

# 계룡건설 (013580)

## BNK 투자증권

기업분석 리포트

### 안정적 성장국면 진입

#### 1Q26 실적: 외형 정체에도 핵심부문의 수익성 개선으로 이익은 호조

2026년 1분기 매출액은 6,707억원으로 전년동기(6,686억원)와 거의 같은 수준을 기록했다. 부문별 매출액은 건축 3,922억원(+4.9%), 토목 1,738억원(+21.3%), 자체사업 133억원(-87.6%), 유통 847억원(+18.8%) 등이다. 신규 사업 지연으로 자체사업 매출액은 급감했지만 건축, 토목, 유통 등 주요 사업 부들이 모두 고르게 성장하면서 전년 수준을 유지했다. 1분기 영업이익은 408억원으로 전년동기대비 31.1% 증가했다. 부문별 영업이익은 건축 416억원, 토목 22억원, 자체 -67억원, 유통 -21억원이다. 주력인 건축부문의 영업이익이 전체 영업이익을 상회한다. 특유의 민간참여공공주택사업(민참사업) 호조로 건축부문 영업이익률이 크게 개선(4.5%→ 10.6%)됐기 때문이다.

#### 주력사업 수주잔고 빠르게 증가→ 외형과 이익 모두 성장세 본격화

주력인 건축부문(25년 매출비중 58.6%)의 성장세가 두드러지고 있다는 점에서 향후 실적 전망은 더욱 긍정적이다. 별도기준으로 2025년 말 건축부문 차공 수주잔고는 약 3.7조원으로 1여년 만에 36.2% 증가했다. 특히 민간참여 공공주택사업이 포함된 관급(공공)건축은 8,800억원에서 2.2조원으로 2.5배나 급증했다. 계룡건설이 국내 최고의 경쟁력을 갖추고 있는 민간참여공공주택사업(공공지원 민간임대사업 포함) 물량이 바로 건축부문의 핵심이다. 민간참여공공주택사업은 사업자 선정시 설계 등 기술적 요인을 많이 보기 때문에 공공 특유의 안정성은 물론 적정마진까지 확보 할 수 있는 분야이다.

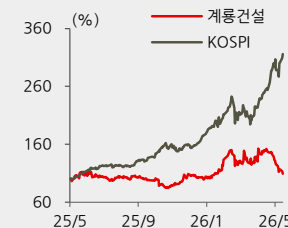
#### 투자의견 매수 유지, 목표주가는 32,000원 제시

계룡건설에 대해 매수 의견을 유지하며 목표주가를 28,000원에서 32,000원으로 상향한다. 예상보다 수주실적이 양호한 점을 반영해 수익전망을 올렸기 때문이다. 올해 들어 5월 현재까지 사업보고서 공시로 확인가능한 계룡건설의 건축 수주액(Fig. 14 참고)은 약 1.5조원(작년 연간대비 63%)에 달한다.

<b>투자의견</b>	<b>매수</b>
[유지]	
<b>목표주가(6M)</b>	<b>32,000원</b>
[상향]	51.7%
<b>현재주가</b>	<b>21,100원</b>
2026/5/28	

<b>주식지표</b>	
시가총액	188십억원
52주최고가	30,150원
52주최저가	16,340원
상장주식수	893만주/0.0만주
자본금/액면가	45십억원/5,000원
60일평균거래량	17만주
60일평균거래대금	5십억원
외국인지분율	10.4%
자기주식수	1.3만주/0.1%
주요주주및지분율	
이승찬 외	38.5%

#### 주가동향



#### 이선일

건설/건자재  
sunillee@bnkfn.co.kr  
(02)2071-7673

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

Fig. 1: 계룡건설 연결재무제표 요약

	2024	2025	2026F	2027F	2028F
매출액(십억원)	3,127	2,887	2,974	3,295	3,615
영업이익	87	167	178	213	241
세전이익	66	122	136	173	201
순이익[지배]	46	100	105	134	155
EPS(원)	5,189	11,193	11,739	14,951	17,401
증감률(%)	-1.9	115.7	4.9	27.4	16.4
PER(배)	2.5	1.8	1.8	1.4	1.2
PBR	0.1	0.2	0.2	0.2	0.1
EV/EBITDA	7.4	4.4	3.8	2.7	1.7
ROE(%)	5.6	11.1	10.5	12.0	12.3
배당수익률	3.1	3.4	3.2	3.2	3.2

자료: 계룡건설, BNK투자증권 / 주: K-IFRS 연결

Fig. 2: 분기별 실적 추이

(단위: 십억원, %)

		1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26
매출액	건축	337	383	359	431	374	422	426	470	392
	토목	121	161	147	197	143	168	150	192	174
	자체	283	222	167	129	107	64	14	45	13
	유통	69	81	86	52	71	81	83	76	85
	해외	4	5	5	3	4	8	6	5	9
	기타/조정	-12	-5	-20	-77	-31	-9	-18	35	-2
	합계	<b>803</b>	<b>847</b>	<b>743</b>	<b>734</b>	<b>669</b>	<b>734</b>	<b>662</b>	<b>823</b>	<b>671</b>
매출원가 (매출원가율)	합계	740	793	684	684	612	646	589	685	599
	합계	92.1	93.7	92.0	93.1	91.5	88.0	89.0	83.2	89.3
매출총이익	합계	64	53	59	50	57	88	73	138	72
판관비 (판관비율)	합계	30	30	33	46	26	39	34	90	31
	합계	3.7	3.6	4.5	6.3	3.9	5.3	5.1	10.9	4.7
영업이익	건축	9	-7	11	23	17	20	44	41	42
	토목	2	4	2	7	2	6	-5	-4	2
	자체	19	13	7	-19	10	17	-13	6	-7
	유통	1	2	2	3	0	3	1	-2	-2
	해외	0	0	0	-1	-1	2	2	1	1
	기타/조정	3	11	4	-10	2	0	9	6	4
	합계	<b>34</b>	<b>23</b>	<b>26</b>	<b>4</b>	<b>31</b>	<b>49</b>	<b>39</b>	<b>48</b>	<b>41</b>
영업이익률	건축	2.5	-1.7	3.0	5.3	4.5	4.8	10.4	8.8	10.6
	토목	1.9	2.3	1.3	3.7	1.5	3.8	-3.2	-2.0	1.2
	자체	6.8	6.1	4.5	-14.3	9.8	27.1	-90.0	12.7	-50.7
	유통	1.3	2.7	2.8	6.0	0.7	3.6	1.8	-2.8	-2.5
	해외	2.1	-9.4	-8.9	-43.0	-15.5	22.2	26.1	15.9	15.0
	기타/조정									
	합계	<b>4.2</b>	<b>2.7</b>	<b>3.5</b>	<b>0.6</b>	<b>4.7</b>	<b>6.7</b>	<b>5.8</b>	<b>5.8</b>	<b>6.1</b>
세전이익	합계	26	15	10	15	22	34	28	28	33
순이익	합계	18	10	6	12	16	23	25	22	25

자료: 계통건설, BNK투자증권

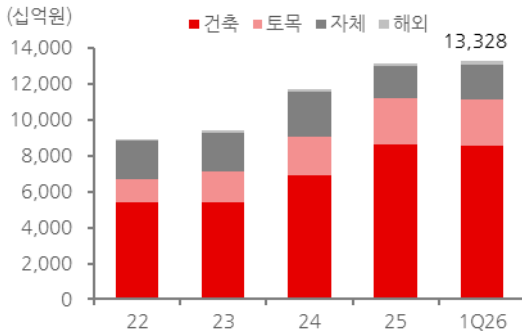
Fig. 3: 부문별 매출액 및 영업이익 추이와 전망(연간)

(단위: 십억원, %)

	2021	2022	2023	2024	2025	2026F	2027F	2028F
<b>매출액</b>								
건축	1,421	1,532	1,335	1,511	1,692	1,811	2,025	2,224
토목	601	618	598	626	654	694	688	671
자체	320	525	773	801	230	114	205	319
유통	178	240	290	287	310	347	364	385
해외	9	24	10	16	24	30	35	38
기타 및 조정	33	10	-30	-115	-22	-22	-22	-22
<b>합계</b>	<b>2,562</b>	<b>2,950</b>	<b>2,977</b>	<b>3,127</b>	<b>2,887</b>	<b>2,974</b>	<b>3,295</b>	<b>3,615</b>
<b>(매출액 증감률)</b>								
건축	20.6	7.8	-12.9	13.2	12.0	7.1	11.8	9.9
토목	6.1	2.8	-3.2	4.6	4.4	6.2	-0.9	-2.4
자체	24.4	64.3	47.2	3.6	-71.3	-50.5	79.9	55.7
유통	9.5	35.2	20.7	-1.0	8.0	11.9	4.9	5.8
해외	-52.5	169.2	-56.6	58.6	46.9	25.2	18.6	6.3
기타 및 조정								
<b>합계</b>	<b>16.4</b>	<b>15.1</b>	<b>0.9</b>	<b>5.0</b>	<b>-7.7</b>	<b>3.0</b>	<b>10.8</b>	<b>9.7</b>
<b>영업이익</b>								
건축	116	10	0	36	123	136	154	170
토목	32	8	2	15	0	11	17	16
자체	63	80	75	22	20	8	17	28
유통	3	9	10	9	3	4	8	9
해외	-3	-1	-3	-2	4	2	0	0
기타 및 조정	22	28	17	8	17	17	17	17
<b>합계</b>	<b>233</b>	<b>133</b>	<b>101</b>	<b>87</b>	<b>167</b>	<b>178</b>	<b>213</b>	<b>241</b>
<b>(증감률)</b>								
건축	59.1	-91.5	적전	흑전	244.3	10.7	13.4	10.0
토목	-26.6	-76.0	적전	흑전	적전	흑전	57.2	-1.6
자체	54.6	27.5	-6.5	-71.0	-5.8	-58.6	101.3	67.3
유통	68.6	150.7	16.6	-12.6	-68.4	30.5	113.9	21.9
해외	적전	적지	적지	적지	흑전	-36.6	-85.2	6.3
기타 및 조정								
<b>합계</b>	<b>33.1</b>	<b>-42.9</b>	<b>-24.2</b>	<b>-13.5</b>	<b>91.5</b>	<b>6.7</b>	<b>19.6</b>	<b>13.3</b>
<b>(영업이익률)</b>								
건축	8.1	0.6	0.0	2.4	7.3	7.5	7.6	7.6
토목	5.4	1.3	0.4	2.4	0.0	1.5	2.4	2.4
자체	19.6	15.2	9.7	2.7	8.9	7.4	8.3	8.9
유통	1.9	3.5	3.4	3.0	0.9	1.0	2.1	2.4
해외	-35.7	-4.4	-28.9	-11.7	15.8	8.0	1.0	1.0
기타 및 조정								
<b>합계</b>	<b>9.1</b>	<b>4.5</b>	<b>3.4</b>	<b>2.8</b>	<b>5.8</b>	<b>6.0</b>	<b>6.5</b>	<b>6.7</b>

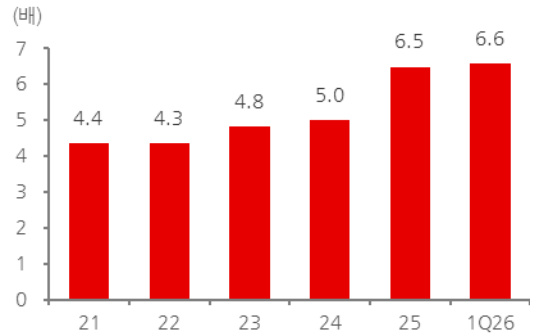
자료: 계룡건설, BNK투자증권

Fig. 4: 수주잔고 추이(별도기준)



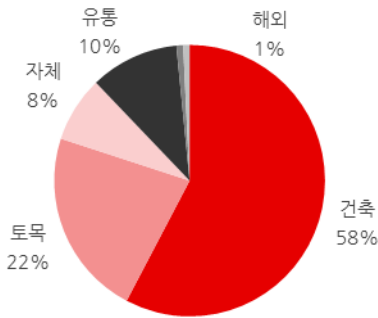
자료: 계룡건설, BNK투자증권

Fig. 5: 매출액 대비 수주잔고 배수 추이(별도기준)



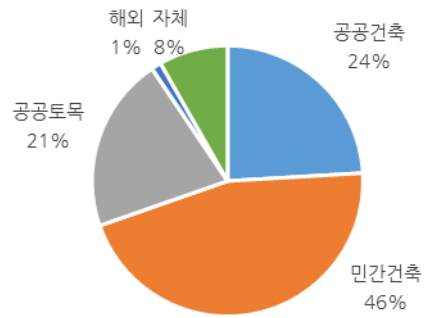
자료: 계룡건설, BNK투자증권

Fig. 6: 매출액 구성(2025년 연결기준)



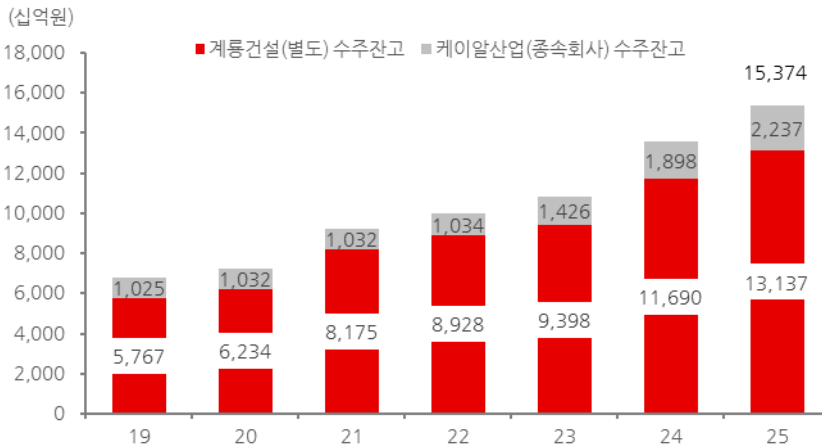
자료: 계룡건설, BNK투자증권

Fig. 7: 매출액 구성(2025년 별도기준 공공/민간 구분)



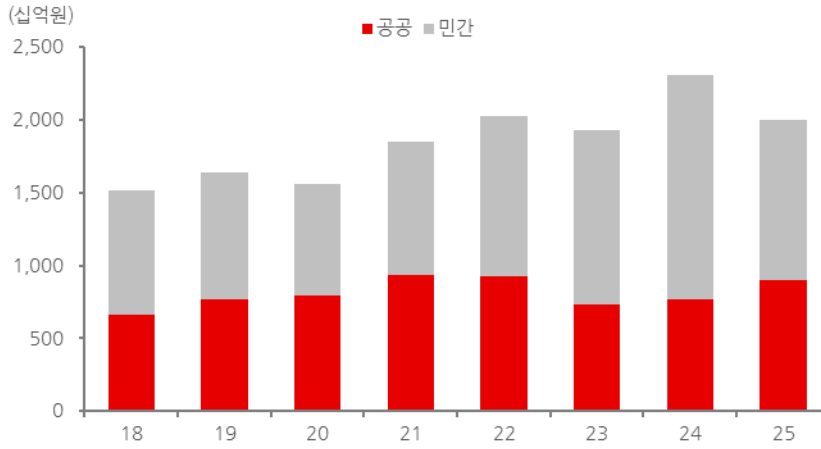
자료: 계룡건설, BNK투자증권

Fig. 8: 연결기준 총 수주잔고추이



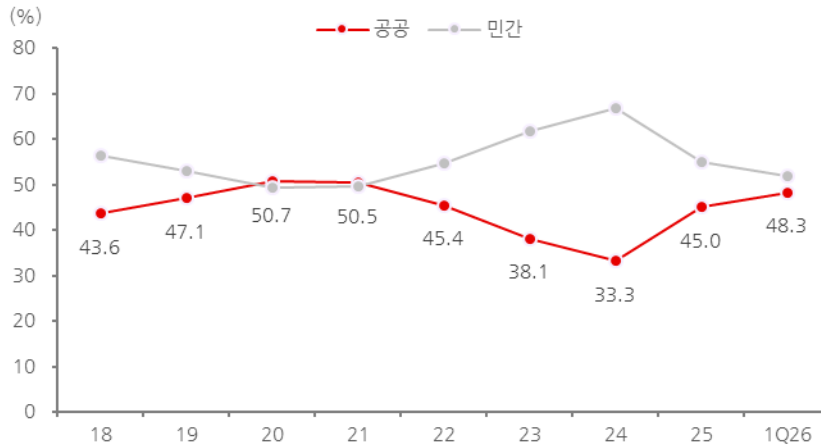
자료: 계룡건설, BNK투자증권

Fig. 9: 계룡건설 매출액 구분(공공공사 매출 vs 민간공사 매출)\_별도기준



자료: 계룡건설, BNK투자증권

Fig. 10: 계룡건설 공공공사 매출액 및 민간공사 매출액 비중 추이



자료: 계룡건설, BNK투자증권

Fig. 11: 최근 7년간 공공수주 순위

순위	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025.1H
1	계룡건설	현대건설	두산중공업	대우건설	현대건설	계룡건설	계룡건설
2	동부건설	롯데건설	현대건설	동부건설	두산에너빌리티	DL이앤씨	포스코이앤씨
3	DL이앤씨	금호건설	계룡건설	포스코건설	계룡건설	HJ중공업	태영건설
4	한화건설	태영건설	대보건설	금호건설	DL이앤씨	한신공영	대우건설
5	코오롱글로벌	동부건설	한진중공업	계룡건설	태영건설	동부건설	동부건설
6	금호건설	DL이앤씨	한신공영	대보건설	KCC건설	DL건설	롯데건설
7	현대건설	한진중공업	쌍용건설	쌍용건설	극동건설	코오롱글로벌	코오롱글로벌
8	태영건설	대우건설	금호건설	HJ중공업	HJ중공업	대우건설	현대건설
9	대우건설	한화건설	DL이앤씨	코오롱글로벌	금호건설	이수건설	KCC건설
10	KCC건설	대보건설	태영건설	태영건설	포스코이앤씨	쌍용건설	HJ중공업

주: 2020년은 민자사업 포함, 2025년 연간 자료는 아직 미발표

출처: 조달청, 한국건설신문, BNK투자증권

Fig. 12: 2024년 및 2025년 상반기 공공수주 순위와 금액

순위	2024년 연간		2025년 상반기	
	건설업체	수주금액(십억원)	건설업체	수주금액(십억원)
1	계룡건설	1,589	계룡건설	638
2	DL이앤씨	1,567	포스코이앤씨	624
3	HJ중공업	1,275	태영건설	527
4	한신공영	1,215	대우건설	465
5	동부건설	1,108	동부건설	424
6	DL건설	1,013	롯데건설	411
7	코오롱글로벌	955	코오롱글로벌	388
8	대우건설	784	현대건설	343
9	이수건설	783	KCC건설	310
10	쌍용건설	728	HJ중공업	292

자료: 한국건설신문 외, BNK투자증권

Fig. 13: 계룡건설 주거 브랜드 '엘리프' 분양사업 리스트

사업명	지역	분양시기	분양세대수
트리플시티 엘리프	대전시 유성구 원신흥동	2022.11	936
엘리프 미아역 1단지	서울시 강북구 미아동	2023.04	260
엘리프 성남신촌	경기도 성남시 수정구 신촌동	2024.04	320
엘리프 옥정 시그니처	경기도 양주시 옥정동	2024.11	921
둔산 엘리프 더센트럴	대전시 서구 괴정동	2024.11	864
엘리프 검단 포레듀	인천시 서구 마전동	2025.08	669
엘리프 한신더휴 수원 D3BL	경기도 수원시 권선구 당수동	2025.10	697
엘리프 한신더휴 수원 C3BL	경기도 수원시 권선구 당수동	2025.10	452
엘리프 세종 스마트시티	세종시 합강동	2025.11	424
엘리프 원종	경기도 부천시 오정구 원종동	2025.11	207
엘리프 성성호수공원1BL	충남 천안시 서북구 업성동 일원	2026.04	546
엘리프 성성호수공원2BL	충남 천안시 서북구 업성동 일원	2026.04	619
<b>합계</b>			<b>6,915</b>

자료: 계룡건설, BNK투자증권

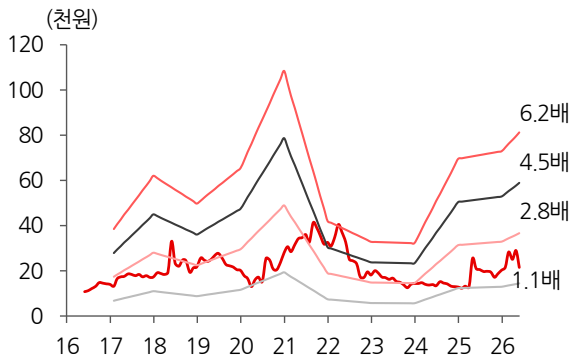
Fig. 14: 계룡건설 2025년 및 2026년 수주 주요 프로젝트 내역

(단위: 십억원)

사업명	공종	발주처	금액
<b>&lt;2025년&gt;</b>			
송파 창의혁신 공공주택 건설사업(1,2단지)	건축	서울주택도시공사(SH)	240
고양장항 S-1BL 아파트 건설공사 5공구	건축	한국토지주택공사(LH)	83
방위사업청 청사 신축공사	건축	조달청(수요기관: 방위사업청)	113
행정중심복합도시 5-1L5BL 아파트 건설공사	건축	한국토지주택공사(LH)	206
중화역2의5구역 가로주택정비사업	건축	중화역2의5구역 가로주택정비사업 조합	172
수원 당수지구 C-3BL 공동주택 신축공사	건축	수원당수PFV주식회사	143
평택고덕 패키지형 공모 민간참여공공주택	건축	한국토지주택공사(LH)	126
부산신항~김해간 고속국도 건설공사(3공구)	토목	한국도로공사	155
대전도시철도 2호선 12공구 건설공사	토목	조달청(수요처: 대전광역시)	98
행정중심복합도시 52M2BL 등 통합형 민간참여공공주택	건축	한국토지주택공사(LH)	398
가재울9 재정비촉진구역 도시정비형 재개발사업	건축	한국토지주택공사(LH)	89
과천갈현 A-1BL 및 의왕군포안산 A1-3BL 민간참여공공주택	건축	한국토지주택공사(LH)	96
화성 능동 공공지원민간임대주택사업	건축	(주)계룡대한제4호위탁관리부동산투자회사	242
광명 시흥 S1-10BL, B1-3BL 통합형 민간참여공공주택	건축	한국토지주택공사(LH)	162
이천 호평 안평지구 물류센터 신축사업	건축	비에프로지스틱스제1호일반사모부동산투자	111
남양주왕숙 A-6BL 아파트 건설공사 8공구	건축	한국토지주택공사(LH)	115
대전 소재 민간참여 주거환경개선사업	건축	한국토지주택공사(LH)	461
덕소4구역 재개발정비사업	건축	덕소4구역재개발정비사업조합	185
<b>&lt;2026년&gt;</b>			
용두동3재정비촉진구역 재개발정비사업	건축	용두동3재정비촉진구역 재개발조합	211
고척동 241-23번지 일원 가로주택정비사업	건축	고척동 241-23번지 가로주택정비사업조합	129
역곡현대 가로주택정비사업	건축	역곡현대 가로주택정비사업조합	88
수원당수2 B-1, A-1 및 A-3BL 통합형 민간참여공공주택	건축	한국토지주택공사(LH)	112
천안 업성2구역 도시개발사업 1,2블럭 공동주택	건축	업성개발피에프브이	369
대현청실 외 2 가로주택정비사업	건축	대현청실 외 2가로주택정비사업조합	74
검암 S-2BL 민간참여공공주택	건축	인천도시공사	153
고양장항지구 B-4BL 공공지원민간임대주택사업	건축	(주)계룡케이   고양제7호위탁관리부동산투자	324
합계			4,654

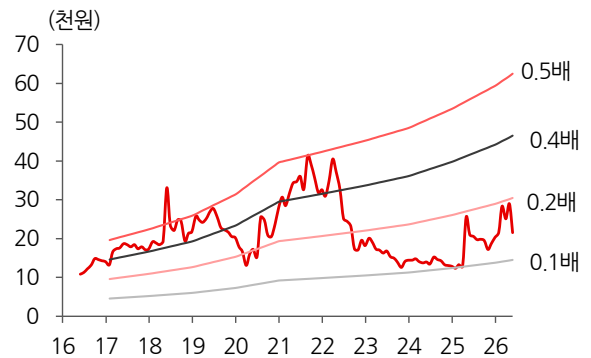
자료: 계룡건설, BNK투자증권

Fig. 15: 계룡건설 PER 밴드 차트



자료: ValueWise, BNK투자증권

Fig. 16: 계룡건설 PBR 밴드 차트



자료: ValueWise, BNK투자증권

**재무상태표**

(십억원)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
유동자산	1,917	2,152	2,251	2,403	2,520
현금성자산	314	553	556	684	795
매출채권	274	231	238	253	262
재고자산	403	713	751	744	723
비유동자산	975	1,073	1,062	1,069	1,076
투자자산	411	422	409	412	413
유형자산	263	318	320	324	329
무형자산	3	3	3	3	3
<b>자산총계</b>	<b>2,892</b>	<b>3,225</b>	<b>3,313</b>	<b>3,472</b>	<b>3,596</b>
유동부채	1,327	1,587	1,397	1,484	1,490
매입채무	386	385	391	412	425
단기차입금	396	415	457	478	486
비유동부채	663	647	823	763	730
사채및장기차입금	433	456	631	569	533
<b>부채총계</b>	<b>1,990</b>	<b>2,234</b>	<b>2,220</b>	<b>2,248</b>	<b>2,219</b>
지배기업지분	855	946	1,051	1,184	1,340
자본금	45	45	45	45	45
자본잉여금	38	36	36	36	36
이익잉여금	772	861	966	1,100	1,255
<b>자본총계</b>	<b>902</b>	<b>991</b>	<b>1,094</b>	<b>1,224</b>	<b>1,377</b>
총차입금	1,022	1,220	1,193	1,189	1,136
순차입금	677	622	547	410	239

**현금흐름표**

(십억원)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
<b>영업활동현금흐름</b>	<b>-8</b>	<b>210</b>	<b>146</b>	<b>225</b>	<b>261</b>
당기순이익	52	98	103	131	152
비현금비용	141	209	115	122	132
감가상각비	27	28	28	28	29
비현금수익	-32	-35	-14	-15	-17
자산및부채의증감	-170	-39	-39	14	26
매출채권감소	-89	-6	-7	-16	-9
재고자산감소	143	-252	-38	7	21
매입채무증가	-1	-30	7	21	13
법인세환급(납부)	-13	-29	-33	-42	-49
<b>투자활동현금흐름</b>	<b>-84</b>	<b>-138</b>	<b>-82</b>	<b>-60</b>	<b>-64</b>
유형자산증가	-32	-55	-30	-32	-34
유형자산감소	9	1	0	0	0
무형자산순감	1	0	0	0	0
<b>재무활동현금흐름</b>	<b>85</b>	<b>166</b>	<b>-60</b>	<b>-37</b>	<b>-86</b>
차입금증가	167	198	-27	-4	-54
자본의증감	20	-1	0	0	0
배당금지급	-5	-4	0	0	0
현금의증가	-3	239	3	128	111
기말현금	314	553	556	684	795
잉여현금흐름(FCF)	-40	155	116	193	227

자료: 감사보고서(12월 결산), BNK투자증권 리서치센터

**포괄손익계산서**

(십억원)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
<b>매출액</b>	<b>3,127</b>	<b>2,887</b>	<b>2,974</b>	<b>3,295</b>	<b>3,615</b>
매출원가	2,901	2,532	2,629	2,903	3,182
매출총이익	226	356	346	392	433
매출총이익률	7.2	12.3	11.6	11.9	12.0
판매비와관리비	139	189	167	179	192
판매비율	4.4	6.5	5.6	5.4	5.3
<b>영업이익</b>	<b>87</b>	<b>167</b>	<b>178</b>	<b>213</b>	<b>241</b>
영업이익률	2.8	5.8	6.0	6.5	6.7
EBITDA	114	195	206	241	270
영업외손익	-21	-45	-42	-40	-41
금융이자손익	-23	-17	-20	-19	-17
외화관련손익	0	0	0	0	0
기타영업외손익	2	-28	-22	-21	-24
<b>세전이익</b>	<b>66</b>	<b>122</b>	<b>136</b>	<b>173</b>	<b>201</b>
세전이익률	2.1	4.2	4.6	5.3	5.6
법인세비용	14	24	33	42	49
법인세율	21.2	19.7	24.3	24.3	24.4
계속사업이익	52	98	103	131	152
<b>당기순이익</b>	<b>52</b>	<b>98</b>	<b>103</b>	<b>131</b>	<b>152</b>
당기순이익률	1.7	3.4	3.5	4.0	4.2
지배기업순이익	46	100	105	134	155
총포괄손익	58	91	103	131	152

**주요투자지표**

	2024	2025	2026F	2027F	2028F
EPS (원)	5,189	11,193	11,739	14,951	17,401
BPS	96,140	105,936	117,676	132,627	150,028
CFPS	18,014	30,490	22,723	26,676	29,952
DPS	400	700	700	700	700
PER (배)	2.5	1.8	1.8	1.4	1.2
PSR	0.0	0.1	0.1	0.1	0.1
PBR	0.1	0.2	0.2	0.2	0.1
PCR	0.7	0.7	0.9	0.8	0.7
EV/EBITDA	7.4	4.4	3.8	2.7	1.7
배당성향 (%)	6.8	6.4	6.1	4.8	4.1
배당수익률	3.1	3.4	3.2	3.2	3.2
매출액증가율	5.0	-7.7	3.0	10.8	9.7
영업이익증가율	-13.5	91.5	6.7	19.6	13.3
순이익증가율	-1.9	115.7	4.9	27.4	16.4
EPS증가율	-1.9	115.7	4.9	27.4	16.4
부채비율 (%)	220.5	225.5	203.0	183.6	161.2
차입금비용	113.2	123.1	109.1	97.2	82.5
순차입금/자기자본	75.1	62.8	50.1	33.5	17.3
ROA (%)	1.9	3.2	3.1	3.9	4.3
ROE	5.6	11.1	10.5	12.0	12.3
ROIC	6.7	12.2	12.2	14.4	16.5

주: K-IFRS 연결 기준, 2026/5/28 종가 기준

투자의견 및 목표주가 변경

종목명	날짜	투자의견	목표주가 (6M)	과리율(%)	
				평균	H/L
계룡건설 (013580)	25/11/28	매수	28,000원	-13.4	7.7
	26/05/29	매수	32,000원	-	-

주가 및 목표주가 변동 추이(2Y)



투자등급 (기업 투자의견은 향후 6개월간 추천일 증가 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 상기회사의 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.