# 고려아연 (010130)

이현수 철강/비철금속
hyunsoo.yi@yuantakorea.com

## 별도와 연결, 역대 최대 매출액 시현

**NOT RATED (M)**

| 목표주가 | - (M) |
|---|---|
| 직전 목표주가 | - |
| 현재주가 (11/6) | 1,001,000원 |
| 상승여력 | - |

| | |
|---|---|
| 시가총액 | 193,626억원 |
| 총발행주식수 | 18,663,253주 |
| 60일 평균 거래대금 | 373억원 |
| 60일 평균 거래량 | 34,866주 |
| 52주 고/저 | 2,000,000원 / 653,000원 |
| 외인지분율 | 11.47% |
| 배당수익률 | 0.00% |
| 주요주주 | 와이피씨 외 9 인 |

| 주가수익률 (%) | 1개월 | 3개월 | 12개월 |
|---|---|---|---|
| 절대 | 8.9 | 30.5 | (18.6) |
| 상대 | (4.0) | 3.7 | (48.2) |
| 절대 (달러환산) | 5.3 | 25.3 | (21.5) |

### 3Q25(P): 매출액 4.2조원, 영업이익 2,730억원

*영업이익, 당사 추정(2,700억원) 및 Consensus(2,580억원) 부합*

1) 별도: 매출액 2.6조원, 영업이익 2,350억원으로 각각 당사 추정 +4% 상회, -11% 하회. 아연 및 연 판매량 각각 당사 추정 -5% 하회, +12% 상회. 희소금속 매출총이익 및 GPM은 가장 큰 매출 비중을 차지하는 안티모니 가격 약세로 각각 전분기비 -13%, -2.6%p 하락. 금 판매량 3.6톤(추정 2.8톤)으로 전분기에 이어 당사 추정 크게 상회. 금 가격 강세에 따라 선별적 정광 매입 통해 귀금속 생산 극대화 시킨 것으로 관측. 한편 250~300억원 규모 일회성 비용(성과급 등) 발생한 것으로 파악. 2) 종속회사: KZ Trading은 상품 가격 상승에 따른 재고자산평가손실환입 등으로 전분기비 약 +160억원 영업손익 개선. SMC는 아연 가격 상승과 이연 물량 효과로 매출액과 영업이익 증가.

### 확대되고 있는 사업영역, 이익은 아직 본사가 책임지는 중

3Q25 연결 매출액은 처음으로 4조원을, 별도 매출액은 2.5조원을 상회. 1Q~3Q 연결 매출액 및 영업이익 대비 별도 수치 비중은 각각 63%, 96%. '22년말 71개였던 종속회사 수는 '25년 6월말 83개까지 증가. 신규법인 설립 및 M&A 등을 통해 사업영역 확대 중. 일부는 본사 업무를 서포트하기 위해, 일부는 신성장 위해 투자. 본사는 '26~'28년 구리 생산능력 증대가 매출과 이익 규모에 긍정적 영향 미칠 것으로 전망. 종속회사들의 이익이 증가하며 연결 OPM을 끌어올리기까지는 시간이 다소 걸릴 것으로 예상.

### '25년 주주환원, 역대 최대 규모

당사는 올해 소각되는 자사주 규모(매입금액 1.8조원)를 감안하여 동사 '25년 기말 주당 배당금을 15,000원으로 추정한 바 있으나 이사회는 호실적을 바탕으로 20,000원 결정. 동사는 정관 상 분기 배당이 가능한 상황으로 '26년부터는 분기 배당 가능성도 존재하며 '24년 신탁을 통해 확보한 자사주도 약 50만주 있어 추가적인 자사주 소각도 기대해볼 수 있어.

**Quarterly earning Forecasts** (십억원, %)

| | 3Q25P | 전년동기대비 | 전분기대비 | 컨센서스 | 컨센서스대비 |
|---|---|---|---|---|---|
| 매출액 | 4,160 | 29.7 | 8.7 | 3,950 | 5.3 |
| 영업이익 | 273 | 82.3 | 5.6 | 258 | 6.0 |
| 세전계속사업이익 | 101 | -53.9 | -76.1 | 244 | -58.7 |
| 지배순이익 | 73 | -53.0 | -77.8 | 173 | -57.6 |
| 영업이익률 (%) | 6.6 | +1.9 %pt | -0.2 %pt | 6.5 | +0.1 %pt |
| 지배순이익률 (%) | 1.8 | -3.1 %pt | -6.9 %pt | 4.4 | -2.6 %pt |

자료: 유안타증권

**Forecasts and valuations (K-IFRS 연결)** (십억원, 원, %, 배)

| 결산 (12월) | 2023A | 2024A | 2025F | 2026F |
|---|---|---|---|---|
| 매출액 | 9,705 | 12,053 | 16,189 | 18,022 |
| 영업이익 | 660 | 723 | 1,096 | 1,163 |
| 지배순이익 | 527 | 191 | 741 | 808 |
| PER | 19.6 | 70.8 | 27.2 | 22.3 |
| PBR | 1.1 | 1.6 | 2.4 | 2.2 |
| EV/EBITDA | 9.7 | 15.1 | 15.8 | 14.8 |
| ROE | 5.7 | 2.3 | 9.9 | 10.3 |

자료: 유안타증권

[표-1] 고려아연 실적 추정 (단위: 십억원)

| | | 2024 | 2025E | YoY | 2026E | YoY | 1Q24 | 2Q24 | 3Q24 | 4Q24 | 1Q25 | 2Q25 | 3Q25P | QoQ | YoY | 4Q25E |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 원/달러 | 3개월 | 1,345 | 1,410 | 5% | 1,430 | 1% | 1,321 | 1,330 | 1,371 | 1,356 | 1,399 | 1,453 | 1,399 | -4% | 2% | 1,386 |
| | 당월 | 1,364 | 1,417 | 4% | 1,430 | 1% | 1,330 | 1,371 | 1,356 | 1,399 | 1,453 | 1,399 | 1,386 | -1% | 2% | 1,428 |
| 금속가격 | 아연 | 2,733 | 2,849 | 4% | 3,201 | 12% | 2,459 | 2,720 | 2,767 | 2,986 | 2,884 | 2,716 | 2,735 | 1% | -1% | 3,061 |
| (전월) | 연 | 2,073 | 1,966 | -5% | 2,032 | 3% | 2,066 | 2,136 | 2,083 | 2,008 | 1,956 | 1,965 | 1,971 | 0% | -5% | 1,972 |
| ($/t) | 동 | 9,102 | 9,685 | 6% | 10,893 | 12% | 8,350 | 9,434 | 9,335 | 9,290 | 9,080 | 9,481 | 9,758 | 3% | 5% | 10,421 |
| ($/oz t) | 금 | 2,337 | 3,287 | 41% | 4,034 | 23% | 2,031 | 2,283 | 2,398 | 2,638 | 2,749 | 3,167 | 3,354 | 6% | 40% | 3,879 |
| | 은 | 27.7 | 36.9 | 33% | 49.6 | 34% | 23.2 | 27.2 | 29.3 | 31.2 | 31.0 | 32.8 | 37.3 | 14% | 27% | 46.5 |
| 금속가격 | 아연 | 2,777 | 2,861 | 3% | 3,206 | 12% | 2,446 | 2,836 | 2,780 | 3,048 | 2,835 | 2,639 | 2,829 | 7% | 2% | 3,139 |
| (당월) | 연 | 2,070 | 1,968 | -5% | 2,035 | 3% | 2,075 | 2,167 | 2,035 | 2,004 | 1,970 | 1,946 | 1,965 | 1% | -3% | 1,991 |
| ($/t) | 동 | 9,145 | 9,841 | 8% | 10,911 | 11% | 8,447 | 9,754 | 9,205 | 9,175 | 9,353 | 9,514 | 9,812 | 3% | 7% | 10,687 |
| ($/oz t) | 금 | 2,388 | 3,403 | 43% | 4,034 | 19% | 2,074 | 2,338 | 2,479 | 2,660 | 2,865 | 3,289 | 3,459 | 5% | 39% | 4,002 |
| | 은 | 28.3 | 38.5 | 36% | 49.6 | 29% | 23.4 | 28.9 | 29.5 | 31.3 | 31.9 | 33.7 | 39.5 | 17% | 34% | 48.8 |
| 매출액 | | 12,053 | 16,189 | 34% | 18,022 | 11% | 2,375 | 3,058 | 3,207 | 3,413 | 3,833 | 3,825 | 4,160 | 9% | 30% | 4,371 |
| 비철금속 제조 | | 9,424 | 12,336 | 31% | 14,239 | 15% | 2,083 | 2,348 | 2,416 | 2,577 | 2,864 | 2,907 | 3,132 | 8% | 30% | 3,434 |
| (별도) | | 8,089 | 10,401 | 29% | 12,260 | 18% | 1,814 | 1,988 | 2,029 | 2,258 | 2,389 | 2,461 | 2,609 | 6% | 29% | 2,942 |
| (별도 외) | | 1,335 | 1,935 | 45% | 1,979 | 2% | 270 | 360 | 387 | 319 | 475 | 445 | 523 | 17% | 35% | 492 |
| 그 외 사업부문 | | 3,182 | 4,621 | 45% | 4,623 | 0% | 362 | 846 | 948 | 1,026 | 1,163 | 1,129 | 1,177 | 4% | 24% | 1,153 |
| (연결조정 등) | | -554 | -768 | - | -840 | - | -70 | -136 | -158 | -191 | -195 | -210 | -149 | - | - | -215 |
| 영업이익 | | 723 | 1,096 | 51% | 1,163 | 6% | 185 | 269 | 150 | 120 | 271 | 259 | 273 | 6% | 82% | 292 |
| *이익률* | | *6.0%* | *6.8%* | *0.8%p* | *6.5%* | *-0.3%p* | *7.8%* | *8.8%* | *4.7%* | *3.5%* | *7.1%* | *6.8%* | *6.6%* | *-0.2%p* | *1.9%p* | *6.7%* |
| 비철금속 제조 | | 740 | 1,073 | 45% | 1,156 | 8% | 192 | 263 | 155 | 130 | 266 | 268 | 248 | -7% | 60% | 290 |
| *(OPM)* | | *7.8%* | *8.7%* | *0.8%p* | *8.1%* | *-0.6%p* | *9.2%* | *11.2%* | *6.4%* | *5.1%* | *9.3%* | *9.2%* | *7.9%* | *-1.3%p* | *1.5%p* | *8.5%* |
| (별도) | | 814 | 1,054 | 30% | 1,144 | 8% | 191 | 257 | 179 | 187 | 273 | 266 | 235 | -12% | 31% | 280 |
| *(OPM)* | | *10.1%* | *10.1%* | *0.1%p* | *9.3%* | *-0.8%p* | *10.5%* | *12.9%* | *8.8%* | *8.3%* | *11.4%* | *10.8%* | *9.0%* | *-1.8%p* | *0.2%p* | *9.5%* |
| (별도 외) | | -74 | 18 | 흑전 | 12 | -34% | 1 | 5 | -24 | -56 | -7 | 1 | 13 | 1101% | 흑전 | 11 |
| *(OPM)* | | *-5.6%* | *1.0%* | *6.5%p* | *0.6%* | *-0.3%p* | *0.4%* | *1.4%* | *-6.3%* | *-17.6%* | *-1.4%* | *0.2%* | *2.6%* | *2.3%p* | *8.8%p* | *2.2%* |
| 그 외 사업부문 | | -9 | 20 | 흑전 | 10 | -53% | -4 | 9 | -7 | -7 | 7 | -4 | 17 | 흑전 | 흑전 | 1 |
| *(OPM)* | | *-0.3%* | *0.4%* | *0.7%p* | *0.2%* | *-0.2%p* | *-1.1%* | *1.0%* | *-0.8%* | *-0.7%* | *0.6%* | *-0.4%* | *1.4%* | *1.8%p* | *2.2%p* | *0.1%* |
| (연결조정 등) | | -7 | 3 | - | -2 | - | -3 | -3 | 2 | -3 | -2 | -4 | 8 | - | - | 1 |
| 세전이익 | | 293 | 996 | 241% | 1,085 | 9% | 153 | 251 | 219 | -330 | 239 | 423 | 101 | -76% | -54% | 234 |
| *이익률* | | *2.4%* | *6.2%* | *3.7%p* | *6.0%* | *-0.1%p* | *6.4%* | *8.2%* | *6.8%* | *-9.7%* | *6.2%* | *11.1%* | *2.4%* | *-8.6%p* | *-4.4%p* | *5.3%* |
| 지배순이익 | | 191 | 741 | 288% | 808 | 9% | 107 | 177 | 156 | -249 | 163 | 331 | 73 | -78% | -53% | 174 |
| *이익률* | | *1.6%* | *4.6%* | *3.0%p* | *4.5%* | *-0.1%p* | *4.5%* | *5.8%* | *4.9%* | *-7.3%* | *4.2%* | *8.7%* | *1.8%* | *-6.9%p* | *-3.1%p* | *4.0%* |

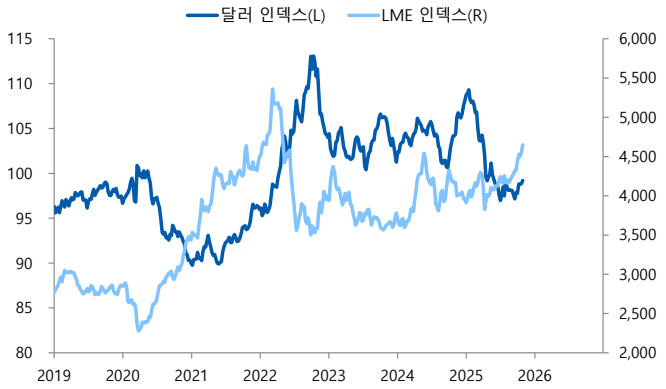
자료: 유안타증권, 주: 부문별 수치는 연결조정 전 기준, 잠정실적 분기 부문별 매출액 및 영업이익은 당사 추정

[표-2] 고려아연 실적 추정 변경 내역 (단위: 십억원)

| | 변경 전 | | | 변경 후 | | | 변경 전 대비 | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | 3Q25E | 2025E | 2026E | 3Q25P | 2025E | 2026E | 3Q25P | 2025E | 2026E |
| 매출액 | 3,904 | 15,589 | 15,824 | 4,160 | 16,189 | 18,022 | 6.5% | 3.9% | 13.9% |
| 영업이익 | 270 | 1,073 | 1,063 | 273 | 1,096 | 1,163 | 1.2% | 2.1% | 9.4% |
| *OPM* | *6.9%* | *6.9%* | *6.7%* | *6.6%* | *6.8%* | *6.5%* | *-0.3%p* | *-0.1%p* | *-0.3%p* |
| 지배순이익 | 184 | 856 | 833 | 73 | 741 | 808 | -60.2% | -13.4% | -3.0% |

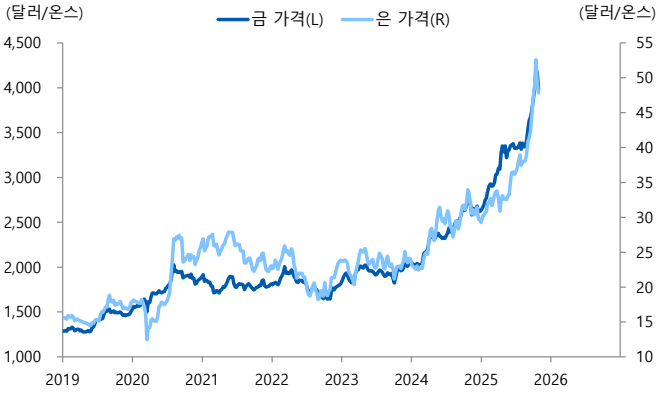
자료: 유안타증권

[그림-1] 달러 인덱스와 LME 인덱스



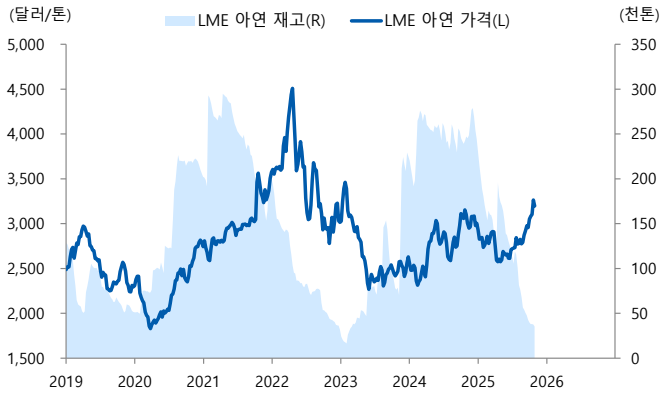

자료: Bloomberg

[그림-2] 귀금속 가격



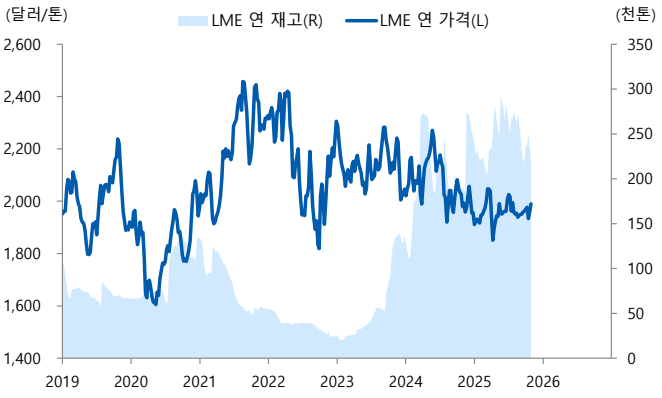

자료: Bloomberg

[그림-3] LME 아연 가격 및 재고



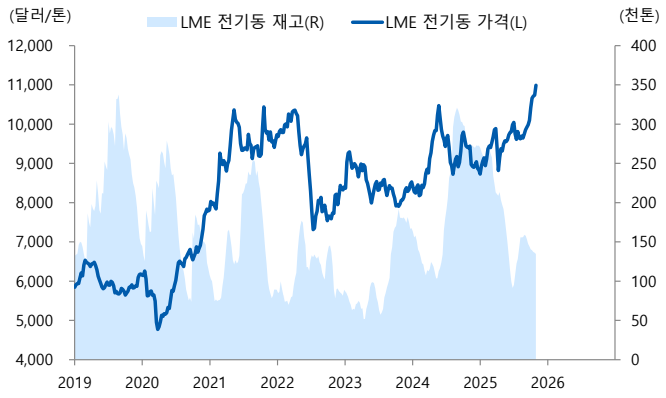

자료: Bloomberg

[그림-4] LME 연 가격 및 재고



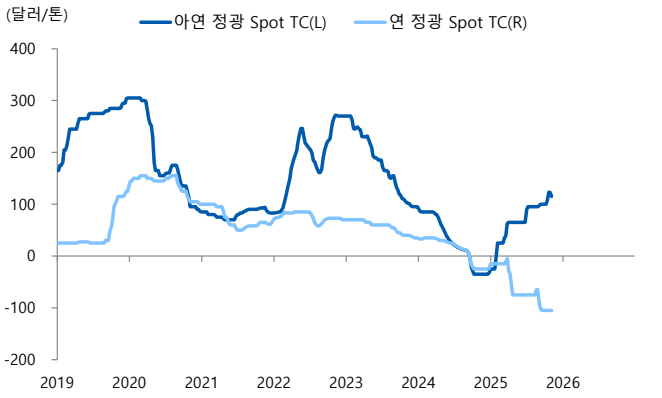

자료: Bloomberg

[그림-5] LME 전기동 가격 및 재고



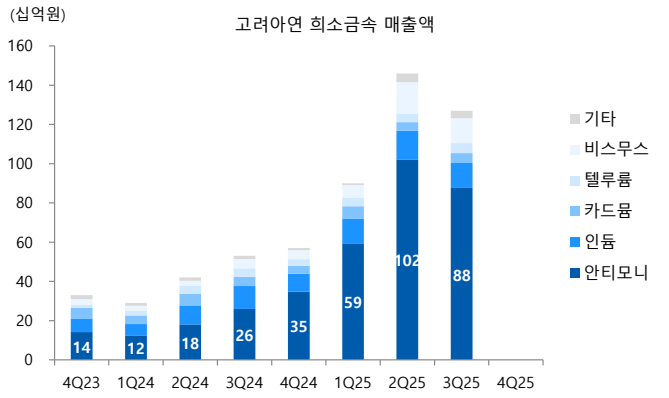

자료: Bloomberg

[그림-6] 중국 수입 아연 정광 및 연 정광 Spot TC



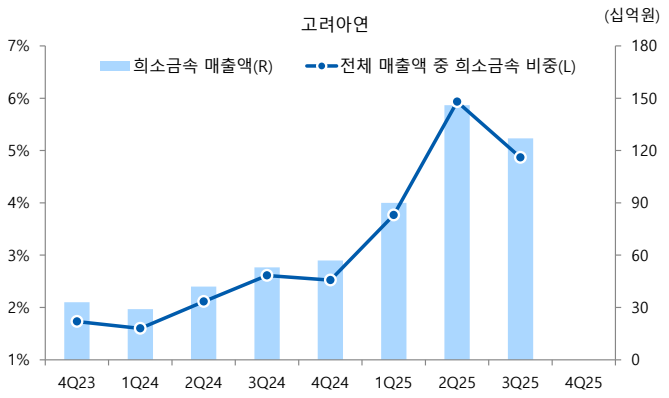

자료: Bloomberg

[그림-7] 고려아연 희소금속 매출액



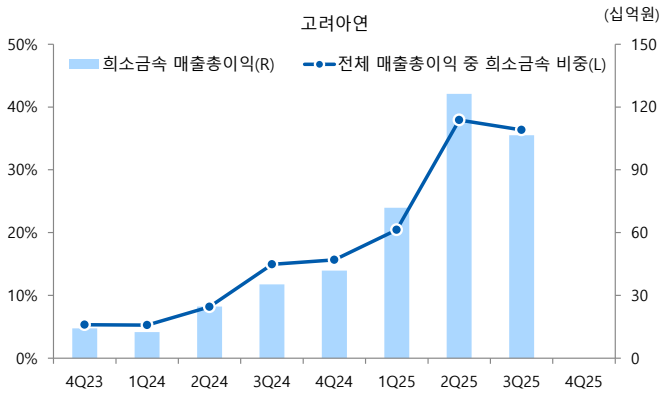

자료: 고려아연

[그림-8] 고려아연 희소금속 매출액 및 비중



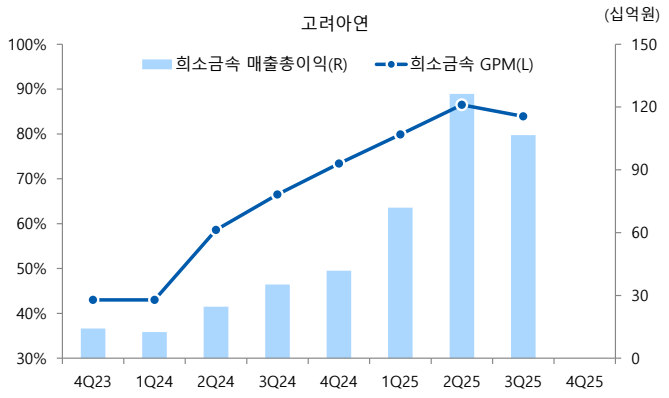

자료: 고려아연

[그림-9] 고려아연 희소금속 매출총이익 및 비중




자료: 고려아연

[그림-10] 고려아연 희소금속 매출총이익률




자료: 고려아연

## 고려아연 (010130) 추정재무제표 (K-IFRS 연결)

**손익계산서** (단위: 십억원)

| 결산(12월) | 2023A | 2024A | 2025F | 2026F | 2027F |
|---|---|---|---|---|---|
| **매출액** | **9,705** | **12,053** | **16,189** | **18,022** | **18,833** |
| 매출원가 | 8,743 | 10,912 | 14,524 | 16,223 | 16,883 |
| 매출총이익 | 962 | 1,141 | 1,666 | 1,799 | 1,949 |
| 판관비 | 302 | 417 | 570 | 636 | 664 |
| **영업이익** | **660** | **723** | **1,096** | **1,163** | **1,285** |
| EBITDA | 979 | 1,076 | 1,485 | 1,618 | 1,798 |
| 영업외손익 | 68 | -431 | -99 | -78 | -78 |
| 외환관련손익 | -16 | -174 | 40 | 133 | 133 |
| 이자손익 | 32 | -36 | -134 | -149 | -159 |
| 관계기업관련손익 | -29 | -111 | 3 | -20 | -20 |
| 기타 | 80 | -110 | -8 | -42 | -32 |
| 법인세비용차감전순손익 | 728 | 293 | 996 | 1,085 | 1,207 |
| 법인세비용 | 195 | 98 | 258 | 282 | 314 |
| 계속사업순손익 | 533 | 195 | 738 | 803 | 893 |
| 중단사업순손익 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 당기순이익 | 533 | 195 | 738 | 803 | 893 |
| **지배지분순이익** | **527** | **191** | **741** | **808** | **899** |
| 포괄순이익 | 460 | 394 | 634 | 803 | 893 |
| 지배지분포괄이익 | 454 | 384 | 648 | 827 | 921 |

주: 영업이익 산출 기준은 기존 k-GAAP과 동일. 즉, 매출액에서 매출원가와 판관비만 차감

**현금흐름표** (단위: 십억원)

| 결산(12월) | 2023A | 2024A | 2025F | 2026F | 2027F |
|---|---|---|---|---|---|
| **영업활동 현금흐름** | **821** | **516** | **725** | **2,195** | **2,485** |
| 당기순이익 | 533 | 195 | 738 | 803 | 893 |
| 감가상각비 | 312 | 340 | 378 | 445 | 502 |
| 외환손익 | -16 | 128 | 38 | -133 | -133 |
| 종속,관계기업관련손익 | 29 | 111 | -3 | 20 | 20 |
| 자산부채의 증감 | 239 | -458 | -620 | 972 | 1,114 |
| 기타현금흐름 | -276 | 201 | 194 | 89 | 89 |
| **투자활동 현금흐름** | **-622** | **-1,355** | **-241** | **-1,001** | **-1,010** |
| 투자자산 | -195 | -288 | -50 | 4 | -3 |
| 유형자산 증가 (CAPEX) | -419 | -1,113 | -884 | -1,000 | -1,000 |
| 유형자산 감소 | 3 | 1 | 3 | 0 | 0 |
| 기타현금흐름 | -12 | 45 | 690 | -6 | -7 |
| **재무활동 현금흐름** | **-316** | **1,098** | **410** | **-225** | **55** |
| 단기차입금 | -167 | 2,749 | 288 | 300 | 405 |
| 사채 및 장기차입금 | 89 | 1,291 | 157 | 0 | 0 |
| 자본 | 541 | -3 | 0 | 0 | 0 |
| 현금배당 | -599 | -315 | -139 | -525 | -350 |
| 기타현금흐름 | -179 | -2,624 | 105 | 0 | 0 |
| 연결범위변동 등 기타 | 13 | -42 | -1,032 | -1,156 | -1,153 |
| **현금의 증감** | **-104** | **217** | **-138** | **-188** | **377** |
| 기초 현금 | 781 | 677 | 894 | 756 | 568 |
| 기말 현금 | 677 | 894 | 756 | 568 | 945 |
| NOPLAT | **660** | **723** | **1,096** | **1,163** | **1,285** |
| FCF | **402** | **-597** | **-158** | **1,195** | **1,485** |

**재무상태표** (단위: 십억원)

| 결산(12월) | 2023A | 2024A | 2025F | 2026F | 2027F |
|---|---|---|---|---|---|
| 유동자산 | **5,572** | **7,567** | **7,641** | **7,753** | **8,264** |
| **현금및현금성자산** | 677 | 894 | 756 | 568 | 945 |
| 매출채권 및 기타채권 | 591 | 864 | 1,050 | 1,104 | 1,126 |
| 재고자산 | 2,638 | 3,780 | 4,559 | 4,796 | 4,888 |
| 비유동자산 | 6,474 | 7,225 | 7,838 | 8,378 | 8,868 |
| 유형자산 | 3,869 | 4,819 | 5,212 | 5,767 | 6,265 |
| 관계기업등 지분관련자산 | 491 | 335 | 344 | 344 | 344 |
| 기타투자자산 | 1,030 | 729 | 1,005 | 1,000 | 1,003 |
| **자산총계** | **12,046** | **14,792** | **15,478** | **16,131** | **17,132** |
| 유동부채 | 1,903 | 6,366 | 5,548 | 5,923 | 6,373 |
| 매입채무 및 기타채무 | 1,061 | 1,844 | 1,666 | 1,747 | 1,784 |
| 단기차입금 | 619 | 3,320 | 3,572 | 3,872 | 4,272 |
| 유동성장기부채 | 74 | 26 | 5 | 5 | 5 |
| 비유동부채 | 501 | 831 | 2,011 | 2,010 | 2,018 |
| 장기차입금 | 165 | 480 | 915 | 915 | 915 |
| 사채 | 4 | 0 | 698 | 698 | 698 |
| **부채총계** | **2,404** | **7,197** | **7,559** | **7,934** | **8,391** |
| 지배지분 | 9,390 | 7,334 | 7,671 | 7,953 | 8,502 |
| 자본금 | 105 | 105 | 105 | 105 | 105 |
| 자본잉여금 | 1,622 | 1,619 | 1,619 | 1,619 | 1,619 |
| 이익잉여금 | 7,843 | 7,601 | 6,406 | 6,688 | 7,237 |
| 비지배지분 | 252 | 262 | 249 | 244 | 239 |
| **자본총계** | **9,642** | **7,595** | **7,920** | **8,197** | **8,741** |
| **순차입금** | **-1,066** | **2,425** | **3,787** | **4,269** | **4,289** |
| 총차입금 | 1,044 | 5,084 | 5,528 | 5,828 | 6,233 |

**Valuation 지표** (단위: 원, 배, %)

| 결산(12월) | 2023A | 2024A | 2025F | 2026F | 2027F |
|---|---|---|---|---|---|
| EPS | 26,127 | 9,190 | 36,835 | 44,910 | 49,991 |
| BPS | 451,351 | 403,756 | 421,839 | 454,368 | 485,730 |
| EBITDAPS | 48,506 | 51,801 | 73,830 | 89,996 | 99,957 |
| SPS | 480,872 | 580,162 | 804,665 | 1,002,154 | 1,047,230 |
| DPS | 5,000 | 7,500 | 20,000 | 20,000 | 20,000 |
| PER | **19.6** | **70.8** | **27.2** | **22.3** | **20.0** |
| PBR | **1.1** | **1.6** | **2.4** | **2.2** | **2.1** |
| EV/EBITDA | **9.7** | **15.1** | **15.8** | **14.8** | **13.3** |
| PSR | **1.1** | **1.1** | **1.2** | **1.0** | **1.0** |

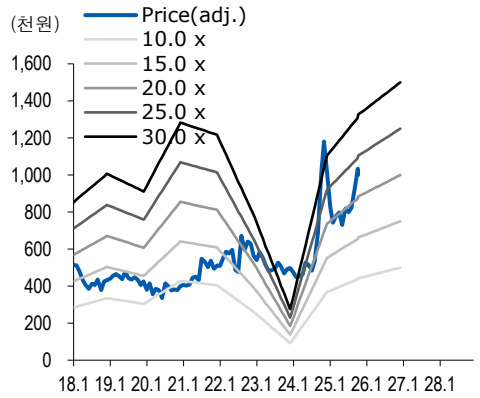
**재무비율** (단위: 배, %)

| 결산(12월) | 2023A | 2024A | 2025F | 2026F | 2027F |
|---|---|---|---|---|---|
| **매출액 증가율 (%)** | **-13.5** | **24.2** | **34.3** | **11.3** | **4.5** |
| **영업이익 증가율 (%)** | **-28.2** | **9.6** | **51.5** | **6.1** | **10.5** |
| **지배순이익 증가율 (%)** | **-32.5** | **-63.8** | **288.1** | **9.0** | **11.3** |
| 매출총이익률 (%) | 9.9 | 9.5 | 10.3 | 10.0 | 10.4 |
| **영업이익률 (%)** | **6.8** | **6.0** | **6.8** | **6.5** | **6.8** |
| 지배순이익률 (%) | 5.4 | 1.6 | 4.6 | 4.5 | 4.8 |
| EBITDA 마진 (%) | 10.1 | 8.9 | 9.2 | 9.0 | 9.5 |
| ROIC | 7.0 | 6.1 | 8.8 | 8.1 | 8.5 |
| ROA | 4.4 | 1.4 | 4.9 | 5.1 | 5.4 |
| ROE | **5.7** | **2.3** | **9.9** | **10.3** | **10.9** |
| 부채비율 (%) | 24.9 | 94.8 | 95.4 | 96.8 | 96.0 |
| 순차입금/자기자본 (%) | -11.4 | 33.1 | 49.4 | 53.7 | 50.5 |
| 영업이익/금융비용 (배) | 15.6 | 6.1 | 5.3 | 5.5 | 5.7 |

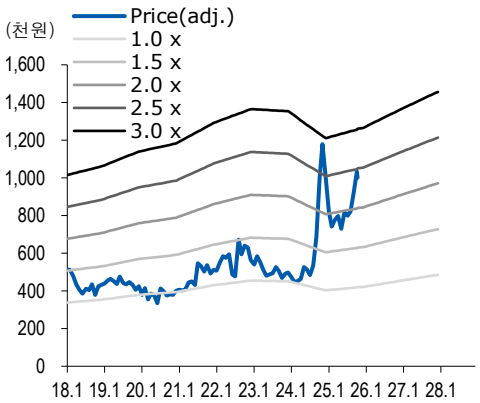
자료: 유안타증권

주: 1. EPS, BPS 및 PER, PBR은 지배주주 기준임
2. PER등 valuation 지표의 경우, 확정치는 연평균 주가 기준, 전망치는 현재주가 기준임
3. ROE,ROA의경우, 자본,자산 항목은 연초,연말 평균을 기준일로 함

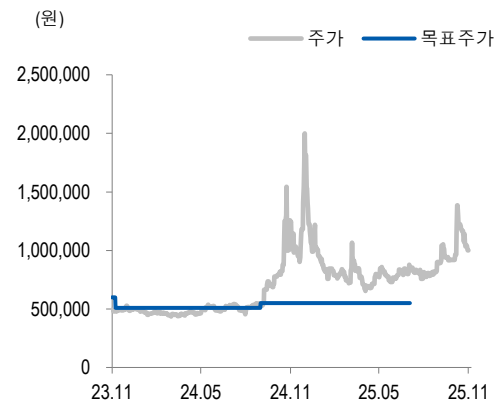
P/E band chart




P/B band chart




고려아연 (010130) 투자등급 및 목표주가 추이




| 일자 | 투자 의견 | 목표가 (원) | 목표가격 대상시점 | 괴리율 | |
|---|---|---|---|---|---|
| | | | | 평균주가 대비 | 최고(최저) 주가 대비 |
| 2025-11-07 | Not Rated | - | 1년 | | |
| 2025-07-10 | Not Rated | - | 1년 | | |
| 2024-09-06 | HOLD | 550,000 | 1년 | 60.32 | 263.64 |
| 2023-11-13 | HOLD | 510,000 | 1년 | -4.15 | 7.45 |
| 2023-06-30 | BUY | 600,000 | 1년 | -17.71 | -7.17 |

자료: 유안타증권

주: 괴리율 = (실제주가* - 목표주가) / 목표주가 X 100

* 1) 목표주가 제시 대상시점까지의 "평균주가"
2) 목표주가 제시 대상시점까지의 "최고(또는 최저) 주가"

| 구분 | 투자의견 비율(%) |
|---|---|
| Strong Buy(매수) | 0 |
| Buy(매수) | 94.2 |
| Hold(중립) | 5.8 |
| Sell(비중축소) | 0 |
| 합계 | 100.0 |

주: 기준일 2025-11-07

※해외 계열회사 등이 작성하거나 공표한 리포트는 투자등급 비율 산정시 제외

## Appendix

- 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 타인의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인함. (작성자 : **이현수**)
- 당사는 자료공표일 현재 동 종목 발행주식을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 자료공표일 현재 해당 기업과 관련하여 특별한 이해관계가 없습니다.
- 당사는 동 자료를 전문투자자 및 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사와 배우자는 자료공표일 현재 대상법인의 주식관련 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 종목 투자등급 (Guide Line): 투자기간 12개월, 절대수익률 기준 투자등급 4단계(Strong Buy, Buy, Hold, Sell)로 구분한다
- Strong Buy: +30%이상 Buy: 15%이상, Hold: -15% 미만 ~ +15% 미만, Sell: -15%이하로 구분
- 업종 투자등급 Guide Line: 투자기간 12개월, 시가총액 대비 업종 비중 기준의 투자등급 3단계(Overweight, Neutral, Underweight)로 구분
- 2014년 2월21일부터 당사 투자등급이 기존 3단계 + 2단계에서 4단계로 변경

본 자료는 투자자의 투자를 권유할 목적으로 작성된 것이 아니라, 투자자의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 작성된 참고 자료입니다. 본 자료는 금융투자분석사가 신뢰할만 하다고 판단되는 자료와 정보에 의거하여 만들어진 것이지만, 당사와 금융투자분석사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수는 없습니다. 따라서, 본 자료를 참고한 투자자의 투자의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않습니다. 또한, 본 자료는 당사 투자자에게만 제공되는 자료로 당사의 동의 없이 본 자료를 무단으로 복제 전송 인용 배포하는 행위는 법으로 금지되어 있습니다.