

## 현대건설(000720)

## 2026년 뚜렷해질 원전 성과, 여전히 매력적인 주가

## Buy (Maintain)

|                |             |
|----------------|-------------|
| 목표주가(12M)      | 90,000원(유지) |
| 증가(2025.11.10) | 63,100원     |
| 상승여력           | 42.6 %      |

## Stock Indicator

|           |                |
|-----------|----------------|
| 자본금       | 562십억원         |
| 발행주식수     | 11,136만주       |
| 시가총액      | 7,027십억원       |
| 외국인지분율    | 19.8%          |
| 52주 주가    | 24,100~81,100원 |
| 60일평균거래량  | 1,302,311주     |
| 60일평균거래대금 | 81.9십억원        |

| 주가수익률(%) | 1M   | 3M    | 6M   | 12M   |
|----------|------|-------|------|-------|
| 절대수익률    | 12.3 | -7.7  | 53.2 | 115.7 |
| 상대수익률    | -0.5 | -34.6 | -4.9 | 56.7  |



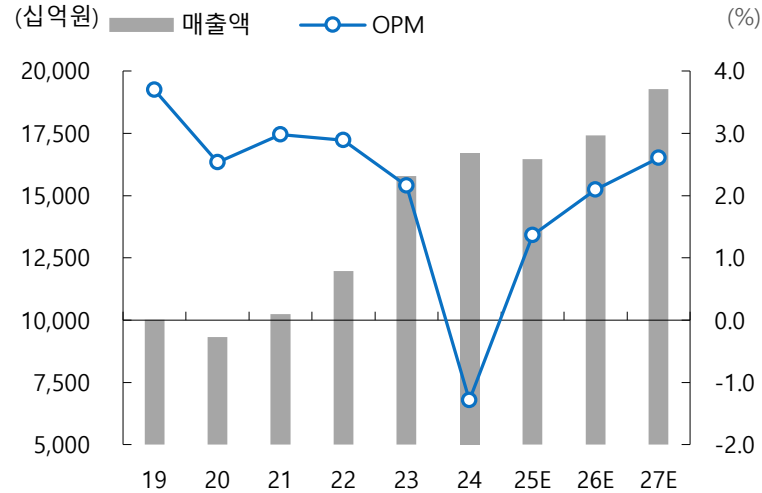
## [투자포인트]

- 투자 의견 Buy, 목표주가 90,000원 유지, 2026년 플랜트 부문의 보수적인 원가율 추정에도 주춧 마진 상승에 따라 영업이익의 큰 폭의 개선이 예상됨. 2026년 실적 추정치 감안 시 현재 주가는 2026년 기준 P/E 14.1배, P/B 0.84배에 해당되어, 주가의 하방은 밸류에이션으로 충분히 지지가 가능할 것으로 예상됨. 주가의 업사이드는 원전으로 2026년 대형 프로젝트 본 계약 및 착공이 예정
- 2026년 상반기까지 현대건설이 원전과 관련하여 기대할 수 있는 프로젝트는 1) 불가리아 원전 본계약(2026년 초), 2) 페르미 아메리카 원전 EPC(2026년 상반기), 3) Holtec 미국 Palisades SMR 착공. 2026년 이후로 웨스팅하우스의 미국, 유럽(슬로베니아, 핀란드, 네덜란드 등) 원전 프로젝트의 EPC 계약을 기대할 수 있음
- 연결 기준 2026년 현대건설의 매출액 30.9조원(+1.5% YoY), 영업이익 9,003억원(+40.9 YoY, OPM 2.9%)을 예상. 사우디 플랜트 관련하여 보수적인 플랜트 원가율(99%)을 반영했지만, 건축/주춧 마진 상승(GPM 7.9%, +2.4%p)로 영업이익은 큰 폭으로 개선 예상, 현대엔지니어링 영업이익 4,074억원 전망, 2025년 본드콜 기저효과, 현대제철 등 관계사 매출 증가로 영업이익 개선 예상

| FY           | 2024   | 2025E  | 2026E  | 2027E  |
|--------------|--------|--------|--------|--------|
| 매출액(십억원)     | 32,670 | 30,423 | 30,890 | 33,048 |
| 영업이익(십억원)    | -1,263 | 630    | 900    | 1,037  |
| 순이익(십억원)     | -169   | 347    | 506    | 626    |
| EPS(원)       | -1,500 | 3,085  | 4,504  | 5,573  |
| BPS(원)       | 71,394 | 72,247 | 75,506 | 79,833 |
| PER(배)       | -      | 20.3   | 13.9   | 11.2   |
| PBR(배)       | 0.4    | 0.8    | 0.8    | 0.7    |
| ROE(%)       | -2.1   | 4.2    | 5.8    | 6.7    |
| 배당수익률(%)     | 2.4    | 1.3    | 1.7    | 1.7    |
| EV/EBITDA(배) | N/A    | 7.2    | 5.2    | 4.6    |

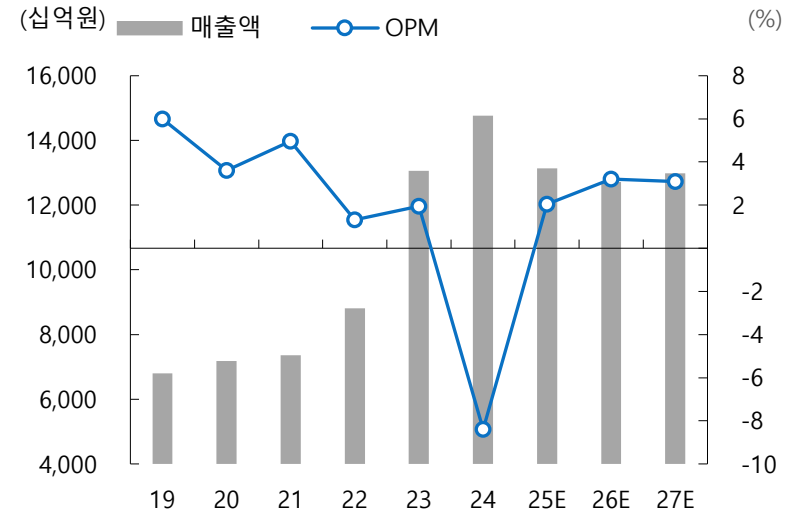
주: K-IFRS 연결 요약 재무제표

<그림 1> 현대건설(별도) 매출액 및 OPM 추이



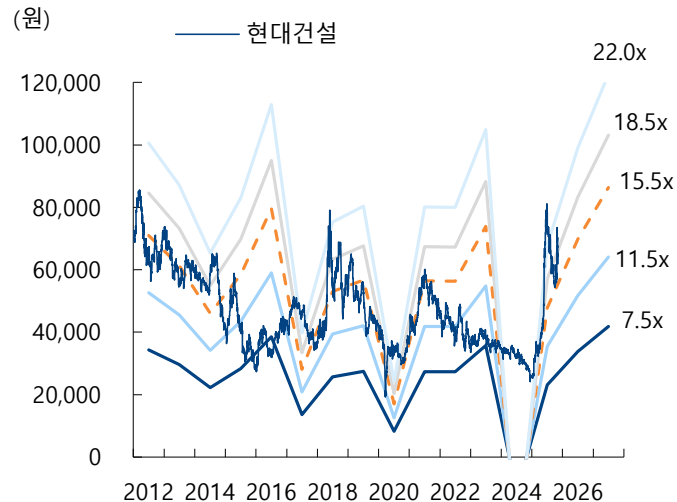
자료: 현대건설, iM증권 리서치본부

<그림 2> 현대엔지니어링 매출액 및 OPM 추이



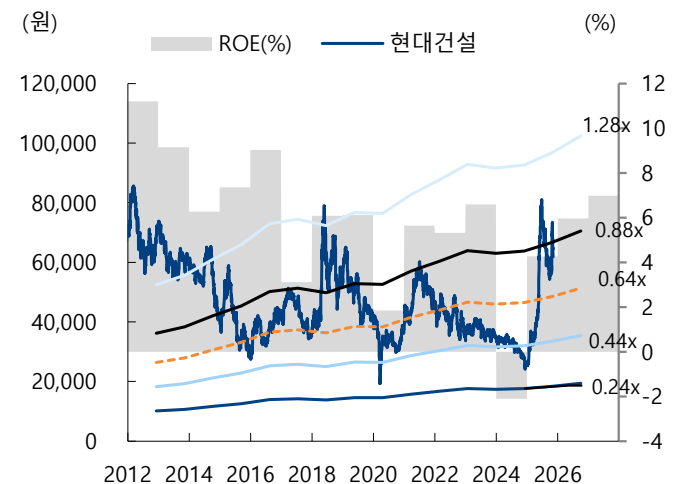
자료: 현대건설, iM증권 리서치본부

<그림 3> 현대건설 P/E Band



자료: 현대건설, iM증권 리서치본부

<그림 4> 현대건설 P/B Band



자료: 현대건설, iM증권 리서치본부

<표 1> 현대건설 Valuation

|                | 2021   | 2022   | 2023   | 2024   | 2025E  | 2026E  | 2027E  | 비고                              |
|----------------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|---------------------------------|
| EPS (원)        | 3,642  | 3,637  | 4,767  | -1,500 | 3,085  | 4,504  | 5,573  |                                 |
| BPS (원)        | 64,506 | 68,380 | 72,383 | 71,394 | 72,247 | 75,506 | 79,833 |                                 |
| 고점 P/E (배)     | 16.1   | 13.6   | 8.6    | N/A    |        |        |        | 20~23년 평균: 19.0                 |
| 평균 P/E (배)     | 13.4   | 11.5   | 7.8    | N/A    |        |        |        | 20~23년 평균: 17.0                 |
| 저점 P/E (배)     | 10.0   | 9.3    | 7.0    | N/A    |        |        |        | 20~23년 평균: 10.6                 |
| 고점 P/B (배)     | 0.91   | 0.72   | 0.57   | 0.50   |        |        |        | 최근 5년 평균: 0.68                  |
| 평균 P/B (배)     | 0.75   | 0.61   | 0.51   | 0.44   |        |        |        | 최근 5년 평균: 0.58                  |
| 저점 P/B (배)     | 0.56   | 0.50   | 0.46   | 0.34   |        |        |        | 최근 5년 평균: 0.44                  |
| ROE(%)         | 5.6    | 5.3    | 6.6    | -2.1   | 4.3    | 6.0    | 7.0    |                                 |
| 적용 BPS (원)     |        |        |        |        | 74,963 |        |        | 12개월 선행 BPS                     |
| Target P/B (배) |        |        |        |        | 1.20   |        |        | 2012년 이후 역사적 고점                 |
| 목표주가 (원)       |        |        |        |        | 90,000 |        |        | Target P/E 21.1x                |
| 전일 종가 (원)      |        |        |        |        | 63,100 |        |        | 12m fwd P/E 14.8x,<br>P/B 0.84x |
| 상승 여력          |        |        |        |        | 42.6   |        |        |                                 |

자료: 현대건설, iM증권 리서치본부

| <표 2> 현대건설(별도) 실적 추이 |       |       |       |        |       |       |       |       |        |        |        |        |
|----------------------|-------|-------|-------|--------|-------|-------|-------|-------|--------|--------|--------|--------|
| (십억원, %)             | 1Q25  | 2Q25  | 3Q25P | 4Q25   | 1Q26E | 2Q26E | 3Q26E | 4Q26E | 2024   | 2025E  | 2026E  | 2027E  |
| 매출액                  | 3,783 | 4,154 | 4,342 | 4,184  | 4,157 | 4,261 | 4,404 | 4,603 | 16,730 | 16,464 | 17,426 | 19,275 |
| YoY                  | -9.2  | -3.9  | 5.1   | 1.8    | 9.9   | 2.6   | 1.4   | 10.0  | 6.0    | -1.6   | 5.8    | 10.6   |
| 건축/주택                | 2,298 | 2,404 | 2,556 | 2,650  | 2,563 | 2,711 | 2,673 | 2,777 | 10,935 | 9,907  | 10,723 | 12,091 |
| YoY                  | -17.6 | -18.1 | -1.7  | 1.5    | 11.5  | 12.8  | 4.6   | 4.8   | 2.0    | -9.4   | 8.2    | 12.8   |
| 플랜트/전력               | 1,030 | 1,284 | 1,269 | 1,045  | 1,149 | 1,110 | 1,286 | 1,391 | 3,880  | 4,628  | 4,937  | 5,496  |
| YoY                  | 11.7  | 30.9  | 35.4  | 0.5    | 11.6  | -13.5 | 1.4   | 33.2  | 23.1   | 19.3   | 6.7    | 11.3   |
| 토목                   | 419   | 421   | 491   | 455    | 414   | 407   | 413   | 404   | 1,802  | 1,786  | 1,638  | 1,573  |
| YoY                  | -3.4  | 13.7  | -11.5 | 2.7    | -1.4  | -3.2  | -15.8 | -11.3 | 1.0    | -0.9   | -8.3   | -4.0   |
| 기타                   | 36    | 46    | 27    | 34     | 31    | 32    | 32    | 31    | 135    | 142    | 127    | 116    |
| YoY                  | 62.9  | 29.9  | -28.2 | -17.4  | -13.3 | -29.3 | 19.6  | -7.4  | 10.4   | 5.0    | -10.8  | -8.8   |
| 매출총이익                | 212   | 184   | 178   | 214    | 200   | 214   | 283   | 292   | 349    | 788    | 988    | 1,192  |
| YoY                  | -26.9 | 24.7  | 34.0  | -196.5 | -5.5  | 15.9  | 58.8  | 36.6  | -59.0  | 125.8  | 25.5   | 20.6   |
| 매출총이익률               | 5.6   | 4.4   | 4.1   | 5.1    | 4.8   | 5.0   | 6.4   | 6.3   | 2.1    | 4.8    | 5.7    | 6.2    |
| 건축/주택                | 99    | 132   | 130   | 186    | 182   | 211   | 216   | 236   | 367    | 547    | 846    | 931    |
| 플랜트/전력               | 46    | -4    | -16   | -23    | -10   | -24   | 45    | 49    | -292   | 3      | 60     | 181    |
| 토목                   | 36    | 26    | 47    | 25     | 20    | 19    | 17    | 7     | 156    | 134    | 63     | 52     |
| 기타                   | 23    | 29    | 17    | 26     | 8     | 7     | 4     | 0     | 117    | 95     | 19     | 28     |
| 건축/주택 GPM            | 4.3   | 5.5   | 5.1   | 7.0    | 7.1   | 7.8   | 8.1   | 8.5   | 3.4    | 5.5    | 7.9    | 7.7    |
| 플랜트/전력 GPM           | 4.5   | -0.3  | -1.3  | -2.2   | -0.8  | -2.2  | 3.5   | 3.5   | -7.5   | 0.1    | 1.2    | 3.3    |
| 토목 GPM               | 8.6   | 6.1   | 9.6   | 5.5    | 4.8   | 4.7   | 4.1   | 1.8   | 8.7    | 7.5    | 3.9    | 3.3    |
| 기타 GPM               | 64.1  | 63.1  | 63.9  | 78.0   | 25.7  | 21.2  | 13.2  | -0.7  | 86.7   | 67.1   | 14.9   | 24.0   |
| 판매관리비                | 159   | 108   | 136   | 161    | 176   | 138   | 133   | 177   | 564    | 563    | 624    | 689    |
| 판매비율                 | 4.2   | 2.6   | 3.1   | 3.8    | 4.2   | 3.2   | 3.0   | 3.8   | 3.4    | 3.4    | 3.6    | 3.6    |
| 영업이익                 | 53    | 77    | 43    | 53     | 24    | 76    | 149   | 115   | -216   | 225    | 365    | 502    |
| YoY                  | -47.9 | -5.2  | 318.5 | 흑전     | -53.9 | -0.9  | 248.4 | 117.8 | 적전     | 흑전     | 62.0   | 37.9   |
| 영업이익률                | 1.4   | 1.8   | 1.0   | 1.3    | 0.6   | 1.8   | 3.4   | 2.5   | -1.3   | 1.4    | 2.1    | 2.6    |
| 영업외손익                | 18    | -25   | 46    | 56     | 25    | 37    | 43    | 46    | 394    | 95     | 151    | 166    |
| 세전이익                 | 71    | 52    | 89    | 109    | 50    | 113   | 192   | 161   | 178    | 320    | 516    | 669    |
| 순이익                  | 64    | 38    | 80    | 79     | 36    | 82    | 139   | 117   | 174    | 260    | 374    | 485    |
| YoY                  | -60.6 | -65.8 | 410.3 | 흑전     | -43.1 | 117.6 | 75.1  | 47.7  | -53.2  | 49.1   | 44.0   | 29.7   |
| 순이익률                 | 1.7   | 0.9   | 1.8   | 1.9    | 0.9   | 1.9   | 3.2   | 2.5   | 1.0    | 1.6    | 2.1    | 2.5    |

자료: 현대건설, iM증권 리서치본부

<표 3> 현대건설(연결) 실적 추이

| (십억원, %)     | 1Q25         | 2Q25         | 3Q25P        | 4Q25E        | 1Q26E        | 2Q26E        | 3Q26E        | 4Q26E        | 2024          | 2025E         | 2026E         | 2027E         |
|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| <b>매출액</b>   | <b>7,456</b> | <b>7,721</b> | <b>7,827</b> | <b>7,420</b> | <b>7,520</b> | <b>7,452</b> | <b>7,865</b> | <b>8,054</b> | <b>32,670</b> | <b>30,423</b> | <b>30,890</b> | <b>33,048</b> |
| YoY          | -12.8        | -10.4        | -5.2         | 2.4          | 0.9          | -3.5         | 0.5          | 8.5          | 10.2          | -6.9          | 1.5           | 7.0           |
| 현대건설         | 3,783        | 4,154        | 4,342        | 4,184        | 4,157        | 4,261        | 4,404        | 4,603        | 16,730        | 16,464        | 17,426        | 19,275        |
| YoY          | -9.2         | -3.9         | 5.1          | 1.8          | 9.9          | 2.6          | 1.4          | 10.0         | 6.0           | -1.6          | 5.8           | 10.6          |
| 현대엔지니어링      | 3,367        | 3,412        | 3,314        | 3,047        | 3,170        | 3,009        | 3,272        | 3,258        | 14,760        | 13,139        | 12,709        | 12,986        |
| YoY          | -17.8        | -16.0        | -12.5        | 8.2          | -5.8         | -11.8        | -1.3         | 6.9          | 13.0          | -11.0         | -3.3          | 2.2           |
| <b>매출총이익</b> | <b>514</b>   | <b>468</b>   | <b>390</b>   | <b>399</b>   | <b>437</b>   | <b>467</b>   | <b>560</b>   | <b>576</b>   | <b>-217</b>   | <b>1,770</b>  | <b>2,039</b>  | <b>2,254</b>  |
| YoY          | -3.7         | 36.9         | 11.9         | -127.7       | -14.8        | -0.4         | 43.5         | 44.5         | 적전            | 흑전            | 15.2          | 10.5          |
| 매출총이익률       | 6.9          | 6.1          | 5.0          | 5.4          | 6            | 6            | 7            | 7            | -0.7          | 5.8           | 6.6           | 6.8           |
| 현대건설         | 212          | 184          | 178          | 214          | 200          | 214          | 283          | 292          | 349           | 788           | 988           | 1,192         |
| 현대엔지니어링      | 239          | 235          | 176          | 143          | 191          | 208          | 234          | 239          | -791          | 794           | 872           | 877           |
| 현대건설 GPM     | 5.6          | 4.4          | 4.1          | 5.1          | 4.8          | 5.0          | 6.4          | 6.3          | 2.1           | 4.8           | 5.7           | 6.2           |
| 현대엔지니어링 GPM  | 7.1          | 6.9          | 5.3          | 4.7          | 6.0          | 6.9          | 7.1          | 7.3          | -5.4          | 6.0           | 6.9           | 6.8           |
| 판매관리비        | 300          | 251          | 286          | 294          | 317          | 242          | 260          | 320          | 1,046         | 1,132         | 1,139         | 1,217         |
| 판매관비율        | 4.0          | 3.3          | 3.7          | 4.0          | 4.2          | 3.2          | 3.3          | 4.0          | 3.2           | 3.7           | 3.7           | 3.7           |
| <b>영업이익</b>  | <b>214</b>   | <b>217</b>   | <b>104</b>   | <b>105</b>   | <b>120</b>   | <b>224</b>   | <b>300</b>   | <b>256</b>   | <b>-1,263</b> | <b>639</b>    | <b>900</b>    | <b>1,037</b>  |
| YoY          | -14.8        | 47.3         | -9.4         | 흑전           | -43.9        | 3.4          | 189.7        | 144.7        | 적전            | 흑전            | 40.9          | 15.2          |
| 영업이익률        | 2.9          | 2.8          | 1.3          | 1.4          | 1.6          | 3.0          | 3.8          | 3.2          | -3.9          | 2.1           | 2.9           | 3.1           |
| 현대건설         | 1.4          | 1.8          | 1.0          | 1.3          | 0.6          | 1.8          | 3.4          | 2.5          | -1.3          | 1.4           | 2.1           | 2.6           |
| 현대엔지니어링      | 3.1          | 3.23         | 1.0          | 0.7          | 2.0          | 3.9          | 3.6          | 3.3          | -8.4          | 2.0           | 3.2           | 3.1           |
| 기타           | 18.6         | 28.5         | 16.4         | 16.1         | 17.4         | 17.1         | 16.7         | 16.8         | 15.7          | 19.4          | 17.0          | 16.9          |
| 영업외손익        | -8           | -17          | -20          | 40           | -6           | 2            | 10           | 19           | 278           | -5            | 25            | 72            |
| 세전이익         | 205          | 200          | 84           | 144          | 114          | 227          | 310          | 275          | -986          | 634           | 925           | 1,109         |
| 지배주주순이익      | 120          | 94           | 44           | 88           | 60           | 117          | 175          | 155          | -169          | 347           | 506           | 626           |

자료: 현대건설, iM증권 리서치본부

## K-IFRS 연결 요약 재무제표

| 재무상태표      | (십억원) | 2024   | 2025E  | 2026E  | 2027E  |
|------------|-------|--------|--------|--------|--------|
| 유동자산       |       | 21,101 | 22,447 | 22,704 | 24,210 |
| 현금 및 현금성자산 |       | 5,130  | 5,661  | 4,813  | 5,557  |
| 단기금융자산     |       | 750    | 337    | 347    | 314    |
| 매출채권       |       | 12,100 | 13,281 | 14,416 | 15,265 |
| 재고자산       |       | 777    | 954    | 1,035  | 1,096  |
| 비유동자산      |       | 5,905  | 5,496  | 5,371  | 5,075  |
| 유형자산       |       | 1,289  | 969    | 946    | 752    |
| 무형자산       |       | 751    | 767    | 768    | 770    |
| 자산총계       |       | 27,005 | 27,944 | 28,075 | 29,286 |
| 유동부채       |       | 14,664 | 15,283 | 14,674 | 15,011 |
| 매입채무       |       | 4,039  | 3,375  | 1,753  | 855    |
| 단기차입금      |       | 745    | 1,163  | 1,158  | 1,153  |
| 유동성장기부채    |       | 1,045  | 957    | 957    | 957    |
| 비유동부채      |       | 2,672  | 2,370  | 2,373  | 2,376  |
| 사채         |       | 928    | 790    | 790    | 790    |
| 장기차입금      |       | 598    | 434    | 437    | 440    |
| 부채총계       |       | 17,336 | 17,654 | 17,047 | 17,387 |
| 지배주주지분     |       | 8,025  | 8,495  | 9,068  | 9,761  |
| 자본금        |       | 562    | 562    | 562    | 562    |
| 자본잉여금      |       | 1,095  | 1,095  | 1,095  | 1,095  |
| 이익잉여금      |       | 6,130  | 6,387  | 6,770  | 7,274  |
| 기타자본항목     |       | -6     | -6     | -6     | -6     |
| 비지배주주지분    |       | 1,644  | 1,795  | 1,960  | 2,138  |
| 자본총계       |       | 9,669  | 10,290 | 11,028 | 11,898 |

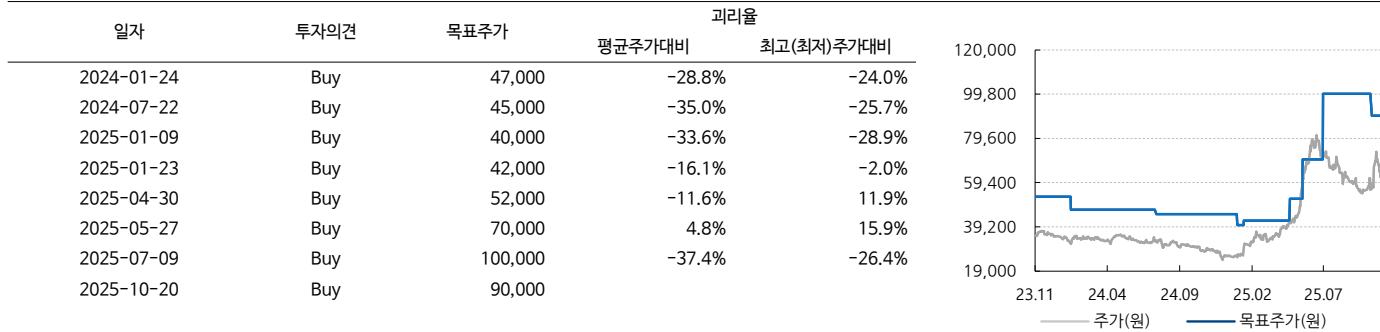
| 현금흐름표        | (십억원) | 2024  | 2025E | 2026E | 2027E |
|--------------|-------|-------|-------|-------|-------|
| 영업활동 현금흐름    |       | -119  | -139  | -751  | 651   |
| 당기순이익        |       | -766  | 498   | 671   | 804   |
| 유형자산감가상각비    |       | -     | 212   | 203   | 194   |
| 무형자산상각비      |       | 10    | -     | -     | -     |
| 지분법관련손실(이익)  |       | 6     | -112  | -78   | -87   |
| 투자활동 현금흐름    |       | 212   | 696   | 213   | 276   |
| 유형자산의 처분(취득) |       | -179  | -135  | -180  | -161  |
| 무형자산의 처분(취득) |       | -     | 0     | 0     | 0     |
| 금융상품의 증감     |       | 275   | 413   | -10   | 33    |
| 재무활동 현금흐름    |       | 734   | -66   | -97   | -97   |
| 단기금융부채의증감    |       | -     | 409   | -5    | -5    |
| 장기금융부채의증감    |       | -     | -302  | 3     | 3     |
| 자본의증감        |       | -     | -     | -     | -     |
| 배당금지급        |       | -95   | -95   | -95   | -95   |
| 현금및현금성자산의증감  |       | 925   | 530   | -848  | 744   |
| 기초현금및현금성자산   |       | 4,206 | 5,130 | 5,661 | 4,813 |
| 기말현금및현금성자산   |       | 5,130 | 5,661 | 4,813 | 5,557 |

자료 : 현대건설, iM증권 리서치본부

| 포괄손익계산서     | (십억원, %) | 2024   | 2025E  | 2026E  | 2027E  |
|-------------|----------|--------|--------|--------|--------|
| 매출액         |          | 32,670 | 30,423 | 30,890 | 33,048 |
| 증가율(%)      |          | 10.2   | -6.9   | 1.5    | 7.0    |
| 매출원가        |          | 32,887 | 28,662 | 28,851 | 30,794 |
| 매출총이익       |          | -217   | 1,762  | 2,039  | 2,254  |
| 판매비와관리비     |          | 1,046  | 1,132  | 1,139  | 1,217  |
| 연구개발비       |          | 155    | 144    | 146    | 157    |
| 기타영업수익      |          | -      | -      | -      | -      |
| 기타영업비용      |          | -      | -      | -      | -      |
| 영업이익        |          | -1,263 | 630    | 900    | 1,037  |
| 증가율(%)      |          | 적전     | 흑전     | 42.9   | 15.2   |
| 영업이익률(%)    |          | -3.9   | 2.1    | 2.9    | 3.1    |
| 이자수익        |          | 217    | 205    | 193    | 193    |
| 이자비용        |          | 101    | 109    | 106    | 106    |
| 지분법이익(손실)   |          | 6      | -112   | -78    | -87    |
| 기타영업외손익     |          | 84     | -1,284 | -246   | 383    |
| 세전계속사업이익    |          | -986   | 634    | 925    | 1,109  |
| 법인세비용       |          | -219   | 136    | 255    | 305    |
| 세전계속이익률(%)  |          | -3.0   | 2.1    | 3.0    | 3.4    |
| 당기순이익       |          | -766   | 498    | 671    | 804    |
| 순이익률(%)     |          | -2.3   | 1.6    | 2.2    | 2.4    |
| 지배주주귀속 순이익  |          | -169   | 347    | 506    | 626    |
| 기타포괄이익      |          | 76     | 76     | 76     | 76     |
| 총포괄이익       |          | -690   | 574    | 747    | 881    |
| 지배주주귀속총포괄이익 |          | -690   | 574    | 747    | 881    |

| 주요투자지표                 |  | 2024   | 2025E  | 2026E  | 2027E  |
|------------------------|--|--------|--------|--------|--------|
| 주당지표(원)                |  |        |        |        |        |
| EPS                    |  | -1,500 | 3,085  | 4,504  | 5,573  |
| BPS                    |  | 71,394 | 72,247 | 75,506 | 79,833 |
| CFPS                   |  | -1,424 | 5,019  | 6,371  | 7,364  |
| DPS                    |  | 600    | 800    | 1,100  | 1,100  |
| Valuation(배)           |  |        |        |        |        |
| PER                    |  | -      | 3,085  | 4,504  | 5,573  |
| PBR                    |  | 71,394 | 72,247 | 75,506 | 79,833 |
| PCR                    |  | -17.8  | 12.6   | 9.9    | 8.6    |
| EV/EBITDA              |  | -      | 5.2    | 4.7    | 3.7    |
| Key Financial Ratio(%) |  |        |        |        |        |
| ROE                    |  | -2.1   | 4.3    | 6.0    | 7.0    |
| EBITDA이익률              |  | N/A    | 7.2    | 5.2    | 4.6    |
| 부채비율                   |  | 179.3  | 171.6  | 154.6  | 146.1  |
| 순부채비율                  |  | -26.5  | -25.8  | -16.5  | -21.3  |
| 매출채권회전율(x)             |  | 2.9    | 2.4    | 2.2    | 2.2    |
| 재고자산회전율(x)             |  | 41.0   | 35.2   | 31.1   | 31.0   |

현대건설 투자이건 및 목표주가 변동추이



Compliance notice

당 보고서 공표일 기준으로 해당 기업과 관련하여,

- 회사는 해당 종목을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 금융투자분석사와 그 배우자는 해당 기업의 주식을 보유하고 있지 않습니다.
- 당 보고서는 기관투자가 및 제 3자에게 E-mail 등을 통하여 사전에 배포된 사실이 없습니다.
- 회사는 6개월간 해당 기업의 유가증권 발행과 관련 주권사로 참여하지 않았습니다.
- 당 보고서에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

본 분석자료는 투자자의 증권투자를 돕기 위한 참고자료이며, 따라서, 본 자료에 의한 투자자의 투자결과에 대해 어떠한 목적의 증빙자료로도 사용될 수 없으며, 어떠한 경우에도 작성자 및 당사의 허가 없이 전재, 복사 또는 대여될 수 없습니다. 무단전제 등으로 인한 분쟁발생시 법적 책임이 있음을 주지하시기 바랍니다.

[투자이건]

종목추천 투자등급

종목투자이건은 향후 12개월간 추천일 종가대비 해당종목의 예상 목표수익률을 의미함.

- Buy(매수): 추천일 종가대비 +15% 이상
- Hold(보유): 추천일 종가대비 -15% ~ 15% 내외 등락
- Sell(매도): 추천일 종가대비 -15% 이상

산업추천 투자등급

시가총액기준 산업별 시장비중대비 보유비중의 변화를 추천하는 것임

- Overweight(비중확대)
- Neutral(중립)
- Underweight(비중축소)

[투자비용 등금 공시 2025-09-30 기준]

매수  
91%

중립(보유)  
8.3%

매도  
0.7%