

# 한화오션 (042660)

## 4분기 기본 일회성 비용, 26년 특징점 발현

### 4Q25 일회성 비용 제외 영업이익 4,400억 추정

4Q25 매출 3.6조 (컨센서스 3.4조 대비 +4%), 영업이익 4,420억 (컨센서스 4,000억 대비 +11%) 추정. 전분기 대비 환차익으로 인한 매출 1,400억, 영업이익 380억 상승 추정. 발생할 수 있는 일회성 비용은 FY25 흑자폭 확대에 의한 4분기 임직원 성과급.

### 슬픈 비용만 나가던 과거와 작별, 규모와 상관없이 기쁘게 받아들이자

과거 동사를 비롯한 업종 내 일회성 비용은 판보충, 임단협 비용과 같은 부정적 요인들이었으나, 4Q25 일회성 비용은 흑자폭 확대에 의한 일회성 비용. 1) 동사의 1~3Q 중 성과급 비용 안분 여부와 2) 절대적 성과급 규모에 의해 결정될 것. 그러나, 4Q25 사내 협력사 직원들에게 지급하는 성과급 비율 상향조정으로 인해 비용발생 자체는 불가피한 것이라 추정.

### 26년 경쟁력? 상선은 24년 수주분 매출인식, 방산은 당연하게도

동사의 FY26F 상선부문의 타사 대비 경쟁력은 23년 수주 물량이 적다는 점. 한화그룹이 인수한 23년 (신조선가 160~180pts) 수주활동이 저조했기에 오히려 타사 대비 24년 (신조선가 180~190pts) 수주 물량에 대한 매출인식 비중이 FY26F 확대될 것. 방산에 대해서는 1H26F 이내에 연간전망에서 언급한 1) 미국의 법제적 변화, 2) MASGA펀드 발효가 업종 내 전체적인 주가 상승 트리거가 될 수 있으나, 이전에 설명했듯 한미 해양방산 관련 협업에서 가장 선제적인 스탠스를 보인 동사에 긍정적 투자심리가 반영될 것.

### 투자의견 BUY, 목표주가 179,000원 유지

4Q25 소폭 조정을 겪은 뒤, 1H26F 발현될 업종 내 리레이팅에서 앞서 언급한 상대적 경쟁력이 부각될 것이기에 Top pick 유지. 목표주가 또한 기존의 SOTP 방식으로 유지. 주요 주가 상승 트리거는: 1) 분기별 안분으로 인한 성과급 비용충격 저조, 2) 미국의 법제적 변화, 3) MASGA 펀드 발효 이후 대미 투자 확장 선언.



김용민 조선/자동차  
yongmin.kim@yuantakorea.com

## BUY (M)

목표주가 **179,000원 (M)**

직전 목표주가 **179,000원**

현재주가 (1/9) **134,400원**

상승여력 **33%**

|             |                    |
|-------------|--------------------|
| 시가총액        | 411,820억원          |
| 총발행주식수      | 306,413,394주       |
| 60일 평균 거래대금 | 3,194억원            |
| 60일 평균 거래량  | 2,572,633주         |
| 52주 고/저     | 141,000원 / 44,750원 |
| 외인지분율       | 10.08%             |
| 배당수익률       | 0.00%              |
| 주요주주        | 한화에어로스페이스 외 1인     |

| 주가수익률 (%) | 1개월  | 3개월   | 12개월  |
|-----------|------|-------|-------|
| 절대        | 16.7 | 20.5  | 200.3 |
| 상대        | 5.4  | (6.7) | 65.1  |
| 절대 (달러환산) | 17.8 | 15.8  | 200.9 |

#### Quarterly earning Forecasts

(십억원, %)

|            | 4Q25P | 전년동기대비   | 전분기대비    | 컨센서스  | 컨센서스대비   |
|------------|-------|----------|----------|-------|----------|
| 매출액        | 3,567 | 9.6      | 18.0     | 3,433 | 3.9      |
| 영업이익       | 442   | 161.6    | 52.6     | 399   | 10.9     |
| 세전계속사업이익   | 699   | 210.4    | 156.5    | 339   | 105.9    |
| 지배순이익      | 371   | -36.0    | 37.8     | 293   | 26.7     |
| 영업이익률 (%)  | 12.4  | +7.2 %pt | +2.8 %pt | 11.6  | +0.8 %pt |
| 지배순이익률 (%) | 10.4  | -7.4 %pt | +1.5 %pt | 8.5   | +1.9 %pt |

자료: 유안타증권

#### Forecasts and valuations (K-IFRS 연결)

(십억원, 원, %, 배)

| 결산 (12월)  | 2023A  | 2024A  | 2025F  | 2026F  |
|-----------|--------|--------|--------|--------|
| 매출액       | 7,408  | 10,776 | 13,027 | 13,746 |
| 영업이익      | -196   | 238    | 1,362  | 1,942  |
| 지배순이익     | 160    | 528    | 1,005  | 1,516  |
| PER       | 35.6   | 17.3   | 32.6   | 27.2   |
| PBR       | 1.9    | 1.9    | 5.6    | 5.5    |
| EV/EBITDA | -115.3 | 33.4   | 23.0   | 19.7   |
| ROE       | 6.3    | 11.5   | 18.7   | 22.7   |

자료: 유안타증권

금융투자분석사의 확인 및 중요 공시는 Appendix 참조

최근 조선업체 실적 컨퍼런스 콜에서 자주 등장하는 질문은 **분기 상선 매출에 대한 수주연도별 비중**이다. 선가가 낮은 해에 수주한 물량이 상선 전체 매출 내 차지하는 비중이 얼마나 빨리 줄어드는지에 대한 경향 파악을 위해서 이는 매우 중요하다. 그리고 당사의 한화오션 분기별 상선 매출의 선종 믹스 변화와 수주 연도 변화 추정치는 다음과 같다.

다만, (25년에 소폭 매출 인식된) FY21 수주 물량이 반영되지 않았다는 점과 조업 일정의 변화에 따라 변동성이 존재하기 때문에 이는 정확한 수치보다는 **트렌드의 파악에 중점을 둔다** (실제로 당사 추정 2022 수주물량의 매출비중은 2Q25, 3Q25 각 82%, 69%가 산출되지만, 3Q25 실적 컨퍼런스 콜에서는 각 79%, 61%로 확인되었다. 21년 수주물량 포함 여부와 조기인도에 따른 매출인식의 차이가 존재한다).

### 1) 분기별 매출인식 선종 믹스 변화

LNG 선의 점진적 비중하락, 컨테이너 비중 1H 하락후 급반등

|              | 1Q25 | 2Q25 | 3Q25 | 4Q25 | 1Q26 | 2Q26 | 3Q26 | 4Q26 |
|--------------|------|------|------|------|------|------|------|------|
| LNG          | 82%  | 78%  | 75%  | 76%  | 71%  | 62%  | 56%  | 53%  |
| Gas (ex.LNG) | 4%   | 4%   | 5%   | 7%   | 9%   | 10%  | 8%   | 7%   |
| Container    | 11%  | 10%  | 9%   | 3%   | 3%   | 8%   | 14%  | 20%  |
| Tanker       | 3%   | 8%   | 11%  | 15%  | 17%  | 20%  | 21%  | 20%  |

자료: 유안타증권 리서치센터, Clarksons

선종 믹스의 변화를 요약하자면, 1) LNG선 비중은 점진적 감소하고, 2) 컨테이너 비중은 급락 이후 하반기 급반등, 3) 이와 동시에 유조선 (탱커) 매출비중이 지속 상승한다. **단순 선종 믹스를 본다면 이는 전형적인 고수익성 선종의 매출비중 하락세다.**

### 2) 분기별 매출인식 수주 연도 비중 변화

22년 수주물량 매출비중 급락, 반대로 24년 수주물량 비중 급등

|      | 1Q25 | 2Q25 | 3Q25 | 4Q25 | 1Q26 | 2Q26 | 3Q26 | 4Q26 |
|------|------|------|------|------|------|------|------|------|
| 2022 | 90%  | 82%  | 69%  | 54%  | 37%  | 22%  | 12%  | 6%   |
| 2023 | 4%   | 4%   | 9%   | 13%  | 15%  | 16%  | 14%  | 13%  |
| 2024 | 7%   | 14%  | 21%  | 26%  | 33%  | 40%  | 44%  | 42%  |
| 2025 | 0%   | 0%   | 2%   | 6%   | 15%  | 23%  | 30%  | 39%  |

자료: 유안타증권 리서치센터, Clarksons

분기별 매출의 수주연도 비중을 살펴보면 얘기가 달라진다. 올해 동사의 23년 수주물량의 매출 비중 상승세보다 24년 물량의 매출인식 비중이 더욱 상승한다. **경쟁사 대비 비싸게 수주한 물량의 매출인식 시점이 앞당겨진다고 판단하는 근거이다.**

## 3) 분기별 매출인식 선종별, 수주 연도별 비중 변화

FY24-25 수주한 유조선의 매출비중이 타사 대비 높음

| LNG          | 1Q25 | 2Q25 | 3Q25 | 4Q25 | 1Q26 | 2Q26 | 3Q26 | 4Q26 |
|--------------|------|------|------|------|------|------|------|------|
| 2022         | 78%  | 72%  | 60%  | 51%  | 37%  | 22%  | 12%  | 6%   |
| 2023         | 0%   | 0%   | 5%   | 8%   | 10%  | 11%  | 10%  | 10%  |
| 2024         | 4%   | 6%   | 11%  | 15%  | 20%  | 25%  | 27%  | 26%  |
| 2025         | 0%   | 0%   | 0%   | 2%   | 4%   | 5%   | 6%   | 10%  |
|              |      |      |      |      |      |      |      |      |
| Tanker       | 1Q25 | 2Q25 | 3Q25 | 4Q25 | 1Q26 | 2Q26 | 3Q26 | 4Q26 |
| 2022         | 0%   | 0%   | 0%   | 0%   | 0%   | 0%   | 0%   | 0%   |
| 2023         | 0%   | 0%   | 0%   | 0%   | 0%   | 0%   | 0%   | 0%   |
| 2024         | 3%   | 8%   | 9%   | 10%  | 10%  | 10%  | 10%  | 7%   |
| 2025         | 0%   | 0%   | 2%   | 5%   | 7%   | 10%  | 11%  | 13%  |
|              |      |      |      |      |      |      |      |      |
| Gas (ex.LNG) | 1Q25 | 2Q25 | 3Q25 | 4Q25 | 1Q26 | 2Q26 | 3Q26 | 4Q26 |
| 2022         | 0%   | 0%   | 0%   | 0%   | 0%   | 0%   | 0%   | 0%   |
| 2023         | 4%   | 4%   | 4%   | 5%   | 5%   | 5%   | 3%   | 2%   |
| 2024         | 0%   | 0%   | 1%   | 2%   | 3%   | 5%   | 5%   | 5%   |
| 2025         | 0%   | 0%   | 0%   | 0%   | 0%   | 0%   | 0%   | 0%   |
|              |      |      |      |      |      |      |      |      |
| Container    | 1Q25 | 2Q25 | 3Q25 | 4Q25 | 1Q26 | 2Q26 | 3Q26 | 4Q26 |
| 2022         | 11%  | 10%  | 9%   | 3%   | 0%   | 0%   | 0%   | 0%   |
| 2023         | 0%   | 0%   | 0%   | 0%   | 0%   | 0%   | 0%   | 0%   |
| 2024         | 0%   | 0%   | 0%   | 0%   | 0%   | 0%   | 1%   | 4%   |
| 2025         | 0%   | 0%   | 0%   | 0%   | 3%   | 8%   | 13%  | 16%  |

자료: 유안타증권 리서치센터, Clarksons

선종과 수주연도를 완전히 나눈 매출비중의 추이에서 확인할 수 있는 긍정적 요인은 다음과 같다. 1) 유조선 매출인식 물량은 전부 24-25년 수주한 고선가 물량, 2) FY26F 점진적 상승하는 컨테이너선 물량 또한 25년 수주한 고선가 물량, 3) LNGC 매출증 24년 (최고선가) 수주물량의 비중은 26년 연중 지속 상승세.

또한, LNG선 자체의 절대적인 매출비중 하락이 아쉬울 수 있지만, Clarkson 기반 2022년 수주한 LNGC 38척 중 19척은 카타르 프로젝트 물량으로 인한 저수익성 수주였다는 점을 감안했을 때 오히려 22년 수주한 LNG선의 매출비중이 하락하는 것은 수익성 관점에서 수혜라 판단한다.

## 분기별 및 연간 영업이익 예상

(단위: 십억원)

|       | 1Q25   | 2Q25  | 3Q25    | 4Q25P  | 1Q26F | 2Q26F | 3Q26F | 4Q26F | 2025F  | 2026F  | 2027F  |
|-------|--------|-------|---------|--------|-------|-------|-------|-------|--------|--------|--------|
| 매출    | 3,143  | 3,294 | 3,023   | 3,567  | 3,204 | 3,494 | 3,235 | 3,813 | 13,027 | 13,746 | 15,648 |
| yoy   | 37.6%  | 29.9% | 11.8%   | 9.6%   | 1.9%  | 6.1%  | 7.0%  | 6.9%  | 20.9%  | 5.5%   | 13.8%  |
| 영업이익  | 259    | 372   | 290     | 442    | 347   | 478   | 507   | 610   | 1,225  | 1,940  | 2,491  |
| yoy   | 388.5% | n.a.  | 1032.8% | 161.6% | 34.1% | 28.7% | 75.0% | 38.0% | 414.8% | 58.4%  | 28.4%  |
| 영업이익률 | 8.2%   | 11.3% | 9.6%    | 12.4%  | 10.8% | 13.7% | 15.7% | 16.0% | 9.4%   | 14.1%  | 15.9%  |

자료: 유안타증권 리서치센터

## 컨센서스 대비 당사 추정치

(단위: 십억원)

|      |       | 당사 추정 |        | 컨센서스  |        | 추정치 괴리율 |
|------|-------|-------|--------|-------|--------|---------|
|      | 4Q24  | 4Q25P | yoy    | 4Q25P | yoy    |         |
| 매출   | 3,253 | 3,567 | 9.6%   | 3,433 | 5.5%   | 3.9%    |
| 영업이익 | 169   | 442   | 161.6% | 399   | 136.0% | 10.8%   |
| OPM  | 5.2%  | 12.4% | 7.2%   | 11.6% | 6.4%   | 0.8%    |

자료: 유안타증권 리서치센터

## 한화오션 (042660) 추정재무제표 (K-IFRS 연결)

| 손익계산서 (단위: 십억원) |       |        |        |        |        |
|-----------------|-------|--------|--------|--------|--------|
| 결산(12월)         | 2023A | 2024A  | 2025F  | 2026F  | 2027F  |
| 매출액             | 7,408 | 10,776 | 13,027 | 13,746 | 15,648 |
| 매출원가            | 7,310 | 10,092 | 11,009 | 11,057 | 12,349 |
| 매출총이익           | 99    | 684    | 2,018  | 2,688  | 3,299  |
| 판매비             | 295   | 446    | 656    | 746    | 808    |
| 영업이익            | -196  | 238    | 1,362  | 1,942  | 2,491  |
| EBITDA          | -50   | 418    | 1,543  | 2,123  | 2,672  |
| 영업외손익           | 80    | -57    | -23    | 79     | 182    |
| 외환관련손익          | 16    | 134    | 115    | 131    | 137    |
| 이자손익            | -41   | -108   | -155   | -71    | 21     |
| 관계기업관련손익        | 1     | 15     | 15     | 15     | 15     |
| 기타              | 104   | -98    | 2      | 4      | 8      |
| 법인세비용차감전순이익     | -116  | 181    | 1,340  | 2,022  | 2,673  |
| 법인세비용           | -276  | -347   | 335    | 505    | 668    |
| 계속사업순이익         | 160   | 528    | 1,005  | 1,516  | 2,005  |
| 중단사업순이익         | 0     | 0      | 0      | 0      | 0      |
| 당기순이익           | 160   | 528    | 1,005  | 1,516  | 2,005  |
| 지배지분순이익         | 160   | 528    | 1,005  | 1,516  | 2,004  |
| 포괄순이익           | -10   | 568    | 1,045  | 1,556  | 2,045  |
| 지배지분포괄이익        | -10   | 568    | 1,045  | 1,556  | 2,045  |

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

| 현금흐름표 (단위: 십억원) |        |        |        |        |        |
|-----------------|--------|--------|--------|--------|--------|
| 결산(12월)         | 2023A  | 2024A  | 2025F  | 2026F  | 2027F  |
| 영업활동 현금흐름       | -1,939 | -2,905 | 794    | 1,284  | 1,762  |
| 당기순이익           | 160    | 528    | 1,005  | 1,516  | 2,005  |
| 감가상각비           | 146    | 173    | 175    | 176    | 177    |
| 외환손익            | 47     | 12     | -115   | -131   | -137   |
| 중속, 관계기업관련손익    | -1     | -15    | -15    | -15    | -15    |
| 자산부채의 증감        | -1,195 | -3,158 | -178   | -176   | -174   |
| 기타현금흐름          | -1,095 | -445   | -78    | -85    | -93    |
| 투자활동 현금흐름       | 197    | -1,110 | -689   | -612   | -666   |
| 투자자산            | 0      | -207   | -12    | -6     | -10    |
| 유형자산 증가 (CAPEX) | -131   | -374   | -200   | -180   | -190   |
| 유형자산 감소         | 0      | 1      | 0      | 0      | 0      |
| 기타현금흐름          | 327    | -531   | -477   | -426   | -466   |
| 재무활동 현금흐름       | 2,885  | 2,803  | -1,338 | -1,327 | -1,317 |
| 단기차입금           | -862   | 2,829  | -1,010 | -1,007 | -1,003 |
| 사채 및 장기차입금      | 201    | 384    | -300   | -300   | -300   |
| 자본              | 3,725  | -2,621 | 0      | 0      | 0      |
| 현금배당            | 0      | 0      | 0      | 0      | 0      |
| 기타현금흐름          | -180   | 2,212  | -27    | -20    | -13    |
| 연결범위변동 등 기타     | -3     | 1      | 1,937  | 1,322  | 1,346  |
| 현금의 증감          | 1,140  | -1,211 | 704    | 667    | 1,125  |
| 기초 현금           | 660    | 1,799  | 588    | 1,293  | 1,960  |
| 기말 현금           | 1,799  | 588    | 1,293  | 1,960  | 3,085  |
| NOPLAT          | -196   | 694    | 1,362  | 1,942  | 2,491  |
| FCF             | -2,070 | -3,278 | 594    | 1,104  | 1,572  |

자료: 유안타증권

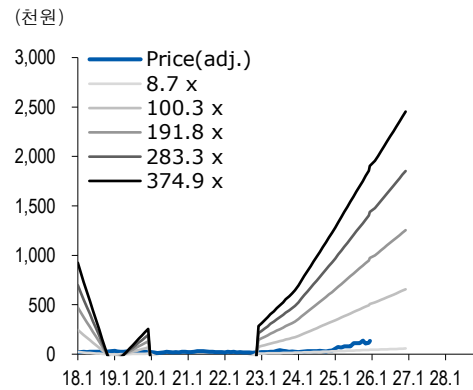
주: 1. EPS, BPS 및 PER, PBR은 지배주주 기준임  
2. PER 등 valuation 지표의 경우, 확정치는 연평균 주가 기준, 전망치는 현재주가 기준임  
3. ROE, ROA의 경우, 자본, 자산 항목은 연초, 연말 평균을 기준으로 함

| 재무상태표 (단위: 십억원) |        |        |        |        |        |
|-----------------|--------|--------|--------|--------|--------|
| 결산(12월)         | 2023A  | 2024A  | 2025F  | 2026F  | 2027F  |
| 유동자산            | 9,218  | 11,246 | 10,922 | 11,173 | 11,836 |
| 현금및현금성자산        | 1,799  | 588    | 1,293  | 1,960  | 3,085  |
| 매출채권 및 기타채권     | 332    | 892    | 1,079  | 1,138  | 1,296  |
| 재고자산            | 2,891  | 2,780  | 2,807  | 2,836  | 2,864  |
| 비유동자산           | 4,727  | 6,598  | 6,628  | 6,634  | 6,653  |
| 유형자산            | 4,062  | 4,648  | 4,673  | 4,677  | 4,690  |
| 관계기업 등 지분관련 자산  | 4      | 324    | 327    | 331    | 334    |
| 기타투자자산          | 127    | 292    | 301    | 303    | 311    |
| 자산총계            | 13,945 | 17,844 | 17,550 | 17,807 | 18,489 |
| 유동부채            | 7,459  | 10,347 | 9,287  | 8,275  | 7,193  |
| 매입채무 및 기타채무     | 1,498  | 2,048  | 2,140  | 2,225  | 2,325  |
| 단기차입금           | 486    | 3,195  | 2,195  | 1,195  | 195    |
| 유동성장기부채         | 64     | 73     | 73     | 73     | 73     |
| 비유동부채           | 2,173  | 2,634  | 2,355  | 2,067  | 1,787  |
| 장기차입금           | 1,665  | 2,028  | 1,728  | 1,428  | 1,128  |
| 사채              | 0      | 0      | 0      | 0      | 0      |
| 부채총계            | 9,633  | 12,980 | 11,642 | 10,342 | 8,980  |
| 지배지분            | 4,307  | 4,859  | 5,903  | 7,460  | 9,504  |
| 자본금             | 1,537  | 1,537  | 1,537  | 1,537  | 1,537  |
| 자본잉여금           | 2,740  | 119    | 119    | 119    | 119    |
| 이익잉여금           | -2,868 | 236    | 1,241  | 2,757  | 4,761  |
| 비지배지분           | 5      | 5      | 5      | 5      | 5      |
| 자본총계            | 4,312  | 4,863  | 5,908  | 7,465  | 9,510  |
| 순차입금            | 427    | 4,814  | 2,723  | 726    | -1,767 |
| 총차입금            | 2,583  | 5,795  | 4,485  | 3,178  | 1,875  |

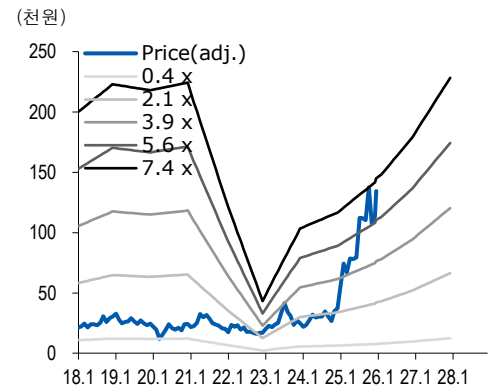
| Valuation 지표 (단위: 원, 배, %) |        |        |        |        |        |
|----------------------------|--------|--------|--------|--------|--------|
| 결산(12월)                    | 2023A  | 2024A  | 2025F  | 2026F  | 2027F  |
| EPS                        | 757    | 1,724  | 3,278  | 4,948  | 6,541  |
| BPS                        | 14,061 | 15,857 | 19,267 | 24,346 | 31,019 |
| EBITDAPS                   | -239   | 1,363  | 5,036  | 6,928  | 8,721  |
| SPS                        | 35,085 | 35,171 | 42,516 | 44,860 | 51,069 |
| DPS                        | 0      | 0      | 0      | 0      | 0      |
| PER                        | 35.6   | 17.3   | 32.6   | 27.2   | 20.5   |
| PBR                        | 1.9    | 1.9    | 5.6    | 5.5    | 4.3    |
| EV/EBITDA                  | -115.3 | 33.4   | 23.0   | 19.7   | 14.8   |
| PSR                        | 0.8    | 0.8    | 2.5    | 3.0    | 2.6    |

| 재무비율 (단위: 배, %) |       |       |       |       |       |
|-----------------|-------|-------|-------|-------|-------|
| 결산(12월)         | 2023A | 2024A | 2025F | 2026F | 2027F |
| 매출액 증가율 (%)     | 52.4  | 45.5  | 20.9  | 5.5   | 13.8  |
| 영업이익 증가율 (%)    | 적지    | 흑전    | 472.7 | 42.6  | 28.3  |
| 지배순이익 증가율 (%)   | 흑전    | 230.3 | 90.2  | 50.9  | 32.2  |
| 매출총이익률 (%)      | 1.3   | 6.3   | 15.5  | 19.6  | 21.1  |
| 영업이익률 (%)       | -2.7  | 2.2   | 10.5  | 14.1  | 15.9  |
| 지배순이익률 (%)      | 2.2   | 4.9   | 7.7   | 11.0  | 12.8  |
| EBITDA 마진 (%)   | -0.7  | 3.9   | 11.8  | 15.4  | 17.1  |
| ROIC            | 7.8   | 10.7  | 12.7  | 19.9  | 27.2  |
| ROA             | 1.2   | 3.3   | 5.7   | 8.6   | 11.0  |
| ROE             | 6.3   | 11.5  | 18.7  | 22.7  | 23.6  |
| 부채비율 (%)        | 223.4 | 266.9 | 197.0 | 138.5 | 94.4  |
| 순차입금/자기자본 (%)   | 9.9   | 99.1  | 46.1  | 9.7   | -18.6 |
| 영업이익/금융비용 (배)   | -1.2  | 1.4   | 6.4   | 12.3  | 23.9  |

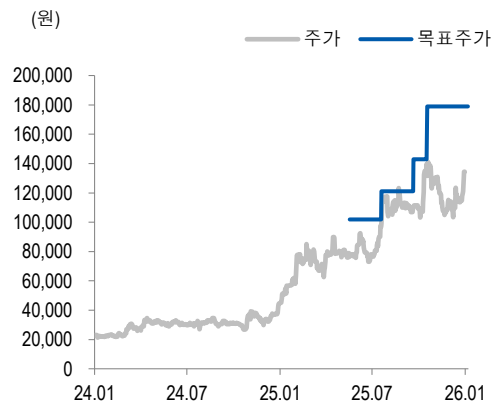
P/E band chart



P/B band chart



한화오션 (042660) 투자등급 및 목표주가 추이



| 일자         | 투자 의견     | 목표가 (원) | 목표가격 대상시점 | 과리율<br>평균주가 대비 최고(최저) 주가 대비 |       |
|------------|-----------|---------|-----------|-----------------------------|-------|
| 2026-01-12 | BUY       | 179,000 | 1년        |                             |       |
| 2025-10-28 | BUY       | 179,000 | 1년        |                             |       |
| 2025-10-01 | BUY       | 143,000 | 1년        | -17.63                      | -2.31 |
| 2025-07-30 | BUY       | 121,000 | 1년        | -7.73                       | 1.82  |
| 2025-05-28 | BUY       | 102,000 | 1년        | -19.59                      | -4.31 |
| 2025-05-15 | 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)        | 94.2       |
| Hold(중립)       | 5.8        |
| Sell(비중축소)     | 0          |
| 합계             | 100.0      |

주: 기준일 2026-01-11

※ 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 : 김용민)
- 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.