Company Report ★★★★☆

쓰리에이로직스 (177900)

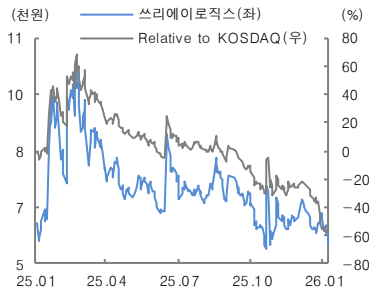
김아영

ahyoung.kim@daishin.com

투자의견	N/R
6개월 목표주가	N/R
현재주가 (26.02.06)	5,700
	스몰캡업종

KOSDAQ	1080.77
시가총액	546억원
시가총액비중	0.01%
자본금(보통주)	48억원
52주 최고/최저	10,480원 / 5,550원
120일 평균거래대금	19억원
외국인지분율	2.43%
주요주주	박광범 외 6 인 29.18%

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	-15.1	-9.5	-20.6	-6.6
상대수익률	-24.9	-24.8	-41.0	-36.0



국내 유일 NFC 팹리스, 2026년 실적 레벨업 구간 진입

- 국내 유일 NFC 팹리스 업체, 2026년 포트폴리오 확장
- ①2026년 실적 레벨업, ②기술 진입 장벽, ③신규 성장축 확장
- 자동차, ESL, 정품 인증이 만드는 2026년 실적 레벨업

국내 유일 NFC팹리스, ESL/자동차/정품인증으로 포트폴리오 확장

국내 유일 NFC(근거리무선통신) 칩 전문 팹리스 기업. NFC Reader IC와 Tag IC를 주력으로 ESL, 출입제어 도어락, 자동차 디지털키, 정품인증/스마트물류 등으로 포트폴리오를 다변화함. 주요 고객사는 솔루엠, 출입제어/스마트도어락 업체, 현대차 등 완성차 업체와 글로벌 물류/의료기기 기업으로 구성

자동차에서 정품 인증까지, 성장 스토리가 완성되는 구간

1) 2026년 자동차, ESL 동반성장으로 실적 '레벨업' 예상. ESL 시장 침투율은 약 5%로 구조적 성장이 기대되고, 자동차 부문은 2년전 대규모 입찰 성공 이후 2025년 하반기부터 공급 본격화

2) 글로벌 Top tier와 동등 레벨의 기술 경쟁력 확보. 동사는 NFC 전 영역에 대한 풀라인을 자체 설계 가능한 국내 유일 NFC 팹리스 업체

3) 정품인증/스마트물류 중심으로 글로벌 고객사 확대 진행 중. 의료미용(필러, 보톡스), 의약품, 물류 분야에서 NFC 기반 정품 인증 수요가 빠르게 증가하고 있으며, 글로벌 업체들의 신규 문의가 확대

2025년 저점 통과, 2026년 실적, 밸류 재평가 국면 진입 기대

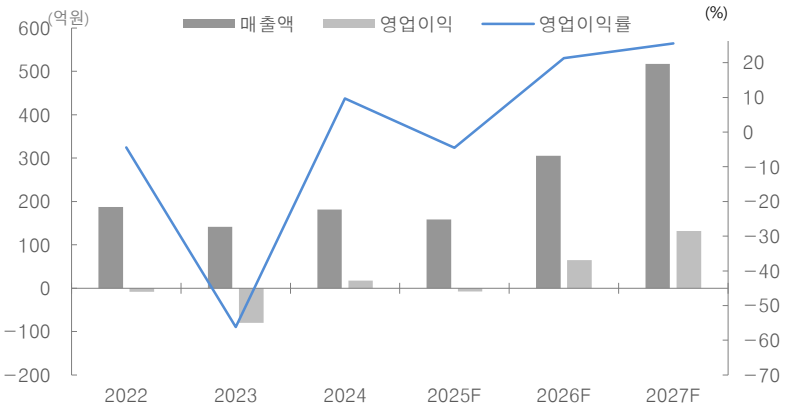
2025년은 매출액 159억원(YoY -12.5%), 영업이익 -7억원(적자전환) 예상되며, 본격적인 성장 이전의 실적 저점 구간. 2026년은 매출액 305억원(YoY +92.5%), 영업이익 65억원(흑자전환) 예상되며 전 사업부 매출 성장에 기인. 특히, **마진율이 높은 자동차용 Reader IC와 정품인증 제품군 비중 확대가 믹스 개선으로 이익 레버리지 효과가 본격화될 것.** 주가는 2026년 예상 당기순이익기준 PER 11배로 매출 성장과 이익 회복 대비 저평가 구간으로 판단됨

영업실적 및 주요 투자지표 (단위: 억원, 원, %)

	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
매출액	142	181	159	305	517
영업이익	-80	17	-7	65	132
세전순이익	-127	9	-14	65	132
총당기순이익	-189	86	-14	52	106
지배지분순이익	-189	86	-14	52	106
EPS	-5,788	1,150	-146	544	1,109
PER	NA	6.7	-42.2	11.4	5.6
BPS	2,945	6,627	7,449	8,139	8,704
PBR	0.0	1.2	0.8	0.8	0.7
ROE	-109.5	24.5	-2.0	6.7	12.7

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

그림 1. 쓰리에이로직스 매출액 및 영업이익 추이



자료: 회사자료, 대신증권 Research Center

표 1. 쓰리에이로직스 분기 및 연도별 실적 추이 (단위: 억원, %)

	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
매출액	**42**	**40**	**45**	**32**	**41**	**142**	**181**	**159**	**305**	**517**
yoy(%)	-	-	-	-	-	-24.4	27.9	-12.5	92.5	69.5
NFC Tag IC	25	19	25	17	19	56	96	81	130	207
NFC Reader IC	7	11	15	8	12	34	40	46	138	234
기타	10	10	5	7	10	51	45	32	38	76
매출원가	30	26	35	22	28	114	120	110	180	305
매출원가율	71.2	64.3	77.3	66.8	68.1	80.3	66.2	69.5	59.0	59.0
판관비	12	13	12	15	15	107	44	56	60	80
판관비율	27.8	33.1	27.2	46.7	36.5	75.9	24.2	35.1	19.7	15.5
영업이익	**0**	**1**	**-2**	**-4**	**-2**	**-80**	**17**	**-7**	**65**	**132**
yoy (%)	-	-	-	-	-	적지	흑전	적전	흑전	102.8
영업이익률 (%)	1.0	2.6	-4.5	-13.5	-4.6	-56.2	9.7	-4.5	21.3	25.5
당기순이익	**77**	**-2**	**-6**	**-5**	**-2**	**-189**	**86**	**-14**	**52**	**106**
당기순이익률 (%)	184.2	-4.0	-14.0	-15.3	-3.7	-133.3	47.3	-9.1	17.1	20.4

자료: 회사자료, 대신증권 Research Center

국내 유일 NFC 팹리스, 자동차·ESL·정품인증으로 성장축 다변화

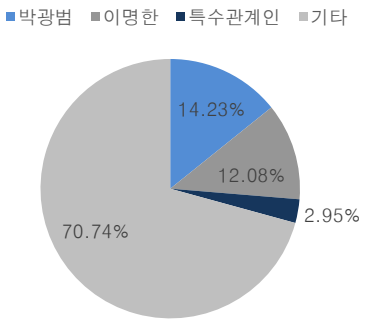
자동차용 고부가 NFC Reader IC와 ESL, 정품인증 Tag IC를 양축으로 2026년 실적 레벨업 기대

쓰리에이로직스는 근거리무선통신(NFC) 칩 전문 설계(팹리스) 업체로 2024년 12월 코스닥 시장에 상장. 2006년 국내 최초로 13.56MHz 대역 RFID 리더 칩 국산화에 성공했으며 최근에는 NFC 다이나믹 태그 칩까지 상용화하며 제품 범위를 확장 중. 전략적으로는 자동차 및 디지털 스마트 물류 분야에서 활용되는 근거리 통신 칩의 개발, 상용화에 집중하고 있음

3Q25 기준 주요 사업부문별 매출 비중은 NFC Tag IC 53%, NFC Reader IC 29%, 기타 18%로 ESL, 정품인증, 물류용 Tag IC와 도어락, 차량용 Reader IC가 핵심 매출원. Tag IC는 ESL에 내장되고, Reader IC는 차량 도어핸들에 내장되어 디지털키, EV충전 결제, 카셰어링, 차량 무선충전 등으로 확장이 가능함. 주요 고객사로는 3Q25 기준 상위 4개사가 매출의 70% 이상을 차지하며, 고객사 다변화를 통한 믹스 개선 이어질 것으로 예상함. 자동차 부문에서는 현대차를 포함한 완성차 업체에 차량용 NFC Reader IC 공급이 본격화되고 있으며, 디지털키 채택 차종 확대에 따라 중장기 매출 가시성이 높아지고 있음. 동시에 의료기기, 뷰티, 의약품을 중심으로 한 정품인증 태그 수요 증가에 따른 신규 고객사 확대로 단일 고객 의존도는 중장기적으로 완화될 전망

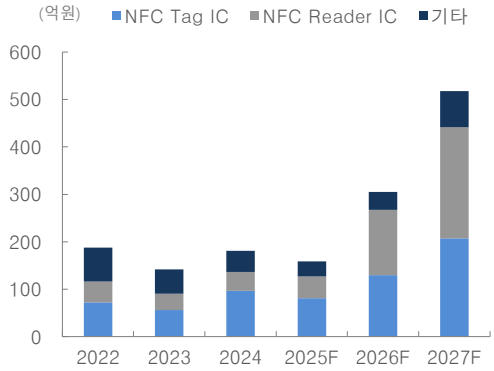
동사는 팹리스 기업으로, 반도체 설계와 기술 개발에 집중하고 제조는 글로벌 파운드리 및 OSAT 업체에 외주화된 구조. 생선 설비 투자 부담이 제한적인 구조로, 매출 증가 시 고정비 부담없이 이익 레버리지 효과가 극대화됨. 2026년은 ESL 물량 회복과 자동차용 NFC Reader IC 공급 차종 확대, 정품 인증/스마트 물류 신규 프로젝트 반영 효과로 매출 및 수익성 개선이 동반되는 구간

그림 2. **쓰리에이로직스 주주 구성**



자료: 회사자료, 대신증권 Research Center

그림 3. **쓰리에이로직스 매출액 및 영업이익 추이**



자료: 회사자료, 대신증권 Research Center

투자포인트 1) 적용 자동차종 확대가 만드는 구조적 재평가

자동차용 NFC, 4~5년의 개발 사이클이 만드는 진입장벽

자동차용 NFC 칩은 개발부터 양산까지 진입장벽이 매우 높음. 일반적인 ESL, 도어락용 NFC 칩이 개발 완료 후 고객사 테스트를 거쳐 1~2년 내 양산 진입이 가능한 반면, 자동차용 NFC 칩은 설계 이후 △ACE-Q100 신뢰성 인증, △CCC Digital Key 인증, △완성차 업체 자체 검증을 단계적으로 통과해야 하며, 전체 소요 기간은 통산 4~5년에 달함. 단순 칩 성능뿐 아니라 -40~125℃ 환경 내구성, 장기 공급 안정성, 보안 규격 충족 여부까지 검증되기 때문에 실제 양산, 납품까지 도달하는 업체 수는 글로벌 기준으로도 NXP, STMicro, 동사 포함 3개 내외로 제한적. 이러한 장기 개발 사이클과 인증 구조로 후발 업체의 단기간 진입은 사실상 어렵고, 국내에서는 해당 전 과정을 자체적으로 수행할 수 있는 업체는 동사가 유일함

적용 자동차종 확대가 곧 이익 레버리지로 연결

자동차용 NFC Reader IC는 가격과 수익성 측면에서도 구조적 우위를 가짐. Tag IC가 개당 100~200원대로 대량 공급되는 반면, 차량용 Reader IC는 기능, 다사이즈, 후공정 복잡도로 인해 1,000~3,000원대의 단가 형성이 가능하며, 마진율 또한 Tag IC대비 현저히 높음. 특히 자동차는 단일 차종 채택 이후 페이스리프트, 플랫폼 공유를 통해 적용 차종이 자연스럽게 확대되는 구조로, 2024년도 현대자동차 그룹으로부터 신규 수주한 39개 모델은 2026년까지 45개 모델로 적용 확대되며 물량 증가와 안정적 반복 매출로 이어질 가능성이 높음. ESL, 도어락 대비 판매 단가는 높고 공급 기간은 길어 자동차용 NFC 채택 확대는 매출 성장뿐 아니라 이익 레버리지 개선 효과를 동시에 창출함. 장기간 정부 R&D 지원과 누적 특허(100건 이상)를 통해 축적된 아날로그, 디지털 혼합 설계 자산은 이러한 기술적 진입장벽의 핵심 기반으로 작용하고 있음

표2. **사업부문별 비즈니스 전략**

구분	2023	2024-2026 (3개년)	비고
자동차 NFC 비즈니스 전략	- 현대자동차 그룹 8개 모델 양산 및 기술지원(안테나 특성 TEST, 성능 TEST(LPCD) - NFC Reader 칩 73만개 공급	- 24년도 현대자동차 그룹 39개 모델 신규 수주 - 26년도까지 현대 자동차 그룹 45개 모델 적용 확대 - 도어 핸들에 이어 무선충전기용으로 적용 확대 계획 (차량당 NFC 칩 3~7개) - 기술지원 서비스 강화	현대차, 기아차
	- 1개 모델 WPC integration 양산 시작	- 25년도 TNR200칩 제공 및 후속 모델 출시	KG모빌리티
	- 중국 화양 자동차(1차 Vendor) 1개 모델 검증 - GBC 사무소 개설(중국 심천)	- 중국/인도 등 현대/기아차 레퍼런스 활용한 영업 강화	기타
스마트 물류 비즈니스 전략	- 솔루엠 ESL Sole Vendor 지위 유지 솔루엠 외 2개사 30백만개 공급 - 신제품 개발 Needs 반영 개발 착수	- 솔루엠 ESL Sole Vendor 유지 - 26년 솔루엠 외 3개사 NFC칩 대폭 확대 공급 예정 - 26년 BLE 스티커 태그 신제품 공급 목표	솔루엠, 에이텍 IOT, 파트론
	- 정품 인증 솔루션 첫 양산 개시 - 마케팅 캠페인에 활용	- 해외향 모델에 정품 인증 솔루션 추가 확대 - 해외 수주 증가로 매출 대폭 성장	파마리서치
		- 미용 의료기기, 의류, 명품 시장 정품 인증 적용 확대 - 아이돌 굿즈 정품 인증 - 산업 현장 LOTO용 무전원 NFC 모듈	

자료: 쓰리에이로직스, 대신증권 Research Center

투자포인트 2) 단순 식별을 넘어선 정품 인증, NFC 가 요구되는 이유

정품 인증 시장의 구조적 성장과 기술 요구 변화

글로벌 정품 인증 시장은 위조, 복제 문제가 심각한 **의료 미용(필러, 보톡스), 의약품, 주류, 명품, 물류**를 중심으로 빠르게 확대되고 있음. 기존에는 QR코드, 바코드, 홀로그램이 주로 사용됐으나, 디지털화, 온라인 유통 확대와 함께 복제가 용이하다는 구조적 한계가 있음. 특히, 의료미용 및 의약품 분야는 위조 제품 사용 시 안전 사고와 법적 리스크가 커 단순 식별을 넘어 **제품 단위 이력 추적(traceability)**에 대한 요구가 급격히 증가하고 있음. 이러한 흐름 속에서 EU를 중심으로 **DPP(Digital Product Passport) 도입이 가속화**되고 있으며, 생산–유통–소비 전 과정의 정보 저장과 조회가 가능한 기술적 수단이 요구되고 있음. 특히, 정품 인증 기술은 단순 식별에서 **보안성, 이력관리, 확장성** 중심으로 진화. QR코드와 홀로그램은 비용이 저렴하다는 장점이 있지만 복제가 가능하고, 인증 이후 데이터 축적이 어렵다는 한계를 가지는 반면, 반도체 기반 NFC칩은 **고유 UID, 메모리, 암호화 기능을 통해 복제 가능성을 원천적으로 차단**할 수 있으며, 생산 시점부터 최종 소비까지 데이터를 누적, 저장할 수 있음. NFC 칩은 인증수단을 넘어 **디지털 ID 역할을 수행**할 수 있어 향후 규제 대응, 리콜관리, CRM, 병/물류 관리로의 확장이 가능

NFC 칩 기반의 정품 인증의 경쟁력과 동사 수혜

NFC 칩 기반 정품 인증의 가장 큰 장점은 **가격 대비 기능 확장성.** NFC Tag IC는 개당 100~300원 수준의 비용으로 적용 가능하고, QR, 홀로그램 대비 초기 단가는 높지만 복제 방지, 이력관리, 데이터 활용까지 고려할 경우 총비용은 오히려 낮아지는 구조. 특히 의료미용, 의약품과 같이 제품 단가가 높고 위조 피해 비용이 큰 시장에서는 NFC 칩의 비용 부담이 사실상 무시 가능한 수준임. 또한, 스마트폰을 리더기로 활용할 수 있어 별도의 전용 장비가 필요없다는 점도 확산에 유리함. 동사는 이러한 정품 인증 시장에서 **NFC Tag IC, Dynamic Tag, RFID+NFC 듀얼벤드**까지 아우르는 제품 포트폴리오를 보유함. 기존 RFID를 사용하는 물류기업들은 정품 인증을 위해 별도 태그를 추가 부착했으나, 듀얼벤드 제품은 **물류관리(RFID)와 정품 인증(NFC)을 단일 칩으로 통합**할 수 있어 비용 절감 효과가 있음

표3. 정품 인증 기술 비교

구분	QR 코드	홀로그램	NFC 칩
복제 가능성	높음	중간	매우 낮음
보안성	낮음	중간	높음 (UID/암호화)
이력관리	불가	제한적	가능
스마트폰 인식	가능	가능	가능
단가	매우 낮음	낮음	중간(100~300원)
DPP 대응	불가	제한적	가능

자료: 대신증권 Research Center

2025 년 실적 저점 통과 이후, 2026 년 이익 레버리지 본격화 예상

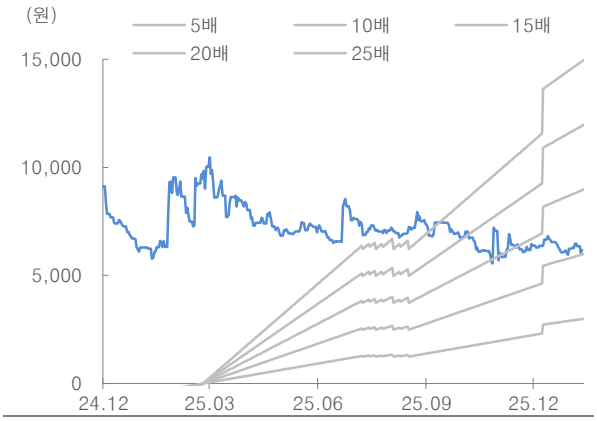
2023~2025년, 주요 사업 본격화 및 비용 선반영 효과로 실적 부진

2023년 쓰리에이로직스의 실적은 비용의 대규모 선반영으로 매출액 142억원(YoY –24.4%), 영업이익 –80억원(적자지속)으로 부진했음. 선제적 연구개발 투자 확대, 상장 비용 발생, 대손 상각비 약 43억원이 일회성으로 반영되며 수익성이 크게 저하됨. 2024~2025년은 외형 성장이 제한적이었음. ESL 부문은 안정적으로 성장했으나, 주택시장 부진에 따른 도어락 수요 둔화와 자동차향 매출 본격화 이전 구간이 겹치며 실적 개선 속도는 더뎠음. 2025년은 매출액 159억원(YoY –12.5%), 영업이익 –7억원(적자전환) 예상되며, 자동차/정품인증 등 핵심 사업 확대가 아직 실적에 충분히 반영되지 않아 본격적인 성장 이전의 실적 저점 구간으로 판단됨

2026년부터 매출 급성장과 고마진 제품 비중 확대에 따른 이익 레버리지 기대

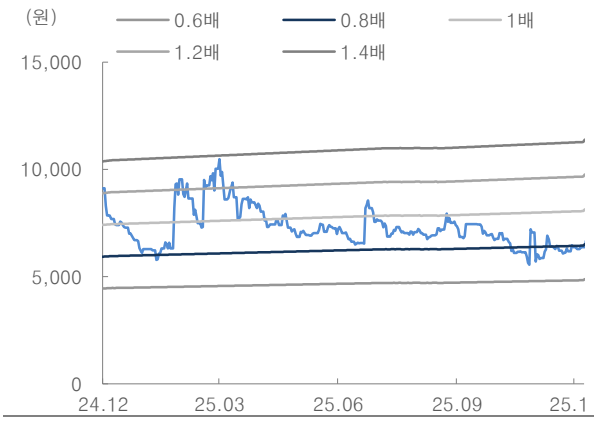
2026년은 매출 성장과 수익성 구조 변화로 매출액 305억원(YoY +92.5%), 영업이익 65억원(흑자전환) 예상됨. ESL 물량 회복과 자동차용 NFC Reader IC 적용 차종 확대, 정품인증/스마트 물류 신규 프로젝트 반영으로 매출 증가가 예상됨. 특히, **마진율이 높은 자동차용 Reader IC와 정품인증 제품군 비중 확대가 믹스 개선**의 핵심 요인. 팹리스 구조 특성상 고정비 부담이 제한적인 가운데, 판관비가 정상화되며 매출 증가가 곧바로 이익 개선으로 이어지는 **이익 레버리지 효과가 본격화될 것**으로 판단됨. 현재 시총은 2026년 예상 당기순이익기준 PER 11배 수준으로 2026~2027년 매출 성장과 이익 회복대비 저평가 구간으로 판단됨. 자동차용 고마진 비중 확대와 정품 인증 매출 가시화가 확인될 경우 **밸류에이션 리레이팅 가능성이 높음**

그림 4. **쓰리에이로직스 PER 차트**



자료: 회사자료, 대신증권 Research Center

그림 5. **쓰리에이로직스 PBR 차트**



자료: 회사자료, 대신증권 Research Center

재무제표

포괄손익계산서 (단위: 억원)

	2020A	2021A	2022A	2023A	2024A
매출액	293	415	187	142	181
매출원가	210	344	125	114	120
매출총이익	84	71	62	28	61
판매비와관리비	62	58	71	107	44
영업이익	21	13	-8	-80	17
영업이익률	7.2	3.1	-4.4	-56.2	9.7
EBITDA	59	49	44	-31	30
영업외손익	-3	-1	-67	-48	-9
관계기업손익	0	0	0	0	0
금융수익	1	1	7	5	5
외환관련이익	1	1	0	0	0
금융비용	-5	-5	-68	-39	-14
외환관련손실	0	0	7	4	1
기타	1	3	-6	-13	0
법인세비용차감전순손익	18	12	-76	-127	9
법인세비용	0	0	0	0	77
계속사업순손익	18	11	-76	-127	86
중단사업순손익	0	0	11	-61	0
당기순이익	18	11	-65	-189	86
당기순이익률	6.0	2.7	-34.5	-133.3	47.3
비지배지분순이익	0	0	0	0	0
지배지분순이익	18	11	-65	-189	86
매도가능금융자산평가	0	0	0	0	0
기타포괄이익	0	0	0	0	0
포괄순이익	0	0	-62	-193	86
비지배지분포괄이익	0	0	0	0	0
지배지분포괄이익	0	0	-62	-193	86

재무상태표 (단위: 억원)

	2020A	2021A	2022A	2023A	2024A
유동자산	202	259	370	294	412
현금및현금성자산	21	14	78	138	239
매출채권 및 기타채권	113	158	184	102	92
재고자산	58	69	92	52	50
기타유동자산	10	18	15	2	31
비유동자산	223	230	248	207	314
유형자산	56	62	108	98	90
관계기업투자금	0	0	0	0	0
기타비유동자산	167	167	141	109	224
자산총계	424	488	618	501	726
유동부채	122	152	329	165	169
매입채무 및 기타채무	19	35	31	10	11
차입금	102	82	83	114	83
유동성채무	0	34	48	40	75
기타유동부채	1	0	168	2	0
비유동부채	68	91	149	131	64
차입금	64	89	146	125	60
전환증권	0	0	0	0	0
기타비유동부채	4	2	2	6	4
부채총계	190	243	478	297	233
지배지분	234	246	141	204	493
자본금	19	19	15	18	46
자본잉여금	136	136	191	443	617
이익잉여금	80	91	-73	-265	-180
기타자본변동	0	0	9	8	10
비지배지분	0	0	0	0	0
자본총계	234	246	141	204	493
순차입금	142	-31	-246	-12,275	-426,606

Valuation 지표 (단위: 원, 배, %)

	2020A	2021A	2022A	2023A	2024A
EPS	891	568	-2,851	-5,788	1,150
PER	0.0	0.0	NA	NA	6.7
BPS	4,460	4,675	2,466	2,945	6,627
PBR	0.0	0.0	2.5	2.1	0.9
EBITDAPS	1,126	928	767	-445	403
EV/EBITDA	2.4	3.9	21.8	NA	18.7
SPS	5,580	7,890	3,280	2,044	2,432
PSR	0.0	0.0	1.9	3.0	2.5
CFPS	1,104	944	1,076	-583	444
DPS	0	0	0	0	0

재무비율 (단위: 원, 배, %)

	2020A	2021A	2022A	2023A	2024A
성장성					
매출액 증가율	24.0	41.4	-54.8	-24.4	27.9
영업이익 증가율	28.3	-40.0	적전	적지	흑전
순이익 증가율	35.7	-36.3	적전	적지	흑전
수익성					
ROIC	6.2	3.1	-1.8	-18.6	48.2
ROA	5.3	2.8	-1.5	-14.2	2.9
ROE	7.8	4.7	-33.5	-109.5	24.5
안정성					
부채비율	80.9	98.7	339.0	145.4	47.1
순차입금비율	61.5	77.4	257.7	69.6	-6.3
이자보상배율	4.8	2.4	-0.3	-3.9	1.4

현금흐름표 (단위: 억원)

	2020A	2021A	2022A	2023A	2024A
영업활동 현금흐름	20	-3	-4	-23	1
당기순이익	18	11	-65	-189	86
비현금항목의 가감	40	38	126	148	-53
감가상각비	38	36	52	49	12
외환손익	0	0	1	0	-2
지분법평가손익	0	0	0	0	0
기타	2	2	73	100	-63
자산부채의 증감	-38	-53	-59	30	-21
기타현금흐름	0	0	-6	-13	-11
투자활동 현금흐름	-59	-43	-65	-20	-40
투자자산	11	4	7	0	0
유형자산	-29	-21	-45	-4	-3
기타	-41	-27	-27	-15	-37
재무활동 현금흐름	32	38	134	102	139
단기차입금	-1	-19	0	32	-31
사채	0	31	26	0	0
장기차입금	31	26	63	16	-1
유상증자	0	0	51	256	202
현금배당	0	0	0	0	0
기타	2	0	-6	-202	-30
현금의 증감	-7	-7	65	59	101
기초 현금	0	0	0	0	138
기말 현금	-7	-7	65	59	239
NOPLAT	21	13	-8	-80	174
FCF	-13	2	-33	-62	146

자료: 쓰리에이로직스, 대신증권 Research Center

[Compliance Notice]

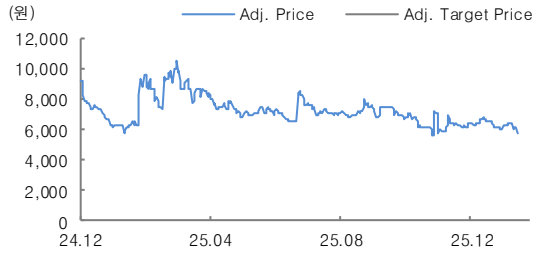
금융투자업규정 4-20조 1항5호사목에 따라 작성일 현재 사전고지와 관련한 사항이 없으며, 당사의 금융투자분석사는 자료작성일 현재 본 자료에 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다. 당사는 동 자료에 언급된 종목과 계열회사의 관계가 없으며 당사의 금융투자분석사는 본 자료의 작성과 관련하여 외부 부당한 압력이나 간섭을 받지 않고 본인의 의견을 정확하게 반영하였습니다.

(담당자:김아영)

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]

쓰리에이로직스(177900) 투자의견 및 목표주가 변경 내용



제시일자	26.02.07
투자의견	N/R
목표주가	
괴리율(평균,%)	
괴리율(최대/최소,%)	
제시일자	
투자의견	
목표주가	
괴리율(평균,%)	
괴리율(최대/최소,%)	
제시일자	
투자의견	
목표주가	
괴리율(평균,%)	
괴리율(최대/최소,%)	
제시일자	
투자의견	
목표주가	
괴리율(평균,%)	
괴리율(최대/최소,%)	

투자의견 비율공시 및 투자등급관련사항(기준일자:20260204)

구분	Buy(매수)	Marketperform(중	Underperform(매도)
비율	88.9%	11.1%	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