# 필옵틱스 (161580)

## [탐방노트] 유리기판 장비 성과 기반, 시장 진입 발판 마련

**Not Rated**

**현재주가(11.21)** **38,250원**

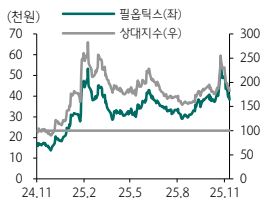
**Key Data**

| | |
|---|---|
| KOSDAQ 지수 (pt) | 863.95 |
| 52주 최고/최저(원) | 57,300/13,700 |
| 시가총액(십억원) | 895.2 |
| 시가총액비중(%) | 0.20 |
| 발행주식수(천주) | 23,402.7 |
| 60일 평균 거래량(천주) | 546.0 |
| 60일 평균 거래대금(십억원) | 23.8 |
| 외국인지분율(%) | 1.31 |
| 주요주주 지분율(%) | |
| 한기수 외 5 인 | 25.94 |
| 티케이지태광 외 1 인 | 7.81 |

**Consensus Data**

| | 2025 | 2026 |
|---|---|---|
| 매출액(십억원) | 130 | 257 |
| 영업이익(십억원) | (15) | 4 |
| 순이익(십억원) | (15) | 5 |
| EPS(원) | (260) | 85 |
| BPS(원) | 6,367 | 6,452 |

**Stock Price**




**Financial Data** (십억원, %, 배, 원)

| 투자지표 | 2021 | 2022 | 2023 | 2024 |
|---|---|---|---|---|
| 매출액 | 231 | 304 | 300 | 411 |
| 영업이익 | (11) | 18 | 10 | 14 |
| 세전이익 | (1) | 6 | (10) | 14 |
| 순이익 | (4) | 2 | (8) | 13 |
| EPS | (199) | 80 | (353) | 244 |
| 증감률 | 적전 | 흑전 | 적전 | 흑전 |
| PER | (50.5) | 87.5 | (26.6) | 74.8 |
| PBR | 2.2 | 1.6 | 1.3 | 2.7 |
| EV/EBITDA | 0.0 | 11.6 | 12.9 | 23.1 |
| ROE | (4.5) | 1.8 | (4.9) | 3.6 |
| BPS | 4,628 | 4,402 | 7,277 | 6,773 |
| DPS | 0 | 35 | 314 | 0 |

Analyst 권태우 tkwon@hanafn.com
RA 윤채리 yooncherry@hanafn.com

**하나증권** 리서치센터

### 광학·레이저 기반 장비 전문 기업

필옵틱스는 2008년 설립된 국내 장비 전문 기업으로, 2017년 코스닥에 상장됐다. 광학·레이저 기반 기술을 바탕으로 디스플레이 공정 장비를 주력 사업으로 성장해왔으며, 자회사 필에너지를 통해 2차전지 레이저 노칭 및 스태킹 장비 사업도 병행하고 있다. 최근에는 반도체용 유리기판 공정 장비 시장에 진출해 TGV, 싱귤레이션, 검사 장비 등을 출시하며 사업 영역을 확장하고 있다.

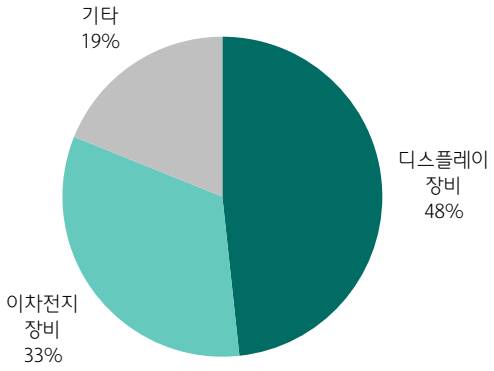
### 유리기판용 TGV·싱귤레이션·검사 공정 중심의 장비 포트폴리오 구축

유리기판은 기존 유기기판 대비 평탄도, 열전도율, 치수 안정성이 우수하여, 고대역폭 메모리, AI 반도체, 고성능 컴퓨팅용 패키징 등에서 차세대 기판으로 부각되고 있다. 주요 반도체 기업들은 2027년 이후 유리기판 양산을 목표로 기술 도입을 추진하고 있으며, 이에 따라 TGV(Through Glass Via) 및 싱귤레이션(Singulation) 공정에서 고도화된 장비 수요도 점진적으로 확대되는 추세다. 해당 공정은 수십만 개의 홀 가공과 정밀 절단이 포함되어 있어, 장비의 정밀도·수율·내구성이 핵심 경쟁 요소로 작용한다. 필옵틱스는 TGV 장비 개발을 국책과제를 통해 진행해온 것으로 알려져 있으며, 유리기판 공정 기술의 내재화를 단계적으로 추진해왔다. TGV 장비에는 레이저 헤드와 스테이지(유리 기판을 움직여주는 장치)의 동기화 정밀도를 높이는 기술이 적용되어 있다. 이를 통해 베어글라스(bare glass) 내 홀의 위치와 크기를 정합성 있게 가공할 수 있으며, 수율 안정성과 공정 재현성도 확보된 상태다. 싱귤레이션 장비는 ABF 필름과 구리 도금이 형성된 기판을 대상으로, 개별 유닛 단위의 정밀 절단을 수행한다. 해당 장비는 파티클 제어와 처리량 측면에서 경쟁력을 갖추고 있으며, 1대로 TGV 장비 2대의 처리량을 대응할 수 있도록 설계되어 있다. 또한, 유리기판용 신규 검사 장비는 TGV 후공정에서 발생하는 다수의 홀을 CT 기반 고해상도 이미지로 분석하는 구조다. 해당 장비는 협력사와의 비전 모듈 공동 개발을 통해 제품 완성도를 확보한 상황이다. 동사는 국내외 반도체 및 패키징 소재 업체, 그리고 유리 원장 업체를 대상으로 TGV 및 싱귤레이션 장비를 공급한 실적을 보유하고 있다. 연내 국내 대형 기판업체 대상으로 싱귤레이션 장비 공급이 완료될 경우, 출하 기준 TGV 및 싱귤레이션 장비 각각 2개社 이상의 고객 기반을 확보하게 된다. 또한, 국내 반도체 소재업체로부터 TGV 장비 수주도 확보한 것으로 파악되며, 이는 신규 고객사 확보 측면에서도 의미 있는 진전으로 해석된다. 이처럼 동사는 공급 실적 누적과 고객 기반 확장으로 유리기판 공정 전반에 걸친 기술력 및 공급 안정성을 입증하고 있다.

### 수주·출하 이력 기반, 초기 시장 내 입지 강화 기대

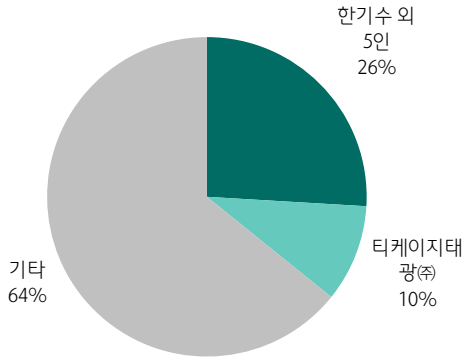
필옵틱스의 유리기판용 공정 장비 수요는 점진적으로 확대될 것으로 예상된다. 올해 들어 유리기판 장비의 공급과 고객 기반 확장이 병행되면서, 동사에 대한 시장의 기대감은 이미 주가에 상당 부분 반영된 모습이다. 다만, 고객사의 양산 전환 이전까지는 매출 기여가 제한적일 수 있으며, 이익 체력이 본격화되지 않은 현재 구간에서는 주가 변동성 또한 배제하기 어렵다. 그럼에도 불구하고, 수주와 출하 트랙레코드를 모두 보유한 공급사는 드물며, 필옵틱스는 이 같은 경쟁력을 바탕으로 시장 개화 초기 단계에서 차별화된 공급사로 자리매김할 것으로 기대해본다.

**도표 1. 필옵틱스 매출 비중 (2025년 3분기 누적)**



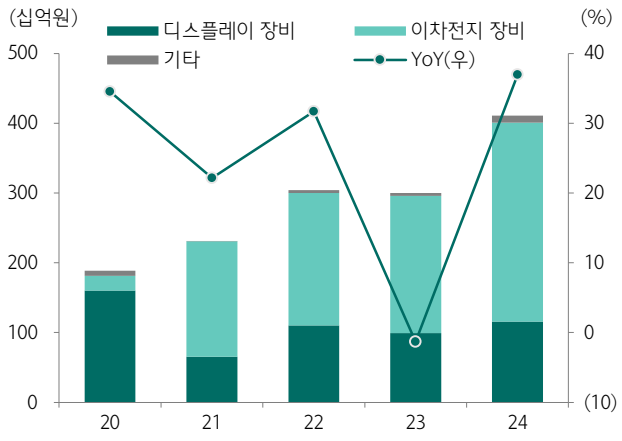

자료: 필옵틱스, 하나증권

**도표 2. 필옵틱스 주요 주주구성 (2025년 3분기 기준)**



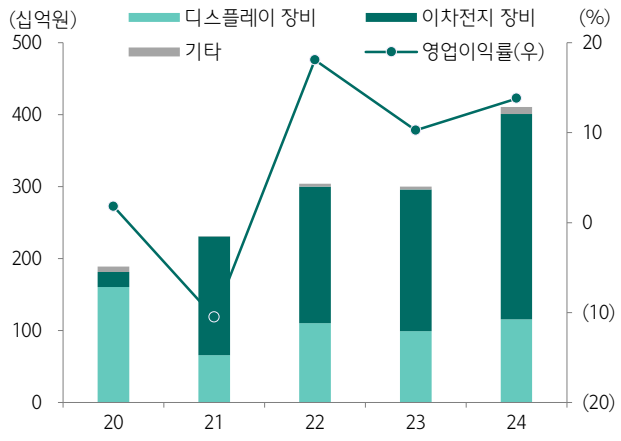

자료: 필옵틱스, 하나증권

**도표 3. 필옵틱스 부문별 실적 추이**




자료: 필옵틱스, 하나증권

**도표 4. 필옵틱스 실적 추이**




자료: 필옵틱스, 하나증권

**도표 5. 필옵틱스 실적 추이**

(단위: 십억원, %)

| | 1Q24 | 2Q24 | 3Q24 | 4Q24 | 1Q25 | 2Q25 | 3Q25 | 20 | 21 | 22 | 23 | 24 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| **매출액** | **70.2** | **121.0** | **70.5** | **149.2** | **32.7** | **33.8** | **10.5** | **188.9** | **230.8** | **304.0** | **300.0** | **410.9** |
| *YoY(%)* | *-48.8* | *80.1* | *219.9* | *102.4* | *-53.4* | *-72.1* | *-85.1* | *34.5* | *22.2* | *31.7* | *-1.3* | *37.0* |
| 디스플레이 장비 | 7.6 | 21.5 | 13.9 | 72.6 | 21.8 | 10.1 | 5.3 | 160.3 | 65.5 | 110.2 | 99.2 | 115.6 |
| 이차전지 장비 | 57.3 | 94.2 | 57.7 | 76.1 | 1.0 | 22.9 | 1.4 | 20.9 | 165.2 | 189.7 | 196.7 | 285.4 |
| 기타 | 5.3 | 5.2 | -1.1 | 0.5 | 9.9 | 0.8 | 3.8 | 7.6 | 0.2 | 4.1 | 4.1 | 9.9 |
| **매출비중(%)** | | | | | | | | | | | | |
| 디스플레이 장비 | 10.8 | 17.8 | 19.7 | 48.7 | 66.8 | 29.8 | 50.7 | 84.9 | 28.4 | 36.2 | 33.1 | 28.1 |
| 이차전지 장비 | 81.7 | 77.9 | 81.9 | 51.0 | 2.9 | 67.8 | 12.9 | 11.1 | 71.6 | 62.4 | 65.6 | 69.5 |
| 기타 | 7.5 | 4.3 | -1.6 | 0.3 | 30.3 | 2.4 | 36.3 | 4.0 | 0.1 | 1.4 | 1.4 | 2.4 |
| **매출원가** | **58.5** | **101.9** | **59.9** | **121.2** | **23.9** | **32.2** | **10.4** | **151.4** | **208.6** | **249.0** | **256.4** | **341.3** |
| *매출원가율(%)* | *83.3* | *84.2* | *84.9* | *81.2* | *73.1* | *95.3* | *98.9* | *80.1* | *90.4* | *81.9* | *85.5* | *83.1* |
| **매출총이익** | 11.7 | 19.1 | 10.7 | 28.1 | 8.8 | 1.6 | 0.1 | 37.5 | 22.1 | 55.0 | 43.6 | 69.5 |
| *매출총이익률(%)* | *16.7* | *15.8* | *15.1* | *18.8* | *26.9* | *4.7* | *1.1* | *165.7* | *-41.0* | *148.5* | *-20.7* | *59.4* |
| **판관비** | **13.7** | **12.6** | **13.5** | **15.9** | **12.0** | **10.0** | **9.7** | **35.7** | **32.7** | **36.9** | **33.4** | **55.7** |
| *판관비율(%)* | *19.6* | *10.4* | *19.1* | *10.7* | *36.8* | *29.7* | *92.0* | *18.9* | *14.2* | *12.1* | *11.1* | *13.6* |
| **영업이익** | **-2.0** | **6.5** | **-2.8** | **12.1** | **-3.2** | **-8.4** | **-9.6** | **1.8** | **-10.5** | **18.1** | **10.3** | **13.8** |
| *YoY(%)* | *적전* | *272.3* | *적지* | *91.6* | *적지* | *적전* | *적지* | *흑전* | *적전* | *흑전* | *-43.2* | *64.4* |
| **영업이익률(%)** | **-2.9** | **5.4** | **-4.0** | **8.1** | **-9.9** | **-25.0** | **-90.9** | **0.9** | **-4.6** | **5.9** | **3.4** | **3.4** |

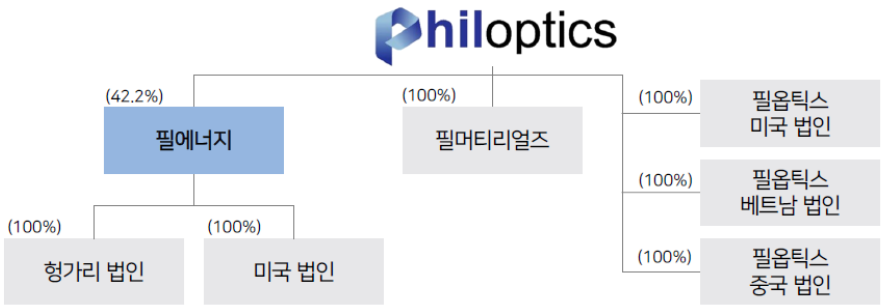
자료: 필옵틱스, 하나증권

**도표 6. 차세대 패키징 기판 소재별 특징**

| 핵심요소 | Glass | 유기 | | 실리콘 |
|---|---|---|---|---|
| | | 적층 | 팬아웃 | |
| 표면 거칠기(nm)[1] | <10 | 400-600 | >1000 | <10 |
| CTE (ppm/K)[2] | 3-9 | 3-17 | 16-30 | 2.9-4.0 |
| 영률(GPa)[3] | 50-90 | 10-40 | 22 | 165 |
| 열 전도율(W/m·K)[4] | 1.1 | 0.9 | 0.5-0.8 | 148 |
| 유전상수[5] | 5.7 | - | - | 11.7 |
| 패키징 크기(mm) | 100*100 | 70*70 | 50*50 | 35*35 |
| 웨이퍼/패널 크기($mm^2$) | 710 | 710 | 300/510 | 300 |

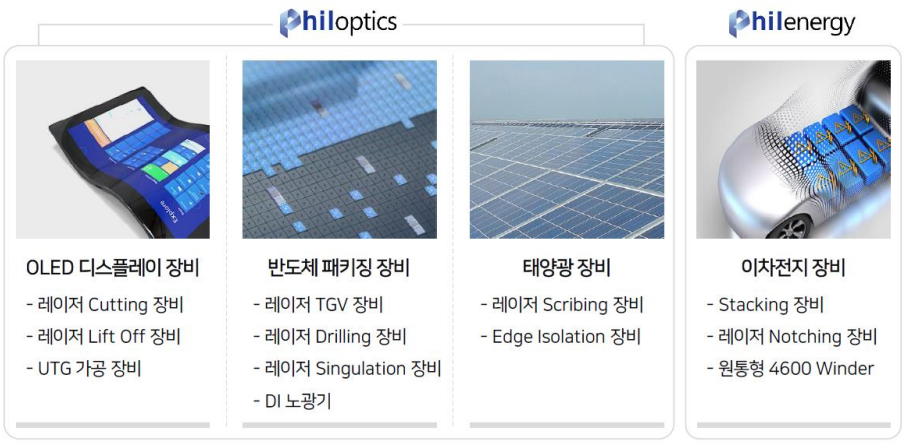
주1: 표면의 거칠기가 작을수록 미세 회로 구현에 유리함
주2: 열팽창계수(CTE)가 낮을 수록 온도 변화에 따른 소재 변화 적음(휨 현상 개선)
주3: 영률이 높으면 재료의 강도가 높아 휘지 않음. 그러나 너무 단단하면 깨질 우려
주4: 열전도율이 낮을수록 열 관리에 용이함
주5: 유전상수가 낮을수록 신호 손실이 적음(소비전력에 유리)
자료: 필옵틱스, 하나증권

**도표 7. 필옵틱스 계열도**




자료: 필옵틱스, 하나증권

**도표 8. 필옵틱스 사업 영역**




자료: 필옵틱스, 하나증권

**도표 9. 생산 인프라 (1)**

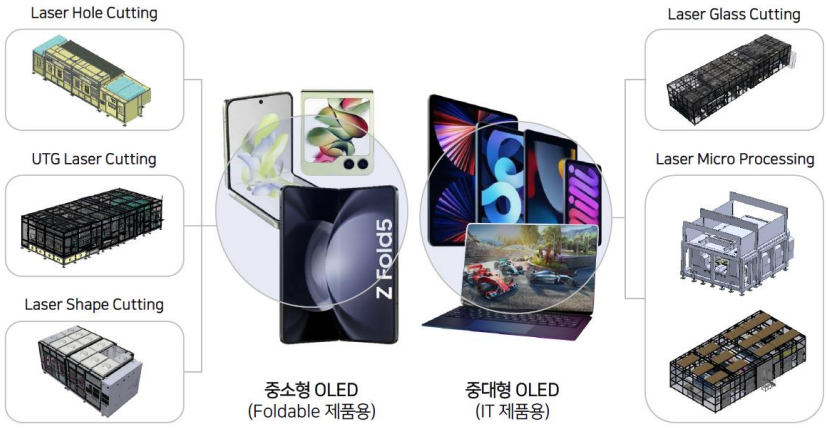
자료: 필옵틱스, 하나증권

**도표 10. 생산 인프라 (2)**

| | | |
|---|---|---|
| 2공장 | 매출규모 (CAPA) | 2,500억원 |
| | 연면적 | 17,000㎡ |
| 1공장 | 매출규모 (CAPA) | 5,000억원 |
| | 연면적 | 39,000㎡ |

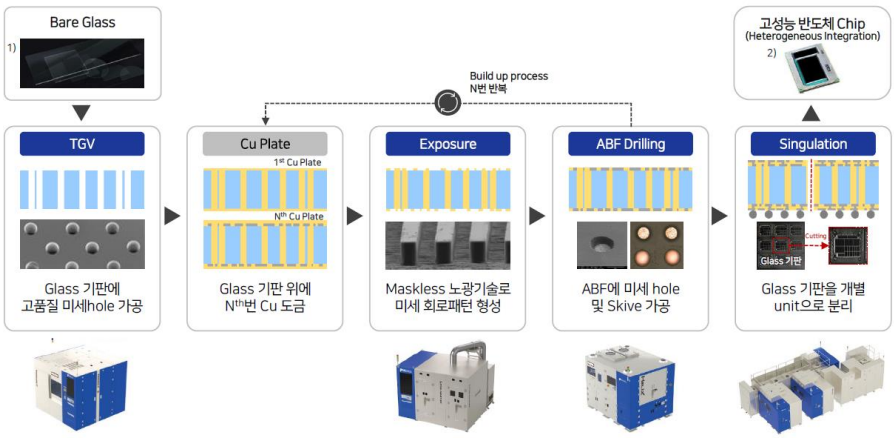
주1: 1공장, 디스플레이 / 이차전지 / 반도체 장비 개발 및 생산
주2: 2공장, 이차전지 전용 생산라인 ('24.04 준공)
자료: 필옵틱스, 하나증권

**도표 11. OLED 디스플레이 장비**




자료: 필옵틱스, 하나증권

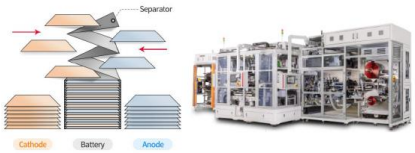
**도표 12. 반도체 장비**




자료: 필옵틱스, 하나증권

## 도표 13. 필에너지 주요 사업 (1)

Stacking 장비



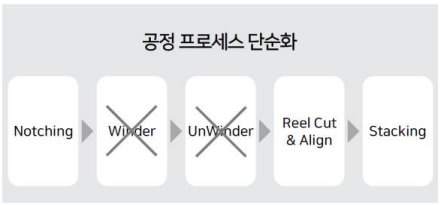

☐ Notching 장비와 Stacking 장비의 통합
- 품질/수율, 공간효율 고도화 * 1세대 : 분리형, 2세대: 일체형
- 스택기술 진입장벽 (~2년) 확보
  * 경쟁사 동향 : K사 (메가진 타입, '17~), G사 (분리형 도입, '21)

☐ Laser Notching + Stacker : advanced Stacker2 개발 중
- 음) 합제부 Laser 노칭유닛 일체화 * 기존: Mold 노칭유닛
- 국내외 동시 특허 출원 中

Align
정밀도 20% ↑

공정 프로세스 단순화로
공간 효율성 30% ↑

| Stack Table | Speed | Accuracy | 적층높이 |
|---|---|---|---|
| <±0.15 | 0.5sec/sheet | ±0.6㎜ | ~40㎜ |




자료: 필옵틱스, 하나증권

## 도표 14. 필에너지 주요 사업 (2)

Notching 장비

☐ 무지부/합제부 Laser 노칭기술
- 음극) Notching 고속화 (기존 1.0 → 1.5㎷↑) * 경쟁사: ~1.0㎷ 내외
- 양극) 합제부 금형 동등품질 확보. 국내외 관련 핵심특허 출원 중
- 수평 → 수직 가공 적용, 가공 즉시 Scrap 유도 방지 등 품질개선

* M社 Notching 장비 공급(일부 기술 검증 적용)

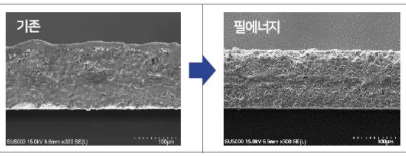
☐ Laser Notching + Slitter 개발 중
- Laser Notching 및 Slitting 공법 복합화
- 고속 주행 및 정밀도 확보

다양한 형상 가공 및
업계 최고 생산기술 구현

고객 맞춤형
Laser & 광학계 설계

| Accuracy | Speed | Application |
|---|---|---|
| <±0.15 | 1.5㎷ | 각형(합제부, 무지부), 원통형 |

양극 합제부 단면




자료: 필옵틱스, 하나증권

## 도표 15. 필에너지 주요 사업 (3)

원통형 4600 Winder

| 생산성 | 품질산포(빗감김) | 재료투입 |
|---|---|---|
| 24PPM | ±0.5㎜ | Full 자동 |

자료: 필옵틱스, 하나증권

# 추정 재무제표

**손익계산서** (단위:십억원)

| | 2020 | 2021 | 2022 | 2023 | 2024 |
|---|---|---|---|---|---|
| **매출액** | **189** | **231** | **304** | **300** | **411** |
| 매출원가 | 151 | 209 | 249 | 256 | 341 |
| 매출총이익 | 38 | 22 | 55 | 44 | 70 |
| 판관비 | 36 | 33 | 37 | 33 | 56 |
| **영업이익** | **2** | **(11)** | **18** | **10** | **14** |
| 금융손익 | (2) | 0 | (12) | (19) | 0 |
| 종속/관계기업손익 | 0 | 0 | (0) | (0) | (0) |
| 기타영업외손익 | 2 | 10 | (0) | (2) | 0 |
| **세전이익** | **2** | **(1)** | **6** | **(10)** | **14** |
| 법인세 | (3) | 3 | 3 | (2) | 1 |
| 계속사업이익 | 4 | (3) | 3 | (8) | 13 |
| 중단사업이익 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| **당기순이익** | **4** | **(3)** | **3** | **(8)** | **13** |
| 비지배주주지분 순이익 | (0) | 1 | 1 | (0) | 7 |
| **지배주주순이익** | **5** | **(4)** | **2** | **(8)** | **6** |
| 지배주주지분포괄이익 | 5 | (4) | 2 | (8) | 10 |
| NOPAT | 4 | (62) | 8 | 8 | 12 |
| EBITDA | 8 | (4) | 24 | 16 | 21 |
| **성장성(%)** | | | | | |
| 매출액증가율 | 35.0 | 22.2 | 31.6 | (1.3) | 37.0 |
| NOPAT증가율 | 흑전 | 적전 | 흑전 | 0.0 | 50.0 |
| EBITDA증가율 | 흑전 | 적전 | 흑전 | (33.3) | 31.3 |
| 영업이익증가율 | 흑전 | 적전 | 흑전 | (44.4) | 40.0 |
| (지배주주)순익증가율 | 흑전 | 적전 | 흑전 | 적전 | 흑전 |
| EPS증가율 | 흑전 | 적전 | 흑전 | 적전 | 흑전 |
| **수익성(%)** | | | | | |
| 매출총이익률 | 20.1 | 9.5 | 18.1 | 14.7 | 17.0 |
| EBITDA이익률 | 4.2 | (1.7) | 7.9 | 5.3 | 5.1 |
| 영업이익률 | 1.1 | (4.8) | 5.9 | 3.3 | 3.4 |
| 계속사업이익률 | 2.1 | (1.3) | 1.0 | (2.7) | 3.2 |

**대차대조표** (단위:십억원)

| | 2020 | 2021 | 2022 | 2023 | 2024 |
|---|---|---|---|---|---|
| **유동자산** | **183** | **151** | **197** | **296** | **214** |
| 금융자산 | 85 | 31 | 20 | 149 | 89 |
| 현금성자산 | 80 | 30 | 19 | 148 | 85 |
| 매출채권 | 2 | 36 | 18 | 13 | 22 |
| 재고자산 | 64 | 72 | 100 | 119 | 66 |
| 기타유동자산 | 32 | 12 | 59 | 15 | 37 |
| **비유동자산** | **135** | **126** | **127** | **155** | **169** |
| 투자자산 | 8 | 10 | 5 | 6 | 12 |
| 금융자산 | 8 | 10 | 5 | 6 | 12 |
| 유형자산 | 106 | 100 | 105 | 129 | 136 |
| 무형자산 | **8** | **5** | **5** | **8** | **7** |
| 기타비유동자산 | **13** | **11** | **12** | **12** | **14** |
| **자산총계** | **318** | **277** | **323** | **451** | **383** |
| **유동부채** | **188** | **144** | **174** | **207** | **137** |
| 금융부채 | 74 | 67 | 88 | 56 | 60 |
| 매입채무 | 10 | 23 | 31 | 62 | 4 |
| 기타유동부채 | 104 | 54 | 55 | 89 | 73 |
| **비유동부채** | **37** | **35** | **48** | **12** | **7** |
| 금융부채 | **33** | **34** | **48** | **11** | **6** |
| 기타비유동부채 | 4 | 1 | 0 | 1 | 1 |
| **부채총계** | **224** | **179** | **222** | **219** | **144** |
| **지배주주지분** | **91** | **94** | **96** | **163** | **155** |
| 자본금 | **10** | **11** | **11** | **12** | **12** |
| 자본잉여금 | 86 | 93 | 73 | 108 | 127 |
| 자본조정 | (5) | (5) | 1 | (6) | 1 |
| 기타포괄이익누계액 | 0 | 0 | 0 | (0) | (0) |
| 이익잉여금 | (0) | (4) | 11 | 50 | 15 |
| **비지배주주지분** | **3** | **4** | **5** | **69** | **84** |
| **자본총계** | **94** | **98** | **101** | **232** | **239** |
| 순금융부채 | 22 | 71 | 116 | (82) | (23) |

**투자지표**

| | 2020 | 2021 | 2022 | 2023 | 2024 |
|---|---|---|---|---|---|
| **주당지표(원)** | | | | | |
| EPS | 241 | (199) | 80 | (353) | 244 |
| BPS | 4,634 | 4,628 | 4,402 | 7,277 | 6,773 |
| CFPS | 1,409 | 132 | 1,491 | 684 | 1,752 |
| EBITDAPS | 393 | (183) | 1,080 | 703 | 904 |
| SPS | 9,826 | 10,746 | 13,890 | 13,275 | 17,953 |
| DPS | 0 | 0 | 35 | 314 | 0 |
| **주가지표(배)** | | | | | |
| PER | 64.7 | (50.5) | 87.5 | (26.6) | 74.8 |
| PBR | 3.4 | 2.2 | 1.6 | 1.3 | 2.7 |
| PCFR | 11.1 | 76.1 | 4.7 | 13.7 | 10.4 |
| EV/EBITDA | 44.6 | 0.0 | 11.6 | 12.9 | 23.1 |
| PSR | 1.6 | 0.9 | 0.5 | 0.7 | 1.0 |
| **재무비율(%)** | | | | | |
| ROE | 5.1 | (4.5) | 1.8 | (4.9) | 3.6 |
| ROA | 1.5 | (1.5) | 0.5 | (1.8) | 1.5 |
| ROIC | 3.7 | (41.7) | 3.5 | 4.3 | 6.5 |
| 부채비율 | 239.0 | 181.3 | 218.9 | 94.4 | 60.4 |
| 순부채비율 | 23.8 | 71.8 | 114.5 | (35.2) | (9.5) |
| 이자보상배율(배) | 1.0 | (4.5) | 5.0 | 2.4 | 4.6 |

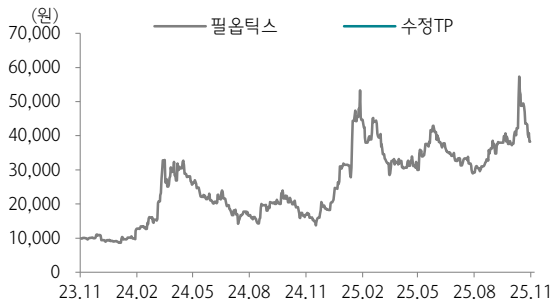
**현금흐름표** (단위:십억원)

| | 2020 | 2021 | 2022 | 2023 | 2024 |
|---|---|---|---|---|---|
| **영업활동 현금흐름** | **42** | **(68)** | **(29)** | **111** | **(39)** |
| 당기순이익 | 4 | (3) | 3 | (8) | 13 |
| 조정 | 24 | 5 | 25 | 17 | 24 |
| 감가상각비 | 6 | 7 | 6 | 6 | 7 |
| 외환거래손익 | 2 | 2 | 2 | 1 | 2 |
| 지분법손익 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 기타 | 16 | (4) | 17 | 10 | 15 |
| 영업활동자산부채변동 | 14 | (70) | (57) | 102 | (76) |
| **투자활동 현금흐름** | **(25)** | **17** | **(7)** | **(35)** | **(21)** |
| 투자자산감소(증가) | 3 | (2) | 5 | (1) | (5) |
| 자본증가(감소) | (28) | 16 | (8) | (29) | (11) |
| 기타 | 0 | 3 | (4) | (5) | (5) |
| **재무활동 현금흐름** | **58** | **(0)** | **23** | **54** | **(4)** |
| 금융부채증가(감소) | 27 | (6) | 34 | (68) | (1) |
| 자본증가(감소) | 28 | 8 | (20) | 35 | 20 |
| 기타재무활동 | 3 | (2) | 9 | 91 | (20) |
| 배당지급 | 0 | 0 | 0 | (4) | (3) |
| **현금의 증감** | **72** | **(50)** | **(11)** | **129** | **(63)** |
| Unlevered CFO | 27 | 3 | 33 | 15 | 40 |
| Free Cash Flow | 9 | (90) | (37) | 82 | (51) |

자료: 하나증권

## 투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

**필옵틱스**




| 날짜 | 투자의견 | 목표주가 | 괴리율 | |
|---|---|---|---|---|
| | | | 평균 | 최고/최저 |
| 25.11.23 | Not Rated | - | | |

## Compliance Notice

- 당사는 2025년 11월 23일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본 자료를 작성한 애널리스트(권태우)는 자료의 작성과 관련하여 외부의 압력이나 부당한 간섭을 받지 않았으며, 본인의 의견을 정확하게 반영하여 신의성실 하게 작성하였습니다.
- 본 자료는 기관투자가 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
- 본 자료를 작성한 애널리스트(권태우)는 2025년 11월 23일 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 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 | 95.75% | 4.25% | 0.00% | 100% |

* 기준일: 2025년 11월 20일