COMPANY UPDATE

2026. 5. 18.

금융/소비재팀

박세웅 Analyst

sewoong.park@samsung.com

리서치센터 리포트 바로가기

한화 (000880)

커지는 NAV, 동일한 할인율

- 한화는 1Q 금융 부문 실적 호조로 연결 매출액과 영업이익 모두 컨센서스 상회
- 이는 주로 한화생명의 투자 손익 및 증권/손보 자회사의 호실적에 기인
- 핵심 자회사 주가 상승에 따른 NAV 증가 예상. 목표주가 170,000원으로 상향

WHAT'S THE STORY?

1Q26 Review – 금융 부문이 견인한 매출 성장: 동사는 한화 1분기 연결 매출액 21.5조원(+29% y-y), 영업이익 1.5조원(+44% y-y) 기록하며 컨센서스를 상회. 이는 주로 금융 부문 매출액이 10.2조원으로 3Q22 이후 분기 최대 실적 기록한 영향.

- **별도 실적:** 매출액 1.1조원 (-4% y-y), 영업이익 1,900억원 (+25% y-y) 기록. 핵심 계열사로부터 수취하는 배당 수익이 1,159억원으로 1Q25 542억원 대비 114% 증가하면서 실적 개선을 견인. 건설 부문은 대형사업 준공 영향에 따라 매출액 5,218억원으로 y-y 감소했으나, 원가율 개선을 통해 opm 3.3%로 q-q 흑전. 글로벌 부문은 석화 판가 상승 영향으로 매출액 3,527억원 (+15% y-y) 기록. 다만, 여수 질산공장 가동 관련 고정비 반영하며 opm은 2.1%로 y-y 1.4%pts 감소.
- **연결 실적:** 금융 부문은 매출액 10.2조원(+46% y-y), 영업이익 6,498억원(+3% y-y) 기록하며 실적 호조를 견인. 이는 1) 한화생명의 투자 손익 증가 (2,419억원, +25% y-y)와 2) 손보·증권 등 생명 자회사의 견조한 실적에 기인. 다만, 생명의 이익 증가가 본업인 보험손익보다 투자 손익에 주로 기인한다는 점에서, 장기적인 매출 및 이익 체력 강화 여부는 더 지켜볼 필요. 한편, 한화에어로스페이스와 한화솔루션도 매출액, 영업이익 모두 y-y 증가 시현.

커지는 NAV, 동일한 할인율: 한화에 대한 목표주가를 170,000원으로 기존 대비 13% 상향. 이는 핵심 자회사에 대한 당사 House view를 고려할 때, NAV 증가에 따른 기업 가치 상승이 예상되기 때문. 다만, valuation 과정에서 NAV 할인율은 최근 한 달간 평균 할인율 65%를 적용. 8월 분할 전 NAV 할인 해소를 위해선, 분할 신설 지주회사 관련 현금 창출 및 capital allocation 계획의 구체화가 필요하다고 판단.

분기 실적

(십억원)	1Q26	증감 (%)		차이 (%)	
		전년동기 대비	전분기 대비	삼성증권 추정	컨센서스
매출액	21,451.4	28.9	1.6	17.0	17.9
영업이익	1,266.7	18.1	220.5	-1.3	5.6
세전이익	921.6	68.0	흑전	22.6	-1.7
순이익	775.8	66.6	235.3	39.5	13.1
이익률 (%)					
영업이익	5.9				
세전이익	4.3				
순이익	3.6				

자료: 한화, Fnguide, 삼성증권 추정

Valuation summary

	2024	2025E	2026E
Valuation (배)			
P/E	3.4	20.7	13.2
P/B	0.2	0.6	1.0
EV/EBITDA	17.2	14.0	10.3
Div yield (%)	3.0	1.3	0.9
EPS 증가율 (%)	103.7	-50.2	171.6
ROE (%)	7.2	3.3	7.9
주당 지표 (원)			
EPS	7,916	3,939	10,696
BVPS	120,927	133,067	143,427
DPS	800	1,100	1,300

▶ 종목 정보

BUY		
목표주가	170,000원	34.7%
현재주가	126,200원	
시가총액	10.0조원	
주식 수 (유동주식 비중)	70,507,919주 (39.0%)	
52주 최저/최고	50,300원/145,200원	
60일-평균거래대금	446.4억원	

▶ 수익률

	1개월	6개월	12개월
한화 (%)	11.6	59.1	167.8
Kospi 지수 대비 (%pts)	-9.3	-14.8	-6.3

▶ 주요 전망치 변화

(원)	신규	기존	증감
투자의견	BUY	BUY	
목표주가	170,000	150,000	13.3%
2026E EPS	3,939	3,847	2.4%
2027E EPS	10,696	11,036	-3.1%

▶ 컨센서스

커버 증권사 수	7
목표주가	168,143
추천 점수	4.0

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

삼성증권

한화: 별도 실적 추이

(십억원)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26P	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2024	2025	2026E	2027E
매출액	1,102.5	1,130.2	1,076.1	1,006.4	1,057.9	1,124.9	1,096.9	1,103.2	5,882.5	4,315.2	4,382.9	4,544.8
건설 부문	653.6	737.6	704.0	615.3	521.8	700.7	697.0	676.8	3,747.8	2,710.5	2,596.3	2,622.3
글로벌 부문	305.9	329.5	313.5	327.8	352.7	352.6	335.4	350.7	1,440.0	1,276.7	1,391.5	1,461.0
배당금 수익	93.6	5.5	0.0	1.5	127.7	2.5	0.0	1.5	161.0	100.5	131.7	186.1
기타	49.4	57.6	58.6	61.8	55.7	69.1	64.5	74.2	533.8	227.5	263.5	275.4
매출원가	866.3	916.0	928.1	907.6	792.7	914.7	948.0	984.5	5,083.5	3,618.1	3,639.9	3,717.2
매출총이익	236.2	214.2	148.0	98.8	265.2	210.2	148.9	118.8	799.1	697.2	743.1	827.6
GPM (%)	*21.4*	*19.0*	*13.8*	*9.8*	*25.1*	*18.7*	*13.6*	*10.8*	*13.6*	*16.2*	*17.0*	*18.2*
판매관리비	84.4	84.5	83.0	103.8	75.7	84.1	84.6	108.2	490.8	355.7	352.7	364.4
영업이익	151.8	129.6	65.0	-5.0	189.5	126.0	64.4	10.5	308.2	341.5	390.4	463.2
OPM (%)	*13.8*	*11.5*	*6.0*	*-0.5*	*17.9*	*11.2*	*5.9*	*1.0*	*5.2*	*7.9*	*8.9*	*10.2*

자료: WiseFn, 삼성증권 추정

한화: 연결 실적 추이

(십억원)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26P	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2024	2025	2026E	2027E
매출액	16,642.6	19,242.2	17,786.6	21,114.0	21,451.4	21,896.8	22,032.9	24,544.2	55,646.8	74,785.4	89,925.2	92,872.5
별도 매출액	1,102.5	1,130.2	1,076.1	1,006.4	1,057.9	1,124.9	1,096.9	1,103.2	5,882.5	4,315.2	4,382.9	4,544.8
한화에어로스페이스	5,484.2	6,311.0	6,486.5	8,421.2	5,751.0	6,704.0	7,522.3	10,006.6	11,240.1	26,702.9	29,983.9	34,304.1
한화솔루션	3,094.5	3,117.3	3,364.3	3,757.0	3,882.0	5,110.3	4,591.9	4,450.3	12,394.0	13,333.1	18,034.5	17,588.9
금융 부문	6,971.0	8,198.2	6,269.5	7,563.2	10,192.5	8,280.2	8,150.4	8,243.9	24,872.6	29,001.9	34,866.9	33,584.8
연결조정 및 기타	-9.6	485.6	590.2	366.2	568.0	677.3	671.4	740.1	1,257.5	1,432.4	2,656.9	2,849.9
매출원가	14,328.2	16,531.1	15,064.5	18,823.4	18,733.6	18,763.6	18,690.9	20,516.5	48,723.7	64,747.2	76,704.5	77,875.2
매출총이익	2,314.4	2,711.1	2,722.1	2,290.6	2,717.8	3,133.2	3,342.0	4,027.7	6,923.1	10,038.2	13,220.7	14,997.2
GPM (%)	*13.9*	*14.1*	*15.3*	*10.8*	*12.7*	*14.3*	*15.2*	*16.4*	*12.4*	*13.4*	*14.7*	*16.1*
판매관리비	1,241.9	1,376.3	1,377.9	1,895.3	1,451.1	1,566.1	1,706.9	2,203.2	4,507.0	5,891.4	6,927.3	7,001.7
영업이익	1,072.6	1,334.8	1,344.2	395.3	1,266.7	1,567.0	1,635.2	1,824.5	2,416.1	4,146.9	6,293.4	7,995.5
OPM (%)	*6.4*	*6.9*	*7.6*	*1.9*	*5.9*	*7.2*	*7.4*	*7.4*	*4.3*	*5.5*	*7.0*	*8.6*
별도 매출액	151.8	129.6	65.0	-5.0	189.5	126.0	64.4	10.5	308.2	341.5	390.4	463.2
한화에어로스페이스	560.8	864.5	856.4	807.6	638.9	827.4	1,173.5	1,891.1	1,731.9	3,089.3	4,530.9	5,432.6
한화솔루션	30.3	102.1	-7.4	-489.7	92.6	201.1	147.9	298.5	-300.2	-364.8	740.1	1,446.4
금융 부문	629.1	437.0	516.4	299.9	649.8	535.3	526.7	359.9	1,451.4	1,882.4	2,071.7	2,131.0
연결조정 및 기타	-299.4	-198.4	-86.2	-217.5	-304.1	-122.9	-277.3	-735.5	-775.2	-801.6	-1,439.8	-1,477.6
영업외손익	-524.1	-838.1	-221.5	-552.6	-345.1	-395.1	-365.6	-432.2	-348.1	-2,136.3	-1,537.9	-1,290.6
세전이익	548.5	496.8	1,122.7	-157.4	890.7	1,447.7	1,286.6	936.9	2,068.0	2,010.6	4,561.9	6,357.0
세전이익률 (%)	*3.3*	*2.6*	*6.3*	*-0.7*	*4.7*	*7.0*	*6.8*	*4.3*	*3.7*	*2.7*	*5.7*	*7.5*
법인세비용	82.7	228.1	96.9	-388.7	145.8	234.4	253.9	278.5	377.6	19.0	912.6	1,270.3
당기순이익	465.7	268.7	1,025.8	231.4	775.8	937.6	1,015.7	1,113.8	1,690.4	1,991.6	3,842.9	5,434.6
당기순이익 (지배)	85.9	74.5	365.4	-153.2	144.9	253.9	275.1	301.7	773.0	372.5	975.6	1,471.9
NPM (%)	*0.5*	*0.4*	*2.1*	*-0.7*	*0.7*	*1.2*	*1.2*	*1.2*	*1.4*	*0.5*	*1.1*	*1.6*
당기순이익 (비지배)	379.9	194.2	660.4	384.6	630.9	683.6	740.6	812.2	917.5	1,619.1	2,867.3	3,962.7
EPS (원)	129.3	126.9	125.6	193.4	126.1	128.2	126.8	195.4	7,916.0	3,939.0	13,015.3	19,636.5
ROE (지배, %)									7.2	3.3	8.0	11.0

자료: WiseFn, 삼성증권 추정

목표주가 변경

한화에 대해 목표주가를 170,000원으로 기존 대비 13% 상향한다. 이는 핵심 자회사 한화에어로스페이스와 한화솔루션의 '26년 이익 성장 및 개선이 예상되는 바, 해당 기업들에 대한 당사 목표주가를 고려하여 NAV가 현시점 대비 36% 상승할 것이라 추정했기 때문이다. (한화에어로스페이스 '26년 영업이익 +47% y-y, 한화솔루션 '26년 영업이익 흑전 y-y) 다만, target NAV 할인율은 최근 한 달 평균인 65%를 적용했다. 이는 분할 신설 지주회사 관련 명확한 자본 정책이 부재함에 기인한다.

한화: SOTP Valuation

	시가총액 (십억원)	지분율 (%)	현재가치 (십억원)	Valuation	목표 가치 (십억원)	비고
투자자산 가치			**27,266.7**		**36,237.8**	
상장 회사			**26,181.4**		**35,152.5**	
한화에어로스페이스	62,701.1	32.2	20,177.2		28,208.3	당사 목표주가 적용
한화솔루션	6,978.8	36.3	2,534.0		3,432.8	당사 목표주가 적용
한화생명	4,681.4	43.2	2,024.2		2,065.5	당사 목표주가 적용
한화비전	3,564.5	34.0	1,210.1	Market value	1,210.1	
기타	649.4	36.3	235.8	Market value	235.8	
비상장 회사			**930.9**		**930.9**	
한화모멘텀		100.0	238.3	Book value	238.3	
한화로보틱스		68.0	42.4	Book value	42.4	
한화호텔앤드리조트		49.8	124.1	Book value	124.1	
기타			650.1	Book value	650.1	
자기주식	9,969.8	1.5	**154.4**		**154.4**	
영업 가치			**2,653.8**		**2,653.8**	
별도 영업가치			2,653.8	EV/EBITDA	2,653.8	EV/EBITDA 7.5x 적용*
차감 항목			**4,811.7**		**4,811.7**	
순부채			4,562.6		4,562.6	
부채			4,858.3		4,858.3	
현금 및 현금성자산			295.7		295.7	
우선주			249.1		249.1	
Net asset value (NAV)			**25,108.7**		**34,079.8**	
발행 주식 수 (천주)			70,508			
주당 NAV (원)			**356,112**		**483,348**	
현재 주가 (원)			126,200			
NAV 할인율 (%)			64.6			
목표 시가총액 (십억원)					11,778.0	
목표 NAV 할인율(%)					65.4	
목표주가 (KRW)					**170,000**	
Upside (%)					34.7	

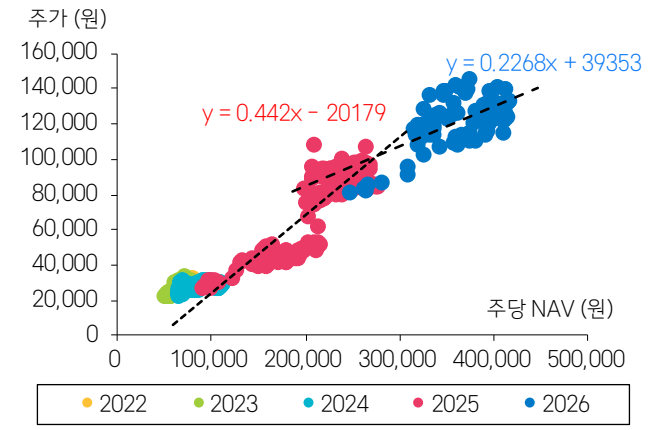
참고: *KOSPI 1년 평균 EV/EBITDA 멀티플 / 자료: WiseFn, 삼성증권 추정

한화: 분할 존속/신설 지주회사 NAV 할인율 시나리오 분석

존속 / 신설	45%	50%	55%	60%	65%	70%	75%	80%
45%	196,829	195,517	194,204	192,892	191,580	190,267	188,955	187,642
50%	180,248	178,936	177,623	176,311	174,998	173,686	172,374	**171,061**
55%	163,667	162,355	161,042	159,730	158,417	157,105	155,792	154,480
60%	147,086	145,773	144,461	143,149	141,836	140,524	139,211	137,899
65%	130,505	129,192	127,880	126,567	125,255	123,943	122,630	121,318
70%	113,924	112,611	111,299	109,986	108,674	107,361	106,049	104,737

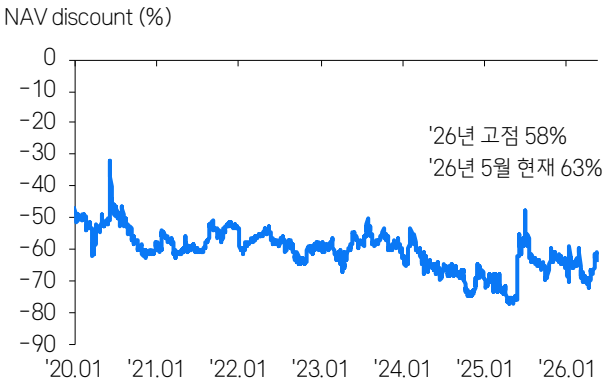
자료: 삼성증권 추정

주당 NAV- 주가 상관관계 분석



자료: 삼성증권 추정

NAV 할인율 추이



자료: 삼성증권 추정

한화 자본 계획 시뮬레이션

동사의 최신 자본 정책을 기준으로, 동사가 향후 5년간의 target으로 하는 주주 환원, 전략 투자 및 재무 구조 개선을 위해선 약 2.3조원의 자금이 투입될 것으로 추정된다. 이에 상응하는 이익 창출을 위해선 동사의 EBITDA가 '26년부터 CAGR 6.5% 수준으로 증가해야 한다.

한화: 5개년 자본 활용 정책상 자본 원천 계획

(십억원)	2025	2026E	2027E	2028E	2029E	2030E	2026-2030
합산 EBITDA	418.1	486.6	560.6	594.2	629.9	667.7	2,939.0
성장률 (y-y, %)		*16.4*	*15.2*	*6.0*	*6.0*	*6.0*	*CAGR +6.5%*
별도 사업으로부터 창출한 현금	90.1	91.4	99.1	n/a	n/a	n/a	
배당금 수익	100.5	131.7	186.1	n/a	n/a	n/a	
브랜드로열티 수익 등	227.5	263.5	275.4	n/a	n/a	n/a	
세후 이익*							2,351.2

참고: *법인세율 20% 적용
자료: 삼성증권 추정

한화: 5개년 자본 활용 정책상 자본 배분 계획

(십억원)	2025	2026E	2027E	2028E	2029E	2030E	2026-2030
합산 자본 배분액							2,339.7
주주 환원	81.2	90.2	104.1	118	132	146	589.7
DPS (원)	1,100.0	1,300.0	1,500.0	1,700	1,900	2,100	
발행 주식 수 (천주)	73,826	69,375	69,375	69,375	69,375	69,375	
투자							700.0
재무구조 개선							1,050.0

자료: 삼성증권 추정

포괄손익계산서

12월 31일 기준 (십억원)	2023	2024	2025	2026E	2027E
매출액	**53,135**	**55,647**	**74,785**	**89,925**	**92,872**
매출원가	46,735	48,724	64,747	76,705	77,875
매출총이익	**6,400**	**6,923**	**10,038**	**13,221**	**14,997**
(매출총이익률, %)	12.0	12.4	13.4	14.7	16.1
판매 및 일반관리비	3,988	4,507	5,891	6,927	7,002
영업이익	**2,412**	**2,416**	**4,147**	**6,293**	**7,996**
(영업이익률, %)	4.5	4.3	5.5	7.0	8.6
영업외손익	**-165**	**-348**	**-2,136**	**-1,538**	**-1,291**
금융수익	239	235	403	437	442
금융비용	903	1,193	1,598	1,688	1,629
지분법손익	49	23	153	250	250
기타	449	587	-1,095	-536	-353
세전이익	**2,247**	**2,068**	**2,011**	**4,755**	**6,705**
법인세	611	378	19	913	1,270
(법인세율, %)	27.2	18.3	0.9	19.2	18.9
계속사업이익	1,636	1,690	1,992	3,843	5,435
중단사업이익	0	0	0	0	0
순이익	**1,636**	**1,690**	**1,992**	**3,843**	**5,435**
(순이익률, %)	3.1	3.0	2.7	4.3	5.9
지배주주순이익	380	773	372	976	1,472
비지배주주순이익	1,255	917	1,619	2,867	3,963
EBITDA	3,966	4,018	6,505	9,377	11,289
(EBITDA 이익률, %)	7.5	7.2	8.7	10.4	12.2
EPS (지배주주)	3,886	7,916	3,939	10,696	16,363
EPS (연결기준)	16,704	17,311	21,061	42,132	60,415
수정 EPS (원)*	3,886	7,916	3,939	10,696	16,363

재무상태표

12월 31일 기준 (십억원)	2023	2024	2025	2026E	2027E
유동자산	**60,512**	**83,305**	**105,999**	**112,790**	**116,713**
현금 및 현금등가물	8,529	8,844	14,685	17,087	20,955
매출채권	4,826	7,339	7,291	9,654	9,669
재고자산	7,750	13,464	16,070	17,850	17,879
기타	39,407	53,658	67,953	68,199	68,210
비유동자산	**149,227**	**168,927**	**183,330**	**185,647**	**187,670**
투자자산	114,279	119,206	125,203	125,299	125,304
유형자산	22,994	31,821	37,085	39,851	42,294
무형자산	4,982	10,598	11,445	10,711	10,090
기타	6,972	7,302	9,597	9,785	9,983
자산총계	**209,738**	**252,232**	**289,329**	**298,436**	**304,383**
유동부채	**40,441**	**58,787**	**79,882**	**83,176**	**83,714**
매입채무	4,067	5,439	5,953	8,184	8,197
단기차입금	13,703	20,125	29,679	30,179	30,679
기타 유동부채	22,671	33,224	44,250	44,813	44,838
비유동부채	**136,099**	**153,667**	**161,012**	**163,081**	**163,171**
사채 및 장기차입금	12,482	18,781	23,423	23,423	23,423
기타 비유동부채	123,617	134,886	137,588	139,657	139,748
부채총계	**176,539**	**212,455**	**240,894**	**246,257**	**246,885**
지배주주지분	**10,791**	**10,760**	**11,840**	**12,717**	**14,073**
자본금	490	474	474	474	474
자본잉여금	1,355	1,793	2,090	2,090	2,090
이익잉여금	7,599	8,159	8,479	9,356	10,712
기타	1,348	333	797	797	797
비지배주주지분	**22,408**	**29,018**	**36,595**	**39,462**	**43,425**
자본총계	**33,199**	**39,778**	**48,435**	**52,180**	**57,498**
순부채	25,822	37,963	47,899	46,029	42,662

현금흐름표

12월 31일 기준 (십억원)	2023	2024	2025	2026E	2027E
영업활동에서의 현금흐름	**3,793**	**6,881**	**8,320**	**7,119**	**8,551**
당기순이익	1,636	1,690	1,992	3,843	5,435
현금유출입이없는 비용 및 수익	1,426	1,122	3,838	3,746	4,314
유형자산 감가상각비	1,319	1,369	1,784	2,350	2,672
무형자산 상각비	235	233	574	733	621
기타	-128	-480	1,481	663	1,021
영업활동 자산부채 변동	-2,381	-420	-571	442	72
투자활동에서의 현금흐름	**-6,668**	**-14,049**	**-12,800**	**-5,327**	**-5,313**
유형자산 증감	-4,132	-5,282	-5,533	-5,115	-5,115
장단기금융자산의 증감	-820	-3,399	-555	-18	-1
기타	-1,716	-5,368	-6,712	-193	-197
재무활동에서의 현금흐름	**1,799**	**7,179**	**10,330**	**433**	**385**
차입금의 증가(감소)	17,168	15,329	16,720	532	501
자본금의 증가(감소)	17	423	297	0	0
배당금	-74	-74	-72	-99	-116
기타	-15,312	-8,499	-6,615	0	0
현금증감	-1,067	316	5,840	2,402	3,868
기초현금	9,596	8,529	8,844	14,685	17,087
기말현금	8,529	8,844	14,685	17,087	20,955
Gross cash flow	**3,061**	**2,813**	**5,830**	**7,589**	**9,749**
Free cash flow	**-487**	**1,286**	**2,636**	**2,003**	**3,435**

재무비율 및 주당지표

12월 31일 기준	2023	2024	2025	2026E	2027E
증감률 (%)					
매출액	4.4	4.7	34.4	20.2	3.3
영업이익	1.8	0.2	71.6	51.8	27.0
순이익	-18.6	3.4	17.8	93.0	41.4
수정 EPS**	-67.6	103.7	-50.2	171.6	53.0
주당지표					
EPS (지배주주)	3,886	7,916	3,939	10,696	16,363
EPS (연결기준)	16,704	17,311	21,061	42,132	60,415
수정 EPS**	3,886	7,916	3,939	10,696	16,363
BPS	111,503	120,927	133,067	143,427	158,717
DPS (보통주)	750	800	1,100	1,300	1,500
Valuations (배)					
P/E***	6.6	3.4	20.7	13.2	8.6
P/B***	0.2	0.2	0.6	1.0	0.9
EV/EBITDA	12.7	17.2	14.0	10.3	8.6
비율					
ROE (%)	3.5	7.2	3.3	7.9	11.0
ROA (%)	0.8	0.7	0.7	1.3	1.8
ROIC (%)	6.2	4.8	8.0	9.3	11.3
배당성향 (%)	14.6	7.2	20.5	9.2	7.1
배당수익률 (보통주, %)	2.9	3.0	1.3	0.9	1.1
순부채비율 (%)	77.8	95.4	98.9	88.2	74.2
이자보상배율 (배)	2.7	2.1	2.6	n/a	n/a

참고: * 일회성 수익(비용) 제외
** 완전 희석, 일회성 수익(비용) 제외
*** P/E, P/B는 지배주주 기준
자료: 한화, 삼성증권 추정

Compliance notice

- 본 조사분석자료의 애널리스트는 2026년 5월 15일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 2026년 5월 15일 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	2025/12/2	2026/1/15	5/18
투자의견	BUY	BUY	BUY
TP (원)	104000	150000	170000
괴리율 (평균)	-17.73	-17.13	
괴리율 (최대or최소)	23.56	-3.20	

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 2026.3.31. 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