COMPANY UPDATE

2026. 5. 11

EV/모빌리티팀

조현렬 Senior Analyst
hyunryul.cho@samsung.com

김원영 Research Associate
wonyoung10.kim@samsung.com

리서치센터 리포트 바로가기

SK케미칼 (285130)

1Q26 review - 자회사 부진을 감안해도 저평가 매력 유효

- 1Q 영업이익은 -189억원으로 컨센서스(2억원) 하회. 중동 전쟁으로 인한 유틸리티 수익성 일시 부진과 예상보다 컸던 SK바이오사이언스 적자 영향.
- 12MF EBITDA 하향과 자회사 지분가치 할인율 확대로 SOTP 밸류에이션상 목표주가도 14% 하향. 그럼에도 밸류에이션 저평가 매력은 유효. BUY 의견 유지.

▶ 종목 정보

BUY

목표주가	80,000원	44.4%
현재주가	55,400원	
시가총액	9,583.5억원	
주식수 (유동주식 비중)	17,298,766주 (57.2%)	
52주 최저/최고	42,900원/79,800원	
60일-평균거래대금	34.7억원	

▶ 수익률

	1개월	6개월	12개월
SK케미칼 (%)	2.0	-21.2	29.1
Kospi 지수 대비 (%pts)	-20.1	-58.4	-55.6

▶ 주요 전망치 변화

(원)	신규	기존	증감
투자의견	BUY	BUY	
목표주가	80,000	93,000	-14.0%
2026E EPS	553	4,779	-88.4%
2027E EPS	4,720	9,038	-47.8%

▶ 컨센서스

커버 증권사 수	2
목표주가	86,500
추천 점수	4.0

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

WHAT'S THE STORY?

View, 자회사 부진 감안해도 저평가 매력 유효: 12MF EBITDA 13% 하향(3,440→2,990억원)과 자회사 지분에 대한 순자산가치(NAV) 할인율 확대(90→95%)를 반영하여 SOTP 밸류에이션상 목표주가도 14% 하향(9.3→8.0만원). SK바이오사이언스의 대규모 적자 지속이 아쉽지만, 하반기부터 SK멀티유틸리티의 수익성 개선과 플라스틱 재활용 사업 적자 축소 등으로 수익성 개선 전망. 따라서 상반기 자회사(SK바이오사이언스) 실적 부진을 감안해도 밸류에이션 매력은 유효. 하반기로 갈수록 2027년 주주총회를 앞두고 자산가치 할인율 높은 기업에 대한 관심이 커질 것이기에 BUY 투자의견 유지.

1Q26 review, 컨센서스 하회: 영업이익은 -189억원(+202억원QoQ)으로 컨센서스(2억원, FnGuide) 하회. 당사 추정 대비 가장 큰 차이는 Life Science (-392억원 vs 당사 추정 -166억원)에서 발생했으며, 특히 SK바이오사이언스 실적에서 발생(-445억원 vs 당사 추정 -252억원).

- **Green Chemicals:** 영업이익 219억원(+376%QoQ)으로 Copolyester/Monomer 314억원(+68%QoQ) 및 기타 -96억원(+46억원QoQ)로 구성. Copolyester/Monomer의 매출액은 중동 전쟁으로 인한 일부 물류 차질로 하락했으나(-1%QoQ), 수익성은 전분기 대비 일회성 비용 소멸 등으로 회복(OPM 15.8%; +6.5%ptsQoQ). 또한 기타 부문은 기능 소재 수익성 개선으로 적자 축소.

(다음 페이지에 계속)

분기 실적

(십억원)	1Q26	증감 (%)		차이 (%)	
		전년동기 대비	전분기 대비	삼성증권 추정	컨센서스
매출액	655.9	22.2	5.5	0.5	-0.6
영업이익	-18.9	적전	적지	nm	nm
세전이익	-27.3	적전	적지	nm	nm
순이익	-26.1	적전	적지	nm	nm
이익률 (%)					
영업이익	-2.9				
세전이익	-4.2				
순이익	-4.0				

자료: SK케미칼, Fnguide, 삼성증권 추정

Valuation summary

	2025	2026E	2027E
Valuation (배)			
P/E	28.4	100.1	11.7
P/B	0.6	0.5	0.5
EV/EBITDA	14.4	17.5	10.1
Div yield (%)	1.8	2.1	2.8
EPS 증가율 (%)	404.8	-76.0	753.2
ROE (%)	2.0	0.5	4.0
주당지표 (원)			
EPS	2,304	553	4,720
BVPS	117,452	117,026	120,634
DPS	1,150	1,150	1,550

삼성증권

- **Life Science:** 영업이익은 -392억원(+119억원QoQ)으로, Pharma 53억원(+960%QoQ) 및 SK바이오사이언스 -445억원(+71억원QoQ)으로 구성. Pharma는 도입 약품 확대 및 주요 제품 양호한 판매 지속되어 외형 성장 및 수익성 회복. SK바이오사이언스는 R&D 비용 확대로 전분기 대비 적자 폭 축소 제한적.
- **SK멀티유틸리티:** 매출 및 영업이익은 각각 946억원(+12%QoQ) 및 -15억원(영업이익률 -1.5%; -5.0%pQoQ)으로 추정. 전분기 대비 외형 성장은 지속되었으나, 중동 전쟁 이후 가스 가격 상승 과정에서 수익성 축소되어 적자 전환.

2Q26 preview, 컨센서스 하회 전망: 영업이익은 -65억원(+123억원QoQ)으로 전분기 적자 폭 축소 지속되겠으나, 컨센서스(117억원, FnGuide) 대비로는 하회 예상. Green Chemicals의 추가 이익 성장 예상되나, SK바이오사이언스 적자 폭 축소가 제한적이고 SK멀티유틸리티도 가스 가격 상승에 따른 수익성 둔화가 지속되는 점이 부정적(영업이익 -6억원, OPM -0.5%; +1.0%pQoQ). 계통한계가격(SMP)으로 현재 전기 판매하고 있지만, 6월부턴 분산에너지 특화 지역 지정에 따라 SMP 이상의 가격으로 전력 판매처 확대가 예상되기에 3Q26(OPM +10.8%)부터 수익성 정상화 전망.

SK케미칼: SOTP Valuation

(십억원)	12MF EBITDA	Multiples (배)	EV	설명
영업 가치 (A)				
Green Chemicals	210	6.1	1,280	Peers (Eastman) 대비 20% 할인; **하향(6.8→6.1배)**
Life Science - Pharma	46	6.5	296	Peers (대웅제약) 대비 20% 할인; **하향(8.0→6.5배)**
Life Science - SK바이오사이언스			95	보유 지분 66.4%에 대해선 95% 할인율* 적용; **하향(2,590→950억원)**
SK멀티유틸리티	43	6.2	264	Peers (SK가스); **매각 지분(49%)을 차감 반영**
합계	**299**	**6.5**	**1,936**	**12MF EBITDA 하향(3,440→2,990억원)**
자산 가치 (B)			70	투자자산 50% 할인
순차입금 (C)			564	2026년 말 당사 추정 기준; SK바이오사이언스 순차입금 제외**; **SK멀티유틸리티 매각(3,709억원) 대금 유입 반영**
우선주 시가총액 (D)			57	5/8일 종가 기준
적정 시가총액 (E = A + B - C - D)			**1,385**	
총 주식 수 (천주)			17,299	
적정 주가 (원)			80,071	
목표주가 (원)			**80,000**	**14% 하향(9.3→8.0만원)**
현재 주가 (원)			55,400	5/8일 종가 기준
상승 여력 (%)			44.4	
2026 implied P/E (배)			144.6	
2027 implied P/E (배)			17.0	
2026 implied P/B (배)			0.68	
2027 implied P/B (배)			0.66	

참고: * 상장 기업 주식에 대한 NAV 할인율을 기존 90%에서 95%로 확대 적용
** 영업 가치에서 SK바이오사이언스의 자기자본 가치(시가총액) 기준으로 계산했기에 타인자본 추가 차감 불필요
자료: Bloomberg, 삼성증권 추정

SK케미칼: 1Q26 실적 요약

(십억원)	1Q26	4Q25	1Q25	Consensus	Samsung	증감 (%)			
						QoQ	YoY	Consensus	Samsung
매출액	655.9	621.8	536.6	659.9	652.5	5.5	22.2	-0.6	0.5
영업이익	-18.9	-39.1	24.3	0.2	18.7	RR	BR	BR	BR
세전이익	-27.3	-18.5	19.5	20.4	20.4	RR	BR	BR	BR
순이익	-26.1	-49.9	21.1	17.8	17.8	RR	BR	BR	BR
지배주주순이익	-12.1	-32.2	20.0	17.5	17.5	RR	BR	BR	BR
이익률 (%)									
영업이익	-2.9	-6.3	4.5	0.0	0.3				
세전이익	-4.2	-3.0	3.6	3.1	1.0				
순이익	-4.0	-8.0	3.9	2.7	0.7				
지배주주순이익	-1.8	-5.2	3.7	2.7	0.6				

자료: SK케미칼, FnGuide, 삼성증권 추정

SK케미칼: 1Q26 사업부별 실적

(십억원)	1Q26	4Q25	1Q25	성장률 (% q-q)	성장률 (% y-y)
매출액	**655.9**	**621.8**	**536.6**	**5.5**	**22.2**
1. Green Chemicals	235.1	227.0	257.0	3.6	-8.5
1-1. Copolyester/Monomer	199.0	200.8	232.0	-0.9	-14.2
1-2. Others	36.1	26.2	25.0	37.8	44.7
2. Life Science	295.4	309.7	251.9	-4.6	17.3
2-1. Pharma	126.8	125.5	97.3	1.0	30.3
2-2. SK바이오사이언스	168.6	184.2	154.6	-8.5	9.1
3. SK멀티유틸리티	94.6	84.6	34.4	11.8	175.1
영업이익	**-18.9**	**-39.1**	**24.3**	**RR**	**BR**
1. Green Chemicals	21.9	4.6	31.9	375.6	-31.4
1-1. Copolyester/Monomer	31.4	18.7	45.5	67.8	-30.9
1-2. Others	-9.6	-14.1	-13.6	RR	RR
2. Life Science	-39.2	-51.1	-9.7	RR	RR
2-1. Pharma	5.3	0.5	5.5	960.0	-2.8
2-2. SK바이오사이언스	-44.5	-51.6	-15.1	RR	RR
3. SK멀티유틸리티	-1.5	2.9	-0.8	BR	RR
연결 조정	-0.0	4.5	2.9	BR	BR
세전이익	-27.3	-18.5	19.5	RR	BR
당기순이익	**-26.1**	**-49.9**	**21.1**	**RR**	**BR**
이익률 (%)					
영업이익	-2.9	-6.3	4.5		
1. Green Chemicals	9.3	2.0	12.4		
1-1. Copolyester/Monomer	15.8	9.3	19.6		
1-2. Others	-26.5	-53.9	-54.6		
2. Life Science	-13.3	-16.5	-3.8		
2-1. Pharma	4.2	0.4	5.6		
2-2. SK바이오사이언스	-26.4	-28.0	-9.8		
3. SK멀티유틸리티	-1.5	3.5	-2.2		
세전이익	-4.2	-3.0	3.6		
당기순이익	-4.0	-8.0	3.9		

자료: SK케미칼, 삼성증권

SK케미칼: 실적 추이 및 전망

(십억원)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2024	2025	2026E	2027E
원/달러 (평균)	1,453	1,401	1,387	1,452	1,467	1,420	1,380	1,335	1,365	1,423	1,401	1,335
매출액	**536.6**	**596.9**	**609.9**	**621.8**	**655.9**	**665.7**	**652.3**	**705.7**	**1,736.8**	**2,365.2**	**2,679.6**	**2,826.4**
성장률 (% q-q)	4.1	11.2	2.2	1.9	5.5	1.5	-2.0	8.2				
성장률 (% y-y)	40.9	44.2	43.1	20.6	22.2	11.5	6.9	13.5	-0.7	36.2	13.3	5.5
1. Green Chemicals	257.0	270.1	236.5	227.0	235.1	260.0	240.7	244.6	995.3	990.6	980.4	1,034.1
1-1. Copolyester/Monomer	232.0	241.7	208.5	200.8	199.0	219.7	203.2	207.9	909.9	883.0	829.8	871.4
1-2. Others	25.0	28.4	28.0	26.2	36.1	40.4	37.5	36.6	85.4	107.6	150.6	162.6
2. Life Science	251.9	289.3	288.6	309.7	295.4	299.2	304.6	354.2	624.8	1,139.5	1,253.5	1,334.0
2-1. Pharma	97.3	127.4	137.9	125.5	126.8	130.6	139.2	140.4	357.2	488.1	536.9	617.5
2-2. SK바이오사이언스	154.6	161.9	150.8	184.2	168.6	168.6	165.5	213.9	267.5	651.4	716.5	716.5
3. SK멀티유틸리티	34.4	29.6	71.0	84.6	94.6	102.6	103.1	103.1	126.5	219.6	403.3	415.9
EBITDA	**68.5**	**43.8**	**61.9**	**14.2**	**3.1**	**47.3**	**56.7**	**52.2**	**90.4**	**188.3**	**159.3**	**286.5**
성장률 (% q-q)	348.0	-36.1	41.4	-77.1	-78.1	1,422.4	19.8	-7.9				
성장률 (% y-y)	204.7	11.7	361.3	-7.3	-95.5	8.1	-8.3	268.3	-53.9	108.4	-15.4	79.8
1. Green Chemicals	52.3	42.9	45.3	29.4	41.8	49.8	46.4	49.5	162.7	169.9	187.5	233.1
1-1. Copolyester/Monomer	64.0	58.0	53.0	40.7	48.8	54.7	50.2	50.4	186.4	215.7	204.1	230.7
1-2. Others	-11.6	-15.1	-7.7	-11.3	-7.0	-5.0	-3.9	-0.8	-23.7	-45.8	-16.6	2.4
2. Life Science	13.4	-5.8	14.6	-23.7	-13.9	-8.3	-6.9	-17.6	-62.9	-1.5	-46.8	-6.3
2-1. Pharma	7.3	10.1	11.4	2.2	9.3	9.6	10.2	10.3	26.3	31.0	39.5	51.6
2-2. SK바이오사이언스	6.0	-15.9	3.2	-25.9	-6.7	-6.7	-6.6	-8.5	-89.2	-32.5	-28.6	-21.4
3. SK멀티유틸리티	2.4	0.2	4.6	10.8	8.2	10.0	21.3	24.4	14.4	18.0	64.0	104.6
영업이익	**24.3**	**-1.0**	**15.6**	**-39.1**	**-18.9**	**-6.5**	**4.8**	**-0.4**	**-45.2**	**-0.2**	**-21.0**	**90.1**
성장률 (% q-q)	RB	BR	RB	BR	RR	RR	RB	BR				
성장률 (% y-y)	RB	BR	RB	RR	BR	RR	-69.3	RR	BR	RR	RR	RB
1. Green Chemicals	31.9	22.8	24.2	4.6	21.9	27.7	25.9	28.7	88.9	83.5	104.2	136.6
1-1. Copolyester/Monomer	45.5	40.0	34.4	18.7	31.4	35.6	32.5	32.2	118.9	138.7	131.7	145.9
1-2. Others	-13.6	-17.2	-10.2	-14.1	-9.6	-7.9	-6.6	-3.5	-30.0	-55.2	-27.5	-9.3
2. Life Science	-9.7	-29.2	-9.9	-51.1	-39.2	-33.6	-32.0	-43.0	-119.3	-99.8	-147.8	-108.5
2-1. Pharma	5.5	8.2	9.5	0.5	5.3	5.9	6.0	6.0	19.2	23.7	23.1	26.6
2-2. SK바이오사이언스	-15.1	-37.4	-19.4	-51.6	-44.5	-39.5	-37.9	-49.0	-138.4	-123.5	-170.9	-135.1
3. SK멀티유틸리티	-0.8	-2.5	-1.9	2.9	-1.5	-0.6	10.8	13.9	-2.6	-2.3	22.6	62.0
세전이익	19.5	-3.9	19.5	-18.5	-27.3	-0.7	7.5	10.3	-27.4	16.7	-10.1	92.4
순이익	**21.1**	**8.2**	**47.9**	**-49.9**	**-26.1**	**-0.6**	**6.9**	**9.5**	**-4.4**	**27.3**	**-10.3**	**84.7**
지배주주순이익	20.0	14.0	42.9	-32.2	-12.1	1.6	9.1	12.3	8.8	44.6	10.7	91.6
이익률 (%)												
EBITDA	12.8	7.3	10.1	2.3	0.5	7.1	8.7	7.4	5.2	8.0	5.9	10.1
영업이익	4.5	-0.2	2.6	-6.3	-2.9	-1.0	0.7	-0.1	-2.6	-0.0	-0.8	3.2
1. Green Chemicals	12.4	8.5	10.2	2.0	9.3	10.7	10.8	11.7	8.9	8.4	10.6	13.2
1-1. Copolyester/Monomer	19.6	16.6	16.5	9.3	15.8	16.2	16.0	15.5	13.1	15.7	15.9	16.7
1-2. Others	-54.6	-60.6	-36.6	-53.9	-26.5	-19.5	-17.5	-9.5	-35.2	-51.3	-18.3	-5.7
2. Life Science	-3.8	-10.1	-3.4	-16.5	-13.3	-11.2	-10.5	-12.1	-19.1	-8.8	-11.8	-8.1
2-1. Pharma	5.6	6.5	6.9	0.4	4.2	4.5	4.3	4.3	5.4	4.9	4.3	4.3
2-2. SK바이오사이언스	-9.8	-23.1	-12.8	-28.0	-26.4	-23.4	-22.9	-22.9	-51.7	-19.0	-23.9	-18.9
3. SK멀티유틸리티	-2.2	-8.6	-2.7	3.5	-1.5	-0.5	10.5	13.5	-2.1	-1.1	5.6	14.9
세전이익	3.6	-0.7	3.2	-3.0	-4.2	-0.1	1.2	1.5	-1.6	0.7	-0.4	3.3
순이익	3.9	1.4	7.8	-8.0	-4.0	-0.1	1.1	1.3	-0.3	1.2	-0.4	3.0

자료: SK케미칼, 삼성증권 추정

포괄손익계산서

12월 31일 기준 (십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
매출액	**1,737**	**2,365**	**2,680**	**2,826**	**2,997**
매출원가	1,341	1,866	2,101	2,122	2,172
매출총이익	**396**	**499**	**578**	**705**	**826**
(매출총이익률, %)	22.8	21.1	21.6	24.9	27.5
판매 및 일반관리비	441	499	599	614	661
영업이익	**-45**	**-0**	**-21**	**90**	**165**
(영업이익률, %)	-2.6	-0.0	-0.8	3.2	5.5
영업외손익	**18**	**17**	**11**	**2**	**9**
금융수익	98	99	27	18	14
금융비용	92	125	32	31	22
지분법손익	-1	1	2	3	3
기타	13	42	13	13	13
세전이익	**-27**	**17**	**-10**	**92**	**173**
법인세	-23	-11	0	8	18
(법인세율, %)	84.1	-63.7	-2.6	8.4	10.6
계속사업이익	-4	27	-10	85	155
중단사업이익	0	0	0	0	0
순이익	**-4**	**27**	**-10**	**85**	**155**
(순이익률, %)	-0.3	1.2	-0.4	3.0	5.2
지배주주순이익	9	45	11	92	160
비지배주주순이익	-13	-17	-21	-7	-5
EBITDA	90	188	159	286	380
(EBITDA 이익률, %)	5.2	8.0	5.9	10.1	12.7
EPS (지배주주)	456	2,304	553	4,720	8,218
EPS (연결기준)	-225	1,408	-533	4,361	7,980
수정 EPS (원)*	456	2,304	553	4,720	8,218

재무상태표

12월 31일 기준 (십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
유동자산	**2,386**	**2,541**	**2,597**	**2,715**	**2,813**
현금 및 현금등가물	542	568	361	356	312
매출채권	258	313	355	374	397
재고자산	565	625	708	747	793
기타	1,020	1,035	1,173	1,237	1,312
비유동자산	**2,981**	**3,546**	**3,759**	**3,918**	**4,003**
투자자산	105	326	329	330	331
유형자산	2,459	2,729	2,925	3,070	3,180
무형자산	163	228	241	255	228
기타	254	264	264	264	264
자산총계	**5,367**	**6,088**	**6,356**	**6,633**	**6,817**
유동부채	**983**	**1,136**	**1,256**	**1,303**	**1,351**
매입채무	118	204	231	244	259
단기차입금	303	326	326	326	326
기타 유동부채	562	605	698	732	766
비유동부채	**1,351**	**1,811**	**1,989**	**2,157**	**2,167**
사채 및 장기차입금	1,203	1,662	1,822	1,982	1,982
기타 비유동부채	148	149	167	175	185
부채총계	**2,334**	**2,947**	**3,245**	**3,460**	**3,518**
지배주주지분	**2,201**	**2,259**	**2,251**	**2,321**	**2,450**
자본금	99	99	99	99	99
자본잉여금	1,240	1,242	1,242	1,242	1,242
이익잉여금	861	884	873	942	1,072
기타	1	34	37	37	37
비지배주주지분	**832**	**881**	**860**	**853**	**848**
자본총계	**3,033**	**3,140**	**3,111**	**3,174**	**3,299**
순부채	270	645	919	1,031	1,008

현금흐름표

12월 31일 기준 (십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
영업활동에서의 현금흐름	**-89**	**236**	**130**	**260**	**337**
당기순이익	-4	27	-10	85	155
현금유출입이없는 비용 및 수익	23	199	171	197	217
유형자산 감가상각비	119	162	154	170	189
무형자산 상각비	17	26	26	26	26
기타	-112	10	-9	0	1
영업활동 자산부채 변동	-70	66	-32	-15	-17
투자활동에서의 현금흐름	**-157**	**-685**	**-511**	**-411**	**-356**
유형자산 증감	-405	-306	-350	-315	-299
장단기금융자산의 증감	349	-99	-128	-60	-69
기타	-102	-280	-34	-36	13
재무활동에서의 현금흐름	**380**	**463**	**171**	**144**	**-28**
차입금의 증가(감소)	554	500	193	167	1
자본금의 증가(감소)	28	2	0	0	0
배당금	-18	-23	-22	-22	-30
기타	-184	-17	-0	-0	0
현금증감	138	25	-206	-5	-45
기초현금	404	542	568	361	356
기말현금	542	568	361	356	312
Gross cash flow	**19**	**226**	**160**	**281**	**372**
Free cash flow	**-511**	**-149**	**-220**	**-55**	**38**

재무비율 및 주당지표

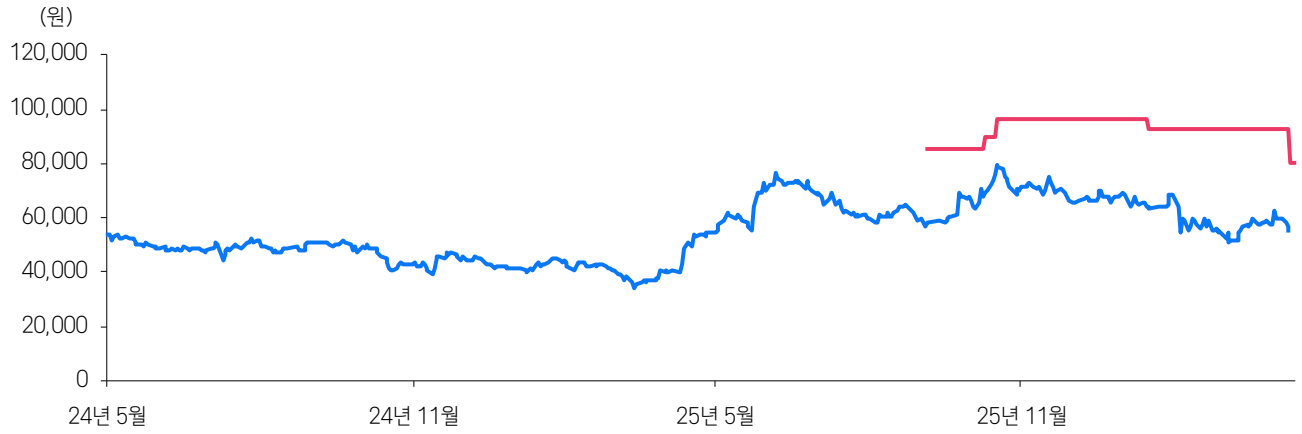
12월 31일 기준	2024	2025	2026E	2027E	2028E
증감률 (%)					
매출액	-0.7	36.2	13.3	5.5	6.1
영업이익	적전	적지	적지	흑전	82.5
순이익	적전	흑전	적전	흑전	83.0
수정 EPS**	-77.8	404.8	-76.0	753.2	74.1
주당지표					
EPS (지배주주)	456	2,304	553	4,720	8,218
EPS (연결기준)	-225	1,408	-533	4,361	7,980
수정 EPS**	456	2,304	553	4,720	8,218
BPS	114,678	117,452	117,026	120,634	127,373
DPS (보통주)	1,150	1,150	1,150	1,550	3,050
Valuations (배)					
P/E***	97.1	28.4	100.1	11.7	6.7
P/B***	0.4	0.6	0.5	0.5	0.4
EV/EBITDA	21.1	14.4	17.5	10.1	7.6
비율					
ROE (%)	0.4	2.0	0.5	4.0	6.7
ROA (%)	-0.1	0.5	-0.2	1.3	2.3
ROIC (%)	-0.3	-0.0	-0.6	2.2	3.7
배당성향 (%)	224.1	44.4	184.9	29.2	33.0
배당수익률 (보통주, %)	2.6	1.8	2.1	2.8	5.5
순부채비율 (%)	8.9	20.5	29.5	32.5	30.6
이자보상배율 (배)	-1.1	-0.0	n/a	n/a	n/a

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

Compliance notice

- 본 조사분석자료의 작성과 관련하여 당사의 금융투자분석사 조현렬은 2026년 4월 20일~23일 SK케미칼 중국 공장 견학에 SK케미칼의 비용으로 참석한 사실이 있음을 고지합니다.
- 본 조사분석자료의 애널리스트는 2026년 5월 8일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 2026년 5월 8일 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	2025/10/2	11/6	11/13	2026/2/12	5/11
투자의견	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY
TP (원)	85000	90000	96000	93000	80000
괴리율 (평균)	-24.71	-18.92	-27.95	-37.48	
괴리율 (최대or최소)	-16.82	-15.56	-17.81	-26.02	

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 2026.03.31 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