

# 아이에스동서 (010780)

Analyst 신동현 dhshin@hmsec.com

## 노이즈를 걷고 보면 변함없을 성장세

BUY

TP 23,000원

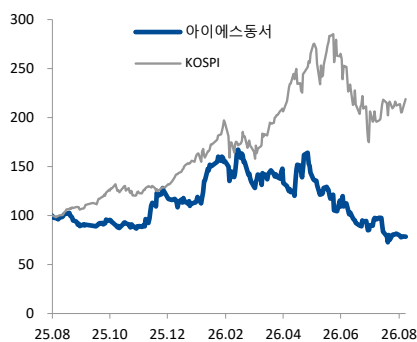
|                |                 |
|----------------|-----------------|
| 현재주가 (9/7)     | 15,710원         |
| 상승여력           | 46.4%           |
| 시가총액           | 474십억원          |
| 발행주식수          | 29,725천주        |
| 자본금/액면가        | 15십억원/500원      |
| 52주 최고가/최저가    | 33,450원/14,540원 |
| 일평균 거래대금 (60일) | 2십억원            |
| 외국인 지분율        | 6.94%           |
| 주요주주 지분율       |                 |
| 아이에스지주외6인      | 55.89%          |

|          |       |       |       |
|----------|-------|-------|-------|
| 주가상승률    | 1M    | 3M    | 6M    |
| 절대주가(%)  | -18.3 | -39.9 | -45.8 |
| 상대주가(%p) | -26.9 | -29.9 | -56.8 |

\* K-IFRS 연결 기준

|           |          |          |        |
|-----------|----------|----------|--------|
| (단위: 원)   | EPS(26F) | EPS(27F) | T/P    |
| Before    | 6,859    | 3,754    | 31,000 |
| After     | 5,922    | 2,838    | 23,000 |
| Consensus | 5,189    | 2,985    | 33,667 |
| Cons. 차이  | 14.1%    | -4.9%    | -31.7% |

최근 12개월 주가수익률



자료: FnGuide, 현대차증권

### 투자포인트 및 결론

- 2Q26 어닝쇼크는 일회적이며 경산 펜타힐즈W 1단지의 사업성은 여전히 양호함. 동사의 실적 성장세는 2030년까지 이어질 전망이다. 콘크리트 실적 반등도 예상됨

### 주요이슈 및 실적전망

- 2Q26 영업이익 급감은 고양 덕은 8~10BL 기준 분양계약의 해지에 따른 기인식 진행매출액 취소의 영향임. 해지물량은 향후 할인 후 재판매하여 매출로 인식 예정
- 하반기 이후 동사의 건설부문 주요 현장은 경산 펜타힐즈W 1단지, 고양 덕은6~7BL, 울산 뉴시티 에일린의뜰 2차, 그리고 9/14부터 공급 예정인 울산 남구 B-14구역이 될 것. 2Q 일회성 이슈가 사라지며 매출액의 정상화가 가능할 전망
- 펜타힐즈W 1단지는 진행기준으로 이루어질 가능성이 높음. 실적 추정 시 1차 중도금 납부일 계약률은 보수적으로 70%를 가정함. 2단지 분양 일정은 1단지의 계약률에 따라 유동적이겠으나 27년 상반기 중으로 예상됨. 이를 반영해 전체적인 진행매출 규모와 인식 시점을 다소 미루는 과정에서 27년 EPS가 다소 감소함. 그러나 타임라인의 문제일 뿐 전체 기대매출액은 동일하다는 점에 주목해야 함
- 또한 부산 남구 용호동 자체분양사업 역시 27년 이후 실적에 기여할 것으로 전망되므로 동사의 외형 및 이익은 2030년까지 꾸준히 성장 가능할 것으로 전망함
- PC, PHC파일 부문은 반도체 공장 건설에 따른 출하가 계속 이루어지고 있음. 하반기에도 우호적인 업황이 이어지며 전사 실적을 뒷받침할 것

BUY(유지) / TP 23,000 원(하향) = 12m Fwd. EPS 2,838 원 \* Target P/E 8.21x

- 경산 펜타힐즈W 전체 매출액의 인식 시점 조정, 분양률 가정 조정에 따라 기존 목표주가의 산정 기준이었던 27F EPS 추정치 감소(3,765원 → 2,838원). Target P/E는 기존과 동일한 8.21x(14년, 19년 FY2 P/E 평균)을 유지. 이를 반영해 목표주가를 31,000원 → 23,000원으로 하향하며 투자 의견은 BUY를 유지함

### 요약 실적 및 Valuation

| 구분    | 매출액<br>(십억원) | 영업이익<br>(십억원) | 순이익<br>(십억원) | EBITDA<br>(십억원) | EPS<br>(원) | 증감율<br>(%) | P/E<br>(배) | P/B<br>(배) | EV/EBITDA<br>(배) | ROE<br>(%) | 배당수익률<br>(%) |
|-------|--------------|---------------|--------------|-----------------|------------|------------|------------|------------|------------------|------------|--------------|
| 2024  | 1,515        | 170           | -149         | 220             | -4,910     | 적전         | NA         | 0.5        | 8.6              | -10.2      | 4.8          |
| 2025  | 1,234        | 68            | -54          | 116             | -1,782     | 적지         | NA         | 0.6        | 17.3             | -4.1       | 2.1          |
| 2026F | 1,149        | 180           | 178          | 223             | 5,922      | 흑전         | 2.7        | 0.3        | 5.0              | 13.4       | 3.2          |
| 2027F | 1,411        | 168           | 84           | 212             | 2,838      | -52.1      | 5.5        | 0.3        | 4.5              | 5.8        | 3.2          |
| 2028F | 1,785        | 193           | 105          | 237             | 3,518      | 24.0       | 4.5        | 0.3        | 4.5              | 6.8        | 3.2          |

\* K-IFRS 연결 기준

〈표1〉 아이에스동서 연간 실적 추정 변경 내역

| (단위: 십억원) | 변경 후  |       | 변경 전  |       | 변화율    |        |
|-----------|-------|-------|-------|-------|--------|--------|
|           | 2026F | 2027F | 2026F | 2027F | 2026F  | 2027F  |
| 매출액       | 1,149 | 1,411 | 1,364 | 1,521 | -15.8% | -7.2%  |
| 영업이익      | 180   | 168   | 218   | 188   | -17.7% | -11.1% |
| 세전이익      | 238   | 129   | 274   | 153   | -12.9% | -15.5% |
| 당기순이익     | 183   | 97    | 209   | 115   | -12.4% | -15.5% |

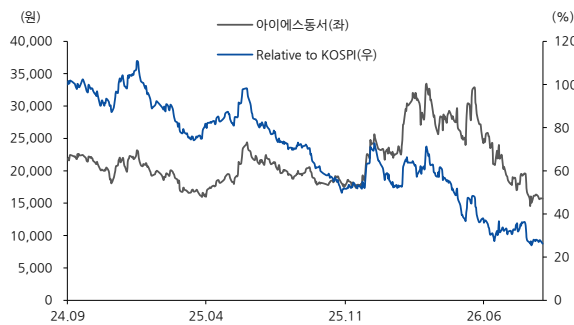
자료: 현대차증권

〈표2〉 아이에스동서 목표주가 산정

| 항목              | 내용            | 비고                                           |
|-----------------|---------------|----------------------------------------------|
| Target EPS (원)  | 2,838         | - 2027F EPS                                  |
| Target P/E (배)  | 8.21          | - 유사한 자체분양사업 기대감이 반영되던 '14년, '19년 FY2 P/E 평균 |
| 적정주가 (원)        | 23,298        | - Target EPS * Target P/E                    |
| <b>목표주가 (원)</b> | <b>23,000</b> |                                              |
| 전일종가 (원)        | 15,710        | - 2026.09.07 종가                              |
| 상승여력 (%)        | 46.4          |                                              |
| <b>투자의견</b>     | <b>BUY</b>    |                                              |

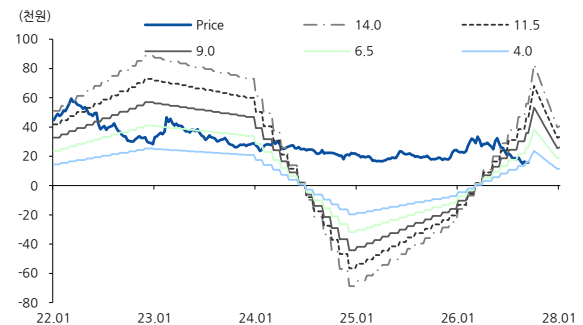
자료: 현대차증권

〈그림1〉 아이에스동서 주가 추이



자료: FnGuide, 현대차증권

〈그림2〉 아이에스동서 P/E 밴드 추이



자료: FnGuide, 현대차증권

〈표3〉 아이에스동서 분기별 실적 추정

| (단위: 십억원)     | 1Q25       | 2Q25       | 3Q25       | 4Q25       | 1Q26       | 2Q26       | 3Q26F      | 4Q26F      | 2025         | 2026F        | 2027F        |
|---------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|--------------|--------------|--------------|
| <b>매출액</b>    | <b>299</b> | <b>335</b> | <b>271</b> | <b>329</b> | <b>437</b> | <b>114</b> | <b>294</b> | <b>304</b> | <b>1,234</b> | <b>1,149</b> | <b>1,411</b> |
| YoY           | -27.6%     | -18.2%     | -31.0%     | 99%        | 46.1%      | -66.0%     | 8.4%       | -7.5%      | -18.5%       | -6.9%        | 22.8%        |
| >건설           | 119        | 142        | 73         | 108        | 214        | -107       | 90         | 95         | 442          | 292          | 528          |
| YoY           | -49.3%     | -41.8%     | -68.0%     | -9.4%      | 80.3%      | -175.2%    | 22.9%      | -12.6%     | -46.5%       | -33.9%       | 80.7%        |
| >콘크리트         | 64         | 73         | 64         | 64         | 63         | 48         | 58         | 60         | 265          | 229          | 267          |
| YoY           | 35.6%      | 115.3%     | 78.6%      | 34.1%      | -0.3%      | -35.1%     | -10.7%     | -6.0%      | 61.0%        | -13.8%       | 16.7%        |
| >환경(폐기물)      | 76         | 82         | 93         | 105        | 86         | 105        | 95         | 99         | 356          | 386          | 400          |
| YoY           | -25.9%     | -13.2%     | 8.4%       | 5.1%       | 14.0%      | 28.5%      | 2.9%       | -6.6%      | -7.0%        | 8.4%         | 3.8%         |
| >환경(2차전지)     | 31         | 30         | 31         | 36         | 55         | 47         | 36         | 36         | 128          | 174          | 157          |
| YoY           | 20.4%      | -14.1%     | -3.6%      | 51.2%      | 79.8%      | 57.4%      | 15.1%      | 0.4%       | 9.7%         | 36.4%        | -9.9%        |
| >기타/연결조정      | 11         | 8          | 10         | 15         | 18         | 20         | 15         | 15         | 44           | 69           | 60           |
| YoY           | 136.1%     | 199.0%     | -5.6%      | 92.5%      | 73.4%      | 146.2%     | 56.0%      | -2.4%      | 72.4%        | 56.7%        | -12.5%       |
| <b>영업이익</b>   | <b>32</b>  | <b>54</b>  | <b>9</b>   | <b>-27</b> | <b>118</b> | <b>5</b>   | <b>28</b>  | <b>29</b>  | <b>68</b>    | <b>180</b>   | <b>168</b>   |
| YoY           | -59.4%     | -4.4%      | -63.1%     | 적전         | 265.0%     | -90.5%     | 207.9%     | 흑전         | -59.9%       | 163.5%       | -6.7%        |
| OPM           | 10.8%      | 16.1%      | 3.3%       | -8.2%      | 27.0%      | 4.5%       | 9.5%       | 9.4%       | 5.5%         | 15.6%        | 11.9%        |
| >건설           | 32         | 51         | 3          | -48        | 93         | -14        | 13         | 14         | 38           | 106          | 104          |
| YoY           | -55.1%     | -8.7%      | -90.4%     | 적전         | 194.4%     | 적전         | 315.6%     | 흑전         | -78.0%       | 174.9%       | -1.7%        |
| GPM           | 26.7%      | 36.1%      | 4.3%       | -44.0%     | 43.6%      | 13.3%      | 14.7%      | 14.3%      | 8.7%         | 36.2%        | 19.7%        |
| >콘크리트         | -3         | 3          | 1          | 11         | 10         | 5          | 6          | 6          | 12           | 27           | 27           |
| YoY           | 적전         | 흑전         | 흑전         | 흑전         | 흑전         | 62.0%      | 956.0%     | -43.1%     | 흑전           | 124.6%       | -0.7%        |
| GPM           | -3.9%      | 4.6%       | 0.8%       | 16.5%      | 15.3%      | 11.4%      | 10.0%      | 10.0%      | 4.5%         | 11.8%        | 10.0%        |
| >환경(폐기물)      | 3          | 4          | 7          | 10         | 4          | 4          | 5          | 5          | 24           | 18           | 20           |
| YoY           | -46.8%     | -26.0%     | 20.6%      | -0.3%      | 23.7%      | 1.4%       | -27.6%     | -50.3%     | -12.1%       | -24.7%       | 10.1%        |
| GPM           | 4.4%       | 5.3%       | 7.1%       | 9.4%       | 4.7%       | 4.2%       | 5.0%       | 5.0%       | 6.8%         | 4.7%         | 5.0%         |
| >환경(2차전지)     | 0          | -3         | -1         | 1          | 8          | 7          | 2          | 2          | -3           | 18           | 8            |
| YoY           | -90.7%     | 적전         | 적지         | 흑전         | 7786.3%    | 흑전         | 흑전         | 76.8%      | 적지           | 흑전           | -57.5%       |
| GPM           | 0.3%       | -11.4%     | -3.9%      | 2.8%       | 14.6%      | 14.4%      | 5.0%       | 5.0%       | -2.7%        | 10.6%        | 5.0%         |
| >기타/연결조정      | -0         | -2         | -0         | -1         | 3          | 3          | 2          | 2          | -3           | 10           | 9            |
| YoY           | 적지         | 적지         | 적지         | 적지         | 흑전         | 흑전         | 흑전         | 흑전         | 적지           | 흑전           | -11.9%       |
| GPM           | -1.9%      | -19.7%     | -0.9%      | -6.9%      | 16.8%      | 13.0%      | 15.0%      | 15.0%      | -6.8%        | 14.9%        | 15.0%        |
| <b>세전이익</b>   | <b>2</b>   | <b>30</b>  | <b>-15</b> | <b>-91</b> | <b>201</b> | <b>8</b>   | <b>14</b>  | <b>16</b>  | <b>-74</b>   | <b>238</b>   | <b>129</b>   |
| YoY           | -94.6%     | -10.3%     | 적지         | 적지         | 8181.1%    | -74.9%     | 흑전         | 흑전         | 적지           | 흑전           | -45.8%       |
| 세전이익률         | 0.8%       | 8.9%       | -5.7%      | -27.6%     | 46.0%      | 6.6%       | 4.7%       | 5.2%       | -6.0%        | 20.7%        | 9.2%         |
| <b>당기순이익</b>  | <b>0</b>   | <b>19</b>  | <b>-13</b> | <b>-79</b> | <b>155</b> | <b>6</b>   | <b>10</b>  | <b>12</b>  | <b>-72</b>   | <b>183</b>   | <b>97</b>    |
| YoY           | -99.1%     | -20.4%     | 적지         | 적지         | 48188%     | -67.9%     | 흑전         | 흑전         | 적지           | 흑전           | -47.0%       |
| 당기순이익률        | 0.1%       | 5.7%       | -4.7%      | -23.9%     | 35.4%      | 5.4%       | 3.5%       | 3.9%       | -5.8%        | 15.9%        | 6.9%         |
| <b>자배주순이익</b> | <b>2</b>   | <b>21</b>  | <b>-12</b> | <b>-64</b> | <b>153</b> | <b>5</b>   | <b>9</b>   | <b>10</b>  | <b>-54</b>   | <b>178</b>   | <b>84</b>    |
| YoY           | -94.4%     | -8.6%      | 적지         | 적지         | 8169.6%    | -74.2%     | 흑전         | 흑전         | 적지           | 흑전           | -52.6%       |
| 자배주순이익률       | 0.6%       | 6.2%       | -4.4%      | -19.6%     | 35.0%      | 4.7%       | 3.1%       | 3.4%       | -4.4%        | 15.5%        | 6.0%         |

자료: 현대차증권

(단위: 십억원)

| 포괄손익계산서        | 2024  | 2025  | 2026F | 2027F | 2028F |
|----------------|-------|-------|-------|-------|-------|
| 매출액            | 1,515 | 1,234 | 1,149 | 1,411 | 1,785 |
| 증가율 (%)        | -25.3 | -18.5 | -6.9  | 22.8  | 26.5  |
| 매출원가           | 1,126 | 919   | 850   | 1,063 | 1,341 |
| 매출원가율 (%)      | 74.3  | 74.5  | 74.0  | 75.3  | 75.1  |
| 매출총이익          | 389   | 316   | 299   | 348   | 444   |
| 매출이익률 (%)      | 25.7  | 25.6  | 26.0  | 24.7  | 24.9  |
| 증가율 (%)        | -23.1 | -18.8 | -5.4  | 16.4  | 27.6  |
| 판매관리비          | 219   | 248   | 119   | 181   | 251   |
| 판매비율 (%)       | 14.5  | 20.1  | 10.4  | 12.8  | 14.1  |
| EBITDA         | 220   | 116   | 223   | 212   | 237   |
| EBITDA 이익률 (%) | 14.5  | 9.4   | 19.4  | 15.0  | 13.3  |
| 증가율 (%)        | -43.7 | -47.3 | 92.2  | -4.9  | 11.8  |
| 영업이익           | 170   | 68    | 180   | 168   | 193   |
| 영업이익률 (%)      | 11.2  | 5.5   | 15.7  | 11.9  | 10.8  |
| 증가율 (%)        | -50.1 | -60.0 | 164.7 | -6.7  | 14.9  |
| 영업외손익          | -301  | -174  | -34   | -39   | -33   |
| 금융수익           | 23    | 30    | 14    | 20    | 26    |
| 금융비용           | 130   | 151   | 77    | 59    | 59    |
| 기타영업외손익        | -194  | -53   | 29    | 0     | 0     |
| 종속/관계기업관련손익    | -28   | 32    | 93    | 0     | 0     |
| 세전계속사업이익       | -160  | -74   | 238   | 129   | 160   |
| 세전계속사업이익률      | -10.6 | -6.0  | 20.7  | 9.1   | 9.0   |
| 증가율 (%)        | 적전    | 적지    | 흑전    | -45.8 | 24.0  |
| 법인세비용          | -0    | -2    | 55    | 32    | 40    |
| 계속사업이익         | -160  | -72   | 183   | 97    | 120   |
| 중단사업이익         | 0     | 0     | 0     | 0     | 0     |
| 당기순이익          | -160  | -72   | 183   | 97    | 120   |
| 당기순이익률 (%)     | -10.6 | -5.8  | 15.9  | 6.9   | 6.7   |
| 증가율 (%)        | 적전    | 적지    | 흑전    | -47.0 | 23.7  |
| 지배주주지분 순이익     | -149  | -54   | 178   | 84    | 105   |
| 비지배주주지분 순이익    | -12   | -18   | 5     | 13    | 16    |
| 기타포괄이익         | 2     | 4     | 6     | 0     | 0     |
| 총포괄이익          | -158  | -68   | 189   | 97    | 120   |

(단위: 십억원)

| 현금흐름표           | 2024 | 2025 | 2026F | 2027F | 2028F |
|-----------------|------|------|-------|-------|-------|
| 영업활동으로인한현금흐름    | -131 | 134  | 622   | 271   | -16   |
| 당기순이익           | -160 | -72  | 183   | 97    | 120   |
| 유형자산 상각비        | 43   | 41   | 40    | 41    | 41    |
| 무형자산 상각비        | 8    | 7    | 4     | 3     | 3     |
| 외환손익            | -3   | 1    | -0    | 0     | 0     |
| 운전자본의 감소(증가)    | -237 | 67   | 498   | 131   | -178  |
| 기타              | 218  | 90   | -103  | -1    | -2    |
| 투자활동으로인한현금흐름    | 24   | -106 | 57    | -72   | -83   |
| 투자자산의 감소(증가)    | 68   | -31  | 125   | -23   | -31   |
| 유형자산의 감소        | 1    | 1    | 2     | 0     | 0     |
| 유형자산의 증가(CAPEX) | -52  | -35  | -62   | -41   | -41   |
| 기타              | 7    | -41  | -8    | -8    | -11   |
| 재무활동으로인한현금흐름    | -173 | -87  | -160  | -15   | -15   |
| 차입금의 증가(감소)     | -480 | 33   | 124   | 0     | 0     |
| 사채의증가(감소)       | -67  | -14  | 33    | 0     | 0     |
| 자본의 증가          | 3    | -218 | 0     | 0     | 0     |
| 배당금             | -45  | -30  | -15   | -15   | -15   |
| 기타              | 416  | 142  | -302  | 0     | 0     |
| 기타현금흐름          | 2    | 1    | 2     | 0     | 0     |
| 현금의증가(감소)       | -277 | -58  | 521   | 184   | -113  |
| 기초현금            | 641  | 364  | 306   | 827   | 1,011 |
| 기말현금            | 364  | 306  | 827   | 1,011 | 897   |

\* K-IFRS 연결 기준

(단위: 십억원)

| 재무상태표     | 2024  | 2025  | 2026F | 2027F | 2028F |
|-----------|-------|-------|-------|-------|-------|
| 유동자산      | 2,117 | 1,971 | 1,941 | 2,031 | 2,155 |
| 현금성자산     | 364   | 306   | 827   | 1,011 | 897   |
| 단기투자자산    | 27    | 40    | 37    | 46    | 59    |
| 매출채권      | 84    | 87    | 135   | 80    | 102   |
| 채고자산      | 1,373 | 1,318 | 812   | 763   | 968   |
| 기타유동자산    | 268   | 220   | 130   | 130   | 130   |
| 비유동자산     | 1,437 | 1,486 | 1,433 | 1,454 | 1,482 |
| 유형자산      | 726   | 721   | 751   | 751   | 751   |
| 무형자산      | 144   | 123   | 121   | 118   | 115   |
| 투자자산      | 299   | 360   | 328   | 351   | 382   |
| 기타비유동자산   | 268   | 282   | 233   | 234   | 234   |
| 기타금융융입자산  | 0     | 0     | 0     | 0     | 0     |
| 자산총계      | 3,554 | 3,458 | 3,374 | 3,484 | 3,637 |
| 유동부채      | 1,601 | 1,638 | 1,229 | 1,231 | 1,244 |
| 단기차입금     | 540   | 898   | 569   | 569   | 569   |
| 매입채무      | 96    | 60    | 49    | 51    | 65    |
| 유동성장기부채   | 566   | 187   | 227   | 227   | 227   |
| 기타유동부채    | 399   | 493   | 384   | 384   | 383   |
| 비유동부채     | 396   | 399   | 550   | 575   | 609   |
| 사채        | 40    | 35    | 70    | 70    | 70    |
| 장기차입금     | 208   | 254   | 378   | 378   | 378   |
| 장기금융부채    | 15    | 2     | 2     | 2     | 2     |
| 기타비유동부채   | 133   | 108   | 100   | 125   | 159   |
| 기타금융융입부채  | 0     | 0     | 0     | 0     | 0     |
| 부채총계      | 1,997 | 2,037 | 1,778 | 1,806 | 1,853 |
| 지배주주지분    | 1,359 | 1,244 | 1,413 | 1,483 | 1,573 |
| 자본금       | 15    | 15    | 15    | 15    | 15    |
| 자본잉여금     | 397   | 178   | 179   | 179   | 179   |
| 자본조정 등    | -9    | -10   | -10   | -10   | -10   |
| 기타포괄이익누계액 | 19    | 23    | 8     | 8     | 8     |
| 이익잉여금     | 937   | 1,038 | 1,221 | 1,290 | 1,381 |
| 비지배주주지분   | 198   | 177   | 183   | 195   | 211   |
| 자본총계      | 1,557 | 1,421 | 1,596 | 1,678 | 1,784 |

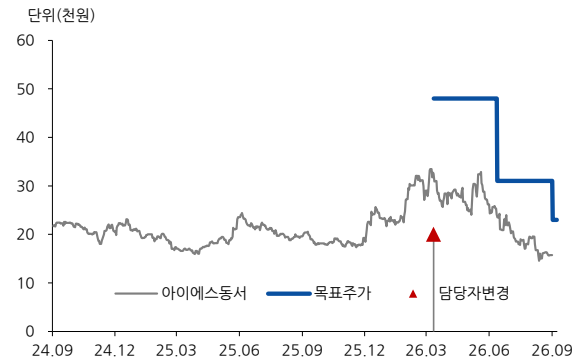
(단위: 원, 배, %)

| 주요투자지표              | 2024   | 2025   | 2026F  | 2027F  | 2028F  |
|---------------------|--------|--------|--------|--------|--------|
| EPS(당기순이익 기준)       | -5,291 | -2,379 | 6,095  | 3,261  | 4,042  |
| EPS(지배순이익 기준)       | -4,910 | -1,782 | 5,922  | 2,838  | 3,518  |
| BPS(자본총계 기준)        | 51,585 | 47,084 | 53,689 | 56,461 | 60,015 |
| BPS(지배지분 기준)        | 45,016 | 41,216 | 47,546 | 49,896 | 52,926 |
| DPS                 | 1,000  | 500    | 500    | 500    | 500    |
| P/E(당기순이익 기준)       | NA     | NA     | 2.6    | 4.8    | 3.9    |
| P/E(지배순이익 기준)       | NA     | NA     | 2.7    | 5.5    | 4.5    |
| P/B(자본총계 기준)        | 0.4    | 0.5    | 0.3    | 0.3    | 0.3    |
| P/B(지배지분 기준)        | 0.5    | 0.6    | 0.3    | 0.3    | 0.3    |
| EV/EBITDA(Reported) | 8.6    | 17.3   | 5.0    | 4.5    | 4.5    |
| 배당수익률               | 4.8    | 2.1    | 3.2    | 3.2    | 3.2    |
| 성장성 (%)             |        |        |        |        |        |
| EPS(당기순이익 기준)       | 적전     | 적지     | 흑전     | -46.5  | 24.0   |
| EPS(지배순이익 기준)       | 적전     | 적지     | 흑전     | -52.1  | 24.0   |
| 수익성 (%)             |        |        |        |        |        |
| ROE(당기순이익 기준)       | -9.6   | -4.8   | 12.1   | 5.9    | 6.9    |
| ROE(지배순이익 기준)       | -10.2  | -4.1   | 13.4   | 5.8    | 6.8    |
| ROA                 | -4.1   | -2.0   | 5.4    | 2.8    | 3.4    |
| 안정성 (%)             |        |        |        |        |        |
| 부채비율                | 128.2  | 143.3  | 111.4  | 107.6  | 103.9  |
| 순차입금비용              | 68.3   | 78.6   | 29.2   | 16.3   | 21.0   |
| 이자보상배율              | 1.4    | 0.7    | 2.2    | 2.1    | 2.5    |

### ▶ 투자의견 및 목표주가 추이

| 일 자        | 투자의견 | 목표주가   | 과리율(%) |        |
|------------|------|--------|--------|--------|
|            |      |        | 평균     | 최고/최저  |
| 2026.03.18 | BUY  | 48,000 | -42.40 | -31.56 |
| 2026.06.19 | BUY  | 31,000 | -39.63 | -21.77 |
| 2026.09.08 | BUY  | 23,000 |        |        |

### ▶ 최근 2년간 아이에스동서 주가 및 목표주가



### ▶ Compliance Notice

- 동 자료는 기관투자가 또는 제3자에게 사전제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료에 언급된 종목의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료에 언급된 종목의 유가증권(DR, CB, IPO, 시장조성) 발행과 관련하여 지난 6개월간 주간사로 참여하지 않았습니다.
- 조사분석 담당자 및 그 배우자는 해당 종목과 재산적 이해관계가 없습니다.
- 이 자료에 게재된 내용들은 자료작성자 신동현의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

### ▶ 투자의견 분류

- ▶ 업종 투자의견 분류 현대차증권의 업종투자의견은 3등급으로 구분되며 향후 6개월간 업종 펀더멘탈과 업종주가의 전망을 의미함.
  - OVERWEIGHT: 업종 펀더멘탈의 개선과 함께 업종주가의 상승 기대
  - NEUTRAL: 업종 펀더멘탈상의 유의미한 변화가 예상되지 않음
  - UNDERWEIGHT: 업종 펀더멘탈의 악화와 함께 업종주가의 하락 기대

- ▶ 현대차증권의 종목투자의견은 3등급으로 구분되며 향후 6개월간 추천기준일 증가대비 추천종목의 예상 상대수익률을 의미함.
  - BUY: 추천일 증가대비 초과수익률 +15%P 이상
  - MARKETPERFORM(M.PERFORM): 추천일 증가대비 초과수익률 -15% ~ +15%P 이내
  - SELL: 추천일 증가대비 초과수익률 -15%P 이하

### ▶ 투자등급 통계 (2025.07.01~2026.06.30)

| 투자등급 | 건수   | 비율(%) |
|------|------|-------|
| 매수   | 189건 | 95.5% |
| 보유   | 9건   | 4.5%  |
| 매도   | 0건   | 0%    |

- 본 조사항목은 투자자들에게 도움이 될 만한 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 당사의 사전 동의 없이 무단복제 및 배포할 수 없습니다.
- 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.
- 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.