

Company Basic

Analyst 김혜빈

02) 6915-5669

hyebhinkim@ibks.com

매수(신규)

목표주가	75,000원
현재가 (6/30)	43,600원

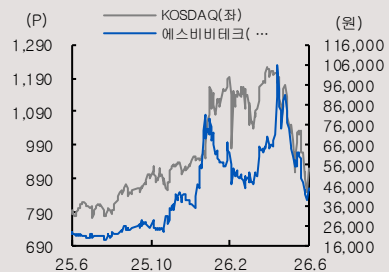
KOSDAQ (6/30)	916.18pt
시가총액	2,905억원
발행주식수	6,663천주
액면가	500원
52주 최고가	106,400원
최저가	18,800원
60일 일평균거래대금	186억원
외국인 지분율	8.9%
배당수익률 (2026F)	0.0%

주주구성	
케이피에프 외 4인	42.30%

주가상승	1M	6M	12M
상대기준	-33%	22%	71%
절대기준	-43%	21%	101%

	현재	직전	변동
투자의견	매수	-	-
목표주가	75,000	-	-
EPS(26)	-2,054	-	-
EPS(27)	-726	-	-

에스비비테크 주가추이



본 조서분석자료는 당사 리서치본부에서 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으며, 과거의 자료를 기초로 한 투자참고 자료로서 향후 주가 움직임은 과거의 패턴과 다를 수 있습니다. 고객께서는 자신의 판단과 책임 하에 종목 선택이나 투자시기에 대해 최종 결정하시기 바라며, 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

에스비비테크 (389500)

SSS급 정밀 감속기 제조사

투자이견 매수, 목표주가 75,000원으로 커버리지 개시

에스비비테크에 대해 투자이견 매수, 12개월 목표주가 75,000원으로 커버리지를 개시한다. 정밀 감속기 매출이 본격적으로 증가할 것으로 전망하는 2026F~28F 평균 SPS(Sales Per Share)에 Target PSR(Price to Sales Ratio) 23x를 적용하여 목표주가를 산출했다. Target Multiple은 글로벌 주요 로봇 감속기 기업(하모닉 드라이브, 리더 드라이브 외)의 2026F~28F 평균 PSR을 적용했다.

국내 최초 하모닉 감속기 개발에 성공

에스비비테크는 박형 정밀 베어링 가공 기술을 이식해 2013년 하모닉 감속기 국산화에 성공했고, 협동로봇 및 방산용 로봇용 정밀 감속기 납품 레퍼런스를 축적해왔다. 정밀 감속기는 일반 감속기에 정밀 위치 제어 기술이 더해진 개념으로, 백래쉬(기어 맞물림 시 발생하는 미세 유격), 내구성(반복 하중 환경에서의 수명), 반복 정밀도(동일 동작을 반복할 때의 위치 재현성) 등에서 높은 수준의 기술 장벽이 존재한다. 동사는 감속기 단일 제품에서 모터, 제어를 통합한 액추에이터 기반 구동모듈로 사업을 확대하고 있다. 휴머노이드 로봇에서 액추에이터는 제조원가의 50%~70%를 차지하며, 감속기는 액추에이터 원가의 약 30%를 차지하는 핵심 부품이다.

2028년 대량 양산 직전 마지막 점검 구간

에스비비테크는 정밀 감속기 양산 모멘텀이 본격화되는 구간에 진입한 것으로 판단한다. 동사는 감속기 수요에 선제 대응하고자 2025년 10월 입장공장으로 이전하고, 연간 7만대(하모닉 5만대, 유성 2만대) 규모의 CAPA를 확보했다. 구체적으로 기대되는 수요는 1) 글로벌 자동차그룹용 모빌리티 모듈과 후속 플랫폼, 2) 국내 대기업용 휴머노이드 감속기이다.

상기 두 프로젝트의 레퍼런스를 성공적으로 확보한다면, 투자자들이 가장 기대하는 글로벌 자동차그룹용 휴머노이드 감속기 밸류체인 편입 가능성이 보다 가시화될 것으로 예상된다. 또한, 휴머노이드 그리퍼 등 관절에는 소형 정밀 감속기 적용이 필수적인 만큼 연내 완료될 초소형 유성기어 개발에 따른 추가적인 모멘텀도 기대해볼 수 있다.

(단위: 억원, 배)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
매출액	55	72	125	206	323
영업이익	-69	-69	-51	-38	5
세전이익	-8	-95	-136	-48	2
당기순이익	-9	-95	-136	-48	2
EPS(원)	-145	-1,503	-2,054	-726	33
증가율(%)	-91.9	935.0	36.6	-64.7	-104.5
영업이익률(%)	-125.5	-95.8	-40.8	-18.4	1.5
순이익률(%)	-16.4	-131.9	-108.8	-23.3	0.6
ROE(%)	-7.6	-76.7	-87.7	-30.1	1.6
PER	-123.9	-24.0	-21.2	-60.0	1,340.8
PBR	9.2	18.3	15.7	21.2	20.9
EV/EBITDA	-19.9	-46.0	-88.5	-127.8	174.3

자료: Company data, IBK투자증권 예상

투자이건 매수, 목표주가 75,000원 제시

2H26 이후 모빌리티 플랫폼/휴머노이드향 감속기 매출 증가 기대

2026F 에스비비테크의 실적은 매출액 125억원(YoY +74.1%), 영업적자 -51억원(YoY 적자지속)을 전망한다. 2H26 이후 모빌리티 플랫폼/휴머노이드향 정밀 감속기 매출이 순차적으로 인식될 예정이다. 다만 천안 공장 신규 가동에 따른 고정비, 감가상각비 증가와 액추에이터 양산 초기 수율 안정화 부담으로 영업적자는 당분간 지속될 것으로 예상되며, 흑자 전환 시점은 2028F 이후로 전망한다. 목표 주가는 2026F~2028F 3개년 SPS(Sales Per Share)에 글로벌 주요 로봇 감속기 업체의 2026F~28F PSR(Price to Sales Ratio) 평균 23배를 적용해 산출했다.

표 1. 에스비비테크 분기별 실적 추정

(억원)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26F	3Q26F	4Q26F	2025	2026F	2027F	2028F
매출액	12	18	20	22	18	30	35	42	72	125	206	323
YoY (%)	2.9%	12.6%	80.6%	37.9%	50.5%	65.1%	75.2%	93.4%	31.7%	74.1%	64.6%	56.4%
> 감속기	2	5	4	4	1	17	19	24	15	62	149	263
>베어링 외	10	14	16	18	17	14	16	18	57	64	57	59
매출비중(%)												
>감속기	14%	26%	22%	17%	7%	55%	55%	57%	20%	49%	72%	82%
>베어링 외	86%	74%	78%	83%	93%	45%	45%	43%	80%	51%	28%	18%
매출원가	13	21	22	13	16	25	29	34	68	105	171	240
매출원가율(%)	107.2%	111.2%	109.2%	59.7%	90.6%	83.3%	81.5%	82.1%	94.4%	83.2%	83.0%	74.6%
매출총이익	(1)	(2)	(2)	9	2	5	7	8	4	21	35	82
매출총이익률(%)	-7.2%	-11.2%	-9.2%	40.3%	9.4%	16.7%	18.5%	17.9%	5.6%	16.8%	17.0%	25.4%
판매비	18	17	20	18	20	17	15	20	73	72	74	77
판매비율(%)	153.9%	93.5%	97.2%	81.8%	113.7%	55.5%	42.7%	47.1%	101.4%	57.6%	35.9%	23.8%
영업이익	(19)	(19)	(21)	(9)	(18)	(12)	(9)	(12)	(69)	(51)	(38)	5
YoY (%)	적지	적지	적지	적지	적지	적지	적지	적지	적지	적지	적지	흑전
영업이익률(%)	-161.0%	-104.7%	-106.4%	-41.5%	-104.3%	-38.7%	-24.2%	-29.3%	-95.8%	-40.8%	-18.4%	1.5%
당기순이익	(19)	(22)	(22)	(33)	(88)	(16)	(14)	(18)	(95)	(136)	(48)	2
YoY (%)	적지	적전	적지	적지	적지	적지	적지	적지	적지	적지	적지	흑전
순이익률(%)	-158.5%	-117.9%	-107.4%	-150.1%	-496.9%	-53.0%	-40.4%	-42.2%	-131.9%	-108.8%	-23.3%	0.6%

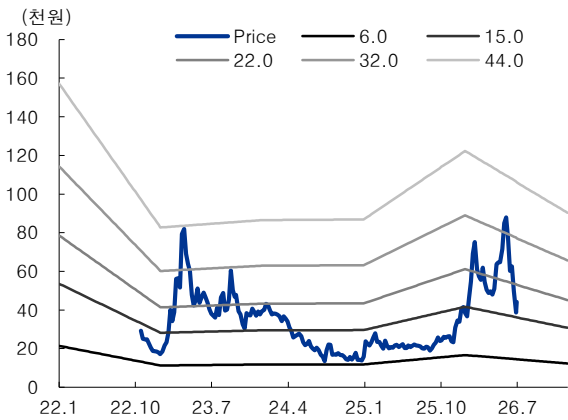
자료: 에스비비테크, IBK투자증권

표 2. 에스비비테크 목표주가 산정

항목	내용	비고
SPS (원)	3,277	2026F~2028F 3개년 SPS 평균
Target PSR (배)	23.1	주요 로봇 부품 업체 2026F~2028F 3개년 PSR 평균
적정주가 (원)	75,688	SPS * Target P/S
목표주가 (원)	75,000	백단위 절사
전일종가 (원)	43,600	2026.06.30 종가
상승여력 (%)	72.0%	

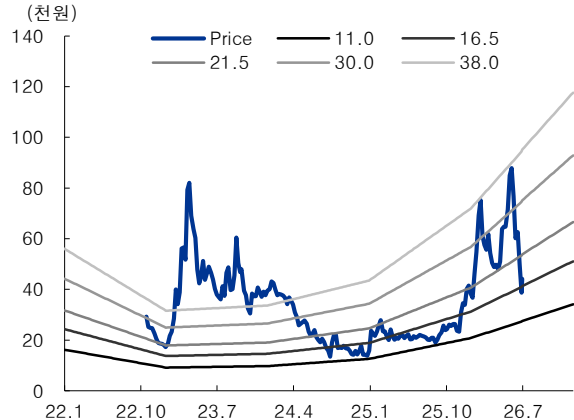
자료: IBK투자증권

그림 1. 에스비비테크 12MF PBR Band



자료: 에스비비테크, IBK투자증권

그림 2. 에스비비테크 12MF PSR Band



자료: 에스비비테크, IBK투자증권

표 3. Peer Group Analysis

(단위: 백만달러, %)

기업명		Harmonic Drive Systems	Leader Drive	Sanhua	로보티즈	에스퍼지
티커		6324 JT Equity	688017 CH Equity	002050 CH Equity	108490 KS Equity	058610 KS Equity
시가총액(6/29)		4,627	11,293	25,724	2,459	1,146
매출액	2025	396	79	4,317	27	240
	2026E	435	128	5,121	46	241
	2027E	501	187	5,910	82	252
	2028E	561	261	6,725	157	267
영업이익	2025	17	15	685	2	13
	2026E	47	27	797	2	14
	2027E	73	41	928	18	16
	2028E	561	261	6725	157	267
순이익	2025	11	17	566	4	6
	2026E	36	28	680	5	9
	2027E	57	40	791	15	11
	2028E	67	58	915	30	13
PER(배)	2025	203.9	277.4	53.7	677.9	196.1
	2026E	133.9	407.7	39.9	523.8	131.4
	2027E	86.1	284.8	34.3	169.7	110.6
	2028E	68.0	191.8	29.6	84.1	90.9
PBR(배)	2025	4.1	4.1	4.1	4.1	4.1
	2026E	9.0	20.8	5.2	11.4	6.6
	2027E	8.4	19.7	4.8	10.7	6.2
	2028E	7.8	18.2	4.3	9.2	5.8
ROE(%)	2025	2.0	3.6	15.9	2.5	3.6
	2026E	6.9	5.1	13.5	2.4	5.1
	2027E	9.9	7.0	14.3	6.3	5.8
	2028E	11.0	9.6	14.9	12.0	6.6
PSR(배)	2025	5.5	60.5	7.0	88.3	5.2
	2026E	10.7	87.8	5.0	53.7	4.9
	2027E	9.3	60.3	4.3	30.3	4.7
	2028E	8.3	43.1	3.8	15.9	4.4

자료: Bloomberg, IBK투자증권

국내 최초 하모닉 감속기 개발에 성공

2013년 하모닉 감속기 국산화, 액추에이터 기반 모듈 사업과 유성기어로 사업 확대 중

에스비비테크는 2013년 국내 최초로 하모닉 감속기를 개발한 이후 유성 감속기 기술력까지 확보한 정밀 감속기 전문 업체이다. 단순한 부품 양산 능력을 넘어 사실상 일본계 소수 업체가 과점해 온 정밀 감속기 시장에서 국산화에 성공했다. 최근에는 감속기, 모터, 제어를 통합한 액추에이터 기반 구동모듈을 납품하고 있다.

그림 3. 에스비비테크 구동모듈 제품 라인업



자료: 에스비비테크, IBK투자증권

그림 4. 에스비비테크 베어링 제품 라인업

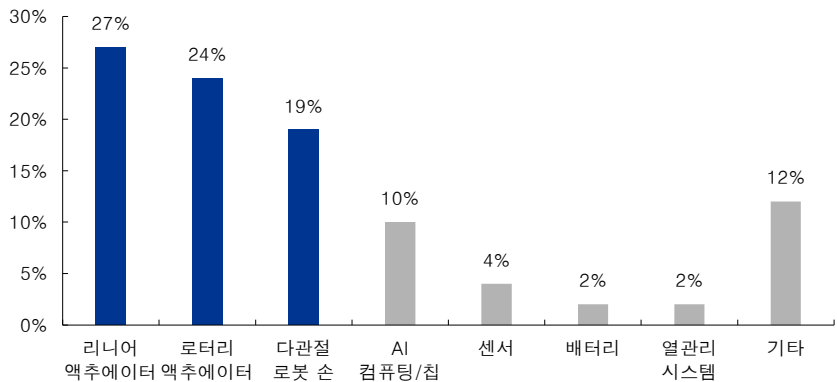


자료: 에스비비테크, IBK투자증권

정밀 감속기는 정밀한 위치 제어 기술력이 요구되어 기술적 진입장벽이 높음

정밀 감속기는 일반 감속기에 정밀 위치 제어 기술이 더해진 개념으로, 로봇 관절이 요구하는 정확한 각도/속도/토크 제어를 구현하는 부품이다. 일반 감속기와 달리 정밀 감속기는 백래쉬(기어 맞물림 시 발생하는 미세 유격), 내구성(반복 하중 환경에서의 수명), 반복 정밀도(동일 동작을 반복할 때의 위치 재현성) 등에서 높은 수준의 기술 장벽이 존재한다. 특히 백래쉬는 로봇 말단부(End Effector)의 위치 오차로 직결되는 만큼 제로 백래쉬에 가까운 구조 설계와 기어 가공/열처리/조립 정밀도가 동시에 요구되며, 이는 장기간의 양산 경험 없이는 단기간에 모방하기 어려운 영역이다. 액추에이터가 로봇 제조원가에서 차지하는 비중이 50%~70%에 육박하는 수준임에도 글로벌 감속기 플레이어가 소수에 국한된 배경은 이러한 높은 진입장벽에 기인한다.

그림 5. 휴머노이드 원가 비중

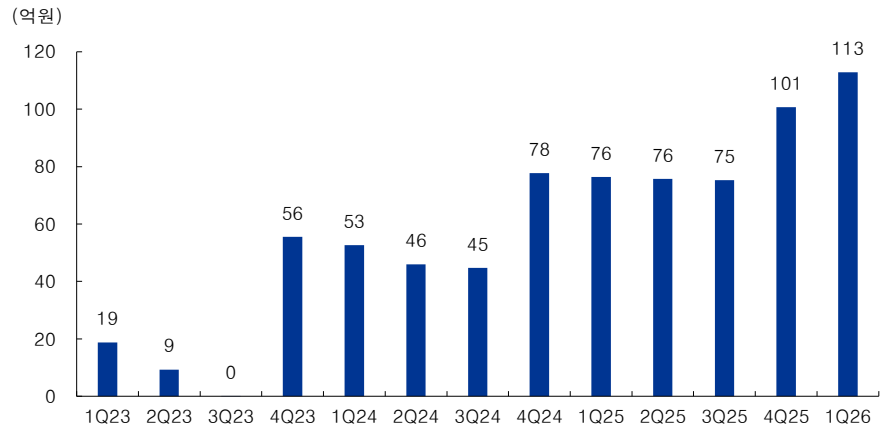


자료: Morgan Stanly, IBK투자증권 추정

2026년 이후
글로벌 로봇 출하량은
변곡점에 진입할 전망

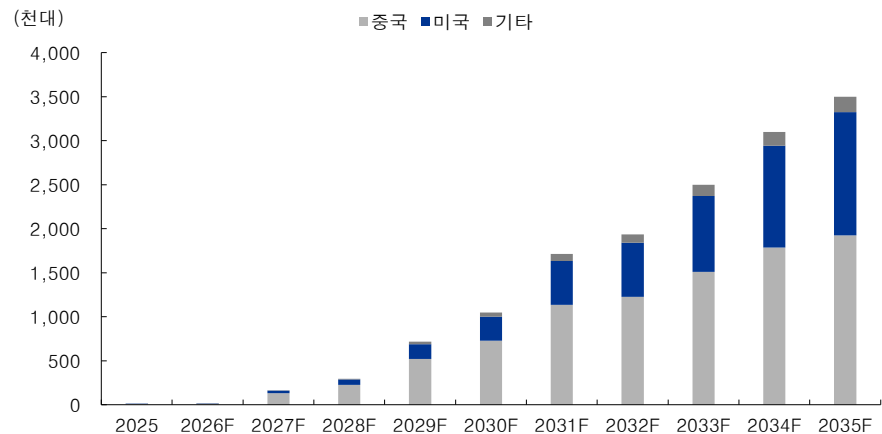
동사는 하모닉/유성 감속기 기술력을 바탕으로 기존 협동로봇/방산向 정밀 감속기를 납품하며 수주잔고를 꾸준히 축적해 왔다. 구체적으로 3Q26 국내 협동로봇 기업향으로 하모닉 감속기 납품이 기대되며, 방산 부문에서는 26년~27년 한화에어로스페이스향 4개 신규 프로젝트를 진행 중으로 프로젝트당 규모는 20~30억원 수준이다. 다만, 그간 수주잔고와 실제 감속기 매출 간에는 상당한 괴리가 존재했는데, 이는 매출 인식 시점이 고객사의 양산 일정에 연동되기 때문이다. 그러나 2H26을 기점으로 글로벌 로봇 산업이 대량 양산의 변곡점에 진입하며, 이러한 시차가 해소되는 국면에 접어든 것으로 판단된다. 실제로 2026년부터 Boston Dynamics의 Atlas와 Tesla의 Optimus 양산이 본격화되고 있으며, 글로벌 휴머노이드 출하량은 2026년 약 3천 대에서 2028년 6만 대, 2035F 3백만 대 수준까지 가파르게 확대될 전망이다(Omdia).

그림 6. 에스비비테크 감속기 수주잔고



자료: 에스비비테크, IBK투자증권 추정

그림 7. 글로벌 휴머노이드 출하량 전망



자료: Omdia, IBK투자증권 추정

2028년 대량 양산 직전 마지막 점검 구간

(1) 글로벌 자동차그룹형 소형 모빌리티 플랫폼 조향/편심부 감속기 양산

에스비비테크의 글로벌 자동차그룹형 소형 모빌리티 플랫폼(MobED, 모베드) 내 유성 감속기 납품에 따른 정밀 감속기 양산 레퍼런스 확대를 기대한다. 모베드는 4개의 휠을 각각 독립 제어하는 DnL(Drive and Lift) 모듈 기반의 제자리 360° 회전, 차체 기울기 제어, 적재물의 정밀 위치 이동을 구현하는 플랫폼이다. 모베드는 휠 1개당 구동, 조향, 편심 3개 파트가 탑재되며, 대당 총 4개의 휠로 구성된다. 동사는 이 중 DnL 모듈 내 조향/편심 구동기에 탑재되는 정밀 감속기를 공급한다.

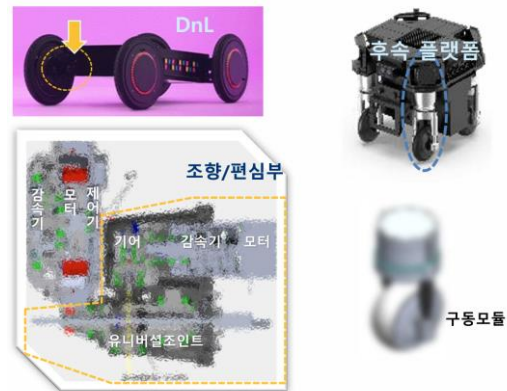
동사는 2025년 12월 모베드 DnL 모듈 조향/편심부 공급계약을 체결했으며, 계약금액은 6.65억원(2025년 매출액 72억원의 약 9.2%)이다. 이는 모베드의 초도 양산 물량 대응분에 해당하는 수준인 것으로 파악된다. 모베드는 26년 8월 출시 이후 3년간 약 1~1.5만대 양산이 계획되어 있어 3분기 이후 조향/편심부 모듈의 추가 수주도 예상된다. DnL 모듈 납품 레퍼런스를 바탕으로 후속 모빌리티 플랫폼인 PnD(Plug and Drive)의 후속 수주도 기대해볼 수 있다. 이를 감안할 경우 소형 모빌리티형 매출액은 동사 연간 매출의 약 30% 수준까지 확대될 전망이다.

그림 8. MobED 밸류체인

	기업	비고
액추에이터	계양전기	구동부 파트 담당 및 액추에이터 모듈 납품
AI 칩	DEEPIX	DX-M1 NPU 탑재
라이다	에스오에스랩	대당 2개 라이다 탑재
배터리	삼성SDI	삼원계 원통형 배터리 채택
위탁생산	에스엘	-

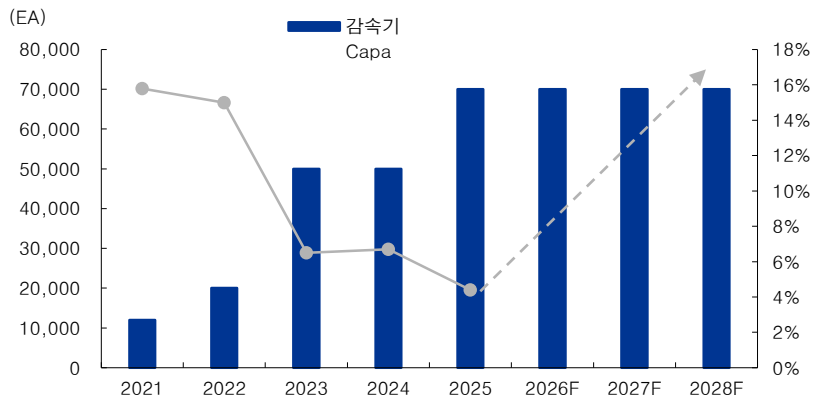
자료: 언론 종합, IBK투자증권

그림 9. MobED 조향/편심부 감속기



자료: 에스비비테크, IBK투자증권

그림 10. 휴머노이드 원가 비중



자료: 에스비비테크, IBK투자증권 추정

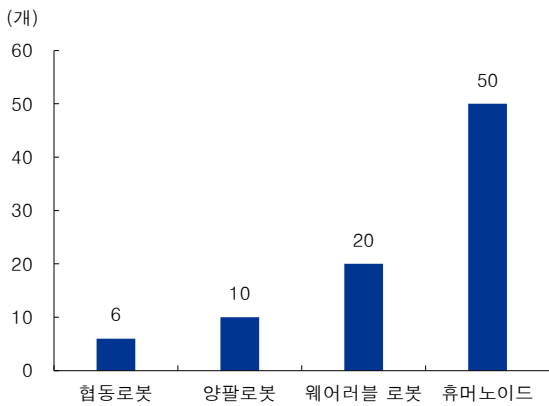
(2) 국내 대기업
휴머노이드향 감속기 탑재

동사의 두 번째 투자포인트는 국내 대기업이 개발 중인 휴머노이드 로봇의 하반기 구동부에 탑재되는 하모닉 감속기 매출이다. 당초 구동부에는 사이클로이드 감속기가 탑재될 예정이었으나, 구동의 정밀도/내구성 문제로 하모닉 감속기 방식으로 변경된 것으로 파악된다. 휴머노이드 로봇 1대당 탑재되는 감속기 수량은 약 20개로 추정된다. 이에 따라 동사의 국내 대기업 휴머노이드향 매출은 감속기 사업부 전체 매출의 약 15~20% 수준으로 예상된다.

감속기 부문 매출 비중은
2025년 기준 20.4%에서
2028F 80% 수준까지
성장할 전망

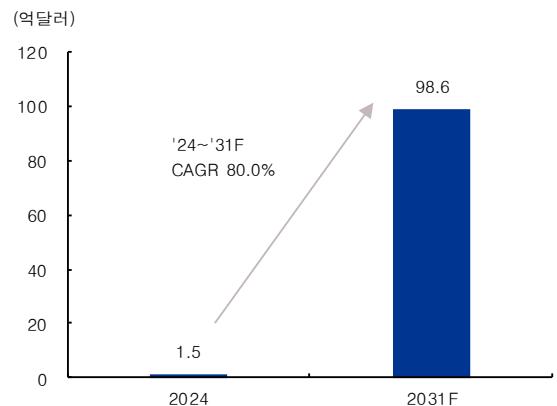
2028F 글로벌 자동차그룹향 휴머노이드 감속기 밸류체인 편입을 기대한다. 먼저, 동사는 하모닉 감속기 7종을 자체 설계/양산하며 확보한 커스터마이징 역량을 보유하고 있다. 또한, 상술한 (1) 소형 모빌리티 플랫폼, (2) 국내 대기업향 휴머노이드 레퍼린스를 성공적으로 이행할 경우 글로벌 자동차그룹 휴머노이드향 감속기로의 채택 확대가 기대된다. 휴머노이드 1대에 탑재되는 액추에이터 개수는 몸통 30개 내외, 4지 기준 핸드 25개 내외로 예상된다. 이에 더해, 동사는 2026년 12월 말 개발 완료를 목표로 핸드/그리퍼용 초소형 유성기어 감속기를 개발 중으로 고부가 핸드 그리퍼 수주 시 향후 기업가치 상승의 추가 요인으로 작용할 전망이다.

그림 11. 로봇 Application별 액추에이터 개수



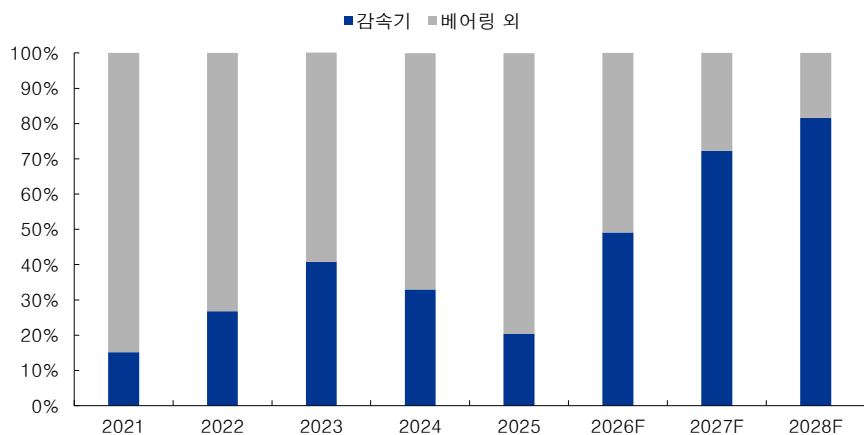
자료: 언론 종합, IBK투자증권 추정

그림 12. 글로벌 휴머노이드 로봇용 액추에이터 시장 전망



자료: 밸류에이즈 리포트, IBK투자증권

그림 13. 에스비비테크 사업부문별 매출 비중 전망



자료: IBK투자증권 추정

에스비비테크 (389500)

포괄손익계산서

(억원)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
매출액	55	72	125	206	323
증가율(%)	6.5	31.7	74.1	64.6	56.4
매출원가	54	68	105	171	240
매출총이익	1	4	21	35	82
매출총이익률 (%)	1.8	5.6	16.8	17.0	25.4
판매비	70	73	72	74	77
판매비율(%)	127.3	101.4	57.6	35.9	23.8
영업이익	-69	-69	-51	-38	5
증가율(%)	23.7	-0.4	-25.6	-25.2	-112.9
영업이익률(%)	-125.5	-95.8	-40.8	-18.4	1.5
순금융손익	60	-23	-89	-10	-3
이자손익	2	0	-1	-2	-3
기타	58	-23	-88	-8	0
기타영업외손익	0	-3	3	0	0
종속/관계기업손익	0	0	0	0	0
세전이익	-8	-95	-136	-48	2
법인세	1	0	0	0	0
법인세율	-12.5	0.0	0.0	0.0	0.0
계속사업이익	-9	-95	-136	-48	2
중단사업손익	0	0	0	0	0
당기순이익	-9	-95	-136	-48	2
증가율(%)	-91.9	954.1	44.0	-64.5	-104.5
당기순이익률 (%)	-16.4	-131.9	-108.8	-23.3	0.6
지배주당당기순이익	-9	-95	-136	-48	2
기타포괄이익	0	0	0	0	0
총포괄이익	-9	-95	-136	-48	2
EBITDA	-53	-49	-34	-23	17
증가율(%)	25.7	-8.3	-31.4	-30.1	-173.9
EBITDA마진율(%)	-96.4	-68.1	-27.2	-11.2	5.3

투자지표

(12월 결산)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
주당지표(원)					
EPS	-145	-1,503	-2,054	-726	33
BPS	1,967	1,974	2,779	2,053	2,085
DPS	0	0	0	0	0
밸류에이션(배)					
PER	-123.9	-24.0	-21.2	-60.0	1,340.8
PBR	9.2	18.3	15.7	21.2	20.9
EV/EBITDA	-19.9	-46.0	-88.5	-127.8	174.3
성장성지표(%)					
매출증가율	6.5	31.7	74.1	64.6	56.4
EPS증가율	-91.9	935.0	36.6	-64.7	-104.5
수익성지표(%)					
배당수익률	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
ROE	-7.6	-76.7	-87.7	-30.1	1.6
ROA	-2.1	-30.9	-39.5	-12.1	0.4
ROIC	13.2	-126.8	-82.5	-20.6	0.9
안정성지표(%)					
부채비율(%)	138.0	157.8	98.1	216.4	331.1
순차입금 비율(%)	-38.8	-31.2	36.8	70.8	85.6
이자보상배율(배)	-26.6	-30.3	-19.4	-8.4	0.7
활동성지표(배)					
매출채권회전율	6.2	5.9	6.4	6.2	7.8
재고자산회전율	3.0	2.7	2.7	5.4	10.1
총자산회전율	0.1	0.2	0.4	0.5	0.6

*주당지표 및 밸류에이션은 지배주주순이익 및 지배주주지분 기준

재무상태표

(억원)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
유동자산	140	157	193	261	422
현금및현금성자산	21	93	56	103	191
유가증권	80	0	0	0	0
매출채권	11	13	26	41	42
재고자산	16	37	54	22	42
비유동자산	149	166	174	172	177
유형자산	140	156	153	139	126
무형자산	2	2	1	1	0
투자자산	0	0	0	0	0
자산총계	289	322	367	433	599
유동부채	160	189	166	272	423
매입채무및기타채무	2	5	16	27	42
단기차입금	50	50	118	195	305
유동성장기부채	2	2	3	3	3
비유동부채	7	8	16	24	37
사채	0	0	0	0	0
장기차입금	0	0	0	0	0
부채총계	168	197	182	296	460
지배주주지분	121	125	185	137	139
자본금	31	32	33	33	33
자본잉여금	329	435	628	628	628
자본조정등	18	10	11	11	11
기타포괄이익누계액	32	31	31	31	31
이익잉여금	-288	-383	-519	-567	-565
비지배주주지분	0	0	0	0	0
자본총계	121	125	185	137	139
비이자부채	114	142	59	96	150
총차입금	54	55	123	200	310
순차입금	-47	-39	68	97	119

현금흐름표

(억원)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
영업활동 현금흐름	-41	-71	-57	1	10
당기순이익	-9	-95	-136	-48	2
비현금성 비용 및 수익	-32	48	106	25	15
유형자산감가상각비	15	19	17	14	12
무형자산상각비	0	1	1	0	0
운전자본변동	1	-25	-25	27	-5
매출채권등의 감소	-4	-2	-12	-15	-1
재고자산의 감소	3	-20	-17	32	-19
매입채무등의 증가	0	3	11	10	15
기타 영업현금흐름	-1	1	-2	-3	-2
투자활동 현금흐름	242	52	-60	-50	-71
유형자산의 증가(CAPEX)	-22	-33	-16	0	0
유형자산의 감소	0	0	1	0	0
무형자산의 감소(증가)	-3	0	0	0	0
투자자산의 감소(증가)	272	0	0	0	0
기타	-5	85	-45	-50	-71
재무활동 현금흐름	-202	91	79	96	149
차입금의 증가(감소)	0	0	0	0	0
자본의 증가	0	0	0	0	0
기타	-202	91	79	96	149
기타 및 조정	1	0	0	0	-1
현금의 증가	0	72	-38	47	87
기초현금	22	21	93	56	103
기말현금	21	93	56	103	191

Compliance Notice

동 자료에 게재된 내용들은 외부의 압력이나 부당한 간섭없이 본인의 의견을 정확하게 반영하여 작성되었음을 확인합니다.
 동 자료는 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
 동 자료는 조사분석자료 작성에 참여한 외부인(계열회사 및 그 임직원등)이 없습니다.
 조사분석 담당자 및 배우자는 해당종목과 재산적 이해관계가 없습니다.
 동 자료에 언급된 종목의 지분을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
 당사는 상기 명시한 사항 외 고지해야 하는 특별한 이해관계가 없습니다.

종목명	담당자	담당자(배우자) 보유여부			1%이상 보유여부	유가증권 발행관련	계열사 관계여부	공개매수 사무취급	IPO	회사채 지급보증	중대한 이해관계	M&A 관련
		수량	취득가	취득일								
해당 사항 없음												

투자이건 안내 (투자기간 12개월)

종목 투자이건 (절대수익률 기준)			
매수 15% 이상	Trading Buy (중립) 0%~15%	중립 -15%~0%	축소 -15% 이상 하락
업종 투자이건 (상대수익률 기준)			
비중확대 +10% ~	중립 -10% ~ +10%	비중축소 ~ -10%	

투자등급 통계 (2025.04.01~2026.03.31)

투자등급 구분	건수	비율(%)
매수	139	92.7
Trading Buy (중립)	10	6.7
중립	1	0.7
매도	0	0

최근 2년간 주가 그래프 및 목표주가(대상 시점 1년) 변동 추이

(▲) 매수, (■) Trading Buy (중립), (●) 중립, (◆) 축소, (■) Not Rated / 담당자 변경

