Results Comment

KH바텍 (060720)

폴더블폰 슬림화 효과는 이익 증가로

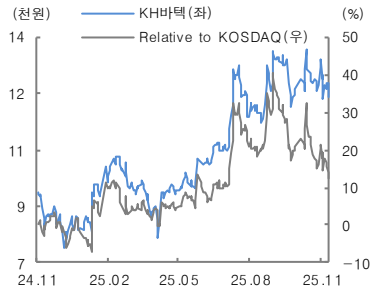
박강호
kangho.park@daishin.com
RA서지원
jiwon0.seo@daishin.com

투자의견	BUY 매수, 유지
6개월 목표주가	18,000 유지
현재주가 (25.11.14)	12,190

가전 및 전자부품업종

KOSDAQ	897.9
시가총액	289십억원
시가총액비중	0.06%
자본금(보통주)	12십억원
52주 최고/최저	13,640원 / 7,550원
120일 평균거래대금	47억원
외국인지분율	11.70%
주요주주	남광희 외 2 인 22.88%

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	-1.1	4.1	23.5	47.9
상대수익률	-6.6	-5.5	1.7	12.3



- 3Q25 매출(1,684억원)과 영업이익(141억원)은 호조, 추정 상회
- 2026년 폴더블폰의 슬림화는 지속, 힌지 역할 중요
- 2026년 애플 폴더블폰 출시로 글로벌 폴더블폰은 성장 전망

투자의견 매수(BUY) 및 목표주가 18,000원 유지

2025년 3Q 매출은 1,684억원, 영업이익은 141억원으로 종전 추정(매출 1,605억원, 영업이익 130억원)에 소폭 상회, 전년대비 각각 82.4%, 104%씩 증가 등 호실적 기록. 삼성전자의 폴더블폰(갤럭시Z폴드7/플립7)이 슬림화로 힌지의 공급가격 상승, 그리고 폴드7의 판매 호조 및 생산 비중 증가로 물량 증가, 공급가격 상승이 기여한 것으로 분석. 2026년 폴더블폰 시장 확대 및 자동차향 부품 매출 확대에 초점, 투자의견은 매수(BUY) 및 목표주가는 18,000원 유지

힌지와 티타늄 매출 증가, 2025년 영업이익은 52%(yoy) 증가 추정

2025년 연간 매출(4,305억원)과 영업이익(332억원)은 각각 38.4%(yoy), 51.9%(yoy) 씩 증가 등 높은 성장세를 전망. 삼성전자 폴더블폰의 슬림화로 힌지(외장) 가격 상승, 폴드7 판매비중이 50% 상회하면서 추가적인 가격 상승 효과에 기인. 또한 갤럭시S25 울트라 판매 호조는 티타늄형 사출의 매출 증가도 기여

2026년 애플이 폴더블폰 시장에 참여, 삼성전자의 라인업 추가(2개에서 3개로 증가)를 반영하면 폴더블폰 성장은 높을 전망. 힌지 매출 증가는 지속. 또한 2026년 하반기부터 자동차향 부품 매출(엔드플레이트, 무빙디스플레이)도 추가되면서 하반기에 성장이 높을 전망. 2026년 매출(4,563억원)과 영업이익(359억원)은 각각 6%(yoy), 7.9%(yoy)증가 추정

힌지와 티타늄 매출 증가, 3Q25년 영업이익은 104%(yoy) 증가

2025년 3Q 매출은 1,684억원(23.3% qoq/82.4% yoy), 영업이익은 141억원(21.7% qoq/104% yoy), 당기순이익은 114억원(454% qoq/160% yoy)을 기록. 힌지 포함한 조립모듈 매출은 1,295억원으로 43.6%(qoq) 증가,전장용 매출은 75억원으로 19% 증가

(단위: 십억원, %)

구분	3Q24	2Q25	3Q25					4Q25		
			직전추정	잠정치	YoY	QoQ	Consensus	당사추정	YoY	QoQ
매출액	92	137	160	168	82.4	23.3	160	64	2.9	-62.0
영업이익	7	12	13	14	103.8	21.7	14	4	18.4	-72.9
순이익	4	2	11	11	159.6	454.1	12	3	-24.2	-72.1

자료: KH바텍, FnGuide, 대신증권 Research Center

영업실적 및 주요 투자지표

(단위: 십억원, 원, %)

	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
매출액	364	311	430	456	488
영업이익	34	22	33	36	39
세전순이익	44	27	21	33	35
총당기순이익	31	21	22	27	29
지배지분순이익	31	21	22	27	29
EPS	1,307	900	921	1,128	1,213
PER	11.2	9.0	13.2	10.8	10.0
BPS	10,484	11,131	11,748	12,574	13,484
PBR	1.4	0.7	1.0	1.0	0.9
ROE	12.9	8.3	8.0	9.3	9.3

주: EPS와 BPS, ROE는 지배지분 기준으로 산출
자료: KH바텍, 대신증권 Research Center

연간 실적 추정 변경

(단위: 십억원, 원, %, %p)

	수정전		수정후		변동률	
	2025F	2026F	2025F	2026F	2025F	2026F
매출액	437	467	430	456	-1.4	-2.3
판매비와 관리비	30	30	33	33	9.8	11.0
영업이익	33	34	33	36	1.8	4.2
영업이익률	7.5	7.4	7.7	7.9	0.2	0.5
영업외손익	-10	3	-12	-3	적자유지	적자조정
세전순이익	23	37	21	33	-7.1	-12.6
지배지분순이익	22	31	22	27	0.0	-12.5
순이익률	5.0	6.5	5.1	5.9	0.1	-0.7
EPS(지배지분순이익)	920	1,289	921	1,128	0.0	-12.5

자료: KH바텍, 대신증권 Research Center

표4. KH 바텍, 사업부문별 실적 추정 (수정 후)

(단위: 십억원)

	1Q25	2Q	3Q	4QF	1Q26F	2QF	3QF	4QF	2024	2025F	2026F
매출액	**61.5**	**136.5**	**168.4**	**64.0**	**63.8**	**145.7**	**179.8**	**66.9**	**311.1**	**430.5**	**456.3**
알루미늄내/외장품	19.1	23.2	11.7	10.7	20.5	17.4	15.3	13.8	60.7	64.7	66.9
조립모듈(힌지포함)	13.3	90.1	129.5	26.8	12.5	103.3	134.1	19.5	175.9	259.7	269.3
기타(티타늄+블라켓)	22.7	16.9	19.7	18.7	22.8	16.4	20.5	22.6	74.5	78.0	82.4
전장부품	6.4	6.3	7.5	7.9	8.0	8.6	9.9	11.1	-	28.1	37.6
영업이익	**3.7**	**11.6**	**14.1**	**3.8**	**4.1**	**12.9**	**14.9**	**4.0**	**21.9**	**33.2**	**35.9**
이익률	6.0%	8.5%	8.4%	6.0%	6.4%	8.9%	8.3%	6.0%	7.0%	7.7%	7.9%
세전이익	**3.0**	**1.8**	**12.6**	**4.0**	**3.4**	**12.2**	**14.0**	**3.1**	**27.0**	**21.3**	**32.6**
이익률	4.8%	1.3%	7.5%	6.2%	5.4%	8.4%	7.8%	4.6%	8.7%	5.0%	7.2%
지배순이익	**5.2**	**2.0**	**11.4**	**3.2**	**2.7**	**10.3**	**11.2**	**2.5**	**21.8**	**21.8**	**26.7**
이익률	8.5%	1.5%	6.7%	5.0%	4.3%	7.1%	6.2%	3.7%	7.0%	5.1%	5.9%
매출액 증감률(YoY)	**12.0%**	**34.4%**	**82.4%**	**2.7%**	**3.8%**	**6.7%**	**6.8%**	**4.5%**	**-14.4%**	**38.4%**	**6.0%**
알루미늄내/외장품	-8.6%	46.8%	-10.0%	-3.1%	7.1%	-25.0%	30.8%	29.3%	-27.4%	6.5%	3.5%
조립모듈(힌지포함)	25.5%	22.0%	105.9%	-6.1%	-6.0%	14.6%	3.5%	-27.3%	-29.0%	47.6%	3.7%
기타(티타늄+블라켓)	-3.0%	42.3%	20.1%	-18.0%	0.6%	-2.7%	4.3%	20.7%	132.3%	4.7%	5.6%
전장부품	-	-	-	-	25.7%	36.0%	31.8%	41.1%	-	-	34.0%
매출액 증감률(QoQ)	**-1.3%**	**121.9%**	**23.3%**	**-62.0%**	**-0.3%**	**128.3%**	**23.4%**	**-62.8%**			
알루미늄내/외장품	73.7%	21.4%	-49.5%	-8.9%	92.0%	-15.0%	-12.0%	-10.0%			
조립모듈(힌지포함)	-53.3%	578%	43.6%	-79.3%	-53.3%	726.9%	29.7%	-85.5%			
기타(티타늄+블라켓)	-0.5%	-25.6%	16.6%	-5.0%	22.0%	-28.0%	25.0%	9.9%			
전장부품	-	-1.6%	19.0%	5.0%	2.1%	6.5%	15.4%	12.4%			

자료: KH 바텍, 대신증권 Research Center

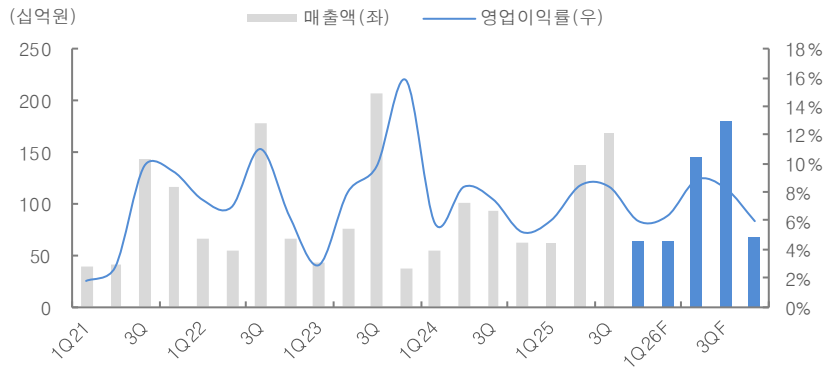
표5. KH 바텍, 사업부문별 실적 추정 (수정 전)

(단위: 십억원)

	1Q24	2Q	3Q	4Q	1Q25	2Q	3QF	4QF	2024	2025F	2026F
매출액	**54.9**	**101.6**	**92.3**	**62.3**	**61.5**	**136.5**	**160.5**	**78.2**	**311.1**	**436.7**	**467.2**
알루미늄내/외장품	20.9	15.8	13.0	11.0	19.1	23.2	21.1	19.0	60.7	82.4	98.1
조립모듈(힌지포함)	10.6	73.9	62.9	28.5	13.3	90.1	112.0	27.1	175.9	242.6	231.5
기타(티타늄+블라켓)	23.4	11.9	16.4	22.8	22.7	16.9	20.5	22.5	74.5	82.6	84.5
전장부품	-	-	-	-	6.4	6.3	6.9	9.6	-	29.2	53.0
영업이익	**3.2**	**8.5**	**6.9**	**3.2**	**3.7**	**11.6**	**13.0**	**4.3**	**21.9**	**32.6**	**34.4**
이익률	5.8%	8.4%	7.5%	5.2%	6.0%	8.5%	8.1%	5.5%	7.0%	7.5%	7.4%
세전이익	**4.8**	**9.7**	**3.8**	**8.7**	**3.0**	**1.8**	**13.4**	**4.7**	**27.0**	**23.0**	**37.4**
이익률	8.8%	9.5%	4.1%	13.9%	4.8%	1.3%	8.4%	6.1%	8.7%	5.3%	8.0%
지배순이익	**3.6**	**9.1**	**4.4**	**4.6**	**5.2**	**2.0**	**10.7**	**3.8**	**21.8**	**21.8**	**30.5**
이익률	6.6%	9.0%	4.7%	7.4%	8.5%	1.5%	6.7%	4.8%	7.0%	5.0%	6.5%
매출액 증감률(YoY)	**26.7%**	**34.5%**	**-55.6%**	**68.6%**	**12.0%**	**34.4%**	**73.9%**	**25.5%**	**-14.4%**	**40.4%**	**7.0%**
알루미늄내/외장품	3.0%	-13.7%	-52.0%	-38.5%	-8.6%	46.8%	62.3%	72.7%	-27.4%	35.7%	19.1%
조립모듈(힌지포함)	-5.4%	65.7%	-63.4%	41.1%	25.5%	22.0%	78.1%	-4.9%	-29.0%	37.9%	-4.5%
기타(티타늄+블라켓)	97.9%	-5.9%	87.3%	-2128%	-3.0%	42.3%	24.9%	-1.3%	132.3%	10.9%	2.3%
전장부품	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	81.7%
매출액 증감률(QoQ)	**48.5%**	**85.0%**	**-9.1%**	**-32.5%**	**-1.3%**	**121.9%**	**17.5%**	**-51.2%**	**-**	**-**	**-**
알루미늄내/외장품	16.8%	-24.4%	-17.7%	-15.4%	73.7%	21.4%	-9.0%	-10.0%	-	-	-
조립모듈(힌지포함)	-47.5%	597.2%	-14.9%	-54.7%	-53.3%	578%	24.3%	-75.8%	-	-	-
기타(티타늄+블라켓)	-2180%	-49.3%	38.1%	39.2%	-0.5%	-25.6%	21.2%	10.0%	-	-	-
전장부품	-	-	-	-	-	-1.6%	9.1%	40.0%	-	-	-

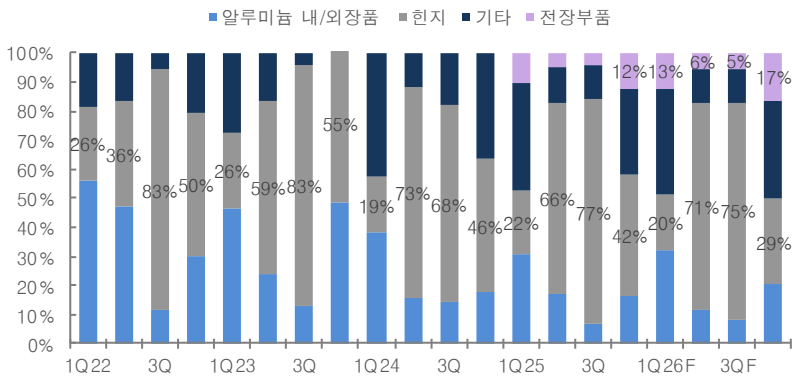
자료: KH 바텍, 대신증권 Research Center

그림 1. 전사, 분기별 매출 및 영업이익률 추정



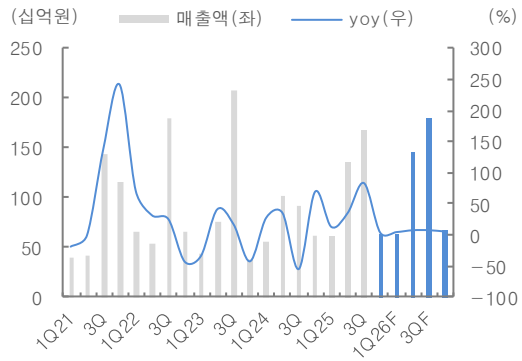
자료: KH바텍, 대신증권 Research Center

그림 2. 사업별 매출 비중 추정



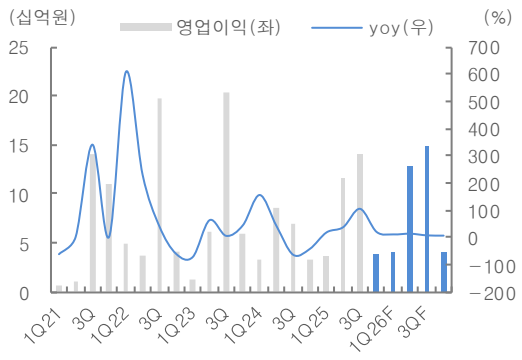
자료: KH바텍, 대신증권 Research Center

그림 3. 전사, 매출 및 증감률 전망



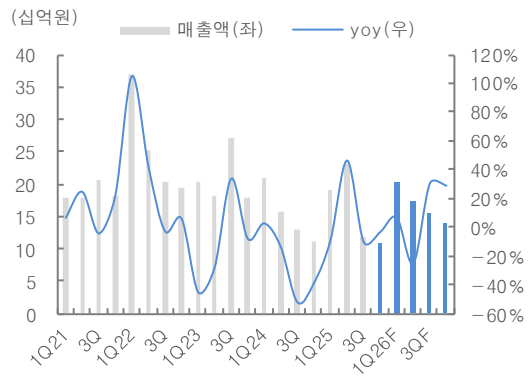
자료: KH바텍, 대신증권 Research Center

그림 4. 전사, 영업이익 및 증감률 전망



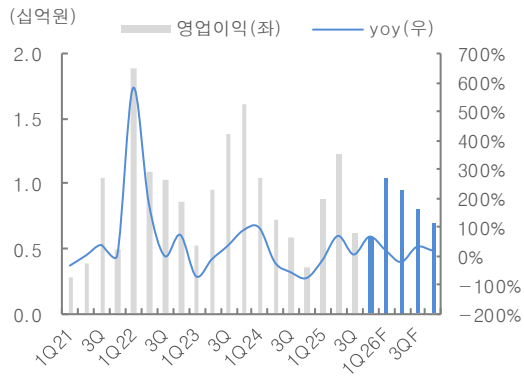
자료: KH바텍, 대신증권 Research Center

그림 5. 알루미늄 내/외장품 매출 및 증감률 전망



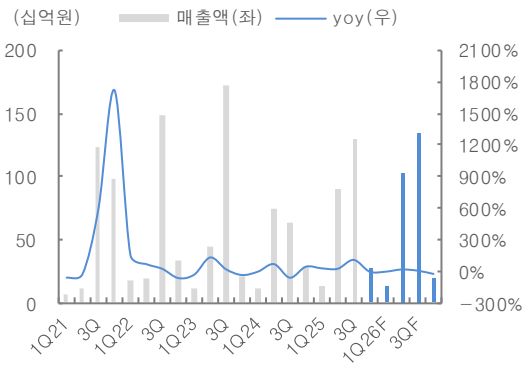
자료: KH바텍, 대신증권 Research Center

그림 6. 알루미늄 내/외장품 영업이익 및 증감률 전망



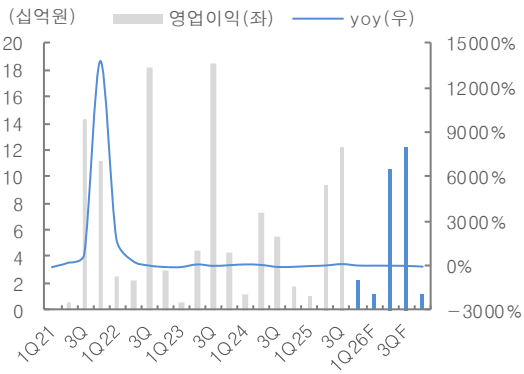
자료: KH바텍, 대신증권 Research Center

그림 7. 조립모듈(힌지) 매출 및 증감률 전망



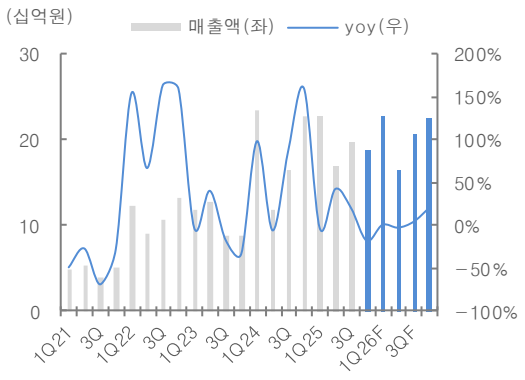
자료: KH바텍, 대신증권 Research Center

그림 8. 조립모듈(힌지) 영업이익 및 증감률 전망



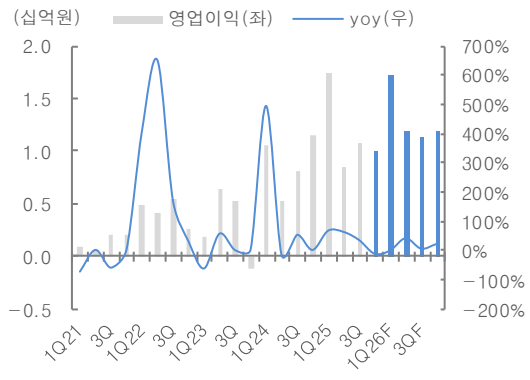
자료: KH바텍, 대신증권 Research Center

그림 9. 기타(티타늄/블라켓) 매출 및 증감률 전망



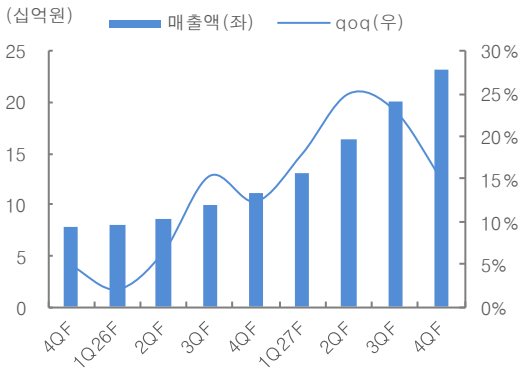
자료: KH바텍, 대신증권 Research Center

그림 10. 기타(티타늄/블라켓) 영업이익 및 증감률 전망



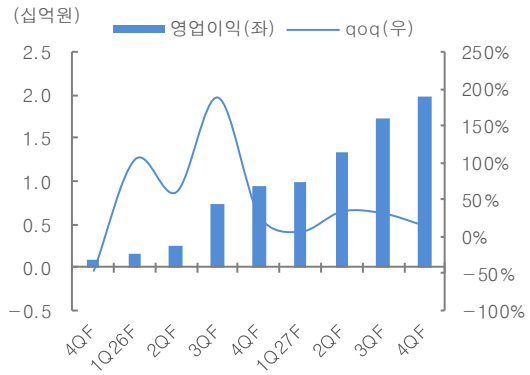
자료: KH바텍, 대신증권 Research Center

그림 11. 전장부품 매출 및 증감률 전망



자료: KH바텍, 대신증권 Research Center

그림 12. 전장부품 영업이익 및 증감률 전망



자료: KH바텍, 대신증권 Research Center

표6. 휴대폰 부품 Peer

(단위: 원, 위안, 십억원, 십억위안, %, 배)

기업명		KH 바텍	엠씨넥스	삼성전기	LG 이노텍	파트론	자화전자	O film Tech A	Sunny Optical Technology
국가		한국	한국	한국	한국	한국	한국	중국	중국
수정주가	(2025.11.13기준)	12,570	27,100	221,500	244,500	7,140	21,250	12	70
시가총액	(2025.11.13기준)	298	487	16,545	5,787	407	462	41	77
매출액	2024A	311	1,057	10,294	21,201	1,486	681	20	42
	2025F	430	1,300	11,232	21,787	1,347	834	22	47
	2026F	456	1,356	12,152	23,444	1,359	880	25	53
영업이익	2024A	22	44	735	706	62	45	0.1	3.8
	2025F	33	58	889	682	38	36	0.3	4.1
	2026F	36	66	1,130	779	44	58	0.6	5.0
영업이익률	2024A	7.0	4.2	7.1	3.3	4.2	6.6	0.3	9.2
	2025F	7.7	4.5	7.9	3.1	2.8	4.3	1.6	8.7
	2026F	7.9	4.8	9.3	3.3	3.2	6.6	2.3	9.3
P/E	2024A	9.0	5.4	13.6	8.5	7.6	15.7	676.8	25.6
	2025F	13.2	9.5	27.4	12.3	15.2	14.5	529.1	19.4
	2026F	10.8	9.7	19.6	10.3	13.3	9.3	104.9	16.3
P/B	2024A	0.7	0.9	1.1	0.7	0.8	0.7	10.7	2.9
	2025F	1.0	1.3	2.0	1.0	0.8	1.0	8.3	2.5
	2026F	1.0	1.2	1.8	0.9	0.7	0.9	7.3	2.2
EV/EBITDA	2024A	4.4	3.9	5.9	2.6	3.7	3.9	31.6	11.1
	2025F	5.4	5.6	10.6	3.0	5.1	6.4		
	2026F	4.6	5.3	8.8	3.1	4.6	4.7		
ROE	2024A	8.4	18.3	8.3	8.9	10.5	4.3	3.0	11.6
	2025F	8.1	14.0	7.2	8.0	4.6	7.3		
	2026F	9.3	12.4	9.1	8.8	5.7	10.3		
ROA	2024A	6.0	8.0	6.0	6.3	8.8	6.4	0.6	5.4
	2025F	8.3	9.5	6.7	5.9	5.1	5.1		6.4
	2026F	8.4	9.8	8.0	6.5	5.8	8.3		7.0
EPS	2024A	967	3,771	9,342	18,985	1,060	803		
	2025F	989	3,393	8,969	18,780	524	1,451		
	2026F	1,212	3,309	12,536	22,372	600	2,270		

주: 2025F, 2026F 국내 기업은 당사 추정치 적용. 해외 기업은 컨센서스 적용, 2025.11.13 기준
자료: Quantiwise, 대신증권 Research Center

기업개요

기업 및 경영진 현황

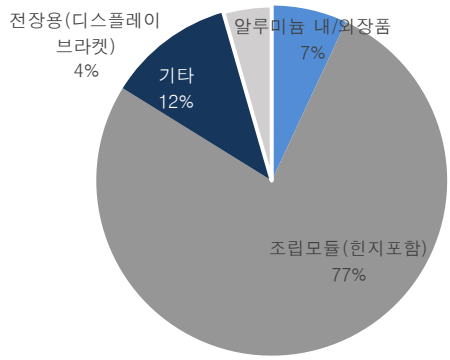
– 스마트폰, 노트북, 태블릿 등 주요 휴대용 IT 디바이스 내외장 부품 관련 사업을 영위
– 주요 부품은 폴더블 힌지와 스마트폰 내장재 및 외장재로 폴더블 스마트폰 출하량 증가 및 폴더블 힌지 적용 기기의 다양화로 매출 증가가 기대
– 자산 4,439억원, 부채 1,726억원, 자본 2,714원 (2025년 09월말 기준)

주가 변동요인

– 삼성전자 스마트폰 판매량 및 거래선 다변화 여부
– 폴더블폰 판매량 추이 및 스마트폰 폼팩터 변화로 힌지 사용 증가
– 전장부품 매출 증가 및 거래선 추가

자료: KH바텍, 대신증권 Research Center

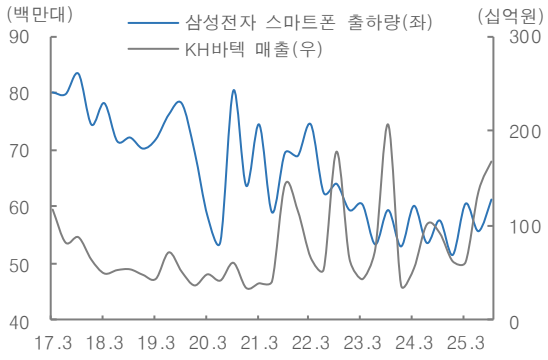
매출 비중



주: 2025년 3분기 연결 기준, 자료: KH바텍, 대신증권 Research Center

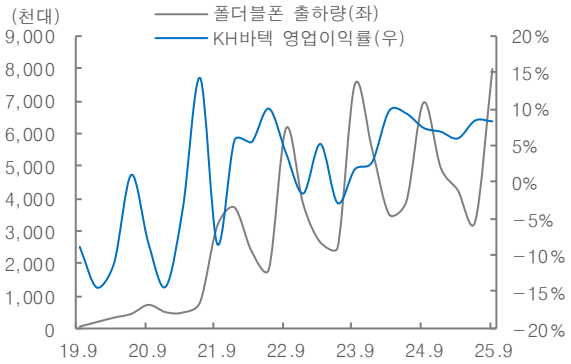
Earnings Driver

삼성전자 스마트폰 출하량 vs KH 바텍 매출



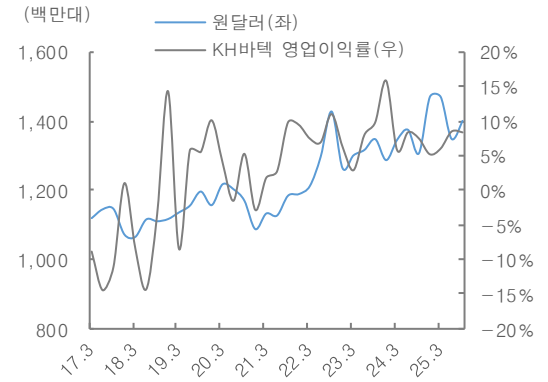
자료: IDC, KH바텍, 대신증권 Research Center

폴더블폰 판매 vs KH 바텍 영업이익률



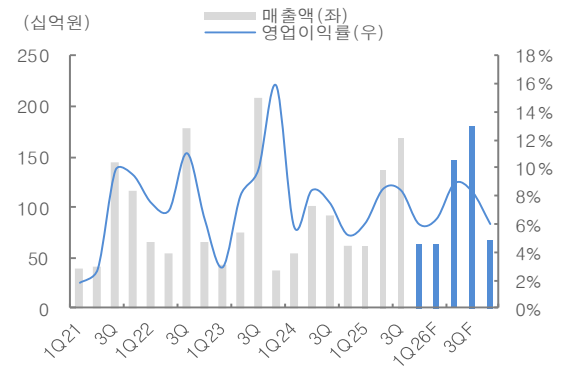
자료: IDC, KH바텍, 대신증권 Research Center

원달러 vs KH 바텍 영업이익률



자료: Quantiwise, KH바텍, 대신증권 Research Center

KH 바텍 매출 및 영업이익률 추이



자료: KH바텍, 대신증권 Research Center

재무제표

포괄손익계산서 (단위: 십억원)

	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
매출액	364	311	430	456	488
매출원가	290	261	364	387	418
매출총이익	73	50	66	69	70
판매비와관리비	40	29	33	33	31
영업이익	34	22	33	36	39
영업이익률	9.2	7.0	7.7	7.9	8.0
EBITDA	51	43	54	60	63
영업외손익	11	5	-12	-3	-4
관계기업손익	-1	0	0	0	0
금융수익	5	1	1	1	1
외환관련이익	11	14	3	3	3
금융비용	-6	-3	-3	-3	-3
외환관련손실	0	0	0	0	0
기타	11	7	-10	-1	-2
법인세비용차감전순손익	44	27	21	33	35
법인세비용	-8	-5	0	-6	-6
계속사업순손익	36	22	22	27	29
중단사업순손익	-5	0	0	0	0
당기순이익	31	21	22	27	29
당기순이익률	8.5	6.9	5.1	5.9	5.9
비지배지분순이익	0	0	0	0	0
지배지분순이익	31	21	22	27	29
매도가능금융자산평가	0	0	0	0	0
기타포괄이익	0	1	1	1	1
포괄순이익	30	28	28	33	35
비지배지분포괄이익	0	0	0	0	0
지배지분포괄이익	30	28	28	33	35

재무상태표 (단위: 십억원)

	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
유동자산	141	157	176	199	226
현금및현금성자산	51	53	52	70	90
매출채권 및 기타채권	21	32	41	43	46
재고자산	14	24	34	36	38
기타유동자산	55	48	49	51	53
비유동자산	202	230	241	242	242
유형자산	175	193	205	207	207
관계기업투자금	1	1	1	1	1
기타비유동자산	26	36	35	35	34
자산총계	343	387	417	441	469
유동부채	94	120	135	140	146
매입채무 및 기타채무	46	47	60	63	66
차입금	45	70	72	74	77
유동성채무	0	0	0	0	0
기타유동부채	3	3	3	3	3
비유동부채	2	4	5	5	5
차입금	0	0	0	0	0
전환증권	0	0	0	0	0
기타비유동부채	2	4	5	5	5
부채총계	95	125	140	145	151
지배지분	248	264	278	298	319
자본금	12	12	12	12	12
자본잉여금	63	63	63	63	63
이익잉여금	192	201	215	235	256
기타자본변동	-19	-12	-12	-12	-12
비지배지분	-1	-1	-1	-1	-1
자본총계	247	262	277	296	318
순차입금	-40	-2	1	-14	-32

Valuation 지표 (단위: 원 배 %)

	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
EPS	1,307	900	921	1,128	1,213
PER	11.2	9.0	13.2	10.8	10.0
BPS	10,484	11,131	11,748	12,574	13,484
PBR	1.4	0.7	1.0	1.0	0.9
EBITDAPS	2,144	1,801	2,277	2,519	2,652
EV/EBITDA	6.0	4.4	5.4	4.6	4.1
SPS	15,355	13,135	18,180	19,271	20,617
PSR	1.0	0.6	0.7	0.6	0.6
CFPS	1,822	1,931	1,852	2,466	2,540
DPS	400	330	330	330	330

재무비율 (단위: 원 배, %)

	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
성장성					
매출액 증가율	8.2	-14.5	38.4	6.0	7.0
영업이익 증가율	-4.9	-35.0	52.0	7.9	8.5
순이익 증가율	23.7	-31.1	2.3	22.6	7.5
수익성					
ROIC	14.5	7.5	12.8	10.6	11.4
ROA	9.8	6.0	8.3	8.4	8.5
ROE	12.9	8.3	8.0	9.3	9.3
안정성					
부채비율	38.6	47.6	50.5	48.9	47.4
순차입금비율	-16.1	-0.7	0.5	-4.7	-10.1
이자보상배율	8.3	7.3	10.8	11.3	16.6

현금흐름표 (단위: 십억원)

	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
영업활동 현금흐름	37	16	16	29	31
당기순이익	31	21	22	27	29
비현금항목의 가감	12	24	22	32	31
감가상각비	17	21	21	24	24
외환손익	-4	-5	-2	-2	-2
지분법평가손익	0	0	0	0	0
기타	-1	9	3	10	9
자산부채의 증감	-10	-24	-26	-22	-22
기타현금흐름	4	-5	-1	-8	-7
투자활동 현금흐름	-14	-22	-27	-21	-20
투자자산	-8	-5	0	0	0
유형자산	-47	-30	-31	-25	-24
기타	42	13	4	4	4
재무활동 현금흐름	-28	4	-6	-6	-6
단기차입금	0	0	2	2	2
사채	-34	0	0	0	0
장기차입금	19	17	0	0	0
유상증자	-5	0	0	0	0
현금배당	-7	-10	-7	-7	-7
기타	-1	-3	-1	-1	-1
현금의 증감	1	2	-1	17	20
기초 현금	51	51	53	52	70
기말 현금	51	53	52	70	90
NOPLAT	27	18	34	29	32
FCF	-30	2	23	28	31

자료: KH 비텍, 대신증권 Research Center

[Compliance Notice]

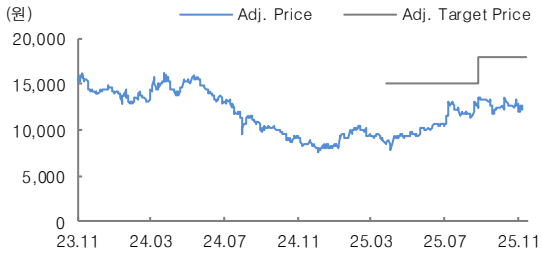
금융투자업규정 4-20조 1항5호사목에 따라 작성일 현재 사전고지와 관련한 사항이 없으며, 당사의 금융투자분석사는 자료작성일 현재 본 자료에 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다. 당사는 동 자료에 언급된 종목과 계열회사의 관계가 없으며 당사의 금융투자분석사는 본 자료의 작성과 관련하여 외부 부당한 압력이나 간섭을 받지 않고 본인의 의견을 정확하게 반영하였습니다.

(담당자:박강호)

본 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 Research Center의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다. 본 자료를 이용하시는 분은 동 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기 바랍니다.

[투자의견 및 목표주가 변경 내용]

KH바텍(060720) 투자의견 및 목표주가 변경 내용



제시일자	25.11.17	25.09.15	25.09.01	25.08.14	25.07.10	25.06.19
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	18,000	18,000	18,000	15,000	15,000	15,000
괴리율(평균,%)		(28.76)	(26.14)	(29.25)	(30.43)	(34.88)
괴리율(최대/최소,%)		(24.22)	(24.72)	(12.47)	(12.47)	(28.13)
제시일자	25.05.27	25.05.19	25.05.16	25.04.13	25.04.10	25.04.02
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	15,000	15,000	15,000	15,000	15,000	15,000
괴리율(평균,%)	(36.65)	(38.56)	(38.90)	(39.00)	(43.88)	(44.00)
괴리율(최대/최소,%)	(30.13)	(34.20)	(34.20)	(34.20)	(41.07)	(41.07)
제시일자						
투자의견						
목표주가						
괴리율(평균,%)						
괴리율(최대/최소,%)						
제시일자						
투자의견						
목표주가						
괴리율(평균,%)						
괴리율(최대/최소,%)						

투자의견 비율공시 및 투자등급관련사항(기준일자:20251112)

구분	Buy(매수)	Marketperform(중립)	Underperform(매도)
비율	90.1%	9.9%	0.0%

산업 투자의견

- Overweight(비중확대)
  : 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 초과 상승 예상
- Neutral(중립)
  : 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률과 유사한 수준 예상
- Underweight(비중축소)
  : 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 하회 예상

기업 투자의견

- Buy(매수)
  : 향후 6개월간 시장수익률 대비 10%p 이상 주가 상승 예상
- Marketperform(시장수익률)
  : 향후 6개월간 시장수익률 대비 -10%p~10%p 주가 변동 예상
- Underperform(시장수익률 하회)
  : 향후 6개월간 시장수익률 대비 10%p 이상 주가 하락 예상