



**BUY (유지)**

목표주가(12M) 29,000원  
현재주가(7.24) 20,500원

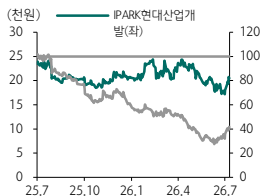
#### Key Data

|                  |               |
|------------------|---------------|
| KOSPI 지수 (pt)    | 6,690.62      |
| 52주 최고/최저(원)     | 24,400/17,210 |
| 시가총액(십억원)        | 1,351.1       |
| 시가총액비중(%)        | 0.02          |
| 발행주식수(천주)        | 65,907.3      |
| 60일 평균 거래량(천주)   | 241.1         |
| 60일 평균 거래대금(십억원) | 5.0           |
| 외국인지분율(%)        | 16.84         |
| 주요주주 지분율(%)      |               |
| HDC 외 6 인        | 43.02         |
| 국민연금공단           | 10.13         |

#### Consensus Data

|           | 2026    | 2027    |
|-----------|---------|---------|
| 매출액(십억원)  | 3,939.3 | 4,889.3 |
| 영업이익(십억원) | 522.5   | 713.5   |
| 순이익(십억원)  | 366.1   | 514.4   |
| EPS(원)    | 5,555   | 7,804   |
| BPS(원)    | 56,045  | 62,936  |

#### Stock Price



#### Financial Data

(십억원, %, 배, 원)

| 투자지표      | 2024    | 2025    | 2026F   | 2027F   |
|-----------|---------|---------|---------|---------|
| 매출액       | 4,256.2 | 4,147.0 | 3,551.5 | 4,690.0 |
| 영업이익      | 184.6   | 248.6   | 471.9   | 660.2   |
| 세전이익      | 200.3   | 213.4   | 439.4   | 654.0   |
| 순이익       | 155.7   | 158.1   | 325.3   | 494.5   |
| EPS       | 2,363   | 2,400   | 4,935   | 7,503   |
| 증감율       | (10.02) | 1.57    | 105.63  | 52.04   |
| PER       | 7.64    | 9.13    | 4.20    | 2.77    |
| PBR       | 0.38    | 0.44    | 0.39    | 0.35    |
| EV/EBITDA | 9.25    | 9.12    | 4.89    | 3.18    |
| ROE       | 5.09    | 5.00    | 9.72    | 13.42   |
| BPS       | 47,572  | 49,308  | 53,602  | 59,771  |
| DPS       | 700     | 1,000   | 1,400   | 1,500   |



Analyst 김승준 sjunkim@hanafn.com

**하나증권 리서치센터**

2026년 7월 27일 | 기업분석\_Earnings Review

## IPARK현대산업개발 (294870)

### 안정적 실적 기초 유지

#### 2Q26 잠정실적: 컨센서스 부합

IPARK현대산업개발 2Q26 매출액 9,288억원(-20.2%yoy), 영업이익 1,226억원(+52.7%yoy)으로 당사 추정치(1,364억원)를 하회한 반면, 시장 기대치(1,275억원)에는 부합했다. 매출액은 당사 추정치에 부합했으나, 이익률에서 추정치에 하회했다. 특히 자체부문의 GPM이 당사 추정치(37%)를 하회한 32.4%를 기록했다. 자체주택부문에서 서울원 아이파크 진행률은 2분기에 약 5.5%로 추정하며, 인도기준 매출액 인식은 없었다. 외주주택부문의 마진에서는 증액 등 특이사항은 없었다. 상반기 분양은 5,030세대로 연간 목표(13,032세대) 대비 달성이 조금 못 미쳤으나, 상반기 계획한 결과를 지켰다. 작년 4분기에 설정했던 평택 고덕 충당금은 아직까지는 환입 계획은 없다.

#### 3Q26 실적 추정: 매출액 9,083억원, 영업이익 1,175억원(OPM 12.9%)

3Q26 매출액 9,083억원(-13.7%yoy), 영업이익 1,175억원(+61.0%yoy)으로 추정한다. GPM을 자체주택 34.0%, 외주주택 16.0%, 토목 6.0%, 일반건축 2.0%로 추정했다. 자체부문에서 서울원아이파크의 매출 기여비중이 높을 것으로 보아, GPM이 30% 이상을 상회할 것으로 추정했다. 다만 2분기 GPM이 저조했던 점을 감안하여 추정치를 하향했다. 하반기 서울원 진행률은 약 13%로 추정했다. 외주주택은 상반기 별다른 특이사항 없이 GPM 16.0% 수준을 기록한 바, 2분기부터의 외주주택 마진 믹스가 16%대를 기록할 것으로 추정치를 상향했다. 일반건축부문은 올해 착공을 기대했던 청라의료복합(0.7조원), 잠실마이스(0.5조원)이 2026년 하반기에서 2027년 착공이 이뤄질 것으로 보아, 매출액 개선은 시간이 필요할 것으로 판단했다. 이란과 미국과의 분쟁 이슈는 장기화가 될 때 건축원가 등에 영향을 미칠 수 있지만, 아직까지는 영향이 없는 것으로 보인다. 3분기 분양 계획은 6,337세대이며, 천안 아이파크 3, 4단지의 분양 일정이 당겨진 결과다. 자체현장인 춘천과 청주도 3분기 분양 예정이다.

#### 투자의견 Buy, 목표주가 29,000원 유지

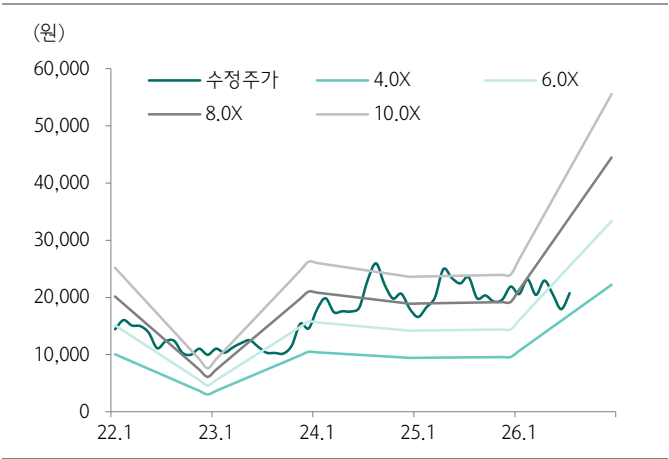
IPARK현대산업개발 투자의견 Buy, 목표주가 29,000원을 유지한다. 목표주가는 26년 EPS 추정치에 Target P/E 6.0배를 적용했다. 서울원 아이파크의 공정 본격화, 청주가경(자체) 분양 등이 더해졌을 때, 자체부문에서의 이익 증가 또한 기대할 수 있다. 부동산 경기의 변화, 하반기 분양 결과 등에 따라 주가의 상승여력은 달라질 수 있다. 주주환원도 적극적이다. 배당성향도 정책상 20%로 연간 DPS를 1,000원을 추정하며, 현재 시가배당수익률 약 5% 수준이다. 그리고 최근 매입한 자사주를 포함한 468.2만주(약 807억원, 7.1%)를 소각할 예정이다. 시기는 이사회 결의를 통해 결정될 것으로 보인다.

도표 1. 목표주가 산정(P/E Valuation)

| P/E Valuation  | 금액     | 내용 |
|----------------|--------|----|
| 2026E EPS      | 4,935  |    |
| 2027E EPS      | 7,503  |    |
| Target PER(배)* | 6.0    |    |
| 목표주가(원)        | 29,613 |    |
| 현재주가(원)        | 20,500 |    |
| 상승여력(%)        | 44.5   |    |

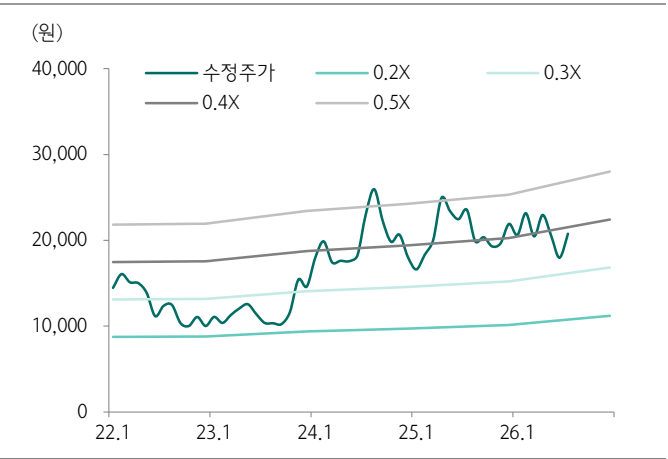
자료: IPARK현대산업개발, 하나증권 추정

도표 2. PER Band



자료: Quantiverse, 하나증권

도표 3. PBR Band



자료: Quantiverse, 하나증권

도표 4. IPARK현대산업개발 연결 실적 개요

(단위: 억원, %)

| 구분      | 1Q25    | 2Q25    | 3Q25    | 4Q25    | 1Q26    | 2Q26P   | 3Q26F   | 4Q26F   | 2025    | 2026F   | 2027F   | 2028F   |
|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|
| 매출액     | 9,057   | 11,633  | 10,530  | 10,250  | 6,598   | 9,288   | 9,083   | 10,404  | 41,470  | 35,373  | 46,900  | 51,864  |
| YoY     | -5.2    | 7.0     | -3.3    | -8.9    | -27.2   | -20.2   | -13.7   | 1.5     | -2.6    | -14.7   | 32.6    | 10.6    |
| 1. 자체주택 | 2,272   | 2,121   | 3,149   | 2,024   | 1,443   | 2,359   | 2,220   | 2,690   | 9,566   | 8,712   | 11,740  | 11,740  |
| YoY     | 206.2   | 301.7   | 259.5   | 8.7     | -36.5   | 11.2    | -29.5   | 32.9    | 138.7   | -8.9    | 34.8    | 0.0     |
| 2. 외주주택 | 5,040   | 7,225   | 6,113   | 6,750   | 4,202   | 5,540   | 5,584   | 6,156   | 25,128  | 21,482  | 27,053  | 30,807  |
| YoY     | -1.1    | 7.9     | 0.2     | 1.2     | -16.6   | -23.3   | -8.7    | -8.8    | 2.3     | -14.5   | 25.9    | 13.9    |
| 3. 토목   | 615     | 768     | 651     | 748     | 509     | 597     | 827     | 806     | 2,782   | 2,739   | 2,688   | 2,549   |
| YoY     | -17.2   | -6.4    | -10.1   | -1.3    | -15.5   | -20.0   | 24.3    | 7.0     | -8.7    | -1.4    | -1.7    | -4.7    |
| 4. 일반건축 | 513     | 842     | 100     | 121     | 29      | 37      | 33      | 332     | 1,576   | 431     | 3,739   | 5,088   |
| YoY     | -69.3   | -54.9   | -86.4   | -82.5   | -84.9   | -86.0   | -60.5   | 157.3   | -73.0   | -65.4   | 690.4   | 32.5    |
| 매출총이익   | 1,066   | 1,364   | 1,405   | 2,082   | 1,239   | 1,876   | 1,720   | 2,037   | 5,917   | 6,872   | 8,768   | 9,461   |
| YoY     | 29.4    | 20.8    | 43.8    | 91.0    | 16.2    | 37.5    | 22.5    | -2.2    | 47.2    | 16.1    | 27.6    | 7.9     |
| 매출총이익률  | 11.8    | 11.7    | 13.3    | 20.3    | 18.8    | 20.2    | 18.9    | 19.6    | 14.3    | 19.4    | 18.7    | 18.2    |
| 1. 자체주택 | 729     | 817     | 897     | 818     | 521     | 764     | 755     | 915     | 3,262   | 2,954   | 3,757   | 3,757   |
| 매출총이익률  | 32.1    | 38.5    | 28.5    | 40.4    | 36.1    | 32.4    | 34.0    | 34.0    | 34.1    | 33.9    | 32.0    | 32.0    |
| 2. 외주주택 | 338     | 631     | 299     | 1,044   | 693     | 904     | 893     | 985     | 2,312   | 3,476   | 4,328   | 4,929   |
| 매출총이익률  | 6.7     | 8.7     | 4.9     | 15.5    | 16.5    | 16.3    | 16.0    | 16.0    | 9.2     | 16.2    | 16.0    | 16.0    |
| 3. 토목   | 85      | 79      | -26     | -5      | 29      | 78      | 50      | 89      | 134     | 246     | 296     | 280     |
| 매출총이익률  | 13.9    | 10.3    | -4.0    | -0.6    | 5.7     | 13.1    | 6.0     | 11.0    | 4.8     | 9.0     | 11.0    | 11.0    |
| 4. 일반건축 | -175    | -62     | 12      | 125     | 1       | -3      | 1       | 27      | -101    | 25      | 299     | 407     |
| 매출총이익률  | -34.1   | -7.4    | 11.6    | 103.0   | 2.3     | -7.3    | 2.0     | 8.0     | -6.4    | 5.8     | 8.0     | 8.0     |
| 판관비     | 526     | 561     | 675     | 1,669   | 436     | 650     | 545     | 520     | 3,431   | 2,151   | 2,166   | 2,302   |
| 영업이익    | 540     | 803     | 730     | 413     | 803     | 1,226   | 1,175   | 1,517   | 2,486   | 4,721   | 6,602   | 7,159   |
| YoY     | 29.8    | 49.2    | 53.7    | -1.0    | 48.7    | 52.7    | 61.0    | 267.2   | 34.7    | 89.9    | 39.8    | 8.4     |
| 영업이익률   | 6.0     | 6.9     | 6.9     | 4.0     | 12.2    | 13.2    | 12.9    | 14.6    | 6.0     | 13.3    | 14.1    | 13.8    |
| 영업외손익   | 37      | -65     | -137    | -187    | -35     | -90     | -50     | 20      | -352    | -155    | 80      | 80      |
| 지배주주순이익 | 542     | 527     | 398     | 114     | 540     | 790     | 833     | 1,137   | 1,581   | 3,300   | 4,945   | 5,357   |
| YoY     | 77.7    | 11.1    | 21.8    | -74.7   | -0.4    | 50.0    | 109.1   | 897.4   | 1.5     | 108.7   | 49.8    | 8.3     |
| 신규수주    | 10,961  | 17,417  | 15,871  | 13,262  | 3,086   | 9,900   | 8,500   | 9,000   | 57,511  | 30,486  | 34,600  | 34,600  |
| 1. 자체주택 | 178     | 912     | 1,012   | 6,427   | 964     | 6,319   | 1,500   | 1,500   | 8,529   | 10,283  | 6,000   | 6,000   |
| 2. 외주주택 | 10,658  | 16,132  | 18,193  | 5,881   | 67      | -1,250  | 6,000   | 6,000   | 50,864  | 10,817  | 24,000  | 24,000  |
| 3. 토목   | 129     | 201     | -1,038  | -543    | 2,665   | 1,460   | 500     | 500     | -1,251  | 5,125   | 2,000   | 2,000   |
| 4. 일반건축 | -4      | 172     | -2,296  | 1,497   | -610    | 3,371   | 500     | 1,000   | -631    | 4,261   | 2,600   | 2,600   |
| 수주잔고    | 315,664 | 322,126 | 327,983 | 331,603 | 328,506 | 329,873 | 329,290 | 327,886 | 331,603 | 327,886 | 315,585 | 298,322 |
| 1. 자체주택 | 93,314  | 92,105  | 89,968  | 94,371  | 93,892  | 97,852  | 97,132  | 95,942  | 94,371  | 95,942  | 90,202  | 84,462  |
| 2. 외주주택 | 176,932 | 185,839 | 197,919 | 197,050 | 192,915 | 186,125 | 186,541 | 186,385 | 197,050 | 186,385 | 183,333 | 176,525 |
| 3. 토목   | 13,649  | 13,082  | 11,393  | 10,102  | 12,258  | 13,121  | 12,794  | 12,488  | 10,102  | 12,488  | 11,800  | 11,252  |
| 4. 일반건축 | 31,770  | 31,100  | 28,704  | 30,080  | 29,441  | 32,775  | 33,242  | 33,910  | 30,080  | 33,910  | 32,771  | 30,283  |

자료: IPARK현대산업개발, 하나증권 추정

추정 재무제표

| 손익계산서        | (단위:십억원) |         |         |         |         |
|--------------|----------|---------|---------|---------|---------|
|              | 2024     | 2025    | 2026F   | 2027F   | 2028F   |
| 매출액          | 4,256.2  | 4,147.0 | 3,551.5 | 4,690.0 | 5,186.4 |
| 매출원가         | 3,854.2  | 3,555.3 | 2,859.3 | 3,813.2 | 4,240.2 |
| 매출총이익        | 402.0    | 591.7   | 692.2   | 876.8   | 946.2   |
| 판매비          | 217.4    | 343.1   | 220.3   | 216.6   | 230.2   |
| 영업이익         | 184.6    | 248.6   | 471.9   | 660.2   | 715.9   |
| 금융손익         | 21.0     | (0.5)   | 4.6     | 15.8    | 34.5    |
| 중속/관계기업손익    | 0.3      | (9.9)   | (6.2)   | 0.0     | 0.0     |
| 기타영업외손익      | (5.6)    | (24.8)  | (31.0)  | (22.0)  | (42.4)  |
| 세전이익         | 200.3    | 213.4   | 439.4   | 654.0   | 708.0   |
| 법인세          | 44.6     | 55.3    | 125.6   | 173.7   | 188.2   |
| 계속사업이익       | 155.7    | 158.1   | 325.3   | 494.5   | 535.7   |
| 중단사업이익       | 0.0      | 0.0     | 0.0     | 0.0     | 0.0     |
| 당기순이익        | 155.7    | 158.1   | 325.3   | 494.5   | 535.7   |
| 비배주주지분 순이익   | 0.0      | 0.0     | 0.0     | 0.0     | 0.0     |
| 지배주주순이익      | 155.7    | 158.1   | 325.3   | 494.5   | 535.7   |
| 지배주주지분포괄이익   | 148.8    | 159.3   | 327.0   | 494.5   | 535.7   |
| NOPAT        | 143.5    | 184.2   | 337.1   | 484.8   | 525.6   |
| EBITDA       | 242.7    | 299.1   | 518.1   | 698.3   | 747.4   |
| 성장성(%)       |          |         |         |         |         |
| 매출액증가율       | 1.56     | (2.57)  | (14.36) | 32.06   | 10.58   |
| NOPAT증가율     | 0.70     | 28.36   | 83.01   | 43.81   | 8.42    |
| EBITDA증가율    | (4.86)   | 23.24   | 73.22   | 34.78   | 7.03    |
| 영업이익증가율      | (5.48)   | 34.67   | 89.82   | 39.90   | 8.44    |
| (지배주주)순이익증가율 | (10.05)  | 1.54    | 105.76  | 52.01   | 8.33    |
| EPS증가율       | (10.02)  | 1.57    | 105.63  | 52.04   | 8.33    |
| 수익성(%)       |          |         |         |         |         |
| 매출총이익률       | 9.45     | 14.27   | 19.49   | 18.70   | 18.24   |
| EBITDA이익률    | 5.70     | 7.21    | 14.59   | 14.89   | 14.41   |
| 영업이익률        | 4.34     | 5.99    | 13.29   | 14.08   | 13.80   |
| 계속사업이익률      | 3.66     | 3.81    | 9.16    | 10.54   | 10.33   |

| 투자지표      | 2024   | 2025   | 2026F  | 2027F  | 2028F  |
|-----------|--------|--------|--------|--------|--------|
| 주당지표(원)   |        |        |        |        |        |
| EPS       | 2,363  | 2,400  | 4,935  | 7,503  | 8,128  |
| BPS       | 47,572 | 49,308 | 53,602 | 59,771 | 66,471 |
| CFPS      | 5,620  | 8,092  | 7,252  | 10,477 | 10,938 |
| EBITDAPS  | 3,683  | 4,538  | 7,861  | 10,595 | 11,340 |
| SPS       | 64,579 | 62,922 | 53,886 | 71,161 | 78,692 |
| DPS       | 700    | 1,000  | 1,400  | 1,500  | 1,500  |
| 주가지표(배)   |        |        |        |        |        |
| PER       | 7.64   | 9.13   | 4.20   | 2.77   | 2.55   |
| PBR       | 0.38   | 0.44   | 0.39   | 0.35   | 0.31   |
| PCFR      | 3.21   | 2.71   | 2.86   | 1.98   | 1.90   |
| EV/EBITDA | 9.25   | 9.12   | 4.89   | 3.18   | 2.51   |
| PSR       | 0.28   | 0.35   | 0.39   | 0.29   | 0.26   |
| 재무비율(%)   |        |        |        |        |        |
| ROE       | 5.09   | 5.00   | 9.72   | 13.42  | 13.04  |
| ROA       | 2.15   | 2.10   | 4.25   | 6.12   | 6.11   |
| ROIC      | 3.83   | 5.30   | 9.82   | 13.74  | 14.66  |
| 부채비율      | 139.58 | 136.53 | 120.94 | 117.46 | 109.84 |
| 순부채비율     | 33.93  | 39.95  | 33.49  | 21.98  | 11.70  |
| 이자보상배율(배) | 3.33   | 3.53   | 7.48   | 10.55  | 11.43  |

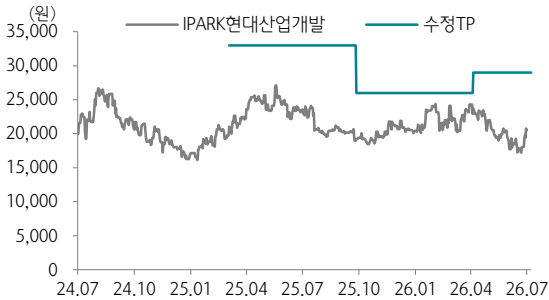
자료: 하나증권

| 대차대조표     | (단위:십억원) |         |         |         |         |
|-----------|----------|---------|---------|---------|---------|
|           | 2024     | 2025    | 2026F   | 2027F   | 2028F   |
| 유동자산      | 5,380.4  | 4,718.3 | 4,809.8 | 5,426.0 | 5,989.9 |
| 금융자산      | 1,323.2  | 1,296.9 | 1,210.7 | 1,526.0 | 1,876.6 |
| 현금성자산     | 824.5    | 884.0   | 791.5   | 1,025.7 | 1,333.2 |
| 매출채권      | 8.5      | 12.4    | 12.6    | 15.0    | 16.3    |
| 채고자산      | 1,854.3  | 1,505.7 | 1,552.7 | 1,615.7 | 1,681.3 |
| 기타유동자산    | 2,194.4  | 1,903.3 | 2,033.8 | 2,269.3 | 2,415.7 |
| 비유동자산     | 2,081.5  | 2,880.8 | 2,883.4 | 3,029.9 | 3,096.3 |
| 투자자산      | 816.0    | 1,075.9 | 1,089.9 | 1,274.5 | 1,372.4 |
| 금융자산      | 739.4    | 969.2   | 981.6   | 1,145.0 | 1,231.7 |
| 유형자산      | 485.1    | 839.3   | 831.5   | 795.3   | 765.5   |
| 무형자산      | 11.8     | 14.2    | 17.9    | 16.0    | 14.3    |
| 기타비유동자산   | 768.6    | 951.4   | 944.1   | 944.1   | 944.1   |
| 자산총계      | 7,461.9  | 7,599.1 | 7,693.3 | 8,456.0 | 9,086.3 |
| 유동부채      | 3,510.0  | 3,291.6 | 2,980.0 | 3,284.7 | 3,446.3 |
| 금융부채      | 1,792.5  | 1,744.9 | 1,408.7 | 1,412.8 | 1,414.9 |
| 매입채무      | 219.8    | 159.1   | 161.5   | 193.0   | 209.7   |
| 기타유동부채    | 1,497.7  | 1,387.6 | 1,409.8 | 1,678.9 | 1,821.7 |
| 비유동부채     | 837.3    | 1,094.7 | 1,231.3 | 1,282.6 | 1,309.9 |
| 금융부채      | 587.4    | 835.5   | 968.2   | 968.2   | 968.2   |
| 기타비유동부채   | 249.9    | 259.2   | 263.1   | 314.4   | 341.7   |
| 부채총계      | 4,347.3  | 4,386.3 | 4,211.3 | 4,567.4 | 4,756.1 |
| 지배주주지분    | 3,114.6  | 3,212.8 | 3,482.0 | 3,888.6 | 4,330.2 |
| 자본금       | 329.5    | 329.5   | 329.5   | 329.5   | 329.5   |
| 자본잉여금     | 1,605.8  | 1,605.8 | 1,605.8 | 1,605.8 | 1,605.8 |
| 자본조정      | (20.7)   | (37.0)  | (50.8)  | (50.8)  | (50.8)  |
| 기타포괄이익누계액 | 0.7      | (0.8)   | (0.0)   | (0.0)   | (0.0)   |
| 이익잉여금     | 1,199.2  | 1,315.2 | 1,597.4 | 2,004.1 | 2,445.6 |
| 비지배주주지분   | 0.0      | 0.0     | 0.0     | 0.0     | 0.0     |
| 자본총계      | 3,114.6  | 3,212.8 | 3,482.0 | 3,888.6 | 4,330.2 |
| 순금융부채     | 1,056.7  | 1,283.4 | 1,166.2 | 854.9   | 506.4   |

| 현금흐름표          | (단위:십억원) |         |         |         |         |
|----------------|----------|---------|---------|---------|---------|
|                | 2024     | 2025    | 2026F   | 2027F   | 2028F   |
| 영업활동 현금흐름      | 314.4    | 2.8     | 210.9   | 554.7   | 525.0   |
| 당기순이익          | 155.7    | 158.1   | 325.3   | 494.5   | 535.7   |
| 조정             | 145.9    | 347.1   | 44.9    | 38.1    | 31.4    |
| 감가상각비          | 58.1     | 50.5    | 46.1    | 38.1    | 31.5    |
| 외환거래손익         | (2.2)    | (3.6)   | (1.9)   | 0.0     | 0.0     |
| 지분법손익          | (0.3)    | 9.9     | 6.2     | 0.0     | 0.0     |
| 기타             | 90.3     | 290.3   | (5.5)   | 0.0     | (0.1)   |
| 영업활동 자산·부채변동   | 12.8     | (502.4) | (159.3) | 22.1    | (42.1)  |
| 투자활동 현금흐름      | (97.8)   | (72.8)  | (102.0) | (265.8) | (140.9) |
| 투자자산감소(증가)     | (220.9)  | (250.5) | (7.8)   | (184.6) | (97.8)  |
| 자본증가(감소)       | (34.4)   | (117.7) | (24.8)  | 0.0     | 0.0     |
| 기타             | 157.5    | 295.4   | (69.4)  | (81.2)  | (43.1)  |
| 재무활동 현금흐름      | 148.5    | 139.2   | (226.3) | (83.8)  | (92.0)  |
| 금융부채증가(감소)     | 190.7    | 200.4   | (203.5) | 4.1     | 2.2     |
| 자본증가(감소)       | 2.7      | 0.0     | 0.0     | 0.0     | 0.0     |
| 기타재무활동         | 0.0      | (16.3)  | 41.3    | 0.0     | 0.0     |
| 배당지급           | (44.9)   | (44.9)  | (64.1)  | (87.9)  | (94.2)  |
| 현금의 증감         | 365.0    | 69.3    | (260.1) | 234.2   | 307.6   |
| Unlevered CFO  | 370.4    | 533.3   | 477.9   | 690.5   | 720.9   |
| Free Cash Flow | 280.0    | (114.9) | 186.1   | 554.7   | 525.0   |

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

IPARK현대산업개발



| 날짜       | 투자의견      | 목표주가   | 괴리율     |         |
|----------|-----------|--------|---------|---------|
|          |           |        | 평균      | 최고/최저   |
| 26.4.28  | BUY       | 29,000 |         |         |
| 25.10.20 | BUY       | 26,000 | -19.05% | -6.15%  |
| 25.3.27  | BUY       | 33,000 | -31.44% | -17.88% |
| 25.3.26  | 담당자 변경    |        |         |         |
| 24.2.7   | Not Rated | -      | -       | -       |

Compliance Notice

- 당사는 2026년 7월 27일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본 자료를 작성한 애널리스트(김승준)는 자료의 작성과 관련하여 외부의 압력이나 부당한 간섭을 받지 않았으며, 본인의 의견을 정확하게 반영하여 신의성실 하게 작성하였습니다.
- 본 자료는 기관투자자 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
- 본 자료를 작성한 애널리스트(김승준)는 2026년 7월 27일 현재 해당회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다

본 조사자료는 고객의 투자에 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 어떠한 경우에도 무단 복제 및 배포 될 수 없습니다. 또한 본 자료에 수록된 내용은 당사가 신뢰할 만한 자료 및 정보로 얻어진 것이나, 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

투자등급 관련사항 및 투자의견 비율공시

- 투자의견의 유효기간은 추천일 이후 12개월을 기준으로 적용
- 기업의 분류  
BUY(매수)\_목표주가가 현재가 대비 15% 이상 상승 여력  
Neutral(중립)\_목표주가가 현재가 대비 -15%~15% 등락  
Reduce(비중축소)\_목표주가가 현재가 대비 15% 이상 하락 가능

- 산업의 분류  
Overweight(비중확대)\_업종지수가 현재지수 대비 15% 이상 상승 여력  
Neutral(중립)\_업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락  
Underweight(비중축소)\_업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락

| 투자등급       | BUY(매수) | Neutral(중립) | Reduce(매도) | 합계   |
|------------|---------|-------------|------------|------|
| 금융투자상품의 비율 | 98.14%  | 1.86%       | 0.00%      | 100% |

\* 기준일: 2026년 07월 24일