



**BUY (유지)**

목표주가(12M) 667,000원(하향)  
현재주가(7.30) 358,500원

#### Key Data

|                  |                 |
|------------------|-----------------|
| KOSPI 지수 (pt)    | 5,593.56        |
| 52주 최고/최저(원)     | 712,000/190,000 |
| 시가총액(십억원)        | 28,889.9        |
| 시가총액비중(%)        | 0.63            |
| 발행주식수(천주)        | 80,585.5        |
| 60일 평균 거래량(천주)   | 632.9           |
| 60일 평균 거래대금(십억원) | 350.1           |
| 외국인지분율(%)        | 26.41           |
| 주요주주 지분율(%)      |                 |
| 삼성전자 외 5인        | 20.31           |
| 국민연금공단           | 7.97            |

#### Consensus Data

|           | 2026     | 2027     |
|-----------|----------|----------|
| 매출액(십억원)  | 15,780.4 | 19,694.6 |
| 영업이익(십억원) | 85.5     | 1,516.3  |
| 순이익(십억원)  | 486.2    | 1,599.7  |
| EPS(원)    | 4,264    | 15,574   |
| BPS(원)    | 288,040  | 307,109  |

#### Stock Price



#### Financial Data

(십억원, %, 배, 원)

| 투자지표      | 2024     | 2025      | 2026F    | 2027F    |
|-----------|----------|-----------|----------|----------|
| 매출액       | 16,592.2 | 13,266.7  | 16,093.4 | 19,059.8 |
| 영업이익      | 363.3    | (1,722.4) | 385.5    | 1,483.9  |
| 세전이익      | 527.3    | (1,364.0) | 1,195.0  | 2,211.2  |
| 순이익       | 599.3    | (649.5)   | 818.6    | 1,629.8  |
| EPS       | 8,288    | (8,325)   | 9,959    | 19,827   |
| 증감율       | (70.17)  | 적전        | 흑전       | 99.09    |
| PER       | 29.24    | (32.37)   | 36.00    | 18.08    |
| PBR       | 0.87     | 1.02      | 1.24     | 1.16     |
| EV/EBITDA | 13.38    | 314.44    | 17.46    | 14.57    |
| ROE       | 3.13     | (3.15)    | 3.65     | 6.72     |
| BPS       | 278,144  | 265,050   | 289,166  | 308,993  |
| DPS       | 973      | 0         | 0        | 0        |



Analyst 김현수 hyunsoo@hanafn.com  
RA 홍지원 jiwonhong@hanafn.com

**하나증권 리서치센터**

2026년 7월 31일 | 기업분석\_Earnings Review

## 삼성SDI (006400)

**Strong Buy, 하반기에도 흑자 지속 전망**

### 2Q26 Review : 2년만의 흑자 전환

2분기 실적은 매출 3.8조원(YoY +19%, QoQ +5%), 영업이익 2,038억원(YoY 흑자전환, QoQ 흑자전환)으로 2024년 3분기 이후 7기만에 흑자 전환했다. 1) 중대형 EV 부문(매출 비중 41%)의 경우, 미국 스텔란티스 JV에서 생산해 유럽으로 수출한 물량이 예상보다 증가하며 전분기 대비 부문 매출 +7% 증가했다. 부문 수익성 역시 AMPC(생산보조금) 수취 증가하며 전분기 대비 개선된 것으로 추정된다(AMPC 포함 기준 OPM -2.8%, QoQ +6.9%p). AMPC 제외 시 부문 영업이익률은 -8.2%(QoQ +4.0%p)다. 2) ESS(매출 비중 22%)의 경우 국내 공장의 생산 물량이 3분기로 이연되고, 미국 스텔란티스 JV에서 당초 NCA ESS 출하 늘어날 예정이었으나 상기한 유럽향 EV 물량 대응에 인력이 할당되면서 부문 매출 QoQ -8% 감소했다. 다만, 부문 수익성은 관세 환급에 따른 1회성 이익으로 대폭 개선된 것으로 추정된다. 3) 전자재료 부문은 폴더블 스마트폰 OLED 소재 매출 증가하며 매출 QoQ +13% 증가했고, 고수익성 OLED 매출 비중 상승하며 부문 영업이익률 QoQ +8.3%p 상승했다(OPM 17.8%). 상기한 부문별 수익성 개선효과 힘입어 전사 영업이익률은 5.4%로 전분기 대비 +9.8%p 개선됐고, AMPC 제외 기준 2.5%로 전분기 대비 +9.1%p 개선됐다. 한편, 관세 환급 1회성 이익을 제외한 영업이익률은 -2.9%로 전분기 대비 +3.7%p 개선된 것으로 추정된다.

### 3분기 : 1회성 이익 제외 기준, 전분기 대비 영업이익 증가 전망

3분기 실적은 매출 4.0조원(YoY +31%, QoQ +6%), 영업이익 994억원(YoY 흑자전환, QoQ -51%)으로 흑자 지속될 전망이다. 북미 ESS 라인이 본격적으로 가동되며 ESS 부문 매출이 전분기 대비 +30% 이상 증가하는 가운데, 소형 전지 부문은 가동률 상승 효과로 2년만에 흑자 전환하며 수익성 개선에 기여할 전망이다. 전분기 대비 전사 영업이익 감소하나 2분기 관세 환급 효과 제외 기준으로 영업이익률은 전분기 대비 +2.5%p 개선될 것으로 전망한다(관세 환급 제외 기준 OPM 추정 : 2분기 0.0%, 3분기 2.5%).

### 멀티플 하향 조정해도 주가 상승여력 충분

흑자 전환과 함께 완전한 증익 구간 돌입했다. Target P/E는 가장 최근의 증익 구간이었던 2021-2023년 멀티플 적용이 적절하다고 판단한다. 해당 기간 24개월 Fwd 평균 P/E는 24배로 2028년 예상 지배주주순익 기준 목표시총 54조원 도출 가능하다. 현 가격(29조원)에서는 매수로 대응함이 적절하다고 판단한다. 다만, 이익의 상당 부분을 차지하는 AMPC가 2030년 이후 소멸됨을 고려해 시간 경과에 따른 Target P/E 하향이 필요하다. 기존에는 상기 구간 P/E의 상단 배수 적용했으나 평균치인 24배를 적용해 목표주가를 667,000원으로 하향 조정한다. 이를 고려하더라도 현재 가격에서 상승 여력 80% 도출되는데다, EV 및 ESS 모두 실적 성장세 돌입했다는 점에서 강력 매수를 권고한다.

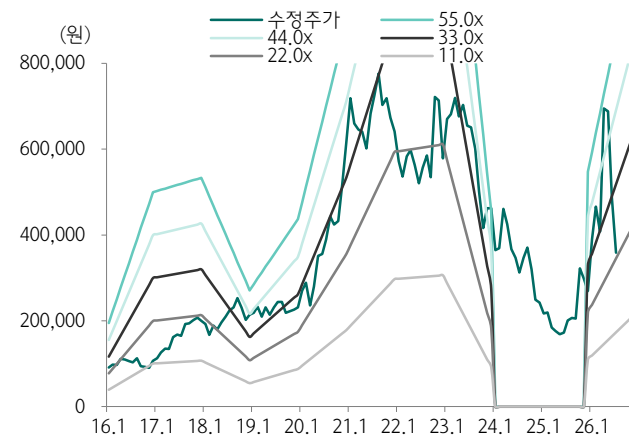
도표 1. 삼성SDI 실적 추이 및 전망

(단위: 십억원, %)

|                |              | 1Q25   | 2Q25   | 3Q25   | 4Q25   | 1Q26   | 2Q26  | 3Q26F | 4Q26F | 2025    | 2026F  | 2027F  | 2028F  |
|----------------|--------------|--------|--------|--------|--------|--------|-------|-------|-------|---------|--------|--------|--------|
| EV             | 매출           | 1,565  | 1,337  | 1,090  | 1,628  | 1,415  | 1,514 | 1,347 | 1,414 | 5,620   | 5,689  | 6,015  | 6,510  |
|                | 영업이익         | (391)  | (435)  | (556)  | (243)  | (173)  | (124) | (109) | (106) | (1,625) | (512)  | (403)  | (365)  |
|                | OPM(AMPC 제외) | -25.0% | -32.6% | -51.0% | -15.0% | -12.2% | -8.2% | -8.1% | -7.5% | -28.9%  | -9.0%  | -6.7%  | -5.6%  |
|                | AMPC         | 109    | 66     | 20     | 0      | 40     | 86    | 42    | 0     | 195     | 168    | 103    | 166    |
|                | OPM(AMPC 포함) | -18.0% | -27.6% | -49.2% | -14.9% | -9.4%  | -2.5% | -5.0% | -7.5% | -25.4%  | -6.0%  | -5.0%  | -3.0%  |
| ESS            | 매출           | 665    | 673    | 667    | 931    | 845    | 778   | 1,081 | 1,664 | 2,935   | 4,368  | 6,268  | 7,435  |
|                | 영업이익         | 45     | 15     | (35)   | (72)   | 19     | 249   | 13    | 46    | (47)    | 328    | 201    | 253    |
|                | OPM(AMPC 제외) | 6.8%   | 2.2%   | -5.2%  | -7.8%  | 2.3%   | 32.0% | 1.2%  | 2.8%  | -1.6%   | 7.5%   | 3.2%   | 3.4%   |
|                | AMPC         | 0      | 0      | 0      | 80     | 40     | 22    | 104   | 229   | 80      | 395    | 1,297  | 1,832  |
|                | OPM(AMPC 포함) | 6.8%   | 2.2%   | -5.2%  | 0.8%   | 7.1%   | 34.8% | 10.8% | 16.5% | 1.1%    | 16.5%  | 23.9%  | 28.0%  |
| Battery Others | 매출           | 751    | 952    | 1,063  | 1,063  | 1,095  | 1,228 | 1,314 | 1,418 | 3,829   | 5,054  | 5,721  | 5,961  |
|                | 영업이익         | (216)  | (77)   | (59)   | (103)  | (104)  | (73)  | 1     | 34    | (455)   | (142)  | 109    | 149    |
|                | OPM          | -28.8% | -8.1%  | -5.6%  | -9.7%  | -9.5%  | -6.0% | 0.1%  | 2.4%  | -11.9%  | -2.8%  | 1.9%   | 2.5%   |
| Non-Battery    | 매출           | 196    | 218    | 232    | 237    | 222    | 250   | 267   | 243   | 883     | 982    | 1,056  | 1,149  |
|                | 영업이익         | 18     | 33     | 39     | 39     | 21     | 44    | 49    | 34    | 130     | 148    | 177    | 194    |
|                | OPM          | 9.3%   | 15.1%  | 16.8%  | 16.6%  | 9.5%   | 17.8% | 18.2% | 14.1% | 14.7%   | 15.1%  | 16.8%  | 16.9%  |
| Total          | 매출           | 3,177  | 3,179  | 3,052  | 3,859  | 3,576  | 3,769 | 4,009 | 4,739 | 13,267  | 16,093 | 19,060 | 21,055 |
|                | 영업이익         | (434)  | (398)  | (591)  | (299)  | (156)  | 204   | 99    | 238   | (1,722) | 385    | 1,484  | 2,230  |
|                | OPM          | -13.7% | -12.5% | -19.4% | -7.8%  | -4.4%  | 5.4%  | 2.5%  | 5.0%  | -13.0%  | 2.4%   | 7.8%   | 10.6%  |
|                | 지배주주순이익      | (221)  | (153)  | 48     | (324)  | (28)   | 342   | 198   | 306   | (650)   | 819    | 1,630  | 2,239  |

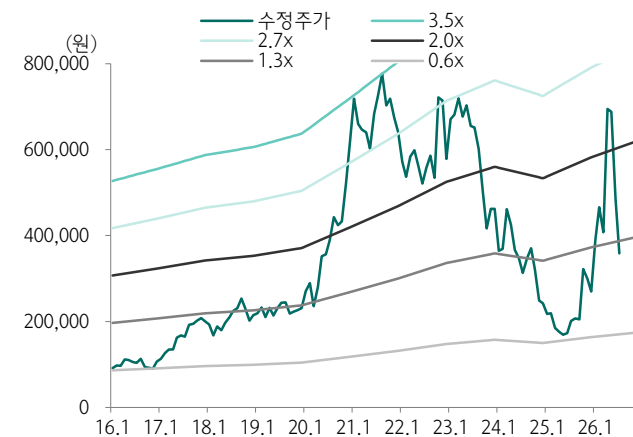
자료: 삼성SDI, 하나증권

도표 2. 삼성SDI 12M Fwd P/E



자료: 하나증권

도표 3. 삼성SDI 12M Fwd P/B



자료: 하나증권

추정 재무제표

| 손익계산서        |          | (단위:십억원)  |          |          |          |  |
|--------------|----------|-----------|----------|----------|----------|--|
|              | 2024     | 2025      | 2026F    | 2027F    | 2028F    |  |
| 매출액          | 16,592.2 | 13,266.7  | 16,093.4 | 19,059.8 | 21,054.9 |  |
| 매출원가         | 13,498.7 | 11,805.0  | 14,504.9 | 17,533.9 | 19,369.0 |  |
| 매출총이익        | 3,093.5  | 1,461.7   | 1,588.5  | 1,525.9  | 1,685.9  |  |
| 판매비          | 2,820.1  | 3,459.3   | 1,766.1  | 1,442.3  | 1,454.5  |  |
| 영업이익         | 363.3    | (1,722.4) | 385.5    | 1,483.9  | 2,229.9  |  |
| 금융손익         | (473.9)  | (292.2)   | (185.4)  | (214.8)  | (185.3)  |  |
| 종속/관계기업손익    | 801.2    | 838.2     | 1,046.0  | 942.1    | 994.0    |  |
| 기타영업외손익      | (163.3)  | (187.6)   | (51.2)   | 0.0      | 0.0      |  |
| 세전이익         | 527.3    | (1,364.0) | 1,195.0  | 2,211.2  | 3,038.7  |  |
| 법인세          | 6.9      | (489.2)   | 75.2     | 439.6    | 605.3    |  |
| 계속사업이익       | 520.5    | (874.8)   | 1,119.8  | 1,771.6  | 2,433.3  |  |
| 중단사업이익       | 55.1     | 290.0     | 0.0      | 0.0      | 0.0      |  |
| 당기순이익        | 575.5    | (584.9)   | 1,119.8  | 1,771.6  | 2,433.3  |  |
| 비지배주주지분 손이익  | (23.8)   | 64.6      | 301.2    | 141.7    | 194.7    |  |
| 지배주주순이익      | 599.3    | (649.5)   | 818.6    | 1,629.8  | 2,238.7  |  |
| 지배주주지분포괄이익   | 1,322.0  | 97.3      | 2,037.3  | 1,501.7  | 2,062.6  |  |
| NOPAT        | 358.6    | (1,104.7) | 361.3    | 1,188.8  | 1,785.7  |  |
| EBITDA       | 2,148.3  | 105.5     | 2,281.9  | 2,531.5  | 2,714.6  |  |
| 성장성(%)       |          |           |          |          |          |  |
| 매출액증가율       | (22.60)  | (20.04)   | 21.31    | 18.43    | 10.47    |  |
| NOPAT증가율     | (72.07)  | 적전        | 흑전       | 229.03   | 50.21    |  |
| EBITDA증가율    | (34.37)  | (95.09)   | 2,062.94 | 10.94    | 7.23     |  |
| 영업이익증가율      | (76.49)  | 적전        | 흑전       | 284.93   | 50.27    |  |
| (지배주주)순이익증가율 | (70.17)  | 적전        | 흑전       | 99.10    | 37.36    |  |
| EPS증가율       | (70.17)  | 적전        | 흑전       | 99.09    | 37.35    |  |
| 수익성(%)       |          |           |          |          |          |  |
| 매출총이익률       | 18.64    | 11.02     | 9.87     | 8.01     | 8.01     |  |
| EBITDA이익률    | 12.95    | 0.80      | 14.18    | 13.28    | 12.89    |  |
| 영업이익률        | 2.19     | (12.98)   | 2.40     | 7.79     | 10.59    |  |
| 계속사업이익률      | 3.14     | (6.59)    | 6.96     | 9.29     | 11.56    |  |

| 투자지표      |         |         |         |         |         |
|-----------|---------|---------|---------|---------|---------|
|           | 2024    | 2025    | 2026F   | 2027F   | 2028F   |
| 주당지표(원)   |         |         |         |         |         |
| EPS       | 8,288   | (8,325) | 9,959   | 19,827  | 27,233  |
| BPS       | 278,144 | 265,050 | 289,166 | 308,993 | 336,226 |
| CFPS      | 41,106  | 16,985  | 34,396  | 47,829  | 57,335  |
| EBITDAPS  | 29,711  | 1,352   | 27,759  | 30,796  | 33,023  |
| SPS       | 229,472 | 170,064 | 195,775 | 231,862 | 256,131 |
| DPS       | 973     | 0       | 0       | 0       | 0       |
| 주가지표(배)   |         |         |         |         |         |
| PER       | 29.24   | (32.37) | 36.00   | 18.08   | 13.16   |
| PBR       | 0.87    | 1.02    | 1.24    | 1.16    | 1.07    |
| PCFR      | 5.89    | 15.87   | 10.42   | 7.50    | 6.25    |
| EV/EBITDA | 13.38   | 314.44  | 17.46   | 14.57   | 13.95   |
| PSR       | 1.06    | 1.58    | 1.83    | 1.55    | 1.40    |
| 재무비율(%)   |         |         |         |         |         |
| ROE       | 3.13    | (3.15)  | 3.65    | 6.72    | 8.55    |
| ROA       | 1.61    | (1.57)  | 1.80    | 3.28    | 4.16    |
| ROIC      | 2.09    | (5.27)  | 1.60    | 5.14    | 7.68    |
| 부채비율      | 88.24   | 79.28   | 87.13   | 83.30   | 87.80   |
| 순부채비율     | 44.88   | 38.44   | 31.42   | 18.18   | 19.33   |
| 이자보상배율(배) |         |         |         |         |         |
|           | 1.08    | (5.50)  | 1.45    | 5.00    | 7.42    |

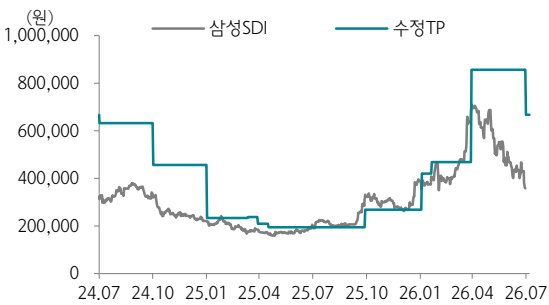
자료: 하나증권

| 대차대조표     |          | (단위:십억원) |          |          |          |  |
|-----------|----------|----------|----------|----------|----------|--|
|           | 2024     | 2025     | 2026F    | 2027F    | 2028F    |  |
| 유동자산      |          |          |          |          |          |  |
| 금융자산      | 10,334.3 | 8,739.9  | 12,900.4 | 16,365.6 | 18,326.3 |  |
| 현금성자산     | 2,060.7  | 2,011.0  | 5,484.1  | 9,050.7  | 8,284.0  |  |
| 매출채권      | 1,885.1  | 1,804.0  | 5,235.8  | 8,801.6  | 7,941.8  |  |
| 재고자산      | 2,728.6  | 2,145.8  | 2,575.0  | 2,583.7  | 3,549.7  |  |
| 채고자산      | 2,879.4  | 2,936.3  | 3,523.6  | 3,535.6  | 4,857.4  |  |
| 기타유동자산    | 2,665.6  | 1,646.8  | 1,317.7  | 1,195.6  | 1,635.2  |  |
| 비유동자산     |          |          |          |          |          |  |
| 투자자산      | 30,263.0 | 33,515.4 | 35,704.4 | 34,491.5 | 38,347.7 |  |
| 금융자산      | 11,187.5 | 12,807.9 | 13,494.8 | 12,329.7 | 16,299.2 |  |
| 유형자산      | 1,000.9  | 1,381.1  | 1,839.5  | 1,839.9  | 1,887.6  |  |
| 무형자산      | 17,706.5 | 19,240.6 | 20,817.8 | 20,864.5 | 20,845.8 |  |
| 기타비유동자산   | 668.0    | 584.2    | 497.9    | 403.4    | 308.8    |  |
| 자산총계      | 701.0    | 882.7    | 893.9    | 893.9    | 893.9    |  |
| 유동부채      |          |          |          |          |          |  |
| 금융부채      | 10,855.7 | 9,794.9  | 10,959.5 | 10,976.5 | 12,856.9 |  |
| 매입채무      | 6,549.7  | 5,443.9  | 5,979.6  | 5,979.8  | 6,004.4  |  |
| 기타유동부채    | 905.6    | 1,070.9  | 1,315.3  | 1,319.8  | 1,813.2  |  |
| 비유동부채     | 3,400.4  | 3,280.1  | 3,664.6  | 3,676.9  | 5,039.3  |  |
| 금융부채      | 8,174.4  | 8,890.4  | 11,671.8 | 12,135.4 | 13,638.6 |  |
| 금융부채      | 5,189.9  | 5,627.7  | 7,664.6  | 8,114.6  | 8,114.6  |  |
| 기타비유동부채   | 2,984.5  | 3,262.7  | 4,007.2  | 4,020.8  | 5,524.0  |  |
| 부채총계      |          |          |          |          |          |  |
| 지배주주지분    | 19,030.1 | 18,685.2 | 22,631.2 | 23,111.8 | 26,495.6 |  |
| 자본금       | 19,766.4 | 21,442.9 | 23,425.3 | 25,055.2 | 27,293.8 |  |
| 자본잉여금     | 356.7    | 415.8    | 415.8    | 415.8    | 415.8    |  |
| 자본조정      | 5,002.0  | 6,589.0  | 6,589.0  | 6,589.0  | 6,589.0  |  |
| 기타포괄이익누계액 | (345.1)  | (345.1)  | (345.1)  | (345.1)  | (345.1)  |  |
| 이익잉여금     | 1,972.9  | 2,694.4  | 3,862.1  | 3,862.1  | 3,862.1  |  |
| 비지배주주지분   | 12,779.9 | 12,088.8 | 12,903.6 | 14,533.4 | 16,772.0 |  |
| 비지배주주지분   | 1,800.8  | 2,127.2  | 2,548.3  | 2,690.0  | 2,884.7  |  |
| 자본총계      | 1,800.8  | 2,127.2  | 2,548.3  | 2,690.0  | 2,884.7  |  |
| 순금융부채     | 21,567.2 | 23,570.1 | 25,973.6 | 27,745.2 | 30,178.5 |  |
|           | 9,678.9  | 9,060.6  | 8,160.1  | 5,043.7  | 5,835.0  |  |

| 현금흐름표          | (단위:십억원)  |           |           |           |           |
|----------------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|
|                | 2024      | 2025      | 2026F     | 2027F     | 2028F     |
| 영업활동 현금흐름      | (137.6)   | 792.4     | 3,598.5   | 3,413.5   | 5,026.7   |
| 당기순이익          | 575.5     | (584.9)   | 1,119.8   | 1,771.6   | 2,433.3   |
| 조정             | 1,909.1   | 1,519.7   | 1,287.0   | 1,505.8   | 1,489.1   |
| 감가상각비          | 1,874.9   | 2,103.0   | 2,459.5   | 2,447.9   | 2,483.2   |
| 외환거래손익         | (23.7)    | (66.5)    | 10.7      | 0.0       | 0.0       |
| 지분법손익          | (801.2)   | (838.2)   | (1,046.0) | (942.1)   | (994.0)   |
| 기타             | 859.1     | 321.4     | (137.2)   | (0.0)     | (0.1)     |
| 영업활동 자산부채 변동   | (2,622.2) | (142.4)   | 1,191.7   | 136.1     | 1,104.3   |
| 투자활동 현금흐름      | (4,919.7) | (1,998.6) | (1,805.0) | (293.6)   | (5,438.5) |
| 투자자산감소(증가)     | 1,007.8   | (782.2)   | 359.0     | 2,107.2   | (2,975.4) |
| 자본증가(감소)       | (6,263.1) | (3,048.0) | (3,190.4) | (2,400.0) | (2,370.0) |
| 기타             | 335.6     | 1,831.6   | 1,026.4   | (0.8)     | (93.1)    |
| 재무활동 현금흐름      | 5,544.4   | 864.8     | 2,141.1   | 450.2     | 24.6      |
| 금융부채증가(감소)     | 5,940.8   | (668.0)   | 2,572.6   | 450.2     | 24.6      |
| 자본증가(감소)       | 0.0       | 1,646.1   | 0.0       | 0.0       | 0.0       |
| 기타재무활동         | (326.7)   | (43.4)    | (431.5)   | 0.0       | 0.0       |
| 배당지급           | (69.7)    | (69.9)    | 0.0       | 0.0       | 0.0       |
| 현금의 증감         | 360.6     | (334.4)   | 3,483.9   | 3,565.8   | (859.8)   |
| Unlevered CFO  | 2,972.2   | 1,325.0   | 2,827.5   | 3,931.7   | 4,713.1   |
| Free Cash Flow | (6,408.9) | (2,274.5) | 407.1     | 1,013.5   | 2,656.7   |

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

삼성SDI



| 날짜       | 투자의견    | 목표주가    | 괴리율     |         |
|----------|---------|---------|---------|---------|
|          |         |         | 평균      | 최고/최저   |
| 26.7.31  | BUY     | 667,000 |         |         |
| 26.4.29  | BUY     | 857,000 | -37.89% | -17.74% |
| 26.2.20  | BUY     | 469,000 | -2.76%  | 44.99%  |
| 26.2.3   | BUY     | 420,000 | -8.65%  | -2.86%  |
| 25.10.29 | Neutral | 268,000 | 15.57%  | -2.05%  |
| 25.5.16  | Neutral | 195,000 | 1.79%   | 60.00%  |
| 25.4.28  | Neutral | 210,000 | -17.31% | -12.57% |
| 25.1.31  | Neutral | 233,010 | -14.72% | 3.78%   |
| 24.10.31 | BUY     | 457,208 | -44.86% | -27.73% |
| 24.7.31  | BUY     | 632,455 | -46.46% | -40.02% |

Compliance Notice

- 당사는 2026년 7월 31일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본 자료를 작성한 애널리스트(김현수)는 자료의 작성과 관련하여 외부의 압력이나 부당한 간섭을 받지 않았으며, 본인의 의견을 정확하게 반영하여 신의성실 하게 작성하였습니다.
- 본 자료는 기관투자자 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
- 본 자료를 작성한 애널리스트(김현수)는 2026년 7월 31일 현재 해당회사의 유가증권 권을 보유하고 있지 않습니다

본 조사항목은 고객의 투자에 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 어떠한 경우에도 무단 복제 및 배포 될 수 없습니다. 또한 본 자료에 수록된 내용은 당사가 신뢰 할 만한 자료 및 정보로 얻어진 것이나, 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경 우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사 용될 수 없습니다.

투자등급 관련사항 및 투자의견 비율공시

- 투자의견의 유효기간은 추천일 이후 12개월을 기준으로 적용
- 기업의 분류  
BUY(매수)\_목표주가가 현주가 대비 15% 이상 상승 여력  
Neutral(중립)\_목표주가가 현주가 대비 -15%~15% 등락  
Reduce(비중축소)\_목표주가가 현주가 대비 15% 이상 하락 가능
- 산업의 분류

Overweight(비중확대)\_업종지수가 현재지수 대비 15% 이상 상승 여력  
Neutral(중립)\_업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락  
Underweight(비중축소)\_업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락

| 투자등급       | BUY(매수) | Neutral(중립) | Reduce(매도) | 합계   |
|------------|---------|-------------|------------|------|
| 금융투자상품의 비율 | 98.61%  | 1.39%       | 0.00%      | 100% |

\* 기준일: 2026년 07월 28일