해성디에스 (195870)

남아 있는 추격의 기회

전기전자/IT부품
Analyst 양승수
seungsoo.yang@meritz.co.kr

Meritz Research 2026. 5. 6

Buy (20거래일 평균종가 대비 상승 여력 기준)

적정주가 (12개월)	98,000원
현재주가 (5.4)	79,500원
상승여력	23.3%

1Q26 Review: 예상보다 아쉬운 수익성

1Q26 연결 매출액(1,887억원)은 당사 추정치에 부합했으나 영업이익(110억원)은 38.6% 하회했다. 리드프레임은 OSAT향 납품 증가에 힘입어 전분기 대비 매출이 성장했으나, 원자재 가격 상승 영향으로 수익성은 크게 둔화되었다. 주요 고객사들과 LME 가격 연동제를 적용 중이나 판가 반영에는 약 1개 분기 수준의 시차가 불가피하기 때문이다. 패키지기판은 DDR4 매출 급감에 더해 DDR5 역시 전분기 대비 소폭 감소하며 적자 전환한 것으로 추정된다. 국내 고객사향 1a 수요 정체로 DDR5 매출이 기대와 달리 감소한 영향이다.

2Q26 Preview: 수익성 회복에 초점

2Q26 연결 실적은 매출액 2,085억원(+32.5% YoY), 영업이익 208억원(+152.3% YoY, OPM 10.0%)을 전망한다. 리드프레임은 중국 OSAT 중심 데이터센터향 수요 증가에 힘입어 전분기에 이어 추가 성장이 이어질 것으로 예상된다. 또한 전력반도체향 리드프레임 수요 급증에 따른 수혜 확산으로 동사에도 다수의 추가 기회가 확대되는 것으로 파악된다. 수익성은 앞서 언급한 LME 가격 연동제의 ASP 후행 반영 특성상 2분기에는 1분기 대비 큰 폭의 회복이 기대된다. 패키지기판은 DDR5 기준 주 고객사의 1B Prime 납품이 시작되며 분기 성장세가 재개될 전망이다. 국내 타 고객사향 1C 제품 승인 역시 이번 분기 내 마무리될 것으로 예상되며, 빠르면 이번 분기, 늦어도 다음 분기부터는 본격적인 매출 기여가 기대된다.

투자의견 Buy 유지, 적정주가 98,000원으로 상향 제시

당사는 지난 4월 13일자 해성디에스 리포트를 통해 밸류에이션 트레이딩 기회를 제시했으며, 동사 주가가 큰 폭으로 상승했음에도 불구하고 글로벌 PCB/리드프레임 업종 전반의 밸류에이션 리레이팅이 지속되고 있는 점을 감안할 때 해당 아이디어는 여전히 유효한 것으로 판단된다. 또한 동사는 올해 하반기부터 리드프레임에서 축적된 가공 기술을 바탕으로 AI 데이터센터용 heat spreader 시장 진입이 예상되며, 이를 계기로 기존 PCB 업체 대비 적용 받아온 밸류에이션 디스카운트 축소도 기대할 수 있는 시점이다. 투자의견 Buy를 유지하며, Target Multiple 상향 조정(16.1배 → 21.0배, 국내 기판 Peer 및 대만 리드프레임 Peer 평균 멀티플에 동일하게 25% 할인 적용)을 반영해 적정주가를 98,000원으로 상향 제시한다.

표1 해성디에스 1Q26 실적 Review

(십억원)	1Q26P	1Q25	(% YoY)	4Q25	(% QoQ)	컨센서스	(% diff)	메리츠	(% diff)
매출액	**188.7**	137.5	37.3%	179.9	4.9%	190.7	-1.0%	190.2	-0.8%
영업이익	**11.0**	0.4	3001.4%	21.8	-49.5%	22.5	-51.1%	17.9	-38.6%
세전이익	**14.2**	0.0	102516.8%	14.6	-2.2%	19.9	-28.5%	17.5	-18.4%
순이익	**10.8**	0.6	1764.4%	9.6	12.7%	16.5	-34.3%	13.1	-17.2%
영업이익률(%)	**5.8%**	0.3%		12.1%		11.8%		9.4%	
세전이익률(%)	**7.5%**	0.0%		8.1%		10.5%		9.2%	
순이익률(%)	**5.7%**	0.4%		5.3%		8.6%		6.9%	

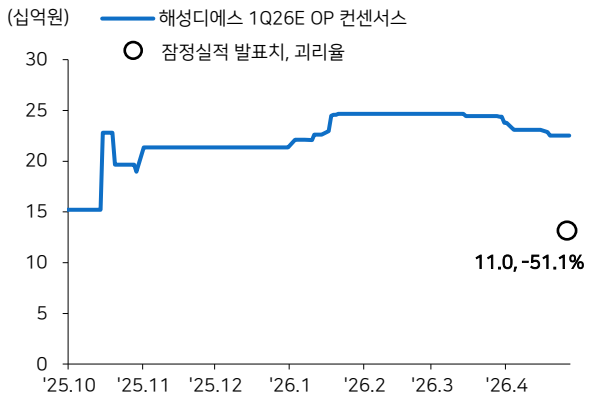
자료: 해성디에스, 메리츠증권 리서치센터

표2 해성디에스 2026년, 2027년 실적 추정치 변경

	2026E			2027E		
(십억원)	신규 추정치	기존 추정치	(% diff)	신규 추정치	기존 추정치	(% diff)
매출액	**823.4**	815.7	0.9%	**923.8**	927.1	-0.3%
영업이익	**78.5**	89.5	-12.3%	**117.5**	133.0	-11.7%
세전이익	**85.7**	87.7	-2.3%	**126.5**	133.5	-5.2%
지배주주 순이익	**69.4**	70.2	-1.1%	**99.5**	104.5	-4.8%
영업이익률(%)	**9.5%**	11.0%		**12.7%**	14.4%	
세전이익률(%)	**10.4%**	10.8%		**13.7%**	14.4%	
순이익률(%)	**8.4%**	8.6%		**10.8%**	11.3%	

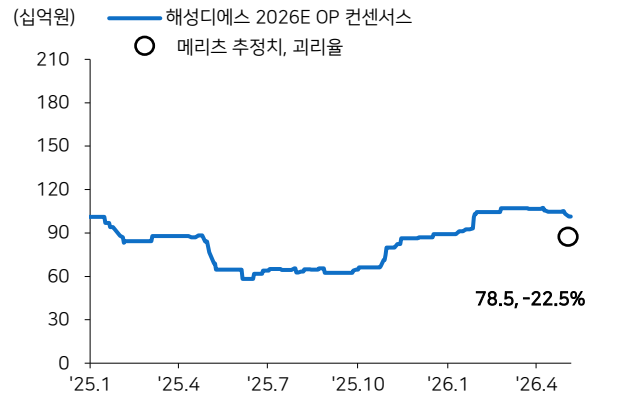
자료: 해성디에스, 메리츠증권 리서치센터

그림1 1Q26P 영업이익, 컨센서스 51% 하회



자료: 메리츠증권 리서치센터

그림2 2026E 영업이익, 컨센서스 22.5% 하회 전망



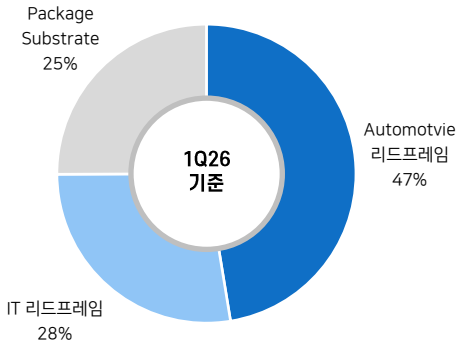
자료: 메리츠증권 리서치센터

표3 해성디에스 실적 테이블

(십억원)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26P	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2025	2026E	2027E
환율	1,455	1,390	1,390	1,451	1,465	1,468	1,430	1,420	1,422	1,446	1,410
매출액	**137.5**	**157.4**	**178.6**	**179.9**	**188.7**	**208.5**	**216.4**	**209.8**	**653.4**	**823.4**	**923.8**
(%, QoQ)	-5.3%	14.5%	13.5%	0.8%	4.9%	10.5%	3.8%	-3.1%			
(%, YoY)	-11.2%	2.5%	19.5%	23.9%	37.3%	32.5%	21.2%	16.6%	8.4%	26.0%	12.2%
Leadframe	110.6	124.4	134.7	130.9	143.8	153.6	161.9	154.0	493.8	613.5	672.0
전장용	73.7	81.2	84.6	84.6	91.0	95.5	98.0	96.4	322.8	380.9	438.0
IT용	36.9	43.2	50.1	46.3	52.8	58.0	63.9	57.5	171.0	232.6	234.0
Package Substrate	27.5	34.3	46.7	51.1	48.1	51.4	54.6	55.8	159.6	209.9	251.8
영업이익	**0.4**	**8.2**	**16.1**	**21.8**	**11.0**	**20.8**	**25.2**	**21.5**	**46.5**	**78.5**	**117.5**
(%, QoQ)	-94.3%	2219.9%	95.8%	35.3%	-49.5%	88.7%	21.5%	-14.8%			
(%, YoY)	-98.3%	-54.3%	37.6%	247.8%	3001.4%	152.3%	56.6%	-1.4%	-18.2%	68.8%	49.7%
영업이익률(%)	**0.3%**	**5.2%**	**9.0%**	**12.1%**	**5.8%**	**10.0%**	**11.7%**	**10.3%**	**7.1%**	**9.5%**	**12.7%**

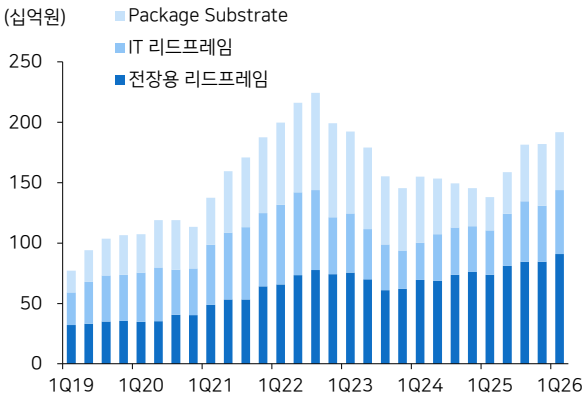
자료: 해성디에스, 메리츠증권 리서치센터

그림3 해성디에스 제품군별 매출 비중



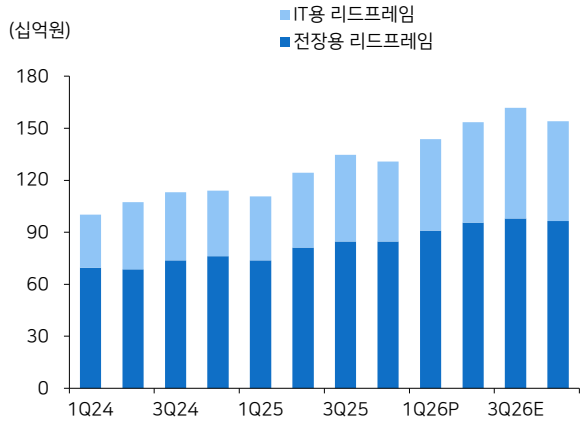
자료: 해성디에스, 메리츠증권 리서치센터

그림4 해성디에스 제품군별 매출 추이



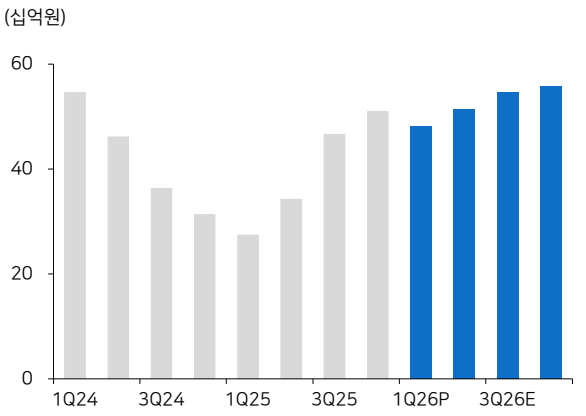
자료: 해성디에스, 메리츠증권 리서치센터

그림5 해성디에스 리드프레임 분기 매출 추이 및 전망



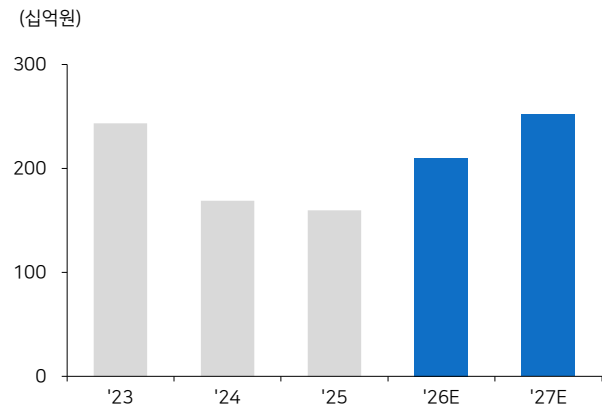
자료: 해성디에스, 메리츠증권 리서치센터

그림6 해성디에스 패키지기판 분기 매출 추이 및 전망



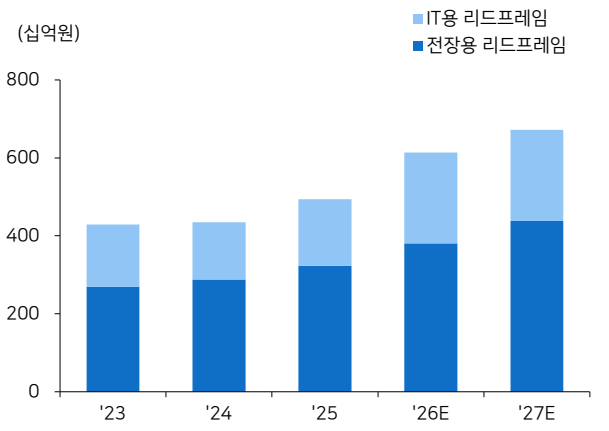
자료: 해성디에스, 메리츠증권 리서치센터

그림7 해성디에스 패키지기판 연간 매출 추이 및 전망



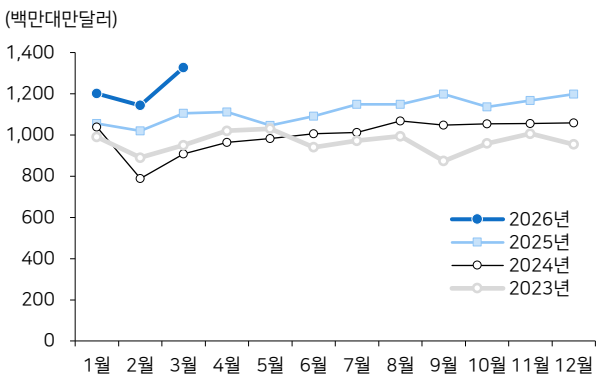
자료: 메리츠증권 리서치센터

그림8 해성디에스 리드프레임 연간 매출 추이 및 전망



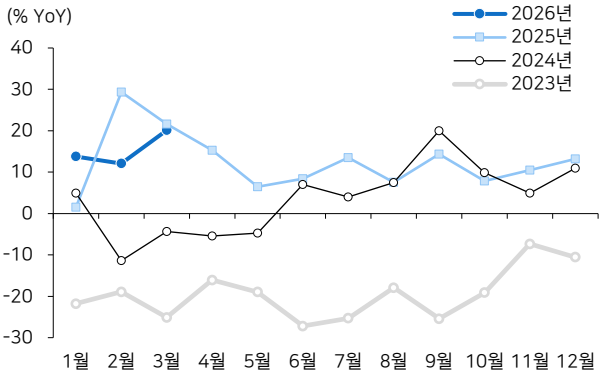
자료: 메리츠증권 리서치센터

그림9 대만 리드프레임 업체 CWTC 월별 매출액



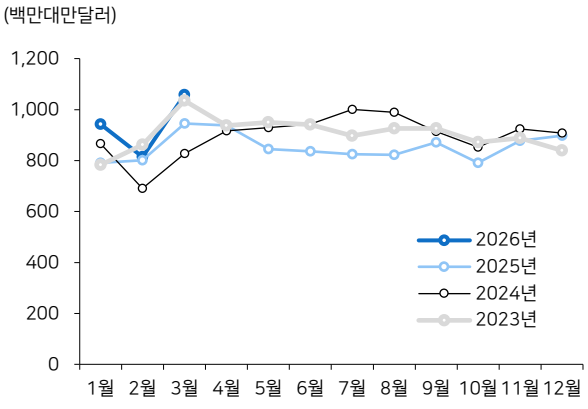
자료: Mops, 메리츠증권 리서치센터

그림10 CWTC 매출액 YoY 성장률 비교



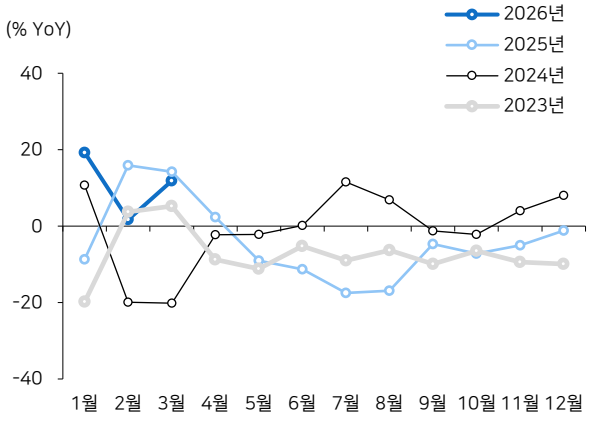
자료: Mops, 메리츠증권 리서치센터

그림11 대만 리드프레임 업체 SDI Corporation 월별 매출액



자료: 메리츠증권 리서치센터

그림12 SDI Corporation YoY 성장률 비교



자료: 메리츠증권 리서치센터

표4 해성디에스 적정주가 산정표

(원)	값	비고
12MF EPS(원)	4,694	
적정배수 (배)	21.0	국내 기판 Peer + 대만 리드프레임 Peer 멀티플에 25% 할인
적정가치	98,353	
적정주가	**98,000**	
현재주가	79,500	
상승여력 (%)	**23.3%**	

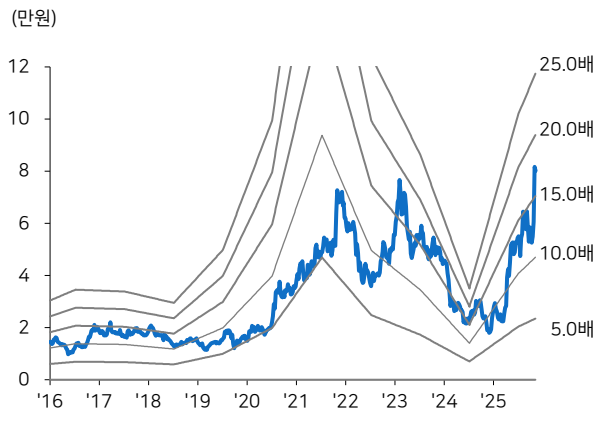
자료: 메리츠증권 리서치센터

표5 해성디에스 밸류에이션 테이블

(배)	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026E	2027E
주가 (원)									
High	18,700	24,500	53,200	74,700	80,400	61,700	59,200		
Low	10,750	10,800	23,200	35,100	33,600	20,150	17,850		
Average	14,017	17,719	38,961	53,124	52,857	39,580	31,323		
확정치 기준 PER									
High	17.3	13.9	12.7	8.0	16.2	17.9	42.2		
Low	10.0	6.1	5.5	3.7	6.8	5.8	12.7		
Average	13.0	10.0	9.3	5.7	10.6	11.5	22.4		
EPS (원)	1,078	1,764	4,192	9,376	4,966	3,453	1,401	4,081	5,850
EPS Growth (%)	-12.1	63.6	137.6	123.7	-47.0	-30.5	-59.4	191.3	43.3
컨센서스 기준 PER									
High	15.9	12.3	13.4	7.2	15.3	21.0	31.7		
Low	9.1	5.4	5.8	3.4	6.4	6.9	9.6		
Average	11.9	8.9	9.8	5.1	10.0	13.5	16.8		
EPS (원)	1,179	1,991	3,973	10,345	5,271	2,934	1,868	4,617	5,771
EPS growth (%)	-3.8	84.6	125.2	146.8	-43.8	-40.9	-45.9	229.5	41.4

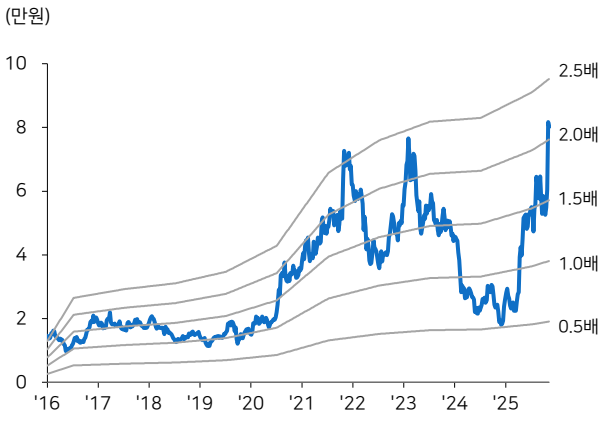
자료: Quantiwise, 메리츠증권 리서치센터

그림13 해성디에스 PER 밴드



자료: Quantiwise, 메리츠증권 리서치센터

그림14 해성디에스 PBR 밴드



자료: Quantiwise, 메리츠증권 리서치센터

표6 PCB, CCL 밸류체인 밸류에이션 비교

		시가총액	P/E (배)		P/B(배)		EPS 증가율(%)		ROE(%)		매출액*		영업이익*		EV/EBITDA(배)	
			2026E	2027E	2026E	2027E	2026E	2027E	2026E	2027E	2026E	2027E	2026E	2027E	2026E	2027E
ABF Substrate	삼성전기	67,897	56.6	36.8	6.6	5.7	66.0	54.0	12.2	16.0	13,308	15,704	1,527	2,361	26.3	19.2
	Ibiden	23,971	61.2	45.1	6.0	5.4	19.6	35.7	10.4	12.7	3,124	3,691	545	732	21.7	16.5
	Kinsus	8,845	56.8	32.1	6.6	5.8	170.2	76.9	11.9	17.3	1,600	2,049	208	357	20.5	15.6
	Nanya PCB	20,141	91.5	44.2	12.6	11.2	251.1	107.4	14.7	22.1	1,723	2,307	269	533	40.6	27.8
	Unimicron	45,374	65.0	32.4	12.0	9.5	215.1	100.5	19.5	31.7	5,621	7,720	795	1,718	32.1	18.4
	대덕전자	5,653	30.9	22.4	5.5	4.5	282.3	38.1	18.9	21.8	1,492	1,761	229	308	16.9	13.4
	Toppan	9,524	18.4	15.4	1.1	1.0	15.8	19.9	5.9	6.7	11,585	11,978	552	650	9.3	8.4
MLB	이수페타시스	10,953	41.4	28.5	11.9	8.4	50.9	45.3	33.2	35.3	1,556	2,087	334	474	29.4	20.4
	대덕전자	5,653	30.9	22.4	5.5	4.5	282.3	38.1	18.9	21.8	1,492	1,761	229	308	16.9	13.4
	Unimicron	45,374	65.0	32.4	12.0	9.5	215.1	100.5	19.5	31.7	5,621	7,720	795	1,718	32.1	18.4
	Victory Giant	46,485	32.6	19.6	12.7	7.7	111.7	66.1	36.7	40.9	4,829	7,921	1,521	2,554	25.6	14.5
	WUS(Kunshan)	28,904	36.2	25.0	10.5	7.9	50.0	45.1	28.8	31.1	3,752	5,248	955	1,387	26.6	18.2
	Shennan Circuits	31,171	41.0	28.8	9.8	7.5	63.0	42.5	26.0	28.9	4,511	5,761	833	1,157	28.7	21.3
	Gold Circuit	23,240	41.6	27.4	17.0	12.9	75.3	51.9	48.1	54.8	2,915	3,899	822	1,261	26.6	17.2
	TTM Tech	16,353	44.4	32.0	8.1	6.7	105.0	38.9	19.3	20.8	3,805	4,440	493	670	27.6	21.3
PCB	**해성디에스**	**1,363**	**19.5**	**13.6**	**2.2**	**1.9**	**191.3**	**43.3**	**11.7**	**15.1**	**823**	**924**	**79**	**118**	**8.8**	**7.1**
	LG이노텍	13,987	18.9	16.5	2.2	1.9	107.2	14.4	12.3	12.2	24,045	25,573	1,061	1,182	6.9	6.6
	코리아써키트	2,204	21.1	15.2	4.6	3.7	138.8	39.2	21.7	24.6	1,788	2,103	136	190	12.1	9.6
	심텍	3,305	36.3	21.1	4.9	3.9	-147.0	71.9	17.4	23.9	1,709	1,994	144	244	17.4	11.6
	티엘비	860	24.3	17.3	5.4	3.9	76.0	40.7	23.9	26.1	350	430	46	67	16.6	11.7
	대덕전자	5,653	30.9	22.4	5.5	4.5	282.3	38.1	18.9	21.8	1,492	1,761	229	308	16.9	13.4
	Tripod Tech	7,735	19.2	14.7	4.1	3.6	23.2	30.1	24.0	25.1	2,586	3,152	508	667	10.1	8.4
AI CCL	EMC	53,862	56.1	30.6	24.3	16.9	99.8	83.0	47.5	57.6	5,062	8,047	1,249	2,288	40.8	22.6
	TUC	10,133	47.0	30.0	14.9	12.4	91.7	56.8	32.2	41.6	1,464	2,123	280	454	33.1	20.9
	ITEQ	3,332	43.1	29.9	4.8	4.5	59.9	43.9	11.3	14.8	1,275	1,486	122	171	19.3	15.8
	Shengyi Tech	27,215	34.0	24.5	9.0	7.4	70.0	38.6	26.9	31.6	5,673	7,386	1,009	1,396	24.4	18.0
소재/부품	Ajinomoto	30,366	33.5	28.7	6.7	6.7	10.2	16.8	19.8	22.8	10,499	11,091	1,307	1,484	17.3	15.7
	Nitto Boseki	6,758	49.1	37.3	5.7	5.1	184.1	-45.3	12.7	15.2	866	985	183	243	25.7	20.0
	MEC	1,111	28.8	24.2	4.3	3.9	14.9	18.7	17.0	18.0	165	185	49	59	17.9	14.2
	Union Tool	1,979	30.2	25.6	3.0	2.7	12.4	20.5	n/a	n/a	329	368	79	94	14.6	12.8
	Topoint	1,949	74.0	48.0	10.7	11.1	104.8	54.4	15.6	n/a	189	275	38	62	n/a	n/a
	Dtech	14,089	103.4	62.1	28.7	21.1	125.0	66.6	30.3	38.4	551	848	162	275	74.6	45.4
	네오티스	378	29.6	15.5	5.8	4.3	159.6	91.0	21.0	31.8	101	153	19	31	16.8	10.1
	Mitsui mining	14,998	31.7	26.5	5.2	4.5	-0.9	19.4	18.5	18.4	4,827	5,165	647	773	17.0	14.8
Leadframe	CWTC	1,562	21.2	n/a	3.7	n/a	48.7	n/a	19.5	n/a	517	n/a	81	n/a	n/a	n/a
	SDI Corporation	910	36.8	31.2	3.8	3.6	150.9	17.9	10.6	12.2	372	408	34	39	17.5	15.7

주: 해성디에스는 당사 추정치 기준. 국내 기업은 십억원, 해외 기업은 백만달러 단위
자료: Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

Company Data

해성디에스 (195870)

KOSPI	6,936.99pt
시가총액	13,515억원
발행주식수	1,700만주
유동주식비율	61.77%
외국인비중	18.41%
52주 최고/최저가	81,700원/18,000원
평균거래대금	152.6억원

주요주주(%)

해성산업 외 2 인	36.31
국민연금공단	7.23

주가상승률 (%)	1개월	6개월	12개월
절대주가	51.1	55.9	258.1
상대주가	17.2	-7.4	32.1

주가그래프

Financial Data

(십억원)	매출액	영업이익	순이익 (지배주주)	EPS (원) (지배주주)	증감률 (%)	BPS (원)	PER (배)	PBR (배)	EV/EBITDA (배)	ROE (%)	부채비율 (%)
2024	603.0	56.9	58.7	3,453	-30.5	32,722	6.8	0.7	4.1	11.0	42.8
2025	653.4	46.5	23.8	1,401	-59.4	33,198	39.8	1.7	10.2	4.3	56.0
2026E	823.4	78.5	69.4	4,081	191.3	36,380	19.5	2.2	8.8	11.7	53.1
2027E	923.8	117.5	99.5	5,850	43.3	41,330	13.6	1.9	7.1	15.1	48.8
2028E	1,078.2	172.1	142.7	8,395	43.5	48,825	9.5	1.6	5.1	18.6	44.0

해성디에스 (195870)

Income Statement

(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
매출액	**603.0**	**653.4**	**823.4**	**923.8**	**1,078.2**
매출액증가율(%)	-10.3	8.4	26.0	12.2	16.7
매출원가	491.6	555.6	673.6	729.9	820.2
매출총이익	111.4	97.8	149.8	194.0	258.0
판매관리비	54.6	51.3	71.3	76.5	85.9
영업이익	**56.9**	**46.5**	**78.5**	**117.5**	**172.1**
영업이익률(%)	9.4	7.1	9.5	12.7	16.0
금융손익	-0.3	-5.1	-6.0	-5.7	-4.8
종속/관계기업손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타영업외손익	10.4	-8.9	13.2	14.8	16.6
세전계속사업이익	67.0	32.6	85.7	126.5	184.0
법인세비용	8.3	8.8	16.3	27.1	41.3
당기순이익	**58.7**	**23.8**	**69.4**	**99.5**	**142.7**
지배주주지분 순이익	58.7	23.8	69.4	99.5	142.7

Statement of Cash Flow

(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
영업활동 현금흐름	**60.6**	**67.0**	**92.3**	**140.7**	**170.1**
당기순이익(손실)	58.7	23.8	69.4	99.5	142.7
유형자산상각비	48.4	53.7	85.8	84.4	85.8
무형자산상각비	1.9	4.0	2.1	1.8	1.6
운전자본의 증감	-60.4	-32.3	-47.8	-28.2	-43.4
투자활동 현금흐름	**-143.8**	**-118.8**	**-82.9**	**-83.3**	**-33.4**
유형자산의증가(CAPEX)	-148.7	-116.5	-100.0	-100.0	-50.0
투자자산의감소(증가)	-0.1	0.1	-0.0	-0.0	-0.0
재무활동 현금흐름	**27.1**	**76.4**	**-27.6**	**-15.3**	**-15.3**
차입금의 증감	47.3	94.7	-12.3	0.0	0.0
자본의 증가	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
현금의 증가(감소)	-55.7	24.2	-18.2	33.4	121.4
기초현금	139.8	84.1	108.3	90.1	123.5
기말현금	84.1	108.3	90.1	123.5	244.9

Balance Sheet

(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
유동자산	321.8	386.2	440.3	516.4	703.4
현금및현금성자산	84.1	108.3	90.1	123.5	244.9
매출채권	117.2	136.4	171.9	192.8	225.0
재고자산	107.2	132.4	166.8	187.2	218.5
비유동자산	472.4	494.5	506.6	529.1	491.7
유형자산	424.6	455.8	470.0	494.4	458.6
무형자산	32.3	23.4	21.3	19.5	17.8
투자자산	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1
자산총계	**794.2**	**880.6**	**946.9**	**1,045.5**	**1,195.2**
유동부채	201.4	179.6	189.7	203.0	223.3
매입채무	20.3	31.7	40.0	44.8	52.3
단기차입금	72.6	81.0	81.0	81.0	81.0
유동성장기부채	23.7	12.3	0.0	0.0	0.0
비유동부채	36.5	136.7	138.8	140.0	141.8
사채	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
장기차입금	26.3	119.8	119.8	119.8	119.8
부채총계	**237.9**	**316.3**	**328.4**	**342.9**	**365.2**
자본금	85.0	85.0	85.0	85.0	85.0
자본잉여금	21.8	21.8	21.8	21.8	21.8
기타포괄이익누계액	0.5	0.4	0.4	0.4	0.4
이익잉여금	449.0	457.2	511.3	595.5	722.9
비지배주주지분	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자본총계	**556.3**	**564.4**	**618.5**	**702.6**	**830.0**

Key Financial Data

	2024	2025	2026E	2027E	2028E
주당데이터(원)					
SPS	35,470	38,435	48,434	54,344	63,423
EPS(지배주주)	3,453	1,401	4,081	5,850	8,395
CFPS	7,751	6,529	9,550	11,864	15,265
EBITDAPS	6,299	6,128	9,785	11,981	15,265
BPS	32,722	33,198	36,380	41,330	48,825
DPS	800	900	900	900	900
배당수익률(%)	3.4	1.6	1.1	1.1	1.1
Valuation(Multiple)					
PER	6.8	39.8	19.5	13.6	9.5
PCR	3.0	8.5	8.3	6.7	5.2
PSR	0.7	1.4	1.6	1.5	1.3
PBR	0.7	1.7	2.2	1.9	1.6
EBITDA(십억원)	107.1	104.2	166.4	203.7	259.5
EV/EBITDA	4.1	10.2	8.8	7.1	5.1
Key Financial Ratio(%)					
자기자본이익률(ROE)	11.0	4.3	11.7	15.1	18.6
EBITDA 이익률	17.8	15.9	20.2	22.0	24.1
부채비율	42.8	56.0	53.1	48.8	44.0
금융비용부담률	0.5	1.0	0.9	0.8	0.7
이자보상배율(x)	17.9	6.9	10.8	16.7	24.5
매출채권회전율(x)	5.5	5.2	5.3	5.1	5.2
재고자산회전율(x)	6.1	5.5	5.5	5.2	5.3

Compliance Notice

본 조사분석자료는 제3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다. 당사는 자료작성일 현재 본 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다. 본 자료에서 해당 추천 종목을 작성한 애널리스트는 자료작성일 현재 추천 종목과 재산적 이해관계가 없습니다. 본 자료에 게재된 내용은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 신의 성실하게 작성되었음을 확인합니다.

본 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다. 본 자료를 이용하시는 분은 본 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 투자 결과와 관련한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사분석자료는 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로 당사의 허락 없이 복사, 대여, 배포 될 수 없습니다.

투자등급 관련사항 (2023년 8월 4일부터 기준 변경 시행)

기업	향후 12 개월간 추천기준일 직전 1 개월간 평균종가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미	
추천기준일 직전 1 개월간 종가대비 3 등급	Buy	추천기준일 직전 1 개월(20 거래일)간 평균종가대비 +20% 이상
	Hold	추천기준일 직전 1 개월(20 거래일)간 평균종가대비 -20% 이상 ~ +20% 미만
	Sell	추천기준일 직전 1 개월(20 거래일)간 평균종가대비 -20% 미만
산업	시가총액기준 산업별 시장비중 대비 보유비중의 변화를 추천	
추천기준일 시장지수대비 3 등급	Overweight (비중확대)	
	Neutral (중립)	
	Underweight (비중축소)	

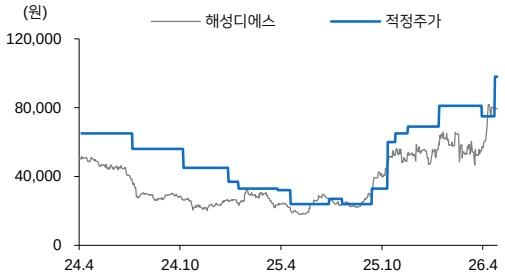
투자의견 비율

투자의견	비율
매수	89.1%
중립	10.3%
매도	0.5%

2026 년 3 월 31 일 기준으로
최근 1 년간 금융투자상품에 대하여
공표한 최근일 투자등급의 비율

해성디에스 (195870) 투자등급변경 내용

* 적정주가 대상시점 1 년이며, 투자등급변경 그래프는 수정주가로 작성됨

변경일	자료형식	투자의견	적정주가 (원)	담당자	괴리율(%)* 평균	괴리율(%)* 최고(최저)
2024.04.29	기업브리프	Buy	65,000	양승수	-28.8	-20.8
2024.07.29	기업브리프	Buy	56,000	양승수	-47.9	-35.3
2024.10.28	기업브리프	Buy	45,000	양승수	-47.1	-39.2
2025.01.16	기업브리프	Buy	37,000	양승수	-29.8	-28.2
2025.02.03	기업브리프	Buy	33,000	양승수	-16.3	-1.1
2025.04.14	기업브리프	Buy	32,000	양승수	-25.5	-23.4
2025.05.07	기업브리프	Hold	24,000	양승수	-3.7	23.8
2025.07.15	기업브리프	Hold	27,000	양승수	-8.0	-0.6
2025.08.07	기업브리프	Hold	24,000	양승수	3.2	26.0
2025.09.29	기업브리프	Buy	33,000	양승수	20.5	36.2
2025.10.27	기업브리프	Buy	60,000	양승수	-14.3	-8.3
2025.11.10	기업브리프	Buy	65,000	양승수	-19.2	-13.5
2025.12.02	기업브리프	Buy	69,000	양승수	-22.8	-13.8
2026.01.27	기업브리프	Buy	81,000	양승수	-29.0	-18.9
2026.04.13	기업브리프	Buy	75,000	양승수	-8.0	8.9
2026.05.06	기업브리프	Buy	98,000	양승수	-	-

주가 및 적정주가 변동추이