



에코프로비엠 (247540)

단단해진 실적 하방을 확인

2026년 4월 30일

스마트폰 / 2차전자 소재 Analyst 이창민 연구원 김연수
cm.lee@kbfq.com kimyeonsoo@kbfq.com

목표주가 270,000원으로 +8% 상향

에코프로비엠에 대한 투자 의견 Buy를 유지하며, 목표주가를 270,000원으로 +8% 상향한다. 목표주가는 DCF 방식 (현금흐름 할인법)으로 산출되었고, WACC은 7.23% (COE 10.78%, 세후 COD 4.83%, 60개월 조정 Beta 1.07)를 적용했다. 목표주가를 상향한 이유는 자율주행차와 휴머노이드 로봇 등 고에너지 밀도 배터리 수요 성장 기대감을 반영해 2027E~2035E 영업이익 CAGR을 기존 +40%에서 +42%로 상향했기 때문이다. 목표주가에 대한 Implied 12M Fwd P/B는 14.93배이며, 4월 29일 종가 기준 상승여력은 27.1%다.

1Q 실적 컨센 상회, 판매량 +20% QoQ

에코프로비엠의 2026년 1분기 실적은 매출액 6,054억원 (-4% YoY), 영업이익 209억원 (+823% YoY, 영업이익률 3.5%)을 기록해 컨센서스를 상회했다. 양극재 판매량이 전분기 대비 +20% 개선되었는데, 유럽 전기차량 판매가 전방 고객 재조정 종료 영향으로 회복되었고, 전동공구와 BBU 등 소형전지량 판매도 AI 인프라 투자 확대 영향으로 증가했기 때문이다. 리튬 가격 상승에 따른 재고자산 평가손실 환입 효과 (2025년 말 기준 재고자산 평가충당금 누계 잔여 249억원), 감가상각 내용연수 연장 효과, 환율 상승 영향 등에 힘입어 수익성도 양호했다. 에코프로비엠의 2026년 2분기 실적은 매출액 7,012억원 (-10% YoY), 영업이익 226억원 (-54% YoY, 영업이익률 3.2%)으로 추정된다. 전분기 대비 양극재 판매량이 소폭 개선될 것으로 예상되는 가운데, ASP도 메탈 가격 (리튬, 코발트 등) 상승 영향으로 +10% 이상 증가할 전망이다. 다만 헝가리 신공장 가동에 따른 감가상각비 부담 확대로 영업이익률은 소폭 하락할 것으로 예상된다.

2028년 전후로 실적 성장 본격화 전망

에코프로비엠의 실적 성장이 본격화되는 시점은 2028년 전후로 추정된다. TCA 등 유럽 정부 정책으로 인해 국내 생산 양극재 수요가 확대됨에 따라 BMW와 벤츠 등 현지 OEM에 공급되는 신규 수주가 4Q27E부터 실적에 반영될 것으로 예상되기 때문이다.

Buy 유지

목표주가 (상향, 원)	270,000
Dividend yield* (%)	0.0
Total return (%)	27.1
현재가 (4/29, 원)	212,500
Consensus target price (원)	223,313
시가총액 (조원)	20.8
※ Dividend Yield는 12개월 Forward	

Earnings Forecast & Valuation

결산기말	2025A	2026E	2027E	2028E
매출액 (십억원)	2,532	3,167	4,249	6,785
영업이익 (십억원)	143	103	211	547
지배주주순이익 (십억원)	39	27	79	309
EPS (원)	403	276	807	3,162
증감률 (%)	흑전	-31.5	192.4	291.8
P/E (x)	364.2	770.0	263.3	67.2
EV/EBITDA (x)	77.2	111.9	72.1	36.6
P/B (x)	8.3	11.9	11.5	9.8
ROE (%)	2.3	1.6	4.4	15.7
배당수익률 (%)	0.1	0.0	0.0	0.0

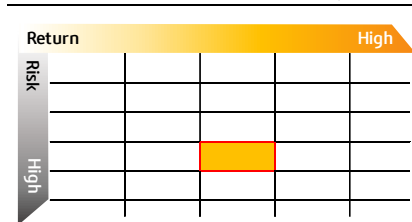
Trading Data

Free float (%)	54.3
거래대금 (3m, 십억원)	139.3
외국인 지분율 (%)	13.9
주요주주 지분율 (%)	에코프로 외 11 인 45.5

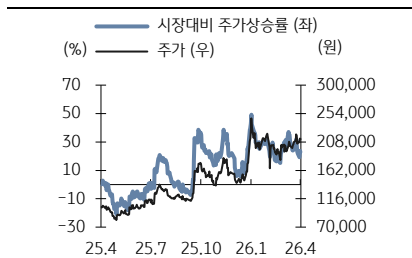
Stock Price Performance (Total Return 기준)

주가상승률 (%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	5.0	-13.6	23.8	107.6
시장대비 상대수익률	-1.9	-17.7	-9.1	22.8

Risk & Total Return (annualized over three years)

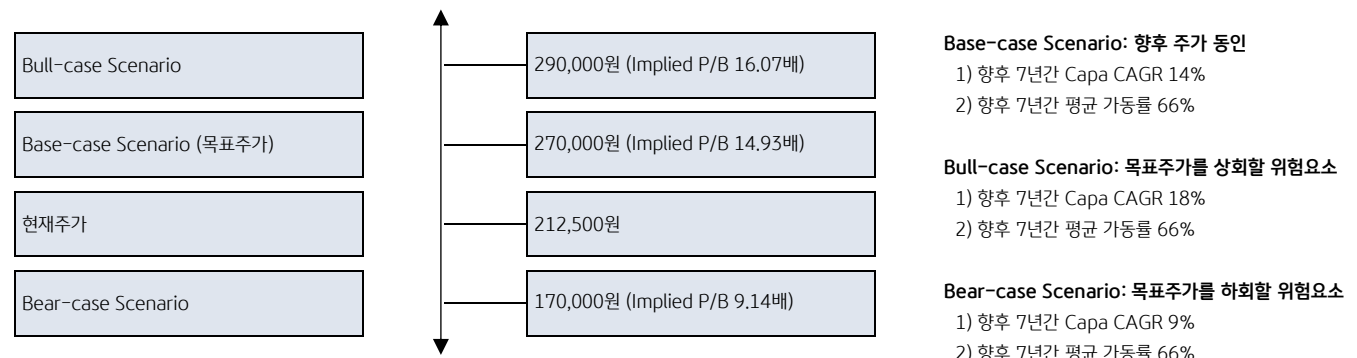


Stock Price & Relative Performance



자료: 에코프로비엠, KB증권

투자의견과 위험요소 점검



실적추정 변경

(십억원, %)	수정 전		수정 후		변동률	
	2026E	2027E	2026E	2027E	2026E	2027E
매출액	2,953	5,182	3,167	4,249	7.2	-18.0
영업이익	74	167	103	211	39.3	26.7
지배주주순이익	4	44	27	79	643.9	78.1

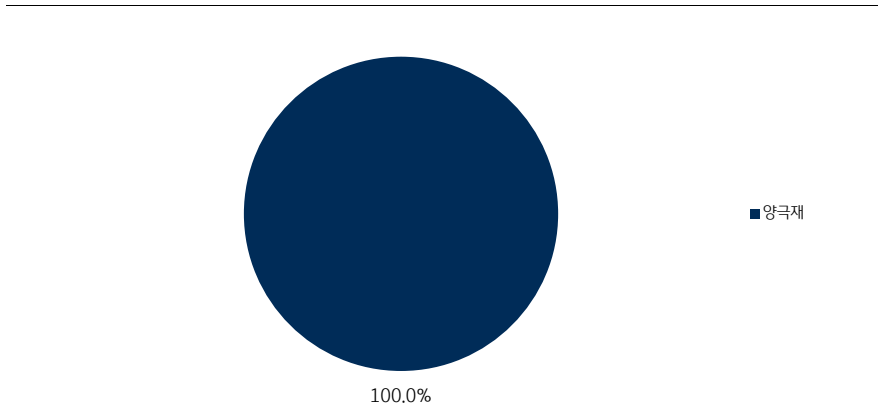
자료: KB증권 추정

컨센서스 비교

(십억원, %)	KB증권		컨센서스		차이	
	2026E	2027E	2026E	2027E	2026E	2027E
매출액	3,167	4,249	2,969	4,139	6.7	2.6
영업이익	103	211	98	210	5.6	0.5
지배주주순이익	27	79	30	93	-8.6	-14.7

자료: FnGuide, KB증권 추정

매출액 구성 (2025년, %)



자료: 에코프로비엠, KB증권

밸류에이션 및 목표주가 산정 기준

- 1) 밸류에이션 사용기준 (방법):
DCF Valuation
- 2) 목표주가 산정:
WACC 7.23%, 영구성장률 3.57% 가정
- 3) 목표주가의 업사이드 ~ 다운사이드:
290,000원 ~ 170,000원
- 4) 목표주가 도달 시 밸류에이션:
Implied P/B 14.93배

실적민감도 분석

(%)	EPS 변동률	
	2026E	2027E
환율 1% 상승 시	+0.8	+0.8
금리 1%p 상승 시	-74.4	-27.2

PEER 그룹 비교

(십억원, X, %)	시가총액	P/E		P/B		EV/EBITDA		ROE		배당수익률	
		2026E	2027E	2026E	2027E	2026E	2027E	2026E	2027E	2026E	2027E
에코프로비엠	20,789	773.6	264.5	12.0	11.5	112.4	72.4	1.6	4.4	0.0	0.0
엘앤에프	8,416	263.1	87.0	14.4	11.8	45.3	36.7	0.8	-0.4	0.0	0.0
포스코퓨처엠	23,170	600.8	219.5	5.7	5.6	75.1	56.7	3.2	8.5	0.1	0.1
Umicore	7,332	12.0	10.7	1.7	1.5	6.4	5.9	10.9	23.0	3.0	3.0

자료: Bloomberg 컨센서스, 에코프로비엠은 KB증권 추정

표 1. 목표주가 산출 내역 (DCF)

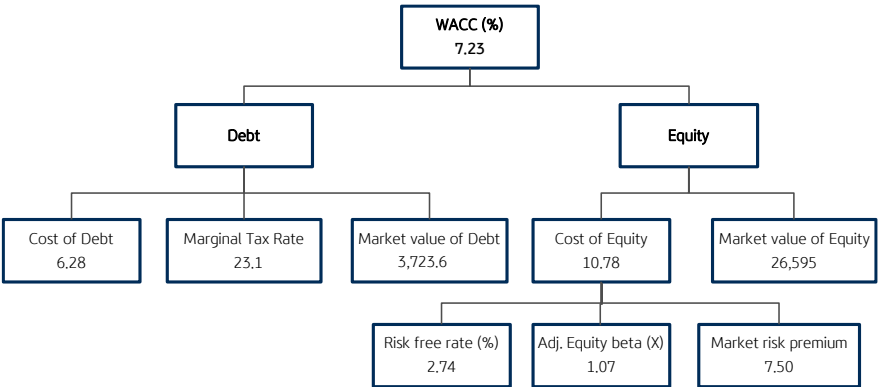
(단위: 십억원)		2025	2026E	2027E	2028E	2029E	2030E	2035E	Terminal
매출액 추정									
양극재 Capa (천톤)		188	211	242	278	334	394	577	
Capa 증가 (천톤)		0	23	32	36	56	60	22	
가동률 (%)		36	35	42	59	73	82	85	
양극재 출하량 (천톤)		68	73	101	164	243	322	490	
ASP (USD/kg)		25	29	30	30	30	31	32	
환율 (KRW/USD)		1,423	1,467	1,410	1,380	1,380	1,380	1,380	
양극재 매출액		2,532	3,167	4,249	6,785	10,180	13,631	21,785	
총 매출액		2,532	3,167	4,249	6,785	10,180	13,631	21,785	
현금흐름 추정									
영업이익	a	143	103	211	547	1,106	1,836	4,228	
영업이익률 (%)		5.7	3.3	5.0	8.1	10.9	13.5	19.4	
한계법인세율 (%)	b	23.1	23.1	23.1	26.4	26.4	26.4	26.4	
NOPLAT	$c=a*(1-b)$	110	80	162	403	814	1,351	3,111	
감가상각비	d	67	95	110	106	211	241	333	
총 현금흐름	$e=c+d$	177	174	272	509	1,026	1,592	3,445	
운전자본 증감	f	128	-426	-44	-427	-638	-648	-204	
Capex	g	-418	-263	-315	-360	-556	-600	-222	
총투자	$h=f+g$	-291	-689	-359	-787	-1,194	-1,249	-426	
FCFF	$i=e+h$	-113	-514	-87	-279	-168	343	3,019	
조정 FCF			-244	-375	-150	-243	-2	2,806	
현금흐름의 현재 가치									
WACC			7.23%	7.24%	7.33%	7.38%	7.59%	8.82%	8.75%
영구성장률			3.6%						
Terminal Value									56,163
PV 계수			95.40	88.96	82.88	77.18	71.74	47.91	44.05
PV of Terminal Value			-233	-334	-124	-187	-1	1,344	24,741
Valuation									
현금흐름 합산	j		28,802						
순현금	k		-1,919						
비연결 관계기업투자	l		0						
비지배주주지분	m		287						
우선주 시가총액	n		0						
적정 기업가치	$o=j+k+l-m-n$		26,595						
보통주 총 주식수 (천주)	p		97,830						
자사주 (천주)	q		6						
보통주 유통주식수 (천주)	$r=p-q$		97,825						
목표주가 (원)	$s=o/r$		270,000						
현재주가 (원)			212,500						
상승여력 (%)			27.1%						

자료: 에코프로비엠, 한국신용평가, 금융투자협회, FnGuide, KB증권 추정

주: 4/29 종가 기준

자기자본비용은 CAPM으로 산출. 무위험수익률은
통안채 1년물 금리의 최근 3개월 평균치를 적용.
조정 주식베타는 에코프로비엠의 104주 베타와 시장
베타의 가중평균을 사용. 시장위험프리미엄은
WMI500과 통안채 1년물의 과거 평균 수익률의
차이를 적용. 자본가치는 현재 목표주가 기준의
유통주식 가치로 산출

그림 1. WACC 산출 과정



자료: 에코프로비엠, 한국신용평가, 금융투자협회, FnGuide, KB증권 추정

표 2. WACC 변경 내역

(십억원, %)	변경 전 (3/26)	변경 후 (4/30)	비고
COE (A) = a + b x c	10.84	10.78	
Risk Free Rate (a)	2.62	2.74	최근 3개월 평균 통안채 1년 수익률
조정 beta (b)	1.10	1.07	R2값이 가장 높은 104주 Adj. Beta를 적용
Raw Beta	1.43	1.30	
R²	0.22	0.24	
Risk Premium (c = d - e)	7.50	7.50	
Market (d)	10.83	10.83	2001년~2025년 WMI500 연평균 Total Return
Risk Free Rate (e)	3.33	3.33	2001년~2025년 통안채 1년물 연평균 Total Return
COD (B)	4.83	4.83	
주식가치 가중치 (f)	38.70	40.34	
차입금 가중치 (g)	61.30	59.66	
WACC © = (A x f) + (B x g)	7.16	7.23	

자료: 에코프로비엠, 한국신용평가, 금융투자협회, FnGuide, KB증권 추정

표 3. 1분기 연결 실적 Review

(십억원)	1Q25	4Q25	1Q26P			증감률 (% , %p)		차이 (%)	
			발표치	KB 추정	컨센서스	YoY	QoQ	KB 추정	컨센서스
매출액	630	497	605	548	556	-3.9	21.8	10.6	9.0
영업이익	2	42	21	9	10	822.6	-49.6	125.0	113.5
세전이익	-14	30	12	-8	-6	흑전	-58.2	-	-
당기순이익	-10	18	12	-6	-4	흑전	-33.3	-	-
영업이익률	0.4	8.4	3.5	1.7	1.8	3.1	-4.9	1.8	1.7
세전이익률	-2.2	6.0	2.1	-1.5	-1.1	4.3	-3.9	3.5	3.1
순이익률	-1.6	3.7	2.0	-1.1	-0.8	3.6	-1.7	3.1	2.8

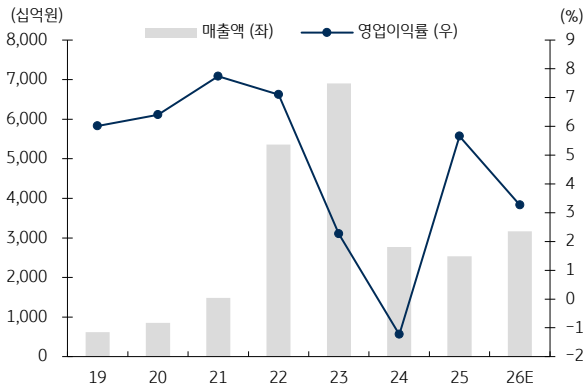
자료: 에코프로비엠, FnGuide, KB증권 추정

표 4. 연결 실적 추이 및 전망

(십억원, %)	2025				2026E				2024	2025	2026E
	1Q	2Q	3Q	4Q	1QP	2QE	3QE	4QE			
매출액	630	780	625	497	605	701	853	1,007	2,767	2,532	3,167
YoY	-35.1	-3.7	19.8	6.9	-3.9	-10.1	36.5	102.6	-59.9	-8.5	25.1
매출원가	595	696	533	439	555	644	785	925	2,672	2,262	2,908
YoY	-35.8	-9.6	1.3	-2.5	-6.7	-7.5	47.3	110.9	-59.6	-15.4	28.6
매출원가율	94.4	89.2	85.3	88.2	91.7	91.8	92.0	91.9	96.6	89.3	91.8
매출총이익	35	84	92	58	50	58	68	82	95	270	258
YoY	-19.9	109.4	흑전	285.6	43.3	-31.5	-26.0	40.2	-67.7	184.4	-4.3
매출총이익률	5.6	10.8	14.7	11.8	8.3	8.2	8.0	8.1	3.4	10.7	8.2
판매비와관리비	33	35	41	17	30	35	42	48	129	126	155
YoY	-11.6	-3.2	12.7	-9.2	-10.3	-0.2	0.8	185.9	-6.1	-1.9	22.4
판매비율	5.2	4.5	6.6	3.4	4.9	5.0	4.9	4.8	4.7	5.0	4.9
영업이익	2	49	50	42	21	23	26	34	-34	143	103
YoY	-66.0	1,159.1	흑전	흑전	822.6	-53.9	-47.9	-19.1	적전	흑전	-27.8
영업이익률	0.4	6.3	8.1	8.4	3.5	3.2	3.1	3.3	-1.2	5.7	3.3
세전이익	-14	29	37	30	12	4	9	12	-93	82	38
YoY	적지	흑전	흑전	흑전	흑전	-86.2	-75.7	-58.7	적전	흑전	-53.8
세전이익률	-2.2	3.7	6.0	6.0	2.1	0.6	1.1	1.2	-3.4	3.2	1.2
당기순이익	-10	34	49	18	12	3	8	10	-59	92	33
YoY	적지	393.4	흑전	흑전	흑전	-90.3	-84.3	-44.2	적전	흑전	-63.6
순이익률	-1.6	4.4	7.9	3.7	2.0	0.5	0.9	1.0	-2.1	3.6	1.1

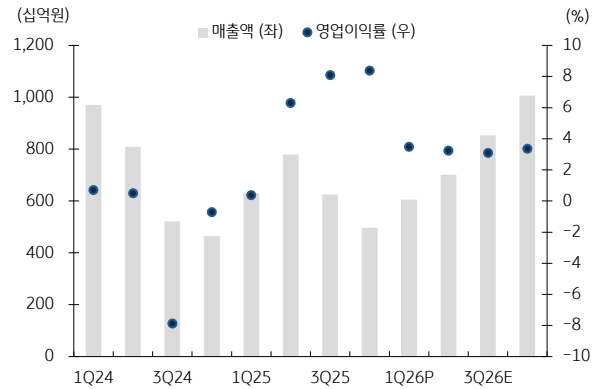
자료: 에코프로비엠, KB증권 추정

그림 2. 에코프로비엠 연간 연결 실적 추이 및 전망



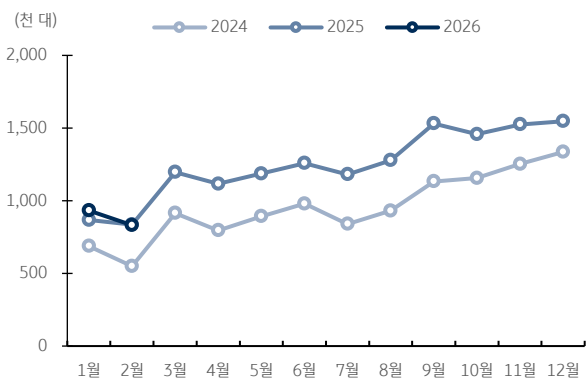
자료: 에코프로비엠, KB증권 추정

그림 3. 에코프로비엠 분기별 연결 실적 추이 및 전망



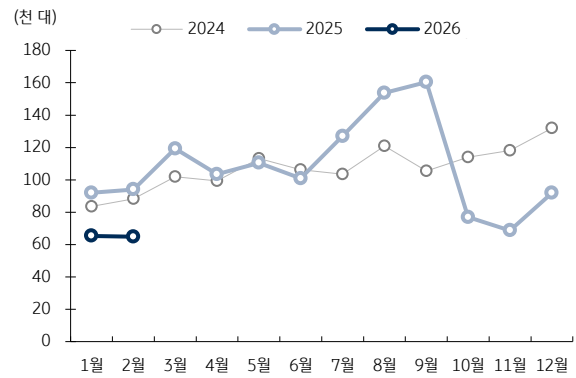
자료: 에코프로비엠, KB증권 추정

그림 4. 글로벌 전기차 시장 규모 추이



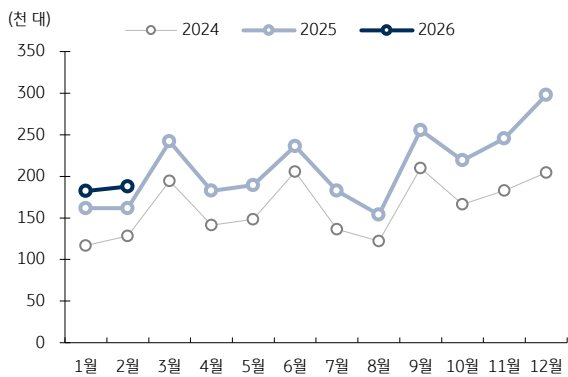
자료: Marklines, KB증권

그림 5. 미국 전기차 시장 규모 추이



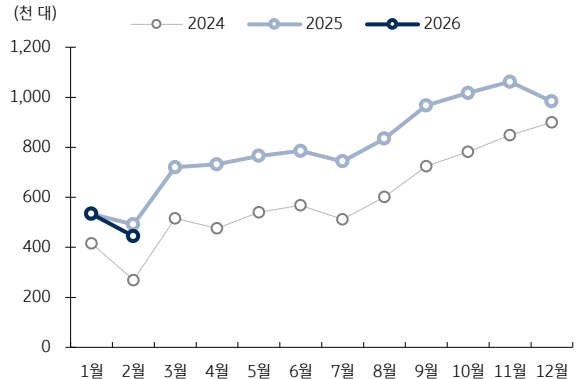
자료: Marklines, KB증권

그림 6. 서유럽 전기차 시장 규모 추이



자료: Marklines, KB증권

그림 7. 중국 전기차시장 규모 추이



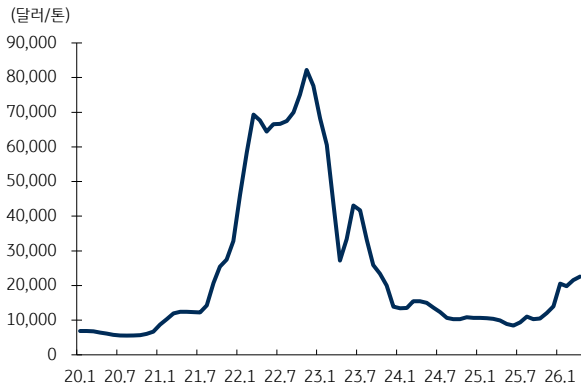
자료: Marklines, KB증권

표 5. 국내 배터리 업계 Supply Chain Update

배터리	양극재	음극재	분리막	전해액	동박
삼성 SDI (각형) (원통형)	에코프로비엠	포스코퓨처엠	WCP	동화기업	롯데에너지머티리얼즈
	포스코퓨처엠	미쓰비시 화학	Asahi Kasei	솔브레인	SKC
	에스티엠 (삼성 SDI 자회사)	BTR	Toray	Capchem	Watson
		Zichen ShanShan		미쓰비시 화학 Ube	
LG 에너지솔루션 (파우치형) (원통형) (각형)	LG 화학	포스코퓨처엠	SK 아이이테크놀로지	엔캠	SKC
	포스코퓨처엠	미쓰비시 화학	Senior	덕산테크피아	롯데에너지머티리얼즈
	엘앤에프	BTR	Asahi Kasei	Tinci	솔루스첨단소재
	코스모신소재	Zichen ShanShan	Toray SEM Corp	Capchem Guotai Huarong 미쓰비시 화학	Watson
SK 온 (파우치형)	에코프로비엠	포스코퓨처엠	SK 아이이테크놀로지	동화기업	SKC
	엘앤에프	BTR		엔캠	Watson
	Easpring	미쓰비시 화학		솔브레인	
		Zichen ShanShan		덕산테크피아 Kunlun	

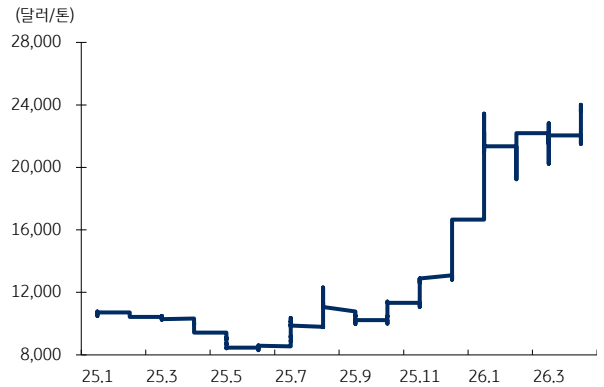
자료: 각 사, KB증권

그림 8. 탄산리튬 가격 추이 (장기)



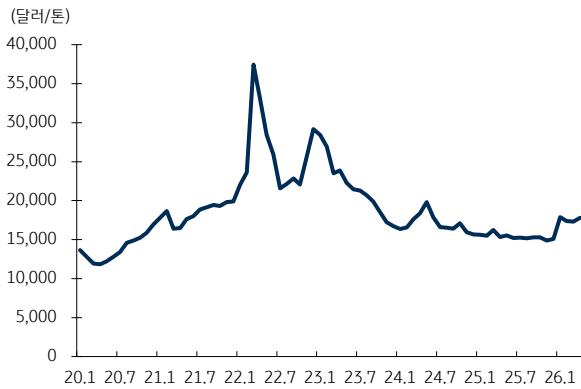
자료: Bloomberg, KB증권

그림 9. 탄산리튬 가격 추이 (단기)



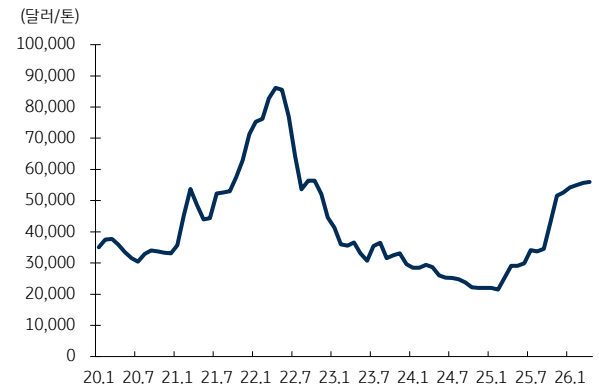
자료: Bloomberg, KB증권

그림 10. 니켈 가격 추이



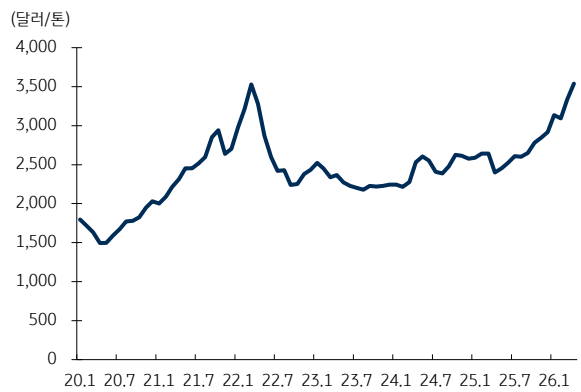
자료: Bloomberg, KB증권

그림 11. 코발트 가격 추이



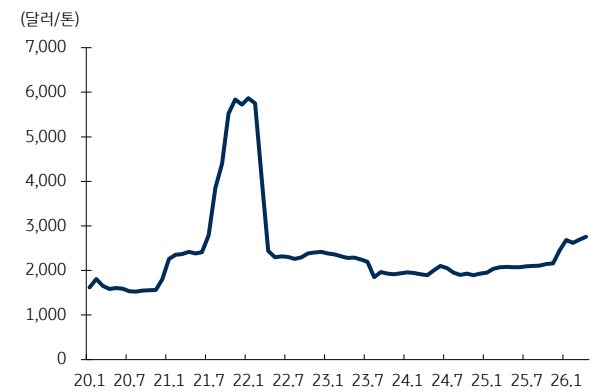
자료: Bloomberg, KB증권

그림 12. 알루미늄 가격 추이



자료: Bloomberg, KB증권

그림 13. 망간 가격 추이



자료: Bloomberg, KB증권

포괄손익계산서 (십억원)	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
(적용기준)	(IFRS-C)	(IFRS-C)	(IFRS-C)	(IFRS-C)	(IFRS-C)
매출액	2,767	2,532	3,167	4,249	6,785
매출원가	2,672	2,262	2,908	3,830	5,906
매출총이익	95	270	258	419	879
판매비와관리비	129	126	155	208	332
영업이익	-34	143	103	211	547
EBITDA	76	214	211	329	659
영업외손익	-59	-62	-66	-97	-101
이자수익	18	14	10	10	10
이자비용	86	66	88	108	111
지분법손익	0	0	0	0	0
기타영업외손익	10	-10	12	0	0
세전이익	-93	82	38	114	446
법인세비용	-34	-10	4	16	66
당기순이익	-59	92	33	97	381
지배주주순이익	-97	39	27	79	309
수정순이익	-97	39	27	79	309

성장성 및 수익성 비율 (%)	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
매출액 성장률	-59.9	-8.5	25.1	34.2	59.7
영업이익 성장률	적전	흑전	-27.8	104.0	159.4
EBITDA 성장률	-69.6	183.5	-1.7	56.3	100.2
지배기업순이익 성장률	적지	흑전	-31.4	192.5	291.8
매출총이익률	3.4	10.7	8.2	9.9	13.0
영업이익률	-1.2	5.7	3.3	5.0	8.1
EBITDA 이익률	2.7	8.5	6.7	7.7	9.7
세전이익률	-3.4	3.2	1.2	2.7	6.6
지배기업순이익률	-3.5	1.6	0.9	1.9	4.6

현금흐름표 (십억원)	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
영업활동 현금흐름	670	215	-286	171	65
당기순이익	-59	92	33	97	381
유무형자산상각비	110	71	107	118	111
기타비현금손익 조정	9	-57	4	16	66
운전자본증감	650	128	-426	-44	-427
매출채권감소 (증가)	623	-15	-126	-14	-126
재고자산감소 (증가)	551	55	-500	-56	-502
매입채무증가 (감소)	-442	102	196	22	197
기타운전자본증감	-82	-15	4	4	4
기타영업현금흐름	-40	-18	-4	-16	-66
투자활동 현금흐름	-1,022	-491	-266	-319	-364
유형자산투자감소 (증가)	-1,024	-418	-263	-315	-360
무형자산투자감소 (증가)	-7	-20	0	0	0
투자자산감소 (증가)	1	-64	-3	-3	-3
기타투자현금흐름	8	11	0	0	0
재무활동 현금흐름	323	308	553	55	268
금융부채 증감	58	436	563	65	268
자본의 증감	0	0	0	0	0
배당금 당기지급액	0	-60	-10	-10	0
기타재무현금흐름	265	-67	0	0	0
기타현금흐름	15	-13	0	0	0
현금의 증가 (감소)	-13	19	1	-92	-31
기말현금	499	519	520	427	397
잉여현금흐름 (FCF)	-354	-203	-548	-144	-295
순현금흐름	-114	-492	-563	-157	-298
순현금 (순차입금)	-1,425	-1,917	-2,480	-2,638	-2,936

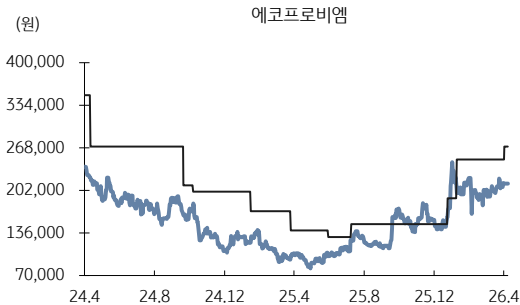
자료: 에코프로비엠, KB증권 추정

재무상태표 (십억원)	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
(적용기준)	(IFRS-C)	(IFRS-C)	(IFRS-C)	(IFRS-C)	(IFRS-C)
자산총계	4,324	4,882	5,670	5,851	6,702
유동자산	1,378	1,390	2,020	2,000	2,600
현금 및 현금성자산	499	519	520	427	397
단기금융자산	16	16	17	17	17
매출채권	142	151	277	291	417
재고자산	616	603	1,103	1,159	1,661
기타유동자산	105	101	103	105	107
비유동자산	2,946	3,492	3,650	3,850	4,102
투자자산	20	156	159	163	166
유형자산	2,793	3,154	3,321	3,527	3,781
무형자산	19	38	25	17	12
기타비유동자산	113	144	144	144	144
부채총계	2,347	2,866	3,630	3,724	4,194
유동부채	1,297	1,922	2,186	2,280	2,550
매입채무	204	236	432	454	651
단기금융부채	912	1,542	1,607	1,672	1,740
기타유동부채	181	144	147	153	160
비유동부채	1,049	944	1,444	1,444	1,644
장기금융부채	1,028	910	1,410	1,410	1,610
기타비유동부채	21	34	34	34	34
자본총계	1,977	2,016	2,040	2,127	2,508
자본금	49	49	49	49	49
자본잉여금	915	917	917	917	917
기타자본항목	27	29	29	29	29
기타포괄손익누계액	111	103	103	103	103
이익잉여금	275	296	314	383	692
지배자본 계	1,712	1,729	1,746	1,815	2,125
비지배지분	265	287	294	312	383

주요투자지표 (X, %, 원)	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
Multiples					
P/E	N/A	364.2	770.0	263.3	67.2
P/B	6.3	8.3	11.9	11.5	9.8
P/S	3.9	5.7	6.6	4.9	3.1
EV/EBITDA	164.7	77.2	111.9	72.1	36.6
EV/EBIT	N/A	115.4	227.8	112.5	44.1
배당수익률	0.0	0.1	0.0	0.0	0.0
EPS	-987	403	276	807	3,162
BVPS	17,505	17,676	17,847	18,554	21,717
SPS (주당매출액)	28,290	25,885	32,369	43,428	69,352
DPS (주당배당금)	0	100	100	100	100
배당성향 (%)	0.0	24.9	36.2	12.4	3.2
수익성지표					
ROE	-6.3	2.3	1.6	4.4	15.7
ROA	-1.4	2.0	0.6	1.7	6.1
ROIC	-0.3	2.7	2.6	3.9	8.1
안정성지표					
부채비율	118.7	142.2	178.0	175.1	167.3
순차입비율	72.1	95.1	121.6	124.0	117.1
유동비율	1.1	0.7	0.9	0.9	1.0
이자보상배율 (배)	-0.4	2.2	1.2	2.0	4.9
활동성지표					
총자산회전율	0.6	0.6	0.6	0.7	1.1
매출채권회전율	6.1	17.2	14.8	15.0	19.2
매입채무회전율	5.9	11.5	9.5	9.6	12.3
재고자산회전율	3.2	4.2	3.7	3.8	4.8

투자자 고지 사항

투자의견 및 목표주가 변경 내역 (주가 —, 목표주가 —)



KB증권은 동 조사분석자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다. 본 자료를 작성한 조사분석담당자와 그 배우자는 해당 종목과 재산적 이해관계가 없습니다. 본 자료 작성자는 게재된 내용들이 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 신의 성실하게 작성되었음을 확인합니다.

에코프로비엠 (247540)

변경일	투자의견	애널리스트	목표주가 (원)	과락율 (%)	
				평균	최고/최저
24-04-16	Buy	이창민	350,000	-33.82	
24-05-09	Buy	이창민	270,000	-31.59	-17.78
24-10-18	Buy	이창민	210,000	-21.23	-17.24
24-11-04	Buy	이창민	200,000	-35.18	-10.75
25-02-12	Buy	이창민	170,000	-34.14	-17.18
25-04-23	Buy	이창민	140,000	-31.85	-24.57
25-06-27	Buy	이창민	130,000	-17.36	-4.23
25-08-06	Buy	이창민	150,000	-4.59	21.40
26-01-21	Buy	이창민	190,000	12.14	29.47
26-02-06	Buy	이창민	250,000	-19.09	-11.40
26-04-30	Buy	이창민	270,000		

투자등급 비율 (2026. 03. 31 기준)

매수 (Buy)	중립 (Hold)	매도 (Sell)
87.2	12.8	-

투자의견 분류 및 기준

종목 투자의견 (12개월 예상 절대수익률 기준)

Buy: 15% 초과	Hold: 15% ~ -15%	Sell: -15% 초과
-------------	------------------	---------------

비고: 2017년 2월 23일부터 KB증권의 기업 투자의견 체계가 4단계 (Strong BUY, BUY, Marketperform, Underperform)에서 3단계 (Buy, Hold, Sell)로 변경되었습니다.
2020년 2월 10일부터 KB증권의 종목 투자의견 제시 기준이 6개월 예상 절대수익률에서 12개월 예상 절대수익률로 변경되었습니다.

산업 투자의견 (12개월 예상 상대수익률 기준)

Positive: 시장수익률 상회	Neutral: 시장수익률 수준	Negative: 시장수익률 하회
--------------------	-------------------	--------------------

비고: 2017년 6월 28일부터 KB증권의 산업 투자의견 체계가 (Overweight, Neutral, Underweight)에서 (Positive, Neutral, Negative)로 변경되었습니다.
2020년 2월 10일부터 KB증권의 산업 투자의견 제시 기준이 6개월 예상 상대수익률에서 12개월 예상 상대수익률로 변경되었습니다.

주가 (현재가):

보고서에 쓰인 모든 주가는 KRX (유가증권, 코스닥) 종가를 기준으로 합니다.

이 보고서는 고객들에게 투자에 관한 정보를 제공할 목적으로 작성된 것이며 계약의 청약 또는 청약의 유인을 구성하지 않습니다. 이 보고서는 KB증권이 신뢰할 만하다고 판단하는 자료와 정보에 근거하여 해당일 시점의 전문적인 판단을 반영한 의견이나 KB증권이 그 정확성이나 완전성을 보장하는 것은 아니며, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다. 개별 투자는 고객의 판단에 의거하여 이루어져야 하며, 이 보고서는 어떠한 형태로도 고객의 투자판단 및 그 결과에 대한 법적 책임의 근거가 되지 않습니다. 이 보고서의 저작권은 KB증권에 있으므로 KB증권의 동의 없이 무단 복제, 배포 및 변형할 수 없습니다. 이 보고서는 학술 목적으로 작성된 것이 아니므로, 학술적인 목적으로 이용하려는 경우에는 KB증권에 사전 통보하여 동의를 얻으시기 바랍니다.