COMPANY UPDATE

2026. 3. 19

금융/소비재팀

박세웅 Analyst

sewoong.park@samsung.com

리서치센터 리포트 바로가기

CJ (001040)

4Q review: 여전히 올리브영이 중요하다

- 4분기 연결 자회사 영업외비용 영향으로 순이익 컨센서스 하회.
- 2026년엔 CJ올리브영의 관광객 증가 수혜와 북미 진출 성과가 관전 포인트.
- CJ의 올리브영 지분율 상승을 반영하여, 목표주가 260,000원으로 상향.

WHAT'S THE STORY?

4Q25 review -비용 영향으로 순이익 컨센서스 하회: 4분기 연결 매출액 11.9조원 (+4% q-q, +1% y-y), 영업이익 7,124억원 (+7% q-q, +11% y-y) 기록하며 견조했으나, CJ제일제당의 손상차손 및 충당부채(약 1.1조원) 영향으로 연결 지배 순이익은 -2,337억원을 기록하며 컨센서스 하회 (vs 컨센서스 675억원, 출처: FnGuide)

- **CJ올리브영:** 4분기 매출액 1.6조원 (+25% y-y), 순이익 1,516억원 (+19% y-y) 기록하며 견조. 연간 영업이익은 7,447억원으로 y-y 23% 증가했으나, 연간 OPM은 12.8%로 1Q-3Q25 대비 소폭 하락. 이는 4Q 성과급 지급 영향. 동 분기 온라인 매출은 4,994억원으로 q-q 7% 성장했으나, 오프라인은 y-y flat. 이는 1) 홈플러스 입점 점포 정리와 2) 인바운드 관광객 계절성 영향에 기인. 한편, 4분기 인바운드 관광객의 계절적 감소에도 불구(-8% q-q), 동사의 인바운드 관광객 매출은 q-q flat하며 양호.
- **상장 자회사:** 식품 부문은 4Q 영업이익 1,873억원으로 y-y 7% 증가. 이는 CJ제일제당의 해외 매출 확대 및 CJ프레시웨이, CJ푸드빌의 이익 증가 영향. 물류&신유통 부문 4Q 영업이익은 3,467억원으로 y-y 12% 증가. 이는 CJ올리브영의 견조한 이익 기여와 CJ대한통운 글로벌 부문 수익성 개선에 기인. 한편, CJ제일제당의 바이오 부문은 실적 부진 지속되는 상황.

2026년 CJ올리브영의 외국인/글로벌 성과가 관건: CJ의 수익성 확보 및 배당재원 확보 측면에서, 여전히 CJ올리브영의 이익 성장이 핵심 관전 포인트. 2026년 CJ올리브영의 매출액 6.5조원, 영업이익 8,960억원 전망. 이는 1) 뷰티 옴니채널로서 M/S를 공고히 하며 국내 매출 우상향이 지속되고, 2) '26년 인바운드 관광객 증가에 따른 점포당 매출 증가가 전망되기 때문. 2H26부터는 북미 진출 성과 가시화도 기대.

목표주가 260,000원으로 상향: CJ에 대한 목표주가를 기존 대비 8% 상향한 260,000원으로 상향. 이는 동사의 CJ올리브영 지분율을 기존 51%에서 66%로 상향했기 때문. 동사가 사업보고서를 통해 CJ올리브영 지분율을 66%로 수정 공시했음을 고려할 시, CJ올리브영의 보유 자사주 전량 소각을 가정해도 무리 없다고 판단.

분기 실적

(십억원)	4Q25	증감 (%)		차이 (%)	
		전년동기 대비	전분기 대비	삼성증권 추정	컨센서스
매출액	11,870.9	1.6	3.9	0.3	2.2
영업이익	712.4	10.9	7.0	4.2	3.3
세전이익	-743.8	적지	적전	nm	nm
순이익	-655.4	적지	적전	nm	nm
이익률 (%)					
영업이익	6.0				
세전이익	-6.3				
순이익	-5.5				

자료: CJ, Fnguide, 삼성증권 추정

Valuation summary

	2024	2025E	2026E
Valuation (배)			
P/E	35.2	42.8	12.3
P/B	0.6	1.1	1.2
EV/EBITDA	4.8	6.1	5.9
Div yield (%)	3.0	1.9	2.0
EPS 증가율 (%)	-48.4	42.7	304.4
ROE (%)	1.8	2.7	10.7
주당지표 (원)			
EPS	2,817	4,020	16,255
BVPS	162,804	154,826	168,806
DPS	3,000	3,300	4,000

▶ 종목 정보

BUY

목표주가	260,000원 30%
현재주가	200,000원
시가총액	5.8조원
주식수 (유동주식 비중)	29,176,998주 (45.1%)
52주 최저/최고	113,500원/232,000원
60일-평균거래대금	277.5억원

▶ 수익률

	1개월	6개월	12개월
CJ (%)	-12.3	-2.7	57.1
Kospi 지수 대비 (%pts)	-18.5	-43.1	-30.7

▶ 주요 전망치 변화

(원)	신규	기존	증감
투자의견	BUY	BUY	
목표주가	260,000	240,000	8.3%
2025E EPS	4,020	12,163	-66.9%
2026E EPS	16,255	14,681	10.7%

▶ 컨센서스

커버 증권사 수	4
목표주가	256,250
추천 점수	4.0

※ 추천점수: 4 이상 → BUY, 3 → HOLD, 2 이하 → SELL

삼성증권

CJ올리브영: 손익 추정

(십억원)	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026E	2027E
총 매출액	1,960.0	1,860.3	2,109.1	2,777.5	3,861.2	4,790.0	5,833.5	6,513.6	6,848.7
온라인 매출	207.8	333.0	512.5	680.5	1,035.6	1,354.0	1,791.2	2,059.8	2,307.0
오프라인 매출	1,752.2	1,527.3	1,596.6	2,097.0	2,825.6	3,436.0	4,042.4	4,453.7	4,541.7
올리브영 점포 수 (개)	1,246	1,259	1,265	1,298	1,338	1,371	1,381	1,391	1,401
점포 당 매출 (십억원)	1.4	1.2	1.3	1.6	2.1	2.5	2.9	3.2	3.3
영업이익	87.9	101.8	139.0	274.5	466.0	607.7	744.7	895.6	958.8
영업이익률 (%)	4.5%	5.5%	6.6%	9.9%	12.1%	12.7%	12.8%	13.8%	14.0%
순이익		61.0	95.9	208.1	347.3	478.9	573.5	662.8	715.7
순이익률 (%)		3.3%	4.5%	7.5%	9.0%	10.0%	9.8%	10.2%	10.5%
영업이익 성장률		15.8%	36.5%	97.5%	69.8%	30.4%	22.5%	20.3%	7.1%
순이익 성장률			57.2%	117.0%	66.9%	37.9%	19.8%	15.6%	8.0%

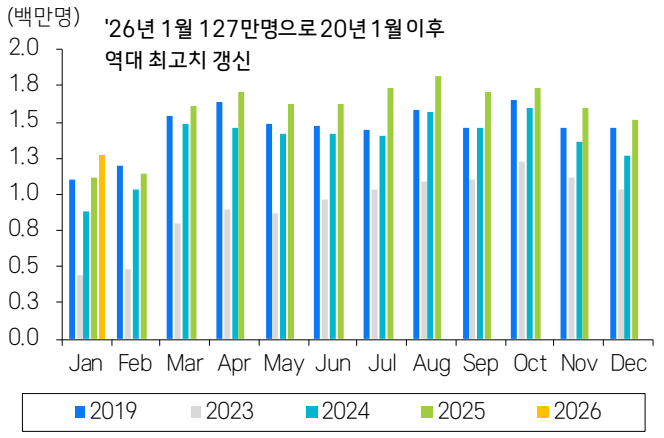
자료: CJ, 삼성증권 추정

CJ 연결 실적 추정

(십억원)	3Q25	4Q25	1Q26E	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2024	2025E	2026E	2027E
영업수익	11,428.5	11,870.9	10,626.1	10,781.6	11,146.2	11,561.8	43,646.7	45,018.9	44,115.6	45,483.9
식품 & 식품서비스	3,864.7	3,825.8	3,431.1	3,331.4	3,764.7	3,773.0	14,404.1	14,902.0	14,300.1	14,818.9
생명공학	1,545.3	1,607.7	1,161.4	1,154.3	1,147.3	1,140.4	6,495.3	6,220.5	4,603.4	4,492.8
물류 & 신유통	4,686.9	4,926.5	4,834.8	4,942.1	4,937.8	5,204.4	17,308.4	18,600.6	19,919.0	20,790.4
CJ올리브영	1,557.0	1,580.4	1,555.9	1,615.3	1,651.4	1,691.0	4,790.0	5,833.5	6,513.6	6,848.7
엔터테인먼트 & 미디어	1,275.2	1,410.9	1,129.9	1,248.5	1,248.1	1,381.4	5,177.0	5,026.5	5,008.0	5,062.2
지주 별도 + 연결 조정	56.4	100.0	68.9	105.3	48.2	62.7	261.8	269.3	285.1	319.6
매출원가	8,143.6	8,470.7	7,509.4	7,619.7	7,897.8	8,203.9	31,022.8	32,050.6	31,230.7	32,029.5
판매관리비	2,619.2	2,687.8	2,527.3	2,511.9	2,543.4	2,606.3	10,076.3	10,440.5	10,188.9	10,504.3
영업이익	665.7	712.3	589.4	650.0	705.0	751.6	2,547.5	2,527.7	2,696.0	2,950.0
식품 & 식품서비스	224.8	187.3	137.2	133.3	169.4	169.8	783.1	689.5	609.7	889.1
생명공학	1.9	27.4	69.7	69.3	68.8	68.4	396.7	284.6	276.2	292.0
물류 & 신유통	374.0	346.7	372.3	380.5	380.2	400.7	1,211.6	1,329.9	1,533.8	1,663.2
CJ올리브영	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	607.7	744.7	895.6	958.8
엔터테인먼트 & 미디어	18.1	85.8	39.5	43.7	43.7	48.3	51.4	64.2	175.3	202.5
지주 별도 + 연결 조정	46.9	65.1	-57.3	8.9	68.9	93.6	104.7	159.5	114.1	-162.9
세전이익	533.7	-743.9	196.6	398.0	372.1	82.0	708.8	578.4	1,048.7	1,232.8
순이익	302.2	-655.4	108.1	218.9	204.6	45.1	151.2	142.6	576.8	678.0
지배주주순이익	143.6	-233.7	108.7	220.0	205.7	45.3	100.5	143.3	579.7	681.5
이익률 (%)										
영업이익	5.8%	6.0%	5.5%	6.0%	6.3%	6.5%	5.8%	5.6%	6.1%	6.5%
식품 & 식품서비스	5.8%	4.9%	4.0%	4.0%	4.5%	4.5%	5.4%	4.6%	4.3%	6.0%
생명공학	0.1%	1.7%	6.0%	6.0%	6.0%	6.0%	6.1%	4.6%	6.0%	6.5%
물류 & 신유통	8.0%	7.0%	7.7%	7.7%	7.7%	7.7%	7.0%	7.1%	7.7%	8.0%
CJ올리브영	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	12.7%	12.8%	13.8%	14.0%
엔터테인먼트 & 미디어	1.4%	6.1%	3.5%	3.5%	3.5%	3.5%	1.0%	1.3%	3.5%	4.0%
지주 별도 + 연결 조정										
세전이익	4.7%	-6.3%	1.9%	3.7%	3.3%	0.7%	1.6%	1.3%	2.4%	2.7%
순이익	2.6%	-5.5%	1.0%	2.0%	1.8%	0.4%	0.3%	0.3%	1.3%	1.5%

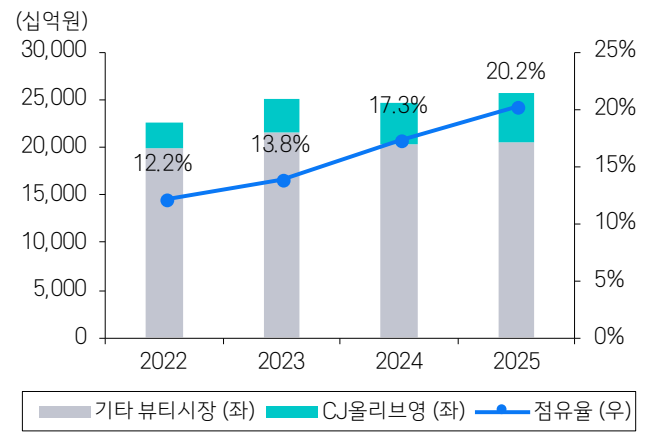
자료: CJ, 삼성증권 추정

월별 인바운드 관광객 추이



자료: 관광지식정보시스템, 삼성증권

CJ올리브영 국내 뷰티 시장 점유율 추이



자료: CJ, 삼성증권

CJ: CJ올리브영 자사주 소각 시 지분가치 변동

자사주 소각 비중	CJ 지분율	CJ올리브영 지분가치 (십억원)
0%	51.1%	4,240.1
5%	53.8%	4,463.2
10%	56.8%	4,711.2
15%	60.2%	4,988.3
20%	63.9%	5,300.1
22.6% (전량)	66.1%	5,476.4

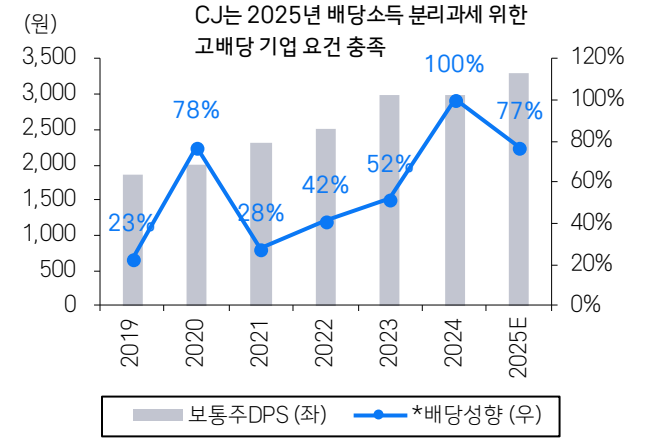
참고: CJ올리브영의 기업 가치를 8.3조원으로 가정
자료: 삼성증권 추정

CJ: CJ올리브영 제외 시 NAV 할인율 분석

(십억원)	CJ올리브영을 제외한 CJ의 NAV 할인율 분석					
현재 NAV	8,410.3					
현재 시가총액	5,835.4					
CJOY* 지분가치	5,479.5					
CJOY* 의 CJ 시총 반영률	70%	75%	80%	85%	90%	95%
NAV (ex-CJOY)	2,930.8					
시가총액 (ex-CJOY)	1,999.7	1,725.8	1,451.8	1,177.8	903.8	629.8
Discount (%)	31.8	41.1	50.5	59.8	69.2	78.5

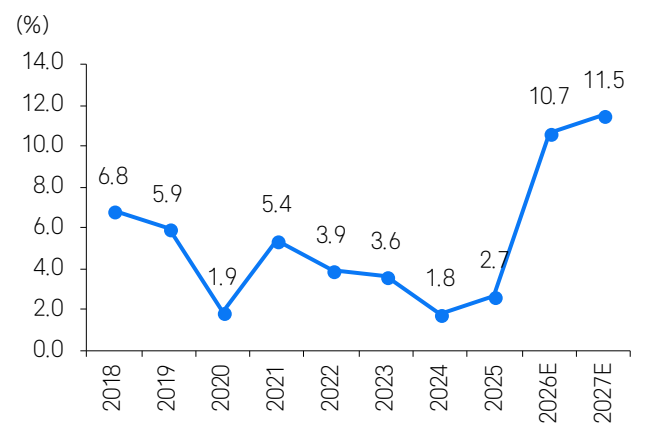
참고: *CJ올리브영
자료: 삼성증권 추정

CJ: DPS 및 배당성향* 추이



참고: *연결 기준 배당성향
자료: CJ, 삼성증권 추정

CJ: 연결 ROE 추이



자료: CJ, 삼성증권 추정

Valuation

CJ의 목표주가를 260,000원으로 기존 대비 8.3% 상향한다. 이는 1) 동사의 CJ올리브영 지분율을 기존 51%에서 66%로 상향 조정함으로써 NAV가 증가했으며, target NAV 할인율을 5%로 설정했기 때문이다 (vs 현재 NAV discount 21%). CJ올리브영 지분율 조정은, 동사가 '25년 사업보고서를 통해 올리브영에 대한 지분율을 51%에서 66%(올리브영 자사주 전량 소각 시 지분율)로 수정 공시한 것을 감안할 시, 합리적이라고 판단한다. 또한, CJ의 안정적인 배당 트랙 레코드와, 2025년 분리과세를 위한 고배당 기업 요건을 충족했음을 고려할 때, 지주 업종 내 주주환원 메리트가 부각되면서 NAV 할인율 축소 또한 가능할 것이라 판단한다. 상장 자회사의 2026년 이익 턴어라운드에 따른 NAV 할인율 축소도 기대된다.

CJ: SOTP Valuation

	시가총액 (십억원)	지분율 (%)	공정가치 (십억원)	가치평가	목표 가치 (십억원)	주석
투자자산			**8,623.3**		**9,248.7**	
상장회사			2,596.4		3,221.7	
CJ제일제당	3,063.5	44.6	1,397.0	Samsung	1,819.1	하우스뷰 적용
CJ프레시웨이	1,403.5	47.1	661.2	Market value	661.2	
CJ ENM	820.5	40.1	347.9	Samsung	510.9	하우스뷰 적용
CJ CGV	374.0	50.9	190.3	Samsung	230.5	하우스뷰 적용
기타						
비상장			5,603.3		5,603.3	P/E 17.9x 적용*
CJ올리브영		66.1	5,479.5	P/E valuation	5,479.5	
CJ푸드빌		84.7	101.6	Book value	101.6	
CJ인베스트먼트		100.0	22.1	Book value	22.1	
자기 주식	5,835.4	7.3	423.7		423.7	
영업가치			**311.6**		**311.6**	
별도 영업			311.6	EV/EBITDA	311.6	EV/EBITDA 7.5x 적용**
기타						
차감항목			**473.3**		**473.3**	
순부채			271.4		271.4	
부채			299.9		299.9	
현금 및 현금성자산			28.4		28.4	
우선주			201.8		201.8	
순자산가치 (NAV)			**8,461.6**		**9,087.0**	
발행주식수 (천주)			33,404			CJ4우 주식 포함***
현재 주당NAV (원)			253,314			
현재주가 (KRW)			200,000			
현재 NAV discount (%)			21.0			
Target 시가총액					8,632.6	
Target NAV 할인율(%)					**5.0**	
Target price (KRW)					**260,000**	
Upside (%)					30.0	

참고: *ULTA Beauty의 2026E P/E에 30% 할인 적용; **KOSPI 1년 평균 멀티플; ***전환우선주 희석효과 반영을 위해 주식수에 CJ4우 포함.
자료: 삼성증권 추정

CJ올리브영: P/E valuation

(십억원)	2026E	비고
CJ올리브영 '26년 예상 순이익	662.8	[A]
Target P/E (배)	17.9	[B]; ULTA의 '26E P/E에 30% 할인 적용
ULTA US의 P/E (배)	25.5	
Target 시가총액	8,289.8	[C] = [A]*[B]*70%; 유동성 할인 30% 적용

자료: Bloomberg, 삼성증권 추정

포괄손익계산서

12월 31일 기준 (십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
매출액	**41,353**	**43,647**	**45,019**	**44,116**	**45,484**
매출원가	29,955	31,023	32,051	31,231	32,030
매출총이익	**11,397**	**12,624**	**12,968**	**12,885**	**13,454**
(매출총이익률, %)	27.6	28.9	28.8	29.2	29.6
판매 및 일반관리비	9,358	10,076	10,441	10,189	10,504
영업이익	**2,039**	**2,547**	**2,528**	**2,696**	**2,950**
(영업이익률, %)	4.9	5.8	5.6	6.1	6.5
영업외손익	**-1,053**	**-1,839**	**-1,949**	**-1,647**	**-1,717**
금융수익	668	1,055	767	690	690
금융비용	1,493	1,933	1,494	1,568	1,568
지분법손익	-52	35	66	0	0
기타	-177	-995	-1,289	-769	-839
세전이익	**986**	**709**	**578**	**1,049**	**1,233**
법인세	461	558	436	472	555
(법인세율, %)	46.8	78.7	75.3	45.0	45.0
계속사업이익	525	151	143	577	678
중단사업이익	0	0	0	0	0
순이익	**525**	**151**	**143**	**577**	**678**
(순이익률, %)	1.3	0.3	0.3	1.3	1.5
지배주주순이익	195	100	143	580	681
비지배주주순이익	330	51	-1	-3	-3
EBITDA	5,099	6,268	6,104	6,011	5,993
(EBITDA 이익률, %)	12.3	14.4	13.6	13.6	13.2
EPS (지배주주)	5,462	2,817	4,020	16,255	19,489
EPS (연결기준)	14,712	4,239	4,000	16,172	19,390
수정 EPS (원)*	5,462	2,817	4,020	16,255	19,489

재무상태표

12월 31일 기준 (십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
유동자산	**14,584**	**14,690**	**14,839**	**17,100**	**19,694**
현금 및 현금등가물	3,646	3,156	3,222	5,836	8,137
매출채권	4,115	4,512	4,585	4,465	4,621
재고자산	3,170	3,082	3,132	3,050	3,157
기타	3,653	3,939	3,900	3,748	3,780
비유동자산	**32,620**	**32,807**	**33,893**	**31,807**	**30,135**
투자자산	3,851	3,771	4,229	4,161	4,250
유형자산	14,306	14,313	14,403	12,489	10,830
무형자산	8,144	8,226	8,147	8,043	7,940
기타	6,318	6,497	7,114	7,114	7,114
자산총계	**47,204**	**47,497**	**48,732**	**48,907**	**49,829**
유동부채	**15,637**	**17,297**	**18,279**	**18,064**	**18,344**
매입채무	2,931	2,703	2,747	2,675	2,768
단기차입금	3,937	4,923	5,623	5,623	5,623
기타 유동부채	8,769	9,671	9,909	9,766	9,952
비유동부채	**13,674**	**12,453**	**13,641**	**13,565**	**13,664**
사채 및 장기차입금	7,287	5,731	5,913	5,913	5,913
기타 비유동부채	6,387	6,722	7,728	7,652	7,751
부채총계	**29,311**	**29,751**	**31,920**	**31,629**	**32,008**
지배주주지분	**5,514**	**5,459**	**5,191**	**5,660**	**6,207**
자본금	179	179	179	179	179
자본잉여금	993	993	993	993	993
이익잉여금	4,063	4,038	4,073	4,542	4,665
기타	279	249	-54	-54	370
비지배주주지분	**12,379**	**12,287**	**11,620**	**11,617**	**11,614**
자본총계	**17,893**	**17,746**	**16,812**	**17,277**	**17,821**
순부채	14,018	14,739	19,451	16,837	14,701

현금흐름표

12월 31일 기준 (십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
영업활동에서의 현금흐름	**5,017**	**4,831**	**4,944**	**4,746**	**4,344**
당기순이익	525	151	143	577	678
현금유출입없는 비용 및 수익	4,705	6,067	5,446	4,580	4,301
유형자산 감가상각비	1,982	2,040	2,149	1,913	1,659
무형자산 상각비	1,078	1,681	1,427	1,401	1,383
기타	1,645	2,346	1,870	1,265	1,259
영업활동 자산부채 변동	249	-967	-218	62	-80
투자활동에서의 현금흐름	**-2,365**	**-2,188**	**-3,200**	**-945**	**-896**
유형자산 증감	-1,345	-973	-1,620	0	0
장단기금융자산의 증감	251	-320	66	98	37
기타	-1,272	-895	-1,646	-1,043	-934
재무활동에서의 현금흐름	**-2,974**	**-3,217**	**-1,572**	**-1,233**	**-1,088**
차입금의 증가(감소)	-1,773	388	4,697	-75	97
자본금의 증가(감소)	0	0	0	0	0
배당금	-316	-264	-252	-111	-134
기타	-885	-3,341	-6,018	-1,047	-1,051
현금증감	-375	-490	37	2,613	2,301
기초현금	4,021	3,646	3,156	3,222	5,836
기말현금	3,646	3,156	3,222	5,836	8,137
Gross cash flow	**5,229**	**6,218**	**5,589**	**5,157**	**4,979**
Free cash flow	**3,538**	**3,486**	**3,224**	**4,746**	**4,344**

재무비율 및 주당지표

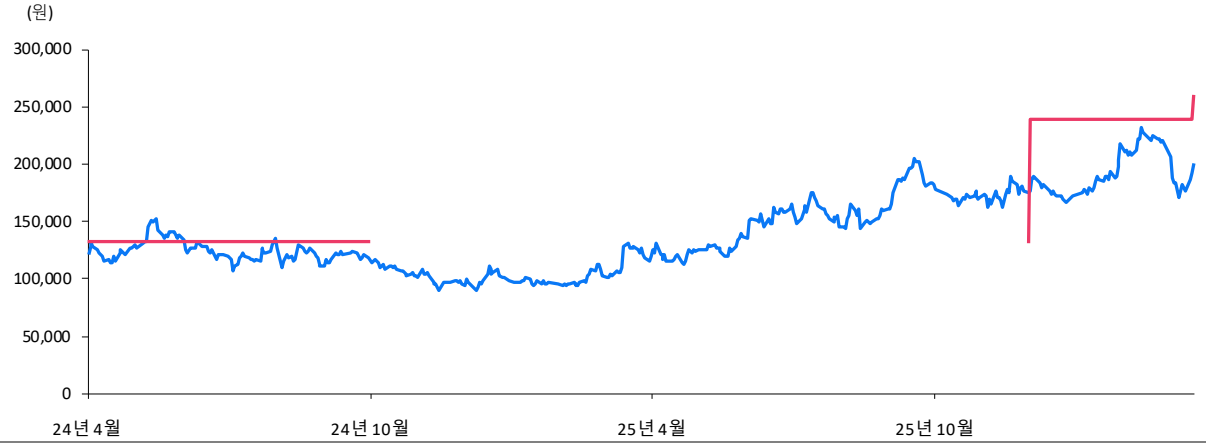
12월 31일 기준	2023	2024	2025E	2026E	2027E
증감률 (%)					
매출액	1.0	5.5	3.1	-2.0	3.1
영업이익	-5.3	24.9	-0.8	6.7	9.4
순이익	-23.6	-71.2	-5.6	304.3	17.6
수정 EPS**	-3.6	-48.4	42.7	304.4	19.9
주당지표					
EPS (지배주주)	5,462	2,817	4,020	16,255	19,489
EPS (연결기준)	14,712	4,239	4,000	16,172	19,390
수정 EPS**	5,462	2,817	4,020	16,255	19,489
BPS	164,443	162,804	154,826	168,806	185,120
DPS (보통주)	3,000	3,000	3,300	4,000	5,000
Valuations (배)					
P/E***	17.3	35.2	42.8	12.3	10.3
P/B***	0.6	0.6	1.1	1.2	1.1
EV/EBITDA	5.8	4.8	6.1	5.9	5.5
비율					
ROE (%)	3.6	1.8	2.7	10.7	11.5
ROA (%)	1.1	0.3	0.3	1.2	1.4
ROIC (%)	3.6	1.8	1.9	4.5	5.2
배당성향 (%)	41.7	80.8	62.3	18.7	19.9
배당수익률 (보통주, %)	3.2	3.0	1.9	2.0	2.5
순부채비율 (%)	78.3	83.1	115.7	97.5	82.5
이자보상배율 (배)	2.2	2.6	2.4	2.6	2.8

참고: * 일회성 수익(비용) 제외
** 완전 희석, 일회성 수익(비용) 제외
*** P/E, P/B는 지배주주기준
자료: CJ, 삼성증권 추정

Compliance notice

- 당사는 2026년 3월 18일 기준으로 지난 6개월간 CJ CGV의 유상증자에 참여한 적이 있습니다.
- 본 조사분석자료의 애널리스트는 2026년 3월 18일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 2026년 3월 18일 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.

2년간 목표주가 변경 추이



최근 2년간 투자의견 및 목표주가 변경 (수정주가 기준)

일 자	2024/3/4	2025/12/2	2026/3/19
투자의견	BUY	BUY	BUY
TP (원)	133000	240000	260000
괴리율 (평균)	-8.16	-20.01	
괴리율 (최대or최소)	14.81	-3.33	

투자기간 및 투자등급: 삼성증권은 기업 및 산업에 대한 투자등급을 아래와 같이 구분합니다.
*2023년 7월 27일부로 기업 투자 등급 기준 변경

기업

BUY (매수) 향후 12개월간 예상 절대수익률 15% 이상
그리고 업종 내 상대매력도가 평균 대비 높은 수준
HOLD (중립) 향후 12개월간 예상 절대수익률 -15%~ 15% 내외
SELL (매도) 향후 12개월간 예상 절대수익률 -15% 이하

산업

OVERWEIGHT (비중확대) 향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 5% 이상 상승 예상
NEUTRAL (중립) 향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률과 유사한 수준 (±5%) 예상
UNDERWEIGHT (비중축소) 향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 5% 이상 하락 예상

최근 1년간 조사분석자료의 투자등급 비율 2025.12.31 기준
매수(85.8%)·중립(14.2%)·매도(0%)

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