# GLOBAL EQUITY

2026. 1. 23


Tech팀

**문준호 Senior Analyst**
joonho.moon@samsung.com

**정승호 Research Associate**
seungho1.jeong@samsung.com


리서치센터 리포트
바로가기

# 인텔 (INTC US)

## 4Q25 review – Beyond reason

- 4Q25 실적은 기대를 상회했으나, 1Q26 가이던스가 공급 부족, 수익성 희석 등으로 인해 컨센서스를 하회하며 시간 외 주가 -13% 급락 중
- 섹터 초호황 국면에서 적어도 1) 가파른 외형 성장, 2) 수익성 개선 혹은 3) 파운드리 고객 확보 중 하나라도 확인되어야 투자 대안으로 떠오를 수 있다고 생각

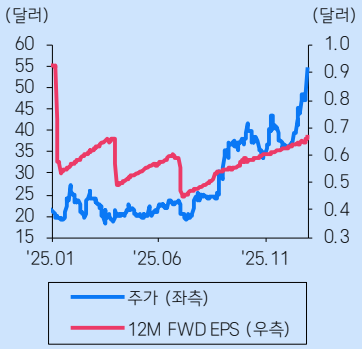
### ▶ 종목 정보

| 현재주가 | 54.32 USD |
|---|---|
| 블룸버그 평균목표주가 | 42.32 USD |
| 시가총액 (달러) | 270.8 십억 달러 |
| 시가총액 (원) | 396.6 조원 |
| Shares (float) | 4,093.9 백만주 (82%) |
| 52주 최저//최고 | 17.67 / 54.60 달러 |
| 90일-평균거래대금 | 3.9 십억 달러 |
| 국가 | US |
| 상장거래소 | NASDAQ GS |
| 산업 | Semiconductors |

### ▶ 수익률

| | 1개월 | 6개월 | 12개월 |
|---|---|---|---|
| Intel (%) | 49.4 | 133.7 | 148.5 |
| Nasdaq 대비 (%pts) | 49.3 | 121.6 | 131.4 |

### ▶ 주가 vs EPS 추정치




자료: Bloomberg

## WHAT'S THE STORY?

**4Q25 review:** 어닝 서프라이즈 기록. 매출액은 공급 부족과 자회사 Altera 연결 제외 영향으로 전년 동기 대비 4% 감소, 전분기 대비 flat. 애초에 기대치가 워낙 낮았기에, Non-GAAP 영업이익과 EPS가 각각 컨센서스를 41%, 101% 상회.

- Client Computing Group 부문 매출액은 전분기 대비 4% 감소. 본디 계절적 성수기이며 또 공급 불확실성이 부각되는 시기였지만, 공급 부족 상황 속에서 서버 CPU 공급을 우선시하며 수요에 충분히 대응하지 못했기 때문.
- Data Center and AI 부문 매출액은 전분기 대비 15% 급증. 일반 서버에도 AI 수혜가 반영되고 있음. 공급 여력만 충분했어도 추가 성장이 가능했을 것이라는 입장.
- 한편 파운드리 사업부는 최선단 Intel 18A 공정 제품 양산 개시 영향으로 다시 수익성이 희석되기 시작하며 적자폭 확대.

**차기 분기 가이던스:** 1Q26 매출 가이던스 117~127억 달러와 Non-GAAP 매출총이익률 가이던스 34.5%는 각각 FactSet 컨센서스 125억 달러와 36.1%를 하회. 계절성 보다는 공급 부족이 단기에 해소되기 어렵기 때문. 외형이 축소된 가운데 선단 공정 관련 고정비 부담이 확대되며, 매출총이익률도 추가적으로 위축될 전망.

**연간 전망:** AI cycle이 연장되는 상황 속 실적 최대 변수는 공급 여력이 될 것. 1분기가 공급 부족이 가장 심각한 분기로, 매 분기 공급 개선을 전망했음. 한편 CAPEX는 비용 통제 차원에서 2025년 대비 줄일 계획이었으나, flat 혹은 소폭 줄어드는 수준으로 수정. 투자는 상반기에 집중될 예정이며, 장비 구매에 더 많이 할애할 예정. 회사가 파운드리 고객 확보 가능성이 높아졌다고 생각 중임을 시사할 수는 있을 것.

*(다음 페이지에 계속)*

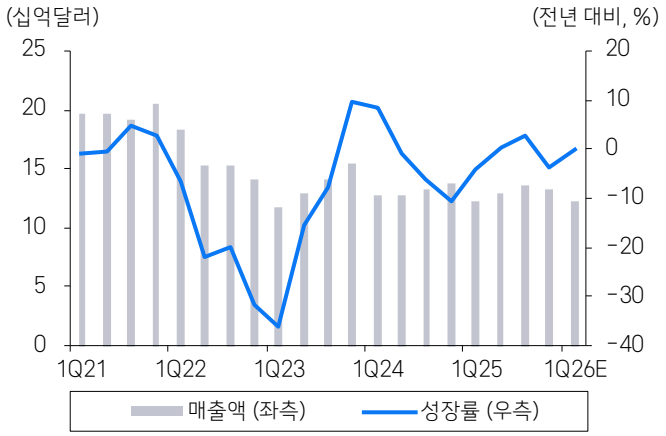
## SUMMARY FINANCIAL DATA

| (백만달러) | 4Q25 | | | 증감 (%) | |
|---|---|---|---|---|---|
| | Actual | Consensus | 차이 (%) | 전년동기 대비 | 전분기 대비 |
| 매출액 | 13,674 | 13,420 | 1.9 | (4.1) | 0.2 |
| 영업이익 | 1,205 | 854 | 41.1 | (11.9) | (20.9) |
| 지배주주순이익 | 767 | 396 | 93.8 | 35.0 | (25.0) |
| EPS (달러) | 0.16 | 0.08 | 101.5 | 20.1 | (30.0) |
| **이익률 (%)** | | | | | |
| 영업이익 | 8.8 | 6.4 | | | |
| 지배주주순이익 | 5.6 | 2.9 | | | |

참고: Non-GAAP 기준
자료: FactSet

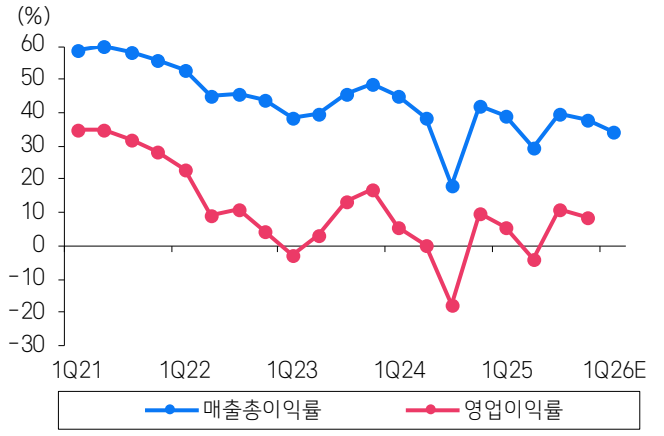
**이성을 벗어난 수준의 valuation:** 외부 자금 수혈, Intel 18A 공정 제품 출시, CPU 공급부족 등 관련 기대감만으로 주가가 급등하며, 현재 상상을 초월하는 valuation에 거래 중. 시간 외 주가 급락을 반영하더라도, 12개월 forward P/E 73.5배 (+3.2 SD)에 거래 중. 얇아진 수익성으로 인해 이익 기반 valuation이 무의미 해 보일 수 있으나, 12개월 forward P/S 4.3배 (+3.0 SD)에 거래되는 등 과거 대비 대폭 프리미엄에 거래 중. 브로드컴처럼 AI 수혜주로 새로이 거듭날 때나 정당화 가능한 프리미엄. AI cycle이 연장되는 반도체 초호황 국면에서 적어도 1) 가파른 외형 성장, 2) 전사 수익성 개선 혹은 3) 파운드리 고객 확보 중 하나라도 확인되어야 투자 대안으로 언급하기 시작해 볼 수 있다고 생각.

### 매출액 추이 및 가이던스



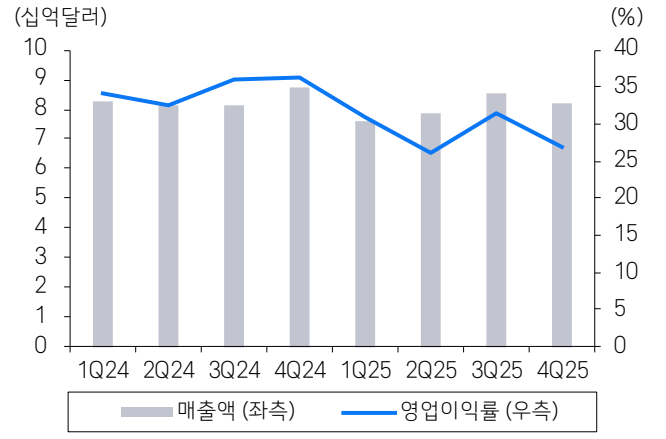

참고: 2022년 NAND 사업 매각, 4Q25 Altera 연결 제외
자료: Intel, 삼성증권

### 수익성 추이 및 가이던스 (Non-GAAP)



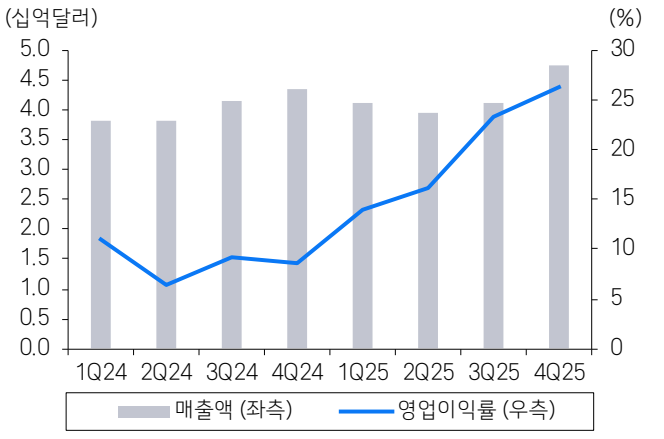

자료: Intel, 삼성증권

### Client Computing Group: 매출액과 영업이익률 추이(GAAP)



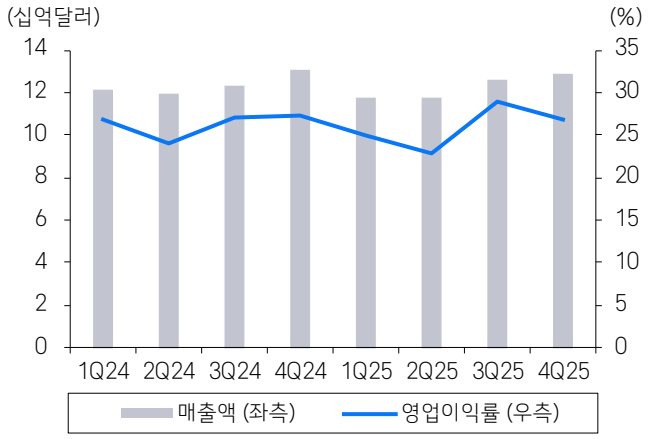

자료: Intel, 삼성증권

### Data Center and AI: 매출액과 영업이익률 추이 (GAAP)



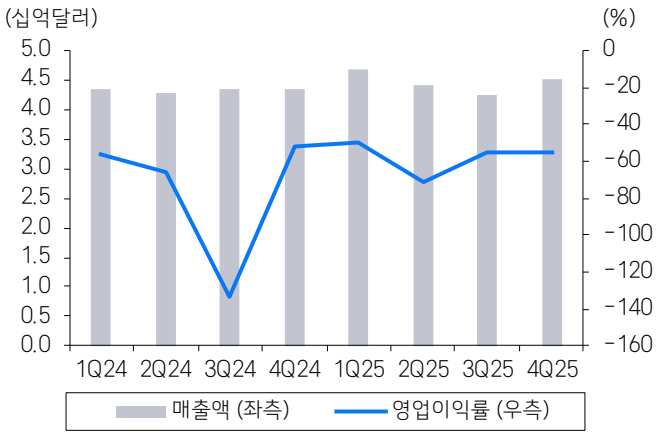

자료: Intel, 삼성증권

### Intel Products: 매출액과 영업이익률 추이 (GAAP)




자료: Intel, 삼성증권

### Intel Foundry: 매출액과 영업이익률 추이 (GAAP)

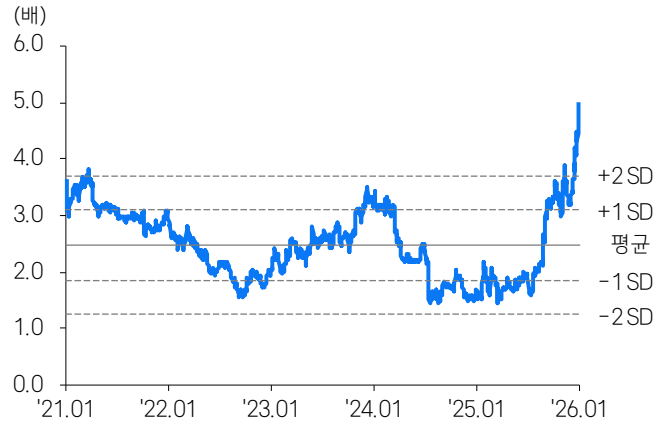



자료: Intel, 삼성증권

### 12개월 forward P/E 추이

자료: FactSet, 삼성증권

### 12개월 forward P/S 추이




자료: FactSet, 삼성증권

### 요약 손익 계산서 (Non-GAAP 기준)

| (백만달러) | 1Q24 | 2Q24 | 3Q24 | 4Q24 | 1Q25 | 2Q25 | 3Q25 | 4Q25 | 2024 | 2025 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| **매출액** | **12,724** | **12,833** | **13,284** | **14,260** | **12,667** | **12,859** | **13,653** | **13,674** | **53,101** | **52,853** |
| 전년 동기 대비 (%) | 8.6 | (0.9) | (6.2) | (7.4) | (0.4) | 0.2 | 2.8 | (4.1) | (2.1) | (0.5) |
| 전분기 대비 (%) | (17.4) | 0.9 | 3.5 | 7.3 | (11.2) | 1.5 | 6.2 | 0.2 | | |
| 매출원가 | 6,985 | 7,867 | 10,891 | 8,259 | 7,706 | 9,046 | 8,197 | 8,494 | 34,002 | 33,443 |
| **매출총이익** | **5,739** | **4,966** | **2,393** | **6,001** | **4,961** | **3,813** | **5,456** | **5,180** | **19,099** | **19,410** |
| 매출총이익률 (%) | 45.1 | 38.7 | 18.0 | 42.1 | 39.2 | 29.7 | 40.0 | 37.9 | 36.0 | 36.7 |
| 판관비와 연구개발비 | 5,016 | 4,942 | 4,762 | 4,633 | 4,271 | 4,316 | 3,932 | 3,975 | 19,212 | 45,345 |
| 기타 영업비용 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 141 | (28,851) |
| **영업이익** | **723** | **24** | **(2,369)** | **1,368** | **690** | **(503)** | **1,524** | **1,205** | **(254)** | **2,916** |
| 영업이익률 (%) | 5.7 | 0.2 | (17.8) | 9.6 | 5.4 | (3.9) | 11.2 | 8.8 | (0.5) | 5.5 |
| **순이익** | **759** | **83** | **(1,976)** | **568** | **580** | **(441)** | **1,023** | **767** | **(566)** | **1,929** |
| 순이익률 (%) | 6.0 | 0.6 | (14.9) | 4.0 | 4.6 | (3.4) | 7.5 | 5.6 | (1.1) | 3.6 |
| **EPS (달러)** | **0.18** | **0.02** | **(0.46)** | **0.13** | **0.13** | **(0.10)** | **0.23** | **0.16** | **(0.13)** | **0.42** |
| 전년 동기 대비 (%) | nm | (85.1) | nm | (75.7) | (25.4) | nm | nm | 20.1 | nm | nm |
| 전분기 대비 (%) | (66.9) | (89.1) | nm | nm | 1.5 | nm | nm | (30.0) | | |

자료: Intel, 삼성증권

## 부문별 실적 breakdown (GAAP 기준)

| (백만달러) | 1Q24 | 2Q24 | 3Q24 | 4Q24 | 1Q25 | 2Q25 | 3Q25 | 4Q25 | 2024 | 2025 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| **매출액** | | | | | | | | | | |
| Intel Products | 12,101 | 11,948 | 12,302 | 13,120 | 11,755 | 11,810 | 12,652 | 12,930 | 49,471 | 49,147 |
| Client Computing Group | 8,273 | 8,143 | 8,161 | 8,769 | 7,629 | 7,871 | 8,535 | 8,193 | 33,346 | 32,228 |
| Data Center and AI | 3,828 | 3,805 | 4,141 | 4,351 | 4,126 | 3,939 | 4,117 | 4,737 | 16,125 | 16,919 |
| Intel Foundry | 4,356 | 4,282 | 4,339 | 4,340 | 4,667 | 4,417 | 4,235 | 4,507 | 17,317 | 17,826 |
| All Other | 643 | 881 | 964 | 1,113 | 943 | 1,053 | 993 | 574 | 3,601 | 3,563 |
| 공통비 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 연결 조정 | (4,376) | (4,278) | (4,321) | (4,313) | (4,698) | (4,421) | (4,227) | (4,337) | (17,288) | (17,683) |
| 총계 | 12,724 | 12,833 | 13,284 | 14,260 | 12,667 | 12,859 | 13,653 | 13,674 | 53,101 | 52,853 |
| **전년 동기 대비 (%)** | | | | | | | | | | |
| Intel Products | | | | | (2.9) | (1.2) | 2.8 | (1.4) | 2.5 | (0.7) |
| Client Computing Group | | | | | (7.8) | (3.3) | 4.6 | (6.6) | 3.2 | (3.4) |
| Data Center and AI | | | | | 7.8 | 3.5 | (0.6) | 8.9 | 0.9 | 4.9 |
| Intel Foundry | | | | | 7.1 | 3.2 | (2.4) | 3.8 | (6.4) | 2.9 |
| All Other | | | | | 46.7 | 19.5 | 3.0 | (48.4) | (34.1) | (1.1) |
| 공통비 | | | | | nm | nm | nm | nm | nm | nm |
| 연결 조정 | | | | | nm | nm | nm | nm | nm | nm |
| 총계 | 8.6 | (0.9) | (6.2) | (7.4) | (0.4) | 0.2 | 2.8 | (4.1) | (2.1) | (0.5) |
| **전분기 대비 (%)** | | | | | | | | | | |
| Intel Products | | (1.3) | 3.0 | 6.6 | (10.4) | 0.5 | 7.1 | 2.2 | | |
| Client Computing Group | | (1.6) | 0.2 | 7.5 | (13.0) | 3.2 | 8.4 | (4.0) | | |
| Data Center and AI | | (0.6) | 8.8 | 5.1 | (5.2) | (4.5) | 4.5 | 15.1 | | |
| Intel Foundry | | (1.7) | 1.3 | 0.0 | 7.5 | (5.4) | (4.1) | 6.4 | | |
| All Other | | 37.0 | 9.4 | 15.5 | (15.3) | 11.7 | (5.7) | (42.2) | | |
| 공통비 | | nm | nm | nm | nm | nm | nm | nm | | |
| 연결 조정 | | nm | nm | nm | nm | nm | nm | nm | | |
| 총계 | (17.4) | 0.9 | 3.5 | 7.3 | (11.2) | 1.5 | 6.2 | 0.2 | | |
| **영업이익** | | | | | | | | | | |
| Intel Products | 3,239 | 2,883 | 3,318 | 3,568 | 2,936 | 2,686 | 3,658 | 3,459 | 13,008 | 12,739 |
| Client Computing Group | 2,822 | 2,641 | 2,937 | 3,194 | 2,361 | 2,053 | 2,694 | 2,209 | 11,594 | 9,317 |
| Data Center and AI | 417 | 242 | 381 | 374 | 575 | 633 | 964 | 1,250 | 1,414 | 3,422 |
| Intel Foundry | (2,441) | (2,802) | (5,799) | (2,249) | (2,320) | (3,168) | (2,321) | (2,509) | (13,291) | (10,318) |
| All Other | (170) | (46) | 5 | 154 | 103 | 69 | 100 | 582 | (57) | 854 |
| 공통비 | (2,187) | (1,708) | (6,502) | (780) | (1,260) | (2,755) | (782) | (721) | (11,177) | (5,518) |
| 연결 조정 | 490 | (291) | (79) | (281) | 240 | (8) | 28 | (231) | (161) | 29 |
| 총계 | (1,069) | (1,964) | (9,057) | 412 | (301) | (3,176) | 683 | 580 | (11,678) | (2,214) |
| **영업이익률 (%)** | | | | | | | | | | |
| Intel Products | 26.8 | 24.1 | 27.0 | 27.2 | 25.0 | 22.7 | 28.9 | 26.8 | 26.3 | 25.9 |
| Client Computing Group | 34.1 | 32.4 | 36.0 | 36.4 | 30.9 | 26.1 | 31.6 | 27.0 | 34.8 | 28.9 |
| Data Center and AI | 10.9 | 6.4 | 9.2 | 8.6 | 13.9 | 16.1 | 23.4 | 26.4 | 8.8 | 20.2 |
| Intel Foundry | (56.0) | (65.4) | (133.6) | (51.8) | (49.7) | (71.7) | (54.8) | (55.7) | (76.8) | (57.9) |
| All Other | (26.4) | (5.2) | 0.5 | 13.8 | 10.9 | 6.6 | 10.1 | 101.4 | (1.6) | 24.0 |
| 공통비 | nm | nm | nm | nm | nm | nm | nm | nm | nm | nm |
| 연결 조정 | nm | nm | nm | nm | nm | nm | nm | nm | nm | nm |
| 총계 | (8.4) | (15.3) | (68.2) | 2.9 | (2.4) | (24.7) | 5.0 | 4.2 | (22.0) | (4.2) |

자료: Intel, 삼성증권

## 포괄손익계산서

| 12월 31일 기준 (백만달러) | 2020 | 2021 | 2022 | 2023 | 2024 |
|---|---|---|---|---|---|
| **매출액** | **77,867** | **79,024** | **63,054** | **54,228** | **53,101** |
| 매출원가 | 34,255 | 35,209 | 36,188 | 32,517 | 35,756 |
| **매출총이익** | **43,612** | **43,815** | **26,866** | **21,711** | **17,345** |
| (매출총이익률, %) | 56.0 | 55.4 | 42.6 | 40.0 | 32.7 |
| 판매 및 일반관리비 | 19,934 | 24,359 | 24,532 | 21,618 | 29,023 |
| **영업이익** | **23,678** | **19,456** | **2,334** | **93** | **(11,678)** |
| (영업이익률, %) | 30.4 | 24.6 | 3.7 | 0.2 | (22.0) |
| **영업외손익** | **1,400** | **2,247** | **5,434** | **669** | **468** |
| 금융손익 | (357) | (453) | 93 | 457 | 211 |
| 기타 | 1,757 | 2,700 | 5,341 | 212 | 257 |
| **세전이익** | **25,078** | **21,703** | **7,768** | **762** | **(11,210)** |
| 법인세 | 4,179 | 1,835 | (249) | (913) | 8,023 |
| (법인세율, %) | 16.7 | 8.5 | (3.2) | (119.8) | (71.6) |
| 계속사업이익 | 20,899 | 19,868 | 8,017 | 1,675 | (19,233) |
| 중단사업이익 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| **순이익** | **20,899** | **19,868** | **8,017** | **1,675** | **(19,233)** |
| (순이익률, %) | 26.8 | 25.1 | 12.7 | 3.1 | (36.2) |
| 지배주주순이익 | 20,899 | 19,868 | 8,014 | 1,689 | (18,756) |
| 비지배주주순이익 | 0 | 0 | 3 | (14) | (477) |
| EBITDA | 36,096 | 31,426 | 15,547 | 9,889 | (149) |
| (EBITDA 이익률, %) | 46.4 | 39.8 | 24.7 | 18.2 | (0.3) |
| EPS (지배주주) | 4.94 | 4.86 | 1.94 | 0.40 | (4.38) |
| EPS (연결기준) | 4.94 | 4.86 | 1.94 | 0.40 | (4.38) |
| 수정 EPS (달러)* | 5.06 | 5.30 | 1.84 | 1.05 | (0.13) |

## 재무상태표

| 12월 31일 기준 (백만달러) | 2020 | 2021 | 2022 | 2023 | 2024 |
|---|---|---|---|---|---|
| **유동자산** | **47,249** | **57,718** | **50,407** | **43,269** | **47,324** |
| 현금 및 현금등가물 | 5,865 | 4,827 | 11,144 | 7,079 | 8,249 |
| 매출채권 | 6,782 | 9,457 | 4,133 | 3,402 | 3,478 |
| 재고자산 | 8,427 | 10,776 | 13,224 | 11,127 | 12,198 |
| 기타 | 26,175 | 32,658 | 21,906 | 21,661 | 23,399 |
| **비유동자산** | **105,842** | **110,688** | **131,696** | **148,303** | **149,161** |
| 투자자산 | 7,326 | 7,122 | 10,463 | 10,454 | 9,913 |
| 유형자산 | 57,188 | 63,794 | 81,347 | 97,152 | 108,376 |
| 무형자산 | 35,997 | 34,233 | 33,609 | 32,180 | 28,384 |
| 기타 | 5,331 | 5,539 | 6,277 | 8,517 | 2,488 |
| **자산총계** | **153,091** | **168,406** | **182,103** | **191,572** | **196,485** |
| **유동부채** | **24,754** | **27,462** | **32,155** | **28,053** | **35,666** |
| 매입채무 | 5,581 | 5,747 | 9,595 | 8,578 | 12,556 |
| 단기차입금 | 2,677 | 4,771 | 4,540 | 2,430 | 3,910 |
| 기타 유동부채 | 16,496 | 16,944 | 18,020 | 17,045 | 19,200 |
| **비유동부채** | **47,299** | **45,553** | **46,662** | **53,554** | **55,787** |
| 사채 및 장기차입금 | 34,251 | 33,805 | 37,920 | 47,267 | 46,561 |
| 기타 비유동부채 | 13,048 | 11,748 | 8,742 | 6,287 | 9,226 |
| **부채총계** | **72,053** | **73,015** | **78,817** | **81,607** | **91,453** |
| **지배주주지분** | **81,038** | **95,391** | **101,423** | **105,590** | **99,270** |
| 자본금 및 자본잉여금 | 25,556 | 28,006 | 31,580 | 36,649 | 50,949 |
| 이익잉여금 | 56,233 | 68,265 | 70,405 | 69,156 | 49,032 |
| 기타 | (751) | (880) | (562) | (215) | (711) |
| **비지배주주지분** | **0** | **0** | **1,863** | **4,375** | **5,762** |
| **자본총계** | **81,038** | **95,391** | **103,286** | **109,965** | **105,032** |
| 순부채 | 7,881 | 3,865 | 8,210 | 18,834 | 23,026 |

## 현금흐름표

| 12월 31일 기준 (백만달러) | 2020 | 2021 | 2022 | 2023 | 2024 |
|---|---|---|---|---|---|
| **영업활동에서의 현금흐름** | **35,864** | **29,991** | **15,433** | **11,471** | **8,288** |
| 당기순이익 | 20,899 | 19,868 | 8,014 | 1,689 | (18,756) |
| 현금유출입이없는 비용 및 수익 | 338 | 3,663 | (2,386) | 2,298 | 16,785 |
| 유무형자산 감가상각비 | 12,239 | 11,792 | 13,035 | 9,602 | 11,379 |
| 기타 | (11,901) | (8,129) | (15,421) | (7,304) | 5,406 |
| 영업활동 자산부채 변동 | 2,388 | (5,332) | (3,230) | (2,118) | (1,120) |
| **투자활동에서의 현금흐름** | **(21,524)** | **(25,167)** | **(10,231)** | **(24,041)** | **(18,256)** |
| 유형자산 증감 | (14,453) | (20,329) | (25,050) | (25,750) | (23,944) |
| 장단기금융자산의 증감 | 190 | (32) | 4,451 | 73 | 0 |
| 기타 | (7,261) | (4,806) | 10,368 | 1,636 | 5,688 |
| **재무활동에서의 현금흐름** | **(12,669)** | **(5,862)** | **1,115** | **8,505** | **11,138** |
| 차입금의 증가(감소) | 5,722 | 2,474 | 5,164 | 6,928 | 687 |
| 자본금의 증가(감소) | (13,332) | (1,395) | 2,009 | 4,001 | 987 |
| 배당금 | (5,568) | (5,644) | (5,997) | (3,088) | (1,599) |
| 기타 | 509 | (1,297) | (61) | 664 | 11,063 |
| 현금증감 | 1,671 | (1,038) | 6,317 | (4,065) | 1,170 |
| 기초현금 | 4,194 | 5,865 | 4,827 | 11,144 | 7,079 |
| 기말현금 | 5,865 | 4,827 | 11,144 | 7,079 | 8,249 |
| **Gross cash flow** | **21,237** | **23,531** | **5,628** | **3,987** | **(1,971)** |
| **Free cash flow** | **21,411** | **9,662** | **(9,617)** | **(14,279)** | **(15,656)** |

## 재무비율 및 주당지표

| 12월 31일 기준 | 2020 | 2021 | 2022 | 2023 | 2024 |
|---|---|---|---|---|---|
| **증감률 (%)** | | | | | |
| 매출액 | 8.2 | 1.5 | (20.2) | (14.0) | (2.1) |
| 영업이익 | 7.5 | (17.8) | (88.0) | (96.0) | 적전 |
| 순이익 | (0.7) | (4.9) | (59.6) | (79.1) | 적전 |
| 수정 EPS** | 1.8 | 4.7 | (65.3) | (42.9) | 적전 |
| **주당지표** | | | | | |
| EPS (지배주주) | 4.94 | 4.86 | 1.94 | 0.40 | (4.38) |
| EPS (연결기준) | 4.94 | 4.86 | 1.94 | 0.40 | (4.38) |
| 수정 EPS** | 5.06 | 5.30 | 1.84 | 1.05 | (0.13) |
| BPS | 19.95 | 23.44 | 24.52 | 24.97 | 22.93 |
| DPS (보통주) | 1.32 | 1.39 | 1.46 | 0.74 | 0.38 |
| **Valuations (배)** | | | | | |
| P/E*** | 9.3 | 9.7 | 14.4 | 47.9 | n/a |
| P/B*** | 2.4 | 2.2 | 1.1 | 2.0 | 0.9 |
| EV/EBITDA | 5.5 | 6.8 | 7.7 | 23.8 | n/a |
| **비율** | | | | | |
| ROE (%) | 26.3 | 22.5 | 8.1 | 1.6 | (18.3) |
| ROA (%) | 14.4 | 12.4 | 4.6 | 0.9 | (9.7) |
| ROIC (%) | 17.4 | 13.9 | 2.7 | 0.8 | (12.5) |
| 배당성향 (%) | 26.6 | 28.4 | 74.8 | 182.8 | n/a |
| 배당수익률 (보통주, %) | 2.8 | 2.7 | 5.5 | 1.5 | 1.9 |
| 순부채비율 (%) | 9.7 | 4.1 | 7.9 | 17.1 | 21.9 |
| 이자보상배율 (배) | 37.6 | 32.6 | 4.7 | 0.1 | (11.3) |

참고: * 일회성 수익(비용) 제외
** 완전 희석, 일회성 수익(비용) 제외
*** P/E, P/B는 지배주주 기준
자료: Bloomberg, 삼성증권

## Compliance notice

- 본 조사분석자료의 애널리스트는 2026년 1월 22일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 2026년 1월 22일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 본 조사분석자료에는 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 애널리스트의 의견이 정확하게 반영되었음을 확인합니다.
- 본 조사분석자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있습니다.
- 본 조사분석자료는 당사의 동의 없이 어떠한 경우에도 어떠한 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다.
- 본 조사분석자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다.
- 본 조사분석자료는 기관투자가 등 제3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.

# 삼성증권

**삼성증권주식회사**
서울특별시 서초구 서초대로74길 11(삼성전자빌딩)
Tel: 02 2020 8000 / www.samsungpop.com

**삼성증권 Family Center:** 1588 2323

**고객 불편사항 접수:** 080 911 0900

Member of
Dow Jones
Sustainability Indices
Powered by the S&P Global CSA