

# 한온시스템

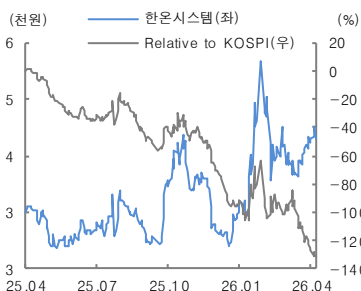
## (018880)

김귀연 박사형 RA [gwiyeon.kim@daishin.com](mailto:gwiyeon.kim@daishin.com)  
[seo.young.park@daishin.com](mailto:seo.young.park@daishin.com)

투자의견 **BUY**  
 매수, 유지  
 6개월 목표주가 **5,000** 상향  
 현재주가 **4,230**  
 (26.04.30) 자동차업종

KOSPI	6598.87
시가총액	4,341십억원
시가총액비중	0.08%
지분금(보통주)	103십억원
52주 최고/최저	5,270원 / 2,775원
120일 평균거래대금	595억원
외국인지분율	6.16%
주요주주	한국타이어(안테크) 51.09% 국민연금공단 5.30%

추가이익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대이익률	9.6	29.2	10.3	27.8
상대이익률	-12.4	2.3	-31.7	-50.5



## 계획대로 진행중

- 1Q26 실적, 재료비/운임/인건비 절감 효과 본격 반영되며 시장 기대 부합
- 2026년 가이던스(매출 11조원/OPM 4%) 목표 순향중
- 2H26 실적 턴어라운드 및 AS/ESS 등 신사업 성과 기대감 지속될 것

### 투자의견 매수 유지, 목표주가 5,000원 상향(+9%)

목표주가 5,000원은 2027년 EPS 363원에 목표배수 13.6배(경영진 교체에 따른 성장 기대감 반영됐던 2014~15년 평균 밸류에 EV 업황 부담 감안해 20% 할인) 적용. 1Q26 업황 불확실성 및 R&D 비용 기저에도 불구하고, 운임/원재료/인건비 비용 절감에 따른 양호한 수익성 시현. 2026년 가이던스(매출 11조원/OPM 4%) 달성 가능성 지속 상향 중. 2026년 실적 턴어라운드 및 ESS/DC 신사업 성과 기대감 지속될 것으로 예상

### 1Q26 매출 2.7조(YoY +5%, 이하 YoY), OP 972억(+361%), OPM 3.5% 시현

OP 컨션(945억)/당사 추정(971억)에 부합하는 양호한 실적 기록. YoY R&D 자산 회율 축소(52% => 34%) 부담에도 불구하고, 1) 매출 믹스 및 2) 재료비/운임/인건비 개선 효과로 YoY/QoQ OPM 개선. 1Q26 GPM은 10.5%로 YoY +3.2%pt/QoQ +0.2%pt 개선. 매출단에서 유럽 프리미엄OE 매출 증가 및 xEV 효과(xEV 매출 2025년 연간 28%/4Q26 27% => 1Q26 29%), 이익단에서 비용 절감 전략 성과 가시화되고 있는 점 긍정적

1Q26 5,400만달러로 2026년 연간 타겟(13억달러) 대비 다소 부진했으나, 2026.05월 이후 차세대 플랫폼 수주 본격화되며 타겟 달성 가능할 것

### 2026년 본업개선 + 신사업 가시화에 따른 턴어라운드 프리미엄 지속

가이던스 매출 11조(+7%)/OP 4,500억/OPM 4%+/EBITDA 1.2조, OPM 타겟 4%+는 2025년 OPM(2.5%) 대비 +1.5% 이상 개선된 수치. 마진 개선의 핵심은 원재료 비롯한 비용 절감. 경영진 교체 이후 소싱 효율화/단가 비딩 등 통해 원가 절감 지속. 2H25 이후 알루미나가 상승에도 불구하고, 단가 반영/고객사 정산 효과로 이익 개선세 지속. 1) 미국 관세 환급, 2) 4Q25 반영된 고객사 R&D자산 손상차손 회수 현실화될 경우, 연간 가이던스 초과 달성 가능성도 열려있는 상황

1) ESS 열관리 솔루션, 2) 데이터센터 액체 냉각 시스템, 3) 애프터마켓 사업 확대 전략 또한 지속 추진중. 애프터마켓 사업 관련해서는 2026년 가시적인 성과 확인 될 것으로 예상되며, ESS/데이터센터 사업은 기대 모멘텀으로 작용 가능할 가능성 높다는 판단

(단위: 십억원 %)

구분	1Q25	4Q25	1Q26		2Q26					
			직전추정	잠정치	YoY	QoQ	Consensus	당사추정	YoY	QoQ
매출액	2,617	2,703	2,677	2,748	5.0	1.7	2,698	2,937	2.7	6.9
영업이익	21	90	97	97	361.1	8.3	95	110	70.4	12.8
순이익	-24	-213	54	67	흑전	흑전	44	56	흑전	-15.5

자료: 한온시스템 FnGuide, 대신증권 Research Center

영업실적 및 주요 투자지표

(단위: 십억원 원, %)

	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
매출액	9,999	10,884	11,396	11,977	12,570
영업이익	96	270	473	557	759
세전순이익	-330	-135	367	484	717
충당기순이익	-359	-197	280	370	548
자비자분순이익	-363	-199	282	372	551
EPS	-594	-257	275	363	537
PER	NA	NA	13.6	10.3	7.0
BPS	4,669	4,873	4,085	4,618	5,364
PBR	0.8	0.6	1.0	0.9	0.8
ROE	-13.9	-6.0	7.1	8.3	10.8

주: EPS와 BPS, ROE는 자비자분 기준으로 산출  
 자료: 한온시스템 대신증권 Research Center

연간 실적 추정 변경

(단위: 십억원 원, %, %p)

	수정전		수정후		변동률	
	2026F	2027F	2026F	2027F	2026F	2027F
매출액	11,325	11,895	11,396	11,977	0.6	0.7
판매비와 관리비	777	860	788	896	1.4	4.2
영업이익	473	573	473	557	0.0	-2.9
영업이익률	4.2	4.8	4.1	4.6	0.0	-0.2
영업외손익	-106	-72	-106	-72	적자유지	적자유지
세전순이익	367	500	367	484	-0.1	-3.3
자비자분순이익	282	385	282	372	-0.1	-3.3
순이익률	2.5	3.2	2.5	3.1	0.0	-0.1
EPS(자비자분순이익)	275	375	275	363	-0.1	-3.3

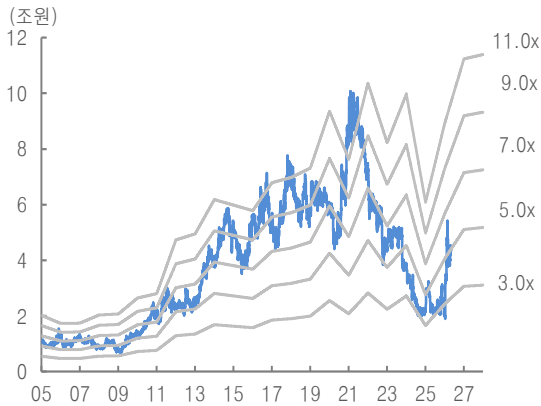
자료: 한온시스템 대신증권 Research Center

그림 1. 한온시스템 적정주가

		비고
'25년 EPS	-256.8 원	
'26년 EPS	274.6 원	
'27년 EPS	362.7 원	
'28년 EPS	537.1 원	
2027년 EPS	362.7 원	
Target PER	13.6 배	경영진 교체(비스테온=>한국타이어)에 따른 성장 기대감 반영된 2014~15년 평균 밸류에 EV업황 부담 감안해 20% 할인
목표주가	5,000.0 원	
목표시총	5,131.3 십억원	
현재주가	4,230.0 원	2026/04/30 종가 기준
현재시총	4,341.1 십억원	
상승여력	18.2 %	

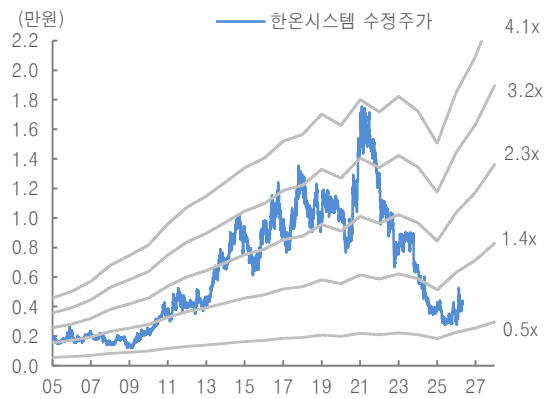
자료: 대신증권 Research Center

그림 2. 한온시스템 12개월 선행 EV/EBITDA Band



자료: 에프앤가이드 Quantwise, 대신증권 Research Center

그림 3. 한온시스템 12개월 선행 PBR Band



자료: 에프앤가이드 Quantwise, 대신증권 Research Center

그림 4. 한온시스템 실적 추정

(단위: 십억원)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26P	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2025	2026E	2027E
<b>매출액</b>	<b>2,617.3</b>	<b>2,858.2</b>	<b>2,705.7</b>	<b>2,702.5</b>	<b>2,748.2</b>	<b>2,936.6</b>	<b>2,858.0</b>	<b>2,853.4</b>	<b>10,883.7</b>	<b>11,396.2</b>	<b>11,977.3</b>
YoY	8.8%	11.7%	8.3%	6.6%	5.0%	2.7%	5.6%	5.6%	8.9%	4.7%	5.1%
QoQ	3.2%	9.2%	-5.3%	-0.1%	1.7%	6.9%	-2.7%	-0.2%			
HMG	1,256.3	1,400.5	1,325.8	1,297.2	1,319.2	1,413.2	1,406.9	1,394.7	5,279.8	5,533.9	5,898.2
Ford	314.1	343.0	351.7	351.3	302.3	339.7	357.2	364.2	1,360.1	1,363.4	1,409.6
VW	314.1	343.0	297.6	324.3	357.3	362.4	320.6	337.1	1,279.0	1,377.4	1,421.5
GM	183.2	200.1	189.4	189.2	164.9	219.6	208.9	199.6	761.9	793.0	827.9
FCA	78.5	85.7	81.2	81.1	82.4	96.1	87.9	84.3	326.5	350.7	360.8
Daimler	52.3	57.2	54.1	54.1	109.9	66.0	60.3	57.9	217.7	294.1	319.1
BMW	104.7	114.3	108.2	108.1	137.4	123.6	117.0	116.9	435.3	495.0	545.6
<b>영업이익</b>	<b>21.1</b>	<b>64.3</b>	<b>95.3</b>	<b>89.7</b>	<b>97.2</b>	<b>109.6</b>	<b>125.2</b>	<b>140.8</b>	<b>270.4</b>	<b>472.8</b>	<b>556.6</b>
OPM	0.8%	2.2%	3.5%	3.3%	3.5%	3.7%	4.4%	4.9%	2.5%	4.1%	4.6%
YoY	-67.7%	-10.2%	-1.0%	흑전	361.2%	70.4%	31.4%	57.0%	183.0%	74.9%	17.7%
QoQ	흑전	205.2%	48.2%	-5.9%	8.4%	12.8%	14.3%	12.4%			
<b>당기순이익</b>	<b>-22.6</b>	<b>-15.1</b>	<b>55.3</b>	<b>-198.1</b>	<b>67.5</b>	<b>56.6</b>	<b>69.1</b>	<b>87.2</b>	<b>-180.5</b>	<b>280.4</b>	<b>370.4</b>
<b>지배순이익</b>	<b>-24.0</b>	<b>-16.4</b>	<b>54.7</b>	<b>-196.1</b>	<b>66.6</b>	<b>56.3</b>	<b>68.8</b>	<b>90.1</b>	<b>-181.8</b>	<b>281.8</b>	<b>372.2</b>
NPM	-0.9%	-0.6%	2.0%	-7.3%	2.4%	1.9%	2.4%	3.2%	-1.7%	2.5%	3.1%
YoY	적전	적지	흑전	적지	흑전	흑전	25.8%	흑전	적지	흑전	32.1%
QoQ	적지	적지	흑전	적전	흑전	-15.5%	22.1%	31.0%			

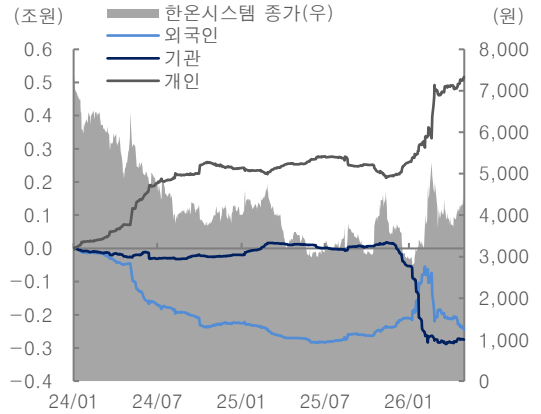
자료: 대신증권 Research Center

그림 5. 알루미늄 YTD +26% => 판가전가/고객사 정산



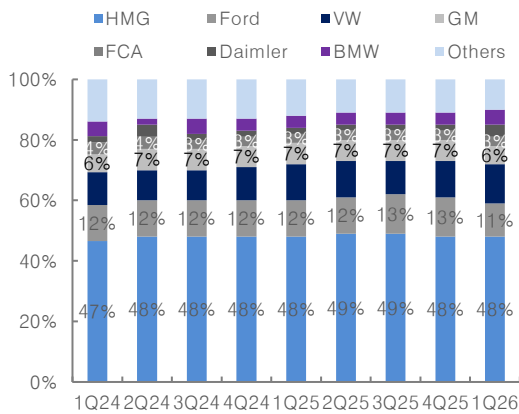
자료: KOMIS, 대신증권 Research Center

그림 6. 한온시스템 투자자별 수급 차트



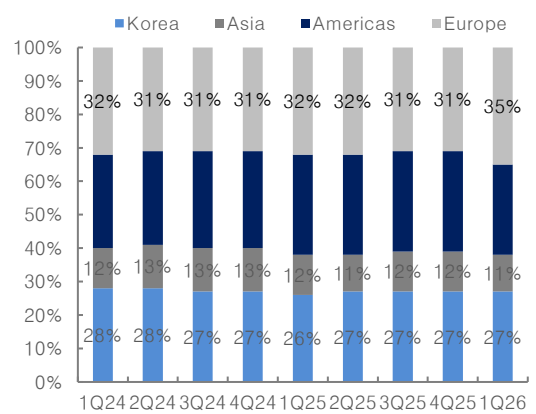
자료: Quantwise, 대신증권 Research Center

그림 7. 한온시스템 고객사별 매출 비중



자료: 한온시스템 대신증권 Research Center

그림 8. 지역별 매출 비중



자료: 한온시스템 대신증권 Research Center

그림 9. 한온시스템 분기별 매출원가



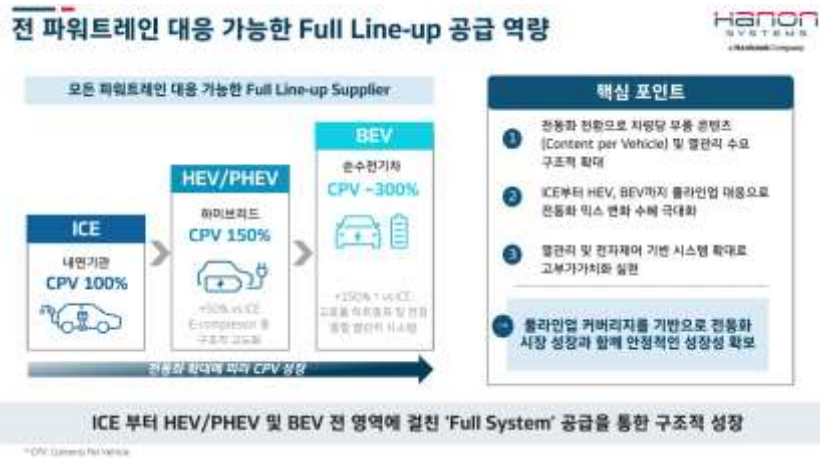
자료: 한온시스템 대신증권 Research Center

그림 10. 한온시스템 분기별 판관비



자료: 한온시스템 대신증권 Research Center

그림 11. 한온시스템 사업현황: ICE => BEV 풀커버리지 가능



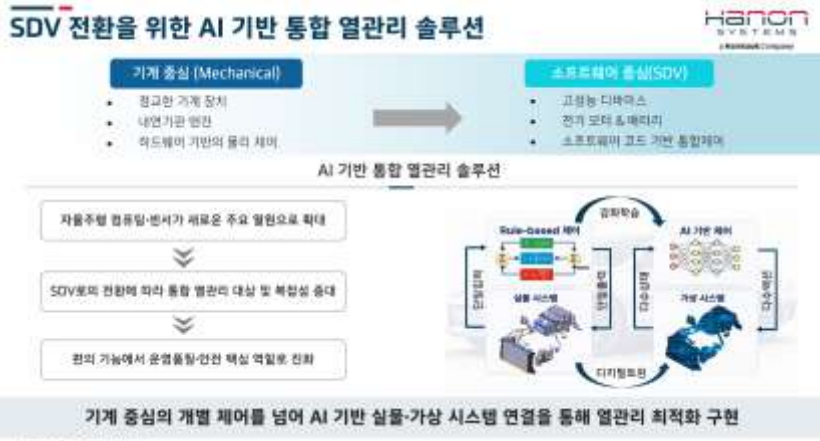
자료: 한온시스템, 대신증권 Research Center

그림 12. 한온시스템 PT 별 주요 제품 포트폴리오



자료: 한온시스템, 대신증권 Research Center

그림 13. AI 기 기반 열관리 솔루션 개발 계획



자료: 한온시스템, 대신증권 Research Center

그림 14. 글로벌 부품사 Peer Group Table

(백만달러, %)

	한온시스템	현대모비스	덴소	토요타 자동차	아이신 정기	콘티넨탈	마그나	발레오	합산/평균
사기총액	2,950.4	26,392.6	35,158.4	42,406.6	11,498.5	15,067.3	16,692.0	3,074.7	153,240.6
수익률									
1M	13.1	13.1	-3.0	-0.0	5.6	7.7	5.4	3.2	
3M	30.0	-3.0	-9.9	3.4	-12.4	-3.7	19.7	-9.8	
6M	3.8	37.1	-10.7	21.4	-12.7	-2.0	27.0	-11.0	
1Y	27.8	62.8	4.7	21.9	33.1	25.3	77.7	28.8	
매출액									
2024	7,332.9	41,976.9	47,016.0	26,817.3	32,142.2	21,718.9	42,836.0	23,249.7	243,089.9
2025	7,659.9	43,014.3	46,360.6	26,120.8	31,689.7	22,242.0	42,010.0	23,629.0	242,726.2
2026E	7,571.7	44,069.9	48,705.8	27,105.1	33,622.4	21,373.7	42,391.8	23,964.5	248,804.9
2027E	7,872.9	46,964.6	50,184.5	27,925.3	34,785.0	23,309.4	43,033.8	24,727.5	258,803.0
영업이익									
2024	217.2	1,757.6	3,258.2	1,465.3	1,348.9	2,040.1	2,426.0	895.5	13,408.6
2025	70.1	2,254.0	3,402.8	1,055.1	1,388.9	2,344.2	2,743.0	1,105.6	14,363.6
2026E	190.3	2,362.9	3,863.9	1,503.9	1,621.9	1,502.3	2,846.0	1,201.6	15,092.9
2027E	278.7	2,532.8	4,340.8	1,633.1	1,847.3	2,413.5	2,586.4	1,108.9	16,741.4
EBITDA									
2024	547.6	2,975.1	5,730.4	3,592.6	3,140.0	3,538.5	5,081.0	3,257.2	27,862.6
2025	712.4	3,183.9	5,818.9	2,202.6	3,003.2	2,714.1	5,199.0	3,561.9	26,396.0
2026E	745.9	3,348.4	6,445.7	2,793.0	3,294.2	3,629.1	4,207.0	3,452.6	27,915.9
2027E	777.0	3,725.7	7,044.2	3,013.2	3,625.0	3,970.2	4,391.8	3,645.5	30,192.8
당기순이익									
2024	-185.3	2,990.0	2,654.7	1,728.9	717.7	1,533.2	1,504.3	509.0	11,452.5
2025	13.0	2,597.3	2,618.7	1,378.6	894.2	342.1	1,370.0	439.0	9,652.9
2026E	121.8	2,913.7	3,004.8	1,708.3	1,049.7	1,425.2	1,811.1	392.5	12,427.0
2027E	162.1	3,225.8	3,357.8	1,823.2	1,188.9	1,701.9	1,928.8	539.8	13,928.5
PER									
2024	-	5.3	12.7	14.8	11.8	9.8	8.0	13.9	10.9
2025	]	9.4	12.3	27.8	12.1	-	11.0	14.2	14.5
2026E	22.9	9.0	10.6	22.2	10.2	10.0	9.0	7.7	11.3
2027E	17.0	8.1	9.3	20.7	8.8	8.7	8.0	5.5	9.9
PBR									
2024	1.0	0.5	1.0	0.8	0.6	0.9	1.0	0.6	0.8
2025	0.8	0.7	1.0	1.1	0.9	3.5	1.2	0.9	1.3
2026E	1.1	0.7	0.9	1.0	0.8	2.8	1.3	0.7	1.2
2027E	1.0	0.7	0.9	1.0	0.8	2.4	1.2	0.6	1.1
EV/EBITDA									
2024	8.1	3.4	5.8	9.8	3.6	5.3	3.6	2.3	4.8
2025	6.0	5.5	5.9	23.3	4.7	7.9	3.9	2.4	7.7
2026E	6.2	6.9	4.7	18.1	4.3	5.8	5.0	2.4	6.7
2027E	5.6	5.9	3.8	16.7	3.8	5.2	4.8	2.2	6.1
ROE									
2024	-9.7	9.4	8.4	4.7	5.1	10.1	12.9	12.9	9.1
2025	0.6	7.7	8.2	4.2	7.2	3.3	11.4	11.0	7.6
2026E	5.0	8.4	9.1	4.7	8.2	28.1	14.4	8.8	11.7
2027E	6.3	8.7	9.7	4.9	9.2	27.8	14.9	11.7	12.4
배당성향									
2024	-	13.3	45.3	32.3	42.2	35.3	35.8	21.7	22.5
2025	-	15.9	42.1	29.9	33.3	178.5	39.7	27.5	33.3
2026E	16.9	14.8	39.8	30.8	32.8	45.8	29.3	36.7	23.9
2027E	28.1	14.5	37.9	32.8	32.2	46.6	26.4	31.6	23.6

주: 2026/04/30 증가 기준

자료: 대신증권 Research Center

재무제표

포괄손익계산서	(단위: 십억원)				
	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
매출액	9,999	10,884	11,396	11,977	12,570
매출원가	9,187	9,874	10,136	10,525	10,962
매출총이익	812	1,010	1,260	1,452	1,608
판매비와관리비	717	740	788	896	848
영업이익	96	270	473	557	759
영업외수익	1.0	2.5	4.1	4.6	6.0
EBITDA	747	1,012	1,193	1,210	1,362
영업외손익	-425	-405	-106	-72	-42
관계기업손익	13	11	11	11	11
금융수익	189	223	224	227	225
오환관련이익	300	197	242	242	242
금융비용	-470	-338	-291	-260	-228
오환관련손실	113	95	95	95	95
기타	-157	-301	-50	-50	-50
법인세비용차감전순이익	-330	-135	367	484	717
법인세비용	-20	-62	-86	-114	-168
계속사업순이익	-349	-197	280	370	548
중단사업순이익	-9	0	0	0	0
당기순이익	-359	-197	280	370	548
당기순이익	-3.6	-1.8	2.5	3.1	4.4
비재계분순이익	5	1	-1	-2	-3
재계분순이익	-363	-199	282	372	551
매도가능금융자산평가	0	0	0	0	0
기타포괄이익	30	13	14	14	14
포괄순이익	-60	-63	416	507	687
비재계분포괄이익	19	2	-2	-3	-3
재계분포괄이익	-80	-65	418	510	690

Valuation 지표	(단위: 원 배 %)				
	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
EPS	-594	-257	275	363	537
PER	NA	NA	13.6	10.3	7.0
BPS	4,669	4,873	4,085	4,618	5,364
PBR	0.8	0.6	1.0	0.9	0.8
EBITDAPS	1,222	1,309	1,162	1,179	1,327
EV/EBITDA	7.5	5.0	5.8	5.3	4.2
SPS	16,359	14,075	11,105	11,671	12,248
PSR	0.2	0.2	0.4	0.4	0.3
CFPS	1,390	1,450	1,517	1,533	1,682
DPS	0	0	0	0	0

재무비율	(단위: 원 배 %)				
	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
성장성					
매출액증가율	5.0	8.9	4.7	5.1	4.9
영업이익증가율	-66.3	183.0	74.9	17.7	36.4
순이익증가율	적전	적지	흑전	32.1	48.1
수익성					
ROIC	1.6	5.9	5.5	6.9	10.1
ROA	1.0	2.6	4.5	5.3	6.9
ROE	-13.9	-6.0	7.1	8.3	10.8
안정성					
부채비율	254.2	168.1	139.2	118.8	99.3
순차입금비율	111.6	74.7	55.2	38.5	20.5
이자보상비율	0.4	1.1	2.5	3.5	5.9

자료: 한은시스템 대신증권 Research Center

재무상태표	(단위: 십억원)				
	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
유동자산	4,439	4,413	4,394	4,659	5,168
현금및현금성자산	1,346	925	727	774	1,037
매출채권 및 기타채권	1,349	1,562	1,677	1,820	1,990
재고자산	1,241	1,405	1,471	1,546	1,622
기타유동자산	502	521	519	518	518
비유동자산	6,181	6,080	6,021	6,109	6,227
유형자산	2,864	2,724	2,426	2,172	1,976
관계기업투자금	95	99	110	120	131
기타비유동자산	3,222	3,256	3,485	3,817	4,120
자산총계	10,620	10,492	10,414	10,768	11,395
유동부채	5,034	3,985	3,721	3,757	3,835
매입채무 및 기타채무	2,196	1,884	1,941	2,005	2,070
차입금	1,902	1,008	846	684	523
유동상채무	540	755	500	500	500
기타유동부채	396	338	435	568	742
비유동부채	2,588	2,594	2,339	2,089	1,842
차입금	1,704	1,545	1,245	945	645
전환증권	0	0	0	0	0
기타비유동부채	884	1,050	1,095	1,144	1,197
부채총계	7,622	6,579	6,061	5,846	5,677
자본계분	2,853	3,768	4,192	4,739	5,505
자본금	68	103	103	103	103
자본잉여금	561	1,504	1,504	1,504	1,504
이익잉여금	1,702	1,521	1,802	2,175	2,726
기타자본변동	523	640	783	958	1,172
비재계분	145	145	162	183	212
자본총계	2,999	3,913	4,354	4,922	5,717
순차입금	3,345	2,925	2,403	1,894	1,170

현금흐름표	(단위: 십억원)				
	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
영업활동 현금흐름	569	112	1,097	1,109	1,235
당기순이익	-359	-197	280	370	548
비현금형식의기입	1,208	1,318	1,276	1,203	1,178
감가상각비	651	742	720	653	603
오환손익	-62	-107	-104	-104	-104
자본법평가손익	-13	-11	-11	-11	-11
기타	632	694	671	665	690
자산부채의증감	31	-700	-212	-222	-224
기타현금흐름	-311	-309	-248	-242	-267
투자활동 현금흐름	-733	-547	-385	-370	-221
투자자산	-6	-110	-10	-10	-10
유형자산	-372	-244	-207	-191	-202
기타	-354	-193	-168	-170	-9
재무활동 현금흐름	651	1	-799	-544	-544
단기차입금	-15	-162	-162	-162	-162
사채	-100	-477	0	0	0
장기차입금	288	-255	-300	-300	-300
유상증자	599	979	0	0	0
현금배당	-46	-2	0	0	0
기타	-75	-82	-338	-82	-82
현금의 증감	568	-422	-198	48	263
기초 현금	779	1,346	925	727	774
기말 현금	1,346	925	727	774	1,037
NOPLAT	101	396	362	426	581
FCF	19	657	665	678	932

[Compliance Notice]

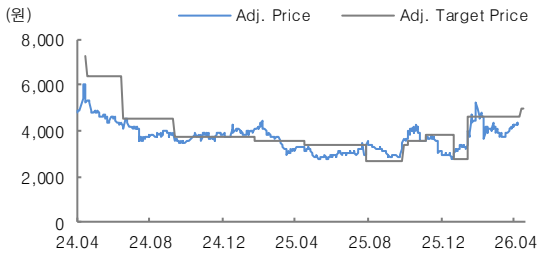
금융투자업규정 4-20조 1항5호시목에 따라 작성일 현재 사전고지와 관련한 사항이 없으며, 당사의 금융투자분석사는 자료작성일 현재 본 자료에 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다. 당사는 동 자료에 언급된 종목과 계열회사의 관계가 없으며 당사의 금융투자분석사는 본 자료의 작성과 관련하여 외부 부당한 압력이나 간섭을 받지 않고 본인의 의견을 정확하게 반영하였습니다.

(담당자: 김귀연)

본 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 Research Center의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다. 본 자료를 이용하시는 분은 동 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기 바랍니다.

[투자의견 및 목표주가 변경 내용]

한온시스템(018880) 투자의견 및 목표주가 변경 내용



제시일자	26.05.04	26.02.04	26.01.12	25.12.01	25.11.28	25.10.29
투자의견	Buy	Buy	Marketperform	Buy	Marketperform	Buy
목표주가	5,000	4,600	2,800	3,800	3,800	3,500
과다율(평균%)		(9.79)	17.14	(14.56)	(4.61)	9.60
과다율(최대/최소%)		14.57	7.14	(0.39)	(4.61)	(0.06)
제시일자	25.10.20	25.08.18	25.05.08	25.02.14	24.11.16	24.11.14
투자의견	Marketperform	Marketperform	Marketperform	Marketperform	Marketperform	Buy
목표주가	3,300	2,700	3,300	3,500	3,700	3,700
과다율(평균%)	9.66	16.64	(10.21)	1.49	4.51	(4.00)
과다율(최대/최소%)	7.23	5.16	3.90	(16.84)	15.01	(4.00)
제시일자	24.10.02	24.07.08	24.05.09	24.05.06		
투자의견	Marketperform	Marketperform	Marketperform	Marketperform		
목표주가	3,700	4,600	6,400	7,300		
과다율(평균%)	(2.26)	(13.52)	(27.36)	(27.69)		
과다율(최대/최소%)	(6.50)	(0.11)	(17.25)	(27.43)		
제시일자						
투자의견						
목표주가						
과다율(평균%)						
과다율(최대/최소%)						

투자의견 비율공시 및 투자등급관련사항(기준일자:20260429)

구분	Buy(매수)	Marketperform(중)	Underperform(매도)
비율	91.0%	9.0%	0.0%

산업 투자의견

- Overweigh(비중확대)
  - : 향후 6개월간 업종자수상승률이 시장수익률 대비 초과 상승 예상
- Neutral(중립)
  - : 향후 6개월간 업종자수상승률이 시장수익률과 유사한 수준 예상
- Underweigh(비중축소)
  - : 향후 6개월간 업종자수상승률이 시장수익률 대비 하회 예상

기업 투자의견

- Buy(매수)
  - : 향후 6개월간 시장수익률 대비 10%p 이상 추가 상승 예상
- Marketperform(시장수익률)
  - : 향후 6개월간 시장수익률 대비 -10%p~10%p 추가 변동 예상
- Underperform(시장수익률 하회)
  - : 향후 6개월간 시장수익률 대비 10%p 이상 추가 하락 예상