

# 한화 (000880)

이경연  
이채리 RA kyungyeon.lee@daishin.com  
chery.lee@daishin.com

투자 의견 BUY  
매수, 유지

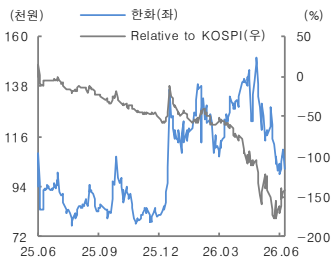
6개월  
목표주가 163,000  
유지

현재주가 93,400  
(26.07.08)

지주업종

KOSPI	7,246.79
시가총액	7,234십억원
시가총액비중	0.11%
자본금(보통주)	353십억원
52주 최고/최저	150,900원 / 76,600원
120일 평균거래대금	548억원
외국인지분율	21.32%
주요주주	한화에너지 외 7 인 59.37% 국민연금공단 5.96%

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	-17.9	-24.6	7.2	5.1
상대수익률	-15.2	-38.9	-32.6	-54.8



## 기업분석

# 떼어내도 흔들리지 않는 존속 가치

- 자체사업 가치 상승과 지배구조 개편에 따른 할인을 축소 기대반영
- '26년 2분기 비금융·금융 부문 동반 실적 개선세 지속 전망
- 인적분할로 인한 신설 이전에도 (주)한화 기업가치 변화 영향 제한적

### 투자 의견 매수, 목표주가 163,000원 유지

자체사업 가치는 가치가 상승했으나 지분가치는 하락. 그럼에도 지배구조 개편에 따른 복합기업 할인을 축소 기대와 주식병합에 따른 주식 수 감소 효과를 반영하여 투자 의견 매수와 목표주가 유지. 핵심 자회사인 한화에어로스페이스, 한화솔루션의 매출 증가로 브랜드 라이선스 매출 증가할 것으로 추정. 연결 기준으로 한화에어로스페이스의 높은 현금창출력을 바탕으로, 지배구조 개편 이후에도 존속 (주)한화의 공통 매출 견조할 것으로 전망. 신설지주 분할로 존속 (주)한화 투자포인트가 한층 명확해지며, 이는 기업가치에 긍정적으로 작용하여 복합기업 할인 해소로 이어질 것으로 기대.

### '26년 2분기 매출액 21조원, 영업이익 약 1.3조원으로 컨센 부합할 전망

별도 실적은 매출액 1조 1,454억원(+1.3% YoY), 영업이익 1,329억원(+2.5% YoY)으로 추정. 별도 부문별로 [글로벌] 매출액 3,954억원(+20.0% YoY), 영업이익 83억원(+18.6% YoY), [건설] 매출액 6,270억원(-15.0% YoY), 영업이익 188억원(-77.3% YoY)으로 매출 감소하나 흑자 기조 유지할 것으로 전망. 주요 연결대상 자회사의 경우 [한화에어로스페이스] 매출액 6조 9,563억원(+10.2% YoY), 영업이익 8,957억원(+0.0% YoY), [한화솔루션] 매출액 4조 772억원(+30.8% YoY), 영업이익 1,523억원(+49.2% YoY)으로 예상.

(단위: 십억원, %)

구분	1Q25	4Q25	직전추정	당사추정	1Q26(F)			2Q26		
					YoY	QoQ	Consensus	당사추정	YoY	QoQ
매출액	16,643	21,114	18,654	21,451	28.9	1.6	#VALUE!	21,488	11.7	0.2
영업이익	1,073	395	1,151	1,267	18.1	220.5	#VALUE!	1,394	45	10.1
순이익	86	-153	-435	-511	적전	적지	#VALUE!	-595	적전	적지

자료: 한화, FnGuide, 대신증권 Research Center

### 영업실적 및 주요 투자지표

(단위: 십억원, 원, %)

	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
매출액	55,647	74,785	87,250	90,645	96,990
영업이익	2,416	4,147	5,735	8,890	7,760
세전순이익	2,068	2,011	3,776	7,051	6,056
총당기순이익	1,690	1,992	3,753	7,016	6,026
지배지분순이익	773	372	432	603	482
EPS	7,916	3,939	4,727	6,696	5,350
PER	3.4	20.7	23.5	16.6	20.8
BPS	110,190	125,211	143,855	174,687	228,750
PBR	0.2	0.7	0.7	0.6	0.4
ROE	7.2	3.3	3.5	4.2	2.7

주: EPS와 BPS, ROE는 지배지분 기준으로 산출

자료: 한화, 대신증권 Research Center

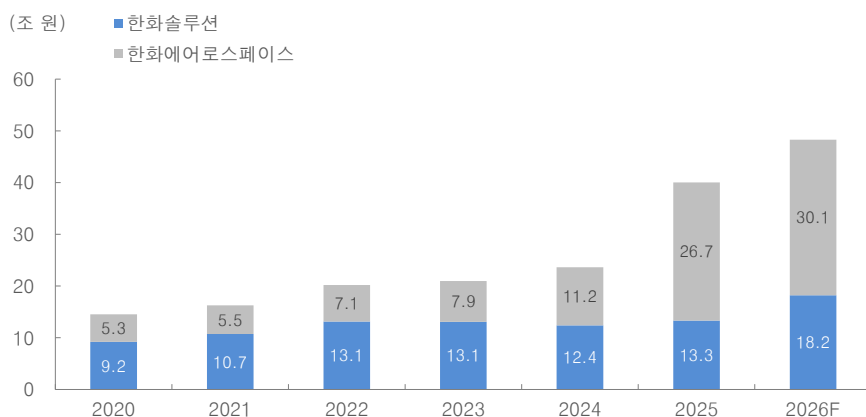
표1. 연간 실적 추정 변경

(단위: 십억원, 원, %, %p)

	수정전		수정후		변동률	
	2026F	2027F	2026F	2027F	2026F	2027F
매출액	81,671	87,106	87,250	90,645	6.8	4.1
판매비와 관리비	6,172	7,037	6,162	7,037	-0.2	0.0
영업이익	5,234	7,127	5,735	8,890	9.6	24.7
영업이익률	6.4	8.2	6.6	9.8	0.2	1.6
영업외손익	-1,959	-1,838	-1,959	-1,838	적자유지	적자유지
세전순이익	3,275	5,289	3,776	7,051	15.3	33.3
지배지분순이익	374	453	432	603	15.3	33.3
순이익률	4.0	6.0	4.3	7.7	0.3	1.7
EPS(지배지분순이익)	4,100	5,022	4,727	6,696	15.3	33.3

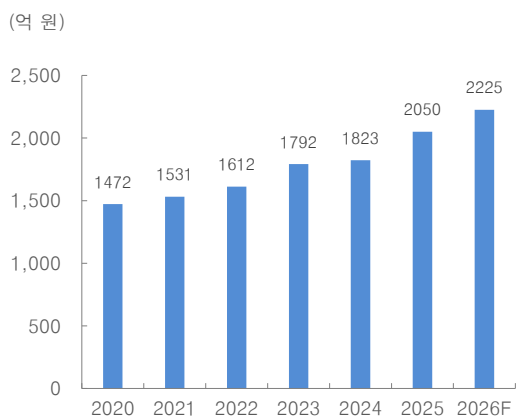
자료: 한화, 대신증권 Research Center

그림 1. 핵심 자회사의 매출액 추이



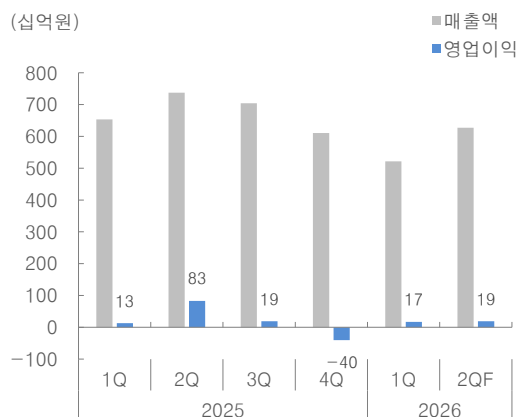
자료: Quantwise, 대신증권 Research Center

그림 2. 자회사 매출 증가로 브랜드 라이선스 매출 증가할 것으로 추정



자료: 한화, 대신증권 Research Center

그림 3. 건설 부문 영업흑자 기초 유지될 것으로 전망



자료: 한화, 대신증권 Research Center

표2. 한화그룹 사업 포트폴리오

(단위: 십억원)

사업 부문		주요 제품 및 서비스	매출액	비율	
화학 제조업	산업용 화학	(주)한화 글로벌부문 화학제조, 연화 등	286.9	1.34%	
	방산	한화에어로스페이스 방산부문	군수(사주포, 장갑차, 국방로봇, 대공·유도무기 등)	1,172.5	5.47%
		한화시스템 방산부문	군수(레이더, 전자광학장비, 전술통신시스템 등)	471.2	2.20%
	항공엔진	한화에어로스페이스 항공엔진부문	항공엔진(항공기용 엔진 등)	538.8	2.51%
	시큐리티	한화비전	보안 경계 및 감시(영상보안감시장비 등)	212.1	0.99%
	산업용 기계	한화세미텍	산업용 기계(칩마운터, 스크린프린터 등)	75.7	0.35%
		한화모멘텀	산업용 기계(이차전지, 신재생에너지 등)	51.3	0.24%
화학제조업 부문 소계			3,045.5	14.2%	
도소매업	무역	(주)한화 글로벌부문	재화 수출입 및 개발·투자 등	461.1	2.15%
	백화점·도소매	한화갤러리아, (주)한화갤러리아타임월드	도소매(백화점)	114.8	0.54%
	시큐리티 제품 등	한화비전 아메리카	제품(CCTV, DVR, 네트워크 제품) 판매 및 종합서비스	202.1	0.94%
도소매업 부문 소계			1,005.3	4.7%	
화학 제조업	원료	한화솔루션 케미칼부문	화학물질 및 제품(LDPE, 가성소다, PVC 등)	1,308.1	6.10%
	가공	한화첨단소재, 한화컴파운드 등	플라스틱제품(산업용 소재, 태양광소재, 건축자재) 등	166.0	0.77%
화학제조업 부문 소계			1,742.5	8.1%	
조선업	상선	한화오션 상선부문, 한화해양공정(산 등)유한공사, 한화오션에코텍	해상 운송(LNG, LPG, 원유 운반선, 컨테이너선) 등	2,792.0	13.02%
	EP 및 특수선	한화오션 EP 및 특수선부문 등	해양 산업설비(가스 생산·사추 설비, 해상풍력설치선, 잠수함, 수상함, 해상철구조물) 등	497.2	2.32%
조선업 부문 소계			3,603.1	16.8%	
레저/ 서비스업	호텔/레저/서비스	한화호텔앤드리조트	관광숙박 등(리조트, 부동산관리 및 시설관리업)	167.9	0.78%
	식음료/식품유통	아워홈	단체급식, 식품브랜드 제품 및 식자재 유통 등	669.4	3.12%
	ICT 서비스 개발/운영	한화시스템 ICT 부문	IT 서비스(정보화시스템 설계 및 구축, 전산시스템 위탁운영 등)	172.3	0.80%
레저/서비스업 부문 소계			1,143.2	5.3%	
태양광 사업	태양광 발전	한화솔루션 큐셀부문	태양광발전 설비(웨이퍼, 셀·모듈 생산 등)	2,225.2	10.37%
태양광사업 부문 소계			2,526.9	11.8%	
금융업	생명보험	한화생명보험	생명보험, 자산관리, 담보대출, 개인대출	5,829.5	27.18%
	손해보험	한화손해보험	자동차보험, 재산보험, 연금, 담보대출, 개인대출	1,971.1	9.19%
	금융투자	한화투자증권	증권 중개 및 인수, 자산 관리 서비스	1,638.8	7.64%
	저축은행	한화저축은행	예금, 기업여신, 개인대출, BW·CB 등 금융 상품	28.5	0.13%
	자산운용	한화자산운용	자산운용	51.4	0.24%
금융업 부문 소계			10,996.1	51.3%	
기타	기타	한화커넥트 등	기타	423.6	2.0%
합계 (연결조정 전)			25,148.5	117.2%	
합계 (연결조정 후)			21,451.4	100.0%	

주) 각 부문 소계는 비주요종속회사 매출액을 합한 금액과 비율  
 자료: 한화 1Q26 사업보고서, 대신증권 Research Center

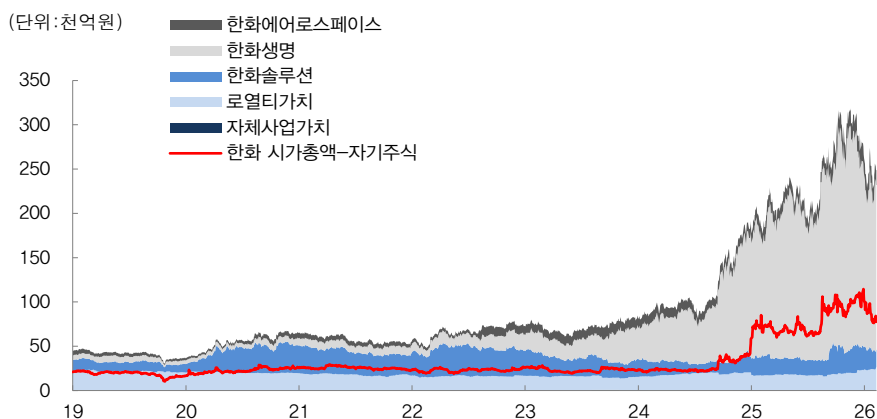
표3. (주)한화 SOTP Valuation

(단위: 십억원, %, 배, 주, 원)

구분	Valuation 방식	2026F	Multiple, WACC, g(성장률)	Value	Weight (% of NAV)	
영업가치	자체사업 EBITDA	145	3.5	509	2.3%	
	로열티	222	WACC=7%, g=0%	3,178	14.3%	
	<b>소계—(1)</b>			<b>3,687</b>	<b>16.6%</b>	
지분가치	<b>계열사명</b>	<b>지분율</b>	<b>시가총액</b>	<b>Value</b>	<b>Weight</b>	
	한화솔루션	36.7	5,397	1,980	8.9%	
	한화에어로스페이스	32.2	57,854	18,620	83.8%	
	상장자회사	한화비전	34.0	2,373	806	3.6%
	한화생명	43.2	3,882	1,679	7.6%	
	한화갤러리아	36.7	389	143	0.6%	
	<b>소계—(2)</b>		<b>69,507</b>	<b>23,084</b>	<b>103.8%</b>	
	<b>계열사명</b>	<b>지분율</b>	<b>장부가액</b>	<b>Value</b>	<b>Weight</b>	
	비상장자회사	한화호텔앤드리조트	49.8	249	249	1.1%
	한화로보틱스	68.0	63	63	0.3%	
한화모멘텀	100.0	238	238	1.1%		
<b>소계—(3)</b>			<b>550</b>	<b>2.5%</b>		
<b>지분가치 합계</b>			<b>23,634</b>			
순차입금(별도)—(4)			5,090	-22.9%		
<b>순자산가치(NAV)—(5)=(1)+(2)+(3)-(4)</b>			<b>22,232</b>			
할인율—(6)			62%			
<b>Target NPV—(7)=(5)*(1-(6))</b>			<b>8,448</b>			
발행주식수—(8)			70,507,919			
자기주식—(9)			1,132,437			
유통주식수—(10)=(8)-(9)			69,375,482			
<b>목표주가(11)=(7)/(10)</b>			<b>122,000</b>	<b>163,000</b>		
현재가(07/08)			93,400			
Upside Potential			30.6%	60.1%		

자료: 대신증권 Research Center

그림 4. (주)한화 지분가치 추이



자료: 대신증권 Research Center

표4. 한화의 분기 및 연간 실적 추정

(단위: 십억원, %)

			1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26F	3Q26F	4Q26F	2025	2026F	2027F
<b>매출액</b>			<b>16,643</b>	<b>19,242</b>	<b>17,787</b>	<b>21,114</b>	<b>21,451</b>	<b>21,488</b>	<b>20,534</b>	<b>23,776</b>	<b>74,785</b>	<b>87,250</b>	<b>90,645</b>
Change(% yoy)			33.8	48.1	45.6	17.3	28.9	11.7	15.4	12.6	34.4	16.7	3.9
매출원가			14,328	16,531	15,065	18,271	18,734	18,480	17,454	20,685	64,195	75,352	74,718
% of 매출액			86.1	85.9	84.7	86.5	87.3	86.0	85.0	87.0	85.8	86.4	82.4
Change(% yoy)			28.9	45.2	41.5	17.3	30.7	11.8	15.9	9.9	31.8	16.4	-0.8
매출총이익			2,314	2,711	2,722	2,843	2,718	3,008	3,080	3,091	10,591	11,897	15,927
GPM			13.9	14.1	15.3	13.5	12.7	14.0	15.0	13.0	14.2	13.6	17.6
Change(% yoy)			75.4	68.6	73.2	17.3	17.6	10.8	13.2	34.9	53.0	18.5	33.9
판매비			1,242	1,376	1,378	1,674	1,451	1,614	1,462	1,635	5,670	6,162	7,037
% of 매출액			7.5	7.2	7.7	7.9	6.8	7.5	7.1	6.9	7.6	7.1	7.8
Change(% yoy)			14.6	27.5	31.7	29.0	14.4	19.6	6.1	-13.7	25.8	4.6	14.2
<b>영업이익</b>			<b>1,073</b>	<b>1,335</b>	<b>1,344</b>	<b>404</b>	<b>1,267</b>	<b>1,394</b>	<b>1,618</b>	<b>1,456</b>	<b>4,156</b>	<b>5,735</b>	<b>8,890</b>
OPM			6.4	6.9	7.6	1.9	5.9	6.5	7.9	6.1	5.6	6.6	9.8
Change(% yoy)			354.9	152.5	155.8	-64.1	21	2	20	268	72.0	38.3	55.0
<b>I 부문별 매출액</b>													
비 금 영	한화(별도)	글로벌	306	330	314	328	353	395	357	374	1,277	1,479	1,573
		건설	654	738	704	615	522	627	634	550	2,711	2,332	2,810
		기타	143	63	59	66	183	123	118	136	331	560	521
		소계	1,103	1,130	1,076	1,009	1,058	1,145	1,109	1,059	4,318	4,372	4,903
	한화솔루션 (연결)	3,094	3,117	3,364	3,757	3,882	4,077	3,895	4,474	13,333	16,328	17,088	
	에어로스페이스 (연결)	5,484	6,311	6,486	8,421	5,751	6,956	7,532	9,831	26,703	30,071	34,185	
	<b>비금융합계</b>	<b>10,133</b>	<b>11,016</b>	<b>11,350</b>	<b>13,647</b>	<b>11,133</b>	<b>12,630</b>	<b>12,991</b>	<b>15,834</b>	<b>46,145</b>	<b>52,588</b>	<b>58,159</b>	
금 영	한화생명 (별도)	6,455	7,790	5,847	7,344	9,985	7,913	6,013	7,613	27,436	31,524	29,952	
	<b>금융합계</b>	<b>6,971</b>	<b>8,198</b>	<b>6,270</b>	<b>7,563</b>	<b>10,996</b>	<b>8,522</b>	<b>6,724</b>	<b>8,124</b>	<b>29,002</b>	<b>34,366</b>	<b>32,562</b>	
기타 및 연결조정			-461	28	167	-96	-677	336	819	-182	-361	296	-76
<b>연결매출액</b>			<b>16,643</b>	<b>19,242</b>	<b>17,787</b>	<b>21,114</b>	<b>21,452</b>	<b>21,488</b>	<b>20,534</b>	<b>23,776</b>	<b>74,785</b>	<b>87,250</b>	<b>90,645</b>
<b>I 부문별 영업이익</b>													
비 금 영	한화(별도)	소계	152	130	65	-12	189	133	79	79	335	481	367
		한화솔루션 (연결)	30	102	-7	-478	93	152	164	249	-353	658	1,054
		에어로스페이스 (연결)	561	865	856	753	636	896	1,087	1,260	3,035	3,879	5,633
		<b>비금융합계</b>	<b>787</b>	<b>1,153</b>	<b>945</b>	<b>280</b>	<b>941</b>	<b>1,222</b>	<b>1,380</b>	<b>1,639</b>	<b>3,165</b>	<b>5,182</b>	<b>7,306</b>
금융	<b>금융합계</b>	<b>629</b>	<b>437</b>	<b>516</b>	<b>300</b>	<b>617</b>	<b>1,176</b>	<b>1,157</b>	<b>1,249</b>	<b>1,882</b>	<b>4,199</b>	<b>4,906</b>	
기타 및 연결조정			-344	-255	-117	-176	-293	-1,004	-919	-1,432	-892	-3,648	-3,322
<b>연결영업이익</b>			<b>1,073</b>	<b>1,335</b>	<b>1,344</b>	<b>404</b>	<b>1,264</b>	<b>1,394</b>	<b>1,618</b>	<b>1,456</b>	<b>4,156</b>	<b>5,733</b>	<b>8,890</b>

자료: 대신증권 Research Center

재무제표

포괄손익계산서	(단위: 십억원)				
	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
매출액	55,647	74,785	87,250	90,645	96,930
매출원가	48,724	64,747	75,352	74,718	81,471
매출총이익	6,923	10,038	11,897	15,927	15,519
판매비와관리비	4,507	5,891	6,162	7,037	7,759
영업이익	2,416	4,147	5,735	8,890	7,760
영업이익률	4.3	5.5	6.6	9.8	8.0
EBITDA	4,018	6,505	7,867	10,744	9,458
영업외손익	-348	-2,136	-1,959	-1,838	-1,704
관계기업손익	23	153	148	150	148
금융수익	235	403	39	39	39
외환관련이익	1,081	1,351	1,071	1,071	1,071
금융비용	-1,193	-1,598	-1,040	-911	-764
외환관련손실	0	0	0	0	0
기타	587	-1,095	-1,106	-1,117	-1,128
법인세비용차감전순손익	2,068	2,011	3,776	7,051	6,056
법인세비용	-378	-19	-23	-35	-30
계속사업순손익	1,690	1,992	3,753	7,016	6,026
중단사업순손익	0	0	0	0	0
당기순이익	1,690	1,992	3,753	7,016	6,026
당기순이익률	3.0	2.7	4.3	7.7	6.2
비재배분순이익	917	1,619	3,321	6,412	5,544
재배분순이익	773	372	432	603	482
매도가능금융자산평가	0	0	0	0	0
기타포괄이익	-144	108	109	110	111
포괄순이익	249	3,070	4,843	8,116	7,137
비재배분포괄이익	410	2,206	4,286	7,418	6,566
재배분포괄이익	-161	864	557	698	571

Valuation 지표	(단위: 원 배, %)				
	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
EPS	7,916	3,939	4,727	6,696	5,350
PER	3.4	20.7	23.5	16.6	20.8
BPS	110,190	125,211	143,855	174,687	228,750
PBR	0.2	0.7	0.7	0.6	0.4
EBITDAPS	41,149	68,786	86,165	119,230	104,958
EV/EBITDA	8.7	7.1	7.0	5.4	7.1
SPS	569,862	730,860	955,569	1,005,918	1,076,334
PSR	0.0	0.1	0.1	0.1	0.1
CFPS	28,802	61,653	95,460	128,527	114,131
DPS	800	1,100	1,210	1,335	1,465

재무비율	(단위: 원 배, %)				
	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
성장성					
매출액 증가율	4.7	34.4	16.7	3.9	7.0
영업이익 증가율	0.2	71.6	38.3	55.0	-12.7
순이익 증가율	3.4	17.8	88.4	86.9	-14.1
수익성					
ROC	5.1	8.2	9.7	13.7	11.5
ROA	1.0	1.5	2.0	3.2	2.8
ROE	7.2	3.3	3.5	4.2	2.7
안정성					
부채비율	534.1	497.4	422.2	335.2	234.4
순차입금비율	8.8	5.8	11.6	1.5	-4.8
이자보상배율	2.1	2.6	5.7	10.1	10.6

자료: 한화, 대신증권 Research Center

재무상태표	(단위: 십억원)				
	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
유동자산	83,305	106,999	94,576	94,993	96,928
현금및현금성자산	8,844	14,685	8,738	9,400	9,751
매출채권 및 기타채권	8,472	8,536	9,110	8,975	9,236
재고자산	13,464	16,070	17,450	17,222	18,428
기타유동자산	52,525	66,708	59,277	59,395	59,513
비유동자산	168,927	183,330	186,022	185,216	185,034
유형자산	31,821	37,085	39,988	39,385	39,414
관계기업투자금	4,392	4,964	5,234	5,506	5,776
기타비유동자산	132,714	141,281	140,800	140,325	139,844
자산총계	252,232	289,329	280,597	280,209	281,962
유동부채	58,787	79,882	73,785	66,588	61,965
매입채무 및 기타채무	13,551	20,742	19,152	17,509	17,505
차입금	20,125	29,679	28,859	25,859	22,859
유동성채무	2,657	4,424	4,203	4,035	3,793
기타유동부채	22,454	25,037	21,571	19,185	17,808
비유동부채	153,667	161,012	153,081	149,228	135,674
차입금	18,781	23,423	22,191	20,959	19,727
전환증권	0	0	0	0	0
기타비유동부채	134,886	137,588	130,890	128,269	115,948
부채총계	212,455	240,894	226,866	215,815	197,640
자본지분	10,760	11,840	13,135	15,741	20,613
자본금	474	474	452	452	452
자본잉여금	1,793	2,090	2,090	2,090	2,090
이익잉여금	8,159	8,479	8,812	9,315	9,688
기타자본변동	333	797	1,780	3,884	8,383
비재배분	29,018	36,595	40,597	48,652	63,710
자본총계	39,778	48,435	53,731	64,394	84,323
순차입금	3,493	2,821	6,253	956	-4,067

현금흐름표	(단위: 십억원)				
	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
영업활동 현금흐름	6,881	8,320	4,997	10,243	8,909
당기순이익	1,690	1,992	3,753	7,016	6,026
비현금항목의 가감	1,122	3,838	4,963	4,566	4,259
감가상각비	1,602	2,358	2,132	1,854	1,698
외환손익	-2,079	-221	109	109	109
지분법평가손익	-23	-153	-148	-150	-148
기타	1,621	1,855	2,870	2,752	2,600
자산부채의 증감	-420	-571	-2,724	-461	-650
기타현금흐름	4,489	3,062	-995	-878	-725
투자활동 현금흐름	-14,049	-12,800	-4,262	-488	-954
투자자산	-9,591	-7,366	-281	-284	-282
유형자산	-5,282	-5,533	-4,501	-724	-1,192
기타	824	99	521	520	520
재무활동 현금흐름	7,179	10,330	346	-1,761	-1,843
단기차입금	0	0	-820	-3,000	-3,000
사채	0	0	-500	-500	-500
장기차입금	7,566	7,662	-732	-732	-732
유상증자	-15	0	-22	0	0
현금배당	-74	-72	-99	-101	-109
기타	-298	2,740	2,519	2,572	2,498
현금의 증감	316	5,840	-5,946	662	351
기초 현금	8,529	8,844	14,685	8,738	9,400
기말 현금	8,844	14,685	8,738	9,400	9,751
NOPLAT	1,975	4,108	5,701	8,845	7,721
FCF	-2,289	393	3,181	9,825	8,176

[Compliance Notice]

금융투자업규정 4-20조 1항5호시목에 따라 작성일 현재 사전고지와 관련한 사항이 없으며, 당사의 금융투자분석사는 자료작성일 현재 본 자료에 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다. 당사는 동 자료에 언급된 종목과 계열회사의 관계가 없으며 당사의 금융투자분석사는 본 자료의 작성과 관련하여 외부 부당한 압력이나 간섭을 받지 않고 본인의 의견을 정확하게 반영하였습니다.

(담당자:이경연)

본 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 Research Center의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다. 본 자료를 이용하시는 분은 동 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기 바랍니다.

[투자의견 및 목표주가 변경 내용]

**한화(000880) 투자의견 및 목표주가 변경 내용**

제시일자	26.07.09	26.06.15	26.06.22	26.05.17	26.05.06	26.04.22
투자이견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	163,000	163,000	163,000	163,000	163,000	163,000
과다율(평균%)		(23.57)	(19.32)	(17.83)	(17.17)	(19.08)
과다율(최대/최소%)		(7.42)	(7.42)	(10.92)	(10.92)	(13.74)

제시일자	26.04.14	26.04.06	26.04.02	25.10.26	25.06.04	25.05.07
투자이견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	163,000	130,000	130,000	115,000	100,000	64,000
과다율(평균%)	(20.22)	(7.57)	(12.00)	(10.07)	(10.77)	(11.49)
과다율(최대/최소%)	(18.04)	(3.38)	(11.46)	21.04	8.80	20.63

제시일자	25.04.01	25.03.11	25.02.12	25.01.23	24.11.05	24.09.25
투자이견	Buy	Buy	Buy	6개월 경과	Buy	Buy
목표주가	60,000	60,000	52,000	43,000	43,000	43,000
과다율(평균%)	(26.21)	(25.90)	(14.20)	(27.35)	(33.06)	(32.26)
과다율(최대/최소%)	(18.00)	(18.92)	0.58	(12.33)	(26.86)	(26.86)

제시일자	24.07.23
투자이견	Buy
목표주가	43,000
과다율(평균%)	(30.95)
과다율(최대/최소%)	(26.86)

**투자의견 비율공시 및 투자등급관련사항(기준일자:20260706)**

구분	Buy(매수)	Marketperform(중립)	Underperform(매도)
비율	90.9%	9.1%	0.0%

**산업 투자의견**

- Overweigh(비중확대) : 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 초과 상승 예상
- Neutral(중립) : 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률과 유사한 수준 예상
- Underweigh(비중축소) : 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 하회 예상

**기업 투자의견**

- Buy(매수) : 향후 6개월간 시장수익률 대비 10%p 이상 추가 상승 예상
- Marketperform(시장수익률) : 향후 6개월간 시장수익률 대비 -10%p~10%p 추가 변동 예상
- Underperform(시장수익률 하회) : 향후 6개월간 시장수익률 대비 10%p 이상 추가 하락 예상