

**BUY (유지)**

목표주가(12M) 469,000원(상향)  
현재주가(2.19) 408,000원

**Key Data**

|                  |                 |
|------------------|-----------------|
| KOSPI 지수 (pt)    | 5,677.25        |
| 52주 최고/최저(원)     | 408,000/160,200 |
| 시가총액(십억원)        | 32,878.9        |
| 시가총액비중(%)        | 0.70            |
| 발행주식수(천주)        | 80,585.5        |
| 60일 평균 거래량(천주)   | 823.8           |
| 60일 평균 거래대금(십억원) | 281.0           |
| 외국인지분율(%)        | 24.18           |
| 주요주주 지분율(%)      |                 |
| 삼성전자 외 4인        | 20.31           |
| 국민연금공단           | 6.87            |

**Consensus Data**

|           | 2025      | 2026     |
|-----------|-----------|----------|
| 매출액(십억원)  | 12,907.6  | 15,050.2 |
| 영업이익(십억원) | (1,709.1) | (472.5)  |
| 순이익(십억원)  | (623.8)   | (21.8)   |
| EPS(원)    | (7,947)   | (618)    |
| BPS(원)    | 266,464   | 266,568  |

**Stock Price****Financial Data**

(십억원, %, 배, 원)

| 투자지표      | 2023     | 2024     | 2025F     | 2026F    |
|-----------|----------|----------|-----------|----------|
| 매출액       | 21,436.8 | 16,592.2 | 13,266.7  | 15,561.2 |
| 영업이익      | 1,545.5  | 363.3    | (1,722.4) | (737.4)  |
| 세전이익      | 2,381.8  | 527.3    | (1,364.0) | (527.3)  |
| 순이익       | 2,009.2  | 599.3    | (649.5)   | (332.8)  |
| EPS       | 27,788   | 8,288    | (8,326)   | (4,049)  |
| 증감율       | 2.93     | (70.17)  | 적전        | 적지       |
| PER       | 16.63    | 29.24    | (32.37)   | (100.77) |
| PBR       | 1.77     | 0.87     | 1.03      | 1.59     |
| EV/EBITDA | 11.58    | 13.38    | 457.75    | 49.51    |
| ROE       | 11.48    | 3.13     | (3.17)    | (1.58)   |
| BPS       | 260,787  | 278,144  | 262,136   | 257,155  |
| DPS       | 973      | 973      | 973       | 973      |



Analyst 김현수 hyunsoo@hanafn.com  
RA 홍지원 jiwonhong@hanafn.com

**하나증권 리서치센터****삼성SDI (006400)****삼성디스플레이 지분 매각에 따른 멀티플 개선 전망****삼성디스플레이 지분 매각 시 최대 11조원 현금 유입 가능**

삼성SDI가 '투자재원 확보 및 재무구조 개선을 위해 삼성디스플레이 지분 등의 매각 추진'을 공시했다. 매각 규모 및 조건이 확정되지 않아 이와 관련한 예상 현금 유입 규모 및 재무 구조 영향을 분석하였다. 최근 사업보고서(3Q25) 기준 삼성SDI가 보유한 삼성디스플레이 지분의 장부가는 약 10.1조원이다. 삼성디스플레이의 향후 2년간 연평균 영업이익 전망치(약 4조원~5조원)를 기준으로 중국 패널 메이커 BOE의 PER(26F 15.5배, 27F 12.9배) 적용 시 삼성디스플레이의 적정 가치는 약 65조원~70조원 수준으로 도출된다. 여기에 삼성SDI의 지분율(15.2%)을 적용하면 현 장부가는 적정하다고 판단한다. 이렇게 도출된 장부가와 BOE의 PBR(26F 1.10배, 27F 1.04배)을 기준으로 삼는다면, 삼성SDI의 보유 지분은 장부가 대비 1.1배 내외에서 현금화 가능할 것으로 보이며, 이에 따라 보유 지분 전량을 현금화할 경우 최대 약 11조원 내외의 현금 유입을 기대할 수 있다.

**유동 비율 1 회복 및 FCF의 플러스 전환 전망**

이에 따라 재무 구조가 크게 개선될 전망이다. 4Q25 말 기준 삼성SDI의 자산은 42.3조원, 부채 18.7조원, 자본 23.6조원으로 부채비율은 79.3%다. 약 11조원 내외 현금 유입 가정 시, 부채 변동 없다는 가정하에 부채비율은 50%대 중반까지 하락한다. 유동성 지표 역시 뚜렷한 개선이 예상된다. 4Q25 말 기준 삼성SDI의 유동자산은 8.7조원, 유동부채는 9.8조원으로 유동비율은 0.89배에 불과하나, 상기 현금 유입으로 인해 유동자산은 약 19.7조원 수준으로 확대되며 유동비율은 약 2.0배 내외까지 개선 가능하다. 잉여현금흐름(FCF) 개선 강도 역시 매우 크다. 현재 FCF는 약 -5,000억원 수준으로 추정되나, 일회성 현금 유입 반영할 경우 FCF는 단기적으로 약 +10조원 수준까지 개선될 수 있을 것으로 판단된다. 물론 일시 매각이 아닌 점진적 유동화 방식을 선택할 경우 상기한 재무 구조 개선은 시간을 두고 진행될 것이나, 흐름 자체는 뚜렷한 개선세를 보일 것으로 판단한다. 다만 지분법이익 감소에 따른 순이익 감소는 불가피하다. 연간 지분법이익이 2024년 0.8조원, 2025년 0.6조원 발생하였으나, 향후에는 점진적으로 축소될 전망이다. 이에 따라 2027년 예상 지배주주순이익 약 1조원에서 지분율 변화 반영해 이익 추정치가 소폭 하향 조정될 가능성이 있다.

**Valuation에 미치는 영향 긍정적**

지분법 이익 감소 감안하더라도 멀티플 리레이팅에 따른 주가 상승 동력이 더 강할 것으로 판단한다. 삼성SDI가 LGES 대비 상대적으로 낮은 멀티플을 부여 받은 이유 중 하나가 현금 부족 및 이에 따른 투자 타이밍 실기였는데, 상당한 현금을 확보하며 이러한 Valuation Discount 논리가 해소될 수 있을 것으로 판단한다. 이에 따라 2027년 예상 지배주주순이익에 최근 5년 24M Fwd P/E의 최상단인 37배(LGES의 24M Fwd P/E 상단은 43배) 적용해 목표주가를 469,000원으로 상향하고, 투자의견 BUY를 유지한다.

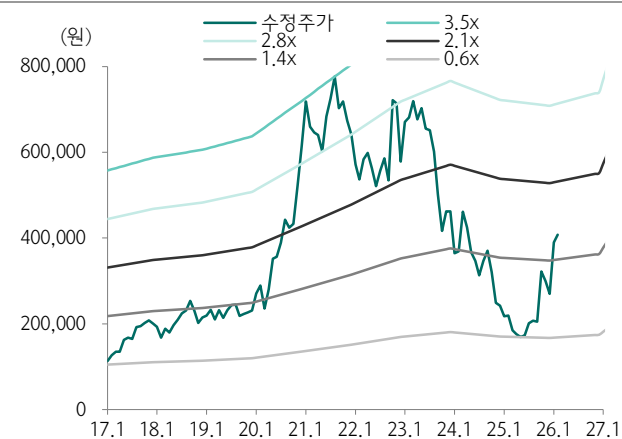
도표 1. 삼성SDI 실적 추이 및 전망

(단위: 십억원)

|                |          | 1Q25   | 2Q25   | 3Q25   | 4Q25   | 1Q26F  | 2Q26F  | 3Q26F  | 4Q26F  | 2025    | 2026F  | 2027F  |
|----------------|----------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|---------|--------|--------|
| EV             | 매출       | 1,565  | 1,337  | 1,090  | 1,628  | 1,213  | 1,334  | 1,468  | 1,518  | 5,620   | 5,533  | 5,931  |
|                | 영업이익     | (391)  | (435)  | (556)  | (243)  | (277)  | (271)  | (254)  | (88)   | (1,625) | (891)  | (504)  |
|                | 영업이익률(%) | -25.0% | -32.6% | -51.0% | -15.0% | -22.9% | -20.3% | -17.3% | -5.8%  | -28.9%  | -16.1% | -8.5%  |
|                | AMPC     | 109    | 66     | 20     | 0      | 0      | 0      | 2      | 4      | 195     | 6      | 141    |
| ESS            | 매출       | 665    | 673    | 667    | 931    | 959    | 1,055  | 1,108  | 1,291  | 2,935   | 4,413  | 6,586  |
|                | 영업이익     | 45     | 15     | (35)   | (72)   | (50)   | (32)   | (36)   | (182)  | (47)    | (300)  | 278    |
|                | 영업이익률(%) | 6.8%   | 2.2%   | -5.2%  | -7.8%  | -5.2%  | -3.0%  | -3.3%  | -14.1% | -1.6%   | -6.8%  | 4.2%   |
|                | AMPC     | -      | -      | -      | 80     | 88     | 101    | 120    | 298    | 80      | 607    | 1,265  |
| Battery Others | 매출       | 751    | 952    | 1,063  | 1,063  | 1,073  | 1,132  | 1,212  | 1,216  | 3,829   | 4,633  | 5,143  |
|                | 영업이익     | (216)  | (77)   | (59)   | (103)  | (97)   | (80)   | (95)   | (43)   | (455)   | (315)  | (170)  |
|                | 영업이익률(%) | -28.8% | -8.1%  | -5.6%  | -9.7%  | -9.0%  | -7.1%  | -7.8%  | -3.6%  | -11.9%  | -6.8%  | -3.3%  |
| Non-Battery    | 매출       | 196    | 218    | 232    | 237    | 210    | 241    | 253    | 278    | 883     | 982    | 1,056  |
|                | 영업이익     | 18     | 33     | 39     | 39     | 19     | 37     | 44     | 55     | 130     | 155    | 188    |
|                | 영업이익률(%) | 9.3%   | 15.1%  | 16.8%  | 16.6%  | 9.1%   | 15.4%  | 17.5%  | 19.7%  | 14.7%   | 15.8%  | 17.8%  |
| Total          | 매출       | 3,177  | 3,179  | 3,052  | 3,859  | 3,455  | 3,763  | 4,040  | 4,303  | 13,267  | 15,561 | 18,715 |
|                | 영업이익     | (434)  | (398)  | (591)  | (299)  | (317)  | (245)  | (219)  | 43     | (1,722) | (737)  | 1,197  |
|                | 영업이익률(%) | -13.7% | -12.5% | -19.4% | -7.8%  | -9.2%  | -6.5%  | -5.4%  | 1.0%   | -13.0%  | -4.7%  | 6.4%   |
|                | 지배주주순이익  | (221)  | (153)  | 48     | (324)  | (181)  | (146)  | (86)   | 80     | (650)   | (333)  | 1,022  |

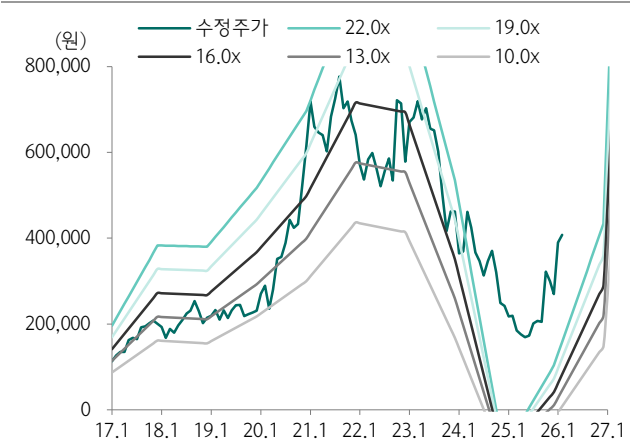
자료: 삼성SDI, 하나증권

도표 2. 삼성SDI 12M Fwd P/B



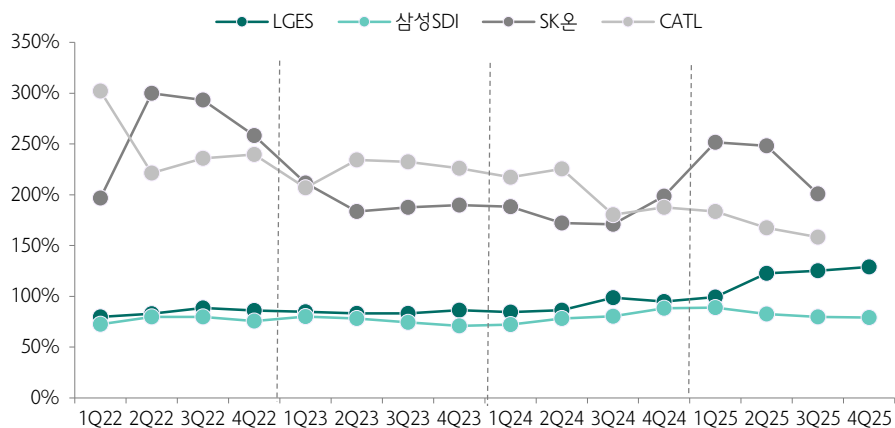
자료: 하나증권

도표 3. 삼성SDI 12M Fwd EV/EBITDA



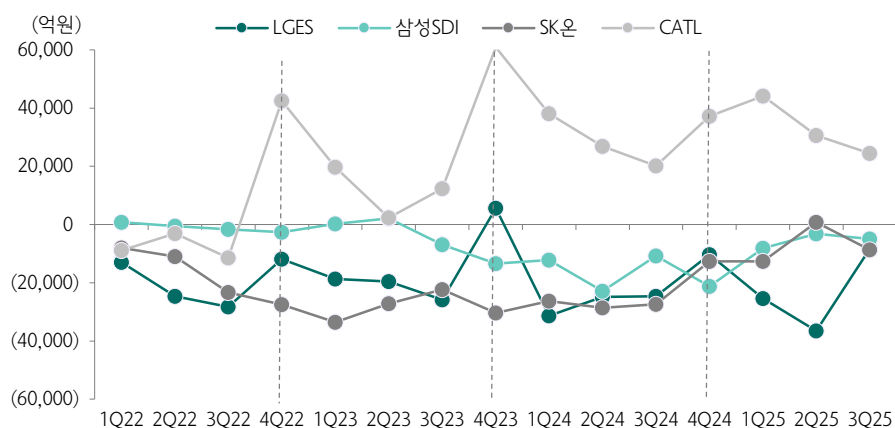
자료: 하나증권

도표 4. 셀 메이커별 부채비율 추이



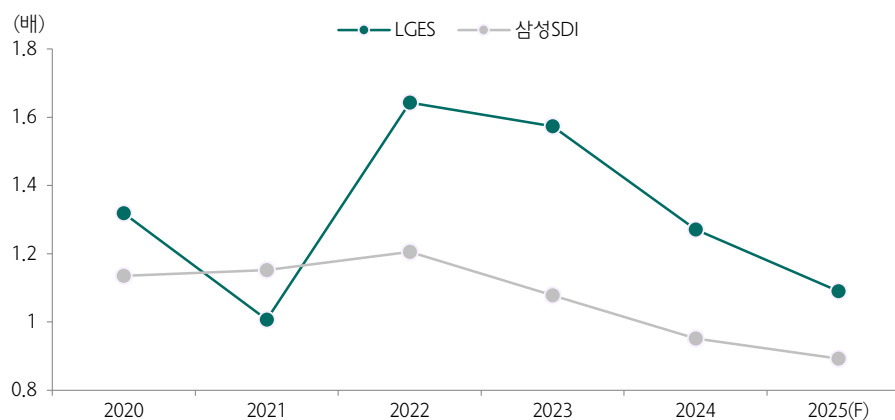
주) 4Q25 수치는 공시 전으로, IR 실적발표 자료를 토대로 작성되었음  
자료: 하나증권

도표 5. 셀 메이커별 FCF 추이



자료: 하나증권

도표 6. 셀 메이커별 유동비율 추이



주) 4Q25 수치는 공시 전으로, IR 실적발표 자료를 토대로 작성되었음  
자료: 하나증권

추정 재무제표

| 손익계산서        | (단위:십억원) |          |           |          |          |
|--------------|----------|----------|-----------|----------|----------|
|              | 2023     | 2024     | 2025F     | 2026F    | 2027F    |
| 매출액          | 21,436.8 | 16,592.2 | 13,266.7  | 15,561.2 | 18,715.3 |
| 매출원가         | 17,654.6 | 13,498.7 | 12,298.5  | 14,317.3 | 17,216.9 |
| 매출총이익        | 3,782.2  | 3,093.5  | 968.2     | 1,243.9  | 1,498.4  |
| 판매비          | 2,236.7  | 2,820.1  | 2,965.7   | 2,594.7  | 1,706.7  |
| 영업이익         | 1,545.5  | 363.3    | (1,722.4) | (737.4)  | 1,197.5  |
| 금융손익         | (198.5)  | (473.9)  | (272.0)   | (227.9)  | (226.1)  |
| 종속/관계기업손익    | 1,017.2  | 801.2    | 614.7     | 437.9    | 484.5    |
| 기타영업외손익      | 17.6     | (163.3)  | 15.7      | 0.0      | 0.0      |
| 세전이익         | 2,381.8  | 527.3    | (1,364.0) | (527.3)  | 1,455.9  |
| 법인세          | 403.1    | 6.9      | (496.2)   | (116.0)  | 320.3    |
| 계속사업이익       | 1,978.7  | 520.5    | (867.9)   | (411.3)  | 1,135.6  |
| 중단사업이익       | 87.4     | 55.1     | 283.0     | 0.0      | 0.0      |
| 당기순이익        | 2,066.0  | 575.5    | (584.9)   | (411.3)  | 1,135.6  |
| 비지배주주지분 손이익  | 56.8     | (23.8)   | 64.7      | (78.5)   | 113.6    |
| 지배주주순이익      | 2,009.2  | 599.3    | (649.5)   | (332.8)  | 1,022.1  |
| 지배주주지분포괄이익   | 2,094.6  | 1,322.0  | (20.1)    | (400.2)  | 1,105.0  |
| NOPAT        | 1,283.9  | 358.6    | (1,095.9) | (575.2)  | 934.0    |
| EBITDA       | 3,273.5  | 2,148.3  | 72.3      | 824.3    | 1,913.1  |
| 성장성(%)       |          |          |           |          |          |
| 매출액증가율       | 6.52     | (22.60)  | (20.04)   | 17.30    | 20.27    |
| NOPAT증가율     | (7.65)   | (72.07)  | 적전        | 적지       | 흑전       |
| EBITDA증가율    | 0.07     | (34.37)  | (96.63)   | 1,040.11 | 132.09   |
| 영업이익증가율      | (14.52)  | (76.49)  | 적전        | 적지       | 흑전       |
| (지배주주)순이익증가율 | 2.93     | (70.17)  | 적전        | 적지       | 흑전       |
| EPS증가율       | 2.93     | (70.17)  | 적전        | 적지       | 흑전       |
| 수익성(%)       |          |          |           |          |          |
| 매출총이익률       | 17.64    | 18.64    | 7.30      | 7.99     | 8.01     |
| EBITDA이익률    | 15.27    | 12.95    | 0.54      | 5.30     | 10.22    |
| 영업이익률        | 7.21     | 2.19     | (12.98)   | (4.74)   | 6.40     |
| 계속사업이익률      | 9.23     | 3.14     | (6.54)    | (2.64)   | 6.07     |

| 투자지표      |         |         |         |          |         |
|-----------|---------|---------|---------|----------|---------|
|           | 2023    | 2024    | 2025F   | 2026F    | 2027F   |
| 주당지표(원)   |         |         |         |          |         |
| EPS       | 27,788  | 8,288   | (8,326) | (4,049)  | 12,433  |
| BPS       | 260,787 | 278,144 | 262,136 | 257,155  | 268,656 |
| CFPS      | 49,289  | 41,106  | 9,164   | 17,490   | 40,374  |
| EBITDAPS  | 45,272  | 29,711  | 927     | 10,028   | 23,273  |
| SPS       | 296,473 | 229,472 | 170,064 | 189,301  | 227,670 |
| DPS       | 973     | 973     | 973     | 973      | 973     |
| 주가지표(배)   |         |         |         |          |         |
| PER       | 16.63   | 29.24   | (32.37) | (100.77) | 32.82   |
| PBR       | 1.77    | 0.87    | 1.03    | 1.59     | 1.52    |
| PCFR      | 9.38    | 5.89    | 29.41   | 23.33    | 10.11   |
| EV/EBITDA | 11.58   | 13.38   | 457.75  | 49.51    | 19.98   |
| PSR       | 1.56    | 1.06    | 1.58    | 2.16     | 1.79    |
| 재무비율(%)   |         |         |         |          |         |
| ROE       | 11.48   | 3.13    | (3.17)  | (1.58)   | 4.81    |
| ROA       | 6.25    | 1.61    | (1.57)  | (0.77)   | 2.24    |
| ROIC      | 9.89    | 2.09    | (5.55)  | (2.83)   | 4.45    |
| 부채비율      | 70.99   | 88.24   | 81.24   | 94.35    | 97.04   |
| 순부채비율     | 18.41   | 44.88   | 38.98   | 43.13    | 29.92   |
| 이자보상배율(배) |         |         |         |          |         |
|           | 5.65    | 1.08    | (5.62)  | (2.47)   | 3.61    |

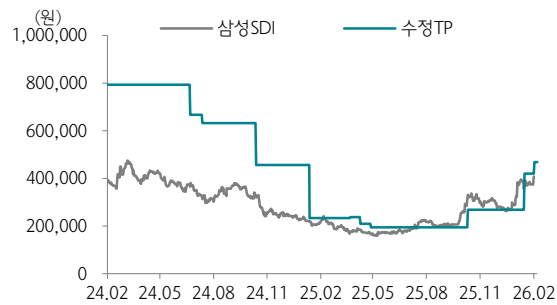
자료: 하나증권

| 대차대조표     | (단위:십억원) |          |          |          |          |
|-----------|----------|----------|----------|----------|----------|
|           | 2023     | 2024     | 2025F    | 2026F    | 2027F    |
| 유동자산      | 9,187.0  | 10,334.3 | 9,977.7  | 11,837.2 | 15,900.5 |
| 금융자산      | 2,133.7  | 2,060.7  | 2,552.7  | 3,602.6  | 6,749.3  |
| 현금성자산     | 1,524.5  | 1,885.1  | 2,372.1  | 3,385.8  | 6,500.6  |
| 매출채권      | 2,874.9  | 2,728.6  | 2,804.4  | 3,365.2  | 3,860.7  |
| 재고자산      | 3,297.4  | 2,879.4  | 2,959.4  | 3,551.2  | 4,074.1  |
| 기타유동자산    | 881.0    | 2,665.6  | 1,661.2  | 1,318.2  | 1,216.4  |
| 비유동자산     | 24,851.8 | 30,263.0 | 32,187.1 | 32,431.0 | 31,065.9 |
| 투자자산      | 11,394.1 | 11,187.5 | 11,828.4 | 12,047.5 | 11,003.8 |
| 금융자산      | 1,397.9  | 1,000.9  | 1,438.1  | 1,449.4  | 1,465.5  |
| 유형자산      | 11,893.3 | 17,706.5 | 19,044.6 | 19,158.3 | 18,925.7 |
| 무형자산      | 858.9    | 668.0    | 656.4    | 567.6    | 478.7    |
| 기타비유동자산   | 705.5    | 701.0    | 657.7    | 657.6    | 657.7    |
| 자산총계      | 34,038.9 | 40,597.3 | 42,164.8 | 44,268.3 | 46,966.4 |
| 유동부채      | 8,518.9  | 10,855.7 | 9,689.7  | 10,127.5 | 10,813.1 |
| 금융부채      | 2,894.3  | 6,549.7  | 5,478.7  | 5,482.9  | 5,488.9  |
| 매입채무      | 2,118.7  | 905.6    | 930.7    | 1,038.0  | 1,190.8  |
| 기타유동부채    | 3,505.9  | 3,400.4  | 3,280.3  | 3,606.6  | 4,133.4  |
| 비유동부채     | 5,612.7  | 8,174.4  | 9,210.1  | 11,363.7 | 12,317.4 |
| 금융부채      | 2,904.5  | 5,189.9  | 6,142.8  | 7,942.8  | 8,392.8  |
| 기타비유동부채   | 2,708.2  | 2,984.5  | 3,067.3  | 3,420.9  | 3,924.6  |
| 부채총계      | 14,131.6 | 19,030.1 | 18,899.8 | 21,491.2 | 23,130.4 |
| 지배주주지분    | 18,511.3 | 19,766.4 | 21,203.3 | 20,793.9 | 21,739.3 |
| 자본금       | 356.7    | 356.7    | 415.8    | 415.8    | 415.8    |
| 자본잉여금     | 5,002.0  | 5,002.0  | 6,589.0  | 6,589.0  | 6,589.0  |
| 자본조정      | (345.1)  | (345.1)  | (345.1)  | (345.1)  | (345.1)  |
| 기타포괄이익누계액 | 1,162.2  | 1,972.9  | 2,484.0  | 2,484.0  | 2,484.0  |
| 이익잉여금     | 12,335.7 | 12,779.9 | 12,059.7 | 11,650.2 | 12,595.6 |
| 비지배주주지분   | 1,395.9  | 1,800.8  | 2,061.7  | 1,983.2  | 2,096.7  |
| 자본총계      | 19,907.2 | 21,567.2 | 23,265.0 | 22,777.1 | 23,836.0 |
| 순금융부채     | 3,665.1  | 9,678.9  | 9,068.7  | 9,823.1  | 7,132.4  |

| 현금흐름표          | (단위:십억원)  |           |           |           |           |
|----------------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|
|                | 2023      | 2024      | 2025F     | 2026F     | 2027F     |
| 영업활동 현금흐름      | 2,103.5   | (137.6)   | 701.4     | 1,757.1   | 3,381.8   |
| 당기순이익          | 2,066.0   | 575.5     | (584.9)   | (411.3)   | 1,135.6   |
| 조정             | 975.9     | 1,909.1   | 1,098.7   | 1,737.2   | 1,636.9   |
| 감가상각비          | 1,728.0   | 1,874.9   | 2,069.9   | 2,175.1   | 2,121.4   |
| 외환거래손익         | 27.5      | (23.7)    | (25.9)    | 0.0       | 0.0       |
| 지분법손익          | (1,017.2) | (801.2)   | (614.7)   | (437.9)   | (484.5)   |
| 기타             | 237.6     | 859.1     | (330.6)   | 0.0       | 0.0       |
| 영업활동 자산부채 변동   | (938.4)   | (2,622.2) | 187.6     | 431.2     | 609.3     |
| 투자활동 현금흐름      | (4,104.8) | (4,919.7) | (1,773.5) | (2,017.3) | (303.6)   |
| 투자자산감소(증가)     | (177.8)   | 1,007.8   | (26.2)    | 218.8     | 1,528.3   |
| 자본증가(감소)       | (4,036.5) | (6,263.1) | (3,394.6) | (2,200.0) | (1,800.0) |
| 기타             | 109.5     | 335.6     | 1,647.3   | (36.1)    | (31.9)    |
| 재무활동 현금흐름      | 902.7     | 5,544.4   | 1,646.0   | 1,727.5   | 379.3     |
| 금융부채증가(감소)     | 578.4     | 5,940.8   | (118.1)   | 1,804.2   | 456.0     |
| 자본증가(감소)       | 0.0       | 0.0       | 1,646.1   | 0.0       | 0.0       |
| 기타재무활동         | 395.9     | (326.7)   | 184.9     | (0.0)     | 0.0       |
| 배당지급           | (71.6)    | (69.7)    | (66.9)    | (76.7)    | (76.7)    |
| 현금의 증감         | (1,089.8) | 360.6     | 278.7     | 1,013.8   | 3,114.8   |
| Unlevered CFO  | 3,563.9   | 2,972.2   | 714.9     | 1,437.8   | 3,318.9   |
| Free Cash Flow | (1,944.7) | (6,408.9) | (2,709.0) | (442.9)   | 1,581.8   |

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

삼성SDI



| 날짜       | 투자의견    | 목표주가    | 괴리율     |         |
|----------|---------|---------|---------|---------|
|          |         |         | 평균      | 최고/최저   |
| 26.2.20  | BUY     | 469,000 |         |         |
| 26.2.3   | BUY     | 420,000 | -8.65%  | -2.86%  |
| 25.10.29 | Neutral | 268,000 | 15.57%  | -2.05%  |
| 25.5.16  | Neutral | 195,000 | 1.79%   | 60.00%  |
| 25.4.28  | Neutral | 210,000 | -17.31% | -12.57% |
| 25.1.31  | Neutral | 233,010 | -14.72% | 3.78%   |
| 24.10.31 | BUY     | 457,208 | -44.86% | -27.73% |
| 24.7.31  | BUY     | 632,455 | -46.46% | -40.02% |
| 24.7.10  | BUY     | 667,701 | -48.31% | -42.89% |
| 24.1.31  | BUY     | 793,017 | -49.75% | -40.00% |

Compliance Notice

- 당사는 2026년 2월 20일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본 자료를 작성한 애널리스트(김현수)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
- 본 자료를 작성한 애널리스트(김현수)는 2026년 2월 20일 현재 해당회사의 유가증권 권을 보유하고 있지 않습니다

본 조사항목은 고객의 투자에 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 어떠한 경우에도 무단 복제 및 배포 될 수 없습니다. 또한 본 자료에 수록된 내용은 당사가 신뢰 할 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 사용 될 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 | 96.73%  | 3.27%       | 0.00%      | 100% |

\* 기준일: 2026년 02월 17일