

삼성전기 (009150)

단납기에서 LTA로 비즈니스 모델이 변화하고 있다

비즈니스 모델의 변화를 목도

투자 의견 Buy를 유지하고 목표주가를 기존 86만원에서 110만원으로 상향한다. '27년 BPS에 '18년의 고점 P/B를 2.5배 할증한 6.7배를 목표로 한다[표2]. 동사 ROE는 '26년 12%에서 '27~'28년 18~20%로 대폭 개선됨은 물론, 3년간 높은 수준의 ROE가 유지되며 장부가치가 빠르게 축적될 전망이다. 목표 주가 110만원의 '27년 기준 Implied P/E는 39배이며 PEG는 0.4배다. 참고로, 글로벌 MLCC 및 패키지기판 업체들의 '27년 P/E는 32배, 39배이며, 같은 기간 PEG는 0.9배, 0.4배다[표3].

1Q26 실적을 반영하여 '26년과 '27년 영업이익을 각각 +5%, +6% 상향한 1.5조원, 2.7조원으로 전망한다. 이는 동기간 컨센서스를 각각 +6%, +31% 상회하는 수준이다[표4].

MLCC의 비즈니스 모델이 변화하고 있다. MLCC는 통상 범용 부품으로 인식되어, 필요할 때 필요한만큼 구매하는 Just in Time 구조에 가까웠다. 특히 제품주기가 짧은 스마트폰에 대한 비중이 높아, 단기 수요 가시성이 낮았다. 그런데 이번 컨콜에서 경영진은 "장기공급계약", "바인딩"과 같은 표현을 이례적으로 반복하였고, 대상은 AI 빅테크 고객이다. 이는 AI 데이터센터용 수요가 장기 로드맵에 기반하기 때문이다. 예컨대, MLCC 탑재량은 일반 서버에 2,000개 → AI서버(GPUx8개)에 8배 → 랙 단위 AI서버에 90배 이상으로 그 수량이 기하급수적으로 늘고 있다. IC 설계부터 양산까지 통상적으로 2~3년의 시간이 필요함을 감안하면, 이러한 로드맵에 상응하는 시용 MLCC에 대한 사전적인 수급 계획이 필요하다. 더군다나, GPU 연산 강화, 네트워크 고속화에 필요한 고용량, 소형 MLCC는 동사와 Murata가 과점하고 있으므로, 최종 고객들은 갈수록 MLCC에 대한 공급리스크 인식이 강화될 가능성이 높다. 이는 동사의 판가 협상력이 강화로 이어질 수 있는 구조적 변화다.

FC-BGA도 마찬가지다. 3년 전만 해도 FC-BGA 매출에서 PC가 차지하는 비중이 50%에 가까웠으나, '26년과 '27년 기준으로 서버와 N/W의 합산 비중이 각각 60%, 70%에 달할 전망이다[그림13, 14]. 이번 컨콜에서 경영진은 Agentic AI를 강조하며, 당초 예상했던 것보다 기판 수요가 빠르게 확대되고 있고, 현재 생산 능력으로는 고객 요청에 충분한 대응이 어려움을 언급했다. 기존 투자 포인트였던 대면적, 고다층화에 더해, Agentic AI 시대에 서버 플랫폼이 Pod 단위로 확장되면서 CPU, 네트워크 실리콘 관련 TAM이 예상보다 크게 확대되고 있다는 점이 주된 원인인 것으로 판단한다.

마지막으로 경영진은 전사 CapEx가 지난해 대비 2배 이상 늘어날 것이며, 향후 3년간 투자 금액도 과거 대비 크게 증가할 것으로 언급했다. 중요한 점은 이러한 투자가 장기 수요 가시성에 기반한다는 것이다. MLCC와 FC-BGA 산업에서 '27년은 수요 가시성이 높은 구간이고, 이제는 '30년을 논하고 있다. 동사 12MF EPS와 P/E 멀티플이 과거와 달리 동시에 개선되고 있음은, 이러한 구조 변화를 반영하는 것으로 판단된다[그림16].

1Q26 실적과 2Q26 관전포인트

1Q26 실적은 매출 3.2조원, 영업이익 2,806억원으로 컨센서스를 각각 +4%, +3% 상회했다. 일회성 요인을 제외한 영업이익은 3,520억원이다. MLCC 가동률은 90%로 고수익 중심의 선별 수주가 가능한 수준이고, 재고는 적정일수인 40일을 하회하는 4주로 줄었으며, 패키지 매출에서 FC-BGA 비중이 60%에 근접했다. 2Q26 실적은 매출 3.2조원, 영업이익 3,821억원으로 컨센서스를 각각 +2%, +9% 상회할 전망이다. MLCC 가동률은 95%에 달할 것이고, 전략적 가격 대응이 기대된다. 한편, FC-BGA는 신규 NW 고객사향으로 매출이 인식되기 시작하며, FC-BGA 내 서버와 N/W 응용처 비중이 처음으로 60%를 넘어서게 될 전망이다.

Company Brief

Buy (Maintain)

목표주가(12M)	1,100,000원(상향)
증가(2026.04.30)	832,000원
상승여력	32.2%

Stock Indicator

자본금	388십억원
발행주식수	7,469만주
시가총액	62,145십억원
외국인지분율	39.1%
52주 주가	117,200~839,000원
60일평균거래량	776,587주
60일평균거래대금	376.9십억원

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	104.2	198.2	239.6	606.9
상대수익률	73.6	171.9	178.9	448.8

Price Trend



FY	2025	2026E	2027E	2028E
매출액(십억원)	11,314	13,230	15,417	16,496
영업이익(십억원)	913	1,547	2,714	3,318
순이익(십억원)	706	1,206	2,179	2,685
EPS(원)	9,099	15,541	28,080	34,595
BPS(원)	122,960	137,898	162,934	193,216
PER(배)	28.0	53.5	29.6	24.0
PBR(배)	2.1	6.0	5.1	4.3
ROE(%)	7.7	11.9	18.7	19.4
배당수익률(%)	0.9	0.4	0.7	0.8
EV/EBITDA(배)	10.3	24.5	14.9	12.5

주: K-IFRS 연결 요약 재무제표

[전기전자]

고의영 2122-9179 ey.ko@imfnsec.com

[IT RA]

박정하 2122-9195 jhpark@imfnsec.com

표1. 삼성전기 연결기준 영업실적 전망

(십억원)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26p	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2025	2026E	2027E
매출액											
광학	1,023	939	915	937	1,076	944	962	933	3,814	3,914	4,065
YoY	-12.8%	2.0%	6.3%	8.8%	5.1%	0.6%	5.2%	-0.4%	0.0%	2.6%	3.8%
컴포넌트	1,216	1,281	1,381	1,320	1,409	1,531	1,615	1,603	5,198	6,158	7,620
YoY	18.9%	10.4%	15.4%	22.0%	15.8%	19.6%	16.9%	21.4%	16.5%	18.5%	23.7%
패키지	499	565	593	645	725	762	840	831	2,302	3,158	3,733
YoY	16.6%	13.1%	6.3%	17.4%	45.3%	35.0%	41.5%	28.9%	13.1%	37.2%	18.2%
전사합계	2,739	2,785	2,889	2,902	3,209	3,238	3,417	3,367	11,314	13,230	15,417
YoY	4.8%	8.2%	10.5%	16.4%	17.2%	16.3%	18.3%	16.0%	9.9%	16.9%	16.5%
영업이익											
광학	44.3	31.5	39.6	53.3	51.9	31.7	41.6	25.1	168.7	150.4	154.0
OPM	4.3%	3.4%	4.3%	5.7%	4.8%	3.4%	4.3%	2.7%	4.4%	3.8%	3.8%
컴포넌트	133.5	156.7	180.7	138.5	158.0	248.9	304.2	266.6	609.4	977.6	1,860.9
OPM	11.0%	12.2%	13.1%	10.5%	11.2%	16.3%	18.8%	16.6%	11.7%	15.9%	24.4%
패키지	22.7	24.8	40.0	47.7	70.5	101.5	130.1	116.5	135.2	418.7	699.4
OPM	4.6%	4.4%	6.7%	7.4%	9.7%	13.3%	15.5%	14.0%	5.9%	13.3%	18.7%
전사합계	200.5	213.0	260.3	239.5	280.6	382.1	476.0	408.2	913.3	1,546.8	2,714.4
OPM	7.3%	7.6%	9.0%	8.3%	8.7%	11.8%	13.9%	12.1%	8.1%	11.7%	17.6%

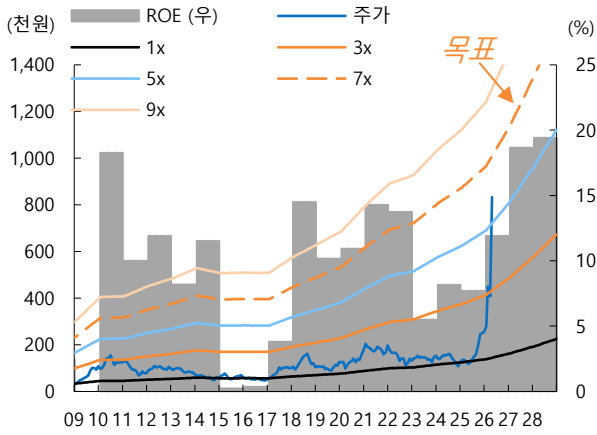
자료: 삼성전기, iM증권 리서치본부

표2. 삼성전기 목표주가 산정: 지속가능한 '고원형 이익', PCB 사업에 대한 가치 재평가를 감안한 할증이 정당화될 수 있음

	17	18	19	20	21	22	23	24	25	26E	27E	28E	비고
PBR (End)	1.8	1.7	1.8	2.4	2.3	1.3	1.5	1.1	2.1	6.0	5.1	4.3	10년 평균 2.2X
PBR (High)	2.1	2.7	1.9	2.4	2.6	2.0	1.6	1.6	2.3	6.4	5.4	4.5	10년 평균 2.5X
PBR (Low)	0.9	1.4	1.2	1.1	1.8	1.1	1.2	0.9	0.9	1.8	1.6	1.3	10년 평균 1.2X
PBR (Avg)	1.6	2.0	1.5	1.8	2.1	1.5	1.4	1.2	1.3	3.1	2.6	2.2	10년 평균 1.7X
PER (End)	48.0	12.2	18.9	22.9	17.2	10.3	28.1	14.1	28.0	53.5	29.6	24.0	10년 평균 25X
PER (High)	54.9	19.6	19.0	23.0	19.4	15.7	30.3	20.2	31.0	56.4	31.2	25.4	10년 평균 28X
PER (Low)	23.9	10.5	12.7	10.5	13.3	8.6	21.9	12.1	12.0	16.3	9.0	7.3	10년 평균 14X
PER (Avg)	40.7	14.7	15.6	17.1	15.9	11.6	26.6	16.1	18.0	27.6	15.3	12.4	10년 평균 20X
EV/EBITDA (End)	10.4	4.9	6.7	8.0	6.4	4.8	7.8	5.9	10.4	25.0	15.3	12.8	10년 평균 9.0X
EV/EBITDA (High)	11.3	7.3	6.7	8.0	7.1	7.2	8.1	8.2	11.2	25.2	15.4	12.9	10년 평균 10.X
EV/EBITDA (Low)	6.3	4.3	4.8	4.0	5.0	4.1	6.3	5.0	4.4	8.1	4.8	4.0	10년 평균 5.2X
EV/EBITDA (Avg)	9.1	5.7	5.7	6.0	5.9	5.4	7.4	6.7	6.7	13.0	7.8	6.5	10년 평균 7.1X
ROE	4.1	14.8	10.2	11.0	14.3	13.6	5.7	8.3	7.8	12.0	18.7	19.5	10년 평균 10%
BPS	54,531	62,126	68,106	74,385	86,584	97,145	101,129	113,261	122,960	137,898	162,934	193,216	
① BPS											162,934		27년 추정치
② 목표배수											6.7		'18년 고점 P/B 2.5배 할증
③ 적정주가											1,088,388		① * ②
목표주가											1,100,000		
전일종가											832,000		
상승여력											32%		

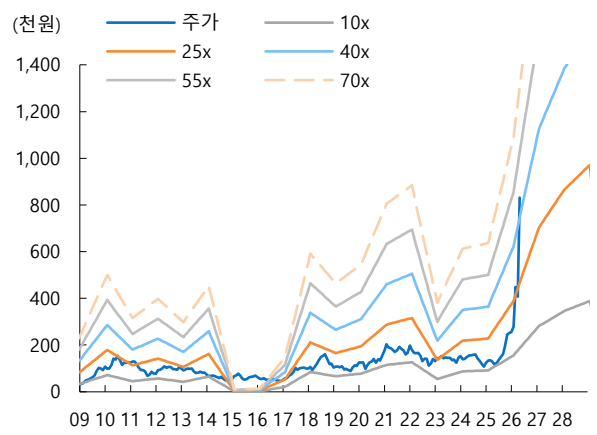
자료: 삼성전기, iM증권 리서치본부

그림1. 삼성전기 12MF P/B 밴드: 최고 수준 ROE가 향후 2년 지속



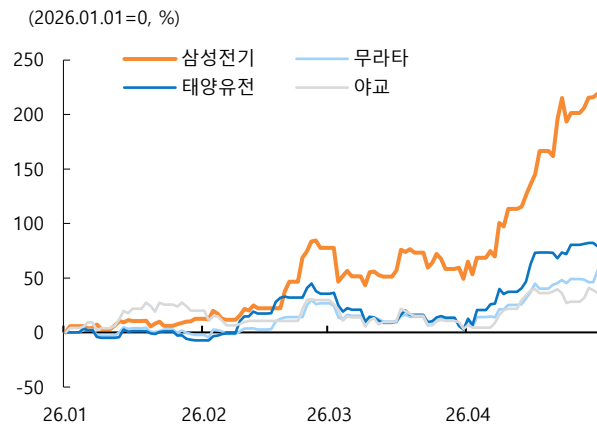
자료: 삼성전기, iM증권 리서치본부

그림2. 삼성전기 12MF P/E 밴드



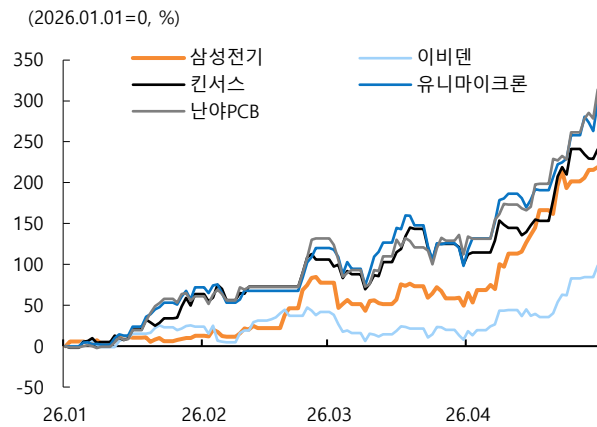
자료: 삼성전기, iM증권 리서치본부

그림3. 글로벌 MLCC 업체들의 YTD 주가 상승률



자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

그림4. 글로벌 패키지가판 업체들의 YTD 주가 상승률



자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

표3. 글로벌 MLCC, 기판 주요 지표 비교: MLCC, PCB의 '27년 평균 P/E는 각각 32배, 39배이며, 동기간 PEG는 0.9배, 0.4배

구분	종목명	시가총액 (백만\$)	주가			PER(배)			PBR(배)			ROE(%)			영업이익률			EPS 성장률			PEG		
			1M%	YTD%	25	26E	27E	25	26E	27E	25	26E	27E	25	26E	27E	25	26E	27E	25	26E	27E	
MLCC	삼성전기	42,033	107.2	225.6	27.3	53.5	29.6	1.9	6.0	5.1	7.6	11.9	18.7	8.1	11.5	15.6	4.0	70.8	80.7	6.9	0.8	0.4	
	Murata	63,516	51.2	58.8	25.4	43.0	31.2	2.2	3.6	3.3	8.8	8.4	11.2	15.4	15.3	19.9	-7.2	45.7	23.9	-3.6	0.9	1.3	
	Taiyo Yuden	5,223	73.0	80.6	189.6	56.9	32.8	1.4	2.5	2.4	-	4.6	7.7	-	6.1	9.4	-47.3	178.9	71.7	-4.0	0.3	0.5	
	Yageo	20,753	30.2	37.2	20.1	18.5	15.0	2.8	2.2	2.7	14.3	18.6	19.3	22.4	26.2	27.9	20.7	49.0	23.2	1.0	0.4	0.6	
	Fenghua	4,251	32.5	54.1	65.1	61.2	46.5	1.5	2.3	2.2	2.3	3.7	4.8	3.7	7.9	9.1	-13.8	64.0	31.7	-4.7	1.0	1.5	
	CCTC	24,049	62.2	87.3	33.4	46.1	36.8	4.0	6.7	5.8	12.6	15.0	16.3	31.5	33.5	33.9	20.2	35.4	25.9	1.7	1.3	1.4	
MLCC 평균			59.4	90.6	60.2	46.5	32.0	2.3	3.9	3.6	9.1	10.4	13.0	16.2	16.7	19.3	-3.9	74.0	42.9	-0.5	0.8	0.9	
PCB	삼성전기	42,033	107.2	225.6	27.3	53.5	29.6	1.9	6.0	5.1	7.6	11.9	18.7	8.1	11.5	15.6	4.0	70.8	80.7	6.9	0.8	0.4	
	Ibiden	23,832	82.9	100.3	55.8	73.8	61.7	3.8	6.6	6.1	-	10.1	10.4	-	14.9	17.4	32.2	216.3	99.8	1.7	0.3	0.6	
	Unimicron	43,936	98.7	301.4	50.2	63.0	31.4	3.3	11.7	9.2	6.9	19.5	31.7	5.1	14.3	22.3	840.6	257.5	96.9	0.1	0.2	0.3	
	Nanya PCB	20,509	92.5	317.0	80.1	93.2	44.9	3.4	12.8	11.4	4.3	14.6	22.1	4.9	15.6	23.1	3,090.9	152.6	80.8	0.0	0.6	0.6	
	Kinsus	8,787	68.7	243.5	45.3	56.5	31.9	2.2	6.5	5.8	5.0	12.0	17.3	6.8	13.0	17.4	특전	-54.9	134.2	#VALUE!	-1.0	0.2	
	AT&S	4,251	78.6	190.7	17.3	-	34.5	1.7	3.8	3.4	-	-4.4	9.7	-	3.7	10.6	0.0	0.0	0.0	#DIV/0!	#VALUE!	#DIV/0!	
PCB 평균			88.1	229.7	46.0	68.0	39.0	2.7	7.9	6.8	5.9	10.6	18.3	6.2	12.1	17.7	793.5	128.5	98.5	2.2	0.5	0.4	

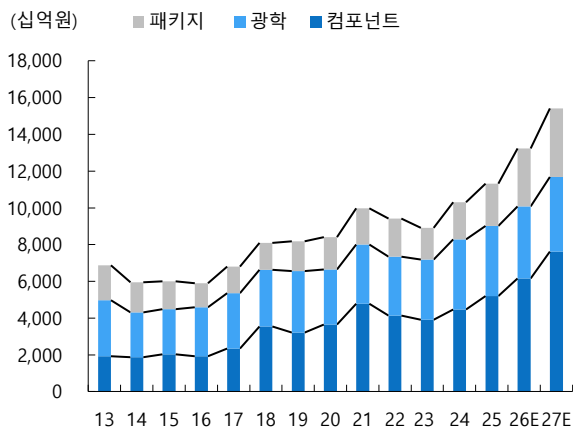
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부 | 주: 삼성전기 지표는 당사 추정치 기준

표4. 삼성전기 실적추정 변경

(단위: 십억원, %)	신규추정		기존추정		변동률	
	2026E	2027E	2026E	2027E	2026E	2027E
매출액	13,230	15,417	12,772	14,856	3.6	3.8
영업이익	1,547	2,714	1,473	2,561	5.0	6.0
영업이익률	11.7	17.6	11.5	17.2		
세전이익	1,516	2,706	1,462	2,563	3.7	5.6
세전이익률	11.5	17.6	11.4	17.3		
지배주주순이익	1,206	2,179	1,163	2,063	3.7	5.6
지배주주순이익률	9.1	14.1	9.1	13.9		
EPS	15,541	28,080	14,983	26,588	3.7	5.6

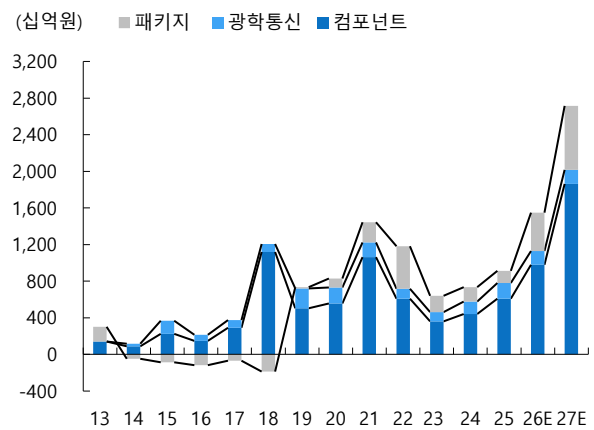
자료: iM증권 리서치본부

그림5. 삼성전기 부문별 매출 추이 및 전망



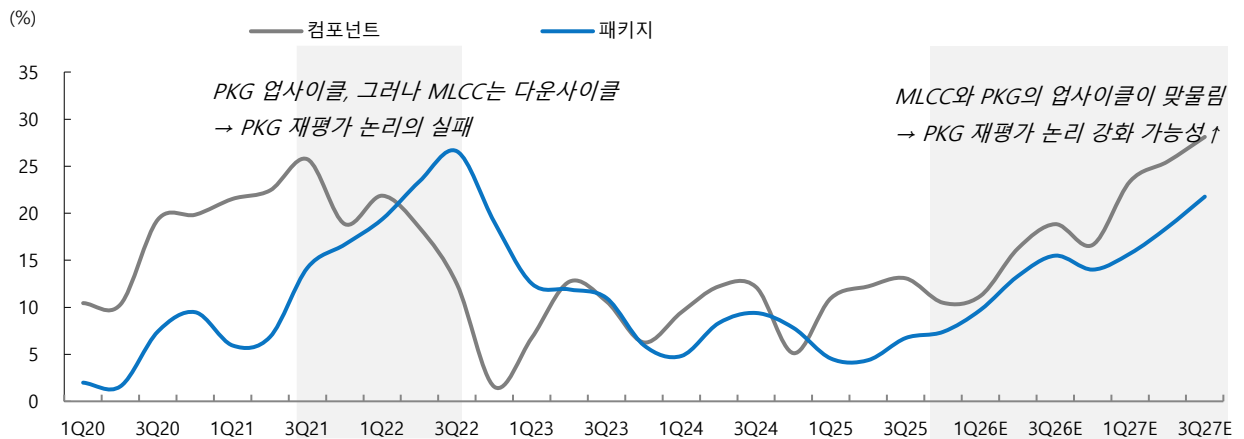
자료: 삼성전기, iM증권 리서치본부 추정

그림6. 삼성전기 부문별 영업이익 추이 및 전망



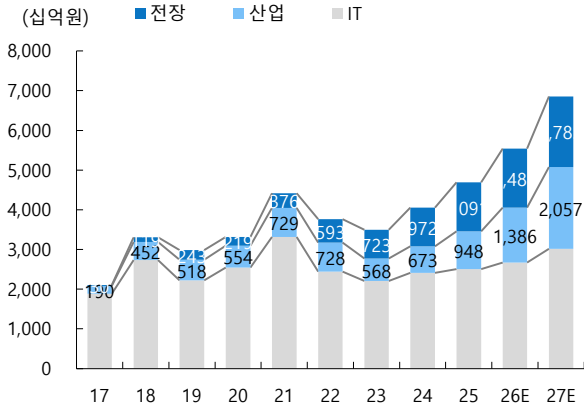
자료: 삼성전기, iM증권 리서치본부 추정

그림7. 삼성전기 컴포넌트솔루션과 패키지솔루션의 영업이익률 추이: '21~22년과 달리, '26~27년은 기판과 MLCC가 같은 방향을 향한다



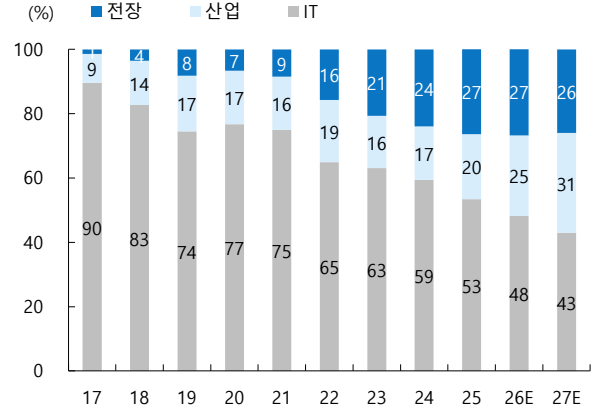
자료: 삼성전기, iM증권 리서치본부 추정

그림8. 삼성전기의 적용처별 MLCC 매출: 전장·산업 중심의 성장



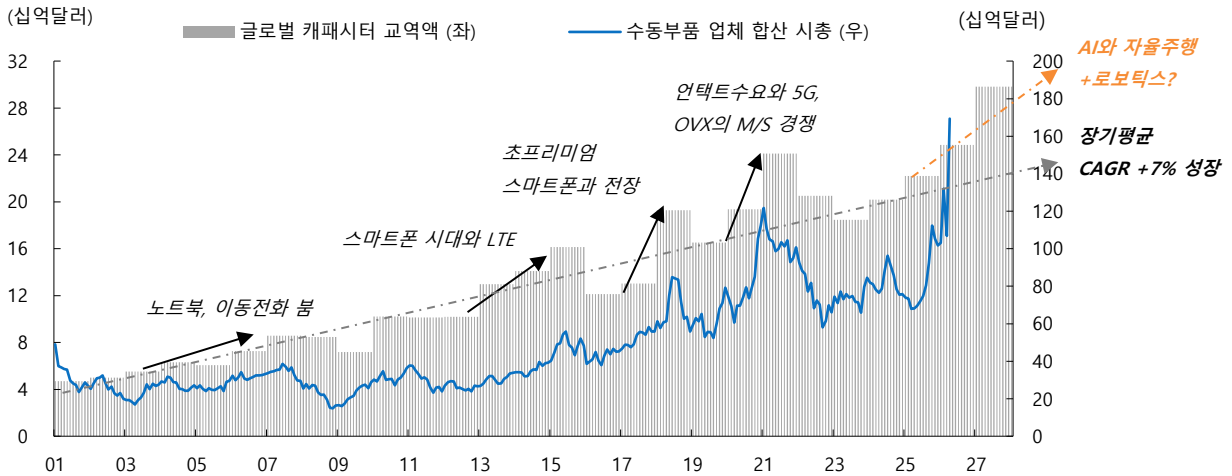
자료: 삼성전기, iM증권 리서치본부 추정

그림9. 삼성전기 적용처별 MLCC 매출 비중: 전장·산업 중심의 확대



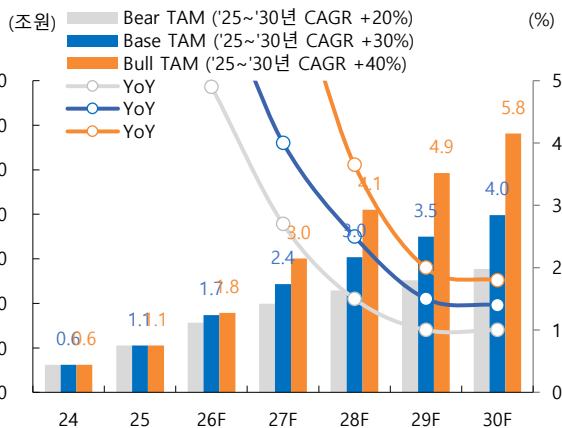
자료: 삼성전기, iM증권 리서치본부 추정

그림10. 글로벌 Capacitor 교역액과 주요 수동부품 업체들의 합산 시총 추이: MLCC 업사이클은 주로 새로운 응용처가 생기거나, 통신 표준 (LTE, 5G 등)이 바뀔 때 나타남. 이번에는 과거와 달리 DC향 AI서버가 새로운 응용처로 등장. 장기적으로는 로보틱스까지 기대



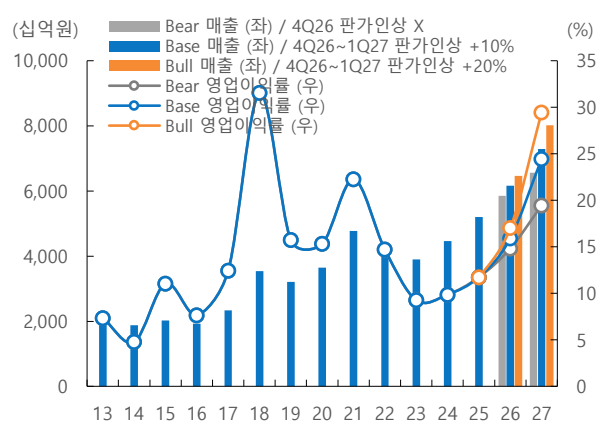
자료: ITC, iM증권 리서치본부

그림11. AI서버용 MLCC 시장: 낙관적인 시나리오 하, 25년 1.1조원 → '30년 5.8조원으로 성장. 이 시장은 동사와 무라타 과점



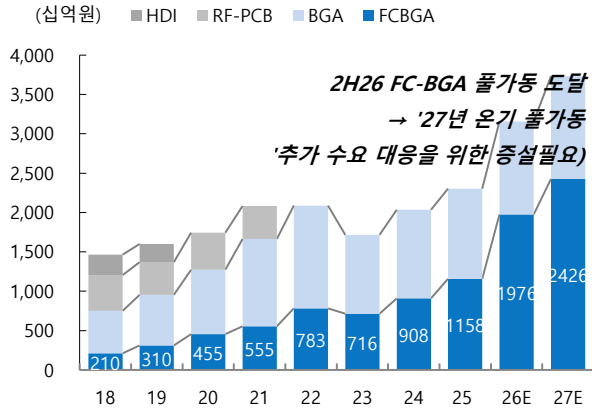
자료: iM증권 리서치본부 추정

그림12. 컴포넌트 부문 실적 시나리오 분석: 낙관적으로 전사적인 +20% 평가 인상 시 '27년 OPM은 최대 30%까지 개선



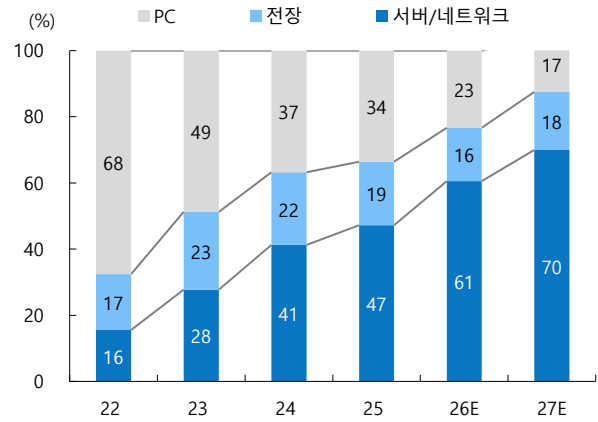
자료: iM증권 리서치본부 추정

그림13. 삼성전기의 적용처별 PCB 매출: FC-BGA 중심의 성장



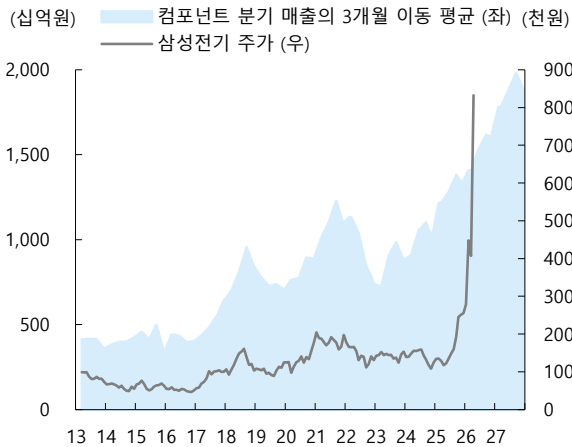
자료: 삼성전기, iM증권 리서치본부 추정

그림14. 삼성전기 적용처별 FC-BGA 매출 비중: 서버 및 NW 급증



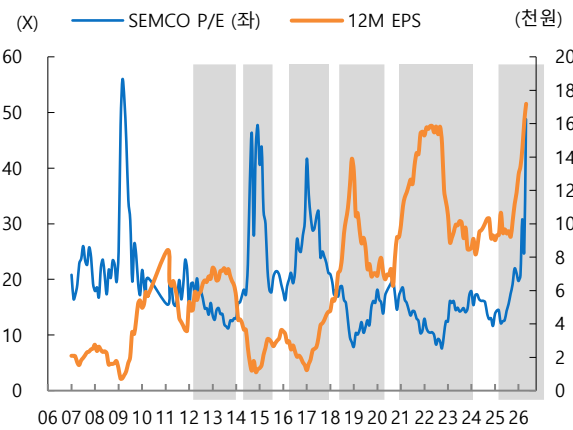
자료: 삼성전기, iM증권 리서치본부 추정

그림15. 업황의 지속성이 강해졌다는 점은 할증의 근거



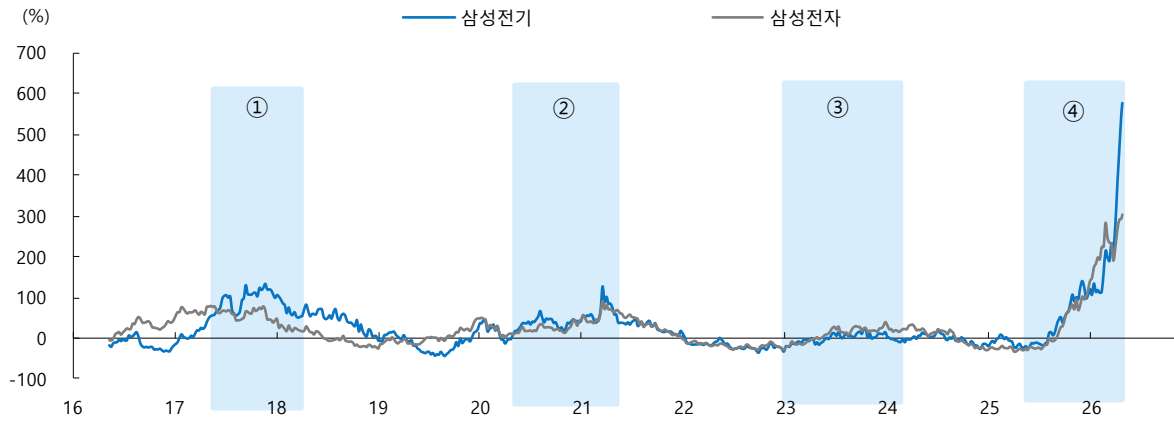
자료: 삼성전기, Dataguide, iM증권 리서치본부

그림16. 삼성전기 12MF P/E와 EPS 추이는 시클리컬 패턴을 벗어남



자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부 | Bloomberg 컨센서스 기준

그림17. 삼성전기와 삼성전자의 12개월 주가 수익률 추이: 삼성전기의 리레이팅은 현재진행형



삼성전기-삼성전자 주가 상관관계 91% 육박. 가동률이 오르고 MLCC 판가 인하 압력 완화 구간에서는 동행, 판가 인상 구간에서는 아웃퍼폼

- ① '17~18년: 삼성전기가 삼성전자를 아웃퍼폼. MLCC 쇼티지 및 판가 인상에 따른 OPM 피크 연장 (사이클의 연장)
- ② '20~21년: 삼성전기와 삼성전자가 대체로 동행. 유동성 확장과 IT 내구재 수요 폭증으로 레거시 중심의 실적 개선이 수반되었던 시기
- ③ '23~24년: 삼성전기가 삼성전자를 언더퍼폼. 삼성전기의 MLCC는 전형적인 범용 컴포넌트로 인식되어 'AI 훈련 수요'에서 배제
- ④ '25~26년: 'AI 추론 수요' 확대에 따른 메모리 가격 폭등 이후, 이제는 MLCC 가격 인상 기대 + 기관 가치재평가

자료: Dataguide, iM증권 리서치본부

K-IFRS 연결 요약 재무제표

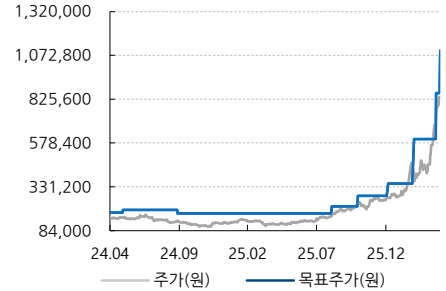
재무상태표					포괄손익계산서				
(십억원)	2025	2026E	2027E	2028E	(십억원, %)	2025	2026E	2027E	2028E
유동자산	7,098	6,821	7,722	8,513	매출액	11,314	13,230	15,417	16,496
현금 및 현금성자산	2,701	1,696	1,767	2,146	증가율(%)	9.9	16.9	16.5	7.0
단기금융자산	24	25	26	26	매출원가	9,037	10,073	10,546	11,179
매출채권	1,867	2,183	2,544	2,722	매출총이익	2,277	3,157	4,871	5,317
재고자산	2,413	2,822	3,288	3,518	판매비와관리비	1,364	1,610	1,879	1,999
비유동자산	7,498	9,563	10,202	10,713	연구개발비	659	770	898	960
유형자산	6,222	8,272	8,913	9,426	기타영업수익	-	-	-	-
무형자산	152	166	164	161	기타영업비용	-	-	-	-
자산총계	14,596	16,384	17,924	19,226	영업이익	913	1,547	2,714	3,318
유동부채	3,819	4,430	4,053	2,999	증가율(%)	24.3	69.4	75.5	22.2
매입채무	641	750	873	935	영업이익률(%)	8.1	11.7	17.6	20.1
단기차입금	2,003	1,503	977	635	이자수익	72	46	48	58
유동성장기부채	25	25	25	25	이자비용	76	59	38	24
비유동부채	979	960	867	791	자본법이익(손실)	1	1	1	1
사채	-	-	-	-	기타영업외손익	-14	-18	-18	-18
장기차입금	188	170	76	-	세전계속사업이익	896	1,516	2,706	3,334
부채총계	4,799	5,390	4,920	3,789	법인세비용	164	273	460	567
자배주주지분	9,542	10,701	12,644	14,994	세전계속이익률(%)	7.9	11.5	17.6	20.2
자본금	388	388	388	388	당기순이익	731	1,243	2,246	2,768
자본잉여금	1,054	1,054	1,054	1,054	순이익률(%)	6.5	9.4	14.6	16.8
이익잉여금	7,065	8,036	9,791	11,952	지배주주귀속 순이익	706	1,206	2,179	2,685
기타자본항목	1,035	1,223	1,412	1,600	기타포괄이익	188	188	188	188
비지배주주지분	256	293	360	443	총포괄이익	919	1,431	2,435	2,956
자본총계	9,797	10,994	13,004	15,437	지배주주귀속총포괄이익	-	-	-	-

현금흐름표					주요투자지표				
(십억원)	2025	2026E	2027E	2028E		2025	2026E	2027E	2028E
영업활동 현금흐름	1,490	2,791	3,011	3,308	주당지표(원)				
당기순이익	731	1,243	2,246	2,768	EPS	9,099	15,541	28,080	34,595
유형자산감가상각비	884	950	1,359	1,487	BPS	122,960	137,898	162,934	193,216
무형자산상각비	41	43	47	46	CFPS	21,015	28,334	46,198	54,355
지분법관련손실(이익)	1	1	1	1	DPS	2,350	3,108	5,616	6,919
투자활동 현금흐름	-1,223	-2,801	-1,789	-1,788	Valuation(배)				
유형자산의 처분(취득)	-1,191	-3,000	-2,000	-2,000	PER	28.0	53.5	29.6	24.0
무형자산의 처분(취득)	-	-	-	-	PBR	2.1	6.0	5.1	4.3
금융상품의 증감	-224	-	-	-	PCR	12.1	29.4	18.0	15.3
재무활동 현금흐름	418	-803	-960	-949	EV/EBITDA	10.3	24.5	14.9	12.5
단기금융부채의증감	603	-501	-526	-342	Key Financial Ratio(%)				
장기금융부채의증감	59	-19	-93	-76	ROE	7.7	11.9	18.7	19.4
자본의증감	-	-	-	-	EBITDA이익률	16.2	19.2	26.7	29.4
배당금지급	-	-	-	-	부채비율	49.0	49.0	37.8	24.5
현금및현금성자산의증감	688	-1,005	70	379	순부채비율	-5.2	-0.2	-5.5	-9.8
기초현금및현금성자산	2,013	2,701	1,696	1,767	매출채권회전율(x)	6.7	6.5	6.5	6.3
기말현금및현금성자산	2,701	1,696	1,767	2,146	재고자산회전율(x)	4.9	5.1	5.0	4.8

자료 : 삼성전기, iM증권 리서치본부

삼성전기 투자 의견 및 목표주가 변동 추이

일자	투자 의견	목표주가	과리율	
			평균주가대비	최고(최저)주가대비
2024-05-28	Buy	200,000	-25.2%	-13.7%
2024-09-26	Buy	180,000	-27.6%	-9.5%
2025-09-02	Buy	220,000	-9.1%	5.5%
2025-10-30	Buy	280,000	-12.4%	-2.9%
2026-01-05	Buy	350,000	-10.2%	33.3%
2026-03-03	Buy	600,000	-21.2%	13.3%
2026-04-21	Buy	860,000	-5.9%	-2.4%
2026-05-04	Buy	1,100,000		



Compliance notice

당 보고서 공표일 기준으로 해당 기업과 관련하여,

- 회사는 해당 종목을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 금융투자분석사와 그 배우자는 해당 기업의 주식을 보유하고 있지 않습니다.
- 당 보고서는 기관투자자 및 제 3자에게 E-mail 등을 통하여 사전에 배포된 사실이 없습니다.
- 회사는 6개월간 해당 기업의 유가증권 발행과 관련 주권사로 참여하지 않았습니다.
- 당 보고서에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

본 분석자료는 투자자의 증권투자를 돕기 위한 참고자료이며, 따라서, 본 자료에 의한 투자자의 투자결과에 대해 어떠한 목적의 증빙자료로도 사용될 수 없으며, 어떠한 경우에도 작성자 및 당사의 허가 없이 전제, 복사 또는 대여될 수 없습니다. 무단전제 등으로 인한 분쟁발생시 법적 책임이 있음을 주지하시기 바랍니다.

[투자 의견]

종목추천 투자등급	산업추천 투자등급
종목투자 의견은 향후 12개월간 추천일 증가대비 해당종목의 예상 목표수익률을 의미함.	시가총액기준 산업별 시장비중대비 보유비중의 변화를 추천하는 것임
· Buy(매수): 추천일 증가대비 +15% 이상	· Overweight(비중확대)
· Hold(보유): 추천일 증가대비 -15% ~ 15% 내외 등락	· Neutral(중립)
· Sell(매도): 추천일 증가대비 -15% 이상	· Underweight(비중축소)

[투자등급 비율 2026-03-31 기준]

매수	중립(보유)	매도
88.2%	11.8%	-