

## 삼성전자(005930)

## 경쟁력 회복 중이나 몇가지 Risk가 존재함

## Buy (Maintain)

목표주가(12M)	135,000원(유지)
증가(2025.11.21)	94,800원
상승여력	42.4%

## Stock Indicator

자본금	898십억원
발행주식수	673,561만주
시가총액	657,203십억원
외국인지분율	52.4%
52주 주가	51,000~111,100원
60일평균거래량	21,890,545주
60일평균거래대금	1,989.6십억원

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	3.2	42.5	80.6	78.4
상대수익률	-1.6	15.0	28.1	16.9



## [투자포인트]

- 4Q25 매출과 영업이익을 전분기 대비 6%, 47% 증가하는 91.5조원과 17.8조원으로 전망. 4Q25 DRAM과 NAND ASP가 30%, 18% 상승하며 메모리 반도체 부문 영업이익이 14.8조원으로 전분기 대비 90% 증가할 것으로 추정됨. 반면 Sys-LSI 부문과 CE 부문은 전분기와 유사한 실적이 예상되고 계절적 요인에 따라 SDC, MX/NW 부문은 이익이 감소할 전망이다. 단 동사가 향후 더 비싼 가격으로 반도체를 판매할 목적으로 4Q25 판매량을 조절할 가능성이 있으며 이 경우 4Q25 실적이 당사 전망치를 소폭 하회할 수 있음
- 동사 FY26 매출과 영업이익은 전년 대비 20%, 136% 증가하는 396.0조원과 97.6조원에 달할 것으로 추정됨. DRAM, NAND ASP의 상승과 Sys-LSI 부문의 적자 축소에 따라 DS 부문의 영업이익이 80.3조원을 기록해 257% 증가할 전망이다. 만약 동사가 HBM4의 초기 인증에 실패하거나 Memory 반도체에 관세가 부과될 경우 FY26 실적이 당사 전망치를 하회할 수 있음
- 속도에 강점이 있는 동사 HBM4의 초기 인증 통과 가능성이 과거보다 매우 높아진 상황이며 동사 FY26 실적은 대폭 개선될 것으로 판단됨. 단 만약 CY26 반도체 업황이 1) 이미 너무 높은 DRAM 가격, 2) 반도체에 대한 관세 부과 가능성, 3) 중국의 경기 및 IT 수요 둔화 가능성에 따라 하반기부터 둔화된다면, 동사 주가의 상승 추세가 멈출 수 있음. 위 세가지 Risk에 주목할 필요가 있는 것으로 판단됨

FY	2024	2025E	2026E	2027E
매출액(십억원)	300,871	331,249	396,049	415,852
영업이익(십억원)	32,726	41,355	97,644	102,625
순이익(십억원)	33,621	36,232	76,747	82,577
EPS(원)	4,950	5,334	11,298	12,157
BPS(원)	57,663	64,039	76,379	89,578
PER(배)	10.7	18.9	8.9	8.3
PBR(배)	0.9	1.6	1.3	1.1
ROE(%)	9.0	8.8	16.1	14.7
배당수익률(%)	2.7	1.4	1.4	1.4
EV/EBITDA(배)	3.5	6.0	3.2	2.4

주: K-IFRS 연결 요약 재무제표

&lt;표10&gt; 삼성전자 분류 기준 주요 부문별 실적 추정

(십억원)		1Q25	2Q25	3Q25	4Q25E	1Q26E	2Q26E	3Q26E	4Q26E	FY24	FY25E	FY26E
전사	매출	79,141	74,566	86,062	91,481	95,344	97,591	105,634	97,480	300,871	331,249	396,049
	매출총이익	28,131	25,497	33,500	40,923	44,430	47,565	50,749	46,054	114,309	128,050	188,798
	매출총이익률	35.5%	34.2%	38.9%	44.7%	46.6%	48.7%	48.0%	47.2%	38.0%	38.7%	47.7%
	영업이익	6,685	4,676	12,166	17,828	21,813	25,763	27,919	22,149	32,726	41,355	97,644
	영업이익률	8.4%	6.3%	14.1%	19.5%	22.9%	26.4%	26.4%	22.7%	10.9%	12.5%	24.7%
DS	매출	25,073	27,883	33,119	40,469	42,582	49,088	51,917	49,041	111,069	126,545	192,628
	매출총이익	5,507	5,166	11,678	18,875	21,543	26,733	28,087	24,315	32,807	41,227	100,678
	매출총이익률	22.0%	18.5%	35.3%	46.6%	50.6%	54.5%	54.1%	49.6%	29.5%	32.6%	52.3%
	영업이익	1,123	393	6,964	13,977	16,774	21,769	22,891	18,840	15,156	22,457	80,274
	영업이익률	4.5%	1.4%	21.0%	34.5%	39.4%	44.3%	44.1%	38.4%	13.6%	17.7%	41.7%
SDC	매출	5,910	6,400	8,092	8,689	6,162	6,793	7,853	7,984	29,140	29,090	28,792
	매출총이익	5,365	5,444	6,221	6,150	5,585	5,595	6,216	6,155	23,218	23,179	23,551
	매출총이익률	90.8%	85.1%	76.9%	70.8%	90.6%	82.4%	79.2%	77.1%	79.7%	79.7%	81.8%
	영업이익	500	501	1,199	893	564	495	1,037	741	3,760	3,093	2,838
	영업이익률	8.5%	7.8%	14.8%	10.3%	9.2%	7.3%	13.2%	9.3%	12.9%	10.6%	9.9%
MX/네트워크	매출	37,006	29,207	34,106	30,009	35,916	30,871	35,513	28,982	117,229	130,327	131,281
	매출총이익	12,438	9,922	11,776	10,441	12,719	10,465	12,584	10,323	39,831	44,576	46,091
	매출총이익률	33.6%	34.0%	34.5%	34.8%	35.4%	33.9%	35.4%	35.6%	34.0%	34.2%	35.1%
	영업이익	4,300	3,100	3,602	2,694	3,868	2,961	3,481	2,352	10,661	13,697	12,663
	영업이익률	11.6%	10.6%	10.6%	9.0%	10.8%	9.6%	9.8%	8.1%	9.1%	10.5%	9.6%
VD/가전 (하만 포함)	매출	17,900	17,915	17,894	18,827	17,433	17,677	17,502	17,986	70,695	72,536	70,597
	매출총이익	12,438	9,922	11,776	10,441	12,719	10,465	12,584	10,323	39,831	44,576	46,091
	매출총이익률	69.5%	55.4%	65.8%	55.5%	73.0%	59.2%	71.9%	57.4%	56.3%	61.5%	65.3%
	영업이익	600	704	295	304	444	559	404	257	3,071	1,903	1,664
	영업이익률	3.4%	3.9%	1.7%	1.6%	2.5%	3.2%	2.3%	1.4%	4.3%	2.6%	2.4%

자료 : 삼성전자, iM증권 리서치본부

&lt;표11&gt; 삼성전자 부문별 상세 실적 추정

		1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25E	1Q26E	2Q26E	3Q26E	4Q26E	FY23	FY24	FY25E	FY26E
원/달러 환율 (원)		1,331	1,370	1,357	1,400	1,454	1,401	1,388	1,440	1,420	1,400	1,400	1,400	1,305	1,367	1,421	1,404
DRAM	1Gb 기준 출하량 (백만개)	23,065	24,299	24,235	21,829	21,650	23,960	27,835	28,146	28,206	30,681	32,734	33,777	81,698	93,428	101,591	125,398
	%QoQ / %YoY	-15%	5%	0%	-10%	-1%	11%	16%	1%	0%	9%	7%	3%	11%	14%	9%	23%
	1Gb 기준 ASP (\$)	0.3	0.3	0.4	0.4	0.4	0.4	0.4	0.5	0.6	0.6	0.6	0.6	0.2	0.3	0.4	0.6
	%QoQ / %YoY	19%	19%	8%	18%	-14%	1%	15%	30%	7%	7%	-2%	-7%	-44%	62%	24%	39%
	매출 (백만불)	6,336	7,943	8,590	9,104	7,721	8,620	11,537	15,112	16,190	18,794	19,725	18,906	17,279	31,974	42,990	73,615
	%QoQ / %YoY	1%	25%	8%	6%	-15%	12%	34%	31%	7%	16%	5%	-4%	-39%	85%	34%	71%
NAND	매출 (십억원)	8,435	10,882	11,660	12,746	11,225	12,076	16,009	21,761	22,990	26,312	27,614	26,468	22,541	43,723	61,072	103,385
	%QoQ / %YoY	2%	29%	7%	9%	-12%	8%	33%	36%	6%	14%	5%	-4%	-37%	94%	40%	69%
	영업이익 (십억원)	1,643	3,696	3,355	4,078	3,528	3,061	6,907	12,225	13,164	15,728	16,295	14,658	-985	12,773	25,720	59,845
	영업이익률	19%	34%	29%	32%	31%	25%	43%	56%	57%	60%	59%	55%	-4%	29%	42%	58%
	16Gb 기준 출하량 (백만개)	48,494	46,182	42,423	41,891	37,543	47,879	52,810	47,532	49,074	54,321	57,131	53,670	158,613	178,991	185,765	214,196
	%QoQ / %YoY	-2%	-5%	-8%	-1%	-10%	28%	10%	-10%	3%	11%	5%	-6%	14%	13%	4%	15%
System LSI	16Gb 기준 ASP (\$)	0.1	0.2	0.2	0.2	0.1	0.1	0.1	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2	0.1	0.2	0.1	0.2
	%QoQ / %YoY	31%	21%	9%	-6%	-16%	-4%	6%	18%	10%	8%	0%	-8%	-47%	63%	-9%	31%
	매출 (백만불)	6,501	7,491	7,466	6,930	5,217	6,367	7,465	7,895	8,966	10,719	11,273	9,743	15,410	28,387	26,944	40,702
	%QoQ / %YoY	29%	15%	0%	-7%	-25%	22%	17%	6%	14%	20%	5%	-14%	-39%	84%	-5%	51%
	매출 (십억원)	8,654	10,262	10,134	9,702	7,585	8,919	10,359	11,369	12,732	15,006	15,783	13,640	20,073	38,752	38,232	57,162
	%QoQ / %YoY	29%	19%	-1%	-4%	-22%	18%	16%	10%	12%	18%	5%	-14%	-38%	93%	-1%	50%
디스플레이	영업이익 (십억원)	1,111	2,949	2,076	1,071	-151	-270	803	2,506	4,292	6,713	7,248	4,816	-11,296	7,208	2,888	23,069
	영업이익률	13%	29%	20%	11%	-2%	-3%	8%	22%	34%	45%	46%	35%	-56%	19%	8%	40%
	매출 (십억원)	5,650	6,820	7,000	7,119	5,951	6,649	6,438	7,015	6,571	7,512	8,263	8,677	22,460	26,590	26,052	31,024
	%QoQ / %YoY	-6%	21%	3%	2%	-16%	12%	-3%	9%	-6%	14%	10%	5%	-25%	18%	-2%	19%
	영업이익 (십억원)	-890	-391	-1,740	-2,401	-2,351	-2,468	-818	-807	-769	-749	-707	-670	-2,571	-5,422	-6,444	-2,895
	영업이익률	-16%	-6%	-25%	-34%	-40%	-37%	-13%	-11%	-12%	-10%	-9%	-8%	-11%	-20%	-25%	-9%
휴대폰 / Tablet	출하량 (백만개)	143.6	195.9	202.5	205.0	139.6	157.5	196.9	210.6	147.6	166.5	199.7	209.7	716.0	747.0	704.6	723.6
	%QoQ / %YoY	-35%	36%	3%	1%	-32%	13%	25%	7%	-30%	13%	20%	5%	-15%	4%	-6%	3%
	ASP (\$)	28	29	29	28	29	29	30	29	29	29	28	27	33	29	29	28
	%QoQ / %YoY	-15%	1%	2%	-3%	3%	0%	2%	-3%	3%	-1%	-4%	-3%	5%	-14%	2%	-3%
	매출 (백만불)	4,049	5,584	5,894	5,786	4,065	4,568	5,832	6,034	4,339	4,852	5,609	5,703	23,766	21,312	20,498	20,504
	%QoQ / %YoY	-45%	38%	6%	-2%	-30%	12%	28%	3%	-28%	12%	16%	2%	-11%	-10%	-4%	0%
TV	매출 (십억원)	5,390	7,650	8,000	8,100	5,910	6,400	8,092	8,689	6,162	6,793	7,853	7,984	30,969	29,140	29,090	28,792
	%QoQ / %YoY	-44%	42%	5%	1%	-27%	8%	29%	7%	-29%	10%	16%	2%	-10%	-6%	0%	-1%
	중대형 영업이익 (십억원)	-11	-73	-75	-56	-40	-45	-45	42	27	-59	-60	-40	-116	-215	-87	-132
	영업이익률	-103%	-33%	-10%	-11%	-34%	-14%	-17%	-16%	-12%	-15%	-8%	-8%	-34%	-15%	-4%	4%
	소형 영업이익 (십억원)	351	1,084	1,585	956	540	546	1,244	850	537	554	1,097	782	5,686	3,975	3,180	2,970
	영업이익률	7%	15%	21%	13%	14%	10%	9%	17%	11%	12%	10%	9%	19%	14%	12%	10%
기타	전체 영업이익 (십억원)	340	1,010	1,510	900	500	501	1,199	893	564	495	1,037	741	5,569	3,760	3,093	2,838
	영업이익률	6%	13%	19%	11%	8%	8%	15%	10%	9%	7%	13%	9%	18%	13%	11%	10%
	출하량 (백만개)	69.1	63.0	67.2	61.0	69.6	66.5	69.7	62.1	69.3	65.2	68.8	60.3	260.9	260.3	267.9	263.6
	%QoQ / %YoY	11%	-9%	7%	-9%	14%	-4%	5%	-11%	12%	-6%	6%	-12%	-13%	0%	3%	-2%
	ASP (\$)	353	305	325	289	355	303	343	323	354	327	358	330	310	319	332	343
	%QoQ / %YoY	24%	-14%	7%	-11%	23%	-15%	13%	-6%	10%	-8%	9%	-8%	8%	3%	4%	3%
기타	매출 (백만불)	24,388	19,221	21,841	17,613	24,698	20,148	23,927	20,048	24,518	21,330	24,625	19,896	80,891	83,063	88,822	90,369
	%QoQ / %YoY	38%	-21%	14%	-19%	40%	-18%	19%	-16%	22%	-13%	15%	-19%	-6%	3%	7%	2%
	매출 (십억원)	32,466	26,332	29,648	24,659	35,910	28,225	33,202	28,869	34,816	29,862	34,475	27,855	105,126	113,105	126,206	127,007
	%QoQ / %YoY	39%	-19%	13%	-17%	46%	-21%	18%	-13%	21%	-14%	15%	-19%	-5%	8%	12%	1%
	영업이익 (십억원)	3,505	2,225	2,815	1,973	4,163	2,977	3,585	2,567	3,727	2,830	3,401	2,264	12,899	10,518	13,292	12,222
	영업이익률	10.8%	8.5%	9.5%	8.0%	11.6%	10.5%	10.8%	8.9%	10.7%	9.5%	9.9%	8.1%	12.3%	9.3%	10.5%	9.6%
기타	출하량 (백만개)	8.6	8.7	9.7	10.6	8.7	8.4	9.6	10.7	9.1	8.8	9.7	10.7	36.7	37.6	37.4	38.3
	%QoQ / %YoY	-15%	1%	11%	10%	-19%	-3%	13%	12%	-16%	-3%	10%	10%	-6%	3%	-1%	2%
	ASP (\$)	558	564	519	524	529	535	492	492	497	502	462	462	563	540	510	480
	%QoQ / %YoY	0%	1%	-8%	1%	1%	1%	-8%	0%	1%	1%	-8%	0%	-5%	-4%	-5%	-6%
	매출 (백만불)	4,811	4,911	5,015	5,572	4,586	4,518	4,709	5,284	4,504	4,438	4,492	4,941	20,632	20,308	19,097	18,375
	%QoQ / %YoY	-15%	2%	2%	11%	-18%	-1%	4%	12%	-15%	-1%	1%	10%	-10%	-2%	-6%	-4%
기타	매출 (십억원)	6,405	6,728	6,807	7,800	6,668	6,329	6,534	7,609	6,396	6,214	6,288	6,917	26,842	27,740	27,140	25,816
	%QoQ / %YoY	-14%	5%	1%	15%	-15%	-5%	3%	16%	-16%	-3%	1%	10%	-10%	3%	-2%	-5%
	영업이익 (십억원)	388	298	383	361	376	126	6	83	262	72	72	80	1,895	1,431	591	486
	영업이익률	6%	4%	6%	5%	6%	2%	0%	1%	4%	1%	1%	1%	7%	5%	2%	2%
	매출 (십억원)	4,916	5,394	5,848	5,663	5,891	5,969	5,428	6,169	5,677	5,891	5,357	5,939	30,922	21,821	23,457	22,864
	영업이익 (십억원)	508	656	783	510	620	749	485	361	573	674	572	260	1,056	2,457	2,215	2,079
Total	매출 (십억원)	71,916	74,068	79,099	75,788	79,141	74,566	86,062	91,481	95,344	97,591	105,634	97,480	258,935	300,871	331,249	396,049
	%QoQ / %YoY	6%	3%	7%	-4%	4%	15%	6%	4%	4%	8%	8%	-8%	-14%	16%	10%	20%
	영업이익 (십억원)	6,606	10,444	9,183	6,493	6,685	4,676	12,166	17,828	21,813	25,763	27,919	22,149	6,567	32,726	41,355	97,644
	영업이익률	9%	14%	12%	9%	8%	6%	14%	19%	23%	26%	26%	23%	3%	11%	12%	25%

자료 : 삼성전자, iM증권 리서치본부

## K-IFRS 연결 요약 재무제표

재무상태표	(십억원)	2024	2025E	2026E	2027E
유동자산		227,062	278,783	367,842	475,283
현금 및 현금성자산		53,706	93,966	159,474	253,087
단기금융자산		58,946	58,946	58,946	64,841
매출채권		53,246	58,622	70,090	73,595
재고자산		51,755	56,980	68,127	71,533
비유동자산		287,470	289,258	297,959	293,939
유형자산		205,945	210,037	220,486	217,761
무형자산		23,739	20,705	18,227	16,203
자산총계		514,532	568,041	665,801	769,222
유동부채		93,326	102,633	114,675	126,405
매입채무		12,370	13,619	16,283	17,098
단기차입금		13,173	13,173	13,173	13,173
유동성장기부채		2,207	2,207	2,207	2,207
비유동부채		19,014	19,014	19,014	19,014
사채		15	15	15	15
장기차입금		3,936	3,936	3,936	3,936
부채총계		112,340	121,646	133,689	145,418
지배주주지분		391,688	434,996	518,818	608,472
자본금		898	898	898	898
자본잉여금		4,404	4,404	4,404	4,404
이익잉여금		370,513	396,976	463,954	536,762
기타자본항목		15,873	32,718	49,563	66,408
비지배주주지분		10,504	11,399	13,294	15,332
자본총계		402,192	446,395	532,112	623,804

현금흐름표	(십억원)	2024	2025E	2026E	2027E
영업활동 현금흐름		72,983	78,822	111,668	135,668
당기순이익		34,451	37,127	78,642	84,616
유형자산감가상각비		39,650	43,308	44,551	47,725
무형자산상각비		2,981	3,033	2,478	2,024
지분법관련손실(이익)		751	751	751	751
투자활동 현금흐름		-85,382	-40,653	-48,253	-44,148
유형자산의 처분(취득)		-51,250	-47,400	-55,000	-45,000
무형자산의 처분(취득)		-2,319	-	-	-
금융상품의 증감		-35,620	-	-	-5,895
재무활동 현금흐름		-7,797	-9,819	-9,778	-9,778
단기금융부채의증감		5,871	-	-	-
장기금융부채의증감		-960	-	-	-
자본의증감		-	-	-	-
배당금지급		-10,889	-9,811	-9,769	-9,769
현금및현금성자산의증감		-15,375	40,260	65,508	93,613
기초현금및현금성자산		69,081	53,706	93,966	159,474
기말현금및현금성자산		53,706	93,966	159,474	253,087

자료 : 삼성전자, iM증권 리서치본부

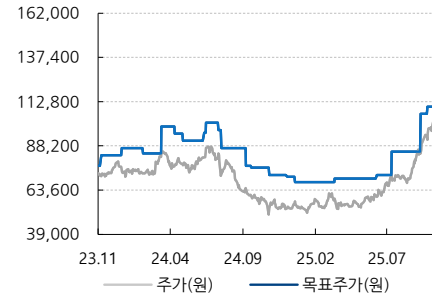
포괄손익계산서	(십억원, %)	2024	2025E	2026E	2027E
매출액		300,871	331,249	396,049	415,852
증가율 (%)		16.2	10.1	19.6	5.0
매출원가		186,562	203,199	207,251	217,614
매출총이익		114,309	128,050	188,798	198,238
판매비와관리비		81,583	86,695	91,154	95,613
연구개발비		34,998	37,100	41,585	43,664
기타영업수익		-	-	-	-
기타영업비용		-	-	-	-
영업이익		32,726	41,355	97,644	102,625
증가율 (%)		398.3	26.4	136.1	5.1
영업이익률 (%)		10.9	12.5	24.7	24.7
이자수익		16,703	16,472	18,437	21,422
이자비용		12,986	13,048	12,855	12,855
지분법이익(손실)		751	751	751	751
기타영업외손익		335	879	879	879
세전계속사업이익		37,530	46,408	104,855	112,821
법인세비용		3,078	9,282	26,214	28,205
세전계속이익률 (%)		12.5	14.0	26.5	27.1
당기순이익		34,451	37,127	78,642	84,616
순이익률 (%)		11.5	11.2	19.9	20.3
지배주주귀속 순이익		33,621	36,232	76,747	82,577
기타포괄이익		16,845	16,845	16,845	16,845
총포괄이익		51,296	53,972	95,487	101,461
지배주주귀속총포괄이익		50,061	52,671	93,186	99,017

주요투자지표		2024	2025E	2026E	2027E
주당지표 (원)					
EPS		4,950	5,334	11,298	12,157
BPS		57,663	64,039	76,379	89,578
CFPS		11,226	12,156	18,222	19,481
DPS		1,446	1,446	1,446	1,446
Valuation (배)					
PER		10.7	18.9	8.9	8.3
PBR		0.9	1.6	1.3	1.1
PCR		4.7	8.3	5.5	5.2
EV/EBITDA		3.5	6.0	3.2	2.4
Key Financial Ratio (%)					
ROE		9.0	8.8	16.1	14.7
EBITDA이익률		25.0	26.5	36.5	36.6
부채비율		27.9	27.3	25.1	23.3
순부채비율		-23.2	-29.9	-37.4	-47.9
매출채권회전율(x)		6.2	5.9	6.2	5.8
재고자산회전율(x)		5.8	6.1	6.3	6.0

삼성전자 투자 의견 및 목표주가 변동 추이

일자	투자 의견	목표주가	과리율	
			평균주가대비	최고(최저)주가대비
2023-11-27	Buy	83,000	-10.4%	-4.1%
2024-01-09	Buy	87,000	-15.3%	-13.6%
2024-02-23	Buy	84,000	-10.0%	-1.9%
2024-04-02	Buy	99,000	-18.7%	-13.8%
2024-04-30	Buy	95,000	-16.7%	-14.4%
2024-05-17	Buy	91,000	-14.2%	-10.3%
2024-07-01	Buy	95,500	-13.4%	-11.4%
2024-07-05	Buy	101,000	-16.1%	-13.1%
2024-07-31	Buy	97,000	-19.6%	-14.3%
2024-08-06	Buy	87,000	-17.7%	-7.8%
2024-09-27	Buy	77,000	-20.6%	-20.1%
2024-10-08	Buy	76,000	-24.2%	-19.7%
2024-11-15	Buy	72,000	-23.6%	-19.0%
2024-12-23	Buy	71,000	-23.6%	-21.3%
2025-01-08	Buy	68,000	-17.8%	-9.1%
2025-04-02	Buy	70,000	-19.1%	-12.4%
2025-06-30	Buy	72,000	-10.0%	0.8%
2025-07-31	Buy	85,000	-13.3%	1.3%
2025-09-30	Buy	106,000	-14.5%	-10.9%
2025-10-14	Buy	110,000	-10.6%	-7.3%
2025-10-30	Buy	135,000		



## Compliance notice

당 보고서 공표일 기준으로 해당 기업과 관련하여,

- 회사는 해당 종목을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 금융투자분석사와 그 배우자는 해당 기업의 주식을 보유하고 있지 않습니다.
- 당 보고서는 기관투자가 및 제 3자에게 E-mail 등을 통하여 사전에 배포된 사실이 없습니다.
- 회사는 6개월간 해당 기업의 유가증권 발행과 관련 주관사로 참여하지 않았습니다.
- 당 보고서에 기재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

본 분석자료는 투자자의 증권투자를 돕기 위한 참고자료이며, 따라서, 본 자료에 의한 투자자의 투자결과에 대해 어떠한 목적의 증빙자료로도 사용될 수 없으며, 어떠한 경우에도 작성자 및 당사의 허가 없이 전제, 복사 또는 대여될 수 없습니다. 무단전제 등으로 인한 분쟁발생시 법적 책임이 있음을 주지하시기 바랍니다.

## [투자 의견]

종목추천 투자등급

종목투자 의견은 향후 12개월간 추천일 종가 대비 해당 종목의 예상 목표 수익률을 의미함.

- Buy(매수): 추천일 종가 대비 +15% 이상
- Hold(보유): 추천일 종가 대비 -15% ~ 15% 내외 등락
- Sell(매도): 추천일 종가 대비 -15% 이상

산업추천 투자등급

시가총액 기준 산업별 시장 비중 대비 보유 비중의 변화를 추천하는 것임

- Overweight(비중확대)
- Neutral(중립)
- Underweight(비중축소)

## [투자 비율 등급 표시 2025-09-30 기준]

매수  
91%

중립(보유)  
8.3%

매도  
0.7%