

EARNINGS REVIEW

27 Jul. 2026

최광식 조선 · 기계 · 방산 | gs.choie@daolfn.com

이준범 연구원 | junebum34@daolfn.com

BUY

	현재	직전	변동
투자의견	BUY	BUY	유지
적정주가	290,000	310,000	하향

Earnings

Stock Information

현재가 (07/27)	206,000원
예상 주가상승률	40.8%
시가총액	92,357억원
비중(KOSPI내)	0.17%
발행주식수	44,833천주
52주 최저가/최고가	159,100 - 280,500원
90일 일평균거래대금	602억원
외국인 지분율	29.8%
주요주주지분율(%)	
에이치디현대 (외 4인)	55.3
국민연금공단 (외 1인)	6.2
Government of Singapore (외 1인)	5.0

Valuation wide	2025	2026E	2027E
PER(배)	32.2	25.9	21.7
PBR(배)	10.5	9.4	7.9
EV/EBITDA(배)	22.4	20.7	15.6
배당수익률(%)	2.0	2.7	3.2

Performance	1M	6M	12M	YTD
주가상승률 (%)	(4.8)	10.3	4.3	6.5
KOSPI 대비 상대수익률 (%)	14.8	(22.6)	(107.1)	(50.3)

DAOL 다올투자증권

HD현대마린솔루션 (443060)

YoY 성장은 당연. 더 쎈 걸 보여다오

Issue

2Q26 실적 리뷰

Pitch

핵심사업의 매출 +25% 성장 또 확인. 핵심사업 OPM이 27.1%로 QoQ 2.9%p 빠졌지만 일회성과 엔진 매출 감소 때문일 뿐 큰 추세 이탈 없음. 각 부문의 계약, 잔고 등이 계속 확대 중인 가운데, 2030년대에 힘센엔진 AI DC의 O&M으로 더 큰 성장을 기다림. 또한 FDC 개조 사업 진출을 기다림

Rationale

- 2Q26에 매출액 5,804억원(YoY +24%, QoQ +1%), 영업이익 976억원(+18%, +5%)으로 컨센서스를 소폭 하회했지만, 핵심사업의 YoY 성장이 계속됨을 또 확인
- 핵심사업의 3개 부문 매출은 각각 AM솔루션 2,750억원(+20%, +5%), 친환경솔루션 453억원(+38%, +100%), 디지털솔루션 364억원(+65%, +38%). 그러나 핵심사업 영업이익률은 27.1%(1Q 30.3%)로 하락했는데, 판매보증 충당금 20억원, 컨설팅 비용 32억원, 싱가포르 물류창고 10억원 등을 포함할 경우 28.8%이며, AM-엔진 매출이 QoQ 감소 때문으로 추정
- 중장기 성장의 증거 계속, 또 확인. 1) 힘센엔진을 찾을 수밖에 없는 DF 탑재선박은 857척(25년말 749척)으로 늘고, 2) LTSA 계약이 탱커 등으로 확산되면서 잔고도 543백만달러(484백만달러), 3) SDV 잔고도 2,661억원(2,300억원)으로 늘고, 4) 싱가포르 물류 허브 본격 운영 등
- 5) 힘센엔진의 미국 DC 진출에 따라 동사도 O&M 관련 준비를 진행. 미국 DC 힘센엔진 부품에서 수익성 추가 개선 기대
- 6) FDC 시장이 개화 중인데, 동사는 개조 모델로 시장 접근. Seatrium 처럼 개조 사업을 개시할 경우, 사업이 자주 지연되어온 친환경솔루션 부문까지 큰 폭 성장할 것으로 기대
- Valuation 기간을 기존 4년에서 3년으로 낮춰서 적정주가를 29만원으로 소폭 조정

2Q26 Review

(단위: 십억원, %, %p)

	회사 잠정	당사 예상		시장 컨센서스		전년 동기		전분기	
	2026.06(P)	2026.06(E)	vs Chg	2026.06(E)	vs Con	2025.06(A)	YoY	2026.03(A)	QoQ
매출액	580.4	592.9	(2.1)	581.6	(0.2)	467.7	24.1	574.6	1.0
영업이익	97.6	112.4	(13.2)	103.5	(5.7)	83.0	17.6	93.4	4.5
지배주주순이익	83.0	86.7	(4.3)	82.5	0.6	53.0	56.6	98.1	(15.4)
OPM	16.8%	19.0%	-2.1%p	17.8%	-1.0%p	17.7%	-0.9%p	16.3%	0.6%p
NIM	14.3%	14.6%	-0.3%p	14.2%	0.1%p	11.3%	3.0%p	17.1%	-2.8%p

Note: K-IFRS 연결 기준

Source: 다올투자증권

Fig. 1: HD현대마린솔루션 적정주가: FWD 3년으로 낮추고, 적정주가 29만원으로 2만원 내리는 미세 조정

(원, 배)

PER Valuation	2023년	2024년	2025년	2026년	2027년	2028년	2029년
주식수(백만주)	40	45	45	45	45	45	45
5월 상장 ↑							
EPS	3,778	5,085	6,013	7,957	9,479	11,380	13,342
PER(고)		40.8	42.7	36.1			
PER(저)		19.6	21.0	19.9			
적정PER		30	30	30	30	30	30
현재PER		40.5	34.3	25.9	21.7	18.1	15.4
주당 적정가치		152,540	180,390	238,710	284,360	341,400	400,260
Weight				33%	33%	33%	0%
주당 적정가치(FWD 2년)				288,157			
적정주가				290,000			
증가(07월 27일)				206,000			
상승여력				40.8%			

Source: 다올투자증권

Fig. 2: HD현대마린솔루션 실적 변경

(십억원)

연간 변경	변경 전			변경 후			차이(변경 후/변경 전)		
	2026E	2027E	2028E	2026E	2027E	2028E	2026E	2027E	2028E
매출액	2,399	2,744	3,088	2,337	2,734	3,101	-3%	0%	0%
영업이익	434	553	662	418	561	675	-4%	2%	2%
지배주주 순이익	361	419	500	357	425	510	-1%	2%	2%
EPS YoY	55%	64%	3%	57%	3%	27%	1.7%p	-60.5%p	23.9%p
영업이익률	18.1%	20.1%	21.4%	17.9%	20.5%	21.8%	-0.2%p	0.4%p	0.3%p
순이익률	15.1%	15.3%	16.2%	15.3%	15.5%	16.5%	0.2%p	0.3%p	0.3%p
AM솔루션									
매출액	1,128	1,392	1,670	1,107	1,392	1,670	-2%	0%	0%
YoY	21%	23%	20%	18%	26%	20%	-2.3%p	2.4%p	0.0%p
영업이익	397e	501e	601e	378e	501e	601e	-5%	0%	0%
영업이익률	35.2%	36.0%	36.0%	34.2%	36.0%	36.0%	-1.0%p	0.0%p	0.0%p
친환경솔루션									
매출액	211	270	273	189	270	273	-11%	0%	0%
영업이익	17e	23e	27e	15e	23e	27e	-13%	0%	0%
영업이익률	8.2%	8.6%	10.0%	8.0%	8.6%	10.0%	-0.2%p	0.0%p	0.0%p
디지털솔루션									
매출액	104	124	149	125	167	217	20%	35%	46%
영업이익	20e	25e	30e	24e	33e	43e	20%	35%	46%
영업이익률	19.1%	20.0%	20.0%	19.1%	20.0%	20.0%	0.0%p	0.0%p	0.0%p
분기 변경	변경 전			변경 후			차이(변경 후/변경 전)		
	2Q26	3Q26	4Q26	2Q26	3Q26	4Q26	2Q26	3Q26	4Q26
매출액	593	571	660	580	553	629	-2%	-3%	-5%
영업이익	112	106	122	98	106	121	-13%	0%	-1%
지배주주 순이익	87	82	94	83	82	93	-4%	0%	-1%
EPS YoY	64%	3%	28%	57%	3%	27%			
영업이익률	19.0%	18.6%	18.5%	16.8%	19.2%	19.2%	-2.1%p	0.6%p	0.8%p
순이익률	14.6%	14.4%	14.2%	14.3%	14.9%	14.8%	-0.3%p	0.5%p	0.6%p
AM솔루션									
매출액	297	268	301	275	268	301	-7%	0%	0%
YoY	29%	10%	23%	20%	10%	23%	-9.4%p	0.0%p	0.0%p
영업이익	105e	96e	108e	87e	96e	108e	-17%	0%	0%
영업이익률	35.5%	35.8%	36.0%	31.6%	35.8%	36.0%	-3.9%p	0.0%p	0.0%p

Source: 다올투자증권

Fig. 3: HD현대마린솔루션 실적

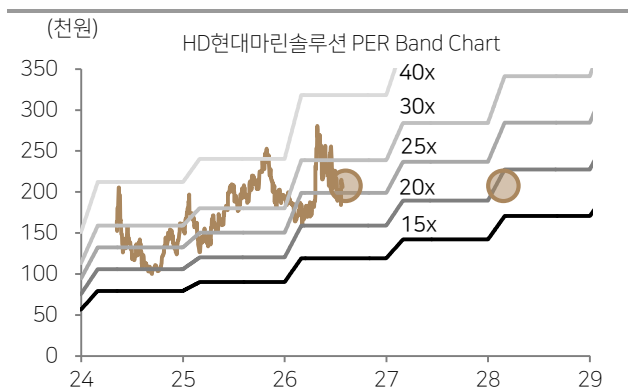
(십억원)

HD현대마린솔루션	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26P	3Q26E	4Q26E	2025	2026E	2027E	2028E
가이드런스 매출									2,055.6	2,334.9		
매출액	485.6	467.7	513.2	516.2	574.6	580.4	552.8	629.3	1,982.7	2,337.1	2,733.9	3,101.3
YoY	27%	7%	11%	11%	18%	24%	8%	22%	14%	18%	17%	13%
영업이익	83.0	83.0	93.6	90.5	93.4	97.6	106.2	120.9	350.1	418.2	561.0	675.3
YoY	61%	17%	12%	37%	13%	18%	13%	34%	29%	19%	34%	20%
금융/기타영업외	-0.9	14.7	-11.4	-7.2	-26.2	-11.3	-3.4	-3.5	-4.7	-44.4	-5.6	-5.0
세전사업이익	83.9	68.3	104.9	97.7	119.6	108.9	109.7	124.5	354.8	462.6	566.6	680.3
지배주주지분 순이익	63.3	53.0	79.8	73.5	98.1	83.0	82.2	93.4	269.6	356.7	425.0	510.2
YoY	43%	-6%	36%	7%	55%	57%	3%	27%	18%	32%	19%	20%
영업이익률	17.1%	17.7%	18.2%	17.5%	16.3%	16.8%	19.2%	19.2%	17.7%	17.9%	20.5%	21.8%
지배지분순이익률	13.0%	11.3%	15.5%	14.2%	17.1%	14.3%	14.9%	14.8%	13.6%	15.3%	15.5%	16.5%
배당성향									66%	69%	69%	69%
DPS(원)	700	700	700	1,850	900	900	900	2,800	3,950	5,500	6,500	7,900
배당수익률									1.9%	2.7%	3.2%	3.8%
병커링												
매출액	191.4	182.9	212.0	197.1	263.2	223.7	202.5	227.5	783.4	916.9	904.8	941.0
영업이익	0.0e	0.1e	-0.1e	-0.1e	0.0e	0.0e	0.0e	0.0e	0.0e	-0.1e	3.2e	3.3e
영업이익률	0.0%	0.1%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.4%	0.4%
핵심사업												
핵심사업 매출	294.2	284.8	301.2	319.1	311.4	356.7	350.3	401.8	1,199.3	1,420.2	1,829.1	2,160.3
YoY	36%	9%	8%	13%	6%	25%	16%	26%	15%	18%	29%	18%
영업이익	83.0	82.9	93.7	90.6	93.4	96.7	106.3	121.0	350.1	417.3	557.8	672.0
영업이익률	28.2%	29.1%	31.1%	28.4%	30.0%	27.1%	30.3%	30.1%	29.2%	29.4%	30.5%	31.1%
①AM 매출	216.1	230.0	244.4	244.6	262.4	275.0	268.1	301.2	935.1	1,106.7	1,391.8	1,670.2
YoY	28%	11.6%	11%	15.8%	21.4%	19.6%	10%	23%	16%	18%	26%	20%
영업이익 *	74.0	77.7	88.1	80.7	87.2	86.9	95.8	108.4	320.5	378.4	501.0	601.3
영업이익률	34.3%	33.8%	36.0%	33.0%	33.2%	31.6%	35.8%	36.0%	34.3%	34.2%	36.0%	36.0%
②친환경 매출	58.3	32.8	33.5	47.7	22.6	45.3	52.0	68.9	172.3	188.8	270.0	272.7
영업이익 *	5.8	1.6	1.7	5.2	1.4	2.9	4.5	6.2	14.4	15.1	23.3	27.3
영업이익률	10.0%	5.0%	5.0%	11.0%	6.3%	6.5%	8.8%	9.0%	8.4%	8.0%	8.6%	10.0%
③디지털 매출액	19.8	22.0	23.3	26.8	26.4	36.4	30.2	31.7	91.9	124.8	167.3	217.4
영업이익 *	3.1	3.6	3.9	4.7	4.8	6.8	5.9	6.3	15.3	23.8	33.5	43.5
영업이익률	15.6%	16.3%	16.9%	17.5%	18.1%	18.8%	19.4%	20.0%	16.6%	19.1%	20.0%	20.0%

Source: 다올투자증권

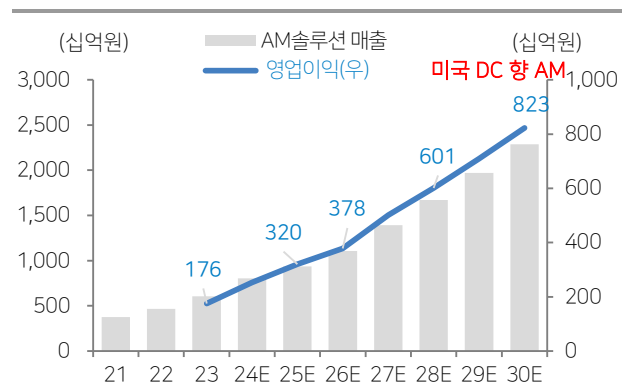
Note: 부문별 영업이익은 미공표여서, 과거실적도 당사 예상치

Fig. 4: HD현대마린솔루션 PER



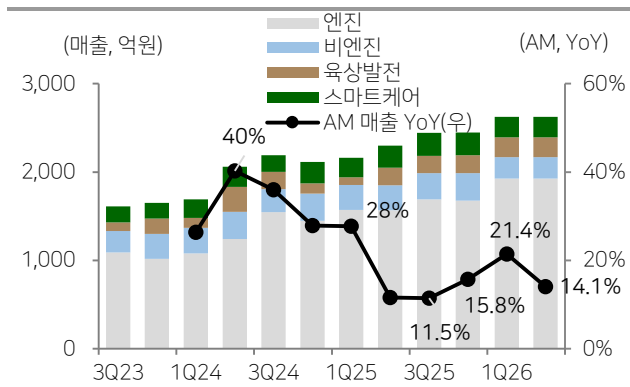
Source: 다올투자증권

Fig. 5: HD현대마린솔루션, AM은 계속 성장만 할 뿐 + 2030년대가 기대됨



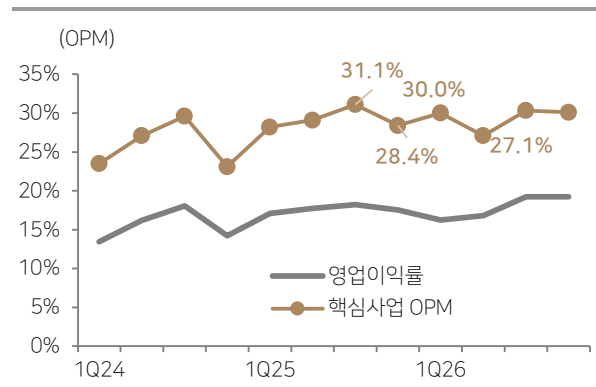
Source: 다올투자증권

Fig. 6: AM: YoY 20% 안팎 성장 중



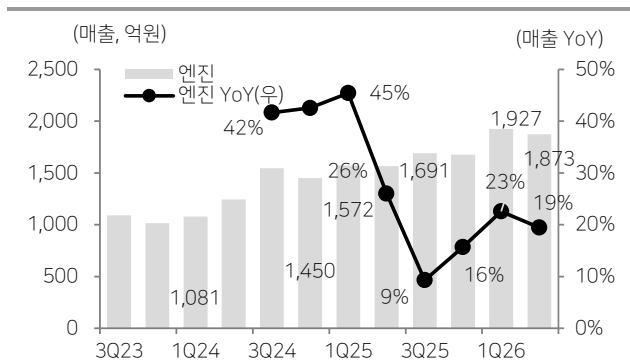
Source: 다올투자증권

Fig. 7: 핵심사업 영업이익률은 30% 안팎 그대로



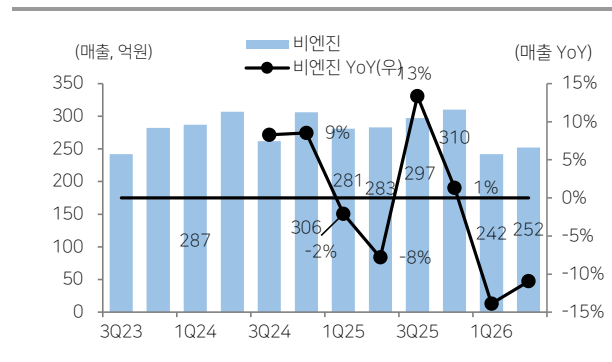
Source: 다올투자증권

Fig. 8: AM - 엔진: YoY +19%, 그러나 QoQ로는 빠짐



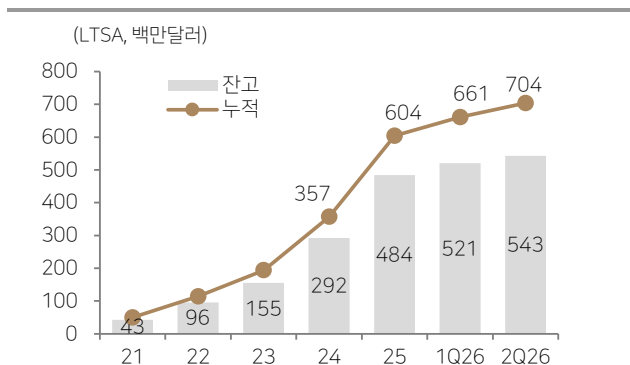
Source: 다올투자증권

Fig. 9: AM의 비엔진은 1H26에 역성장



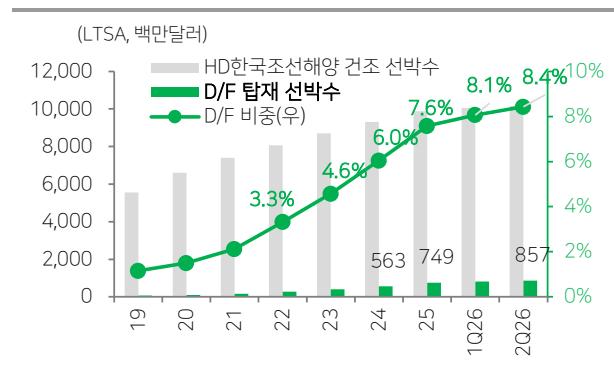
Source: 다올투자증권

Fig. 10: 꾸준히 늘고 있는 LTSA 수주와 잔고



Source: 다올투자증권

Fig. 11: HD한국조선해양이 건조한 D/F 선박 및 비중 확대



Source: 다올투자증권

HD현대마린솔루션

연도별 성과

2023	미평가
2024	BB
2025	A

ESG 성과

부문	평가항목
E(환경)	혁신 활동 생산 공정 친환경 공급망 관리 생물다양성
S(사회)	인적자원 관리 공급망 관리 고객 관리 사회공헌 및 지역사회
G(지배구조)	주주의 권리 정보의 투명성 이사회와 구성과 활동 이사의 보수 관계사 위험 ESG경영 인프라

등급	자산규모	평가시기	섹터
A	5천억이상	2025 하반기	자본재
	ESG점수	전체순위	섹터내순위
	87.1	291/1299	41/172

섹터내 규모별 기업비교

자산규모	최상위기업	최하위기업
2조이상	경기주택도시공사	대림
5천억이상	대전도시공사	STX
5천억미만	엠앤씨솔루션	기신정기

점수	섹터평균	가중치	섹터대비
47.0	50.9	25%	▼
66.0	59.6	중	▲
34.4	47.1	상	▼
평가제외	평가제외	평가제외	-
평가제외	평가제외	평가제외	-
89.3	57.7	35%	▲
87.4	60.7	상	▲
91.5	55.4	하	▲
92.0	70.3	하	▲
89.5	57.3	하	▲
57.1	60.2	40%	▼
72.0	56.1	상	▲
55.2	66.6	하	▼
74.3	61.8	상	▲
73.1	71.9	하	▲
20.0	68.2	중	▼
76.2	58.1	하	▲

컨트로버시 이슈 (없음)

해당사항 없음

※ 추가 이슈는 Controversy 사이트에서 확인 가능함.

*컨트로버시 및 심각성 평가 방법론

- 컨트로버시 레벨: 심각성과 재발가능성 고려
- 심각성: 이해관계자 피해규모와 이해관계자 및 기타주체 반응 수준 고려
- 이해관계자의 피해규모: 이해관계자의 종류에 따라 다른 평가 방법 적용
- 이해관계자 및 기타주체의 반응 수준: 해당 이벤트가 사회적으로 가져온 파장과 다양한 이해관계자들과 기타 주체들의 반응 유효 여부 평가

주주환원정책

연도	배당성향	배당성향 섹터증양값	TSR (총주주환원율)
2022	-	20.8%	-
2023	66.2%	22.6%	평가제외
2024	61.9%	23.6%	평가제외

HD현대마린솔루션 재무제표 (K-IFRS 연결)

대차대조표

(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
유동자산	1,075.5	1,186.8	1,516.8	1,578.9	2,183.8
현금성자산	481.4	564.5	724.4	685.3	1,175.3
매출채권	262.9	317.8	413.5	463.9	525.4
재고자산	273.4	270.7	344.8	395.5	448.6
비유동자산	76.7	85.5	215.4	377.8	540.3
투자자산	52.6	50.9	58.2	60.5	63.0
유형자산	19.6	29.6	152.2	312.2	472.2
무형자산	4.5	5.1	5.1	5.1	5.1
자산총계	1,152.2	1,272.3	1,732.3	1,956.7	2,724.0
유동부채	342.6	408.7	700.5	731.8	1,279.1
매입채무	183.8	214.4	301.6	331.0	376.4
유동성이자부채	8.1	8.3	211.0	211.0	711.0
비유동부채	36.1	38.9	47.2	48.4	49.7
비유동이자부채	12.7	10.0	15.0	15.0	15.0
부채총계	378.7	447.6	747.7	780.3	1,328.8
자본금	22.2	22.4	22.4	22.4	22.4
자본잉여금	384.6	404.4	404.5	404.5	404.5
이익잉여금	323.5	377.0	529.8	721.6	940.4
자본조정	43.2	20.9	27.9	27.9	27.9
자기주식	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자본총계	773.5	824.7	984.6	1,176.4	1,395.2
투하자본	310.1	275.9	483.5	714.3	943.0
순차입금	(460.6)	(546.2)	(498.4)	(459.3)	(449.3)
ROA	25.2	22.2	23.7	23.0	21.8
ROE	45.0	33.7	39.4	39.3	39.7
ROIC	69.5	90.8	84.9	70.2	61.1

손익계산서

(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
매출액	1,745.5	1,982.7	2,337.1	2,733.9	3,101.3
증가율 (Y-Y,%)	22.0	13.6	17.9	17.0	13.4
영업이익	271.7	350.1	418.2	561.0	675.3
증가율 (Y-Y,%)	34.9	28.9	19.4	34.1	20.4
EBITDA	283.6	362.8	421.6	561.0	675.3
영업외손익	25.7	5.0	44.4	5.6	5.0
순이자수익	7.3	14.9	7.4	3.9	3.3
외화관련손익	21.3	(6.9)	24.0	1.7	1.7
지분법손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
세전계속사업손익	296.9	354.8	462.6	566.6	680.3
당기순이익	227.9	269.6	356.7	425.0	510.2
지배기업당기순이익	227.9	269.6	356.7	425.0	510.2
증가율 (Y-Y,%)	50.8	18.3	32.3	19.1	20.1
NOPLAT	208.6	266.0	322.5	420.7	506.5
(+) Dep	11.8	12.7	3.4	0.0	0.0
(-) 운전자본투자	11.9	(37.7)	80.9	69.8	67.6
(-) Capex	9.6	17.2	124.1	160.0	160.0
OpFCF	198.9	299.2	120.9	190.9	278.9
3 Yr CAGR & Margins					
매출액증가율(3Yr)	17.1	14.1	17.8	16.1	16.1
영업이익증가율(3Yr)	34.0	35.1	27.6	27.3	24.5
EBITDA증가율(3Yr)	33.8	34.4	25.9	25.5	23.0
순이익증가율(3Yr)	36.5	37.0	33.2	23.1	23.7
영업이익률(%)	15.6	17.7	17.9	20.5	21.8
EBITDA마진(%)	16.2	18.3	18.0	20.5	21.8
순이익률(%)	13.1	13.6	15.3	15.5	16.5

현금흐름표

(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
영업현금	246.5	324.1	205.4	156.4	443.9
당기순이익	227.9	269.6	356.7	425.0	510.2
자산상각비	11.8	12.7	3.4	0.0	0.0
운전자본증감	(5.8)	19.8	(153.7)	(69.8)	(67.6)
매출채권감소(증가)	(24.9)	(61.5)	(77.9)	(50.3)	(61.6)
재고자산감소(증가)	(21.9)	0.2	(68.7)	(50.7)	(53.2)
매입채무증가(감소)	2.5	29.7	10.0	29.4	45.4
투자현금	(195.9)	(21.3)	(120.4)	(169.7)	(170.1)
단기투자자산감소	(183.0)	(3.3)	5.1	(7.4)	(7.7)
장기투자증권감소	(3.0)	0.0	(0.1)	(0.1)	(0.1)
설비투자	(9.6)	(17.2)	(124.1)	(160.0)	(160.0)
유무형자산감소	(0.4)	(0.3)	0.4	0.0	0.0
재무현금	149.1	(223.3)	76.9	(33.1)	208.6
차입금증가	(7.3)	(8.2)	197.9	200.0	500.0
자본증가	285.8	(215.1)	(210.9)	(233.1)	(291.4)
배당금지급	100.0	215.2	211.1	233.1	291.4
현금 증감	202.8	79.5	164.7	(46.5)	482.3
총현금흐름(Gross CF)	305.1	354.6	376.7	226.2	511.5
(-) 운전자본증가(감소)	11.9	(37.7)	80.9	69.8	67.6
(-) 설비투자	9.6	17.2	124.1	160.0	160.0
(+) 자산매각	(0.4)	(0.3)	0.4	0.0	0.0
Free Cash Flow	103.4	353.0	102.6	(13.4)	273.8
(-) 기타투자	3.0	0.0	0.1	0.1	0.1
잉여현금	100.4	353.0	102.5	(13.5)	273.6

자료: 다올투자증권

주요투자지표

(원, 배)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
Per share Data					
EPS	5,085	6,013	7,957	9,479	11,380
BPS	17,255	18,396	21,961	26,240	31,120
DPS	3,150	3,950	5,500	6,500	7,900
Multiples(x,%)					
PER	31.7	32.2	25.9	21.7	18.1
PBR	9.4	10.5	9.4	7.9	6.6
EV/ EBITDA	23.7	22.4	20.7	15.6	13.0
배당수익률	2.0	2.0	2.7	3.2	3.8
PCR	23.7	24.5	24.5	40.8	18.1
PSR	4.1	4.4	4.0	3.4	3.0
재무건전성 (%)					
부채비율	49.0	54.3	75.9	66.3	95.2
Net debt/Equity	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
Net debt/EBITDA	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
유동비율	313.9	290.4	216.5	215.7	170.7
이자보상배율	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
이자비용/매출액	0.3	0.1	0.1	0.1	0.2
자산구조					
투하자본(%)	36.7	31.0	38.2	48.9	43.2
현금+투자자산(%)	63.3	69.0	61.8	51.1	56.8
자본구조					
차입금(%)	2.6	2.2	18.7	16.1	34.2
자기자본(%)	97.4	97.8	81.3	83.9	65.8

Compliance Notice

당사는 본 자료를 기관투자자 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다. 당사는 본 자료 발간일 현재 해당 기업의 인수·합병의 주선 업무를 수행하고 있지 않습니다. 당사는 자료작성일 현재 본 자료에서 추천한 종목의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다. 당사는 본 자료 발간일 현재 해당 기업의 계열사가 아닙니다. 당사는 동 종목에 대해 자료작성일 기준 유가증권 발행(DR, CB, IPO, 시장조성 등)과 관련하여 지난 12개월간 주간사로 참여하지 않았습니다. 당사는 상기 명시한 사항 외에 고지해야 하는 특별한 이해관계가 없습니다. 본 자료를 작성한 애널리스트 및 그 배우자는 발간일 현재 해당 기업의 주식 및 주식 관련 파생상품 등을 보유하고 있지 않습니다. 본 자료의 조사분석담당자는 어떠한 외부 압력이나 간섭 없이 본인의 의견을 정확하게 반영하여 작성하였습니다. 본 자료는 '나눔스퀘어'와 '아리따 글꼴'을 사용하여 작성하였습니다

투자등급 비율

BUY : 93.5% HOLD : 6.5% SELL : 0.0%

투자등급 관련사항

아래 종목투자의견은 향후 12개월간 추천기준일 증가대비 추천종목의 예상 기대수익률을 의미

- BUY: 추천기준일 증가대비 +15% 이상.
- HOLD: 추천기준일 증가대비 -15% 이상 ~ +15% 미만.
- SELL: 추천기준일 증가대비 -15% 미만.

투자 의견이 시장 상황에 따라 투자등급 기준과 일시적으로 다를 수 있음
동 조사분석자료에서 제시된 업종 투자의견은 시장 대비 업종의 초과수익률 수준에 근거한 것으로, 개별 종목에 대한 투자의견과 다를 수 있음

- Overweight: 해당 업종 수익률이 향후 12개월 동안 KOSPI 수익률을 상회할 것으로 예상하는 경우
- Neutral: 해당 업종 수익률이 향후 12개월 동안 KOSPI 수익률과 유사할 것으로 예상하는 경우
- Underweight: 해당 업종 수익률이 향후 12개월 동안 KOSPI 수익률을 하회할 것으로 예상 경우

주) 업종 수익률은 위험을 감안한 수치

최근 2년간 투자등급 및 적정주가 변경내용



* 괴리율 적용 기간: 최근 2년내 적정주가 변경일로부터 최근 종가 산출일(26년 07월 27일)

** 괴리율 적용 산식: (실제주가 - 적정주가) / 적정주가

www.daolfn.com

본사 | 서울특별시 영등포구 여의나루로 60. 여의도 포스트타워

본사영업점 | 서울특별시 영등포구 여의나루로 60. 여의도 포스트타워 27층

DAOL 다올투자증권

본 자료는 고객의 투자 판단을 돕기 위한 정보제공을 목적으로 작성된 참고용 자료입니다. 본 자료는 조사분석 담당자가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보를 토대로 작성한 것이나, 제공되는 정보의 완전성이나 정확성을 당사가 보장하지 않습니다. 모든 투자의사결정은 투자자 자신의 판단과 책임하에 하시기 바라며, 본 자료는 투자 결과와 관련한 어떠한 법적 분쟁의 증거로 사용될 수 없습니다. 본 자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에 있으며, 당사의 동의 없이 본 자료를 무단으로 배포, 복제, 인용, 변형할 수 없습니다.