HD현대건설기계 (267270)

Earnings Preview | Company Analysis | 기계 | 2025. 1. 19

4Q25 Preview: 아쉬운 실적 속 분명한 방향성

Analyst 최정환 CFA
jhchoi@ls-sec.co.kr

Buy (유지)

목표주가 (상향)	145,000 원
현재주가	119,700 원
상승여력	21.1%

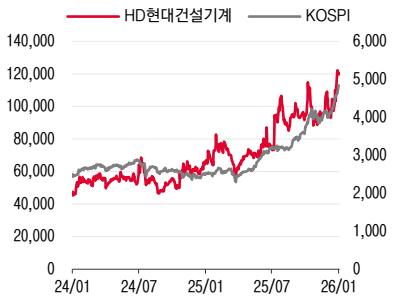
컨센서스 대비

상회	부합	하회

Stock Data

KOSPI (1/16)	4,840.74 pt
시가총액	20,777 억원
발행주식수	17,358 천주
52 주 최고가/최저가	122,100 / 56,400 원
90 일 일평균거래대금	220.65 억원
외국인 지분율	15.3%
배당수익률(26.12E)	1.8%
BPS(26.12E)	116,108 원
KOSPI 대비 상대수익률	1 개월 -7.0%
	6 개월 8.3%
	12 개월 -12.6%
주주구성	HD 현대사이트솔루션 41.0%
	국민연금공단 13.4%

Stock Price



4Q25 컨센서스 대비 매출액 부합, 영업이익 하회 전망

4Q25 연결기준 매출액 9,360억원 (+18.6% YoY, -2.0% QoQ), 영업이익 380억원 (+7.1% YoY, -32.3% QoQ, OPM 4.0%)으로 컨센서스 대비 매출액(9,321억원) 부합, 영업이익(487억원) 및 OPM(5.2%) 하회 전망. 4Q25 실적의 핵심은 견조한 매출 성장세임. 북미 딜러 재고의 경우 5-6개월 정도로 정상 수준에 들어섰으며 이는 글로벌 인프라 투자 증가 기조에 따른 것으로 파악됨. 특히 남미 및 아프리카향으로는 금 및 구리 광산 개발에 따라 중대형 건설기계의 수요가 증가하고 있음

다만 영업이익단에서는 계절적으로 인건비의 증가, HD현대인프라코어 합병에 따른 PPA상각비 인식, 각종 개발비 투입 집중, 3Q25와 유사한 수준에서의 관세 부담에 따라 전분기 대비 아쉬울 것이라 전망

HD현대인프라코어의 경우에도 매출액 1조 1,141억(+21.5% YoY, +0.9% QoQ), 영업이익 690억원(-14.6% QoQ, OPM 6.1%)으로 컨센서스 대비 매출액(1조 1,942억원) 부합, 영업이익(979억원, 8.1%) 하회 전망. HD현대인프라코어 또한 견조한 매출 성장은 지속되지만 비용 증가에 따라 영업이익단에서는 아쉬울 것으로 보임. 또한 2H26부터 군산공장 가동에 따라 관련 감가상각비 인식이 시작되며 시험생산 및 인력 증가에 따른 비용 증가를 예상

변화의 원년이 될 26년, 글로벌 Top-Tier 건설기계 기업으로의 도약

26년부터 HD건설기계 합병법인 출범, 매출 성장 및 영업이익률 개선을 기대. 매출 성장의 핵심은 1) 27년 대형 건설기계로의 제품 포트폴리오 확장, 이에 연계한 애프터마켓 서비스 매출의 증가 2) 엔진 사업부의 성장임

영업이익률 개선의 경우 1) 고마진인 대형 건설기계 및 엔진의 매출 확대에 따른 매출 믹스 개선 2) 통합 모델 생산 및 생산 효율화 3) 건설기계 엔진 내재화가 주요 요인. 대형 건설기계의 경우 광산향 수요가 크기 때문에 중형 건설기계에 비해 사용기간이 길며 이에 따라 채굴 현장과 애프터마켓 서비스까지 계약을 맺는 구조. 때문에 대형 건설기계로의 제품 포트폴리오 확장 시 AM 매출 확대 또한 기대해 볼 수 있음

목표주가 145,000원으로 상향, 투자의견 Buy 유지

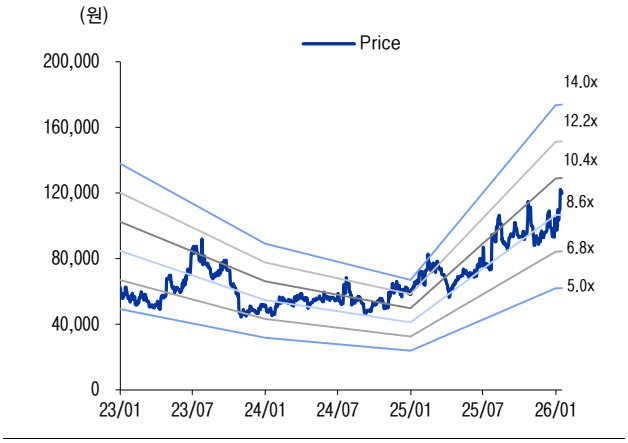
합병 이후 26년 예상 지배주주순이익에 글로벌 피어 12M Fwd PER 및 할인율 적용해 산출. 멀티플 및 실적 추정치 상향 통해 목표주가 145,000원으로 기존 121,000원에서 19.8% 상향 조정, 투자의견 매수 유지

표1 HD 현대건설기계 Valuation 테이블

(십억원)	세부사항	1Q26E	2Q26E	3Q26E	4Q26E
HD 현대건설기계 지배주주순이익	257	71	81	66	39
HD 현대인프라코어 지배주주순이익	241	74	79	64	25
글로벌피어 12M Fwd PER	21.5				
할인율	65%	글로벌 피어, 동사 목표 주주환원율 고려 할인			
적용 멀티플	14.0x				
목표시가총액	6,969				
HD 현대건설기계 발행주식수(천주)	17,357				
합병신주(천주)	30,626				
목표주가(원)	145,000				
현재주가(원)	119,700				
상승여력	21.1%				

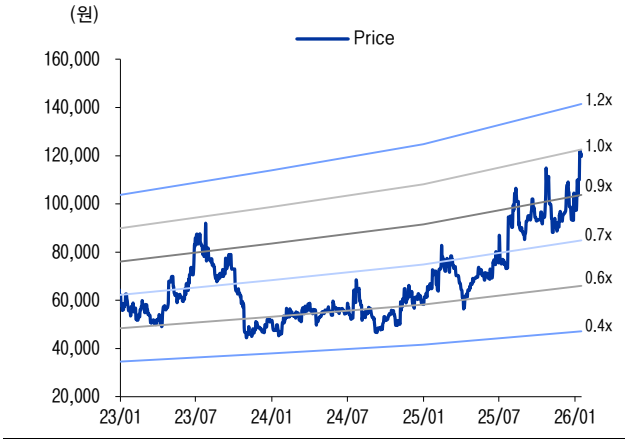
자료: LS증권 리서치센터

그림1 HD 현대건설기계 12M Fwd PER



자료: DataGuide, LS증권 리서치센터

그림2 HD 현대건설기계 12M Fwd PBR



자료: DataGuide, LS증권 리서치센터

표2 HD 현대건설기계 및 글로벌 피어 Valuation 지표 비교

기업명	매출 YoY(%)			영업이익률(%)			ROE(%)			총배당 성향(%)	12M Fwd PER	시가총액 (조원)
	25E	26E	27E	25E	26E	27E	25E	26E	27E			
캐터필러	-1.5	8.8	9.0	17.8	19.3	17.7	55.4	50.2	55.5	99.3	34.7	446.2
커민스	-2.2	5.9	8.8	13.3	14.4	13.3	41.3	26.9	27.0	24.5	25.3	117.8
존디어	-11.7	-3.6	8.9	20.6	14.7	13.5	31.8	20.6	23.4	55.8	31.1	205.5
코마츠	6.2	0.5	3.7	16.0	13.1	13.2	14.1	14.2	11.5	63.0	14.5	49.2
히타치건설기계	-2.5	2.2	2.6	11.3	10.8	10.6	13.1	10.4	10.2	46.5	15.2	10.9
구보다	-1.3	4.8	4.3	5.2	8.4	8.1	9.9	0.0	6.8	46.8	17.4	26.7
XCMG	10.9	13.0	14.1	10.9	7.4	8.5	10.4	14.3	15.8	34.8	17.1	27.5
SANY	14.0	14.4	13.2	13.8	9.5	10.6	8.5	12.9	14.1	-9.6	22.6	42.8
평균	1.5	5.7	8.1	13.6	12.2	11.9	23.1	18.7	20.6	45.1	21.5	
HD 현대건설기계	9.5	13.6	6.9	4.7	6.6	8.0	4.6	11.0	12.1	8.8	9.8	20.7

자료: Bloomberg, LS증권 리서치센터

추정치 변경 내역

표1 HD 현대건설기계 분기 실적 추정치 변경 내역

(십억원)	변경 전				변경 후				4Q25 Cons
	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25E	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25E	
연결 매출액	907	968	955	957	907	968	955	936	932
YoY	*-7.4%*	*+13.4 %*	*+16.9 %*	*+21.3%*	*-7.4%*	*+13.4 %*	*+16.9 %*	*+18.6 %*	
연결 영업이익	42	40	56	54	42	40	56	38	49
OPM	*4.6%*	*4.1 %*	*5.8%*	*5.6%*	*4.6%*	*4.1 %*	*5.8%*	*4.0 %*	*5.2%*
지배주주순이익	28	5	44	12	28	5	44	19	19

자료: LS증권 리서치센터

표2 HD 현대건설기계 연간 실적 추정치 변경 내역

(십억원)	변경 전				변경 후			
	24	25E	26E	27E	24	25E	26E	27E
연결 매출액	3,634	3,787	4,254	4,508	3,634	3,765	4,279	4,575
YoY(%)	*-4.9%*	*+10.1%*	*+12.3%*	*+6.0%*	*-4.9%*	*+9.5%*	*+13.6%*	*+6.9 %*
연결 영업이익	241	194	256	282	241	175	282	334
OPM(%)	*6.6%*	*5.1%*	*6.0%*	*6.3%*	*6.6%*	*4.7%*	*6.6 %*	*7.3 %*
지배주주순이익	170	89	183	198	170	96	257	269

자료: LS증권 리서치센터

LS증권 리서치센터

표3 HD 현대건설기계 실적 테이블

(십억원)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25E	24	25E	26E	27E
매출액	**907**	**968**	**955**	**936**	**3,438**	**3,765**	**4,279**	**4,575**
YoY(%)	*-7.4*	*+13.4*	*+16.9*	*+18.6*	*-10.1*	*+9.5*	*+13.6*	*+6.9*
QoQ(%)	*+14.9*	*+6.7*	*-1.3*	*-2.0*				
지역별 매출액								
신흥	251	325	336	334	1,005	1,246	1,508	1,601
북미	186	229	220	227	860	861	1,010	1,074
유럽	96	101	128	115	392	440	540	572
국내	91	65	62	64	248	282	285	303
인도	161	115	92	95	495	462	407	491
브라질	50	53	66	50	217	219	231	221
중국	72	81	51	52	221	256	212	221
매출원가	**729**	**775**	**762**	**729**	**2,787**	**2,995**	**3,353**	**3,529**
원재료	599	722	608	599	2,258	2,529	2,725	2,870
급여	24	15	24	29	88	93	107	112
유형자산감가상각비	8	9	8	11	34	37	46	52
무형자산상각비	1	1	2	6	8	9	23	23
기타	96	28	119	83	400	327	453	472
매출총이익	**178**	**192**	**193**	**207**	**651**	**770**	**926**	**1,046**
GPM(%)	*19.6*	*19.9*	*20.2*	*22.1*	*18.9*	*20.5*	*21.6*	*22.9*
판매관리비	137	152	137	169	460	595	644	712
급여	30	45	31	41	141	147	169	178
유형자산감가상각비	6	3	3	7	23	19	28	32
무형자산상각비	1	3	3	9	5	16	39	39
기타	100	102	99	112	292	413	408	464
영업이익	**42**	**40**	**56**	**38**	**190**	**175**	**282**	**334**
OPM(%)	*4.6*	*4.1*	*5.8*	*4.0*	*5.5*	*4.7*	*6.6*	*7.3*
영업외손익	-3	-38	1	-16	-69	-56	6	-31
금융수익	25	12	18	20	89	76	87	94
금융비용	24	42	7	9	101	81	47	84
기타영업외손익	-5	-8	-10	-28	-56	-50	-35	-40
세전이익	39	2	57	21	121	119	288	303
법인세비용	13	1	14	5	36	33	63	67
당기순이익	26	1	43	17	86	86	225	236
지배주주순이익	**28**	**5**	**44**	**19**	**100**	**96**	**257**	**269**

자료: HD현대건설기계, LS증권 리서치센터

LS증권

표4 HD 현대인프라코어 실적 테이블

(십억원)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25E	24	25E	26E	27E
매출액	**1,019**	**1,185**	**1,130**	**1,141**	**4,114**	**4,474**	**4,861**	**5,124**
YoY(%)	*-12.0*	*+6.9*	*+24.2*	*+21.5*	*-11.7*	*+8.8*	*+8.7*	*+5.4*
QoQ(%)	*+8.5*	*+16.3*	*-4.6*	*+0.9*				
부문별 매출액								
건설기계	753	857	854	865	2,972	3,329	3,569	3,731
YoY(%)	*-11.2*	*+9.0*	*+30.5*	*+26.6*	*-15.1*	*+12.0*	*+7.2*	*+4.5*
엔진	265	327	276	276	1,142	1,145	1,212	1,313
YoY(%)	*+3.8*	*+23.2*	*-15.6*	*+0.1*	*+1.6*	*+0.3*	*+5.9*	*+8.4*
매출원가	766	886	850	899	3,185	3,401	3,860	4,013
원재료	599	487	534	548	2,363	2,168	3,012	3,127
급여	68	53	59	67	285	247	271	290
유형자산감가상각비	16	13	15	18	56	62	87	96
무형자산상각비	3	12	7	7	26	29	27	27
기타	80	320	235	260	455	896	462	471
매출총이익	**252**	**299**	**280**	**242**	**929**	**1,073**	**1,001**	**1,112**
GPM(%)	*24.8*	*25.2*	*24.8*	*21.2*	*22.6*	*24.0*	*20.6*	*21.7*
판매관리비	184	193	199	173	745	749	646	698
급여	43	46	43	49	185	182	196	208
유형자산감가상각비	7	9	8	10	30	34	50	54
무형자산상각비	4	4	5	5	20	19	19	19
기타	87	88	99	108	325	382	381	417
영업이익	**68**	**106**	**81**	**69**	**184**	**324**	**356**	**414**
OPM(%)	*6.7*	*8.9*	*7.2*	*6.1*	*4.5*	*7.2*	*7.3*	*8.1*
영업외손익	-11	-61	8	-18	-23	-82	-45	-39
금융수익	2	1	1	1	8	6	6	7
금융비용	12	15	12	8	57	46	25	17
기타영업외손익	-1	-48	19	-11	26	-42	-25	-29
세전이익	56	44	89	51	161	242	311	375
법인세비용	16	17	22	16	52	72	68	82
당기순이익	40	28	67	35	108	170	242	292
지배주주순이익	**40**	**27**	**67**	**35**	**108**	**169**	**241**	**291**

자료: HD현대인프라코어, LS증권 리서치센터

LS증권 리서치

표5 HD 건설기계 합병 이후 실적 테이블

(십억원)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25E	24	25E	26E	27E
매출액	**1,925**	**2,152**	**2,085**	**2,077**	**7,552**	**8,240**	**9,140**	**9,699**
YoY(%)	*-9.8*	*+9.8*	*+20.7*	*+20.2*	*-11.0*	*+9.1*	*+10.9*	*+6.1*
QoQ(%)	*+11.5*	*+11.8*	*-3.2*	*-0.4*				
부문별 매출액								
건설기계	1,660	1,825	1,809	1,801	6,410	7,095	7,928	8,386
YoY(%)	*-9.1*	*+11.3*	*+22.9*	*+22.4*	*-12.5*	*+10.7*	*+11.7*	*+5.8*
엔진	265	327	276	276	1,142	1,145	1,212	1,313
YoY(%)	*+3.8*	*+23.2*	*-15.6*	*+0.1*	*+1.6*	*+0.3*	*+5.9*	*+8.4*
매출원가	1,495	1,661	1,612	1,628	5,973	6,396	7,213	7,541
원재료	1,198	1,209	1,143	1,147	4,621	4,696	5,738	5,997
급여	93	67	84	96	373	340	378	403
유형자산감가상각비	24	22	23	30	90	99	133	148
무형자산상각비	4	13	8	13	33	38	50	50
기타	177	349	355	343	855	1,223	914	943
매출총이익	**430**	**491**	**473**	**449**	**1,580**	**1,843**	**1,927**	**2,158**
GPM(%)	*22.4*	*22.8*	*22.7*	*21.6*	*20.9*	*22.4*	*21.1*	*22.2*
판매관리비	321	346	336	342	1,205	1,344	1,289	1,410
급여	73	91	75	90	326	329	365	385
유형자산감가상각비	12	12	11	17	53	53	77	86
무형자산상각비	5	7	8	14	24	35	58	58
기타	187	189	198	221	616	795	790	881
영업이익	**109**	**146**	**137**	**107**	**375**	**499**	**638**	**748**
OPM(%)	*5.7*	*6.8*	*6.6*	*5.1*	*5.0*	*6.1*	*7.0*	*7.7*
영업외손익	-14	-99	10	-34	-92	-138	-39	-70
금융수익	27	13	20	22	97	82	94	100
금융비용	36	57	19	16	158	128	71	101
기타영업외손익	-5	-56	9	-39	-30	-92	-60	-70
세전이익	95	46	146	73	282	361	598	678
법인세비용	30	18	36	21	88	105	132	149
당기순이익	**66**	**28**	**110**	**52**	**194**	**256**	**467**	**529**

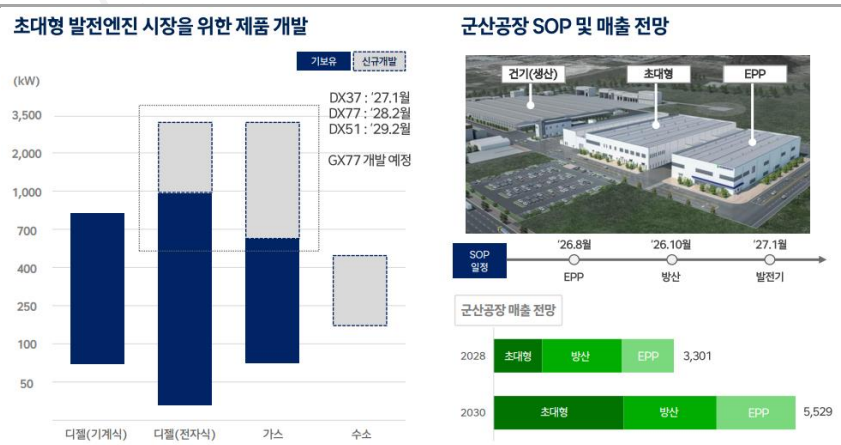
자료: LS증권 리서치센터

LS증권 리서치센

그림3 HD 건설기계 대형 건설기계로의 제품 포트폴리오 확장

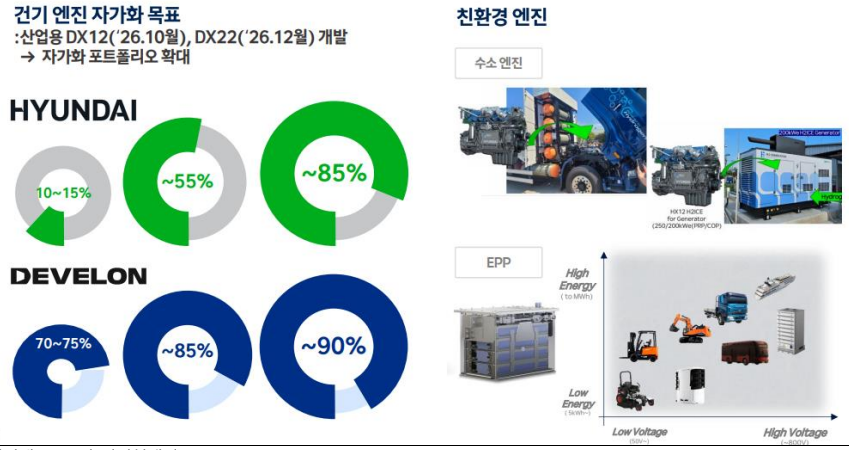
자료: HD건설기계, LS증권 리서치센터

그림4 HD 건설기계 고출력 엔진 출시 계획



자료: HD건설기계, LS증권 리서치센터

그림5 HD 건설기계 엔진 내재화 계획



자료: HD건설기계, LS증권 리서치센터

HD 현대건설기계 (267270)

재무상태표

(십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
유동자산	2,199	2,113	2,191	2,681	3,003
현금 및 현금성자산	428	264	448	651	902
매출채권 및 기타채권	500	525	422	491	507
재고자산	1,059	1,129	1,110	1,298	1,336
기타유동자산	85	89	90	107	112
비유동자산	1,098	1,212	1,308	1,377	1,422
관계기업투자등	0	0	0	0	0
유형자산	817	903	1,005	1,031	1,067
무형자산	93	93	93	93	93
자산총계	**3,297**	**3,325**	**3,499**	**4,058**	**4,425**
유동부채	1,014	1,064	1,011	1,297	1,340
매입채무 및 기타재무	395	536	468	592	599
단기금융부채	674	438	498	595	642
기타유동부채	7	190	108	179	161
비유동부채	512	467	603	636	707
장기금융부채	349	327	446	460	518
기타비유동부채	163	140	157	176	189
부채총계	**1,177**	**1,203**	**1,168**	**1,473**	**1,530**
지배주주지분	1,576	1,658	1,759	2,032	2,316
자본금	99	94	94	94	94
자본잉여금	803	839	839	839	839
이익잉여금	141	152	148	153	169
비지배주주지분(연결)	605	655	751	1,008	1,277
자본총계	**195**	**136**	**126**	**93**	**61**

손익계산서

(십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
매출액	**3,825**	**3,438**	**3,765**	**4,279**	**4,575**
매출원가	3,100	2,787	2,995	3,353	3,529
매출총이익	**725**	**651**	**770**	**926**	**1,046**
판매비 및 관리비	467	460	595	644	712
영업이익	**257**	**190**	**175**	**282**	**334**
(EBITDA)	325	259	250	417	480
금융손익	-8	-13	-6	41	9
이자비용	46	43	36	36	40
관계기업등 투자손익	0	0	0	0	0
기타영업외손익	-59	-56	-50	-35	-40
세전계속사업이익	**190**	**121**	**119**	**288**	**303**
계속사업법인세비용	63	63	63	63	63
계속사업이익	127	59	56	225	240
중단사업이익	0	0	0	0	0
당기순이익	**127**	**86**	**86**	**225**	**236**
지배주주	139	100	96	257	269
총포괄이익	**133**	**93**	**101**	**273**	**284**
매출총이익률 (%)	18.9	18.9	20.5	21.6	22.9
영업이익률 (%)	6.7	5.5	4.7	6.6	7.3
EBITDA 마진률 (%)	8.5	7.5	6.6	9.8	10.5
당기순이익률 (%)	3.3	2.5	2.3	5.2	5.2
ROA (%)	3.9	2.6	2.5	5.5	5.3
ROE (%)	7.2	4.8	4.6	10.6	9.9
ROIC (%)	5.9	2.9	2.6	10.0	10.2

현금흐름표

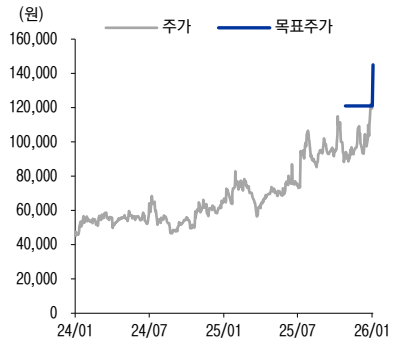
(십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
영업활동 현금흐름	**318**	**261**	**130**	**282**	**312**
당기순이익(손실)	127	86	86	225	236
비현금수익비용가감	68	68	74	135	146
유무형자산감가상각비	55	56	63	74	84
무형자산상각비	13	12	11	62	61
기타현금수익비용	0	0	0	0	0
영업활동 자산부채변동	-31	48	-31	-78	-70
매출채권 감소(증가)	-68	-24	103	-69	-16
재고자산 감소(증가)	86	-70	19	-188	-38
매입채무 증가(감소)	-48	142	-69	124	7
기타자산, 부채변동	154	59	-84	55	-23
투자활동 현금흐름	**-65**	**-195**	**-126**	**-168**	**-96**
유형자산처분(취득)	-124	-170	-88	-47	-59
무형자산 감소(증가)	-14	-15	-11	-62	-61
투자자산 감소(증가)	174	21	-15	-14	-11
기타투자활동	-100	-31	-13	-45	35
재무활동 현금흐름	**-223**	**-254**	**180**	**88**	**36**
차입금의 증가(감소)	83	-126	181	40	95
자본의 증가(감소)	0	-4	0	0	0
배당금의 지급	-33	-13	-17	-39	-45
기타재무활동	-273	-110	17	88	-14
현금의 증가	**30**	**-188**	**184**	**203**	**252**
기초현금	393	428	264	448	651
기말현금	428	264	448	651	902

주요 투자지표

	2023	2024	2025E	2026E	2027E
투자지표 (x)					
P/E	9.6	11.7	17.4	n/a	n/a
P/B	1.3	1.2	1.2	n/a	n/a
EV/EBITDA	4.4	5.7	10.7	n/a	n/a
P/CF	3.8	3.9	11.5	n/a	n/a
배당수익률 (%)	2.6	1.1	1.1	n/a	n/a
성장성 (%)					
매출액	8.8	-10.1	9.5	13.6	6.9
영업이익	50.8	-26.0	-7.9	60.9	18.4
세전이익	24.5	-36.1	-1.9	141.4	5.3
당기순이익	28.2	-32.6	0.1	160.9	5.3
EPS	25.0	-27.4	0.1	160.9	5.3
안정성 (%)					
부채비율	66.5	67.1	62.0	69.3	64.3
유동비율	66.7	63.6	62.6	66.1	67.9
순차입금/자기자본(x)	0.3	0.3	0.3	0.2	0.1
영업이익/금융비용(x)	5.6	4.4	4.9	7.8	8.5
총차입금 (십억원)	1,023	765	944	1,055	1,160
순차입금 (십억원)	595	501	496	404	258
주당지표 (원)					
EPS	6,469	4,696	4,701	12,264	12,912
BPS	89,898	97,994	102,980	116,108	129.869
CFPS	16,150	14,237	7,079	15,420	17,028
DPS	1,600	600	900	2,100	2,400

자료: HD현대건설기계, LS증권 리서치센터

HD현대건설기계 목표주가 추이



투자의견 변동내역

일시	투자의견	목표가격	괴리율(%) 최고대비	괴리율(%) 최저대비	괴리율(%) 평균대비
2025. 11. 11	신규	최정환			
2025. 11. 11	Buy	121,000	0.9		-17.2
2025. 01. 19	Buy	145,000			

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: 최정환).

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 6~12 개월)	투자등급	적용기준 (향후 12 개월)	투자의견 비율	비고
Sector (업종)	시가총액 대비 업종 비중 기준 투자등급 3 단계	Overweight (비중확대) Neutral (중립) Underweight (비중축소)			
Company (기업)	절대수익률 기준 투자등급 3 단계	Buy (매수)	+15% 이상 기대	88.7%	2018 년 10 월 25 일부터 당사 투자등급 적용기준이 기존 ±15%로 변경
		Hold (보유)	-15% ~ +15%	11.3%	
		Sell (매도)	-15% 이하 기대		
		합계		100.0%	투자의견 비율은 2025. 1. 1 ~ 2025. 12. 31 당사 리서치센터의 의견공표 종목들의 맨마지막 공표의견을 기준으로 한 투자등급별 비중임 (최근 1 년간 누적 기준. 분기별 갱신)