# 삼성전자 (005930)

기업분석 리포트

BNK 투자증권

## 모든 게 메모리 덕분이다

### 4Q25 Review: 메모리와 OLED가 다했다

사업부 별 영업이익은 DS 16.4조원(Memory 16.1, Non-memory -1.0), SDC 2조원, DX 1.3조원(MX 1.9, VD -0.2), 하만 0.3조원이다. 메모리는 가격 급등 덕분에 OPM이 DRAM 54%(16%pt QoQ), NAND 20%(10%pt QoQ)로 크게 개선되었다. 비메모리는 충당금 영향과 비용 증가로 영업적자 폭이 확대되었다. DX 실적이 부진한데, 판매 부진과 부품 가격 상승이 영향을 주었다. 스마트폰 수익성이 악화되고, TV/가전은 적자를 기록한 것으로 추정된다.

### 1Q26 영업이익 32.6조원 예상, 메모리가 90% 차지

1Q26 매출액과 영업이익은 각각 111.78조원(19%QoQ, 41%YoY), 32.63조원(63%QoQ, 388%YoY)로 예상된다. 부문별 영업이익은 DS 28.2조원(Memory 29.4, Non-memory -1.2), SDC 0.8조원, DX 3.25조원(MX 3.3, VD -0.1), 하만 0.3조원이다. DRAM과 NAND ASP가 각각 37%QoQ, 35%QoQ 상승 예상되어, 메모리 실적 호전이 이어질 전망이다. 반면 비메모리는 가동률 하락으로 적자폭이 더 커질 전망이다. MX도 S26 출시에도 불구하고 원가 상승 압력이 커서 수익성 개선이 제한적일 전망이며, TV 수익성 부진이 지속될 전망이다.

### 목표주가 20만원으로 상향 조정, 투자의견 '매수' 유지

메모리 가격 전망치 상향 조정으로 올해 전사 영업이익을 26% 상향 수정한다. DRAM 보다 최근에는 NAND 가격 전망치가 더 가파르게 상향조정되고 있다. 목표주가를 20만원(6m fw P/B 2.6x 적용, 26E P/E 9.4x에 해당)으로 상향 조정한다. 실적 증가 대비 주가 상승폭이 둔화되며 P/E Valuation이 낮아지고 있으나, 아직은 이익 모멘텀이 강하기 때문에 추가 상승이 예상된다.

**Fig. 1: 삼성전자 연결재무제표 요약**

| | 2023 | 2024 | 2025F | 2026F | 2027F |
|---|---|---|---|---|---|
| 매출액(십억원) | 258,935 | 300,871 | 333,606 | 488,711 | 523,229 |
| 영업이익 | 6,567 | 32,726 | 43,601 | 165,312 | 162,719 |
| 세전이익 | 11,006 | 37,530 | 49,466 | 173,253 | 176,788 |
| 순이익[지배] | 14,473 | 33,621 | 44,103 | 143,717 | 146,649 |
| EPS(원) | 2,131 | 4,950 | 6,540 | 21,337 | 21,772 |
| 증감률(%) | -73.6 | 132.3 | 32.1 | 226.3 | 2.0 |
| PER(배) | 36.8 | 10.7 | 18.3 | 7.5 | 7.4 |
| PBR | 1.5 | 0.9 | 1.8 | 1.9 | 1.5 |
| EV/EBITDA | 10.0 | 3.6 | 7.3 | 3.7 | 3.2 |
| ROE(%) | 4.1 | 9.0 | 10.7 | 28.4 | 22.6 |
| 배당수익률 | 1.8 | 2.7 | 1.4 | 2.5 | 2.5 |

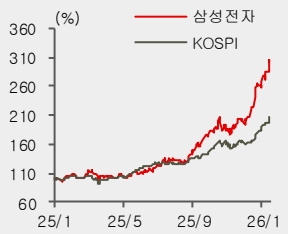
*자료: 삼성전자, BNK투자증권 / 주: K-IFRS 연결*

| 투자의견 | 매수 |
|---|---|
| [유지] | |
| 목표주가 (6M) | 200,000원 |
| | 24.5% |
| [상향] | |
| 현재주가 | 160,700원 |
| 2026/1/29 | |

**주식지표**

| | |
|---|---|
| 시가총액 | 951,286십억원 |
| 52주최고가 | 162,400원 |
| 52주최저가 | 51,000원 |
| 상장주식수 | 591,964만주/81,597만주 |
| 자본금/액면가 | 898십억원/100원 |
| 60일평균거래량 | 2,401만주 |
| 60일평균거래대금 | 2,919십억원 |
| 외국인지분율 | 51.9% |
| 자기주식수 | 10,913만주/1.8% |
| 주요주주및지분율 | |
| 삼성생명보험 외 | 19.8% |
| 국민연금공단 | 7.8% |

**주가동향**




**이민희**

IT/반도체

mhlee@bnkfn.co.kr

(02)2115-5148

BNK투자증권 리서치센터

07325 서울시 영등포구 여의대로 56

한화손해보험빌딩 10층

www.bnkfn.co.kr

**표 1. 삼성전자 분기별 실적 전망** (단위: 십억원)

| | 1Q25 | 2Q25 | 3Q25 | 4Q25P | 1Q26E | 2Q26E | 3Q26E | 4Q26E | 2024 | 2025P | 2026E |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| **매출액** | **79,141** | **74,566** | **86,062** | **93,837** | **111,776** | **116,725** | **129,377** | **130,832** | **300,871** | **333,606** | **488,711** |
| DS(반도체) | 25,131 | 27,875 | 33,117 | 44,000 | 57,778 | 67,871 | 75,020 | 79,640 | 111,066 | 130,123 | 280,309 |
| Memory | 19,069 | 21,179 | 26,690 | 37,100 | 51,270 | 60,760 | 67,487 | 71,736 | 84,463 | 104,038 | 251,252 |
| Non-Memory | 5,982 | 6,760 | 6,761 | 6,930 | 6,538 | 7,142 | 7,565 | 7,938 | 25,856 | 26,433 | 29,182 |
| SDC(Display) | 5,867 | 6,380 | 8,102 | 9,500 | 6,544 | 7,012 | 9,027 | 9,383 | 29,158 | 29,848 | 31,966 |
| DX(휴대폰/가전) | 51,717 | 43,570 | 48,375 | 44,300 | 50,820 | 44,846 | 48,316 | 45,141 | 174,888 | 187,963 | 189,122 |
| MX(무선) | 36,188 | 28,451 | 33,541 | 28,300 | 36,364 | 29,136 | 32,683 | 28,664 | 114,425 | 126,480 | 126,846 |
| VD | 7,756 | 7,011 | 7,315 | 8,800 | 6,709 | 7,246 | 7,786 | 8,964 | 30,932 | 30,882 | 30,704 |
| Harman | 3,419 | 3,830 | 3,954 | 4,600 | 3,488 | 3,945 | 4,349 | 5,060 | 14,275 | 15,803 | 16,842 |
| **영업이익** | **6,685** | **4,676** | **12,166** | **20,074** | **32,633** | **40,191** | **45,497** | **46,991** | **32,726** | **43,601** | **165,312** |
| DS(반도체) | 1,106 | 350 | 6,991 | 16,430 | 28,248 | 36,768 | 41,144 | 43,104 | 15,095 | 24,877 | 149,264 |
| Memory | 3,333 | 2,672 | 7,232 | 16,135 | 29,442 | 37,693 | 41,955 | 43,838 | 19,737 | 29,372 | 152,928 |
| Non-Memory | -2,455 | -2,600 | -819 | -1,048 | -1,194 | -925 | -811 | -734 | -5,040 | -6,922 | -3,664 |
| SDC(DP) | 462 | 473 | 1,225 | 1,980 | 815 | 826 | 1,549 | 1,621 | 3,733 | 4,140 | 4,811 |
| DX(휴대폰/가전) | 4,722 | 3,326 | 3,469 | 1,340 | 3,251 | 2,085 | 2,294 | 1,921 | 12,440 | 12,857 | 9,551 |
| MX(무선) | 4,300 | 3,100 | 3,600 | 1,900 | 3,283 | 2,164 | 2,346 | 1,889 | 10,640 | 12,900 | 9,681 |
| VD | 352 | 210 | 87 | -208 | -134 | -138 | 2 | 135 | 1,611 | 440 | -135 |
| Harman | 307 | 484 | 421 | 300 | 319 | 513 | 509 | 345 | 1,308 | 1,511 | 1,686 |
| 세전이익 | 9,152 | 5,756 | 13,546 | 21,013 | 34,598 | 41,917 | 47,536 | 49,201 | 37,530 | 49,466 | 173,253 |
| 순이익(지배) | 8,028 | 4,934 | 12,006 | 19,134 | 28,255 | 37,112 | 38,561 | 39,790 | 33,621 | 44,103 | 143,717 |

*자료: BNK투자증권*

**표 2. 삼성전자 DRAM 실적 추정** (단위: 십억원)

| | 1Q25 | 2Q25 | 3Q25 | 4Q25 | 1Q26E | 2Q26E | 3Q26E | 4Q26E | 2025 | 2026E |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 매출액 | 11,756 | 12,718 | 16,498 | 24,890 | 34,585 | 40,625 | 44,088 | 46,498 | 65,862 | 165,796 |
| Bit 출하(1Gb eq, Mn) | 22,491 | 24,965 | 28,460 | 29,314 | 29,900 | 31,024 | 32,711 | 34,523 | 105,231 | 128,158 |
| **%QoQ, %YoY** | **2%** | **11%** | **14%** | **3%** | **2%** | **4%** | **5%** | **6%** | **10%** | **22%** |
| ASP(1Gb eq, US$) | 0.36 | 0.36 | 0.42 | 0.59 | 0.80 | 0.92 | 0.94 | 0.94 | 0.44 | 0.90 |
| **%QoQ, %YoY** | **-19%** | **1%** | **15%** | **40%** | **37%** | **14%** | **3%** | **0%** | **22%** | **105%** |
| Full cost/chip(US$) | 0.22 | 0.25 | 0.24 | 0.24 | 0.25 | 0.26 | 0.27 | 0.28 | 0.24 | 0.27 |
| %QoQ, %YoY | -17% | 12% | -6% | 3% | 4% | 4% | 4% | 5% | 7% | 12% |
| 영업이익 | 3,525 | 3,032 | 6,334 | 13,527 | 22,704 | 27,989 | 30,378 | 31,767 | 26,418 | 112,838 |
| **영업이익률** | **30%** | **24%** | **38%** | **54%** | **66%** | **69%** | **69%** | **68%** | **40%** | **68%** |

*자료: BNK투자증권*

**표 3. 삼성전자 NAND 실적 추정**

(단위: 십억원)

| | 1Q25 | 2Q25 | 3Q25 | 4Q25 | 1Q26E | 2Q26E | 3Q26E | 4Q26E | 2025 | 2026E |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 매출액 | 6,918 | 8,130 | 9,262 | 10,975 | 15,449 | 18,962 | 22,284 | 24,179 | 35,285 | 80,874 |
| 출하량(1GB eq, Mn) | 82,633 | 104,944 | 114,913 | 103,422 | 108,593 | 111,851 | 125,273 | 137,393 | 405,911 | 483,110 |
| **%QoQ, %YoY** | **-10%** | **27%** | **10%** | **-10%** | **5%** | **3%** | **12%** | **10%** | **4%** | **19%** |
| ASP(1GB eq, US$) | 0.06 | 0.06 | 0.06 | 0.07 | 0.10 | 0.12 | 0.12 | 0.12 | 0.06 | 0.12 |
| **%QoQ, %YoY** | **-15%** | **-4%** | **5%** | **26%** | **35%** | **20%** | **5%** | **-1%** | **-5%** | **91%** |
| Full cost/chip(US$) | 0.11 | 0.11 | 0.10 | 0.11 | 0.10 | 0.11 | 0.11 | 0.12 | 0.10 | 0.11 |
| %QoQ, %YoY | -1% | -1% | -9% | 10% | -5% | 4% | 5% | 6% | 4% | 6% |
| 영업이익 | -192 | -360 | 897 | 2,237 | 6,739 | 9,704 | 11,577 | 12,071 | 2,583 | 40,090 |
| **영업이익률** | **-3%** | **-4%** | **10%** | **20%** | **44%** | **51%** | **52%** | **50%** | **7%** | **50%** |

*자료: BNK투자증권*

**표 4. 삼성전자 스마트폰과 TV 실적 추정**

| | 1Q25 | 2Q25 | 3Q25 | 4Q25 | 1Q26E | 2Q26E | 3Q26E | 4Q26E | 2024 | 2025E | 2026E |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| Smart폰 출하량(백만대) | 61 | 58 | 61 | 60 | 65 | 60 | 62 | 59 | 224 | 240 | 246 |
| %QoQ, %YoY | 17% | -5% | 5% | -2% | 9% | -8% | 3% | -5% | 0% | 7% | 3% |
| ASP(US$) | 326 | 270 | 304 | 244 | 312 | 262 | 283 | 255 | 294 | 286 | 279 |
| %QoQ, %YoY | 25% | -17% | 13% | -20% | 28% | -16% | 8% | -10% | 2% | -3% | -3% |
| 영업이익률 | 14% | 13% | 13% | 8% | 11% | 9% | 9% | 8% | 11% | 12% | 9% |
| TV 출하량(백만대) | 9 | 8 | 9 | 10 | 8 | 8 | 9 | 10 | 37 | 36 | 35 |
| %QoQ, %YoY | -10% | -12% | 2% | 15% | -20% | 3% | 10% | 15% | -1% | -3% | -3% |
| 영업이익률 | 5% | 3% | 1% | -2% | -2% | -2% | 0% | 2% | 5% | 1% | 0% |

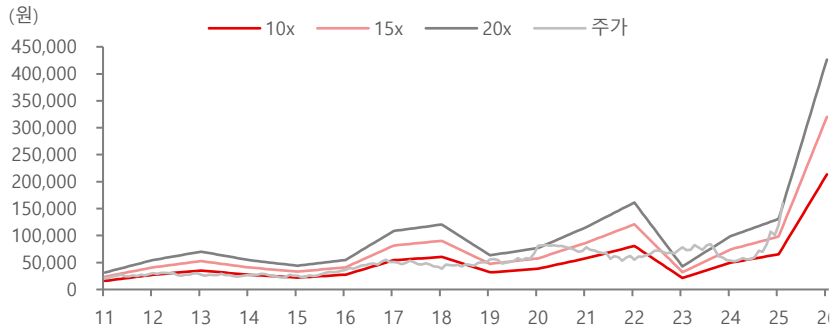
*자료: BNK투자증권*

**표 5. 삼성전자 2026년 실적 추정 변경** (단위: 십억원)

| | 수정 후 | 수정 전 | 변경 |
|---|---|---|---|
| 매출액 | 488,711 | 443,139 | 10% |
| DS(반도체) | 280,309 | 232,339 | 21% |
| Memory | 251,252 | 202,340 | 24% |
| System LSI | 29,182 | 31,475 | -7% |
| SDC(Display) | 31,966 | 29,671 | 8% |
| DX(휴대폰/가전) | 189,122 | 192,868 | -2% |
| MX(무선) | 126,846 | 128,701 | -1% |
| VD | 30,704 | 32,184 | -5% |
| Harman | 16,842 | 16,532 | 2% |
| 영업이익 | 165,312 | 130,729 | 26% |
| DS(반도체) | 149,264 | 112,467 | 33% |
| Memory | 152,928 | 114,364 | 34% |
| System LSI | -3,664 | -1,897 | n.a |
| SDC(DP) | 4,811 | 4,082 | 18% |
| DX(휴대폰/가전) | 9,551 | 12,294 | -22% |
| MX(무선) | 9,681 | 11,863 | -18% |
| VD | -135 | 419 | n.a |
| Harman | 1,686 | 1,886 | -11% |
| 세전이익 | 173,253 | 139,220 | 24% |
| 순이익(지배) | 143,717 | 119,562 | 20% |

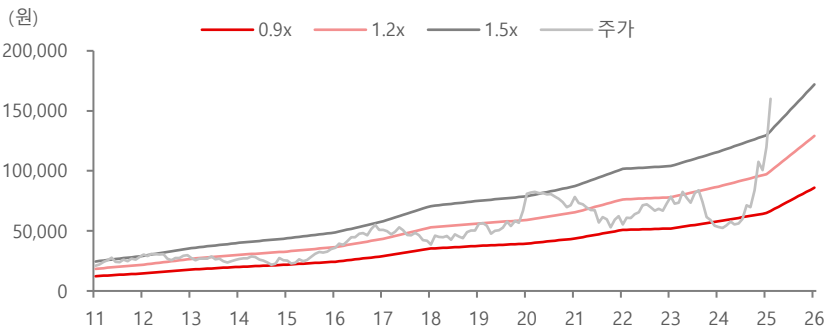
*자료: BNK투자증권*

**Fig. 2: 삼성전자 P/E 밴드 차트 – 밴드 상단을 따라 상승 중**




*자료: BNK투자증권*

**Fig. 3: 삼성전자 P/B 밴드 차트 – 리레이팅 진행 중**




*자료: BNK투자증권*

## 재무상태표

| (십억원) | 2023 | 2024 | 2025F | 2026F | 2027F |
|---|---|---|---|---|---|
| 유동자산 | 195,937 | 227,062 | 274,042 | 451,568 | 589,493 |
| 현금성자산 | 69,081 | 53,706 | 91,779 | 173,661 | 291,960 |
| 매출채권 | 36,647 | 43,623 | 44,481 | 69,816 | 74,747 |
| 재고자산 | 51,626 | 51,755 | 51,324 | 81,452 | 87,205 |
| 비유동자산 | 259,969 | 287,470 | 292,766 | 309,247 | 330,105 |
| 투자자산 | 20,680 | 24,349 | 25,719 | 27,813 | 30,222 |
| 유형자산 | 187,256 | 205,945 | 209,855 | 223,381 | 241,101 |
| 무형자산 | 22,742 | 23,739 | 23,755 | 24,616 | 25,346 |
| **자산총계** | **455,906** | **514,532** | **566,808** | **760,815** | **919,598** |
| 유동부채 | 75,719 | 93,326 | 99,600 | 139,783 | 148,725 |
| 매입채무 | 11,320 | 12,370 | 13,716 | 20,093 | 21,512 |
| 단기차입금 | 7,115 | 13,173 | 13,173 | 13,173 | 13,173 |
| 비유동부채 | 16,509 | 19,014 | 20,652 | 28,418 | 30,146 |
| 사채및장기차입금 | 538 | 21 | 21 | 21 | 21 |
| **부채총계** | **92,228** | **112,340** | **120,252** | **168,200** | **178,871** |
| 지배기업지분 | 353,234 | 391,688 | 434,963 | 577,473 | 721,966 |
| 자본금 | 898 | 898 | 898 | 898 | 898 |
| 자본잉여금 | 4,404 | 4,404 | 4,404 | 4,404 | 4,404 |
| 이익잉여금 | 346,652 | 370,513 | 413,789 | 556,299 | 700,791 |
| **자본총계** | **363,678** | **402,192** | **446,556** | **592,614** | **740,727** |
| 총차입금 | 12,686 | 19,330 | 17,123 | 17,123 | 17,123 |
| 순차입금 | -79,721 | -93,322 | -139,975 | -252,225 | -377,283 |

## 포괄손익계산서

| (십억원) | 2023 | 2024 | 2025F | 2026F | 2027F |
|---|---|---|---|---|---|
| **매출액** | **258,935** | **300,871** | **333,606** | **488,711** | **523,229** |
| 매출원가 | 180,389 | 186,562 | 202,205 | 217,740 | 246,539 |
| 매출총이익 | 78,547 | 114,309 | 131,401 | 270,971 | 276,690 |
| 매출총이익률 | 30.3 | 38.0 | 39.4 | 55.4 | 52.9 |
| 판매비와관리비 | 71,980 | 81,583 | 87,800 | 105,659 | 113,972 |
| 판관비율 | 27.8 | 27.1 | 26.3 | 21.6 | 21.8 |
| **영업이익** | **6,567** | **32,726** | **43,601** | **165,312** | **162,719** |
| 영업이익률 | 2.5 | 10.9 | 13.1 | 33.8 | 31.1 |
| EBITDA | 45,234 | 75,357 | 90,195 | 215,751 | 216,289 |
| 영업외손익 | 4,439 | 4,804 | 5,865 | 7,940 | 14,069 |
| 금융이자손익 | 3,428 | 3,915 | 5,311 | 9,057 | 14,634 |
| 외화관련손익 | -102 | -363 | 32 | 8 | 0 |
| 기타영업외손익 | 1,113 | 1,252 | 522 | -1,125 | -565 |
| **세전이익** | **11,006** | **37,530** | **49,466** | **173,253** | **176,788** |
| 세전이익률 | 4.3 | 12.5 | 14.8 | 35.5 | 33.8 |
| 법인세비용 | -4,481 | 3,078 | 4,275 | 25,988 | 26,518 |
| 법인세율 | -40.7 | 8.2 | 8.6 | 15.0 | 15.0 |
| 계속사업이익 | 15,487 | 34,451 | 45,192 | 147,265 | 150,270 |
| **당기순이익** | **15,487** | **34,451** | **45,192** | **147,265** | **150,270** |
| 당기순이익률 | 6.0 | 11.5 | 13.5 | 30.1 | 28.7 |
| 지배기업순이익 | 14,473 | 33,621 | 44,103 | 143,717 | 146,649 |
| 총포괄손익 | 18,837 | 51,296 | 45,192 | 147,265 | 150,270 |

## 현금흐름표

| (십억원) | 2023 | 2024 | 2025F | 2026F | 2027F |
|---|---|---|---|---|---|
| **영업활동현금흐름** | **44,137** | **72,983** | **98,626** | **179,494** | **200,707** |
| 당기순이익 | 15,487 | 34,451 | 45,192 | 147,265 | 150,270 |
| 비현금비용 | 48,313 | 51,854 | 51,898 | 77,393 | 81,055 |
| 감가상각비 | 38,667 | 42,631 | 46,594 | 50,439 | 53,570 |
| 비현금수익 | -11,793 | -8,907 | -7,390 | -11,176 | -16,805 |
| 자산및부채의증감 | -5,459 | -1,568 | 7,622 | -17,326 | -2,197 |
| 매출채권감소 | 236 | -3,139 | -858 | -25,335 | -4,931 |
| 재고자산감소 | -3,207 | 2,541 | 431 | -30,128 | -5,753 |
| 매입채무증가 | 1,104 | -1,539 | 1,346 | 6,377 | 1,419 |
| 법인세환급(납부) | -6,621 | -6,450 | -4,275 | -25,988 | -26,518 |
| **투자활동현금흐름** | **-16,923** | **-85,382** | **-57,518** | **-96,405** | **-80,251** |
| 유형자산증가 | -57,611 | -51,406 | -47,520 | -60,826 | -68,020 |
| 유형자산감소 | 98 | 156 | 0 | 0 | 0 |
| 무형자산순감 | -2,911 | -2,319 | -3,000 | -4,000 | -4,000 |
| **재무활동현금흐름** | **-8,593** | **-7,797** | **-3,035** | **-1,207** | **-2,157** |
| 차입금증가 | 2,353 | 6,644 | -2,207 | 0 | 0 |
| 자본의증감 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 배당금지급 | -9,864 | -10,889 | -828 | -1,207 | -2,157 |
| 현금의증가 | 19,400 | -15,375 | 38,073 | 81,882 | 118,299 |
| 기말현금 | 69,081 | 53,706 | 91,779 | 173,661 | 291,960 |
| 잉여현금흐름(FCF) | -13,474 | 21,576 | 51,106 | 118,668 | 132,688 |

## 주요투자지표

| | 2023 | 2024 | 2025F | 2026F | 2027F |
|---|---|---|---|---|---|
| EPS (원) | 2,131 | 4,950 | 6,540 | 21,337 | 21,772 |
| BPS | 52,002 | 57,930 | 64,846 | 86,003 | 107,455 |
| CFPS | 7,656 | 11,394 | 13,302 | 31,695 | 31,849 |
| DPS | 1,444 | 1,446 | 1,649 | 4,000 | 4,000 |
| PER (배) | 36.8 | 10.7 | 18.3 | 7.5 | 7.4 |
| PSR | 2.1 | 1.2 | 2.4 | 2.2 | 2.1 |
| PBR | 1.5 | 0.9 | 1.8 | 1.9 | 1.5 |
| PCR | 10.3 | 4.7 | 9.0 | 5.1 | 5.0 |
| EV/EBITDA | 10.0 | 3.6 | 7.3 | 3.7 | 3.2 |
| 배당성향 (%) | 55.7 | 25.0 | 21.3 | 15.8 | 15.5 |
| 배당수익률 | 1.8 | 2.7 | 1.4 | 2.5 | 2.5 |
| 매출액증가율 | -14.3 | 16.2 | 10.9 | 46.5 | 7.1 |
| 영업이익증가율 | -84.9 | 398.3 | 33.2 | 279.1 | -1.6 |
| 순이익증가율 | -73.6 | 132.3 | 31.2 | 225.9 | 2.0 |
| EPS증가율 | -73.6 | 132.3 | 32.1 | 226.2 | 2.0 |
| 부채비율 (%) | 25.4 | 27.9 | 26.9 | 28.4 | 24.1 |
| 차입금비율 | 3.5 | 4.8 | 3.8 | 2.9 | 2.3 |
| 순차입금/자기자본 | -21.9 | -23.2 | -31.3 | -42.6 | -50.9 |
| ROA (%) | 3.4 | 7.1 | 8.4 | 22.2 | 17.9 |
| ROE | 4.1 | 9.0 | 10.7 | 28.4 | 22.6 |
| ROIC | 3.6 | 10.6 | 13.6 | 44.7 | 39.8 |

*자료: 감사보고서(12월 결산), BNK투자증권 리서치센터*

*주: K-IFRS 연결 기준, 2026/1/29 종가 기준*

**투자의견 및 목표주가 변경**

| 종목명 | 날짜 | 투자의견 | 목표주가 (6M) | 괴리율(%) 평균 | H/L |
|---|---|---|---|---|---|
| 삼성전자 | 24/01/10 | 매수 | 86,000원 | -14.5 | -12.6 |
| (005930) | 24/02/01 | 매수 | 86,000원 | -14.5 | -12.6 |
| | 24/03/18 | 매수 | 86,000원 | -9.7 | -7.1 |
| | 24/03/27 | 매수 | 93,000원 | -13.2 | -8.3 |
| | 24/05/02 | 매수 | 93,000원 | -16.3 | -12.3 |
| | 24/06/24 | 매수 | 93,000원 | -11.3 | -6.3 |
| | 24/07/08 | 매수 | 102,000원 | -17.2 | -13.9 |
| | 24/08/01 | 매수 | 102,000원 | -27.5 | -21.4 |
| | 24/09/13 | 매수 | 81,000원 | -25.5 | -20.1 |
| | 24/11/01 | 매수 | 76,000원 | -27.5 | -22.8 |
| | 24/12/12 | 매수 | 72,000원 | -24.6 | -22.1 |
| | 25/01/08 | 매수 | 72,000원 | -24.8 | -22.1 |
| | 25/01/31 | 매수 | 72,000원 | -23.1 | -18.5 |
| | 25/03/19 | 매수 | 72,000원 | -18.0 | -14.2 |
| | 25/04/08 | 매수 | 72,000원 | -23.0 | -21.4 |
| | 25/04/30 | 매수 | 72,000원 | -22.8 | -20.0 |
| | 25/05/29 | 매수 | 69,000원 | -15.4 | -13.2 |
| | 25/06/17 | 매수 | 69,000원 | -8.1 | 5.2 |
| | 25/07/31 | 매수 | 87,000원 | -19.2 | -17.4 |
| | 25/09/10 | 매수 | 91,000원 | -5.0 | 7.8 |
| | 25/10/22 | 매수 | 120,000원 | -17.1 | -15.0 |
| | 25/10/30 | 매수 | 130,000원 | -22.4 | -14.5 |
| | 25/11/25 | 매수 | 135,000원 | -17.0 | 4.4 |
| | 26/01/08 | 매수 | 170,000원 | -13.0 | -4.5 |
| | 26/01/29 | 매수 | 200,000원 | - | - |

**주가 및 목표주가 변동 추이(2Y)**

투자등급 (기업 투자의견은 향후 6개월간 추천일 종가 대비 해당 종목의 예상수익률을 의미함.)
기업: 6개월 예상수익률 / 매수(Buy) +10% 이상, 보유(Hold) -10~+10%, 매도(Sell) -10% 이하
산업: 6개월 투자비중에 대한 의견 / 비중확대(Overweight), 중립(Neutral), 비중축소(underweight)
조사분석자료 투자등급 비율(2025.12.31기준) / 매수(Buy) 78.0%, 보유(Hold) 22.0%, 매도(Sell) 0.0%

이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다. 자료 제공일 현재 당사는 상기 회사가 발행한 주식을 1% 이상 보유하고 있지 않으며, 지난 1년간 상기 회사의 유가증권(DR, CB, IPO 등) 발행과 관련하여 주간사로 참여한 적이 없습니다. 자료제공일 현재 조사분석 담당자는 상기회사가 발행한 주식 및 주식관련사채에 대하여 규정상 고지하여야 할 재산적 이해관계가 없으며, 추천의견을 제시함에 있어 어떠한 금전적 보상과도 연계되어 있지 않습니다. 당자료는 상기 회사 및 상기회사의 유가증권에 대한 조사분석담당자의 의견을 정확히 반영하고 있으나 이는 자료제공일 현재 시점에서의 의견 및 추정치로서 실적치와 오차가 발생할 수 있으며, 투자를 유도할 목적이 아니라 투자자의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 하고 있습니다. 따라서 종목의 선택이나 투자의 최종결정은 투자자 자신의 판단으로 하시기 바랍니다. 본 조사분석자료는 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로 어떠한 경우에도 당사의 허락없이 복사, 대여, 재배포될 수 없습니다. 이 자료에는 네이버에서 제공한 나눔글꼴이 적용되어 있습니다.