

# 대덕전자 (353200)

## 3Q 실적 추정치 상향 조정 → 서프 기대

### 예상보다 강한 FC-BGA 이익 레버리지와 MLB 증설 효과 반영

3Q26 영업이익 추정치를 기존 760억원에서 812억원으로 상향하며, 컨센서스를 +6% 상회할 전망이다. FC-BGA 가동률 개선, MLB의 증설효과가 예상보다 강한 것으로 파악된다.

이를 반영해 '26년, '27년, '28년 연간 영업이익 추정치를 각각 +7%, +8%, +3% 상향하되, 목표주가는 19만원으로 유지한다. 최근 글로벌 Peer의 멀티플 하락을 반영해 목표 배수를 기존 31배에서 28배로 조정했으며, '27년 동종 평균 P/E 대비 할인율은 기존과 동일한 15%를 적용했다.

원·달러 평균환율이 2Q26 1,504원에서 3Q26 1,421원으로 -5.5% 하락한 가운데, 만약 부정적 환율 효과가 아니었다면 3Q 영업이익은 900억원 안팎으로 +20%대 QoQ 증가했을 것으로 추정한다.

4Q26에도 QoQ 이익 개선이 지속될 전망이다. 메모리 패키지기판에 대한 판가 인상 논의가 진행되고 있으며, 빠르면 4Q26 중 단행될 것으로 기대하기 때문이다. 중요한 것은 인상의 성격이다. 지난 4월의 판가 인상이 원자재 가격 상승분에 대한 전가였다면, 이번 인상은 타이트한 수급 환경에 기반한 것이다.

동사 '27년 메모리기판 매출은 7,060억원으로 전망되는데, 공헌이익률 35%를 가정하면 판가 +10% 인상 시마다 동사의 연간 영업이익 증분은 247억원으로 추산되며, 이는 당사의 현재 '27년 연간 영업이익 추정치의 +5.8% 수준의 증익 요인이다. 구체적인 인상폭과 시기가 결정되면 이를 실적 추정치에 반영할 계획이다.

### 동사 사업 전개 현황 및 촉매

① 3Q26 실적발표에서 FC-BGA LTA와 증설에 관한 추가적인 업데이트를 기대한다. 동사는 연말까지 복수의 고객사와 LTA 계약 논의를 마무리할 계획이다[링크].

국내외 동종 업체들은 최소 3년 뒤의 캐파 계획과 장기 매출 목표를 함께 제시하고 있다. 반면 동사의 FC-BGA 캐파 로드맵은 '27년 상반기를 목표로 한 +50%의 증설이 전부이며, 그 이후의 장기 매출 목표는 아직 제시된 바 없다[표3].

선수금 기반 LTA는 공급 물량을 수년 단위로 확정하므로, 계약이 마무리되면 '27년 이후에 대한 매출 가시성과 캐파 운영 전략에 대한 근거가 제시될 수 있을 것으로 기대한다. 지금까지 없던 장기 매출 가이드가 생긴다는 것 자체가 촉매일 수 있다.

② 6월 말 양산을 시작한 스위치용 FC-BGA의 초기 수율은 70% 수준으로 양호한 것으로 파악된다. 매출 규모가 작아 3Q 실적 기여는 제한적이나, 4Q26 다른 고객사 대상 스위치용 기판 양산, 2H27 피지컬 AI용 기판 양산 등 새로운 응용처와 고객사 확장이 매 분기, 반기마다 이어질 전망이다. AI 응용처용 FC-BGA 비중 확대는 해외 Peer 대비 멀티플 할인 요소를 축소할 수 있는 펀더멘털 개선 요인이다.

③ MLB는 3Q부터 연 3,000억원 캐파 체제에 진입했으며, 증설분이 우주항공 및 방산 중심으로 채워지면서 마진율이 개선되고 있는 것으로 파악된다. 4Q에는 AI 가속기 초도 물량 납품과 우주항공 신규 고객 진입이 추가 개선 요인으로 작용할 전망이다.

결론적으로 매크로 변동성이 완화되고 실적 발표 시즌이 다가올수록 동종 산업 내 아웃퍼폼을 기대한다[링크].

### Company Brief

**Buy** (Maintain)

|                |              |
|----------------|--------------|
| 목표주가(12M)      | 190,000원(유지) |
| 증가(2026.10.16) | 131,700원     |
| 상승여력           | 44.3 %       |

| Stock Indicator |                 |
|-----------------|-----------------|
| 자본금             | 26십억원           |
| 발행주식수           | 5,151만주         |
| 시가총액            | 6,558십억원        |
| 외국인지분율          | 17.2%           |
| 52주 주가          | 31,400~190,900원 |
| 60일평균거래량        | 981,375주        |
| 60일평균거래대금       | 113.6십억원        |

| 주가수익률(%) | 1M   | 3M   | 6M   | 12M   |
|----------|------|------|------|-------|
| 절대수익률    | 27.6 | -4.6 | 39.7 | 307.7 |
| 상대수익률    | 45.4 | 12.3 | 48.1 | 256.5 |

### Price Trend



| FY           | 2025   | 2026E  | 2027E  | 2028E  |
|--------------|--------|--------|--------|--------|
| 매출액(십억원)     | 1,065  | 1,622  | 1,955  | 2,345  |
| 영업이익(십억원)    | 49     | 284    | 429    | 600    |
| 순이익(십억원)     | 48     | 233    | 336    | 480    |
| EPS(원)       | 924    | 4,526  | 6,530  | 9,322  |
| BPS(원)       | 17,419 | 21,244 | 26,873 | 34,893 |
| PER(배)       | 51.0   | 29.1   | 20.2   | 14.1   |
| PBR(배)       | 2.7    | 6.2    | 4.9    | 3.8    |
| ROE(%)       | 5.4    | 23.4   | 27.1   | 30.2   |
| 배당수익률(%)     | 2.1    | 0.9    | 1.2    | 1.8    |
| EV/EBITDA(배) | 14.5   | 17.0   | 10.8   | 7.5    |

주:K-IFRS 연결 요약 재무제표

### [전기전자]

고의영 2122-9179 ey.ko@imfnsec.com

[IT RA]

박정하 2122-9195 jhpark@imfnsec.com

표 1. 대덕전자 연결기준 영업실적 전망

| (십억원) | 1Q25  | 2Q25  | 3Q25  | 4Q25  | 1Q26  | 2Q26  | 3Q26E | 4Q26E | 2025  | 2026E | 2027E | 2028E |
|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
| 매출    | 215   | 246   | 286   | 318   | 346   | 401   | 433   | 442   | 1,065 | 1,622 | 1,955 | 2,345 |
| YoY   | 0.3%  | 3.2%  | 23.0% | 54.0% | 60.8% | 63.1% | 51.3% | 39.0% | 19.4% | 52.3% | 20.5% | 20.0% |
| QoQ   | 4.3%  | 14.2% | 16.4% | 11.1% | 8.9%  | 15.8% | 8.0%  | 2.0%  |       |       |       |       |
| PKG   | 177   | 208   | 244   | 274   | 291   | 344   | 361   | 366   | 902   | 1,362 | 1,620 | 1,924 |
| MLB   | 39    | 38    | 42    | 44    | 55    | 58    | 72    | 75    | 163   | 260   | 335   | 421   |
| 영업이익  | -6    | 2     | 24    | 29    | 51    | 70    | 81    | 82    | 49    | 284   | 429   | 600   |
| YoY   | 적지    | -83%  | 165%  | 흑전    | 흑전    | 3666% | 232%  | 182%  | 336%  | 480%  | 51%   | 40%   |
| QoQ   | 적지    | 흑전    | 1210% | 18%   | 77%   | 37%   | 16%   | 0%    |       |       |       |       |
| OPM   | -2.9% | 0.8%  | 8.5%  | 9.1%  | 14.8% | 17.5% | 18.7% | 18.5% | 4.6%  | 17.5% | 21.9% | 25.6% |
| 세전이익  | -6    | -2    | 29    | 33    | 60    | 75    | 84    | 85    | 53    | 303   | 437   | 616   |
| 당기순이익 | -6    | 4     | 23    | 26    | 46    | 58    | 65    | 65    | 48    | 233   | 336   | 480   |
| NPM   | -2.6% | 1.8%  | 8.1%  | 8.1%  | 13.1% | 14.4% | 15.0% | 14.7% | 4.5%  | 14.4% | 17.2% | 20.5% |

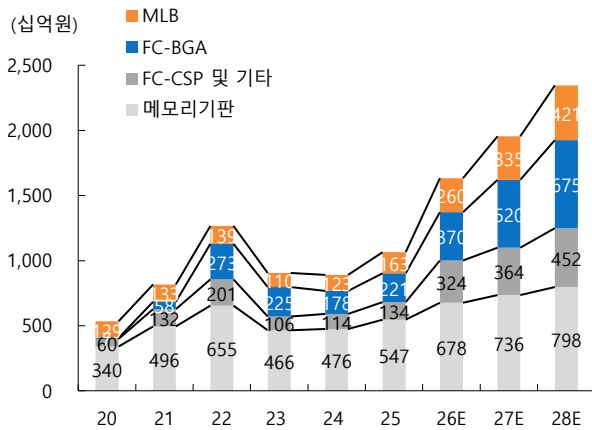
자료: 대덕전자, iM증권 리서치본부

표 2. 대덕전자 실적추정 변경

| (단위: 십억원, %) | 신규추정  |       |       | 기존추정  |       |       | 변동률   |       |       |
|--------------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
|              | 2026E | 2027E | 2028E | 2026E | 2027E | 2028E | 2026E | 2027E | 2028E |
| 매출액          | 1,622 | 1,955 | 2,345 | 1,611 | 1,921 | 2,304 | 0.7   | 1.8   | 1.8   |
| 영업이익         | 284   | 429   | 600   | 267   | 399   | 583   | 6.5   | 7.5   | 2.8   |
| 영업이익률        | 17.5  | 21.9  | 25.6  | 16.5  | 20.8  | 25.3  |       |       |       |
| 세전이익         | 303   | 437   | 616   | 285   | 407   | 599   | 6.4   | 7.3   | 2.8   |
| 세전이익률        | 18.7  | 22.3  | 26.2  | 17.7  | 21.2  | 26.0  |       |       |       |
| 지배주주순이익      | 233   | 336   | 480   | 219   | 314   | 467   | 6.4   | 7.1   | 2.8   |
| 지배주주순이익률     | 14.4  | 17.2  | 20.5  | 13.6  | 16.3  | 20.3  |       |       |       |
| EPS          | 4,526 | 6,530 | 9,322 | 4,260 | 6,086 | 9,072 | 6.2   | 7.3   | 2.8   |

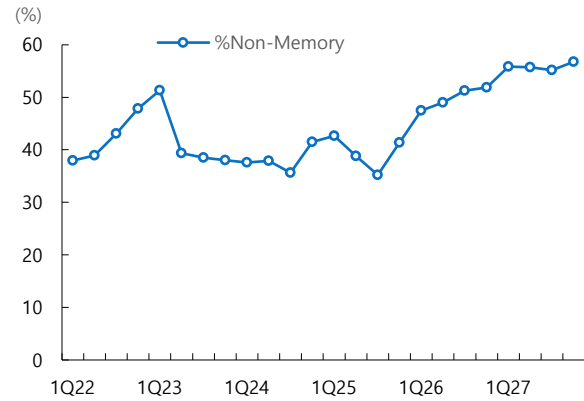
자료: iM증권 리서치본부

그림1. 대덕전자 제품별 연간 매출: 전사적인 개선이 돋보임



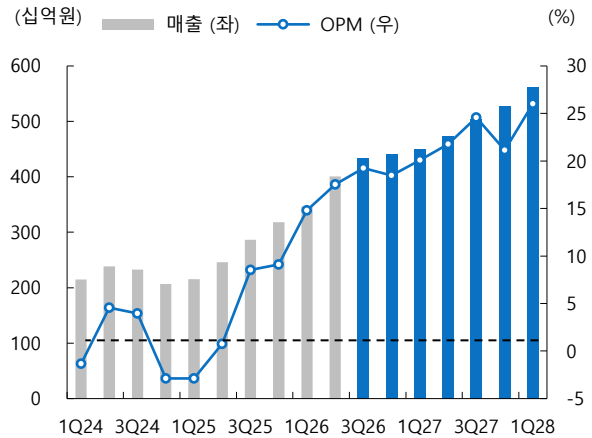
자료: 대덕전자, iM증권 리서치본부

그림2. 대덕전자 패키지기판 매출 중 비메모리 응용처 비중 추이



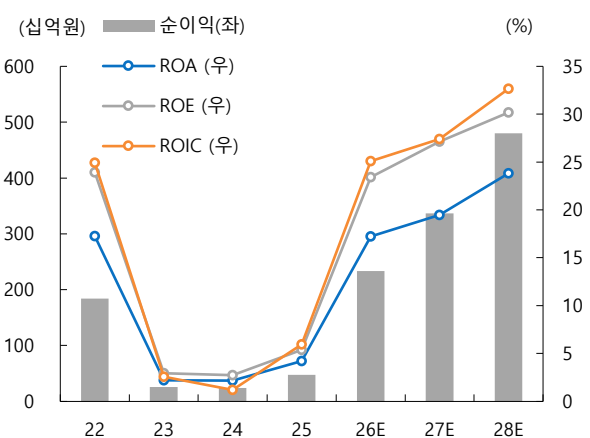
자료: 대덕전자, iM증권 리서치본부

그림3. 대덕전자 분기 매출과 영업이익률 추이 및 전망



자료: 대덕전자, iM증권 리서치본부

그림4. 대덕전자 ROA, ROE, ROIC 추이 및 전망



자료: 대덕전자, iM증권 리서치본부

표3. 대덕전자의 Capa 증설 계획: LTA 마무리 이후 장기 매출 가이드نس, 혹은 '27년 이후 Capa. 전략을 기대

| 구분  | 현재 캐파           | 증설 후    | 투자 완료 시점 | 투자 내역 및 규모                                                                      |
|-----|-----------------|---------|----------|---------------------------------------------------------------------------------|
| ABF | 4,500억원         | 6,500억원 | 1Q27     | 약 3,500억원 (보류분 900~1,000억원 재개 + 7월 공시분 ~2,500억원). 기존 공장에 스페이스 보유                |
| BT  | 9,500억원         | 1.2조원   | 2Q27     | 약 4,600억원 (건물 2,130억원 + 설비 ~2,500억원) 8층 신축팩에서 2~3개층 단계적으로 투자. 비메모리 중심 투자        |
| MLB | 3,000억원 (3Q26~) | 미정      | 2Q26     | 기존 투자 계획은 마무리. 추가 증설은 미정                                                        |
| 전사  | 1.6조원           | 2.2조원   |          | 전사 투자 약 8,000억원. 전사 Capa.는 26년 1.6조원 → '27년 1.8~1.9조원 → '28년 2.1~2.2조원으로 확대될 전망 |

자료: 대덕전자, iM증권 리서치본부

표4. Trendforce에 따르면, ABF 리드타임은 48~56주 수준으로, 일반적인 수준인 12주를 크게 상회하고 있음

| 품목   | 균형주수      | 09/14     | 09/21     | 09/28     | 10/05     | 10/12     | 현황                                                                  |
|------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|---------------------------------------------------------------------|
| CPU  | 16<br>~20 | -         | -         | 25<br>~30 | 25<br>~30 | 25<br>~30 | 서버 CPU 공급이 지속적으로 확대되고 있음에도 고객 주문을 충족하기 어려운 상황이 이어지고 있음.             |
| GPU  | 30<br>~40 | 20<br>~30 | 30<br>~40 | 30<br>~40 | 30<br>~40 | 30<br>~40 | 차세대 Rubin과 MI450 기반 AI 서버 시스템은 아직 최적화에 시간이 필요한 상황.                  |
| DRAM | 8         | 20        | 20        | 20        | 20        | 20        | DRAM 공급업체들은 CSP 수요에 대응하기 위해 PC DRAM 생산능력을 서버 DRAM으로 재배분             |
| NAND | 8         | 16        | 16        | 16        | 16        | 16        | HDD와 마찬가지로 CSP들은 2027년까지 eSSD 공급 물량을 확보하려는 움직임을 보이고 있음              |
| HDD  | 16        | 50        | 50        | 50        | 50        | 50        | CSP들은 HDD 업체들과 공급 물량을 사전에 확정하려는 의지가 여전히 강함. 리드타임은 2027년까지 단축될 조짐 없음 |
| ABF  | 12        | 48<br>~56 | 48<br>~56 | 48<br>~56 | 48<br>~56 | 48<br>~56 | 증설 속도가 수요를 크게 밑돌고 있음. 3Q26부터 4Q27까지 분기당 10~15%의 가격 인상 전망            |
| MLCC | 12        | 30        | 32        | 32        | 35        | 35        | 소비자용 MLCC 수요는 용량별로 차별화. 저용량 제품 수요는 부진, 고용량 제품 수요는 견조                |

자료: Trendforce, iM증권 리서치본부

표5. 대덕전자 Valuation Table

| (단위: 십억원, 천주, 원, 배) |         | 비고                                                                      |
|---------------------|---------|-------------------------------------------------------------------------|
| ①EPS                | 6,530   | 27년 EPS                                                                 |
| ②Target Multiple    | 28      | Ibiden, Unimicron, Kinsus, Nan Ya PCB의<br>27년 P/E의 평균인 33배를 15% 할인하여 적용 |
| - 적정주가              | 184,800 |                                                                         |
| ③ 목표주가              | 190,000 |                                                                         |
| ④ 현재주가              | 131,700 |                                                                         |
| 상승여력                | 44%     |                                                                         |

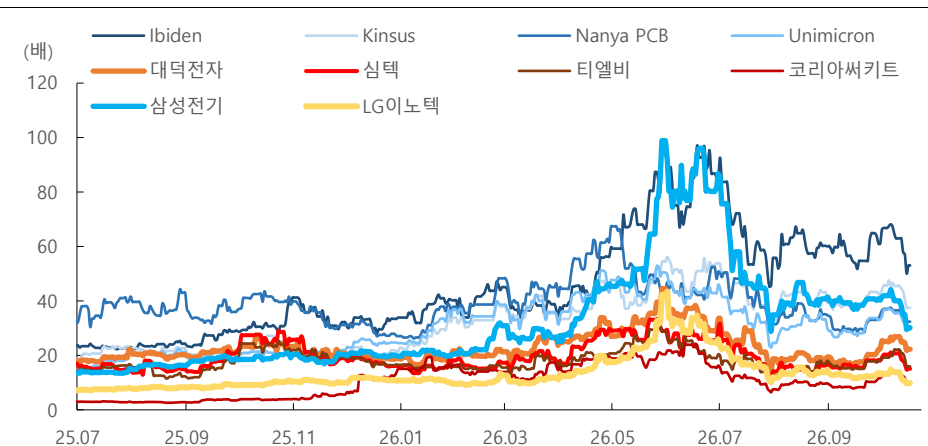
자료: Dataguide, iM증권 리서치본부

표6. 국내외 주요 패키지기판 업체 밸류에이션 비교

| 종목명       | 주가        | 3M<br>변동% | 6M<br>변동% | 26년<br>PER | 27년<br>PER | 28년<br>PER | 12MF<br>PER | 24MF<br>PER |
|-----------|-----------|-----------|-----------|------------|------------|------------|-------------|-------------|
| 삼성전기      | 1,188,000 | -10.7     | -7.3      | 57.2       | 26.8       | 17.2       | 30.2        | 18.6        |
| LG이노텍     | 406,500   | -19.8     | -38.6     | 11.9       | 9.3        | 7.8        | 9.8         | 8.1         |
| 대덕전자      | 131,700   | 30.8      | -4.6      | 30.1       | 20.8       | 16.6       | 22.3        | 17.3        |
| 심텍        | 126,600   | -1.2      | 17.5      | 25.0       | 18.6       | 13.1       | 15.1        | 11.1        |
| 티엘비       | 39,150    | 4.4       | 1.1       | 22.3       | 14.8       | 9.9        | 16.0        | 10.6        |
| 코리아써      | 64,800    | 24.9      | -7.4      | 14.7       | 9.2        | 7.1        | 10.0        | 7.5         |
| 국내평균      |           |           |           | 26.9       | 16.6       | 12.0       | 17.2        | 12.2        |
| Ibiden    | 9,764     | 24.5      | 111.5     | 66.3       | 45.4       | 30.8       | 53.0        | 36.1        |
| Kinsus    | 1,000     | 24.2      | 44.3      | 82.7       | 32.8       | 18.0       | 37.5        | 19.9        |
| NYPcb     | 1,355     | 27.2      | 17.8      | 77.3       | 28.1       | 16.0       | 32.4        | 17.6        |
| Unimicron | 1,090     | 16.0      | 37.3      | 49.7       | 26.5       | 15.6       | 29.4        | 17.1        |
| 해외평균      |           |           |           | 69.0       | 33.2       | 20.1       | 38.0        | 22.7        |

자료: Bloomberg 컨센서스 기준, iM증권 리서치본부

그림5. 국내외 주요 패키지기판 업체 12MF PER 추이



자료: bloomberg, iM증권 리서치본부

## K-IFRS 연결 요약 재무제표

| 재무상태표      |       |       |       |       | 포괄손익계산서     |       |       |       |       |
|------------|-------|-------|-------|-------|-------------|-------|-------|-------|-------|
| (십억원)      | 2025  | 2026E | 2027E | 2028E | (십억원, %)    | 2025  | 2026E | 2027E | 2028E |
| 유동자산       | 588   | 676   | 786   | 943   | 매출액         | 1,065 | 1,622 | 1,955 | 2,345 |
| 현금 및 현금성자산 | 34    | 46    | 63    | 111   | 증가율(%)      | 19.4  | 52.3  | 20.5  | 20.0  |
| 단기금융자산     | 195   | 200   | 206   | 213   | 매출원가        | 957   | 1,233 | 1,406 | 1,609 |
| 매출채권       | 203   | 243   | 293   | 352   | 매출총이익       | 108   | 389   | 549   | 737   |
| 재고자산       | 149   | 178   | 215   | 258   | 판매비와관리비     | 59    | 105   | 120   | 137   |
| 비유동자산      | 590   | 853   | 1,148 | 1,165 | 연구개발비       | 2     | 3     | 3     | 4     |
| 유형자산       | 536   | 801   | 1,096 | 1,113 | 기타영업수익      | -     | -     | -     | -     |
| 무형자산       | 12    | 10    | 9     | 10    | 기타영업비용      | -     | -     | -     | -     |
| 자산총계       | 1,178 | 1,529 | 1,934 | 2,107 | 영업이익        | 49    | 284   | 429   | 600   |
| 유동부채       | 248   | 275   | 300   | 280   | 증가율(%)      | 335.7 | 479.5 | 50.8  | 39.8  |
| 매입채무       | 65    | 89    | 108   | 129   | 영업이익률(%)    | 4.6   | 17.5  | 21.9  | 25.6  |
| 단기차입금      | 34    | 34    | 44    | -     | 이자수익        | 25    | 39    | 28    | 28    |
| 유동성장기부채    | 7     | 7     | -     | -     | 이자비용        | 25    | 20    | 24    | 12    |
| 비유동부채      | 33    | 160   | 250   | 30    | 자본법이익(손실)   | -     | -     | -     | -     |
| 사채         | -     | -     | -     | -     | 기타영업외손익     | 4     | 0     | 4     | -     |
| 장기차입금      | -     | -     | -     | -     | 세전계속사업이익    | 53    | 303   | 437   | 616   |
| 부채총계       | 281   | 435   | 550   | 310   | 법인세비용       | 6     | 70    | 100   | 135   |
| 지배주주지분     | 897   | 1,094 | 1,384 | 1,797 | 세전계속이익률(%)  | 5.0   | 18.7  | 22.3  | 26.2  |
| 자본금        | 26    | 26    | 26    | 26    | 당기순이익       | 48    | 233   | 336   | 480   |
| 자본잉여금      | 545   | 545   | 545   | 545   | 순이익률(%)     | 4.5   | 14.4  | 17.2  | 20.5  |
| 이익잉여금      | 325   | 527   | 822   | 1,241 | 지배주주귀속 순이익  | 48    | 233   | 336   | 480   |
| 기타자본항목     | 1     | -4    | -9    | -14   | 기타포괄이익      | -5    | -5    | -5    | -5    |
| 비지배주주지분    | -     | -     | -     | -     | 총포괄이익       | 42    | 228   | 331   | 475   |
| 자본총계       | 897   | 1,094 | 1,384 | 1,797 | 지배주주귀속총포괄이익 | -     | -     | -     | -     |

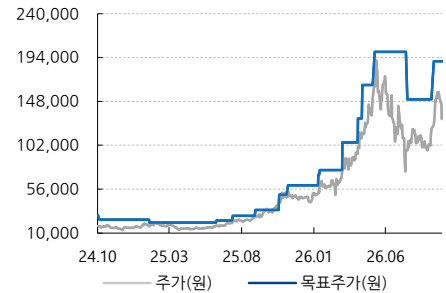
  

| 현금흐름표        |      |       |       |       | 주요투자지표                 |        |        |        |        |
|--------------|------|-------|-------|-------|------------------------|--------|--------|--------|--------|
| (십억원)        | 2025 | 2026E | 2027E | 2028E |                        | 2025   | 2026E  | 2027E  | 2028E  |
| 영업활동 현금흐름    | 72   | 426   | 533   | 422   | 주당지표(원)                |        |        |        |        |
| 당기순이익        | 48   | 233   | 336   | 480   | EPS                    | 924    | 4,526  | 6,530  | 9,322  |
| 유형자산감가상각비    | 97   | 85    | 155   | 233   | BPS                    | 17,419 | 21,244 | 26,873 | 34,893 |
| 무형자산상각비      | 4    | 4     | 3     | 2     | CFPS                   | 2,875  | 6,245  | 9,588  | 13,879 |
| 지분법관련손실(이익)  | -    | -     | -     | -     | DPS                    | 1,005  | 1,205  | 1,605  | 2,405  |
| 투자활동 현금흐름    | -80  | -360  | -460  | -260  | Valuation(배)           |        |        |        |        |
| 유형자산의 처분(취득) | -64  | -350  | -450  | -250  | PER                    | 51.0   | 29.1   | 20.2   | 14.1   |
| 무형자산의 처분(취득) | -    | -     | -     | -     | PBR                    | 2.7    | 6.2    | 4.9    | 3.8    |
| 금융상품의 증감     | 0    | -     | -     | -     | PCR                    | 16.4   | 21.1   | 13.7   | 9.5    |
| 재무활동 현금흐름    | 4    | -26   | -28   | -86   | EV/EBITDA              | 14.5   | 17.0   | 10.8   | 7.5    |
| 단기금융부채의증감    | 25   | -     | 3     | -44   | Key Financial Ratio(%) |        |        |        |        |
| 장기금융부채의증감    | -    | -     | -     | -     | ROE                    | 5.4    | 23.4   | 27.1   | 30.2   |
| 자본의증감        | -    | -     | -     | -     | EBITDA이익률              | 14.0   | 23.0   | 30.0   | 35.6   |
| 배당금지급        | -    | -     | -     | -     | 부채비율                   | 31.3   | 39.8   | 39.7   | 17.2   |
| 현금및현금성자산의증감  | -4   | 12    | 17    | 48    | 순부채비율                  | -20.9  | -18.7  | -16.3  | -18.0  |
| 기초현금및현금성자산   | 38   | 34    | 46    | 63    | 매출채권회전율(x)             | 6.3    | 7.3    | 7.3    | 7.3    |
| 기말현금및현금성자산   | 34   | 46    | 63    | 111   | 재고자산회전율(x)             | 8.6    | 9.9    | 9.9    | 9.9    |

자료 : 대덕전자, iM증권 리서치본부

## 대덕전자 투자 의견 및 목표주가 변동 추이

| 일자         | 투자 의견 | 목표주가    | 과리율    |            |
|------------|-------|---------|--------|------------|
|            |       |         | 평균주가대비 | 최고(최저)주가대비 |
| 2024-10-21 | Buy   | 24,000  | -33.0% | -16.7%     |
| 2025-02-04 | Buy   | 21,000  | -22.2% | -0.7%      |
| 2025-06-26 | Buy   | 23,000  | -18.2% | -9.8%      |
| 2025-07-30 | Buy   | 28,000  | -15.8% | -4.6%      |
| 2025-09-16 | Buy   | 34,000  | -5.2%  | 17.2%      |
| 2025-11-05 | Buy   | 50,000  | -2.5%  | 4.6%       |
| 2025-11-24 | Buy   | 60,000  | -20.4% | -11.8%     |
| 2026-01-27 | Buy   | 71,000  | -24.6% | -23.2%     |
| 2026-01-30 | Buy   | 76,000  | -18.8% | -1.6%      |
| 2026-03-19 | Buy   | 105,000 | -18.5% | -10.2%     |
| 2026-04-21 | Buy   | 130,000 | -16.8% | -11.2%     |
| 2026-04-30 | Buy   | 165,000 | -19.2% | -8.3%      |
| 2026-05-26 | Buy   | 200,000 | -31.5% | -4.6%      |
| 2026-08-03 | Buy   | 150,000 | -29.1% | -20.4%     |
| 2026-09-28 | Buy   | 190,000 |        |            |



## 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 기관투자자 및 제 3자에게 E-mail 등을 통하여 사전에 배포된 사실이 없습니다.
- 회사는 6개월간 해당 기업의 유가증권 발행과 관련 주관사로 참여하지 않았습니다.
- 당 보고서에 게재된 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 증가대비 해당종목의 예상 목표수익률을 의미함.

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

## 산업추천 투자등급

시가총액기준 산업별 시장비중대비 보유비중의 변화를 추천하는 것임

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

## [투자등급 비율 2026-09-30 기준]

| 매수  | 중립(보유) | 매도 |
|-----|--------|----|
| 92% | 8%     | -  |