

세아제강지주 003030

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

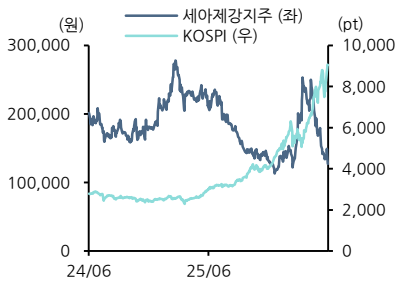
BUY 유지

목표주가 하향	205,000원
종가(26.06.19)	127,100원
상승여력	61.3%

Stock Data

KOSPI(06/19)	9,052.4pt
시가총액	5,264억원
액면가	5,000원
52주 최고가	253,000원
52주 최저가	113,000원
외국인지분율	6.8%
90일 일평균거래대금	91억원
주요주주지분율	
이순형 (외 10인)	64.6%
유동주식비율	32.9%

Stock Price



단기는 美 OCTG, 장기는 英 모노파일

목표주가 205,000원으로 하향. SeAH WIND 가동 안정화

세아제강지주의 목표주가를 205,000원으로 하향한다. 영국 해상풍력 모노파일 사업의 가동 안정화 및 램프업 기간을 보수적으로 반영하여, SeAH WIND의 사업 가치를 기준 2.1조원에서 1.9조원으로 조정했다. 이는 현지 모노파일 사업의 2029년 EBITDA 2,224억원, 국내외 해상풍력 업종 평균 Multiple 10.5배, WACC 6.1%를 가정하여 산출하였다. 물론 SeAH WIND의 장기 사업 잠재력과 美 OCTG 업황 개선을 감안하면, 현 0.24배 수준의 P/B은 매수 관점으로 접근하기 매력적이라 본다.

물론 영국 해상풍력 모노파일 사업 자체의 본원적 경쟁력은 기대 가능

최근 Norfolk Vanguard East 프로젝트의 수주 규모 축소(7,115억원 ▶ 2,278억원)는 생산 안정화를 진행 중인 SeAH WIND에는 조심스러운 소식이다. 다만 동사는 금년도 하반기부터 해당 프로젝트향 조기 납품을 논의 중이며, 추가적으로 2개의 프로젝트를 준비 중인 것으로 확인된다. 따라서 英 모노파일 사업의 단기 실적 불확실성은 불가피하나, 하반기 개선 요인 역시 상존한다고 본다. 또한 영국 정부는 해상 풍력을 2030년 청전전력 체계의 핵심으로 내세우고 있는 상황이다. 동사가 유일한 현지 XXL 모노파일 생산업체임을 고려하면 장기 성장성은 여전히 긍정적인 관점에서 기대 가능한 영역이라고 판단한다.

2Q26 Preview: 영업이익 추정치 상향. 세아제강, 미국 생산법인 수익성 개선

세아제강지주의 2분기 영업이익 추정치를 214억원으로 상향한다. 美 OCTG Pipe Spot FOB 상승을 고려해 세아제강과 SeAH Steel USA의 실적 추정치를 각각 +35.9%, +28.6% 상향 조정했다. 하반기 美 시추 활동이 본격적으로 개선세에 접어들며 주요 생산법인의 이익 개선세는 지속될 전망이다.

	매출액 (십억원)	영업이익 (십억원)	순이익 (십억원)	EPS (원)	PER (배)	EV/EBITDA (배)	PBR (배)	ROE (%)	배당수익률 (%)
2024	3,675	212	43	10,340	17.5	6.9	0.4	2.3	1.0
2025	3,760	206	63	15,274	8.4	8.5	0.3	3.1	1.4
2026E	4,176	153	76	18,792	6.8	11.2	0.2	3.6	1.4
2027E	4,998	352	172	42,475	3.0	6.9	0.2	7.8	1.4
2028E	5,490	483	241	59,674	2.1	5.8	0.2	10.0	1.4

자료 : K-IFRS연결기준,상상인증권



QR코드로 간편하게

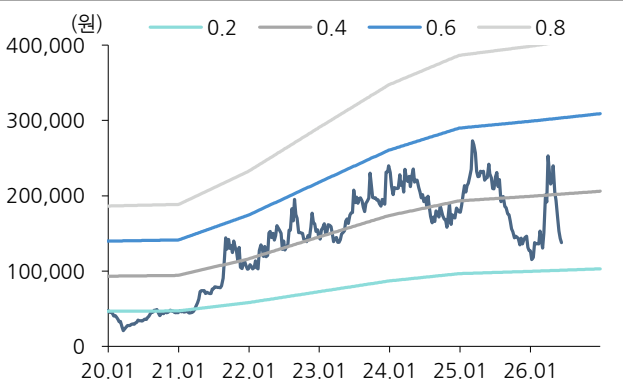
상상인증권
더 많은 리포트 찾아보기

표 1. 세아제강지주 Valuation Table: EV/EBITDA Model (목표주가 250,000원 ▶ 205,000원으로 하향)

항목	기업가치 (십억원)	EBITDA (십억원)	EV/EBITDA (배)	시가총액 / 장부가치 (십억원)	지분율 (%)	비고
사업가치 (A)	2,192					
연결						
SeAH Steel USA, LLC.	244	50.9	4.8			* 2026~2027년 EBITDA 및 국내 강관업종 Multiple 적용
SeAH WIND	1,948	222.4	10.5			* 2029년 예상 EBITDA 및 해상풍력 업종 평균 Multiple 적용 / WACC 6.1% 할인
지분가치 (B)	840					
상장기업						
세아제강	217			621.1	50.1	* 목표 시가총액 30% 할인 후 지분율 적용하여 산출
비상장기업						
SeAH Steel America, Inc	377			1,020.1	52.8	* 장부가치 30% 할인 후 지분율 적용하여 산출
SeAH Steel Vina Corp	95			136.4	100.0	
SeAH Steel UAE, LLC.	4			5.7	100.0	
InoxTech S.p.A.	19			27.8	100.0	
세아씨엠	127			181.3	100.0	
순차입금 (C)	2,183					* 2026년 예상 순차입금 반영
총사업가치 (D)	849					* (D) = (A) + (B) - (C)
유통주식수 (E)	4,141,657					
적정주가 (원)	205,044					
목표주가 (원)	205,000					
현재주가 (원)	127,100					
상승여력 (%)	61.3					

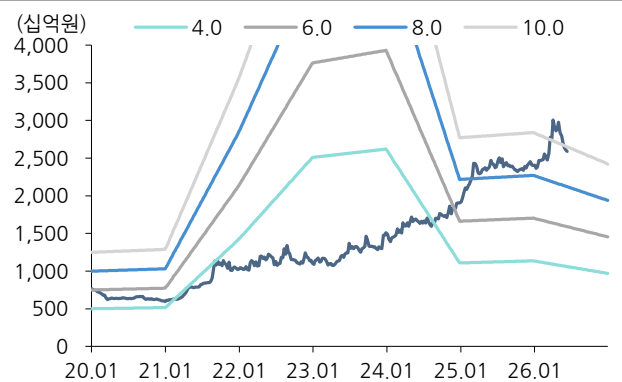
자료: 상상인증권 추정치

그림 1. 세아제강지주 P/B 밴드



자료: 상상인증권 추정치

그림 2. 세아제강지주 EV/EBITDA 밴드



자료: 상상인증권 추정치

표 2. 세아제강지주 분기 및 연간 실적 Table

(단위: 십억원, %)	1Q26	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2024	2025	2026E	2027E	2028E
매출액	991.9	987.2	1,115.6	1,081.4	3,675.1	3,759.6	4,176.1	4,997.6	5,490.0
세아제강	449.8	461.2	484.4	476.3	1,786.2	1,483.8	1,871.7	2,064.1	2,170.2
SeAH Steel USA, LLC.	103.7	105.0	123.1	130.1	275.9	369.4	461.9	556.8	567.0
SeAH Steel America, Inc	464.3	439.0	492.7	458.9	1,480.9	1,657.2	1,854.9	2,210.7	2,249.3
해외 및 기타법인	124.6	122.8	135.3	126.3	492.9	765.8	509.0	564.8	574.3
SeAH WIND	0.0	0.0	44.0	52.8	0.0	0.1	96.8	405.9	858.6
세아씨엠	123.9	132.3	144.6	136.1	501.2	478.3	536.9	577.5	589.0
매출원가	897.9	901.3	990.8	938.7	3,200.5	3,279.3	3,728.6	4,296.5	4,635.5
매출총이익	94.1	85.9	124.8	142.8	474.6	480.3	447.5	701.1	854.5
<i>GPM (%)</i>	<i>9.5</i>	<i>8.7</i>	<i>11.2</i>	<i>13.2</i>	<i>12.9</i>	<i>12.8</i>	<i>10.7</i>	<i>14.0</i>	<i>15.6</i>
판관비	67.4	64.5	76.8	86.4	263.0	274.5	295.0	349.5	371.8
영업이익	26.7	21.4	48.1	56.4	211.6	205.8	152.5	351.6	482.7
<i>OPM (%)</i>	<i>2.7</i>	<i>2.2</i>	<i>4.3</i>	<i>5.2</i>	<i>5.8</i>	<i>5.5</i>	<i>3.7</i>	<i>7.0</i>	<i>8.8</i>
세아제강	24.1	25.8	32.4	35.5	202.9	49.6	117.8	179.7	220.2
<i>OPM (%)</i>	<i>5.4</i>	<i>5.6</i>	<i>6.7</i>	<i>7.4</i>	<i>11.4</i>	<i>3.3</i>	<i>6.3</i>	<i>8.7</i>	<i>10.1</i>
SeAH Steel USA, LLC.	2.1	4.5	8.7	10.4	-11.0	19.6	25.6	62.9	79.0
<i>OPM (%)</i>	<i>2.0</i>	<i>4.3</i>	<i>7.0</i>	<i>8.0</i>	<i>-4.0</i>	<i>5.3</i>	<i>5.6</i>	<i>11.3</i>	<i>13.9</i>
SeAH Steel America, Inc	16.6	17.6	24.6	27.5	-2.2	122.4	86.3	113.0	126.0
<i>OPM (%)</i>	<i>3.6</i>	<i>4.0</i>	<i>5.0</i>	<i>6.0</i>	<i>-0.1</i>	<i>7.4</i>	<i>4.7</i>	<i>5.1</i>	<i>5.6</i>
해외 및 기타법인	12.9	10.3	12.9	10.0	16.5	62.6	46.0	48.8	49.3
<i>OPM (%)</i>	<i>10.3</i>	<i>8.4</i>	<i>9.5</i>	<i>7.9</i>	<i>3.3</i>	<i>8.2</i>	<i>9.0</i>	<i>8.6</i>	<i>8.6</i>
SeAH WIND	-35.2	-39.2	-24.4	-20.5	-25.4	-67.2	-119.4	-13.3	60.2
<i>OPM (%)</i>			<i>-55.6</i>	<i>-38.8</i>			<i>-123.4</i>	<i>-3.3</i>	<i>7.0</i>
세아씨엠	0.1	0.3	0.1	0.7	0.6	-2.3	1.1	5.2	9.4
<i>OPM (%)</i>	<i>0.1</i>	<i>0.2</i>	<i>0.1</i>	<i>0.5</i>	<i>0.1</i>	<i>-0.5</i>	<i>0.2</i>	<i>0.9</i>	<i>1.6</i>
세전이익	22.9	20.9	30.1	33.1	224.2	187.8	107.0	241.8	339.7
<i>세전이익률 (%)</i>	<i>2.3</i>	<i>2.1</i>	<i>2.7</i>	<i>3.1</i>	<i>6.1</i>	<i>5.0</i>	<i>2.6</i>	<i>4.8</i>	<i>6.2</i>
지배주주순이익 (%)	16.2	14.8	21.4	23.5	42.8	63.3	75.9	171.6	241.1
<i>NPM (%)</i>	<i>1.6</i>	<i>1.5</i>	<i>1.9</i>	<i>2.2</i>	<i>1.2</i>	<i>1.7</i>	<i>1.8</i>	<i>3.4</i>	<i>4.4</i>

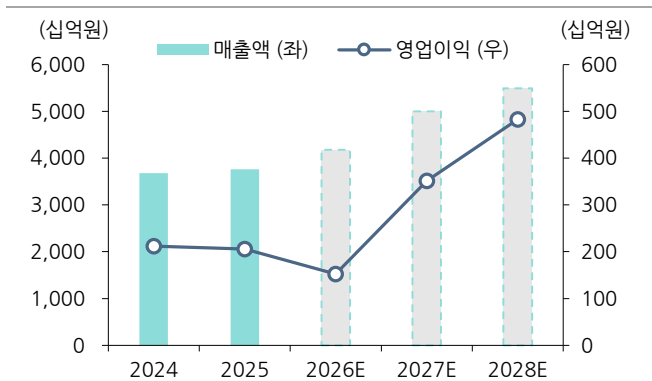
자료: 상상인증권 추정치

표 3. 세아제강지주 실적 추정치 변경내역

(단위: 십억원, %)	2Q26E			2026E			2027E		
	변경 전	변경 후	변화율	변경 전	변경 후	변화율	변경 전	변경 후	변화율
매출액	946.0	987.2	+4.4	3,953.6	4,176	+5.6	4,805.4	4,998	+4.0
영업이익	16.1	21.4	+32.8	122.8	152.5	+24.3	382.5	351.6	-8.1
<i>OPM (%)</i>	<i>1.7</i>	<i>2.2</i>		<i>3.1</i>	<i>3.7</i>		<i>8.0</i>	<i>7.0</i>	
세전이익	9.6	20.9	+117.2	94.4	107.0	+13.3	350.9	241.8	-31.1
<i>세전이익률 (%)</i>	<i>1.0</i>	<i>2.1</i>		<i>2.4</i>	<i>2.6</i>		<i>7.3</i>	<i>4.8</i>	
지배주주순이익	6.8	14.8	+117.2	67.0	75.9	+13.3	249.0	241.8	-2.9
<i>NPM (%)</i>	<i>0.7</i>	<i>1.5</i>		<i>1.7</i>	<i>1.8</i>		<i>5.2</i>	<i>4.8</i>	

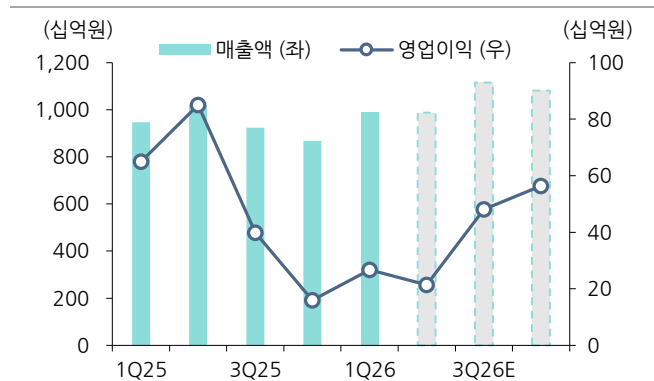
자료: 상상인증권 추정치

그림 3. 세아제강지주 연도별 실적 Table



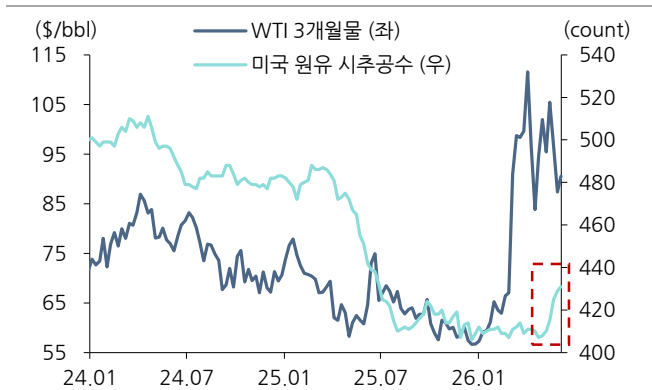
자료: 상상인증권 추정치

그림 4. 세아제강지주 분기별 실적 Table



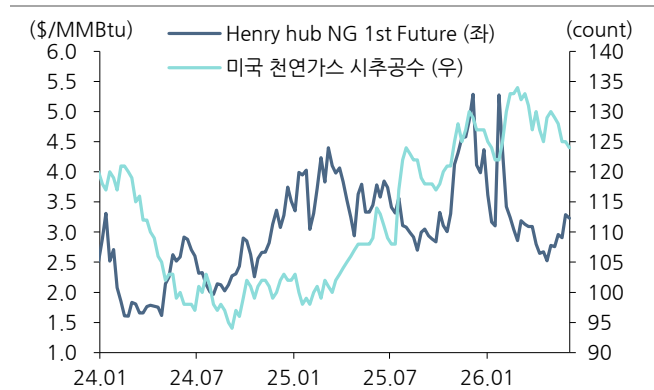
자료: 상상인증권 추정치

그림 5. WTI 원유 선물가격 및 미국 원유 시추공수



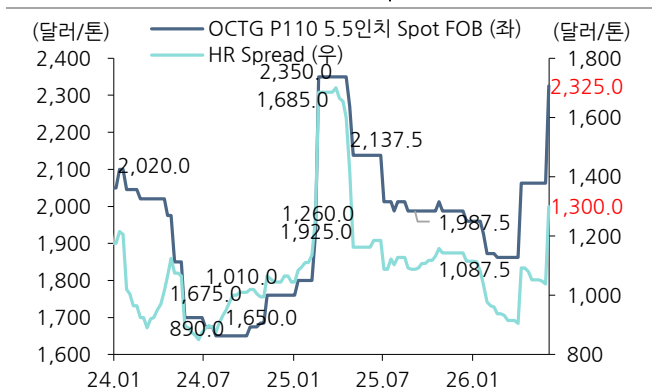
자료: Bloomberg, 상상인증권

그림 6. 해리허브 천연가스 선물가격 및 미국 천연가스 시추공수



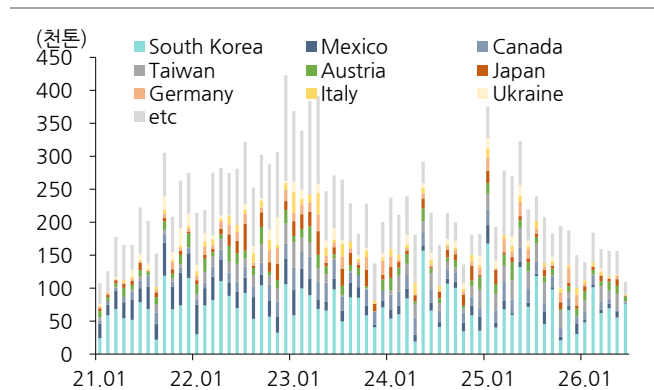
자료: Bloomberg, 상상인증권

그림 7. 북미 OCTG P110 파이프 5.5인치 Spot FOB 및 스프레드



자료: Bloomberg, 상상인증권

그림 8. 미국 유정관 및 송유관 월별 수입물량



자료: US Steel Monitor, 상상인증권

주석: 5~6월 수치는 추정치

SeAH WIND, 영국 해상풍력 모노파일 하부구조물 생산법인

英 Teesside XXXL급 모노파일 생산, 지난 해 7월 상업 가동 개시

세아윈드는 세아제강지주의 자회사로, 영국 해상풍력 모노파일 생산법인이다. 현지 Teesside에 위치해 있으며, 연산 40만톤 규모의 XXXL급 모노파일 생산능력을 보유하고 있다. 지난 2020년 8월 영국 정부와 해상풍력 모노파일 생산시설 투자 관련 MOU를 체결한 후, 2021년 7월 현지 투자가 결정되며 1.5조원 수준의 CAPEX 투자가 이루어졌다. 2022년 7월 착공 이후 2024년 완공 예정이었으나, 투자 규모가 확대되며 지난 해 중순에 완공되었다. 본격적으로 상업 가동을 개시한 시점은 2025년 7월이다.

영국 정부는 2030년까지 해상풍력 확보 목표를 43~50GW로 제시. 현 시점 대규모 투자가 요구되는 상황

Norfolk Vanguard East 프로젝트향 수주 축소 및 단기 가동 불확실성에도 불구하고, 장기 성장성을 기대할 수 있는 이유는 현지 유일한 XXXL 모노파일 제조법인이라는 점이다. 기본적으로 영국 정부는 Clean Power 2030에서 2030년 해상풍력 확보 목표를 43~50GW로 제시한 바 있다. 2025년 기준 현지 운영 설비가 대략 16GW 수준이며, 계약 및 건설 중 물량을 추가적으로 고려해도 대규모 투자가 필요한 상황이다.

그림 9. 英 Teesside: SeAH WIND 소재지



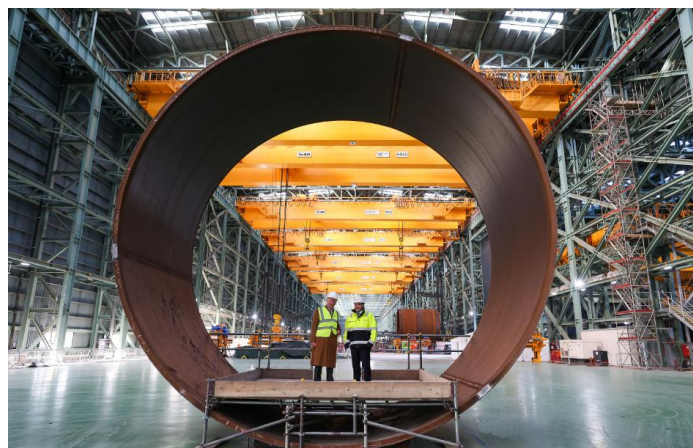
자료: 상상인증권

그림 10. RWE Norfolk Vanguard Project



자료: RWE

그림 11. 해상풍력 모노파일: Norfolk Vanguard 모노파일 길이 최대 약 95m, 중량 약 2,250톤급으로 제시



자료: 세아제강지주

CfD 수익 지원 및 Supply Chain Plan 관점에서 현지 해상풍력 모노파일 공급망 확보의 이점 존재

또한 영국 해상풍력 Contracts for Difference(CfD)는 Clean Industry Bonus(CIB)가 도입해, 고정식·부유식 해상풍력 개발업체는 지속가능 공급망에 투자하면 추가적인 CfD 수익 지원을 받을 수 있게 한다. 이는 AR8에서도 적용될 예정이며, 300MW 이상의 발전 프로젝트에는 Supply Chain Plan 제출이 의무화 되어 있다.

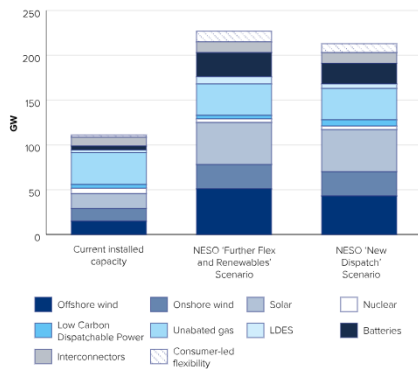
프로젝트 관점에서 초대형 모노파일 물류 리스크도 중요한 문제

Norfolk Vanguard용 모노파일은 길이 최대 약 95~96m, 중량 약 2,200~2,250톤급으로 알려져 있다. 물리적으로 초대형 모노파일 물류 리스크는 프로젝트 관점에서 간과할 수 없는 문제다. 게다가 발전 용량 확대에 따른 터빈 대형화가 예상되므로, 해상풍력 프로젝트 관점에서 현지 해상풍력 모노파일 공급망 확보의 이점은 분명하다고 판단한다.

세아윈드 사업가치 1.9조원으로 하향·생산안정화 및 램프업 기간 보수적으로 반영

영 해상풍력 모노파일 하부구조물 제조업의 장기 성장 잠재력 및 정책적 이점을 감안하면, 2029년 세아윈드의 EBITDA는 2,224억원을 기록할 전망이다. 국내외 해상풍력 업종 평균 Multiple 10.5배, WACC 6.1%를 가정하면, 세아윈드의 사업가치는 1.9조원으로 산출된다.

그림 12. NESO, 영국 2030년 재생에너지 용량 및 구성 전망



자료: 세아제강지주
주석: 현 시점에 대한 기준은 2024년 말 기준

그림 13. Clean Industry Bonus Allocation Framework, 2026

3. CIB Allocation Framework Overview

- 3.1 This CIB Allocation Framework provides the specific rules for the assessment of CIB applications, the criteria being assessed, the CIB minimum standards and how the CIB budget will be allocated among CIB extra proposals.
- 3.2 Eligible generators must successfully apply for a CIB Statement if they wish to enter the relevant CfD Allocation Round. To do so, they must submit a CIB application within the CIB application window as set out in Section 4.
- 5.3 The CIB makes extra CfD funding available if a generator chooses to make investments above the financial minimum standard that meet the sustainability criteria set out in Sections 11 or 12, and if non-financial minimum standards have been met. For the purposes of this CIB Allocation Framework, an investment is defined as any transfer of money between an eligible generator⁴ and the recipient of the investment.⁵

자료: Department for Energy Security and Net Zero

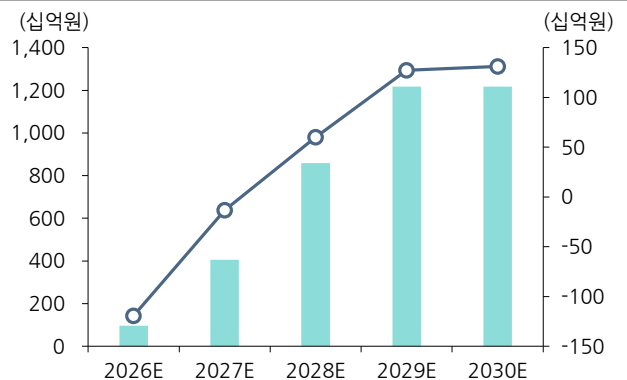
그림 14. Clean Industry Bonus(CIB) 제안 가능 분야

5.6 A CIB proposal must be a proposal for investment in either:

- i. Ports⁶, and/or facilities or firms manufacturing, assembling or installing the following key components⁷:
- ii. Blades
- iii. Nacelles
- iv. Towers
- v. Foundations (which can include transition pieces and foundation secondary structures⁸)

자료: 세아제강지주

그림 15. SeAH WIND 연간 실적 추이 및 전망



자료: 상상인증권 추정치

대차대조표

(단위: 십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
유동자산	2,576.7	2,485.5	2,564.1	2,821.6	2,990.5
현금 및 현금성자산	841.0	657.9	549.8	449.3	363.6
매출채권	573.6	588.3	668.4	790.7	877.3
재고자산	1,043.1	1,169.0	1,272.6	1,505.4	1,670.3
비유동자산	2,978.9	3,561.3	3,859.1	4,173.7	4,519.9
관계기업투자등	78.9	95.4	99.3	103.3	107.5
유형자산	2,745.9	3,336.1	3,625.1	3,930.6	4,267.5
무형자산	36.7	38.0	39.2	40.3	41.4
자산총계	5,555.6	6,046.8	6,423.2	6,995.3	7,510.4
유동부채	1,284.4	1,280.1	1,577.2	1,974.7	2,245.3
매입채무	467.5	415.0	507.7	600.5	666.3
단기금융부채	625.2	756.1	956.1	1,256.1	1,456.1
비유동부채	1,612.9	2,033.6	2,043.4	2,053.7	2,064.4
장기금융부채	1,383.1	1,777.9	1,777.9	1,777.9	1,777.9
부채총계	2,897.4	3,313.7	3,620.7	4,028.4	4,309.7
지배주주지분	2,000.7	2,062.6	2,132.0	2,296.4	2,530.2
자본금	20.7	20.7	20.7	20.7	20.7
자본잉여금	60.0	50.0	50.0	50.0	50.0
이익잉여금	1,599.1	1,664.4	1,733.9	1,898.3	2,132.1
비지배주주지분	657.5	670.6	670.6	670.6	670.6
자본총계	2,658.2	2,733.1	2,802.6	2,966.9	3,200.8

현금흐름표

(단위: 십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
영업활동 현금흐름	280.7	17.4	88.2	20.8	175.2
당기순이익(손실)	117.0	97.9	55.7	126.0	177.0
현금수익비용가감	186.8	197.8	121.9	155.3	182.3
유형자산감가상각비	62.2	74.7	86.8	94.3	102.3
무형자산상각비	3.3	3.4	3.5	3.7	3.8
기타현금수익비용	121.4	119.7	31.5	57.4	76.3
운전자본 증감	48.3	-171.2	-89.4	-260.5	-184.1
매출채권의 감소(증가)	62.1	-11.6	-80.1	-122.3	-86.7
재고자산의 감소(증가)	-33.3	-143.3	-103.6	-232.8	-165.0
매입채무의 증가(감소)	-6.5	-17.0	92.7	92.9	65.8
기타영업현금흐름	26.1	0.7	1.6	1.7	1.7
투자활동 현금흐름	-826.3	-617.7	-389.8	-414.0	-453.7
유형자산 처분(취득)	-904.5	-612.7	-375.9	-399.8	-439.2
무형자산 감소(증가)	-2.1	-3.4	-4.8	-4.8	-4.8
투자자산 감소(증가)	79.5	-0.7	-5.4	-5.5	-5.7
기타투자활동	0.8	-1.0	-3.7	-3.9	-4.0
재무활동 현금흐름	611.9	425.9	193.5	292.7	192.7
차입금의 증가(감소)	638.4	446.9	200.0	300.0	200.0
자본의 증가(감소)	-23.2	-20.8	-6.5	-7.3	-7.3
배당금 지급	23.2	20.8	6.5	7.3	7.3
기타재무활동	-3.3	-0.1	0.0	0.0	0.0
현금의 증감	127.3	-183.1	-108.0	-100.5	-85.8
기초현금	713.7	841.0	657.9	549.8	449.3
기말현금	841.0	657.9	549.8	449.3	363.6

손익계산서

(단위: 십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
매출액	3,675.1	3,759.6	4,176.1	4,997.6	5,490.0
매출원가	3,200.5	3,279.3	3,728.6	4,296.5	4,635.5
매출총이익	474.6	480.3	447.5	701.1	854.5
판매비와 관리비	263.0	274.5	295.0	349.5	371.8
영업이익	211.6	205.8	152.5	351.6	482.7
EBITDA	277.1	283.9	242.9	449.6	588.7
금융손익	9.4	-22.4	-28.6	-47.8	-64.3
관계기업등 투자손익	0.4	-0.4	-1.5	-1.5	-1.5
기타영업외손익	2.8	4.8	-15.5	-60.6	-77.2
세전계속사업이익	224.2	187.8	107.0	241.8	339.7
계속사업법인세비용	107.2	90.0	51.2	115.8	162.7
당기순이익	117.0	97.9	55.7	126.0	177.0
지배주주순이익	42.8	63.3	75.9	171.6	241.1
매출총이익률 (%)	12.9	12.8	10.7	14.0	15.6
영업이익률 (%)	5.8	5.5	3.7	7.0	8.8
EBITDA 마진률 (%)	7.5	7.6	5.8	9.0	10.7
세전이익률 (%)	6.1	5.0	2.6	4.8	6.2
지배주주순이익률 (%)	1.2	1.7	1.8	3.4	4.4
ROA (%)	0.9	1.1	1.2	2.6	3.3
ROE (%)	2.3	3.1	3.6	7.8	10.0
ROIC (%)	3.4	2.6	1.7	3.5	4.4

주요투자지표

(단위: 십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
투자지표 (배)					
P/E	17.5	8.4	6.8	3.0	2.1
P/B	0.4	0.3	0.2	0.2	0.2
EV/EBITDA	6.9	8.5	11.2	6.9	5.8
P/S	0.2	0.1	0.1	0.1	0.1
배당수익률 (%)	1.0	1.4	1.4	1.4	1.4
성장성 (%)					
매출액 증가율	-6.1	2.3	11.1	19.7	9.9
영업이익 증가율	-64.2	-2.7	-25.9	130.5	37.3
세전이익 증가율	-60.0	-16.2	-43.0	126.0	40.5
지배주주순이익 증가율	-84.9	47.7	20.0	126.0	40.5
EPS 증가율	-84.9	47.7	23.0	126.0	40.5
안정성 (%)					
부채비율	109.0	121.2	129.2	135.8	134.6
유동비율	200.6	194.2	162.6	142.9	133.2
순차입금/자기자본	43.9	68.6	77.9	87.1	89.6
영업이익/금융비용	6.5	5.1	3.2	5.1	5.6
총차입금 (십억원)	2,008.3	2,534.1	2,734.1	3,034.1	3,234.1
순차입금 (십억원)	1,166.2	1,875.1	2,183.0	2,583.5	2,869.2
주당지표 (원)					
EPS	10,340	15,274	18,792	42,475	59,674
BPS	483,075	498,003	514,774	554,455	610,916
SPS	887,347	907,747	1,008,328	1,206,678	1,325,563
DPS	1,800	1,800	1,800	1,800	1,800

세아제강지주 목표주가 추이 및 투자의견 변동내역



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 기관투자자 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	투자등급 기준 및 기간	투자등급	투자등급 비율	비고	구분	투자등급 기준 및 기간	투자등급	투자등급 비율	비고
산업 (Industry)	투자등급 3 단계 향후 12 개월 시장대비 상대수익률	Overweight (비중확대)	84.6%	시가총액 대비 비중확대	기업 (Company)	투자등급 3 단계 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%	