현대건설 (000720)

EARNINGS REVIEW | Company Analysis | 건설 | 2026. 4. 29

여전히 저평가

1Q26 Review: 플랜트 일회성 이익, 무난하게 좋은 실적으로 출발

현대건설의 1분기 매출액은 6조 2,813억원으로 전년동기대비 15.8% 감소, 컨센서스에 비교적 부합했다. 반면 영업이익은 1,809억원으로 전년동기대비 15.4% 감소, 컨센서스 영업이익 1,613억원 대비 12.1% 상회하는 호실적을 기록했다. 이는 플랜트 부문에서 지난해부터 이어지고 있는 해외 현장의 협상에 따른 VO Claim이 일부 반영된 영향에 기인한다. 건축/주택 부문의 경우 해외 특정 현장에서 준공정산손실이 일부 발생한 영향으로 기대 대비 좋은 마진을 보여주지는 못했다. 다만, 지난해 저마진 현장 종료와 악성원가 현장의 일시적 비용 반영에 따른 잔고 마진 개선, 신규 현장 이익 기여로 인한 믹스 개선 효과는 점진적으로 나타날 전망이다.

가시화가 임박한 미국 SMR 고려시 여전히 편안한 밸류에이션

현대건설의 원전, SMR은 모멘텀이 아니라 연내 가시성이 높은 수주 파이프 라인이다. Holtec과 추진중인 미국 팰리세이드 300MW SMR 2기 5조원, 미국 Fermi의 대형 원전 4GW FEED에 대한 EPC 전환, 그리고 팀코리아 베트남 원전과 연말로 FID가 미뤄진 불가리아 대형 원전 2기 등의 우량 파이프 라인을 보유하고 있다. 국내 원전 시공 1위 기업다운 다양한 수주 풀이 연내 의미있는 성과로 나타나며 Peers 대비 압도적인 성과를 숫자로 입증할 전망이다. 현대건설의 2026년이 AI 에너지 인프라 트렌드에 따라 미국을 정조준 하고 있는 상황에서, 한미 관세 협상에 따른 대미투자의 첫 사업으로 원전이 강조되고 있는 것은 기회에 더해지는 반가운 훈풍이다. 목표주가는 보수적으로 글로벌 원전주 평균 PBR 2.8X에서 10% 할인한 2.5X를 적용하고 있으나, 원전 매출 Peak 시점을 가정한 SOTP 밸류에이션을 고려한다면 주가 상승 여력은 여전히 여유롭게 남아있다. 점진적 수주, 실적을 확인하며 내러티브가 숫자로 증명되는 것을 기다리면 되겠다.

Financial Data

(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
매출액	32,670	31,063	26,761	28,222	29,593
영업이익	-1,263	653	834	1,008	1,362
세전이익	-986	647	906	1,128	1,528
순이익	-766	559	684	852	1,154
EPS (원)	-1,515	3,351	4,609	5,735	7,772
증감률 (%)	적전	흑전	37.6	24.4	35.5
PER (X)	n/a	20.9	36.3	29.1	21.5
PBR (X)	0.4	0.9	2.1	1.9	1.7
EV/EBITDA (X)	n/a	4.8	15.7	13.3	9.8
영업이익률 (%)	-3.9	2.1	3.1	3.6	4.6
EBITDA 마진 (%)	-3.2	2.7	3.9	4.2	5.2
ROE (%)	-9.5	6.9	8.0	9.2	11.4
부채비율 (%)	179.3	174.8	165.8	157.1	147.8

주: 현대건설, IFRS 연결 기준, LS증권 리서치센터

Analyst 김세련
sally.kim@ls-sec.co.kr

Buy (유지)

목표주가 (유지)	210,000 원
현재주가	167,100 원
상승여력	25.7 %

컨센서스 대비

상회	부합	하회
●		

Stock Data

KOSPI (4/28)	6,641.02 pt
시가총액	186,075 억원
발행주식수	111,356 천주
52 주 최고가/최저가	188,700 / 39,350 원
90 일 일평균거래대금	2,551.13 억원
외국인 지분율	23.6%
배당수익률(26.12E)	0.5%
BPS(26.12E)	79,557 원
KOSPI 대비 상대수익률	1 개월 -10.6%
	6 개월 76.9%
	12 개월 145.5%
주주구성	현대자동차 (외 6 인) 34.9%
	국민연금공단 (외 1 인) 10.3%

Stock Price

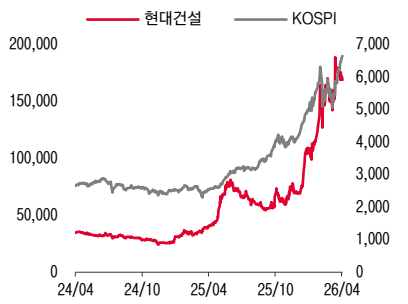


표1 현대건설 멀티플에 따른 목표주가 산정

	2025	2026E	2027E	2028E
BPS (원)	74,219	79,557	86,396	95,950
ROE (%)	6.9	8.0	9.2	11.4
PBR (X)	0.94	2.10	1.93	1.74
적용BPS (원)	81,836	Forward BPS		
Target Multiple (X)	2.5	원전 Peers 평균에서 10% 할인		
목표주가 (원)	210,000			
현재주가 (원, 4/28)	167,100			
Upside (%)	25.7			
기존목표주가 (원)	210,000			
변동률 (%)	0.0			

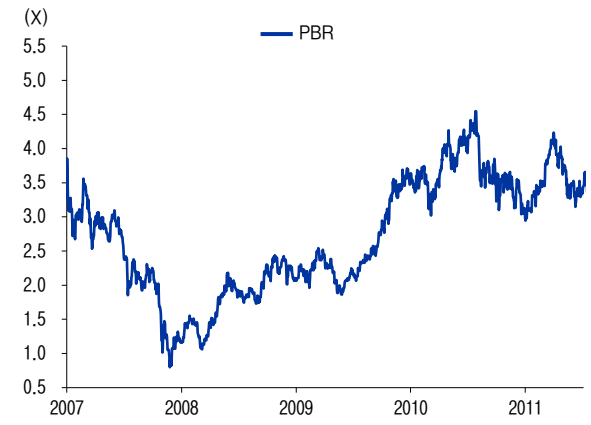
자료: LS증권 리서치센터

표2 원전, 플랜트 EPC Players Historical PBR

항목	'11	'12	'13	'14	'15	'16	'17	'18	'19	'20	'21	'22	'23	'24	'25	'26E
원전 Peers 평균	1.4	1.4	1.8	1.6	1.6	2.2	1.9	1.5	1.6	1.4	2.0	1.4	1.6	1.8	2.2	2.8
MHI	1.0	1.1	1.3	1.3	1.2	0.8	0.8	1.0	1.1	0.8	0.8	0.9	0.9	2.2	3.6	6.3
Hitachi	1.4	1.4	1.3	1.4	1.4	0.9	1.0	1.1	1.1	1.0	1.4	1.4	1.4	2.3	2.7	3.6
Vinci	1.4	1.5	1.9	1.7	2.2	2.2	2.7	2.1	2.7	2.2	2.3	2.0	2.3	1.9	2.2	2.1
Bouygues	0.9	0.8	1.2	1.3	1.6	1.5	1.8	1.2	1.4	1.2	1.1	0.9	1.0	0.8	1.3	1.3
China Nuclear E&C						6.2	3.4	2.0	1.8	1.6	4.5	1.2	1.1	1.3	1.4	1.3
Aecon	1.1	1.0	1.5	0.9	1.2	1.2	1.6	1.3	1.2	1.1	1.1	0.6	0.8	1.8	2.2	2.9
Fluor	2.5	2.9	3.4	2.9	2.2	2.3	2.2	1.6	1.8	2.2	2.5	2.8	3.4	2.1	1.9	2.3
해외 EPC 평균	2.7	2.6	2.5	2.6	2.4	2.3	1.9	1.9	2.2	1.9	3.1	3.1	2.9	3.2	3.1	3.0
L&T, Linde 제외시	2.5	2.6	2.5	2.5	2.2	2.3	1.8	1.7	2.1	1.7	3.4	3.3	2.6	2.5	2.4	2.3
Fluor	2.5	2.9	3.4	2.9	2.2	2.3	2.2	1.6	1.8	2.2	2.5	2.8	3.4	2.1	1.9	2.3
TR	4.6	4.5	5.1	4.5	4.9	5.0	3.3	3.5	4.2	2.2	4.1	7.2	1.9	2.3	4.0	3.1
Technip											1.5	1.5	2.0	2.2	2.6	2.3
Saipem	3.1	2.5	1.5	0.9	1.0	1.1	0.8	0.8	1.1	0.7	5.6	1.1	1.2	1.9	1.8	2.4
KBR Inc.	1.7	1.7	1.9	2.6	2.3	3.1	2.3	1.3	2.3	2.8	4.0	4.4	5.4	5.4	3.4	2.7
JGC	1.9	2.2	1.8	2.4	1.6	1.0	1.3	1.5	0.9	0.6	0.8	1.0	1.0	0.9	0.7	1.2
L&T	4.0	2.7	2.5	3.1	3.9	2.6	2.9	3.3	3.1	1.7	2.6	3.0	3.4	6.0	4.9	4.3
Linde							0.9	1.7	2.3	2.9	4.0	4.0	5.0	5.2	5.2	5.7

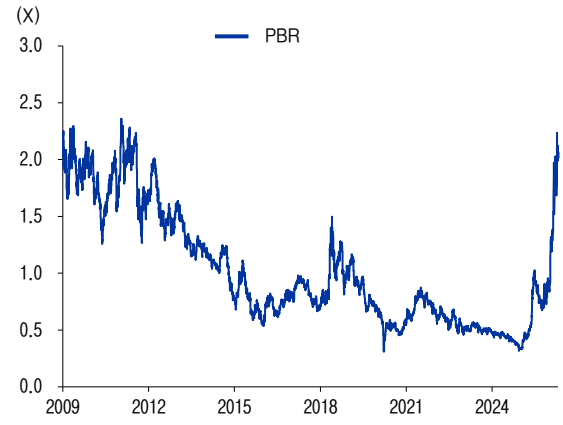
자료: Bloomberg, LS증권 리서치센터

그림1 삼성 E&A 중동 플랜트 호황기 당시 PBR 추이



자료: FnGuide, LS증권 리서치센터

그림2 현대건설 Historical PBR



자료: FnGuide, LS증권 리서치센터

표3 현대건설 1Q26 Review

(단위: 십억원)	1Q26P	1Q25	YoY (%,%p)	4Q25	QoQ (%,%p)	컨센서스	Gap (%,%p)
매출액	6,281	7,456	-15.8	8,060	-22.1	6,724	-6.6
영업이익	181	214	-15.4	119	52.3	161	12.1
영업이익률 (%)	2.9	2.9	0.0	1.5	1.4	2.4	0.5
순이익	207	167	24.0	166	24.6	141	47.2
순이익률 (%)	3.3	2.2	1.1	2.1	1.2	2.1	1.2

주: IFRS 연결 기준, 컨센서스는 1개월 기준 / 자료: 현대건설, FnGuide, LS증권 리서치센터

표4 현대건설 부문별 실적 추이 및 전망

(단위: 십억원)	2025	2026E	2027E	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26P	2Q26E	3Q26E	4Q26E
매출액	31,063	26,761	28,222	7,456	7,721	7,826	8,060	6,281	6,785	6,646	7,049
현대건설	16,513	15,654	16,848	3,891	4,154	4,342	4,125	3,613	3,996	3,871	4,175
토목	1,856	1,785	1,835	419	421	491	525	423	439	466	456
건축/주택	9,320	8,321	9,263	2,299	2,404	2,556	2,062	1,872	2,150	2,050	2,250
주택	6,812	6,144	6,991	1,748	1,805	1,713	1,545	1,421	1,582	1,495	1,646
플랜트	5,149	5,366	5,567	1,138	1,284	1,269	1,458	1,276	1,361	1,309	1,419
뉴에너지	795	880	1,748	108	150	193	345	262	185	226	208
현대엔지니어링	13,897	10,597	10,905	3,367	3,412	3,314	3,804	2,537	2,662	2,648	2,751
국내	7,353	5,742	6,030	1,649	1,955	1,767	1,982	1,482	1,453	1,433	1,374
해외	6,544	4,855	4,875	1,718	1,457	1,547	1,822	1,054	1,209	1,215	1,377
Sales Growth (YoY %)	*-4.9*	*-13.8*	*5.5*	*-12.8*	*-10.4*	*-5.2*	*11.2*	*-15.8*	*-12.1*	*-15.1*	*-12.5*
현대건설	*-1.3*	*-5.2*	*7.6*	*-6.7*	*-3.9*	*5.1*	*0.4*	*-7.1*	*-3.8*	*-10.9*	*1.2*
토목	*2.9*	*-3.8*	*2.8*	*-3.4*	*13.7*	*-11.5*	*18.1*	*0.9*	*4.3*	*-5.1*	*-13.0*
건축/주택	*-14.6*	*-10.7*	*11.3*	*-17.6*	*-18.1*	*-1.8*	*-20.3*	*-18.6*	*-10.5*	*-19.8*	*9.1*
플랜트	*32.7*	*4.2*	*3.8*	*23.4*	*30.9*	*35.4*	*40.3*	*12.2*	*6.0*	*3.2*	*-2.7*
현대엔지니어링	*-5.9*	*-23.7*	*2.9*	*-17.8*	*-16.0*	*-12.5*	*35.1*	*-24.7*	*-22.0*	*-20.1*	*-27.7*
국내	*0.9*	*-21.9*	*5.0*	*-1.7*	*-4.2*	*3.8*	*6.3*	*-10.1*	*-25.7*	*-18.9*	*-30.7*
해외	*-12.5*	*-25.8*	*0.4*	*-29.0*	*-27.9*	*-25.8*	*91.9*	*-38.6*	*-17.0*	*-21.5*	*-24.4*
매출총이익률 (%)	6.4	7.5	7.7	6.9	6.1	5.0	7.5	8.0	6.8	7.4	7.9
현대건설	5.4	7.0	7.5	5.4	4.4	4.1	7.8	7.1	6.3	6.9	7.6
토목	6.0	8.1	8.3	8.6	6.1	9.6	0.5	8.2	8.2	8.0	7.9
건축/주택	6.4	7.1	8.1	4.3	5.5	5.1	11.4	4.4	7.1	8.1	8.4
플랜트	1.4	4.8	4.5	4.5	-0.3	-1.3	2.6	9.6	2.8	3.1	3.9
현대엔지니어링	6.6	7.5	7.4	7.1	6.9	5.3	7.0	9.1	6.8	7.2	7.1
판관비	1,327	1,180	1,179	300	251	286	490	322	257	283	318
판관비율 (%)	4.3	4.4	4.2	4.0	3.3	3.7	6.1	5.1	3.8	4.3	4.5
영업이익	653	834	1,008	214	217	104	119	181	207	207	239
YoY (%)	*-151.7*	*27.7*	*20.9*	*-14.8*	*47.3*	*-9.4*	*흑전*	*-15.4*	*-4.6*	*100.0*	*100.9*
영업이익률 (%)	2.1	3.1	3.6	2.9	2.8	1.3	1.5	2.9	3.1	3.1	3.4
현대건설	251	451	608	53	77	43	79	84	100	112	156
영업이익률 (%)	1.5	2.9	3.6	1.4	1.8	1.0	1.9	2.3	2.5	2.9	3.7
현대엔지니어링	260	289	313	104	96	33	27	84	81	70	53
영업이익률 (%)	1.9	2.7	2.9	3.1	2.8	1.0	0.7	3.3	3.1	2.7	1.9
순이익	559	684	852	167	159	68	166	207	147	147	183
YoY (%)	*흑전*	*22*	*24*	*-20.0*	*8.5*	*69.1*	*흑전*	*24.0*	*-7.0*	*117.3*	*10.1*
순이익률 (%)	1.8	2.6	3.0	2.2	2.1	0.9	2.1	3.3	2.2	2.2	2.6

자료: 현대건설, LS증권 리서치센터

표5 원전, SMR 연도별 진행률 가정

진행률 가정	1yr	2yr	3yr	4yr	5yr	6yr	7yr	8yr
대형원전 (%)	3	6	9	12	18	25	18	9
SMR (%)	5	10	15	25	30	15		

자료: LS증권 리서치센터

표6 현대건설 원전 파이프라인별 매출액 가정 및 Sum-of-the-parts 밸류에이션 (대우건설과 같은 논리로 본다면...)

(단위: 십억원)	2026E	2027E	2028E	2029E	2030E	2031E	2032E	2033E	2034E	2035E	2036E
원전 매출액	51	927	2,283	4,419	7,131	10,235	13,181	14,233	13,880	9,820	5,940
신한울 3,4 호기 APR1400 2 기	51	102	153	204	306	425	306	153			
Holtec SMR 300MW 2 기		225	450	675	1,125	1,350	675				
Fermi AP1000 2 기		300	600	900	1,200	1,800	2,500	1,800	900		
Fermi AP1000 2 기			300	600	900	1,200	1,800	2,500	1,800	900	
불가리아 AP1000 2 기		300	600	900	1,200	1,800	2,500	1,800	900		
Further_슬로베니아				300	600	900	1,200	1,800	2,500	1,800	900
Further_핀란드					300	600	900	1,200	1,800	2,500	1,800
Further_팀코리아 1			180	360	540	720	1,080	1,500	1,080	540	
Further_팀코리아 2				180	360	540	720	1,080	1,500	1,080	540
Further_미국 내 AP1000 2 기				300	600	900	1,200	1,800	2,500	1,800	900
Further_미국 내 AP1000 2 기							300	600	900	1,200	1,800
EBITDA	193	329	531	748	1,022	1,335	1,633	1,742	1,709	1,307	922

(단위: 십억원)	값	비고
피크시점 2033 년 기준 OP	1,566	원전 OPM 11% 가정
피크시점 2033 년 기준 EBITDA	2,053	EBITDA Margin 14.4%
WACC (%)	8.5	차입금리 6.0%, 무위험이자율 3.0%, Beta 1.0 가정
적용 EBITDA	1,163	2033 년 EBITDA 를 WACC 으로 기간 할인 적용
원전 EV/EBITDA (X)	20	MHI, Hitachi, China Nuclear E&C, Aecon, Fluor, Cameco 2026E 평균 EV/EBITDA
원전 가치	23,267	
플랜트+주택 EBITDA	1,146	2026E 기준
플랜트+주택 EV/EBITDA (X)	8	주택 Peers 5X, 글로벌 EPC Peers 9.6X 의 단순 평균 EV/EBITDA 적용
플랜트+주택 가치	8,940	
영업가치	32,207	
순차입금	301	1Q26 기준
NAV	31,906	
# of shares (천 주)	111,356	
주당 NAV (원)	250,167	
현재주가 (4/28, 원)	167,100	
Upside (%)	71.5	

자료: LS증권 리서치센터

현대건설 (000720)

재무상태표

(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
유동자산	21,101	21,958	21,731	22,640	23,909
현금 및 현금성자산	5,130	4,813	5,255	5,681	6,556
매출채권 및 기타채권	12,100	13,206	12,831	13,145	13,378
재고자산	777	747	733	773	811
기타유동자산	3,093	3,192	2,913	3,042	3,165
비유동자산	5,905	5,834	6,458	6,719	6,952
관계기업투자등	3,865	3,844	4,527	5,155	5,741
유형자산	1,289	1,225	1,167	800	446
무형자산	751	765	765	765	765
자산총계	27,005	27,792	28,190	29,359	30,860
유동부채	14,664	14,843	14,625	14,804	15,228
매입채무 및 기타재무	9,940	10,716	10,509	10,700	11,134
단기금융부채	745	1,195	1,199	1,203	1,207
기타유동부채	3,979	2,933	2,917	2,901	2,886
비유동부채	2,672	2,836	2,960	3,137	3,177
장기금융부채	186	99	97	95	93
기타비유동부채	2,486	2,737	2,863	3,043	3,084
부채총계	17,336	17,679	17,585	17,941	18,404
지배주주지분	8,025	8,265	8,859	9,621	10,685
자본금	562	562	562	562	562
자본잉여금	1,095	1,095	1,095	1,095	1,095
이익잉여금	6,130	6,403	6,998	7,759	8,823
비지배주주지분(연결)	1,644	1,848	1,746	1,797	1,772
자본총계	9,669	10,113	10,605	11,418	12,456

손익계산서

(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
매출액	32,670	31,063	26,761	28,222	29,593
매출원가	32,887	29,083	24,748	26,036	27,094
매출총이익	-217	1,980	2,014	2,187	2,499
판매비 및 관리비	1,046	1,327	1,180	1,179	1,137
영업이익	-1,263	653	834	1,008	1,362
(EBITDA)	-1,042	854	1,037	1,195	1,536
금융손익	188	56	46	36	26
이자비용	101	122	138	138	139
관계기업등 투자손익	17	12	0	0	0
기타영업외손익	73	-74	27	84	140
세전계속사업이익	-986	647	906	1,128	1,528
계속사업법인세비용	-219	88	222	276	374
계속사업이익	-766	559	684	852	1,154
중단사업이익	0	0	0	0	0
당기순이익	-766	559	684	852	1,154
지배주주	-169	373	513	639	865
총포괄이익	-690	512	638	805	1,107
매출총이익률 (%)	-0.7	6.4	7.5	7.7	8.4
영업이익률 (%)	-3.9	2.1	3.1	3.6	4.6
EBITDA 마진률 (%)	-3.2	2.7	3.9	4.2	5.2
당기순이익률 (%)	-2.3	1.8	2.6	3.0	3.9
ROA (%)	-3.0	2.0	2.4	3.0	3.8
ROE (%)	-9.5	6.9	8.0	9.2	11.4
ROIC (%)	-14.9	6.7	7.2	8.3	10.9

현금흐름표

(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
영업활동 현금흐름	-119	-748	798	664	1,326
당기순이익(손실)	-766	559	684	852	1,154
비현금수익비용가감	59	683	701	708	721
유형자산감가상각비	211	190	192	176	163
무형자산상각비	10	11	11	11	11
기타현금수익비용	-162	482	497	521	546
영업활동 자산부채변동	588	-1,991	-587	-895	-549
매출채권 감소(증가)	-2,023	-1,853	376	-314	-233
재고자산 감소(증가)	43	64	14	-40	-38
매입채무 증가(감소)	107	435	-206	190	435
기타자산, 부채변동	2,460	-637	-770	-732	-713
투자활동 현금흐름	212	25	246	261	254
유형자산처분(취득)	-111	-90	8	8	8
무형자산 감소(증가)	5	1	0	0	0
투자자산 감소(증가)	-180	-108	-108	-108	-108
기타투자활동	497	223	346	361	355
재무활동 현금흐름	734	434	-576	-476	-684
차입금의 증가(감소)	1,061	989	13	13	13
자본의 증가(감소)	1	0	0	0	0
배당금의 지급	95	69	-90	-90	-90
기타재무활동	-423	-624	-499	-399	-607
현금의 증가	925	-318	442	426	875
기초현금	4,206	5,130	4,813	5,255	5,681
기말현금	5,130	4,813	5,255	5,681	6,556

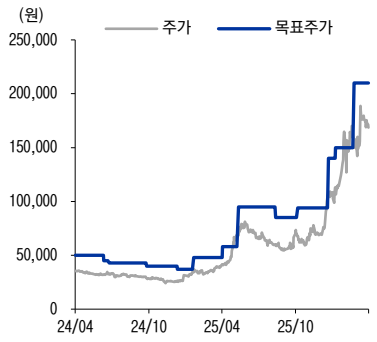
주요 투자지표

	2024	2025	2026E	2027E	2028E
투자지표 (x)					
P/E	n/a	20.9	36.3	29.1	21.5
P/B	0.4	0.9	2.1	1.9	1.7
EV/EBITDA	n/a	4.8	15.7	13.3	9.8
P/CF	n/a	6.3	13.4	11.9	9.9
배당수익률 (%)	2.4	1.1	0.5	0.5	0.5
성장성 (%)					
매출액	10.2	-4.9	-13.8	5.5	4.9
영업이익	적전	흑전	27.7	20.9	35.2
세전이익	적전	흑전	40.1	24.4	35.5
당기순이익	적전	흑전	22.4	24.4	35.5
EPS	적전	흑전	37.6	24.4	35.5
안정성 (%)					
부채비율	179.3	174.8	165.8	157.1	147.8
유동비율	143.9	147.9	148.6	152.9	157.0
순차입금/자기자본(x)	-29.6	-18.7	-21.9	-24.0	-28.9
영업이익/금융비용(x)	-12.6	5.3	6.1	7.3	9.8
총차입금 (십억원)	2,273	2,924	2,934	2,944	2,954
순차입금 (십억원)	-2,857	-1,888	-2,320	-2,736	-3,601
주당지표 (원)					
EPS	-1,515	3,351	4,609	5,735	7,772
BPS	72,070	74,219	79,557	86,396	95,950
CFPS	-6,347	11,157	12,439	14,004	16,833
DPS	600	800	800	800	800

주: IFRS 연결 기준

자료: 현대건설, LS증권 리서치센터

현대건설 목표주가 추이



투자의견 변동내역

일시	투자의견	목표가격	괴리율(%) 최고대비	괴리율(%) 최저대비	괴리율(%) 평균대비	일시	투자의견	목표가격	괴리율(%) 최고대비	괴리율(%) 최저대비	괴리율(%) 평균대비
2019.07.22	신규	김세련									
2024.06.04	Buy	50,000	-33.6		-35.3						
2024.07.09	Buy	45,000	-23.4		-27.4						
2024.07.22	Buy	43,000	-22.2		-27.6						
2024.10.23	Buy	40,000	-26.3		-31.9						
2025.01.08	Buy	37,000	-6.5		-20.7						
2025.02.17	Buy	48,000	-14.3		-25.0						
2025.04.30	Buy	58,000	18.6		-11.0						
2025.06.09	Buy	95,000	-14.6		-27.3						
2025.09.09	Buy	85,000	-13.5		-29.8						
2025.11.03	Buy	94,000	11.0		-24.7						
2026.01.19	Buy	140,000	-19.3		-23.8						
2026.02.05	Buy	150,000	13.4		-5.6						
2026.03.23	Buy	210,000									

LS증권 리서치센터

Compliance Notice

본 자료에 기재된 내용들은 작성자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다(작성자: 김세련).

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) Hold (보유) Sell (매도)	+15% 이상 기대 -15% ~ +15% -15% 이하 기대	89.3% 10.7%	2018 년 10 월 25 일부터 당사 투자등급 적용기준이 기존 ±15%로 변경
		합계		100.0%	투자의견 비율은 2025. 4. 1 ~ 2026. 3. 31 당사 리서치센터의 의견공표 종목들의 맨마지막 공표의견을 기준으로 한 투자등급별 비중임 (최근 1 년간 누적 기준. 분기별 갱신)