현대로템 (064350)

기업분석 리포트

BNK 투자증권

수주 파이프라인 가시화 기대

디펜스 솔루션 수출 호조로 역대 1분기 최대 실적 및 컨센서스에도 부합

현대로템의 2026년 1분기 연결실적은 매출액 1조 4,575억원(+23.9% yoy), 영업이익 2,242억원(+10.5% yoy), OPM 15.4%(-1.8%p yoy)을 기록하며 역대 1분기 최대 실적을 달성했다. 영업이익 컨센서스(2,217억원)에도 부합하는 실적이었다.

실적 성장을 견인한 디펜스 솔루션 부문은 폴란드 2차 실행 계약의 생산 착수 및 1차 계약 물량 납품 등에 힘입어 매출액 8,040억원(+22.2% yoy), 영업이익 2,188억원(+12.8% yoy), 영업이익률 27.2%(-1.3%p yoy)를 기록했고, 해외 수출 비중을 75%까지 확대했다.

레일 솔루션 부문은 매출액 5,432억원(+35.0% yoy), 영업이익 29억원(-40.2% yoy), 영업이익률 0.5%(-0.7%p yoy)를 기록했다. 이집트, 호주, 캐나다 등 해외 프로젝트와 국내 고속철 사업의 호조로 매출액은 증가했으나, 신규 수주를 위한 입찰 준비 및 해외 출장 비용 증가의 영향으로 영업이익은 다소 부진했다.

에코플랜트 부문은 북미 모비스 모듈 공장 및 현대제철 당진 사업이 종료 단계에 진입하며 매출액 1,103억원(-4.6% yoy), 영업이익 25억원(-39.0% yoy), 영업이익률 2.3%(-1.2%p yoy)로 실적이 감소했다.
한편, 원화 약세로 인해 전사적으로 약 800억 원 규모의 환율 효과가 유입되며 514억 원의 영업외이익이 발생했고, 3대 신용평가사로부터 신용등급이 'AA-(안정적)'로 상향 조정되는 성과가 있었다.

Fig. 1: 현대로템 연결재무제표 요약

	2024	2025	2026F	2027F	2028F
매출액(십억원)	4,377	5,839	6,608	7,721	8,755
영업이익	457	1,006	1,134	1,392	1,445
세전이익	510	1,004	1,214	1,446	1,524
순이익[지배]	407	770	908	1,085	1,144
EPS(원)	3,728	7,055	8,318	9,943	10,479
증감률(%)	152.7	89.2	17.9	19.5	5.4
PER(배)	13.3	26.6	28.0	23.4	22.2
PBR	2.7	6.7	6.5	5.2	4.3
EV/EBITDA	9.9	18.1	19.4	15.2	14.0
ROE(%)	21.8	30.1	25.9	24.5	21.0
배당수익률	0.4	0.3	0.3	0.4	0.4

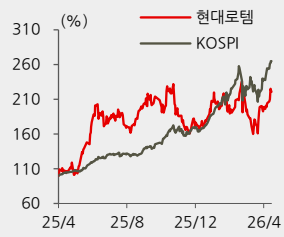
자료: 현대로템, BNK투자증권 / 주: K-IFRS 연결

투자의견	매수
[유지]	
목표주가(6M)	290,000원
[상향]	24.5%
현재주가	233,000원
2026/4/24	

주식지표

시가총액	25,430십억원
52주최고가	249,000원
52주최저가	106,600원
상장주식수	10,914만주/0.0만주
자본금/액면가	546십억원/5,000원
60일평균거래량	98만주
60일평균거래대금	211십억원
외국인지분율	34.9%
자기주식수	0.0만주/0.0%
주요주주및지분율	
현대자동차 외	33.8%
국민연금공단	8.1%

주가동향



이상현
자동차/기계
prolog@bnkfn.co.kr
(02)2071-7672

BNK투자증권 리서치센터
07325 서울시 영등포구 여의대로 56
한화손해보험빌딩 10층
www.bnkfn.co.kr

폴란드 K2 사업 현지화 본격화와 우주항공 신사업 순항

이번 분기 실적 발표에서 주목해야 할 부분은 폴란드 K2 사업의 현지화 진행 상황과 우주항공 등 신규 파이프라인의 가시화다. 폴란드 1차 계약(EC1) 잔여 매출액은 약 3,000억 원으로 올해 대부분 인식될 예정이며, 2차 계약(EC2)은 현지 파트너사(부마르)와의 하청계약 협상을 마치고 발표를 앞두고 있어 폴란드 현지 생산이 본격화될 전망이다.

특히, 1차 계약 당시 현지 환경의 불확실성을 감안해 설정했던 리스크 비용이 빠른 품질 안정화 덕분에 발생하지 않아 이익 개선 요인으로 작용했는데, 2차 계약은 이러한 리스크가 축소되어 보다 평탄화된 이익률 시현이 기대된다.

또한 신규 성장 동력인 우주항공 분야에서는 10톤급 메탄엔진 고도화 및 3톤급 재사용 메탄엔진 신규 개발이 투트랙으로 진행되고 있으며, 초음속·극초음속 유도무기용 엔진 분야에서는 이미 매출이 발생하고 공대공 미사일 유도탄 엔진 생산을 위한 인프라 투자까지 착수하는 등 미래 방산 포트폴리오 다변화에 적극적인 모습이다.

풍부한 글로벌 방산 수주 모멘텀과 철도 부문의 수익성 턴어라운드

2026년 연간 전체 실적은 2025년 대비 유사하거나 다소 개선되는 긍정적인 흐름이 이어질 전망이다. 디펜스 솔루션 부문에서 K2 전차 인도대수는 전년대비 축소되겠지만 매출은 진행률로 반영되어 증가 추세는 유지할 수 있을 전망이다. 디펜스 솔루션 수주에서는 동유럽 및 중남미 지역을 중심으로 대형 수주 모멘텀이 대기하고 있다. 루마니아에서는 올해 RFP(제안요청서) 발급 후 내년 계약 체결을 목표로 하고 있으며, 폴란드 역시 3차 이행 계약에 대해 연내 협상을 시작해 내년 중 계약을 목표로 추진 중이다. 페루 사업은 현지 정치 상황과 무관하게 연내 가시적 성과 창출을 기대하고 있으며, 이라크는 중동 안보 상황이 안정화될 경우 빠르게 추진될 것으로 보인다.

레일 솔루션 부문의 경우 2026년까지는 예년 수준의 마진율이 예상되나, 수익성 중심의 대형 프로젝트인 모로코 전동차 사업과 미국 LA 메트로 사업이 본격적인 생산 국면에 진입하는 2027년부터는 전반적인 이익률의 뚜렷한 개선세가 나타날 것으로 전망된다.

투자의견 매수, 목표주가 290,000원

투자의견 매수를 유지하며, 목표주가는 290,000원으로 상향한다(기존 270,000원). 목표주가는 2027년 예상 실적에 과거 5개년 최고 PER 평균 28.9배를 적용했다.

폴란드 K2 수출 이후 기대하고 있는 수주 파이프라인이 다소 지연되면서 올해 들어 코스피 시장대비 아웃퍼폼 하지 못했다. 그러나 글로벌 분쟁 확대와 신냉전에 따른 무기 확충 니즈, 가격, 성능, 품질, 납기 등에서 강점을 가지고 있는 국내 방산제품의 선호 현상을 고려할 때 수주 파이프라인의 가시성이 높아질 것으로 기대한다.

투자 포인트는 1) 방산 수출 권역의 글로벌 확장이 기대된다. 폴란드 뿐 아니라 루마니아로 동유럽에서 확장되고, 페루를 거점으로 한 중남미, 이라크를 필두로 한 중동 등 수출 지도를 넓혀갈 것으로 기대된다. 2) 최근 현대로템이 현대위아의 방산사업을 인수한다는 보도가 있었는데 인수시 방산 매출 연간 4천억원(내부매출 650억원 추정) 내외가 추가되고 내부 원가 절감과 수익성 개선에도 긍정적일 것으로 기대된다. 또한 K2 전차 외에도 무인 체계(다목적 무인차량 셰르파)와 차륜형 장갑차 등으로 품목을 확장하고 있다. 3) 특히 폴란드 2차 계약 선수금 수령의 영향으로 1분기 말 보유 현금이 전년 말 대비 2조 1,464억 원 급증한 3.4조 원에 달하며 부채비율은 188%로 하락해, 중장기 성장을 위한 강력한 재무적 체력을 완비했다.

다만, 현지 지정학적 위기나 정치 환경 변화에 따른 수주 지연 가능성은 리스크 요인으로 점검해야 한다. 이라크 사업의 경우 이란과의 전쟁 여파 및 내각 구성 지연으로 인해 영업 활동이 다소 지연되고 있으며, 페루 역시 연이은 정치 환경 변화를 겪고 있어 각국의 안보 및 정치 상황에 따른 수출 타임라인 변동성을 지속적으로 모니터링할 필요가 있다.

Q&A 세션 주요 내용

1. 방산(디펜스 솔루션) 부문 수출 현황 및 전망

1) 주요 국가별 수주 파이프라인: 현대로템은 올해 페루와 이라크, 내년에는 루마니아와 폴란드 3차 이행 계약 수주를 목표로 영업 활동을 전개하고 있음. 페루는 지속적인 정치 환경 변화에도 불구하고 연내 수주 성과 창출에 가장 근접해 있으며, 이라크는 중동 안보 상황이 안정화될 경우 급격히 추진될 예정임. 루마니아는 올해 RFP(제안요청서) 발급 및 내년 계약을 목표로 5월 방산 전시회(BSDA)를 통해 적극적인 제안에 나설 계획임.

2) 폴란드 사업 진행 현황: 1차 계약(EC1)의 남은 잔고 중 올해 약 2,200억 원의 추가 매출 인식이 예상됨. 2차 계약(EC2)은 폴란드 현지 파트너사인 부마르와의 하청계약 협상을 마치고 발표를 앞두고 있어 현지 생산이 본격화될 예정임. 한편, 1차 계약 당시 현지 환경의 불확실성을 감안해 보수적으로 설정했던 리스크 비용이 빠른 초기 품질 안정화 덕분에 발생하지 않아 이익 개선 요인으로 작용했으며, 2차 계약부터는 이 리스크가 축소되어 보다 평탄화된 이익률 시현이 예상됨.

3) 글로벌 확장 전략: 폴란드와 페루를 각각 유럽과 중남미의 글로벌 수출 거점으로 삼아 주변국으로 전차 및 장갑차 수출 확장을 도모하고 있음. 특히 유럽에서는 우크라이나 전쟁 이후 유무인 복합 체계에 대한 관심이 높아져, 당사의 다목적 무인차량 '셰르파' 등 무인 체계에 대한 수출 영업도 적극적으로 추진하고 있음.

2. 레일 솔루션 부문 실적 요인 및 향후 수익성

1) 1분기 이익률 부진 사유: 1분기 매출이 크게 늘었음에도 영업이익률이 저조했던 것은 특이성 비용 때문이 아니라, 미국 뉴욕, 베트남, 유럽 등지에서 신규 대규모 프로젝트 수주를 위한 입찰 준비 비용과 해외 출장비가 집중적으로 투입되었기 때문임.

2) 중장기 이익률 전망: 2026년 올해는 예년과 비슷한 수준의 수익성이 예상되나, 수익성을 중심에 둔 대규모 수주 물량인 모로코 전동차 사업과 미국 LA 메트로 사업이 본격적인 생산 국면에 진입하는 2027년부터 전반적인 철도 부문의 수익성이 확연히 개선될 것으로 전망하고 있음.

3. 우주항공 및 에코플랜트 신사업 동향

1) 우주항공 메탄 및 유도무기 엔진: 메탄엔진 개발은 기존에 확보한 10톤급 원천기술에 3D 프린팅 등 신기술을 접목하는 고도화 작업과 국방부 주관 3톤급 재사용 메탄엔진 신규 개발 등 투트랙으로 진행되고 있음. 이와 별도로 초음속 및 극초음속 유도무기용 엔진은 이미 매출이 발생하고 있으며, 한국형 전투기 탑재용 공대공 미사일 엔진 생산을 위한 인프라 투자와 2030년 초 무주 지역 항공우주 생산기지 구축을 추진 중임.

2) 항만 AGV(자동화 항만 무인이송장비) 사업: 국내 주요 항만(부산 신항, 광양항 등) 자동화 터미널 구축의 핵심 파트너로서 관제 시스템을 포함한 통합 솔루션을 제공 중임. 특히 핵심 차량 제어 소프트웨어를 국산화하여 경쟁력을 확보했으며, 글로벌 친환경 전환에 발맞춰 수소연료전지 파워팩 기술을 내재화해 교체 수요에 적극 대응할 계획임.

4. 전사 실적 가이던스 및 환율 효과

1) 연간 실적 전망 및 환차익: 2026년 전체 실적은 2025년 대비 비슷하거나 다소 개선될 것이라는 긍정적인 가이던스를 그대로 유지. 이번 1분기의 경우 원화 약세에 따라 전사적으로 약 800억 원 규모의 환율 효과가 긍정적으로 작용한 것으로 파악.

표 1. 현대로템 1Q26 리뷰 (단위: 십억원, %, %p)

	1Q26P	4Q25	1Q25	% YoY	% QoQ	컨센서스	차이
매출액	1,457.5	1,625.6	1,176.1	23.9	-10.3	1,400.6	4.1
영업이익	224.2	267.5	202.9	10.5	-16.2	220.6	1.6
세전이익	275.6	287.6	202.6	36.0	-4.2	221.8	24.3
지배순이익	201.4	222.4	158.4	27.1	-9.4	173.8	15.9
영업이익률	15.4	16.5	17.3	-1.9	-1.1	15.8	-0.4
세전이익률	18.9	17.7	17.2	1.7	1.2	15.8	3.1
지배순이익률	13.8	13.7	13.5	0.3	0.1	12.4	1.4

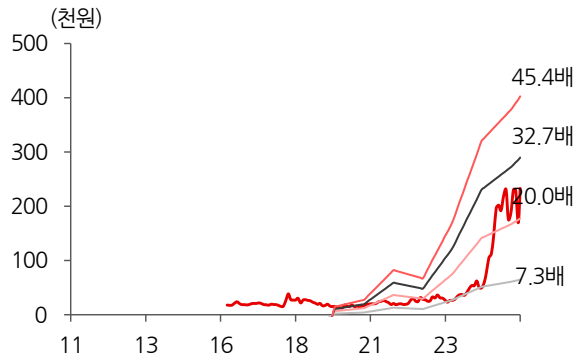
자료: Valuewise, BNK투자증권

표 2. 현대로템 분기 및 연간 실적 추정 (단위: 십억원, %)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26P	2Q26F	3Q26F	4Q26F	2025	2026F	2027F
신규 수주	3,304	2,207	9,248	1,266	710				16,025	17,630	15,209
레일솔루션	3,129	2,093	11	806	710				6,039	8,153	6,522
디펜스솔루션	22	-1	9,118	330	0				9,469	8,950	8,150
에코플랜트	152	115	119	131	0				516	527	537
수주 잔고	21,119	21,637	29,609	29,774	29,818				29,774	40,795	48,283
레일솔루션	16,861	18,256	18,003	18,453	18,937				18,453	23,979	27,188
디펜스솔루션	3,399	2,544	10,790	10,518	10,102				10,518	15,949	20,179
에코플랜트	859	837	816	802	780				802	867	916
매출액	**1,176**	**1,418**	**1,620**	**1,626**	**1,457**	**1,659**	**1,750**	**1,742**	**5,839**	**6,608**	**7,721**
레일솔루션	403	527	541	619	543	671	681	732	2,090	2,627	3,313
디펜스솔루션	658	761	936	860	804	872	952	891	3,215	3,519	3,920
에코플랜트	116	129	143	147	110	116	117	119	534	462	488
매출총이익	286	359	380	367	323	387	415	405	1,392	1,530	1,824
판관비	83	101	102	100	99	96	90	111	386	396	432
영업이익	**203**	**258**	**278**	**267**	**224**	**291**	**325**	**294**	**1,006**	**1,134**	**1,392**
레일솔루션	5	6	7	12	3	11	13	18	29	45	121
디펜스솔루션	194	248	264	251	219	277	306	272	956	1,074	1,254
에코플랜트	4	4	7	5	3	3	5	4	20	15	17
세전이익	203	251	263	288	276	299	335	304	1,004	1,214	1,446
지배순이익	158	191	198	222	201	225	252	229	770	908	1,085
(증감률, % y-y)											
매출액	**57.3**	**29.5**	**48.1**	**12.8**	**23.9**	**17.0**	**8.0**	**7.1**	**33.4**	**13.2**	**16.9**
레일솔루션	45.6	34.7	32.4	47.6	35.0	27.3	26.0	18.2	39.7	25.7	26.1
디펜스솔루션	106.9	34.9	60.1	-4.3	22.2	14.5	1.7	3.6	35.9	9.4	11.4
에코플랜트	-24.6	-6.9	42.2	18.9	-4.6	-10.3	-18.4	-18.6	3.5	-13.5	5.7
영업이익	**354.0**	**128.4**	**102.1**	**65.4**	**10.5**	**13.1**	**17.0**	**9.8**	**120.3**	**12.8**	**22.7**
레일솔루션	흑전	3,959.4	-59.5	흑전	-40.2	91.0	88.9	53.6	흑전	53.9	169.0
디펜스솔루션	328.5	126.9	133.1	-15.2	12.8	11.8	16.1	8.5	69.8	12.3	16.8
에코플랜트	121.7	17.8	1.2	14.2	-38.7	-14.8	-22.5	-22.7	21.6	-24.3	9.6
세전이익	272.9	91.4	96.9	51.0	36.0	19.2	27.4	5.8	97.1	20.9	19.1
지배순이익	181.6	88.1	90.5	53.2	27.1	18.1	27.0	3.1	89.2	17.9	19.5
(이익률, %)											
매출총이익률	24.3	25.3	23.5	22.6	22.2	23.3	23.7	23.2	23.8	23.2	23.6
영업이익률	**17.2**	**18.2**	**17.1**	**16.5**	**15.4**	**17.6**	**18.6**	**16.9**	**17.2**	**17.2**	**18.0**
레일솔루션	1.2	1.1	1.3	1.9	0.5	1.6	2.0	2.4	1.4	1.7	3.7
디펜스솔루션	29.5	32.6	28.2	29.2	27.2	31.8	32.2	30.5	29.7	30.5	32.0
에코플랜트	3.5	3.1	4.8	3.5	2.3	2.9	4.6	3.3	3.8	3.3	3.4
세전이익률	17.2	17.7	16.2	17.7	18.9	18.0	19.1	17.5	17.2	18.4	18.7
지배순이익률	13.5	13.4	12.3	13.7	13.8	13.6	14.4	13.2	13.2	13.7	14.1

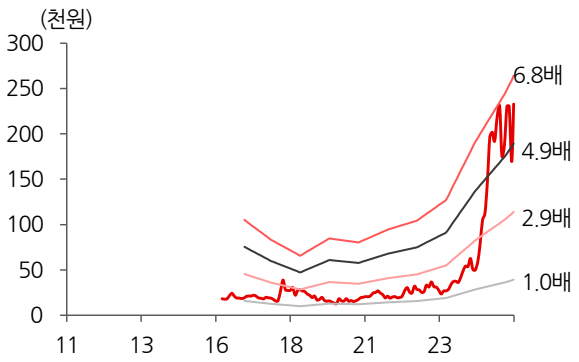
자료: 현대로템, BNK투자증권

Fig. 2: 현대로템 PER 밴드 차트



자료: ValueWise, BNK투자증권

Fig. 3: 현대로템 PBR 밴드 차트



자료: ValueWise, BNK투자증권

재무상태표

(십억원)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
유동자산	3,686	7,163	8,274	10,784	11,652
현금성자산	472	908	1,573	2,363	3,231
매출채권	909	3,392	3,634	4,567	4,567
재고자산	316	503	539	677	677
비유동자산	1,599	2,155	2,331	2,518	2,692
투자자산	55	77	79	86	86
유형자산	1,292	1,820	1,987	2,158	2,324
무형자산	104	111	118	126	134
자산총계	**5,285**	**9,318**	**10,605**	**13,302**	**14,344**
유동부채	3,020	5,776	6,185	7,760	7,760
매입채무	432	689	739	928	928
단기차입금	60	49	49	49	49
비유동부채	256	500	531	647	647
사채및장기차입금	3	61	61	61	61
부채총계	**3,276**	**6,277**	**6,716**	**8,407**	**8,407**
지배기업지분	2,045	3,079	3,921	4,919	5,954
자본금	546	546	546	546	546
자본잉여금	520	520	520	520	520
이익잉여금	689	1,434	2,277	3,274	4,309
자본총계	**2,009**	**3,041**	**3,889**	**4,894**	**5,936**
총차입금	351	132	133	135	135
순차입금	-419	-1,145	-1,835	-2,725	-3,592

포괄손익계산서

(십억원)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
매출액	**4,377**	**5,839**	**6,608**	**7,721**	**8,755**
매출원가	3,548	4,447	5,078	5,897	6,801
매출총이익	829	1,392	1,530	1,824	1,954
매출총이익률	18.9	23.8	23.2	23.6	22.3
판매비와관리비	372	386	396	432	509
판관비율	8.5	6.6	6.0	5.6	5.8
영업이익	**457**	**1,006**	**1,134**	**1,392**	**1,445**
영업이익률	10.4	17.2	17.2	18.0	16.5
EBITDA	504	1,065	1,212	1,487	1,557
영업외손익	53	-1	80	54	79
금융이자손익	11	25	34	53	79
외화관련손익	-18	-1	0	0	0
기타영업외손익	60	-25	46	1	0
세전이익	**510**	**1,004**	**1,214**	**1,446**	**1,524**
세전이익률	11.7	17.2	18.4	18.7	17.4
법인세비용	104	234	300	354	372
법인세율	20.4	23.3	24.7	24.5	24.4
계속사업이익	405	770	914	1,092	1,151
당기순이익	**405**	**770**	**914**	**1,092**	**1,151**
당기순이익률	9.3	13.2	13.8	14.1	13.1
지배기업순이익	407	770	908	1,085	1,144
총포괄손익	373	1,075	914	1,092	1,151

현금흐름표

(십억원)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
영업활동현금흐름	**142**	**904**	**1,010**	**1,258**	**1,263**
당기순이익	405	770	914	1,092	1,151
비현금비용	421	540	383	454	490
감가상각비	47	60	78	95	112
비현금수익	-138	-171	-40	-59	-84
자산및부채의증감	-541	-120	18	71	0
매출채권감소	-552	-2,453	-242	-933	0
재고자산감소	-153	-196	-36	-138	0
매입채무증가	77	316	49	190	0
법인세환급(납부)	-17	-138	-300	-354	-372
투자활동현금흐름	**233**	**-232**	**-280**	**-383**	**-286**
유형자산증가	-81	-129	-220	-240	-250
유형자산감소	0	0	0	0	0
무형자산순감	-30	-27	-32	-34	-36
재무활동현금흐름	**-300**	**-237**	**-65**	**-85**	**-109**
차입금증가	-244	-219	0	2	0
자본의증감	0	0	0	0	0
배당금지급	-11	-22	-65	-87	-109
현금의증가	76	436	665	790	868
기말현금	472	908	1,573	2,363	3,231
잉여현금흐름(FCF)	61	775	790	1,018	1,013

자료: 감사보고서(12월 결산), BNK투자증권 리서치센터

주요투자지표

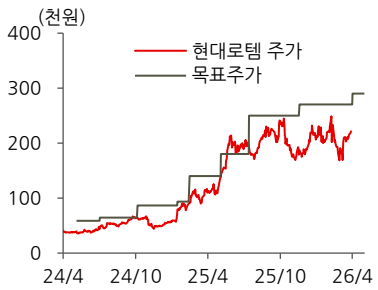
	2024	2025	2026F	2027F	2028F
EPS (원)	3,728	7,055	8,318	9,943	10,479
BPS	18,737	28,211	35,929	45,072	54,551
CFPS	6,298	10,442	11,519	13,627	14,262
DPS	200	600	800	1,000	1,000
PER (배)	13.3	26.6	28.0	23.4	22.2
PSR	1.2	3.5	3.8	3.3	2.9
PBR	2.7	6.7	6.5	5.2	4.3
PCR	7.9	18.0	20.2	17.1	16.3
EV/EBITDA	9.9	18.1	19.4	15.2	14.0
배당성향 (%)	5.4	8.5	9.6	10.0	9.5
배당수익률	0.4	0.3	0.3	0.4	0.4
매출액증가율	22.0	33.4	13.2	16.9	13.4
영업이익증가율	117.4	120.3	12.8	22.7	3.8
순이익증가율	152.7	89.2	17.9	19.5	5.4
EPS증가율	152.7	89.2	17.9	19.5	5.4
부채비율 (%)	163.1	206.4	172.7	171.8	141.6
차입금비율	17.5	4.4	3.4	2.8	2.3
순차입금/자기자본	-20.9	-37.6	-47.2	-55.7	-60.5
ROA (%)	7.7	10.6	9.2	9.1	8.3
ROE	21.8	30.1	25.9	24.5	21.0
ROIC	22.7	37.3	35.9	40.9	39.2

주: K-IFRS 연결 기준, 2026/4/24 종가 기준

투자의견 및 목표주가 변경

종목명	날짜	투자의견	목표주가 (6M)	괴리율(%) 평균	괴리율(%) H/L
현대로템	24/05/28	매수	59,000원	-32.3	-18.7
(064350)	24/07/26	매수	65,000원	-15.8	3.2
	24/10/29	매수	87,000원	-35.6	-17.8
	25/02/07	매수	94,000원	-9.7	-3.2
	25/03/10	매수	140,000원	-22.0	0.9
	25/05/28	매수	180,000원	5.2	18.9
	25/08/07	매수	250,000원	-19.3	-2.2
	25/12/12	매수	270,000원	-23.6	-7.8
	26/04/27	매수	290,000원	-	-

주가 및 목표주가 변동 추이(2Y)



투자등급 (기업 투자의견은 향후 6개월간 추천일 종가 대비 해당 종목의 예상수익률을 의미함.)
기업: 6개월 예상수익률 / 매수(Buy) +15% 이상, 보유(Hold) -15~+15%, 매도(Sell) -15% 이하
산업: 6개월 투자비중에 대한 의견 / 비중확대(Overweight), 중립(Neutral), 비중축소(Underweight)
조사분석자료 투자등급 비율(2026.03.31기준) / 매수(Buy) 75.4%, 보유(Hold) 24.6%, 매도(Sell) 0.0%

이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다. 자료 제공일 현재 당사는 상기 회사가 발행한 주식을 1% 이상 보유하고 있지 않으며, 지난 1년간 상기 회사의 유가증권(DR, CB, IPO 등) 발행과 관련하여 주간사로 참여한 적이 없습니다. 자료제공일 현재 조사분석 담당자는 상기회사가 발행한 주식 및 주식관련사채에 대하여 규정상 고지하여야 할 재산적 이해관계가 없으며, 추천의견을 제시함에 있어 어떠한 금전적 보상과도 연계되어 있지 않습니다. 당자료는 상기 회사 및 상기 회사의 유가증권에 대한 조사분석담당자의 의견을 정확히 반영하고 있으나 이는 자료제공일 현재 시점에서의 의견 및 추정치로서 실적치와 오차가 발생할 수 있으며, 투자를 유도할 목적이 아니라 투자자의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 하고 있습니다. 따라서 종목의 선택이나 투자의 최종결정은 투자자 자신의 판단으로 하시기 바랍니다. 본 조사분석자료는 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로 어떠한 경우에도 당사의 허락없이 복사, 대여, 재배포될 수 없습니다. 이 자료에는 네이버에서 제공한 나눔글꼴이 적용되어 있습니다.