

종목 정보

BUY		
목표주가	130,000원	55.7%
현재주가	83,500원	
시가총액	7,475.3억원	
주식수 (유동주식 비중)	8,952,495주 (52.4%)	
52주 최저/최고	52,600원/150,000원	
60일-평균거래대금	127.9억원	

수익률

	1개월	6개월	12개월
OCI (%)	-15.9	17.8	38.9
Kospi 지수 대비 (%pts)	12.7	-14.2	-35.2

주요 전망치 변화

(원)	신규	기존	증감
투자의견	BUY	BUY	
목표주가	130,000	160,000	-18.8%
2026E EPS	11,751	12,272	-4.2%
2027E EPS	13,478	15,184	-11.2%

컨센서스

커버 증권사 수	3
목표주가	159,333
추천 점수	4.0

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



리서치센터 리포트
바로가기

OCI (456040)

2Q26 review - 반도체 소재 중심으로 실적 회복

- 2Q 영업이익은 433억원(+56%QoQ)으로 컨센서스는 소폭 하회했으나(-6%), 당사 추정치에는 부합(+5%). 이익 성장은 베이직 케미칼 수익성 개선에 기인.
- Peer multiple 하향으로 목표주가 하향하나, 향후 2~3년간 스페셜티 소재 확대로 이익의 질적 향상이 기대되기에 업종 내 중소형주 Top-pick 의견 유지.

WHAT'S THE STORY?

View, 이익의 질적 향상이 긍정적: 최근 한국시장 주가 약세 영향을 감안하여 Peer multiple 대비 15% 할인을 신규 반영 및 목표주가 19% 하향(16.0→13.0만원). 2027년까지 상대적으로 높은 밸류에이션 평가받는 베이직 케미칼 이익이 카본 케미칼 대비 크게 개선되는 점은 기업가치 관점에서도 동일한 규모의 이익 대비 높은 기업가치를 평가받을 수 있는 긍정적 요인. 또한 스페셜티 카본블랙(2H26 상업화), 인산계 Etchant(1H27 상업화) 뿐만 아니라 반도체 웨이퍼 재생 사업(2H27 상업화) 신규 진출도 확정되었기에 향후 2~3년간 스페셜티 케미칼 비중 지속 확대되는 점도 이익의 질적 향상을 시사. 향후 2년간 9% 내외의 ROE에도 12MF P/B는 0.57배에 불과. 업종 내 중소형주 Top-pick 의견 유지.

2Q26 review, 기대치 부합한 성장: 영업이익은 433억원(+56%QoQ)으로 컨센서스(462억원/-6%; FnGuide) 하회했으나 당사 추정치(410억원/+5%) 대비 부합. 최근 일부 추정치가 크게 계상된 점을 제외하면 실적은 기대치 부합한 성장세. 베이직 케미칼 영업이익은 181억원(+1,193%QoQ)을, 카본 케미칼 영업이익은 310억원(-2%QoQ)을 기록. 베이직 케미칼은 CA, TDI 정기보수 종료에 따른 판매량 확대 및 스프레드 상승, 반도체 소재 판매 가격 인상에 따른 수익성 개선으로 이익 증가. 카본 케미칼의 경우 정기보수 진행에도 BTX 스프레드 확대가 중동향 피치 판매 감소 및 카본블랙 원가 선제적 증가에 따른 수익성 악화를 상쇄하여 견조한 수익성 유지.

(다음 페이지에 계속)

분기 실적

(십억원)	2Q26	증감 (%)		차이 (%)	
		전년동기 대비	전분기 대비	삼성증권 추정	컨센서스
매출액	535.0	1.5	5.6	-17.4	-12.1
영업이익	43.3	흑전	55.5	5.4	-6.4
세전이익	38.8	흑전	27.7	35.2	35.0
순이익	29.8	흑전	20.3	27.4	27.3
이익률 (%)					
영업이익	8.1				
세전이익	7.3				
순이익	5.6				

자료: OCI, FnGuide, 삼성증권 추정

Valuation summary

	2025	2026E	2027E
Valuation (배)			
P/E	n/a	7.1	6.2
P/B	0.5	0.6	0.6
EV/EBITDA	12.0	5.0	4.3
Divyield (%)	0.0	3.0	3.8
EPS 증가율 (%)	적전	흑전	14.7
ROE (%)	-5.4	8.9	9.4
주당지표 (원)			
EPS	-6,994	11,751	13,478
BVPS	125,846	139,149	150,279
DPS	0	2,500	3,200

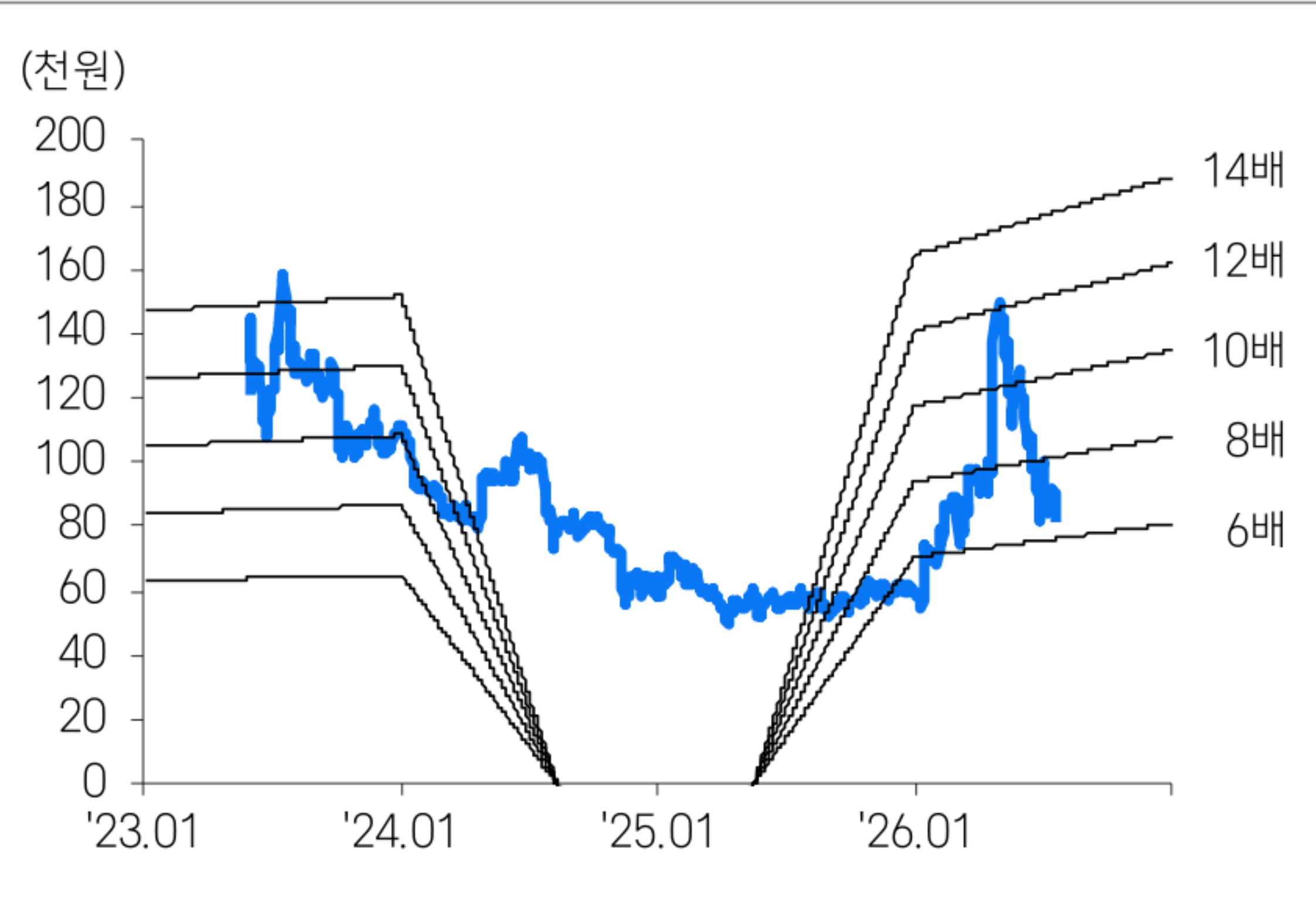
3Q26 preview, 카본 감소를 상쇄할 반도체 소재 개선: 3Q 영업이익은 419억원(-3%QoQ)으로 견조한 수익성 지속 전망. 베이직 케미칼 영업이익은 196억원(+9%QoQ)을, 카본 케미칼 영업이익은 285억원(-8%QoQ)을 예상. 유가 급등에 따른 반사 수혜로 카본 케미칼 수익성은 1H26 크게 개선되었으나, 유가 하향 안정화에 따른 BTX 수익성 감소는 불가피. 하지만 중동 전쟁 이후 2개 분기 후행하여 판가 인상을 단행하는 카본블랙과 피치 판매량 확대가 이를 일부 상쇄 예상. 또한 반도체 소재 판매량 확대로 이익 개선이 예상되는 점도 카본 케미칼 이익 감소를 상쇄할 것.

OCI: SOTP Valuation

(십억원)	2027E EBITDA	Multiples (배)	EV	설명
영업 가치 (A)				
베이직 케미칼	123	6.1	752	Peers *(Wacker, 한솔케미칼, Wanhua Chemical, Tokuyama); 하향(Peers 평균 8.4배→Peers 평균 대비 15% 할인 6.1배)
카본 케미칼	145	5.4	777	Peers **(Cabot, Koppers Holdings) 하향(Peers 평균 6.1배→Peers 평균 대비 15% 할인 5.4배)
합계	267	5.7	1,530	Forward EBITDA 적용 시점 변경으로 2% 상향 (12MF EBITDA 2,610→2027년 EBITDA 2,670억원)
자산 가치 (B)			89	투자자산 30% 할인
순차입금 (C)			459	2026년 말 당사 추정 기준
적정 시가총액 (E = A + B - C)			1,159	
총 주식 수 (천주)			8,952	
적정 주가 (원)			129,518	
목표주가 (원)			130,000	19% 하향(16.0→13.0만원)
현재 주가 (원)			83,500	7/22일 종가 기준
상승 여력 (%)			55.7	
2026 implied P/E (배)			11.1	
2027 implied P/E (배)			9.6	
2026 implied P/B (배)			0.93	
2027 implied P/B (배)			0.87	

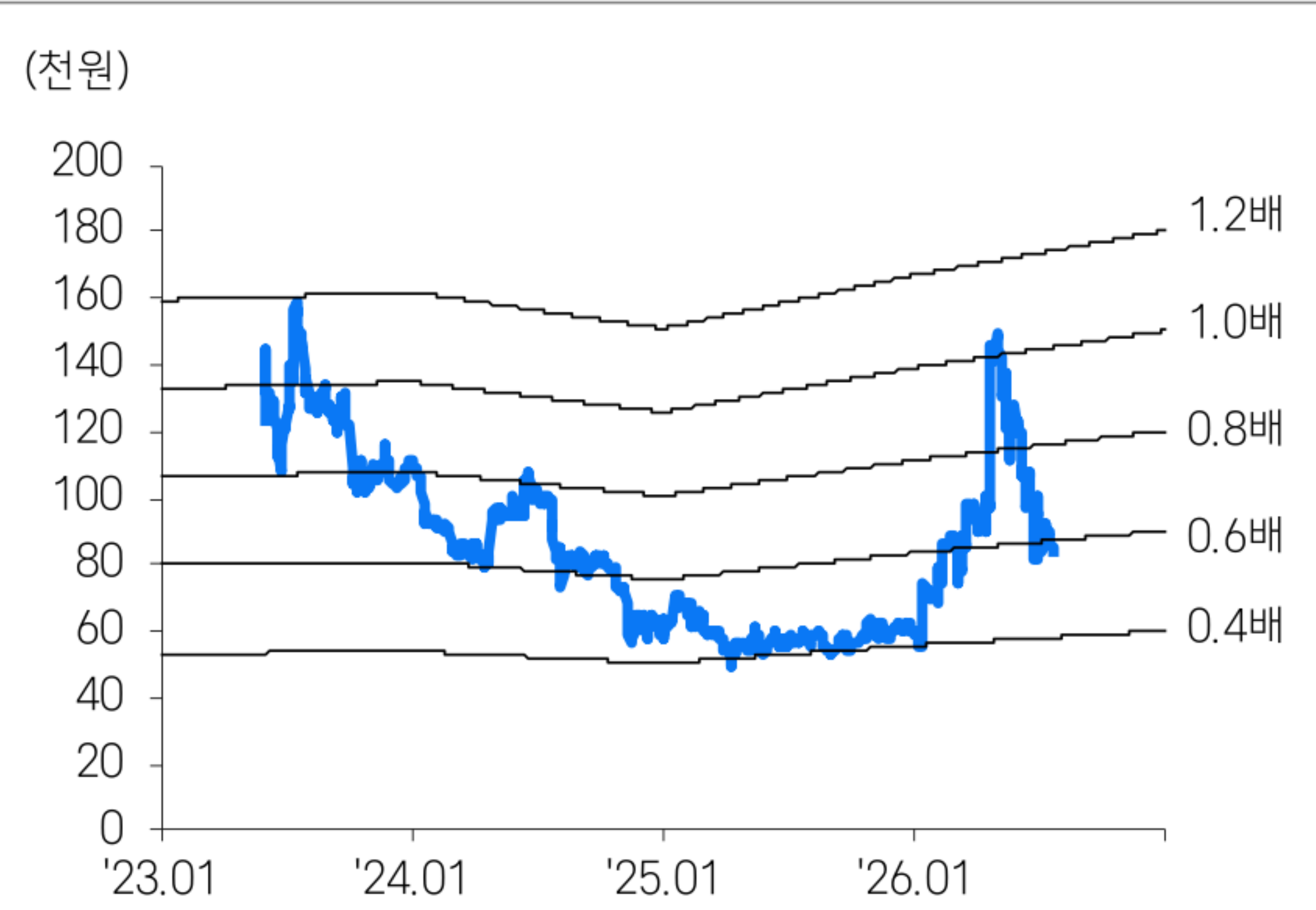
참고: * 국내외 반도체용 폴리실리콘(Wacker, Tokuyama), 과산화수소(한솔케미칼), TDI(Wanhua Chemical) 제조업체로 설정,
** 해외 카본블랙(Cabot), 피치(Koppers) 제조업체로 설정
자료: Bloomberg, 삼성증권 추정

OCI: 12개월 forward P/E 추이



자료: OCI, 삼성증권

OCI: 12개월 forward P/B 추이



자료: OCI, 삼성증권

OCI: 2Q26 실적 요약

(십억원)	2Q26P	1Q26	2Q25	Consensus	Samsung	증감 (%)			
						QoQ	YoY	Consensus	Samsung
매출액	535.0	506.6	527.0	608.6	648.1	5.6	1.5	-12.1	-17.4
영업이익	43.3	27.8	-2.3	46.2	41.0	55.5	RB	-6.4	5.4
세전계속사업이익	38.8	30.4	-0.7	28.7	28.7	27.7	RB	35.0	35.2
순이익	29.8	24.8	-2.4	23.4	23.4	20.3	RB	27.3	27.4
지배주주순이익	30.0	24.8	-0.7	24.9	24.9	20.9	RB	20.4	20.3
이익률 (%)									
영업이익	8.1	5.5	-0.4	7.6	6.3				
세전계속사업이익	7.2	6.0	-0.1	4.7	4.4				
순이익	5.6	4.9	-0.5	3.8	3.6				
지배주주순이익	5.6	4.9	-0.1	4.1	3.8				

자료: OCI, FnGuide, 삼성증권 추정

OCI: 2Q26 사업부별 실적

(십억원)	2Q26P	1Q26	2Q25	성장률 (% q-q)	성장률 (% y-y)
매출액	535.0	506.6	527.0	5.6	1.5
베이직 케미칼	209.5	184.7	199.7	13.4	4.9
카본 케미칼	331.5	336.1	349.8	-1.4	-5.2
영업이익	43.3	27.8	-2.3	55.5	RB
베이직 케미칼	18.1	1.4	-1.9	1,192.9	RB
카본 케미칼	31.0	31.7	4.4	-2.2	604.5
연결 조정	-5.8	-5.3	-4.8	RR	RR
세전계속사업이익	38.8	30.4	-0.7	27.7	RB
당기순이익	29.8	24.8	-2.4	20.3	RB
이익률 (%)					
영업이익	8.1	5.5	-0.4		
베이직 케미칼	8.6	0.8	-1.0		
카본 케미칼	9.4	9.4	1.3		
세전계속사업이익	7.2	6.0	-0.1		
당기순이익	5.6	4.9	-0.5		

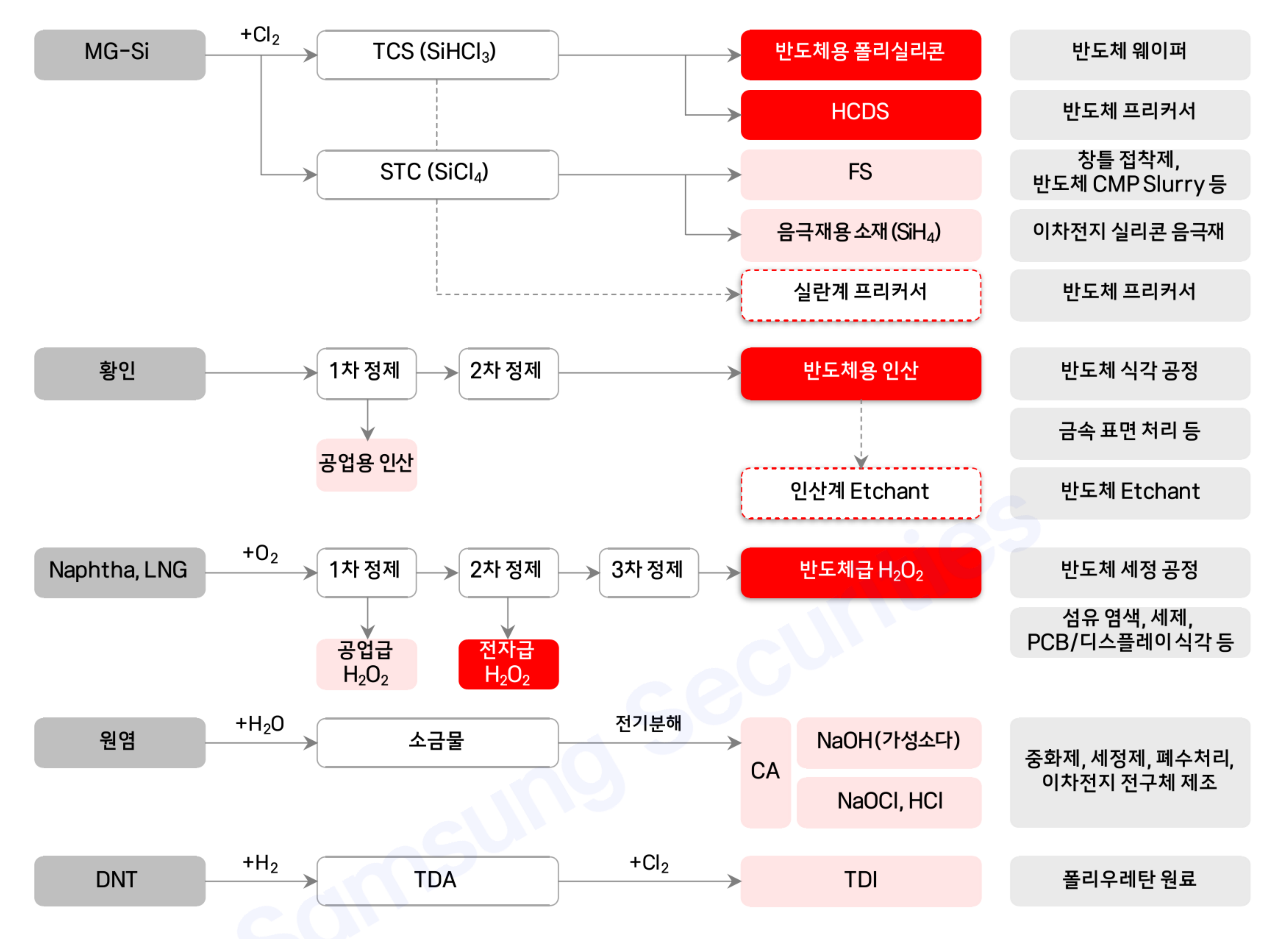
자료: OCI, 삼성증권

OCI: 사업부별 주요 제품

구분		품목	사용처	Capacity	원재료	고객사
베이직 케미칼	반도체 및 첨단 소재	반도체용 폴리실리콘	반도체 웨이퍼	4,700톤	메탈실리콘	SK실트론 등
		인산	반도체 식각 공정	2.5만 톤	황인	삼성전자, SK하이닉스 등
		과산화수소	반도체 세정 공정	12.5만 톤	Naphtha, LNG	동우화인켐, Kioxia 등
		HCDS	반도체 프리커서	18톤	STC	한솔케미칼
		SiH ₄	이차전지 실리콘 음극재	1,000톤	TCS	Nexxon
	기초 소재	CA	중화제, 세정제, 폐수처리, 이차전지 전구체 제조 공정	NaOH 11.7만 톤 NaOCl 11만 톤 HCl 16만 톤"	원염	삼성전기, 삼성전자 등
		FS	창틀 접착제, 반도체 CMP Slurry 등	9,000톤	STC	ShinEtsu, 동진썬미켐 등
		TDI	폴리우레탄 원료 (가구 쿠션재, 차량 내장재 등)	5만 톤	DNT	알포메, 품웁스, INOAC 등
카본 케미칼		카본블랙	타이어, 고압전선용 반도체 컴파운드	27만 톤	FCC Slurry, CBO Creosote	/한국타이어, 브릿지스톤 등, DYM솔루션 등
		Pitch	알루미늄 제련용 음극봉	22만 톤, 30만 톤 (중국 JV*)	Coal Tar	중동, 호주 소재 알루미늄 제련업체
		BTX	플라스틱 기초원료	26만 톤	Coke Oven Light Oil	금호P&B, TKG휴켄스 등

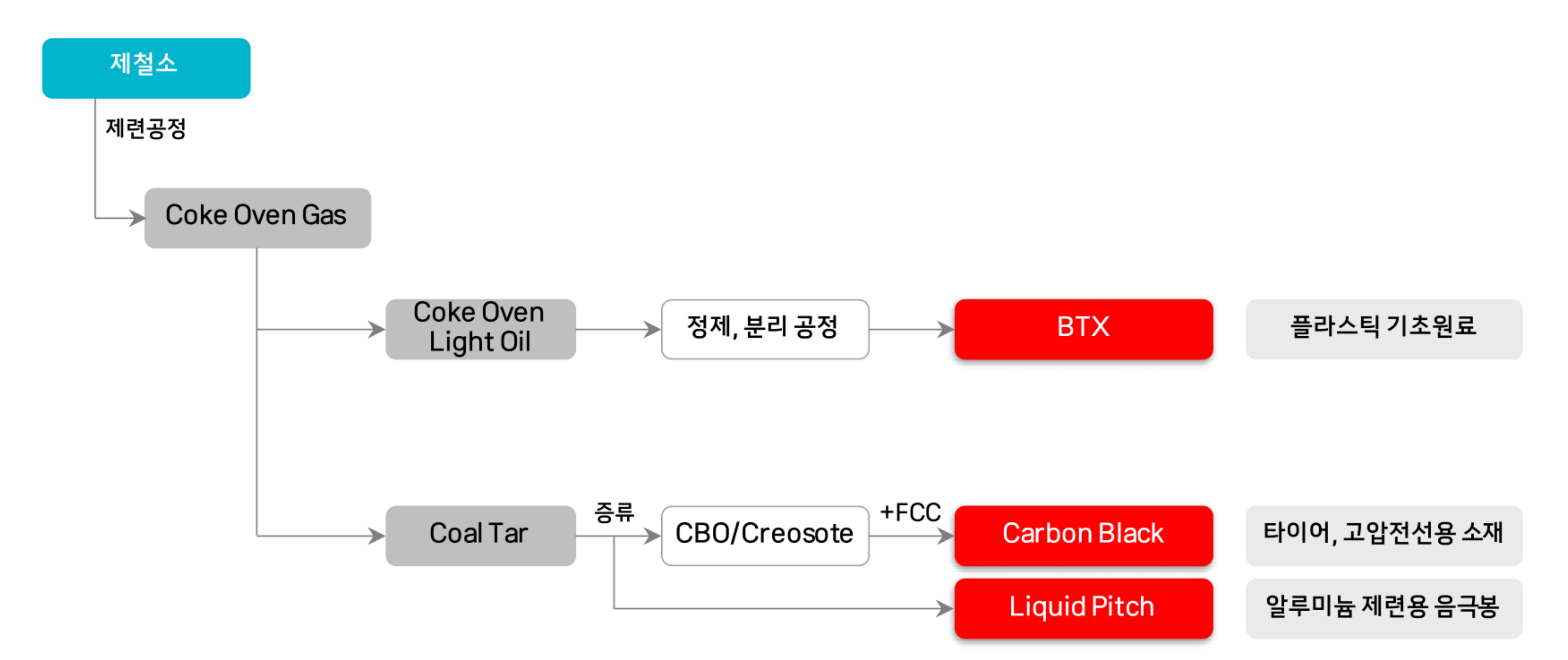
자료: OCI, 삼성증권

OCI: 베이직 케미칼 제품 밸류체인



자료: OCI, 삼성증권

OCI: 카본 케미칼 제품 밸류체인



자료: OCI, 삼성증권

OCI: 실적 추이와 전망

(십억원)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26P	3Q26E	4Q26E	2024	2025	2026E	2027E
원/달러 (평균)	1,452.6	1,400.9	1,386.9	1,452.0	1,467.1	1,501.8	1,440.0	1,380.0	1,364.7	1,423.1	1,447.2	1,380.0
매출액	538.8	527.0	476.4	467.3	506.6	535.0	558.0	530.2	2,215.3	2,009.4	2,129.8	2,170.4
성장률 (% q-q)	3.7	-2.2	-9.6	-1.9	8.4	5.6	4.3	-5.0				
성장률 (% y-y)	-0.3	-7.0	-19.1	-10.1	-6.0	1.5	17.1	13.5	9.5	-9.3	6.0	1.9
베이직 케미칼	187.9	199.7	189.2	200.3	184.7	209.5	230.5	224.3	824.5	777.1	849.0	935.2
성장률 (% q-q)	-14.0	6.3	-5.3	5.9	-7.8	13.4	10.0	-2.7				
성장률 (% y-y)	0.0	-2.5	-11.4	-8.3	-1.7	4.9	21.8	12.0	-2.6	-5.8	9.3	10.2
카본 케미칼	365.5	349.8	312.2	284.1	336.1	331.5	347.4	325.7	1,487.5	1,311.6	1,340.7	1,314.5
성장률 (% q-q)	14.5	-4.3	-10.7	-9.0	18.3	-1.4	4.8	-6.3				
성장률 (% y-y)	-2.1	-9.1	-23.8	-11.0	-8.1	-5.2	11.3	14.6	26.6	-11.8	2.2	-2.0
EBITDA	30.8	21.7	16.6	21.5	50.1	66.3	65.7	63.7	185.0	90.6	246.2	262.5
성장률 (% q-q)	-27.7	-29.5	-23.5	29.5	133.0	32.3	-0.9	-3.1				
성장률 (% y-y)	-44.6	-57.8	-53.1	-49.5	62.7	205.5	295.7	196.2	4.4	-51.0	171.8	6.6
베이직 케미칼	1.6	8.3	1.2	17.0	12.2	29.3	30.9	30.0	87.9	28.2	102.4	122.7
성장률 (% q-q)	-96.3	416.9	-85.3	1,296.2	-28.3	140.3	5.3	-2.8				
성장률 (% y-y)	-85.8	-62.9	-88.9	-60.5	658.7	252.7	2,432.1	76.3	33.6	-67.9	263.6	19.8
카본 케미칼	27.0	14.7	14.4	9.7	39.0	39.8	37.6	36.4	110.1	65.7	152.8	144.8
성장률 (% q-q)	448.6	-45.6	-2.0	-32.7	303.3	2.0	-5.5	-3.1				
성장률 (% y-y)	-43.3	-53.2	-45.3	96.8	44.7	171.0	161.4	276.6	-11.0	-40.3	132.6	-5.3
영업이익	10.2	-2.3	-10.3	2.8	27.8	43.3	41.9	39.7	110.5	0.4	152.7	164.5
성장률 (% q-q)	-49.7	BR	RR	RB	889.1	55.5	-3.0	-5.4				
성장률 (% y-y)	-73.6	BR	BR	-86.2	171.6	RB	RB	1,310.1	-7.2	-99.6	34,571.0	7.7
베이직 케미칼	-6.6	-1.9	-9.1	6.3	1.4	18.1	19.6	18.8	59.9	-11.3	57.9	77.8
성장률 (% q-q)	BR	RR	RR	RB	-77.8	1,192.9	8.5	-4.3				
성장률 (% y-y)	BR	BR	BR	-82.5	RB	RB	RB	198.3	55.1	BR	RB	34.3
카본 케미칼	18.1	4.4	4.9	1.5	31.7	31.0	28.5	27.1	77.2	28.9	118.4	105.6
성장률 (% q-q)	RB	-75.6	11.4	-69.4	2,013.3	-2.2	-7.9	-5.0				
성장률 (% y-y)	-56.0	-81.6	-74.2	RB	75.4	604.5	482.4	1,707.6	-25.8	-62.6	310.0	-10.8
세전이익	-16.0	-0.7	-45.5	-4.0	30.4	38.8	35.4	26.3	115.5	-66.3	130.7	149.0
성장률 (% q-q)	BR	RR	RR	RR	RB	27.7	-8.8	-25.7				
성장률 (% y-y)	BR	BR	BR	BR	RB	RB	RB	RB	-53.7	BR	RB	14.0
순이익	-17.3	-2.4	-52.2	3.5	24.8	29.8	27.2	20.2	89.7	-68.5	101.9	114.5
성장률 (% q-q)	BR	RR	RR	RB	RB	20.3	-8.8	-25.7				
성장률 (% y-y)	BR	BR	BR	-72.1	RB	RB	RB	480.4	71.8	BR	RB	12.4
지배주주 순이익	-15.8	-0.7	-51.2	5.0	24.8	30.0	28.7	21.7	96.0	-62.6	105.2	120.7
이익률 (%)												
EBITDA	5.7	4.1	3.5	4.6	9.9	12.4	11.8	12.0	8.4	4.5	11.6	12.1
베이직 케미칼	0.9	4.2	0.6	8.5	6.6	14.0	13.4	13.4	10.7	3.6	12.1	13.1
카본 케미칼	7.4	4.2	4.6	3.4	11.6	12.0	10.8	11.2	7.4	5.0	11.4	11.0
영업이익	1.9	-0.4	-2.2	0.6	5.5	8.1	7.5	7.5	5.0	0.0	7.2	7.6
베이직 케미칼	-3.5	-1.0	-4.8	3.1	0.8	8.6	8.5	8.4	7.3	-1.5	6.8	8.3
카본 케미칼	4.9	1.3	1.6	0.5	9.4	9.4	8.2	8.3	5.2	2.2	8.8	8.0
세전이익	-3.0	-0.1	-9.6	-0.9	6.0	7.2	6.3	5.0	5.2	-3.3	6.1	6.9
순이익	-3.2	-0.5	-11.0	0.7	4.9	5.6	4.9	3.8	4.0	-3.4	4.8	5.3
지배주주 순이익	-2.9	-0.1	-10.7	1.1	4.9	5.6	5.1	4.1	4.3	-3.1	4.9	5.6

자료: OCI, 삼성증권 추정

포괄손익계산서

12월 31일 기준 (십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
매출액	2,215	2,009	2,130	2,170	2,226
매출원가	1,915	1,801	1,764	1,785	1,824
매출총이익	300	208	366	386	402
(매출총이익률, %)	13.6	10.4	17.2	17.8	18.0
판매 및 일반관리비	190	208	214	221	225
영업이익	110	0	153	165	177
(영업이익률, %)	5.0	0.0	7.2	7.6	7.9
영업외손익	5	-67	-22	-15	-4
금융수익	72	46	48	50	54
금융비용	89	72	72	77	74
지분법손익	20	20	20	20	20
기타	2	-61	-18	-9	-5
세전이익	115	-66	131	149	172
법인세	26	2	29	34	38
(법인세율, %)	22.3	-3.4	22.0	23.1	22.0
계속사업이익	90	-68	102	115	134
중단사업이익	0	0	0	0	0
순이익	90	-68	102	115	134
(순이익률, %)	4.0	-3.4	4.8	5.3	6.0
지배주주순이익	96	-63	105	121	140
비지배주주순이익	-6	-6	-3	-6	-6
EBITDA	185	91	246	262	279
(EBITDA 이익률, %)	8.4	4.5	11.6	12.1	12.5
EPS (지배주주)	10,840	-6,994	11,751	13,478	15,687
EPS (연결기준)	10,122	-7,650	11,384	12,795	15,004
수정 EPS (원)*	10,840	-6,994	11,751	13,478	15,687

현금흐름표

12월 31일 기준 (십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
영업활동에서의 현금흐름	164	56	146	188	208
당기순이익	90	-68	102	115	134
현금유출입이없는 비용 및 수익	130	209	110	122	126
유형자산 감가상각비	72	87	91	96	101
무형자산 상각비	3	3	2	2	1
기타	55	119	17	24	24
영업활동 자산부채 변동	-68	-65	-30	-10	-14
투자활동에서의 현금흐름	-46	-60	-99	-86	-87
유형자산 증감	-68	-82	-97	-80	-81
장단기금융자산의 증감	-17	-6	-2	-1	-1
기타	39	27	-0	-6	-6
재무활동에서의 현금흐름	-119	-48	-49	-61	-60
차입금의 증가(감소)	-12	114	-49	-39	-31
자본금의 증가(감소)	144	-100	0	0	0
배당금	-19	-23	0	-22	-28
기타	-232	-39	-0	0	-0
현금증감	5	-52	9	58	77
기초현금	280	286	234	243	301
기말현금	286	234	243	301	378
Gross cash flow	219	141	212	236	260
Free cash flow	93	-25	49	108	127

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

자료: OCI, 삼성증권 추정

재무상태표

12월 31일 기준 (십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
유동자산	1,211	1,099	1,159	1,234	1,335
현금 및 현금등가물	286	234	243	301	378
매출채권	307	268	284	289	297
재고자산	493	540	573	584	599
기타	125	57	60	61	62
비유동자산	1,072	1,177	1,190	1,175	1,158
투자자산	175	148	157	160	164
유형자산	698	786	792	776	756
무형자산	18	54	52	50	49
기타	181	188	188	188	188
자산총계	2,283	2,276	2,349	2,409	2,493
유동부채	612	730	698	665	641
매입채무	166	128	135	138	141
단기차입금	165	197	197	197	197
기타 유동부채	281	405	366	330	303
비유동부채	429	381	384	385	387
사채 및 장기차입금	352	305	305	305	305
기타 비유동부채	77	76	79	80	81
부채총계	1,041	1,111	1,082	1,050	1,028
지배주주지분	1,208	1,127	1,232	1,330	1,442
자본금	45	45	45	45	45
자본잉여금	1,041	941	941	941	941
이익잉여금	118	136	241	339	452
기타	4	5	5	5	5
비지배주주지분	34	38	35	29	23
자본총계	1,242	1,165	1,267	1,359	1,465
순부채	364	519	459	362	252

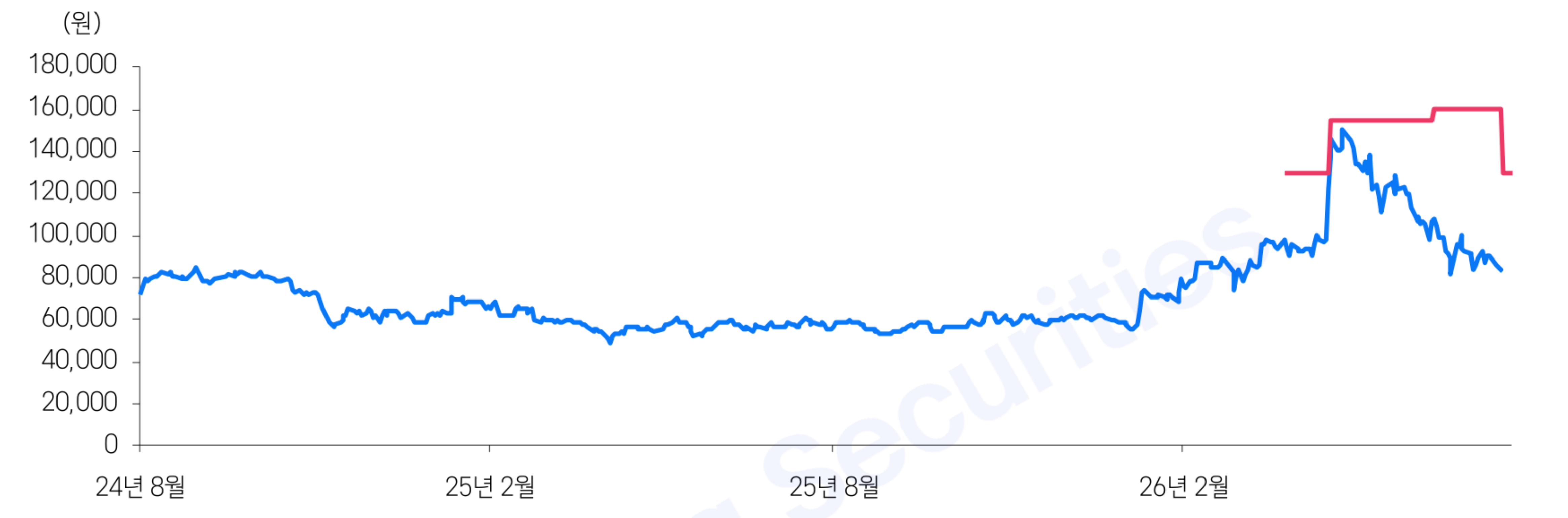
재무비율 및 주당지표

12월 31일 기준	2024	2025	2026E	2027E	2028E
증감률 (%)					
매출액	71.9	-9.3	6.0	1.9	2.6
영업이익	92.3	-99.6	34,571.0	7.7	7.4
순이익	71.8	적전	흑전	12.4	17.3
수정 EPS**	3.2	적전	흑전	14.7	16.4
주당지표					
EPS (지배주주)	10,840	-6,994	11,751	13,478	15,687
EPS (연결기준)	10,122	-7,650	11,384	12,795	15,004
수정 EPS**	10,840	-6,994	11,751	13,478	15,687
BPS	134,902	125,846	139,149	150,279	162,943
DPS (보통주)	2,200	0	2,500	3,200	3,700
Valuations (배)					
P/E***	5.4	n/a	7.1	6.2	5.3
P/B***	0.4	0.5	0.6	0.6	0.5
EV/EBITDA	5.0	12.0	5.0	4.3	3.7
비율					
ROE (%)	8.8	-5.4	8.9	9.4	10.1
ROA (%)	4.2	-3.0	4.4	4.8	5.5
ROIC (%)	7.6	0.0	8.3	8.7	9.6
배당성향 (%)	20.5	0.0	21.0	23.5	23.3
배당수익률 (보통주, %)	3.8	0.0	3.0	3.8	4.4
순부채비율 (%)	29.3	44.5	36.2	26.6	17.2
이자보상배율 (배)	3.3	0.0	4.0	4.7	5.3

Compliance notice

- 본 조사분석자료의 애널리스트는 2026년 7월 22일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 2026년 7월 22일 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 당사에 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	2026/3/31	4/23	6/17	7/23
투자의견	BUY	BUY	BUY	BUY
TP (원)	130000	155000	160000	130000
과리율 (평균)	-26.05	-19.73	-42.83	
과리율 (최대or최소)	-6.62	-3.23	-34.63	

투자기간 및 투자등급: 삼성증권은 기업 및 산업에 대한 투자등급을 아래와 같이 구분합니다.

*2023년 7월 27일부로 기업 투자 등급 기준 변경

기업		산업	
BUY (매수)	향후 12개월간 예상 절대수익률 15% 이상 그리고 업종 내 상대매력도가 평균 대비 높은 수준	OVERWEIGHT(비중확대)	향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 5% 이상 상승 예상
HOLD (중립)	향후 12개월간 예상 절대수익률 -15%~ 15% 내외	NEUTRAL(중립)	향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률과 유사한 수준 (±5%) 예상
SELL (매도)	향후 12개월간 예상 절대수익률 -15% 이하	UNDERWEIGHT(비중축소)	향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 5% 이상 하락 예상

최근 1년간 조사분석자료의 투자등급 비율 2026.06.30 기준
매수(85.5%)·중립(14.5%)·매도(0%)

Samsung Securities

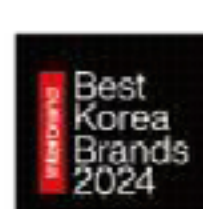
삼성증권

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