HD현대중공업(329180)

매수(유지)

목표주가: 730,000원 (상향)

KIS ESG Indicator

종합	E	S	G
50	46	55	48

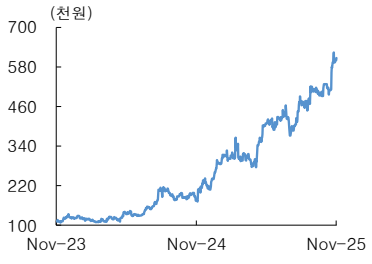
Stock Data

KOSPI(11/3)	4,222
주가(11/3)	607,000
시가총액(십억원)	53,885
발행주식수(백만)	105
52주 최고/최저가(원)	624,000/171,700
일평균거래대금(6개월, 백만원)	110,296
유동주식비율/외국인지분율(%)	25.8/11.4
주요주주(%) 에이치디한국조선해양 외 1 인	74.1
국민연금공단	7.4

주가상승률

	1개월	6개월	12개월
절대주가(%)	15.0	48.6	248.5
KOSPI 대비(%p)	(4.0)	(16.3)	182.4

주가추이



자료: FnGuide

3Q25 Review: 비수기라는 말이 사라지고 있다.

영업이익은 컨센서스를 14% 상회, 상선과 엔진기계 부문 호조

3분기 연결 매출액은 4조 4,179억원(+22.4% YoY, +6.5% QoQ), 영업이익은 5,573억원(+170.3% YoY, +18.2% QoQ, OPM +12.6%)을 기록했다. 컨센서스와 비교해 매출액은 9.8% 상회, 영업이익은 13.8% 상회하는 것이다. 두 가지 요소가 호실적을 이끌었다. 첫째, 상선 매출액이 비수기를 이겨냈다. 생산성 좋아진 야드에 고선가 호선 비중이 높아졌기 때문이다. 고선가 호선은 1H23에 수주한 LNG 운반선과 2H23에 수주한 LPG 운반선이며, 팔란티어와의 협업이 실제 건조 효율성 개선으로 나타나는 모습이다. 둘째, 엔진기계의 압도적인 수익성이다. 3분기 엔진기계 영업이익률은 20%대에 진입했다. D/F 엔진 위주의 제품 mix 효과인데, 고무적인 것은 2023년에 수주한 엔진으로도 이 정도 수익성을 내고 있다는 것이다.

합병 후 2028년부터 시설을 가동하기 위한 특수선 일감 다수 확보

합병 준비는 순조롭다. 특히, 합병 후 주력할 특수선 분야 신조 일감들을 꾸준하게 확보해가고 있는데, 미국과 미국 외 시장에서 프로젝트성 수주 기회가 넓어지고 있다. 미국 헌팅턴 잉걸스와 MOA 맺은 차세대군수지원함(NGLS) FEED를 비롯해, SIMA PERU와 LOI를 체결한 차세대 잠수함 공동 개발 외 필리핀 호위함 사업 등이 현재진행중인 프로젝트다. 방산 목적으로 전용한 HD현대미포의 도크에 2028년부터 얹게 될 다양한 일감들이 준비되고 있다.

목표주가 11% 상향, 수출 함정 수익성 상방으로 열려 있어

매수 의견을 유지하며, 목표주가를 730,000원으로 10.9% 상향한다. 목표주가는 적정 기업가치 64.4조원을 유통주식수로 나누어 계산했고, 적정 기업가치는 〈표 5〉의 방법으로 산출했다. 목표주가를 상향한 것은 미 해군 함정 신조 시장 진출 가치를 4.4조원 높였기 때문이다. 기존 모델(DCF, TAM 점유율 6.2%, OPM +7.0%)에서 가정한 함정 신조 OPM을 3.0%p 높였다. 보전되는 원가에 일부 마진을 얹어 가는 방사청 일감으로 10% 내외의 영업이익률을 꾸준하게 창출하고 있는데, 계약 방식에 따라 이 수익성은 상방으로만 열려 있다는 점에 착안했다.

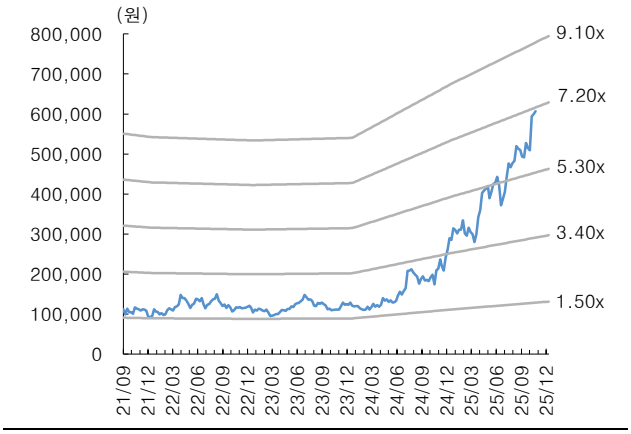
	매출액 (십억원)	영업이익 (십억원)	순이익 (십억원)	EPS (원)	증감률 (%)	EBITDA (십억원)	PER (x)	EV/EBITDA (x)	PBR (x)	ROE (%)	DY (%)
2023A	11,964	179	25	278	NM	457	464.0	30.4	2.2	0.5	0.0
2024A	14,486	705	622	7,001	2,418.3	1,011	41.1	26.3	4.5	11.4	0.7
2025F	16,810	2,059	1,426	16,066	129.5	2,385	37.3	21.7	8.1	23.2	0.8
2026F	18,230	2,610	1,845	20,782	29.4	2,955	28.9	17.2	6.8	25.7	1.0
2027F	20,186	3,020	2,183	24,590	18.3	3,383	24.4	14.6	5.8	25.7	1.2

주: 순이익, EPS 등은 지배주주지분 기준

강경태
kyungtae.kang@koreainvestment.com
남채민
chaemin.nam@koreainvestment.com

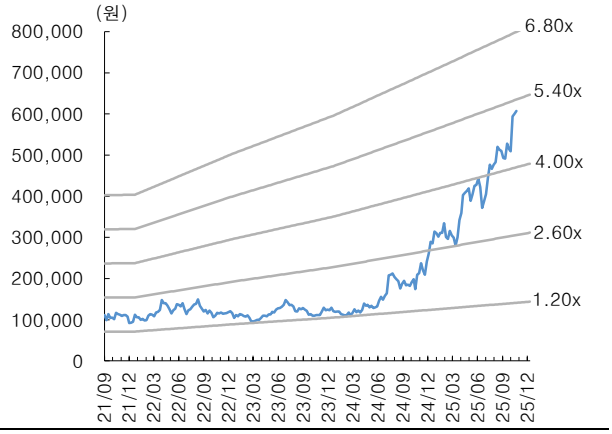
한국투자증권은 당사 고객 및 별도의 서비스 계약을 맺은 법인에게만 리서치 리포트를 공개하고 있습니다. 한국투자증권의 사전 승인 없이 리포트를 어떤 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형 및 판매하는 행위는 저작권법 위반으로 법적 처벌의 대상이 될 수 있음을 알려드립니다.

[그림 1] HD현대중공업 12개월 선행 P/B 밴드(IPO 이후)



주: 2021년 9월 17일 ~ 2025년 11월 3일
자료: Quantiwise, 한국투자증권

[그림 2] HD현대중공업 36개월 선행 P/B 밴드(IPO 이후)



주: 2021년 9월 17일 ~ 2025년 11월 3일
자료: Quantiwise, 한국투자증권

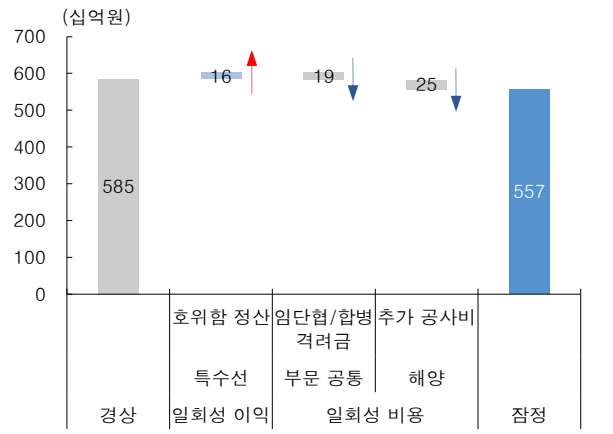
<표 1> HD현대중공업 2025년 3분기 잠정 실적 비교

(단위: 십억원, %)

	3Q25					QoQ		YoY	
	잠정 실적	기존 추정	차이	컨센서스	차이	2Q25	증감률	3Q24	증감률
매출액	4,418	4,141	6.7	4,025	9.8	4,147	6.5	3,609	22.4
- 상선	2,684	2,494	7.6			2,623	2.3	2,353	14.0
- 특수선	371	240	54.8			227	63.7	252	47.3
- 해양/플랜트	281	357	(21.4)			246	14.1	176	60.0
- 엔진기계	1,060	1,029	3.1			1,029	3.1	810	30.9
- 기타	22	20	10.0			23	(2.2)	19	18.9
영업이익	557	495	12.5	490	13.8	471	18.2	206	170.3
- 상선	346	342	1.2			340	1.8	148	134.0
- 특수선	51	24	113.0			27	90.0	17	206.0
- 해양/플랜트	1	36	(98.6)			37	(98.6)	0	25.0
- 엔진기계	220	184	19.7			184	19.7	99	122.6
- 기타	(60)	(90)	NA			(87)	적자지속	(58)	적자지속
영업이익률	12.6%	12.0%	0.6%p	12.2%	0.4%p	11.4%	1.2%p	5.7%	6.9%p
지배지분순이익	431	422	2.0	357	20.6	211	104.3	72	496.7

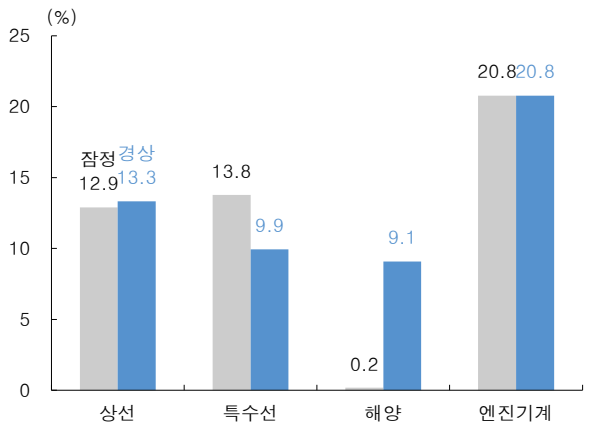
자료: Dataguide, 한국투자증권

[그림 3] 일회성 손익 조정 후 경상 영업이익 5,851억원



주: 연결 기준
자료: HD현대중공업, 한국투자증권

[그림 4] 사업 부문별 3분기 영업이익률 잠정 및 경상



주: 임단협/합병 축하금의 경우, 3분기 부문별 매출액 비중으로 배부
자료: 한국투자증권

<표 2> HD현대중공업 분기 실적 추정

(단위: 십억원, %)

	1Q25A	2Q25A	3Q25P	4Q25F	1Q26F	2Q26F	3Q26F	4Q26F	2025F	2026F	2027F	2028F
매출액(연결)	3,823	4,147	4,418	4,422	4,316	4,570	4,539	4,805	16,810	18,230	20,186	19,211
조선	2,743	2,850	3,055	2,979	3,003	3,154	3,099	3,362	11,626	12,617	14,157	13,623
상선	2,575	2,623	2,684	2,711	2,738	2,852	2,795	3,024	10,593	11,410	12,396	11,753
특수선	168	227	371	268	265	301	303	338	1,034	1,207	1,761	1,869
해양/플랜트	159	246	281	357	337	337	337	337	1,043	1,348	1,642	1,050
엔진기계	901	1,029	1,060	1,067	956	1,060	1,083	1,087	4,057	4,185	4,307	4,459
기타	19	23	22	20	20	20	20	20	84	80	80	80
매출총이익(연결)	629	694	767	835	829	891	911	964	2,925	3,595	4,110	4,038
영업이익(연결)	434	471	557	597	596	644	666	704	2,059	2,610	3,020	3,000
조선	355	367	397	414	429	461	464	509	1,533	1,862	2,171	2,136
상선	330	340	346	388	403	431	433	475	1,403	1,741	1,995	1,949
특수선	26	27	51	27	26	30	30	34	130	121	176	187
해양/플랜트	9	37	1	36	34	34	34	34	82	135	137	29
엔진기계	142	184	220	226	204	230	238	242	772	913	1,012	1,135
기타	(72)	(87)	(60)	(80)	(70)	(80)	(70)	(80)	(299)	(300)	(300)	(300)
세전이익(연결)	376	280	571	667	555	605	629	671	1,894	2,460	2,911	2,947
순이익(연결)	284	211	431	500	416	454	472	503	1,426	1,845	2,183	2,210
전년(동기)대비 증감률												
매출액(연결)	27.9	6.8	22.4	10.4	12.9	10.2	2.7	8.7	16.0	8.4	10.7	(4.8)
조선	27.3	0.4	17.3	(1.5)	9.5	10.7	1.4	12.9	9.4	8.5	12.2	(3.8)
상선	30.5	7.5	14.0	(0.0)	6.3	8.8	4.2	11.5	11.8	7.7	8.6	(5.2)
특수선	(7.2)	(43.3)	47.3	(14.0)	57.5	32.8	(18.3)	26.3	(9.7)	16.8	45.9	6.1
해양/플랜트	41.3	55.4	60.0	76.3	111.9	36.9	20.0	(5.7)	60.7	29.2	21.8	(36.1)
엔진기계	28.3	18.9	30.9	40.9	6.1	3.0	2.2	1.9	29.4	3.2	2.9	3.5
영업이익(연결)	1,940.1	141.0	170.3	111.4	37.5	36.7	19.4	18.0	192.0	26.8	15.7	(0.7)
조선	345.4	82.5	141.3	61.1	20.7	25.7	16.8	22.7	118.3	21.4	16.6	(1.6)
상선	524.6	99.4	134.0	66.7	22.1	26.8	25.3	22.5	132.5	24.1	14.6	(2.3)
특수선	(5.2)	(11.8)	206.0	7.9	3.4	12.0	(40.7)	26.3	31.7	(7.4)	45.9	6.1
해양/플랜트	NA	NA	25.0	771.8	296.4	(8.4)	6,639.2	(5.7)	NA	65.3	1.5	(78.6)
엔진기계	86.6	102.2	122.6	143.2	43.5	24.9	8.2	6.9	115.2	18.3	10.8	12.1
전분기 대비 증감률												
매출액(연결)	(4.6)	8.5	6.5	0.1	(2.4)	5.9	(0.7)	5.9				
조선	(9.3)	3.9	7.2	(2.5)	0.8	5.0	(1.7)	8.5				
상선	(5.1)	1.8	2.3	1.0	1.0	4.2	(2.0)	8.2				
특수선	(46.0)	34.9	63.7	(28.0)	(1.0)	13.7	0.7	11.4				
해양/플랜트	(21.6)	54.8	14.1	27.3	(5.7)	0.0	0.0	0.0				
엔진기계	19.1	14.2	3.1	0.6	(10.4)	10.9	2.2	0.3				
영업이익(연결)	53.7	8.7	18.2	7.1	(0.1)	8.1	3.3	5.8				
조선	38.1	3.2	8.3	4.4	3.5	7.4	0.6	9.7				
상선	41.8	3.0	1.8	12.1	3.8	7.0	0.6	9.6				
특수선	3.2	5.1	90.0	(47.6)	(1.0)	13.7	0.7	11.4				
해양/플랜트	107.3	332.9	(98.6)	7,048.4	(5.7)	0.0	0.0	0.0				
엔진기계	52.3	29.8	19.7	2.8	(10.1)	12.9	3.7	1.6				
주요 지표												
영업이익률(연결)	11.3	11.4	12.6	13.5	13.8	14.1	14.7	14.7	12.2	14.3	15.0	15.6
조선	13.0	12.9	13.0	13.9	14.3	14.6	15.0	15.1	13.2	14.8	15.3	15.7
상선	12.8	13.0	12.9	14.3	14.7	15.1	15.5	15.7	13.2	15.3	16.1	16.6
특수선	15.2	11.9	13.8	10.0	10.0	10.0	10.0	10.0	12.6	10.0	10.0	10.0
해양/플랜트	5.3	15.0	0.2	10.0	10.0	10.0	10.0	10.0	7.8	10.0	8.3	2.8
엔진기계	15.7	17.9	20.8	21.2	21.3	21.7	22.0	22.3	19.0	21.8	23.5	25.5

자료: 전자공시시스템, HD현대중공업, 한국투자증권

<표 3> HD현대중공업 연간 실적 추정치 변경 내역

(단위: 십억원, 원/주, %, 원/달러, pt)

	변경 후				변경 전				증감률			
	2025F	2026F	2027F	2028F	2025F	2026F	2027F	2028F	2025F	2026F	2027F	2028F
매출액	16,810	18,230	20,186	19,211	16,528	18,241	20,186	19,187	1.7%	(0.1%)	(0.0%)	0.1%
영업이익	2,059	2,610	3,020	3,000	1,973	2,527	2,933	2,908	4.4%	3.3%	3.0%	3.2%
영업이익률	12.2%	14.3%	15.0%	15.6%	11.9%	13.9%	14.5%	15.2%	0.3%p	0.5%p	0.4%p	0.5%p
세전이익	1,894	2,460	2,911	2,947	1,862	2,376	2,820	2,849	1.7%	3.6%	3.2%	3.4%
순이익	1,426	1,845	2,183	2,210	1,399	1,782	2,115	2,137	1.9%	3.6%	3.2%	3.4%
EPS(원)	16,066	20,782	24,590	24,894	15,764	20,070	23,829	24,068	1.9%	3.6%	3.2%	3.4%
BPS(원)	74,230	87,618	103,713	120,113	75,929	90,804	108,138	125,711	(2.2%)	(3.5%)	(4.1%)	(4.5%)
ROE(%)	23.2%	25.7%	25.7%	22.2%	22.5%	24.1%	24.0%	20.6%	0.7%p	1.6%p	1.7%p	1.7%p

자료: Bloomberg, Clarksons Research, IR PT, 한국투자증권

<표 4> HD현대중공업 목표주가 730,000원으로 10.6% 상향

구분		사업 부문			계산	단위	내용	비고
영업가치	기존 본업	조선	EBITDA	ⓐ		십억원	2,336	2028년
			EV/EBITDA	ⓑ		배	7.4	3년 선행, 레퍼런스: 삼성중공업
			EV	ⓒ	ⓒ=ⓐxⓑ	십억원	17,316	
		해양플랜트	EBITDA	ⓓ		십억원	59	2028년
			EV/EBITDA	ⓔ		배	7.4	3년 선행
			EV	ⓕ	ⓕ=ⓓxⓔ	십억원	440	
		엔진기계	EBITDA	ⓖ		십억원	1,205	2028년
			EV/EBITDA	ⓗ		배	14.8	3년 선행, 레퍼런스: 한화엔진
			EV	ⓘ	ⓘ=ⓖxⓗ	십억원	17,780	
		합계		ⓙ	ⓙ=ⓒ+ⓕ+ⓘ	십억원	35,536	
	시장 확장	미국 함정 신조	DCF(Best case)	ⓚ		십억원	15,941	
		M.A.S.G.A	DCF(Base case)	ⓛ		십억원	7,990	
		합계		ⓜ	ⓜ=ⓚ+ⓛ	십억원	23,931	
	합계			ⓝ	ⓝ=ⓙ+ⓜ	십억원	59,467	
순차입금				ⓞ		십억원	(4,954)	2028년 말
적정 기업가치				ⓟ	ⓟ=ⓝ−ⓞ	십억원	64,421	
유통주식수				ⓠ	ⓠ=ⓡ−ⓢ	천주	88,773	
	발행주식총수			ⓡ		천주	88,773	
	자기주식수			ⓢ		천주	0	
적정 주가				ⓣ	ⓣ=ⓟ/ⓠ	원/주	730,000	
현재 주가							607,000	2025년 11월 3일 종가
상승 여력							20.3	

자료: 전자공시시스템, Quantiwise, 한국투자증권

손익계산서

(단위: 십억원)

	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
매출액	**11,964**	**14,486**	**16,810**	**18,230**	**20,186**
매출원가	11,309	12,993	13,885	14,636	16,076
매출총이익	655	1,494	2,925	3,595	4,110
판매관리비	476	789	866	984	1,090
영업이익	**179**	**705**	**2,059**	**2,610**	**3,020**
영업이익률(%)	*1.5*	*4.9*	*12.2*	*14.3*	*15.0*
EBITDA	457	1,011	2,385	2,955	3,383
EBITDA Margin(%)	*3.8*	*7.0*	*14.2*	*16.2*	*16.8*
영업외수익	(145)	93	(165)	(150)	(109)
금융수익	631	964	2,003	714	787
금융비용	1,124	3,244	959	865	896
기타영업외손익	349	2,373	(1,208)	0	0
관계기업관련손익	(0)	(0)	(0)	0	0
세전계속사업이익	**34**	**798**	**1,894**	**2,460**	**2,911**
법인세비용	10	177	468	615	728
연결당기순이익	25	622	1,426	1,845	2,183
지배주주지분순이익	**25**	**622**	**1,426**	**1,845**	**2,183**
지배주주순이익률(%)	*0.2*	*4.3*	*8.5*	*10.1*	*10.8*
성장성(%, YoY)					
매출 증가율	32.3	21.1	16.0	8.4	10.7
영업이익 증가율	NM	294.8	192.0	26.8	15.7
지배주주순이익 증가율	NM	2,417.7	129.5	29.4	18.3
EPS 증가율	NM	2,418.3	129.5	29.4	18.3
EBITDA 증가율	NM	121.4	135.9	23.9	14.5

재무상태표

(단위: 십억원)

	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
자산총계	**17,134**	**19,391**	**21,664**	**23,627**	**26,303**
유동자산	8,800	10,403	12,137	13,709	15,906
현금성자산	928	1,258	2,522	3,281	4,037
매출채권및기타채권	1,384	1,659	1,681	1,823	2,019
재고자산	1,310	1,511	1,715	1,859	2,059
비유동자산	8,334	8,988	9,527	9,918	10,397
투자자산	308	1,070	1,242	1,347	1,491
유형자산	6,452	6,610	6,768	6,925	7,083
무형자산	108	128	149	161	179
부채총계	**11,926**	**13,686**	**15,074**	**15,849**	**17,096**
유동부채	9,945	11,796	13,914	14,827	16,207
매입채무및기타채무	2,025	2,311	1,681	1,823	2,019
단기차입금및단기사채	960	87	37	37	37
유동성장기부채	600	313	363	413	463
비유동부채	1,981	1,890	1,160	1,022	889
사채	710	652	502	352	202
장기차입금및금융부채	1,174	1,115	515	515	515
자본총계	**5,207**	**5,704**	**6,590**	**7,778**	**9,207**
지배주주지분	5,207	5,704	6,590	7,778	9,207
자본금	444	444	444	444	444
자본잉여금	3,123	3,123	3,123	3,123	3,123
기타자본	(2)	(2)	(2)	(2)	(2)
이익잉여금	773	1,288	2,297	3,610	5,162
비지배주주지분	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**
순차입금	2,449	1,067	(1,568)	(2,547)	(3,883)

현금흐름표

(단위: 십억원)

	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
영업활동현금흐름	**169**	**2,884**	**3,890**	**2,279**	**2,804**
당기순이익	25	622	1,426	1,845	2,183
유형자산감가상각비	268	293	310	327	344
무형자산상각비	10	13	16	18	20
자산부채변동	(77)	2,114	2,121	79	244
기타	(57)	(158)	17	10	13
투자활동현금흐름	**(478)**	**(499)**	**(1,059)**	**(866)**	**(1,298)**
유형자산투자	(478)	(463)	(479)	(496)	(513)
유형자산매각	10	12	12	12	12
투자자산순증	29	0	(296)	(229)	(268)
무형자산순증	(36)	(33)	(37)	(30)	(37)
기타	(3)	(15)	(259)	(123)	(492)
재무활동현금흐름	**503**	**(2,049)**	**(1,567)**	**(653)**	**(750)**
자본의증가	0	0	0	0	0
차입금의순증	(14)	(14)	(1,150)	(120)	(120)
배당금지급	0	0	(186)	(417)	(533)
기타	517	(2,035)	(231)	(116)	(97)
기타현금흐름	(10)	(6)	0	0	0
현금의증가	**184**	**330**	**1,264**	**760**	**756**
FCF	(205)	2,196	3,476	1,859	2,324

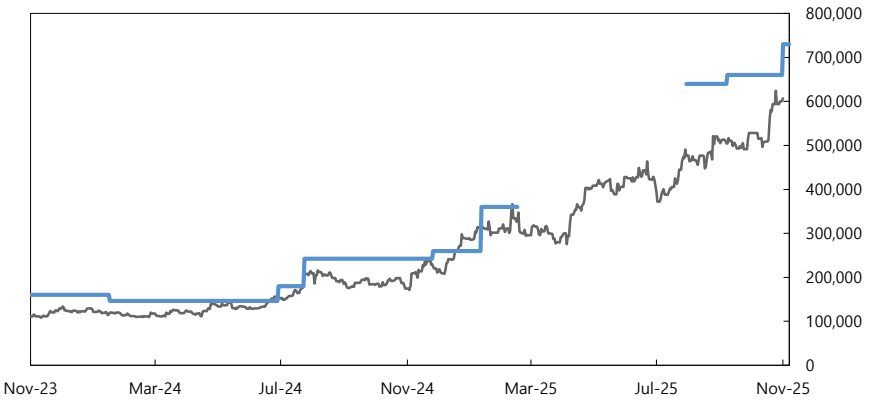
주요 투자지표

	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
주당지표(원)					
EPS	278	7,001	16,066	20,782	24,590
BPS	58,660	64,259	74,230	87,618	103,713
DPS	0	2,090	4,700	6,000	7,100
수익성(%)					
ROA	0.1	3.4	6.9	8.1	8.7
ROE	0.5	11.4	23.2	25.7	25.7
배당수익률	0.0	0.7	0.8	1.0	1.2
배당성향	0.0	29.9	29.3	28.9	28.9
안정성					
부채비율(x)	229.0	239.9	228.8	203.8	185.7
차입금/자본총계비율(%)	73.2	57.5	32.3	25.8	20.5
이자보상배율(x)	1.4	4.7	18.0	29.9	36.7
순차입금/EBITDA(x)	5.4	1.1	(0.7)	(0.9)	(1.1)
Valuation(x)					
PER	464.0	41.1	37.3	28.9	24.4
최고	538.5	42.7	39.8	30.8	26.0
최저	329.1	15.4	16.9	13.1	11.0
PBR	2.2	4.5	8.1	6.8	5.8
최고	2.6	4.7	8.6	7.3	6.2
최저	1.6	1.7	3.7	3.1	2.6
PSR	1.0	1.8	3.2	2.9	2.6
EV/EBITDA	30.4	26.3	21.7	17.2	14.6

주: K-IFRS (연결) 기준

투자의견 및 목표주가 변경내역

종목(코드번호)	제시일자	투자의견	목표주가	괴리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가대비
HD현대중공업 (329180)	2023.07.05	매수	160,000원	-22.5	-7.6
	2024.01.19	매수	146,000원	-14.5	7.1
	2024.07.01	매수	180,000원	-10.1	-1.4
	2024.07.26	매수	242,000원	-18.2	0.0
	2024.11.28	매수	260,000원	-1.2	20.8
	2025.01.14	매수	360,000원	-11.8	1.7
	2025.02.19	중립	-	-	-
	2025.08.01	매수	640,000원	-24.3	-18.6
	2025.09.10	매수	660,000원	-19.7	-5.5
	2025.11.04	매수	730,000원	-	-



■ Compliance notice

- 당사는 2025년 11월 4일 현재 HD현대중공업 종목의 발행주식을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 리포트의 내용 일부를 기관투자가 또는 제3자에게 사전에 제공한 사실이 없습니다.
- 동 리포트의 금융투자분석사와 배우자는 상기 발행주식을 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 HD현대중공업 발행주식을 기초자산으로 하는 ELW(주식워런트증권)를 발행 중이며, 당해 ELW에 대한 유동성공급자(LP)입니다.

■ 기업 투자의견은 향후 12개월간 시장 지수 대비 주가등락 기준임

- 매　　수 : 시장 지수 대비 15%p 이상의 주가 상승 예상
- 중　　립 : 시장 지수 대비 -15~15%p의 주가 등락 예상
- 비중축소 : 시장 지수 대비 15%p 이상의 주가 하락 예상
- 중립 및 비중축소 의견은 목표가 미제시

■ 투자등급 비율 (2025. 9. 30 기준)

매수	중립	비중축소(매도)
81.5%	18.5%	0%

※ 최근 1년간 공표한 유니버스 종목 기준

■ 업종 투자의견은 향후 12개월간 해당 업종의 유가증권시장(코스닥) 시가총액 비중 대비 포트폴리오 구성 비중에 대한 의견임

- 비중확대 : 해당업종의 포트폴리오 구성비중을 유가증권시장(코스닥)시가총액 비중보다 높이 가져갈 것을 권함
- 중　　립 : 해당업종의 포트폴리오 구성비중을 유가증권시장(코스닥)시가총액 비중과 같게 가져갈 것을 권함
- 비중축소 : 해당업종의 포트폴리오 구성비중을 유가증권시장(코스닥)시가총액 비중보다 낮게 가져갈 것을 권함

■ 본 리포트는 고객의 증권투자를 돕기 위하여 작성된 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있으며, 당사의 동의 없이 어떤 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형할 수 없습니다.

■ 본 리포트는 당사 리서치본부에서 수집한 자료 및 정보를 기초로 작성된 것이나 당사가 그 자료 및 정보의 정확성이나 완전성을 보장할 수는 없으므로 당사는 본 리포트로써 고객의 투자 결과에 대한 어떠한 보장도 행하는 것이 아닙니다. 최종적 투자 결정은 고객의 판단에 기초한 것이며 본 리포트는 투자 결과와 관련한 법적 분쟁에서 증거로 사용될 수 없습니다.

■ 본 리포트에 제시된 종목들은 리서치본부에서 수집한 자료 및 정보 또는 계량화된 모델을 기초로 작성된 것이나, 당사의 공식적인 의견과는 다를 수 있습니다.

■ 이 리포트에 게재된 내용들은 작성자의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.