

# LS ELECTRIC (010120)

## 하민호

minho.hur@daishin.com

## 투자 의견

BUY

매수, 유지

## 6개월 목표주가

630,000

유지

## 현재주가

(25.12.01)

443,000

유틸리티업종

# 부산 및 울산 변압기 공장 투어 후기

- 목표주가 630,000원 유지. 향후 변압기 이외 다른 분야도 증설 기대
- 초고압 변압기 증설: '26년 램프업 이상 무, 실제 매출은 Capa 초과 예상
- LS파워솔루션: 초고압 변압기 확대, 모회사와 전력기기 패키징 시너지

## 목표주가 630,000원 유지. 향후 변압기 이외 차단기, 패널 등도 증설 기대

투자 의견 '매수' 및 목표주가 630,000원을 유지. 11/27~11/28 부산 및 울산 변압기 공장 투어를 다녀옴. 초고압 변압기 증설, LS파워솔루션 인수 효과, 경쟁력 등을 확인. 또한 향후 'Behind the Meter'용 중저압 및 직류 전력기기 수요 확대에 대응하여 미국법인, 국내 중저압 및 직류 차단기, 패널 등의 증설도 필요할 전망

## 초고압 변압기 증설: '26년 램프업 이상 무, 실제 매출은 생산능력 초과 예상

부산 공장 탐방에서 확인한 주요 요소는 다음과 같음. 1) 2025.12.05 부산 초고압 변압기 증설 준공식 예정. 초고압 변압기의 매출액 기준 생산능력은 2024년 2,000억원, 2025년 3,000억원(ASP 상승, 생산성 향상 등 반영)에서 2026년 6,000억원으로 확대될 계획. 2) 2024년부터 신규 인력 채용 및 제품 생산에 투입 등으로 공장 내부는 애널리스트들의 이동이 쉽지 않을 정도로 풀 가동되고 있었음. 12월 가동 시 숙련도 향상 등을 통해 램프업 90% 이상 달성 가능한 것으로 판단. 3) 2025년 기존 공장만으로도 초고압 변압기 매출은 3,500억원 이상이 기대되며, 신규로 도입된 VPD(진공건조장비)는 효율이 기존 대비 40% 이상 개선되는 등 생산성 향상. ASP 상승(고가의 북미형 수주 확대, 2026년 이후 동해안 1차 및 2차 HVDC용 초고압 변압기 생산 확대 본격화 등) 등을 감안 시, 향후 디자인 생산능력을 초과하는 매출 시현 기대. 본사의 2026년 변압기 매출액은 9,400원(중저압 2,200억원, 초고압 5,838억원, HVDC 1,362억원)으로 추정

## LS파워솔루션: 초고압 변압기 비중 확대, 모회사와 전력기기 패키징 시너지

LS파워솔루션(지분 51%)은 선박 및 오일&가스용 중저압 변압기에서 경쟁력을 확보, 154~230kV의 초고압 변압기도 생산함. 변압기 생산능력은 2,000억원(중저압 1,000억원, 초고압 1,000억원). 수주잔고 6,000억원 중 초고압 변압기 비중은 30%. 매출액은 2025년 1,400억원(변압기 비중 90% 내 중저압 60%, 초고압 40%)에서 2026년 2,000억원으로 증가, 영업이익률은 14% 예상. 향후 초고압 변압기 및 미국향 비중 확대 등으로 외형 성장 및 수익성 개선 기대. 중장기적으로 모회사의 차단기, 직류 전력기기 등과 결합한 패키징 매출 확대 잠재력도 존재

## 영업실적 및 주요 투자 지표

(단위: 십억원, 원, %)

|         | 2020A  | 2021A  | 2022A  | 2023A  | 2024A  |
|---------|--------|--------|--------|--------|--------|
| 매출액     | 4,230  | 4,552  | 5,015  | 6,014  | 7,007  |
| 영업이익    | 325    | 390    | 429    | 639    | 868    |
| 세전순이익   | 264    | 333    | 377    | 595    | 839    |
| 총당기순이익  | 208    | 242    | 279    | 452    | 638    |
| 자배기분순이익 | 206    | 239    | 278    | 439    | 619    |
| EPS     | 6,865  | 7,957  | 9,270  | 14,617 | 20,631 |
| PER     | 10.7   | 20.2   | 49.6   | 31.5   | 22.3   |
| BPS     | 57,092 | 61,292 | 67,691 | 78,867 | 93,961 |
| PBR     | 1.3    | 2.6    | 6.8    | 5.8    | 4.9    |
| ROE     | 12.6   | 13.4   | 14.4   | 19.9   | 23.9   |

주: EPS와 BPS, ROE는 지배지분 기준으로 산출  
자료: LS ELECTRIC, 대산증권 Research Center

| ESG평가 등급 | S | A+ | A | B+ | B | C | D |
|----------|---|----|---|----|---|---|---|
|----------|---|----|---|----|---|---|---|

|             |                                 |
|-------------|---------------------------------|
| KOSPI       | 3920.37                         |
| 시가총액        | 13,290십억원                       |
| 시가총액비중      | 0.40%                           |
| 자본금(보통주)    | 150십억원                          |
| 52주 최고/최저   | 506,000원 / 143,600원             |
| 120일 평균거래대금 | 771억원                           |
| 외국인지분율      | 21.43%                          |
| 주요주주        | LS 외 3 인 48.47%<br>국민연금공단 8.79% |

| 주가수익률(%) | 1M  | 3M   | 6M   | 12M   |
|----------|-----|------|------|-------|
| 절대수익률    | 1.8 | 61.7 | 75.4 | 207.6 |
| 상대수익률    | 6.7 | 29.6 | 20.7 | 92.7  |

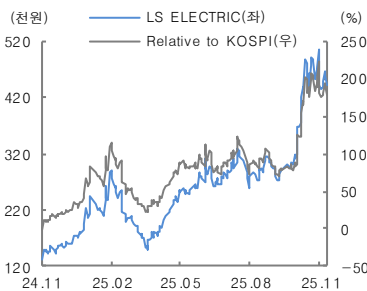
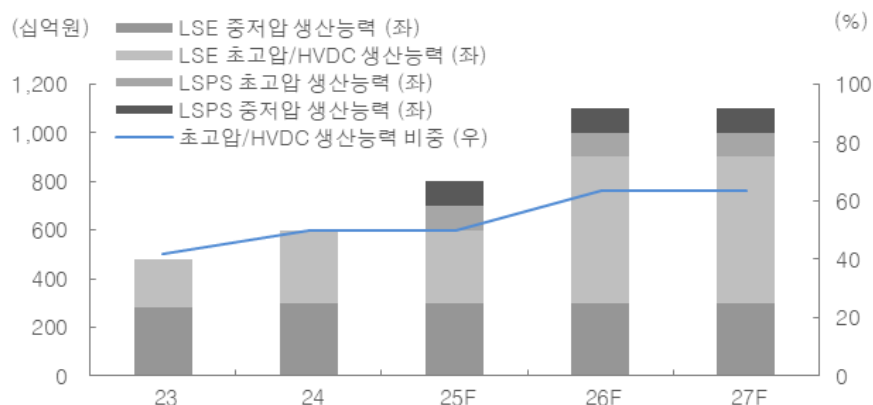
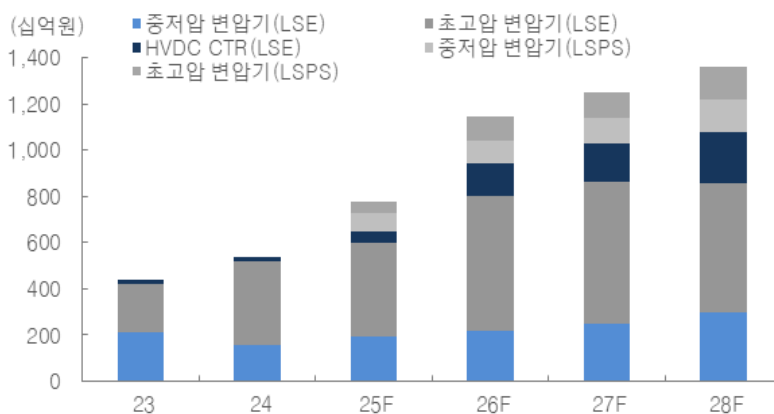


그림 1. LS ELECTRIC의 변압기 생산능력 추이 및 전망



자료: LS ELECTRIC, 대신증권 Research Center

그림 2. LS ELECTRIC의 변압기 매출액 추이 및 전망



자료: LS ELECTRIC, 대신증권 Research Center

그림 3. LS ELECTRIC의 유입변압기

### 초고압변압기(Power Transformer)



### 배전변압기(Distribution Transformer)



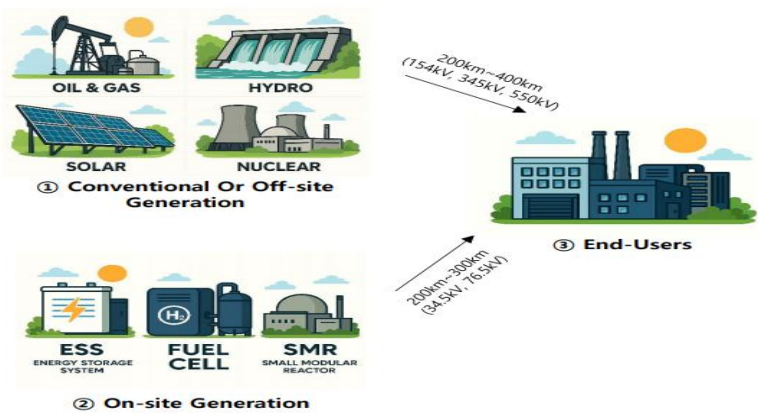
자료: LS ELECTRIC, 대신증권 Research Center

그림 4. LS ELECTRIC의 초고압직류송전(HVDC) 제품



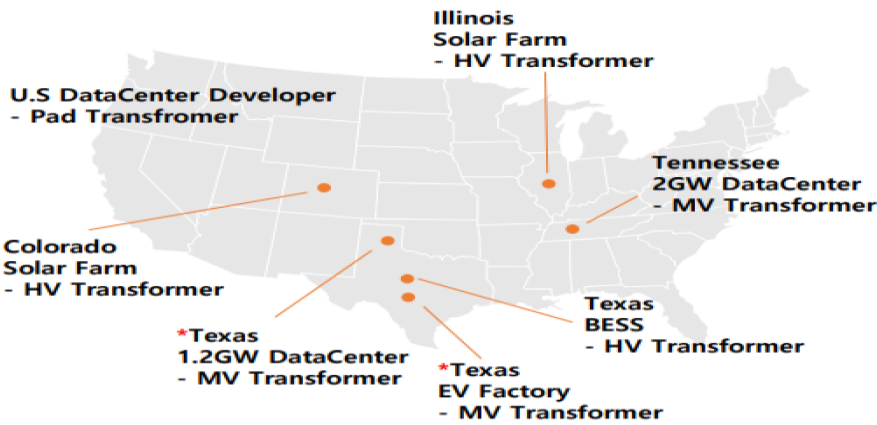
자료: LS ELECTRIC, 대신증권 Research Center

그림 5. 중고압 변압기 수요 증가 모식도



자료: LS ELECTRIC, 대신증권 Research Center  
주: LS ELECTRIC의 현재 변압기 수주의 Off-site 60%, End-User 30%, On-site 10%

그림 6. LS ELECTRIC의 최근 미국향 변압기 수주 현황



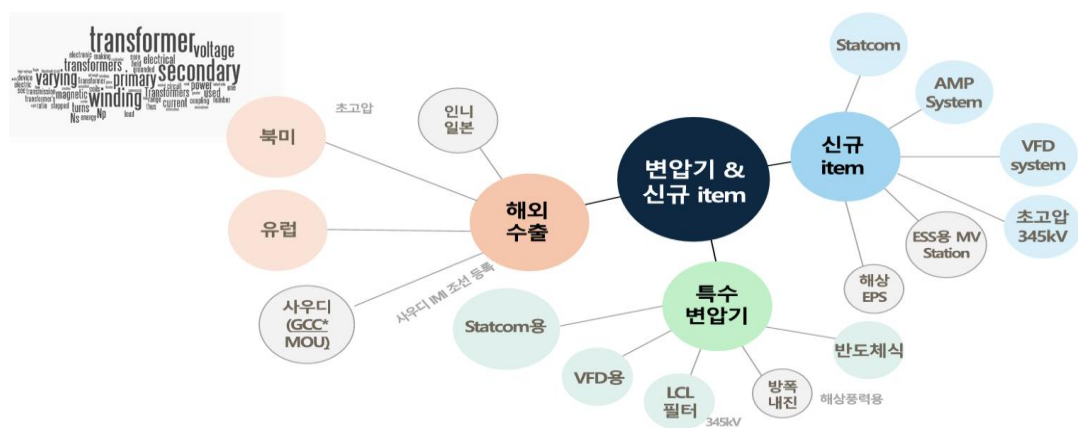
자료: LS ELECTRIC, 대신증권 Research Center

그림 7. LS 파워솔루션(LSPS)의 변압기 제품군 현황 (단위: 단위)

| 사업 | 적용분야 | 제품군                                  | 주요 시장 Target                                                                           |
|----|------|--------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------|
| 육상 | 산업용  | • 초고압 변압기(230kV)                     | - 한전, 발전사, 철도청 등                                                                       |
|    | 한전용  | • 배전변압기 (몰드/건식/유입)<br>• PAD, POLE TR | - 건설, 플랜트, 정유화학, 반도체<br>- 신재생, 2차 전지, 배터리, IT<br>- 수출                                  |
| 해상 | 선박용  | • 몰드/건식변압기<br>• 전력전자                 | - 조선 3 사(현대, 삼성, 한화)<br>- ABB, GE 등 글로벌 기업 등<br>- 수출 (일본 이마바리 조선 등)<br>- 사우디 IMI 조선 등록 |

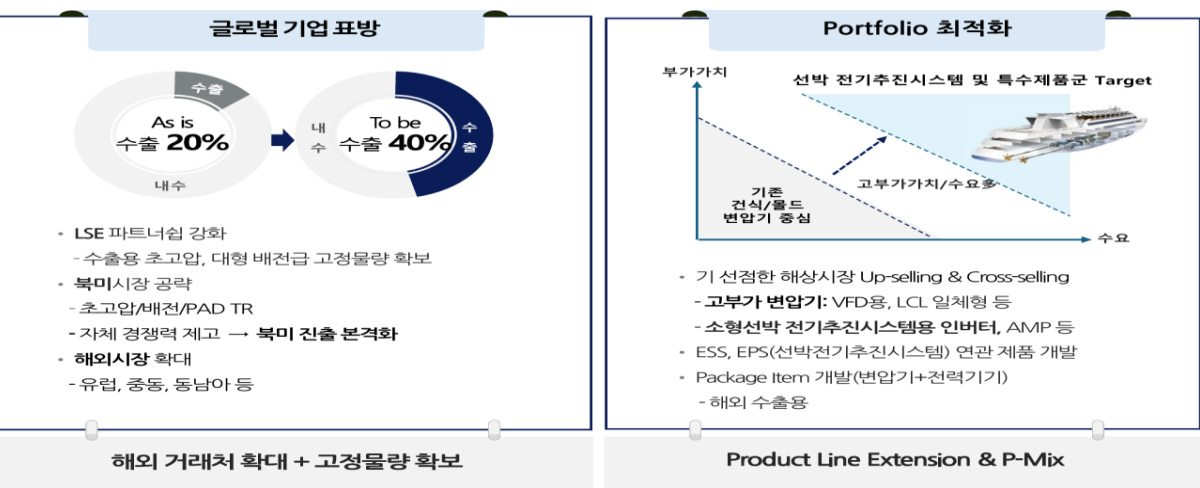
자료: LS 파워솔루션, 대신증권 Research Center

그림 8. LS 파워솔루션(LSPS)의 시장/품목 확장 Road Map



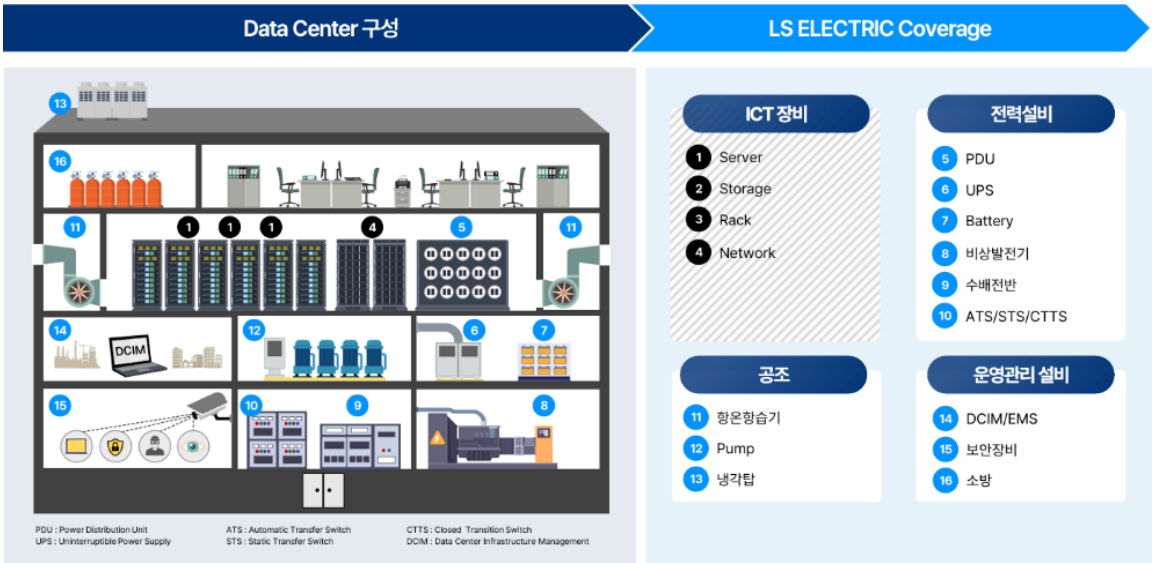
자료: LS파워솔루션, 대신증권 Research Center

그림 9. LS 파워솔루션(LSPS)의 주요 추진 전략



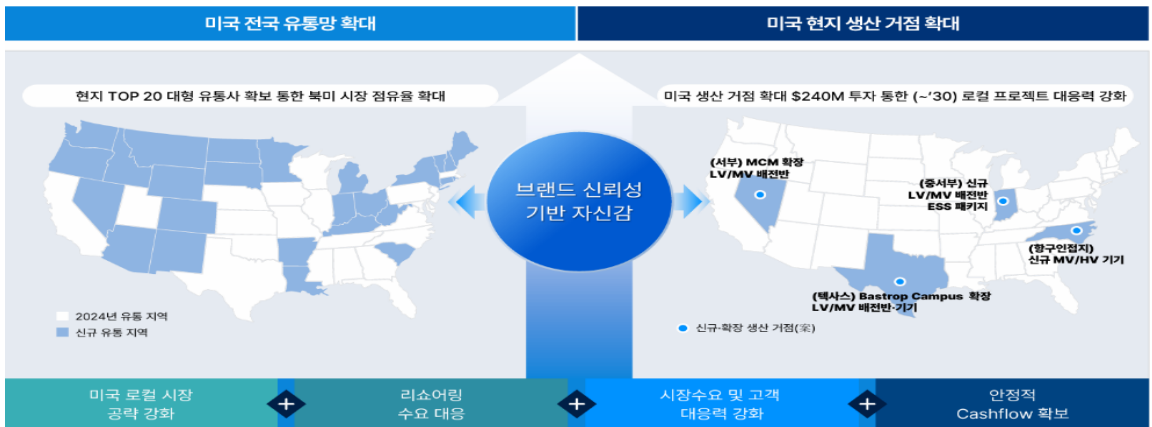
자료: LS파워솔루션, 대신증권 Research Center

그림 10. AI Data Center 인프라 구성 및 LS ELECTRIC의 제품 커버리지 확대



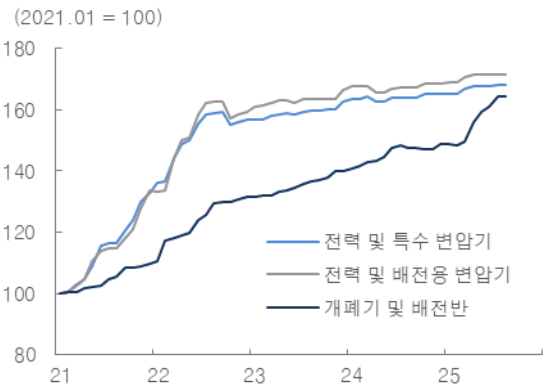
자료: LS ELECTRIC, 대신증권 Research Center

그림 11. LS일렉트릭의 미국 유통망 및 생산 거점 확대



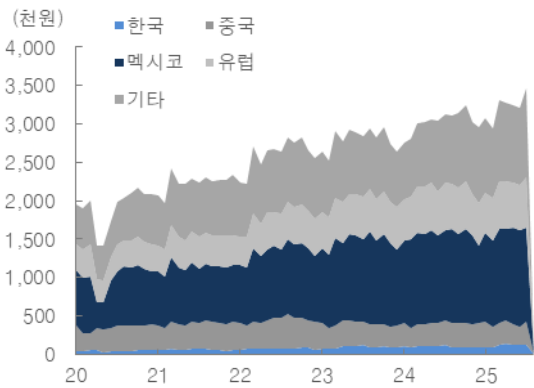
자료: LS ELECTRIC, 대신증권 Research Center

그림 12. 미국의 전력기기 PPI



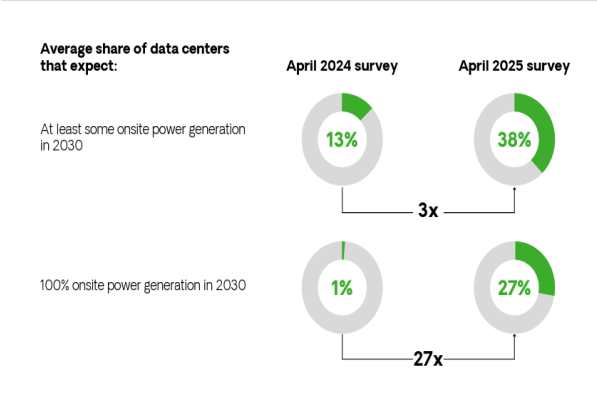
자료: FRED, 대신증권 Research Center

그림 13. 미국의 국가별 배전기기 수입



자료: USITC, 대신증권 Research Center

그림 14. 2030년까지 AI 데이터센터 Onsite 발전 계획 비중에 대한 설문



자료: Bloom energy, 대신증권 Research Center

그림 15. Onsite 자기발전 설비 구성

| 구성 요소                  | 주요 기술                                                            | 역할                         |
|------------------------|------------------------------------------------------------------|----------------------------|
| 기본 전원 (Base Load)      | ▪ 중·대형 가스터빈(SCGT, CCGT)<br>▪ SOFC(고체산화물연료전지)<br>▪ 소형 가스터빈 / 가스엔진 | 장기 고부하 운전, 베이스로드 전원        |
| 보조 전원 (Peaking/Backup) | ▪ 디젤/가스엔진<br>▪ ESS(4~8h)+태양광                                     | 부하 스파이크·정전 대응, 부하추종        |
| 전력품질 제어장치              | ▪ UPS + DC link inverter<br>▪ 변압기 및 주파수변환장치                      | 전력품질 안정, 고장 시 전환(transfer) |
| 전력망(Grid tie-in)       | ▪ 115~345kV 송전선 접속<br>▪ 양방향 전력계통 보호                              | 잉여전력 판매·비상조달               |
| 냉각·보조설비                | ▪ 냉각탑, 수냉식 히트펌프, 열회수시스템<br>▪ 공기냉각, 액체냉각                          | 폐열 활용, 냉각전력 최소화            |

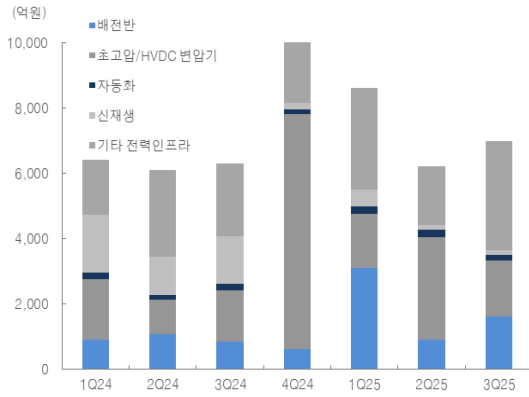
자료: 산업 자료, 대신증권 Research Center

표 1. LS 일렉트릭의 실적 추이 및 전망 (단위: 십억원, %)

|               | 1Q24  | 2Q24  | 3Q24  | 4Q24  | 1Q25  | 2Q25  | 3Q25P | 4Q25F | 2024F | 2025F  | 2026F  | 2027F  | 2028F  |
|---------------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|--------|--------|--------|--------|
| 평균 환율 (원/달러)  | 1,329 | 1,371 | 1,358 | 1,399 | 1,453 | 1,399 | 1,383 | 1,462 | 1,364 | 1,424  | 1,450  | 1,450  | 1,450  |
| 별도 해외매출 비중(%) | 41    | 46    | 39    | 40    | 43    | 49    | 44    | 44    | 42    | 45     | 49     | 54     | 59     |
| 연결 해외매출 비중(%) | 53    | 56    | 54    | 55    | 57    | 61    | 59    | 59    | 55    | 59     | 62     | 65     | 68     |
| 매출액           | 1,039 | 1,132 | 1,021 | 1,360 | 1,032 | 1,193 | 1,216 | 1,573 | 4,552 | 5,015  | 6,014  | 7,007  | 8,205  |
| 전력사업          | 661   | 709   | 640   | 754   | 661   | 812   | 737   | 806   | 2,765 | 3,017  | 3,651  | 4,296  | 5,068  |
| 배전기기(차단기 등)   | 241   | 233   | 220   | 210   | 231   | 241   | 232   | 229   | 903   | 934    | 1,034  | 1,186  | 1,380  |
| 배전반/변압기/송전설비  | 343   | 383   | 361   | 427   | 373   | 506   | 459   | 499   | 1,514 | 1,837  | 2,370  | 2,863  | 3,442  |
| 신재생           | 78    | 93    | 60    | 117   | 57    | 65    | 46    | 78    | 348   | 246    | 247    | 247    | 247    |
| 자동화사업         | 89    | 99    | 77    | 78    | 77    | 86    | 88    | 83    | 343   | 334    | 354    | 376    | 406    |
| 국내 증속기업       | 216   | 259   | 259   | 300   | 280   | 277   | 275   | 355   | 1,034 | 1,187  | 1,303  | 1,419  | 1,576  |
| 해외 증속기업       | 271   | 314   | 309   | 419   | 334   | 457   | 469   | 550   | 1,313 | 1,810  | 2,192  | 2,671  | 3,248  |
| 연결조정          | -198  | -249  | -264  | -193  | -320  | -440  | -353  | -220  | -904  | -1,333 | -1,487 | -1,754 | -2,093 |
| 영업이익          | 94    | 110   | 66    | 120   | 87    | 109   | 101   | 132   | 390   | 429    | 639    | 868    | 1,112  |
| 전력사업          | 76    | 107   | 54    | 75    | 71    | 91    | 74    | 82    | 312   | 318    | 453    | 629    | 779    |
| 자동화사업         | 0     | 5     | -0    | -4    | 3     | 5     | 2     | 1     | 1     | 12     | 17     | 18     | 24     |
| 국내 증속기업       | -5    | 1     | -3    | 9     | -3    | 3     | -2    | 7     | 3     | 5      | 39     | 55     | 95     |
| 해외 증속기업       | 20    | 3     | 14    | 31    | 20    | 16    | 27    | 40    | 68    | 103    | 139    | 175    | 223    |
| 연결조정          | 2     | -6    | 2     | 9     | -3    | -6    | -1    | 1     | 7     | -9     | -9     | -9     | -9     |
| 금융손익          | -3    | -4    | -10   | 1     | -9    | -12   | -2    | 9     | -16   | -14    | -12    | -1     | -2     |
| 기타 영업외손익      | 8     | -5    | -3    | -40   | 5     | 8     | -4    | -46   | -40   | -37    | -32    | -29    | -26    |
| 지분법이익         | -0    | -0    | -0    | -0    | 0     | -0    | 0     | 0     | -0    | -0     | 0      | 0      | 0      |
| 세전이익          | 98    | 101   | 54    | 80    | 83    | 104   | 92    | 95    | 333   | 374    | 595    | 838    | 1,084  |
| 순이익           | 80    | 65    | 35    | 63    | 67    | 67    | 66    | 72    | 242   | 273    | 452    | 637    | 824    |
| 지배지분 순이익      | 78    | 64    | 34    | 63    | 70    | 67    | 66    | 69    | 239   | 272    | 439    | 618    | 801    |
| 영업이익률         | 9.0   | 9.7   | 6.5   | 8.8   | 8.5   | 9.1   | 8.3   | 8.4   | 8.6   | 8.6    | 10.6   | 12.4   | 13.6   |
| 전력사업          | 11.4  | 15.1  | 8.4   | 10.0  | 10.7  | 11.2  | 10.0  | 10.2  | 11.3  | 10.6   | 12.4   | 14.6   | 15.4   |
| 자동화사업         | 0.2   | 5.2   | -0.6  | -5.1  | 4.4   | 5.2   | 2.7   | 1.6   | 0.2   | 3.5    | 4.8    | 4.7    | 5.9    |
| 국내 증속기업       | -2.1  | 0.3   | -1.0  | 3.0   | -1.2  | 1.0   | -0.7  | 2.1   | 0.2   | 0.4    | 3.0    | 3.9    | 6.0    |
| 해외 증속기업       | 7.5   | 0.9   | 4.5   | 7.3   | 5.9   | 3.6   | 5.8   | 7.2   | 5.2   | 5.7    | 6.3    | 6.6    | 6.9    |

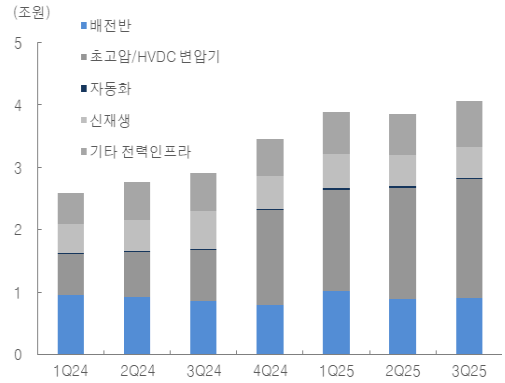
자료: LS ELECTRIC, 대신증권 Research Center  
주: LS 파워솔루션 실적은 국내 증속기업 실적에 반영

그림 16. LS ELECTRIC의 수주금액 추이



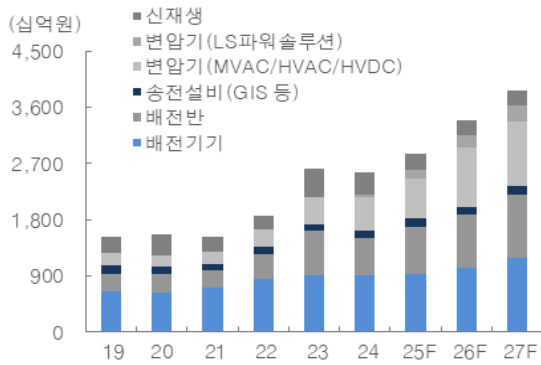
자료: LS ELECTRIC, 대신증권 Research Center

그림 17. LS ELECTRIC의 수주잔고



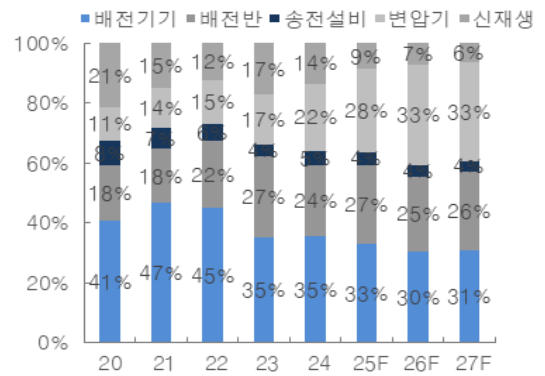
자료: LS ELECTRIC, 대신증권 Research Center

그림 18. LS ELECTRIC의 전력사업의 제품별 매출 추이



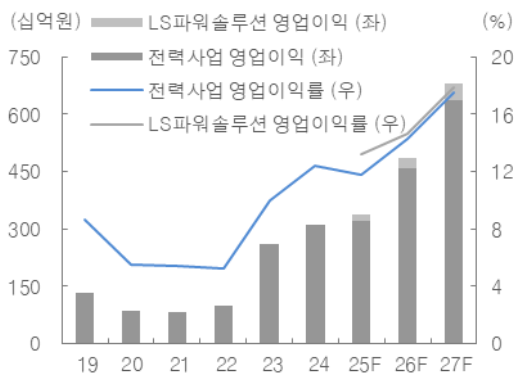
자료: LS ELECTRIC, 대신증권 Research Center  
주: 4Q24 이후 LS파워솔루션 인수에 따른 변압기 실적 반영

그림 19. LS ELECTRIC의 전력사업 제품별 매출비중 전망



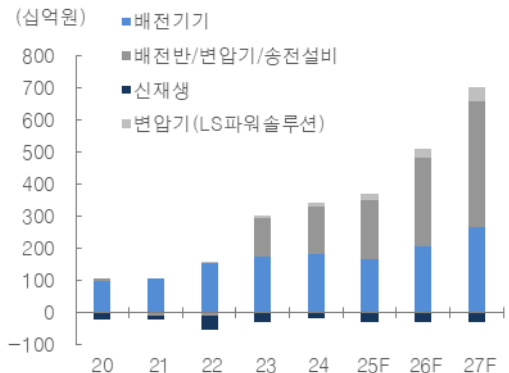
자료: LS ELECTRIC, 대신증권 Research Center  
주: LS파워솔루션 인수에 따른 변압기 생산능력은 2025년부터 반영

그림 20. LS ELECTRIC의 전력사업 영업이익 전망



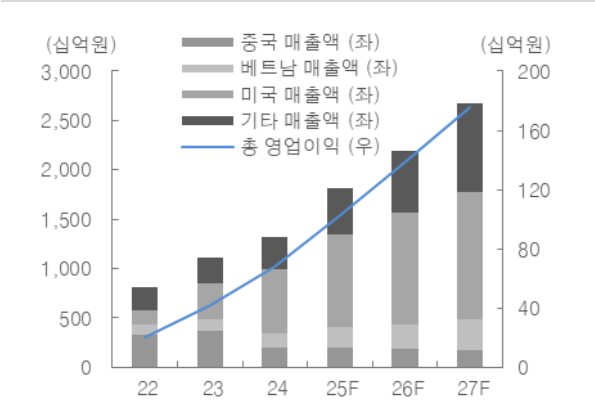
자료: LS ELECTRIC, 대신증권 Research Center  
주: 4Q24 이후 LS파워솔루션 KOC전기) 인수에 따른 변압기 실적 반영

그림 21. LS ELECTRIC의 전력사업 영업이익 전망



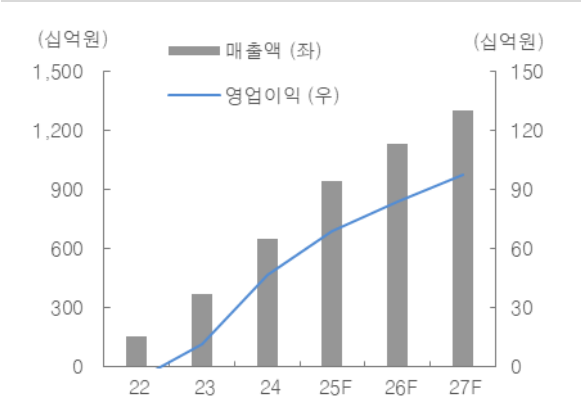
자료: LS ELECTRIC, 대신증권 Research Center  
주: 4Q24 이후 LS파워솔루션 KOC전기) 인수에 따른 변압기 실적 반영

그림 22. LS 일렉트릭의 해외 종속기업의 실적 전망



자료: LS ELECTRIC, 대신증권 Research Center

그림 23. LS 일렉트릭의 미국 법인 실적 추이 및 전망



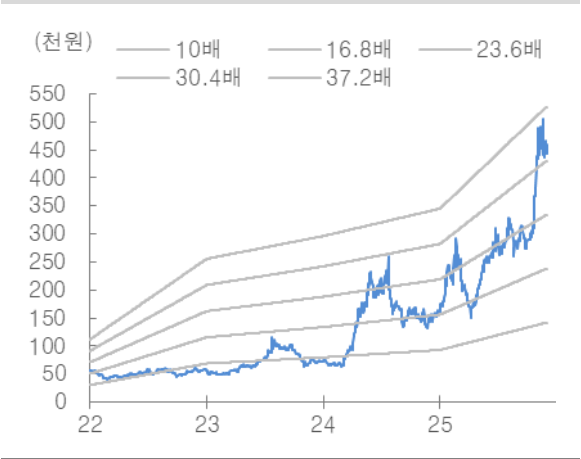
자료: LS ELECTRIC, 대신증권 Research Center

표 2. LS 일렉트릭의 Valuation (단위: 배, 원, %)

|            | 2025F | 2026F  | 2027F  | 2028F   | 비고                                                                                                                                                                                                                                                                             |
|------------|-------|--------|--------|---------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| EPS (원)    | 9,069 | 14,617 | 20,631 | 26,703  | 2027년 예상 EPS 평균 x 목표 PER 24배(미국/유럽 전력기기업체의 2026F 평균 PER 26 배 대비 10% 할인) 미국의 중국 전력기기 수입 제한 등 공급망 부족 상황 지속.<br>1) 2025.12 국내 초고압 변압기 2배 증설, 2) 2024년말 미국 배전기기 유통업체 Top tier 20개 확보, 3) 2Q25 미국 빅테크향 배전반 공급 본격화, 4) 2025년 미국 법인의 배전반 생산능력 2.8배 증설 완료, 2030년까지 2.4억달러 투자 등 전력기기 증설 |
| 목표 PER (배) | 69    | 43     | 31     | 24      |                                                                                                                                                                                                                                                                                |
| 목표주가 (원)   |       |        |        | 630,000 |                                                                                                                                                                                                                                                                                |
| 현재주가 (원)   |       |        |        | 443,000 |                                                                                                                                                                                                                                                                                |
| 상승여력 (%)   |       |        |        | 42.2    |                                                                                                                                                                                                                                                                                |

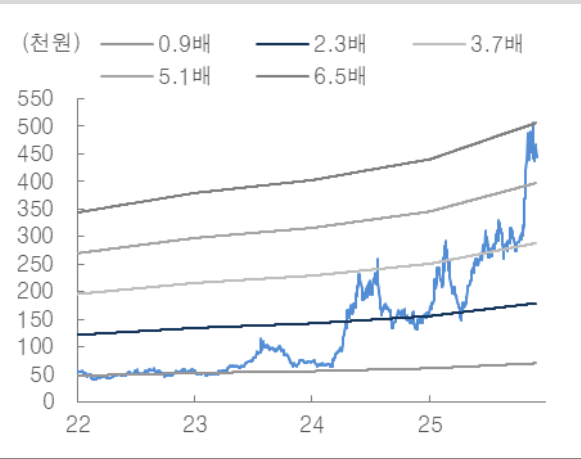
자료: FnGuide, 대신증권 Research Center

그림 24. LS 일렉트릭의 12MF PER 밴드



자료: FnGuide, 대신증권 Research Center

그림 25. LS 일렉트릭의 12MF PBR 밴드



자료: FnGuide, 대신증권 Research Center

표 3. 글로벌 전력기기 Peer Valuation

|                         |     | 시가총액    | 매출액    | 영업이익   | 순이익    | 영업이익률 | ROE  | PER  | PBR  | EV/EBITDA |
|-------------------------|-----|---------|--------|--------|--------|-------|------|------|------|-----------|
|                         |     | (백만달러)  | (백만달러) | (백만달러) | (백만달러) | (%)   | (%)  | (배)  | (배)  | (배)       |
| Siemens AG<br>(독일)      | 24A |         | 46,253 | 3,007  | 2,045  | 6.5   | 15.5 | 49.8 | 7.7  | 20.5      |
|                         | 25F | 99,407  | 50,450 | 4,962  | 3,480  | 9.8   | 22.0 | 28.9 | 6.3  | 14.5      |
|                         | 26F |         | 55,482 | 6,328  | 4,465  | 11.4  | 24.1 | 22.5 | 5.4  | 12.0      |
| Schneider<br>(프랑스)      | 24A |         | 46,560 | 8,256  | 5,441  | 17.7  | 16.3 | 28.9 | 4.7  | 18.1      |
|                         | 25F | 167,263 | 49,589 | 9,155  | 6,349  | 18.5  | 17.0 | 25.4 | 4.3  | 16.6      |
|                         | 26F |         | 53,249 | 10,210 | 7,168  | 19.2  | 17.8 | 22.5 | 4.0  | 15.0      |
| ABB<br>(스위스)            | 24A |         | 34,903 | 6,241  | 4,637  | 17.9  | 29.7 | 28.0 | 8.3  | 19.5      |
|                         | 25F | 135,564 | 36,840 | 6,982  | 5,578  | 19.0  | 27.7 | 25.2 | 7.0  | 18.0      |
|                         | 26F |         | 38,968 | 7,409  | 5,517  | 19.0  | 26.1 | 23.3 | 6.1  | 16.6      |
| GE Vernova<br>(미국)      | 24A |         | 37,166 | 2,208  | 2,195  | 5.9   | 18.9 | 77.3 | 14.6 | 45.8      |
|                         | 25F | 159,341 | 40,734 | 4,055  | 3,566  | 10.0  | 25.6 | 46.7 | 12.0 | 30.0      |
|                         | 26F |         | 45,668 | 6,004  | 5,044  | 13.1  | 30.4 | 32.0 | 9.7  | 21.6      |
| Eaton<br>(미국)           | 24A |         | 27,520 | 5,534  | 4,692  | 20.1  | 23.8 | 30.9 | 7.3  | 24.1      |
|                         | 25F | 145,388 | 30,078 | 6,344  | 5,303  | 21.1  | 24.4 | 27.1 | 6.6  | 21.1      |
|                         | 26F |         | 32,284 | 7,056  | 5,839  | 21.9  | 25.1 | 24.2 | 6.1  | 19.3      |
| Vertiv Holdings<br>(미국) | 24A |         | 10,076 | 2,004  | 1,492  | 19.9  | 42.0 | 45.7 | 19.2 | 32.8      |
|                         | 25F | 66,750  | 11,702 | 2,527  | 1,875  | 21.6  | 37.5 | 36.4 | 13.7 | 26.2      |
|                         | 26F |         | 13,457 | 3,032  | 2,301  | 22.5  | 33.4 | 29.7 | 9.9  | 21.7      |
| 평균                      |     |         |        |        |        | 16.3  | 26.1 | 42.2 | 10.8 | 28.0      |
|                         |     |         |        |        |        | 18.0  | 26.4 | 32.2 | 8.7  | 22.4      |
|                         |     |         |        |        |        | 19.1  | 26.6 | 26.3 | 7.2  | 18.8      |

자료: Factset, 대신증권 Research Center

[Compliance Notice]

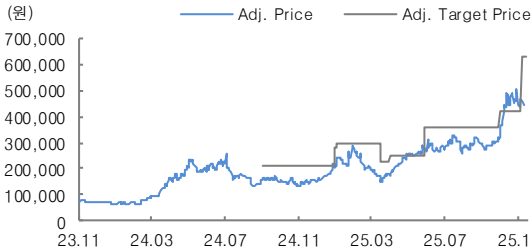
금융투자업규정 4-20조 1항5호사목에 따라 작성일 현재 사전고지와 관련한 사항이 없으며, 당사의 금융투자분석사는 자료작성일 현재 본 자료에 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다. 당사는 동 자료에 언급된 종목과 계열회사의 관계가 없으며 당사의 금융투자분석사는 본 자료의 작성과 관련하여 외부 부당한 압력이나 간섭을 받지 않고 본인의 의견을 정확하게 반영하였습니다.

(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]

LS ELECTRIC(010120) 투자의견 및 목표주가 변경 내용



|             |          |          |          |          |          |          |
|-------------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|
| 제시일자        | 25.12.02 | 25.12.01 | 25.11.28 | 25.10.22 | 25.09.29 | 25.07.24 |
| 투자의견        | Buy      | Buy      | Buy      | Buy      | Buy      | Buy      |
| 목표주가        | 630,000  | 630,000  | 630,000  | 420,000  | 360,000  | 360,000  |
| 과다율(평균%)    |          |          | (29.68)  | 6.79     | (19.02)  | (19.49)  |
| 과다율(최대/최소%) |          | (100.00) | (29.68)  | 20.48    | (8.61)   | (8.61)   |
| 제시일자        | 25.06.19 | 25.06.13 | 25.05.10 | 25.04.22 | 25.04.08 | 25.01.24 |
| 투자의견        | Buy      | Buy      | Buy      | Buy      | Buy      | Buy      |
| 목표주가        | 360,000  | 250,000  | 250,000  | 250,000  | 230,000  | 300,000  |
| 과다율(평균%)    | (22.23)  | (4.06)   | (5.88)   | (19.56)  | (25.42)  | (26.77)  |
| 과다율(최대/최소%) | (13.61)  | (28.24)  | 7.00     | (12.20)  | (21.00)  | (2.83)   |
| 제시일자        | 25.01.20 | 24.12.06 | 24.11.20 | 24.11.16 | 24.09.24 |          |
| 투자의견        | Buy      | Buy      | Buy      | Buy      | Buy      |          |
| 목표주가        | 280,000  | 210,000  | 210,000  | 210,000  | 210,000  |          |
| 과다율(평균%)    | (22.20)  | (25.08)  | (27.79)  | (26.72)  | (26.24)  |          |
| 과다율(최대/최소%) | (17.14)  | 5.95     | (19.52)  | (19.52)  | (19.52)  |          |
| 제시일자        | 00.06.29 |          |          |          |          |          |
| 투자의견        |          |          |          |          |          |          |
| 목표주가        |          |          |          |          |          |          |
| 과다율(평균%)    |          |          |          |          |          |          |
| 과다율(최대/최소%) |          |          |          |          |          |          |

투자의견 비율공시 및 투자등급관련사항 (기준일자:20251129)

| 구분 | Buy(매수) | Marketperform(중립) | Underperform(매도) |
|----|---------|-------------------|------------------|
| 비율 | 88.3%   | 11.7%             | 0.0%             |

산업 투자의견

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