Earnings Preview

두산 (000150)

본업 확장과 중장기 시너지 강화

이경연 kyungyeon.lee@daishin.com
이채리 RA cherry.lee@daishin.com

투자의견	BUY 매수, 유지
6개월 목표주가	1,920,000 상향
현재주가 (26.04.23)	1,442,000 지주업종

- 두산에너빌리티 지분가치 증가와 전자BG 지속 성장으로 TP +40.1% 상향
- 전자BG 사업 CAPEX 투자가 가져올 향후 실적 개선
- SK실트론 매입으로 후공정 밸류체인 완성→중장기 성장 모멘텀 확보

투자의견 매수, 목표주가 1,920,000원으로 +40.1% 상향

목표주가 상향은 ①두산에너빌리티 주가 상승에 따른 NAV 증가를 반영하였으며, ②전자BG 부문의 외형 성장 및 수익성 개선과 ③SK실트론 인수를 통한 중장기 성장 모멘텀 확보로 EV/EVITDA 멀티플을 20배 적용하여 산출.

1분기 실적 컨센서스 부합할 전망. Capex 확대로 성장흐름 지속될 전자BG

2026년 1분기 실적은 매출액 4조 7,110억 원(+9.6% yoy), 영업이익 3,260억 원(+64.3% yoy)으로 시장 컨센서스에 부합할 것으로 예상. 전자BG 사업 매출액은 5,280억 원(+31.1% yoy)으로 추정하며, 전자BG를 포함한 자체사업 영업이익은 1,660억 원(+37.1% yoy)으로 예상. 또한, 전자BG의 경우 2026~2027년 합산 5,315억 원 규모의 공격적인 Capex를 발표. 증설 로드맵으로 단순한 외형 확장을 넘어 중장기 실적 가시성을 확보한 점이 이번 자체사업 멀티플 상향의 근거.

SK실트론 매각 우선협상대상자로 협의 중 → 중장기 성장 모멘텀 확보

SK그룹의 자산 리밸런싱 과정에서 두산은 SK실트론 우선협상대상자로 선정되어 협의 중. SK실트론은 2025년 기준 매출액 2조 580억 원, 영업이익 1,930억 원(OPM 9.4%) 달성. "SK실트론의 웨이퍼–전자BG의 CCL–두산테스나"로 이어지는 후공정 밸류체인은 중장기 성장 모멘텀을 강화할 것으로 전망.

한편, SK실트론 인수 성공 시 발생할 사업가치의 온전한 반영(No discount)에 주목. 중복상장 규제 강화 기조를 고려할 때 인수 후 별도 상장 가능성이 낮음. 이에 SK실트론의 가치가 동사의 밸류에이션에 연결되어 주가 부양 동력으로 작용할 전망.

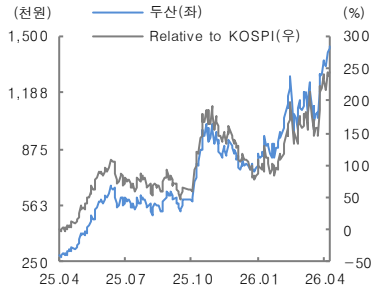
(단위: 십억원, %)

구분	1Q25	4Q25	1Q26(F) 직전추정	1Q26(F) 당사추정	1Q26(F) YoY	1Q26(F) QoQ	1Q26(F) Consensus	2Q26 당사추정	2Q26 YoY	2Q26 QoQ
매출액	4,299	5,687	4,450	4,711	9.6	-17.2	4,763	5,344	0.0	13.4
영업이익	198	275	276	326	64.3	18.5	323	409	14.3	25.5
순이익	24	-148	3	21	-9.7	흑전	86	31	-60.5	45.4

자료: 두산, FnGuide, 대신증권 Research Center

KOSPI	6475.81
시가총액	26,102십억원
시가총액비중	0.78%
자본금(보통주)	99십억원
52주 최고/최저	1,442,000원 / 291,500원
120일 평균거래대금	1,218억원
외국인지분율	18.88%
주요주주	박정원 외 26 인 41.08% 국민연금공단 9.97%

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	35.3	52.4	84.4	384.7
상대수익률	12.9	17.5	9.5	89.0



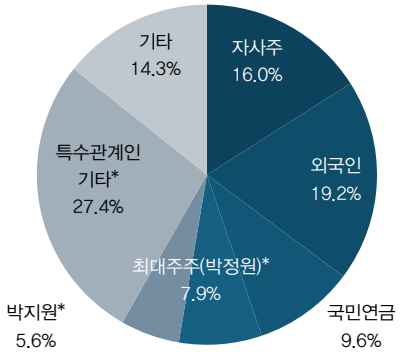
영업실적 및 주요 투자지표

(단위: 십억원, 원 , %)

	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
매출액	18,133	19,784	20,968	23,560	25,452
영업이익	1,004	1,063	1,563	2,161	2,450
세전순이익	593	490	988	1,664	1,959
총당기순이익	302	250	770	1,415	1,705
지배지분순이익	-226	76	116	212	256
EPS	-10,562	3,546	5,479	10,064	12,129
PER	NA	220.3	219.6	119.5	99.2
BPS	69,123	72,953	78,814	87,861	92,111
PBR	3.7	10.7	18.3	16.4	15.7
ROE	-14.6	5.0	7.2	12.1	13.5

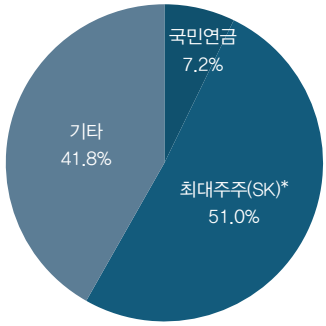
주: EPS와 BPS, ROE는 지배지분 기준으로 산출 자료: 두산, 대신증권 Research Center

그림 1. 두산 지분구조



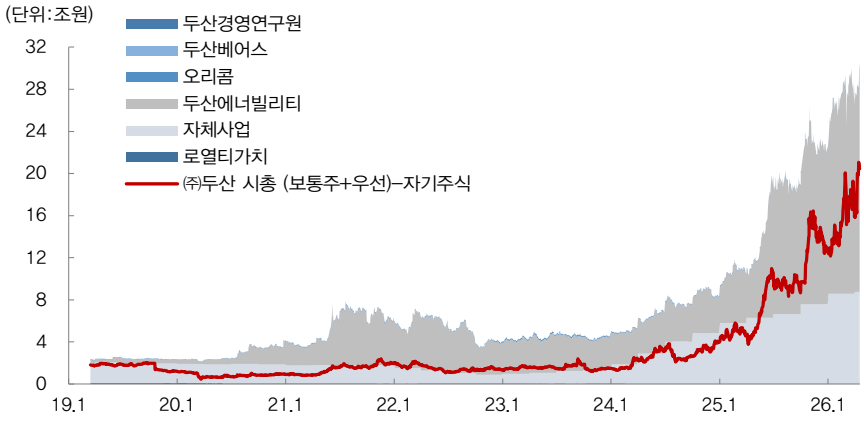
주: *는 특수관계인
자료: DART, 대신증권 Research Center

그림 2. SK 실트론 지분구조



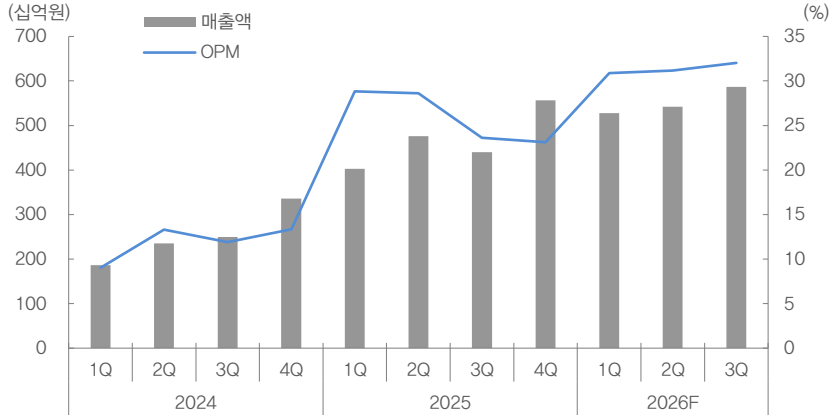
주: *는 특수관계인
자료: DART, 대신증권 Research Center

그림 3. 두산 시가총액과 지분가치 추이



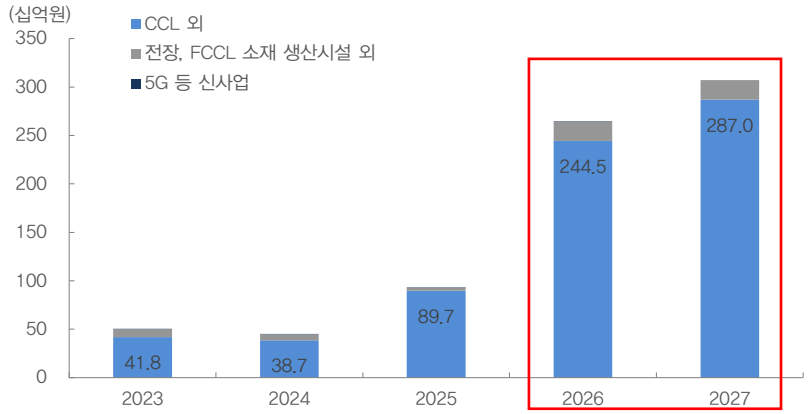
자료: Quantiwise, 대신증권 Research Center

그림 4. 두산 전자BG 분기 실적 추이 및 전망



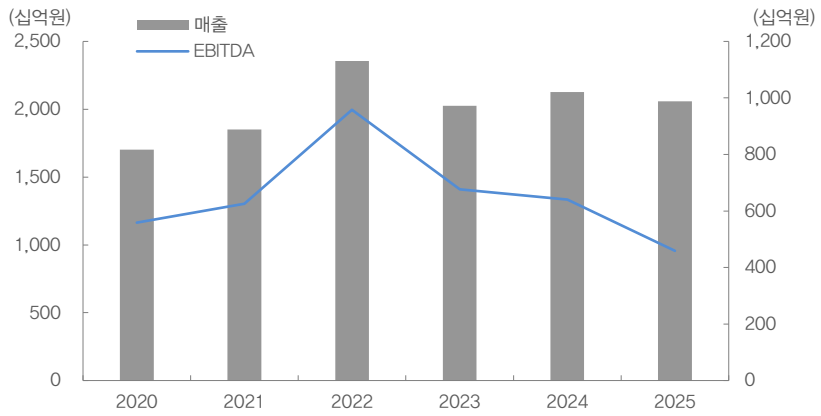
자료: 두산, 대신증권 Research Center

그림 5. 두산 전자 BG 향후 투자 계획



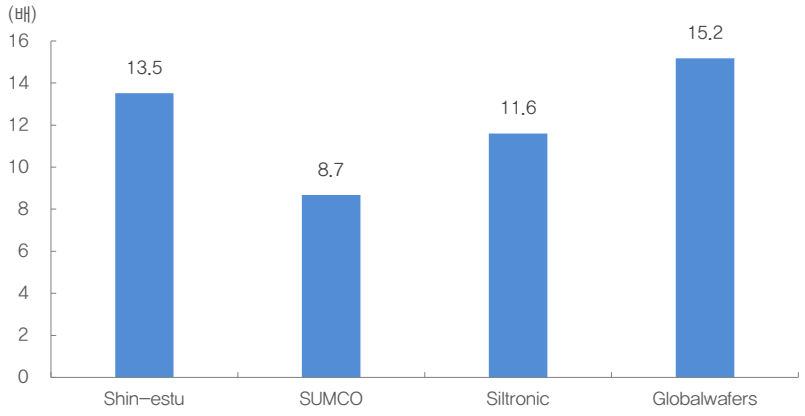
자료: DART, 대신증권 Research Center

그림 6. SK 실트론 실적



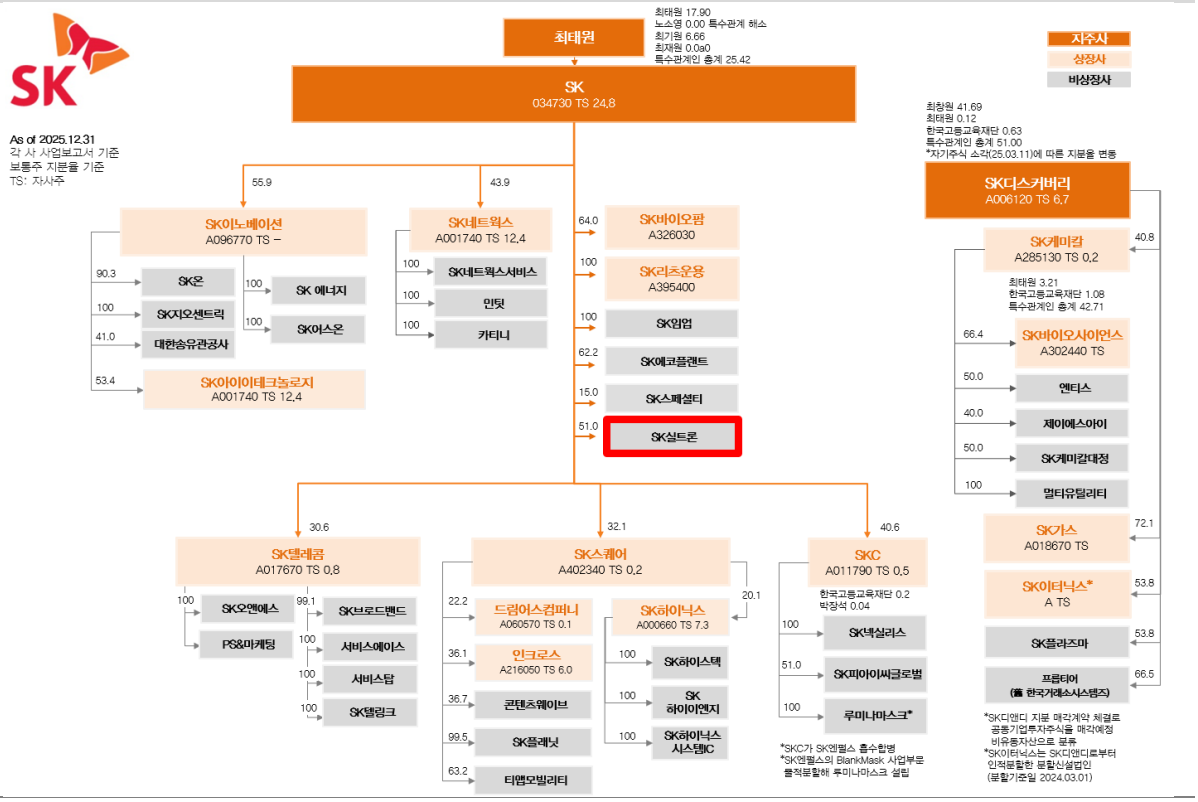
자료: DART, 대신증권 Research Center

그림 7. SK 실트론 Peer EV/EBITDA 비교



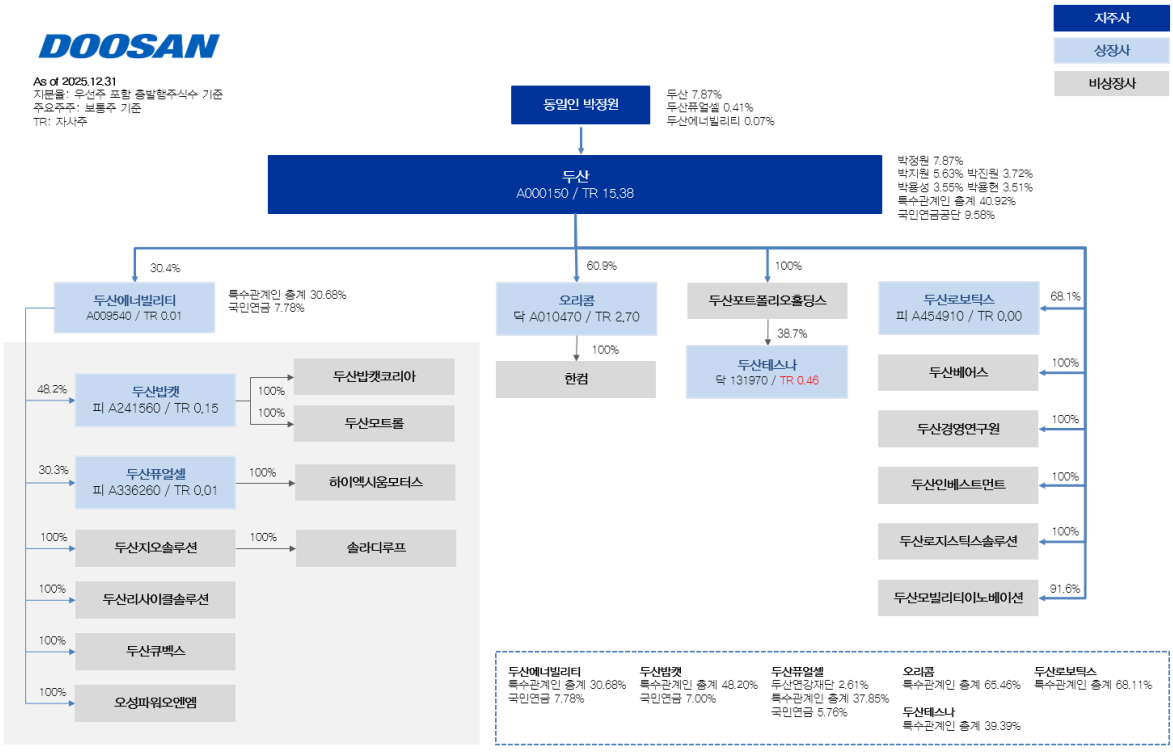
자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

그림 8. ㈜SK 는 리밸런싱 과정에서 SK 실트론 매각 예정



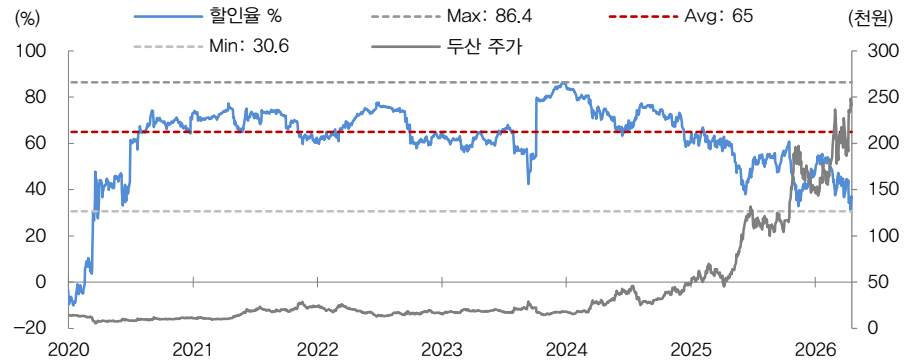
자료: SK 사업보고서(2025.12), 대신증권 Research Center

그림 9. 두산은 SK 실트론 인수를 진행 중이며 이를 통해 중장기 사업 영역 시너지가 강화될 것으로 기대



자료: 두산 사업보고서(2025.12), 대신증권 Research Center

그림 10. **두산 NAV 대비 할인율 추이**



자료: 대신증권 Research Center

표1. **두산 SOTP Valuation**

구분		Valuation 방식	2026F	Multiple	Value	Weight(% of NAV)
영업가치	자체사업 EBITDA	EV/EBITDA	776	20.0	15,520	36.8%
		소계——(1)			15,520	
지분가치	상장자회사	**계열사명**	**지분율**	**시가총액**	**지분가치**	
		두산에너빌리티	30.4	74,241	22,565	53.6%
		두산로보틱스	68.1	6,022	4,101	9.7%
		오리콤	60.9	73	45	0.1%
		소계——(2)		**80,336**	**26,711**	
	비상장자회사	**계열사명**	**지분율**		**장부가액**	
		HyAxiom	86.2	255	255	0.6%
		두산모빌리티이노베이션	91.6	206	206	0.5%
		두산포트폴리오홀딩스	100.0	281	281	0.7%
		두산로지스틱스솔루션	100.0	57	57	0.1%
		두산에너지솔루션아메리카	100.0	44	44	0.1%
		기타		168	168	0.4%
		소계——(3)			**1,011**	2.4%
	지분가치 합계				**27,722**	
순차입금(별도)——(4)					1,112	-2.6%
순자산가치(NAV)——(5)=(1)+(2)+(3)-(4)					**42,130**	
할인율——(6)					**38%**	
Target NAV——(7)=((2)+(3))*(1-(6))-(4)+(1)					**26,121**	
발행주식수——(8)					16,193,835	
자기주식——(9)					2,588,924	
유통주식수——(10)=(8)-(9)					13,604,911	
목표주가(11)=(7)/(10)					**1,920,000**	
현재가(04/22)					1,438,000	
Upside Potential					33.5%	

자료: 대신증권 Research Center

표2. 두산 분기 및 연간 실적 추정

(단위: 십억원, %)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26F	2Q26F	3Q26F	4Q26F	2025	2026F	2027F
매출액	**4,299**	**5,346**	**4,452**	**5,687**	**4,711**	**5,344**	**4,959**	**5,954**	**19,784**	**20,968**	**23,560**
Change(% yoy)	*-3.7*	*16.4*	*14.8*	*9.4*	*9.6*	*0.0*	*11.4*	*4.7*	*9.1*	*6.0*	*12.4*
매출원가	3,583	4,412	3,695	4,801	3,864	4,341	4,046	4,861	16,490	17,112	18,813
% of 매출액	83.4	82.5	83.0	84.4	82.9	82.4	83.4	84.6	83.4	81.6	79.9
Change(% yoy)	*-2.5*	*16.4*	*12.1*	*8.9*	*7.8*	*-1.6*	*9.5*	*1.3*	*8.7*	*3.8*	*9.9*
매출총이익	716	935	758	886	847	1,003	913	1,093	3,294	3,856	4,747
GPM	16.6	17.5	17.0	15.6	18.0	18.8	18.4	18.4	16.6	18.4	20.1
Change(% yoy)	*-9.0*	*16.6*	*29.9*	*12.0*	*18.4*	*7.3*	*20.5*	*23.4*	*11.2*	*17.1*	*23.1*
판관비	517	577	527	611	521	594	552	626	2,231	2,293	2,586
% of 매출액	12.0	10.8	11.8	10.7	10.7	9.4	10.9	10.8	11.3	10.9	11.0
Change(% yoy)	*18.0*	*24.1*	*11.3*	*5.0*	*0.7*	*3.0*	*4.8*	*2.5*	*13.9*	*2.8*	*12.8*
영업이익	**198**	**358**	**231**	**275**	**326**	**409**	**361**	**467**	**1,063**	**1,563**	**2,161**
OPM	4.6	6.7	5.2	4.8	6.9	7.7	7.3	7.8	5.4	7.5	9.2
Change(% yoy)	*-43.0*	*6.2*	*109.9*	*31.7*	*64.3*	*14.3*	*56.1*	*69.7*	*5.9*	*47.1*	*38.3*
I. 부문별 매출액 (십억원)											
1. 두산자체사업 (해외법인포함) 전자BG	403	476	440	557	528	542	587	679	1,876	2,336	2,899
1. 두산자체사업 (해외법인포함) 디지털이노베이션	71	73	75	87	72	73	78	87	306	310	319
1. 두산자체사업 (해외법인포함) 두타몰	11	10	10	9	10	10	10	10	39	40	40
1. 두산자체사업 (해외법인포함) **소계**	485	559	524	653	610	625	675	776	2,221	2,686	3,258
2. 두산에너빌리티	3,749	4,569	3,880	4,860	3,911	4,385	4,021	4,684	17,058	17,001	18,028
3. 두산밥캣(에너빌리티연결법인)	2,098	2,201	2,115	2,377	2,186	2,314	2,178	2,415	8,792	9,093	10,127
4. 두산로보틱스	5	5	10	13	18	19	21	26	33	84	147
기타 및 연결조정	-2,038	-1,987	-2,077	-2,217	-2,014	-1,999	-1,936	-1,947	-8,320	-7,896	-8,000
연결매출액	**4,299**	**5,346**	**4,452**	**5,687**	**4,711**	**5,344**	**4,959**	**5,954**	**19,784**	**20,968**	**23,560**
II. 부문별 매출액 증감											
1. 두산자체사업 (해외법인포함) 전자BG	116	102	76	66	31	14	33	22	86	25	24
1. 두산자체사업 (해외법인포함) 디지털이노베이션	7	1	10	8	1	1	5	0	6	1	3
1. 두산자체사업 (해외법인포함) 두타몰	-1	1	-11	-6	-7	2	4	9	-4	2	0
1. 두산자체사업 (해외법인포함) **소계**	83	76	60	53	26	12	29	19	66	21	21
2. 두산에너빌리티	-9	10	14	6	4	-4	4	-4	5	0	6
3. 두산밥캣(에너빌리티연결법인)	-12	-2	19	11	4	5	3	2	3	3	11
4. 두산로보틱스	-51	-69	1	13	241	319	107	100	-30	155	75
기타 및 연결조정	-12	-7	27	13	-1	1	-7	-12	4	-5	1
연결매출액	**-4**	**16**	**15**	**9**	**10**	**0**	**11**	**5**	**9**	**6**	**12**
III. 부문별 영업이익											
1. 두산자체사업(해외법인포함)	121	142	109	132	166	175	193	222	504	756	832
2. 두산에너빌리티	142	92	43	168	132	148	121	183	446	584	889
3. 두산밥캣(에너빌리티연결법인)	200	204	134	148	157	193	138	186	686	674	818
기타 및 연결조정	-253	-65	-39	-157	-109	-150	-52	-136	-514	-447	-837
연결영업이익	**198**	**358**	**231**	**275**	**326**	**409**	**361**	**467**	**1,063**	**1,563**	**2,161**

자료: 대신증권 Research Center

[ESG 평가 등급체계]

* 한국 ESG 연구소에서 ESG 등급을 평가하여 작성한 내용입니다

등급	구분	등급별 의미
Excellent (S)	우수	ESG 시스템이 구축되어 있으며, 관련 리스크를 관리할 뿐만 아니라 이를 기회로 포착하고 수익을 창출할 수 있음
Very Good (A+)		ESG 시스템이 구축되어 있으나, ESG 리스크 관리가 적절하지 않은 부문이 발생할 가능성이 있음. 그러나 전반적으로 ESG 이슈에 대한 관심을 가지고 지속적 개선 노력을 하고 있음
Good (A)		ESG 시스템이 구축되어 있으나, ESG 관련 일정 부문의 리스크를 지니고 있음. 그러나 ESG 에 대한 사업기회 가능성 있음
Fair (B+,B)	보통	ESG 시스템이 부분적으로 구축되어 있어, 일정 수준의 ESG 리스크를 지니고 있음
Laggard (C)	미흡	ESG 리스크를 지니고 있으며, ESG 이슈가 기업의 수익성에 영향을 미칠 가능성이 존재함
Poor (D)		이해관계자 관리가 미흡하며 관련 내용의 정보공개가 필요함. ESG 리스크 관리 수준이 평균 이하로, ESG 이슈로 인하여 기업의 중장기 수익성에 중대한 영향을 미칠 가능성이 있음

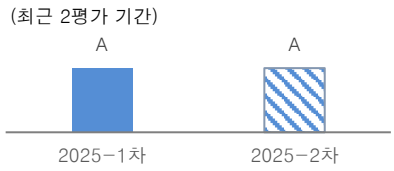
두산 통합 ESG 등급

A

- 두산은 한국 ESG 연구소의 ESG 평가 결과 등급은 A, 전년 대비 등급이 동일합니다
- ESG 전체 영역 중 E 영역에서 점수가 하락하였습니다
- ESG 전체 영역 중 S 영역에서 점수가 상승하였습니다
- ESG 전체 영역 중 G 영역에서 점수가 상승하였습니다

최근 2평가 기간

기준일: 2025.12.11

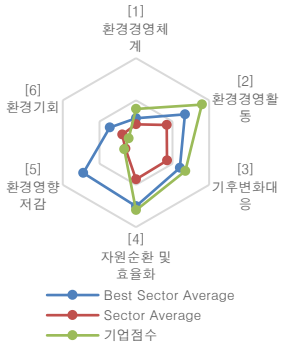


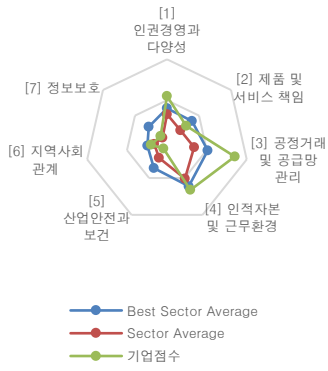
영역별 대분류 평가 결과

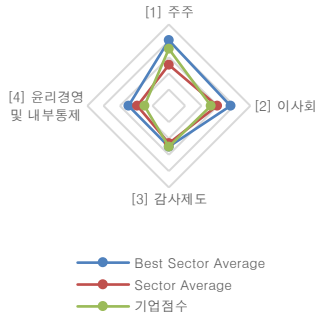
환경 (Environmental)	
환경 대분류	평가기업 수준
환경경영체계	■■■■■
환경경영활동	■■■■
기후변화대응	■■■
자원순환 및 효율화	■■■■
환경영향 저감	■■
환경기회	■■
환경 위험	■■■■■

사회 (Social)	
사회 대분류	평가기업 수준
인권경영과 다양성	■■■■■
제품 및 서비스 책임	■■■
공정거래 및 공급망 관리	■■■■■
인적자본 및 근무환경	■■■■
산업안전과 보건	■
지역사회 관계	■■■■
정보보호	■■
사회 위험	■■■■■

지배구조 (Governance)	
지배구조 대분류	평가기업 수준
주주	■■■■
이사회	■■
감사제도	■■■■
윤리경영 및 내부통제	■■■
거버넌스 위험	■■■■■







* 영역별 대분류 평가기업 수준은 한국 ESG 연구소 평가 커버리지 내 상대적인 수준을 평가한 것으로 절대적인 수치가 아님.

해당 ESG 등급 및 평가는 한국ESG연구소 고유의 평가모델에 기반한 것으로서 객관적으로 정확하고 신뢰할 수 있다고 판단한 기업 제시자료 및 공시자료 등에 근거하고 있습니다. 본 ESG 정보는 무엇보다 기업 및 주주 가치 분석 등 투자 목적으로 작성되지 않았으며 그 정확성, 완전성, 적시성, 상업성에 적합한지 여부 등을 보장하지 않습니다. 따라서 정보의 오류, 사기 및 허위, 미제공 등과 관련한 어떠한 형태의 책임도 부담하지 않으므로 본 자료를 이용하시는 경우 이와 관련한 투자의 최종 결정은 이용자의 판단으로 하며 그 활용으로 인한 모든 위험도 자신이 부담한다는 점을 명확히 합니다. 또한, 한국ESG연구소에서 작성한 발간물에 수록된 모든 정보의 지적재산권은 한국ESG연구소의 소유입니다. 따라서 대신경제연구소의 사전 서면 동의 없이 복제, 배포, 전송, 데이터 등 자료의 인용, 변형 또는 그러한 목적으로 사용 또는 보유하는 것 등을 엄격하게 금지합니다.

재무제표

포괄손익계산서 (단위: 십억원)

	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
매출액	18,133	19,784	20,968	23,560	25,452
매출원가	15,171	16,371	17,112	18,813	20,220
매출총이익	2,962	3,413	3,856	4,747	5,232
판매비와관리비	1,958	2,351	2,293	2,586	2,782
영업이익	1,004	1,063	1,563	2,161	2,450
영업이익률	5.5	5.4	7.5	9.2	9.6
EBITDA	1,771	1,871	2,368	2,963	3,247
영업외손익	-411	-573	-575	-497	-491
관계기업손익	28	26	25	26	24
금융수익	1,330	1,123	968	973	979
외환관련이익	0	0	0	0	0
금융비용	-1,546	-1,513	-1,356	-1,283	-1,278
외환관련손실	571	571	440	423	452
기타	-223	-209	-211	-213	-216
법인세비용차감전순손익	593	490	988	1,664	1,959
법인세비용	-291	-241	-218	-250	-255
계속사업순손익	302	250	770	1,415	1,705
중단사업순손익	0	0	0	0	0
당기순이익	302	250	770	1,415	1,705
당기순이익률	1.7	1.3	3.7	6.0	6.7
비지배지분순이익	528	174	655	1,202	1,449
지배지분순이익	-226	76	116	212	256
매도가능금융자산평가	0	0	0	0	0
기타포괄이익	56	33	33	33	34
포괄순이익	863	578	1,101	1,749	2,043
비지배지분포괄이익	1,027	444	936	1,487	1,736
지배지분포괄이익	-164	134	165	262	306

재무상태표 (단위: 십억원)

	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
유동자산	11,913	14,193	14,839	16,068	16,641
현금및현금성자산	3,704	4,928	5,137	5,864	5,864
매출채권 및 기타채권	3,868	4,758	5,123	5,558	6,092
재고자산	3,136	3,011	3,040	3,063	3,054
기타유동자산	1,205	1,497	1,539	1,583	1,630
비유동자산	18,230	18,734	18,434	18,131	17,834
유형자산	7,013	7,110	7,019	6,934	6,853
관계기업투자금	425	417	368	315	262
기타비유동자산	10,793	11,208	11,046	10,882	10,719
자산총계	30,143	32,928	33,274	34,200	34,475
유동부채	11,024	13,754	13,473	13,220	13,020
매입채무 및 기타채무	5,658	6,719	6,641	6,598	6,567
차입금	3,081	3,986	3,906	3,828	3,752
유동성채무	791	1,593	1,561	1,515	1,469
기타유동부채	1,494	1,456	1,364	1,280	1,233
비유동부채	7,229	6,939	6,762	6,444	6,217
차입금	4,403	3,649	3,602	3,449	3,313
전환증권	0	0	0	0	0
기타비유동부채	2,827	3,290	3,159	2,995	2,904
부채총계	18,254	20,693	20,235	19,664	19,237
지배지분	1,480	1,559	1,662	1,852	1,942
자본금	124	124	124	124	124
자본잉여금	1,928	1,932	1,928	1,928	1,928
이익잉여금	-82	-81	-37	86	102
기타자본변동	-490	-416	-354	-286	-212
비지배지분	10,409	10,675	11,377	12,683	13,296
자본총계	11,889	12,234	13,038	14,535	15,238
순차입금	5,207	4,989	4,583	3,496	3,200

Valuation 지표 (단위: 원, 배, %)

	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
EPS	-10,562	3,546	5,479	10,064	12,129
PER	NA	220.3	186.4	101.4	84.2
BPS	69,123	72,953	78,814	87,861	92,111
PBR	3.7	10.7	16.9	15.1	14.4
EBITDAPS	82,704	87,561	112,309	140,556	154,014
EV/EBITDA	11.5	16.3	16.9	13.6	12.5
SPS	846,803	925,675	994,530	1,117,470	1,207,209
PSR	0.3	0.8	1.3	1.2	1.1
CFPS	98,376	109,856	135,296	163,547	176,842
DPS	2,000	4,000	4,400	4,840	4,850

현금흐름표 (단위: 십억원)

	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
영업활동 현금흐름	308	982	1,511	2,166	2,491
당기순이익	302	250	770	1,415	1,705
비현금항목의 가감	1,804	2,098	2,082	2,034	2,024
감가상각비	767	809	805	802	797
외환손익	-74	73	134	117	146
지분법평가손익	0	0	0	0	0
기타	1,111	1,216	1,144	1,114	1,080
자산부채의 증감	-1,053	-697	-778	-748	-736
기타현금흐름	-746	-669	-564	-534	-501
투자활동 현금흐름	-995	-430	-480	-477	-479
투자자산	-139	332	46	51	51
유형자산	-639	-546	-546	-546	-546
기타	-216	-216	21	19	17
재무활동 현금흐름	574	700	-255	-381	-367
단기차입금	1,448	926	-80	-78	-77
사채	166	107	-25	-32	-15
장기차입금	-535	-21	-21	-121	-121
유상증자	0	0	0	0	0
현금배당	-125	-147	-72	-77	-83
기타	-381	-164	-57	-72	-71
현금의 증감	165	1,224	209	727	1
기초 현금	3,539	3,704	4,928	5,137	5,864
기말 현금	3,704	4,928	5,137	5,864	5,864
NOPLAT	512	541	1,218	1,837	2,132
FCF	351	453	1,452	2,069	2,358

재무비율

	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
성장성					
매출액 증가율	-5.2	9.1	6.0	12.4	8.0
영업이익 증가율	-30.1	5.9	47.1	38.3	13.4
순이익 증가율	11.1	-17.4	208.6	83.7	20.5
수익성					
ROIC	3.1	3.1	7.0	10.5	12.3
ROA	3.4	3.4	4.7	6.4	7.1
ROE	-14.6	5.0	7.2	12.1	13.5
안정성					
부채비율	153.5	169.1	155.2	135.3	126.2
순차입금비율	43.8	40.8	35.1	24.1	21.0
이자보상배율	2.0	2.1	3.3	5.3	6.7

자료: 두산, 대신증권 Research Center

[Compliance Notice]

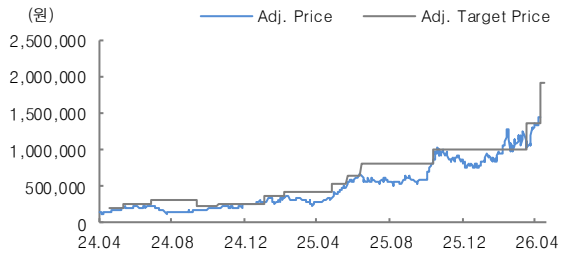
금융투자업규정 4-20조 1항5호사목에 따라 작성일 현재 사전고지와 관련한 사항이 없으며, 당사의 금융투자분석사는 자료작성일 현재 본 자료에 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다. 당사는 동 자료에 언급된 종목과 계열회사의 관계가 없으며 당사의 금융투자분석사는 본 자료의 작성과 관련하여 외부 부당한 압력이나 간섭을 받지 않고 본인의 의견을 정확하게 반영하였습니다.

(담당자:이경연)

본 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 Research Center의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다. 본 자료를 이용하시는 분은 동 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기 바랍니다.

[투자의견 및 목표주가 변경 내용]

두산(000150) 투자의견 및 목표주가 변경 내용



제시일자	26.04.24	26.04.22	26.04.06	26.04.02	25.10.26	25.09.30
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	1,920,000	1,370,000	1,370,000	1,370,000	1,000,000	810,000
괴리율(평균,%)		(5.79)	(6.57)	(21.57)	(5.93)	(26.94)
괴리율(최대/최소,%)		(23.43)	4.96	(21.31)	27.80	(1.11)
제시일자	25.07.27	25.06.27	25.06.04	25.05.10	25.03.27	25.02.19
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	810,000	810,000	640,000	540,000	420,000	420,000
괴리율(평균,%)	(28.70)	(28.14)	(5.02)	(20.34)	(25.95)	(20.79)
괴리율(최대/최소,%)	(19.01)	(19.01)	4.69	(5.56)	(10.48)	(10.48)
제시일자	25.01.17	24.10.31	24.09.25	24.07.12	24.05.27	24.05.02
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	360,000	250,000	230,000	300,000	250,000	190,000
괴리율(평균,%)	(15.27)	(4.43)	(17.53)	(46.38)	(14.21)	(11.35)
괴리율(최대/최소,%)	(0.14)	20.00	(8.70)	(20.17)	(3.40)	1.79
제시일자						
투자의견						
목표주가						
괴리율(평균,%)						
괴리율(최대/최소,%)						

투자의견 비율공시 및 투자등급관련사항(기준일자:20260421)

구분	Buy(매수)	Marketperform(중립)	Underperform(매도)
비율	91.1%	8.9%	0.0%

산업 투자의견

- Overweight(비중확대)
  : 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 초과 상승 예상
- Neutral(중립)
  : 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률과 유사한 수준 예상
- Underweight(비중축소)
  : 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 하회 예상

기업 투자의견

- Buy(매수)
  : 향후 6개월간 시장수익률 대비 10%p 이상 주가 상승 예상
- Marketperform(시장수익률)
  : 향후 6개월간 시장수익률 대비 -10%p~10%p 주가 변동 예상
- Underperform(시장수익률 하회)
  : 향후 6개월간 시장수익률 대비 10%p 이상 주가 하락 예상