



BUY (신규)

목표주가(12M) 23,000원(신규)
현재주가(4.23) 17,070원

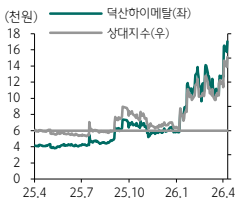
Key Data

KOSDAQ 지수 (pt)	1,174.31
52주 최고/최저(원)	17,070/3,820
시가총액(십억원)	775.6
시가총액비중(%)	0.12
발행주식수(천주)	45,437.0
60일 평균 거래량(천주)	2,716.9
60일 평균 거래대금(십억원)	33.1
외국인지분율(%)	3.17
주요주주 지분율(%)	
이수훈 외 12 인	57.75

Consensus Data

	2026	2027
매출액(십억원)	320.1	370.3
영업이익(십억원)	31.5	48.1
순이익(십억원)	N/A	N/A
EPS(원)	N/A	N/A
BPS(원)	N/A	N/A

Stock Price



Financial Data

투자지표	2024	2025	2026F	2027F
매출액	235.9	236.4	331.3	388.6
영업이익	18.6	2.8	24.6	46.0
세전이익	42.7	(120.1)	19.8	43.6
순이익	20.4	(106.0)	15.5	33.1
EPS	449	(2,333)	342	728
증감율	259.20	적전	흑전	112.87
PER	8.57	(2.61)	49.91	23.45
PBR	0.56	1.34	3.49	3.04
EV/EBITDA	14.26	29.93	24.71	16.16
ROE	6.76	(40.79)	7.25	13.87
BPS	6,897	4,544	4,886	5,614
DPS	0	0	0	0



Analyst 김민경 minkyung.kim@hanafn.com

하나증권 리서치센터

2026년 4월 24일 | 기업분석_Initiation

덕산하이메탈 (077360)

FCBGA 호황과 점유율 확대에 따른 구조적 성장

목표주가 2.3만원으로 커버리지 개시

덕산하이메탈에 대한 투자 의견 BUY, 목표주가 23,000원으로 커버리지를 개시한다. 목표주가는 2027년 예상 EPS 728원에 Target PER 31.5배를 적용해 산출했으며 Target PER은 27년 글로벌 ABF 기판 기업의 멀티플 평균이다. 투자포인트는 [1]글로벌 FCBGA의 구조적 성장 국면에서 신규 고객사 확보 및 점유율 확대에 따라 마이크로솔더볼 수요가 가파르게 증가할 것으로 예상되며, [2]데이터센터 내 일반 디램 및 낸드 채용 확대에 따라 솔더볼 수요가 증가하고 있으며, [3]연결자회사의 적자폭 축소로 밸류에이션 디스카운트 요소가 해소되었다는 점이다.

2026 Preview: 2분기 가파른 수익 개선 기대

별도 기준 26년 매출 2,115억원(YoY +67%), 영업이익 263억원(YoY +69%, OPM 12.4%)을 기록할 전망이다. 메모리 반도체 및 FCBGA 업황 호조에도 불구하고 주요 원재료인 구리 및 주석 가격의 가파른 상승으로 별도 기준 26년 1분기 매출은 430억원(YoY +64%, QoQ +22%), 영업이익 19억원(YoY -40%, QoQ -40%)을 기록할 것으로 추정된다. 다만 3월 중 원자재 가격 상승분을 반영한 평가 인상이 이루어져 2분기부터 뚜렷한 실적 개선세를 기록할 전망이다. 덕산하이메탈은 고객사 요청에 따라 솔더볼과 코어솔더볼의 생산능력을 전년대비 30% 확대했으며 생산 효율화를 통해 마이크로솔더볼 생산능력 또한 전년대비 10% 확대해 하반기 패키징 소재 수요 증가에 따른 수혜 강도가 높아질 것으로 기대된다.

마이크로솔더볼 구조적 성장 구간 진입

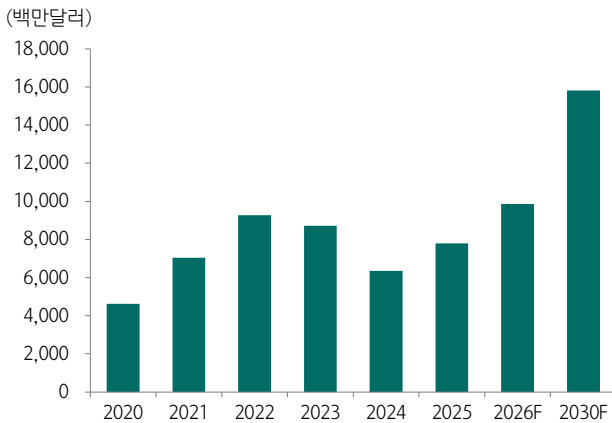
AI 서버용 가속기 및 CPU 수요 증가 및 FCBGA 기판의 대면적화, 고다층화, 선폭 미세화로 마이크로솔더볼은 중장기 성장 구간에 진입했다고 판단한다. AI 인프라 관련 투자가 견조하게 지속되는 가운데 반도체 고성능화에 대응하기 위해 FCBGA 업체들은 대면적 미세피치 기판 개발을 가속화하고 있다. Unimicron 기술 로드맵에 따르면 FCBGA의 Body size를 150x150mm 이상으로 확대하고 bump pitch를 60μm 수준까지 축소할 계획으로 파악된다. 이에 패키지 당 마이크로솔더볼 수요는 가파르게 증가할 것으로 예상되며 덕산하이메탈은 글로벌 마이크로솔더볼 시장 내 과반 이상의 점유율을 차지하고 있어 전방 수요 호황에 따른 직접적인 수혜를 누릴 것으로 기대된다.

1. 투자포인트

FCBGA 업사이클 진입 → 마이크로솔더볼 수요 확대

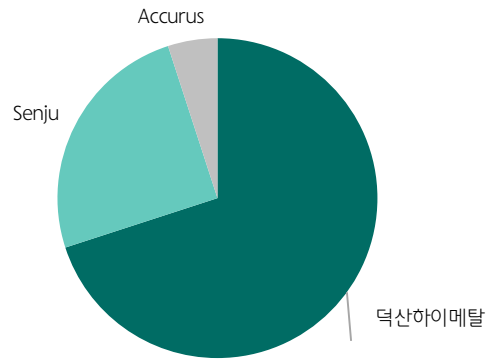
AI 서버향 가속기 및 CPU 수요 증가는 FCBGA 기판 수요 확대를 견인하고 있으며 이는 덕산하이메탈의 마이크로솔더볼 수요 증가로 이어질 전망이다. 최근 반도체 패키징 구조는 Chiplet 기반 고성능화 트렌드에 따라 FCBGA 기판의 대면적화, 고다층화, 선폭 미세화로 이어지고 있다. 이는 기판 생산 난이도를 높여 생산수율을 저하시켜 Capa Loss를 확대시키는데 Ibsiden에 따르면 FCBGA 공정부하는 25년 대비 27년 2.5배 이상으로 증가할 것으로 추정된다. FCBGA Capa Loss 확대는 글로벌 FCBGA 공급 부족을 야기하며 삼성전기, 대덕전자, LG이노텍 등 국내 기판 기업들의 서버향 매출 비중 확대 및 가동률 상승으로 이어지고 있다. FCBGA 미세화에 따라 마이크로솔더볼 수요 또한 구조적으로 증가하고 있다. 덕산하이메탈은 마이크로솔더볼 시장 내 약 70%의 점유율을 차지하고 있으며 기존 고객사 내 점유율 확대 및 신규 고객사 확보가 함께 이루어지고 있어 추가적인 점유율 확대가 가능할 것으로 기대된다.

도표 1. 글로벌 FCBGA 매출 추이 및 전망



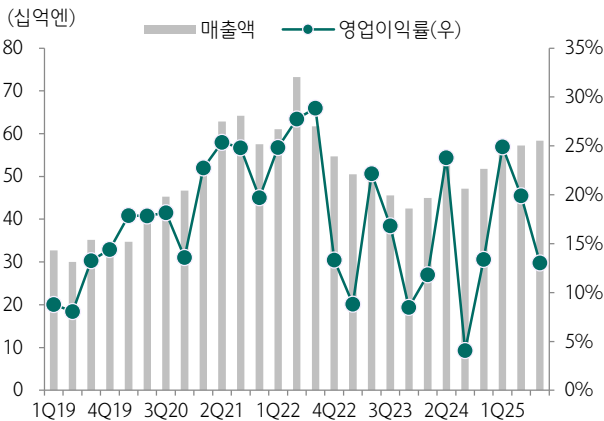
자료: 하나증권 추정

도표 2. 글로벌 마이크로솔더볼 점유율



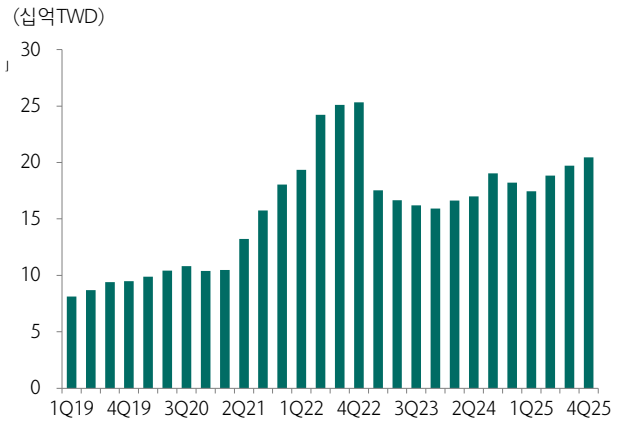
자료: 하나증권 추정

도표 3. Ibsiden 전자 부문 실적 추이



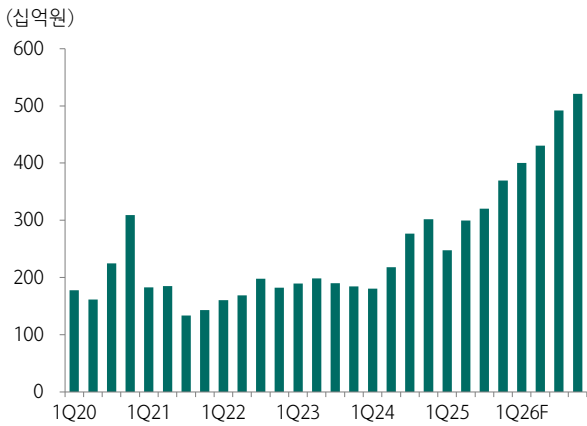
자료: Ibsiden, 하나증권

도표 4. Unimicron Substrate 실적 추이



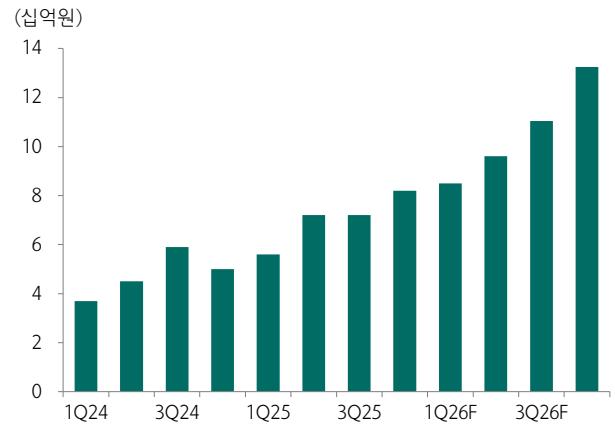
자료: Unimicron, 하나증권

도표 5. 삼성전기 FCBGA 매출 추이 및 전망



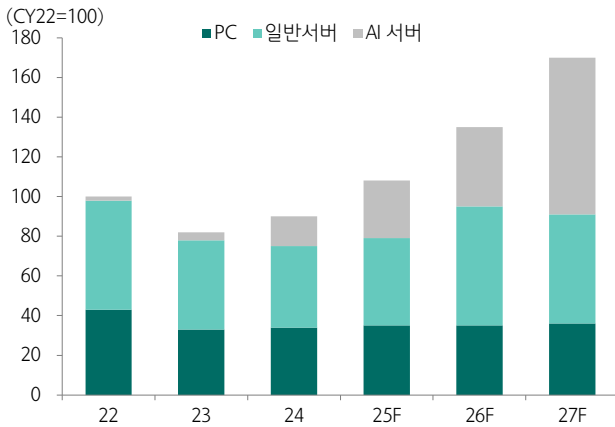
자료: 삼성전기, 하나증권

도표 6. 덕산하이메탈 마이크로슬더볼 매출 추이 및 전망



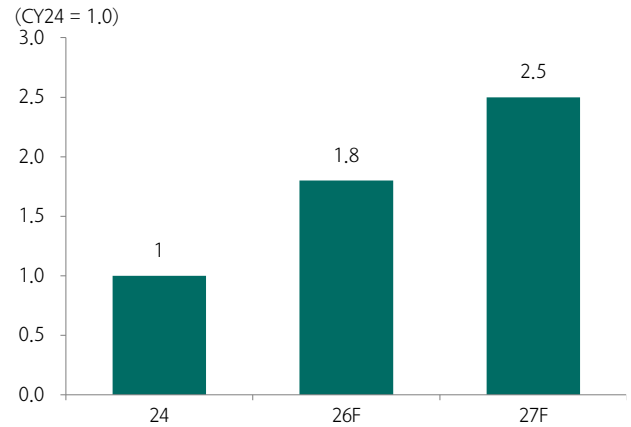
자료: 덕산하이메탈, 하나증권

도표 7. FCBGA 수요 지표 추이 및 전망



자료: Ibiden, 하나증권

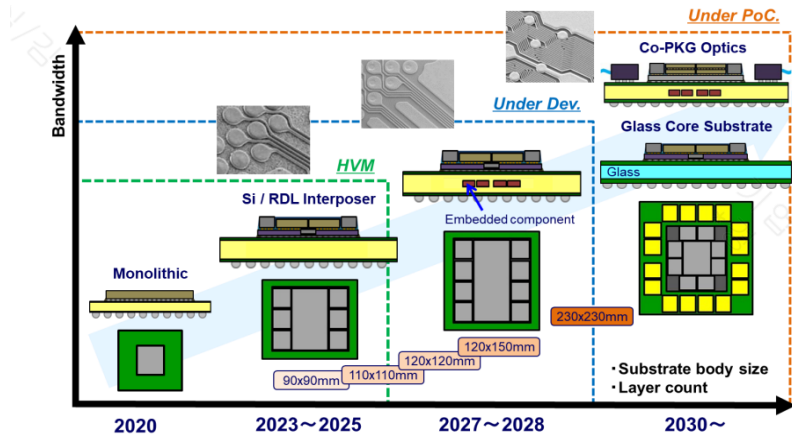
도표 8. FCBGA 공정 부하 추이 및 전망



자료: Ibiden, 하나증권

도표 9. FCBGA 대면적화 트렌드

FCBGA 대면적화 외에도
부품 실장 난이도 상승으로
Capa Loss 확대



자료: Ibiden, 하나증권

FCBGA 대면적화 선포 미세화
또 다른 중장기 성장 드라이버

AI 서버용 FCBGA 수요 확대 외에도 패키지 구조 변화는 기판의 대면적화 및 선포 미세화를 야기하며 또 다른 중장기 성장 동력으로 작용할 전망이다. Nvidia의 AI GPU 로드맵을 살펴보면 26년 하반기 출시 예정인 Rubin향 FCBGA는 Blackwell 대비 면적이 약 50% 증가하며 27년 하반기 출시 예정인 Rubin Ultra는 Rubin대비 30% 큰 FCBGA가 탑재될 것으로 예상된다. 이에 Unimicron은 FCBGA 대면적화 외에도 bump pitch를 25년 90μm에서 27년 60μm 수준까지 축소하고, Build-up layer 기준 line/space 또한 9/12μm에서 5/5μm 수준까지 미세화하는 것을 개발하고 있는 것으로 파악된다. 이는 SAP(Semi Additive Process) 공정 기반 생산 비중 확대로 이어지며 기판 공정 부하를 상승시키는 요인으로 작용할 것으로 예상된다. 기판 대면적화 및 미세화 트렌드는 마이크로슬더볼 수요 증가로 직결되는데 현재 덕산하이메탈의 주력 제품은 60μm 수준이나 향후 30~50μm 수준의 마이크로슬더볼 적용이 확대될 것으로 예상된다. 마이크로슬더볼은 사이즈 균일도, 순도, 열관리, 전도성 등 기술 난이도가 높아 진입 장벽은 더욱 높아질 것으로 판단한다.

도표 10. Nvidia GPU별 패키지 변화

	Hopper (2022)	Blackwell (2024)	Rubin (2026)	Rubin Ultra (2026)
Compute Die Size	32.5x25mm	32.5x50mm	32.4x58.8mm	124x32.4mm
Interposer Size	35x46mm(1.9R)	57.8x50mm(3.5R)	58.8x54.4mm(3.5R)	124x50mm(7.4R)
Substrate Size	54.7x55.8mm	81.5x74.8mm	100x91mm	153x77.5mm
HBM	HBM3	HBM3E	HBM4	HBM4E

자료: Nvidia, 하나증권

도표 11. Unimicron 기술 로드맵

(단위: μm)

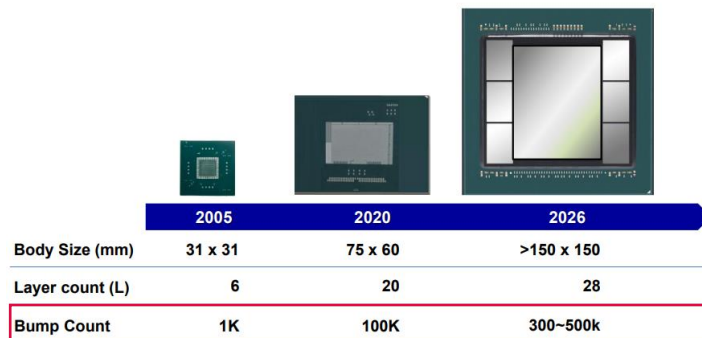
		2025	2026F	2027F
Structure		11/2/11 ; 8/6/8	14/n/14	16/n/16
Max Body size (mm)		93x93	150x150	>150x150
Bump Area	Bump pitch	90	70	60
	SRO	45	35	30
Build up Layer	Line/Space	9/12	5/7	5/5
	Min. Via/Land Space	55/80	35/60	30/55
Core Layer	Line/Space	25/25	20/25	20/25

자료: Unimicron, 하나증권

도표 12. AI 가속기용 FCBGA 대면적 고다층화 트렌드

FCBGA 대면적화로
Bump count 증가

High layer counts, Large body size, Flat surface,
Accurate production precision



자료: Zhen Ding Tech, 하나증권

2. Valuation 및 실적 전망

1) 투자 의견 BUY, 목표주가 23,000원으로 커버리지 개시

FCBGA 업사이클의
최대 수혜주

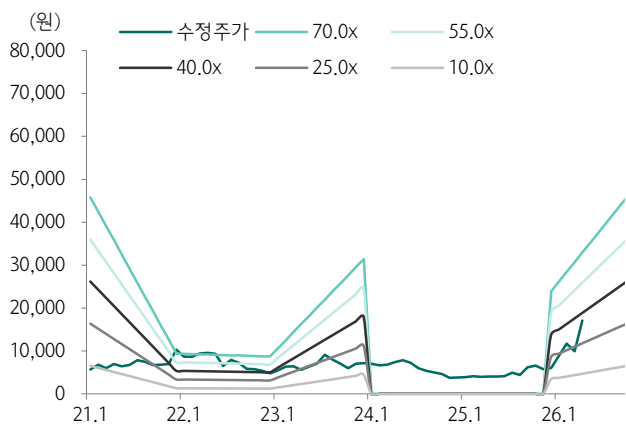
덕산하이메탈에 대한 투자 의견 BUY, 목표주가 23,000원으로 커버리지를 개시한다. 목표주는 2027년 예상 EPS 728원에 Target PER 31.5배를 적용해 산출했으며 Target PER은 27년 글로벌 ABF 기판 기업의 멀티플 평균이다. 글로벌 FCBGA 수요가 급증하며 반도체와 패키지 기판 간 접합 소재인 마이크로솔더볼 수요가 동반 증가하고 있으며 덕산하이메탈은 글로벌 마이크로솔더볼 시장 내 과반 이상의 점유율을 차지하고 있어 FCBGA 호황의 직접적인 수혜를 받을 수 있다는 판단이다.

도표 13. 덕산하이메탈 Valuation

		비고
EPS (원)	728	
Target PER (배)	31.5	삼성전기, Ibiden, Unimicron, Kinsus, Nan Ya PCB, 대덕전자, Zhen Ding Tech, LG이노텍의 27년 P/E 평균
목표주가 (원)	23,000	
현재주가 (원)	17,070	26.04.23 종가 기준
상승여력	35%	

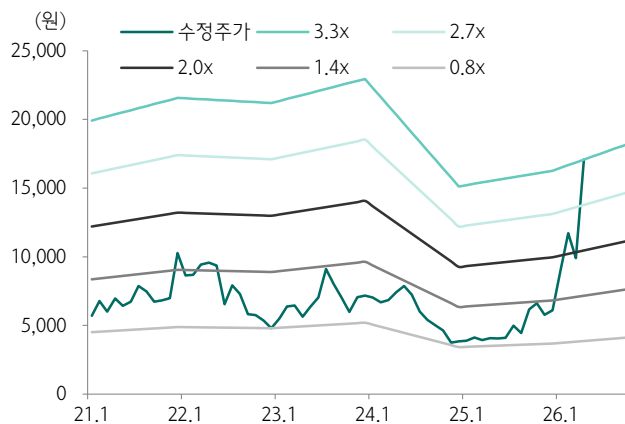
자료: 하나증권

도표 14. 덕산하이메탈 12MF P/E Band



자료: FnGuide, 하나증권

도표 15. 덕산하이메탈 12MF P/B Band



자료: FnGuide, 하나증권

2) 실적 전망

고수익성 제품의 매출 확대 및 적자 제품군의 흑자 전환

별도 기준 26년 매출 2,115억원(YoY +67%), 영업이익 263억원(YoY +69%, OPM 12.4%)을 기록할 전망이다. 전방 수요처인 메모리 반도체 및 FCBGA 호황에도 불구하고 주요 원재료인 구리 및 주석 가격의 가파른 상승으로 별도기준 26년 1분기 매출은 430억원(YoY +64%, QoQ +22%), 영업이익 19억원(YoY -40%, QoQ -40%)을 기록할 것으로 추정되는데 3월 중 원자재 가격 상승분을 반영한 평가 인상이 이루어지며 2분기부터 가파른 수익성 회복이 예상된다. 특히 1분기까지 10% 이상의 적자를 기록하던 페이스트 또한 평가 인상을 통해 2분기부터 흑자 전환이 가능할 것으로 추정된다. 하반기 주요 FCBGA 고객사의 가동률이 사실상 100%에 도달하며 마이크로솔더볼이 전사 실적을 견인할 것으로 예상되며 코어솔더볼 또한 신규 고객사향 공급여부가 가시화 될 것으로 기대된다. 아울러 4월부터 솔더볼 및 코어솔더볼의 생산능력이 전년대비 30% 확대되었으며 마이크로솔더볼 또한 생산 효율화를 통해 생산능력이 약 10% 확대된 것으로 파악된다. 전방 수요처인 메모리 반도체(솔더볼), FCBGA 및 HDD(마이크로솔더볼) 수요 호조로 외형 성장이 지속되는 가운데 Paste 또한 고수익성 제품 중심으로 포트폴리오를 다변화하며 27년에도 큰 폭의 수익성 개선이 이루어질 것으로 기대된다.

연결자회사 적자폭 축소

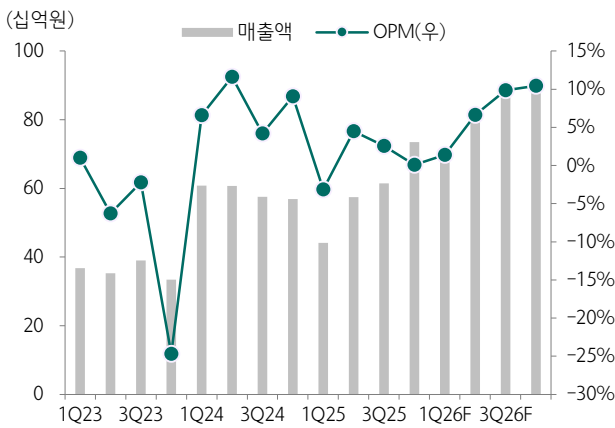
연결 기준 26년 매출 3,313억원(YoY +40%), 영업이익 246억원(YoY +771%, OPM 7.4%)을 기록할 전망이다. 연결자회사인 에테르시티는 25년 매출 617억원, 영업손실 102억원을 기록했는데 기존 캐시카우였던 중국 태양광 패널용 특수가스 용기 매출이 감소했으며 재고 관련 충당금이 70억원 가량 반영된 영향이다. 2~3분기 재고 소진 이후 충당금 환입이 이루어질 것으로 가능성이 있으며 전년대비 영업권 관련 무형자산상각비 규모가 축소되며 적자폭이 축소될 것으로 기대된다.

도표 16. 덕산하이메탈 실적 추이 및 전망

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26F	2Q26F	3Q26F	4Q26F	2025	2026F	2027F
매출	44.2	57.4	61.5	73.5	70.6	82.6	87.8	90.4	236.5	331.3	388.6
YoY	-27.4%	-5.4%	6.8%	29.2%	59.8%	43.8%	42.9%	23.0%	0.2%	40.1%	17.3%
QoQ	-22.4%	30.0%	7.1%	19.5%	-3.9%	17.0%	6.4%	2.9%			
금속재료	26.2	30.7	34.3	35.2	43.0	52.6	57.1	58.7	126.3	211.5	260.1
-SB	14.1	17.4	20.4	19.2	26.1	33.9	36.6	35.2	71.1	131.9	158.2
-MSB	5.6	7.2	7.2	8.2	8.5	9.6	11.0	13.2	28.2	42.4	57.2
-기타	6.5	6.1	6.7	7.8	8.4	9.1	9.4	10.3	27.0	37.2	44.7
넵코어스	7.7	12.5	11.0	17.3	12.1	13.2	13.4	14.0	48.5	52.8	58.1
에테르시티	10.3	14.2	16.2	21.0	15.4	16.7	17.3	17.6	61.7	67.1	70.4
영업이익	-1.4	2.6	1.6	0.1	1.0	5.5	8.6	9.5	2.8	24.6	46.0
YoY	-134.8%	-63.5%	-35.1%	-98.8%	-170.5%	112.7%	450.6%	15664.8%	-84.9%	771.3%	87.3%
QoQ	-126.9%	-285.6%	-39.1%	-96.2%	1533.3%	460.0%	57.5%	9.4%			
별도	3.1	4.7	4.5	3.4	1.9	6.1	8.8	9.6	15.6	26.3	43.5
연결자회사	-4.5	-2.1	-2.9	-3.3	-0.9	-0.6	-0.1	-0.1	-12.8	-1.7	2.5
OPM(연결)	-3.1%	4.5%	2.6%	0.1%	1.4%	6.6%	9.8%	10.5%	1.2%	7.4%	11.8%
OPM(별도)	11.9%	15.2%	13.0%	9.6%	4.3%	11.6%	15.4%	16.3%	12.3%	12.4%	16.7%

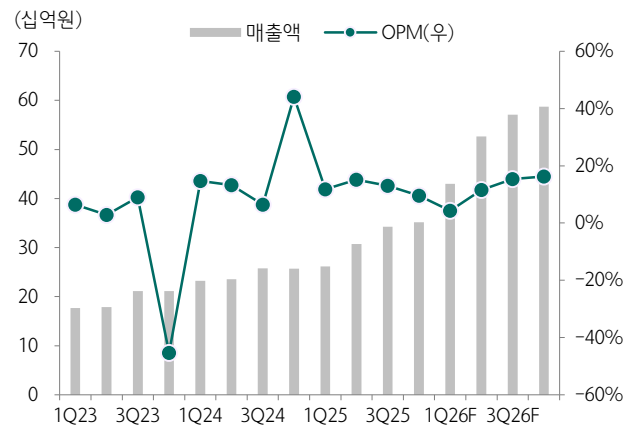
자료: 하나증권

도표 17. 연결 기준 실적 추이 및 전망



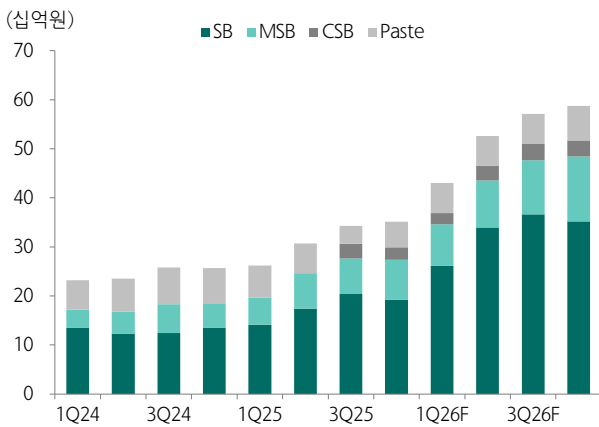
자료: FnGuide, 하나증권

도표 18. 별도 기준 실적 추이 및 전망



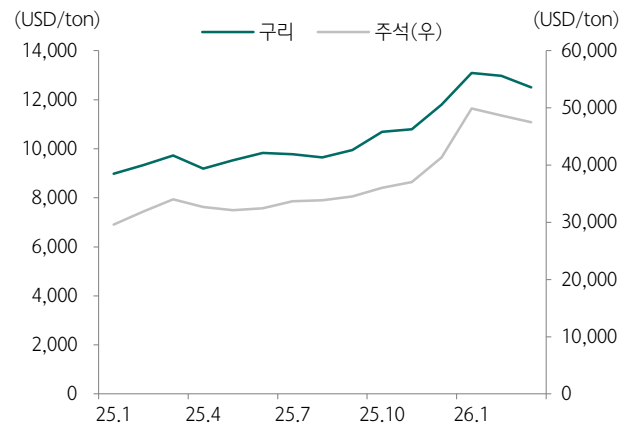
자료: FnGuide, 하나증권

도표 19. 제품별 매출 추이 및 전망



자료: FnGuide, 하나증권

도표 20. LME 구리/주식 월별 평균 가격 추이



자료: LME, 하나증권

도표 21. 덕산하이메탈 고객사

솔더볼: 반도체, OSAT
 마이크로솔더볼: FCBGA, HDD
 코어솔더볼: 팹리스(모바일 AP)



자료: 덕산하이메탈, 하나증권

추정 재무제표

손익계산서	(단위:십억원)				
	2024	2025	2026F	2027F	2028F
매출액	235.9	236.4	331.3	388.6	451.3
매출원가	179.9	192.3	270.9	306.8	354.6
매출총이익	56.0	44.1	60.4	81.8	96.7
판매비	37.4	41.3	35.9	35.8	36.3
영업이익	18.6	2.8	24.6	46.0	60.4
금융손익	3.3	(27.3)	(10.0)	(8.4)	(6.6)
중속/관계기업손익	17.4	20.5	5.2	6.0	4.2
기타영업외손익	3.4	(116.2)	0.0	0.0	0.0
세전이익	42.7	(120.1)	19.8	43.6	58.0
법인세	11.4	(4.4)	3.0	7.8	10.4
계속사업이익	31.3	(115.7)	16.8	35.8	47.6
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	31.3	(115.7)	16.8	35.8	47.6
비배주주지분 손익	10.9	(9.7)	1.3	2.7	3.6
지배주주순이익	20.4	(106.0)	15.5	33.1	44.0
지배주주지분포괄이익	24.0	(108.1)	15.6	33.1	44.1
NOPAT	13.7	2.7	20.9	37.7	49.5
EBITDA	34.7	19.8	43.5	65.2	79.8
성장성(%)					
매출액증가율	63.25	0.21	40.14	17.30	16.13
NOPAT증가율	흑전	(80.29)	674.07	80.38	31.30
EBITDA증가율	흑전	(42.94)	119.70	49.89	22.39
영업이익증가율	흑전	(84.95)	778.57	86.99	31.30
(지배주주)순이익증가율	257.89	적전	흑전	113.55	32.93
EPS증가율	259.20	적전	흑전	112.87	32.97
수익성(%)					
매출총이익률	23.74	18.65	18.23	21.05	21.43
EBITDA이익률	14.71	8.38	13.13	16.78	17.68
영업이익률	7.88	1.18	7.43	11.84	13.38
계속사업이익률	13.27	(48.94)	5.07	9.21	10.55

투자지표	(단위:십억원)				
	2024	2025	2026F	2027F	2028F
주당지표(원)					
EPS	449	(2,333)	342	728	968
BPS	6,897	4,544	4,886	5,614	6,583
CFPS	821	695	1,072	1,567	1,847
EBITDAPS	764	437	958	1,435	1,756
SPS	5,192	5,203	7,292	8,553	9,931
DPS	0	0	0	0	0
주가지표(배)					
PER	8.57	(2.61)	49.91	23.45	17.63
PBR	0.56	1.34	3.49	3.04	2.59
PCFR	4.69	8.76	15.92	10.89	9.24
EV/EBITDA	14.26	29.93	24.71	16.16	12.80
PSR	0.74	1.17	2.34	2.00	1.72
재무비율(%)					
ROE	6.76	(40.79)	7.25	13.87	15.88
ROA	2.60	(14.35)	2.30	4.99	6.60
ROIC	3.40	0.80	7.63	14.13	18.78
부채비율	79.95	94.52	94.06	62.44	58.93
순부채비율	39.28	54.54	46.91	36.25	24.01
이자보상배율(배)	1.26	0.20	1.96	4.58	8.00

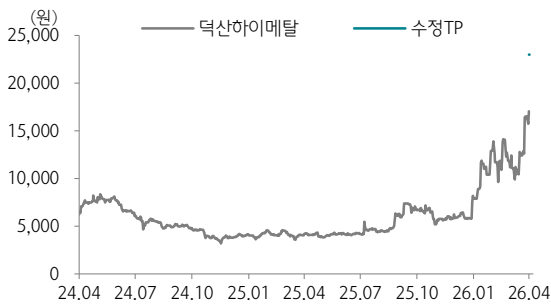
자료: 하나증권

대차대조표	(단위:십억원)				
	2024	2025	2026F	2027F	2028F
유동자산	214.3	178.6	198.3	124.4	165.5
금융자산	108.4	73.5	91.6	13.5	50.1
현금성자산	69.4	66.6	84.0	5.5	41.7
매출채권	49.3	45.4	50.4	53.0	55.6
재고자산	48.9	51.3	48.7	49.2	49.7
기타유동자산	7.7	8.4	7.6	8.7	10.1
비유동자산	604.2	480.4	491.8	511.3	532.0
투자자산	225.8	228.7	240.0	258.2	277.8
금융자산	34.1	17.3	18.0	20.7	23.6
유형자산	111.7	110.3	110.4	111.3	112.1
무형자산	253.5	129.3	129.3	129.6	130.0
기타비유동자산	13.2	12.1	12.1	12.2	12.1
자산총계	818.5	659.0	690.1	635.7	697.5
유동부채	108.4	193.8	202.9	108.0	117.2
금융부채	64.7	154.0	154.2	51.1	51.3
매입채무	8.4	8.9	10.9	12.8	14.9
기타유동부채	35.3	30.9	37.8	44.1	51.0
비유동부채	255.3	126.4	131.6	136.3	141.5
금융부채	222.4	104.2	104.2	104.2	104.2
기타비유동부채	32.9	22.2	27.4	32.1	37.3
부채총계	363.6	320.2	334.5	244.3	258.6
지배주주지분	313.4	206.5	222.1	255.1	299.1
자본금	9.1	9.1	9.1	9.1	9.1
자본잉여금	114.4	115.6	115.6	115.6	115.6
자본조정	(89.6)	(89.6)	(89.6)	(89.6)	(89.6)
기타포괄이익누계액	4.9	2.5	2.5	2.5	2.5
이익잉여금	274.6	168.8	184.4	217.5	261.5
비지배주주지분	141.5	132.3	133.5	136.2	139.8
자본총계	454.9	338.8	355.6	391.3	438.9
순금융부채	178.7	184.8	166.8	141.9	105.4

현금흐름표	(단위:십억원)				
	2024	2025	2026F	2027F	2028F
영업활동 현금흐름	13.8	4.8	51.2	64.3	77.2
당기순이익	31.3	(115.7)	16.8	35.8	47.6
조정	(13.7)	132.8	19.0	19.2	19.3
감가상각비	16.1	17.0	19.0	19.2	19.4
외환거래손익	(2.5)	0.3	0.0	0.0	0.0
지분법손익	(17.4)	(20.5)	0.0	0.0	0.0
기타	(9.9)	136.0	0.0	0.0	(0.1)
영업활동자산부채변동	(3.8)	(12.3)	15.4	9.3	10.3
투자활동 현금흐름	(32.0)	19.7	(31.0)	(39.1)	(40.5)
투자자산감소(증가)	113.4	158.6	(11.3)	(18.2)	(19.6)
자본증가(감소)	(20.9)	(14.6)	(11.0)	(12.0)	(12.0)
기타	(124.5)	(124.3)	(8.7)	(8.9)	(8.9)
재무활동 현금흐름	36.7	(27.6)	0.2	(103.1)	0.2
금융부채증가(감소)	36.7	(28.8)	0.2	(103.1)	0.2
자본증가(감소)	0.0	1.2	0.0	0.0	0.0
기타재무활동	0.0	(0.0)	0.0	0.0	0.0
배당지급	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
현금의 증감	18.5	(3.1)	16.3	(78.6)	36.3
Unlevered CFO	37.3	31.6	48.7	71.2	83.9
Free Cash Flow	(7.1)	(9.8)	40.2	52.3	65.2

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

덕산하이메탈



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
26.4.24	BUY	23,000		
25.12.6	Not Rated	-	-	-

Compliance Notice

- 당사는 2026년 4월 23일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본 자료를 작성한 애널리스트(김민경)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(김민경)는 2026년 4월 23일 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 연주가 대비 15% 이상 상승 여력
Neutral(중립)_목표주가가 연주가 대비 -15%~15% 등락
Reduce(비중축소)_목표주가가 연주가 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 04월 20일