산일전기 (062040)

COMPANY REPORT | Earnings Preview | 유틸리티 | 2025.7.1

2공장 1,2차 증설로 3+3년의 장기 고성장 안배

2Q25 영업실적 yoy 대호조 지속 & 당사 및 컨센서스 전망치 부합 전망

1) 2Q25 영업실적은 매출 1,146 억원(yoy +52%), 영업이익 414 억원(yoy +69%), 영업이익률 36.1%(yoy 3.5%P↑)으로서 yoy 대호조 지속되며 당사 및 컨센서스 전망치 부합 전망. 2) 2Q25 매출 yoy +52% 전망 세부 내역은 전력망 매출 yoy +95%, 신재생 매출 yoy +27%. 전력망 부문, Pad 변압기 중심의 북미시장 폭발적 성장 지속. 신재생 부문, 기타지역 고성장 지속 및 북미지역 안정적 성장 지속으로 견조한 성장성 유지 전망. 2Q25 매출 전망은 Pad 변압기를 중심으로 한 전분기로부터의 이연매출 100 억원도 포함한 것. 3) 2Q25 영업이익률은 36.1%로서 yoy 3.5%P 대폭 개선 전망. qoq 로는 1.9% Normalizing 추정하는데 이는 올해는 5% 정도 임금인상을 2 분기에 단행, 출고장 리모델링 등 기타비용 증가요인 감안한 것. 그러나, 제품 Mix 개선(수익성 좋은 Pad 변압기 호조 지속), 원가절감(원자재 공급선 다변화, 설계 개선으로 성능/안정성 유지하면서 원재료 투입비중 축소) 등 수익성 개선 요인 지속되면서 30% 중반대의 고수익성 지속 전망

2공장 1차 증설로 연간매출 Capa 3,500억원에서 6,000억원으로 71% 급증. Capa 확대분 3Q25부터 매출 반영 시작

1) 2 공장 1 차 증설로 연간매출 Capa 는 3,500 억원에서 6,000 억원으로 71% 급증. 참고로 2 공장 1 차 증설 전 연간매출 Capa 는 1 공장 3,000 억원, 임대공장 500 억원 등 3,500 억원이었으며 2 공장 증설, 1 공장 몰드/건식 및 임대공장 주상/단상패드의 2 공장 이전, 1 공장 유입 증설 등 신공장 증설 및 기존 공장과의 포트폴리오 조정 후 연간매출 Capa 는 1 공장 3,000 억원, 2 공장 3,000 억원 등 6,000 억원. 2) 배전 변압기의 수주-매출 lead time 이 6 개월 정도임을 감안하면 2 공장 증설 등으로 인한 Capa 확대분은 3Q25 부터 매출 반영 시작 예상. 참고로 2 공장은 주상동(주상/단상패드. Capa 2,000 억원 = 임대공장으로부터 이전 500 억원 + 신규 증설 1,500 억원)은 24 년 12 월초, 몰드동(몰드/건식. Capa 1,000 억원 = 1 공장으로부터 이전 550 억원 정도 + 신규 증설 450 억원 정도)은 25 년 2 월말부터 가동 시작

올해 영업실적은 매출, 영업이익률 모두 가이디언스 초과 달성 전망

1) 올해 가이디언스는 수주 5,200 억원(24 년 4,086 억원 대비 yoy +1,114 억원, +27%), 매출 4,340 억원(24 년 3,340 억원 대비 yoy +1,000 억원, +30%), 영업이익률 yoy 소폭 개선(24 년 32.7% 대비 1% 미만 개선 정도). 2) 수주는 2Q25 는 미국 상호관세 확정 전 관망 등으로 Slow 할 것으로 예상되나 1Q25 가 1,693 억원(yoy +40%)으로서 연간 가이디언스 대비 성장성 우수했고 7/9 관세 방향성 확정 후 3Q25-4Q25 수주 정상화 등 감안 시 올해 가이디언스는 충분히 달성 전망. 3) 매출은 올해 가이디언스가 연평균 환율 1,300 원 기준 책정된 점, 1Q25 매출 yoy +40%, 3Q25 부터 증설 통한 Capa 확대분 매출 반영 등 감안 시 가이디언스 초과 달성 전망. 4) 영업이익률도 1Q25 서프라이즈, 구조적 수익성 개선 요인(제품 Mix 개선, 원가절감) 지속 등 감안 시 전년대비 상당수준 개선되며 가이디언스 초과 전망

이익 성장성 측면 펀드멘털 지표 압도적 우위. 멀티플 프리미엄 합당

목표주가는 이익 전망치 소폭 상향, 적용 Multiple 상당수준 상향으로 91,000 원에서 120,000 원으로 32% 상향. Buy 의견 유지. Global Peer 평균 대비, 매출 성장성 및 수익성 등 펀드멘털 지표 압도적 우위 감안 시 적용 Multiple 도 상당수준 프리미엄 합당함에도 신규 목표주가 산출 PER 또한 여전히 Global Peer 목표주가 산출 PER 평균 대비 상당수준 할인 상황. 즉, 밸류에이션 여력은 충분하며 목표주가는 단계적 설정 과정. 영업이익률 30%대로서 압도적 수익성 우위. 매출 성장성도 2 공장 1 차 증설로 25-27 년 3 년간 고성장성 안배 완료했으며 2 공장 2 차 증설(26-27 년 예정)로 28-30 년 3 년간 고성장성도 확보 예정

Analyst 성종화
jhsung@ls-sec.co.kr

Buy (유지)

목표주가 (상향)	120,000 원
현재주가	88,700 원
상승여력	35.3 %

컨센서스 대비 (2Q25E 영업이익 기준)

상회	부합	하회
	●	

Stock Data

KOSPI (6/30)		3,071.70 pt
시가총액		27,005 억원
발행주식수		30,445 천주
52 주 최고가/최저가		88,700 / 29,650 원
90 일 일평균거래대금		272.1 억원
외국인 지분율		9.6%
배당수익률(25.12E)		0.8%
BPS(25.12E)		18,247 원
KOSPI 대비 상대수익률	1 개월	18.5%
	6 개월	1.3%
	12 개월	N/A
주주구성	박동석 외 3 인	55.4%
	국민연금공단	6.2%
	우리사주	4.9%

Stock Price

2Q25 영업실적 Preview & 실적 전망

표1 산일전기 2Q25 영업실적 Preview

(억원, %)	2Q25E(당사 종전)	2Q25E(컨센서스)	2Q25E(당사 신규)	당사 종전 전망치 대비(%)	컨센서스 대비(%)
매출액	1,181	1,133	1,146	-3.0	1.2
영업이익	407	409	414	1.7	1.2
영업이익률(%)	34.5	36.1	36.1	1.6%P ↑	Flat

주: K-IFRS 연결기준

자료: 에프엔가이드, 산일전기, LS증권 리서치센터

표2 산일전기 실적 전망 요약 (분기)

(억원, %)	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25E	3Q25E	4Q25E	1Q26E	2Q26E	3Q26E	4Q26E
매출액	706	752	797	1,084	988	1,146	1,207	1,316	1,387	1,430	1,498	1,622
영업이익	233	245	278	337	375	414	446	400	504	537	597	572
영업이익률(%)	32.9	32.6	34.9	31.1	38.0	36.1	36.9	30.4	36.4	37.6	39.8	35.3
세전이익	209	220	292	333	387	425	493	388	520	593	577	617
세전이익률(%)	29.6	29.2	36.6	30.7	39.2	37.1	40.9	29.5	37.5	41.5	38.5	38.0
지배주주순이익	165	173	229	270	312	335	387	316	420	467	452	501
순이익률%)	23.3	23.0	28.7	24.9	31.6	29.2	32.0	24.0	30.3	32.7	30.2	30.9
qoq(%)												
매출액	35.9	6.5	6.0	35.9	-8.8	16.0	5.3	9.0	5.4	3.1	4.8	8.3
영업이익	385.5	5.4	13.4	21.2	11.4	10.3	7.7	-10.3	26.2	6.5	11.1	-4.1
지배주주순이익	346.8	5.2	32.1	18.1	15.7	7.1	15.6	-18.4	33.1	11.2	-3.2	10.8
yoy(%)												
매출액	33.4	52.9	32.1	108.5	39.9	52.3	51.4	21.4	40.3	24.8	24.2	23.3
영업이익	94.8	91.0	63.0	603.5	61.4	69.0	60.4	18.7	34.5	29.7	33.8	43.2
지배주주순이익	75.1	75.1	42.4	632.9	89.7	93.2	69.0	16.8	34.4	39.7	17.0	58.9
종전 전망치 대비(%)												
매출액						-3.0	2.6	1.5	0.6	0.1	0.8	0.8
영업이익						1.7	5.5	5.7	2.8	2.2	2.9	3.1
지배주주순이익						1.6	4.9	5.9	2.7	2.0	3.0	2.9

주: K-IFRS 연결기준

자료: 산일전기, LS증권 리서치센터

표3 산일전기 실적 전망 요약 (연간)

(억원, 원, %)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
매출액	2,145	3,340	4,657	5,938	7,180
영업이익	466	1,092	1,635	2,211	2,772
영업이익률	21.7	32.7	35.1	37.2	38.6
세전이익	481	1,053	1,694	2,308	2,874
세전이익률(%)	22.4	31.5	36.4	38.9	40.0
지배주주순이익	390	837	1,349	1,841	2,292
순이익률	18.2	25.1	29.0	31.0	31.9
EPS(지배주주)	8,151	2,748	4,432	6,047	7,528
yoy(%)					
매출액	99.2	55.7	39.4	27.5	20.9
영업이익	282.5	134.4	49.7	35.2	25.4
지배주주순이익	854.0	114.3	61.3	36.4	24.5
종전 전망치 대비(%)					
매출액			0.3	0.6	0.8
영업이익			3.2	2.8	3.0
지배주주순이익			3.1	2.7	2.9

주: K-IFRS 연결기준

자료: 산일전기, LS증권 리서치센터

Valuation

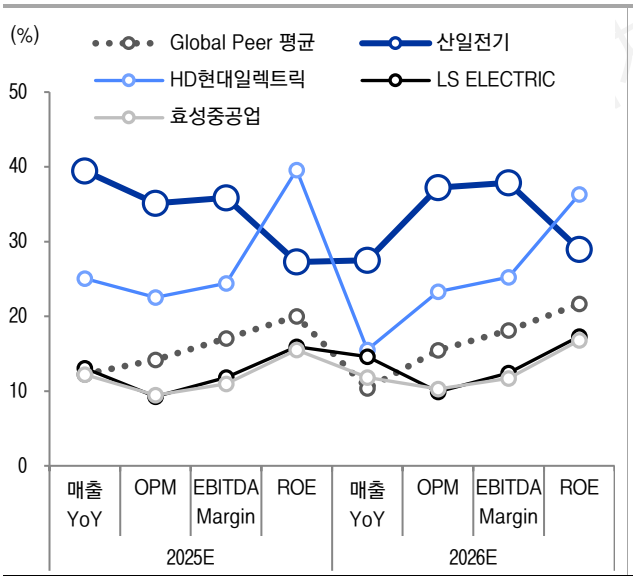
산일전기 펀드멘털 지표, Global Peer 대비 대폭 우위

표4 펀드멘털 비교 (산일전기 vs Global Peer & 국내 대표 3사)

(%)	2025E				2026E			
	매출 YoY	OPM	EBITDA Margin	ROE	매출 YoY	OPM	EBITDA Margin	ROE
GE Vernova(미국)	5.6	5.1	8.7	19.4	0.1	8.6	11.7	26.2
Schneider Electric(프랑스)	7.3	18.2	21.4	16.2	6.8	18.7	21.9	16.7
ABB Group(스위스+스웨덴)	-6.7	17.1	19.8	29.3	5.4	17.5	20.4	28.6
Eaton(미국)	9.2	19.3	23.8	24.0	8.2	21.0	24.4	25.6
Siemens(독일)	12.7	5.0	9.3	11.9	9.2	9.0	12.7	21.4
Quanta Services(미국)	13.8	6.3	10.2	16.3	8.9	6.8	10.3	16.4
Nari Technology(国电南瑞) (중국)	13.6	15.2	16.9	16.2	12.4	15.2	16.7	16.7
Mitsubishi Electric(일본)	1.9	7.7	11.8	8.6	3.8	8.2	12.4	9.0
HD현대일렉트릭	25.0	22.6	24.4	39.6	15.5	23.3	25.2	36.3
LS ELECTRIC(한국)	13.1	9.3	11.8	15.9	14.6	9.9	12.4	17.3
효성중공업(한국)	12.2	9.4	11.0	15.5	11.8	10.3	11.7	16.8
산일전기(한국)	39.4	35.1	35.8	27.3	27.5	37.2	37.9	28.9
Average	**12.3**	**14.2**	**17.1**	**20.0**	**10.4**	**15.5**	**18.1**	**21.7**
산일전기	**39.4**	**35.1**	**35.8**	**27.3**	**27.5**	**37.2**	**37.9**	**28.9**
Global Peer 대비 우위/보합/열위 (%)	**221.6**	**147.4**	**110.0**	**36.3**	**165.5**	**140.6**	**108.9**	**33.7**
HD현대일렉트릭 대비 우위/보합/열위 (%)	**57.4**	**55.7**	**46.9**	**-31.1**	**77.1**	**59.6**	**50.2**	**-20.3**
LS ELECTRIC 대비 우위/보합/열위 (%)	**202.1**	**279.4**	**203.5**	**71.3**	**88.4**	**276.2**	**204.5**	**67.2**
효성중공업 대비 우위/보합/열위 (%)	**223.1**	**271.5**	**227.2**	**75.9**	**132.9**	**261.5**	**223.8**	**72.5**

자료: Bloomberg, LS증권 리서치센터

그림1 펀드멘털 지표 비교 (산일전기 vs Global Peer & 국내 대표 3사)



▶ 산일전기 vs Global Peer (2025-2026년)

▷ 수익성 지표 압도적 우위

▷ 자본성장성 지표(ROE) 상당수준 우위

▷ 핵심 지표인 매출 성장성 지표 압도적 우위

→ **펀드멘털 지표 압도적 우위**

자료: Bloomberg, LS증권 리서치센터

산일전기 목표주가 산출 PER, Global Peer 대비 상당수준 할인 적용 → 펀드멘털 지표 대폭 우위 감안 시 보수적 밸류에이션

표5 상대평가 Valuation 지표 비교 (산일전기 vs Global Peer & 국내 대표 3사)

(각국 통화, 배, %)	2025E				2026E			
	PER		EV/EBITDA		PER		EV/EBITDA	
	(현재가)	목표가)	(현재가)	(목표가)	(현재가)	목표가)	(현재가)	(목표가)
GE Vernova(미국)	73.9	66.1	41.5	36.8	46.2	41.3	27.8	24.6
Schneider Electric(프랑스)	25.5	27.7	16.1	17.4	22.7	24.7	14.4	15.6
ABB Group(스위스+스웨덴)	22.4	22.8	15.4	15.6	20.6	20.9	14.0	14.2
Eaton(미국)	29.4	29.5	22.5	22.5	26.1	26.2	20.3	20.3
Siemens(독일)	65.4	53.7	19.6	15.8	31.9	26.2	12.9	10.3
Quanta Services(미국)	36.9	34.8	21.6	20.4	32.5	30.6	19.2	18.1
Nari Technology(国电南瑞) (중국)	20.9	24.8	15.0	18.0	18.5	21.9	13.1	15.8
Mitsubishi Electric(일본)	18.7	18.6	9.3	9.3	17.0	16.9	8.6	8.5
HD현대일렉트릭(한국)	26.5	28.7	17.5	19.0	22.1	24.0	14.4	15.7
LS ELECTRIC(한국)	28.1	34.8	15.3	18.8	23.0	28.4	12.5	15.4
효성중공업(한국)	24.3	21.8	14.6	13.2	19.3	17.3	12.1	10.9
산일전기(한국)	20.0	27.1	15.4	21.1	14.7	19.8	11.2	15.4
Average	**32.7**	**32.5**	**18.6**	**19.0**	**24.5**	**24.9**	**15.0**	**15.4**
산일전기	**20.0**	**27.1**	**15.4**	**21.1**	**14.7**	**19.8**	**11.2**	**15.4**
Global Peer 대비 할증/할인 (%)	**-38.7**	**-16.8**	**-17.5**	**11.0**	**-40.2**	**-20.2**	**-25.7**	**0.0**
HD현대일렉트릭 대비 할증/할인 (%)	**-24.4**	**-5.8**	**-12.1**	**10.8**	**-33.7**	**-17.4**	**-22.7**	**-2.0**
LS ELECTRIC 대비 할증/할인 (%)	**-28.9**	**-22.2**	**0.5**	**12.2**	**-36.2**	**-30.2**	**-10.6**	**0.1**
효성중공업 대비 할증/할인 (%)	**-17.5**	**24.3**	**5.2**	**59.6**	**-24.1**	**14.4**	**-7.6**	**41.3**

▶ 산일전기 vs Global Peer
▷ 펀드멘털 지표 대폭 우위
▷ 현재주가 PER는 2025E 지배주주 EPS 대비 **38.7% 할인**, 2026E 지배주주 EPS 대비 **40.2% 할인** 상황
→ 목표주가 산정 시 적용 PER는 2025E 지배주주 EPS 기준 **16.8% 할인**, 2026E 지배주주 EPS 기준 **20.2% 할인** 적용
→ 펀드멘털 지표 압도적 우위라 Multipel 대폭 할증 합당함에도 Multiple은 상당수준 할인 적용 **→ 밸류에이션 유의성 충분. TP 단계적 설정 과정**

자료: Bloomberg, LS증권 리서치센터

표6 산일전기 Valuation Table

PER 방식	값	EV/EBITDA 방식	값
2025E 지배주주 EPS(원)	4,432	2025E EBITDA(억원)	1,669
적용 PER(배)	**27.1**	**적용 EV/EBITDA(배)**	**21.1**
목표주가(원)	**120,000**	목표 EV(억원)	35,196
주식수(주)	30,445,200	2025E 순부채	-1,339
목표시총(억원)	36,534	목표시총(억원)	36,534
		주식수(주)	30,445,200
		목표주가(원)	**120,000**

자료: LS증권 리서치센터

표7 산일전기 목표주가 변동

(억원, 원, 배, %)	2025E 지배주주 EPS(원)	PER(배)	목표주가(원)	목표시총(억원)
종전	4,298	21.2	91,000	27,705
신규	4,432	27.1	120,000	36,534
변경률(%)	3.1	27.9	31.9	31.9

자료: LS증권 리서치센터

산일전기 (062040)

재무상태표

(억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
유동자산	1,033	3,052	4,162	5,664	7,355
현금및현금성자산	212	620	810	1,106	1,457
기타현금성자산	40	527	688	939	1,238
매출채권	300	960	1,358	1,843	2,363
기타	480	945	1,307	1,777	2,296
비유동자산	880	1,875	2,051	2,232	2,569
유무형자산	810	1,684	1,837	1,996	2,312
금융자산	70	74	76	79	81
기타	0	117	138	158	176
자산총계	**1,913**	**4,927**	**6,213**	**7,896**	**9,924**
유동부채	529	526	593	663	725
매입채무	198	80	105	128	149
단기이자지급성부채	172	188	156	134	112
기타	159	258	333	401	465
비유동부채	125	59	64	69	73
장기이자지급성부채	81	3	3	3	2
기타	43	55	61	66	71
부채총계	**654**	**584**	**658**	**732**	**799**
지배지분	1,259	4,342	5,555	7,165	9,125
자본금	24	152	152	152	152
자본잉여금및기타	540	2,712	2,712	2,712	2,712
이익잉여금	695	1,479	2,692	4,301	6,261
비지배지분	0	0	0	0	0
자본총계	**1,259**	**4,342**	**5,555**	**7,165**	**9,125**

손익계산서

(억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
매출액	**2,145**	**3,340**	**4,657**	**5,938**	**7,180**
영업비용	1,679	2,248	3,022	3,727	4,409
영업이익	**466**	**1,092**	**1,635**	**2,211**	**2,772**
EBITDA	**494**	**1,120**	**1,669**	**2,249**	**2,816**
기타손익	23	118	16	32	31
외환손익	8	114	9	25	23
기타	15	4	6	7	7
금융손익	-8	-157	43	66	72
이자손익	-15	-1	32	39	47
이자수익	3	19	32	39	47
이자비용	18	20	0	0	0
파생상품손익	-15	-163	10	25	23
기타	22	7	1	1	1
세전이익	**481**	**1,053**	**1,694**	**2,308**	**2,874**
법인세비용	102	217	344	467	582
당기순이익	**391**	**837**	**1,349**	**1,841**	**2,292**
지배주주순이익	**390**	**837**	**1,349**	**1,841**	**2,292**
Profitability(%)					
영업이익률	21.7	32.7	35.1	37.2	38.6
EBITDA Margin	23.0	33.5	35.8	37.9	39.2
당기순이익률(지배주주)	18.2	25.1	29.0	31.0	31.9
ROA(지배주주)	24.2	24.5	24.2	26.1	25.7
ROE(지배주주)	46.0	29.9	27.3	28.9	28.1
ROIC	33.5	26.4	25.4	27.2	26.9

현금흐름표

(억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
영업활동 현금흐름	**352**	**155**	**865**	**1,154**	**1,545**
영업에서 창출된 현금	404	312	1,068	1,432	1,892
당기순이익	391	837	1,349	1,841	2,292
조정사항	285	334	292	321	396
자산, 부채 증감	-271	-858	-573	-730	-796
법인세, 이자, 배당금	-52	-157	-203	-278	-347
투자활동 현금흐름	**-159**	**-1,732**	**-508**	**-605**	**-839**
금융자산 증감	-2	-837	-300	-387	-460
유무형자산 증감	-230	-898	-187	-198	-361
비유동기타자산 증감	-1	3	-21	-19	-18
기타	74	0	0	0	0
재무활동 현금흐름	**-22**	**1,981**	**-167**	**-253**	**-354**
사채 및 차입금 증감	-242	-164	-32	-22	-22
유상증자	229	2,195	0	0	0
리스료 지급	-5	-5	-7	-8	-10
배당금 지급	-4	-45	-128	-223	-322
기타	0	0	0	0	0
환율 미반영 총현금흐름	171	404	190	296	352
외화 현금 환율 효과	0	4	0	0	0
환율 반영 총현금흐름	**171**	**408**	**190**	**296**	**352**
기초 현금및현금성자산	41	212	620	810	1,106
기말 현금및현금성자산	**212**	**620**	**810**	**1,106**	**1,457**
기말 기타현금성자산	40	527	688	939	1,238
기말 총현금유동성	**252**	**1,146**	**1,497**	**2,045**	**2,695**

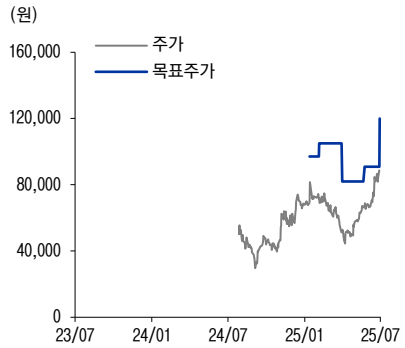
주요 투자지표

	2023	2024	2025E	2026E	2027E
Valuation(배)					
P/E(지배주주)	N/A	25.0	20.0	14.7	11.8
P/B	N/A	4.8	4.9	3.8	3.0
EV/EBITDA	N/A	17.8	15.4	11.2	8.7
P/CF	N/A	17.8	16.5	12.5	10.0
Per Share Data(원)					
EPS(지배주주)	8,151	2,748	4,432	6,047	7,528
BPS	26,290	14,263	18,247	23,534	29,972
CPS	14,104	3,844	5,390	7,102	8,831
DPS	947	420	733	1,060	1,396
Growth(%)					
매출액	99.2	55.7	39.4	27.5	20.9
영업이익	282.5	134.4	49.7	35.2	25.4
EPS(지배주주)	749.8	-66.3	61.3	36.4	24.5
총자산	44.9	157.5	26.1	27.1	25.7
자기자본	187.7	244.9	27.9	29.0	27.4
Stability(%,배,억원)					
부채비율	51.9	13.5	11.8	10.2	8.8
유동비율	195.1	580.6	701.5	854.9	1,014.1
자기자본비율	65.8	88.1	89.4	90.7	92.0
영업이익/금융비용(x)	26.2	54.9	무이자	무이자	무이자
이자보상배율(x)	28.0	54.0	무이자	무이자	무이자
총차입금(억원)	254	191	159	136	114
순차입금(억원)	1	-955	-1,339	-1,908	-2,581

자료: 산일전기, LS증권 리서치센터 * K-IFRS 연결기준(24부터 연결 = 별도)

LS증권 리서치센터

산일전기 목표주가 추이



투자의견 변동내역

일시	투자의견	목표가격	괴리율(%) 최고대비	괴리율(%) 최저대비	괴리율(%) 평균대비
2025.01.13	신규	성종화			
2025.01.13	Buy	97,000	-15.9		-24.2
2025.02.06	Buy	105,000	-28.7		-38.0
2025.04.02	Buy	82,000	-18.2		-32.5
2025.05.26	Buy	91,000	-2.5		-18.1
2025.07.01	Buy	120,000			

일시	투자의견	목표가격	괴리율(%) 최고대비	괴리율(%) 최저대비	괴리율(%) 평균대비

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	89.2%	2018년 10월 25일부터 당사 투자등급 적용기준이 기존 ±15%로 변경
		Hold (보유)	-15% ~ +15% 기대	10.8%	
		Sell (매도)	-15% 이하 기대		
		합계		100.0%	투자의견 비율은 2024.7.1~ 2025.6.30 당사 리서치센터의 의견공표 종목들의 맨마지막 공표의견을 기준으로 한 투자등급별 비중임 (최근 1년간 누적 기준. 분기별 갱신)