



BUY

목표주가(12M) 7,300원(유지)
현재주가(08월12일) 4,700원

Key Data

KOSPI 지수(pt)	6,579.04
52주최고/최저(원)	6,600/2,940
시가총액(십억원)	4,082.1
시가총액비중(%)	0.08
발행주식수(천주)	868,530.0
60일 평균거래량(천주)	5,331.4
60일 평균거래대금(십억원)	27
외국인 지분율(%)	8.36
주요주주 지분율(%)	
한화 외 5 인	45.05
예금보험공사	10.00

Consensus Data

	2026	2027
매출액(십억원)		
영업이익(십억원)	861	1,001
순이익(십억원)	660	742
EPS(원)	760	854
BPS(원)	19,073	20,124

Stock Price



Financial Data (십억원, %, 배, 원)

투자지표	2024	2025	2026F	2027F
영업이익	897	431	1,111	1,269
증가율	21.0	(51.9)	157.5	14.3
보험손익	506	344	477	491
순이익	721	313	846	906
EPS	959	417	1,126	1,206
증가율	24.6	(56.5)	170.0	7.1
PER	2.57	7.81	4.17	3.90
PBR	0.20	0.26	0.31	0.28
ROA	0.63	0.26	0.67	0.85
ROE	6.33	3.03	6.79	6.19
DY	0.0	0.0	0.0	0.0
배당성향	0.0	0.0	0.0	0.0



Analyst 고연수 yeonsookoh@hanafn.com

하나증권 리서치센터

2026년 08월 13일 | 기업분석_기업분석(Report)

한화생명 (088350)

2Q26 Re - 가려진 성장에 주목할 때

2026년 2분기 실적은 컨센서스 66% 상회

2분기 별도 당기순이익은 2,624억원으로 컨센서스(1,585억원)를 65.6% 상회했으며, 연결 지배주주순이익은 7,719억원으로 사상 최대 실적을 경신했다. 보험손익과 투자손익이 모두 예상보다 양호했으며, 해외 자회사의 이익 기여도가 확대된 데 기인한다.

[보험손익] 보험손익은 2,229억원(YoY +210.5%, QoQ +257.2%) 기록했다. 예실차 손익은 YoY 179억원 악화되었으나, 계리가정 변경에 따른 변액보험 관련 손실부담계약비용 환입이 약 900억원(YoY +1,802억) 발생하며 큰 폭으로 개선되었다.

2분기 APE는 YoY 16% 감소했음에도 신계약 CSM은 6,892억원(YoY +57.6%, QoQ +12.8%)으로 증가했다. 중신보험 신계약 CSM 배수가 10.5배(1H25 3.4배)까지 상승한 영향이다. 과거 단기납 중심에서 중장기납 중심으로 상품 포트폴리오를 전환하면서 관련 신계약 수익성이 가파르게 개선되고 있다. 한편 계리가정 가이드라인 반영 등의 영향으로 2분기 CSM 조정은 -5,920억원(실적효과 -2,400억, 가정변경 -1,200억, 기타조정 -2,250억)을 기록하며 YoY/QoQ 모두 악화되었다. 다만 신계약 CSM 증가가 이를 상당 부분 상쇄하면서 보유 CSM은 8.93조원으로 전분기와 유사한 수준을 유지했다.

[투자손익] 투자손익은 1,129억원(YoY 흑전, QoQ -53.3%) 기록했다. FVPL 평가손익과 변액 보험 관련 투자수익 중심으로 양호한 실적 시현했다.

[해외 자회사] 해외 자회사의 연결 순이익은 560억원(QoQ +24.4%) 기록했으며, 상반기 누적 기준 약 1,010억원 기록했다. 베트남 법인과 인도네시아 노부은행을 중심으로 안정적인 이익 성장세가 이어지고 있으며, 상반기 누적 기준 순이익 기여도는 11%(1H25 8%)까지 상승했다.

한화생명에 대한 투자의견 BUY, 목표주가 7,300원 유지

한화생명에 대한 투자의견 'BUY', 목표주가 7,300원을 유지한다. 계리가정 변경에 따른 대규모 CSM 조정에도 불구하고 신계약 수익성 개선을 바탕으로 보유 CSM이 안정적으로 유지되고 있으며, 해외 자회사의 이익 기여도 확대에 따라 연결 이익의 성장 여력도 높아지고 있다.

해약환급금준비금 증가에 따른 기본자본비율 부담은 여전히 주가 상승을 제한하는 요인이다. 다만 해약환급금준비금 제도 개선 논의가 지속되고 있어 향후 자본 및 주주환원 관련 불확실성은 점진적으로 완화될 것으로 기대한다. 여기에 해외 자회사를 중심으로 연결 이익의 성장세도 뚜렷하게 나타나고 있는 만큼, 현재 P/B 0.3배 수준은 과도한 저평가로 판단한다. 관심 종목으로 지속 제시한다.

도표 1. 한화생명 2026년 2분기 추정치 상세내역

(단위: 십억원, %)

구분	2Q26P	2Q25	YoY	1Q26	QoQ
보험손익	222.9	71.8	210.5	62.4	257.2
CSM 상각	181.6	195.8	(7.3)	191.4	(5.1)
RA 상각	47.7	37.2	28.3	44.3	7.6
예실차	(55.7)	(37.9)	적지	(91.9)	적지
기타	49.3	(123.4)	흑전	(81.5)	흑전
투자손익	112.9	(4.0)	흑전	241.9	(53.3)
운용손익	2,987.1	1,230.4	142.8	1,079.5	176.7
보험금융손익	(2,874.2)	(1,234.4)	적지	(837.6)	적지
영업이익	335.8	67.8	395.2	304.3	10.4
영업외손익	(15.5)	3.5	적전	4.0	적전
세전이익	320.3	71.3	349.1	308.3	3.9
당기순이익	262.4	57.7	354.6	247.8	5.9
연결 지배주주순이익	447.6	125.1	257.8	324.4	38.0

주: 별도 기준

자료: 한화생명, 하나증권

<2Q26 컨퍼런스 콜 요약>

[2026년 상반기 Highlights]

- 상반기 본업 경쟁력 강화, 사업 포폴 다각화 등 통해 보험/비보험 아우르는 전 사업 영역에서 견조한 재무성과 실현
- 상반기 신계약 CSM은 수익성 중심 판매 전략으로 1.3조원 기록, IFRS17도입 이후 상반기 기준 최대치 경신
- 신계약 수익성 또한 11배로 개선, YoY +3.8배
- 연결 당기순이익은 별도 당기순이익이 YoY 180% 이상 증가한 가운데, 국내외 종속법인 실적 고성장 힘입어 9,045억원으로 확대

[신계약 CSM]

- 신계약 CSM은 1분기 6,109억, 2분기 6,892억 기록. YoY 40.5% 증가한 1.3조원 달성
- 수익성의 경우 종신 중장기납 판매 확대 등으로 2분기 종신보험 수익성 10.5배까지 상승
- 상반기 전체 신계약 수익성 YoY 3.8배 증가한 11배 기록
- 하반기에도 중장기납 종신 상품 판매 확대, 치매 간병 시장을 선도하는 신상품 출시 통해 상품 경쟁력과 수익성 강화

[조직 규모]

- 상반기 설계사 수는 한화생명금융서비스 중심으로 지속 증가세, 38,092명으로 확대
- 13회차 유지율 90% 달성, 25회차 유지율 77.4% 기록하며 지속해서 개선세 이어가는 중

[보유계약 CSM]

- 상반기 보유계약 CSM은 손해율 및 사업비 가정 가이드라인 적용에도 1.3조원의 신계약 CSM과 경험조정 축소에 힘입어 연초대비 2,148억 증가한 8.9조원 기록
- 유지율 개선 및 정교한 가정관리를 통해 중장기 보유계약 CSM 지속 확대해나갈 것

[연결 당기순이익]

- 별도 당기순이익은 보험손익과 투자손익 동반 개선으로 YoY 183.9% 증가한 5,102억
- 연결 당기순이익은 한화손해보험 2,150억, 한화투자증권 560억, 해외법인 1,030억 등 주요 종속법인 고른 성장에 힘입어 YoY 96.0% 증가한 9,045억 실현
- 종속법인 지분을 반영한 지배주주순이익은 YoY 119.8% 증가한 7,719억

[이원별 손익]

- 상반기 보험손익 2,853억. 보험금 예실차와 사업비 예실차, 손실부담계약비용 등 모두 QoQ 개선되는 모습
- 투자손익은 이자/배당수익의 안정적 성장 및 양호한 대체투자성과 힘입어 YoY 776% 증가한 3,548억 기록

[주요 종속법인 재무 현황]

- 상반기 종속법인 합산 당기순이익 5,010억, 2023년 이후 꾸준한 증가세. 해외자회사 손익 비중은 11%까지 확대
- 종속법인의 수익성 제고와 본체 시너지 확대 등을 통해 이익 창출력을 지속 강화해나갈 것

[자산 및 운용자산]

- 국내채권 58%, 해외증권 20%, 대출채권 13% 등 금리부자산 중심의 포트폴리오 구축
- 운용자산이익률의 경우 금리/환율 상승, 증시 불확실성 확대 등 높은 시장 변동성 하에서도 전년말대비 14bp 상승한 3.34% 기록

[K-ICS 및 Duration Gap]

- 상반기말 키스비율은 계리가정 가이드 적용에도 이익 확대 및 금리 상승 확대에 따른 가용자본 증가에 힘입어 YoY 9.5%p 상승한 167% 예상
- 자산과 부채 듀레이션은 각각 11.36년, 10.1년, 듀레이션갭 0.93년

Q&A

1) 해약환급금준비금 제도 완화 시 주주환원 재원 확보 가능성

- 언론에서는 보장성 25%, 저축성 35% 수준으로 해준금 적립률 조정하는 방안이 검토되고 있다고 보도됐으나, 금융당국은 아직 확정된 사항이 없다는 입장
- 해당 방향으로 제도 개선이 이뤄질 경우, 충분한 배당가능이익을 확보할 수 있을 것으로 예상
- 다만 아직 확정되지 않은 사안이기 때문에 현시점에서 배당 계획을 논의하기는 시기상조. 제도 개선안 확정 이후 구체적인 주주환원 계획에 대해 시장과 소통할 예정

2) 2분기 CSM 조정 및 계리가정 가이드라인 영향

- 2분기 제도 변경에 따른 CSM 조정은 약 -2,400억원으로 크게 계리적 가정 변경과 기타 조정으로 구분
- 계리가정 변경 관련 영향은 -2,000억원, 이 중 가정 변경효과 -1,200억원, 기타 손실환입 관련 효과 -800억원 반영
- 그 외 약 -400억원은 RA 증가 -700억원과 물량변동 등 실적효과 +300억원이 반영된 결과
- -1,200억원에 대해서는 보험금예실차 상황을 고려한 측면, 손실환입관련 -800억원은 변액보험 손실흡수능력이 커졌기 때문에 중장기적으로 긍정적인 조정으로 판단

3) K-ICS 비율 상승 요인 및 금리 민감도, 연말 목표

- **6월말 익스피율은 3월말대비 4.9%p 상승**
 - 금리 및 환율 상승 영향 +4%p
 - 신계약 유입에 따른 CSM 증가 +4%p
 - 이익 증가 및 자회사 자본 증가 +3%p
 - 계리가정 가이드라인 영향 -2%p
 - 보험, 시장, 신용 등 요구자본 증가 영향 -4%p
- **금리 민감도는 국내와 해외 금리의 방향이 상이.**
 - 국내금리 10bp 상승시 익스피율 +1%p 증가, 해외금리 10bp 상승시 -0.6%p 영향
 - 동시에 10bp 올라간다고 보면 익스피율 순효과는 +0.4%p
- 6월말 기본자본비율은 3월대비 소폭 하락 예상. 금리 상승과 이익 확대에도 불구하고 요구자본 증가 등의 영향
- **연말 목표는 익스피율 165%, 기본자본비율 60% 이상 유지**

4) 해외 자회사 실적 및 중장기 목표

- 상반기 해외자회사 누적 순이익 1,030억원으로 연결 당기순이익의 약 11% 차지
- 베트남 법인은 보험손익과 투자손익 모두 개선되면서 매출 1,007억원, 세전이익 406억원 기록. 세전이익 YoY 81억 증가
- 인도네시아 노부은행은 부동산담보대출 기반으로 한 이자수익과 QR결제 확대에 따른 수수료수익 증가로 매출 1,553억원, 세전이익 370억원 기록
- 하반기에도 상반기 기조 유지하면서 수익성 중심의 질적 성장 이어나갈 것
- **2026년 세전이익 2천억원 -> 2030년 3,041억원까지 확대하는 것이 목표.** 해외기업 자회사 연결 이익 기여도도 11%에서 높여나갈 계획
- 신규 사업기회 발굴을 통해 글로벌 사업의 성장 모멘텀 이어나갈 것

5) 계리가정 영향 2,400억으로 언급. 2분기 VFA 빼고 가정조정 한 7천억 정도. 그 부분 제외하면 추가적으로 4,700억 조정 있었는데 경상요인으로 봐야할지? 4분기 간편고지 가정조정 남았는데 영향 어느정도로 보는지? 손실계약비용 환입 있었는데 제도 영향인지 요인 설명

- 2분기 경험조정 총 5,920억, 그 중 실적효과에 의한 조정(투자요소예실차와 물량변동 등) 2,660억 반영
 - -2,460억은 앞서 제도효과에 플러스 효과가 반영돼서 경상적인 부분은 -2,700억
 - 실적 효과에 의한 분기 변동 2,400억
 - 가정변경 -1,200억
 - 이걸 제외한 나머지 VFA효과, RA변동, 손실환입효과 약 -2,250억, 제도변경효과 -1,500억이 반영된 결과
- 반기 조정 내역을 정리해서 다시 말씀드리면 경험조정 8,900억 중 실적효과가 5,600억(2Q 2,400억) 반영되었고, 가정변경이 -1,200억, 기타조정 -2,150억 반영된 결과
- 손실환입의 경우, 변액보험에서 가정변경 조정으로 BEL 감소, CSM 증가 효과 있었음
- 증가 효과 중 기존 VFA 효과로 손실 있던 내용들이 다시 이익으로 전환되면서 손실부채계약 관련 비용처리가 오히려 이익으로 800억 정도 반영된 결과

6) 해준금 증가 규모가 줄어들었는데 이익잉여금 내 한도 모두 소진되어서 그런건지? 만약 그렇다면 실제 증가율은? 기본자본비율도 영향받을 것 같은데, 연말 목표치 달성에 문제 없는지?

- 현재 해준금이 이익잉여금 한도를 일부 초과한 상황.
- 연말 기본자본비율 60% 이상 목표는 이러한 영향을 이미 고려해 제시한 수준
- 보험금예실차 관리, 내부모형승인 등을 통해 연말 목표 달성 추진

7) 애큐온 캐피탈 인수 추진 현황 및 K-ICS와 기본자본비율에 미치는 영향

- 사업 포트폴리오 다각화 차원에서 애큐온캐피탈 인수를 위한 경쟁입찰에 참여, 현재 우선협상대상자로 선정돼 관련 절차 진행중
- 인수 시 기존 보험·금융투자 중심 포트폴리오에 캐피탈업을 추가함으로써 여신 기능을 강화하고 금융부문 전반의 수익성 제고에 기여할 것으로 기대
- 다만 인수금액 및 거래구조가 확정되지 않아 K-ICS 비율 및 재무적 효과에 대한 정량적 영향은 현재 제시하기 어려움
- 애큐온캐피탈 외 추가로 추진 중인 M&A는 없음

8) CSM 마진은 이번 분기 올라갔는데 금리 상승 영향, 믹스 개선 영향 등이 있었을텐데, 하반기 계리감독 가이드 영향 감안하면 하반기 마진배수 전망. 4분기 계리감독 가이드 적용에 따른 - 효과, 추가적 믹스개선 있다면 그거에 대한 + 효과 등 합쳐서 하반기 마진배수 방향성 궁금. 기본자본비율도 영향받을 것 같은데, 연말 목표치 달성에 문제 없는지?

- 상반기 신계약 CSM 1.3조 기록. 중장기납 중심으로의 종신보험 판매 확대와 함께 보험료 정책 조정 등을 통한 보장성 상품 전체의 CSM 상품배수 개선된 영향
- 상반기 중 양질 신계약 CSM 지속 확대를 위해 종신보험의 경우 장기납 중심으로 포폴 재편, 건강보험은 신상품 및 고수익성 특약 출시 등을 통해 상품 수익성 제고
- 계리가정 가이드 반영된다고 해도 상반기 수준 이상의 신계약 CSM 규모 및 수익성 유지해나갈 것
- 계리가정 가이드라인 반영 이후에도 0.8배 정도 소폭 하락을 예상
- 7월 이후 갱신형 신상품 출시, 중장기납 중심 확대 가속화되는 중. 하반기에는 고객 신상품 종신보험 추가 출시 통해 중장기납 확대에 더 매진할 생각
- 수익성배수가 양호할 상품으로의 포폴 개선 및 보험료 개선 등으로 인해서 약 2~3배 수익성 개선

9) 듀레이션갭이 커지고 있는데 2분기 1 가까이 증가. 금리 상승세가 이어진다는 점 감안하면 0.5까지 낮추는게 맞지 않나? 듀레이션갭 관리 계획

- 3월대비 6월 듀레이션갭 +0.5년 확대. 상승분 중 시장금리 상승분 영향 0.3조, 나머지 0.2조는 자산과 부채 포트폴리오 변동 영향
- 추가적으로 금리가 상승할 경우 순자산 감소할 개연성 있음. 채권 매입에 대해서 탄력적으로 운용할 계획
- 향후 금리 하락기에 대비해서, 부채할인을 강화 로드맵이 장기간동안 진행될 예정임
- 그런 부분 고려해서 듀레이션갭 + 상태 유지하되 현재 수준에서 소폭의 변동 여지는 있을 듯. 금리 상황 지켜봐야 함

10) 해준금 증가 속도가 이익 증가 속도보다 빠르게 커지는 것 같은데, 신계약 CSM은 하반기도 상반기처럼 큰 규모로 이어질 것으로 언급하셨는데 설계사 증가라든지 마진에 좀 더 포커싱한다는건지, 구체적으로 기본자본비율 60%를 어떻게 맞출 수 있는건지 전략 공유

- 기본자본 비율은 특성상 신계약 판매 시 요구자본은 분모에 즉시 반영되는 반면, 분자인 기본자본에는 CSM 상각을 통해서 이익잉여금에 매년 반영되는 구조, 비율개선에 시간이 필요
- 내년부터 기본자본 비율 규제가 도입되는 것을 염두에 두고 이익제고 노력과 더불어 연말까지 요구자본 축소를 위한 제고방안 추진 중
- 보험금예실차 관리 통한 기초가정 위험액 축소 노력과 더불어 공동재보험 등 재보험 활용을 통한 금리 위험 축소 추진, 내부모형 승인제도 준비 등 통해서 요구자본 축소해서 연말비율 관리해나갈 것

추정 재무제표

재무상태표	(단위: 십억원)				
	2024	2025	2026F	2027F	2028F
총자산	122,135	125,777	106,950	108,997	110,966
운용자산	105,018	107,602	104,480	106,482	108,406
현금 및 예치금	1,799	2,482	1,241	1,246	1,251
유가증권	85,830	88,460	86,314	88,113	89,856
대출채권	15,156	14,442	14,602	14,799	14,975
부동산	2,233	2,218	2,323	2,323	2,323
비운용자산	2,511	2,472	2,470	2,515	2,560
특별계정자산	14,606	15,703	18,694	18,694	18,694
총부채	111,800	113,316	92,311	93,532	94,610
책임준비금	92,335	92,012	83,451	84,575	85,584
보험계약부채	83,046	81,760	73,533	74,359	75,091
BEL	72,034	71,046	62,181	62,396	62,532
RA	1,899	1,994	2,204	2,237	2,265
CSM	9,109	8,714	9,142	9,719	10,288
기타	4	6	6	6	7
재보험계약부채	34	33	29	29	29
투자계약부채	9,254	10,219	9,889	10,188	10,464
기타부채	4,822	5,567	(9,837)	(9,740)	(9,670)
특별계정부채 등	14,626	15,727	18,697	18,697	18,697
자기자본	10,335	12,461	14,639	15,465	16,356
지배자기자본	10,335	12,461	14,639	15,465	16,356
자본금	4,343	4,343	4,343	4,343	4,343
보통주자본금	4,343	4,343	4,343	4,343	4,343
신종자본증권	1,097	3,068	3,068	3,068	3,068
자본잉여금	485	485	485	485	485
자본조정	(1,114)	(1,107)	(1,084)	(1,084)	(1,084)
기타포괄손익누계액	(1,363)	(1,414)	24	24	24
이익잉여금	6,886	7,085	7,803	8,629	9,520
해약환급금준비금	3,631	6,508	7,479	7,828	8,179

손익계산서		(단위: 십억원)				
	2024	2025	2026F	2027F	2028F	
보험손익	506	344	477	491	639	
CSM상각	852	787	755	792	835	
보장성 종신/CI	-	-	-	-	-	
보장성 건강	-	-	-	-	-	
연금/저축	-	-	-	-	-	
RA상각	138	156	183	187	192	
예실차	(224)	(310)	(310)	(276)	(216)	
보험금	(207)	(380)	(282)	(233)	(172)	
사업비	(17)	70	(28)	(43)	(44)	
기타	(260)	(289)	(151)	(211)	(172)	
투자손익	391	87	633	778	719	
운용손익	3,431	4,437	6,051	4,100	4,068	
보험금융손익	(3,040)	(4,350)	(5,418)	(3,322)	(3,348)	
영업이익	897	431	1,111	1,269	1,359	
영업외이익	8	(19)	(19)	(19)	(19)	
세전이익	905	413	1,092	1,250	1,340	
법인세비용	184	99	246	344	369	
실효세율(%)	20.4	24.1	22.5	27.5	27.5	
계속사업이익	721	313	846	906	972	
중단사업이익	0	0	0	0	0	
당기순이익	721	313	846	906	972	
지배순이익	721	313	846	906	972	
비지배순이익	0	0	0	0	0	
기초 CSM	9,238	9,109	8,714	9,142	9,719	
신계약 CSM	2,123	2,066	2,726	2,861	2,880	
이자부리	350	358	366	387	409	
CSM 조정	(1,751)	(2,032)	(1,908)	(1,879)	(1,885)	
CSM 상각	(852)	(787)	(755)	(792)	(835)	
기말 CSM	9,109	8,714	9,142	9,719	10,288	

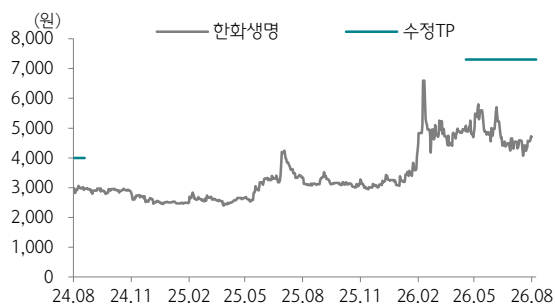
주요 투자 지표		2024	2025	2026F	2027F	2028F
수익성 지표						
CSM 전환배수(배)	55.1	56.6	88.0	94.5	94.6	
보장성 종신/CI	24.0	33.2	82.4	93.1	93.1	
보장성 건강	118.8	138.2	128.0	128.9	128.9	
연금/저축	19.1	16.2	35.6	35.8	35.8	
CSM 상각률(%)	8.8	8.3	7.8	7.8	7.8	
보장성 종신	-	-	-	-	-	
보장성 건강	-	-	-	-	-	
연금/저축	-	-	-	-	-	
자본적정성						
K-ICS 비율(%)	164	158	169	175	182	
지급여력금액	21,332	22,901	25,765	27,285	28,866	
지급여력기준금액	13,028	14,539	15,256	15,548	15,829	

자료: 하나증권

Valuation	(단위: 십억원)				
	2024	2025	2026F	2027F	2028F
주당 지표(원)					
BPS	12,295	12,500	15,399	16,498	17,684
EPS	959	417	1,126	1,206	1,293
(증가율, %)	24.6	(56.5)	170.0	7.1	7.2
DPS	0	0	0	0	0
주가 지표(배)					
PBR	0.20	0.26	0.31	0.28	0.27
PER	2.6	7.8	4.2	3.9	3.6
배당수익률(%)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
배당성장(%)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
수익성(%)					
ROE	6.3	3.0	6.8	6.2	6.3
ROA	0.63	0.26	0.67	0.85	0.89

투자의견 변동 내역 및 목표주가 과리율

한화생명



날짜	투자의견	목표주가	과리율	
			평균	최고/최저
26.4.29	BUY	7,300		
26.4.27	담당자 변경		-	-
24.8.18	1년 경과		-	-
23.8.18	BUY	4,000	-28.09%	-7.75%

Compliance Notice

- 당사는 2026년 8월 13일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본 자료를 작성한 애널리스트(고연수)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(고연수)는 2026년 8월 13일 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 현주가 대비 15% 이상 상승 여력
Neutral(중립)_목표주가가 현주가 대비 -15%~15% 등락
Reduce(비중축소)_목표주가가 현주가 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	98.62%	1.38%	0.00%	100%

* 기준일: 2026년 08월 13일