현대건설 000720

Analyst 김진범 | 철강/건설
02-3779-3516, jb.kim@sangsanginib.com

건설주 리레이팅, 원전 · 중동 기대에 대한 고찰

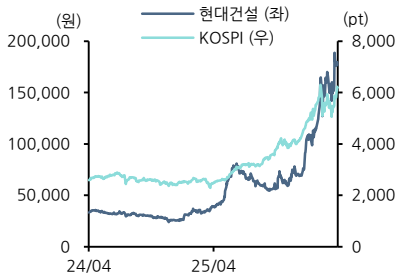
BUY 유지

목표주가 상향	215,000원
종가(26.04.23)	175,400원
상승여력	22.6%

Stock Data

KOSPI(04/23)	6,475.8pt
시가총액	195,318억원
액면가	5,000원
52주 최고가	188,700원
52주 최저가	39,350원
외국인지분율	23.5%
90일 일평균거래대금	2,583억원
주요주주지분율	
현대자동차 (외 6인)	34.9%
유동주식비율	65.1%

Stock Price



QR코드로 간편하게
상상인증권
더 많은 리포트 찾아보기

목표주가 215,000원으로 대폭 상향. 원전 · 중동 잠재력

현대건설의 목표주가를 215,000원으로 대폭 상향한다. 별도 및 ENG 사업가치(8.1조)는 2026년 EBITDA에 건설업종 평균 EV/EBITDA 9.9배를 적용했다. 원전 및 중동 잠재력은 2030년 에너지 사업부 EBITDA, 2007년 EV/EBITDA 26.6배를 고려해 에너지 사업가치 16.6조원을 반영하였다. 글로벌 패권 경쟁 구도 하에 AI 데이터센터 확장 국면에서 美 에너지 비용의 안정화가 필수적으로 요구되나, 글로벌 EPC 공급 능력은 제한적인 상황이다. 또한 중동 지역의 지정학적 충돌 확대에 따른 고유가 환경은 원전 장기 수요를 촉진하며, 전후(戰後) 재건 잠재력 역시 최근 건설업 Valuation Re-Rating을 정당화하는 요인이라고 판단한다.

2026년 에너지 사업 매출액은 1.5조원 전망, 원전 성장으로 이어지는 과도기

美 Palisades SMR 착공 이후 원전의 외형 성장이 본격화되는 만큼, 금년도 원전 매출액 인식은 신한울 3~4호기 중심에 그칠 전망이다. 다만 불가리아 코즐로듀이, 미국 Fermi 대형원전 수주가 기대되는 만큼, 에너지 부문 성장세는 견조할 전망이다.

1Q26 Preview: 영업이익 컨센서스 부합 전망

1분기 매출액 6.4조원(-13.9% YoY), 영업이익 1,580억원(-25.9% YoY)을 기록할 것으로 판단된다. 매출액은 주택 착공 물량 감소 및 ENG 그룹사 프로젝트 종료 영향으로 전년 동기 대비 감소할 것으로 보인다. 한편 주택 원가율 개선 흐름은 하반기까지 이어지며, Jafurah-1 VO가 일시적으로 반영됨에 따라 플랜트 부문의 원가율은 전분기 대비 일시적으로 개선될 것으로 예상한다. 물론 Shaheen Marjan 프로젝트에 대한 부담은 여전히 잔존하는 만큼, 플랜트 부문의 원가율 개선 폭에 대한 기대치에는 기존과 큰 차이가 없을 전망이다.

Financial Data

	매출액 (십억원)	영업이익 (십억원)	순이익 (십억원)	EPS (원)	PER (배)	EV/EBITDA (배)	PBR (배)	ROE (%)	배당수익률 (%)
2024	32,670	-1,263	-169	-1,521	n/a	n/a	0.4	-2.1	2.4
2025	31,063	653	373	3,343	21.0	7.2	1.0	4.6	1.1
2026E	27,374	843	472	4,228	41.5	17.5	2.3	5.6	0.5
2027E	29,272	1,097	758	6,801	25.8	13.9	2.1	8.4	0.5
2028E	31,648	1,306	905	8,120	21.6	11.7	1.9	9.3	0.5

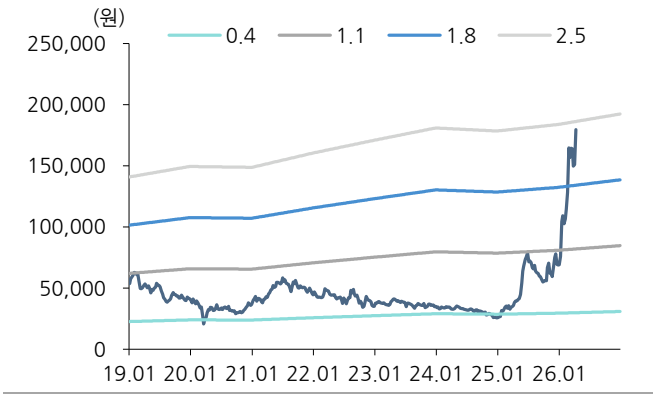
자료 : K-IFRS연결기준,상상인증권

표 1. 현대건설 Valuation (EV/EBITDA Model): 목표주가 215,000원 산출

(십억원)		EBITDA (십억원)	적용 Multiple (배)	WACC	Fair Value (십억원)	비고
사업 가치	별도	440.9	9.9		4,360.7	* 2026 년 EBITDA 및 국내 건설업 EV/EBITDA 평균치 적용
	에너지 부문	788.1	26.6	6.0%	16,610.8	* 2030 년 에너지 부문 EBITDA 추정치, WACC 6.0% 할인 적용 / 2006 년 Multiple 평균치 반영
	현대엔지니어링	374.9	9.9		3,707.4	* 2026 년 EBITDA 및 국내 건설업 EV/EBITDA 평균치 적용
	소계				**24,678.9**	
순차입금 (-)					-1,527.7	* 2026 년 예상 순차입금 적용
적정 시가총액					**26,206.6**	
우선주 시가총액 (-)					808.0	
비지배주주지분 (-)					1,848.1	
비연결 관계기업투자 (+)					406.7	* 지분법 주식의 총 가치 30% 할인
보통주 시가총액					**23,957.2**	
보통주 유통주식수 (천주)					111,355.8	* 자사주 제외
주당 적정가치 (원)					215,141	
목표주가 (원)					215,000.0	
현재주가 (원)					175,400.0	* 2026 년 04 월 24 일 종가
괴리율 (%)					22.6	

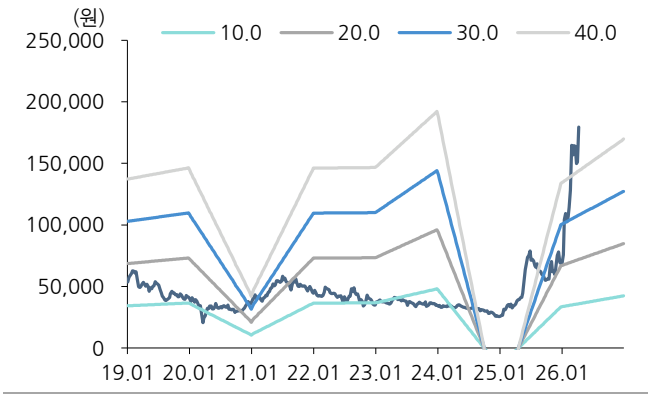
자료: 상상인증권 추정치

그림 1. 현대건설 PBR 밴드



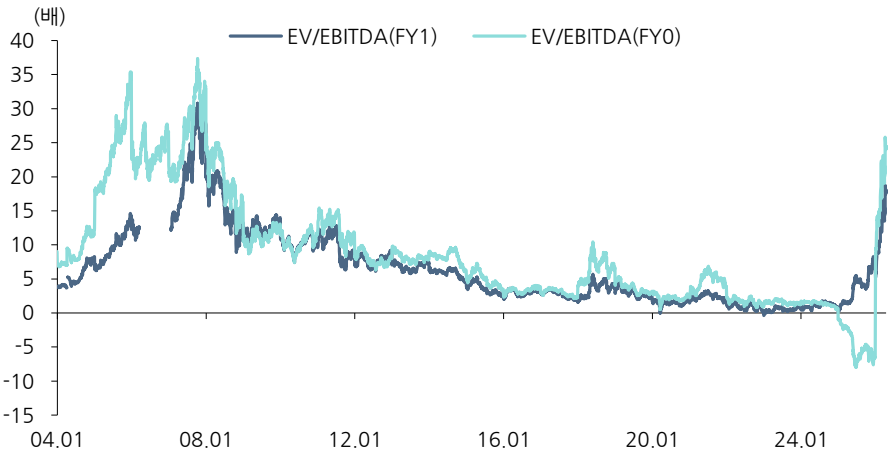
자료: 상상인증권 추정치

그림 2. 현대건설 PER 밴드



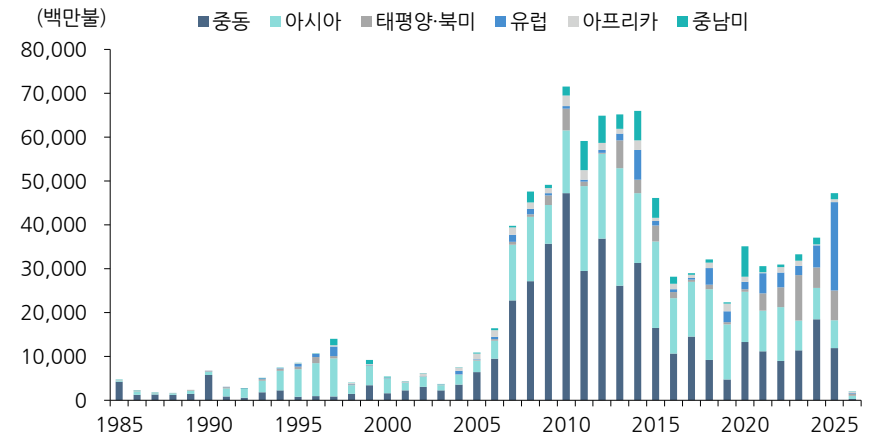
자료: 상상인증권 추정치

그림 3. 현대건설 EV/EBITDA 추이: 2006~2008년 고유가 환경에 따른 중동 플랜트 성장 기대 반영



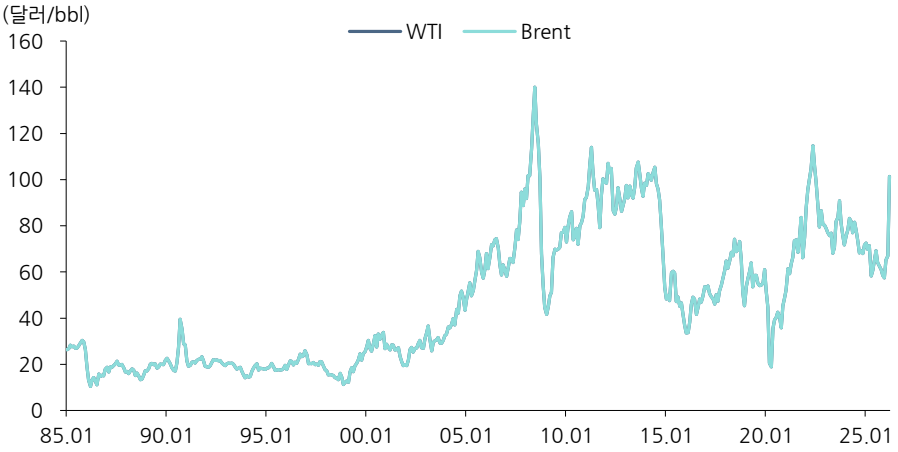
자료: Quantiwise, 상상인증권

그림 4. 지역별 해외 건설 수주 규모 (1970~2025년)



자료: 해외건설 통합정보시스템, 상상인증권

그림 5. 국제유가 선물 근월물 가격 추이



자료: Bloomberg, 상상인증권

표 2. 현대건설 Valuation (EV/EBITDA Model): 목표주가 215,000원 산출

(단위: 십억원)	1Q25	2Q25	3Q25	3Q25	1Q26E	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2025	2026E	2027E
연결 매출액	**7,456**	**7,721**	**7,827**	**8,060**	**6,416**	**6,667**	**6,730**	**7,560**	**31,063**	**27,374**	**29,272**
현대건설	3,891	4,154	4,342	4,125	3,851	3,985	4,012	4,128	16,512	15,977	18,065
주택/건축	2,299	2,404	2,556	2,062	2,097	2,149	2,200	2,048	9,320	8,494	9,291
플랜트/전기	1,030	1,284	1,269	1,458	1,290	1,351	1,285	1,439	5,041	5,365	6,542
토목	419	421	491	525	427	476	500	542	1,856	1,944	2,055
기타	36	10	27	97	37	10	27	99	170	174	177
현대엔지니어링	3,367	3,412	3,314	3,804	2,386	2,517	2,519	3,255	13,897	10,677	10,436
연결 매출원가	**6,942**	**7,252**	**7,435**	**7,456**	**5,990**	**6,233**	**6,244**	**6,972**	**29,085**	**25,440**	**27,011**
원가율 (%)	*93.1*	*93.9*	*95.0*	*92.5*	*93.4*	*93.5*	*92.8*	*92.2*	*93.6*	*92.9*	*92.3*
연결 매출총이익	**514**	**468**	**391**	**605**	**426**	**434**	**486**	**588**	**1,978**	**1,934**	**2,261**
GPM (%)	*6.9*	*6.1*	*5.0*	*7.5*	*6.6*	*6.5*	*7.2*	*7.8*	*6.4*	*7.1*	*7.7*
현대건설	**210**	**183**	**178**	**322**	**203**	**192**	**248**	**315**	**893**	**949**	**1,220**
GPM (%)	*5.4*	*4.4*	*4.1*	*7.8*	*5.0*	*4.8*	*6.2*	*7.6*	*5.4*	*5.9*	*6.8*
주택/건축	*99*	*132*	*133*	*235*	*109*	*125*	*141*	*139*	*599*	*514*	*589*
GPM (%)	*4.3*	*5.5*	*5.2*	*11.4*	*5.2*	*5.8*	*6.4*	*6.8*	*6.4*	*6.0*	*6.3*
플랜트/전기	*46*	*-4*	*-16*	*38*	*54*	*34*	*58*	*72*	*64*	*215*	*359*
GPM (%)	*4.5*	*-0.3*	*-1.3*	*2.6*	*4.2*	*2.5*	*4.5*	*5.0*	*1.3*	*4.0*	*5.5*
토목	*36*	*26*	*47*	*3*	*32*	*36*	*38*	*32*	*111*	*139*	*168*
GPM (%)	*8.6*	*6.1*	*9.6*	*0.5*	*7.6*	*7.6*	*7.6*	*6.0*	*6.0*	*7.2*	*8.2*
현대엔지니어링	**239**	**235**	**176**	**262**	**160**	**174**	**179**	**231**	**913**	**743**	**779**
GPM (%)	*7.1*	*6.9*	*5.3*	*6.9*	*6.7*	*6.9*	*7.1*	*7.1*	*6.6*	*7.0*	*7.5*
판관비	300	251	286	490	268	249	256	317	1,327	1,090	1,163
판관비율 (%)	*4.0*	*3.3*	*3.7*	*6.1*	*4.2*	*3.7*	*3.8*	*4.2*	*4.3*	*4.0*	*4.0*
영업이익	**214**	**217**	**105**	**115**	**158**	**184**	**230**	**271**	**651**	**843**	**1,097**
OPM (%)	*2.9*	*2.8*	*1.3*	*1.4*	*2.5*	*2.8*	*3.4*	*3.6*	*2.1*	*3.1*	*3.7*
세전이익	**205**	**200**	**84**	**157**	**149**	**182**	**207**	**315**	**647**	**853**	**1,115**
세전이익률 (%)	*2.8*	*2.6*	*1.1*	*2.0*	*2.3*	*2.7*	*3.1*	*4.2*	*2.1*	*3.1*	*3.8*
지배주주순이익	**120**	**94**	**44**	**115**	**81**	**96**	**112**	**183**	**373**	**472**	**758**
NPM(지배, %)	*1.6*	*1.2*	*0.6*	*1.4*	*1.3*	*1.4*	*1.7*	*2.4*	*1.2*	*1.7*	*2.6*

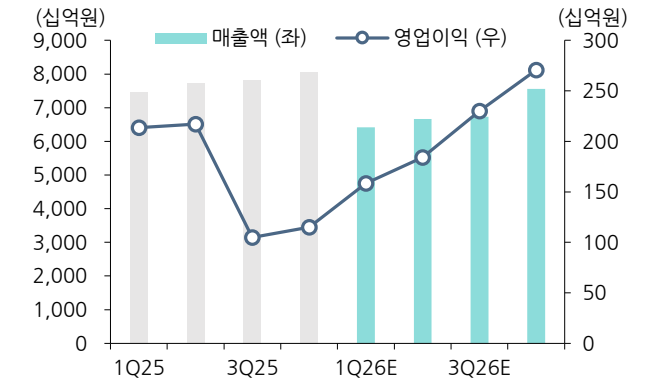
자료: 현대건설, 상상인증권 추정치

표 3. 현대건설 에너지 및 원전 사업 장기 실적 추정

	2024	2025	2026E	2027E	2028E	2029E	2030E
에너지 매출액 (십억원)	**931.1**	**795.1**	**1,477.3**	**2,474.7**	**4,884.4**	**6,858.4**	**7,422.4**
원전 매출액 (십억원)	41.7	127.9	277.3	1,034.7	3,444.4	5,418.4	5,982.4
Team Korea	**41.7**	**127.9**	**219.9**	**312.0**	**382.7**	**340.0**	**403.5**
신한울 주설비공사 3~4	41.7	127.9	219.9	312.0	312.0	234.0	156.0
기타					70.7	106.1	247.5
Westinghouse				**206.1**	**1,339.5**	**2,782.1**	**4,430.7**
불가리아 코즐로듀이 7~8				206.1	309.1	1,751.7	2,369.9
미국 Fermi 대형원전					1,030.4	1,030.4	2,060.8
Holtec			**57.4**	**516.7**	**1,722.2**	**2,296.3**	**1,148.2**
미국 Palisades SMR			57.4	516.7	1,722.2	2,296.3	1,148.2
기타 에너지	889.4	667.2	1,200.0	1,440.0	1,440.0	1,440.0	1,440.0
에너지 영업이익 (십억원)		**87.5**	**132.4**	**219.6**	**456.1**	**647.4**	**713.9**
에너지 OPM (%)		*9.4*	*9.0*	*8.9*	*9.3*	*9.4*	*9.6*
원전 영업이익 (십억원)		11.5	24.4	90.0	326.5	517.8	584.3
에너지 OPM (%)		*9.0*	*8.8*	*8.7*	*9.5*	*9.6*	*9.8*
Team Korea		**11.5**	**19.8**	**28.1**	**37.6**	**32.9**	**37.9**
OPM (%)		9.0	9.0	9.0	9.8	9.7	9.4
신한울 주설비공사 3~4		11.5	19.8	28.1	31.2	23.4	15.6
기타					6.4	9.5	22.3
Westinghouse				**20.6**	**134.0**	**278.2**	**443.1**
OPM (%)				*10.0*	*10.0*	*10.0*	*10.0*
불가리아 코즐로듀이 7~8				20.6	30.9	175.2	237.0
미국 Fermi 대형원전					103.0	103.0	206.1
Holtec			**4.6**	**41.3**	**155.0**	**206.7**	**103.3**
OPM (%)			8.0	8.0	9.0	9.0	9.0
미국 Palisades SMR			4.6	41.3	155.0	206.7	103.3
기타 에너지		76.0	108.0	129.6	129.6	129.6	129.6
기타 OPM (%)		*9.5*	*9.5*	*9.5*	*9.5*	*9.5*	*9.5*
에너지 EBITDA (십억원)		**82.9**	**147.2**	**244.4**	**505.0**	**716.0**	**788.1**
에너지 OPM (%)		*10.4*	*10.0*	*9.9*	*10.3*	*10.4*	*10.6*

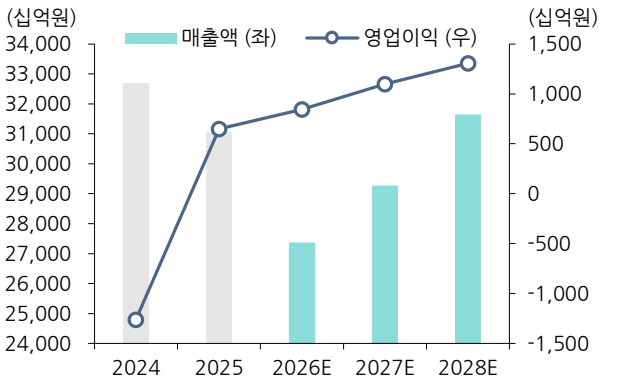
자료: 현대건설, 상상인증권 추정치

그림 6. 현대건설 연도별 실적 추이



자료: 상상인증권 추정치

그림 7. 현대건설 연도별 실적 추이



자료: 상상인증권 추정치

표 4. 현대건설 분기별 실적 및 컨센서스 대비 괴리율

(단위: %,십억원)	1Q25	2Q25	3Q25	3Q25	1Q26E	%YoY	%QoQ	컨센서스	차이
매출액	7,456	7,721	7,827	8,060	6,416	-13.9	-20.4	6,745.8	-4.9
영업이익	214	217	105	115	158	-25.9	+37.8	161.5	-2.0
세전이익	205	200	84	157	149	-27.5	-5.5	183.3	-18.8
순이익	120	94	44	115	81	-33.0	-29.6	89.8	-10.1
영업이익률	2.9	2.8	1.3	1.4	2.5				
세전이익률	2.8	2.6	1.1	2.0	2.3				
순이익률	1.6	1.2	0.6	1.4	1.3				

자료: FN가이드, 상상인증권 추정치

표 5. 현대건설 분기 및 연도별 실적 추정치 변경 내역

(단위: 십억원)	1Q26E			2026E			2027E		
	변경 전	변경 후	변화율	변경 전	변경 후	변화율	변경 전	변경 후	변화율
매출액	6,677	6,416	-3.9	27,804	27,374	-1.5	29,937	29,272	-2.2
영업이익	136	158	+16.8	770	843	+9.5	976	1,097	+12.5
OPM (%)	*1.5*	*2.5*		*2.8*	*3.1*		*2.6*	*3.7*	
세전이익	118	149	+26.3	746	853	+14.3	960	1,115	+16.2
세전이익률 (%)	*1.4*	*2.3*		*2.7*	*3.1*		*2.6*	*3.8*	
순이익 (지배)	75	81	+7.2	477	472	-1.1	613	758	+23.6
NPM(%)	*0.9*	*1.3*		*1.7*	*1.7*		*1.6*	*2.6*	

자료: 상상인증권 추정치

대차대조표

(단위: 십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
유동자산	**21,100.7**	**21,958.0**	**21,279.5**	**22,620.2**	**24,104.3**
현금 및 현금성자산	5,130.4	4,812.7	4,563.4	4,870.0	5,291.9
매출채권	12,100.5	13,206.4	12,775.1	13,632.7	14,511.9
재고자산	776.5	747.0	619.6	661.2	703.8
비유동자산	**5,904.7**	**5,833.7**	**5,888.3**	**5,967.9**	**6,071.8**
관계기업투자등	570.0	558.7	581.3	604.9	629.5
유형자산	1,289.2	1,225.1	1,136.6	1,066.7	1,014.1
무형자산	750.7	764.7	751.7	738.8	726.2
자산총계	**27,005.4**	**27,791.7**	**27,167.8**	**28,588.1**	**30,176.1**
유동부채	**14,663.8**	**14,842.9**	**13,809.6**	**14,533.0**	**15,275.9**
매입채무	9,940.1	10,715.5	9,606.8	10,251.7	10,912.9
단기금융부채	1,932.3	2,269.7	2,269.7	2,269.7	2,269.7
비유동부채	**2,672.2**	**2,835.9**	**2,863.6**	**2,892.4**	**2,922.4**
장기금융부채	1,712.1	1,825.5	1,825.5	1,825.5	1,825.5
부채총계	17,336.0	17,678.8	16,673.2	17,425.4	18,198.2
지배주주지분	**8,025.4**	**8,264.7**	**8,646.4**	**9,314.6**	**10,129.7**
자본금	562.1	562.1	562.1	562.1	562.1
자본잉여금	1,095.3	1,095.3	1,095.3	1,095.3	1,095.3
이익잉여금	6,130.2	6,403.3	6,785.0	7,453.2	8,268.3
비지배주주지분	**1,644.0**	**1,848.1**	**1,848.1**	**1,848.1**	**1,848.1**
자본총계	**9,669.4**	**10,112.9**	**10,494.5**	**11,162.8**	**11,977.9**

손익계산서

(단위: 십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
매출액	**32,670.3**	**31,062.9**	**27,373.7**	**29,271.9**	**31,647.7**
매출원가	32,887.2	29,082.6	25,440.0	27,011.2	29,086.0
매출총이익	-216.9	1,980.3	1,933.7	2,260.7	2,561.8
판매비와 관리비	1,046.5	1,327.3	1,090.4	1,163.3	1,255.4
영업이익	**-1,263.4**	**653.0**	**843.3**	**1,097.4**	**1,306.4**
EBITDA	-1,041.9	853.9	1,037.5	1,279.4	1,479.0
금융손익	257.0	73.1	84.6	93.3	102.3
관계기업등 투자손익	242.4	-12.7	-26.1	-26.1	-26.1
기타영업외손익	-221.7	-66.6	-48.7	-49.2	-49.7
세전계속사업이익	**-985.7**	**646.8**	**853.1**	**1,115.4**	**1,332.9**
계속사업법인세비용	-219.5	87.8	146.5	193.1	231.8
당기순이익	-766.2	559.1	706.7	922.4	1,101.1
지배주주순이익	**-168.7**	**373.1**	**471.7**	**758.2**	**905.1**
매출총이익률 (%)	-0.7	6.4	7.1	7.7	8.1
영업이익률 (%)	-3.9	2.1	3.1	3.7	4.1
EBITDA 마진률 (%)	-3.2	2.7	3.8	4.4	4.7
세전이익률 (%)	-3.0	2.1	3.1	3.8	4.2
지배주주순이익률 (%)	-0.5	1.2	1.7	2.6	2.9
ROA (%)	-0.7	1.4	1.7	2.7	3.1
ROE (%)	-2.1	4.6	5.6	8.4	9.3
ROIC (%)	-13.0	7.7	8.6	10.6	12.2

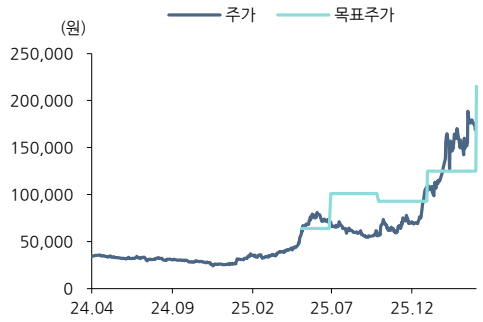
현금흐름표

(단위: 십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
영업활동 현금흐름	**-118.8**	**-748.3**	**155.9**	**726.4**	**858.1**
당기순이익(손실)	-766.2	559.1	706.7	922.4	1,101.1
현금수익비용가감	257.9	670.9	12.9	72.6	32.6
유형자산감가상각비	211.4	189.6	183.0	170.9	161.7
무형자산상각비	10.1	11.3	11.2	11.0	10.8
기타현금수익비용	36.4	470.0	-181.3	-109.3	-139.9
운전자본 증감	588.0	-1,990.6	-563.7	-268.6	-275.6
매출채권의 감소(증가)	-1,540.4	-1,288.1	431.4	-857.6	-879.2
재고자산의 감소(증가)	43.2	64.2	127.5	-41.6	-42.6
매입채무의 증가(감소)	1,621.5	224.7	-1,108.7	644.9	661.2
기타영업현금흐름	463.6	-991.4	-13.8	-14.4	-14.9
투자활동 현금흐름	**211.7**	**25.2**	**-315.2**	**-329.7**	**-346.2**
유형자산 처분(취득)	-173.1	-86.7	-94.5	-101.0	-109.2
무형자산 감소(증가)	-15.0	-8.2	1.8	1.8	1.8
투자자산 감소(증가)	220.2	-145.2	-89.1	-91.7	-94.4
기타투자활동	179.6	265.3	-133.4	-138.8	-144.4
재무활동 현금흐름	**733.7**	**434.2**	**-90.0**	**-90.0**	**-90.0**
차입금의 증가(감소)	831.0	505.5	0.0	0.0	0.0
자본의 증가(감소)	-94.9	-68.9	-90.0	-90.0	-90.0
배당금 지급	94.9	68.9	90.0	90.0	90.0
기타재무활동	-2.4	-2.4	0.0	0.0	0.0
현금의 증감	**924.7**	**-317.7**	**-249.3**	**306.7**	**421.8**
기초현금	4,205.7	5,130.4	4,812.7	4,563.4	4,870.0
기말현금	5,130.4	4,812.7	4,563.4	4,870.0	5,291.9

주요투자지표

(단위: 십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
투자지표 (배)					
P/E	n/a	21.0	41.5	25.8	21.6
P/B	0.4	1.0	2.3	2.1	1.9
EV/EBITDA	n/a	7.2	17.5	13.9	11.7
P/S	0.1	0.3	0.7	0.7	0.6
배당수익률 (%)	2.4	1.1	0.5	0.5	0.5
성장성 (%)					
매출액 증가율	10.2	-4.9	-11.9	6.9	8.1
영업이익 증가율	적전	흑전	29.1	30.1	19.0
세전이익 증가율	적전	흑전	31.9	30.7	19.5
지배주주순이익 증가율	적전	흑전	26.4	60.7	19.4
EPS 증가율	적전	흑전	26.5	60.9	19.4
안정성 (%)					
부채비율	179.3	174.8	158.9	156.1	151.9
유동비율	143.9	147.9	154.1	155.6	157.8
순차입금/자기자본	-23.1	-16.9	-14.3	-16.6	-19.3
영업이익/금융비용	-12.6	5.3	6.6	8.6	10.2
총차입금 (십억원)	3,644.4	4,095.2	4,095.2	4,095.2	4,095.2
순차입금 (십억원)	-2,236.0	-1,711.7	-1,502.8	-1,851.5	-2,317.1
주당지표 (원)					
EPS	-1,521	3,343	4,228	6,801	8,120
BPS	71,394	73,523	76,918	82,863	90,114
SPS	290,634	276,335	243,515	260,402	281,537
DPS	600	800	800	800	800

현대건설 목표주가 추이 및 투자의견 변동내역



일시	투자의견	목표가격	목표가격 대상 시 시점	괴리율(%)	
				평균주가대비	최고(최저)주가대비
2025-05-26	Buy	64,000	1년	13.1	26.7
2025-07-20	Buy	101,000	1년	-39.1	-29.5
2025-10-20	Buy	93,000	1년	-24.3	16.0
2025-11-03	Buy	93,000	1년	-23.2	16.0
2026-01-20	Buy	125,000	1년	13.4	51.0
2026-04-24	Buy	215,000	1년		

Compliance Notice

- 본 자료에 기재된 내용들은 작성자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다. (작성자:김진범)
- 본 자료는 고객의 증권투자를 돕기 위한 정보제공을 목적으로 제작되었습니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 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

구분	투자의견 기준 및 기간	투자등급	투자의견 비율	비고	구분	투자의견 기준 및 기간	투자등급	투자의견 비율	비고
산업 (Industry)	**투자등급 3단계** 향후 12 개월 시장대비 상대수익률	Overweight (비중확대)	84.6%	시가총액 대비 비중확대	기업 (Company)	**투자등급 3단계** 향후 12 개월 절대수익률	BUY	92.5%	절대수익률 15% 초과
		Neutral (중립)	15.4%	시가총액 수준 유지			HOLD	7.5%	절대수익률 +15%~ -15%
		Underweight (비중축소)	0.0%	시가총액 대비 비중축소			SELL	0.0%	절대수익률 -15% 초과
			합계 100%					합계 100%	