지엔씨에너지 (119850)

| Company Visit Note | 건설/원전 | 2026. 9. 9

데이터센터로 제시하는 성장의 그림

| Analyst 김세련 | sally.kim@ ls-sec.co.kr

Not Rated

목표주가	Not Rated
현재주가	44,800 원
상승여력	-
시가총액	7,369 억원
KOSDAQ(9/8)	811.88 pt

Stock Data

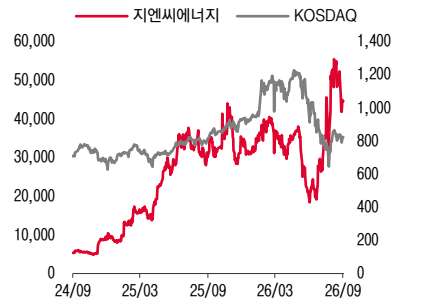
90일 일평균거래대금	293.45 억원
외국인 지분율	8.2%
절대수익률(YTD)	45.0%
상대수익률(YTD)	57.3%
배당수익률(25.12)	0.5 %

재무데이터

(십억원)	2022	2023	2024	2025
매출액	148.6	166.4	226.3	262.6
영업이익	6.1	11.0	31.7	49.4
순이익	26.0	11.7	38.9	40.0
ROE (%)	22.8	9.7	24.5	18.3
PER (x)	2.3	6.0	3.5	12.7
PBR (x)	0.5	0.6	0.8	2.3

주: K-IFRS 연결 기준
자료: 지엔씨에너지, LS증권 리서치센터

Stock Price



데이터센터 필수 인프라, 비상발전기 M/S 1위 기업

데이터센터는 전력 공급이 단 몇초만 끊겨도 데이터 손실, 서비스 장애 등 서버 입주사의 손실로 이어질 수 있기 때문에 이에 대응할 비상발전기가 필수적으로 필요하다. 따라서 국내 비상발전기 M/S 40%, 데이터센터향 비상발전기 M/S 70%의 독보적 1위 기업인 지엔씨에너지에 대해 최근 시장의 관심도가 높을 수 밖에 없겠다. 통신사업자의 데이터센터 사용 용량 확대와 더불어, 6월말 정부에서 3대 메가프로젝트에 AI 데이터센터에 대한 공격적인 증설 목표가 발표되었기 때문이다.

지난해 지엔씨에너지의 비상발전기 수주잔고는 4천억원에 육박하며 전년대비 54% 증가했으며, 올해 누적 수주 역시 3천억원을 기록하며 공격적인 수주 행보를 이어가고 있다. 지엔씨에너지는 LG유플러스 파주 AI 데이터센터, SK 울산 AI 데이터센터, 네이버 세종 데이터센터 등에 비상발전기를 납품한 레코드를 보유하고 있어, 유관 기업들의 AI 데이터센터 투자 확대로 인한 수주 풀 확대가 기대된다. 7/31에는 SGC에너지가 신설한 법인인 SGC AI Infra, 그리고 KT가 함께 군산 SGC그린파워 부지에 설립하는 300MW 데이터센터 (1단계 60MW)에 대한 비상발전기 755억원을 수주했으며, 이는 역대 최대 규모의 수주로 파악된다. 시장 성장에 연동된 기업 성장의 방향성이 명확하게 제시되고 있는 시점이다.

ASP 상승도 기대, 수주와 마진 양방향 호실적 전망

AI 데이터센터 투자 확대로 지엔씨에너지의 MW당 수주 단가 역시 우상향 추세로 보인다. 핵심 원재료인 엔진의 가격 상승, 외주비 상승에 대한 판가 전이와 디젤발전기에서 가스터빈 발전기로의 믹스 개선 등이 나타날 경우 구조적인 ASP 상승이 이어질 수밖에 없다는 판단이다. 수주 증가와 프로젝트 마진 개선에 더해, 장기적으로 매출 성장에 따른 레버리지 효과를 고려한다면 이익 체력의 계단식 성장이 가능할 것으로 기대되어 긍정적이다.

실적 추정 및 밸류에이션

지엔씨에너지의 비상발전기는 데이터센터 투자가 결정된 초기에 수주하여 공사기간 총 2년 중 준공 3~6개월 이전에 납품되어 설치, 시운전을 거친다. 따라서 수주잔고 회전율은 40% 수준이다. 매출액은 인도기준으로 반영되기 때문에 분기 실적 변동성이 크게 발생할 수 있겠고, 수주에 따른 인도 시점과 환율 영향 등을 고려하면 올해 보다 내년에 본격적인 실적 성장세가 확인될 전망이다. 국내 AI 데이터센터 투자 증가, ASP의 우상향, 지엔씨에너지의 Capa (750MW 수준)를 고려하면 2029년 수주잔고는 1조원을 넘을 수 있겠다.

표1 **지엔씨에너지 비상발전기 부문 수주잔고 회전율 추이**

(단위: %)	2022	2023	2024	2025	4년 평균
수주잔고 회전율	43.3	36.3	40.7	33.1	38.4

자료: LS증권 리서치센터

표2 **지엔씨에너지 비상발전기 부문 장기 실적 가정**

(단위: 십억원)	2023	2024	2025	1Q26	2Q26	1H26	7~8월	2026E	2027E	2028E	2029E	2030E
신규수주	225	191	339	38	67	104	207	383	444	531	584	643
수주잔고	246	259	400	397	415	415	622	578	759	961	1,119	1,266
매출액	140	178	198	41	49	89	-	205	262	329	426	497

자료: 지엔씨에너지, LS증권 리서치센터

표3 **지엔씨에너지 실적 추이 및 전망**

(단위: 십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26
매출액	226	263	274	334	405	66	61	69	66	55	66
I. 비상발전기	178	198	205	262	329	49	45	56	49	41	49
(YoY %)	27.2	11.2	3.7	27.6	25.7	36.8	58.1	-3.0	-14.0	-16.4	7.7
데이터센터	120	151	164	213	268	40	34	47	31	28	39
일반건축물	48	38	31	39	49	7	9	7	15	12	6
플랜트 등 기타	11	8	10	10	11	1	2	1	3	1	4
발전기 중 DC 비중 (%)	*67.1*	*76.4*	*79.9*	*81.2*	*81.5*	*81.8*	*74.5*	*84.7*	*63.4*	*69.2*	*79.9*
II. 발전사업 (전력판매) 등	48	65	69	72	76	18	16	14	17	15	18
매출총이익률 (%)	19.2	25.3	26.0	26.2	28.7	28.4	26.8	24.1	22.1	19.2	23.5
비상발전기	15.7	20.9	21.1	22.3	25.7	25.9	23.9	19.7	14.5	10.9	14.9
발전사업 등	32.1	38.8	40.7	40.7	41.7	35.1	34.9	41.8	43.5	42.0	46.9
판관비	12	17	21	21	22	4	4	4	5	6	5
판관비율 (%)	5.2	6.5	7.7	6.4	5.4	5.7	6.7	5.8	7.8	11.2	8.2
영업이익	32	49	50	66	94	15	12	13	9	4	10
(YoY %)	187.6	55.7	1.8	31.7	42.2	529.8	311.0	-3.5	-28.3	-70.6	-16.8
비상발전기	19	31	20	45	64	10	8	8	5	2	5
발전사업 등	12	18	30	21	30	5	4	5	5	2	5
영업이익률 (%)	14.0	18.8	18.3	19.8	23.2	22.6	20.1	18.4	14.3	7.9	15.3
비상발전기	10.9	15.8	9.8	17.3	19.6	21.0	18.4	14.5	9.6	5.1	11.1
발전사업 등	25.4	28.0	43.7	29.0	39.2		24.7	33.8	27.4	15.7	26.7
순이익	39	40	55	61	81	13	10	12	5	12	14
(YoY %)	232.0	3.0	38.7	9.8	33.7	288.3	-42.4	-7.4	-7.8	-5.8	44.8
순이익률 (%)	17.2	15.2	20.3	18.2	20.1	19.7	16.0	17.0	8.2	22.2	21.2

자료: 지엔씨에너지, LS증권 리서치센터 / 마진율은 공통비와 내부거래 차감을 고려하지 않은 단순 사업부 마진임

정부의 3대 메가프로젝트 발표와 주요 기업들의 투자 의지 확대로 AI 데이터센터 투자가 증가하면서 비상발전기 M/S 1위 사업자인 지엔씨에너지의 수주 증가가 이어질 것은 분명해 보인다. 당사는 지엔씨에너지에 매년 전년대비 1천억원 이상의 신규수주가 새로이 더해질 것으로 가정했다. 이러한 가정대로라면 잔고 회전율과 수주잔고를 고려할 때 2030년 지엔씨에너지의 비상발전기 매출액은 5천억원에 육박할 전망이다. 1) 상대적 고부가 제품인 데이터센터향 비상발전기 매출 증가와 일부 가스터빈 발전기 납품에 따른 믹스 개선, 2) 엔진 가격 상승과 수요 확대에 따른 판가 전이로 ASP 증가, 3) 매출액 성장에 따른 이익 레버리지는 지엔씨에너지의 이익 체력을 단계적으로 높이는 효과를 가져올 것으로 보여 긍정적이다.

지엔씨에너지의 당사 추정 실적 기준 2026년 PER은 13X로, 글로벌 비상발전기 혹은 발전기용 엔진 제작사의 평균 PER이 19X 수준임을 고려하면 여전히 밸류에이션 업사이드가 남아있다고 판단된다.

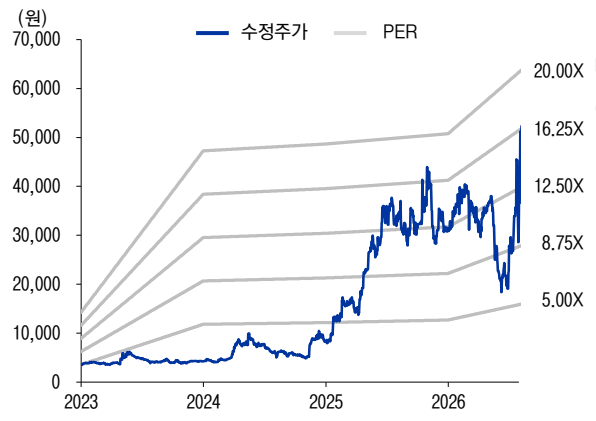
LS증권 리서치센터

표4 **지엔씨에너지 Global Peers PER 비교**

(단위: X)	티커	2026E	2027E	비고
Cummins	CMI US	19.3	16.4	발전기 사업 비중 60%, 글로벌 DC 성장 수혜로 매출액 성장세
Generac	GNRC US	19.5	15.5	주택용 중소형 상업, 산업용 발전기. 최근 데이터센터 시장 진입
Caterpillar	CAT US	29.5	24.6	Power Generation 사업부대형 DC 발전기 실적 성장세 확인
Weichai Power	2338 HK	19.0	15.1	대형 발전기 사업 성장, DC 용 발전기 라인업 공격적 확대
Rolls-Royce	RR LN	15.0	11.2	산하 브랜드 MTU 가 DC 용 대형 디젤 Genset 제조
Deutz AG	DEZ GY	12.5	9.2	독일 산업용 엔진 OEM
Mitsubishi Heavy Industries	7011 JT	18.5	15.8	실적 비중은 적으나 DC 용 대형 디젤발전기 보유
Kawasaki Heavy Industries	7012 JT	18.3	11.8	산업용 가스터빈. 분산형 발전사업 등
평균		18.9	15.0	

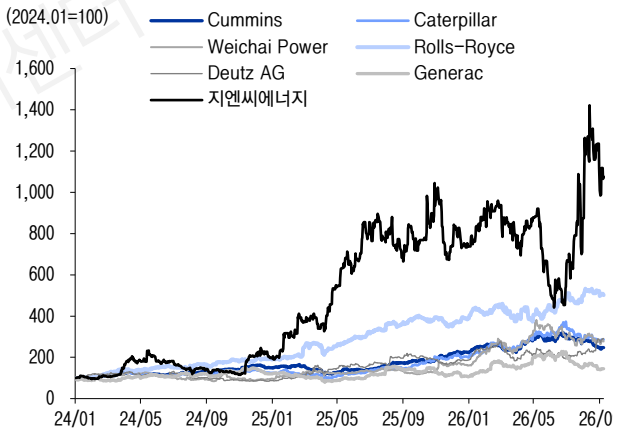
자료: Bloomberg, LS증권 리서치센터

그림1 **지엔씨에너지 PER Band**



자료: FnGuide, LS증권 리서치센터

그림2 **지엔씨에너지 Global Peers 상대주가 추이**



자료: Bloomberg, LS증권 리서치센터

투자 포인트: 데이터센터 시장 폭발적 성장으로 Q 증가, ASP 상승

3대 메가 프로젝트라는 정책 목표로 AI 데이터센터는 18.4GW의 증설이 제시되었다. 정부는 1단계 목표로 GS, SK, 네이버와 함께 대규모 AI 데이터센터를 구축할 계획으로, 세 기업은 투자 유치를 포함해 총 550조원의 투자를 집행할 것을 발표했다. 그 밖에 통신사업자, IT 서비스 기업, 일반 기업들 역시 AI 데이터센터 투자에 강력한 의지를 보이고 있어, 국내 데이터센터 시장의 본격적 개화가 시작될 전망이다. 운전 연수별 용량을 보더라도 최근 5년 미만으로 준공된 데이터센터의 용량 역시 40MW 이상 비중이 늘어나며 그 규모 역시 커지고 있는 추세로, 수도권을 필두로 한 민간 디벨로퍼의 대규모 데이터센터 투자는 규모의 확대, 투자 시점의 본격화가 나타날 것으로 예상된다.

[3대 메가 프로젝트 중 하나로 총 18.4GW 규모 AI 데이터센터 설립 발표]

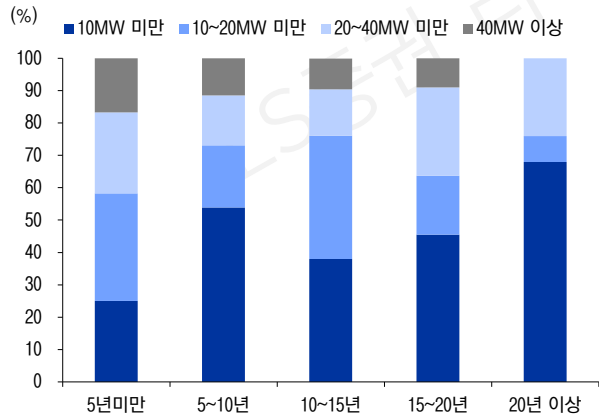
- ✓ 1단계: 정부 + GS, SK, 네이버 = 8.4GW (3개 기업 투자 550조원)
- ✓ 2단계: 정부 + SK = 5GW (1단계) 규모를 15GW로, 10GW 추가 확장

표5 기업별 장기 AI 데이터센터 증설 목표

구분	회사명	현재 용량 (MW)	목표 용량 (MW)	비고
통신 사업자	SKT	137	5,000(~29)	울산 AI DC 1GW (100MW, 27 년), 29 년 5GW, 35 년까지 15GW
	KT	163	1,160(~31)	전국 20 여곳 (1GW, 31 년)
	LG U+	165	600(~30)	파주 데이터센터 (200MW, 30 년)
IT 서비스	네이버	87	1,000(~31)	각 세종 (270MW 까지, 30 년) / 리스 (300MW) / 신규 (300MW, 31 년)
	삼성 SDS	110	800+(~31)	동탄 (20MW, 26 년), 구미 AI DC(120MW, 31 년) 등 60MW, 31 년)
	카카오	40	120(~29)	남양주 제 2 데이터센터 (80MW, 29 년)
개별 기업	GS	-	2,400(~29)	강원도 동해시 28 년 1.2GW, 29 년 1.2GW
	현대자동차	-	500(미정)	새만금 AI 데이터센터 27 년 착공, 29 년 완공
	신세계	-	250(미정)	26/03 리플렉션 AI 와 250MW 규모 AI 데이터센터 건립 발표

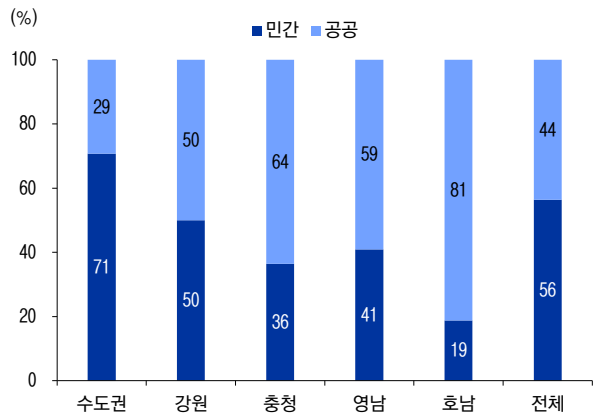
자료: 각종 언론, LS증권 리서치센터

그림3 국내 데이터센터 운전 연수별 용량 비중



자료: KDDC, LS증권 리서치센터

그림4 국내 데이터센터 지역별 민간, 공공 비중



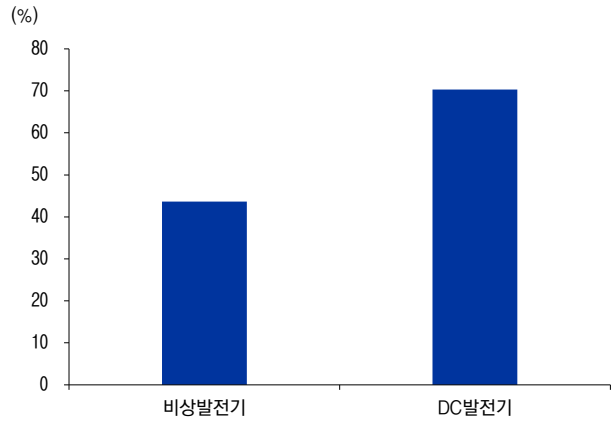
자료: KDDC, LS증권 리서치센터

따라서 데이터센터의 필수 인프라인 비상발전기 M/S 1위 기업인 지엔씨에너지의 낙수효과가 기대되는 시점이다. 지엔씨에너지의 M/S는 전체 비상발전기 시장의 40%, 데이터센터 비상발전기 시장의 70%로 추산되며, 데이터센터 비상발전기에서는 Peers와의 레퍼런스, Capa 차이가 크게 벌어지는 압도적인 1위 사업자로 파악된다. 지엔씨에너지의 지난해 비상발전기 수주잔고는 데이터센터향 수주 확대를 필두로 4천억원을 기록, 전년대비 50% 가량 증가했으며 데이터센터의 1.5년의 인도 기간과 올해 누적 수주 3천억원을 고려할 때 2026년말 기준 최소 50% 이상의 잔고 성장이 가능할 것으로 전망한다.

비상발전기의 주 원재료는 엔진이다. 지엔씨에너지는 커민스, 두산커머셜엔진, 캐터필러 등으로부터 엔진을 구매한다. 글로벌 AI발 전력 수요 증가는 다양한 발전원의 투자로 이어지면서 디젤, 가스 엔진의 수요가 늘어났으며, 이에 따라 엔진 제작사들의 판가 상승이 이어지고 있는 추세다. 따라서 지엔씨에너지의 데이터센터향 비상발전기의 ASP 역시 엔진 가격, 외주비 상승 추세 등으로 점진적 우상향 가능성이 높다고 판단된다.

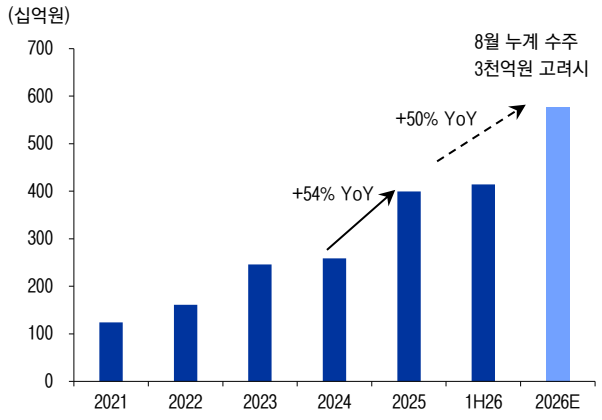
LS증권 리서치센터

그림5 **지엔씨에너지 비상발전기 M/S**



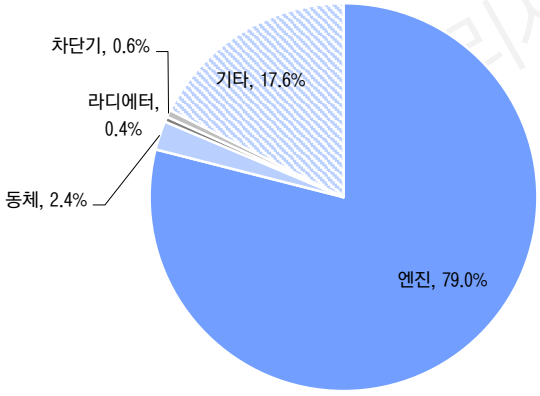
자료: 각 사, 통계청, LS증권 리서치센터 / 주: 2024년 기준

그림6 **지엔씨에너지 비상발전기 수주잔고 추이**



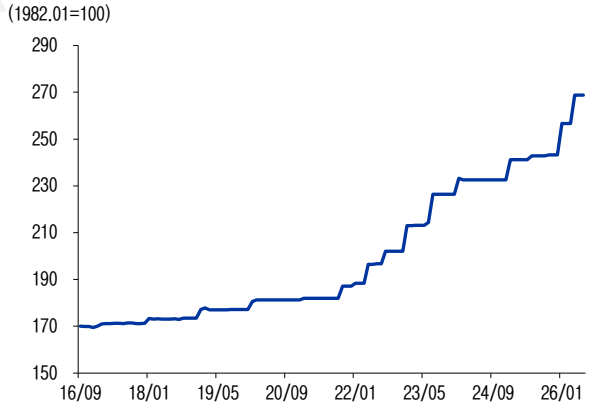
자료: 지엔씨에너지, LS증권 리서치센터

그림7 **지엔씨에너지 비상발전기 원재료 비중**



자료: 지엔씨에너지, LS증권 리서치센터

그림8 **미국 산업용 디젤엔진 생산자물가지수 추이**



자료: Bloomberg, LS증권 리서치센터 / 주: 자동차용 제외

지엔씨에너지가 2025년 이후 수주한 비상발전기의 수주 금액과 해당 데이터센터의 MW를 살펴보면, 최근 AI 데이터센터로 갈수록 추세적으로 증가하는 모습을 확인할 수 있다. 총 수전용량 기준 수주로 가정하고 최근 2개년도 단순 평균을 산출해 보면 MW당 수주 금액은 7.6억원이며, AI 데이터센터가 비상발전기를 데이터센터 수전 용량의 120% 이상 늘려 발주한다는 가정을 적용하면 MW당 6.3억원 수준으로 계산된다. 이는 2023년 ASP 대비 20~40% 가량 증가한 레벨이다.

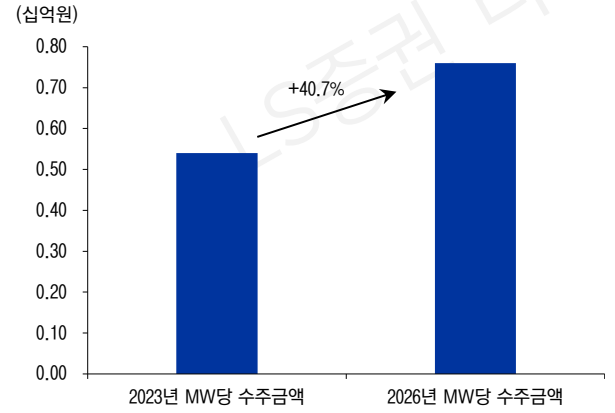
지엔씨에너지의 비상발전기 생산 Capa는 당진 공장 증설분을 고려해 약 700~800MW 수준으로 파악되며, 이를 통상적인 판가 7억원을 적용시 수주 Capa는 5천억원 내외로 산출된다. 물론 수주 용량은 Cap이 정해져 있는 값이지만, 비상발전기 ASP의 추세적 상승을 고려한다면 실질적인 수주 Capa는 6천억원 이상으로 봐도 무방하겠다. 시장의 성장과 압도적인 M/S, 수주 증가와 이익의 단계적 성장성을 고려했을때 여전히 장기적인 관심을 이어갈만한 종목으로 판단된다.

표6 **지엔씨에너지 2025 년 이후 비상발전기 수주 내역 및 MW 당 수주금액 비교**

(단위: 십억원) 수주시점	인도시점	발주처	비고	수주금액	수전용량 (MW)	MW 당 수주금액	120%* (MW)	MW 당 수주금액
26/08	29/03	KINX	시흥정왕동 데이터센터	32.8				
26/07	27/12	KT	SGC AI Infra 군산 데이터센터	75.5	60	1.26	72	1.05
26/07	28/10	삼성물산	국가 AI 컴퓨팅센터	36.0	40	0.90	48	0.75
26/07	28/03	삼성물산	용인덕성 AI 데이터센터	33.2	80	0.41	96	0.35
26/07	29/05	삼성 SDS	구미 AI 데이터센터	29.7	60	0.50	72	0.41
26/06	28/03	LG 유플러스	파주센터 2 단계	38.2	50	0.76	60	0.64
25/11	27/10	KT 클라우드	부천 피치 데이터센터	20.4	32	0.64	38	0.53
25/09	27/03	VISTA C&I	필리핀 비상발전기	13.4				
25/08	29/03	자이 C&A	네이버 각세종 2,3 차	62.7	90	0.70	108	0.58
25/08	27/10	DL 이앤씨	김포데이터센터	18.0				
25/08	27/10	SK	울산 AI DC	42.2	41	1.03	49	0.86
25/04	27/05	콤텍시스템	안산글로벌 클라우드센터	26.5	40	0.66	48	0.55
					평균	0.76	평균	0.63

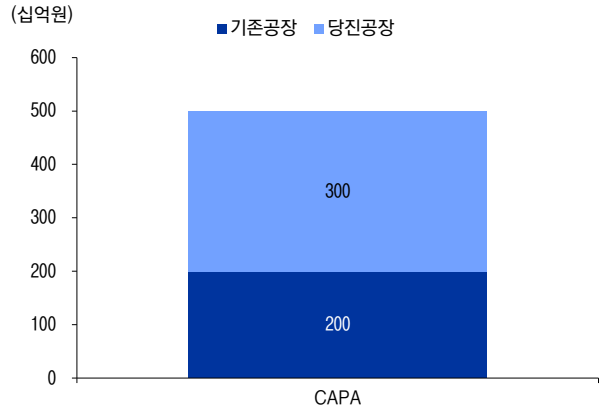
자료: 지엔씨에너지, LS증권 리서치센터 / 주: *DC가 수전 용량의 120%를 필요 비상발전용량으로 산정해 발주했다고 가정했을 경우

그림9 **지엔씨에너지 비상발전기 MW 당 수주금액 비교**



자료: 지엔씨에너지, LS증권 리서치센터

그림10 **지엔씨에너지 비상발전기 Capa**



자료: 지엔씨에너지, LS증권 리서치센터
주: 용량기준 750MW, MW당 70억원 기준으로 제시된 Capa

지엔씨에너지 (119850)

재무상태표

(십억원)	2021	2022	2023	2024	2025
유동자산	110	103	109	158	259
현금 및 현금성자산	40	11	31	47	78
매출채권 및 기타채권	22	34	23	38	43
재고자산	11	20	16	15	31
기타유동자산	37	38	40	59	107
비유동자산	56	68	78	107	112
관계기업투자등	11	26	33	36	43
유형자산	37	38	36	65	62
무형자산	4	0	0	0	0
자산총계	165	171	187	265	371
유동부채	50	53	64	95	130
매입채무 및 기타재무	16	20	22	29	33
단기금융부채	20	20	6	22	28
기타유동부채	13	13	36	44	69
비유동부채	0	0	0	9	19
장기금융부채	0	0	0	1	11
기타비유동부채	0	0	0	8	8
부채총계	50	54	64	104	149
지배주주지분	94	114	121	159	219
자본금	8	8	8	8	8
자본잉여금	26	18	19	19	34
이익잉여금	62	90	100	137	181
비지배주주지분(연결)	21	3	2	3	3
자본총계	115	117	123	161	221

손익계산서

(십억원)	2021	2022	2023	2024	2025
매출액	122	149	166	226	263
매출원가	108	135	144	183	196
매출총이익	14	14	22	43	66
판매비 및 관리비	7	8	11	12	17
영업이익	7	6	11	32	49
(EBITDA)	9	9	13	36	55
금융손익	-1	-2	1	-1	4
이자비용	0	1	1	2	1
관계기업등 투자손익	-1	0	1	4	0
기타영업외손익	1	-1	1	14	2
세전계속사업이익	7	3	14	48	55
계속사업법인세비용	2	1	2	10	15
계속사업이익	5	3	12	39	40
중단사업이익	-1	23	0	0	0
당기순이익	4	26	12	39	40
지배주주	4	27	11	38	40
총포괄이익	4	26	12	40	36
매출총이익률 (%)	11.6	9.5	13.5	19.2	25.3
영업이익률 (%)	5.6	4.1	6.6	14.0	18.8
EBITDA 마진률 (%)	7.7	5.8	8.1	15.8	21.0
당기순이익률 (%)	3.1	17.5	7.0	17.2	15.2
ROA (%)	2.8	16.3	6.4	17.0	12.6
ROE (%)	4.9	26.3	9.7	27.5	21.1
ROIC (%)	6.0	5.2	11.3	30.7	30.3

현금흐름표

(십억원)	2021	2022	2023	2024	2025
영업활동 현금흐름	14	-31	58	13	41
당기순이익(손실)	4	26	12	39	40
비현금수익비용가감	6	-21	3	-4	17
유형자산감가상각비	2	2	2	4	6
무형자산상각비	0	0	0	0	0
기타현금수익비용	3	-23	1	-8	12
영업활동 자산부채변동	5	-34	51	-8	-5
매출채권 감소(증가)	-3	-13	9	-2	-7
재고자산 감소(증가)	-1	-9	4	3	-17
매입채무 증가(감소)	1	7	0	6	2
기타자산, 부채변동	8	-19	38	-15	17
투자활동 현금흐름	-10	20	-21	-3	-54
유형자산처분(취득)	0	-7	-2	-2	-4
무형자산 감소(증가)	0	0	0	0	0
투자자산 감소(증가)	-6	23	-3	35	6
기타투자활동	-4	5	-15	-37	-56
재무활동 현금흐름	7	-2	-19	6	47
차입금의 증가(감소)	8	-1	-13	7	31
자본의 증가(감소)	0	-1	-5	-1	15
배당금의 지급	1	1	-1	-1	-1
기타재무활동	-1	0	-1	1	0
현금의 증가	11	-29	19	16	31
기초현금	29	40	11	31	47
기말현금	40	11	31	47	78

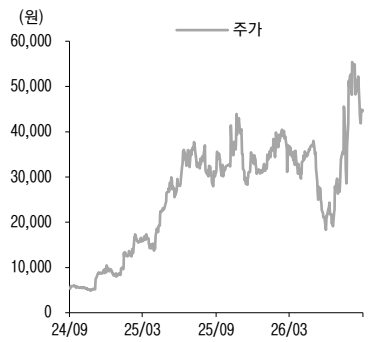
주요 투자지표

	2021	2022	2023	2024	2025
투자지표 (x)					
P/E	21.1	2.3	6.0	3.5	12.7
P/B	0.8	0.5	0.6	0.8	2.3
EV/EBITDA	6.0	7.5	3.4	3.1	8.3
P/CF	6.3	1.5	3.7	2.3	7.6
배당수익률 (%)	1.0	1.4	1.6	1.2	0.5
성장성 (%)					
매출액	-23.9	21.3	12.0	36.0	16.0
영업이익	1.2	-11.9	81.0	187.7	55.7
세전이익	433.6	-46.4	297.4	248.9	13.2
당기순이익	516.4	591.2	-55.0	232.1	3.0
EPS	228.6	1,580.0	711.3	2,362.5	2,433.0
안정성 (%)					
부채비율	43.4	45.9	52.3	64.3	67.4
유동비율	220.7	192.9	171.0	167.5	198.6
순차입금/자기자본(x)	-19.4	5.3	-20.3	-15.9	-22.8
영업이익/금융비용(x)	3.0	0.9	4.5	3.7	8.9
총차입금 (십억원)	18	18	6	22	29
순차입금 (십억원)	-22	6	-25	-26	-50
주당지표 (원)					
EPS	229	1,580	711	2,362	2,433
BPS	5,709	6,945	7,332	9,659	13,304
CFPS	766	2,441	1,158	3,620	4,075
DPS	50	50	70	100	150

주: IFRS 연결 기준
자료: 지엔씨에너지, LS증권 리서치센터

LS증권 리서치센터

지엔씨에너지 목표주가 추이



투자의견 변동내역

일시	투자 의견	목표 가격	괴리율(%) 최고 대비	괴리율(%) 최저 대비	괴리율(%) 평균 대비	일시	투자 의견	목표 가격	괴리율(%) 최고 대비	괴리율(%) 최저 대비	괴리율(%) 평균 대비
2026.09.09	변경	김세련									
2026.09.09	NR	김세련									

LS증권 리서치센터

Compliance Notice

본 자료에 기재된 내용들은 작성자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다(작성자: 김세련).

본 자료는 고객의 증권투자를 돕기 위한 정보제공을 목적으로 제작되었습니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치본부가 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 참고자료로만 활용하시기 바라며 유가증권 투자 시 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다.
따라서 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

본 자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있으며 어떠한 경우에도 당사의 동의 없이 복제, 배포, 전송, 변형될 수 없습니다.

_ 동 자료는 제공시점 현재 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.

_ 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.

_ 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재 당사의 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.

_ 동 자료의 추천종목에 해당하는 회사는 당사와 계열회사 관계에 있지 않습니다.

투자등급 및 적용 기준

구분	투자등급 guide line (투자기간 6~12 개월)	투자등급	적용기준 (향후 12 개월)	투자의견 비율	비고
Sector (업종)	시가총액 대비 업종 비중 기준 투자등급 3 단계	Overweight (비중확대) Neutral (중립) Underweight (비중축소)			
Company (기업)	절대수익률 기준 투자등급 3 단계	Buy (매수) Hold (보유) Sell (매도)	+15% 이상 기대 -15% ~ +15% -15% 이하 기대	90.3% 9.7%	2018 년 10 월 25 일부터 당사 투자등급 적용기준이 기존 ±15%로 변경
		합계		100.0%	투자의견 비율은 2025. 7. 1 ~ 2026. 6. 30 당사 리서치센터의 의견공표 종목들의 맨마지막 공표의견을 기준으로 한 투자등급별 비중임 (최근 1 년간 누적 기준. 분기별 갱신)