COMPANY INITIATION

2026. 4. 1

EV/모빌리티팀

장정훈 Senior Analyst
jhooni.chang@samsung.com

리서치센터 리포트
바로가기

비츠로셀 (082920)

성장의 기운이 모이는 일차전지 대표주

- 목표주가 42,000원, 투자의견 BUY로 커버리지 개시
- 석유/가스용 및 군수용 일차전지 성장으로 2026년 실적 시장 예상치 상회 전망
- 3월 급등에 따른 단기 조정 가능성 있으나, 조정은 좋은 매수 기회

WHAT'S THE STORY?

12개월 목표주가 42,000원, 투자의견 BUY로 커버리지 개시: 진입 장벽이 높은 일차전지 시장에서 글로벌 경쟁력을 바탕으로 이익 성장이 견조하고, 순현금 기반의 안정적인 재무구조를 가진 동사에 대해 BUY의견과 목표주가 42,000원을 제시. 목표주가는 일차전지 Peer 그룹의 2026년 P/E 예상치 평균에 순수 일차전지 업체이자 고온전지 믹스 효과를 감안해 50%의 프리미엄을 부여해 산출.

투자 포인트 1. 지속적인 매출 성장과 수익성 향상으로 검증된 일차전지 대표주: 글로벌 전기, 수도, 가스 등의 미터기에 대한 디지털화로 데이터 송수신이 추가된 스마트 미터기 시장이 확대되면서, 일차전지 수요가 많아지는 상황. 여기에 품질을 맞출 수 있는 몇 안되는 업체 중의 하나. 또한 무기체계에 들어가는 군수용 및 석유 시추 장비에 들어가는 고온전지에 대한 수요 증가에 힘입어 2028년까지 연평균 17%의 성장과 높은 수익성 개선(2020년 OPM 16% → 2026년 OPM 30%)이 기대됨.

투자 포인트 2. 석유/가스용 고온전지와 군수용 성장으로 시장 예상치 상회 기대: 석유/가스 부문의 '고온전지'는 북미 시장에서 상위 3개 공급선에 드는데다, 지난해 10월 캐나다의 시추용 팩 전문업체인 '이노바(Innova Power Solutions)'를 100% 인수함에 따라 올해 연간 연결 회계 인식. 이로 인한 매출 성장과 수익성 개선이 기대됨. 군수용 부문에서도 미사일용에 쓰이는 열전지 등의 성장 환경이 부각됨에 따라 2026년 실적은 시장 컨센서스(매출 2,889억원, 영업익 850억원, Fnguide)를 상회한 매출 3,054억원, 영업익 894억원으로 전년비 큰 폭 개선될 것으로 예상됨.

(다음 페이지에 계속)

SUMMARY FINANCIAL DATA

	2025	2026E	2027E	2028E
매출액 (십억원)	243	305	354	404
영업이익 (십억원)	69	89	105	120
순이익 (십억원)	57	74	86	99
EPS (adj) (원)	1,256	1,626	1,897	2,180
EPS (adj) growth (%)	10.5	29.5	16.6	14.9
EBITDA margin (%)	33.5	33.5	33.4	32.8
ROE (%)	18.6	20.4	20.1	19.6
P/E (adj) (배)	14.0	21.9	18.8	16.3
P/B (배)	2.4	4.1	3.5	2.9
EV/EBITDA (배)	8.0	14.0	11.7	9.9
Dividend yield (%)	1.5	0.9	1.1	1.3

자료: 비츠로셀, 삼성증권 추정

▶ 종목 정보

BUY

목표주가	42,000원	+18%
현재주가	35,600원	
시가총액	1.6조원	
주식수 (유동주식 비중)	45,339,477주 (61.7%)	
52주 최저/최고	11,027원/37,150원	
60일-평균거래대금	184.2억원	

▶ 수익률

	1개월	6개월	12개월
비츠로셀 (%)	68.3	142.8	200.2
Kosdaq 지수 대비 (%pts)	90.8	94.3	91.9

▶ 주요 전망치 변화

(원)	신규	기존	증감
투자의견	BUY		
목표주가	42,000		
2026E EPS	1,626		
2027E EPS	1,897		

▶ 컨센서스

커버 증권사 수	2
목표주가	25,750
추천 점수	4.0

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

삼성증권

투자포인트 3. 미래 먹거리, 차세대 리튬 이온 이차전지 사업과 리사이클링 준비: 1)리튬이온 기반 일차전지를 제조하는 과정에서 리튬 잉곳을 사와 압출해 리튬 호일을 만들어서 씀. 이 리튬 호일을 두께와 폭을 변경해 차세대 이차전지인 리튬황에 쓰일 수 있어 차세대 이차전지 소재 사업으로 확장 가능. 한편. 2) 캐나다 소재 실리콘음극재 기업인 '메이크센스' 인수를 통해 이차전지 실리콘음극재 소재 사업도 모색. 또한 3)리튬 기반 일차전지중 폐전지를 회수해와 리튬 추출하는 일차전지 리사이클링 부문도 추진중.

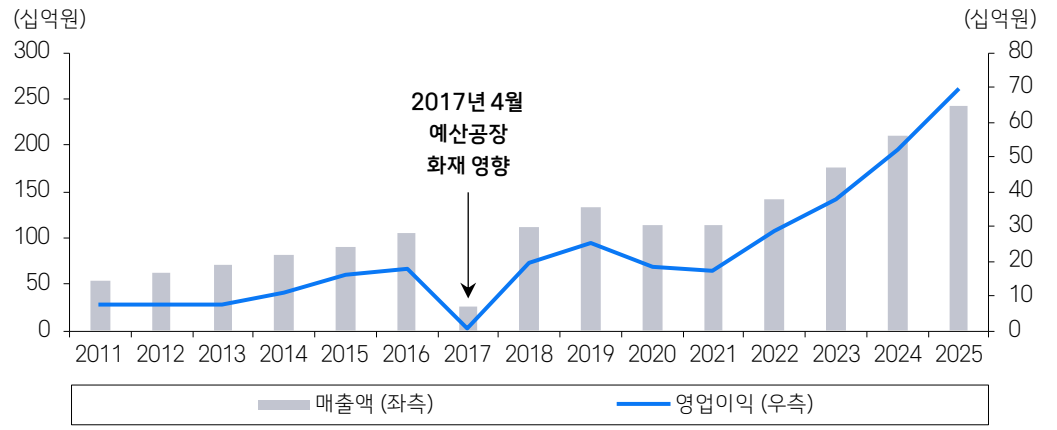
리스크 요인: 1)수출 비중이 85%를 넘고 달러 결제 비중이 높기 때문에 원달러 환율 변동에 따른 매출과 손익 변동 가능성 있음. 2)리튬 일차전지 특성상 제조과정에서 안정성 이슈가 큼. 2017년 화재로 인해 생산 캐파의 90%가 소실되며 지속 가능성에 대한 우려가 부각되기도 했었음. 당시 경험이 오히려 안정성 강화와 고객의 신뢰 회복으로 이후 고성장의 발판이 됨. 3)전기 미터기용 일차전지를 받아 가던 '아이트론(Itron)'이 비츠로셀 상대로 품질 결함의 이유를 들어 지난 2024년 소송 제기한 상황. 실제 영향은 미미할 것으로 보이나, 소송이 마무리되지는 않은 상황.

회사 개요 및 일차전지 사업 특징

방산용 부품 국산화 목적 설립 이후 스마트그리드와 오일앤가스용으로 확대 성장한 비츠로셀: 1987년 국내 방산 부문의 핵심 부품을 국산화하기 위한 목적으로 설립. 1988년 리튬 배터리 분야에서 독보적인 기술을 보유한 미국의 Greatbatch와 기술 제휴한 이후 1990년대 초반 군납 등록 및 방위산업체 지정 통해 사업 기반을 확보. 이후 스마트그리드용(2025년 기준, 매출 비중 51%), 군수용(비중 22%), 오일앤가스용(비중 21%) 시장으로 확대. 설립 이후 글로벌 시장 경쟁력을 바탕으로 10%대 이상의 꾸준한 성장을 보였는데, 2017년 공장 화재로 인해 매출이 급감할 때도 흑자를 낼 정도로 수익 구조가 탄탄. 특히 코로나 19 사태 이후 제품 믹스 개선과 더불어 수익성이 향상되는 가운데 지난 2025년 캐나다의 시추장비용 배터리팩 업체인 '이노바'를 인수함에 따라 북미시장내 추가 성장 가시성이 높아짐.

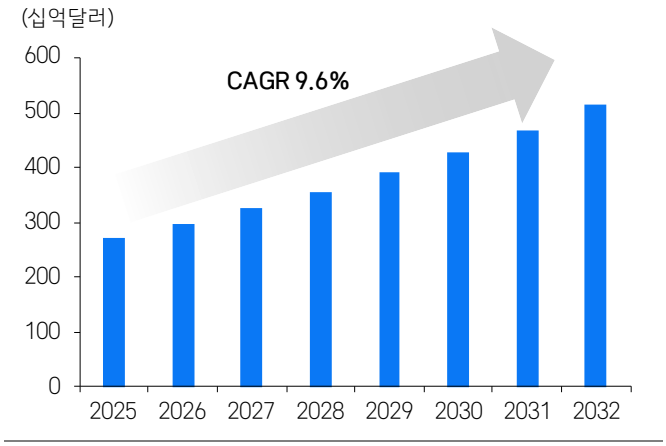
한편 최대주주인 비츠로테크는 '비츠로셀'(보유 지분 34.2%)외에 '비츠로일렉트릭'(보유 지분 100%), '비트로넥스텍'(보유 지분 69%)을 두고 있는 지주사. 비츠로셀은 자회사로 일차전지 배터리팩 업체인 '이노바'(보유 지분 100%)와 일차전지 판매 및 유통법인인 '비츠로셀 USA'(보유 지분 100%), 그리고 실리콘음극재 업체인 '메이크센스'(보유지분 47%)를 두고 있음.

비츠로셀: 연간 매출액 및 영업이익 추이



참고: 2018년부터 결산월이 12월. 결산월이 달랐던 2017년 이전 수치는 FnGuide 기준 12월로 보정된 수치.
자료: FnGuide

유전(Oil Field) 서비스 시장 전망



자료: IMR

비츠로셀: 계열회사 현황

기업명	보유 지분	기업명	보유 지분	기업명
비츠로테크*	→ 34.22%	비츠로셀*	→ 100%	Innova Power Solutions
			→ 100%	비츠로셀 USA
			→ 46.57%	MakeSens
	→ 100%	비츠로일렉트릭		
	→ 69.02%	비츠로넥스텍*		

참고: *코스닥 상장
자료: 비츠로셀

비츠로셀 주요 제품군: 스마트 그리드용(Bobbin 전지) / 오일앤가스용(고온전지) / 군수용(열전지)

자료: 비츠로셀

일차전지 사업 특성, 2차전지와 다른 특성의 리튬 일차전지: 리튬 일차전지는 상온에서 작동하는 2차전지와 달리 극한 온도 환경(예. 150~300도)에서도 안정적으로 작동할 수 있도록 설계됨. 또한 자가 방전이 거의 일어나지 않아 장수명의 특성을 갖고 있기 때문에 10년 이상 전력을 공급해야 하는 수도 가스 검침기나 비상시 즉각적으로 반응해야 하는 군용 장비에 적합. 작동 온도 폭이 매우 넓기 때문에 고온에서 분해되는 SOCL2(염화티오닐) 같은 전해질 설계가 필요하고, 셀 구조도 가혹한 환경에서 견딜 수 있는 특수 밀봉 구조 적용이 필요.

한편, B2C 시장이 주력인 리튬 이차전지와 달리 리튬 일차전지 시장은 수요 시장이 군용, 계량기 등 주로 B2B 영역이다 보니 시장 규모나 성장에 대한 추정 자료가 제한적. 다만, 동사가 영위하고 있는 오일앤가스 부문이 주로 석유시추 시장과 관련이 있기 때문에, IMR의 유전(Oil Field) 서비스 시장에 대한 성장 전망치(연평균 9.6% 제시)를 참고할 만함.

리튬 일차전지 특성 비교

비교 기준	알카라인 전지	리튬 일차전지	리튬 이차전지
재사용	일회용	일회용	충전 재사용
에너지 밀도	낮음	높음	높음
에너지 수명	짧음(수개월~1년내외)	매우 김(10~20년)	알카라인과 리튬 일차전지 중간
작동온도	상온	매우 넓음(-55도 ~ +150도)	상온
자가 방전율	연 2~3%	매우 낮음	높음
주요 용도	리모컨, 장난감 등	군용, 계량기, 시추장비, 우주	IT기기, 전기차, ESS

자료: 비츠로셀, 언론 보도 종합, 삼성증권 정리

주가와 밸류에이션

일차전지 Peer 그룹에 비해 높은 수익성: 글로벌 리튬 일차전지 시장은 진입장벽이 높은 상황으로 지역별 또는 제품별로 경쟁사가 제한적. 그리고 비츠로셀과 같이 순수 일차전지 제품만을 다루는 업체로 주식시장에 상장된 비교 대상 업체가 없다 보니 밸류에이션 상대 비교에 어려움이 있음. 미국의 Enersys를 포함해 데이터 접근이 가능한 Peer 그룹의 평균 P/E는 16배 수준이고, 평균 수익성은 2026년 OPM 기준 13% 수준인데 비해, 비츠로셀은 29%로 2배 이상 높은 상황.

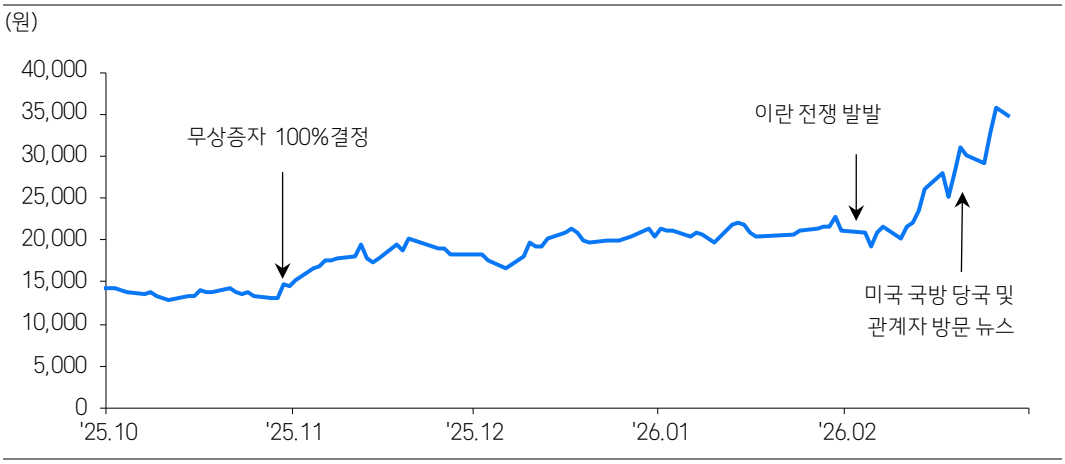
비츠로셀과 일차전지 Peer 그룹과 주요 지표 비교

	시가총액(십억원)	리튬일차전지 비중*	P/E	OPM	P/B	ROE
비츠로셀	1,480	100%	20.1	29.3	3.7	20.4
EnerSys	9,742	5% 내외	17.1	14.5	3.4	16.5
Total Energies	290,094	0.5% 미만	11.2	13.6	1.6	14.5
EVE Energy	31,482	17% 미만	18.9	9.6	3.0	16.7

참고: *삼성증권 추정
자료: Bloomberg

단기 급등을 만든 이란 전쟁과 미국 국방 관계자 내한 이벤트: 최근 6개월 주가 동향을 보면, 지난해 11월 100% 무상증자 결정으로 주가 강세를 보인 이후 올해 들어서 횡보세르 보이다 3월 한 달간 급등하는 모습. 이 기간 동안 주가 상승에 영향을 미친 것은 이란 전쟁 발발 이후, 미사일 등 일차전지가 쓰이는 무기체계에 대한 시장의 관심이 높아진 영향이 큰 것으로 보임. 특히 3월 중순 미국 국방 당국 관계자가 한국을 방문해 미팅을 진행했다는 소식이 동사의 미국 군수 시장 진출 기대감 등의 투자심리를 자극한 것으로 판단.

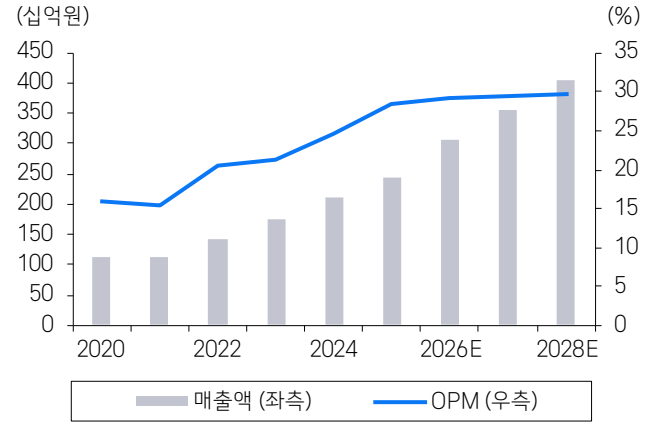
비츠로셀: 최근 6개월 주가 동향과 주요 이벤트



자료: Bloomberg, 삼성증권

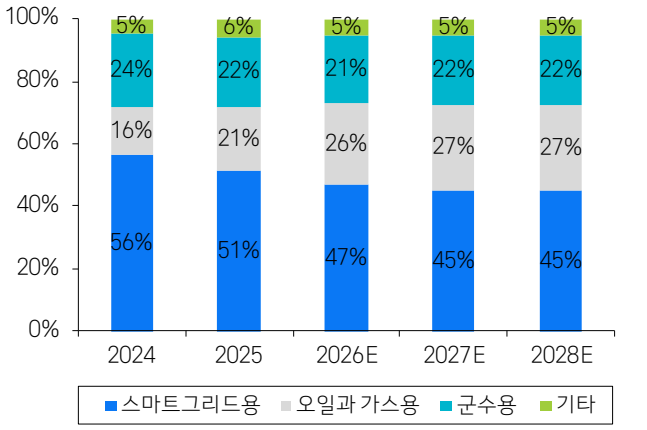
단기 급등 후 조정 가능성 있으나 펀더멘털 개선 감안, BUY 투자의견 제시: 최근 주가 급등에 따른 차익 실현에 따른 단기 조정 가능성이 있으나 BUY 의견을 제시하는 이유는 펀더멘털 성장이 군수용 보다 수익성이 더 높은 오일앤가스용인 고온전지 부문 성장이 캐나다 업체 인수 이후 두드러질 것으로 판단되기 때문이며, 일차전지 재료 구성 특성상 음극재에 리튬메탈을 적용해 다뤄왔기 때문에 차세대 이차전지 기술 중 하나이자 음극재에 리튬메탈을 적용하는 리튬황 시장에서 주요 밸류체인으로 커갈 수 있는 기회가 있다고 판단되기 때문.

비츠로셀: 연간 매출액 및 영업이익률 전망



자료: 비츠로셀

비츠로셀: 부문별 매출 비중 변화 전망



자료: 비츠로셀

일차전지 Peer 보다는 높지만, 2차전지 Peer 보다 낮은 목표가 42,000원으로 제시: 목표주가 42,000원으로 커버리지를 개시함. 목표주가는 2026년과 2027년 EPS 예상치 평균 값에 목표 P/E 23.6배를 적용해 산출. 목표 P/E는 일차전지 Peer 그룹의 2026년 예상 P/E (15.7배)에 프리미엄 50%를 반영한 것. 50% 프리미엄은 Peer 대비 2배 높은 월등한 수익성에 대한 프리미엄으로 30%를 부여하고, 2차전지 사업 기회에 대한 프리미엄으로 20%를 감안.

일차전지 Peer 대비 높은 프리미엄 부여가 적절한지를 따져보기 위해 2차전지 Peer. 그룹의 P/E 배수(58배)를 적용하게 되면 목표주가 42,000원은 동사의 2026년 추정 EPS에 55%의 할인율이 적용된 수준으로 평가됨. 동사는 일차전지 업체이나 리튬 이온 기반이고 리튬황과 같은 차세대 2차전지 사업과의 연관성이 적지 않음. 한편, 2차전지 업체의 2026년 평균 OPM(3.6%)에 비해 동사의 높은 수익성(29%)을 감안하면 일차전지 업체이나 한국 주식시장에서 글로벌 일차전지 peer 업체 대비 높은 프리미엄 부여는 문제가 없다고 판단.

목표주가 산정

(원)		비고
EPS	1,762	2026년, 2027년 추정 EPS 평균
Target P/E (배)	**23.6**	Peer 그룹* 2026년 예상 P/E에 50% 프리미엄(Peer 대비 고수익성(30%)+ 2차전지 기회(20%))
주당 적정 가치	41,611	
목표주가(원)	**42,000**	
현재 주가(원)	35,600	3월 31일 종가 기준
상승 여력 (%)	18%	

참고: *Enersys, Total Energies, EVE Energy 등 특수용 일차전지 사업 영위 회사
자료: Bloomberg, 삼성증권 추정

밸류에이션 참고 지표 (2차전지 Peer 그룹 배수 적용시)

(원)	Base	
EPS	1,626	2026년 추정 EPS 평균
적용 P/E (배)	**57.7**	Peer 그룹* 2026년 예상 P/E
할증/할인(%)	**-55%**	
주당 적정 가치	42,230	
목표주가(원)	42,000	
현재 주가(원)	35,600	3월 31일 종가 기준
상승 여력 (%)	18%	

참고: *아웃라이어 제외, 2차전지 소재 밸류체인
자료: Bloomberg, 삼성증권 추정

분기별 실적 추이 전망

(십억원)	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26E	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2024	2025	2026E
매출액	**37.6**	**54.2**	**48.8**	**70.2**	**53.9**	**56.5**	**55.3**	**77.3**	**67.6**	**76.4**	**78.0**	**83.6**	**210.8**	**243.1**	**305.4**
스마트그리드용	29.0	32.3	28.1	29.2	31.1	30.2	30.7	32.6	32.9	35.8	35.8	38.7	118.5	124.6	143.2
오일앤 가스용	4.0	8.0	9.0	11.8	8.8	11.6	12.4	17.1	14.4	20.0	21.6	24.0	32.8	49.9	79.9
군수용	2.3	11.3	9.5	26.5	10.9	12.0	9.3	22.4	16.4	16.4	16.4	16.4	49.6	54.7	65.6
기타	2.3	2.5	2.2	2.7	3.1	2.8	2.9	5.2	3.9	4.2	4.2	4.5	9.8	14.0	16.8
영업이익	**10.1**	**14.7**	**12.1**	**15.0**	**15.1**	**16.1**	**16.7**	**21.4**	**19.6**	**22.1**	**23.4**	**24.2**	**51.9**	**69.3**	**89.4**
영업이익률 (%)	26.9	27.1	24.8	21.4	27.9	28.5	30.2	27.6	29.0	29.0	30.0	29.0	24.6	28.5	29.3

자료: 비츠로셀, 삼성증권 추정

포괄손익계산서

12월 31일 기준 (십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
매출액	**211**	**243**	**305**	**354**	**404**
매출원가	140	152	189	218	249
매출총이익	**70**	**91**	**117**	**136**	**155**
(매출총이익률, %)	33.4	37.5	38.1	38.4	38.4
판매 및 일반관리비	19	22	27	31	35
영업이익	**52**	**69**	**89**	**105**	**120**
(영업이익률, %)	24.6	28.5	29.3	29.6	29.7
영업외손익	**13**	**3**	**3**	**4**	**5**
금융수익	10	7	3	4	5
금융비용	3	5	0	0	0
지분법손익	-0	-0	0	0	0
기타	6	1	-0	-0	-0
세전이익	**64**	**72**	**92**	**108**	**124**
법인세	13	15	18	22	26
(법인세율, %)	20.5	21.2	19.9	20.6	20.6
계속사업이익	51	57	74	86	99
중단사업이익	0	0	0	0	0
순이익	**51**	**57**	**74**	**86**	**99**
(순이익률, %)	24.3	23.4	24.1	24.3	24.5
지배주주순이익	51	57	74	86	99
비지배주주순이익	0	0	0	0	0
EBITDA	66	82	102	118	133
(EBITDA 이익률, %)	31.4	33.5	33.5	33.4	32.8
EPS (지배주주)	1,136	1,256	1,626	1,897	2,180
EPS (연결기준)	1,136	1,256	1,626	1,897	2,180
수정 EPS (원)*	1,136	1,256	1,626	1,897	2,180

재무상태표

12월 31일 기준 (십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
유동자산	**238**	**252**	**314**	**386**	**472**
현금 및 현금등가물	28	24	28	54	93
매출채권	35	40	51	59	67
재고자산	46	59	74	85	97
기타	128	129	162	188	214
비유동자산	**80**	**119**	**127**	**134**	**137**
투자자산	12	26	33	38	43
유형자산	64	67	70	73	71
무형자산	3	21	20	19	18
기타	1	4	4	4	4
자산총계	**318**	**371**	**441**	**520**	**608**
유동부채	**33**	**35**	**42**	**49**	**55**
매입채무	10	8	11	12	14
단기차입금	0	2	2	2	2
기타 유동부채	22	24	30	35	39
비유동부채	**2**	**6**	**7**	**8**	**9**
사채 및 장기차입금	0	0	0	0	0
기타 비유동부채	2	6	7	8	9
부채총계	**35**	**40**	**49**	**57**	**64**
지배주주지분	**283**	**330**	**392**	**463**	**544**
자본금	11	23	23	23	23
자본잉여금	40	28	28	28	28
이익잉여금	238	285	347	418	499
기타	-6	-5	-6	-6	-6
비지배주주지분	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**
자본총계	**283**	**330**	**392**	**463**	**544**
순부채	-151	-145	-181	-232	-296

현금흐름표

12월 31일 기준 (십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
영업활동에서의 현금흐름	**60**	**64**	**69**	**86**	**98**
당기순이익	51	57	74	86	99
현금유출이없는 비용 및 수익	23	28	29	32	34
유형자산 감가상각비	13	11	12	12	12
무형자산 상각비	1	1	1	1	1
기타	9	16	16	19	21
영업활동 자산부채 변동	-9	-8	-17	-13	-14
투자활동에서의 현금흐름	**-62**	**-59**	**-54**	**-45**	**-41**
유형자산 증감	-4	-11	-15	-15	-10
장단기금융자산의 증감	-63	-15	-39	-30	-31
기타	5	-33	0	0	0
재무활동에서의 현금흐름	**-6**	**-9**	**-12**	**-15**	**-18**
차입금의 증가(감소)	-4	3	-0	0	0
자본금의 증가(감소)	4	-0	0	0	0
배당금	-6	-10	-12	-15	-18
기타	-1	-1	0	0	0
현금증감	-8	-4	3	26	39
기초현금	36	28	24	28	54
기말현금	28	24	28	54	93
Gross cash flow	**74**	**85**	**102**	**118**	**133**
Free cash flow	**56**	**52**	**54**	**71**	**88**

재무비율 및 주당지표

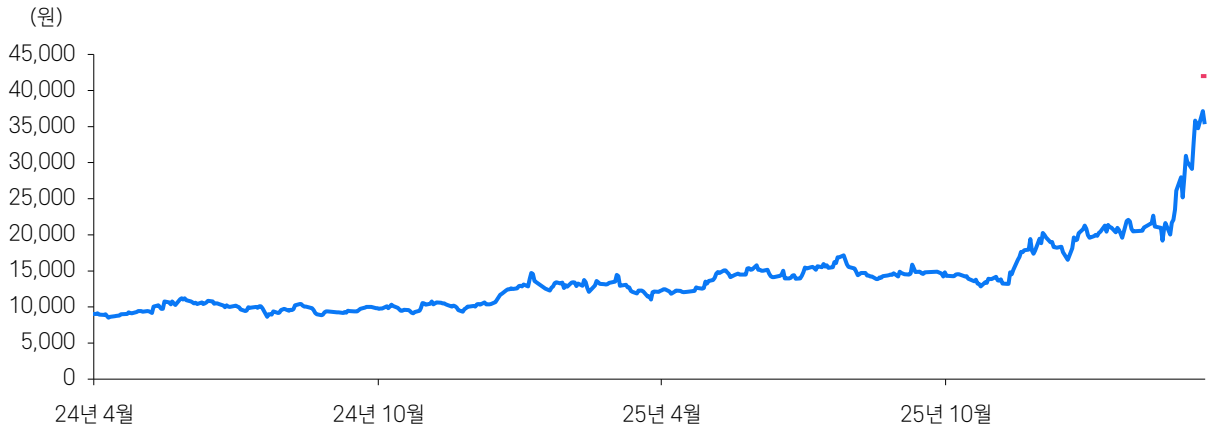
12월 31일 기준	2024	2025	2026E	2027E	2028E
증감률 (%)					
매출액	19.6	15.3	25.7	16.0	14.1
영업이익	37.7	33.4	29.0	17.2	14.5
순이익	42.2	11.1	29.5	16.6	14.9
수정 EPS**	37.5	10.5	29.5	16.6	14.9
주당지표					
EPS (지배주주)	1,136	1,256	1,626	1,897	2,180
EPS (연결기준)	1,136	1,256	1,626	1,897	2,180
수정 EPS**	1,136	1,256	1,626	1,897	2,180
BPS	6,355	7,355	8,727	10,311	12,110
DPS (보통주)	232	260	330	400	450
Valuations (배)					
P/E***	9.4	14.0	21.9	18.8	16.3
P/B***	1.7	2.4	4.1	3.5	2.9
EV/EBITDA	5.0	8.0	14.0	11.7	9.9
비율					
ROE (%)	19.9	18.6	20.4	20.1	19.6
ROA (%)	17.9	16.5	18.2	17.9	17.5
ROIC (%)	33.1	38.4	41.2	43.4	46.2
배당성향 (%)	20.2	20.5	20.1	20.9	20.5
배당수익률 (보통주, %)	2.2	1.5	0.9	1.1	1.3
순부채비율 (%)	-53.4	-43.9	-46.1	-50.0	-54.4
이자보상배율 (배)	265.3	370.1	298.7	374.6	428.7

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

Compliance notice

- 본 조사분석자료의 애널리스트는 2026년 3월 31일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 2026년 3월 31일 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	2026/4/1
투자의견	BUY
TP (원)	42,000
괴리율 (평균)	
괴리율 (최대or최소)	

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(85.2%)·중립(14.8%)·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