

산일전기 (062040)

수주가 실적을 크게 앞서기 시작했다

2Q26 Review: 5개 분기 연속 최대 실적

산일전기는 2Q26 연결 매출액 1,642억원(YoY +28.0%, QoQ +9.2%), 영업이익 620억원(YoY +34.3%, QoQ +11.8%, OPM 37.8%)을 기록하며 5개 분기 연속 최대 분기 매출을 경신했다. 일회성 없이 OPM이 추가 개선되며, 물량 증가와 영업레버리지에 기반한 높은 수익성을 재확인했다. 신재생·데이터센터·ESS향 특수변압기 매출은 1,324억원(YoY +51.7%, QoQ +24.1%)으로 전체 매출의 약 81%까지 확대됐다. 몰드변압기 생산 비중 확대와 함께 2공장 가동률도 상승하고 있어 증설 효과도 진행형이다. 반면 전력망 매출은 266억원으로 QoQ 32% 감소해 전사 성장률을 일부 상쇄했다.

Bloom 반복 수주 확인, 데이터센터 확장 본격화

2Q26 신규수주는 2,435억원(YoY +163.4%, QoQ +36.1%)으로 역대 최대치를 기록했고, 수주잔고도 5,567억원(YoY +32.7%, QoQ +16.6%)까지 확대됐다. 2Q25 924억원에서 1년 만에 분기 수주 규모가 2.6배로 증가했으며, 매출보다 수주가 더 빠르게 성장하고 있다는 점에 주목한다. 특히 2Q 신규수주의 약 30%가 Bloom Energy 관련 물량으로 파악된다. 4월 공시한 503억원 수주 이후 후속 수주도 약 2건 추가된 것으로 파악된다. Bloom 향 수주가 단일 프로젝트에 그치지 않고 반복되고 있다는 점에서 데이터센터 On-Site 발전 밸류체인 내 벤더 지위가 구체화되고 있다고 판단한다. Bloom 외 데이터센터 고객 확대도 초기 단계에 진입했다. 아직 대규모 수주로 이어진 것은 아니지만, 데이터센터 변압기 시장은 레퍼런스가 중요한 만큼 Bloom 공급 역량이 신규 고객 확보 과정에서 경쟁력으로 작용하고 있다고 판단한다.

2027년에는 전력망까지 회복

전력망 매출 감소는 기존 배전변압기 주문 둔화 영향이다. 다만 미국 신규 유틸리티 고객 확보와 고전압·고용량 제품 수요 확대가 진행되고 있으며, 하반기 수주 회복을 통해 관련 매출은 2027년부터 본격 반영될 전망이다. 2026년 연결 매출액은 6,905억원(YoY +37.6%), 영업이익은 2,588억원(YoY +44.9%, OPM 37.5%)으로 전망한다. 현재 주가는 2027F PER 17배, 2028F PER 13배 수준으로, Peer 대비 여전히 저평가 구간으로 판단한다. 투자 의견 BUY, 목표주가 360,000원을 유지한다.

Quarterly earning Forecasts

(십억원, %)

	2Q26P	전년동기대비	전분기대비	컨센서스	컨센서스대비
매출액	164	28.0	9.2	162	1.3
영업이익	62	34.3	11.8	60	2.9
세전계속사업이익	71	46.8	18.4	64	10.9
지배순이익	55	44.3	19.0	52	4.5
영업이익률 (%)	37.8	+1.8 %pt	+0.9 %pt	37.2	+0.6 %pt
지배순이익률 (%)	33.3	+3.8 %pt	+2.8 %pt	32.3	+1.0 %pt

자료: 유안타증권

Forecasts and valuations (K-IFRS 개별)

(십억원, 원, %, 배)

결산 (12월)	2024A	2025A	2026F	2027F
매출액	334	502	690	868
영업이익	109	179	259	331
지배순이익	84	149	232	283
PER	15.7	19.4	20.7	17.0
PBR	3.5	4.9	6.2	4.8
EV/EBITDA	12.6	14.7	17.1	12.9
ROE	19.3	29.2	34.0	31.6

자료: 유안타증권

금융투자분석사의 확인 및 중요 공시는 Appendix 참조



손현정 유틸리티/음식료
hyunjeong.son@yuantakorea.com

김고은 Research Assistant
koeun2.kim@yuantakorea.com

BUY (M)

목표주가 360,000원 (M)

직전 목표주가 360,000원

현재주가 (8/7) 157,300원

상승여력 129%

시가총액 48,201억원

총발행주식수 30,642,850주

60일 평균 거래대금 695억원

60일 평균 거래량 313,131주

52주 고/저 333,500원 / 103,300원

외인지분율 17.89%

배당수익률 0.96%

주요주주 박동석 외 2인

주가수익률 (%) 1개월 3개월 12개월

절대 (18.7) (51.2) 30.2

상대 (0.5) (41.6) (32.8)

절대 (달러환산) (12.2) (49.9) 27.0

당사 산일전기 실적 추정 변경 내역							(단위: 십억원)		
	기존 추정			신규 추정			변화율		
	3Q26F	2026F	2027F	3Q26F	2026F	2027F	3Q26F	2026F	2027F
매출액	187.7	693.4	884.5	186.6	690.5	868.2	-0.6%	-0.4%	-1.8%
영업이익	71.7	259.1	344.8	71.0	258.8	331.1	-0.9%	-0.1%	-4.0%
영업이익률	38.2%	37.4%	39.0%	38.1%	37.5%	38.1%	-0.1%p	+0.1%p	-0.8%p
당기순이익(지배)	61.3	235.3	295.1	54.6	232.3	283.0	-11.0%	-1.3%	-4.1%

자료: 유안타증권 리서치센터

산일전기 2Q26 Review							(단위: 십억원)	
	2Q26P	2Q25	YoY	1Q26	QoQ	당사 추정치	Diff	
매출액	164.2	128.3	28.0%	150.3	9.2%	160.2	2.5%	
영업이익	62.0	46.2	34.3%	55.5	11.8%	59.7	4.0%	
영업이익률	37.8%	36.0%	+1.8%p	36.9%	+0.9%pt	37.3%	+0.5%p	

산업전기 실적 추이 및 전망											(단위: 십억원)	
		1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26P	3Q26F	4Q26F	2025	2026F	2027F
매출액		98.8	128.3	132.7	142.1	150.3	164.2	186.6	189.4	502.0	690.5	868.2
전력망		45.0	38.3	26.2	53.8	39.3	26.5	27.0	38.0	163.3	130.9	170.1
	미국	42.0	38.0	26.2	52.8	38.9	25.3	27.0	36.9	159.0	128.2	164.6
	유럽, 기타	3.0	0.2	0.1	1.0	0.4	1.2	0.1	1.1	4.3	2.7	5.5
신재생/데이터센터		50.0	87.3	101.7	82.8	106.7	132.4	159.6	151.4	321.8	550.0	698.1
	미국	25.6	64.0	63.5	67.5	94.9	116.8	108.0	121.6	220.6	441.3	563.1
	유럽, 기타	24.5	23.3	38.2	15.3	11.8	15.6	51.6	29.8	101.2	108.7	135.0
기타 (지역별)		3.8	2.7	4.8	5.5	4.3	5.2	5.1	6.5	16.8	21.1	26.3
내수		4.2	2.4	2.4	4.4	4.2	5.4	2.5	4.0	13.5	16.1	11.3
수출		94.6	125.8	130.3	137.7	146.1	158.8	184.1	185.4	488.5	674.4	856.9
	미국	65.4	100.0	88.1	116.7	128.9	137.5	135.0	158.5	370.2	559.8	727.7
	유럽	23.3	18.7	35.8	13.8	8.5	12.4	38.0	19.3	91.6	78.1	104.6
	일본	1.4	3.1	3.8	2.9	4.7	3.7	6.0	5.8	11.2	20.2	17.5
	기타	4.5	3.9	2.7	4.3	4.1	5.2	5.1	1.8	15.4	16.2	7.1
% YoY		39.8%	70.5%	66.5%	31.1%	52.1%	28.0%	40.6%	33.2%	50.3%	37.6%	25.7%
전력망		98.1%	15.7%	-28.5%	-10.9%	-12.7%	-30.6%	3.0%	-29.3%	6.8%	-19.8%	30.0%
	미국	117.0%	31.4%	-25.6%	-5.9%	-7.3%	-33.4%	3.0%	-30.0%	13.9%	-19.4%	28.4%
	유럽, 기타	-10.5%	-94.9%	-96.4%	-76.3%	-88.1%	476.2%	2.0%	5.0%	-67.8%	-37.1%	103.9%
신재생/데이터센터		24.2%	142.8%	158.4%	130.3%	113.3%	51.7%	56.9%	82.8%	112.4%	70.9%	26.9%
	미국	12.8%	186.0%	185.8%	1388.0%	271.3%	82.6%	70.0%	80.0%	207.3%	100.0%	27.6%
	유럽, 기타	38.9%	71.6%	122.9%	-51.4%	-51.9%	-33.1%	35.0%	95.0%	27.0%	7.4%	24.2%
기타 (지역별)		-50.3%	-56.4%	32.1%	-54.1%	13.1%	93.3%	5.6%	18.0%	-43.0%	25.5%	24.2%
내수		-60.9%	-68.6%	-62.1%	-43.5%	-1.0%	122.3%	4.0%	-10.0%	-58.8%	19.2%	-29.7%
수출		58.3%	86.4%	77.5%	36.9%	54.5%	26.2%	41.2%	34.6%	62.1%	38.1%	27.1%
	미국	55.8%	94.5%	53.4%	69.8%	96.9%	37.4%	53.2%	35.9%	68.6%	51.2%	30.0%
	유럽	79.4%	41.0%	183.8%	-47.5%	-63.6%	-33.9%	6.0%	40.0%	40.7%	-14.7%	33.9%
	일본	-54.3%	174.2%	123.8%	-7.2%	229.6%	16.1%	60.0%	101.9%	24.0%	79.9%	-13.5%
	기타	171.3%	140.8%	62.1%	69.8%	-9.9%	34.3%	85.8%	-58.6%	106.1%	4.8%	-56.2%
% 매출비중												
전력망		45.5%	29.8%	19.8%	37.9%	26.1%	16.2%	14.5%	20.1%	32.5%	19.0%	19.6%
	미국	42.5%	29.7%	19.7%	37.1%	25.9%	15.4%	14.5%	19.5%	31.7%	18.6%	19.0%
	유럽, 기타	3.0%	0.2%	0.0%	0.7%	0.2%	0.7%	0.0%	0.6%	0.9%	0.4%	0.6%
신재생/데이터센터		50.6%	68.1%	76.6%	58.3%	71.0%	80.6%	85.5%	79.9%	64.1%	79.7%	80.4%
	미국	25.9%	49.9%	47.9%	47.5%	63.2%	71.1%	57.9%	64.2%	43.9%	63.9%	64.9%
	유럽, 기타	24.7%	18.2%	28.8%	10.7%	7.8%	9.5%	27.6%	15.7%	20.2%	15.7%	15.5%
기타 (지역별)		3.9%	2.1%	3.6%	3.9%	2.9%	3.2%	2.7%	3.4%	3.4%	3.1%	3.0%
내수		4.3%	1.9%	1.8%	3.1%	2.8%	3.3%	1.3%	2.1%	2.7%	2.3%	1.3%
수출		95.7%	98.1%	98.2%	96.9%	97.2%	96.7%	98.7%	97.9%	97.3%	97.7%	98.7%
(수출 내 비중)	미국	69.2%	79.5%	67.6%	84.7%	88.2%	86.6%	73.3%	85.5%	75.8%	83.0%	84.9%
	유럽	24.6%	14.9%	27.5%	10.0%	5.8%	7.8%	20.6%	10.4%	18.8%	11.6%	12.2%
	일본	1.5%	2.5%	2.9%	2.1%	3.2%	2.3%	3.3%	3.1%	2.3%	3.0%	2.0%
	기타	4.8%	3.1%	2.1%	3.1%	2.8%	3.3%	2.8%	1.0%	3.2%	2.4%	0.8%
영업이익		37.5	46.2	42.6	52.4	55.5	62.0	71.0	70.2	178.6	258.8	331.1
% YoY		61.4%	88.5%	53.1%	55.4%	47.9%	34.3%	66.9%	34.1%	63.5%	44.9%	27.9%
% 영업이익률		38.0%	36.0%	32.1%	36.8%	36.9%	37.8%	38.1%	37.1%	35.6%	37.5%	38.1%

자료: 유안타증권 리서치센터

송전 Peer 밸류에이션 테이블

(단위: 십억원, 백만달러, 십억 JPY, 백만 EUR)

		산일전기	HD 현대 일렉트릭	효성중공업	LS ELECTRIC	일진전기	PWR	GEV	HUBB	Hitachi	Siemens Energy
시가총액		4,820	27,468	26,407	30,150	2,780	100,405	266,413	26,825	25,490	132,627
매출액	2025	502	4,080	5,969	4,966	2,045	28,480	38,068	5,845	10,587	39,077
	2026F	690	4,633	7,323	6,598	2,295	39,037	46,035	6,818	11,499	44,089
	2027F	868	5,351	9,882	8,120	2,521	45,479	52,619	7,475	12,367	50,374
	2028F	1,125	6,483	12,780	10,156	2,803	50,644	60,394	7,903	13,252	56,937
영업이익	2025	179	995	747	426	151	1,612	1,388	1,209	1,132	2,149
	2026F	259	1,220	1,150	745	208	2,634	4,462	1,597	1,408	5,090
	2027F	331	1,608	1,802	1,117	253	3,207	7,834	1,766	1,623	7,015
	2028F	437	2,059	2,513	1,474	302	3,639	10,958	1,909	1,830	9,058
영업이익률	2025	35.6%	24.4%	12.5%	8.6%	7.4%	5.7%	3.6%	20.7%	10.7%	5.5%
	2026F	37.5%	26.3%	15.7%	11.3%	9.1%	6.7%	9.7%	23.4%	12.2%	11.5%
	2027F	38.1%	30.1%	18.2%	13.8%	10.1%	7.1%	14.9%	23.6%	13.1%	13.9%
	2028F	38.9%	31.8%	19.7%	14.5%	10.8%	7.2%	18.1%	24.2%	13.8%	15.9%
당기순이익(지배)	2025	149	733	520	287	104	1,028	4,884	887	802	1,414
	2026F	232	978	831	597	142	2,520	6,730	1,087	923	3,793
	2027F	283	1,275	1,361	933	189	2,988	6,600	1,206	1,084	5,185
	2028F	376	1,660	1,998	1,182	227	3,445	9,067	1,320	1,231	6,657
PER	2025	26.6	38.1	31.9	48.2	25.0	57.3	35.9	26.3	25.8	61.0
	2026F	20.8	28.1	31.8	50.5	19.6	39.8	39.6	24.7	27.6	35.0
	2027F	17.0	21.5	19.4	32.3	14.7	33.6	40.4	22.2	23.5	25.6
	2028F	12.8	16.6	13.2	25.5	12.3	29.1	29.4	20.3	20.7	19.9

자료: Bloomberg, 유안타증권 리서치센터, 국내기업은 당사 추정, 시가총액은 26.08.07 기준

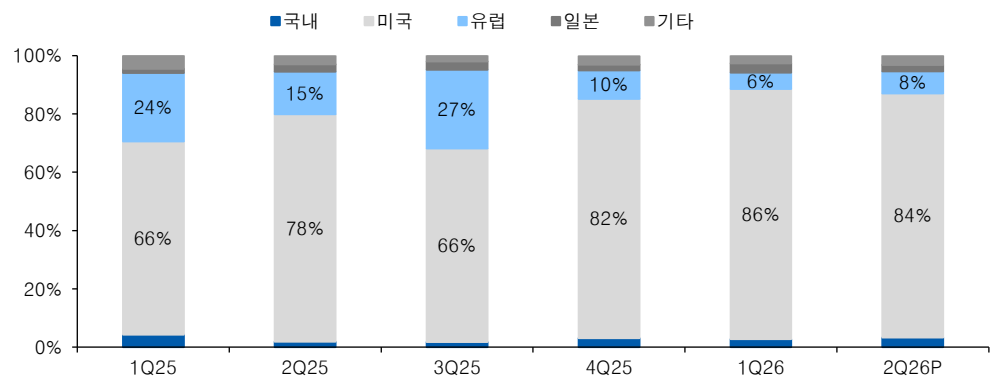
배전 Peer 밸류에이션 테이블

(단위: 십억원, 백만달러, 백만 EUR, 백만 TWD)

		산일전기	LS ELECTRIC	제통전기	Eaton (ETN)	VERTIV (VRT)	Schneider Electric SE (SU)	ABB (ABBN)	Fortune Electric
시가총액		4,820	30,150	723	174,077	105,937	175,057	183,821	226,897
매출액	2025	502	4,966	224	27,448	10,230	40,152	33,220	24,423
	2026F	690	6,598	226	32,577	14,022	44,743	38,091	28,704
	2027F	868	8,120	—	36,215	18,187	49,111	42,424	37,003
	2028F	1,125	10,156	—	39,586	22,180	53,588	46,519	44,736
영업이익	2025	179	426	67	5,209	1,830	6,699	6,047	5,227
	2026F	259	745	78	6,476	3,280	8,074	7,420	7,133
	2027F	331	1,117	—	7,619	4,577	9,428	8,581	10,131
	2028F	437	1,474	—	8,680	5,738	10,838	9,708	12,809
영업이익률	2025	35.6%	8.6%	29.9%	19.0%	17.9%	16.7%	18.2%	21.4%
	2026F	37.5%	11.3%	34.5%	19.9%	23.4%	18.0%	19.5%	24.9%
	2027F	38.1%	13.8%	—	21.0%	25.2%	19.2%	20.2%	27.4%
	2028F	38.9%	14.5%	—	21.9%	25.9%	20.2%	20.9%	28.6%
당기순이익(지배)	2025	149	287	59	4,087	1,333	4,163	4,734	4,419
	2026F	232	597	62	5,213	2,591	5,782	6,167	6,236
	2027F	283	933	—	6,146	3,525	6,802	6,492	8,488
	2028F	376	1,182	—	7,095	4,479	7,846	7,278	10,202
PER	2025	26.6	48.2	9.6	28.7	44.2	31.7	29.9	65.0
	2026F	20.8	50.5	11.7	33.4	40.9	30.3	29.8	36.4
	2027F	17.0	32.3	—	28.3	30.1	25.7	28.3	26.7
	2028F	12.8	25.5	—	24.5	23.6	22.3	25.3	22.2

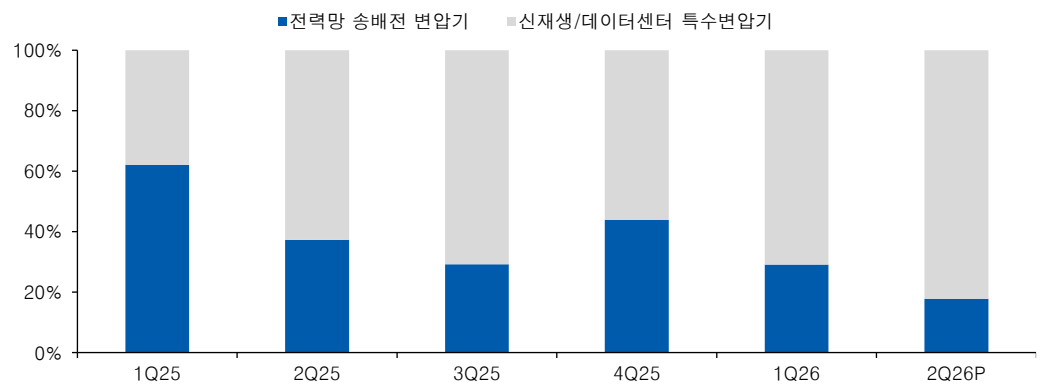
자료: Bloomberg, 유안타증권 리서치센터, 시가총액은 26.08.07 기준

산일전기 지역별 매출 비중 추이



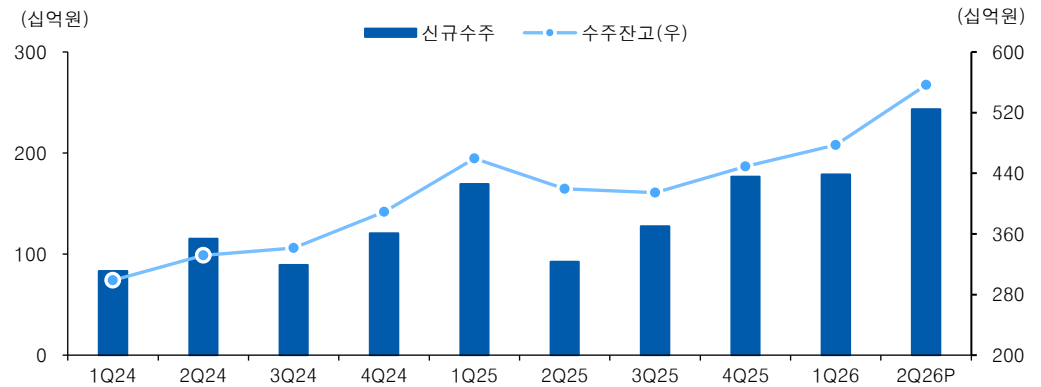
자료: 산일전기, 유안타증권 리서치센터

산일전기 사업 부문별 미국 매출 비중 추이



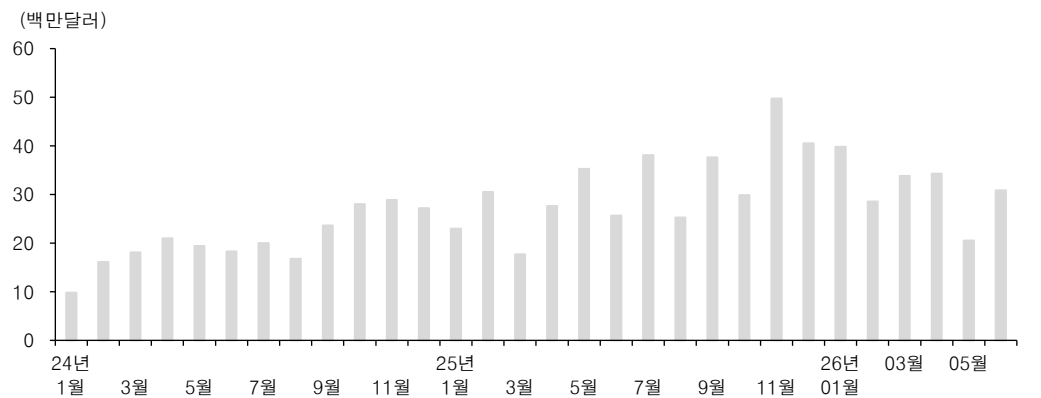
자료: 산일전기, 유안타증권 리서치센터

산일전기 신규수주 및 수주잔고



자료: 산일전기, 유안타증권 리서치센터

산일전기 변압기 수출데이터



자료: Trass, 유안타증권 리서치센터, 주) 시흥시, 안산시 합산 기준, '26년 6월 확정치 포함

산일전기 (062040) 추정재무제표 (K-IFRS 개별)

손익계산서 (단위: 십억원)					
결산(12월)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
매출액	334	502	690	868	1,125
매출원가	190	268	365	455	581
매출총이익	144	234	326	414	544
판매비	34	55	67	82	107
영업이익	109	179	259	331	437
EBITDA	112	183	263	336	442
영업외손익	-4	12	12	18	23
외환관련손익	11	-1	2	2	2
이자손익	0	5	7	11	17
관계기업관련손익	0	0	0	0	0
기타	-15	8	3	5	5
법인세비용차감전순이익	105	191	271	349	461
법인세비용	22	42	38	66	84
계속사업순이익	84	149	232	283	376
중단사업순이익	0	0	0	0	0
당기순이익	84	149	232	283	376
지배지분순이익	84	149	232	283	376
포괄순이익	83	149	232	283	376
지배지분포괄이익	83	149	232	283	376

주: 영업이익의 산출 기준은 기존 k-GAAP과 동일. 즉, 매출액에서 매출원가와 판매비만 차감

현금흐름표 (단위: 십억원)					
결산(12월)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
영업활동 현금흐름	16	115	157	212	275
당기순이익	84	149	232	283	376
감가상각비	3	4	4	4	4
외환손익	-6	3	-2	-2	-2
중속, 관계기업관련손익	0	0	0	0	0
자산부채의 증감	-86	-69	-91	-87	-117
기타현금흐름	21	29	14	14	14
투자활동 현금흐름	-173	-54	-40	-39	-25
투자자산	-33	-55	0	0	0
유형자산 증가 (CAPEX)	-90	-15	-25	-25	-5
유형자산 감소	0	0	0	0	0
기타현금흐름	-51	16	-14	-14	-19
재무활동 현금흐름	198	-13	-30	-44	-62
단기차입금	11	-8	1	1	1
사채 및 장기차입금	0	0	0	0	0
자본	245	0	0	0	0
현금배당	-5	-13	-38	-52	-70
기타현금흐름	-54	8	8	8	8
연결범위변동 등 기타	0	-1	27	13	31
현금의 증감	41	47	116	143	220
기초 현금	21	62	109	224	367
기말 현금	62	109	224	367	588
NOPLAT	109	179	259	331	437
FCF	-74	100	132	187	270

자료: 유안타증권

주: 1. EPS, BPS 및 PER, PBR은 지배주주 기준임
2. PER 등 valuation 지표의 경우, 확정치는 연평균 주가 기준, 전망치는 현재주가 기준임
3. ROE, ROA의 경우, 자본, 자산 항목은 연초, 연말 평균을 기준으로 함

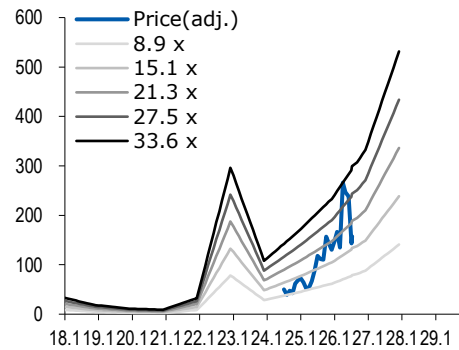
재무상태표 (단위: 십억원)					
결산(12월)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
유동자산	305	437	653	892	1,252
현금및현금성자산	62	109	224	367	588
매출채권 및 기타채권	96	137	186	233	303
재고자산	60	91	126	158	205
비유동자산	187	245	259	285	281
유형자산	168	179	200	221	221
관계기업 등 지분관련 자산	0	0	0	0	0
기타투자자산	12	42	42	42	42
자산총계	493	682	912	1,177	1,532
유동부채	53	90	124	156	202
매입채무 및 기타채무	17	51	70	88	114
단기차입금	1	1	1	1	1
유동성장기부채	0	0	0	0	0
비유동부채	6	6	8	10	13
장기차입금	0	0	0	0	0
사채	0	0	0	0	0
부채총계	58	96	132	166	215
지배지분	434	585	780	1,011	1,317
자본금	15	15	15	15	15
자본잉여금	230	230	230	230	230
이익잉여금	148	284	478	710	1,016
비지배지분	0	0	0	0	0
자본총계	434	585	780	1,011	1,317
순차입금	-130	-198	-326	-482	-720
총차입금	11	3	4	4	5

Valuation 지표 (단위: 원, 배, %)					
결산(12월)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
EPS	3,214	4,891	7,592	9,244	12,291
BPS	14,553	19,269	25,524	33,089	43,106
EBITDAPS	4,302	6,013	8,602	10,960	14,435
SPS	12,828	16,487	22,563	28,359	36,756
DPS	420	1,250	1,700	2,300	3,000
PER	15.7	19.4	20.7	17.0	12.8
PBR	3.5	4.9	6.2	4.8	3.6
EV/EBITDA	12.6	14.7	17.1	12.9	9.3
PSR	3.9	5.8	7.0	5.5	4.3

재무비율 (단위: 배, %)					
결산(12월)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
매출액 증가율 (%)	0.0	50.3	37.6	25.7	29.6
영업이익 증가율 (%)	na	63.5	44.9	27.9	32.1
지배순이익 증가율 (%)	na	78.0	56.0	21.8	33.0
매출총이익률 (%)	43.0	46.6	47.1	47.6	48.4
영업이익률 (%)	32.7	35.6	37.5	38.1	38.9
지배순이익률 (%)	25.1	29.7	33.6	32.6	33.4
EBITDA 마진 (%)	33.5	36.5	38.1	38.6	39.3
ROIC	29.9	45.0	62.2	59.9	70.4
ROA	17.0	25.4	29.1	27.1	27.8
ROE	19.3	29.2	34.0	31.6	32.3
부채비율 (%)	13.5	16.5	17.0	16.4	16.3
순차입금/자기자본 (%)	-30.0	-33.8	-41.8	-47.6	-54.6
영업이익/금융비용 (배)	54.9	18,239.1	56,996.1	60,052.4	65,590.8

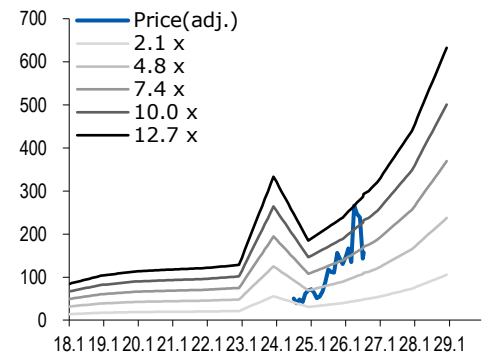
P/E band chart

(천원)



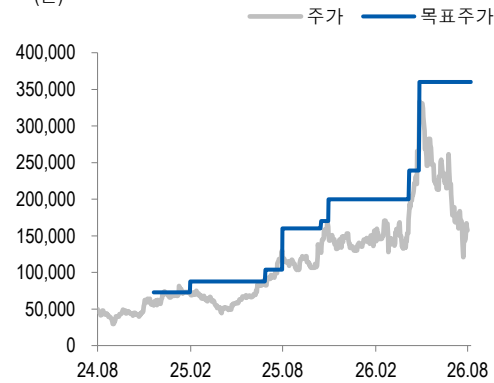
P/B band chart

(천원)



산일전기 (062040) 투자등급 및 목표주가 추이

(원)



일자	투자 의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	과리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비
2026-08-10	BUY	360,000	1년		
2026-05-04	BUY	360,000	1년		
2026-04-14	BUY	239,000	1년	-10.24	11.30
2025-11-06	BUY	200,000	1년	-27.46	-13.55
2025-10-22	BUY	170,000	1년	-8.50	-0.76
2025-08-07	BUY	160,000	1년	-28.08	-13.44
2025-07-04	BUY	104,000	1년	-0.99	25.10
2025-02-06	BUY	87,500	1년	-26.25	1.71
2024-11-26	BUY	73,000	1년	-6.44	11.78

자료: 유안타증권

주: 과리율 = (실제주가* - 목표주가) / 목표주가 X 100

* 1) 목표주가 제시 대상시점까지의 "평균주가"

2) 목표주가 제시 대상시점까지의 "최고(또는 최저) 주가"

구분	투자의견 비율(%)
Strong Buy(매수)	0
Buy(매수)	96.8
Hold(중립)	3.2
Sell(비중축소)	0
합계	100.0

주: 기준일 2026-08-10

※ 해외 계열회사 등이 작성하거나 공표한 리포트는 투자등급 비율 산정시 제외

Appendix

- 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 타인의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인함. (작성자 : **손현정**)
- 당사는 자료공표일 현재 동 종목 발행주식을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 자료공표일 현재 해당 기업과 관련하여 특별한 이해관계가 없습니다.
- 당사는 동 자료를 전문투자자 및 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사와 배우자는 자료공표일 현재 대상법인의 주식관련 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 종목 투자등급 (Guide Line): 투자기간 12개월, 절대수익률 기준 투자등급 4단계(Strong Buy, Buy, Hold, Sell)로 구분한다
- Strong Buy: +30%이상 Buy: 15%이상, Hold: -15% 미만 ~ +15% 미만, Sell: -15%이하로 구분
- 업종 투자등급 Guide Line: 투자기간 12개월, 시가총액 대비 업종 비중 기준의 투자등급 3단계(Overweight, Neutral, Underweight)로 구분
- 2014년 2월21일부터 당사 투자등급이 기존 3단계 + 2단계에서 4단계로 변경

본 자료는 투자자의 투자를 권유할 목적으로 작성된 것이 아니라, 투자자의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 작성된 참고 자료입니다. 본 자료는 금융투자분석사가 신뢰할만 하다고 판단되는 자료와 정보에 의거하여 만들어진 것이지만, 당사와 금융투자분석사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수는 없습니다. 따라서, 본 자료를 참고한 투자자의 투자의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않습니다. 또한, 본 자료는 당사 투자자에게만 제공되는 자료로 당사의 동의 없이 본 자료를 무단으로 복제 전송 인용 배포하는 행위는 법으로 금지되어 있습니다.