

2025. 11. 6

EV/모빌리티팀

조현렬 Senior Analyst
hyunryul.cho@samsung.com

김원영 Research Associate
wonyoung10.kim@samsung.com

▶ 종목 정보

BUY		
목표주가	90,000원	33.3%
현재주가	67,500원	
시가총액	1.2조원	
주식수 (유동주식 비중)	17,298,766주 (57.2%)	
52주 최저/최고	33,800원/76,700원	
60일-평균거래대금	43.4억원	

▶ 수익률

	1개월	6개월	12개월
SK케미칼 (%)	16.4	66.3	39.2
Kospi 지수 대비 (%pts)	3.1	6.3	-10.4

▶ 주요 전망치 변화

(원)	신규	기존	증감
투자자의견	BUY	BUY	
목표주가	90,000	85,000	5.9%
2025E EPS	4,555	2,813	61.9%
2026E EPS	5,850	5,518	6.0%

▶ 컨센서스

커버 증권사 수	3
목표주가	89,333
추천 점수	4.0

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



리서치센터 리포트
바로가기

SK케미칼 (285130)

3Q25 review - 실적과 모멘텀이 모두 좋다

- 3Q 영업이익은 151억원(+160억원QoQ)으로 컨센서스(50억원) 상회. 이는 예상보다 높았던 Copolyester 수익성과 Life Science 이익 호조에 기인.
- 4Q 영업이익은 101억원(-33%QoQ)으로 컨센서스(106억원) 부합 전망. SK바이오사이언스 적자 확대를 Green Chemicals 실적 개선으로 상쇄할 것.
- SOTP 밸류에이션 상 주요 사업 이익 전망치 상향을 반영하여 목표주가 6% 상향(8.5→9.0만원). 2026년 실적과 모멘텀의 동반 호조세가 이어질 것.

WHAT'S THE STORY?

3Q25 review, 컨센서스 상회: 영업이익은 151억원(+160억원QoQ)으로 컨센서스(50억원) 및 당사 추정치(40억원) 상회. 당사 추정 대비 가장 큰 차이는 Life Science(-99억원 vs 당사 추정 -216억원)에서 발생.

- **Green Chemicals:** 영업이익 242억원(+6%QoQ)으로 Copolyester/Monomer 344억원(-14%QoQ) 및 기타 -102억원(+70억원QoQ)로 구성. Copolyester/Monomer의 매출액은 글로벌 수요 환경 위축으로 감소했으나(-14%QoQ), 높은 수익성(OPM 16.5%)은 유지. 또한 기타 부문의 비용 감소도 이익 개선에 기여.
- **Life Science:** 영업이익은 -99억원(+193억원QoQ)으로, Pharma 95억원(+16%QoQ) 및 SK바이오사이언스 -194억원(+180억원QoQ)으로 구성. Pharma는도입 약품 확대에 힘입어 매출 및 이익 성장 지속했으며, SK바이오사이언스는 대상포진, 수두 백신 매출 증가와 인수 자회사(IDT) 영업이익 기여 지속으로 적자 축소.
- **SK멀티유틸리티:** 매출 및 영업이익은 각각 725억원(+145%QoQ) 및 -12억원(영업이익률 -1.7%; +6.9%pQoQ)으로 추정되며, 전분기 대비 외형 급격히 성장. 11월 상업가동 앞두고 시생산 과정에서의 전력 및 스팀 판매 시작된 영향에 기인. 수익성은 11월 중순 상업가동이후 보다 크게 개선될 것. 2026년 매출 3,427억원(+61%YoY) 및 영업이익 373억원(+423억원YoY; OPM 10.9%)으로 연결 실적 고성장 견인 전망.

(다음 페이지에 계속)

분기 실적

(십억원)	3Q25	증감 (%)		차이 (%)	
		전년동기 대비	전분기 대비	삼성증권 추정	컨센서스
매출액	609.9	43.1	2.2	8.1	6.7
영업이익	15.1	흑전	흑전	276.6	203.3
세전이익	19.5	흑전	흑전	15.0	15.0
순이익	47.9	흑전	484.9	299.0	521.8
이익률 (%)					
영업이익	2.5				
세전이익	3.2				
순이익	7.8				

자료: SK케미칼, Enguide, 삼성증권 추정

Valuation summary

	2024	2025E	2026E
Valuation (배)			
P/E	97.1	14.8	11.5
P/B	0.4	0.6	0.5
EV/EBITDA	21.1	11.2	8.2
Div yield (%)	1.7	1.0	2.0
EPS 증가율 (%)	-77.8	898.3	28.4
ROE (%)	0.4	3.9	4.9
주당지표 (원)			
EPS	456	4,555	5,850
BVPS	114,678	118,472	123,721
DPS	750	650	1,350

4Q25 preview, 컨센서스 부합 전망: 영업이익은 101억원(-33%QoQ)으로 컨센서스(106억원, FnGuide) 부합 전망되는데, 전분기 대비 Green Chemicals의 이익 개선에도 불구하고 Life Science 감소가 예상되기 때문. SK멀티유틸리티의 매출은 761억원(+12%QoQ)으로 추가 성장하겠으나, 여전히 시생산에 가까운 단계라 소폭 영업적자 예상(-5억원, OPM -0.7%; +1.0%pQoQ). 1Q26부터 흑자 전환 기대.

View, 2026년 실적과 모멘텀 동반 호조 기대: 실적 호조에 따른 12MF EBITDA 상향(2%: 3,390억원 → 3,470억원)하고, SOTP 밸류에이션 상 목표주가도 6% 상향(8.5만원 → 9.0만원). 2026년 동사의 실적과 모멘텀 동반 호조세를 예상. 실적 관점에선 SK멀티유틸리티의 신규 발전소 가동 개시되어 내년 실적 크게 개선될 것으로 예상되고, 모멘텀 관점에선 현재 NAV 할인율 90% 적용한 SK바이오사이언스 지분 가치 재평가 기대. 최근 한국 시장에 대한 글로벌 주가치 제고 투자자 요구가 늘어나는 과정에서 상장 자회사를 보유한 모기업(LG화학 및 SK바이오사이언스등)에 대한 지분 매각요구는 내년에 보다 확대될 것. 이러한 과정에서 올해와 같이 자회사 유동화 계획할 경우 NAV 할인율 축소 및 기업가치 재평가 가능하기에 BUY 투자 의견 유지.

SK케미칼: SOTP Valuation

(십억원)	12MF EBITDA	Multiples (배)	EV	설명
영업 가치 (A)				
Green Chemicals	218	6.0	1,309	Peers (Eastman) 대비 10% 할인
Life Science - Pharma	46	8.5	393	Peers (대웅제약)
Life Science - SK바이오사이언스			257	보유 지분 66.4%에 대해선 90% 할인율* 적용
SK멀티유틸리티	83	6.2	514	Peers (SK가스)
합계	347	7.1	2,473	12MF EBITDA 상향(3,390억원 → 3,470억원)
자산 가치 (B)			50	투자자산 50% 할인
순차입금 (C)			900	2025년 말 당사 추정 기준; SK바이오사이언스 순차입금 제외**
우선주 시가총액 (D)			62	11/5일 종가 기준
적정 시가총액 (E = A + B - C - D)			1,561	
총 주식 수 (천주)			17,254	
적정 주가 (원)			90,487	
목표주가 (원)			90,000	6% 상향(8.5만원 → 9.0만원)
현재 주가 (원)			67,500	11/5일 종가 기준
상승 여력 (%)			33.3	
2026 implied P/E (배)			15.4	
2027 implied P/E (배)			11.0	
2026 implied P/B (배)			0.73	
2027 implied P/B (배)			0.69	

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: 3Q25 실적 요약

(십억원)	3Q25	2Q25	2Q24	Consensus	Samsung	증감 (%)			
						QoQ	YoY	Consensus	Samsung
매출액	609.9	596.9	426.3	571.7	564.0	2.2	43.1	6.7	8.1
영업이익	15.1	-1.0	-12.5	5.0	4.0	RB	RB	203.3	276.6
세전이익	19.5	-3.9	-15.6	17.0	17.0	RB	RB	15.0	15.0
순이익	47.9	8.2	-11.0	7.7	12.0	484.6	RB	521.8	299.0
지배주주순이익	42.9	14.0	-3.9	9.8	17.0	206.9	RB	340.1	152.4
이익률 (%)									
영업이익	2.5	-0.2	-2.9	0.9	0.7				
세전이익	3.2	-0.7	-3.7	3.0	3.0				
순이익	7.8	1.4	-2.6	1.3	2.1				
지배주주순이익	7.0	2.3	-0.9	1.7	3.0				

자료: SK케미칼, FnGuide, 삼성증권 추정

SK케미칼: 3Q25 사업부별 실적

(십억원)	3Q25	2Q25	2Q24	성장률 (% q-q)	성장률 (% y-y)
매출액	609.9	596.9	426.3	2.2	43.1
1. Green Chemicals	236.5	270.1	249.7	-12.5	-5.3
1-1. Copolyester/Monomer	208.5	241.7	229.4	-13.7	-9.1
1-2. Others	28.0	28.4	20.3	-1.6	37.8
2. Life Science	288.6	289.3	145.9	-0.2	97.8
2-1. Pharma	137.9	127.4	84.3	8.2	63.6
2-2. SK바이오사이언스	150.8	161.9	61.6	-6.9	144.6
3. SK멀티유틸리티	72.5	29.6	29.6	144.6	144.9
영업이익	15.1	-1.0	-12.5	RB	RB
1. Green Chemicals	24.2	22.8	25.7	6.0	-5.9
1-1. Copolyester/Monomer	34.4	40.0	31.5	-14.0	9.2
1-2. Others	-10.2	-17.2	-5.8	RR	RR
2. Life Science	-9.9	-29.2	-34.4	RR	RR
2-1. Pharma	9.5	8.2	5.3	15.5	80.7
2-2. SK바이오사이언스	-19.4	-37.4	-39.6	RR	RR
3. SK멀티유틸리티	-1.2	-2.5	-1.1	RR	RR
연결 조정	2.0	8.0	-2.7	-75.3	RB
세전이익	19.5	-3.9	-15.6	RB	RB
당기순이익	47.9	8.2	-11.0	484.6	RB
이익률 (%)					
영업이익	2.5	-0.2	-2.9		
1. Green Chemicals	10.2	8.4	10.3		
1-1. Copolyester/Monomer	16.5	16.5	13.7		
1-2. Others	-36.6	-60.6	-28.8		
2. Life Science	-3.4	-10.1	-23.5		
2-1. Pharma	6.9	6.5	6.2		
2-2. SK바이오사이언스	-12.8	-23.1	-64.3		
3. SK멀티유틸리티	-1.7	-8.6	-3.7		
세전이익	3.2	-0.7	-3.7		
당기순이익	7.8	1.4	-2.6		

자료: SK케미칼, 삼성증권 추정

SK케미칼: 실적 추이 및 전망

(십억원)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25E	1Q26E	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2023	2024	2025E	2026E
원/달러 (평균)	1,453	1,399	1,387	1,340	1,320	1,310	1,300	1,285	1,306	1,365	1,394	1,304
매출액	536.6	596.9	609.9	654.9	621.7	640.5	649.1	719.5	1,748.8	1,736.8	2,398.3	2,607.0
성장률 (% q-q)	4.1	11.2	2.2	7.4	-5.1	3.0	1.3	10.8				
성장률 (% y-y)	40.9	44.2	43.1	27.0	15.8	7.3	6.4	9.9	-4.4	-0.7	38.1	8.7
1. Green Chemicals	257.0	270.1	236.5	275.3	268.4	262.6	263.6	260.6	903.6	995.3	1,038.9	1,055.2
1-1. Copolyester/Monomer	232.0	241.7	208.5	246.5	240.7	231.7	235.0	231.2	809.0	909.9	928.7	938.6
1-2. Others	25.0	28.4	28.0	28.8	27.7	30.9	28.6	29.3	94.6	85.4	110.1	116.5
2. Life Science	251.9	289.3	288.6	293.4	273.8	286.6	289.8	359.2	745.6	624.8	1,123.2	1,185.5
2-1. Pharma	97.3	127.4	137.9	137.7	109.1	120.1	127.9	167.0	376.0	357.2	500.3	500.3
2-2. SK바이오사이언스	154.6	161.9	150.8	155.7	164.6	166.5	161.9	192.3	369.5	267.5	622.9	685.2
3. SK멀티유틸리티	34.4	29.6	72.5	76.1	73.6	85.5	89.8	93.8	135.8	126.5	212.6	342.7
EBITDA	68.5	43.8	60.2	65.1	81.6	83.4	89.2	87.6	196.2	90.4	237.6	341.8
성장률 (% q-q)	348.0	-36.1	37.7	8.1	25.4	2.2	7.0	-1.9				
성장률 (% y-y)	204.7	11.7	349.1	325.6	19.2	90.6	48.2	34.5	-39.1	-53.9	162.9	43.9
1. Green Chemicals	52.3	42.8	41.7	49.8	56.5	53.1	54.7	53.5	136.8	162.7	186.7	217.7
1-1. Copolyester/Monomer	64.0	58.0	49.9	58.2	64.4	62.0	62.9	61.9	159.1	186.4	230.1	251.3
1-2. Others	-11.6	-15.1	-8.2	-8.4	-8.0	-8.9	-8.3	-8.5	-22.3	-23.7	-43.3	-33.6
2. Life Science	13.4	-5.8	12.2	2.3	9.7	10.5	11.1	10.5	60.9	-62.9	22.1	41.8
2-1. Pharma	7.3	10.1	10.9	10.9	9.6	10.6	11.3	14.8	38.1	26.3	39.2	46.3
2-2. SK바이오사이언스	6.0	-15.9	-14.8	-15.3	-8.9	-9.0	-8.7	-10.4	22.8	-89.2	-39.9	-37.0
3. SK멀티유틸리티	3.9	1.4	8.5	14.7	15.7	20.0	23.7	23.8	19.3	14.4	28.6	83.1
영업이익	24.3	-1.0	15.1	10.1	25.5	28.0	33.6	31.8	83.3	-45.2	48.5	118.9
성장률 (% q-q)	RB	BR	RB	-32.7	151.1	9.9	20.2	-5.4				
성장률 (% y-y)	RB	BR	RB	RB	4.8	RB	123.3	213.9	-63.9	BR	RB	145.0
1. Green Chemicals	31.9	22.8	24.2	29.4	33.6	30.8	32.2	31.3	69.5	88.9	108.2	128.0
1-1. Copolyester/Monomer	45.5	40.0	34.4	39.9	43.8	42.2	42.8	42.1	98.9	118.9	159.8	170.9
1-2. Others	-13.6	-17.2	-10.2	-10.5	-10.2	-11.4	-10.6	-10.8	-29.4	-30.0	-51.6	-43.0
2. Life Science	-9.7	-29.2	-9.9	-20.4	-13.9	-13.5	-12.4	-13.8	19.5	-119.3	-69.1	-53.6
2-1. Pharma	5.5	8.2	9.5	7.4	6.7	7.3	7.8	10.2	31.5	19.2	30.6	32.1
2-2. SK바이오사이언스	-15.1	-37.4	-19.4	-27.8	-20.6	-20.8	-20.2	-24.0	-12.0	-138.4	-99.7	-85.7
3. SK멀티유틸리티	-0.8	-2.5	-1.2	-0.5	3.9	8.8	12.0	12.5	3.3	-2.6	-5.0	37.3
세전이익	19.5	-3.9	19.5	9.6	24.5	30.6	37.0	29.8	52.4	-27.4	44.8	121.9
순이익	21.1	8.2	47.9	6.4	20.4	25.5	30.8	24.8	47.8	-4.4	83.6	101.5
지배주주순이익	20.0	14.0	42.9	11.4	23.3	28.4	33.7	28.2	39.9	8.8	88.3	113.6
이익률 (%)												
EBITDA	12.8	7.3	9.9	9.9	13.1	13.0	13.7	12.2	11.2	5.2	9.9	13.1
영업이익	4.5	-0.2	2.5	1.5	4.1	4.4	5.2	4.4	4.8	-2.6	2.0	4.6
1. Green Chemicals	12.4	8.4	10.2	10.7	12.5	11.7	12.2	12.0	7.7	8.9	10.4	12.1
1-1. Copolyester/Monomer	19.6	16.5	16.5	16.2	18.2	18.2	18.2	18.2	12.2	13.1	17.2	18.2
1-2. Others	-54.6	-60.6	-36.6	-36.6	-36.9	-36.9	-36.9	-36.9	-31.1	-35.2	-46.9	-36.9
2. Life Science	-3.8	-10.1	-3.4	-6.9	-5.1	-4.7	-4.3	-3.8	2.6	-19.1	-6.2	-4.5
2-1. Pharma	5.6	6.5	6.9	5.4	6.1	6.1	6.1	6.1	8.4	5.4	6.1	6.4
2-2. SK바이오사이언스	-9.8	-23.1	-12.8	-17.8	-12.5	-12.5	-12.5	-12.5	-3.2	-51.7	-16.0	-12.5
3. SK멀티유틸리티	-2.2	-8.6	-1.7	-0.7	5.3	10.3	13.3	13.3	2.4	-2.1	-2.4	10.9
세전이익	3.6	-0.7	3.2	1.5	3.9	4.8	5.7	4.1	3.0	-1.6	1.9	4.7
순이익	3.9	1.4	7.8	1.0	3.3	4.0	4.7	3.4	2.7	-0.3	3.5	3.9

자료: SK케미칼, 삼성증권 추정

포괄손익계산서

12월 31일 기준 (십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
매출액	1,749	1,737	2,398	2,607	2,652
매출원가	1,276	1,341	1,742	1,827	1,785
매출총이익	473	396	656	780	867
(매출총이익률, %)	27.0	22.8	27.4	29.9	32.7
판매 및 일반관리비	390	441	607	661	672
영업이익	83	-45	49	119	195
(영업이익률, %)	4.8	-2.6	2.0	4.6	7.4
영업외손익	-31	18	-4	3	-5
금융수익	129	98	29	29	24
금융비용	125	92	49	37	39
지분법손익	-3	-1	-1	-0	-0
기타	-32	13	18	12	10
세전이익	52	-27	45	122	190
법인세	5	-23	-39	20	41
(법인세율, %)	8.7	84.1	-86.9	16.7	21.4
계속사업이익	48	-4	84	102	150
중단사업이익	0	0	0	0	0
순이익	48	-4	84	102	150
(순이익률, %)	2.7	-0.3	3.5	3.9	5.6
지배주주순이익	40	9	88	114	160
비지배주주순이익	8	-13	-5	-12	-10
EBITDA	196	90	238	342	431
(EBITDA 이익률, %)	11.2	5.2	9.9	13.1	16.2
EPS (지배주주)	2,058	456	4,555	5,850	8,219
EPS (연결기준)	2,470	-225	4,315	5,230	7,714
수정 EPS (원)*	2,058	456	4,555	5,850	8,219

재무상태표

12월 31일 기준 (십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
유동자산	2,204	2,386	2,763	2,966	3,128
현금 및 현금등가물	396	542	218	198	313
매출채권	154	258	356	387	393
재고자산	377	565	781	849	863
기타	1,278	1,020	1,409	1,532	1,558
비유동자산	1,954	2,981	3,270	3,459	3,635
투자자산	119	105	112	115	115
유형자산	1,602	2,459	2,677	2,842	2,993
무형자산	54	163	186	209	232
기타	179	254	294	294	294
자산총계	4,159	5,367	6,033	6,425	6,762
유동부채	830	983	1,366	1,493	1,543
매입채무	113	118	163	177	180
단기차입금	264	303	453	483	513
기타 유동부채	454	562	750	833	851
비유동부채	653	1,351	1,561	1,736	1,900
사채 및 장기차입금	637	1,203	1,363	1,523	1,683
기타 비유동부채	16	148	197	213	217
부채총계	1,483	2,334	2,926	3,230	3,443
지배주주지분	2,119	2,201	2,279	2,380	2,513
자본금	99	99	99	99	99
자본잉여금	1,212	1,240	1,240	1,240	1,240
이익잉여금	867	861	935	1,036	1,169
기타	-59	1	5	5	5
비지배주주지분	557	832	828	816	806
자본총계	2,676	3,033	3,106	3,195	3,319
순부채	-491	270	607	747	807

현금흐름표

12월 31일 기준 (십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
영업활동에서의 현금흐름	146	-89	148	278	372
당기순이익	48	-4	84	102	150
현금유출입이없는 비용 및 수익	185	23	146	234	270
유형자산 감가상각비	100	119	172	206	219
무형자산 상각비	13	17	17	17	17
기타	72	-112	-43	11	34
영업활동 자산부채 변동	-22	-70	-123	-39	-8
투자활동에서의 현금흐름	-510	-157	-794	-506	-427
유형자산 증감	-389	-405	-390	-371	-371
장단기금융자산의 증감	-1,193	349	-328	-103	-22
기타	1,072	-102	-76	-32	-34
재무활동에서의 현금흐름	356	380	322	210	170
차입금의 증가(감소)	383	554	337	223	197
자본금의 증가(감소)	13	28	0	0	0
배당금	-30	-18	-14	-13	-26
기타	-11	-184	0	-0	0
현금증감	-11	138	-325	-19	115
기초현금	407	404	542	218	198
기말현금	396	542	218	198	313
Gross cash flow	232	19	230	336	419
Free cash flow	-243	-511	-242	-92	1

참고: * 일회성 수익(비용) 제외

** 완전 회석, 일회성 수익(비용) 제외

*** P/E, P/B는 지배주주기준

자료: SK케미칼, 삼성증권 추정

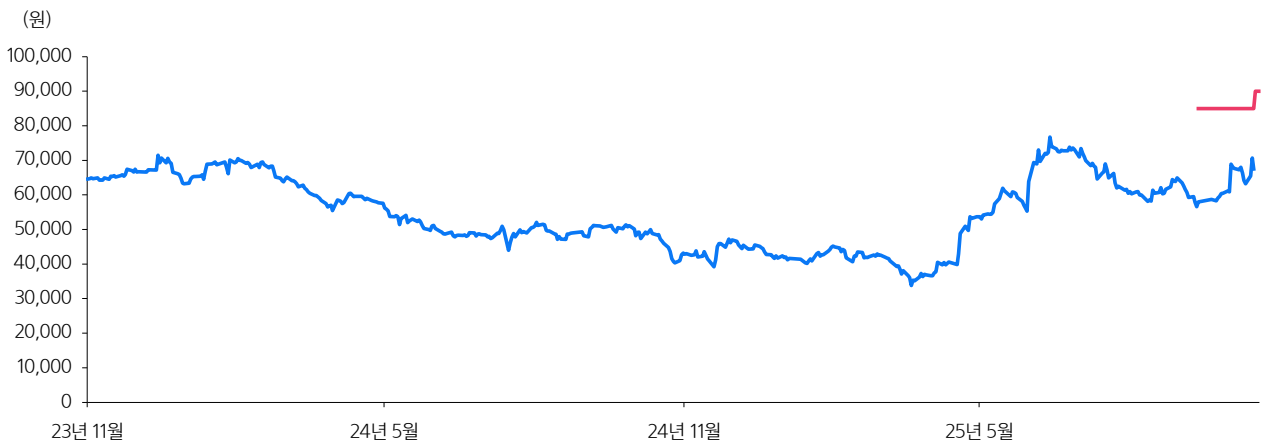
재무비율 및 주당지표

12월 31일 기준	2023	2024	2025E	2026E	2027E
증감률 (%)					
매출액	-4.4	-0.7	38.1	8.7	1.7
영업이익	-63.9	적전	흑전	145.0	64.0
순이익	-79.3	적전	흑전	21.4	47.5
수정 EPS**	-78.9	-77.8	898.3	28.4	40.5
주당지표					
EPS (지배주주)	2,058	456	4,555	5,850	8,219
EPS (연결기준)	2,470	-225	4,315	5,230	7,714
수정 EPS**	2,058	456	4,555	5,850	8,219
BPS	110,405	114,678	118,472	123,721	130,661
DPS (보통주)	250	750	650	1,350	2,100
Valuations (배)					
P/E***	32.7	97.1	14.8	11.5	8.2
P/B***	0.6	0.4	0.6	0.5	0.5
EV/EBITDA	6.6	21.1	11.2	8.2	6.6
비율					
ROE (%)	1.9	0.4	3.9	4.9	6.5
ROA (%)	1.2	-0.1	1.5	1.6	2.3
ROIC (%)	4.2	-0.3	2.6	2.6	3.8
배당성향 (%)	10.8	146.1	12.7	20.5	22.7
배당수익률 (보통주, %)	0.4	1.7	1.0	2.0	3.1
순부채비율 (%)	-18.3	8.9	19.5	23.4	24.3
이자보상배율 (배)	2.6	-1.1	n/a	n/a	n/a

Compliance notice

- 본 조사분석자료의 애널리스트는 2025년 11월 5일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 2025년 11월 5일 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 투자의견 및 목표주가 변경 (수정주가 기준)

일 자	2025/10/2	11/6
투자의견	BUY	BUY
TP (원)	85000	90000
과리율 (평균)	-24.71	
과리율 (최대or최소)	-16.82	

투자기간 및 투자등급: 삼성증권은 기업 및 산업에 대한 투자등급을 아래와 같이 구분합니다.

* 2023년 7월 27일부로 기업 투자 등급 기준 변경

기업

BUY (매수) 향후 12개월간 예상 절대수익률 15% 이상
그리고 업종 내 상대매력도가 평균 대비 높은 수준
HOLD (중립) 향후 12개월간 예상 절대수익률 -15%~15% 내외
SELL (매도) 향후 12개월간 예상 절대수익률 -15% 이하

산업

OVERWEIGHT(비중확대) 향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 5% 이상 상승 예상
NEUTRAL(중립) 향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률과 유사한 수준 (±5%) 예상
UNDERWEIGHT(비중축소) 향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 5% 이상 하락 예상

최근 1년간 조사분석자료의 투자등급 비율 2025.09.30 기준

매수(83.5%)·중립(16.5%)·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