한전기술 (052690)

COMPANY REPORT | Earnings Review | 유틸리티 | 2025.5.12

실적 쇼크, 체코 원전 계약 지연. 그래도 원전 모멘텀 유효

1Q25 영업실적은 당사 및 컨센서스 전망치 대폭 미달하는 어닝쇼크

1Q25 연결영업실적은 매출 964 억원(yoy -24%), 영업이익 12 억원(yoy -87%), 영업이익률 1.2%(yoy 6.0%P↓)로서 매출, 영업이익 모두 전년동기 대비 대폭 부진함과 아울러 당사 및 컨센서스 전망치에 대폭 미달하는 어닝쇼크

매출 yoy -24%는 ① 제주한림해상풍력, 인도네시아 PLN 가스엔진발전소 사업 등 종료에 따른 에너지신사업(EPC) 매출 급감, ② 월성 3·4 호기 주기적 안정성 평가 O&M 사업의 공정 진행 감소 및 루마니아 CTRF(Cernavoda Tritium Removal Facility. 체르나보다 원전 삼중수소 제거 설비) 사업 공정 지연 등에 따른 원자력사업(설계용역사업) 매출 감소, ③ 새울 3·4 호기(구 신고리 5·6 호기) 계통설계 사업 공정 진행 감소에 따른 원자로설계개발(설계용역사업) 매출 감소 등에 따른 것

영업이익률 yoy 6.0%P 대폭 악화는 수익성이 낮은 EPC 매출 뿐만 아니라 수익성이 높은 설계용역사업 매출도 YoY 20% 중반대 수준 대폭 감소함에 따른 역레버지 영향

1Q25 영업실적은 당사 종전 전망치 대비 매출은 6% 정도 소폭 미달한 반면 영업이익은 86% 대폭 미달했는데 이는 당사 전망치 대비 수익성이 낮은 에너지신사업(EPC) 매출은 25% 대폭 초과했으나 수익성이 높은 원자력사업, 원자로설계개발사업 매출이 각각 7%, 24% 미달했기 때문

참고로 1Q25 영업이익은 YoY 87% 급감하는 쇼크인데 세전이익은 YoY 678% 폭증한 것은 800 억원에 육박하는 대규모 영업외수익(구사옥 소유권 이전에 따른 매각예정자산처분이익)에 따른 것으로서 일회성

1Q25 어닝쇼크 & 체코 원전 계약 지연. 올해 영업이익 YoY -25% 전망

올해 영업이익은 사측 가이드라인(YoY Flat) 충족 어려울 것으로 판단, YoY -25% 전망. ① 1Q25 어닝쇼크는 루마니아 CTRF 사업공정 지연 등 일부 일회성적 요인도 있으나 상당부분 구조적 부진. ② 체코 원전 본계약도 프랑스 전력공사(EDF)의 행정소송 제기로 최종 계약이 지연됨에 따라 올해 실적기여 여부 및 규모 불투명해짐(체코 원전 관련 올해 매출 전마잊는 최소한 종전 전망치 대비 하향 불가피)

체코 원전(두코바니 5·6 호기)은 5 월초 본계약이 체결되어 2Q25 부터 매출이 발생하고 올해 연간 매출은 300-400 억원 정도로서 기존사업 부진 영향을 충분히 메이크업할 것으로 예상했었으나 1Q25 어닝쇼크 감안 시 기존사업 부진은 예상보다 더 크고 체코 원전 실적기여는 예상치에 미달할 가능성 큰 것으로 판단

실적 쇼크, 체코 원전 계약 지연. 그래도 원전 모멘텀 유효

실적 쇼크, 체코 원전 계약 지연 등은 모멘텀 측면에서 부정적인 요소. 그러나, 동사는 원전 모멘텀주로서 국내외 원전 확대 관련 중장기 성장모멘텀이 프리미엄으로 작용, 기본 밸류에이션은 언제나 현행 실적흐름 대비 고평가 상황. 체코 원전 계약 지연에도 국내외 원전 모멘텀의 큰 줄기는 유효하다고 판단하여 1Q25 어닝쇼크에 따른 실적 전망치 하향에도 불구하고 목표주가는 81,000원 유지하고 의견도 Buy 유지

국내 원전(대형 2기, SMR 1기)은 아직 구체적 일정은 미정이나 중장기 잠재력 유효. 해외 원전은 ① 체코 두코바니 5·6호기는 프랑스 EDF의 행정소송 제기로 본계약 일정은 지연이 불가피하나 계약 체결 자체는 문제 없을 것으로 예상. ② UAE BNPP 5-6호기 중장기 잠재력 충분. 아직은 논의만 진행 중인 초기 상황이긴 하나 향후 진행 시 1-4호기 성공적으로 수행한 Team Korea가 유력한 수주후보라 판단

Analyst 성종화
jhsung@ls-sec.co.kr

Buy (유지)

목표주가 (유지)	81,000 원
현재주가	61,300 원
상승여력	32.1 %

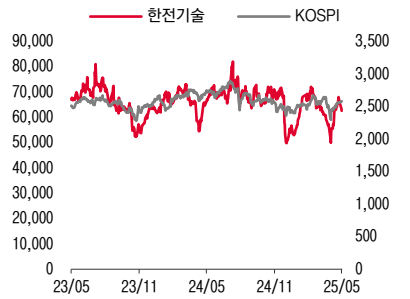
컨센서스 대비 (1Q25P 영업이익 기준)

상회	부합	하회
		●

Stock Data

KOSPI (5/9)	2,577.27 pt
시가총액	23,429 억원
발행주식수	38,220 천주
52 주 최고가/최저가	82,000 / 49,800 원
90 일 일평균거래대금	103.3 억원
외국인 지분율	9.7%
배당수익률(25.12E)	1.0%
BPS(25.12E)	16,893 원
KOSPI 대비 상대수익률	1 개월 10.4%
	6 개월 -12.7%
	12 개월 -3.5%
주주구성	한국전력공사 외 1 인 53.1%
	국민연금공단 8.4%
	자사주 0.5%

Stock Price



1Q25 영업실적 Review

표1 한전기술 1Q25 영업실적 Review

(억원, %)	1Q24	4Q24	1Q25E	1Q25P	yoy(%)	qoq(%)	종전 전망치 대비(%)
매출액	**1,276**	**1,926**	**1,022**	**964**	**-24.4**	**-49.9**	**-5.6**
원자력사업(원전종합설계)	707	1,267	601	561	-20.7	-55.7	-6.7
에너지신사업(화력, 신재생 등 EPC)	282	380	169	211	-25.1	-44.5	24.8
원자로설계개발(원자로계통설계)	287	279	251	192	-33.1	-31.2	-23.5
매출원가	**975**	**1,233**	**701**	**704**	**-27.8**	**-42.9**	**0.5**
매출원가율	76.4	64.0	68.6	73.1	3.3%P↓	9.1%P↑	4.5%P↑
재료비	110	235	92	87	-20.8	-63.0	-5.4
인건비	448	491	427	442	-1.3	-10.0	3.4
유무형자산상각비	39	35	37	37	-3.6	5.3	0.2
기타	379	472	144	138	-63.5	-70.7	-4.3
매출총이익	**301**	**693**	**321**	**260**	**-13.7**	**-62.5**	**-19.0**
매출총이익률	23.6	36.0	31.4	26.9	3.3%P↑	9.1%P↓	4.5%P↓
판관비	**210**	**425**	**236**	**248**	**18.1**	**-41.6**	**5.2**
판관비율	16.5	22.0	23.1	25.7	9.2%P↑	3.7%P↑	2.6%P↑
인건비	178	329	197	209	17.8	-36.3	6.2
유무형자산상각비	9	10	9	9	8.1	-6.6	-0.1
기타	24	86	29	29	23.8	-66.0	0.0
영업이익	**91**	**268**	**85**	**12**	**-87.0**	**-95.6**	**-86.0**
영업이익률	7.2	13.9	8.3	1.2	6.0%P↓	12.7%P↓	7.1%P↓

주 1: K-IFRS 연결기준

주 2: 1Q25E는 당사 종전 전망치. 1Q25P는 회사측 발표 가결산 실적

자료: 한전기술, LS증권 리서치센터

표2 한전기술 1Q25 영업실적 전망치 비교(사측 발표치 vs 당사 종전 전망치, 시장 컨센서스 전망치)

(억원, %)	1Q25E(당사 종전)	1Q25E(컨센서스)	1Q25P(사측 발표)	당사 종전 전망치 대비(%)	컨센서스 대비(%)
매출액	1,022	1,105	964	-5.6	-12.7
영업이익	85	95	12	-86.0	-87.5
영업이익률	8.3	8.6	1.2	7.1%P↓	7.4%P↓

주: K-IFRS 연결기준

자료: 에프엔가이드, 한전기술, LS증권 리서치센터

실적 전망

표3 한전기술 실적 전망 요약 (분기)

(억원, %)	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25P	2Q25E	3Q25E	4Q25E	1Q26E	2Q26E	3Q26E	4Q26E
매출액	**1,276**	**1,272**	**1,059**	**1,926**	**964**	**1,244**	**1,148**	**2,021**	**1,148**	**1,399**	**1,293**	**2,245**
원자력사업	707	655	685	1,267	561	782	774	1,394	702	892	878	1,561
에너지신사업	282	346	214	380	211	266	190	323	229	288	207	345
원자로설계개발	287	272	160	279	192	196	184	305	218	219	207	338
영업이익	**91**	**132**	**57**	**268**	**12**	**101**	**86**	**213**	**96**	**133**	**89**	**177**
영업이익률(%)	7.2	10.4	5.4	13.9	1.2	8.1	7.5	10.5	8.4	9.5	6.9	7.9
EBITDA	**138**	**180**	**103**	**314**	**58**	**148**	**131**	**258**	**142**	**180**	**134**	**222**
EBITDA Margin(%)	10.8	14.1	9.7	16.3	6.1	11.9	11.5	12.7	12.4	12.8	10.4	9.9
세전이익	**110**	**214**	**86**	**353**	**853**	**185**	**124**	**335**	**138**	**222**	**130**	**305**
세전이익률(%)	8.6	16.8	8.1	18.3	88.5	14.8	10.8	16.6	12.0	15.9	10.1	13.6
당기순이익	**86**	**168**	**67**	**264**	**659**	**144**	**97**	**249**	**108**	**173**	**102**	**227**
순이익률(%)	6.8	13.2	6.4	13.7	68.4	11.6	8.5	12.3	9.4	12.4	7.9	10.1
지배주주순이익	**86**	**168**	**67**	**264**	**659**	**144**	**97**	**249**	**108**	**173**	**102**	**227**
지배주주순이익률(%)	6.8	13.2	6.4	13.7	68.4	11.6	8.5	12.3	9.4	12.4	7.9	10.1
순이익 대비 비중(%)	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0
qoq(%)												
매출액	-35.3	-0.3	-16.8	82.0	-49.9	29.1	-7.7	76.0	-43.2	21.8	-7.6	73.6
원자력사업	-37.2	-7.4	4.6	85.1	-55.7	39.4	-1.1	80.1	-49.7	27.1	-1.5	77.8
에너지신사업	-47.5	22.8	-38.2	77.6	-44.5	26.3	-28.5	69.7	-29.2	25.8	-27.9	66.5
원자로설계개발	-7.2	-5.3	-41.1	74.5	-31.2	1.9	-6.0	65.4	-28.3	0.5	-5.5	63.2
영업이익	328.1	44.4	-57.0	373.5	-95.6	744.9	-14.6	147.7	-54.8	38.0	-33.2	99.2
세전이익	3.8	95.2	-60.0	312.4	141.8	-78.4	-32.8	169.6	-58.8	60.9	-41.3	134.4
지배주주순이익	18.7	93.8	-59.8	291.3	149.9	-78.1	-32.5	156.5	-56.6	59.9	-41.1	123.0
yoy(%)												
매출액	17.7	6.0	-11.3	-2.3	-24.4	-2.2	8.5	4.9	19.1	12.4	12.6	11.1
원자력사업	41.6	8.2	18.1	12.5	-20.7	19.5	13.0	10.0	25.0	14.0	13.5	12.0
에너지신사업	-17.8	-13.8	-46.0	-29.2	-25.1	-23.0	-11.0	-15.0	8.5	8.0	9.0	7.0
원자로설계개발	18.6	39.8	-26.5	-9.8	-33.1	-28.0	15.0	9.0	13.5	12.0	12.5	11.0
영업이익	-9.2	18.0	8.6	1,159.1	-87.0	-23.7	51.4	-20.8	708.1	32.0	3.3	-16.9
세전이익	-8.1	40.3	35.5	234.1	677.8	-13.8	45.0	-5.2	-83.8	20.2	5.0	-8.7
지배주주순이익	-2.3	44.1	37.8	261.9	662.2	-14.1	44.2	-5.5	-83.6	20.2	5.0	-8.7
종전 전망치 대비(%)												
매출액					-5.6	-5.8	-5.4	-5.2	-14.1	-8.4	-5.2	-5.2
원자력사업					-6.7	-4.0	-5.8	-6.8	-19.5	-8.0	-5.4	-6.8
에너지신사업					24.8	4.8	8.5	0.0	25.3	5.3	9.0	0.5
원자로설계개발					-23.5	-22.2	-14.8	-3.1	-23.0	-22.9	-15.6	-3.2
영업이익					-86.0	-26.5	-22.4	-1.9	-23.1	-23.3	-23.9	-23.2
세전이익					474.7	-25.7	-23.4	-2.9	-28.0	-23.1	-23.6	-15.5
지배주주순이익					464.8	-25.7	-23.4	-2.9	-28.1	-23.1	-23.6	-15.5

주: K-IFRS 연결기준
자료: 한전기술, LS증권 리서치센터

LS증권 리서치센터

표4 한전기술 실적 전망 요약 (연간)

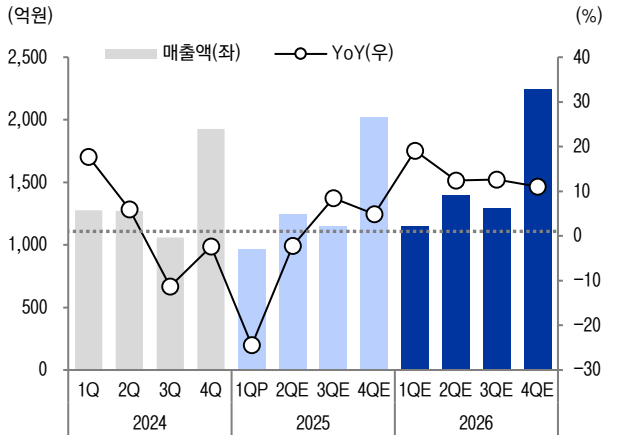
(억원, 원, %)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
매출액	**5,451**	**5,534**	**5,378**	**6,085**	**6,747**
원자력사업	2,811	3,314	3,511	4,033	4,512
에너지신사업	1,676	1,221	990	1,069	1,146
원자로설계개발	964	999	877	983	1,090
영업이익	**286**	**548**	**411**	**494**	**575**
영업이익률(%)	5.2	9.9	7.6	8.1	8.5
EBITDA	**477**	**735**	**595**	**678**	**758**
EBITDA Margin(%)	8.7	13.3	11.1	11.1	11.2
세전이익	**441**	**762**	**1,497**	**795**	**894**
세전이익률(%)	8.1	13.8	27.8	13.1	13.3
당기순이익	**327**	**585**	**1,150**	**611**	**687**
순이익률(%)	6.0	10.6	21.4	10.0	10.2
지배주주순이익	**327**	**585**	**1,150**	**611**	**687**
지배주주순이익률(%)	6.0	10.6	21.4	10.0	10.2
순이익 대비 비중(%)	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0
EPS	**854**	**1,531**	**3,008**	**1,598**	**1,798**
EPS(지배주주)	**854**	**1,531**	**3,008**	**1,598**	**1,798**
yoy(%)					
매출액	7.9	1.5	-2.8	13.1	10.9
원자력사업	3.6	17.9	6.0	14.9	11.9
에너지신사업	4.0	-27.2	-18.9	8.0	7.2
원자로설계개발	32.4	3.6	-12.2	12.1	10.9
영업이익	104.9	91.9	-25.0	20.3	16.4
세전이익	71.3	72.9	96.3	-46.9	12.4
지배주주순이익	81.9	79.2	96.5	-46.9	12.5
EPS(지배주주)	81.9	79.2	96.5	-46.9	12.5
종전 전망치 대비(%)					
매출액			-5.4	-7.8	-8.2
원자력사업			-5.9	-9.3	-9.9
에너지신사업			7.5	8.0	8.6
원자로설계개발			-15.2	-15.4	-15.7
영업이익			-25.2	-23.3	-21.5
세전이익			65.6	-21.4	-20.1
지배주주순이익			65.6	-21.5	-20.3
EPS(지배주주)			65.6	-21.5	-20.3

주: K-IFRS 연결기준

자료: 한전기술, LS증권 리서치센터

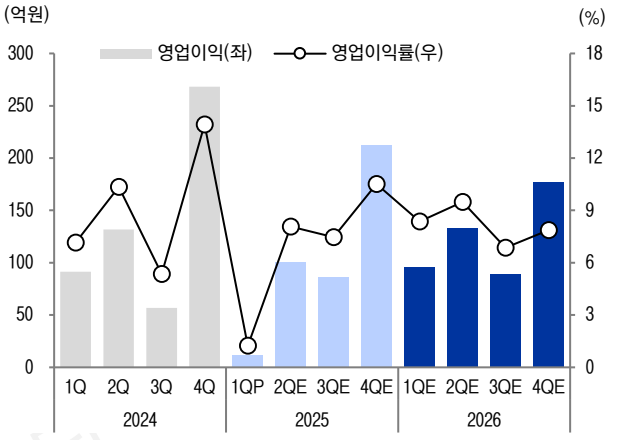
LS증권 리서치센터

그림1 한전기술 매출 추이 (분기)



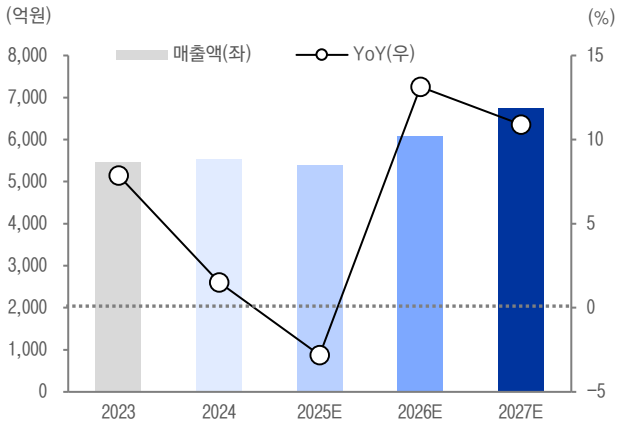
자료: LS증권 리서치센터

그림2 한전기술 영업이익 추이 (분기)



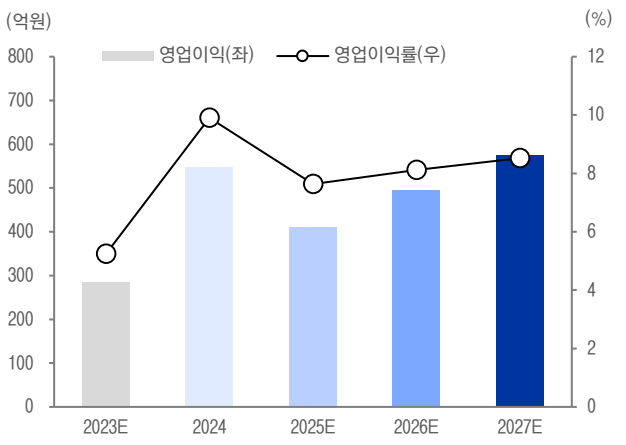
자료: LS증권 리서치센터

그림3 한전기술 매출 추이 (연간)



자료: LS증권 리서치센터

그림4 한전기술 영업이익 추이 (분기)



자료: LS증권 리서치센터

LS증권 리서치센터

Valuation Table & 목표주가 변동 내역

표5 한전기술 Valuation Table

PER 방식	값	EV/EBITDA 방식	값
2026E 지배주주 EPS(원)	1,598	2026E EBITDA(억원)	678
적용 PER(배)	**50.7**	**적용 EV/EBITDA(배)**	**41.2**
목표주가(원)	**81,000**	목표 EV(억원)	27,930
주식수(주)	38,220,000	2026E 순부채	-3,029
목표시총(억원)	30,958	목표시총(억원)	30,958
		주식수(주)	38,220,000
		목표주가(원)	**81,000**

주: 2025년은 700억원 이상에 달하는 매각예정자산처분이익에 따른 일회성 순이익 급증이 있어 2026E EPS 기준 밸류에이션 단행

자료: LS증권 리서치센터

표6 한전기술 목표주가 변동

(억원, 원, 배, %)	2026E 지배주주 EPS(원)	PER(배)	목표주가(원)	목표시총(억원)
종전	2,037	39.8	81,000	30,958
신규	1,598	50.7	81,000	30,958
변경률(%)	-21.5	27.5	0.0	0.0

주: 2025년은 700억원 이상에 달하는 매각예정자산처분이익에 따른 일회성 순이익 급증이 있어 2026E EPS 기준 밸류에이션 단행

자료: LS증권 리서치센터

LS증권 리서치센터

한전기술 (052690)

재무상태표

(억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
유동자산	4,521	5,758	6,556	7,242	7,777
현금및현금성자산	522	465	759	852	912
유동금융자산	532	1,188	1,938	2,177	2,330
매출채권및기타채권	731	1,204	1,180	1,289	1,387
기타	2,737	2,900	2,679	2,925	3,148
비유동자산	4,029	3,711	3,618	3,482	3,389
유무형자산	2,724	2,586	2,522	2,413	2,344
금융/투자자산	368	338	324	314	305
기타	937	786	771	754	741
자산총계	**8,550**	**9,468**	**10,174**	**10,724**	**11,167**
유동부채	2,502	3,610	3,636	3,895	4,135
매입채무및기타채무	872	1,273	1,248	1,362	1,466
유동금융부채	0	0	0	0	0
기타	1,630	2,338	2,388	2,533	2,669
비유동부채	575	83	82	81	81
비유동금융부채	0	0	0	0	0
기타	575	83	82	81	81
부채총계	**3,077**	**3,694**	**3,717**	**3,976**	**4,216**
지배회지분	5,473	5,775	6,457	6,748	6,950
자본금	76	76	76	76	76
자본잉여금및기타	-103	-103	-103	-103	-103
이익잉여금	5,500	5,801	6,483	6,774	6,977
비지배회사지분	0	0	0	0	0
자본총계	**5,473**	**5,775**	**6,457**	**6,748**	**6,950**

손익계산서

(억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
매출액	**5,451**	**5,534**	**5,378**	**6,085**	**6,747**
영업비용	5,165	4,986	4,967	5,590	6,172
영업이익	**286**	**548**	**411**	**494**	**575**
EBITDA	**477**	**735**	**595**	**678**	**758**
금융수익	65	84	99	98	110
이자수익	63	56	55	64	73
기타	2	28	44	34	37
금융비용	1	1	1	2	2
이자비용	1	1	1	1	2
기타	1	0	0	0	0
기타수익	110	174	234	243	252
기타비용	22	46	39	42	45
기타손익	1	4	797	4	5
지분법손익	2	-1	-4	-1	-1
세전이익	**441**	**762**	**1,497**	**795**	**894**
당기순이익	**327**	**585**	**1,150**	**611**	**687**
지배주주순이익	**327**	**585**	**1,150**	**611**	**687**
Profitability(%)					
영업이익률	5.2	9.9	7.6	8.1	8.5
EBITDA Margin	8.7	13.3	11.1	11.1	11.2
당기순이익률	6.0	10.6	21.4	10.0	10.2
ROA	3.9	6.5	11.7	5.8	6.3
ROE	6.0	10.4	18.8	9.3	10.0
ROIC	4.7	8.0	5.8	6.4	7.0

현금흐름표

(억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
영업활동 현금흐름	**408**	**490**	**1,520**	**612**	**703**
영업 창출 현금	370	505	1,785	723	825
당기순이익	327	585	1,150	611	687
조정사항	775	938	365	207	219
유무형자산상각비	218	223	185	184	183
법인세비용	114	177	347	185	207
이자비용	1	1	1	1	2
이자수익	-63	-56	-55	-64	-73
기타	505	594	-113	-99	-100
자산,부채 증감	-732	-1,018	270	-95	-81
법인세,이자,배당금	38	-16	-264	-110	-122
투자활동 현금흐름	**-220**	**-344**	**-845**	**-287**	**-245**
금융자산 증감	-357	305	-741	-230	-146
유무형자산 증감	-72	-71	-121	-75	-114
기타	209	-578	17	18	14
재무활동 현금흐름	**-119**	**-207**	**-382**	**-232**	**-397**
사채, 차입금 증감	0	0	0	0	0
배당금 지급	-108	-196	-380	-232	-397
기타	-12	-11	-2	0	0
총현금흐름	**69**	**-61**	**294**	**93**	**60**
외화현금 환율변동 효과	0	4	0	0	0
환율 반영 후 현금흐름	**68**	**-56**	**294**	**93**	**60**
기초 현금및현금성자산	453	522	465	759	852
기말 현금및현금성자산	**522**	**465**	**759**	**852**	**912**

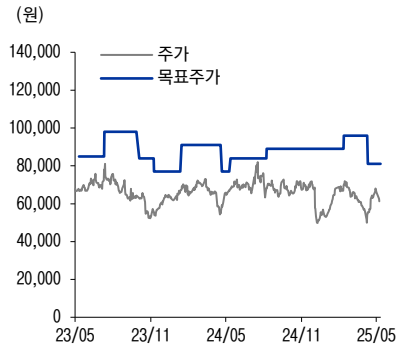
주요 투자지표

	2023	2024	2025E	2026E	2027E
Valuation(배)					
P/E(지배주주)	72.7	34.6	20.4	38.4	34.1
P/B	4.3	3.5	3.6	3.5	3.4
EV/EBITDA	47.6	25.3	34.8	30.1	26.6
P/CF	20.8	13.4	18.7	33.1	29.9
Per Share Data(원)					
EPS(지배주주)	854	1,531	3,008	1,598	1,798
BPS	14,320	15,109	16,893	17,656	18,185
CPS	2,982	3,944	3,271	1,852	2,050
DPS	513	994	606	1,039	1,168
Growth(%)					
매출액	7.9	1.5	-2.8	13.1	10.9
영업이익	104.9	91.9	-25.0	20.3	16.4
EPS(지배주주)	81.9	79.2	96.5	-46.9	12.5
총자산	4.7	10.7	7.4	5.4	4.1
자기자본	0.7	5.5	11.8	4.5	3.0
Stability(%,배,억원)					
부채비율	56.2	64.0	57.6	58.9	60.7
유동비율	180.7	159.5	180.3	185.9	188.1
자기자본비율	64.0	61.0	63.5	62.9	62.2
영업이익/금융비용(x)	194.7	674.3	389.4	328.7	276.3
이자보상배율(x)	460.1	967.4	1,454.0	539.6	436.3
총차입금(억원)	0	0	0	0	0
순차입금(억원)	-1,053	-1,653	-2,697	-3,029	-3,242

자료: 한전기술, LS증권 리서치센터

LS증권 리서치센터

한전기술 목표주가 추이



투자의견 변동내역

일시	투자의견	목표가격	괴리율(%) 최고대비	괴리율(%) 최저대비	괴리율(%) 평균대비	일시	투자의견	목표가격	괴리율(%) 최고대비	괴리율(%) 최저대비	괴리율(%) 평균대비
2023.05.11	신규	성종화									
2023.05.11	Buy	85,000	-8.2		-17.8						
2023.07.12	Buy	98,000	-17.3		-29.9						
2023.10.04	Buy	84,000	-21.9		-30.7						
2023.11.09	Buy	77,000	-13.0		-20.1						
2024.01.15	Buy	91,000	-19.8		-26.4						
2024.04.22	Buy	77,000	-13.0		-17.4						
2024.05.13	Buy	84,000	-2.4		-15.8						
2024.08.09	Buy	89,000	-18.2		-26.7						
2025.02.12	Buy	96,000	-25.0		-34.6						
2025.04.11	Buy	81,000									

LS증권 리서치센터

Compliance Notice

본 자료에 기재된 내용들은 작성자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다(작성자: 성종화).

본 자료는 고객의 증권투자를 돕기 위한 정보제공을 목적으로 제작되었습니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치본부가 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 참고자료로만 활용하시기 바라며 유가증권 투자 시 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다.
따라서 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

본 자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있으며 어떠한 경우에도 당사의 동의 없이 복제, 배포, 전송, 변형될 수 없습니다.

_ 동 자료는 제공시점 현재 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.

_ 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.

_ 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재 당사의 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.

_ 동 자료의 추천종목에 해당하는 회사는 당사와 계열회사 관계에 있지 않습니다.

투자등급 및 적용 기준

구분	투자등급 guide line (투자기간 6~12개월)	투자등급	적용기준 (향후12개월)	투자의견 비율	비고
Sector (업종)	시가총액 대비 업종 비중 기준 투자등급 3단계	Overweight (비중확대) Neutral (중립) Underweight (비중축소)			
Company (기업)	절대수익률 기준 투자등급 3단계	Buy (매수)	+15% 이상 기대	91.7%	2018년 10월 25일부터 당사 투자등급 적용기준이 기존 ±15%로 변경
		Hold (보유)	-15% ~ +15% 기대	8.3%	
		Sell (매도)	-15% 이하 기대		
		합계		100.0%	투자의견 비율은 2024.4.1~ 2025.3.31 당사 리서치센터의 의견공표 종목들의 맨마지막 공표의견을 기준으로 한 투자등급별 비중임 (최근 1년간 누적 기준. 분기별 갱신)