

## Company Update

Analyst 김운호

02) 6915-5656

unokim88@ibks.com

## 매수 (유지)

목표주가 (상향) 460,000원

현재가 (7/7) 296,000원

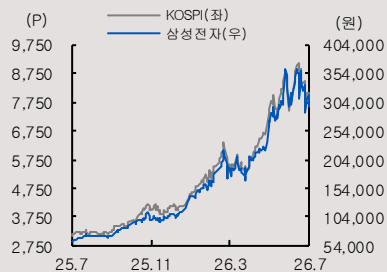
KOSPI (7/7)	7,656.31pt
시가총액	1,890,411십억원
발행주식수	6,648,650천주
액면가	100원
52주 최고가	362,500원
최저가	60,400원
60일 일평균거래대금	8,900십억원
외국인 지분율	46.7%
배당수익률 (2026F)	1.1%

주주구성	
삼성생명보험 외 15 인	19.69%
국민연금공단	7.84%

주가상승	1M	6M	12M
상대기준	-4%	25%	92%
절대기준	-10%	110%	380%

	현재	직전	변동
투자의견	매수	매수	-
목표주가	460,000	350,000	▲
EPS(26)	51,184	44,001	▲
EPS(27)	80,103	62,489	▲

### 삼성전자 주가추이



본 조사분석자료는 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.

# 삼성전자 (005930)

## 외풍을 극복하고도 남을 실적

### 26년 2분기. DS가 다했다

삼성전자의 26년 2분기 잠정 매출액은 26년 1분기 대비 27.9% 증가한 171조원이다. 이전 전망 대비 증가한 규모이다. DS 사업부를 상향 조정했다. 26년 2분기 영업이익은 26년 1분기 대비 56.2% 증가한 89.4조원으로 이전 전망치 대비 증가한 규모이다. 26년 1분기 성과급을 포함한 26년 2분기 실적에 포함된 성과급 관련 비용은 약 17조원으로 추정한다. DS가 26년 1분기 대비 가장 큰 폭의 성장을 보인 것으로 추정한다. DRAM, NAND ASP가 이전 전망 대비 크게 상승한 영향이다. MX가 영업적자 전환한 것은 메모리 가격 상승에 따른 영향으로 추정한다.

### 메모리 전성 시대

삼성전자 실적은 DS 사업부가 주도할 것으로 예상된다. 디스플레이는 Set 판매 부진으로 지난 해 대비 부진할 것으로 예상하고, MX/네트워크 사업부는 2분기 이후로 영업적자 상황이 지속될 것으로 전망한다. VD/가전은 가전 부진으로 하반기 영업적자가 예상된다. 메모리는 이전 전망 대비 개선된 실적을 하반기에도 이어갈 것으로 전망한다. 가격 상승이 이전 전망 대비 높기 때문이다. 디스플레이 사업부도 계절성으로 상반기 대비 하반기가 실적이 좋겠지만, 메모리 실적 개선 폭은 이를 크게 상회할 전망이다. DS 사업부 영업이익이 전사 영업이익과 동일한 수준일 것으로 추정한다.

### 투자의견 매수, 목표주가 460,000원으로 상향

삼성전자에 대한 투자의견은 매수를 유지한다. AI 생태계에서 메모리의 입지가 커져가는 상황에서 삼성전자는 입지는 더욱 강화될 것으로 예상하고, 여전히 저평가 국면에 있다고 판단하기 때문이다. HBM은 HBM4 물량이 본격화되는 26년 3분기부터 외형 성장에 기여할 것으로 기대한다. 목표주가는 2026년 예상 BPS 114,449원에 PBR 4.0배를 적용한 460,000원으로 31.4% 상향 조정한다.

(단위:십억원,배)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
매출액	300,871	333,606	763,903	999,426	1,195,863
영업이익	32,726	43,601	419,746	648,033	788,469
세전이익	37,530	49,481	425,921	664,983	822,456
지배주주순이익	33,621	44,261	341,415	532,575	658,699
EPS(원)	4,950	6,564	51,184	80,103	99,073
증가율(%)	132.3	32.6	679.8	56.5	23.7
영업이익률(%)	10.9	13.1	54.9	64.8	65.9
순이익률(%)	11.5	13.6	45.6	54.3	56.1
ROE(%)	9.0	10.8	57.6	52.7	41.9
PER	10.7	18.3	5.8	3.7	3.0
PBR	0.9	1.9	2.6	1.6	1.0
EV/EBITDA	3.6	7.7	3.5	1.7	0.8

자료: Company data, IBK투자증권 예상

표 1. 삼성전자 분기별 실적 추이 및 전망

(단위: 십억원)		2025				2026				2분기 증감률	
		1Q	2Q	3Q	4Q	1Q	2QE	3QE	4QE	QoQ(%)	YoY(%)
매출액	DS	25,126	27,935	33,098	43,983	81,658	132,072	173,476	188,925	61.7	372.8
	Display	5,931	6,419	8,119	9,528	6,725	6,403	9,052	8,687	-4.8	-0.2
	MX/네트워크	37,058	29,208	34,147	29,329	38,146	27,291	35,018	31,017	-28.5	-6.6
	VD/가전	14,509	13,882	13,952	14,804	14,323	12,931	12,917	13,160	-9.7	-6.8
	HAR	3,409	3,818	4,009	4,610	3,826	4,018	4,219	4,430	5.0	5.2
	합계	79,141	74,566	86,062	93,837	133,873	171,293	223,488	235,249	27.9	129.7
영업이익	DS	1,128	405	6,988	16,383	53,736	89,038	129,793	143,048	65.7	21,861.8
	Display	525	506	1,207	2,012	405	583	1,082	1,008	44.1	15.4
	MX/네트워크	4,339	3,093	3,630	1,902	2,827	-526	-983	-1,110	-118.6	-117.0
	VD/가전	334	209	-125	-623	228	0	-135	-119	-100.1	-100.2
	HAR	340	500	400	300	200	300	250	200	50.0	-40.0
	합계	6,685	4,676	12,166	20,074	57,233	89,423	130,036	143,054	56.2	1,812.3
영업이익률	DS	4.5%	1.5%	21.1%	37.2%	65.8%	67.4%	74.8%	75.7%		
	Display	8.8%	7.9%	14.9%	21.1%	6.0%	9.1%	12.0%	11.6%		
	MX/네트워크	11.7%	10.6%	10.6%	6.5%	7.4%	-1.9%	-2.8%	-3.6%		
	VD/가전	2.3%	1.5%	-0.9%	-4.2%	1.6%	0.0%	-1.0%	-0.9%		
	HAR	10.0%	13.1%	10.0%	6.5%	5.2%	7.5%	5.9%	4.5%		
	합계	8.4%	6.3%	14.1%	21.4%	42.8%	52.2%	58.2%	60.8%		

자료: 삼성전자, IBK투자증권  
 주: 매출액, 영업이익 합계는 내부거래 제외된 숫자임.

표 2. 삼성전자 실적 변경 내용

(단위: 십억원)	2026년 2분기 실적			2026 연간 실적		
	신규 추정치	이전 추정치	차이	신규 추정치	이전 추정치	변화폭
DS	132,072	113,411	16.5%	576,131	477,336	20.7%
Display	6,403	6,492	-1.4%	30,866	30,490	1.2%
MX/네트워크	27,291	31,271	-12.7%	131,471	137,104	-4.1%
VD/가전	12,931	15,048	-14.1%	53,331	55,447	-3.8%
HAR	4,018	4,018	-	16,493	16,493	-
매출액	171,293	159,679	7.3%	763,903	675,046	13.2%
DS	89,038	83,440	6.7%	415,615	349,853	18.8%
Display	583	279	109.0%	3,079	2,939	4.8%
MX/네트워크	-526	342	-253.8%	208	5,989	-96.5%
VD/가전	0	158	-100.0%	-27	131	-120.6%
HAR	300	200	50.0%	950	850	11.8%
영업이익	89,423	84,446	5.9%	419,746	359,696	16.7%

자료: IBK투자증권  
 주: 내부거래 제외자료

표 3. 삼성전자 실적 추정 주요 가정

(단위: 원)	2025				2026				2025E	2026E	2027E	
	1Q	2Q	3Q	4Q	1Q	2QE	3QE	4QE				
원/달러	평균	1,453	1,401	1,387	1,460	1,467	1,498	1,510	1,518	1,425	1,498	1,450
	기말	1,474	1,355	1,405	1,470	1,516	1,515	1,515	1,520	1,470	1,520	1,450
DRAM	B/G	2.0%	11.0%	15.0%	2.0%	2.0%	7.0%	5.0%	2.0%	9.5%	22.9%	19.5%
	ASP	-19.5%	1.0%	16.0%	39.5%	93.2%	50.0%	18.0%	5.0%	22.4%	299.3%	20.1%
NAND	B/G	-10%	27%	10%	-10%	10%	2%	10%	0%	3.1%	19.8%	13.1%
	ASP	-15%	-5%	6%	25%	90%	69%	35%	10%	-8%	331%	31%
스마트폰	출하	61.0	58.0	61.0	60.0	64.0	52.0	61.0	55.0	240.0	232.0	229.0
	QoQ/YoY	17%	-5%	5%	-2%	7%	-19%	17%	-10%	7.3%	-3.3%	0.0%
OLED	출하	85.5	93.3	118.5	130.0	96.5	88.0	125.0	122.0	427.3	431.5	460.0
	QoQ/YoY	-27%	9%	27%	10%	-26%	-9%	42%	-2%	19%	5%	0%
TV	출하	9.4	8.3	8.5	12.8	11.0	9.0	8.5	10.0	38.9	38.5	37.5
	QoQ/YoY	-11%	-11%	3%	51%	-14%	-18%	-6%	18%	6%	-1%	-7%

자료: IBK투자증권

표 4. 삼성전자 주요 가정 변화

(단위: 원)	2026년 2분기			2026 연간			
	신규 추정치	기존 추정치	차이	신규 추정치	기존 추정치	변화폭	
원/달러	평균	1,498	1,495	0.2%	1,498	1,476	1.5%
	기말	1,515	1,505	0.7%	1,520	1,450	4.8%
DRAM	B/G	7.0%	5.0%	2.0%p	22.9%	21.8%	1.1%p
	ASP	50.0%	36.0%	14.0%p	299.3%	267.4%	31.9%p
NAND	B/G	2%	2%	-	19.8%	19.8%	-
	ASP	69%	30%	39.0%p	331%	199%	132.0%p
스마트폰	출하	52.0	57.0	-8.8%	232.0	237.0	-2.1%
	QoQ/YoY	-19%	-11%	-8.0%p	-3.3%	-1.3%	-2.0%p
OLED	출하	88.0	90.0	-2.2%	431.5	437.0	-1.3%
	QoQ/YoY	-9%	-10%	1.0%p	5%	3%	2.0%p
TV	출하	9.0	11.0	-18.2%	38.5	40.5	-4.9%
	QoQ/YoY	-18%	0%	-18.0%p	-1%	4%	-5.0%p

자료: IBK투자증권

표 5. 삼성전자 사업부별 세부 전망

(단위: 십억원)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2025	2026E	2027E
매출액	79,141	74,566	86,062	93,837	133,873	171,293	223,488	235,249	333,606	763,903	999,426
반도체	25,126	27,935	33,098	43,983	81,658	132,072	173,476	188,925	130,142	576,131	799,571
메모리	19,126	21,249	26,714	37,092	74,778	125,385	166,779	181,358	104,181	548,301	767,284
DRAM	12,152	13,136	17,348	25,984	51,451	84,324	105,315	113,390	68,621	354,480	490,615
NAND	6,974	8,113	9,365	11,108	23,327	41,061	61,464	67,969	35,560	193,821	276,669
비메모리	6,000	6,686	6,385	6,891	6,880	6,686	6,697	7,567	25,961	27,830	32,288
Display	5,931	6,419	8,119	9,528	6,725	6,403	9,052	8,687	29,997	30,866	40,627
대형	300	500	600	800	800	920	700	850	2,200	3,270	13,400
중소형	5,631	5,919	7,519	8,728	5,925	5,483	8,352	7,837	27,797	27,596	27,227
IM	37,058	29,208	34,147	29,329	38,146	27,291	35,018	31,017	129,742	131,471	127,419
무선	36,225	28,499	33,545	28,305	37,532	26,554	34,170	30,084	126,574	128,340	124,190
NW/기타	833	708	602	1,024	614	737	848	932	3,168	3,131	3,228
CE	14,509	13,882	13,952	14,804	14,323	12,931	12,917	13,160	57,147	53,331	53,489
VD	7,824	7,067	7,327	8,827	7,738	6,457	6,160	6,884	31,045	27,239	26,492
가전/기타	6,686	6,815	6,625	5,977	6,585	6,474	6,757	6,276	26,102	26,092	26,997
HAR	3,409	3,818	4,009	4,610	3,826	4,018	4,219	4,430	15,846	16,493	20,047
기타	-6,892	-6,695	-7,264	-8,418	-10,805	-11,422	-11,193	-10,969	-29,269	-44,389	-41,727
영업이익	6,685	4,676	12,166	20,074	57,233	89,423	130,036	143,054	43,602	419,746	648,033
반도체	1,128	405	6,988	16,383	53,736	89,038	129,793	143,048	24,905	415,615	640,584
메모리	3,576	3,029	7,714	17,192	54,578	106,485	145,279	159,858	31,511	466,201	641,284
DRAM	3,902	3,336	7,048	15,584	40,951	74,324	93,315	101,390	29,871	309,980	402,615
NAND	-326	-307	665	1,608	13,627	32,161	51,964	58,469	1,640	156,221	238,669
SLSI	-2,448	-2,624	-725	-810	-842	-624	-231	-26	-6,606	-1,724	-699
Display	525	506	1,207	2,012	405	583	1,082	1,008	4,250	3,079	3,861
대형	-100	-120	-50	-50	0	0	10	50	-320	60	60
중소형	625	626	1,257	2,062	405	583	1,072	958	4,570	3,019	3,801
IM	4,339	3,093	3,630	1,902	2,827	-526	-983	-1,110	12,963	208	819
무선	4,422	3,163	3,690	1,953	2,796	-559	-1,025	-1,203	13,229	9	613
NW/기타	-83	-71	-60	-51	31	34	42	93	-266	200	207
가전	334	209	-125	-623	228	0	-135	-119	-205	-27	1,137
VD	368	141	73	-265	310	129	0	69	318	507	868
가전/기타	-33	68	-199	-359	-82	-129	-135	-188	-523	-535	270
HAR	340	500	400	300	200	300	250	200	1,540	950	1,520
기타	19	-37	66	101	-163	28	28	28	149	-79	112
영업이익률	8.4%	6.3%	14.1%	21.4%	42.8%	52.2%	58.2%	60.8%	13.1%	54.9%	64.8%
반도체	4.5%	1.5%	21.1%	37.2%	65.8%	67.4%	74.8%	75.7%	19.1%	72.1%	80.1%
메모리	18.7%	14.3%	28.9%	46.4%	73.0%	84.9%	87.1%	88.1%	30.2%	85.0%	83.6%
DRAM	32.1%	25.4%	40.6%	60.0%	79.6%	88.1%	88.6%	89.4%	43.5%	87.4%	82.1%
NAND	-4.7%	-3.8%	7.1%	14.5%	58.4%	78.3%	84.5%	86.0%	4.6%	80.6%	86.3%
SLSI	-40.8%	-39.2%	-11.4%	-11.7%	-12.2%	-9.3%	-3.5%	-0.3%	-25.4%	-6.2%	-2.2%
Display	8.8%	7.9%	14.9%	21.1%	6.0%	9.1%	12.0%	11.6%	14.2%	10.0%	9.5%
대형	-33.3%	-24.0%	-8.3%	-6.3%	0.0%	0.0%	1.4%	5.9%	-14.5%	1.8%	0.4%
중소형	11.1%	10.6%	16.7%	23.6%	6.8%	10.6%	12.8%	12.2%	16.4%	10.9%	14.0%
IM	11.7%	10.6%	10.6%	6.5%	7.4%	-1.9%	-2.8%	-3.6%	10.0%	0.2%	0.6%
무선	12.2%	11.1%	11.0%	6.9%	7.5%	-2.1%	-3.0%	-4.0%	10.5%	0.0%	0.5%
NW/기타	-10.0%	-10.0%	-10.0%	-5.0%	5.0%	4.6%	5.0%	10.0%	-8.4%	6.4%	6.4%
가전	2.3%	1.5%	-0.9%	-4.2%	1.6%	0.0%	-1.0%	-0.9%	-0.4%	-0.1%	2.1%
VD	4.7%	2.0%	1.0%	-3.0%	4.0%	2.0%	0.0%	1.0%	1.0%	1.9%	3.3%
가전/기타	-0.5%	1.0%	-3.0%	-6.0%	-1.2%	-2.0%	-2.0%	-3.0%	-2.0%	-2.0%	1.0%
HAR	10.0%	13.1%	10.0%	6.5%	5.2%	7.5%	5.9%	4.5%	9.7%	5.8%	7.6%

자료: IBK투자증권

삼성전자 (005930)

포괄손익계산서

(십억원)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
매출액	300,871	333,606	763,903	999,426	1,195,863
증가율(%)	16.2	10.9	129.0	30.8	19.7
매출원가	186,562	202,236	242,881	276,655	295,269
매출총이익	114,309	131,370	521,023	722,771	900,594
매출총이익률 (%)	38.0	39.4	68.2	72.3	75.3
판매비	81,583	87,769	101,276	74,738	112,124
판매비율(%)	27.1	26.3	13.3	7.5	9.4
영업이익	32,726	43,601	419,746	648,033	788,469
증가율(%)	398.3	33.2	862.7	54.4	21.7
영업이익률(%)	10.9	13.1	54.9	64.8	65.9
순금융손익	3,718	4,507	5,916	15,949	33,086
이자손익	3,915	3,987	4,971	15,114	32,951
기타	-197	520	945	835	135
기타영업외손익	335	691	-696	130	530
중속/관계기업손익	751	683	955	870	370
세전이익	37,530	49,481	425,921	664,983	822,456
법인세	3,078	4,275	77,680	122,189	151,170
법인세율	8.2	8.6	18.2	18.4	18.4
계속사업이익	34,451	45,207	348,241	542,794	671,285
중단사업손익	0	0	0	0	0
당기순이익	34,451	45,207	348,241	542,794	671,285
증가율(%)	122.5	31.2	670.3	55.9	23.7
당기순이익률 (%)	11.5	13.6	45.6	54.3	56.1
지배주주당기순이익	33,621	44,261	341,415	532,575	658,699
기타포괄이익	16,845	6,084	12,911	0	0
총포괄이익	51,296	51,291	361,152	542,794	671,285
EBITDA	75,357	90,528	472,069	707,220	852,569
증가율(%)	66.6	20.1	421.5	49.8	20.6
EBITDA마진율(%)	25.0	27.1	61.8	70.8	71.3

투자지표

(12월 결산)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
주당지표(원)					
EPS	4,950	6,564	51,184	80,103	99,073
BPS	57,663	62,995	114,449	189,497	283,138
DPS	1,446	1,668	3,616	4,000	4,000
밸류에이션(배)					
PER	10.7	18.3	5.8	3.7	3.0
PBR	0.9	1.9	2.6	1.6	1.0
EV/EBITDA	3.6	7.7	3.5	1.7	0.8
성장성지표(%)					
매출증가율	16.2	10.9	129.0	30.8	19.7
EPS증가율	132.3	32.6	679.8	56.5	23.7
수익성지표(%)					
배당수익률	2.7	1.4	1.1	1.3	1.3
ROE	9.0	10.8	57.6	52.7	41.9
ROA	7.1	8.4	45.1	43.5	36.2
ROIC	13.5	16.6	99.6	117.5	121.5
안정성지표(%)					
부채비율(%)	27.9	29.9	25.3	17.8	13.9
순차입금 비율(%)	-23.2	-23.1	-34.8	-53.3	-63.0
이자보상배율(배)	36.2	72.0	312.3	431.7	549.6
활동성지표(배)					
매출채권회전율	7.5	7.0	8.2	6.7	6.2
재고자산회전율	5.8	6.4	8.2	6.2	5.7
총자산회전율	0.6	0.6	1.0	0.8	0.6

\*주당지표 및 밸류에이션은 지배주주순이익 및 지배주주지분 기준

재무상태표

(십억원)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
유동자산	227,062	247,685	590,224	1,087,138	1,723,979
현금및현금성자산	53,706	57,856	224,508	649,940	1,179,646
유가증권	58,909	67,965	76,292	64,625	59,608
매출채권	43,623	51,128	135,395	160,963	224,026
재고자산	51,755	52,637	134,428	187,790	231,751
비유동자산	287,470	319,257	387,649	432,033	468,494
유형자산	205,945	215,305	245,697	275,122	294,576
무형자산	23,739	29,481	29,705	29,194	28,740
투자자산	24,349	31,348	38,276	39,146	39,516
자산총계	514,532	566,942	977,873	1,519,171	2,192,474
유동부채	93,326	106,411	166,019	192,975	224,908
매입채무및기타채무	12,370	13,039	26,886	32,193	38,404
단기차입금	13,173	17,575	20,338	18,759	17,303
유동성장기부채	2,207	1,178	1,171	1,181	1,181
비유동부채	19,014	24,210	31,550	36,703	42,904
사채	15	7	58	48	58
장기차입금	7	2,806	3,606	3,706	3,806
부채총계	112,340	130,622	197,569	229,678	267,811
지배주주지분	391,688	424,313	760,931	1,259,902	1,882,484
자본금	898	898	889	889	889
자본잉여금	4,404	4,404	4,404	4,404	4,404
자본조정등	-1,725	-6,144	-12,181	-12,181	-12,181
기타포괄이익누계액	17,598	23,020	35,235	35,235	35,235
이익잉여금	370,513	402,136	732,585	1,231,556	1,854,138
비지배주주지분	10,504	12,007	19,373	29,591	42,178
자본총계	402,192	436,320	780,304	1,289,493	1,924,662
비이자부채	93010	105383	168609	202196	241676
총차입금	19,330	25,239	28,960	27,482	26,135
순차입금	-93,285	-100,582	-271,839	-687,083	-1,213,118

현금흐름표

(십억원)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
영업활동 현금흐름	72,983	85,315	265,591	527,942	635,198
당기순이익	34,451	45,207	348,241	542,794	671,285
비현금성 비용 및 수익	42,947	52,396	61,101	42,237	30,113
유형자산감가상각비	39,650	43,606	48,599	55,575	60,546
무형자산상각비	2,981	3,321	3,725	3,612	3,554
운전자본변동	-1,568	-9,614	-147,107	-72,204	-99,151
매출채권등의 감소	-2,496	-4,551	-81,781	-25,568	-63,063
재고자산의 감소	2,541	-3,591	-80,265	-53,362	-43,961
매입채무등의 증가	-2,574	-2,301	12,726	5,307	6,212
기타 영업현금흐름	-2847	-2674	3356	15115	32951
투자활동 현금흐름	-85,382	-68,512	-124,775	-95,253	-100,302
유형자산의 증가(CAPEX)	-51,406	-47,522	-82,127	-85,000	-80,000
유형자산의 감소	156	150	57	0	0
무형자산의 감소(증가)	-2,319	-4,617	-3,949	-3,100	-3,100
투자자산의 감소(증가)	134	-9,333	-195	0	0
기타	-31947	-7190	-38561	-7153	-17202
재무활동 현금흐름	-7,797	-13,478	23,749	-7,257	-5,191
차입금의 증가(감소)	405	2,807	449	100	100
자본의 증가	0	0	-9	-1	7
기타	-8202	-16285	23309	-7356	-5298
기타 및 조정	4821	826	2087	0	0
현금의 증가	-15,375	4,151	166,652	425,432	529,705
기초현금	69,081	53,706	57,856	224,508	649,940
기말현금	53,706	57,856	224,508	649,940	1,179,646

**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 (2025.07.01~2026.06.30)

투자등급 구분	건수	비율(%)
매수	143	95.3
Trading Buy (중립)	6	4
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

