

EV/모빌리티팀

장정훈

Senior Analyst

jhooni.chang@samsung.com

서지현

Research Associate

jihyeon.seo@samsung.com

▶ AT A GLANCE

투자의견	Not Rated
현재주가	10,870원
시가총액	7,766.0억원
Shares (float)	71,440,876주 (65.9%)
52주 최저/최고	8,970원/14,840원
60일-평균거래대금	181.5억원

▶ ONE-YEAR PERFORMANCE

	1M	6M	12M
기업명 (%)	-5.8	-6.3	-12.1
Kospi 지수 대비 (%pts)	-3.6	-8.2	-9.7

▶ SAMSUNG vs THE STREET

No of estimates	-
Target price	15,300
Recommendation	4.0

BUY★★★: 5 / BUY: 4 / HOLD: 3 / SELL: 2 / SELL★★★: 1

씨아이에스 (222080)

난 꿈이 있어요

- 전국 공정 장비 업체로 진입장벽이 높은 코터 비중 확대 기회
- LGES, 삼성SDI향외에 일본 및 유럽 배터리 업체로 글로벌 고객 다변화 모멘텀
- 전고체용 제조 장비 개발과 함께 전고체 소재 양산 대응에 따른 프리미엄 가능성

WHAT'S THE STORY?

투자 포인트

1) 진입장벽이 높은 전국 공정 장비 주력 업체: 배터리 성능의 90%를 결정하게 되는 코터와 프레스 장비 제조사로, 글로벌 고객사향 대규모 수주 납품 경험을 기반으로 전국 공정 내 코터 장비 수주 확대 기대. 고가의 코터 장비 확대에 따른 제품 믹스 개선과 실적 개선 가능성

2) 글로벌 고객 수주 확대 기회: 국내 주요 고객인 LGES와 삼성SDI 외에도 일본 배터리업체 및 유럽 배터리업체로 확대. 전국 공정에서 믹싱을 제외한 코팅-프레스-슬리팅까지 턴키 수주가 가능해 글로벌 신규 고객사 확보 이점

3) 생산성 개선된 하이브리드 코터 신규 수주 기대감: 레이저 건조 기술을 접목한 하이브리드 코터 개발로 셀 업체 입장에서 기존 코터에 비해 제조 시간 줄이면서 생산성을 올릴 수 있는 장점으로 신규 수주 가능성

4) 황화물계 전고체 소재 양산 대응을 통한 프리미엄 가능성: 자회사인 씨아이솔리드 합병 이후, 전고체 장비 개발뿐만 아니라 전고체 소재까지 양산 대응 본격화. 전고체 장비 개발 과정에서 건식 코터 장비 사업 기회와 함께, 전고체 장비에 맞는 고체전해질 소재 검증이 용이해 시너지 기대

밸류에이션: 현 주가는 2024년 P/E 13배, P/B 2배(Bloomberg)로 국내 전국공정 Peer 업체인 피엔티와 비슷한 평가를 받고 있으나 조립 장비 제조사인 하나기술(P/E 30배, P/B 4배)에 비해서는 저평가 국면. 향후 글로벌 고객사 확대와 코터 비중 확대를 통한 성장성이 기대되는 가운데, 하이브리드코터 장비 본격 수주 또는 전고체 소재 양산이 가시화되는 국면에서 프리미엄을 챙길 수 있는 가능성

SUMMARY FINANCIAL DATA

	2020	2021	2022	2023
매출액 (십억원)	118	133	159	310
영업이익 (십억원)	14	16	8	39
순이익 (십억원)	-4	-25	12	29
EPS (adj) (원)	-78	-422	190	434
EPS (adj) growth (%)	적전	적전	흑전	128.9
EBITDA margin (%)	12	12.9	5.6	13.3
ROE (%)	-7.7	-21.6	9.3	14.4
P/E (adj) (배)	n/a	n/a	47.4	25.3
P/B (배)	8.4	7.8	4.1	2.9
EV/EBITDA (배)	35.2	52.6	58.7	17.7
Dividend yield (%)	0.0	0.0	0.0	0.0

자료: 씨아이에스

씨아이에스는 2002년 9월 설립되었고, 2017년에 코스닥에 상장된, 리튬 2차전지 셀 제조라인의 전극 공정장비 제조업체로 주로 배터리 셀 업체들에게 프레스, 코터, 슬리터 등을 납품한다. 현재 대구에 생산 1/2/3공장을 두고 있으며, 임차공장인 4/5공장도 운영 중이다. 회사측 추산 연간 캐파기준 최대 4,500억-5,000억 가량의 장비를 생산할 수 있는 부지이다.

씨아이에스: 주요 연혁

날짜	내용
2002년 9월	CIS 설립
2006년 2월	연료전지 제조용 Multi Coating M/C 개발
2006년 9월	LG화학 극판 Laminator 국산화 성공
2008년 12월	LG화학 & 삼성 SDI 양산용 Calender(Roll pressing M/C) 개발
2017년 1월	코스닥 상장
2019년 2월	제2공장 준공
2021년 4월	씨아이솔리드 자회사설립
2023년 3월	최대주주 변경(주식회사 에스에프에이)
2023년 8월	제3공장 준공
2024년 3월	씨아이솔리드 흡수합병

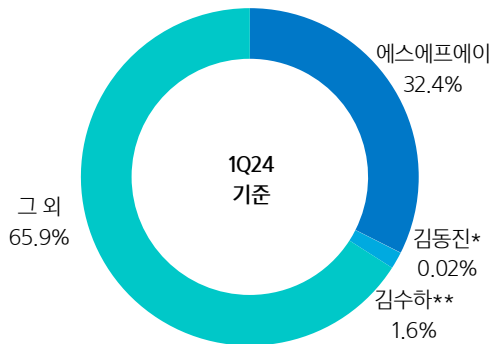
자료: 씨아이에스, 삼성증권

씨아이에스: 생산시설

생산시설	토지면적	생산면적	캐파
생산 1공장	8,813 m ²	4,680 m ²	
생산 2공장	12,245 m ²	6,000 m ²	
생산 3공장	27,942 m ²	10,400 m ²	4,500억 - 5,000억원
임차 4공장	16,681 m ²	7,100 m ²	
임차 5공장	9,638 m ²	5,620 m ²	

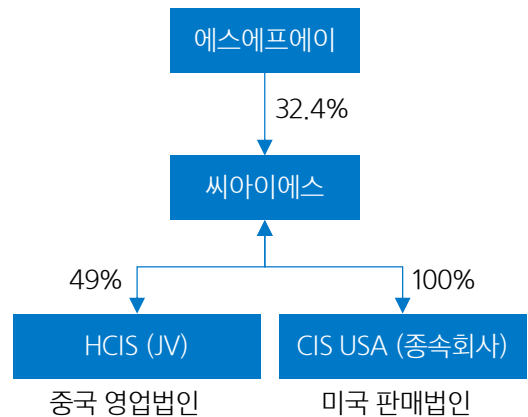
자료: 씨아이에스

최대주주 및 특수관계인의 주식 소유 현황



참고: *현재 대표이사, **전 대표이사
자료: 씨아이에스, 삼성증권

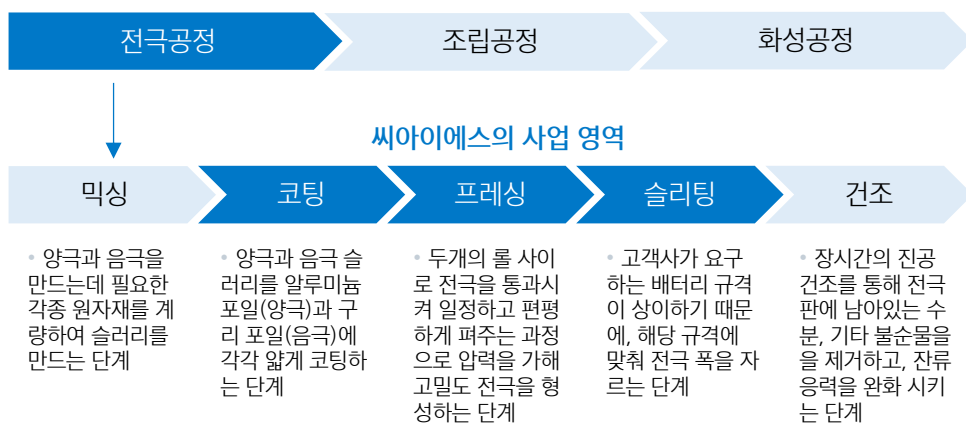
씨아이에스: 1Q24기준 지배구조



참고: 씨아이솔리드(지분: 76.2%)는 씨아이에스에 흡수 합병, 유럽 합작법인인 DC Energy GmbH는 최대주주(DAIICHI JITSUGYO)에게 지분 매각 완료
자료: 씨아이에스, 삼성증권

2차전지 셀 공정 제조라인은 1)전극-2)조립-3)화성공정 순으로 나뉘는데, 이 중 씨아이에스가 영위하는 공정은 “전극 공정”이다. 전극 공정은 배터리의 기본이 되는 양극과 음극을 만드는 공정으로 1) 믹싱, 2) 코팅, 3)프레스, 4) 슬리팅 5) 건조 공정으로 구성되며, 배터리의 성능과 안정성 확보에 중요한 영향을 미치는 핵심 공정이다. 씨아이에스는 코팅, 프레스, 슬리팅 공정에 사용되는 장비인 코터, 프레스, 슬리터를 주로 납품하고 있다.

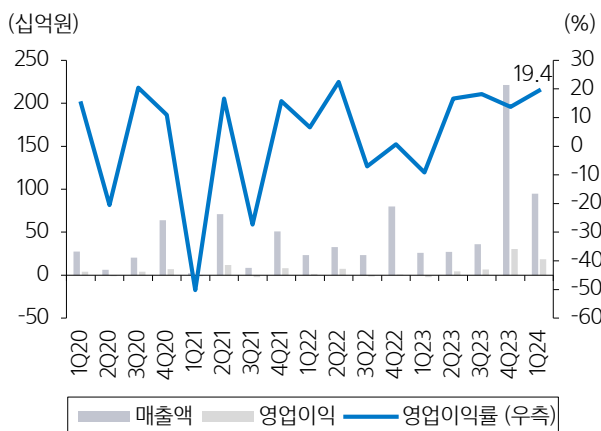
씨아이에스: 사업 영역



자료: 씨아이에스, 산업 자료, 삼성증권

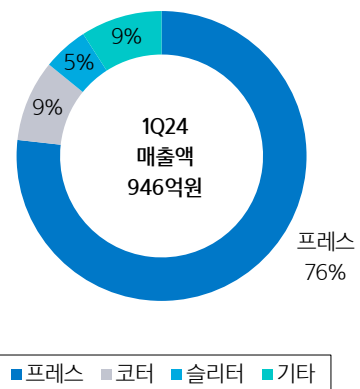
씨아이에스 1분기 매출액은 946억(YoY 266.0%, QoQ-57.3%), 영업이익은 184억(YoY 흑자전환, QoQ -39.4%)을 기록하며, 19.4%의 영업이익률을 공시하였다. 일반적으로 4분기의 매출이 크게 인식되는 경향을 확인할 수 있는데, 수주의 매출인식 시점이 주로 연말에 집중되기 때문이다. 품목별로 살펴보면, 프레스가 76%로 가장 큰 비중을 차지하고 있고, 코터와 기타 장비가 9%로 동일하고, 슬리터가 5%의 비중으로 뒤를 이었다. 품목별 누적 수주액에서도 프레스가 2023년 기준 60%의 비중을 차지하고 있는 만큼, 현재 씨아이에스의 주력 상품은 프레스임을 알 수 있다.

씨아이에스: 분기별 실적 추이



자료: 씨아이에스, 삼성증권

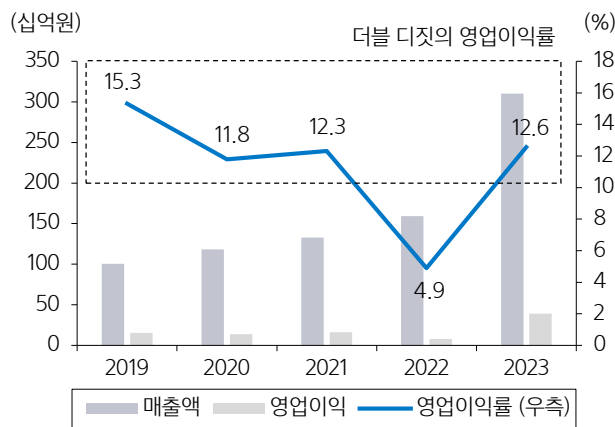
씨아이에스: 1Q24 품목별 매출액 비중



자료: 씨아이에스, 삼성증권

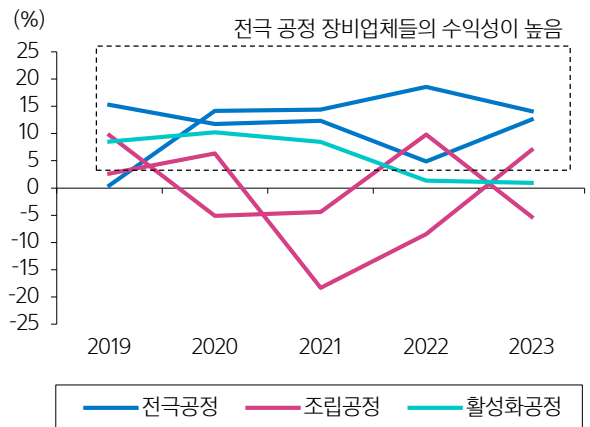
연간 실적 기준으로 살펴보면 보면 2022년을 제외하고 더블 디지의 영업이익률을 달성할 만큼 안정적인 수익성을 시현하고 있다. 2022년의 경우, 거래처인 Britishvolt의 법정 관리에 따른 충당금 설정으로 인해 영업이익률이 하락한 일시적 이벤트이다. 동사를 다른 장비 업체들과 비교해도 수익성이 다소 높은 편이라는 것을 알 수 있다. 전극공정이 배터리 성능의 대부분을 결정짓는 가장 중요한 공정이기 때문에 다른 공정 장비 업체들보다 좋은 수익성을 보인다. 특히 4Q23의 경우, 매출액은 2,214억원(YoY 177.0%, QoQ 516.6%) 영업이익은 303억원(YoY 5,578.1%, QoQ 363.6%) 으로 큰 폭으로 성장했는데, 이는 매출 인식 시점의 변화와 4Q23 수주 잔고의 대규모 매출 인식에서 기인한다. 매출 인식 시점의 변화로 인해 특정 분기에 매출이 편중되기 보다는 매분기에 상대적으로 균등한 매출을 시현할 수 있음. 수주 잔고는 향후 매출로 이어지는 만큼 8,796억원(1Q24 기준)의 누적 수주잔고를 바탕으로 지속적인 매출 성장세를 이어갈 가능성이 존재한다.

씨아이에스: 연간 실적 추이



자료: 씨아이에스, 삼성증권

공정별 장비 업체 영업이익률 비교

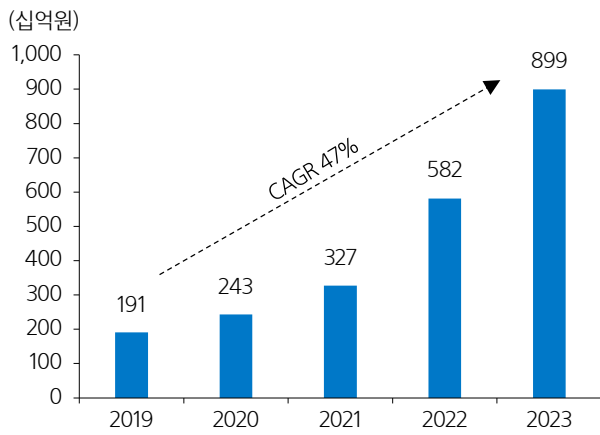


참고: 각 공정별 턴키 가능한 기업
자료: QuantiWise, 삼성증권

투자포인트 1: 진입장벽이 높은 전극 공정 장비 주력 업체

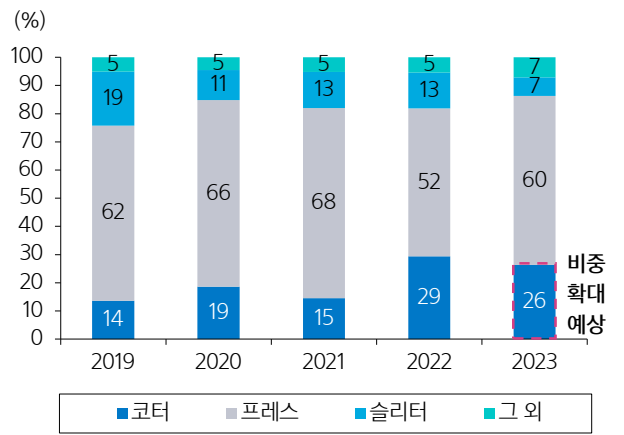
누적 수주액은 2019년 1,905억원에서 2023년 8,994억원으로 연평균 47% 성장하였다. 품목별로는 슬퍼보면 프레스가 60%로 가장 큰 비중을 차지하고 있으며 주로 국내 배터리 셀 업체로 납품된다. 코터는 그 뒤를 잇는 26%의 비중을 차지하고 있는데, 주로 해외 배터리 셀업체향이다. 코터는 진입장벽이 높아 경쟁사가 상대적으로 적고, 레퍼런스가 없는 신규 업체들의 진입이 어렵다. 현재는 해외 배터리 셀 업체 위주로 코터를 공급 중인데, 동사의 양산 납품 경험을 토대로, 국내 셀 업체들까지 고객사를 점차 확장해 나갈 계획이다. 고가의 코터 장비가 확대된다면 제품 믹스 개선을 통한 실적 개선을 기대해 볼 수 있을 것이다.

씨아이에스: 누적수주액



자료: 씨아이에스, 삼성증권

씨아이에스: 품목별 누적수주액

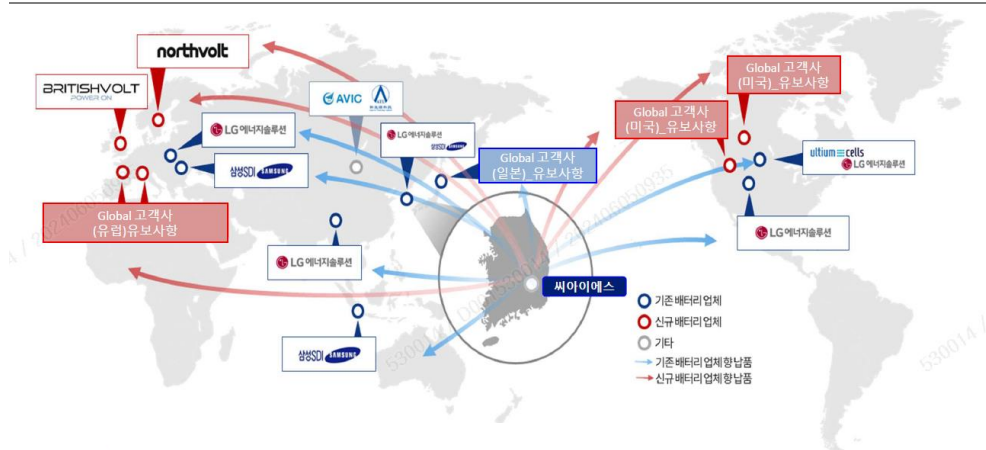


자료: 씨아이에스, 삼성증권

투자포인트 2: 글로벌 고객 수주 확대 기회

앞서 언급했듯이 주력제품인 프레스는 주로 국내 셀업체인 삼성SDI와 LG에너지솔루션으로 양사가 주요 고객사이다. 씨아이에스가 코터를 본격적으로 시작한 이후 일본 배터리업체 및 유럽 배터리업체로 코터를 납품하면서 국내 셀 업체 외에도 고객사를 확장해왔다. 특히, 신생 배터리셀 업체의 경우, 셀 제조 경험이 적어 장비를 턴키로 공급받고자 하는 수요가 크다. 동사는 전극 공정에서 믹싱 공정을 제외한 코팅-프레스-슬리팅 공정에서의 턴키 수주가 가능한 기업이기에 신규 고객사를 확대할 수 있을 것이다.

씨아이에스: 글로벌 고객사 현황



자료: 씨아이에스

투자포인트 3: 생산성 개선된 하이브리드 코터 신규 수주 기대감

하이브리드 코터가 기존 코터와 차별화되는 포인트는 1) 레이저 건조 기술 접목과 2) 장비 길이이다. 하이브리드 코터는 기존 열풍 건조 방식에 연결 모회사인 에스에프에이의 레이저 건조 기술을 접목해 만들었다. 코터의 경쟁력은 균일하게 코팅하고 건조하는 것이며, 배터리 셀의 에너지밀도를 향상하기 위해서는 더 많은 활물질을 가질 수 있게끔 전극을 두껍게 코팅하는 후막화가 필수다. 하지만 두껍게 코팅하면 “불균형한 미세구조”가 형성되는 문제가 존재한다. 씨아이에스는 이와 같은 문제를 해결하기 위해 고후막 듀얼 다이 코팅 시스템을 이용해 한 개의 다이가 아니라 두개의 다이로 코팅을 하고, 고속 하이브리드 건조 시스템을 도입해 건조 속도를 개선해 균일한 코팅과 건조를 가능하게 했다. 또한, 레이저 건조기술을 추가해 건조가 되지 않는 깊숙한 곳까지 파장을 통해 건조 가능하게 해 열풍건조의 단점을 보완했다.

후막화에서 발생하는 문제점과 해결 방안

문제점	특징	해결 방안	특징
코팅 불균형	코팅 두께가 불균형	고후막 듀얼 다이 코팅 시스템	한 개의 다이가 아닌 두개의 다이로 코팅
건조 불균형	건조가 불균형	고속 하이브리드 건조 시스템 레이저 건조 기술 도입	건조 속도를 빠르게 개선 파장을 통해 전극의 깊숙한 곳까지 건조 가능



자료: 씨아이에스, 삼성증권 정리

또한 하이브리드 코터의 또 다른 장점은 제조 설비 길이의 축소다. 기존 코터의 경우, 길이가 120m 가량이기 때문에 배터리 셀 제조사 공장의 굉장히 큰 면적을 차지한다. 하이브리드 코터는 기존 120m이던 장비 길이를 반으로 줄여서 배터리 제조사의 공간 확보 문제뿐만 아니라 제조시간을 줄여 생산성을 높이는 장비이다. 현재 셀업체 및 OEM 업체들과 테스트 단계에 있어 향후 신규 수주 증가를 통한 매출 증가 가능성이 있다.

씨아이에스: 하이브리드 코터

전극공정
(Laser Drying)_2

- Hybrid 건조 : Laser Drying 기술을 적용한 건조 기술 → 전극 코팅 공정 생산 속도 향상 또는 Footprint 감소
- Case 1 : 기존 대비 동일 Footprint에서 생산 속도 2배 향상(투자 설비 대수 절감 가능)
- Case 2 : 기존 대비 동일 생산 속도에서 Footprint 50% 감소(연간 유지 보수 비용 절감)

영역	기존 Concept (Only 열풍 건조기)	Hybrid 건조 (열풍 + Laser 건조 Unit)		비고
		Case1	Case2	
		생산 속도 100% 향상	Footprint 50% 감소	
건조로 설치 면적	100%	100%	50%	 
생산 속도	100%	200%	100%	
1년 생산량(km)	100%	200%	100%	
동일 생산량 기준 소비전력	100%	56%	62%	열풍 대비 비교
고객 투자시 장점	-	- 2배의 생산량 - 빠른 투자비 회수 가능	- 저렴한 유지 보수 비용 - 설비 Footprint 감소	-

※ 향후 이차전지 트렌드 - 배터리 에너지 밀도 개선을 위한 전극 고로딩화!!! (생산속도 저하 / 공정 소비전력 증가)
→ Laser Hybrid Drying 고로딩 전극에 특화된 기술

자료: 씨아이에스

씨아이에스의 투자포인트 4: 황화물계 전고체 소재 양산 대응을 통한 프리미엄 가능성

2024년 3월, 전고체전해질을 생산하는 연결 자회사였던 씨아이솔리드를 흡수합병하였다. 씨아이솔리드는 황화물계 고체 전해질 캐파를 2024년 10톤, 25년 100톤, 28년 2,000톤으로 증설 준비 중이다. 이번 합병을 통해 전고체 소재와 장비를 동시에 개발하며, 소재와 공정을 동시에 개선하는 시너지 효과를 기대할 수 있다. 황화물계 고체전해질은 전극에 잔존하는 수분과 반응하여 독성이 있는 황화수소를 만들어 내기 때문에, 전고체전지는 건식공정을 통해 생산되어야만 한다. 건식공정은 전고체 전지 제조 외에도 현존하는 케미스트리인 LFP/삼원계 배터리 생산에도 공정 효율성 개선 측면에서 큰 이점을 가진다. 코팅 후 건조 과정이 불필요해, 공정 시간과 비용을 효과적으로 단축시킬 수 있고, 건조로를 설치할 필요가 없어 제조사의 풋프린트 감소에도 도움을 준다는 장점이 있어 배터리 업체들 입장에서는 장비단의 Game changer로 평가될 수 있다.

현재 씨아이에스는 전고체 전지 시장 개화를 대비해 황화물 기반 고체전해질 제조공정기술 및 장비 개발하고 있는 한편, 시장의 요구에 대응하기 위해 LFP/삼원계 배터리 건식공정 장비를 개발하고 있는데, LFP 배터리 건식 코팅장비를 개발하는 국책과제 주관 연구 기관으로 선정되기도 하였다. 하이브리드 코터 → LFP 건식코터 → 삼원계 건식코터 → 전고체 건식코터로 이어지는 회사의 코터 발전 로드맵은 코터 시장에서의 기술리더십을 확보를 통한 고객사 확대에 도움을 줄 수 있을 것이다.

씨아이에스: 국책과제 연구기관 선정

연구과제	연구기관	연구 목표
고에너지밀도 LFP 배터리 기술 개발	에코프로비엠, 동화일렉트로라이트, 한양대학교, 한국세라믹기술원 등, 삼성SDI는 수요기업으로 참여	- LFP 후막 양극 대량 생산을 위한 요소기술 개발 - LFP 건식 코팅 장비를 개발
50Kg/batch 황화물 기반 고체전해질 제조공정기술 및 장비 개발	씨아이솔리드(자회사), 한국세라믹기술원, 국민대학교, 고려대학교 등	- 저비용 황화물 기반 고체전해질 50Kg/batch 양산을 위한 요소기술 개발 - 합성 장비 및 박막 분리막 공정 등을 개발

자료: 언론 종합, 삼성증권 정리

포괄손익계산서

12월 31일 기준 (십억원)	2019	2020	2021	2022	2023
매출액	101	118	133	159	310
매출원가	80	97	102	124	252
매출총이익	21	21	30	35	59
(매출총이익률, %)	20.9	17.6	22.9	22.3	18.9
판매 및 일반관리비	6	7	14	28	20
영업이익	15	14	16	8	39
(영업이익률, %)	15.3	11.8	12.3	4.9	12.6
영업외손익	-2	-18	-40	8	-3
금융수익	0	2	1	24	7
금융비용	2	19	44	10	12
지분법손익	-1	-0	-0	-1	0
기타	0	-1	3	-5	2
세전이익	14	-4	-24	16	36
법인세	3	0	1	4	7
(법인세율, %)	18.4	-7.0	-4.1	26.4	20.6
계속사업이익	11	-4	-25	12	29
중단사업이익	0	0	0	0	0
순이익	11	-4	-25	12	29
(순이익률, %)	11.1	-3.7	-18.5	7.2	9.2
지배주주순이익	11	-4	-25	12	29
비지배주주순이익	-0	0	-0	-0	-0
EBITDA	16	15	17	9	41
(EBITDA 이익률, %)	16	12	12.9	5.6	13.3
EPS (지배주주)	209	-78	-422	190	434
EPS (연결기준)	209	-78	-422	187	430
수정 EPS (원)*	209	-78	-422	190	434

현금흐름표

12월 31일 기준 (십억원)	2019	2020	2021	2022	2023
영업활동에서의 현금흐름	24	41	-31	55	-72
당기순이익	11	-4	-25	12	29
현금유출입이없는 비용 및 수익	8	20	48	18	20
유형자산 감가상각비	0	1	1	1	2
무형자산 상각비	0	0	0	0	0
기타	7	19	47	17	18
영업활동 자산부채 변동	5	26	-52	27	-116
투자활동에서의 현금흐름	-5	-14	-52	-11	-7
유형자산 증감	-3	-14	-35	-16	-12
장단기금융자산의 증감	1	0	-8	8	-3
기타	-3	-0	-8	-3	9
재무활동에서의 현금흐름	-3	30	71	1	54
차입금의 증가(감소)	-3	28	86	-20	-26
자본금의 증가(감소)	0	19	116	9	98
배당금	0	0	0	0	0
기타	-0	-17	-132	11	-18
현금증감	15	55	-12	41	-24
기초현금	5	19	74	63	104
기말현금	19	74	63	104	80
Gross cash flow	19	15	24	29	49
Free cash flow	21	27	-66	39	-84

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

자료: 씨아이에스

재무상태표

12월 31일 기준 (십억원)	2019	2020	2021	2022	2023
유동자산	140	190	236	346	481
현금 및 현금등가물	19	74	63	104	80
매출채권	9	3	13	14	37
재고자산	97	86	111	145	297
기타	14	27	50	84	67
비유동자산	30	44	83	98	116
투자자산	2	2	5	4	5
유형자산	24	37	72	87	100
무형자산	1	1	1	1	1
기타	2	4	5	5	10
자산총계	170	234	319	444	597
유동부채	118	130	122	278	327
매입채무	5	7	17	16	42
단기차입금	10	10	5	5	5
기타 유동부채	103	113	99	257	281
비유동부채	2	40	81	26	4
사채 및 장기차입금	0	12	44	22	0
기타 비유동부채	2	28	38	3	4
부채총계	120	169	203	304	331
지배주주지분	50	64	114	137	263
자본금	5	6	6	6	7
자본잉여금	19	38	110	120	217
이익잉여금	25	21	-4	8	37
기타	-0	-0	2	4	3
비지배주주지분	0	0	2	3	2
자본총계	50	64	116	140	266
순부채	0	-27	15	-38	-43

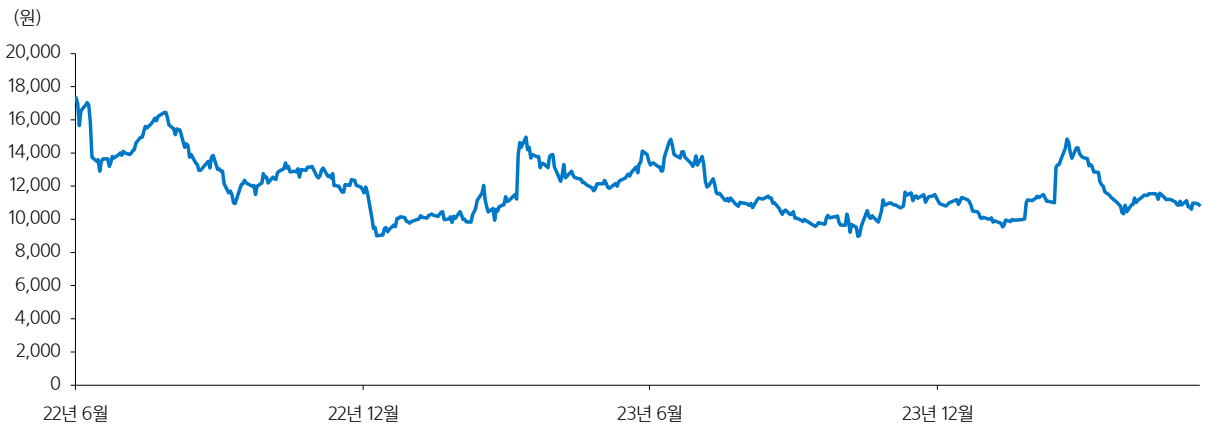
재무비율 및 주당지표

12월 31일 기준	2019	2020	2021	2022	2023
증감률 (%)					
매출액	134.2	17.4	n/a	20.1	94.6
영업이익	흑전	-9.6	n/a	-52.2	398.5
순이익	흑전	적전	적전	흑전	148.1
수정 EPS**	흑전	적전	적전	흑전	128.9
주당지표					
EPS (지배주주)	209	-78	-422	190	434
EPS (연결기준)	209	-78	-422	187	430
수정 EPS**	209	-78	-422	190	434
BPS	926	1,121	1,854	2,221	3,747
DPS (보통주)	0	0	0	0	0
Valuations (배)					
P/E***	12.6	n/a	n/a	47.4	25.3
P/B***	2.8	8.4	7.8	4.1	2.9
EV/EBITDA	8.8	35.2	52.6	58.7	17.7
비율					
ROE (%)	25.6	-7.7	-21.6	9.3	14.4
ROA (%)	7.1	-2.2	-7.7	3.0	5.5
ROIC (%)	24.4	35.2	14.1	5.3	19.3
배당성향 (%)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
배당수익률 (보통주, %)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
순부채비율 (%)	0.8	-41.6	13.1	-27.2	-16.3
이자보상배율 (배)	12.4	13.0	4.0	3.1	14.8

Compliance notice

- 본 조사분석자료의 애널리스트는 2024년 6월 4일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 2024년 6월 4일 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 당사에 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 기관투자자 등 제3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.

2년간 목표주가 변경 추이



최근 2년간 투자의견 및 목표주가 변경 (수정주가 기준)

일 자	2024/6/5
투자의견	Not Rated
TP (₩)	n/a
과리율 (평균)	
과리율 (최대/최소)	

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 2024.03.31 기준

매수(77.6%) - 중립(22.4%) - 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