

COMPANY UPDATE

2026. 2. 12.

EV/모빌리티팀

조현렬 Senior Analyst
hyunryul.cho@samsung.com

김원영 Research Associate
wonyoung10.kim@samsung.com

종목 정보

BUY

목표주가	93,000원	44.6%
현재주가	64,300원	
시가총액	1.1조원	
주식수 (유동주식 비중)	17,298,766주 (57.2%)	
52주 최저/최고	33,800원/79,800원	
60일-평균거래대금	42.5억원	

수익률

	1개월	6개월	12개월
SK케미칼 (%)	-2.9	-2.9	48.5
Kospi 지수 대비 (%pts)	-16.8	-41.8	-29.6

주요 전망치 변화

(원)	신규	기존	증감
투자 의견	BUY	BUY	
목표주가	93,000	96,000	-3.1%
2025E EPS	2,304	4,143	-44.4%
2026E EPS	4,779	5,578	-14.3%

컨센서스

커버 증권사 수	3
목표주가	97,000
추천 점수	4.0

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



리서치센터 리포트
바로가기

SK케미칼 (285130)

NDR takeaways - 2026년 실적 및 밸류업 모멘텀 유효

- 2/9~11일 국내 기관 투자가 대상으로 NDR을 진행. 투자자 관심은 주요 사업 수익성 턴어라운드와 자산 활용 여부에 집중.
- 12MF EBITDA 하향하였기에 SOTP 밸류에이션상 목표주가도 3% 하향. 그럼에도 여전히 실적과 밸류업 모멘텀이 모두 유효. 중소형주 Top-pick 의견 유지.

WHAT'S THE STORY?

View, 2026년 이익 및 밸류업 모멘텀 유효: 12MF EBITDA 3% 하향(3,540→3,440억원)과 자회사 주가 하락에 따른 지분 가치 11% 하락(3,540→3,440억원)을 반영하여 SOTP 밸류에이션상 목표주가도 3% 하향(9.6→9.3만원). 하지만 SK멀티유틸리티 실적 개선 본격화, 플라스틱 재활용 사업 적자 축소 등으로 이익 성장세가 분명하게 나타날 전망. 또한 최근 보유 자산 가치에 대한 할인율이 높은 화학 기업에 대한 행동주의 투자자들의 주주 서한이 이어지고 있는 점도 동사의 밸류업 모멘텀이 여전히 유효함을 시사. 이에 따라 업종 내 중소형주 Top-pick 의견 유지.

NDR takeaways, 수익성 턴어라운드 시점과 자산 활용에 관심: 2/9~11일 국내 기관 투자가 대상으로 NDR 진행. 투자자 관심은 수익성 턴어라운드 시점과 자산 활용 여부에 관심.

- **Point (1), 수익성 턴어라운드:** 4Q 부진했던 Copolyester/Monomer의 수익성이 1H26 바로 회복 가능한지와 플라스틱 재활용 사업의 수익성 회복 시점 또는 추세에 대한 질문 다수. 동사는 Copolyester/Monomer의 수익성이 4Q25 대비 크게 개선 가능할 것을 전망했으며, 플라스틱 재활용의 경우에도 EU가 올해 8월부터 플라스틱 포장 및 포장 폐기물 규정(PPWR; Packaging and Packaging Waste Regulation)이 일반 적용되기 시작함에 따라 재활용 수요 증가 및 적자 축소를 기대.

(다음 페이지에 계속)

분기 실적

(십억원)	4Q25	증감 (%)		차이 (%)	
		전년동기 대비	전분기 대비	삼성증권 추정	컨센서스
매출액	621.8	20.6	1.9	2.0	-0.6
영업이익	-39.1	적지	적전	nm	nm
세전이익	-18.5	적지	적전	nm	nm
순이익	-49.9	적전	적전	nm	nm
이익률 (%)					
영업이익	-6.3				
세전이익	-3.0				
순이익	-8.0				

자료: SK케미칼, Fnguide, 삼성증권 추정

Valuation summary

	2024	2025E	2026E
Valuation (배)			
P/E	97.1	28.4	13.5
P/B	0.4	0.6	0.5
EV/EBITDA	21.1	14.3	9.0
Div yield (%)	2.6	1.5	2.6
EPS 증가율 (%)	-77.8	404.8	107.5
ROE (%)	0.4	2.0	4.1
주당지표 (원)			
EPS	456	2,304	4,779
BVPS	114,678	116,197	120,015
DPS	1,150	1,000	1,700

- **Point (2), 자산 활용:** SK멀티유틸리티 49% 지분 유동화 거래를 진행함에 따라 매각 대금의 향후 활용처에 대한 투자자 관심이 컸으며, 또한 자회사 SK바이오사이언스 지분 유동화에 대한 질의도 다수. 당사는 SK멀티유틸리티 지분 매각 대금을 단순 상환하기보다 향후 성장성 있는 사업 확장에 활용을 검토하겠다는 입장. 한편 SK바이오사이언스 지분도 작년에 교환사채 발행 이후 향후 자금 필요할 경우 유동화 가능성에 대해 열어 두겠다는 입장.

4Q25 review, 컨센서스 하회: 영업이익은 -391억원(-547억원QoQ)으로 컨센서스(87억원, FnGuide) 및 당사 추정치(21억원) 하회. 당사 추정 대비 가장 큰 차이는 Life Science (-511억원 vs 당사 추정 -223억원)에서 발생했으며, 특히 SK바이오사이언스 실적에서 발생(-516억원 vs 당사 추정 -262억원).

- **Green Chemicals:** 영업이익 46억원(-81%QoQ)으로 Copolyester/Monomer 187억원(-46%QoQ) 및 기타 -141억원(-39억원QoQ)로 구성. Copolyester/Monomer의 매출액은 전방 수요 둔화 영향으로 하락했으며(-4%QoQ), 수익성도 물량 감소 및 일회성 비용으로 둔화(OPM 9.3%; -7.2%ptsQoQ). 또한 기타 부분의 비용 확대도 수익성에 부정적.
- **Life Science:** 영업이익은 -511억원(-412억원QoQ)으로, Pharma 5억원(-95%QoQ) 및 SK바이오사이언스 -516억원(-322억원QoQ)으로 구성. Pharma는 조인스 및 기넥시 판매 둔화와 일회성 비용 반영으로 부진했으며, SK바이오사이언스는 백신 수출 증가 및 IDT 매출도 확대되었으나 IDT 퇴직 비용 등 일회성 비용 반영되어 적자 크게 확대.
- **SK멀티유틸리티:** 매출 및 영업이익은 각각 800억원(+13%QoQ) 및 27억원(영업이익률 3.4%; +6.1%pQoQ)으로 추정. 전분기 대비 외형도 소폭 성장했으며 수익성도 크게 개선되어 7개 분기 만에 흑자 전환. LNG/LPG 복합 발전소 신규 가동에 따라 전기 판매가 시작되며 이익 창출 개시. 작년 12월 신규 발전소가 위치한 울산시가 분산에너지 특화 지역으로 지정됨에 따라 전력 판매처가 확대될 수 있게 되었기에, 2026년 분기별 전력 판매 수익성 개선 지속 전망.

1Q26 preview, 컨센서스 하회 전망: 영업이익은 187억원(+578억원QoQ)으로 전분기 대비 크게 개선되겠지만, 높아진 컨센서스(238억원, FnGuide) 대비로는 하회 예상. 전분기 대비 Green Chemicals의 이익 개선되고, Life Science도 적자 축소를 기대. SK멀티유틸리티도 흑자 기조 유지될 전망(영업이익 32억원, OPM 3.9%; +0.5%pQoQ).

SK케미칼: SOTP Valuation

(십억원)	12MFEBITDA	Multiples (배)	EV	설명
영업 가치 (A)				
Green Chemicals	215	6.8	1,461	Peers (Eastman) 대비 20% 할인; 상향(6.0→6.8배)
Life Science - Pharma	48	8.0	387	Peers (대웅제약) 대비 20% 할인; 하향(8.5→8.0배)
Life Science - SK바이오사이언스			259	보유 지분 66.4%에 대해선 90% 할인율* 적용; 하향(2,890→2,570억원)
SK멀티유틸리티	81	6.0	488	Peers (SK가스); 하향(6.2→6.0배)
합계	344	7.6	2,595	12MFEBITDA 하향(3,540→3,440억원)
자산 가치 (B)			70	투자자산 50% 할인
순차입금 (C)			994	2026년 말 당사 추정 기준; SK바이오사이언스 순차입금 제외**
우선주 시가총액 (D)			61	2/11일 종가 기준
적정 시가총액 (E = A + B - C - D)			1,611	
총 주식 수 (천주)			17,254	
적정 주가 (원)			93,344	
목표주가 (원)			93,000	3% 하향(9.6→9.3만원)
현재 주가 (원)			64,300	2/11일 종가 기준
상승 여력 (%)			44.6	
2026 implied P/E (배)			19.5	
2027 implied P/E (배)			10.3	
2026 implied P/B (배)			0.77	
2027 implied P/B (배)			0.73	

참고: * 상장 기업 주식에 대한 NAV 할인율 90% 적용

** 영업 가치에서 SK바이오사이언스의 자기자본 가치(시가총액) 기준으로 계산했기에 타인자본 추가 차감 불필요

자료: Bloomberg, 삼성증권 추정

SK케미칼: 4Q25 실적 요약

(십억원)	4Q25	3Q25	4Q24	Consensus	Samsung	증감 (%)			
						QoQ	YoY	Consensus	Samsung
매출액	621.8	609.9	515.6	625.4	609.8	1.9	20.6	-0.6	2.0
영업이익	-39.1	15.6	-28.9	8.7	2.1	BR	RR	BR	BR
세전이익	-18.5	19.5	-8.5	5.8	5.8	BR	RR	BR	BR
순이익	-49.9	47.9	9.9	11.9	4.5	BR	BR	BR	BR
지배주주순이익	-32.2	42.9	8.2	9.0	3.4	BR	BR	BR	BR
이익률 (%)									
영업이익	-6.3	2.6	-5.6	1.4	0.3				
세전이익	-3.0	3.2	-1.7	0.9	1.0				
순이익	-8.0	7.8	1.9	1.9	0.7				
지배주주순이익	-5.2	7.0	1.6	1.4	0.6				

자료: SK케미칼, FnGuide, 삼성증권 추정

SK케미칼: 4Q25 사업부별 실적

(십억원)	4Q25	3Q25	4Q24	성장률 (%q-q)	성장률 (%y-y)
매출액	621.8	609.9	515.6	1.9	20.6
1. Green Chemicals	227.0	236.5	228.8	-4.0	-0.8
1-1. Copolyester/Monomer	200.8	208.5	208.1	-3.7	-3.5
1-2. Others	26.2	28.0	20.7	-6.3	26.9
2. Life Science	309.7	288.6	262.9	7.3	17.8
2-1. Pharma	125.5	137.9	106.1	-9.0	18.3
2-2. SK바이오사이언스	184.2	150.8	156.8	22.2	17.4
3. SK멀티유틸리티	80.0	71.0	35.5	12.7	125.5
영업이익	-39.1	15.6	-28.9	BR	RR
1. Green Chemicals	4.6	24.2	24.8	-81.0	-81.5
1-1. Copolyester/Monomer	18.7	34.4	29.9	-45.6	-37.4
1-2. Others	-14.1	-10.2	-5.1	RR	RR
2. Life Science	-51.1	-9.9	-44.8	RR	RR
2-1. Pharma	0.5	9.5	5.9	-94.7	-91.6
2-2. SK바이오사이언스	-51.6	-19.4	-50.8	RR	RR
3. SK멀티유틸리티	2.7	-1.9	-1.4	RB	RB
연결 조정	4.7	3.2	-7.5	46.5	RB
세전이익	-18.5	19.5	-8.5	BR	RR
당기순이익	-49.9	47.9	9.9	BR	BR
이익률 (%)					
영업이익	-6.3	2.6	-5.6		
1. Green Chemicals	2.0	10.2	10.9		
1-1. Copolyester/Monomer	9.3	16.5	14.4		
1-2. Others	-53.9	-36.6	-24.5		
2. Life Science	-16.5	-3.4	-17.1		
2-1. Pharma	0.4	6.9	5.6		
2-2. SK바이오사이언스	-28.0	-12.8	-32.4		
3. SK멀티유틸리티	3.4	-2.7	-4.1		
세전이익	-3.0	3.2	-1.7		
당기순이익	-8.0	7.8	1.9		

자료: SK케미칼, 삼성증권 추정

SK케미칼: 실적 추이 및 전망

(십억원)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26E	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2024	2025	2026E	2027E
원/달러 (평균)	1,453	1,401	1,387	1,449	1,450	1,400	1,350	1,315	1,365	1,422	1,379	1,315
매출액	536.6	596.9	609.9	621.8	652.5	660.2	656.4	695.6	1,736.8	2,365.2	2,664.7	2,845.5
성장률 (% q-q)	4.1	11.2	2.2	1.9	4.9	1.2	-0.6	6.0				
성장률 (% y-y)	40.9	44.2	43.1	20.6	21.6	10.6	7.6	11.9	-0.7	36.2	12.7	6.8
1. Green Chemicals	257.0	270.1	236.5	227.0	264.6	260.8	254.0	254.4	995.3	990.6	1,033.8	1,102.2
1-1. Copolyester/Monomer	232.0	241.7	208.5	200.8	232.1	224.4	220.3	221.5	909.9	883.0	898.3	959.7
1-2. Others	25.0	28.4	28.0	26.2	32.6	36.3	33.7	32.9	85.4	107.6	135.5	142.6
2. Life Science	251.9	289.3	288.6	309.7	302.7	305.7	304.6	340.4	624.8	1,139.5	1,253.5	1,334.0
2-1. Pharma	97.3	127.4	137.9	125.5	136.2	137.1	139.2	124.4	357.2	488.1	536.9	617.5
2-2. SK바이오사이언스	154.6	161.9	150.8	184.2	166.5	168.6	165.5	216.0	267.5	651.4	716.5	716.5
3. SK멀티유틸리티	34.4	29.6	71.0	80.0	80.1	88.7	92.7	95.8	126.5	215.0	357.4	389.2
EBITDA	68.5	43.8	61.9	12.2	74.2	78.5	82.9	78.2	90.4	186.3	313.8	431.4
성장률 (% q-q)	348.0	-36.1	41.4	-80.3	508.5	5.7	5.6	-5.6				
성장률 (% y-y)	204.7	11.7	361.3	-20.2	8.3	79.3	34.0	541.5	-53.9	106.2	68.4	37.5
1. Green Chemicals	52.3	42.9	45.3	25.3	52.9	53.6	53.1	55.0	162.7	165.8	214.6	266.0
1-1. Copolyester/Monomer	64.0	58.0	53.0	37.1	59.9	58.8	57.3	56.5	186.4	212.1	232.6	266.5
1-2. Others	-11.6	-15.1	-7.7	-11.8	-7.0	-5.3	-4.2	-1.5	-23.7	-46.3	-18.0	-0.4
2. Life Science	13.4	-5.8	14.6	-27.3	7.6	7.7	8.5	0.2	-62.9	-5.2	24.0	66.1
2-1. Pharma	7.3	10.1	11.4	10.3	12.3	12.4	12.5	11.2	26.3	39.1	48.4	61.8
2-2. SK바이오사이언스	6.0	-15.9	3.2	4.0	1.0	1.0	1.0	1.3	-89.2	-2.6	4.3	11.5
3. SK멀티유틸리티	3.9	1.4	7.6	14.8	15.2	18.6	22.7	24.4	14.4	27.7	80.8	104.7
영업이익	24.3	-1.0	15.6	-39.1	18.7	24.4	29.3	25.2	-45.2	-0.2	97.5	198.6
성장률 (% q-q)	RB	BR	RB	BR	RB	30.5	20.2	-14.0				
성장률 (% y-y)	RB	BR	RB	RR	-23.1	RB	88.1	RB	BR	RR	RB	103.7
1. Green Chemicals	31.9	22.8	24.2	4.6	28.4	29.5	29.6	31.5	88.9	83.5	119.0	153.8
1-1. Copolyester/Monomer	45.5	40.0	34.4	18.7	38.3	38.0	36.8	35.9	118.9	138.7	149.0	167.5
1-2. Others	-13.6	-17.2	-10.2	-14.1	-9.9	-8.5	-7.2	-4.4	-30.0	-55.2	-29.9	-13.7
2. Life Science	-9.7	-29.2	-9.9	-51.1	-16.6	-16.8	-15.6	-23.9	-119.3	-99.8	-72.9	-32.0
2-1. Pharma	5.5	8.2	9.5	0.5	8.6	8.8	8.7	7.7	19.2	23.7	33.8	38.9
2-2. SK바이오사이언스	-15.1	-37.4	-19.4	-51.6	-25.2	-25.6	-24.3	-31.7	-138.4	-123.5	-106.7	-70.9
3. SK멀티유틸리티	-0.8	-2.5	-1.9	2.7	3.2	7.9	11.5	13.8	-2.6	-2.5	36.4	61.8
세전이익	19.5	-3.9	19.5	-18.5	20.4	29.9	30.2	27.4	-27.4	16.7	107.9	204.5
순이익	21.1	8.2	47.9	-49.9	17.8	26.1	26.4	23.9	-4.4	27.3	94.2	179.2
지배주주순이익	20.0	14.0	42.9	-32.2	17.5	25.7	26.1	23.5	8.8	44.6	92.8	175.5
이익률 (%)												
EBITDA	12.8	7.3	10.1	2.0	11.4	11.9	12.6	11.2	5.2	7.9	11.8	15.2
영업이익	4.5	-0.2	2.6	-6.3	2.9	3.7	4.5	3.6	-2.6	-0.0	3.7	7.0
1. Green Chemicals	12.4	8.5	10.2	2.0	10.7	11.3	11.7	12.4	8.9	8.4	11.5	14.0
1-1. Copolyester/Monomer	19.6	16.6	16.5	9.3	16.5	16.9	16.7	16.2	13.1	15.7	16.6	17.5
1-2. Others	-54.6	-60.6	-36.6	-53.9	-30.3	-23.3	-21.3	-13.3	-35.2	-51.3	-22.1	-9.6
2. Life Science	-3.8	-10.1	-3.4	-16.5	-5.5	-5.5	-5.1	-7.0	-19.1	-8.8	-5.8	-2.4
2-1. Pharma	5.6	6.5	6.9	0.4	6.3	6.4	6.2	6.2	5.4	4.9	6.3	6.3
2-2. SK바이오사이언스	-9.8	-23.1	-12.8	-28.0	-15.2	-15.2	-14.7	-14.7	-51.7	-19.0	-14.9	-9.9
3. SK멀티유틸리티	-2.2	-8.6	-2.7	3.4	3.9	8.9	12.4	14.4	-2.1	-1.2	10.2	15.9
세전이익	3.6	-0.7	3.2	-3.0	3.1	4.5	4.6	3.9	-1.6	0.7	4.1	7.2
순이익	3.9	1.4	7.8	-8.0	2.7	3.9	4.0	3.4	-0.3	1.2	3.5	6.3

자료: SK케미칼, 삼성증권 추정

2026. 2. 12

포괄손익계산서

12월 31일 기준 (십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
매출액	1,749	1,737	2,365	2,665	2,846
매출원가	1,276	1,341	1,766	1,891	1,926
매출총이익	473	396	599	773	920
(매출총이익률, %)	27.0	22.8	25.3	29.0	32.3
판매 및 일반관리비	390	441	599	676	721
영업이익	83	-45	-0	98	199
(영업이익률, %)	4.8	-2.6	-0.0	3.7	7.0
영업외손익	-31	18	17	10	6
금융수익	129	98	38	18	14
금융비용	125	92	64	37	38
지분법손익	-3	-1	1	2	3
기타	-32	13	42	27	27
세전이익	52	-27	17	108	204
법인세	5	-23	-11	14	25
(법인세율, %)	8.7	84.1	-63.7	12.7	12.4
계속사업이익	48	-4	27	94	179
중단사업이익	0	0	0	0	0
순이익	48	-4	27	94	179
(순이익률, %)	2.7	-0.3	1.2	3.5	6.3
지배주주순이익	40	9	45	93	175
비지배주주순이익	8	-13	-17	1	4
EBITDA	196	90	186	314	431
(EBITDA 이익률, %)	11.2	5.2	7.9	11.8	15.2
EPS (지배주주)	2,058	456	2,304	4,779	9,038
EPS (연결기준)	2,470	-225	1,408	4,851	9,230
수정 EPS (원)*	2,058	456	2,304	4,779	9,038

현금흐름표

12월 31일 기준 (십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
영업활동에서의 현금흐름	146	-89	108	244	369
당기순이익	48	-4	27	94	179
현금유출입이없는 비용 및 수익	185	23	185	218	248
유형자산 감가상각비	100	119	170	199	216
무형자산 상각비	13	17	17	17	17
기타	72	-112	-1	2	15
영업활동 자산부채 변동	-22	-70	-116	-55	-33
투자활동에서의 현금흐름	-510	-157	-793	-551	-494
유형자산 증감	-389	-405	-390	-371	-371
장단기금융자산의 증감	-1,193	349	-312	-149	-90
기타	1,072	-102	-91	-32	-33
재무활동에서의 현금흐름	356	380	322	204	164
차입금의 증가(감소)	383	554	337	223	197
자본금의 증가(감소)	13	28	0	0	0
배당금	-30	-18	-14	-19	-33
기타	-11	-184	0	-0	-0
현금증감	-11	138	-361	-102	41
기초현금	407	404	542	181	79
기말현금	396	542	181	79	121
Gross cash flow	232	19	212	312	427
Free cash flow	-243	-511	-282	-126	-1

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

자료: SK케미칼, 삼성증권 추정

재무상태표

12월 31일 기준 (십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
유동자산	2,204	2,386	2,692	2,908	3,141
현금 및 현금등가물	396	542	181	79	121
매출채권	154	258	351	395	422
재고자산	377	565	770	868	926
기타	1,278	1,020	1,390	1,566	1,672
비유동자산	1,954	2,981	3,272	3,469	3,649
투자자산	119	105	112	115	117
유형자산	1,602	2,459	2,680	2,851	3,005
무형자산	54	163	186	209	232
기타	179	254	294	294	294
자산총계	4,159	5,367	5,964	6,377	6,790
유동부채	830	983	1,355	1,511	1,604
매입채무	113	118	160	181	193
단기차입금	264	303	453	483	513
기타 유동부채	454	562	742	847	898
비유동부채	653	1,351	1,558	1,741	1,914
사채 및 장기차입금	637	1,203	1,363	1,523	1,683
기타 비유동부채	16	148	195	218	231
부채총계	1,483	2,334	2,913	3,252	3,519
지배주주지분	2,119	2,201	2,235	2,309	2,451
자본금	99	99	99	99	99
자본잉여금	1,212	1,240	1,240	1,240	1,240
이익잉여금	867	861	891	965	1,107
기타	-59	1	5	5	5
비지배주주지분	557	832	815	816	820
자본총계	2,676	3,033	3,050	3,125	3,271
순부채	-491	270	660	838	905

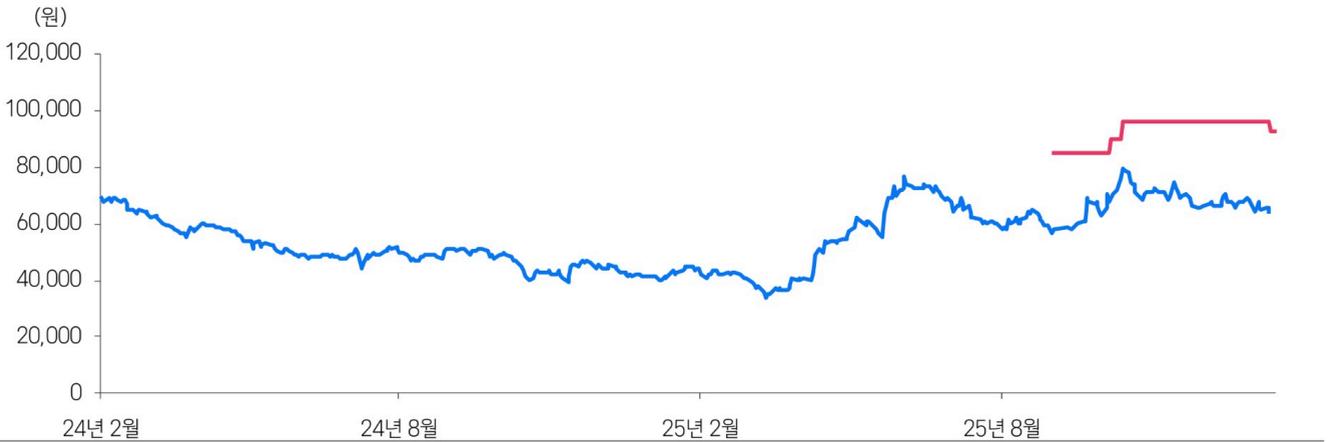
재무비율 및 주당지표

12월 31일 기준	2023	2024	2025E	2026E	2027E
증감률 (%)					
매출액	-4.4	-0.7	36.2	12.7	6.8
영업이익	-63.9	적전	적지	흑전	103.7
순이익	-79.3	적전	흑전	245.0	90.3
수정 EPS**	-78.9	-77.8	404.8	107.5	89.1
주당지표					
EPS (지배주주)	2,058	456	2,304	4,779	9,038
EPS (연결기준)	2,470	-225	1,408	4,851	9,230
수정 EPS**	2,058	456	2,304	4,779	9,038
BPS	110,405	114,678	116,197	120,015	127,431
DPS (보통주)	650	1,150	1,000	1,700	2,450
Valuations (배)					
P/E***	32.7	97.1	28.4	13.5	7.1
P/B***	0.6	0.4	0.6	0.5	0.5
EV/EBITDA	6.6	21.1	14.3	9.0	6.7
비율					
ROE (%)	1.9	0.4	2.0	4.1	7.4
ROA (%)	1.2	-0.1	0.5	1.5	2.7
ROIC (%)	4.2	-0.3	-0.0	2.2	4.3
배당성향 (%)	28.1	224.1	38.7	31.6	24.1
배당수익률 (보통주, %)	1.0	2.6	1.5	2.6	3.8
순부채비율 (%)	-18.3	8.9	21.6	26.8	27.7
이자보상배율 (배)	2.6	-1.1	n/a	n/a	n/a

Compliance notice

- 본 조사분석자료의 애널리스트는 2026년 2월 11일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 2026년 2월 11일 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 투자 의견 및 목표주가 변경 (수정주가 기준)

일 자	2025/10/2	11/6	11/13	2026/2/12
투자 의견	BUY	BUY	BUY	BUY
TP (₩)	85000	90000	96000	93000
과리율 (평균)	-24.71	-18.92	-27.95	
과리율 (최대or최소)	-16.82	-15.56	-17.81	

투자기간 및 투자등급: 삼성증권은 기업 및 산업에 대한 투자등급을 아래와 같이 구분합니다.
* 2023년 7월 27일부로 기업 투자 등급 기준 변경

- | | |
|---|---|
| <p>기업</p> <p>BUY (매수) 향후 12개월간 예상 절대수익률 15% 이상 그리고 업종 내 상대매력도가 평균 대비 높은 수준</p> <p>HOLD (중립) 향후 12개월간 예상 절대수익률 -15%~ 15% 내외</p> <p>SELL (매도) 향후 12개월간 예상 절대수익률 -15% 이하</p> | <p>산업</p> <p>OVERWEIGHT (비중확대) 향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 5% 이상 상승 예상</p> <p>NEUTRAL (중립) 향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률과 유사한 수준 (±5%) 예상</p> <p>UNDERWEIGHT (비중축소) 향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 5% 이상 하락 예상</p> |
|---|---|

최근 1년간 조사분석자료의 투자등급 비율 2025.12.31 기준
매수(85.8%)·중립(14.2%)·매도(0%)

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