

Tech팀

오동환 Senior Analyst
dh1.oh@samsung.com

유혜림 Research Associate
hyerim0705.yu@samsung.com

종목 정보

BUY		
목표주가	45,000원	41.5%
현재주가	31,800원	
시가총액	4,002.2억원	
주식수 (유통주식 비중)	12,091,313주 (63.2%)	
52주 최저/최고	22,700원/40,850원	
60일-평균거래대금	15.0억원	

수익률

	1개월	6개월	12개월
컴투스 (%)	21.0	-10.8	-15.1
Kosdaq 지수 대비 (%pts)	18.0	17.0	-20.2

주요 전망치 변화

(원)	신규	기존	증감
투자의견	BUY	BUY	
목표주가	45,000	45,000	0.0%
2026E EPS	3,280	415	690.4%
2027E EPS	4,878	1,548	215.1%

컨센서스

커버 증권사 수	5
목표주가	39,500
추천 점수	3.6

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



리서치센터 리포트
바로가기

컴투스 (078340)

제우스 흥행에 달린 주가

- 써머너즈워와 야구 게임의 계절적 성수기 효과로 2Q26 매출은 QoQ 9% 증가하였으나, 미디어 자회사 적자 지속으로 영업이익 72억원을 기록, 컨센서스에 부합
- 올해 최대 기대작 제우스:오만의 신 출시가 가시화된 만큼 신작 출시 전 주가 상승 기대. 신작 성과에 따라 주가가 결정되는 만큼 전략적 트레이딩 필요

WHAT'S THE STORY?

성수기 효과로 영업이익 소폭 개선: 서머너즈워와 야구 게임의 계절성 효과로 2Q26 매출은 QoQ 8.5% 증가. 서머너즈워 매출은 12주년 이벤트로 QoQ로는 12% 증가하였으나, YoY로는 17% 감소하며 하락세 지속. 스포츠 게임은 컴프야, MLB 프로야구 등의 강세로 YoY 11% 증가하며 서머너즈워 매출 감소를 상쇄. 미디어 자회사 매출은 YoY 49% 감소하며 부진 지속. 2Q26 연결 영업이익은 게임 부문 신작 부재에 따른 성장 둔화와 미디어 자회사 적자 지속으로 72억원(영업이익률 4.6%)에 그침.

8월 제우스에 달린 실적 반등: 8월 26일 신규 모바일 MMORPG 제우스:오만의 신이 국내 출시될 예정. 회사의 적극적인 마케팅으로 출시 전 유저 인지도와 관심도는 점차 증가세. 원작이 있는 IP가 아니고, 퍼블리셔인 컴투스의 MMORPG 운영 경력이 길지 않은 점을 감안하여 첫 분기 일평균 매출 8억원을 가정. 올해 컴투스 신작 라인업 중 최대작으로 평가받는 만큼 제우스 흥행 규모에 따라 주가가 결정될 전망.

컴투스엔 출범, 연결 실적 개선 기대: 미디어 자회사 위지웍스튜디오와 엔피는 임시 주총에서 합병을 승인하고 지난달 통합법인 상호를 컴투스엔으로 변경. 합병으로 컴투스의 지분율은 38.1%에서 28.3%로 하락. 이에 연결 자회사 대상에서 제외될 경우 연간 100억원 규모의 연결 영업이익 개선 효과가 기대됨.

신작 출시 전 트레이딩 기회: 컴투스에 대해 기존 BUY 투자의견과 목표주가 45,000원(SOTP 방식 적용)을 유지함. 올해 컴투스의 최대 기대작 출시가 2주 앞으로 다가온 가운데 신작 출시 기대감에 따른 주가 상승이 가능할 전망. 다만, 신작의 초반 성과에 따라 주가 변동성이 커질 수 있는 만큼 전략적 트레이딩이 필요한 구간이라고 판단됨.

분기 실적

(십억원)	2Q26	증감 (%)		차이 (%)	
		전년동기 대비	전분기 대비	삼성증권 추정	컨센서스
매출액	157.0	-15.1	8.5	-15.6	-6.0
영업이익	7.2	423.6	40.2	-11.0	4.7
세전이익	-0.2	적전	적지	nm	nm
순이익	-3.5	적전	적지	nm	nm
이익률 (%)					
영업이익	4.6				
세전이익	-0.1				
순이익	-2.2				

자료: 컴투스, Fnguide, 삼성증권 추정

Valuation summary

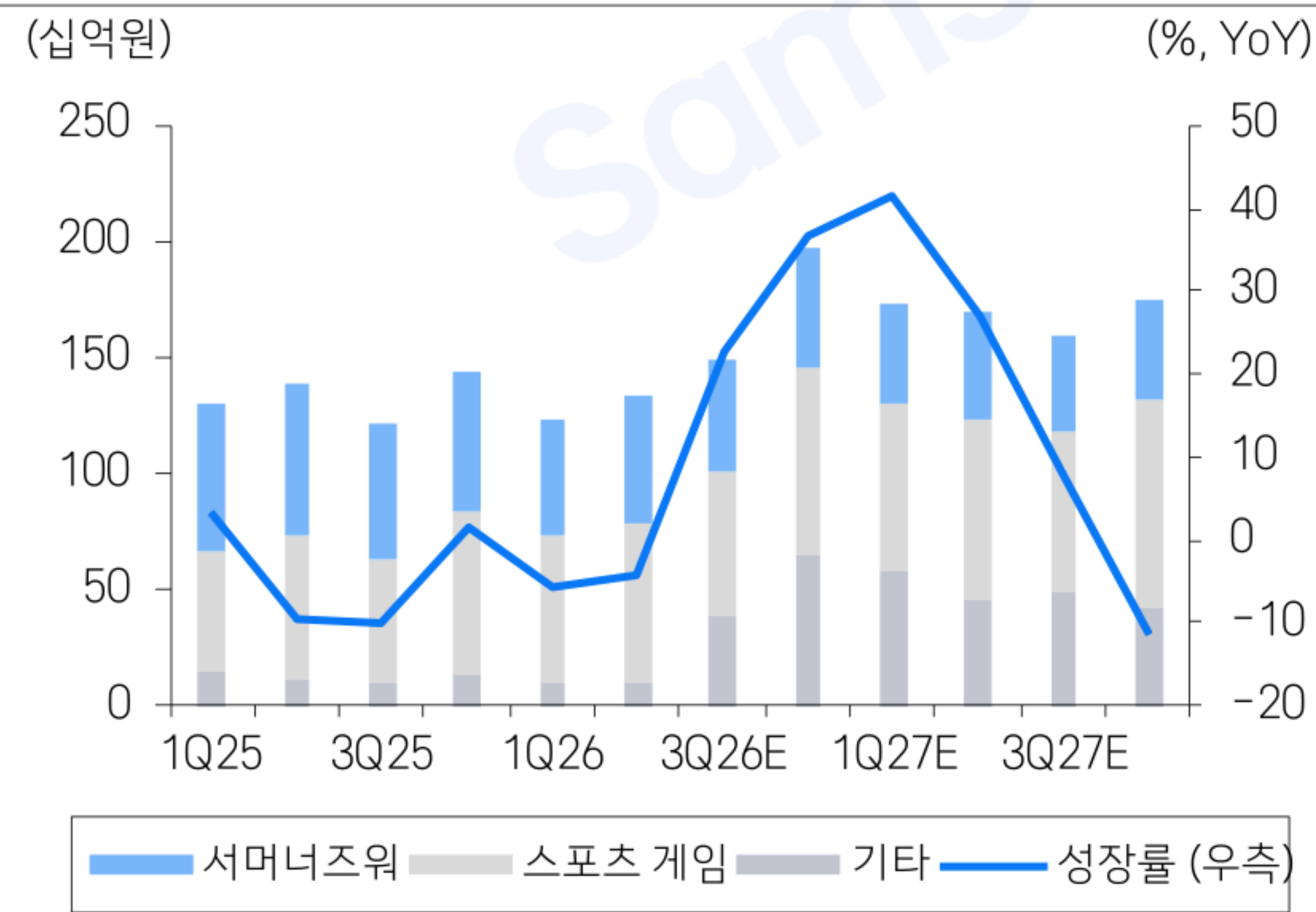
	2025	2026E	2027E
Valuation (배)			
P/E	n/a	10.1	6.8
P/B	0.3	0.4	0.4
EV/EBITDA	28.9	12.2	6.4
Divyield (%)	4.5	3.9	3.9
EPS 증가율 (%)	적전	흑전	48.7
ROE (%)	3.7	-1.8	1.7
주당지표 (원)			
EPS	-4,311	3,280	4,878
BVPS	86,968	84,178	84,336
DPS	1,300	1,300	1,300

2Q26 Review

(십억원)	2Q26			차이 (%)		2Q25	1Q26	증감 (%)	
	신규 추정	기존 추정	컨센서스	기존 추정	컨센서스			YoY	QoQ
매출액	157.0	186.0	167.0	(15.6)	(6.0)	184.8	144.7	(15.0)	8.5
컴투스 별도	134.0	145.1		(7.6)		139.5	122.9	(4.0)	9.0
서머너즈워	54.5	61.9		(11.9)		66.0	48.7	(17.4)	12.0
스포츠 게임	68.9	69.7		(1.1)		61.9	63.9	11.4	7.9
기타	10.5	13.4		(22.0)		11.6	10.3	(9.9)	2.0
자회사	23.1	40.9		(43.6)		45.3	21.9	(49.1)	5.4
영업비용	149.9	177.9		(15.7)		183.4	139.6	(18.3)	7.4
인건비 및 복리후생비	45.3	48.2		(5.9)		47.9	49.0	(5.3)	(7.5)
연구개발비	11.5	20.4		(43.6)		22.4	10.5	(48.6)	9.5
지급수수료	69.5	78.4		(11.3)		73.8	66.3	(5.9)	4.8
전체 마케팅비	15.0	24.9		(39.7)		31.3	7.8	(52.1)	92.9
기타	8.5	6.0		42.2		8.0	5.9	5.9	43.4
영업이익	7.2	8.1	6.9	(11.5)	4.1	1.4	5.1	420.7	39.4
세전이익	(0.2)	2.5	22.9	(109.3)	(101.0)	5.5	(8.4)	적전	(97.3)
당기순이익	(3.5)	1.4	4.7	(353.0)	(174.6)	2.4	(7.8)	적전	(55.0)
지배주주순이익	2.4	1.7	11.5	47.0	(78.7)	8.7	(10.5)	(72.0)	흑전
이익률 (%)		149.7							
영업이익률	4.6	4.4	4.1			0.7	3.5		
세전이익률	(0.1)	1.3	13.7			3.0	(5.8)		
순이익률	(2.2)	0.7	2.8			1.3	(5.4)		
지배주주순이익률	1.6	0.9	6.9			4.7	(7.2)		

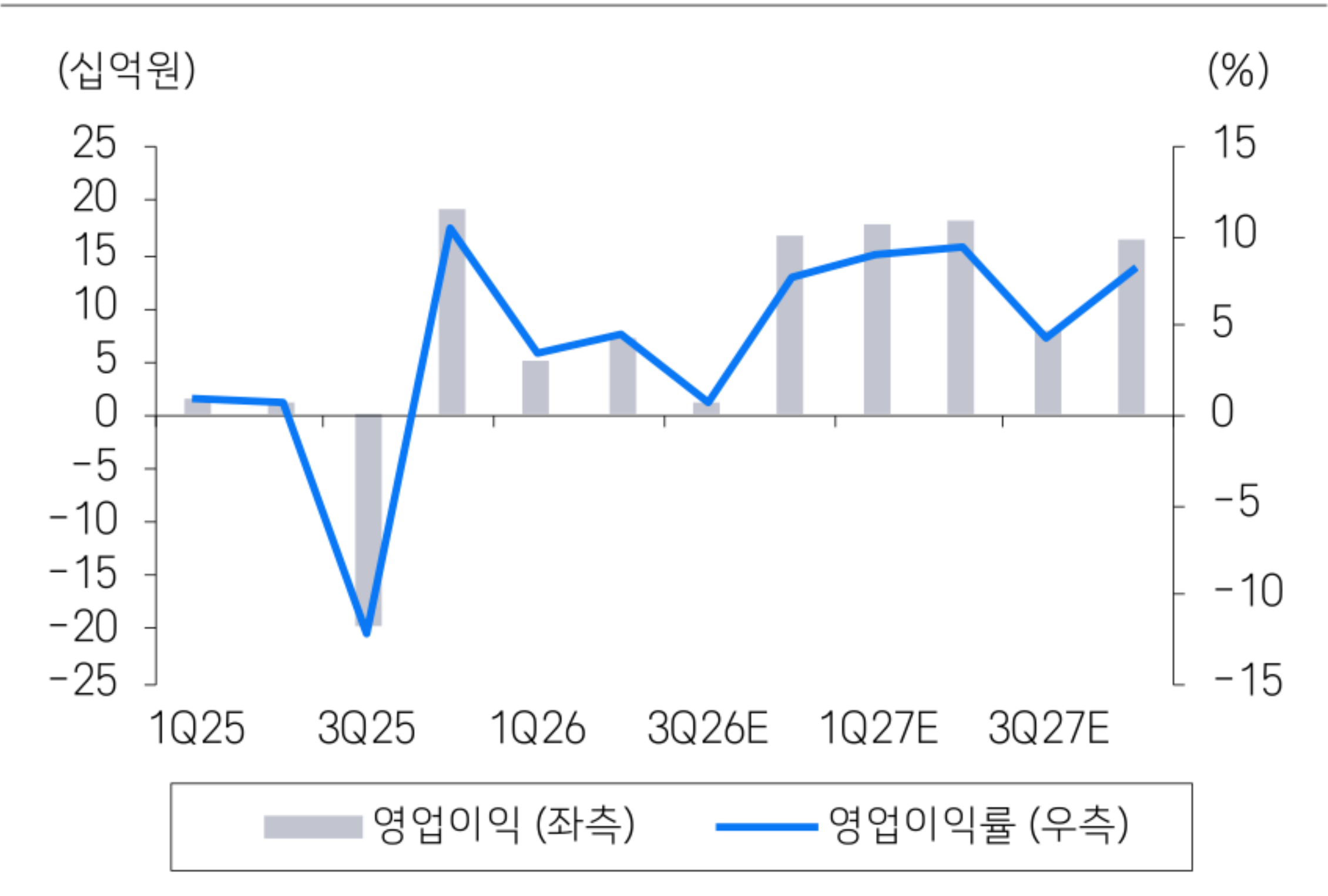
자료: 컴투스, FnGuide, 삼성증권 추정

컴투스 별도 매출 추이



자료: 센서타워, 삼성증권

분기 영업이익 추이



자료: 컴투스

제우스:오만의 신 캐릭터명 선점 마케팅 시작



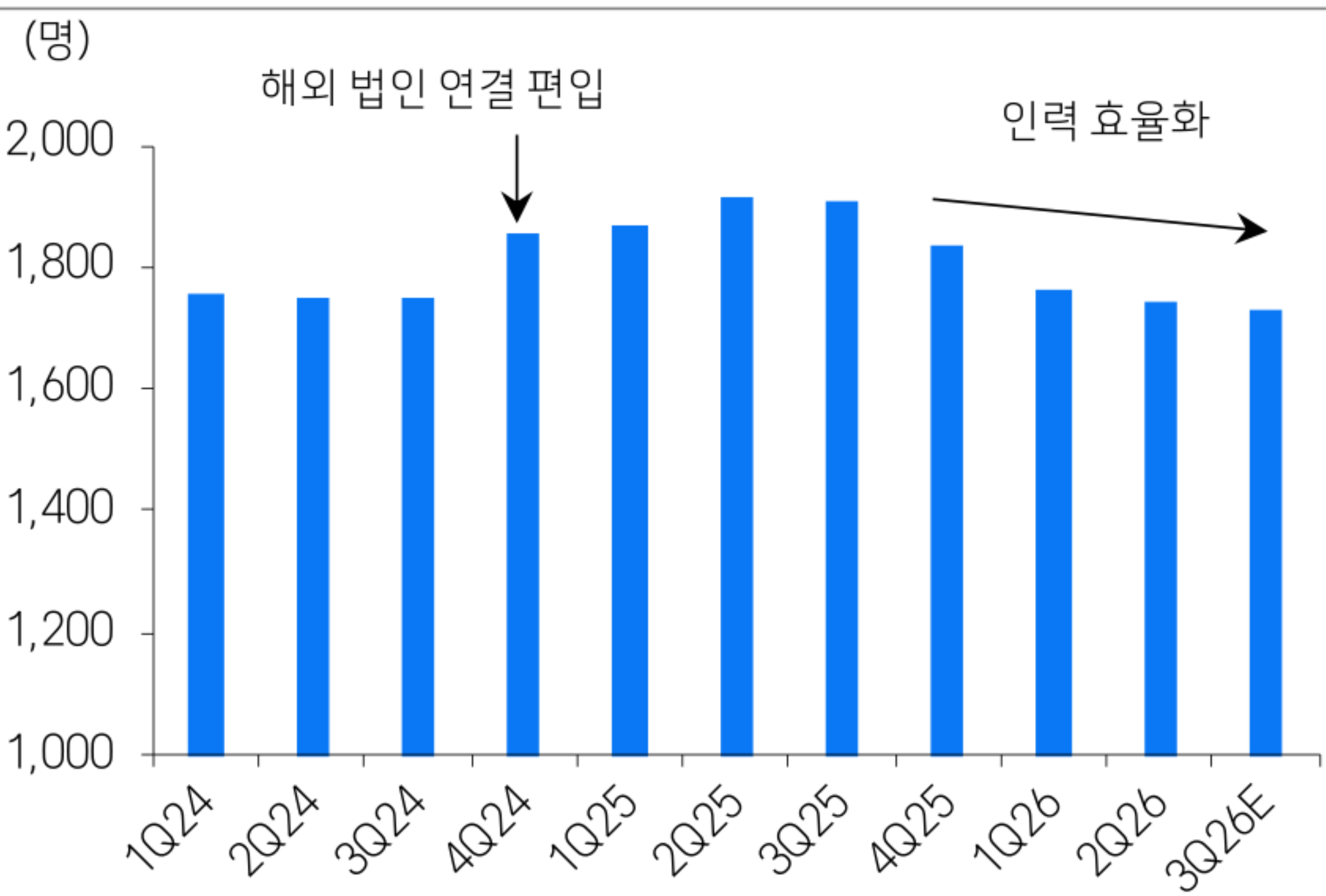
자료: 컴투스

위지웍스튜디오, 엔피 합병 주요 내용

구분	내용
합병 방법	(주)엔피가 (주)위지웍스튜디오 흡수 (존속회사: 엔피, 소멸회사:위지웍스튜디오)
합병 법인명	컴투스엔
합병 목적	경영자원의 통합 통한 시너지 효과 창출 경영효율성 제고 및 지배구조개선 통한 기업·주주가치 극대화
합병 비율	0.5774514
법인가치	존속회사: 343억, 소멸회사: 768억
합병신주 종류와 수	보통주 97,838,948,916주
합병 일정	주주총회 예정일: 2025-05-14(위지웍) 2026-06-12(엔피) 합병 기일: 2026-07-01 신주권상장예정일: 2026-08-14
합병 결과	컴투스의 위지웍스튜디오 지분율 하락 (38.05% →28.3%)

자료: 전자공시

컴투스 연결 인력 추이



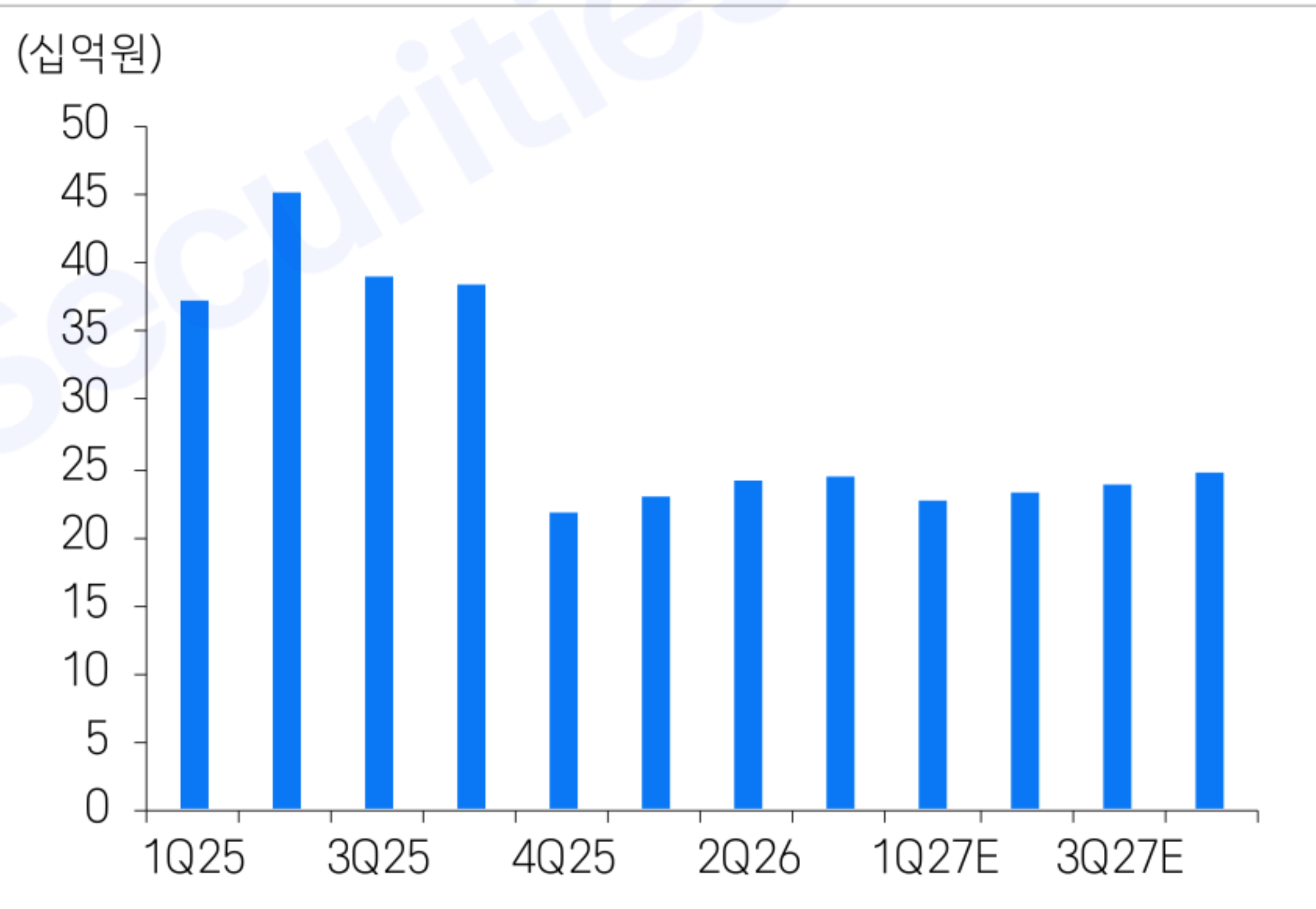
자료: 컴투스, 삼성증권 추정

제우스: 오만의 신 기대감 지수

항목	가중치	점수	가중 점수	판단 근거
인지도/노출	25%	85	21.3	공식 유튜브 구독자 6.73만, 사전예약 PV 730만~740만 조회, 게임플레이 프리뷰 90만 조회 등 출시 전 노출 강함
커뮤니티 활동성	20%	72	14.4	DC 마이너 갤러리 최신 표본 50개 글, 합산 조회수 약 4,823회, 댓글 약 103개 수준으로 출시 전 토론성 관심 존재
긍정 기대감	20%	52	10.4	그래픽·세계관·프라시아 개발진·프로 제한 기대가 있으나, BM·과금·프로·최적화 우려도 병존
출시 참여 의향	15%	60	9.0	공식 게시판에서 서버·직업·아티산·오픈 일정 질문 확인. 공식 게시글 총량은 아직 제한적
최종 지수			69	중상 수준 기대감 초반 일평균 매출 8억원 가정

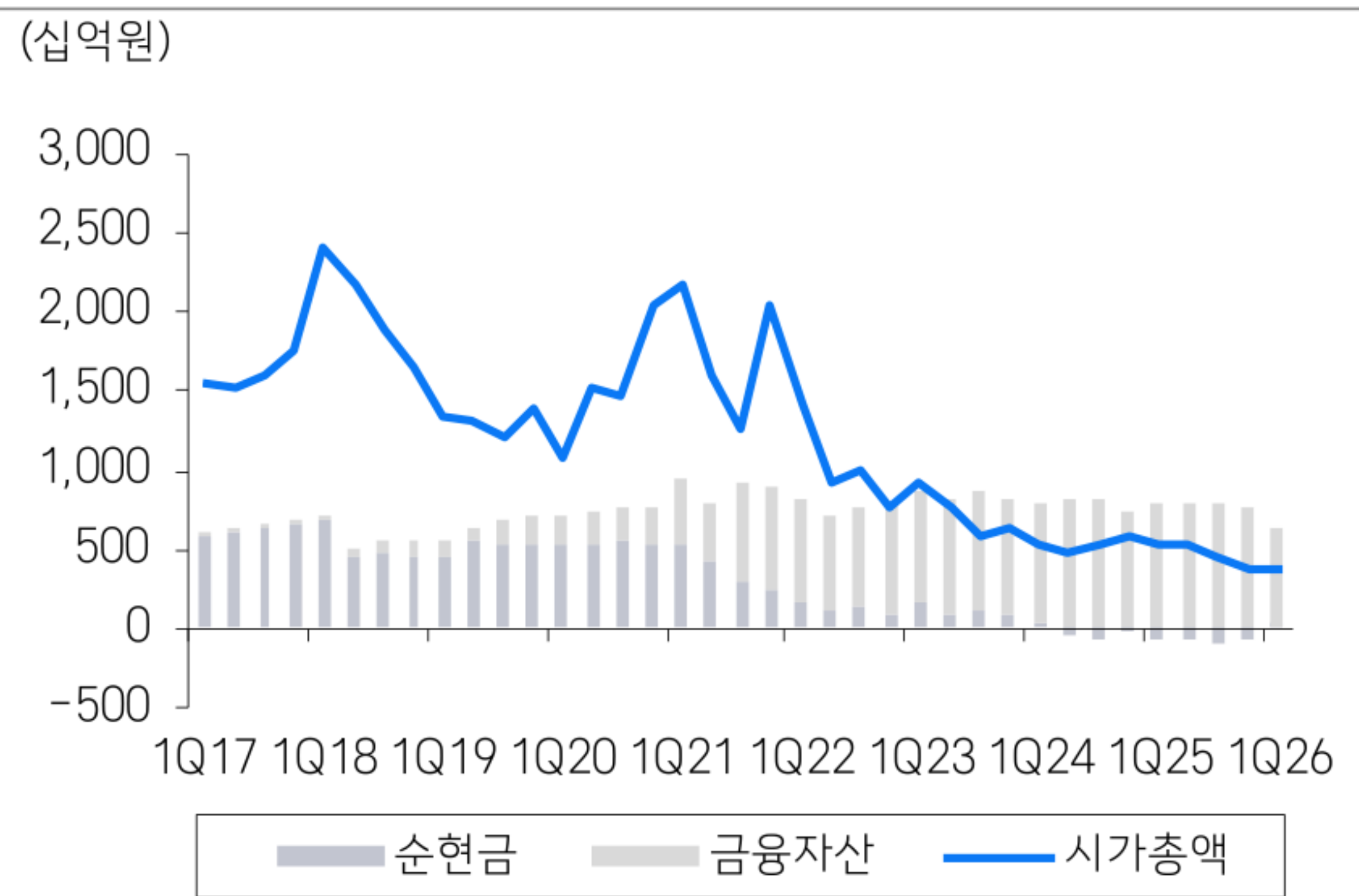
자료: 삼성증권

자회사 실적 추이



자료: 컴투스, 삼성증권 추정

자산 가치 및 시가총액 추이



자료: 컴투스, 삼성증권 추정

신작 라인업

시기	게임	장르	플랫폼	개발사	자체 제작/퍼블리싱
3Q26	제우스:오만의 신	MMORPG	모바일/PC	에이버튼	퍼블리싱
4Q26	도원암귀 IP	다크판타지 턴제 RPG	모바일/PC	컴투스	자체 개발
2027	가치아쿠타:더 게임	서바이벌 액션RPG	콘솔/PC	컴투스	자체 개발
2028	전지적 독자 시점 IP	RPG	모바일/PC	오프비트	퍼블리싱

자료: 컴투스, 삼성증권 정리

컴투스 SOTP 밸류에이션

	(십억원)
적정 기업 가치	581
자산 가치	364
순현금	3
금융 자산	361
금융 자산 장부가	602
할인율 (%)	40%
영업 가치	217
12개월 예상 EBITDA	69
목표 EV/EBITDA (배) *	3.1
발행 주식 수 (천주)	12,866
적정 주가 (원)	45,150
목표주가 (원)	45,000
현재 주가 (원)	31,800
상승 여력 (%)	41.5

참고: * 피어 그룹의 '26, '27년 EV/EBITDA 평균에 수익성 차이 감안하여 20% 할인 적용; 8월 13일 종가 기준

자료: 삼성증권 추정

글로벌 피어 EV/EBITDA 밸류에이션

(배)	2026E	2027E	평균
크래프톤	5.2	4.9	5.1
NC	6.2	5.5	5.9
더블유게임즈	2.8	2.7	2.7
NHN	3.8	3.3	3.6
네오위즈	2.5	2.2	2.4
평균	4.1	3.7	3.9

참고: 8월 13일 종가 기준

자료: Bloomberg, 삼성증권

분기별 실적 추이 및 추정

(십억원)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26E	4Q26E	1Q27E	2Q27E	3Q27E	4Q27E
매출액	168.0	184.8	161.2	182.4	144.7	157.0	172.7	221.2	196.4	193.4	184.3	199.9
컴투스 별도	130.6	139.5	121.0	144.0	122.9	134.0	148.5	196.8	173.6	170.2	160.5	175.3
서머너즈 워	64.7	66.0	57.4	60.9	48.7	54.5	48.0	50.4	42.8	47.1	41.5	43.5
스포츠 게임	51.6	61.9	53.7	69.1	63.9	68.9	61.8	81.5	72.2	77.9	69.2	89.7
기타	14.3	11.6	9.8	14.0	10.3	10.5	38.8	64.9	58.6	45.2	49.8	42.1
자회사	37.5	45.3	39.1	38.4	21.9	23.1	24.2	24.4	22.7	23.2	23.9	24.6
영업비용	166.3	183.4	180.8	163.2	139.6	149.9	171.3	204.4	178.6	175.3	176.4	183.6
인건비 및 복리후생비	47.9	47.9	50.8	48.5	49.0	45.3	44.8	44.3	44.5	44.1	43.7	43.3
연구개발비	19.0	22.4	25.6	20.9	10.5	11.5	12.1	12.2	12.5	12.8	13.1	13.5
지급수수료	70.8	73.8	69.2	77.1	66.3	69.5	82.7	104.8	92.2	89.2	87.4	92.3
전체 마케팅비	18.2	31.3	27.0	11.0	7.8	15.0	23.1	34.3	20.4	20.1	22.9	25.0
기타	10.5	8.0	8.2	5.7	5.9	8.5	8.6	8.8	8.9	9.1	9.3	9.5
영업이익	1.7	1.4	(19.6)	19.2	5.1	7.2	1.4	16.9	17.7	18.1	8.0	16.4
세전이익	5.8	5.5	(15.4)	41.6	(8.4)	(0.2)	(2.8)	(10.4)	13.3	12.9	2.6	(3.5)
당기순이익	2.0	2.4	(14.1)	19.1	(7.8)	(3.5)	(1.6)	(9.9)	7.5	7.2	1.4	(3.3)
지배주주순이익	7.4	8.7	(11.3)	31.7	(10.5)	2.4	(1.9)	(7.9)	9.0	8.7	1.7	(2.7)
수정 EPS (원)	129	340	(1,192)	1,746	279	970	320	1,714	1,222	1,281	759	1,617
이익률 (%)												
영업이익률	1.0	0.7	(12.2)	10.5	3.5	4.6	0.8	7.6	9.0	9.3	4.3	8.2
세전이익률	3.4	3.0	(9.5)	22.8	(5.8)	(0.1)	(1.6)	(4.7)	6.8	6.7	1.4	(1.7)
순이익률	1.2	1.3	(8.8)	10.5	(5.4)	(2.2)	(0.9)	(4.5)	3.8	3.7	0.8	(1.7)
지배주주순이익률	4.4	4.7	(7.0)	17.4	(7.2)	1.6	(1.1)	(3.6)	4.6	4.5	0.9	(1.3)

자료: 컴투스, 삼성증권 추정

연간 수익 추정 변경

(십억원)	2026E			2027E			2028E		
	변경 전	변경 후	차이 (%)	변경 전	변경 후	차이 (%)	변경 전	변경 후	차이 (%)
매출액	752.8	695.7	(7.6)	782.3	774.0	(1.1)	846.9	776.5	(8.3)
컴투스 별도	600.4	602.2	0.3	614.9	679.6	10.5	673.8	679.0	0.8
서머너즈 워	232.1	201.6	(13.1)	218.4	174.9	(19.9)	195.5	153.6	(21.4)
스포츠 게임	264.5	276.2	4.4	294.8	309.0	4.8	328.7	344.3	4.8
기타	103.8	124.4	19.9	101.6	195.7	92.6	149.7	181.0	20.9
자회사	163.7	93.6	(42.8)	167.5	94.4	(43.6)	173.1	97.6	(43.6)
영업비용	725.1	665.2	(8.3)	734.2	713.9	(2.8)	778.6	711.0	(8.7)
인건비 및 복리후생비	191.6	183.5	(4.2)	186.8	175.7	(6.0)	182.7	171.7	(6.0)
연구개발비	84.4	46.4	(45.1)	83.7	51.9	(38.0)	86.5	53.7	(38.0)
지급수수료	324.5	323.3	(0.4)	336.7	361.1	7.3	372.1	364.4	(2.1)
전체 마케팅비	100.6	80.2	(20.2)	101.3	88.4	(12.7)	109.7	81.6	(25.6)
기타	24.0	31.8	32.3	25.7	36.8	42.9	27.6	39.6	43.5
영업이익	27.7	30.6	10.5	48.1	60.1	24.9	68.3	65.5	(4.0)
세전이익	0.2	(21.9)	적전	31.0	25.3	(18.3)	54.0	38.2	(29.2)
당기순이익	(1.4)	(22.8)	1,570.3	17.1	12.8	(25.2)	32.1	22.2	(30.8)
지배주주순이익	(0.2)	(17.8)	7,877.3	20.7	16.7	(19.6)	36.7	25.9	(29.5)
수정 EPS (원)	415	3,280	689.9	1,548	4,878	215.1	2,812	5,328	89.5
이익률 (%)									
영업이익률	3.7	4.4		6.2	7.8		8.1	8.4	
세전이익률	0.0	(3.1)		4.0	3.3		6.4	4.9	
순이익률	(0.2)	(3.3)		2.2	1.7		3.8	2.9	
지배주주순이익률	(0.0)	(2.6)		2.7	2.2		4.3	3.3	

자료: 컴투스, 삼성증권 추정

포괄손익계산서

12월 31일 기준 (십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
매출액	694	696	696	774	777
매출원가	0	0	0	0	0
매출총이익	694	696	696	774	777
(매출총이익률, %)	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0
판매 및 일반관리비	688	694	665	714	711
영업이익	6	3	31	60	66
(영업이익률, %)	0.9	0.4	4.4	7.8	8.4
영업외손익	-166	35	-52	-35	-27
금융수익	109	123	51	47	50
금융비용	91	84	75	50	50
지분법손익	-13	66	-14	-15	-15
기타	-171	-70	-14	-17	-13
세전이익	-160	38	-22	25	38
법인세	-8	28	1	12	16
(법인세율, %)	4.7	75.1	-4.1	49.4	41.9
계속사업이익	-152	9	-23	13	22
중단사업이익	0	0	0	0	0
순이익	-152	9	-23	13	22
(순이익률, %)	-21.9	1.3	-3.3	1.7	2.9
지배주주순이익	-108	36	-18	17	26
비지배주주순이익	-44	-27	-5	-4	-4
EBITDA	30	22	46	75	81
(EBITDA 이익률, %)	4.4	3.1	6.6	9.7	10.4
EPS (지배주주)	-8,462	2,865	-1,471	1,380	2,140
EPS (연결기준)	-11,931	735	-1,879	1,058	1,839
수정 EPS (원)*	930	-4,311	3,280	4,878	5,328

현금흐름표

12월 31일 기준 (십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
영업활동에서의 현금흐름	16	-39	-7	54	57
당기순이익	-152	9	-23	13	22
현금유출입이없는 비용 및 수익	189	10	39	34	34
유형자산 감가상각비	13	12	11	11	11
무형자산 상각비	11	7	4	4	4
기타	165	-9	24	19	19
영업활동 자산부채 변동	-13	-45	-25	12	6
투자활동에서의 현금흐름	-40	7	43	-5	9
유형자산 증감	-10	-5	-9	-11	-11
장단기금융자산의 증감	70	0	-43	-0	14
기타	-100	11	95	7	7
재무활동에서의 현금흐름	29	-11	-71	-11	-11
차입금의 증가(감소)	90	1	-51	4	4
자본금의 증가(감소)	0	-1	0	0	0
배당금	-15	-15	-15	-15	-15
기타	-46	3	-5	0	0
현금증감	10	-44	-19	57	73
기초현금	143	153	109	90	147
기말현금	153	109	90	147	221
Gross cash flow	37	19	17	46	56
Free cash flow	4	-45	-16	42	46

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

자료: 컴투스, 삼성증권 추정

재무상태표

12월 31일 기준 (십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
유동자산	454	416	510	562	607
현금 및 현금등가물	153	109	94	168	241
매출채권	93	78	118	107	108
재고자산	16	9	12	11	11
기타	192	220	286	277	247
비유동자산	1,192	1,200	1,087	1,043	1,000
투자자산	937	1,013	885	845	806
유형자산	65	41	42	42	42
무형자산	125	55	66	62	58
기타	65	91	94	94	94
자산총계	1,646	1,616	1,597	1,604	1,607
유동부채	442	491	509	501	495
매입채무	0	0	0	0	0
단기차입금	172	202	179	179	179
기타 유동부채	270	289	330	322	316
비유동부채	154	55	52	54	56
사채 및 장기차입금	88	1	1	1	1
기타 비유동부채	66	54	51	53	55
부채총계	596	547	561	555	551
지배주주지분	964	995	963	965	976
자본금	6	6	6	6	6
자본잉여금	208	208	208	208	208
이익잉여금	849	877	786	788	799
기타	-99	-96	-37	-37	-37
비지배주주지분	85	74	68	64	60
자본총계	1,050	1,069	1,031	1,029	1,037
순부채	149	183	89	19	-36

재무비율 및 주당지표

12월 31일 기준	2024	2025	2026E	2027E	2028E
증감률 (%)					
매출액	-6.2	0.4	-0.1	11.3	0.3
영업이익	흑전	-57.0	1,061.2	96.6	9.0
순이익	적전	흑전	적전	흑전	73.7
수정 EPS**	흑전	적전	흑전	48.7	9.2
주당지표					
EPS (지배주주)	-8,462	2,865	-1,471	1,380	2,140
EPS (연결기준)	-11,931	735	-1,879	1,058	1,839
수정 EPS**	930	-4,311	3,280	4,878	5,328
BPS	84,443	86,968	84,178	84,336	85,298
DPS (보통주)	1,300	1,300	1,300	1,300	1,300
Valuations (배)					
P/E***	50.0	n/a	10.1	6.8	6.2
P/B***	0.6	0.3	0.4	0.4	0.4
EV/EBITDA	27.3	28.9	12.2	6.4	5.3
비율					
ROE (%)	-10.4	3.7	-1.8	1.7	2.7
ROA (%)	-9.0	0.6	-1.4	0.8	1.4
ROIC (%)	1.8	0.3	15.3	14.6	19.2
배당성향 (%)	-13.8	40.8	-83.5	89.2	57.5
배당수익률 (보통주, %)	2.8	4.5	3.9	3.9	3.9
순부채비율 (%)	14.2	17.1	8.7	1.9	-3.5
이자보상배율 (배)	0.4	0.1	1.9	3.7	4.0

Compliance notice

- u- 본 조사분석자료의 애널리스트는 2026년 8월 13일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 2026년 8월 13일 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 당사에게 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	2024/8/12	10/22	12/30	2025/4/16	7/11	10/29	2026/1/21	4/20
투자의견	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	HOLD	BUY	BUY
TP(원)	49000	52000	63000	47000	49000	42000	42000	45000
과리율 (평균)	-19.66	-11.80	-29.25	-15.12	-21.73	-26.06	-19.13	
과리율 (최대or최소)	-11.43	1.15	-20.16	-5.96	-15.92	-17.14	-8.57	

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

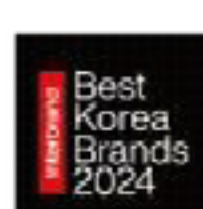
삼성증권

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