2026.11.19

삼성전기 (009150)

마진 피크는 아직 멀었음

밸류에이션 기준 변경, 이익 추정치 상향

목표주가를 210만원에서 150만원으로 하향한다. 밸류에이션 방식을 사업부별 Peer 평균 P/E를 적용 후 합산하는 SOTP에서 12MF P/E로 변경했다. 데이터센터 건설 지연, 젠슨황 사임 이후 불확실성이 겹치며 MLCC와 기판 업체들의 평균 P/E는 '27년 15~17배, '28년 10~13배로 낮아졌다. 두 부문의 멀티플이 비슷하게 수렴하면서 사업부별 가치 산정의 실익이 줄었고, 대외 변수에 따른 변동성도 커졌음을 반영했다.

① 2028년의 이유: 목표 배수는 10년 평균 12MF P/E인 19배이며, EPS는 기존과 같이 '28년 추정치를 적용했다[표4]. MLCC는 '27년 상반기 중 '28년 공급분에 대한 LTA 체결이 있을 것이고, 일부 고객은 2~3년치 물량을 요구하고 있다. FC-BGA는 고객 지원을 바탕으로 대규모 증설이 진행 중이며, '28년 이후 수요에 대한 논의도 사실상 마무리되었다.

② 쪼그라든 멀티플: EPS가 추세적으로 상향됨을 감안하면, 하반기 이후 급락은 전적으로 멀티플 수축으로 설명된다. 다만 Murata, Ibiden 등 보수적인 경쟁사의 증설 계획은 수요 지속성에 대한 확신을 뒷받침하며, 대외 우려가 완화되는 국면에서 멀티플은 재차 확장될 것으로 판단한다.

현재 동사 '27년, '28년 P/E는 15.4배, 9.9배로 국내 중견 PCB 경쟁사들 대비로도 저평가받고 있으며, 사실상 수익성의 피크아웃을 반영하고 있는 것으로 보인다.

③ 빠른 수익성 개선: 4Q26 영업이익은 9,158억원(+33% QoQ)으로 기존 추정치를 +7% 상회할 전망이다. 서버용 MLCC 비중 확대, 판가 인상 효과가 예상보다 크다.

이어서 1Q27 영업이익은 사상 처음 분기 1조원을 넘어설 전망이다. 올해 체결한 LTA 물량의 공급이 본격 시작되는데, LTA는 대체로 수익성이 높은 AI 서버용 하이엔드 제품이다. 아울러 일부 직거래선 판가 인상분도 온기로 반영된다.

'27년, '28년 영업이익 추정치를 각각 +2%, +4% 상향한 5.0조원, 7.8조원으로 전망한다. '27년 MLCC ASP와 출하량 증가율은 각각 +30%, +16%로 가정했다[표2]. 서버 중심의 믹스 개선 속도, 회사의 연간 증산 계획이 +20%라는 점을 감안하면 두 가정 모두 추가 상향 여력이 있다.

④ 마진 피크는 아직 멀었음: 올 한 해 동사 이익 성장은 주로 서버용 MLCC와 FC-BGA 중심의 제품 믹스 개선, 가동률 상승에 따른 영업 레버리지에서 나왔다. 믹스 개선은 서버 노출도 확대에 따라 '28년까지 이어지고, 여기에 판가 인상이 더해지기 시작한다. 결과적으로 전사 영업이익률은 '26년 16%, '27년 25%, '28년 31%로 개선될 전망이다.

MLCC는 4Q26부터 직거래선 가격을 올렸고, 최근 체결된 LTA의 가격 프리미엄은 초기 계약보다 높아졌다. 고객사들의 가격 저항도 크지 않은 것으로 파악된다. 범용 MLCC 리드타임이 계속 길어지고 있는 것을 보면 여전히 공급자에게 유리한 환경으로 보인다[그림6]. FC-BGA도 고객사별, 프로젝트별로 판가 인상이 이어질 것으로 판단한다. '27년 연중 QoQ 증익이 구조적으로 이어지는 흐름을 전망한다.

Company Brief

Buy (Maintain)

목표주가(12M)	1,500,000원(하향)
종가(2026.11.18)	810,000원
상승여력	85.2 %

Stock Indicator	
자본금	388십억원
발행주식수	7,469만주
시가총액	60,501십억원
외국인지분율	35.0%
52주 주가	201,000~2,417,000원
60일평균거래량	717,206주
60일평균거래대금	886.7십억원

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	-21.1	47.3	68.8	268.4
상대수익률	-8.8	76.1	102.5	246.9

Price Trend



FY	2025	2026E	2027E	2028E
매출액(십억원)	11,314	14,519	20,017	25,167
영업이익(십억원)	913	2,328	5,025	7,831
순이익(십억원)	706	1,857	4,085	6,381
EPS(원)	9,099	23,934	52,644	82,223
BPS(원)	122,960	144,657	189,475	258,112
PER(배)	28.0	33.8	15.4	9.9
PBR(배)	2.1	5.6	4.3	3.1
ROE(%)	7.7	17.9	31.5	36.7
배당수익률(%)	0.9	0.6	1.3	2.0
EV/EBITDA(배)	10.3	18.3	9.0	5.8

주:K-IFRS 연결 요약 재무제표

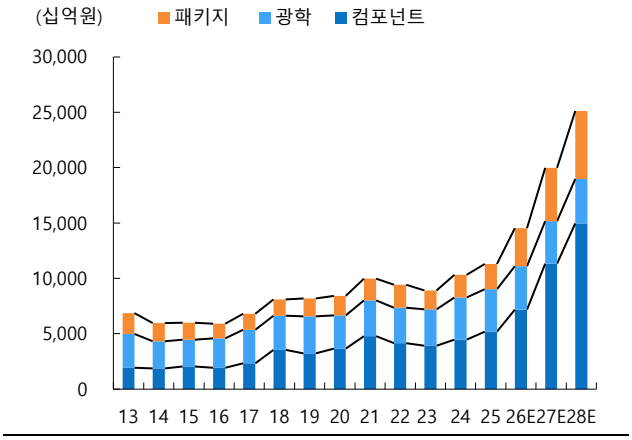
[반도체/전기전자]
고의영 2122-9179 ey.ko@imfnsec.com
[IT RA]
박정하 2122-9195 jhpark@imfnsec.com

표1. 삼성전기 연결기준 영업실적 전망

(십억원)	1Q26	2Q26	3Q26	4Q26E	1Q27E	2Q27E	3Q27E	4Q27E	2025	2026E	2027E	2028E
매출	**3,209**	**3,457**	**3,763**	**4,089**	**4,489**	**4,770**	**5,275**	**5,482**	**11,314**	**14,519**	**20,017**	**25,167**
YoY	**17.2%**	**24.2%**	**30.3%**	**40.9%**	**39.9%**	**38.0%**	**40.2%**	**34.1%**	**9.9%**	**28.3%**	**37.9%**	**25.7%**
컴포넌트	1,409	1,649	1,883	2,224	2,490	2,716	3,001	3,144	5,198	7,165	11,351	15,029
YoY	15.8%	28.8%	36.3%	68.4%	76.8%	64.7%	59.4%	41.4%	16.5%	37.8%	58.4%	32.4%
패키지	725	772	939	996	1,056	1,120	1,294	1,358	2,302	3,431	4,828	6,147
YoY	45.3%	36.7%	58.3%	54.4%	45.7%	45.1%	37.8%	36.4%	13.1%	49.1%	40.7%	27.3%
광학	1,076	1,036	941	869	943	934	980	980	3,814	3,922	3,838	3,991
YoY	5.1%	10.4%	2.9%	-7.2%	-12.3%	-9.9%	4.2%	12.8%	0.0%	2.9%	-2.2%	4.0%
영업이익	**280.6**	**440.4**	**691.0**	**915.8**	**1,052.3**	**1,154.0**	**1,364.6**	**1,454.2**	**913.3**	**2,327.7**	**5,025.1**	**7,831.1**
OPM	**8.7%**	**12.7%**	**18.4%**	**22.4%**	**23.4%**	**24.2%**	**25.9%**	**26.5%**	**8.1%**	**16.0%**	**25.1%**	**31.1%**
컴포넌트	164.9	274.1	428.7	672.6	754.7	835.9	952.0	1,062.2	609.4	1,540.3	3,604.8	5,736.1
OPM	11.7%	16.6%	22.8%	30.2%	30.3%	30.8%	31.7%	33.8%	11.7%	21.5%	31.8%	38.2%
패키지	55.3	105.0	209.2	228.4	249.4	283.4	357.3	375.4	135.2	597.9	1,265.4	1,927.4
OPM	7.6%	13.6%	22.3%	22.9%	23.6%	25.3%	27.6%	27.6%	5.9%	17.4%	26.2%	31.4%
광학	60.4	61.3	53.1	14.7	48.2	34.7	55.3	16.6	168.7	189.5	154.8	167.6
OPM	5.6%	5.9%	5.6%	1.7%	5.1%	3.7%	5.6%	1.7%	4.4%	4.8%	4.0%	4.2%

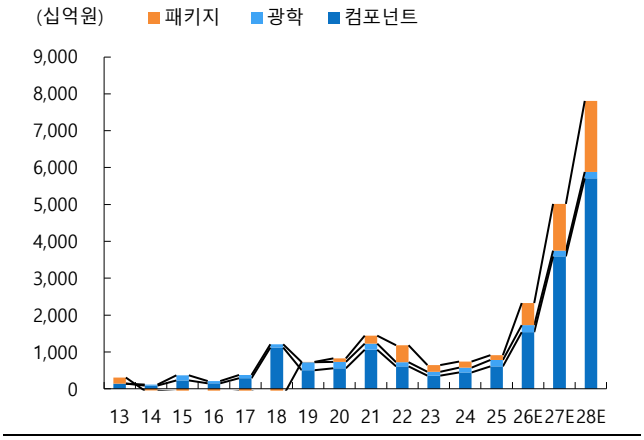
자료: 삼성전기, iM증권 리서치본부

그림1. 삼성전기 부문별 매출 추이 및 전망



자료: 삼성전기, iM증권 리서치본부 추정

그림2. 삼성전기 부문별 영업이익 추이 및 전망



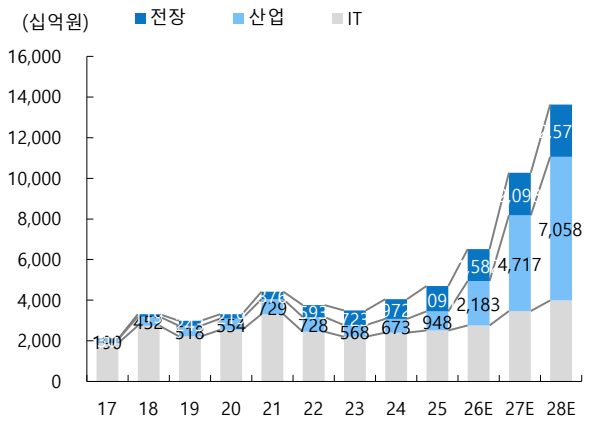
자료: 삼성전기, iM증권 리서치본부 추정

표 2. 컴포넌트부문 세부 매출, 원가, 영업이익 가정: 27 년 ASP +30%, 출하 +16% 가정. ASP, 출하 모두 추가 상향 여지 있음

	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028
MLCC/소자 매출 (십억원)	1,875	2,028	1,929	2,338	3,545	3,213	3,645	4,778	4,132	3,903	4,462	5,198	7,165	10,749	13,978
%YoY	*-2.2%*	*8.1%*	*-4.9%*	*21.2%*	*51.6%*	*-9.4%*	*13.4%*	*31.1%*	*-13.5%*	*-5.5%*	*14.3%*	*16.5%*	*37.8%*	*50.0%*	*30.0%*
판가 (원)	2.7	3.5	3.0	3.2	3.6	4.3	4.1	4.5	5.4	4.5	4.7	5.0	6.2	8.0	9.0
%YoY	*-16.0%*	*27.3%*	*-12.0%*	*4.0%*	*13.5%*	*19.2%*	*-3.5%*	*9.5%*	*19.5%*	*-16.7%*	*5.1%*	*5.1%*	*24.4%*	*29.6%*	*11.7%*
출하량 (억개)	6,891	5,853	6,326	7,368	9,842	7,482	8,799	10,534	7,624	8,645	9,401	10,421	11,545	13,360	15,549
%YoY	*16.4%*	*-15.1%*	*8.1%*	*16.5%*	*33.6%*	*-24.0%*	*17.6%*	*19.7%*	*-27.6%*	*13.4%*	*8.7%*	*10.9%*	*10.8%*	*15.7%*	*16.4%*
원재료비	475	414	431	527	660	696	777	988	838	893	1,068	1,331	1,831	2,476	3,076
%Sales	*25.3%*	*20.4%*	*22.4%*	*22.5%*	*18.6%*	*21.7%*	*21.3%*	*20.7%*	*20.3%*	*22.9%*	*23.9%*	*25.6%*	*25.6%*	*23.0%*	*22.0%*
감가 / 기타비용	1,310	1,390	1,351	1,520	1,767	2,012	2,311	2,727	2,687	2,648	2,955	3,258	3,794	4,820	5,460
%Sales	*69.9%*	*68.5%*	*70.0%*	*65.0%*	*49.9%*	*62.6%*	*63.4%*	*57.1%*	*65.0%*	*67.9%*	*66.2%*	*62.7%*	*52.9%*	*44.8%*	*39.1%*
영업이익 (십억원)	89.4	224.0	147.2	290.4	1,117.1	504.9	557.7	1,063.0	607.7	361.5	439.7	609.4	1,540.3	3,454.8	5,441.8
%OPM	*4.8%*	*11.0%*	*7.6%*	*12.4%*	*31.5%*	*15.7%*	*15.3%*	*22.2%*	*14.7%*	*9.3%*	*9.9%*	*11.7%*	*21.5%*	*32.1%*	*38.9%*
SiCap 신규매출 (십억원)													n/a	602	1,051
SiCap 신규영업이익 (십억원)													n/a	151	294
컴포넌트 매출 (십억원)													**n/a**	**11,351**	**15,029**
컴포넌트 영업이익 (십억원)													**n/a**	**3,605**	**5,736**

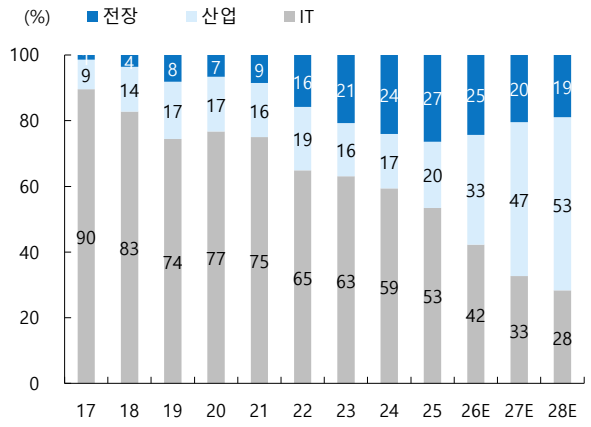
자료: iM증권 리서치본부 추정

그림3. 삼성전기의 적용처별 Capacitor 매출: 산업(AI) 중심의 성장



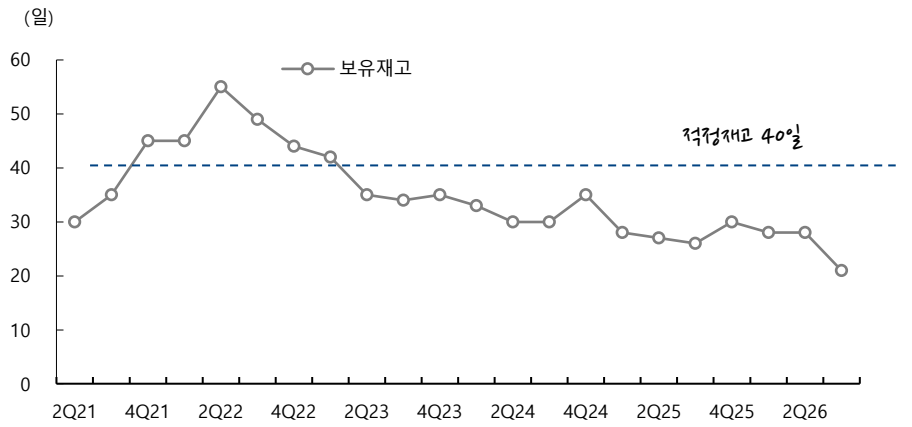
자료: 삼성전기, iM증권 리서치본부 추정 / SiCap 수주분을 산업에 포함시킴

그림4. 삼성전기 적용처별 Capacitor 매출 비중: 산업(AI) 중심 확대



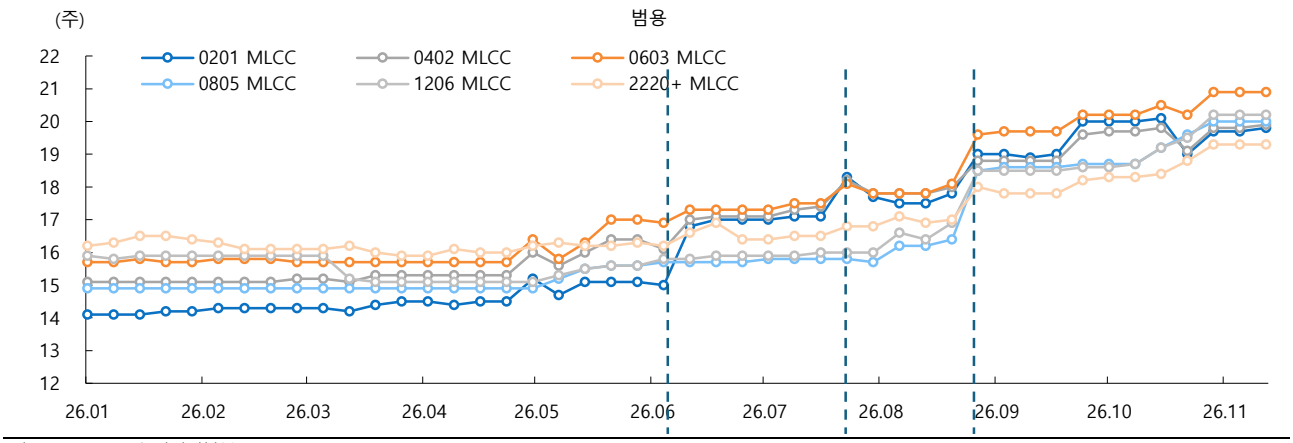
자료: 삼성전기, iM증권 리서치본부 추정 / SiCap 수주분을 산업에 포함시킴

그림5. 삼성전기 MLCC 보유재고: 재고 쌓일 틈 없이 수요가 강해지고 있음



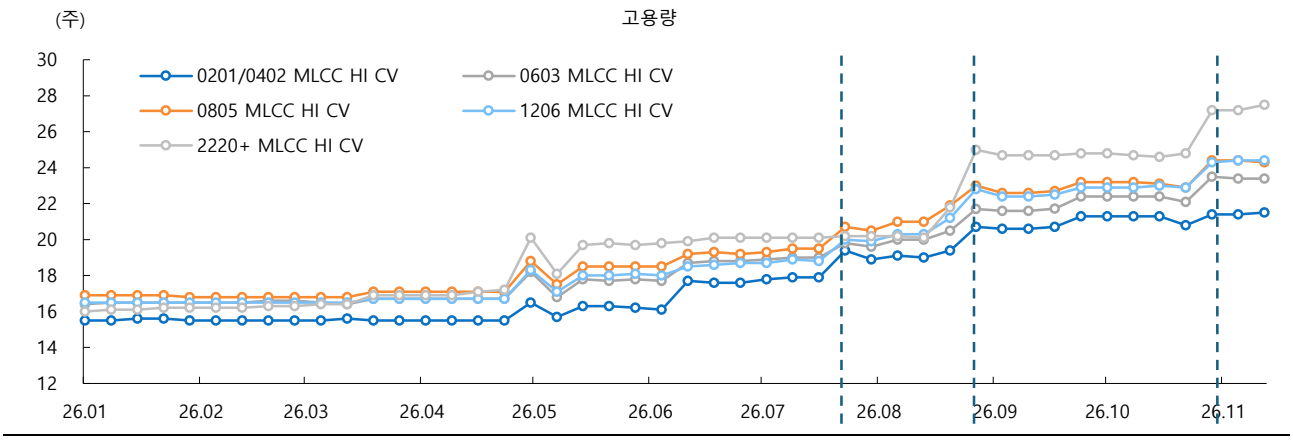
자료: 삼성전기, iM증권 리서치본부

그림6. 공급사 '범용' MLCC 리드타임 추이



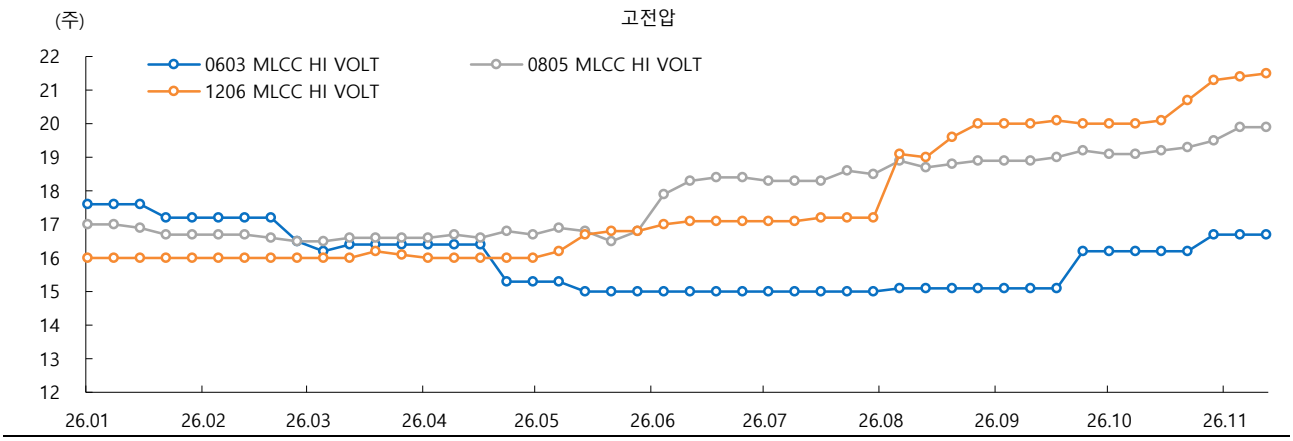
자료: TTI, iM증권 리서치본부

그림7. 공급사 '고용량' MLCC 리드타임 추이



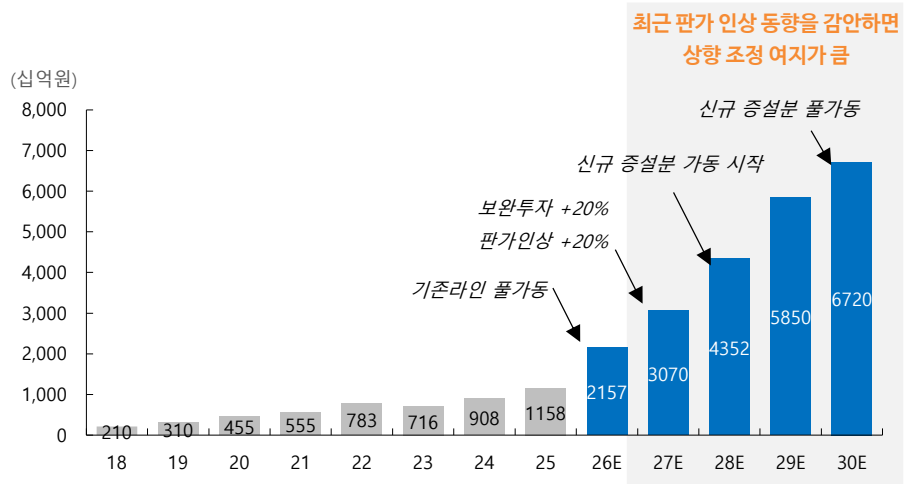
자료: TTI, iM증권 리서치본부

그림8. 공급사 '고전압' MLCC 리드타임 추이



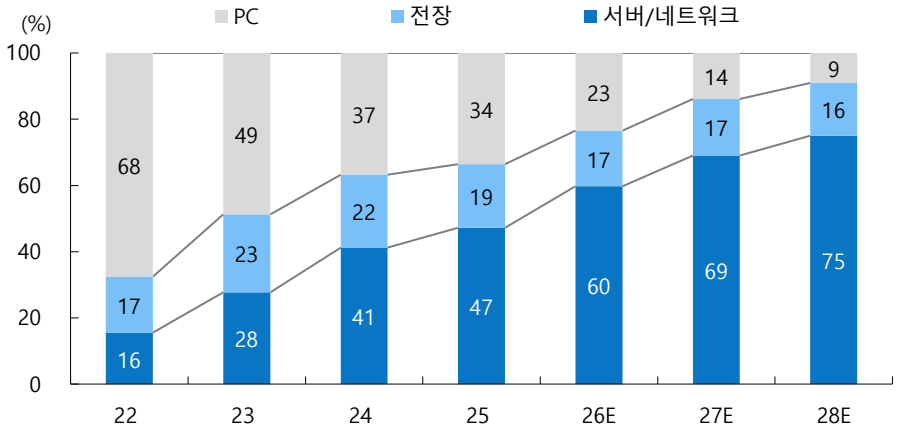
자료: TTI, iM증권 리서치본부

그림9. 삼성전기 FC-BGA 매출 추이 및 전망: 최근 판가 인상 동향을 감안하면 상향 여지 큼



자료: 삼성전기, iM증권 리서치본부

그림10. 삼성전기 FC-BGA 매출 응용처별 매출 비중 추이: 서버/네트워크 중심의 확장



자료: 삼성전기, iM증권 리서치본부

표3. Nvidia 기판 파트너의 주요 생산 라인 현황 및 증설 계획

업체	공장	4Q26	1Q27	2Q27	3Q27	4Q27	1Q28	2Q28	3Q28	4Q28
삼성전기	기존 라인 (부산, 세종, 베트남)	가동중 ('27년 기존 라인 보완투자로 캐파 +20~30%)								
	★신규 국내 라인 (Nvidia 대응)	건설 및 설비반입 ('26.09~'28.05)							양산 개시	
	신규 베트남 라인 (ASIC 대응)	건설 및 설비반입 (취득예정 '28.04)							양산 개시	
Unimicron	광푸 1공장 3기	가동중 (2H26 양산 개시)								
	★광푸 2공장 (Nvidia 대응)	설비 반입		1단계	2단계 가동			풀캐파		
	양메이 2공장	건설 및 설비반입 (2H27 완공)					양산 개시			
	양메이 3공장		건설 및 설비반입 ('29년 완공)							
Ibiden	오노 1단계 (GPU용, '25.10 개소)	가동 중								
	가마 Cell6 (ASIC 대응)	설비 반입					양산 개시			
	★오노 2단계 (기존 오노 대비 3배)	설비 반입					양산 개시 (Nvidia 선급금)			

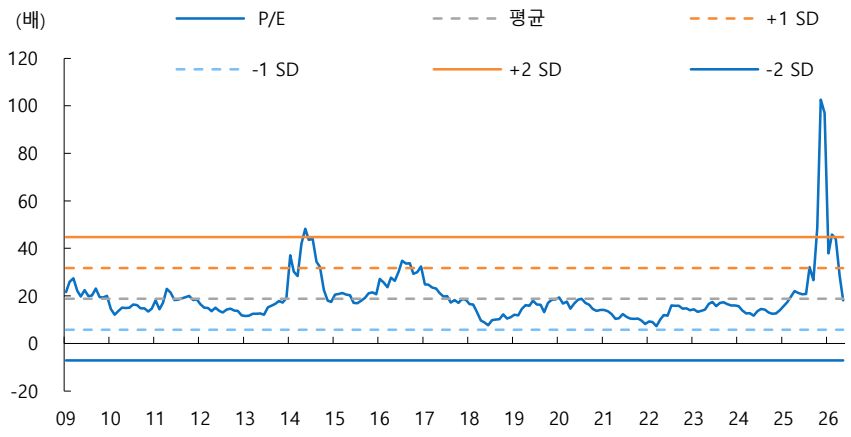
자료: 각 사, iM증권 리서치본부

표4. 삼성전기 Valuation Table

(단위: 십억원, 천주, 원, 배)		비고
①EPS	82,223	28년 EPS
②Target Multiple	19	지난 10년 간 평균 12MF PER (데이터 확보가 가능한 '09년 이후로 봐도 평균 값은 같음)
- 적정주가	1,545,792	
③ 목표주가	1,500,000	
④ 현재주가	820,000	
상승여력	83%	

자료: Dataguide, iM증권

그림11. 삼성전기 12MF P/E 밴드



자료: 삼성전기, iM증권 리서치본부

표 5. 글로벌 MLCC, 기판 주요 지표 비교

2026. 11. 18		주가		PER(배)			PBR(배)			EV/EBITDA(배)			ROE(%)			영업이익률			EPS 성장률			PEG		
구분	종목명	1M%	YTD%	26E	27E	28E	26E	27E	28E	26E	27E	28E	26E	27E	28E	26E	27E	28E	26E	27E	28E	26E	27E	28E
MLCC	삼성전기	-31.8	217.0	33.8	15.4	9.9	5.6	4.3	3.1	29.5	17.6	11.7	17.9	31.5	36.7	16.0	25.1	31.1	163.0	120.0	56.2	0.2	0.1	0.2
	Murata	-26.8	55.6	23.5	16.3	12.1	3.5	3.2	2.8	20.8	13.4	9.8	8.4	13.7	18.6	15.3	22.6	27.5	64.3	32.7	41.6	0.4	0.5	0.3
	Taiyo Yuden	-35.9	82.4	26.4	14.4	9.9	2.5	2.3	2.0	13.0	9.4	6.5	4.6	8.8	15.6	6.1	11.1	16.8	267.5	107.2	46.1	0.1	0.1	0.2
	Yageo	-37.9	52.4	17.2	10.6	7.6	3.5	1.9	1.4	12.4	7.8	5.7	22.4	30.9	31.9	28.1	34.2	37.8	78.2	63.1	38.4	0.2	0.2	0.2
	Feng hua	-31.0	72.7	30.9	19.0	17.1	2.4	2.1	1.9	18.1	12.4	11.5	7.8	11.3	11.2	14.0	17.6	17.9	264.8	62.6	10.8	0.1	0.3	1.6
	CCTC	-31.2	46.2	26.4	18.0	16.0	4.7	3.8	3.4	18.1	12.7	11.3	20.9	24.4	24.6	37.8	40.8	38.2	83.6	46.7	11.7	0.3	0.4	1.4
MLCC 평균 (삼성전기 제외)		-32.6	61.9	24.9	15.7	12.6	3.3	2.7	2.3	16.5	11.1	9.0	12.8	17.8	20.4	20.2	25.2	27.6	151.7	62.5	29.7	0.2	0.3	0.7
PCB	삼성전기	-31.8	217.0	33.8	15.4	9.9	5.6	4.3	3.1	29.5	17.6	11.7	17.9	31.5	36.7	16.0	25.1	31.1	163.0	120.0	56.2	0.2	0.1	0.2
	Ibiden	-45.7	57.4	32.4	21.1	14.5	5.1	4.7	3.9	21.6	12.9	9.0	10.5	15.0	19.7	14.9	23.3	27.5	112.8	96.2	61.1	0.3	0.2	0.2
	Unimicron	-39.3	200.9	27.8	14.6	8.6	7.4	5.5	3.6	17.7	8.7	5.5	30.0	41.7	46.8	17.4	29.8	37.4	615.5	90.1	70.2	0.0	0.2	0.1
	Nanya PCB	-42.8	221.6	42.1	14.7	8.6	9.0	6.5	4.2	23.1	9.7	6.0	23.5	50.3	55.1	23.9	39.4	45.8	508.4	185.8	70.6	0.1	0.1	0.1
	Kinsus	-42.1	276.7	43.3	16.9	9.5	6.3	5.0	3.6	17.9	10.0	6.8	16.5	32.2	38.6	17.0	26.5	31.4	288.8	155.8	78.8	0.1	0.1	0.1
PCB 평균 (삼성전기 제외)		-40.1	205.1	36.4	16.8	10.3	7.0	5.4	3.8	20.1	10.3	6.8	20.1	34.8	40.0	18.3	29.8	35.5	381.4	132.0	70.2	0.1	0.1	0.2

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

표 6. 삼성전기 실적추정 변경

(단위: 십억원, %)	신규추정			기존추정			변동률		
	2026E	2027E	2028E	2026E	2027E	2028E	2026E	2027E	2028E
매출액	14,519	20,017	25,167	14,491	20,083	24,980	0.2	-0.3	0.7
영업이익	2,328	5,025	7,831	2,270	4,915	7,519	2.6	2.2	4.1
영업이익률	16.0	25.1	31.1	15.7	24.5	30.1			
세전이익	2,288	5,007	7,820	2,230	4,893	7,501	2.6	2.3	4.3
세전이익률	15.8	25.0	31.1	15.4	24.4	30.0			
지배주주순이익	1,857	4,085	6,381	1,810	3,992	6,120	2.6	2.3	4.3
지배주주순이익률	12.8	20.4	25.4	12.5	19.9	24.5			
EPS	23,934	52,644	82,223	23,324	51,444	78,865	2.6	2.3	4.3

자료: iM증권 리서치본부

K-IFRS 연결 요약 재무제표

재무상태표

(십억원)	2025	2026E	2027E	2028E
유동자산	7,098	7,620	10,265	12,259
현금 및 현금성자산	2,701	2,008	2,570	2,612
단기금융자산	24	25	26	26
매출채권	1,867	2,396	3,303	4,153
재고자산	2,413	3,096	4,269	5,367
비유동자산	7,498	10,563	14,502	16,654
유형자산	6,222	9,272	13,213	15,367
무형자산	152	166	164	161
자산총계	14,596	18,182	24,767	28,914
유동부채	3,819	5,703	8,790	7,578
매입채무	641	823	1,134	1,426
단기차입금	2,003	2,003	1,803	1,623
유동성장기부채	25	25	25	25
비유동부채	979	979	979	979
사채	-	-	-	-
장기차입금	188	188	188	188
부채총계	4,799	6,682	9,769	8,557
지배주주지분	9,542	11,226	14,703	20,030
자본금	388	388	388	388
자본잉여금	1,054	1,054	1,054	1,054
이익잉여금	7,065	8,561	11,850	16,988
기타자본항목	1,035	1,223	1,412	1,600
비지배주주지분	256	274	295	327
자본총계	9,797	11,500	14,998	20,357

포괄손익계산서

(십억원,%)	2025	2026E	2027E	2028E
매출액	11,314	14,519	20,017	25,167
증가율(%)	9.9	28.3	37.9	25.7
매출원가	9,037	10,467	12,610	14,283
매출총이익	2,277	4,052	7,407	10,885
판매비와관리비	1,364	1,724	2,382	3,053
연구개발비	659	845	1,165	1,465
기타영업수익	-	-	-	-
기타영업비용	-	-	-	-
영업이익	913	2,328	5,025	7,831
증가율(%)	24.3	154.9	115.9	55.8
영업이익률(%)	8.1	16.0	25.1	31.1
이자수익	72	54	69	70
이자비용	76	76	70	64
지분법이익(손실)	1	1	1	1
기타영업외손익	-14	-18	-18	-18
세전계속사업이익	896	2,288	5,007	7,820
법인세비용	164	412	901	1,408
세전계속이익률(%)	7.9	15.8	25.0	31.1
당기순이익	731	1,876	4,106	6,413
순이익률(%)	6.5	12.9	20.5	25.5
지배주주귀속 순이익	706	1,857	4,085	6,381
기타포괄이익	188	188	188	188
총포괄이익	919	2,064	4,294	6,601
지배주주귀속총포괄이익	-	-	-	-

현금흐름표

(십억원)	2025	2026E	2027E	2028E
영업활동 현금흐름	1,490	3,583	6,711	5,604
당기순이익	731	1,876	4,106	6,413
유형자산감가상각비	884	950	1,559	2,346
무형자산상각비	41	43	47	46
지분법관련손실(이익)	1	1	1	1
투자활동 현금흐름	-1,223	-3,801	-5,289	-4,288
유형자산의 처분(취득)	-1,191	-4,000	-5,500	-4,500
무형자산의 처분(취득)	-	-	-	-
금융상품의 증감	-224	-	-	-
재무활동 현금흐름	418	-284	-668	-1,082
단기금융부채의증감	603	-	-200	-180
장기금융부채의증감	59	-	-	-
자본의증감	-	-	-	-
배당금지급	-	-	-	-
현금및현금성자산의증감	688	-693	562	42
기초현금및현금성자산	2,013	2,701	2,008	2,570
기말현금및현금성자산	2,701	2,008	2,570	2,612

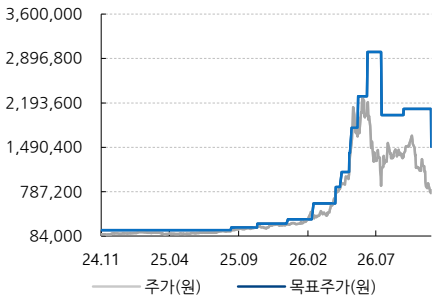
주요투자지표

	2025	2026E	2027E	2028E
주당지표(원)				
EPS	9,099	23,934	52,644	82,223
BPS	122,960	144,657	189,475	258,112
CFPS	21,015	36,728	73,336	113,051
DPS	2,350	4,787	10,529	16,445
Valuation(배)				
PER	28.0	33.8	15.4	9.9
PBR	2.1	5.6	4.3	3.1
PCR	12.1	22.1	11.0	7.2
EV/EBITDA	10.3	18.3	9.0	5.8
Key Financial Ratio(%)				
ROE	7.7	17.9	31.5	36.7
EBITDA이익률	16.2	22.9	33.1	40.6
부채비율	49.0	58.1	65.1	42.0
순부채비율	-5.2	1.6	-3.9	-3.9
매출채권회전율(x)	6.7	6.8	7.0	6.8
재고자산회전율(x)	4.9	5.3	5.4	5.2

자료 : 삼성전기, iM증권 리서치본부

삼성전기 투자의견 및 목표주가 변동추이

일자	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균주가대비	최고(최저)주가대비
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	-11.2%	-3.5%
2026-05-21	Buy	1,400,000	-4.3%	-4.3%
2026-05-26	Buy	1,800,000	1.1%	18.2%
2026-06-09	Buy	2,300,000	-12.8%	-1.3%
2026-06-30	Buy	3,000,000	-51.7%	-26.5%
2026-07-31	Buy	2,000,000	-31.9%	-22.1%
2026-09-18	Buy	2,100,000	-39.3%	-20.2%
2026-11-19	Buy	1,500,000		



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 기관투자가 및 제 3자에게 E-mail등을 통하여 사전에 배포된 사실이 없습니다.
- 회사는 6개월간 해당 기업의 유가증권 발행과 관련 주관사로 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 전재, 복사 또는 대여될 수 없습니다. 무단전재 등으로 인한 분쟁발생시 법적 책임이 있음을 주지하시기 바랍니다.

[투자의견]

종목추천 투자등급
종목투자의견은 향후 12개월간 추천일 종가대비 해당종목의 예상 목표수익률을 의미함.
- Buy(매수): 추천일 종가대비 +15% 이상
- Hold(보유): 추천일 종가대비 -15% ~ 15% 내외 등락
- Sell(매도): 추천일 종가대비 -15% 이상

산업추천 투자등급
시가총액기준 산업별 시장비중대비 보유비중의 변화를 추천하는 것임
- Overweight(비중확대)
- Neutral(중립)
- Underweight(비중축소)

[투자등급 비율 2026-09-30 기준]

매수	중립(보유)	매도
92%	8%	-