



BUY (신규)

세나테크놀로지 (061090)

피지컬 AI의 실체를 보여줄 것입니다

목표주가(12M) 70,000원
현재주가(5.07) 39,950원

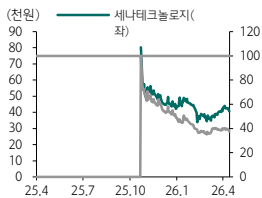
Key Data

| | |
|------------------|---------------|
| KOSDAQ 지수 (pt) | 1,199.18 |
| 52주 최고/최저(원) | 80,200/33,950 |
| 시가총액(십억원) | 223.1 |
| 시가총액비중(%) | 0.03 |
| 발행주식수(천주) | 5,585.6 |
| 60일 평균 거래량(천주) | 25.2 |
| 60일 평균 거래대금(십억원) | 1.1 |
| 외국인지분율(%) | 1.14 |
| 주요주주 지분율(%) | |
| 케이오일호투자 외 2인 | 44.24 |
| 카카오게임즈 | 14.32 |

Consensus Data

| | 2026 | 2027 |
|-----------|--------|--------|
| 매출액(십억원) | 199.0 | 222.9 |
| 영업이익(십억원) | 22.6 | 28.3 |
| 순이익(십억원) | 19.8 | 24.7 |
| EPS(원) | 3,545 | 4,422 |
| BPS(원) | 34,996 | 39,507 |

Stock Price



Financial Data

| 투자지표 | 2024 | 2025 | 2026F | 2027F |
|-----------|--------|---------|---------|--------|
| 매출액 | 167.5 | 179.3 | 200.9 | 221.8 |
| 영업이익 | 21.6 | 16.3 | 14.1 | 15.3 |
| 세전이익 | 25.2 | 19.4 | 15.9 | 17.0 |
| 순이익 | 19.0 | 16.7 | 10.6 | 10.8 |
| EPS | 3,822 | 3,277 | 1,894 | 1,941 |
| 증감율 | 73.41 | (14.26) | (42.20) | 2.48 |
| PER | 0.00 | 13.76 | 21.09 | 20.58 |
| PBR | 0.00 | 1.43 | 1.19 | 1.13 |
| EV/EBITDA | (1.79) | 8.23 | 5.53 | 5.04 |
| ROE | 16.65 | 11.04 | 5.83 | 5.64 |
| BPS | 25,314 | 31,550 | 33,443 | 35,384 |
| DPS | 0 | 0 | 0 | 0 |

세나테크놀로지 투자이견 매수, 목표주가 70,000원으로 커버리지 개시

세나테크놀로지에 대한 투자이견 매수, 12개월 목표주가 70,000원으로 커버리지를 개시한다. 추천 사유는 1) 높은 브랜드 인지도를 기반으로 B2C 부문에서 안정적인 매출과 이익을 꾸준히 실현 중이고, 2) 매출의 80%가 유럽과 미국에서 발생하는 점에 미루어 알 수 있듯 글로벌화, 고객처 다각화에 성공했으며, 3) 기존 통신망 없이도 자체 네트워크를 형성할 수 있는 메쉬 네트워크 기술을 보유하여 향후 피지컬 AI 로봇 통신의 대안으로 주목받을 수 있고, 4) 5G RAN과 연계시 피지컬 AI 분야 활용성이 무궁무진하기 때문이다. 목표주가 70,000원은 해외 유사 피어 PBR이 최소 3배인점, 중소형사까지 포함한 국내 통신장비 업종 전반적인 PBR 평균이 2~3배인 점을 감안하여 타겟 PBR을 2.x배로 산정하여 2026년 추정 BPS 33,000원에 적용한 결과이다.

피지컬 AI 시대 로봇간 군집통신은 세나테크놀로지가 책임집니다

피지컬 AI가 활성화되면 세나 테크놀로지에 투자자들의 이목이 쏠릴 것이다. 5G/6G 통신망이 구축되지 않은 곳에서도 로봇이 서로 통신을 해야 하는데, 이 때 세나 테크놀로지의 메쉬 네트워크(Mesh Network) 기술이 대안이 될 수 있기 때문이다. 메쉬 네트워크는 자체 라우터/리피터 기능이 있어서 단말간 트래픽 증가가 가능하다. 때문에 RAN이 없어도 국소적인 네트워크를 스스로 생성할 수 있어서 망 구축 CAPEX 절감이 가능하고, 별도의 설비 구축 시간이 소요되지 않아 적시성이 확보되며, 단말간 통신할 때 코어를 거칠 필요가 없어서 레이턴시가 낮다. 즉, 야외에서 로봇이 물리적인 작업을 할 때 최적화된 통신 기술이다. 향후에는 건설, 농업, 군사 현장에서 다양한 로봇이 사용될텐데, 그때마다 망을 구축할 순 없으니 메쉬 네트워크의 필요성이 급증할 전망이다.

실적과 잠재력에 비해서 너무 저평가되어 있습니다

상술한 잠재력에도 불구하고 세나테크놀로지 PBR은 1.3배 수준으로 국내외 동종업체 PBR 대비 현저히 저평가 국면이다. 세나테크놀로지는 해외 유명 아웃도어 통신장비 업체인 Garmin, Shoeni와 매출총이익률이 비슷하고, 글로벌시장에서 브랜드 인지도도 비등함에도 PBR은 양사의 3~5배 수준에 한참 못 미친다. 국내 통신장비 업종으로 보면 가장 이익률이 낮은 Wi-Fi 업체의 평균 PBR이 0.8~1배 수준이다. 특히 Wi-Fi 업체 및 유무선장비 서드벤더까지 전부 포함한 통신장비 업종 평균 PBR이 2~3배 수준인 점을 감안하면 세나테크놀로지도 최소한 PBR 2배 수준으로 멀티플 리레이팅이 필요하단 의견이다. 궁극적으로는 “움직이는 기지국”으로 볼 수 있는 메쉬 네트워크 특성상 무선장비 업체 수준의 멀티플 평가도 가능하고, 피지컬 AI 관련주로 인식되며 급격한 멀티플 확장도 노려볼 수 있겠다. 저평가 상황에 업사이드도 충분한 만큼 매수 후 기다리면 좋은 수익률이 예상된다.



Analyst 김홍식 prol1@hanafn.com
RA 이상훈 sanghunlee0121@hanafn.com

피지컬 AI 시대 로봇간 군집통신은 세나테크놀로지가 책임집니다

피지컬 AI가 활성화되면
 기지국 없이도 자체 네트워크 형성
 하는 메쉬 네트워크가 부상할 것.
 CAPEX 절감, 망 구축 시간 단축,
 레이턴시 등 피지컬 AI에 적합한
 다양한 장점을 보유

앞으로 피지컬 AI가 더욱 활성화될 것이다. 다양한 단말간의 통신수단도 각광받을텐데
 그렇다면 세나테크놀로지와 메쉬 네트워크(Mesh Network)를 미리 눈여겨 봐야한다. 메
 쉬 네트워크는 기지국과 코어 없이도 단말내 자체 리피터/라우터 기능을 통해 국소적인
 네트워크를 자체 형성하는 기술로써, 향후 야외에서 로봇, 드론, 차량 등이 활동할 때 상
 호간 통신수단으로 쓰기에 최적화됐기 때문이다. 특히, 기존 자율주행차량에서 사용되는
 V2X 통신방식의 한계를 고려하면 메쉬 네트워크의 활용가치가 매우 높은 편이다.

V2X 방식은 중앙관제시스템을 통해 주변상황을 파악하여 의사결정을 한다. 따라서 초고
 속/초저지연성이 담보된 5G/6G 망을 통해 코어로 연결되어야 한다. 망에 연결되지 않은
 차량은 통신수단이 없어지는 셈이다. 보조수단으로 인근차량과 통신할 수 있긴 하다. 하
 지만 일반적인 V2X 방식은 싱글 홉(Single Hop)으로서 인근 단말과 P2P 통신을 할 뿐,
 제3의 단말로 정보를 중개할 수는 없다. 그에 비해 메쉬는 트래픽 중개가 가능하다. 즉
 각각의 단말이 사실상 RAN이 되어 네트워크를 형성하는 구조이다. 덕분에 망을 구축하
 기 어려운 오지에서 로봇이 작업할 수 있고, 정식 망을 구축하기 전 임시로 빠른 작업을
 해야할 때 사용하기 용이하며 망 구축 비용만큼 CAPEX 절감도 가능하다. 또한 코어를
 거치지 않고 지역내 단말들끼리 통신하는 특성상 레이턴시도 매우 낮은 점도 장점이다.

여태까지는 자율주행 정도를 제외하곤 단말이 야외에서 초고속/초저지연으로 통신하는
 개념이 발달하지 않아서 메쉬 네트워크의 필요성도 크게 부각되지 않았다. 더욱이 자율
 주행이 도입될 인구밀집지역이나 로봇이 작업할 공장에는 RAN 구축이 전제되었을 것이
 다. 그런데 앞으로 피지컬 AI가 고도로 발달해서 야외 건설 로봇이나 농업 로봇, 군사용
 로봇 등이 활용된다면 그때마다 현지에 기지국을 구축할 수도 없는 노릇이다. 비용도 들
 고, 구축 시간이 소요되어 적시성도 떨어지며, 코어와의 거리도 멀어서 지연 문제가 필
 연적으로 발생한다. 따라서 메쉬 네트워크의 필요성이 급증할 전망이다. 메쉬 네트워크
 는 그야말로 피지컬 AI 시대 물리 작업을 위해 존재하는 통신 기술이라고 볼수 있겠다.

도표 1. 기존 통신 네트워크 대비 메쉬 네트워크 차이 도식도

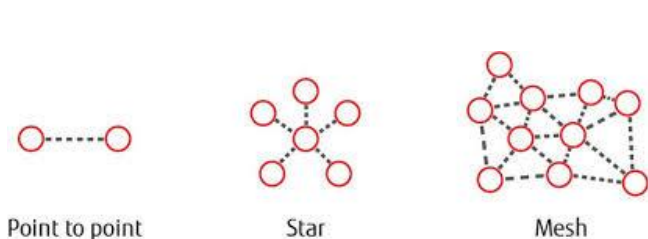
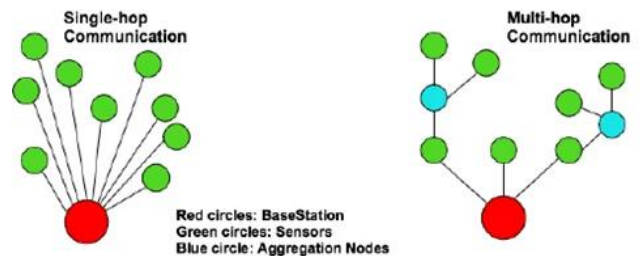


도표 2. 싱글홉과 멀티홉 차이 도식도



자료: MINEW, 하나증권

자료: Research Gate, 하나증권

실적과 잠재력에 비해서 너무 저평가되어 있습니다

세나테크놀로지 현재 PBR 1.3배로 국내외 피어대비 저평가. 이익률, 제품 확장성 및 브랜드 확장성 등 종합적으로 볼 때 최소한 PBR 2배 수준으로 멀티플 리레이팅 필요

세나테크놀로지 멀티플은 국내외 유사업종 대비 절대적으로 저평가 국면이다. 이익률, 제품의 확장성, 브랜드 인지도 등을 종합적으로 볼 경우 그렇다. 국내에는 아웃도어용 B2C 메쉬 네트워크 장비를 취급하는 상장사가 없고, 세나테크놀로지 매출의 80%가 유럽과 미국에서 발생하는 점을 고려하면 Garmin, Shoeni와 같은 유명 해외업체를 피어로 비교할 만하다. 그런데 세나는 유럽내 브랜드 인지도도 양사와 비등한 수준이고, 매출총 이익률 역시 40%대로 Shoeni(40%), Garmin(50%)와 유사함에도 불구하고 PBR은 Garmin(4.8배)과 Shoeni(3배)에 현저히 못 미치는 수준이다. 더욱이 국내 통신장비 업체 중에선 이익률이 가장 낮은 Wi-Fi 업체가 PBR 0.8~1배 수준으로 세나와 비슷한 수준이다. Wi-Fi와 메쉬가 기지국을 사용하지 않는단 면에서 비슷해 보이겠으나 메쉬와 달리 Wi-Fi는 중계기능이 없어서 활용성도 떨어진다. 결국 어떻게 보든 현재 세나 밸류에이션은 저평가되어 있다. 따라서 Shoeni의 PBR이 3배인점, Wi-Fi 및 유무선장비 서드벤처까지 전부 포함할 경우 통신장비업종 평균 PBR이 2~3배 수준인 점을 감안하면 세나 역시 최소한 PBR 2배 수준으로 멀티플 리레이팅이 필요하다.

한편으로 자체 네트워크를 생성하는 메쉬 네트워크 특성상 “움직이는 기지국”으로 볼 수도 있는데 이 경우 무선장비 업체 수준의 멀티플을 인정받거나, 피지컬 AI 관련주로 시장에 인식되며 멀티플이 급격히 확장되는 것도 충분히 가능한 시나리오이다.

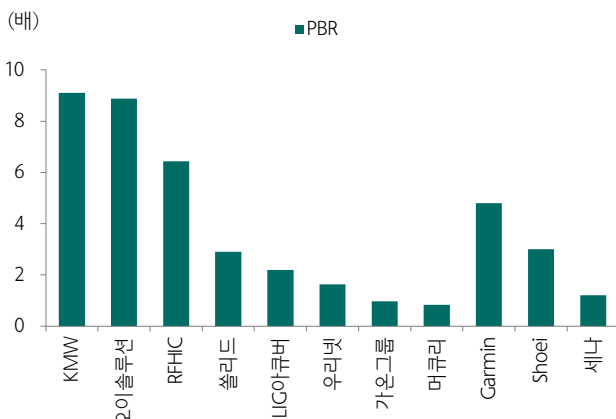
도표 3. 세나테크놀로지 분기별 수익 예상

(단위: 십억원, %, %p)

| 구 분 | 1Q25 | 2Q25 | 3Q25 | 4Q25 | 1Q26P | 2Q26F | 3Q26F | 4Q26F |
|-----------------|-------------|-------------|-------------|----------------|------------|------------|------------|------------|
| 매출액 | 45.8 | 53.8 | 45.7 | 34.0 | 43.8 | 57.9 | 52.6 | 46.6 |
| 영업이익 (영업이익률) | 6.1 13.3 | 7.9 14.7 | 5.4 11.8 | (3.2) (9.4) | 3.9 8.9 | 4.8 8.4 | 3.5 6.6 | 1.9 4.1 |
| 세전이익 | 7.2 | 7.7 | 6.6 | (2.1) | 4.4 | 5.3 | 3.9 | 2.3 |
| 순이익 (순이익률) | 5.6 12.2 | 6.5 12.1 | 5.3 11.5 | (0.7) (1.9) | 3.2 7.4 | 3.5 6.1 | 2.4 4.6 | 1.4 2.9 |

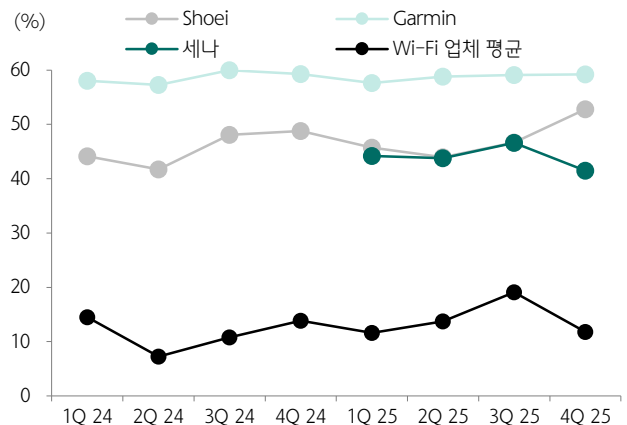
주: 순이익은 지배주주 귀속분임
자료: 세나테크놀로지, 하나증권

도표 4. 국내외 피어그룹 PBR 비교



자료: Bloomberg, 에프앤가이드, 하나증권

도표 5. 해외 동종업체 및 국내 Wi-Fi 업체 매출총이익률 추이



주: Wi-Fi 업체는 다보링크, 머큐리 포함
자료: Bloomberg, 에프앤가이드, 하나증권

추정 재무제표

| 손익계산서 | (단위:십억원) | | | | |
|----------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| | 2024 | 2025 | 2026F | 2027F | 2028F |
| 매출액 | 167.5 | 179.3 | 200.9 | 221.8 | 244.4 |
| 매출원가 | 88.7 | 100.1 | 105.2 | 115.8 | 127.3 |
| 매출총이익 | 78.8 | 79.2 | 95.7 | 106.0 | 117.1 |
| 판매비 | 57.2 | 62.9 | 81.5 | 90.6 | 97.8 |
| 영업이익 | 21.6 | 16.3 | 14.1 | 15.3 | 19.3 |
| 금융손익 | 3.6 | 3.2 | 1.7 | 1.7 | 1.7 |
| 종속/관계기업손익 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| 기타영업외손익 | 0.1 | (0.0) | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| 세전이익 | 25.2 | 19.4 | 15.9 | 17.0 | 21.1 |
| 법인세 | 6.2 | 2.7 | 5.3 | 6.2 | 7.7 |
| 계속사업이익 | 19.0 | 16.7 | 10.6 | 10.8 | 13.3 |
| 중단사업이익 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| 당기순이익 | 19.0 | 16.7 | 10.6 | 10.8 | 13.3 |
| 비배주주지분 손익 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| 지배주주순이익 | 19.0 | 16.7 | 10.6 | 10.8 | 13.3 |
| 지배주주지분포괄이익 | 23.0 | 18.0 | 10.6 | 10.8 | 13.3 |
| NOPAT | 16.2 | 14.0 | 9.4 | 9.8 | 12.2 |
| EBITDA | 24.6 | 20.1 | 26.4 | 28.8 | 34.5 |
| 성장성(%) | | | | | |
| 매출액증가율 | 9.05 | 7.04 | 12.05 | 10.40 | 10.19 |
| NOPAT증가율 | 63.64 | (13.58) | (32.86) | 4.26 | 24.49 |
| EBITDA증가율 | 59.74 | (18.29) | 31.34 | 9.09 | 19.79 |
| 영업이익증가율 | 68.75 | (24.54) | (13.50) | 8.51 | 26.14 |
| (지배주주)순이익증가율 | 74.31 | (12.11) | (36.53) | 1.89 | 23.15 |
| EPS증가율 | 73.41 | (14.26) | (42.20) | 2.48 | 22.77 |
| 수익성(%) | | | | | |
| 매출총이익률 | 47.04 | 44.17 | 47.64 | 47.79 | 47.91 |
| EBITDA이익률 | 14.69 | 11.21 | 13.14 | 12.98 | 14.12 |
| 영업이익률 | 12.90 | 9.09 | 7.02 | 6.90 | 7.90 |
| 계속사업이익률 | 11.34 | 9.31 | 5.28 | 4.87 | 5.44 |

| 투자지표 | (단위:십억원) | | | | |
|----------------|----------|---------|---------|---------|---------|
| | 2024 | 2025 | 2026F | 2027F | 2028F |
| 주당지표(원) | | | | | |
| EPS | 3,822 | 3,277 | 1,894 | 1,941 | 2,383 |
| BPS | 25,314 | 31,550 | 33,443 | 35,384 | 37,768 |
| CFPS | 5,384 | 4,524 | 4,720 | 5,164 | 6,175 |
| EBITDAPS | 4,954 | 3,947 | 4,720 | 5,164 | 6,175 |
| SPS | 33,687 | 35,149 | 35,967 | 39,704 | 43,754 |
| DPS | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 주가지표(배) | | | | | |
| PER | 0.00 | 13.76 | 21.09 | 20.58 | 16.76 |
| PBR | 0.00 | 1.43 | 1.19 | 1.13 | 1.06 |
| PCFR | 0.00 | 9.97 | 8.46 | 7.74 | 6.47 |
| EV/EBITDA | (1.79) | 8.23 | 5.53 | 5.04 | 4.19 |
| PSR | 0.00 | 1.28 | 1.11 | 1.01 | 0.91 |
| 재무비율(%) | | | | | |
| ROE | 16.65 | 11.04 | 5.83 | 5.64 | 6.52 |
| ROA | 13.13 | 9.14 | 4.84 | 4.54 | 5.21 |
| ROIC | 20.67 | 16.90 | 9.85 | 8.89 | 10.05 |
| 부채비율 | 26.49 | 16.73 | 23.80 | 24.63 | 25.40 |
| 순부채비율 | (34.88) | (48.92) | (41.43) | (39.32) | (37.35) |
| 이자보상배율(배) | 158.15 | 110.66 | 107.47 | 112.71 | 137.67 |

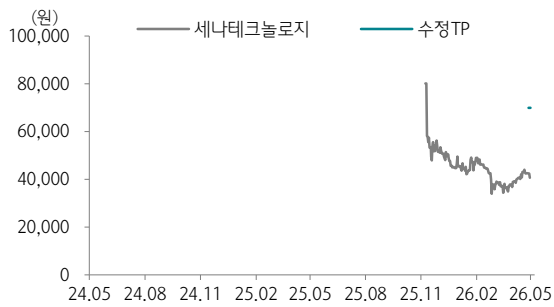
자료: 하나증권

| 대차대조표 | (단위:십억원) | | | | |
|----------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| | 2024 | 2025 | 2026F | 2027F | 2028F |
| 유동자산 | 129.6 | 173.1 | 196.8 | 209.3 | 224.6 |
| 금융자산 | 47.5 | 88.7 | 80.2 | 80.6 | 81.8 |
| 현금성자산 | 47.5 | 88.7 | 80.2 | 80.6 | 81.8 |
| 매출채권 | 20.3 | 13.1 | 22.4 | 24.7 | 27.4 |
| 재고자산 | 54.8 | 62.3 | 82.2 | 90.8 | 100.9 |
| 기타유동자산 | 7.0 | 9.0 | 12.0 | 13.2 | 14.5 |
| 비유동자산 | 30.4 | 32.6 | 34.5 | 37.0 | 39.9 |
| 투자자산 | 0.0 | 0.2 | 0.3 | 0.3 | 0.4 |
| 금융자산 | 0.0 | 0.2 | 0.3 | 0.3 | 0.4 |
| 유형자산 | 22.0 | 22.5 | 24.6 | 27.2 | 30.1 |
| 무형자산 | 0.6 | 0.6 | 0.3 | 0.1 | 0.1 |
| 기타비유동자산 | 7.8 | 9.3 | 9.3 | 9.4 | 9.3 |
| 자산총계 | 160.0 | 205.7 | 231.3 | 246.3 | 264.5 |
| 유동부채 | 31.8 | 28.0 | 42.9 | 47.1 | 52.0 |
| 금융부채 | 1.8 | 1.1 | 1.4 | 1.5 | 1.6 |
| 매입채무 | 16.0 | 13.8 | 23.8 | 26.3 | 29.2 |
| 기타유동부채 | 14.0 | 13.1 | 17.7 | 19.3 | 21.2 |
| 비유동부채 | 1.7 | 1.5 | 1.6 | 1.6 | 1.6 |
| 금융부채 | 1.6 | 1.4 | 1.4 | 1.4 | 1.4 |
| 기타비유동부채 | 0.1 | 0.1 | 0.2 | 0.2 | 0.2 |
| 부채총계 | 33.5 | 29.5 | 44.5 | 48.7 | 53.6 |
| 지배주주지분 | 126.5 | 176.2 | 186.8 | 197.6 | 211.0 |
| 자본금 | 2.5 | 2.8 | 2.8 | 2.8 | 2.8 |
| 자본잉여금 | 33.4 | 64.8 | 64.8 | 64.8 | 64.8 |
| 자본조정 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| 기타포괄이익누계액 | 3.9 | 5.2 | 5.2 | 5.2 | 5.2 |
| 이익잉여금 | 86.7 | 103.4 | 114.0 | 124.8 | 138.1 |
| 비지배주주지분 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| 자본총계 | 126.5 | 176.2 | 186.8 | 197.6 | 211.0 |
| 순금융부채 | (44.1) | (86.2) | (77.4) | (77.7) | (78.8) |

| 현금흐름표 | (단위:십억원) | | | | |
|------------------|--------------|--------------|---------------|---------------|---------------|
| | 2024 | 2025 | 2026F | 2027F | 2028F |
| 영업활동 현금흐름 | 29.4 | 14.0 | 4.5 | 16.2 | 18.9 |
| 당기순이익 | 19.0 | 16.7 | 10.6 | 10.8 | 13.3 |
| 조정 | 3.9 | 0.7 | 12.2 | 13.5 | 15.1 |
| 감가상각비 | 3.1 | 3.8 | 12.2 | 13.5 | 15.1 |
| 외환거래손익 | (1.6) | 0.5 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| 지분법손익 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| 기타 | 2.4 | (3.6) | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| 영업활동 자산부채 변동 | 6.5 | (3.4) | (18.3) | (8.1) | (9.5) |
| 투자활동 현금흐름 | (2.2) | (3.0) | (14.1) | (16.0) | (18.0) |
| 투자자산감소(증가) | 0.0 | (0.2) | (0.1) | (0.0) | (0.0) |
| 자본증가(감소) | (1.7) | (2.9) | (14.0) | (16.0) | (18.0) |
| 기타 | (0.5) | 0.1 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| 재무활동 현금흐름 | 1.1 | 30.8 | 0.3 | 0.1 | 0.1 |
| 금융부채증가(감소) | (0.6) | (0.9) | 0.3 | 0.1 | 0.1 |
| 자본증가(감소) | 1.7 | 31.7 | 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 | 28.3 | 41.8 | 51.9 | 0.4 | 1.2 |
| Unlevered CFO | 26.8 | 23.1 | 26.4 | 28.8 | 34.5 |
| Free Cash Flow | 27.6 | 11.1 | (9.5) | 0.2 | 0.9 |

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

세나테크놀로지



| 날짜 | 투자의견 | 목표주가 | 괴리율 | |
|---------|-----------|--------|-----|-------|
| | | | 평균 | 최고/최저 |
| 26.5.8 | BUY | 70,000 | - | - |
| 26.4.30 | Not Rated | - | - | - |

Compliance Notice

- 당사는 2026년 5월 8일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본 자료를 작성한 애널리스트(김홍식)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(김홍식)는 2026년 5월 8일 현재 해당회사의 유가증권권을 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 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 | 97.29% | 2.71% | 0.00% | 100% |

* 기준일: 2026년 05월 05일