

두산에너지빌리티 (034020)

허민호

minho.hur@daishin.com

투자 의견

BUY

매수, 유지

6개월
목표주가

38,000
상향

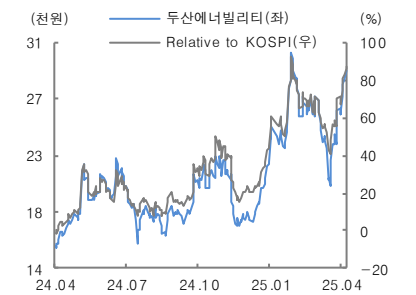
현재주가
(25.04.30)

28,950

유틸리티업종

KOSPI	2556.61
시가총액	18,544십억원
시가총액비중	0.86%
자본금(보통주)	3,267십억원
52주 최고/최저	30,300원 / 15,860원
120일 평균거래대금	2,055억원
외국인지분율	24.02%
주요주주	두산 외 28 인 30.68% 국민연금공단 7.86%

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	18.9	17.2	35.3	72.3
상대수익률	19.0	16.3	37.2	81.5



영업실적 및 주요 투자 지표

(단위: 십억원, 원, %)

	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
매출액	17,59	16,23	15,722	16,78	17,64
	0	3		9	1
영업이익	1,467	1,018	1,051	1,291	1,440
세전순이익	738	668	878	1,030	1,161
총당기순이익	518	395	627	793	899
지배지분순이익	56	111	376	450	555
EPS	87	174	587	703	867
PBR	183.0	100.9	49.3	41.2	33.4
BPS	11.12	11.70	12.328	13.07	13.97
	0	3		0	6
PBR	1.4	1.5	2.3	2.2	2.1
ROE	0.8	1.5	4.9	5.5	6.4

주: EPS와 BPS, ROE는 지배지분 기준으로 산출
자료: 두산에너지빌리티, 대신증권 Research Center

Results Comment

2Q25 이후 수익성 개선, K-원전/가스터빈/SMR 주기기 수주 본격화

- 1Q25 에너지빌리티 영업이익 -14억원(적전 YoY) 기록. 컨센서스 하회
- '25F 에너지빌리티 영업이익 3,277억원(+35%), 2Q25 이후 수익성 개선
- 2Q25 이후 체코 원전, 미국 가스터빈/SMR 주기기 수주 본격화 예상

1Q25 에너지빌리티부문 영업이익 -14억원(적전 YoY) 기록. 컨센서스 하회

1Q25 매출액 3.75조원(-8.5%, 이하 YoY), 영업이익 1,425억원(-60.2%)을 기록. 영업이익 컨센서스 2,540억원 하회. 밥캣부문은 매출액 2.1조원(-12.4%), 영업이익 2,000억원(-38.6%), 에너지빌리티부문은 매출액 1.58조원(-7.3%), 영업이익 -14억원(적자전환)의 부진한 실적 기록. 에너지빌리티부문의 실적 부진 이유는 1H25 대부 석탄 및 Water 프로젝트 종료 및 관련 공사 비용 증가 등이 발생했기 때문

'25F 에너지빌리티 영업이익 3,277억원(+35%), 2Q25 이후 수익성 개선

에너지빌리티부문의 2025년 가이던스인 매출액 6.5조원, 영업이익 3,732억원, 영업이익률 5.8%를 유지. 이는 석탄 및 해수담수화 프로젝트 공사 관련 비용이 2H24에 정산될 수 있어, 2Q25부터 매분기 수익성 개선을 기대하기 때문. 우리는 에너지빌리티부문의 2025년 실적을 매출액 6.53조원(-11.4%), 영업이익 3,277억원(+34.5%), 영업이익률 5.0%(+1.7%p)로 예상. 공사 부문의 수익성 불확실성을 반영하여 가이던스 대비 보수적으로 추정

투자 의견 '매수' 유지, 목표주가 38,000원으로 상향(상승여력 +31.3%)

글로벌 복합가스발전 수요 증대, 가스터빈 공급 부족으로 해외 가스터빈 시장 진출 속도가 기존 예상보다 빨라지고 있음. 2H25 가스터빈 수주금액 및 2027 ~ 2030년 실적 추정치 상향한 점을 반영해, 목표주가를 35,000원으로 기존 35,000원 대비 9% 상향. 1) 2Q25 실적 컨퍼런스에서 2H25 미국 중서부 2.5GW급 데이터센터향 5기(2028년 공급) 또는 남부 2GW급 데이터센터향 3기(2027년 공급)의 가스터빈 수주 가능성이 있으며, 그 외 미국 다수의 데이터센터 개발사와 약 8GW, 10기 이상의 가스터빈 공급을 논의 중이라고 밝힘. 동사는 2013년 세계에서 5번째로 H-class(1,500° C)급 대형 가스터빈 개발에 성공했으며, 2023년 7월 김포열병합 발전소(가스터빈 270MW, 플랜트 500MW) 상업운전, 2023 ~ 2024년 국내 가스복합발전 주기기 5기 수주(가스터빈 380MW, 플랜트 550MW)에 성공한 바있음. 가장 까다로운 레퍼런스를 요구하는 미국향 가스터빈 수주에 성공할 경우, 향후 중동, 동남아시아향 수주도 빨라질 수 있을 것으로 기대. 2) 2Q25 이후 국내 가스터빈 2기(0.6조원), 체코원전 2기 주기기(당사 추정치 2.5 ~ 3조원) 및 EPC, SMR 주기기 및 소재 0.5조원 수주 예상. 3) Nuscale은 7월 77MW 모듈의 표준설계인허가에 성공할 경우, 미국 유틸리티와 SMR 계약이 본격화될 것으로 기대(미국 SMR 프로젝트는 12개 모듈로 구성될 것으로 추정). 이는 두산에너지빌리티의 SMR 주기기 수주 확대에 이어질 것

(단위: 십억원, %)

구분	1Q24	4Q24	직전추정	잠정치	1Q25			2Q25		
					YoY	QoQ	Consensus	당사추정	YoY	QoQ
매출액	4,098	4,589	3,953	3,749	-8.5	-18.3	3,924	3,791	-8.7	1.1
영업이익	358	235	278	142	-60.2	-39.4	254	269	-13.1	88.9
순이익	144	-114	120	-69	적전	적지	86	69	-49.4	흑전

영업실적 및 주요 투자지표 (단위: 십억원, 원, %)

	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
매출액	17,590	16,233	15,722	16,789	17,641
영업이익	1,467	1,018	1,051	1,291	1,440
세전순이익	738	658	878	1,030	1,161
총당기순이익	518	395	627	793	899
지배지분순이익	56	111	376	450	555
EPS	87	174	587	703	867
PER	183.0	100.9	49.3	41.2	33.4
BPS	11,120	11,703	12,328	13,070	13,976
PBR	1.4	1.5	2.3	2.2	2.1
ROE	0.8	1.5	4.9	5.5	6.4

주: EPS와 BPS, ROE는 지배지분 기준으로 산출
자료: 두산에너지빌리티, 대신증권 Research Center

표 1. 두산에너지빌리티의 실적 추이 및 전망 (연결기준) (단위: 십억원, %)

	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25P	2Q25F	3Q25F	4Q25F	2023	2024	2025F	2026F	2027F
수주금액	634	1,264	1,283	3,955	1,721	3,867	1,708	4,761	8,886	7,135	12,056	11,479	11,810
수주잔고	14,984	14,528	13,902	15,888	16,149	18,509	18,821	21,534	16,050	15,888	21,534	25,946	29,881
매출액	4,098	4,150	3,396	4,589	3,749	3,791	3,630	4,553	17,590	16,233	15,722	16,789	17,641
에너지빌리티	1,700	1,814	1,612	2,241	1,576	1,507	1,396	2,048	7,652	7,367	6,527	7,066	7,875

두산에너지빌리티

발전	2,395	2,237	1,778	2,142	2,098	2,181	2,063	2,417	9,759	8,551	8,758	9,190	9,227
퓨얼셀	32	86	32	262	71	116	207	135	261	412	529	624	629
기타	(29)	13	(26)	(55)	4	(13)	(36)	(47)	(82)	(97)	(92)	(90)	(88)
영업이익	358	310	115	235	142	269	276	364	1,467	1,018	1,051	1,291	1,440
에너지빌리티	74	72	34	63	(1)	57	112	160	225	244	328	424	573
발전	326	240	126	180	200	214	188	215	1,390	871	817	947	947
퓨얼셀	2	2	(3)	(3)	(5)	2	18	(6)	2	(2)	10	22	22
기타	(44)	(4)	(42)	(6)	(51)	(4)	(43)	(6)	(149)	(96)	(103)	(103)	(103)
세전이익	369	317	39	(66)	30	176	103	568	738	658	878	1,030	1,161
순이익	261	221	(26)	(61)	(21)	142	156	349	518	395	627	793	899
지배지분 순이익	144	136	(55)	(114)	(69)	69	82	294	56	111	376	450	555
영업이익률	72	51	(44)	(194)	(78)	5	51	94	(269)	(115)	72	205	310
에너지빌리티	100	73	30	57	5	67	58	125	425	260	256	313	313
발전	(0)	(0)	(1)	(2)	(2)	0	4	(2)	(3)	(3)	1	3	3
퓨얼셀	(28)	13	(40)	25	6	(4)	(31)	77	(98)	(30)	48	(71)	(71)

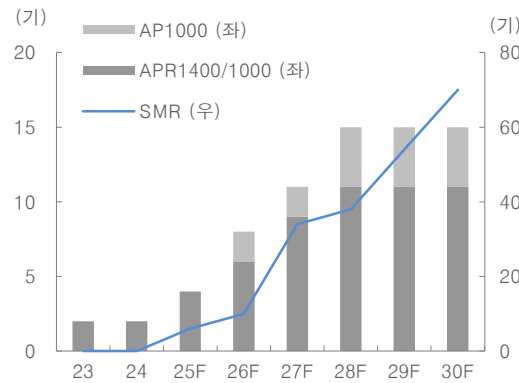
주1: 수주금액 및 수주잔고는 에너지빌리티 부문만 반영, 지배지분율은 당기순이익 대비 지배지분 당기순이익 비율임
주2: 기타부문은 중간지주회사 사업을 영위하는 두산에너지빌리티의 자회사로부터의 배당수익, 기타 자회사 실적 등으로 구성
주 3: 두산발전, 두산퓨얼셀 실적 전망치는 WSEIn, 컨센서스임
자료: WSEIn, 두산에너지빌리티, 대신증권 Research Center

표 2. 에너지빌리티 부문의 중장기 실적 전망 (단위: 십억원, %)

	2024	2025F	2026F	2027F	2028F	2029F	2030F
수주금액	7,135	12,056	11,479	11,810	11,919	12,600	9,744
원자력	870	5,766	4,488	4,698	4,004	5,287	2,430
가스/수소	4,470	5,014	5,691	6,311	6,915	6,313	6,313
신재생	100	500	500	0	200	200	200
기타	1,695	800	800	800	800	800	800
수주잔고	15,888	21,534	25,946	29,881	32,560	33,137	29,734
매출액	7,367	6,527	7,066	7,875	9,240	12,023	13,146
원자력 기자재	1,203	1,168	1,657	2,306	2,907	3,561	4,055
APR	144	422	638	1,005	1,259	1,598	1,704
AP1000	0	0	0	0	48	80	192
SMR	10	112	366	634	920	1,189	1,452
단품 등	1,050	635	654	667	680	694	707
가스발전 기자재 및 서비스	598	880	1,342	1,727	2,188	2,346	2,423
주기기설비	215	490	947	1,304	1,729	1,820	1,820
LTSA	3	10	14	42	78	144	221
단품 등	380	380	381	381	381	382	382
EPC/기타	5,566	4,478	4,067	3,842	4,145	6,116	6,668
영업이익	244	328	424	573	795	1,044	1,216
EBITDA	379	470	574	731	961	1,217	1,398
당기순이익	(115)	72	205	310	456	645	786
기자재/서비스 매출비중 추정	24.4	31.4	42.4	51.2	55.1	49.1	49.3
원자력	16.3	17.9	23.5	29.3	31.5	29.6	30.8
가스발전	8.1	13.5	19.0	21.9	23.7	19.5	18.4
영업이익률	3.3	5.0	6.0	7.3	8.6	8.7	9.3
EBITDA 마진율	5.2	7.2	8.1	9.3	10.4	10.1	10.6

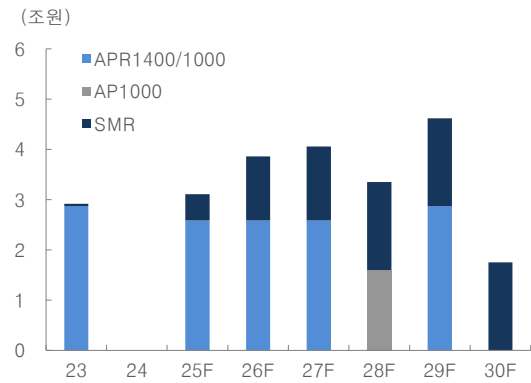
자료: 대신증권 Research Center 추정
주1. 기타는 국내외 자회사, 토목/건축, 주단, 방산 등, EPC는 원자력, 가스/수소, 신재생, 기타
주 2. 실적 추정에는 두산밥캣으로부터 배당금 750억원 포함

에너지빌리티 부문의 원자력 수주 누적 호기수 전망



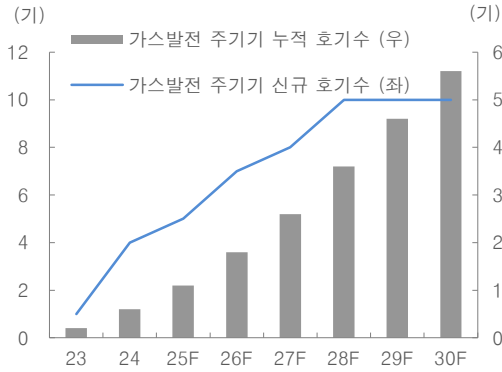
자료: 두산에너지빌리티, 대신증권 Research Center

에너지빌리티 부문의 원자력 수주금액 전망



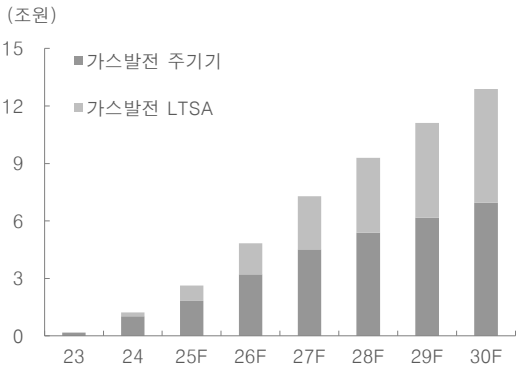
자료: 두산에너지빌리티, 대신증권 Research Center

에너지빌리티 부문의 가스발전 주기기 수주 기수 전망



자료: 두산에너지빌리티, 대신증권 Research Center

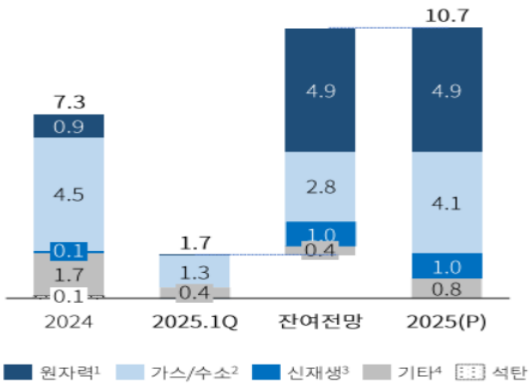
에너지빌리티 부문의 가스발전 주기기 수주금액 전망



자료: 두산에너지빌리티, 대신증권 Research Center

에너지빌리티 부문의 수주 실적 및 계획

(단위:조원)



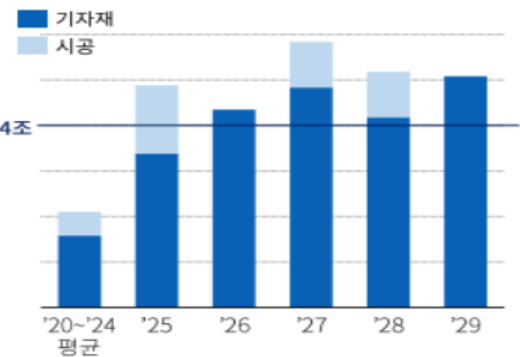
자료: 두산에너지빌리티, 대신증권 Research Center

에너지빌리티 부문의 '25년 잔여 수주 추진 프로젝트

구분	프로젝트	금액
원자력	체코 원전 2기⁵	3.8조
	SMR	0.5조
	서비스 등	0.6조
가스/수소	복합화력 주기기	0.6조
	해외 복합 EPC	1.1조
	국내외 단품/개보수/서비스	1.1조
신재생	해상풍력 등	1.0조
기타	토목/건축, 주단 등	0.4조

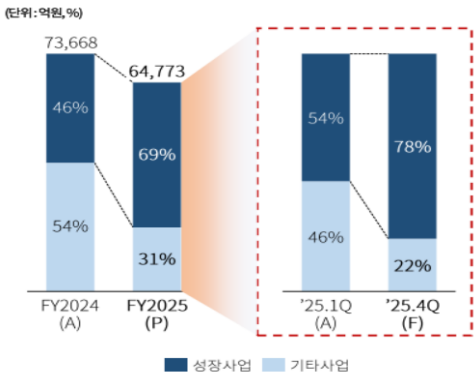
자료: 두산에너지빌리티, 대신증권 Research Center

에너지빌리티 부문의 원자력 수주 계획



자료: 두산에너지빌리티, 대신증권 Research Center

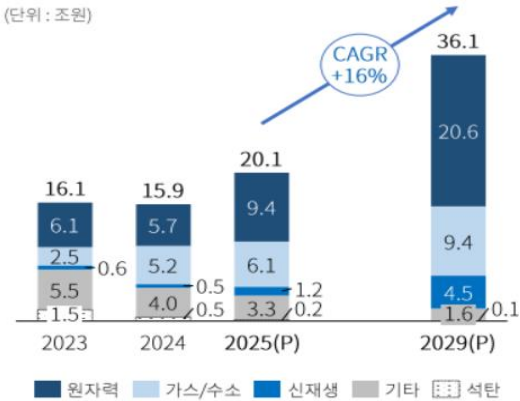
에너지빌리티 부문의 매출 비중 계획



※ 성장사업: 대형원전, SMR, 가스터빈, 스팀터빈, 복합EPC, 서비스
기타사업: 석탄화력, Water, 일반건설 등

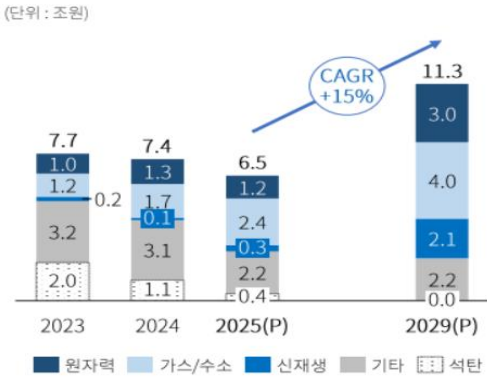
자료: 두산에너지빌리티, 대신증권 Research Center

에너지리티 부문의 수주잔고 가이드선



자료: 두산에너지리티, 대신증권 Research Center

에너지리티 부문의 매출액 가이드선



자료: 두산에너지리티, 대신증권 Research Center

에너지리티 부문의 재무 목표

	2024년 실적	2025년 가이드선		2029년 가이드선
수주	7.1조	10.7조	CAGR +6%	13.5조
매출	7.4조	6.5조	CAGR +15%	11.3조
영업 이익	2,436억	3,732억	CAGR +28%	10,079억
(%)	3.3%	5.8%	+3.1%p	8.9%

자료: 두산에너지리티, 대신증권 Research Center

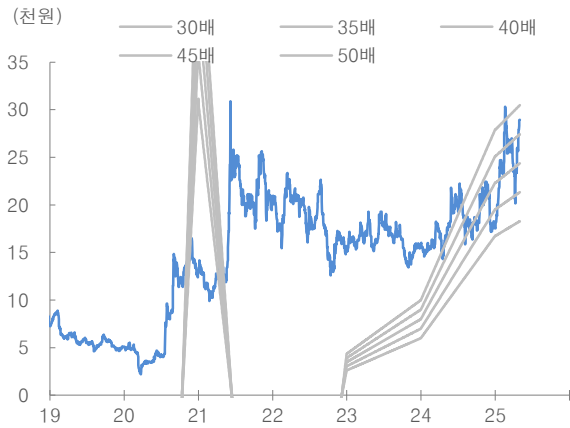
표 1. 두산에너지리티의 Valuation

(단위: 십억원, 배, 원, %)

	2030F	비고
(A) 영업가치	23,810	에너지리티 부문의 2030F EBITDA 는 체코, UAE, 사우디, 국내 신규, SMR(2025년 수주분의 준공) 등의 수주, 수정 EBITDA
수정 EBITDA	1,323	매출이 동시에 반영, 2030년 예상 EBITDA 1.38조원 - 두산밥캣 배당금 750억원 제외
EV/EBITDA (배)	18	미국 원자력(SMR 제외), 가스/풍력터빈 Peer 의 2025F EV/EBITDA 18배
(B) 지분가치	3,115	
두산밥캣	2,165	밥캣 시가총액 x 지분율 46.1%(EBITDA 에서 두산밥캣 배당금 750억원을 제외했으므로 할인하지 않음)
두산퓨얼셀	151	두산퓨얼셀 시가총액 x 지분율 30.3% x 할인을 50%
비상장 자회사	798	비상장 자회사 장부가치
(C) 기업가치	26,925	
(D) 순차입금	2,869	2030F 순차입금은 에너지리티 부문 기준
(E) 주주가치 (C) - (D)	24,056	
(F) 목표주가 (원)	38,000	
현재주가 (원)	28,950	
상승여력 (%)	31.3	

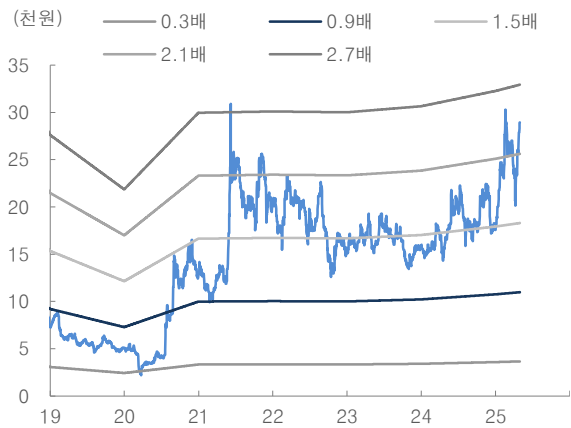
자료: 대신증권 Research Center

그림 1. 두산에너지빌리티의12MF PER 밴드



자료: WSEIn, 대신증권 Research Center

그림 2. 두산에너지빌리티의12MF PBR 밴드



자료: WSEIn, 대신증권 Research Center

연간 실적 추정 변경

(단위: 십억원, 원, %, %p)

	수정전		수정후		변동률	
	2025F	2026F	2025F	2026F	2025F	2026F
매출액	15,627	16,817	15,722	16,789	0.6	-0.2
판매비와 관리비	1,443	1,589	1,529	1,709	6.0	7.6
영업이익	1,123	1,346	1,051	1,291	-6.4	-4.1
영업이익률	7.2	8.0	6.7	7.7	-0.5	-0.3
영업외손익	-274	-275	-174	-261	적자유지	적자유지
세전순이익	849	1,070	878	1,030	3.3	-3.8
지배지분순이익	357	457	376	450	5.3	-1.6
순이익률	4.1	4.7	4.0	4.7	-0.1	0.0
EPS(지배지분순이익)	558	714	587	703	5.3	-1.6

자료: 두산에너지빌리티, 대신증권 Research Center

재무제표

포괄손익계산서	(단위: 십억원)				
	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
매출액	17,590	16,233	15,722	16,789	17,641
매출원가	14,573	13,503	13,142	13,789	14,443
매출총이익	3,017	2,730	2,581	3,000	3,198
판매비와관리비	1,550	1,712	1,529	1,709	1,758
영업이익	1,467	1,018	1,051	1,291	1,440
영업이익률	8.3	6.3	6.7	7.7	8.2
EBITDA	1,934	1,509	1,620	1,886	2,055
영업외손익	-729	-360	-174	-261	-279
관계기업손익	-39	20	21	21	22
금융수익	595	1,156	166	163	159
외환관련이익	0	0	0	0	0
금융비용	-863	-1,337	-308	-285	-263
외환관련손실	329	531	260	260	260
기타	-422	-199	-53	-160	-196
법인세비용차감전순손익	738	658	878	1,030	1,161
법인세비용	-221	-263	-251	-236	-262
계속사업순손익	518	395	627	793	899
중단사업순손익	0	0	0	0	0
당기순이익	518	395	627	793	899
당기순이익률	2.9	2.4	4.0	4.7	5.1
비지배지분순이익	462	283	251	343	343
지배지분순이익	56	111	376	450	555
매도가능금융자산평가	0	0	0	0	0
기타포괄이익	2	58	1,693	49,571	1,451,364
포괄순이익	537	973	17,558	496,506	1,451,454
비지배지분포괄이익	538	603	7,023	214,809	5,546,083
지배지분포괄이익	-1	370	10,535	281,697	8,968,458

Valuation 지표	(단위: 원 배, %)				
	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
EPS	87	174	587	703	867
PER	1830	1009	493	412	334
BPS	11,120	11,703	12,328	13,070	13,976
PBR	1.4	1.5	2.3	2.2	2.1
EBITDAPS	3,022	2,355	2,529	2,945	3,208
EV/EBITDA	8.4	12.5	15.9	13.6	12.4
SPS	27,483	25,342	24,544	26,210	27,540
PSR	0.6	0.7	1.2	1.1	1.1
CFPS	3,226	2,715	3,238	3,487	3,694
DPS	0	0	0	0	0

재무비율	(단위: 원 배, %)				
	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
성장성					
매출액 증가율	14.1	-7.7	-3.1	6.8	5.1
영업이익 증가율	32.7	-30.6	3.3	22.8	11.5
순이익 증가율	흑전	-23.7	58.8	26.6	13.3
수익성					
ROIC	7.0	4.0	4.7	6.2	6.8
ROA	6.2	4.0	4.0	4.7	5.1
ROE	0.8	1.5	4.9	5.5	6.4
안정성					
부채비율	127.3	125.7	119.0	112.9	106.5
순차입금비율	22.3	29.2	23.0	19.3	13.6
이자보상배율	4.6	3.1	3.4	4.5	5.5

재무상태표	(단위: 십억원)				
	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
유동자산	9,642	10,049	10,472	11,155	12,053
현금및현금성자산	2,620	2,898	3,339	3,440	3,816
매출채권 및 기타채권	3,351	3,405	3,468	3,686	3,883
재고자산	2,539	2,734	2,536	2,752	2,892
기타유동자산	1,132	1,012	1,129	1,277	1,462
비유동자산	14,999	16,266	16,434	16,575	16,697
유형자산	5,225	5,703	5,872	6,013	6,131
관계기업투자금	317	348	398	449	500
기타비유동자산	9,457	10,215	10,164	10,113	10,065
자산총계	24,641	26,315	26,906	27,730	28,750
유동부채	9,597	8,946	9,130	9,330	9,559
매입채무 및 기타채무	6,119	5,463	5,393	5,480	5,594
차입금	1,187	2,141	2,355	2,426	2,499
유동성채무	1,576	398	410	422	435
기타유동부채	714	944	972	1,001	1,031
비유동부채	4,203	5,708	5,492	5,378	5,265
차입금	1,952	3,341	3,066	2,891	2,716
전환증권	0	0	0	0	0
기타비유동부채	2,251	2,367	2,426	2,486	2,549
부채총계	13,799	14,654	14,622	14,707	14,824
자배지분	7,117	7,497	7,897	8,372	8,952
자본금	3,267	3,267	3,267	3,267	3,267
자본잉여금	1,713	1,572	1,572	1,572	1,572
이익잉여금	1,185	1,394	1,770	2,221	2,776
기타자본변동	953	1,263	1,287	1,312	1,337
비지배지분	3,724	4,165	4,387	4,651	4,973
자본총계	10,842	11,661	12,284	13,023	13,926
순차입금	2,414	3,403	2,826	2,517	1,899

현금흐름표	(단위: 십억원)				
	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
영업활동 현금흐름	2,071	242	1,612	1,400	1,654
당기순이익	518	395	627	793	899
비현금항목의 가감	1,547	1,344	1,447	1,440	1,468
감가상각비	467	491	569	595	615
외환손익	13	-56	-1	-1	-1
지분법평가손익	39	-20	-20	-20	-20
기타	1,029	930	900	866	874
자산부채의 증감	645	-891	-11	-417	-288
기타현금흐름	-639	-605	-451	-417	-425
투자활동 현금흐름	-817	-821	-997	-1,026	-1,064
투자자산	-178	16	-55	-55	-55
유형자산	-387	-452	-577	-577	-577
기타	-252	-386	-365	-394	-432
재무활동 현금흐름	-53	608	-1	-44	-42
단기차입금	-242	1,063	214	71	73
사채	509	474	-125	-25	-25
장기차입금	255	873	-150	-150	-150
유상증자	-1,125	-149	0	0	0
현금배당	-80	-86	0	0	0
기타	630	-1,566	60	60	61
현금의 증감	1,224	278	440	102	376
기초 현금	1,396	2,620	2,898	3,339	3,440
기말 현금	2,620	2,898	3,339	3,440	3,816
NOPLAT	1,028	611	751	995	1,114
FCF	894	449	633	904	1,043

자료: 두산에너지빌리티, 대신증권 Research Center
[Compliance Notice]

금융투자업규정 4-20조 1항5호사목에 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:허민호)

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]

두산에너지빌리티(034020) 투자의견 및 목표주가 변경 내용

제시일자	25.05.02	25.02.18	24.11.29	24.11.20	24.11.19	24.11.16
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	38,000	35,000	26,000	30,000	30,000	30,000
과리율(평균%)		(26.68)	(20.16)	(28.15)	(27.06)	(26.75)
과리율(최대/최소%)		(14.71)	16.54	(25.33)	(25.33)	(25.33)

제시일자	24.10.31	24.10.17	24.10.11	24.09.10	24.07.18	24.07.12
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	26,000	26,000	26,000	26,000	30,000	30,000
과리율(평균%)	(24.68)	(26.73)	(30.31)	(30.93)	(38.70)	(29.06)
과리율(최대/최소%)	(13.65)	(15.96)	(25.15)	(28.04)	(28.00)	(28.00)

제시일자	24.07.09
투자의견	Buy
목표주가	37,000
과리율(평균%)	(40.95)
과리율(최대/최소%)	(40.95)

제시일자	00.06.29
투자의견	
목표주가	
과리율(평균%)	
과리율(최대/최소%)	

투자의견 비율공시 및 투자등급관련사항(기준일자:20250430)

구분	Buy(매수)	Marketperform(중립)	Underperform(매도)
비율	92.1%	7.9%	0.0%

산업 투자의견

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

기업 투자의견

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