

## Not Rated 유지

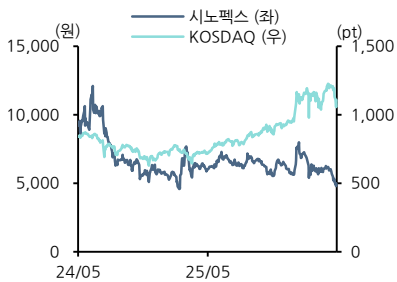
### 목표주가 -원

종가(26.05.22) 5,280원  
상승여력

#### Stock Data

KOSDAQ(05/22)	1,161.1pt
시가총액	4,885억원
액면가	500원
52주 최고가	7,990원
52주 최저가	4,780원
외국인지분율	1.4%
90일 일평균거래대금	44억원
주요주주지분율	
시노다이내믹스 등	11.6%
유동주식비율	75.9%

#### Stock Price



QR코드로 간편하게

상상인증권  
더 많은 리포트 찾아보기

## 신규 사업이 가시화 되고 있다

### FPCB 매출 부진, 성장 사업으로 사업포트폴리오 개편 추진 중

연성인쇄회로기판(FPCB)과 필터가 주력 사업이다. 2025년 연결기준 매출액 비중을 보면 FPCB사업 89.5%, 필터사업 10.6%이며, 매출액 중 수출비중이 86.1%이다. FPCB 매출의 약 90%는 스마트폰용 제품에서 발생하고 있다. 2025년 연결 매출액은 전년대비 9.7% 증가한 2,615억원, 영업이익이 전년대비 68.2% 감소한 68억원이다. 2026년 1분기에도 매출액은 14.9% 감소한 572억원, 영업이익은 80.8% 감소한 13억원을 기록했다. 매출이 부진한 것은 현재 주력 제품인 스마트폰용 FPCB 수요가 둔화되었기 때문이다. 영업이익은 저가 스마트폰용 FPCB 매출비중 확대와 신규 제품 샘플 관련 비용 증가로 감소했다. 동사는 사업포트폴리오 개선을 추진하고 있다. 전기차 배터리용 FPCB 양산 등 FPCB 매출을 성장시키면서도 반도체 케미컬 필터, 수처리 필터, 장기적으로는 인공지능장투석 부문 등의 매출을 대폭 성장시켜 중장기적으로는 FPCB와 필터 사업 비중을 5:5 수준으로 재편한다는 전략이다.

### 자동차용 FPCB 2027년부터 본격 매출 발생 전망

글로벌 완성차 기업의 전기차 배터리용 FPCB 공급 협력사로 선정되었고, 전용 생산공장 건설을 완료하고 고객사에서 샘플 테스트가 마무리 단계이며, 2026년 필드 테스트를 완료하고, 2027년부터 본격 매출이 발생할 전망이다. 양산이 본격화될 경우 연간 수백억원 규모의 매출 기여가 가능할 전망이다.

### 반도체 케미컬 필터 2027년 매출 발생 전망, 신장 투석 사업도 시작

동사는 세정공정에서 불순물을 제거하는 반도체 케미컬 필터(10나노)를 국산화, 현재 퀄리티 테스트가 진행 중이고, 삼성전자 인증절차를 거쳐 2027년부터 매출이 발생할 전망이다. 신장 투석부문에서도 초기 소규모 매출이 발생 중이다.

#### Financial Data

	매출액 (십억원)	영업이익 (십억원)	순이익 (십억원)	EPS (원)	PER (배)	EV/EBITDA (배)	PBR (배)	ROE (%)	배당수익률 (%)
2024	238	21	28	304	19.5	13.5	3.1	18.6	n/a
2025	262	7	7	80	75.8	22.4	3.1	4.3	n/a
2026E	262	8	10	110	45.1	16.3	2.4	5.5	n/a
2027E	292	11	11	120	41.5	14.4	2.3	5.6	n/a
2028E	325	16	15	166	29.9	12.0	2.1	7.3	n/a

자료: K-IFRS연결기준, 상상인증권

## 본격적인 매출 성장은 2027년에 기대된다

### 스마트폰용 FPCB 매출은 정체, 2027년 신규 제품 본격 증가 전망

동사의 영업실적은 현재 매출비중 90%에 달하는 스마트폰용 FPCB에 좌우되는 상황이다. 모바일 전방산업의 영향을 절대적으로 받고 있는 것이다. 따라서 성장 잠재력을 높이기 위해서 사업포트폴리오 재편을 진행하고 있다. FPCB에서는 전기 자동차용 FPCB 사업을 진행 중이다. 특히 비FPCB사업 확대를 추진 중이다. 삼성전자, SK하이닉스에 공급할 수 있는 반도체 케미컬 필터의 출시도 앞두고 있다. 장기 성장 산업으로 혈액투석 제품도 출시했다. 향후 비FPCB사업 비중을 50%까지 끌어올려 사업포트폴리오를 재편한다는 계획이다.

**첫째, 현재 주력 사업은 스마트폰용 FPCB이다.** FPCB 매출액은 2025년에 11.2% 증가한 2,340억원이며 2026년 1분기에는 16.0% 감소한 508억원이다. FPCB 매출액의 90%가 삼성전자용 스마트폰용 FPCB에서 발생하고 있다. 그러나 현재 스마트폰 FPCB 시장은 성숙산업이어서 매출액이 추세적으로 늘지 않고, 기간별로 변동성을 보이고 있다. 2025년 4분기에는 저가 모델 수주로 분기 영업손실이 일시적으로 발생했다. 2026년 1분기에는 고부가가치 제품 수주를 받았으나 전방 산업 정체로 매출이 부진했다.

**둘째, 2027년에 차량용 FPCB 양산을 추진하고 있다.** FPCB부문의 매출 성장을 위해 신규로 전기차용 FPCB 사업을 진행 중이다. 향후 일정을 보면 글로벌 전기차 업체 2개 전기차 모델에 대해 마지막 샘플 및 필드테스트가 진행 중이다. 이 과정이 끝나면 2027년부터 양산에 진입할 계획이다. 2027년부터 매출을 시작하여 향후 연간 수백 억원의 매출이 발생할 것으로 전망된다. 2027년 전사 매출액 증가에 기여할 수 있을 것이다.

**셋째, 신제품 반도체 케미컬 필터(10나노 개발, 5나노 기술 확보)의 양산이 임박했다.** 동사는 현재 삼성전자용 CMP 슬러리 필터(웨이퍼 연마공정에서 큰 입자, 기포, 이물질을 제거)를 공급하고 있다. 2025년 필터 매출액은 1.4% 감소한 276억원이었다. 이 중 약 80%가 CMP 슬러리 필터이며, 연간 매출 성장 폭은 적으나 안정적으로 발생하고 있다. 여기에 더해 국내에서 전량 수입하고 있는 반도체 케미컬 필터(세정공정에서 불순물 제거 역할)를 개발, 2026년 하반기에 삼성전자 반도체 양산 Line에서 퀄리티 테스트(10나노)를 시작하여 2027년에 매출이 시작될 전망이다. 2026년에 삼성전자 인증 절차 완료 시, 바로 제품을 공급하게 될 것이며, 이후에 SK하이닉스에도 공급할 가능성이 높다. 국내 반도체 케미컬 필터 시장은 약 1,000억원 규모로 추정된다. 수입제품을 대체하며 매출이 점진적으로 증가할 전망이다.

**넷째, 장기 성장사업으로 혈액투석 관련 제품을 현재 62개 병원에 공급하고 있다.** 우선 전량 해외 수입에 의존해 왔던 인공신장기용 혈액여과기(혈액투석필터)를 개발했다. 식약처 품목승인(2024년 3월)을 거쳐서 2024년 7월에 처음으로 국내시장에 혈액투석 필터를 공급했다. 2025년 11월 서울대 병원을 포함하여 상급 8개 병원에 공급하고 있다. 상급병원을 포함해서 현재 62개 병원에 혈액투석 필터를 직접 공급하고 있다. 동시에 2025년 6월에 비브라운코리아와 혈액여과기 제품의 국내 공급 파트너 계약도 했다. 한편 혈액여과기는 한국 식약처 허가를 근거로 2026년 3월에 모로코 의약보건청에 등록했고, 최근 혈액투석필터 12,000개를 선적했다. 한편 2025년 6월에 모로코의 의료기기 전문 기업인 프리메티사와 5년간 53억원 규모의 인공신장기용 혈액여과기 수출 계약을 체결한 바 있다.

혈액투석필터의 판매가 시작되었고, 이를 포함해서 CRRT기기, HD기기, 인공신장기용 혈액여과기, 인공신장기용 정수기, 혈액회로 등 5개 제품의 상업화가 진행 중이다. CRRT기기는 입원 중환자용 기기이며 현재 식약처 허가(2024년 8월)를 받았고 양산을 준비 중이다.

HD기기는 일상적인 통원·만성 환자용 장비이다. 2026년 1월에 승인 신청을 했고, 2번의 보완을 거쳐 7~8월에 승인을 받을 가능성이 있다. **인공신장기용정수기**가 있다. 재택 투석 환자를 위한 일체형(필터/정수) 이동형 정수기이다. 2026년 1월에 승인을 받았으며 하반기부터 본격 판매할 예정이다. 병원에 대한 사전 사용에서도 호응이 좋아 병원에도 판매할 예정이다. 5개 제품의 타겟 시장은 1.4조원이다. 시노펙스는 2029년까지 국내시장의 30% 침투를 목표로 하고 있다. 동사의 혈액투석 필터에 대해 5개 국내 상급 대학병원에서 50명의 혈액투석 환자를 대상으로 임상을 진행하고, 그 결과를 2025년 6월에 SCI급 국제학술지 'Kidney Research and Clinical Practice'에 게재했다. 또한 유럽 CE MDR 인증을 위해 3개 병원에서 임상을 완료하고 이를 근거로 2025년 10월에 CE MDR에 승인 허가 접수를 신청했다. 승인 과정이 순조롭다면 2027년 1분기 승인 가능성도 있어 보인다. 한편 유럽 CE MDR 심사 추이를 함께 살피며, 보완된 임상 데이터를 기반으로 2026년 하반기 중 미국 FDA 510(k)(시판 전 신고) 접수를 추진할 계획이다.

**넷째, 수처리사업 매출은 점진적으로 증가할 것이다.** 시노펙스의 100% 자회사인 시노펙스멤브레인이 2025년 6월에 대구 국가 물산업 클러스터 내 위치한 롯데케미칼의 수처리 분리막 생산공장을 인수했다. 하폐수 처리 및 정수(상수, 공업용수)용 분리막을 제조하고 있다. 2024년 기준 매출규모는 80억원 내외였다. 2025년 4분기부터 연결 매출로 인식되었으니 분기당 매출 규모는 미미하다. 향후 멤브레인 소재라는 공동점을 기반으로 사업시너지를 창출하여 매출을 점차 증가할 것으로 전망된다.

### 2027년부터 수익성이 의미 있게 개선될 전망

스마트폰 매출 정체, 신제품 개발 및 샘플 비용 증가로 원가율이 대폭 상승하면서 최근 수익성이 일시적으로 떨어졌다. 2026년 하반기부터 샘플 비용이 감소하고 2027년에는 신제품 매출 가세로 영업이익이 다시 회복될 것으로 전망된다.

### 주가는 2026년 하반기 중 후반 이후 회복세로 전환될 가능성이 높다

주가는 2024년 중반부터 큰 추세에서 장기 조정을 받고 있다. 스마트폰 중심의 매출 성장이 정체를 보이고 있기 때문이다. 2025년과 2026년 상반기까지는 신제품 개발 샘플비용 증가 등으로 수익성도 조정을 받고 있다.

동사의 단기 실적 기준에서는 밸류에이션 매력이 제한적일 수 있다. 그러나 그 배경을 잘 살펴보면 이익 감소가 신규 사업 추진과정, 즉 상업생산 Line에서 발생한 퀄테스트 비용 영향이 크다. 신규 사업 양산 준비 과정에서 발생하는 선행 비용 성격으로 해석할 수 있다. 2026년부터 하반기부터 관련 비용이 감소할 것으로 전망된다. 그러나 본격적인 성장은 신규 제품의 매출 성장이 가시화될 때부터 일 것이다. 자동차용 FPCB 매출이 2027년부터 발생할 전망이고, 반도체 케미컬 필터가 2027년부터 본격 매출이 발생할 가능성이 높다.

따라서 2027년부터 영업실적이 의미 있게 증가하고 기업가치도 동반해서 증가할 전망이다.

**주가 상승 가능성은 신규 제품의 성장 비전이 가시화되는 시점에서 높아질 것이다.** 주가의 선행성을 감안한다면 2026년 하반기 중/후반부터 주가 반등 가능성을 전망해볼 수 있다. 따라서 아직 시간은 조금 필요한 상황이다. 현 주가는 중장기 관점에서 바닥권에 근접한 것으로 판단된다. 2026년 하반기에 점진적으로 회복 국면에 진입할 것으로 전망된다.

참고로 2026년 3월 말 연결 기준, 현금성 자산은 687억이며, 차입성 부채는 508억원이다.

표1. 품목별 매출실적 추이

(단위: 억원)

구분	2021	2022	2023	2024	1Q	2Q	3Q	4Q	2025	1Q	2QE	3QE	4QE	2026E
매출액	2,315	2,448	2,622	2,383	673	677	708	558	2,615	572	652	770	629	2,623
(매출액 증가율)		5.7%	7.1%	-9.1%	-5.5%	21.3%	18.6%	7.9%	9.7%	-14.9%	-3.6%	8.8%	12.6%	0.3%
FPCB	1,997	2,044	2,344	2,103	605	616	652	467	2,340	508	584	665	494	2,251
(증감률)			14.7%	-10.3%	-6.6%	31.6%	22.1%	3.0%	11.2%	-16.0%	-5.2%	2.0%	5.8%	-3.8%
(수출)	1,732	1,749	2,135	2,002	567	590	623	442	2,222	488	561	635	468	2,152
(증감률)			22.1%	-6.2%	-8.3%	32.6%	21.7%	3.5%	11.0%	-13.9%	-5.0%	2.0%	6.0%	-3.1%
(내수)	265	295	209	101	38	26	29	25	118	20	23	30	25	99
(증감률)			-29.2%	-51.7%	26.7%	13.0%	31.8%	-5.0%	16.5%	-47.4%	-10.0%	3.0%	3.0%	-16.1%
필터사업	319	404	278	280	68	60	56	92	276	64	68	105	135	372
(증감률)			-31.2%	0.7%	7.9%	-34.1%	-9.7%	43.8%	-1.4%	-5.9%	13.4%	87.1%	47.0%	34.8%
(수출)	34	40	32	35	7	8	8	7	30	7	8	9	8	32
(증감률)			-20.0%	9.4%	-46.2%	-11.1%	33.3%	0.0%	-14.3%	0.0%	3.0%	10.0%	10.0%	5.8%
(내수)	285	364	246	245	61	52	48	85	246	57	60	96	128	340
(증감률)			-32.4%	-0.4%	22.0%	-36.6%	-14.3%	49.1%	0.4%	-6.6%	15.0%	100.0%	50.0%	38.3%

자료: 시노펙스, 연결기준, 상상인증권

표2. 시노펙스 분기별 요약 실적

12월결산	2025				2026E			
(억원)	1Q	2Q	3Q	4Q	1Q	2QE	3QE	4QE
매출액	673	677	708	558	572	652	770	629
영업이익	68	57	8	-65	13	26	27	19
세전이익	74	23	63	-66	38	27	28	18
순이익	57	27	62	-74	30	24	25	16
YoY(%)								
매출액	-5.5	21.3	18.6	7.9	-14.9	-3.6	8.8	12.6
영업이익	-16.3	52.2	-78.8	적전	-80.8	-54.0	225.0	흑전
세전이익	-22.9	-57.8	152.5	적전	-49.0	19.2	-55.3	흑전
순이익	-26.9	-53.8	330.0	적전	-48.0	-9.6	-59.1	흑전

자료: 시노펙스, 상상인증권 연결기준, 2026년 2분기 이후 영업이익 전망치는 스마트폰 매출에 따라 유동적

대차대조표

(단위: 십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
<b>유동자산</b>	<b>99.6</b>	<b>110.2</b>	<b>123.8</b>	<b>139.7</b>	<b>158.4</b>
현금 및 현금성자산	46.2	51.2	64.0	80.0	99.6
매출채권	22.0	25.1	27.6	23.5	22.4
재고자산	28.9	29.5	27.6	31.4	31.4
<b>비유동자산</b>	<b>135.8</b>	<b>149.2</b>	<b>150.2</b>	<b>149.7</b>	<b>151.4</b>
관계기업투자등	2.7	0.7	0.7	0.8	0.8
유형자산	118.3	135.2	136.4	135.9	137.5
무형자산	2.4	2.2	1.5	0.9	0.5
<b>자산총계</b>	<b>235.4</b>	<b>259.5</b>	<b>274.0</b>	<b>289.4</b>	<b>309.8</b>
<b>유동부채</b>	<b>60.5</b>	<b>69.7</b>	<b>74.0</b>	<b>78.4</b>	<b>83.6</b>
매입채무	25.1	26.7	30.9	35.1	40.2
단기금융부채	32.3	40.2	40.2	40.2	40.2
<b>비유동부채</b>	<b>7.3</b>	<b>18.0</b>	<b>18.6</b>	<b>19.1</b>	<b>19.7</b>
장기금융부채	3.0	4.8	4.8	4.8	4.8
<b>부채총계</b>	<b>67.8</b>	<b>87.8</b>	<b>92.6</b>	<b>97.5</b>	<b>103.3</b>
<b>지배주주지분</b>	<b>167.8</b>	<b>171.9</b>	<b>181.6</b>	<b>192.1</b>	<b>206.7</b>
자본금	44.4	44.3	44.3	44.3	44.3
자본잉여금	103.3	71.3	71.3	71.3	71.3
이익잉여금	18.2	57.7	67.3	77.9	92.5
<b>비지배주주지분</b>	<b>-0.1</b>	<b>-0.2</b>	<b>-0.2</b>	<b>-0.2</b>	<b>-0.2</b>
<b>자본총계</b>	<b>167.6</b>	<b>171.7</b>	<b>181.4</b>	<b>191.9</b>	<b>206.5</b>

손익계산서

(단위: 십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
<b>매출액</b>	<b>238.3</b>	<b>261.5</b>	<b>262.3</b>	<b>291.5</b>	<b>325.4</b>
매출원가	176.4	212.0	207.2	229.5	254.6
매출총이익	61.9	49.5	55.1	62.0	70.9
판매비와 관리비	40.7	42.8	46.6	50.9	55.3
<b>영업이익</b>	<b>21.2</b>	<b>6.8</b>	<b>8.5</b>	<b>11.1</b>	<b>15.5</b>
EBITDA	36.1	23.5	26.9	29.3	33.7
금융손익	6.0	1.1	0.3	0.4	0.5
관계기업등 투자손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타영업외손익	1.4	1.4	2.3	0.1	0.1
<b>세전계속사업이익</b>	<b>28.6</b>	<b>9.3</b>	<b>11.1</b>	<b>11.6</b>	<b>16.1</b>
계속사업법인세비용	0.6	2.1	1.5	1.2	1.6
당기순이익	28.0	7.2	9.6	10.4	14.5
<b>지배주주순이익</b>	<b>28.1</b>	<b>7.4</b>	<b>9.7</b>	<b>10.5</b>	<b>14.6</b>
매출총이익률 (%)	26.0	18.9	21.0	21.3	21.8
영업이익률 (%)	8.9	2.6	3.2	3.8	4.8
EBITDA 마진률 (%)	15.1	9.0	10.2	10.1	10.4
세전이익률 (%)	12.0	3.6	4.2	4.0	4.9
지배주주순이익률 (%)	11.8	2.8	3.7	3.6	4.5
ROA (%)	12.8	3.0	3.6	3.7	4.9
ROE (%)	18.6	4.3	5.5	5.6	7.3
ROIC (%)	14.5	3.3	4.5	6.3	9.1

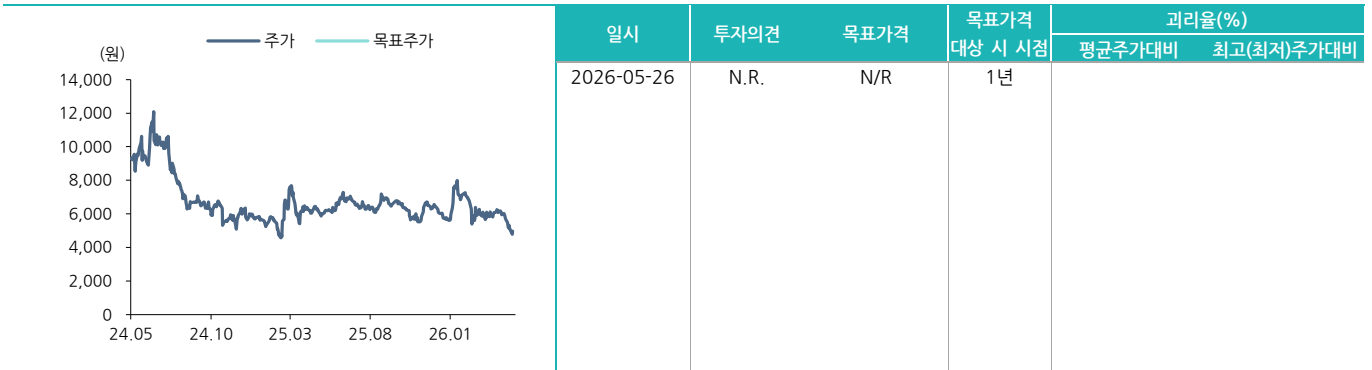
현금흐름표

(단위: 십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
<b>영업활동 현금흐름</b>	<b>37.4</b>	<b>22.2</b>	<b>32.2</b>	<b>33.7</b>	<b>39.4</b>
당기순이익(손실)	28.0	7.2	9.6	10.4	14.5
현금수익비용가감	15.8	19.6	19.0	18.9	18.9
유형자산감가상각비	14.5	16.2	17.9	17.9	18.0
무형자산상각비	0.4	0.6	0.5	0.3	0.2
기타현금수익비용	0.9	2.8	0.6	0.7	0.7
운전자본 증감	-3.3	-1.7	3.6	4.4	6.1
매출채권의 감소(증가)	3.5	-2.6	-2.5	4.0	1.1
재고자산의 감소(증가)	-1.2	2.6	1.9	-3.8	0.0
매입채무의 증가(감소)	-5.2	2.2	4.2	4.3	5.1
기타영업현금흐름	-0.4	-4.0	-0.1	-0.1	-0.1
<b>투자활동 현금흐름</b>	<b>-23.7</b>	<b>-26.4</b>	<b>-19.3</b>	<b>-17.8</b>	<b>-19.8</b>
유형자산 처분(취득)	-24.5	-18.6	-19.1	-17.5	-19.5
무형자산 감소(증가)	-0.5	-0.1	0.2	0.2	0.2
투자자산 감소(증가)	1.6	0.2	0.0	0.0	0.0
기타투자활동	-0.4	-7.8	-0.5	-0.5	-0.5
<b>재무활동 현금흐름</b>	<b>4.3</b>	<b>9.6</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>
차입금의 증가(감소)	4.6	9.7	0.0	0.0	0.0
자본의 증가(감소)	-0.2	0.0	0.0	0.0	0.0
배당금 지급	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타재무활동	-0.1	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>현금의 증감</b>	<b>20.4</b>	<b>5.0</b>	<b>12.9</b>	<b>16.0</b>	<b>19.6</b>
기초현금	25.8	46.2	51.2	64.0	80.0
기말현금	46.2	51.2	64.0	80.0	99.6

주요투자지표

(단위: 십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
<b>투자지표 (배)</b>					
P/E	19.5	75.8	45.1	41.5	29.9
P/B	3.1	3.1	2.4	2.3	2.1
EV/EBITDA	13.5	22.4	16.3	14.4	12.0
P/S	2.3	2.1	1.7	1.5	1.3
배당수익률 (%)	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
<b>성장성 (%)</b>					
매출액 증가율	-9.1	9.7	0.3	11.1	11.6
영업이익 증가율	-12.2	-68.2	25.6	30.9	39.8
세전이익 증가율	41.2	-67.4	19.2	4.3	38.9
지배주주순이익 증가율	92.1	-73.7	30.9	8.9	38.9
EPS 증가율	92.1	-73.6	37.5	8.9	38.9
<b>안정성 (%)</b>					
부채비율	40.4	51.1	51.1	50.8	50.0
유동비율	164.7	158.1	167.2	178.1	189.5
순차입금/자기자본	-6.6	-3.7	-10.6	-18.4	-26.6
영업이익/금융비용	13.1	4.5	5.8	7.6	10.6
총차입금 (십억원)	35.2	45.0	45.0	45.0	45.0
순차입금 (십억원)	-11.0	-6.4	-19.2	-35.2	-54.8
<b>주당지표 (원)</b>					
EPS	304	80	110	120	166
BPS	1,907	1,960	2,070	2,190	2,356
SPS	2,580	2,839	2,990	3,323	3,709
DPS	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a

시노펙스 목표주가 추이 및 투자의견 변동내역



Compliance Notice

- 본 자료에 기재된 내용들은 작성자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다. (작성자:하태기)
- 본 자료는 고객의 증권투자를 돕기 위한 정보제공을 목적으로 제작되었습니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 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

구분	투자의견 기준 및 기간	투자등급	투자의견 비율	비고	구분	투자의견 기준 및 기간	투자등급	투자의견 비율	비고
산업 (Industry)	투자등급 3 단계 향후 12 개월 시장대비 상대수익률	Overweight (비중확대)	76.9%	시가총액 대비 비중확대	기업 (Company)	투자등급 3 단계 향후 12 개월 절대수익률	BUY	93.2%	절대수익률 15% 초과
		Neutral (중립)	23.1%	시가총액 수준 유지			HOLD	6.8%	절대수익률 +15% ~ -15%
		Underweight (비중축소)	0.0%	시가총액 대비 비중축소			SELL	0.0%	절대수익률 -15% 초과
		합계	100%				합계	100%	