한화투자증권

2025년 2월 5일
기업분석

# 현대건설 (000720)

## 또 한번, 수주 역사를 쓸까

▶ Analyst 송유림 yurim.song@hanwha.com 3772-7152 / RA 김예인 yein.kim@hanwha.com 3772-8420

**Buy** (유지)

목표주가(상향): 148,000원

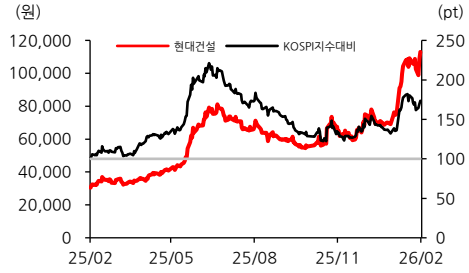
| | |
|---|---|
| 현재 주가(2/4) | 113,000원 |
| 상승여력 | ▲31.0% |
| 시가총액 | 125,832억원 |
| 발행주식수 | 111,356천주 |
| 52 주 최고가 / 최저가 | 113,000 / 30,450원 |
| 90 일 일평균 거래대금 | 1,612.37억원 |
| 외국인 지분율 | 23.1% |
| | |
| 주주 구성 | |
| 현대자동차 (외 6 인) | 34.9% |
| 국민연금공단 (외 1 인) | 11.1% |
| 이한우 (외 1 인) | 0.0% |

| 주가수익률(%) | 1개월 | 3개월 | 6개월 | 12개월 |
|---|---|---|---|---|
| 절대수익률 | 63.8 | 67.2 | 71.2 | 265.7 |
| 상대수익률(KOSPI) | 39.1 | 36.8 | 0.6 | 149.3 |

(단위: 십억 원, 원, %, 배)

| 재무정보 | 2024 | 2025P | 2026E | 2027E |
|---|---|---|---|---|
| 매출액 | 32,670 | 31,063 | 27,271 | 26,554 |
| 영업이익 | -1,263 | 653 | 792 | 1,162 |
| EBITDA | -1,042 | 859 | 1,009 | 1,370 |
| 지배주주순이익 | -169 | 373 | 402 | 638 |
| EPS | -1,521 | 3,343 | 3,600 | 5,720 |
| 순차입금 | -2,236 | -2,744 | -3,255 | -4,349 |
| PER | -16.7 | 9.9 | 31.4 | 19.8 |
| PBR | 0.4 | 0.4 | 1.5 | 1.4 |
| EV/EBITDA | -0.6 | 1.1 | 9.3 | 6.1 |
| 배당수익률 | 2.4 | 2.4 | 0.7 | 0.9 |
| ROE | -2.1 | 4.6 | 4.7 | 7.2 |

**주가 추이**




올해는 대규모 수주가 전방위적으로 쏟아질 것으로 예상됩니다. 이로써 또 한번 성장의 경로를 공고히 할 전망입니다. 현대건설의 목표주가를 148,000 원으로 상향하며, 업종 내 최선호주 의견을 유지합니다.

### 4Q25 Review: 이미 예고한 실적

현대건설의 연결기준 4분기 매출액은 8.1조 원, 영업이익은 1188억 원으로 전년동기 대비 각각 +11.2%, 흑자전환을 기록했다. 시장 컨센서스인 영업이익 1059억 원 대비 12.2% 높은 수치다. 지난달 전망 정정 공시를 통해 연간 6500억 원 수준의 영업이익을 예고한 만큼 컨센 상회의 의미는 없다. 일회성 요인으로는 토목 원가 상승(원가율 +3%p 효과), 주택 환입효과(-6%p), 판관비 별도 주택 대손비용, 현대엔지 퇴직금 반영 등이 언급됐다.

### 가이던스를 훌쩍 뛰어넘는 수주 성과 기대

2026년 경영계획으로 수주 33.4조 원, 매출 27.4조 원, 영업이익 8천억 원이 제시됐다. 수주는 전년 성과와 유사하게 제시됐으나 수주 파이프라인 감안 시 지나치게 보수적인 수치로 판단된다. 매출은 현대엔지 수주 감소 여파와 별도 주택매출 감소로 전년대비 11.8% 낮은 수치가 제시됐으나 영업이익은 이익률 개선(OPM 2.1→2.9%) 효과로 22.5% 높은 수치가 제시됐다. 올해 보다 집중해서 볼 부분은 수주다. 향후 영업이익의 퀀텀 점프를 위한 발판이기도 하지만, 특히 올해에는 글로벌 원전사업의 첫 EPC 계약이 예정돼있는데다 데이터센터, 해상풍력, 관계사 공사, 복합개발, 도시정비 등 대규모 수주가 전방위적으로 쏟아질 예정이어서 유독 그 성과가 기대된다.

### 투자의견 Buy, 목표주가 148,000원으로 최선호주 유지

목표주가를 기존 126,000원에서 148,000원으로 상향하며 업종 내 최선호주 의견을 유지한다. 원전 수주 파이프라인의 추가 확대가 기대되는 구간인 만큼 긍정적 시각을 지속할 필요가 있겠다. 작년 6월, 주가 고점 당시 KOSPI 대비 현대건설의 시가총액 비중이 0.37%(현재 0.28%)였던 점을 고려해 시가총액 16.4조 원을 목표로 잡았다. 12개월 예상 BPS 기준 목표배수는 1.9배이며, 현 주가는 12M Fwd.P/E 24배, P/B 1.44배 수준이다.

[표1] 현대건설의 P/B 밸류에이션

| 구분 | | 비고 |
|---|---|---|
| 예상 BPS(원) | 77,724 | 12 개월 예상 BPS 기준 |
| 적정 P/B(배) | 1.9 | 12 개월 예상 ROE 5.0%, COE 9%, 영구성장률 1% 가정 시 산출되는 목표배수 |
| 적정 주가(원) | 147,866 | |
| **목표 주가(원)** | **148,000** | 기존 126,000 원에서 상향 |
| 현재 주가(원) | 113,000 | |
| 상승 여력 | 31% | |

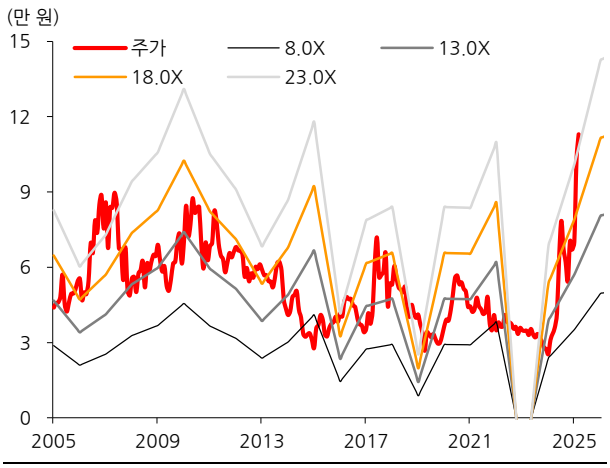
자료: 한화투자증권 리서치센터

[표2] 현대건설 원전 관련 수주 파이프라인

| 지역 | 국가 | 프로젝트 내용 | 수주 시기 | 비고 |
|---|---|---|---|---|
| 유럽 | 불가리아 | 코즐로두이 7,8호기(1100MW*2기) | 2027 | 웨스팅하우스+현대건설, 확정 |
| | 슬로베니아 | 크르슈코 JEK2 (1기) | 2028 | 웨스팅하우스+현대건설, 경쟁, TFS 완료 |
| | 핀란드 | 대형원전 건설 타당성 조사 | 2028 | 웨스팅하우스+현대건설, 경쟁, EWA 수행중 |
| | 영국 | (SMR) Cottam | 2029 | |
| 중동/아시아 | 사우디 | 팀코리아 | - | 팀코리아, 상반기 입찰 예정 |
| | 베트남 | 팀코리아 | - | |
| 북미 | 미국 | Fermi Matador Pjt | 2H26 | 대형원전 4기 FEED 계약('25.10) |
| | | (SMR) 펠리세이즈(300MW*2기) | 1H26 | Holtec+현대건설, '26년 1차, '27년 2차 계약 |
| | | (SMR) 오이스터크릭(300MW*4기) | 2028 | Holtec+현대건설 |

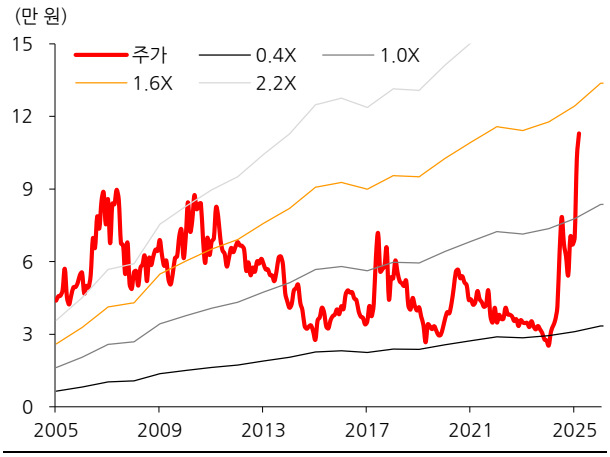
자료: 현대건설, 한화투자증권 리서치센터

[그림1] 12M Fwd. P/E 밴드




자료: FnGuide, 한화투자증권 리서치센터

[그림2] 12M Fwd. P/B 밴드




자료: FnGuide, 한화투자증권 리서치센터

[표3] 현대건설 2025 년 4 분기 실적 (단위: 십억 원)

| | 4Q24 | 3Q25 | 4Q25P | | | 증감 | | 차이 | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | | | 발표치 | 당사 추정치 | 컨센서스 | YoY | QoQ | 당사 추정치 | 컨센서스 |
| 매출액 | 7,247 | 7,827 | **8,060** | 7,675 | 7,675 | *11.2%* | *3.0%* | *5.0%* | *5.0%* |
| 영업이익 | -1,776 | 104 | **119** | 85 | 106 | *흑자전환* | *14.8%* | *39.9%* | *12.2%* |
| 지배주주순이익 | -525 | 44 | **115** | 52 | 73 | *흑자전환* | *162.9%* | *118.5%* | *57.0%* |
| *영업이익률* | *-24.5%* | *1.3%* | ***1.5%*** | *1.1%* | *1.4%* | *26.0%P* | *0.2%P* | *0.4%P* | *0.1%P* |
| *순이익률* | *-7.2%* | *0.6%* | ***1.4%*** | *0.7%* | *1.0%* | *8.7%P* | *0.9%P* | *0.7%P* | *0.5%P* |

자료: Fnguide, 한화투자증권 리서치센터

[표4] 현대건설의 분기 및 연간 실적 추이 (단위: 십억 원)

| | 1Q25 | 2Q25 | 3Q25 | 4Q25P | 1Q26E | 2Q26E | 3Q26E | 4Q26E | 2024 | 2025P | 2026E | 2027E |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| **매출액** | **7,456** | **7,721** | **7,827** | **8,060** | **6,469** | **6,876** | **6,699** | **7,227** | **32,670** | **31,063** | **27,271** | **26,554** |
| *YoY(%)* | *-12.8* | *-10.4* | *-5.2* | *11.2* | *-13.2* | *-10.9* | *-14.4* | *-10.3* | *10.2* | *-4.9* | *-12.2* | *-2.6* |
| 현대건설 | 3,891 | 4,154 | 4,342 | 4,125 | 3,645 | 3,754 | 3,756 | 4,018 | 16,730 | 16,513 | 15,173 | 15,881 |
| 토목 | 419 | 421 | 491 | 525 | 452 | 461 | 516 | 561 | 1,803 | 1,856 | 1,989 | 2,102 |
| 건축/주택 | 2,298 | 2,404 | 2,556 | 2,062 | 1,827 | 2,008 | 2,103 | 2,407 | 10,914 | 9,320 | 8,344 | 9,133 |
| 플랜트 | 1,138 | 1,284 | 1,269 | 1,458 | 1,331 | 1,246 | 1,102 | 1,011 | 3,880 | 5,149 | 4,690 | 4,496 |
| 현대엔지니어링 | 3,367 | 3,412 | 3,314 | 3,804 | 2,714 | 2,991 | 2,803 | 3,089 | 14,760 | 13,897 | 11,598 | 10,223 |
| 기타연결 | 198 | 155 | 170 | 131 | 110 | 130 | 140 | 120 | 1,180 | 654 | 500 | 450 |
| 매출원가 | 6,942 | 7,252 | 7,437 | 7,452 | 6,038 | 6,448 | 6,169 | 6,616 | 32,887 | 29,083 | 25,272 | 24,189 |
| *매출원가율(%)* | *93.1* | *93.9* | *95.0* | *92.5* | *93.3* | *93.8* | *92.1* | *91.5* | *100.7* | *93.6* | *92.7* | *91.1* |
| *현대건설* | *94.6* | *95.6* | *95.9* | *92.2* | *94.2* | *95.3* | *92.5* | *91.7* | *97.9* | *94.6* | *93.4* | *91.6* |
| *토목* | *91.4* | *93.9* | *90.4* | *99.5* | *92.8* | *94.0* | *93.0* | *94.1* | *91.3* | *94.0* | *93.5* | *93.0* |
| *건축/주택* | *95.7* | *94.5* | *94.9* | *88.6* | *92.8* | *92.0* | *90.8* | *89.7* | *96.4* | *93.6* | *91.2* | *90.0* |
| *플랜트* | *95.5* | *100.3* | *101.3* | *97.3* | *98.0* | *103.0* | *97.5* | *97.0* | *107.5* | *98.6* | *99.0* | *96.0* |
| *현대엔지니어링* | *92.9* | *93.1* | *94.7* | *93.1* | *92.8* | *92.5* | *92.1* | *91.8* | *105.3* | *93.4* | *92.3* | *90.8* |
| *기타연결* | *68.5* | *67.4* | *78.7* | *82.2* | *79.0* | *80.0* | *80.0* | *80.9* | *81.2* | *73.6* | *80.0* | *80.0* |
| 판관비 | 300 | 252 | 286 | 490 | 306 | 257 | 297 | 348 | 1,046 | 1,327 | 1,207 | 1,203 |
| *판관비율(%)* | *4.0* | *3.3* | *3.7* | *6.1* | *4.7* | *3.7* | *4.4* | *4.8* | *3.2* | *4.3* | *4.4* | *4.5* |
| **영업이익** | **214** | **217** | **104** | **119** | **125** | **170** | **233** | **264** | **-1,263** | **653** | **792** | **1,162** |
| *YoY(%)* | *-14.8* | *47.3* | *-9.4* | *흑전* | *-41.4* | *-21.4* | *124.7* | *122.1* | *적전* | *흑전* | *21.3* | *46.7* |
| *영업이익률(%)* | *2.9* | *2.8* | *1.3* | *1.5* | *1.9* | *2.5* | *3.5* | *3.7* | *-3.9* | *2.1* | *2.9* | *4.4* |
| 현대건설 | 53 | 77 | 43 | 79 | 40 | 64 | 132 | 157 | -216 | 251 | 392 | 696 |
| 현대엔지니어링 | 104 | 96 | 33 | 27 | 68 | 87 | 79 | 92 | -1,240 | 260 | 327 | 400 |
| 기타연결 | 57 | 44 | 28 | 13 | 17 | 19 | 21 | 15 | 192 | 141 | 73 | 65 |
| 영업외손익 | -8 | -17 | -20 | 39 | -8 | 10 | 0 | -29 | 278 | -6 | -27 | 4 |
| 세전이익 | 205 | 200 | 84 | 157 | 117 | 180 | 233 | 235 | -986 | 647 | 765 | 1,165 |
| 순이익 | 167 | 159 | 68 | 166 | 88 | 135 | 174 | 176 | -766 | 559 | 574 | 874 |
| *YoY(%)* | *-20.0* | *8.5* | *69.0* | *흑전* | *-47.2* | *-14.7* | *157.3* | *6.2* | *적전* | *흑전* | *2.7* | *52.3* |
| *순이익률(%)* | *2.2* | *2.1* | *0.9* | *2.1* | *1.4* | *2.0* | *2.6* | *2.4* | *-2.3* | *1.8* | *2.1* | *3.3* |
| **지배기업순이익** | **120** | **95** | **44** | **115** | **62** | **95** | **122** | **123** | **-169** | **373** | **402** | **638** |

자료: 현대건설, 한화투자증권 리서치센터

# [ 재무제표 ]

## 손익계산서

(단위: 십억 원)

| 12 월 결산 | 2023 | 2024 | 2025P | 2026E | 2027E |
|---|---|---|---|---|---|
| **매출액** | 29,651 | 32,670 | 31,063 | 27,271 | 26,554 |
| **매출총이익** | 1,703 | -217 | 1,980 | 1,999 | 2,365 |
| **영업이익** | 785 | -1,263 | 653 | 792 | 1,162 |
| **EBITDA** | 982 | -1,042 | 859 | 1,009 | 1,370 |
| 순이자손익 | 136 | 118 | 94 | 109 | 120 |
| 외화관련손익 | 19 | 139 | 74 | 0 | 0 |
| 지분법손익 | -5 | 242 | -6 | 0 | 0 |
| **세전계속사업손익** | 940 | -986 | 647 | 765 | 1,165 |
| **당기순이익** | 654 | -766 | 559 | 574 | 874 |
| 지배주주순이익 | 536 | -169 | 373 | 402 | 638 |
| **증가율(%)** | | | | | |
| 매출액 | 39.6 | 10.2 | -4.9 | -12.2 | -2.6 |
| 영업이익 | 36.6 | 적전 | 흑전 | 21.3 | 46.7 |
| EBITDA | 29.7 | 적전 | 흑전 | 17.6 | 35.7 |
| 순이익 | 38.9 | 적전 | 흑전 | 2.7 | 52.3 |
| **이익률(%)** | | | | | |
| 매출총이익률 | 5.7 | -0.7 | 6.4 | 7.3 | 8.9 |
| 영업이익률 | 2.6 | -3.9 | 2.1 | 2.9 | 4.4 |
| EBITDA 이익률 | 3.3 | -3.2 | 2.8 | 3.7 | 5.2 |
| 세전이익률 | 3.2 | -3.0 | 2.1 | 2.8 | 4.4 |
| 순이익률 | 2.2 | -2.3 | 1.8 | 2.1 | 3.3 |

## 재무상태표

(단위: 십억 원)

| 12 월 결산 | 2023 | 2024 | 2025P | 2026E | 2027E |
|---|---|---|---|---|---|
| **유동자산** | 18,613 | 21,101 | 21,560 | 20,794 | 18,260 |
| 현금성자산 | 5,230 | 5,880 | 6,912 | 7,303 | 8,259 |
| 매출채권 | 10,659 | 12,100 | 11,483 | 10,297 | 6,873 |
| 재고자산 | 816 | 777 | 689 | 617 | 447 |
| **비유동자산** | 5,101 | 5,905 | 5,586 | 5,650 | 5,724 |
| 투자자산 | 3,172 | 3,865 | 3,615 | 3,738 | 3,866 |
| 유형자산 | 1,205 | 1,289 | 1,206 | 1,149 | 1,096 |
| 무형자산 | 724 | 751 | 764 | 762 | 761 |
| **자산총계** | 23,714 | 27,005 | 27,145 | 26,444 | 23,983 |
| **유동부채** | 10,357 | 14,664 | 14,031 | 12,991 | 9,956 |
| 매입채무 | 7,715 | 9,940 | 9,716 | 8,713 | 5,728 |
| 유동성이자부채 | 644 | 1,932 | 2,236 | 2,116 | 1,978 |
| **비유동부채** | 2,902 | 2,672 | 2,975 | 3,001 | 3,028 |
| 비유동이자부채 | 1,899 | 1,712 | 1,931 | 1,931 | 1,931 |
| **부채총계** | 13,259 | 17,336 | 17,006 | 15,992 | 12,984 |
| 자본금 | 562 | 562 | 562 | 562 | 562 |
| 자본잉여금 | 1,095 | 1,095 | 1,095 | 1,095 | 1,095 |
| 이익잉여금 | 6,420 | 6,130 | 6,439 | 6,751 | 7,299 |
| 자본조정 | 59 | 238 | 238 | 238 | 238 |
| 자기주식 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| **자본총계** | 10,456 | 9,669 | 10,139 | 10,451 | 10,999 |

## 현금흐름표

(단위: 십억 원)

| 12 월 결산 | 2023 | 2024 | 2025P | 2026E | 2027E |
|---|---|---|---|---|---|
| **영업현금흐름** | -715 | -119 | 271 | 882 | 1,466 |
| 당기순이익 | 654 | -766 | 559 | 574 | 874 |
| 자산상각비 | 196 | 221 | 205 | 217 | 208 |
| 운전자본증감 | -1,816 | 588 | -823 | 237 | 593 |
| 매출채권 감소(증가) | -2,886 | -1,540 | 60 | 1,186 | 3,424 |
| 재고자산 감소(증가) | 54 | 43 | 92 | 71 | 171 |
| 매입채무 증가(감소) | 536 | 1,621 | -482 | -1,004 | -2,985 |
| **투자현금흐름** | 563 | 212 | -59 | -323 | -325 |
| 유형자산처분(취득) | -184 | -173 | -94 | -149 | -145 |
| 무형자산 감소(증가) | -13 | -15 | -11 | -9 | -9 |
| 투자자산 감소(증가) | 434 | 111 | -47 | -41 | -43 |
| **재무현금흐름** | 366 | 734 | 575 | -210 | -228 |
| 차입금의 증가(감소) | 461 | 831 | 646 | -120 | -138 |
| 자본의 증가(감소) | -95 | -95 | -67 | -90 | -90 |
| 배당금의 지급 | -95 | -95 | -67 | -90 | -90 |
| **총현금흐름** | 1,211 | -508 | 1,019 | 645 | 873 |
| (-)운전자본증가(감소) | 1,750 | -1,182 | 365 | -237 | -593 |
| (-)설비투자 | 222 | 179 | 111 | 149 | 145 |
| (+)자산매각 | 25 | -9 | 6 | -9 | -9 |
| Free Cash Flow | -736 | 486 | 550 | 724 | 1,312 |
| (-)기타투자 | -259 | 305 | 366 | 123 | 128 |
| 잉여현금 | -477 | 181 | 184 | 601 | 1,184 |
| **NOPLAT** | 547 | -916 | 564 | 594 | 871 |
| (+) Dep | 196 | 221 | 205 | 217 | 208 |
| (-)운전자본투자 | 1,750 | -1,182 | 365 | -237 | -593 |
| (-)Capex | 222 | 179 | 111 | 149 | 145 |
| OpFCF | -1,229 | 309 | 295 | 899 | 1,527 |

## 주요지표

(단위: 원, 배)

| 12 월 결산 | 2023 | 2024 | 2025P | 2026E | 2027E |
|---|---|---|---|---|---|
| **주당지표** | | | | | |
| EPS | 4,806 | -1,521 | 3,343 | 3,600 | 5,720 |
| BPS | 72,383 | 71,394 | 74,138 | 76,912 | 81,787 |
| DPS | 600 | 600 | 800 | 800 | 1,000 |
| CFPS | 10,772 | -4,522 | 9,065 | 5,736 | 7,769 |
| ROA(%) | 2.4 | -0.7 | 1.4 | 1.5 | 2.5 |
| ROE(%) | 6.8 | -2.1 | 4.6 | 4.7 | 7.2 |
| ROIC(%) | 8.4 | -13.0 | 8.3 | 8.9 | 13.8 |
| **Multiples(x,%)** | | | | | |
| PER | 7.3 | -16.7 | 9.9 | 31.4 | 19.8 |
| PBR | 0.5 | 0.4 | 0.4 | 1.5 | 1.4 |
| PSR | 0.1 | 0.1 | 0.1 | 0.5 | 0.5 |
| PCR | 3.2 | -5.6 | 3.6 | 19.7 | 14.5 |
| EV/EBITDA | 1.3 | -0.6 | 1.1 | 9.3 | 6.1 |
| 배당수익률 | 1.7 | 2.4 | 2.4 | 0.7 | 0.9 |
| **안정성(%)** | | | | | |
| 부채비율 | 126.8 | 179.3 | 167.7 | 153.0 | 118.0 |
| Net debt/Equity | -25.7 | -23.1 | -27.1 | -31.1 | -39.5 |
| Net debt/EBITDA | -273.7 | 214.6 | -319.6 | -322.6 | -317.5 |
| 유동비율 | 179.7 | 143.9 | 153.7 | 160.1 | 183.4 |
| 이자보상배율(배) | 12.3 | n/a | 5.3 | 5.9 | 8.8 |
| **자산구조(%)** | | | | | |
| 투하자본 | 46.1 | 41.3 | 39.3 | 37.4 | 33.3 |
| 현금+투자자산 | 53.9 | 58.7 | 60.7 | 62.6 | 66.7 |
| **자본구조(%)** | | | | | |
| 차입금 | 19.6 | 27.4 | 29.1 | 27.9 | 26.2 |
| 자기자본 | 80.4 | 72.6 | 70.9 | 72.1 | 73.8 |

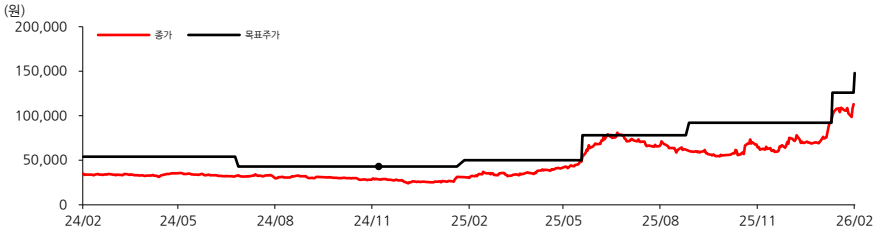
주: IFRS 연결 기준

**[ Compliance Notice ]** (공표일: 2026 년 2 월 5 일)

이 자료는 조사분석 담당자가 객관적 사실에 근거해 작성하였으며, 타인의 부당한 압력이나 간섭없이 본인의 의견을 정확하게 반영했습니다. 본인은 이 자료에서 다룬 종목과 관련해 공표일 현재 관련 법규상 알려야 할 재산적 이해관계가 없습니다. 본인은 이 자료를 기관투자자 또는 제 3 자에게 사전에 제공한 사실이 없습니다. (송유림, 김예인)
저희 회사는 공표일 현재 이 자료에서 다룬 종목의 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.

이 자료는 투자자의 증권투자를 돕기 위해 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로서 저작권이 당사에 있으며 불법 복제 및 배포를 금합니다. 이 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료나 정보출처로부터 얻은 것이지만, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 이 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과와 관련된 법적 책임소재에 대한 증빙으로 사용될 수 없습니다.

**[ 현대건설 주가 및 목표주가 추이 ]**




**[ 투자의견 변동 내역 ]**

| | | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| 일 시 | 2016.08.12 | 2024.07.01 | 2024.07.22 | 2024.08.26 | 2024.10.14 | 2024.10.23 |
| 투자의견 | 투자등급변경 | Buy | Buy | Buy | Buy | Buy |
| 목표가격 | | 43,000 | 43,000 | 43,000 | 43,000 | 43,000 |
| 일 시 | 2024.10.25 | 2024.11.13 | 2024.12.09 | 2025.01.06 | 2025.01.09 | 2025.01.22 |
| 투자의견 | Buy | Buy | Buy | Buy | Buy | Buy |
| 목표가격 | 43,000 | 43,000 | 43,000 | 43,000 | 43,000 | 43,000 |
| 일 시 | 2025.01.24 | 2025.01.31 | 2025.02.10 | 2025.02.12 | 2025.02.19 | 2025.02.28 |
| 투자의견 | Buy | Buy | Buy | Buy | Buy | Buy |
| 목표가격 | 43,000 | 50,000 | 50,000 | 50,000 | 50,000 | 50,000 |
| 일 시 | 2025.03.11 | 2025.03.28 | 2025.03.31 | 2025.04.08 | 2025.04.14 | 2025.04.25 |
| 투자의견 | Buy | Buy | Buy | Buy | Buy | Buy |
| 목표가격 | 50,000 | 50,000 | 50,000 | 50,000 | 50,000 | 50,000 |
| 일 시 | 2025.04.30 | 2025.05.12 | 2025.05.23 | 2025.05.30 | 2025.06.20 | 2025.06.27 |
| 투자의견 | Buy | Buy | Buy | Buy | Buy | Buy |
| 목표가격 | 50,000 | 50,000 | 78,000 | 78,000 | 78,000 | 78,000 |
| 일 시 | 2025.07.08 | 2025.07.21 | 2025.07.25 | 2025.08.08 | 2025.08.29 | 2025.09.01 |
| 투자의견 | Buy | Buy | Buy | Buy | Buy | Buy |
| 목표가격 | 78,000 | 78,000 | 78,000 | 78,000 | 78,000 | 92,000 |
| 일 시 | 2025.09.11 | 2025.09.26 | 2025.10.21 | 2025.10.31 | 2025.11.12 | 2025.11.25 |
| 투자의견 | Buy | Buy | Buy | Buy | Buy | Buy |
| 목표가격 | 92,000 | 92,000 | 92,000 | 92,000 | 92,000 | 92,000 |
| 일 시 | 2025.11.28 | 2025.12.26 | 2026.01.15 | 2026.01.30 | 2026.02.05 | |
| 투자의견 | Buy | Buy | Buy | Buy | Buy | |
| 목표가격 | 92,000 | 92,000 | 126,000 | 126,000 | 148,000 | |

**[ 목표주가 변동 내역별 괴리율 ]** *괴리율 산정: 수정주가 적용

| 일자 | 투자의견 | 목표주가(원) | 괴리율(%) | |
|---|---|---|---|---|
| | | | 평균주가 대비 | 최고(최저)주가 대비 |
| 2024.07.01 | Buy | 43,000 | -31.51 | -19.88 |
| 2025.01.31 | Buy | 50,000 | -26.14 | -2.10 |
| 2025.05.23 | Buy | 78,000 | -11.49 | 3.97 |
| 2025.09.01 | Buy | 92,000 | -29.53 | 0.00 |
| 2026.01.15 | Buy | 126,000 | -16.38 | -10.32 |
| 2026.02.05 | Buy | 148,000 | | |

**[ 종목 투자등급 ]**

당사는 개별 종목에 대해 향후 1 년간 +15% 이상의 절대수익률이 기대되는 종목에 대해 Buy(매수) 의견을 제시합니다. 또한 절대수익률 -15~+15%가 예상되는 종목에 대해 Hold(보유) 의견을, -15% 이하가 예상되는 종목에 대해 Sell(매도) 의견을 제시합니다. 밸류에이션 방법 등 절대수익률 산정은 개별 종목을 커버하는 애널리스트의 추정에 따르며, 목표주가 산정이나 투자의견 변경 주기는 종목별로 다릅니다.

**[ 산업 투자의견 ]**

당사는 산업에 대해 향후 1 년간 해당 업종의 수익률이 과거 수익률에 비해 양호한 흐름을 보일 것으로 예상되는 경우에 Positive(긍정적) 의견을 제시하고 있습니다. 또한 향후 1 년간 수익률이 과거 수익률과 유사한 흐름을 보일 것으로 예상되는 경우에 Neutral(중립적) 의견을, 과거 수익률보다 부진한 흐름을 보일 것으로 예상되는 경우에 Negative(부정적) 의견을 제시하고 있습니다. 산업별 수익률 전망은 해당 산업 내 분석대상 종목들에 대한 담당 애널리스트의 분석과 판단에 따릅니다.

**[ 당사 조사분석자료의 투자등급 부여 비중 ]** (기준일: 2025 년 12 월 31 일)

| 투자등급 | 매수 | 중립 | 매도 | 합계 |
|---|---|---|---|---|
| 금융투자상품의 비중 | 87.0% | 13.0% | 0.0% | 100.0% |