주가가 현주가 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	95.79%	4.21%	0.00%	100%

* 기준일: 2026년 01월 23일