

기업분석

SK
(034730)

이경연
이채리 RA

kyungyeon.lee@daishin.co
m
cherry.lee@daishin.com

투자의견

BUY

매수, 유지

6개월

목표주가

880,000

유지

현재주가

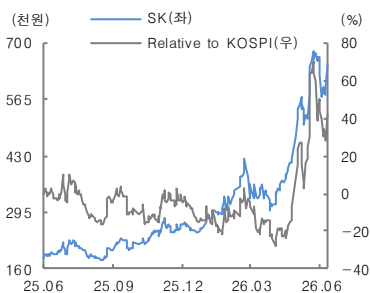
(26.06.15)

646,000

지주업종

KOSPI	8,545.98
시가총액	47,073십억원
시가총액비중	0.71%
자본금(보통주)	16십억원
52주 최고/최저	680,000원 / 178,900원
120일 평균거래대금	980억원
외국인지분율	30.04%
주요주주	최태원 외 33 인 25.42% 국민연금공단 7.75%

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	28.4	95.2	149.4	238.9
상대수익률	12.6	25.3	19.4	14.8



메모리부터 전력까지, AI 풀스택*

*Full-Stack: 메모리, 데이터센터, 에너지, 전기화(Electrification) 등 AI 인프라 전반을 아우르는 역량

- SK에코플랜트 F 환매 종결 → 지분율 71.2%로 상승
- 실적 개선 본격화 시점에 비상장 자회사 가치의 온전한 귀속
- 상장 자회사 지분가치 상승 여력 유효

투자의견 매수, 목표주가 880,000원 유지

SK에 대한 투자의견 매수, 목표주가 88만원을 유지. 현재 NAV 대비 할인율은 53.26%이며, PBR 1.5배로 밸류에이션 매력 충분. 비상장 자회사 SK에코플랜트 지분 취득과 포트폴리오 리밸런싱을 통해 NAV 할인율이 지속 축소될 전망.

SK에코플랜트, 어닝 서프라이즈와 F 환매 종결

SK에코플랜트 1분기 어닝 서프라이즈(매출 4조 8,997억, 영업이익 9,310억원)는 반도체 가격 상승에 따른 에센코어 실적이 견인. 수주잔액 내 Hi-Tech(반도체 Fab, AI 데이터 센터) 비중 약 25%로 2026년 연간 고마진 실적 개선 전망.

앞서 4월 SK(주)가 F 보유 보통주 및 전환우선주를 매입해 지분율 71.2%로 상승. 6월 10일 SK에코플랜트 임시주주총회에서는 F 잔여 전환우선주 전량 매입을 가결, 6월 11일 취득 완료. 비상장 자회사 실적 개선이 본격화되는 시점에 지분율 확대에 따른 지분가치 상승에 긍정적.

NAV 상방 요인 점검: 상장 자회사 주가와 SK실트론 매각

[SK스퀘어] SK하이닉스의 최대주주(지분율 20.1%) SK스퀘어가 NAV의 62.9% 차지. SK하이닉스 실적 향상과 ADR 발행 등으로 추가 주가 상승 여지. [SK이노베이션] 1분기 턴어라운드 이어 연간 흑자전환이 유력해 보유 상장 자회사 지분가치 동반 상승 가능. 일각에서는 SK실트론 매각 무산 가능성 제기. 다만 AI 투자 확대에 따른 실리콘 웨이퍼 전략적 가치 상승에 기인한 최종 SPA 체결 지연으로 판단. 6월 내 협상 마무리 예상.

영업실적 및 주요 투자지표

(단위: 십억원, 원, %)

	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
매출액	123,400	122,703	151,086	154,299	158,928
영업이익	2,396	1,818	15,932	15,145	15,022
세전순이익	1,329	2,637	16,754	16,015	15,951
총당기순이익	529	3,555	17,619	16,894	16,672
지배지분순이익	-1,293	1,597	7,928	7,602	7,502
EPS	-17,618	21,863	108,506	104,042	102,673
PER	NA	11.7	4.6	4.8	4.9
BPS	342,278	344,705	448,537	547,373	644,252
PBR	0.4	0.7	1.3	1.1	0.9
ROE	-5.6	6.4	27.4	20.9	17.2

주: EPS와 BPS, ROE는 지배지분 기준으로 산출
자료: SK, 대신증권 Research Center

영업자산 가치 재평가

매각 지연, 가치평가 차이

지난해 12월 SK가 두산을 SK실트론 매각 우선협상대상자로 선정한 이후 최종 주식매매 계약(SPA) 체결이 지연되면서, 일각에서는 매각 무산 가능성이 제기되고 있다. 그러나 협상 장기화의 본질은 거래 무산이 아니라 가치평가를 둘러싼 시각 차이에 있다고 판단한다.

2026년 현재 매각 구조는 SK(주)가 보유한 경영권 지분 70.6%(직접 보유 51.0%+총수익스왑프(TRS) 19.6%)와 최태원 회장 지분 29.4%로 구성된다. 두산이 70.6%를 먼저 인수한 뒤 29.4%를 이어받는 방안과 100%를 한 번에 인수하는 방안이 있을 수 있다. 시장이 평가하는 SK실트론 기업가치(EV)는 약 5조 원이다. 2025년 말 순차입금(2조 4,244억 원)을 차감한 100% 기준 주식가치는 2조 5,756억 원이며, 여기에 경영권 프리미엄이 더해진 수준이 실제 인수가 될 것으로 추정된다.

핵심 변수는 기준 EBITDA다. 2024년 EBITDA(6,398억 원)를 적용하면 EV/EVITDA는 약 7.8배로 글로벌 웨이퍼 피어 평균과 견줄 만한 수준이다. 그러나 전망 수요 둔화와 SiC 전력반도체 사업 부진(2025년 영업권 손상차손 등 4,141억 원 인식)으로 2025년 EBITDA는 4,593억 원으로 감소했고, 올해 1분기 EBITDA도 전년 동기 대비 31.7% 줄어든 720억 원에 그쳤다.

6월 내 마무리 예상

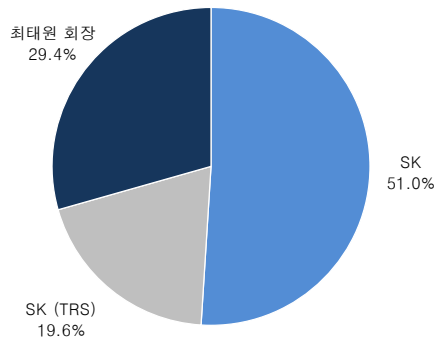
실적 저하와 SiC 리스크, 지속 증가하는 순차입금을 보수적으로 반영하면, 거론되는 5조 원은 2025년 EBITDA 기준 EV/EBITDA 10.9배에 달해 부담스러운 가격이 된다. 반면, 웨이퍼 업황 사이클의 시차, AI·HBM 투자 확대에 따른 실리콘 웨이퍼의 전략적 가치 상승, 글로벌 피어의 주가 강세를 반영하면 자산 가치의 상향 재평가가 정당화된다. 최근 반도체 호황으로 후자의 시각에 힘이 실리면서 매각가를 둘러싼 간극이 벌어진 것으로, 이는 가치 재평가에 따른 SPA 지연으로 판단한다. 최종 협상은 6월 내 마무리될 것으로 예상된다.

그림 1. SK 실트론 기업가치 약 5조 원 안팎

그림 2. SK 실트론 지분구조

반도체 슈퍼사이클에 '5조 딜' SK실트론 매각 지연

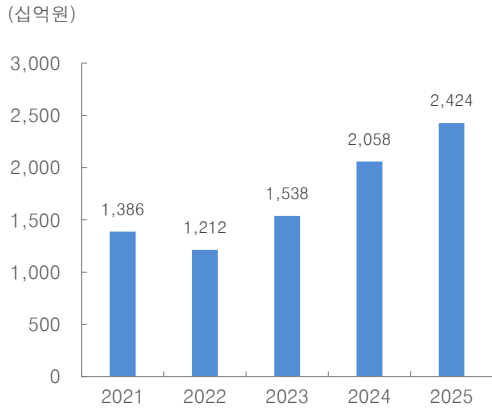
초호황에 높아진 SK실트론 기업가치...셀범 복잡해져 리밸런싱 SK그룹, 재무구조 개선→AI반도체 생태계 강화



자료: 언론보도, 대신증권 Research Center

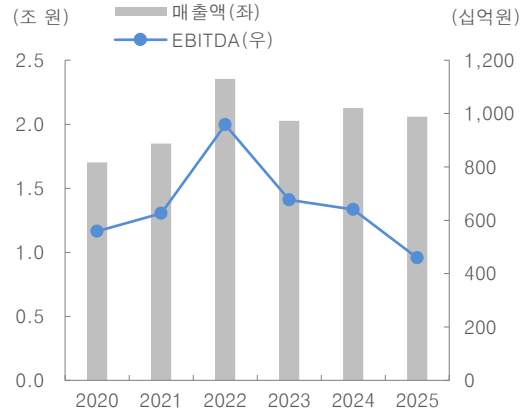
자료: DART, 대신증권 Research Center

그림 3. SK 실트론 순차입금



자료: DART, 대신증권 Research Center

그림 4. SK 실트론 실적



자료: DART, 대신증권 Research Center

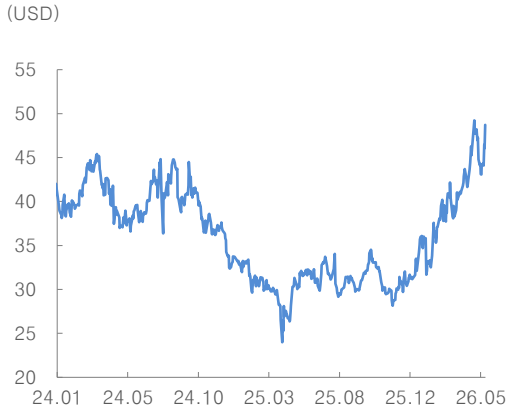
표 1. 글로벌 웨이퍼 제조업체 Peer Valuation

(단위: 백만USD, %)

		Shin-Etsu	SUMCO	GlobalWafers	Siltronic
시가총액		92,828	8,641	13,058	3,269
Sales	2025	16,814.2	2,740.2	1,949.7	1,522.3
	2026F	16,167.3	2,749.3	2,073.8	1,491.6
	2027F	17,553.8	2,965.5	2,526.4	1,671.7
OP	2025	4,871.8	9.0	277.9	-29.8
	2026F	4,088.0	-55.7	301.5	-243.4
	2027F	4,785.6	250.1	506.5	-131.2
OP margin	2025	29.0%	0.3%	14.3%	-2.0%
	2026F	25.3%	-2.0%	14.5%	-16.3%
	2027F	27.3%	8.4%	20.1%	-7.8%
P/E	2025	15.7	-	26.6	-
	2026F	28.6	-	43.2	-
	2027F	24.2	55.0	29.8	-
P/B	2025	1.8	0.9	2.1	0.8
	2026F	3.2	2.5	4.1	1.8
	2027F	3.0	2.4	3.9	2.0
ROE	2025	12.0	-2.0	7.9	-3.6
	2026F	10.8	-3.3	10.0	-12.1
	2027F	12.7	3.7	13.2	-9.2
EV/EBITDA	2024	12.5	6.4	9.5	6.9
	2025	6.8	7.3	14.2	8.6
	2026F	15.2	13.5	23.4	14.1
	2027F	13.0	11.2	17.3	10.1

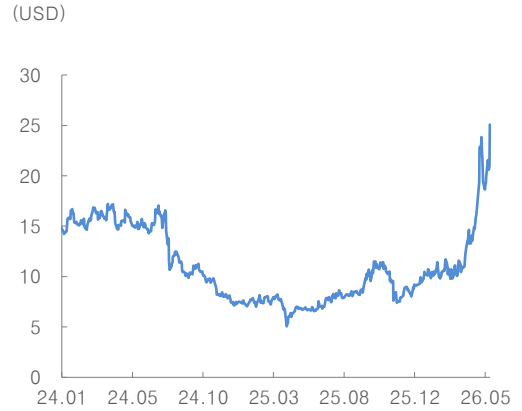
자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

그림 5. Shin-Etsu 주가 추이



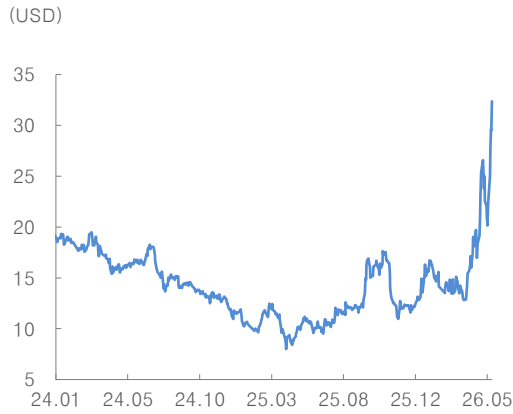
자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

그림 6. SUMCO 주가 추이



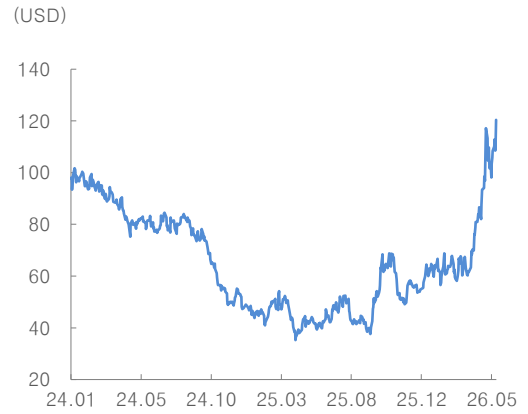
자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

그림 7. GlobalWafers 주가 추이



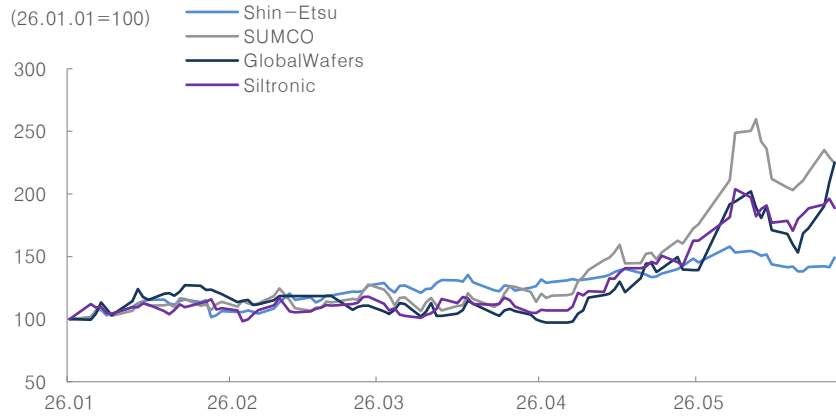
자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

그림 8. Siltronic 주가 추이



자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

그림 9. 글로벌 웨이퍼 제조업체 주가 추이



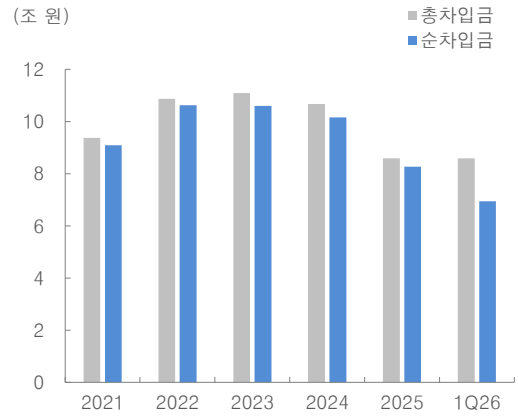
자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

그림 10. 대형 자산 유동화로 차입금 감축

일시	주요 내용
2021년 2월	SK바이오팜 지분 11% 매각(1.1조 원)
2021년 12월	ESR케이만 지분 3.1% 매각(3,500억 원)
2025년 3월	SK스페셜티 지분 85% 매각(2.6조 원)
2026년 2월	SK바이오팜 지분 13.9%를 PRS 계약을 통해 1.25조 원에 매각
현재 진행 중	SK실트론 매각 추진

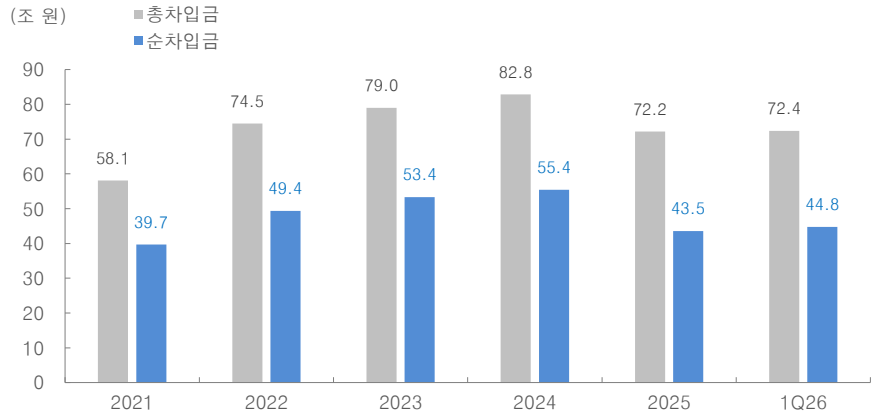
자료: 대신증권 Research Center

그림 11. SK 별도 차입금 추이



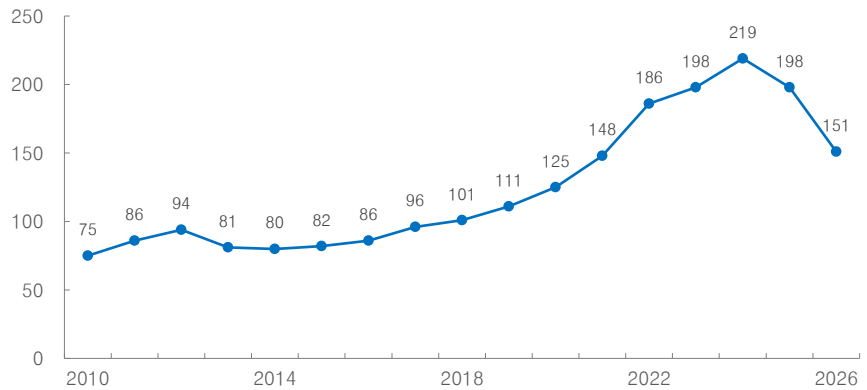
자료: SK, 대신증권 Research Center

그림 12. SK 연결 기준 차입금 추이



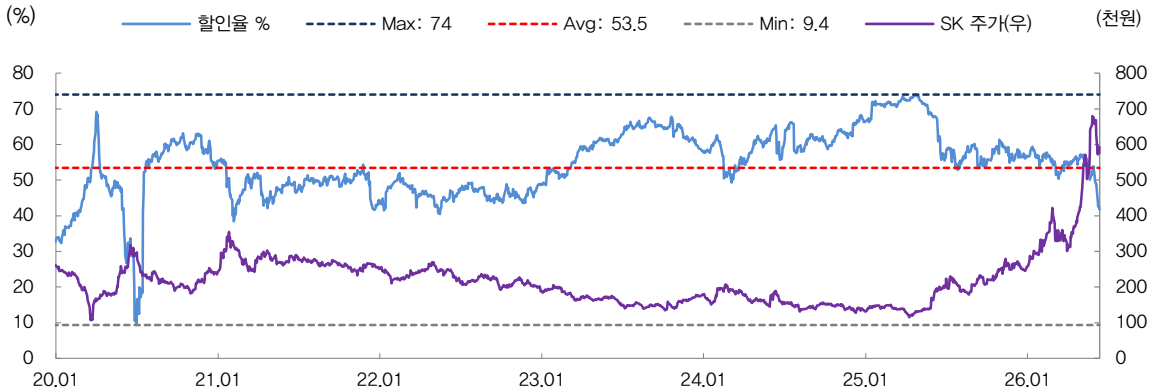
자료: SK, 대신증권 Research Center

그림 13. SK(주), '24년 219개에 달했던 계열사 수를 151개까지 줄이며 중복사업 통합



자료: 공정거래위원회, 대신증권 Research Center

그림 14. SK NAV 대비 할인율



자료: Quantwise, 대신증권 Research Center

표 2.SK SOTP Valuation

(단위: 십억원, %, 원/주)

구분	Valuation 방식	2026F	적용배수	Value	Weight (% of NAV)	
영업가치	자체사업 EBITDA	EV/EBITDA	366	6.4	2,344	2.5%
	로열티	DCF	769		10,988	11.5%
	소계—(1)				13,332	14.0%
지분가치	계열사명	지분율	시가총액	Value	Weight	
	SK 바이오팜	64.0	7,064	4,522	4.7%	
	SK 텔레콤	30.6	22,639	6,921	7.3%	
	SK 스퀘어	32.2	186,457	59,985	62.9%	
	상장자회사	SK 이노베이션	52.1	19,052	9,924	10.4%
	SK 네트워크	48.4	2,578	1,248	1.3%	
	SKC	40.6	7,098	2,202	2.3%	
	에스엠코어	5.5	71	4	0.0%	
	SK 리츠	0.5	1,758	8	0.0%	
	소계—(2)		9,746	84,815	88.9%	
비상장자회사	계열사명	지분율	장부가액	Value	Weight	
	SK 에코플랜트	71.2	1,271	1,963.6 ^{주)}	2.1%	
	SK 팜테코	86.6	1,651	1,651	1.7%	
	SK 실트론	51.0	623	623	0.7%	
소계—(3)			4,237	4.4%		
지분가치 합계			85,820			
순차입금(별도)—(4)				6,961	-7.3%	
순자산가치(NAV)—(5)=(1)+(2)+(3)-(4)				95,423		
할인율—(6)				41.0%		
Target NPV—(7)=(5)*(1-(6))				56,300		
발행주식수—(8)				72,502,703		
자기주식—(9)				17,980,699		
유통주식수—(10)=(8)-(9)				54,522,004		
목표주가(11)=(7)/(10)				1,030,000		
현재가(06/12)				646,000		
Upside Potential				59.4%		

주)2026.06.15 기준 K-OTC 시가총액 2,757,865 백만원 적용

자료: 대신증권 Research Center

표 3.SK 분기 및 연간 실적 추정

(단위: 십억원, %)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26P	2Q26F	3Q26F	4Q26F	2025	2026F	2027F
매출액	31,230	30,142	31,041	30,290	36,751	39,259	37,690	37,386	122,703	151,086	154,299
Change(% yoy)	-3.7	-2.8	3.3	1.2	17.7	30.2	21.4	23.4	-0.6	23.1	2.1
매출원가	28,938	28,116	28,378	28,194	31,056	33,371	31,848	31,404	113,626	127,679	131,540
% of 매출액	92.7	93.3	91.4	93.1	84.5	85.0	84.5	84.0	92.6	84.5	85.2
Change(% yoy)	-0.1	-1.1	2.4	1.4	7.3	18.7	12.2	11.4	0.6	12.4	3.0
매출총이익	2,292	2,026	2,664	2,096	5,695	5,889	5,842	5,982	9,077	23,408	22,759
GPM	7.3	6.7	8.6	6.9	15.5	15.0	15.5	16.0	7.4	15.5	14.8
Change(% yoy)	-33.8	-21.4	14.2	-1.4	148.5	190.7	119.3	185.4	-13.5	157.9	-2.8
판매비	2,063	2,100	2,009	2,267	2,022	2,081	2,035	2,056	8,439	8,195	8,332
% of 매출액	6.6	7.0	6.5	7.5	5.5	5.3	5.4	5.5	6.9	5.4	5.4
Change(% yoy)	1.5	7.0	5.1	-8.9	-2.0	-0.9	1.3	-9.3	0.5	-2.9	1.7
영업이익	229	-74	654	392	3,673	3,808	3,807	3,926	1,201	15,213	14,427
OPM	0.7	-0.2	2.1	1.3	10.0	9.7	10.1	10.5	1.0	10.1	9.3
Change(% yoy)	-84.0	-112.0	55.3	-208	1,504	-5,256	482	901	-43	1,166	-5
I 부문별 매출액											
SK AX	586	654	669	850	528	716	743	944	2,759	2,930	3,253
SK(별도)											
배당	122	249	106	15	58	341	114	82	491	595	726
상표권	82	103	92	92	129	194	216	230	369	769	952
소계	788	1,004	865	950	716	1,252	1,072	1,255	3,606	4,295	4,932
SK 이노베이션 E&S	21,147	19,307	20,533	19,310	24,291	26,046	24,592	23,953	80,296	98,881	92,273
SK 텔레콤	4,454	4,339	3,978	4,330	4,392	4,407	4,485	4,484	17,101	17,767	17,746
SK 스퀘어	403	407	408	194	300	427	428	204	1,412	1,359	1,427
SK 네트워크	1,637	1,516	1,973	1,610	1,743	1,595	1,972	1,694	6,736	7,005	6,971
SKC	438	467	506	420	497	566	588	562	1,832	2,214	2,375
SK 에코플랜트	2,458	3,058	3,225	3,317	4,900	4,923	4,999	5,075	12,058	19,897	28,906
소계	30,536	29,094	30,623	29,181	36,123	37,963	37,064	35,972	119,434	147,123	149,698
기타 및 연결조정	-94	45	-446	159	-88	45	-446	159	-337	-331	-330
연결매출액	31,230	30,142	31,041	30,290	36,751	39,259	37,690	37,386	122,703	151,086	154,299
I 부문별 영업이익											
SK(별도)	176	331	197	100	125	250	182	281	804	838	979
SK 이노베이션 E&S	-45	-418	573	340	2,162	984	702	466	451	4,314	3,069
SK 텔레콤	567	338	48	110	538	527	523	319	1,064	1,907	1,827
SK 스퀘어	1,652	1,401	2,646	3,098	8,278	5,154	8,622	11,172	8,797	33,227	34,281
SK 네트워크	16	43	22	10	33	28	34	33	92	129	116
SKC	-74	-70	-53	-120	-29	-19	-7	-5	-317	-60	73
SK 에코플랜트	57	153	157	-50	931	320	275	254	316	1,780	1,956
소계	2,174	1,447	3,394	3,388	11,914	6,995	10,149	12,238	10,404	41,296	41,322
기타 및 연결조정	-2,121	-1,852	-2,936	-3,096	-8,366	-3,437	-6,525	-8,594	-10,006	-26,921	-27,875
연결영업이익	229	-74	654	392	3,673	3,808	3,807	3,926	1,201	15,214	14,427

자료: 대신증권 Research Center

재무제표

포괄손익계산서	(단위: 십억원)				
	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
매출액	123,400	122,703	151,086	154,299	158,928
매출원가	112,900	113,115	127,679	131,540	136,678
매출총이익	10,499	9,588	23,408	22,759	22,250
판매비와관리비	8,396	8,488	8,195	8,332	7,946
영업이익	2,396	1,818	15,932	15,145	15,022
영업이익률	1.9	1.5	10.5	9.8	9.5
EBITDA	10,488	9,395	23,531	22,754	22,603
영업외손익	-1,067	819	823	869	929
관계기업손익	3,811	8,838	8,838	8,838	8,838
금융수익	6,800	7,393	6,838	6,866	6,907
외환관련이익	0	0	0	0	0
금융비용	-10,100	-10,199	-9,640	-9,621	-9,603
외환관련손실	3,615	2,630	2,254	2,254	2,254
기타	-1,579	-5,213	-5,213	-5,213	-5,213
법인세비용차감전순이익	1,329	2,637	16,754	16,015	15,951
법인세비용	-770	-281	-335	-320	-479
계속사업순이익	559	2,356	16,419	15,694	15,472
중단사업순이익	-31	1,199	1,199	1,199	1,199
당기순이익	529	3,555	17,619	16,894	16,672
당기순이익률	0.4	2.9	11.7	10.9	10.5
비재배분순이익	1,821	1,958	9,690	9,292	9,169
지배지분순이익	-1,293	1,597	7,928	7,602	7,502
매도가능금융자산평가	0	0	0	0	0
기타포괄이익	495	91	91	92	93
포괄순이익	5,479	4,461	18,534	17,818	17,605
비재배분포괄이익	4,946	2,853	10,193	9,800	9,683
지배지분포괄이익	533	1,608	8,340	8,018	7,922

재무상태표	(단위: 십억원)				
	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
유동자산	67,431	71,677	80,161	89,096	95,020
현금및현금성자산	24,647	25,214	33,643	41,916	47,401
매출채권 및 기타채권	16,776	15,936	16,084	16,353	16,429
재고자산	13,638	13,640	13,598	13,887	14,145
기타유동자산	12,370	16,886	16,836	16,941	17,046
비유동자산	147,546	141,843	149,408	156,965	164,549
유형자산	80,364	69,788	71,589	73,421	75,227
관계기업투자금	31,140	37,786	45,145	52,504	59,864
기타비유동자산	36,043	34,269	32,674	31,039	29,458
자산총계	214,978	213,520	229,569	246,061	259,569
유동부채	71,533	67,125	62,233	57,456	49,972
매입채무 및 기타채무	29,892	28,154	27,158	25,872	21,428
차입금	20,003	11,714	10,543	9,488	8,540
유동성채무	14,789	14,941	13,447	11,833	10,413
기타유동부채	6,849	12,316	11,086	10,263	9,591
비유동부채	63,157	60,703	55,833	52,531	49,440
차입금	48,073	45,546	41,633	39,566	37,645
전환증권	0	0	0	0	0
기타비유동부채	15,084	15,157	14,200	12,965	11,795
부채총계	134,690	127,828	118,066	109,988	99,412
자본지분	25,115	25,187	32,774	39,996	47,075
자본금	16	16	16	16	16
자본잉여금	13,198	12,046	12,046	12,046	12,046
이익잉여금	11,882	13,011	20,499	27,617	34,587
기타자본변동	19	113	213	317	426
비지배지분	55,173	60,504	78,729	96,077	113,082
자본총계	80,288	85,691	111,503	136,073	160,157
순차입금	62,016	50,628	34,905	20,898	10,182

Valuation 지표	(단위: 원, 배, %)				
	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
EPS	-17,618	21,863	108,506	104,042	102,673
PER	NA	11.7	4.6	4.8	4.9
PBS	342,278	344,705	448,537	547,373	644,252
PBR	0.4	0.7	1.3	1.1	0.9
EBITDAPS	142,931	128,577	322,037	311,399	309,340
EV/EBITDA	12.1	13.8	6.7	7.0	7.4
SPS	1,681,771	1,679,284	2,067,728	2,111,693	2,175,044
PSR	0.1	0.2	0.3	0.3	0.3
CFFS	157,844	144,827	334,242	323,483	321,300
DPS	7,000	8,000	8,800	9,680	10,648

재무비율	(단위: 원, 배, %)				
	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
성장성					
매출액 증가율	-4.2	-0.6	23.1	2.1	3.0
영업이익 증가율	-49.6	-24.1	776.1	-4.9	-0.8
순이익 증가율	흑전	572.3	395.6	-4.1	-1.3
수익성					
ROC	0.9	1.5	15.8	14.7	13.8
ROA	1.1	0.8	7.2	6.4	5.9
ROE	-5.6	6.4	27.4	20.9	17.2
안정성					
부채비율	167.8	149.2	105.9	80.8	62.1
순차입금비율	77.2	59.1	31.3	15.4	6.4
이자보상배율	0.7	0.6	5.6	5.4	5.5

현금흐름표	(단위: 십억원)				
	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
영업활동 현금흐름	8,320	6,099	20,120	18,663	15,480
당기순이익	529	3,555	17,619	16,894	16,672
비현금항목의 가감	11,053	7,027	6,804	6,743	6,805
감가상각비	8,384	8,295	8,318	8,327	8,300
외환손익	368	-228	-68	-68	-68
자본법평가손익	-3,811	-8,838	-8,838	-8,838	-8,838
기타	6,112	7,798	7,392	7,321	7,411
자산부채의 증감	947	-968	-1,991	-2,733	-5,667
기타현금흐름	-4,209	-3,516	-2,311	-2,240	-2,331
투자활동 현금흐름	-12,158	-537	-10,467	-10,467	-10,468
투자자산	766	3,814	-7,368	-7,368	-7,368
유형자산	-15,265	-8,473	-8,473	-8,473	-8,473
기타	2,341	4,122	5,374	5,374	5,373
재무활동 현금흐름	4,875	-5,038	-7,294	-5,495	-5,097
단기차입금	3,074	-7,806	-1,171	-1,054	-949
사채	3,806	4,588	-3,113	-1,113	-1,113
장기차입금	0	0	-800	-955	-808
유상증자	0	0	0	0	0
현금배당	-1,815	-1,544	-441	-484	-532
기타	-189	-275	-1,769	-1,889	-1,695
현금의 증감	1,963	567	8,429	8,273	5,485
기초 현금	22,684	24,647	25,214	33,643	41,916
기말 현금	24,647	25,214	33,643	41,916	47,401
NOPLAT	1,008	1,625	15,613	14,842	14,571
FCF	-6,298	-65	14,344	13,583	13,285

자료: SK, 대신증권 Research Center

[Compliance Notice]

금융투자업규정 4-20조 1항5호시목에 따라 작성일 현재 사전고지와 관련한 사항이 없으며, 당사의 금융투자분석사는 자료작성일 현재 본 자료에 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다. 당사는 동 자료에 언급된 종목과 계열회사의 관계가 없으며 당사의 금융투자분석사는 본 자료의 작성과 관련하여 외부 부당한 압력이나 간섭을 받지 않고 본인의 의견을 정확하게 반영하였습니다.

(담당자:이경연)

본 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 Research Center의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다. 본 자료를 이용하시는 분은 동 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기 바랍니다.

[투자의견 및 목표주가 변경 내용]

SK(034730) 투자의견 및 목표주가 변경 내용

제시일자	26.06.16	26.05.22	26.05.17	26.04.22	26.04.06	26.04.02
투자이견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	880,000	880,000	880,000	390,000	390,000	390,000
과다율(평균%)		(30.35)	(36.52)	7.91	(9.53)	(19.68)
과다율(최대/최소%)		(22.73)	(27.05)	46.41	(0.90)	(19.49)

제시일자	25.10.26	25.08.01	25.06.04	25.04.28	25.02.18	24.10.30
투자이견	Buy	Buy	Buy	Buy	6개월 경과	Buy
목표주가	340,000	270,000	230,000	210,000	230,000	230,000
과다율(평균%)	(12.64)	(22.63)	(10.48)	(32.80)	(41.61)	(37.50)
과다율(최대/최소%)	24.26	(12.04)	0.00	(19.29)	(34.78)	(32.04)

제시일자	24.09.25	24.08.18
투자이견	Buy	Buy
목표주가	230,000	230,000
과다율(평균%)	(35.96)	(37.23)
과다율(최대/최소%)	(32.04)	(32.26)

제시일자	
투자이견	
목표주가	
과다율(평균%)	
과다율(최대/최소%)	

투자의견 비율공시 및 투자등급관련사항(기준일자:20260613)

구분	Buy(매수)	Marketperform(중립)	Underperform(매도)
비율	90.1%	9.9%	0.0%

산업 투자의견

- Overweigh(비중확대) : 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 초과 상승 예상
- Neutral(중립) : 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률과 유사한 수준 예상
- Underweigh(비중축소) : 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 하회 예상

기업 투자의견

- Buy(매수) : 향후 6개월간 시장수익률 대비 10%p 이상 추가 상승 예상
- Marketperform(시장수익률) : 향후 6개월간 시장수익률 대비 -10%p~10%p 추가 변동 예상
- Underperform(시장수익률 하회) : 향후 6개월간 시장수익률 대비 10%p 이상 추가 하락 예상