삼성전자 (005930)

COMPANY UPDATE | Company Analysis | 반도체 | 2026.8.31

좋은 데이터는 인정할 필요가 있다

HBM4 Mix 확대에도 Mixed 수율 개선, 양산성 우려 완화

산업 자료에 따르면 삼성전자의 HBM 출하 내 HBM4 비중은 1Q26 약 5%에서 2Q26 약 35% 수준까지 상승했다. 신규 제품 비중이 빠르게 확대되는 구간임에도 2Q26 HBM Mixed 수율이 QoQ 5%p 이상 개선(당사 추정)된 점을 고려하면, HBM3E 초기 양산 당시와 달리 HBM4에서는 상대적으로 높은 양산성을 확보한 것으로 파악된다. 이에 HBM 출하량과 수익성 추정치를 상향 조정한다. HBM4 비중 확대 과정에서 Mixed 수율이 추가 개선될 경우, 향후 HBM 매출 증가가 전사 수익성 개선으로 연결되는 속도 역시 기존 예상보다 빨라질 수 있다.

HBM 경쟁력 회복 반영, 목표주가 45만원으로 상향

삼성전자 목표주가를 기존 40만원에서 45만원으로 상향한다. 그동안 HBM 사업은 고객 인증 지연과 낮은 양산성으로 경쟁사 대비 밸류에이션 할인 요인으로 작용해왔다. 그러나 HBM4에서 출하 Mix 확대와 수율 개선이 동시에 나타나고 있어 해당 할인 요인은 점차 축소될 가능성이 높다. 향후 HBM4 양산성이 실제 출하 확대를 통해 추가 확인될 경우 HBM 이익 추정치 상향과 밸류에이션 리레이팅이 동시에 가능할 전망이다. 특히 HBM4가 삼성전자 메모리 사업 내 이익 기여도를 높이기 시작하면 Conventional DRAM 중심이었던 기존 이익 구조에도 변화가 가능할 것으로 본다.

메모리 업황은 지속, 이후에는 PBR Band 내 Trading 접근

메모리 공급 부족은 중장기적으로 지속될 전망이나, 가격 상승으로 서버 예산 내 메모리 비중이 높아진 만큼 추가적인 가격 상승 여력은 이전보다 제한적일 것으로 예상한다. 이에 HBM4 경쟁력 회복 이후에는 실적 증가만으로 지속적인 멀티플 확장을 기대하기보다 2028E 지배주주지분 기준 PBR 1.0~1.3배의 Trading Range를 기본 시나리오로 제시한다. 차세대 AI 가속기 출하와 신규 수요 기대가 강화될 경우 상단 1.5배 수준까지의 확장은 가능할 전망이다. 중장기 주가 방향은 메모리 가격 자체보다 HBM4 공급 확대와 신규 AI 수요처의 확장 속도에 더 민감해질 것으로 판단한다.

Financial Data

(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
매출액	300,871	333,606	752,139	1,100,877	1,236,213
영업이익	32,726	43,601	395,109	662,546	761,319
순이익	34,451	45,207	354,734	591,422	679,024
EPS (원)	5,463	7,364	56,771	94,075	107,087
증감률 (%)	145.5	34.8	670.9	65.7	13.8
PER (x)	9.7	16.3	4.5	2.7	2.4
PBR (x)	0.9	1.9	2.3	1.4	1.0
영업이익률 (%)	10.9	13.1	52.5	60.2	61.6
EBITDA 마진 (%)	25.0	27.1	59.3	65.2	66.7
ROE (%)	9.0	10.8	58.0	57.7	45.2

주: IFRS 연결 기준
자료: 삼성전자, LS증권 리서치센터

Analyst 정우성
wsjung@ls-sec.co.kr

Buy (유지)

목표주가 (상향)	450,000 원
현재주가	257,500 원
상승여력	75.1 %

컨센서스 대비

상회	부합	하회

Stock Data

KOSPI(8/28)	6,788.88 pt
시가총액	15,024,936 억원
발행주식수	5,846,279 천주
52 주 최고가/최저가	362,500 / 67,600 원
90 일 일평균거래대금	87,207.32 억원
외국인 지분율	46.8%
배당수익률(26.12E)	5.2%
BPS(26.12E)	112,073 원
KOSPI 대비 상대수익률	1 개월 4.1%
	6 개월 10.0%
	12 개월 156.9%
주주구성	삼성생명보험 (외 16 인) 19.7%
	국민연금공단 (외 1 인) 7.8%
	BlackRock (외 16 인) 5.1%

Stock Price

표1 삼성전자 실적 전망

(단위: 조원)	항목		1Q26	2Q26	3Q26E	4Q26F	1Q27F	2Q27F	3Q27F	4Q27F	2026E	2027E
매출액	DS	DRAM	58.0	91.9	114.4	130.8	158.8	163.2	170.5	177.6	395.1	670.1
		NAND	17.0	27.4	36.9	39.4	43.1	45.6	48.3	51.1	120.7	188.0
		LSI/Foundry	6.9	7.7	7.4	7.9	7.2	8.0	7.7	8.3	29.9	31.1
	DX	MX/NW	38.1	31.0	33.9	36.7	35.9	35.9	35.9	35.9	139.6	143.8
		VD/DA/Harman	18.1	18.0	18.0	19.5	18.5	18.4	18.4	19.9	73.6	75.1
	SDC		6.7	6.1	7.7	9.0	6.8	6.1	7.8	9.1	28.4	28.7
	내부거래		10.8	10.6	9.8	10.2	10.4	10.2	10.4	11.2	35.1	35.8
	합계		**133.9**	**171.5**	**208.4**	**233.2**	**259.8**	**267.1**	**278.0**	**290.6**	**752.1**	**1,100.9**
영업이익	DS	DRAM	45.4	71.3	89.9	102.9	126.4	127.3	133.0	137.8	309.4	524.5
		NAND	8.9	17.5	26.2	28.4	30.7	32.0	34.3	36.4	81.1	133.4
		LSI/Foundry	-0.4	-0.3	0.0	0.7	0.7	0.5	0.3	0.5	0.0	2.0
	DX	MX/NW	2.8	0.7	-0.1	-0.9	0.8	0.8	0.8	0.8	3.1	3.2
		VD/DA/Harman	0.4	0.4	0.4	0.4	0.4	0.4	0.4	0.4	1.5	1.5
	SDC		0.4	0.3	0.3	0.4	0.3	0.3	0.3	0.4	1.3	1.3
	내부거래		0.4	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3	0.4	1.3	1.4
	합계		**57.2**	**89.5**	**116.4**	**131.6**	**158.9**	**160.9**	**168.8**	**175.9**	**395.1**	**664.5**
OPM(%)	DS	DRAM	78.3	77.6	78.5	78.7	79.6	78.0	78.0	77.6	78.3	78.3
		NAND	52.6	63.9	71.1	72.2	71.3	70.1	71.1	71.3	67.2	71.0
		LSI/Foundry	-5.8	-3.9	0.0	8.8	9.8	6.2	3.9	6.1	0.0	6.4
	DX	MX/NW	7.3	2.3	-0.3	-2.5	2.3	2.3	2.3	2.3	2.3	2.3
		VD/DA/Harman	2.2	2.0	2.0	2.0	2.0	2.0	2.0	2.0	2.0	2.0
	SDC		6.0	4.5	4.5	4.5	4.5	4.5	4.5	4.5	4.6	4.6
	합계		**42.7**	**52.2**	**55.8**	**56.4**	**61.2**	**60.2**	**60.7**	**60.5**	**52.5**	**60.4**

자료: LS증권 리서치센터

표2 삼성전자 메모리 사업부 주요 가정

		1Q26	2Q26	3Q26E	4Q26F	1Q27F	2Q27F	3Q27F	4Q27F	2026E	2027E
DRAM	Shipment(Mil GB)	3,545	3,608	4,147	4,418	5,008	5,079	5,222	5,349	15,717	20,659
	bit growth	2%	2%	15%	7%	13%	1%	3%	2%	12%	31%
	ASP ($/GB)	11.2	17.0	19.7	20.4	21.9	22.2	22.5	22.9	17.4	22.4
	qoq / yoy	100%	52%	16%	4%	7%	1%	2%	2%	360%	29%
NAND	Shipment(Mil GB)	72,159	66,262	73,540	74,317	81,242	86,015	91,042	96,317	286,278	354,617
	bit growth	1%	-8%	11%	1%	9%	6%	6%	6%	-1%	24%
	ASP ($/GB)	0.16	0.28	0.36	0.37	0.37	0.37	0.37	0.37	0.29	0.37
	qoq / yoy	74%	72%	30%	2%	0%	0%	0%	0%	284%	26%

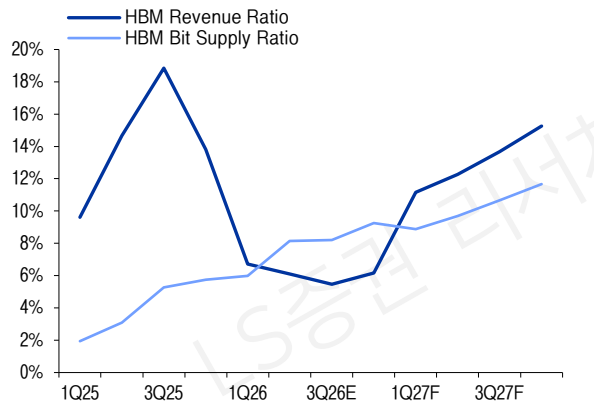
자료: Trendforce, LS증권 리서치센터 추정

표3 삼성전자 DRAM 부문 추정치

항목	1Q26	2Q26	3Q26E	4Q26F	1Q27F	2Q27F	3Q27F	4Q27F	2026E	2027E
Blended HBM Max Yield	63.1%	70.9%	69.9%	72.5%	74.8%	77.0%	79.3%	81.6%	-	-
HBM Advantage	104.2%	100.7%	105.9%	107.9%	108.4%	108.6%	109.4%	111.6%	-	-
Wafer Input % for HBM	23.4%	23.9%	23.6%	24.0%	23.6%	24.5%	25.7%	26.9%	-	-
TSV Capa Ratio	23.4%	23.9%	23.6%	24.0%	23.6%	24.5%	25.7%	26.9%	-	-
TSV Utilization Rate	48.1%	53.9%	56.4%	58.9%	61.4%	63.9%	66.4%	68.9%	-	-
TSV Wafer Capa(K/Q)	450	480	510	540	570	600	645	690	1,980	2,505
HBM Bit/Total TSV Wafer(GB)	472	612	667	757	780	821	863	904	634	594
Designed HBM Bit/Wafer(GB)	981	1,136	1,183	1,286	1,271	1,286	1,300	1,313	-	-
HBM Bit Supply(Mil GB)	213	294	340	409	445	493	556	624	1,255	1,487
HBM ASP($/GB)	12.5	12.7	13.1	13.6	27.5	28.0	28.9	29.9	13.1	40.9
HBM Revenue(Mil USD)	2,656	3,740	4,468	5,565	12,225	13,802	16,080	18,687	16,429	60,794
Conv. DRAM Wafer Capa(K/Q)	1,470	1,530	1,650	1,710	1,845	1,845	1,860	1,875	6,360	7,425
Conv. DRAM Bit/Input Wafer(GB)	2,267	2,267	2,307	2,344	2,473	2,486	2,508	2,520	2,274	2,497
Conv. DRAM Bit Supply(Mil GB)	3,332	3,314	3,807	4,009	4,563	4,587	4,666	4,725	14,462	18,541
Conv. DRAM ASP($/GB)	11.1	17.3	20.3	21.1	21.3	21.5	21.7	22.0	17.7	21.6
Conv. DRAM Revenue(Mil USD)	36,920	57,531	77,271	84,622	97,292	98,767	101,472	103,795	256,344	401,326
Total DRAM Bit Supply(Mil GB)	3,545	3,608	4,147	4,418	5,008	5,079	5,222	5,349	15,717	20,659
Blended DRAM ASP($/GB)	11.2	17.0	19.7	20.4	21.9	22.2	22.5	22.9	17.4	22.4
DRAM Revenue(Mil USD)	39,575	61,272	81,739	90,187	109,517	112,569	117,552	122,482	272,773	462,120
HBM Revenue Ratio	6.7%	6.1%	5.5%	6.2%	11.2%	12.3%	13.7%	15.3%	6.0%	13.2%
Conv. DRAM Revenue Ratio	93.3%	93.9%	94.5%	93.8%	88.8%	87.7%	86.3%	84.7%	94.0%	86.8%
HBM Bit Supply Ratio	6.0%	8.1%	8.2%	9.3%	8.9%	9.7%	10.7%	11.7%	8.0%	7.2%
Conv. DRAM Bit Supply Ratio	94.0%	91.9%	91.8%	90.7%	91.1%	90.3%	89.3%	88.3%	92.0%	89.7%

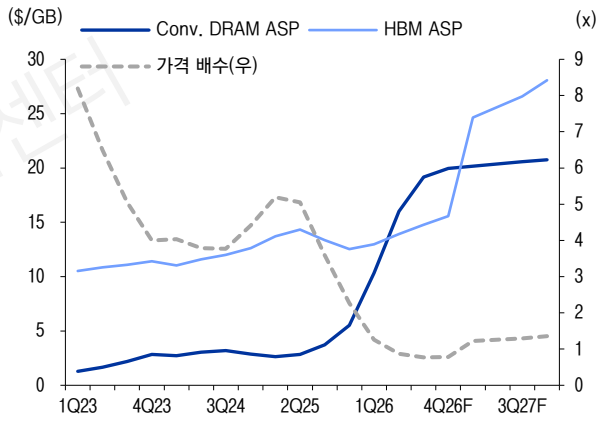
자료: LS증권 리서치센터

그림1 HBM 매출액 비중/HBM 비트 비중 추이



자료: LS증권 리서치센터

그림2 DRAM 가격 추이



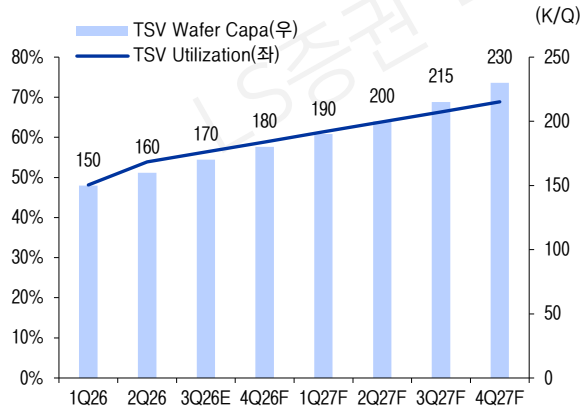
자료: 산업자료, LS증권 리서치센터

표4 삼성전자 Valuation Table

항목	수치	비고
Non-HBM 사업 가치		
2026F 지배주주지분(억원)	7,548,773	
~4Q26F HBM 누적 세후순이익	205,814	
조정 지배주주지분	5,831,627	(2026E FCF-2027 년 Capex) 만큼의 유보 현금은 NOA 로 간주
2017 년 평균 Forward PBR	1.37	
2026F ROE	32.3%	(2026E FCF-2027 년 Capex) 만큼을 2026E 지배주주순이익에서 조정
2017F ROE	20.5%	
COE	10.4%	베타=1.26, Rf=4.30%, MRP=4.87
2026F HBM 매출액 비중	6.0%	
2026F TSV Utilization	54.3%	
Non-HBM Target PBR	2.7	조정 지배주주지분*2017 년 평균 Forward PER *((2026F ROE-COE)/(2017F ROE-COE))^(1-2026F HBM 매출 비중/2026F TSV Utilization) Non-HBM 부문의 ROE 변동에 따른 PBR 민감도를 계획된 HBM 매출 비중으로 조정함
Non-HBM Value(억원)	**17,534,216**	추정 내재가치 내 비중 63.0%, (2026E FCF-2027 년 Capex) 보상함
HBM 사업 가치		
2027F HBM 세후순이익 추정치	451,430	
2015~2026F 빅테크 Capex CAGR	35.1%	HBM 매출액에 대한 정상 성장률 가정
Long-term HBM EPS Growth	45.6%	DOL 1.3x 가정
HBM Target PER(x)	22.8	PEG 0.5 적용
HBM Value(억원)	**10,299,386**	추정 내재가치 내 비중 37.0%
Equity Value		
내재가치(조원)	2,783	Non-HBM Value + HBM Value
우선주 시가총액(조원)	150	
보통주 내재가치(조원)	**2,633**	
보통주 발행주식수(백만주)	5,846	
보통주 자기주식수(백만주)	82	
목표주가(원)	**456,868**	
현재 시가총액(조원)	1,502	
현재 주가(원)	257,000	
Upside Potential	**77.8%**	

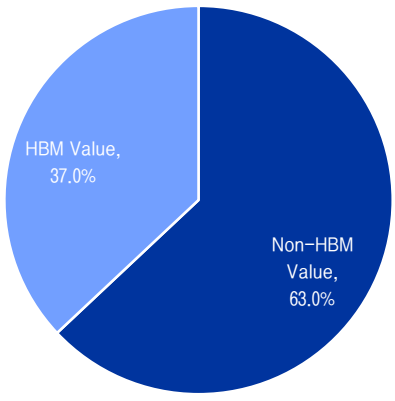
자료: LS증권 리서치센터

그림3 TSV Wafer Capa & Utilization rate 추이



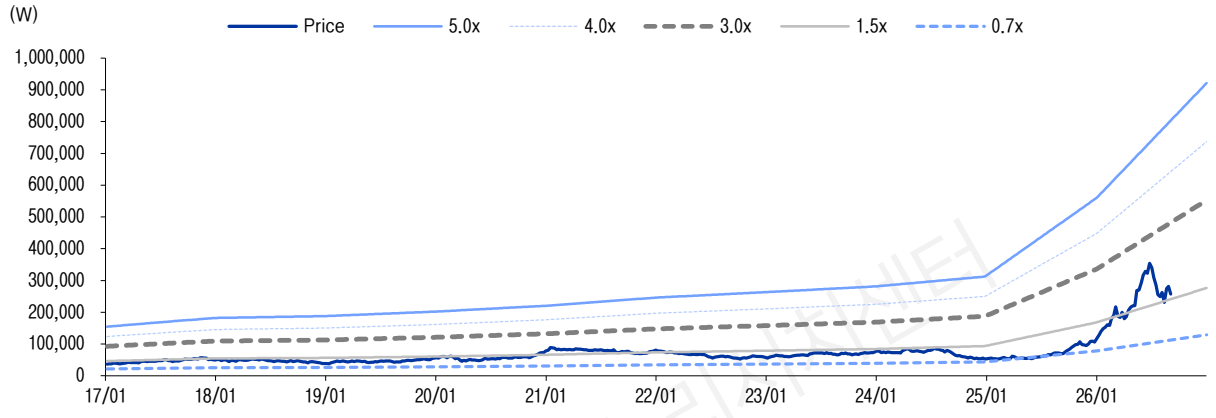
자료: LS증권 리서치센터

그림4 내재가치 내 Non-HBM & HBM Value 비중



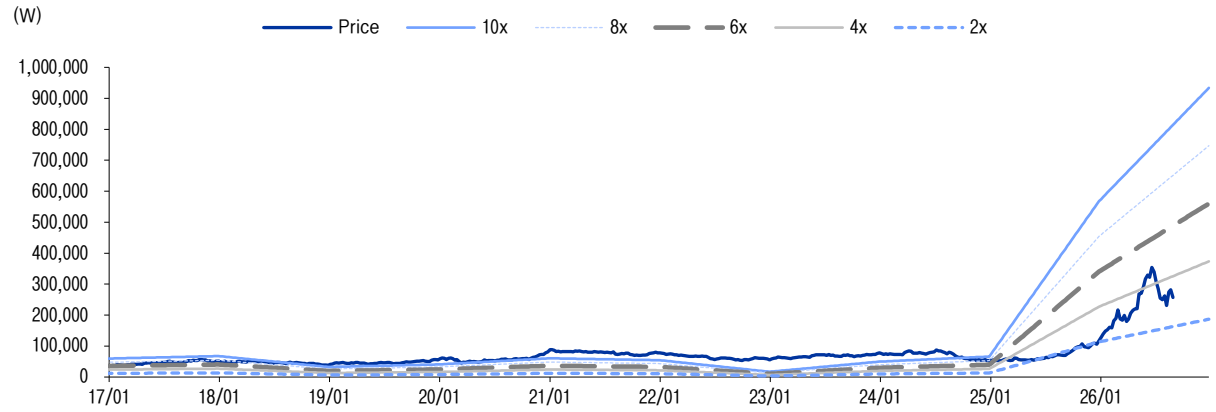
자료: LS증권 리서치센터

그림5 **삼성전자 Forward PBR 추이**



자료: Bloomberg, LS증권 리서치센터

그림6 **삼성전자 Forward PER 추이**



자료: Bloomberg, LS증권 리서치센터

LS증권 리서치센터

삼성전자 (005930)

재무상태표

(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
유동자산	227,062	247,685	593,933	1,100,569	1,556,625
현금 및 현금성자산	53,706	57,856	270,899	663,820	1,075,320
매출채권 및 기타채권	53,246	58,609	126,093	184,557	207,246
재고자산	51,755	52,637	117,679	172,243	193,417
기타유동자산	68,356	78,582	79,262	79,949	80,642
비유동자산	287,470	319,257	381,718	428,858	435,701
관계기업투자등	24,349	31,348	70,676	103,445	116,162
유형자산	205,945	215,305	186,885	158,852	138,295
무형자산	23,739	29,481	26,930	24,253	21,441
자산총계	**514,532**	**566,942**	**975,651**	**1,529,426**	**1,992,326**
유동부채	93,326	106,411	184,435	252,194	278,489
매입채무 및 기타채무	61,523	68,114	146,138	213,897	240,192
단기금융부채	15,380	18,752	18,752	18,752	18,752
기타유동부채	16,424	19,545	19,545	19,545	19,545
비유동부채	19,014	24,210	24,332	24,454	24,578
장기금융부채	3,950	6,487	6,487	6,487	6,487
기타비유동부채	15,063	17,724	17,845	17,967	18,091
부채총계	**112,340**	**130,622**	**208,767**	**276,648**	**303,067**
지배주주지분	391,688	424,313	754,877	1,240,772	1,677,252
자본금	898	898	898	898	898
자본잉여금	4,404	4,404	4,404	4,404	4,404
이익잉여금	370,513	402,136	732,700	1,218,594	1,655,074
비지배주주지분(연결)	10,504	12,007	12,007	12,007	12,007
자본총계	**402,192**	**436,320**	**766,884**	**1,252,779**	**1,689,259**

손익계산서

(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
매출액	**300,871**	**333,606**	**752,139**	**1,100,877**	**1,236,213**
매출원가	186,562	202,236	256,463	316,013	344,201
매출총이익	**114,309**	**131,370**	**495,677**	**784,864**	**892,013**
판매비 및 관리비	81,583	87,769	100,568	122,317	130,694
영업이익	**32,726**	**43,601**	**395,109**	**662,546**	**761,319**
(EBITDA)	75,357	90,528	445,854	718,165	824,858
금융손익	4,050	4,110	4,732	4,968	5,217
이자비용	904	606	470	493	518
관계기업등 투자손익	751	683	0	0	0
기타영업외손익	3	1,087	1,443	1,515	1,590
세전계속사업이익	**37,530**	**49,481**	**401,283**	**669,030**	**768,127**
계속사업법인세비용	3,078	4,275	46,549	77,607	89,103
계속사업이익	34,451	45,207	354,734	591,422	679,024
중단사업이익	0	0	0	0	0
당기순이익	**34,451**	**45,207**	**354,734**	**591,422**	**679,024**
지배주주	33,621	44,261	341,672	575,289	659,779
총포괄이익	**50,868**	**50,629**	**354,734**	**591,422**	**679,024**
매출총이익률 (%)	38.0	39.4	65.9	71.3	72.2
영업이익률 (%)	10.9	13.1	52.5	60.2	61.6
EBITDA 마진률 (%)	25.0	27.1	59.3	65.2	66.7
당기순이익률 (%)	11.5	13.6	47.2	53.7	54.9
ROA (%)	6.9	8.2	44.3	45.9	37.5
ROE (%)	9.0	10.8	58.0	57.7	45.2
ROIC (%)	11.0	13.5	101.8	142.3	150.5

현금흐름표

(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
영업활동 현금흐름	**72,983**	**85,315**	**283,250**	**539,998**	**687,696**
당기순이익(손실)	34,451	45,207	354,734	591,422	679,024
비현금수익비용가감	42,947	52,396	-16,982	-6,156	26,240
유형자산감가상각비	39,650	43,606	46,721	51,393	59,102
무형자산상각비	2,981	3,321	4,024	4,225	4,437
기타현금수익비용	316	5,469	-67,727	-61,774	-37,298
영업활동 자산부채변동	-1,568	-9,614	-54,503	-45,269	-17,568
매출채권 감소(증가)	-3,139	-2,535	-67,484	-58,464	-22,689
재고자산 감소(증가)	2,541	-3,591	-65,043	-54,563	-21,175
매입채무 증가(감소)	-1,539	-3,257	78,024	67,758	26,296
기타자산, 부채변동	568	-231	0	0	0
투자활동 현금흐름	**-85,382**	**-68,512**	**-59,100**	**-57,681**	**-52,898**
유형자산처분(취득)	-51,250	-47,372	-18,301	-23,361	-38,545
무형자산 감소(증가)	-2,319	-4,617	-1,474	-1,548	-1,625
투자자산 감소(증가)	-27,801	-1,771	-39,325	-32,773	-12,728
기타투자활동	-4,011	-14,751	0	0	0
재무활동 현금흐름	**-7,797**	**-13,478**	**-11,108**	**-89,395**	**-223,299**
차입금의 증가(감소)	4,912	4,609	0	0	0
자본의 증가(감소)	-12,701	-18,086	-11,108	-89,395	-223,299
배당금의 지급	10,889	9,897	-11,108	-89,395	-223,299
기타재무활동	-9	-1	0	0	0
현금의 증가	**-15,375**	**4,151**	**213,043**	**392,922**	**411,500**
기초현금	69,081	53,706	57,856	270,899	663,820
기말현금	53,706	57,856	270,899	663,820	1,075,320

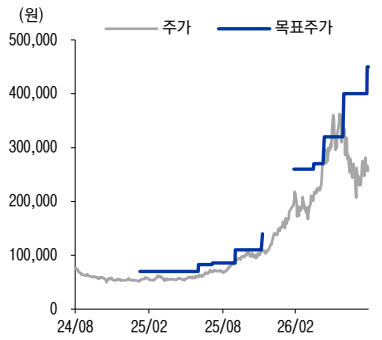
주요 투자지표

	2024	2025	2026E	2027E	2028E
투자지표 (x)					
P/E	9.7	16.3	4.5	2.7	2.4
P/B	0.9	1.9	2.3	1.4	1.0
EV/EBITDA	3.5	7.5	3.0	1.3	0.6
P/CF	4.7	8.3	5.1	3.0	2.5
배당수익률 (%)	2.7	1.4	5.2	13.1	17.3
성장성 (%)					
매출액	16.2	10.9	125.5	46.4	12.3
영업이익	398.3	33.2	806.2	67.7	14.9
세전이익	241.0	31.8	711.0	66.7	14.8
당기순이익	122.5	31.2	684.7	66.7	14.8
EPS	145.5	34.8	670.9	65.7	13.8
안정성 (%)					
부채비율	27.9	29.9	27.2	22.1	17.9
유동비율	243.3	232.8	322.0	436.4	559.0
순차입금/자기자본(x)	-23.2	-23.1	-41.0	-56.5	-66.3
영업이익/금융비용(x)	36.2	72.0	840.8	1,342.8	1,469.5
총차입금 (십억원)	19,330	25,239	25,239	25,239	25,239
순차입금 (십억원)	-93,285	-100,582	-314,304	-707,912	-1,120,105
주당지표(원)					
EPS	5,463	7,364	56,771	94,075	107,087
BPS	57,663	62,995	112,073	184,211	249,013
CFPS	11,394	14,491	50,144	86,891	104,707
DPS	1,446	1,668	13,482	33,676	44,455

자료: 삼성전자, LS증권 리서치센터

LS증권 리서치센터

삼성전자 목표주가 추이



투자의견 변동내역

일시	투자의견	목표가격	괴리율(%) 최고대비	괴리율(%) 최저대비	괴리율(%) 평균대비
2025.02.05	Buy	70,000	-11.7		-18.9
2025.07.01	Buy	83,000	-12.5		-21.2
2025.08.05	Buy	86,000	0.1		-13.8
2025.10.01	Buy	110,000	1.0		-9.4
2025.12.08	Buy	140,000	-8.2		-20.6
2026.01.05		커버리지 제외			
2026.02.24	신규	정우성			
2026.02.24	Buy	260,000	-16.2		-25.9
2026.04.15	Buy	270,000	0.6		-15.0
2026.05.11	Buy	320,000	13.3		-1.2
2026.06.29	Buy	400,000	-16.5		-34.1
2026.08.31	Buy	450,000			

일시	투자의견	목표가격	괴리율(%) 최고대비	괴리율(%) 최저대비	괴리율(%) 평균대비

LS증권 리서치센터

Compliance Notice

본 자료에 기재된 내용들은 작성자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다(작성자: 정우성).

본 자료는 고객의 증권투자를 돕기 위한 정보제공을 목적으로 제작되었습니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치본부가 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 참고자료로만 활용하시기 바라며 유가증권 투자 시 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다.
따라서 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

본 자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있으며 어떠한 경우에도 당사의 동의 없이 복제, 배포, 전송, 변형될 수 없습니다.

_ 동 자료는 제공시점 현재 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.

_ 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.

_ 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재 당사의 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.

_ 동 자료의 추천종목에 해당하는 회사는 당사와 계열회사 관계에 있지 않습니다.

투자등급 및 적용 기준

구분	투자등급 guide line (투자기간 6~12 개월)	투자등급	적용기준 (향후 12 개월)	투자의견 비율	비고
Sector (업종)	시가총액 대비 업종 비중 기준 투자등급 3 단계	Overweight (비중확대) Neutral (중립) Underweight (비중축소)			
Company (기업)	절대수익률 기준 투자등급 3 단계	Buy (매수)	+15% 이상 기대	90.3%	2018 년 10 월 25 일부터 당사 투자등급 적용기준이 기존 ±15%로 변경
		Hold (보유)	-15%~ +15% 기대	9.7%	
		Sell (매도)	-15% 이하 기대		
		합계		100.0%	투자의견 비율은 2025.7.1 ~ 2026.6.30 당사 리서치센터의 의견공표 종목들의 맨마지막 공표의견을 기준으로 한 투자등급별 비중임 (최근 1 년간 누적 기준. 분기별 갱신)