



BUY (유지)

삼성물산 (028260)

목표주가(12M) 600,000원(상향)
현재주가(5.08) 422,500원

아직도 싸다 PBR 0.7배

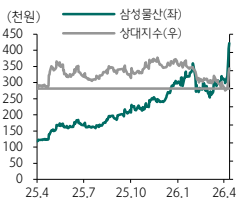
Key Data

KOSPI 지수 (pt)	7,498.00
52주 최고/최저(원)	422,500/121,800
시가총액(십억원)	68,516.4
시가총액비중(%)	1.12
발행주식수(천주)	162,167.6
60일 평균 거래량(천주)	497.5
60일 평균 거래대금(십억원)	154.6
외국인지분율(%)	31.17
주요주주 지분율(%)	
이재용 외 11인	38.12
케이씨씨	10.49

Consensus Data

	2026	2027
매출액(십억원)	44,191.8	47,025.1
영업이익(십억원)	3,684.7	4,177.4
순이익(십억원)	3,769.1	4,114.8
EPS(원)	16,358	18,153
BPS(원)	320,802	336,555

Stock Price



Financial Data

(십억원, %, 배, 원)

투자지표	2024	2025	2026F	2027F
매출액	42,103.2	40,742.2	44,243.7	46,625.7
영업이익	2,983.4	3,292.7	3,527.5	3,883.6
세전이익	3,722.5	4,260.3	4,511.9	5,945.3
순이익	2,230.3	2,439.1	2,492.1	3,046.2
EPS	12,280	14,165	15,087	18,616
증감율	3.86	15.35	6.51	23.39
PER	9.35	16.91	26.84	21.76
PBR	0.64	0.81	0.68	0.66
EV/EBITDA	6.68	10.80	15.23	13.74
ROE	6.83	6.02	3.39	3.10
BPS	180,536	294,897	596,401	612,216
DPS	2,600	2,800	2,800	2,800

투자 의견 Buy 유지, 목표주가 600,000원으로 상향, TOP PICK으로 추천

삼성물산 투자 의견 Buy를 유지하며, 목표주가는 기존 400,000원에서 600,000원으로 50% 상향한다. 목표주가는 26년 EPS 추정치에 Target P/E 40.0배를 적용했다. 26년 BPS 추정치에 P/B 1.0배를 적용한 것과 같다. 최근 한 주동안 크게 상승했어도, 여전히 삼성물산의 밸류에이션은 저렴하다고 판단한다. 현재 삼성전자 주가 반영시 PBR 0.7배다. 원전과 태양광, 계열사 투자까지 프리미엄(특히 PEER!)을 고려할 때, 삼성물산 매수를 추천한다.

PBR 0.7배는 사업과 지분과 Peer를 고려할 때 너무나 싸다

삼성물산의 현재 컨센서스 기준 PBR은 1.3배다. 하지만 현재 시장 추정치 상의 삼성물산의 주요지배지분은 삼성전자의 지분 가치 상승이 반영되어 있지 않다. 삼성전자의 주가는 1분기 말 대비 현재 약 10만원 상승했으며, 삼성물산이 보유한 주식(3.0억주)를 고려할 때 약 30조원의 지분 가치 증가가 있었다. 이를 고려할 때의 삼성물산의 주요지배지분은 96조원으로, 현재 컨센서스 52조원과 큰 차이가 있다. PBR 0.7배는 이러한 가치를 산정했을 때의 밸류에이션이다. PBR 0.7배는 다른 지주사(SK 1.3배, SK스퀘어 3.1배, 두산 17.3배, CJ 1.4배)보다 크게 낮은 수치이며, 시총 10조원 이상의 건설사(현대건설 2.1배, 삼성E&A 2.4배, 대우건설 3.6배)에 비교해서도 낮다. 올해 분기별로 증가하는 이익, 속도가 빨라지는 반도체 투자와 그에 따른 매출액 성장의 기대, 원전(대형원전, SMR) 수주 추진, 래미안의 수주 성장, 미국 태양광 운영 사업 추진(IPP사업자) 등의 밸류에이션에 프리미엄을 부여할 네러티브까지 풍부하다.

사실 원전 수주 가시성이 높은 것은 삼성물산일지도

대형원전은 베트남, 사우디, 루마니아, SMR은 루마니아, 스웨덴, 에스토니아에서의 수주를 추진하고 있다. 대형원전은 팀코리아의 시공사로서 참여하며, 베트남은 올해 하반기 시공파트너 입찰에 참여할 계획이다. 루마니아도 올해 말 시공사가 선정될 예정으로 팀코리아 일원으로 시공사 참여를 추진 중이다. 사우디는 현재 발주가 지연 중이며, 미국은 팀코리아 차원에서 안건 발굴 중에 있다. SMR은 루마니아에서 Nuscale 6기의 Pre-EPC(환경영향평가, 인허가 등 진행)를 26년 5월부터 27년 8월까지 수행하며, 27년 중 EPC 계약을 추진 중이다. 그리고 작년 10월 GVH(GE Vernova-Hitachi)사와 SMR 공동 파트너십을 체결, 유럽 중심으로 사업을 확대하고 있다. 스웨덴, 에스토니아, 폴란드 사업을 공동 참여할 계획이다. 스웨덴은 25년 8월에 샷리스트(GVH vs 롤스로이스)에 선정, 올해 하반기 중 기술사 선정 예정이다. 32년 1호기 착공 목표다. EPC 수주할 시 삼성물산은 전분야 시공(C)과 터빈과 보조설비의 설계구매(EP)도 담당한다. 에스토니아는 발주처가 GVH사를 선정했으며, 2032년 본공사를 계획 중이다.



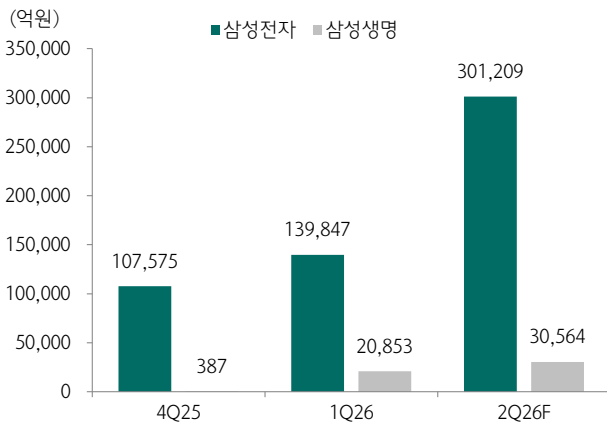
Analyst 김승준 sjunkim@hanafn.com

도표 1. 목표주가 산정(P/E Valuation)

P/E Valuation	금액	내용
2026E EPS	15,087	
2027E EPS	18,616	
Target P/E (배)*	40.0	
목표주가(원)	603,480	
현재주가(원)	422,500	
상승여력(%)	42.8	

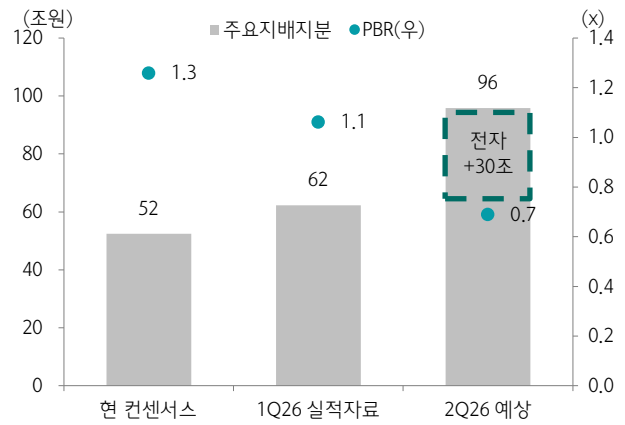
자료: 삼성물산, 하나증권 추정

도표 2. 지분가치 상승에 따른 삼성물산 예상 지배주요지분 증가



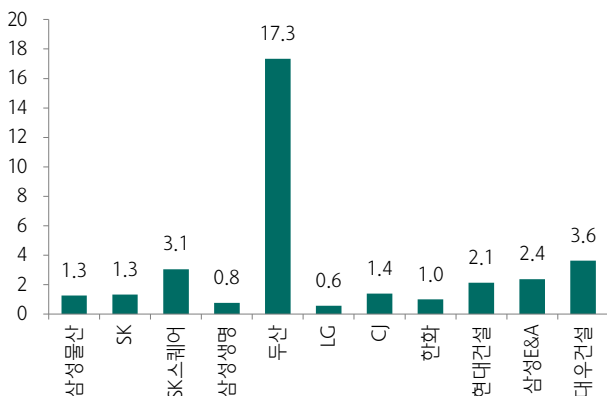
자료: 하나증권

도표 3. 주요지배지분 비교와 2분기 삼성전자 가치 상승 반영



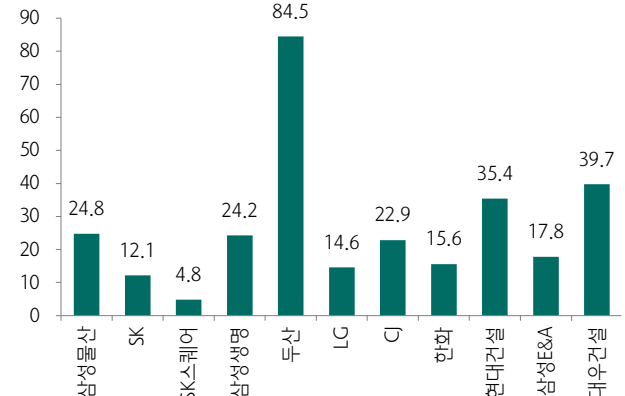
자료: 하나증권

도표 4. '26F 컨센 기준 PBR Peer Valuation



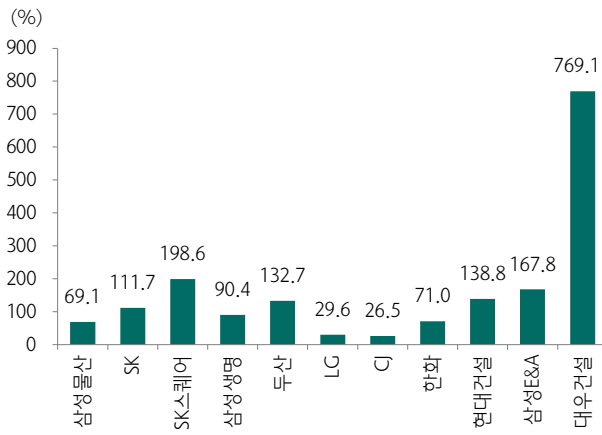
자료: Dataguide, 하나증권

도표 5. '26F 컨센 기준 PER Peer Valuation



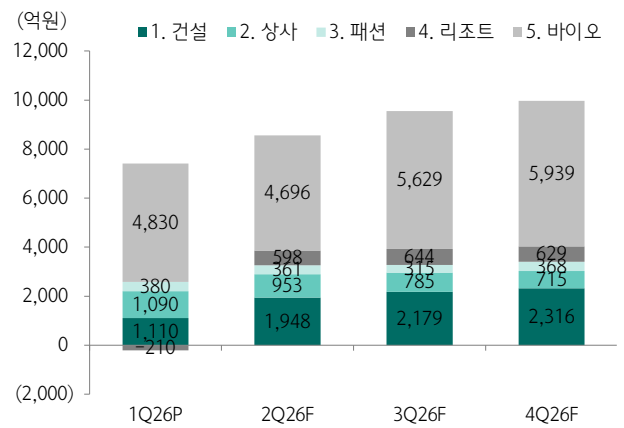
자료: Dataguide, 하나증권

도표 6. 주가 YTD 수익률



자료: Dataguide, 하나증권

도표 7. 분기별 영업이익 추이: 건설과 바이오가 견인



자료: 삼성물산, 하나증권 추정

도표 8. 삼성물산 반도체 프로젝트 개요

(단위: 억원)

프로젝트	완공예정일	계약금액	잔액	비고	
P4	Ph2 마감공사	2027-12-31	13,792		
	Ph4 마감공사	2026-10-15	21,726	19,479	
P5	팹 1 골조공사	2027-07-31	28,932	추가 증액 전망	
	팹 2	2029년		26년 7월 착공	
용인	팹 1			2028년 착공	
테일러	팹 1	2026-07-30	119,402	6,513	4/23 장비반입식, 26년 가동, 27년 양산
	팹 2				구축 위한 초기 검토 진행 중
	R&D 시설				
	패키징 시설				

자료: 하나증권

도표 9. 삼성물산 원전 프로젝트 추진 현황

구분	국가	프로젝트	용량	진행사항
대형원전	베트남	넌투언 2 호기	1000MW x 2	하반기 팀코리아 시공파트너 입찰 참여 계획
	루마니아	체르나보다 3,4 호기	700MW x 2	연말 팀코리아 일원으로 시공사 참여 추진 중
	사우디	두와이힌	1400MW x 2	발주 지연 중
	미국			팀코리아 차원에서 안건 발굴 중
SMR	루마니아	도이체슈티	Nuscale 77MW x 6	Pre-EPC(26.5~27.8), 27년 중 EPC 계약추진
	스웨덴	바텐팔-링할스	1500MW	숏리스트(GVH vs 롤스로이스)에 선정, 올해 하반기 기술사 선정
	폴란드	OSGE	GVH 300MW x ?	26년 2월 GVH 폴란드 표준 설계 개발 계약 체결
	에스토니아	페르미 에네르기	GVH 300MW x 2	GVH 선정, 2032년 본공사 계획

자료: 하나증권

도표 10. 삼성물산 연결 실적 개요

(단위: 억원, %)

구분	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26P	2Q26F	3Q26F	4Q26F	2025	2026F	2027F	2028F
매출액	97,368	100,220	101,510	108,320	104,660	108,053	114,892	114,831	407,418	442,437	466,257	497,111
YoY	-9.8%	-8.9%	-1.5%	8.4%	7.5%	7.8%	13.2%	6.0%	-3.2%	8.6%	5.4%	6.6%
1. 건설	36,200	33,950	30,900	40,440	34,130	38,963	43,583	46,321	141,490	162,998	191,815	199,284
YoY	-35.2%	-30.9%	-31.1%	10.1%	-5.7%	14.8%	41.0%	14.5%	-24.2%	15.2%	17.7%	3.9%
1-1. 건축	27,290	23,290	20,590	28,800	22,450	28,797	32,534	35,898	99,970	119,678	149,185	154,616
YoY	-40.2%	-41.3%	-41.8%	-0.4%	-17.7%	23.6%	58.0%	24.6%	-33.2%	19.7%	24.7%	3.6%
1-2. 플랜트	6,970	9,070	8,340	9,420	10,600	8,912	9,910	9,198	33,800	38,619	38,385	41,092
YoY	-14.9%	18.7%	10.5%	56.7%	52.1%	-1.7%	18.8%	-2.4%	15.0%	14.3%	-0.6%	7.1%
2. 상사	34,360	37,760	38,850	35,400	41,140	38,138	39,239	35,754	146,370	154,270	155,813	157,371
YoY	18.2%	11.1%	21.9%	1.0%	19.7%	1.0%	1.0%	1.0%	12.6%	5.4%	1.0%	1.0%
3. 패션	5,040	5,100	4,450	5,600	5,730	5,151	4,495	5,656	20,190	21,032	21,242	21,454
YoY	-2.5%	-0.6%	2.8%	3.5%	13.7%	1.0%	1.0%	1.0%	0.7%	4.2%	1.0%	1.0%
4. 리조트	8,790	10,510	10,710	9,850	9,300	10,615	10,817	9,949	39,860	40,681	41,088	41,498
YoY	4.4%	2.9%	4.8%	-3.1%	5.8%	1.0%	1.0%	1.0%	2.2%	2.1%	1.0%	1.0%
5. 바이오	12,980	12,900	16,600	17,030	14,360	15,186	16,759	17,152	59,510	63,457	56,300	77,504
YoY	37.1%	11.5%	39.8%	35.6%	10.6%	17.7%	1.0%	0.7%	30.9%	6.6%	-11.3%	37.7%
매출총이익	17,530	18,010	20,510	20,820	18,690	20,442	22,190	22,598	76,870	83,921	90,124	98,691
YoY	6.3%	-5.9%	19.9%	13.5%	6.6%	13.5%	8.2%	8.5%	8.2%	9.2%	7.4%	9.5%
매출총이익률	18.0%	18.0%	20.2%	19.2%	17.9%	18.9%	19.3%	19.7%	18.9%	19.0%	19.3%	19.9%
판매비	10,286	10,480	10,570	12,600	11,490	11,886	12,638	12,631	43,936	48,645	51,288	54,682
YoY	9.8%	3.5%	8.4%	5.1%	11.7%	13.4%	19.6%	0.2%	6.5%	10.7%	5.4%	6.6%
판매비율	10.6%	10.5%	10.4%	11.6%	11.0%	11.0%	11.0%	11.0%	10.8%	11.0%	11.0%	11.0%
영업이익	7,244	7,530	9,940	8,220	7,200	8,557	9,552	9,967	32,934	35,275	38,836	44,009
YoY	1.7%	-16.3%	35.1%	29.4%	-0.6%	13.6%	-3.9%	21.2%	10.4%	7.1%	10.1%	13.3%
영업이익률	7.4%	7.5%	9.8%	7.6%	6.9%	7.9%	8.3%	8.7%	8.1%	8.0%	8.3%	8.9%
1. 건설	1,590	1,180	1,110	1,480	1,110	1,948	2,179	2,316	5,360	7,553	9,591	9,964
OPM	4.4%	3.5%	3.6%	3.7%	3.3%	5.0%	5.0%	5.0%	3.8%	4.6%	5.0%	5.0%
2. 상사	630	800	760	530	1,090	953	785	715	2,720	3,543	3,116	3,147
OPM	1.8%	2.1%	2.0%	1.5%	2.6%	2.5%	2.0%	2.0%	1.9%	2.3%	2.0%	2.0%
3. 패션	340	330	120	450	380	361	315	368	1,240	1,423	1,487	1,502
OPM	6.7%	6.5%	2.7%	8.0%	6.6%	7.0%	7.0%	6.5%	6.1%	6.8%	7.0%	7.0%
4. 리조트	-120	540	730	550	-210	598	644	629	1,700	1,662	2,201	2,223
OPM	-1.4%	5.1%	6.8%	5.6%	-2.3%	5.6%	6.0%	6.3%	4.3%	4.1%	5.4%	5.4%
5. 바이오	4,800	4,680	7,220	5,210	4,830	4,696	5,629	5,939	21,910	21,094	22,441	27,172
OPM	37.0%	36.3%	43.5%	30.6%	33.6%	30.9%	33.6%	34.6%	36.8%	33.2%	39.9%	35.1%
영업외손익	4,792	0	2,110	2,770	6,250	1,106	1,106	1,106	9,672	9,567	19,187	13,500
YoY	36.4%		486.1%	30.7%	30.4%		-47.6%	-60.1%	30.8%	-1.1%	100.6%	-29.6%
지배주주손익	7,328	3,530	5,670	7,870	8,440	5,073	5,595	5,813	24,398	24,921	30,462	30,192
YoY	0.7%	-38.8%	26.6%	65.0%	15.2%	43.7%	-1.3%	-26.1%	9.4%	2.1%	22.2%	-0.9%
수주	34,160	13,890	74,050	73,910	50,000	60,100	44,000	45,100	196,010	199,200	209,300	209,300
YoY	42.3%	-67.0%	109.0%	-6.3%	46.4%	332.7%	-40.6%	-39.0%	8.6%	1.6%	5.1%	0.0%
1. 건축	27,600	10,100	39,910	64,990	49,090	40,000	40,000	40,000	142,600	169,090	160,000	160,000
YoY	26.1%	-75.6%	124.2%	94.2%	77.9%	296.0%	0.2%	-38.5%	24.4%	18.6%	-5.4%	0.0%
2. 플랜트	6,430	3,180	33,970	8,870	860	20,000	2,000	5,000	52,450	27,860	47,000	47,000
YoY	257.2%	396.9%	94.1%	-79.2%	-86.6%	528.9%	-94.1%	-43.6%	-16.2%	-46.9%	68.7%	0.0%
수주잔고	275,460	255,060	296,850	294,860	317,260	338,397	338,813	337,592	294,860	337,592	355,078	365,094
QoQ, YoY	-0.6%	-7.4%	16.4%	-0.7%	7.6%	6.7%	0.1%	-0.4%	6.4%	14.5%	5.2%	2.8%
1. 건축	150,470	130,040	148,440	176,360	205,690	216,893	224,359	228,462	176,360	228,462	239,277	244,661
QoQ, YoY	0.4%	-13.6%	14.1%	18.8%	16.6%	5.4%	3.4%	1.8%	17.6%	29.5%	4.7%	2.3%
2. 플랜트	104,890	105,200	130,390	105,540	99,020	110,108	102,198	98,001	105,540	98,001	106,616	112,524
QoQ, YoY	-1.8%	0.3%	23.9%	-19.1%	-6.2%	11.2%	-7.2%	-4.1%	-1.2%	-7.1%	8.8%	5.5%

자료: 삼성물산, 하나증권 추정

추정 재무제표

손익계산서	(단위:십억원)				
	2024	2025	2026F	2027F	2028F
매출액	42,103.2	40,742.2	44,243.7	46,625.7	49,711.1
매출원가	34,995.6	33,054.7	35,851.6	37,613.3	39,842.0
매출총이익	7,107.6	7,687.5	8,392.1	9,012.4	9,869.1
판매비	4,124.2	4,394.8	4,864.5	5,128.8	5,468.2
영업이익	2,983.4	3,292.7	3,527.5	3,883.6	4,400.9
금융손익	76.3	75.1	88.4	264.0	442.5
중속/관계기업손익	56.4	78.1	0.0	0.0	0.0
기타영업외손익	606.4	814.3	896.1	1,797.7	1,156.0
세전이익	3,722.5	4,260.3	4,511.9	5,945.3	5,999.3
법인세	950.5	353.6	1,043.8	1,450.6	1,437.7
계속사업이익	2,772.0	3,906.7	3,440.4	4,351.7	4,313.2
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	2,772.0	3,906.7	3,440.4	4,351.7	4,313.2
비배주주지분 순이익	541.8	1,467.5	948.3	1,305.5	1,293.9
지배주주순이익	2,230.3	2,439.1	2,492.1	3,046.2	3,019.2
지배주주지분포괄이익	(2,764.1)	19,293.3	44,456.9	3,993.8	3,958.5
NOPAT	2,221.6	3,019.5	2,711.5	2,936.0	3,346.2
EBITDA	3,916.5	4,351.1	4,505.8	4,723.2	5,121.5
성장성(%)					
매출액증가율	0.50	(3.23)	8.59	5.38	6.62
NOPAT증가율	1.04	35.92	(10.20)	8.28	13.97
EBITDA증가율	6.11	11.10	3.56	4.82	8.43
영업이익증가율	3.94	10.37	7.13	10.09	13.32
영업이익(지배주주)순이익증가율	0.54	9.36	2.17	22.23	(0.89)
EPS증가율	3.86	15.35	6.51	23.39	(0.89)
수익성(%)					
매출총이익률	16.88	18.87	18.97	19.33	19.85
EBITDA이익률	9.30	10.68	10.18	10.13	10.30
영업이익률	7.09	8.08	7.97	8.33	8.85
계속사업이익률	6.58	9.59	7.78	9.33	8.68

투자지표	(단위:십억원)				
	2024	2025	2026F	2027F	2028F
주당지표(원)					
EPS	12,280	14,165	15,087	18,616	18,451
BPS	180,536	294,897	596,401	612,216	627,866
CFPS	22,807	27,321	32,536	38,976	36,844
EBITDAPS	21,564	25,269	27,279	28,864	31,298
SPS	231,815	236,608	267,859	284,937	303,792
DPS	2,600	2,800	2,800	2,800	2,800
주가지표(배)					
PER	9.35	16.91	26.84	21.76	21.95
PBR	0.64	0.81	0.68	0.66	0.65
PCFR	5.03	8.77	12.45	10.39	10.99
EV/EBITDA	6.68	10.80	15.23	13.74	11.97
PSR	0.50	1.01	1.51	1.42	1.33
재무비율(%)					
ROE	6.83	6.02	3.39	3.10	2.99
ROA	3.48	3.28	2.24	2.20	2.11
ROIC	12.22	15.44	13.81	15.69	18.59
부채비율	66.38	50.50	28.92	28.81	28.62
순부채비율	(1.50)	(2.63)	(5.62)	(10.03)	(13.97)
이자보상배율(배)	13.33	23.93	28.63	31.38	35.39

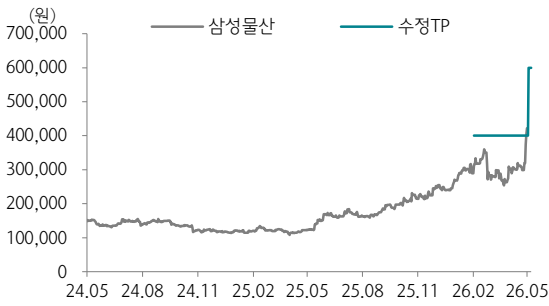
자료: 하나증권

대차대조표	(단위:십억원)				
	2024	2025	2026F	2027F	2028F
유동자산	20,181.0	21,356.4	26,727.0	32,423.2	37,855.0
금융자산	5,251.3	5,634.4	10,064.8	15,118.9	19,979.9
현금성자산	3,622.4	3,458.2	7,762.2	12,729.9	17,514.1
매출채권	5,203.1	5,658.9	5,998.9	6,231.1	6,437.5
재고자산	5,125.9	5,642.1	5,981.0	6,212.5	6,418.3
기타유동자산	4,600.7	4,421.0	4,682.3	4,860.7	5,019.3
비유동자산	41,809.5	65,176.3	109,257.8	108,458.9	107,774.5
투자자산	23,417.4	46,543.1	91,602.9	91,643.7	91,679.9
금융자산	22,479.2	45,572.9	90,574.3	90,575.3	90,576.2
유형자산	8,658.4	9,682.7	8,713.1	7,873.4	7,152.8
무형자산	6,187.1	5,963.7	5,963.7	5,963.7	5,963.7
기타비유동자산	3,546.6	2,986.8	2,978.1	2,978.1	2,978.1
자산총계	61,990.4	86,532.7	135,984.7	140,882.1	145,629.6
유동부채	14,747.3	13,872.0	14,556.3	15,023.6	15,439.2
금융부채	2,442.1	2,034.1	2,051.0	2,062.5	2,072.8
매입채무	2,437.7	2,474.5	2,623.1	2,724.7	2,814.9
기타유동부채	9,867.5	9,363.4	9,882.2	10,236.4	10,551.5
비유동부채	9,984.6	15,163.8	15,949.4	16,485.9	16,963.0
금융부채	2,251.3	2,086.3	2,086.3	2,086.3	2,086.3
기타비유동부채	7,733.3	13,077.5	13,863.1	14,399.6	14,876.7
부채총계	24,731.9	29,035.8	30,505.6	31,509.5	32,402.1
지배주주지분	31,068.6	49,911.8	96,945.7	99,533.6	102,094.6
자본금	18.5	18.5	18.5	18.5	18.5
자본잉여금	10,695.5	10,651.2	10,651.2	10,651.2	10,651.2
자본조정	(1,887.4)	(1,221.3)	(1,221.3)	(1,221.3)	(1,221.3)
기타포괄이익누계액	8,227.8	24,953.6	69,953.6	69,953.6	69,953.6
이익잉여금	14,014.4	15,509.9	17,543.7	20,131.7	22,692.6
비지배주주지분	6,189.9	7,585.1	8,533.4	9,838.9	11,132.8
자본총계	37,258.5	57,496.9	105,479.1	109,372.5	113,227.4
순금융부채	(557.9)	(1,514.0)	(5,927.5)	(10,970.1)	(15,820.8)

현금흐름표	(단위:십억원)				
	2024	2025	2026F	2027F	2028F
영업활동 현금흐름	3,306.9	3,023.7	5,122.8	5,672.2	5,461.4
당기순이익	2,772.0	3,906.7	3,440.4	4,351.7	4,313.2
조정	1,262.0	451.8	978.3	839.6	720.6
감가상각비	933.1	1,058.3	978.3	839.7	720.7
외환거래손익	(177.9)	(8.6)	0.0	0.0	0.0
지분법손익	(56.4)	(78.1)	0.0	0.0	0.0
기타	563.2	(519.8)	0.0	(0.1)	(0.1)
영업활동 자산부채변동	(727.1)	(1,334.8)	704.1	480.9	427.6
투자활동 현금흐름	(1,759.5)	(1,839.8)	(45,186.2)	(127.2)	(113.1)
투자자산감소(증가)	12,819.2	(16,926.0)	(45,059.7)	(40.8)	(36.3)
자본증가(감소)	(1,628.1)	(1,736.4)	0.0	0.0	0.0
기타	(12,950.6)	16,822.6	(126.5)	(86.4)	(76.8)
재무활동 현금흐름	(540.7)	(376.7)	(441.3)	(446.7)	(448.0)
금융부채증가(감소)	(612.9)	(573.0)	16.9	11.6	10.3
자본증가(감소)	(0.5)	(44.3)	0.0	0.0	0.0
기타재무활동	490.0	666.1	0.1	(0.1)	(0.1)
배당지급	(417.3)	(425.5)	(458.3)	(458.2)	(458.2)
현금의 증감	1,006.8	807.2	4,484.3	4,967.7	4,784.2
Unlevered CFO	4,142.3	4,704.4	5,374.1	6,377.9	6,029.0
Free Cash Flow	1,678.8	1,287.3	5,122.8	5,672.2	5,461.4

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

삼성물산



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
26.5.11	BUY	600,000		
26.2.9	BUY	400,000	-24.09%	5.63%
24.1.30	Not Rated	-	-	-

Compliance Notice

- 당사는 2026년 5월 11일 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 기관투자자 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
- 본 자료를 작성한 애널리스트(김승준)는 2026년 5월 11일 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 정보를 얻어진 것이나, 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기를 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 현재가 대비 15% 이상 상승 여력
Neutral(중립)_목표주가가 현재가 대비 -15%~15% 등락
Reduce(비중축소)_목표주가가 현재가 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	96.86%	3.14%	0.00%	100%

* 기준일: 2026년 05월 08일