

HD현대일렉트릭 (267260)

역대 최고 OPM, 이익 체력 확인

2Q25 Review: 컨센서스 하회

동사는 2Q25 매출액 9,062억원(YoY -1.2%, QoQ -10.7%), 영업이익 2,091억원(YoY -0.5%, QoQ -4.2%)을 기록했다. 시장 기대치를 하회한 실적은 수요 둔화보다 미국 법인의 회계 처리 구조에 따른 영향이 컸던 것으로 판단한다. 올해부터 변경된 회계 기준에 따라, 국내 및 알라바마 공장에서 출고된 제품은 아틀란타 법인의 재고로 먼저 인식되고, 이후 최종 고객 인도 시점에 매출로 반영되는 구조로 운영되고 있다. 이로 인해 출고 시점과 매출 인식 시점 간 시차가 발생하며, 2Q25에는 일부 물량이 실적에 반영되지 않았다. 해당 물량은 하반기 중 고객 인도 일정에 맞춰 순차적으로 매출로 인식될 예정이다.

전력기기 중심의 제품 믹스 개선 흐름은 지속되었으며, 이익 체력은 견조하게 유지되었다. OPM은 23.1%로 분기 기준 역대 최고치를 기록했다. 반덤핑 관세 환입(+106억원)과 미국 상호관세 납부(-200억원)를 감안한 조정 OPM은 약 24.1% 수준으로 추정된다. 외환 관련 등 손실은 267억원이 반영되며 지배주주순이익은 1,424억원(YoY -11.8%)을 기록했다.

북미·유럽 중심 고부가 수주 확대, 수주잔고 9조원

2Q25 신규수주는 9.96억달러(YoY +13.2%)를 기록하며, 상반기 누적 기준 23.3억달러로 연간 목표치(38.2억달러) 대비 61%를 달성했다. 북미향 수주는 4.15억달러(YoY +1.0%)를 기록하였으며, 여전히 전체 수주잔고의 64%를 차지하고 있다. 유럽향 수주는 1.1억달러로 YoY +12.2%의 증가세를 보이며 가장 빠른 성장세를 나타냈다. 반면, 중동 수주는 1.02억달러로 YoY -12.8%, QoQ -55.8% 감소했는데, 이는 현지화 정책에 따른 영향이 반영된 결과다. 중동 수주 감소는 유럽 수주 확대가 이를 상당 부분 상쇄하고 있는 것으로 보인다. 수주잔고는 YoY +24.7% 증가한 65.5억달러(약 9조원)로 사상 최대치를 경신했다.

2H25·2026F 영업이익의 상향 조정

하반기 실적은 북미향 출고 물량이 순차적으로 매출로 인식되며 개선 흐름을 나타낼 전망이다. 미국 상호관세와 관련한 고객사와의 협상이 일부 가격 전가 및 비용 환입으로 이어질 가능성도 있어, 3Q25 OPM은 23.9%로 상향 조정한다. 2026년은 고수익 수주가 본격적으로 매출에 반영되는 구간으로, 매출액 4조 6,654억원(YoY +15.7%), 영업이익 1조 1,812억원(YoY +26.5%, OPM 25.3%)으로 상향 조정한다. 현재 주가는 26F PER 19배 수준으로, 하반기 실적 반등과 구조적 성장의 가시성을 감안할 때 멀티플 리레이팅 여지는 충분하다고 판단한다. 이에 투자 의견 '매수', 목표주가 60만원을 유지한다.

Quarterly earning Forecasts

(십억원, %)

	2Q25P	전년동기대비	전분기대비	컨센서스	컨센서스대비
매출액	906	-1.2	-10.7	1,023	-11.4
영업이익	209	-0.5	-4.2	226	-7.5
세전계속사업이익	182	-12.9	-12.1	211	-13.6
지배순이익	142	-11.8	-7.6	164	-13.5
영업이익률 (%)	23.1	+0.2 %pt	+1.6 %pt	22.1	+1.0 %pt
지배순이익률 (%)	15.7	-1.9 %pt	+0.5 %pt	16.1	-0.4 %pt

자료: 유안타증권

Forecasts and valuations (K-IFRS 연결)

(십억원, 원, %, 배)

결산 (12월)	2023A	2024A	2025F	2026F
매출액	2,703	3,322	4,032	4,665
영업이익	315	669	934	1,181
지배순이익	259	502	694	886
PER	8.3	18.6	24.3	19.0
PBR	2.0	6.2	8.4	6.3
EV/EBITDA	7.3	12.5	16.3	12.6
ROE	27.7	39.3	39.7	37.9

자료: 유안타증권

금융투자분석사의 확인 및 중요 공시는 Appendix 참조



손현정 음식료/전력기기

hyunjeong.son@yuantakorea.com

BUY (M)
목표주가 600,000원 (M)
직전 목표주가 600,000원
현재주가 (7/22) 468,000원
상승여력 28%

시가총액	168,701억원
총발행주식수	36,047,135주
60일 평균 거래대금	1,091억원
60일 평균 거래량	268,242주
52주 고/저	508,000원 / 239,000원
외인지분율	35.36%
배당수익률	1.40%
주요주주	에이치디현대 외 3인

주가수익률 (%)	1개월	3개월	12개월
절대	(0.4)	55.5	59.2
상대	(5.1)	22.0	38.8
절대 (달러환산)	(2.0)	59.2	59.2

HD 현대일렉트릭 2Q25 Review						(단위: 십억원)	
	2Q25P	2Q24	YoY	1Q25	QoQ	당사 추정치	Diff
매출액	906.2	916.9	-1.2%	1,014.7	-10.7%	1,009.0	-10.2%
영업이익	209.1	210.1	-0.5%	218.2	-4.2%	224.8	-7.0%
당기순이익(지배)	142.4	161.5	-11.8%	154.1	-7.6%	166.8	-14.6%
영업이익률	23.1%	22.9%	0.2%p	21.5%	1.6%p	22.3%	0.8%p
당기순이익률	15.7%	17.6%	-1.9%p	15.2%	0.5%p	16.5%	-0.8%p

자료: 유안타증권 리서치센터

당사 HD 현대일렉트릭 실적 추정 변경 내역									(단위: 십억원)
	기존 추정			신규 추정			변화율		
	3Q25F	2025F	2026F	3Q25F	2025F	2026F	3Q25F	2025F	2026F
매출액	1,003.5	4,109.5	4,642.5	1,028.9	4,032.1	4,665.4	2.5%	-1.9%	0.5%
영업이익	220.6	903.3	1,074.2	246.0	933.9	1,181.2	11.5%	3.4%	10.0%
영업이익률	22.0%	22.0%	23.1%	23.9%	23.2%	25.3%	1.9%p	1.2%p	2.2%p
당기순이익	158.4	670.3	804.8	182.2	693.7	886.0	15.0%	3.5%	10.1%

자료: 유안타증권 리서치센터

HD 현대일렉트릭 실적테이블

(단위: 십억원)

	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25P	3Q25F	4Q25F	2024	2025F	2026F
매출액	801.0	916.9	788.8	815.7	1,014.7	906.2	1,028.9	1,082.3	3,322.4	4,032.1	4,665.4
전력기기	317.4	377.6	313.1	580.8	463.7	484.0	501.0	638.9	1,588.9	2,087.5	2,521.5
회전기기	142.5	140.1	131.3	123.2	166.8	146.0	140.5	129.4	537.1	582.7	630.3
배전기기	238.5	254.2	174.9	200.1	179.2	192.3	201.1	214.1	867.7	786.7	915.2
증속법인 및 연결조정	102.6	145.0	169.4	-88.4	205.0	83.9	186.3	100.0	328.6	575.2	598.3
% YoY	40.9%	42.7%	13.6%	2.3%	26.7%	-1.2%	30.5%	32.7%	22.9%	21.4%	15.7%
전력기기	36.3%	38.9%	-4.1%	50.6%	46.1%	28.2%	60.0%	10.0%	30.6%	31.4%	20.8%
회전기기	32.2%	16.0%	10.8%	1.3%	17.1%	4.2%	7.0%	5.0%	14.6%	8.5%	8.2%
배전기기	117.8%	60.8%	24.1%	0.5%	-24.9%	-24.4%	15.0%	7.0%	42.8%	-9.3%	16.3%
증속법인 및 연결조정	-13.3%	58.1%	56.0%	-197.2%	99.8%	-42.1%	10.0%	0.0%	-19.8%	75.1%	4.0%
% 매출비중											0.0%
전력기기	39.6%	41.2%	39.7%	71.2%	45.7%	53.4%	48.7%	59.0%	47.8%	51.8%	54.0%
회전기기	17.8%	15.3%	16.6%	15.1%	16.4%	16.1%	13.7%	12.0%	16.2%	14.5%	13.5%
배전기기	29.8%	27.7%	22.2%	24.5%	17.7%	21.2%	19.5%	19.8%	26.1%	19.5%	19.6%
증속법인 및 연결조정	12.8%	15.8%	21.5%	-10.8%	20.2%	9.3%	18.1%	9.2%	9.9%	14.3%	12.8%
영업이익	128.8	210.1	163.8	166.3	218.2	209.1	246.0	260.6	669.0	933.9	1,181.2
% YoY	178.1%	257.0%	91.8%	33.4%	69.4%	-0.5%	50.2%	56.7%	112.2%	39.6%	26.5%
% OPM	16.1%	22.9%	20.8%	20.4%	21.5%	23.1%	23.9%	24.1%	20.1%	23.2%	25.3%

자료: 유안타증권 리서치센터

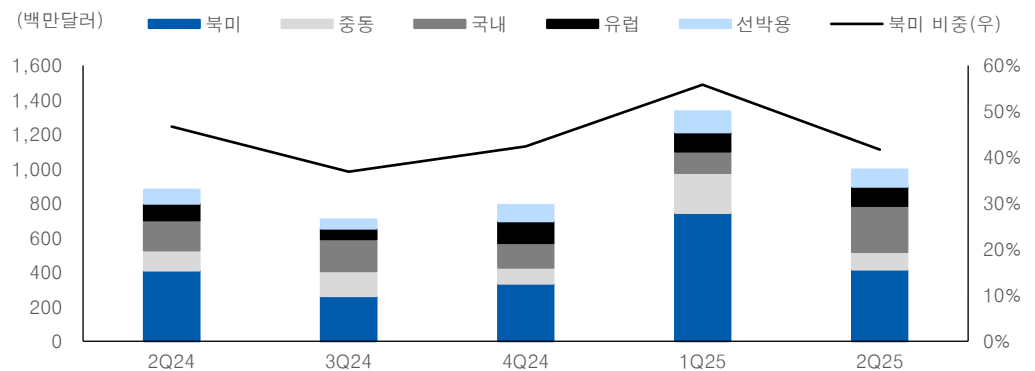
Peer 테이블

(단위: 십억원, 백만달러, 십억 JPY, 백만 EUR)

		HD 현대 일렉트릭	효성 중공업	LS ELECTRIC	산일전기	일진전기	PWR	GEV	HUBB	Hitachi	Siemens
시가총액		16,870	9,698	8,280	2,822	1,834	59,081	154,456	22,538	20,200	74,060
매출액	2024	3,322	4,895	4,552	334	1,577	23,750	34,935	5,629	9,729	34,465
	2025F	4,032	5,485	4,951	468	1,904	27,010	37,021	5,928	9,783	38,855
	2026F	4,665	5,882	5,699	579	2,145	29,444	40,390	6,267	10,342	42,454
영업이익	2024	669	362	390	109	80	1,480	643	1,126	710	-2122
	2025F	934	525	452	174	150	1,697	1,882	1,263	933	2,034
	2026F	1,181	604	574	197	172	2,014	3,458	1,371	1,076	3,825
영업이익률	2024	20.1%	7.4%	8.6%	32.7%	5.1%	6.2%	1.8%	20.0%	7.3%	-6.2%
	2025F	23.2%	9.6%	9.1%	37.2%	7.9%	6.3%	5.1%	21.3%	9.5%	5.2%
	2026F	25.3%	10.3%	10.1%	34.0%	8.0%	6.8%	8.6%	21.9%	10.4%	9.0%
당기순이익	2024	502	223	239	84	46	905	1,552	778	590	1,185
(지배)	2025F	694	397	343	143	94	1,098	2,026	867	616	1,216
	2026F	886	497	440	156	111	1,330	3,439	940	768	2,431
PER	2024	27.1	16.4	19.9	21.9	27.6	51.5	58.3	27.9	21.1	63.1
	2025F	24.3	24.5	24.1	19.7	19.6	53.8	76.2	26.0	32.8	60.9
	2026F	19.0	19.5	18.8	18.1	16.6	44.4	44.9	24.0	26.3	30.5

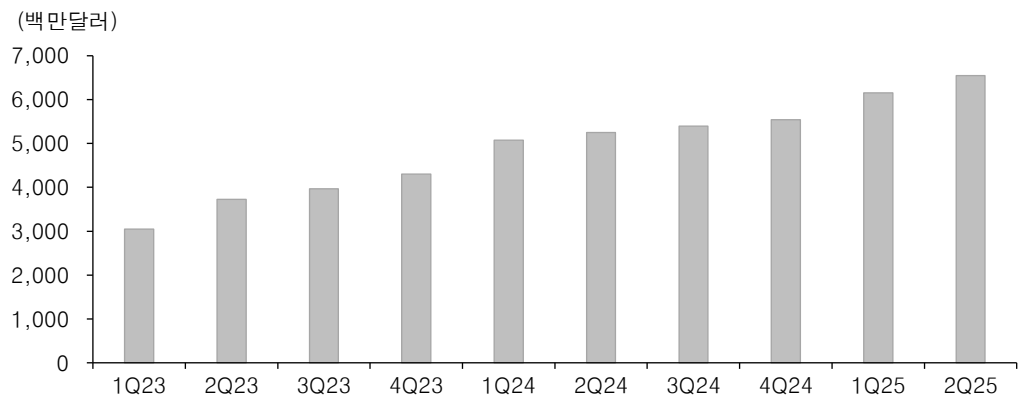
자료: Bloomberg, Quantilise, 유안타증권 리서치센터

HD 현대일렉트릭 지역별 신규수주 추이



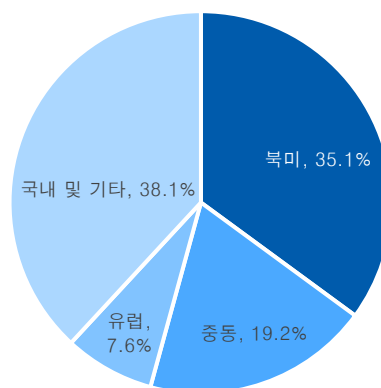
자료: HD 현대일렉트릭, 유안타증권 리서치센터

HD 현대일렉트릭 수주잔고 추이



자료: HD 현대일렉트릭, 유안타증권 리서치센터

HD 현대일렉트릭 지역별 매출 비중 (2Q25)



자료: HD 현대일렉트릭, 유안타증권 리서치센터

2Q25 실적 컨퍼런스콜 주요 Q&A

1. 반덤핑 관세 환입이 영업이익에 미친 영향은?
 - 11차 연례 관세 22년 8월부터 23년 7월까지 관세 예치 금액 106억원이 있었음. 해당 부분의 회계처리된 바, 영업이익률에 1.2%p 영향을 줌
2. 아틀란타 법인 관련, 재고자산 조정의 사유는?
 - 알라바마 본사측에서 생산하고 있는 변압기는 Full Capa로 제조 중
 - 고객이 최종적으로 인도하는 시점에 매출 인식을 하기에 리드타임이 존재. 실제로는 고객과 합의된대로 납품 중
3. 중동쪽 매출의 감소는 전쟁에 따른 납기 차질 때문? 관련 비용도 영향을 주는 건지?
 - 현지화 정책이 가속화되고 있는 과정. 고압차단기보다 변압기쪽에서 매출감소가 일어남. 최근 수주는 유럽 시장으로 이미 빠르게 전환이 진행된 바, 전체 매출 감소에 대한 영향은 없음
4. 내수 매출이 얼마 정도인지?
 - 2,700억원정도. 2분기만 보면 30%의 비중을 차지. 상반기 누적 기준 내수 매출은 25% 차지하고 있음
5. 내수 수주 증가한 이유가 있는지?
 - 1분기 국내 수주는 1분기에 1억 7천만불 가량의 국내 수주 존재. 2분기에는 국내 3억불 수주가 존재. 상당부분 증가함
 - 한전 수주는 1분기에는 1억 7천만불 가량 중 6천만불. 2분기에는 9,200백만불
6. 2분기 별도 영업이익률이 어느정도?
 - 2분기 기준 27.7%. 상반기 누계 기준 26.4% 기준
7. 아틀란타 1분기에 QoQ로 900억원 정도 늘었는데, 2분기에는?
 - 재고자산은 1억불 가까이 QoQ로 증가. 본사와 알라바마 법인에서 생산된 제품이 수송 중에 있기에 재고자산에 증가된 부분
 - 3분기 및 4분기에 증가하면 재고자산 감소 영향 있을 것
8. 아틀란타 법인 내 손익 영향은?
 - 아틀란타 법인은 미국 고객들에게 계약을 체결하는 법인 주체임
 - 소유권이 아틀란타 법인에서 인도되는 사유로, 생산하는 시기와 불일치가 존재
 - 매출액은 내부적으로 설계한 목표에 도달하는 중임

9. 반덤핑 관련, 추가적으로 남아 있는 부분이 있는지?

- 11차에 0%로 확정 판정. 미국쪽 물량에 반덤핑 관련 물량은 없을 것

10. 미국 관세는 하반기에 영향을 줄 지?

- 상호관세 영향은 있을 것

11. 최근 미국 수주의 트렌드는?

- 고객군은 유틸리티 비중이 높음. 원자력 발전소에 공급되는 전력기기 납품 증가 기대

- EPC 업체들과 활발하게 교류 중임

12. 미국 법인 재고 회계 처리 변경 관련, 판가가 상승 중인데, 매출은 QoQ, YoY 둔화인데, 이게 회계적인 이슈라면 언제쯤 개선 예정일지?

- 울산 공장에서 제작된 변압기가 아틀란타 법인으로 수출되고, 미국 알라바마 변압기가 아틀란타를 통해서 미주 고객들에게 납품되는 구조

- 알라바마에서 출고된 변압기가 아틀란타 법인의 재고자산으로 인식. 국내에서 납품되는 변압기의 경우, 미착 상품에 대한 것들도 아틀란타의 재고자산으로 잡힘

- 전체 매출이 커지기에 아틀란타 재고자산이 커짐. 최종적으로 고객에게 미인도 상태이기에 재고미실현손익으로 회계처리를 통해 제거

⇒ 회계상 '미인도상품'은 재고로 처리되어 매출이 일시 누락되며, 손익은 일정 부분 지연. 출고 기준으로 회계 처리되며, 하반기 매출 반영 예정.

13. 올해 하반기에는 매출 증익 구간인지?

- 미주에 대한 매출 비중이 커질 것으로 예상 중. 1분기 및 2분기 대비 상향된 OP 달성 예상

- 4조에 가까운 연간 매출 달성 예상

14. 상반기에 유의미한 북미향 GIS 수주가 있었는지? 수주 내 비중은?

- 선택과 집중에 따라, 향후 수요가 급성장하는 친환경 GIS 독자 개발을 한 바, 상반기 유럽에서 친환경 GIS 수주 초도화한 바 있음. 400kV 개발을 토대로, 향후 2030년까지 유럽 시장으로 확대할 예정

15. 국내 입찰 제한 6개월 비는 동안, 해외 수출 대응으로 생산 스케줄 변경이 가능한지?

- 국내 변압기 Slot 은 1년 전까지 최종 결정 가능함

16. 아틀란타 연결 조정 금액 Break Down?

- 외부 공개 어려움

17. 영업이익률 관련, 현재 Mix가 일회성 없는 수치인 것?

- 2분기에는 이 정도 수준일 것

18. 최근 단가나 스펙 추이? 미주 상호관세 반영하며 단가 올라가는 것 아닌지?

- 데이터센터, 원자력 발전소 등 대용량 스펙 수요 증가.

- 데이터센터향 고객 층이 넓어짐

- 판가 관련, 시장의 트렌드를 캐치하며 상향을 검토 중

- 상호 관세의 영향으로 인상 여지 있음. 고객들 설득을 통해 고단가를 이룰 것

19. 2분기 미국 보편관세를 지금 실제로 지불하고 있는 건지? 고객에게 전가가 되고 있는 건지?

- 납품 시에 관세 납부 중

- 200억원 가량 지출됨. 만약 협상 확정이 되면 하반기 영업이익률 호조 기대

20. 중동 지역 내 수주 하향세가 예상된다면, 유럽 마진이 중동 마진을 상회할만한 수준인건지?

- 중장기적으로는 중동 시장의 수주 축소가 예상. 유럽시장에서 중동시장을 뛰어넘는 수주실적을 기록하고 있음

- 마진율도 유럽 시장의 리드타임이 길어지며 중동 시장의 마진율을 상회할 것으로 기대

HD 현대일렉트릭 (267260) 추정재무제표 (K-IFRS 연결)

손익계산서 (단위: 십억원)					
결산(12월)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
매출액	2,703	3,322	4,032	4,665	5,470
매출원가	2,092	2,278	2,642	2,962	3,425
매출총이익	610	1,045	1,390	1,703	2,045
판매비	295	376	456	522	610
영업이익	315	669	934	1,181	1,435
EBITDA	368	734	998	1,248	1,515
영업외손익	-5	-19	-27	-9	14
외환관련손익	2	85	0	0	0
이자손익	-33	-16	8	16	24
관계기업관련손익	0	0	0	0	0
기타	27	-88	-35	-25	-10
법인세비용차감전순이익	311	650	907	1,172	1,449
법인세비용	51	152	218	293	349
계속사업순이익	259	498	689	879	1,100
중단사업순이익	0	0	0	0	0
당기순이익	259	498	689	879	1,100
지배지분순이익	259	502	694	886	1,109
포괄순이익	244	522	683	867	1,087
지배지분포괄이익	244	526	687	872	1,094

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

현금흐름표 (단위: 십억원)					
결산(12월)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
영업활동 현금흐름	-22	1,034	1,113	1,341	1,494
당기순이익	259	498	689	879	1,100
감가상각비	44	57	56	60	74
외환손익	0	0	0	0	0
중속, 관계기업관련손익	0	0	0	0	0
자산부채의 증감	-347	361	321	356	276
기타현금흐름	20	117	46	45	45
투자활동 현금흐름	-93	-143	-92	-105	-194
투자자산	0	0	-1	-1	-1
유형자산 증가 (CAPEX)	-75	-122	-86	-100	-187
유형자산 감소	0	0	0	0	0
기타현금흐름	-18	-21	-6	-5	-7
재무활동 현금흐름	118	-518	-277	-278	-275
단기차입금	64	-274	13	11	14
사채 및 장기차입금	81	-71	0	0	0
자본	0	0	0	0	0
현금배당	-18	-76	-193	-193	-193
기타현금흐름	-9	-97	-97	-97	-97
연결범위변동 등 기타	1	21	-343	-366	-300
현금의 증감	3	394	401	591	724
기초 현금	173	176	570	970	1,562
기말 현금	176	570	970	1,562	2,286
NOPLAT	315	669	934	1,181	1,435
FCF	-98	912	1,027	1,241	1,307

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

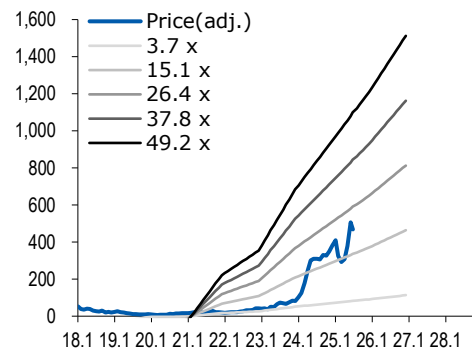
재무상태표 (단위: 십억원)					
결산(12월)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
유동자산	1,973	2,764	3,648	4,660	5,919
현금및현금성자산	176	570	970	1,562	2,286
매출채권 및 기타채권	659	831	1,023	1,184	1,388
재고자산	850	1,081	1,312	1,519	1,781
비유동자산	937	1,032	1,054	1,088	1,196
유형자산	624	730	760	800	913
관계기업 등 자본관련 자산	0	0	0	0	0
기타투자자산	8	6	7	7	8
자산총계	2,910	3,796	4,702	5,748	7,114
유동부채	1,497	2,001	2,402	2,759	3,213
매입채무 및 기타채무	405	501	608	703	824
단기차입금	341	20	20	20	20
유동성장기부채	101	107	107	107	107
비유동부채	356	287	303	317	335
장기차입금	80	30	30	30	30
사채	193	137	137	137	137
부채총계	1,853	2,288	2,704	3,075	3,547
지배지분	1,048	1,502	1,997	2,678	3,581
자본금	180	180	180	180	180
자본잉여금	402	402	402	402	402
이익잉여금	397	816	1,317	2,010	2,927
비지배지분	9	6	1	-6	-14
자본총계	1,057	1,508	1,998	2,672	3,567
순차입금	539	-204	-600	-1,186	-1,904
총차입금	745	400	413	424	438

Valuation 지표 (단위: 원, 배, %)					
결산(12월)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
EPS	7,189	13,914	19,244	24,580	30,755
BPS	29,121	41,725	55,472	74,396	99,504
EBITDAPS	10,198	20,368	27,687	34,623	42,021
SPS	74,980	92,167	111,858	129,424	151,753
DPS	1,000	5,350	5,350	5,350	5,350
PER	8.3	18.6	24.3	19.0	15.2
PBR	2.0	6.2	8.4	6.3	4.7
EV/EBITDA	7.3	12.5	16.3	12.6	9.9
PSR	0.8	2.8	4.2	3.6	3.1

재무비율 (단위: 배, %)					
결산(12월)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
매출액 증가율 (%)	28.4	22.9	21.4	15.7	17.3
영업이익 증가율 (%)	136.9	112.2	39.6	26.5	21.5
지배순이익 증가율 (%)	59.5	93.5	38.3	27.7	25.1
매출총이익률 (%)	22.6	31.4	34.5	36.5	37.4
영업이익률 (%)	11.7	20.1	23.2	25.3	26.2
지배순이익률 (%)	9.6	15.1	17.2	19.0	20.3
EBITDA 마진 (%)	13.6	22.1	24.8	26.8	27.7
ROIC	21.8	40.1	59.3	68.0	75.1
ROA	9.7	15.0	16.3	17.0	17.2
ROE	27.7	39.3	39.7	37.9	35.4
부채비율 (%)	175.3	151.8	135.3	115.1	99.5
순차입금/자기자본 (%)	51.5	-13.6	-30.0	-44.3	-53.2
영업이익/금융비용 (배)	8.0	22.6	47.9	70.6	95.1

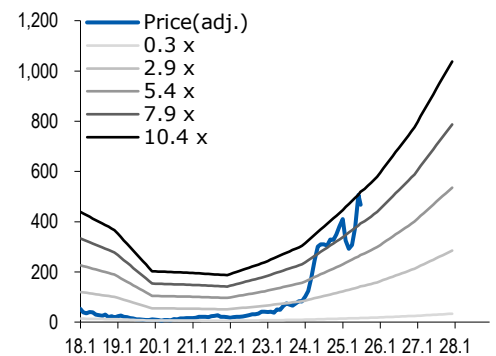
P/E band chart

(천원)



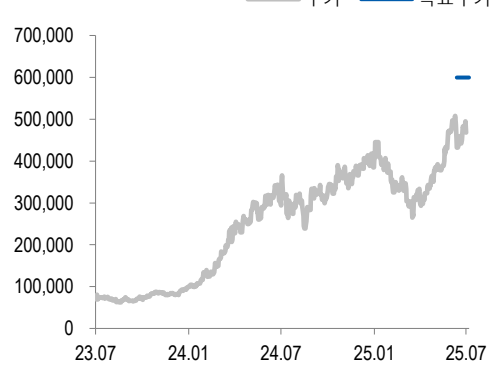
P/B band chart

(천원)



HD 현대일렉트릭 (267260) 투자등급 및 목표주가 추이

(원)



일자	투자 의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	과리율 평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비
2025-07-23	BUY	600,000	1년		
2025-07-04	BUY	600,000	1년		
2025-05-10	1년 경과 이후		1년		
2024-05-10	Not Rated	-	1년		

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)	94.3
Hold(중립)	5.7
Sell(비중축소)	0
합계	100.0

주: 기준일 2025-07-22

※ 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.