현대로템 (064350)

실적은 호흡 조절, 수주잔고 충전 중

2026년 2월 2일

✓ 투자판단	매수 (유지)	✓ 목표주가	290,000 원 (유지)
✓ 상승여력	25.8%	✓ 현재주가 (1 월 30 일)	230,500 원

신한생각 Capa와 믹스가 곧 실적, 확장될 수주가 이끌 주가

4Q25 실적은 폴란드 K2전차 2차 물량 초도분의 낮은 마진으로 기대치 하회. 수주잔고가 풍부하지만 Capa가 곧 실적인 상황, 2026년 실적은 성장률의 둔화 예상, 그러나 해외 수주가 주가를 이끌 것. 중장기 성장성을 감안하면 실적 우려 시기가 매수 기회. 이외 현대차그룹의 일원으로의 신사업 강화, 메탄엔진, 로봇, AI무인정찰차량, 수소트램 등 신규사업

4Q25 Review: 쇼크지만 괜찮아, 큰틀은 견고

[4Q25 실적] 매출액 1조 6,256억원(+13%, 이하 전년동기대비), 영업이익 2,674억원(+65%), 영업이익률 16.5%(+5.3%p)를 기록. 컨센서스 대비 매출액 -7%, 영업이익 -16%(컨센서스 3,201억원)의 쇼크. 폴란드 K2 2차 물량의 초기 반영에 따른 부담, 이외 사업부 무난했을 것으로 추정. 진행률 올라오면 이익도 좋아질 것, 수주 확장의 큰틀은 여전히 견고

[부문별/디펜스] 매출액 8,599억원(-4%)으로 4Q23 이후 첫 역성장, 폴란드 K2 1차에서 2차로 전환 과정의 공백, 수주잔고는 10.5조원(+172%), 2026년 연간 페루, 이라크, 루마니아 수주 시 레벨업 가능. [레일] 매출액 6,191억원(+48%), 수주잔고 18.5조원(+31%)를 바탕으로 편안한 성장, 2026년에만 6조원(+73%) 수주. 마진은 디펜스 둔화 대비 레일 더딘 성장

Valuation & Risk: 수주 시점의 변동은 있으나 파이프라인 확장 중

매수 투자의견과 목표주가 29만원을 유지. 2026, 27년 추정 주당순이익(EPS) 평균 10,650원(기존 2026년, 변동폭 미미), 2022~24년 방산업체 평균 주가수익비율(PER)을 50% 할증한 26.9배를 적용(기존과 동일). 실적 성장 둔화보다 수주 변동성이 더 중요, 2026년도 수주 순항 예상

12월 결산	매출액 (십억원)	영업이익 (십억원)	지배순이익 (십억원)	PER (배)	ROE (%)	PBR (배)	EV/EBITDA (배)	DY (%)
2023	3,587.4	210.0	161.0	18.0	10.1	1.7	9.8	0.4
2024	4,376.6	456.6	406.9	13.3	21.8	2.7	9.9	0.4
2025F	5,839.0	1,005.7	769.9	26.6	30.0	6.6	18.2	0.1
2026F	6,882.0	1,253.8	991.7	25.4	27.8	6.2	17.5	0.1
2027F	7,949.5	1,672.6	1,332.9	18.9	28.3	4.7	12.5	0.1

자료: 회사 자료, 신한투자증권

[방위산업]

이동헌 연구위원
✉ ldh@shinhan.com

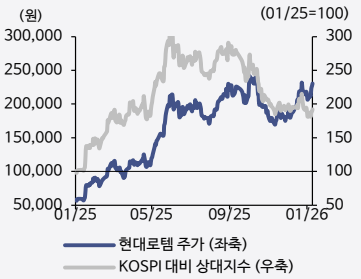
이지한 연구원
✉ leews307@shinhan.com

Revision	
실적추정치	유지
Valuation	유지

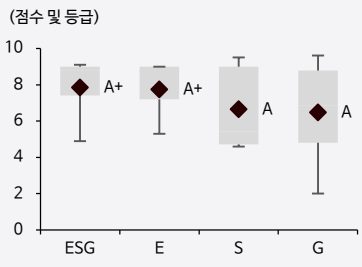
시가총액	25,157.3 십억원
발행주식수(유동비율)	109.1 백만주(66.2%)
52 주 최고가/최저가	244,500 원/56,900 원
일평균 거래액 (60 일)	147,495 백만원
외국인 지분율	33.5%
주요주주 (%)	
현대자동차 외 3 인	33.8
국민연금공단	8.1

수익률 (%)	1M	3M	12M	YTD
절대	22.7	(0.4)	289.4	19.2
상대	(1.0)	(22.1)	89.1	(1.7)

주가



ESG 컨센서스



현대로템 영업실적 추이 및 전망

(십억원, %)		1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25P	2023	2024	2025P	2026F	2027F
매출액	전체	748	1,095	1,093	1,441	1,176	1,418	1,620	1,626	3,587	4,377	5,839	6,882	7,949
	레일	276	391	408	419	403	527	541	619	1,554	1,496	2,090	2,679	3,074
	디펜스	318	565	585	898	658	761	936	860	1,578	2,365	3,215	3,619	4,221
	에코플랜트	153	139	101	123	116	129	143	147	456	516	534	584	654
영업이익	전체	45	113	137	162	203	258	278	267	210	457	1,006	1,254	1,673
	레일	(2)	1	17	(140)	5	6	7	10	26	(123)	28	88	159
	디펜스	45	109	113	296	194	248	264	250	159	563	956	1,137	1,479
	에코플랜트	2	3	7	5	4	4	7	7	25	17	22	29	34
세전이익	전체	54	131	133	191	203	251	263	288	181	510	1,004	1,309	1,758
순이익	전체	56	101	104	145	158	191	198	222	161	407	770	992	1,333
매출액 증가율	YoY	9.3	10.9	18.0	45.7	57.3	29.5	48.1	12.8	13.4	22.0	33.4	17.9	15.5
	QoQ	(24.4)	46.4	(0.1)	31.8	(18.4)	20.5	14.2	0.4	-	-	-	-	-
영업이익 증가율	YoY	40.0	67.7	234.3	131.7	354.2	128.4	102.1	65.5	42.4	117.4	120.3	24.7	33.4
	QoQ	(36.0)	152.4	21.9	17.6	25.5	27.0	7.8	(3.7)	-	-	-	-	-
영업이익률	전체	6.0	10.3	12.6	11.2	17.3	18.2	17.1	16.5	5.9	10.4	17.2	18.2	21.0
	레일	(0.9)	0.4	4.3	(33.3)	1.2	1.1	1.3	1.6	1.7	(8.2)	1.3	3.3	5.2
	디펜스	14.2	19.4	19.4	32.9	29.5	32.6	28.2	29.1	10.1	23.8	29.7	31.4	35.0
	에코플랜트	1.2	2.4	6.8	3.7	3.5	3.1	4.8	4.9	5.4	3.2	4.1	4.9	5.2
세전이익률	전체	7.3	12.0	12.2	13.2	17.2	17.7	16.2	17.7	5.0	11.6	17.2	19.0	22.1
순이익률	전체	7.5	9.3	9.5	10.1	13.5	13.4	12.3	13.7	4.5	9.3	13.2	14.4	16.8
수주잔고	전체	18,589	18,992	18,993	18,758	21,119	21,637	29,609	29,774	17,500	18,758	29,774	29,883	28,854
	레일	12,709	13,320	13,656	14,065	16,861	18,256	18,003	18,453	11,410	14,065	18,453	18,681	18,320
	디펜스	5,230	5,013	4,476	3,873	3,399	2,544	10,790	10,518	5,426	3,873	10,518	10,452	9,890
	에코플랜트	650	659	862	821	859	837	816	802	665	821	802	750	643
신규수주	전체	1,562	1,187	1,383	647	3,304	2,197	9,258	1,266	7,671	4,778	16,025	6,991	6,920
	레일	1,429	783	899	381	3,129	2,093	11	806	5,273	3,492	6,039	2,906	2,713
	디펜스	3	264	171	200	22	(1)	9,118	330	1,631	638	9,469	3,553	3,660
	에코플랜트	130	140	314	66	152	105	129	131	767	649	516	532	548

자료: 회사 자료, 신한투자증권 추정 / 주: 순이익은 지배주주 기준

현대로템 PER Valuation – 목표주가 290,000원 유지

	Valuation	비고
목표주가 (원)	290,000	기존과 동일
Target PER (배)	26.85	- '22~24년 국내 방산 5사 평균을 50% 할증, 기존과 동일; 실적 성장 둔화에도 수출 수주 확대 기조 유지
현재주가 (원)	230,500	시가총액 251,573억원, 목표 시가총액 316,513억원
상승여력 (%)	25.8	투자의견 매수 유지
EPS (원)	10,650	- 2026, 27년 추정 평균 EPS, 기존 2026년 10,758원

자료: 회사 자료, 신한투자증권 추정

현대로템 2025년 4분기 잠정 영업실적

	4Q25P	3Q25	QoQ(%)	4Q24	YoY(%)	신한(기존)	컨센서스
매출액 (십억원)	1,626	1,620	0.4	1,441	12.8	1,897	1,737
영업이익	268	278	(3.7)	162	65.5	477	320
세전이익	288	263	9.4	191	50.9	478	334
순이익	222	198	12.0	145	53.2	363	247
영업이익률 (%)	16.5	17.1	-	11.2	-	25.1	18.4
세전이익률	17.7	16.2	-	13.2	-	25.2	19.2
순이익률	13.7	12.3	-	10.1	-	19.2	14.2

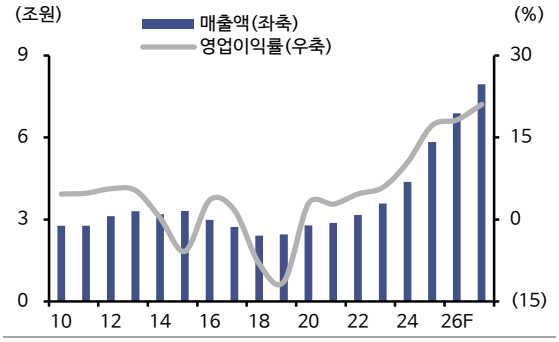
자료: QuantiWise, 회사 자료, 신한투자증권 추정 / 주: 순이익은 지배주주 기준

현대로템 연간 실적 추정 변경

(십억원, %)	변경전			변경후			변경률(%)		
	2025F	2026F	2027F	2025P	2026F	2027F	2025	2026F	2027F
매출액	6,111	6,671	7,641	5,839	6,882	7,949	(4.4)	3.2	4.0
영업이익	1,215	1,540	2,049	1,006	1,254	1,673	(17.3)	(18.6)	(18.4)
세전이익	1,195	1,566	2,140	1,004	1,309	1,758	(16.0)	(16.4)	(17.8)
순이익	911	1,189	1,624	770	992	1,333	(15.5)	(16.6)	(17.9)
EPS	8,347	10,891	14,879	7,054	9,087	12,212	(15.5)	(16.6)	(17.9)
영업이익률	19.9	23.1	26.8	17.2	18.2	21.0	-	-	-

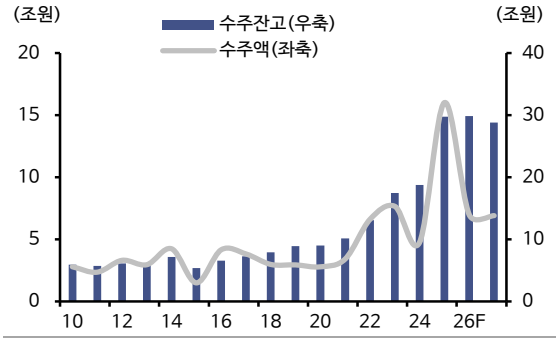
자료: 신한투자증권 추정 / 주: 변경후 2025 실적은 잠정 영업실적

매출, 영업이익률 추이 및 전망



자료: 회사 자료, 신한투자증권 추정

수주액, 수주잔고 추이 및 전망



자료: 회사 자료, 신한투자증권 추정

현대로템 메탄엔진



자료: 회사 자료, 언론보도, 신한투자증권

현대로템 다목적 무인차량(HR-셰르파)



자료: 회사 자료, 언론보도, 신한투자증권

현대로템 수소트램



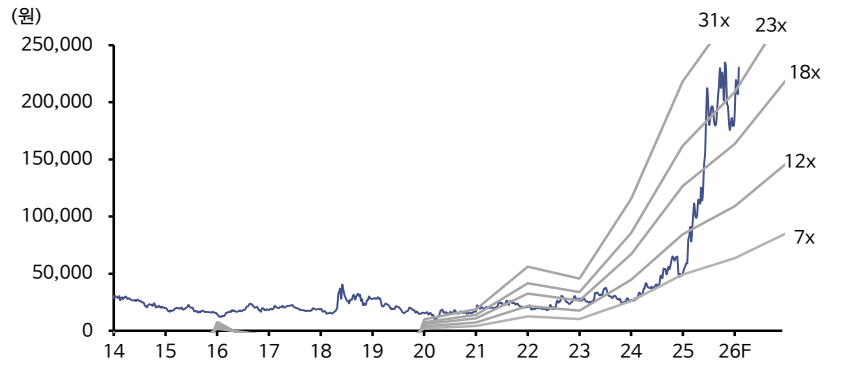
자료: 회사 자료, 언론보도, 신한투자증권

현대로템&레인보우 로보틱스 방산용 다족보행로봇



자료: 회사 자료, 언론보도, 신한투자증권 / 주: 공동 개발

현대로템 12개월 선행 PER 밴드 추이 및 전망



자료: QuantiWise, 회사 자료, 신한투자증권 추정

방산업체 Global Peer Valuation 요약 비교

국가	회사 이름	시가총액	주가상승률(%)		PER(배)		PBR(배)		EV/EBITDA(배)		ROE(%)		EPS성장률(%)	
		(조원)	1M	YTD	25F	26F	25F	26F	25F	26F	25F	26F	25F	26F
한국	한화에어로스페이스	67.0	26.0	26.6	39.2	25.4	6.9	5.5	17.6	14.3	22.5	24.5	(32.2)	55.1
	한국항공우주	16.4	37.4	31.1	64.4	39.0	7.8	6.6	38.4	26.5	12.6	18.5	28.0	65.4
	현대로템	25.2	13.0	15.5	29.0	21.3	7.8	5.8	20.0	15.3	32.3	31.2	101.8	36.4
	한화시스템	17.8	60.7	42.8	67.6	56.9	4.1	3.8	49.2	31.9	7.1	7.3	(52.1)	8.1
	LIG넥스원	10.6	39.6	27.9	37.8	29.5	8.2	6.6	27.5	21.1	23.4	24.7	40.8	29.0
	평균				47.6	34.4	7.0	5.7	30.6	21.8	19.6	21.2	17.3	38.8
미국	RAYTHEON	366.1	8.9	2.1	30.3	27.8	3.9	3.7	20.4	18.7	13.2	13.8	75.5	8.4
	LOCKHEED MARTIN	175.0	11.0	7.2	23.2	17.7	20.2	17.6	15.0	12.7	86.0	107.3	(3.1)	29.4
	NORTHROP GRUMMAN	123.0	7.3	3.6	22.7	20.4	5.3	5.0	16.5	15.3	23.9	25.0	(10.2)	9.0
	GENERAL DYNAMICS	138.5	5.1	4.4	22.9	20.4	3.9	3.7	16.1	14.8	18.1	18.7	10.7	11.0
	평균				24.8	21.6	8.3	7.5	17.0	15.4	35.3	41.2	18.2	14.4
유럽	SAFRAN	227.1	8.4	7.5	38.7	30.3	11.2	9.4	20.0	17.4	32.3	31.9	흑전	25.8
	BAE SYSTEMS	118.8	17.2	18.0	26.9	24.1	4.9	4.6	16.3	15.0	18.0	18.8	13.7	11.1
	THALES	93.0	14.1	15.7	28.0	24.2	6.8	6.0	15.5	14.4	23.8	23.9	35.7	17.3
	RHEINMETALL	144.9	12.6	18.8	67.5	44.2	16.1	12.8	36.0	25.4	25.7	30.6	68.3	55.1
	LEONARDO-FINMECCANICA	57.5	18.3	19.0	30.5	25.6	3.5	3.2	15.3	13.1	11.3	12.4	2.6	21.0
	평균				38.3	29.7	8.5	7.2	20.6	17.1	22.2	23.5	30.1	26.0
아시아	BHARAT	49.6	7.6	4.9	50.7	42.5	13.0	11.0	38.5	32.5	27.5	27.6	51.4	19.3
	ELBIT	45.7	34.7	16.8	55.2	48.4	7.6	6.9	35.1	29.9	15.7	15.3	73.8	18.1
	ASELSAN	41.0	31.6	14.7	39.3	22.6	5.6	4.1	27.6	18.0	14.7	19.5	82.6	71.4
	평균				48.4	37.8	8.7	7.3	33.7	26.8	19.3	20.8	69.3	36.3
	전체 평균				39.6	30.6	8.0	6.8	25.0	19.8	24.0	26.5	30.5	28.9

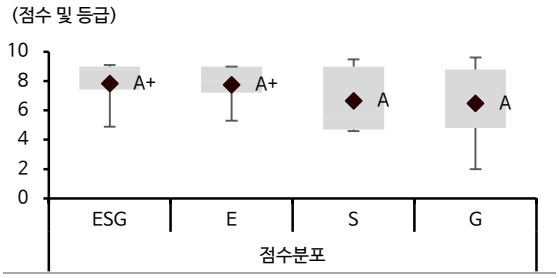
자료: Bloomberg, 신한투자증권

ESG Insight

Analyst Comment

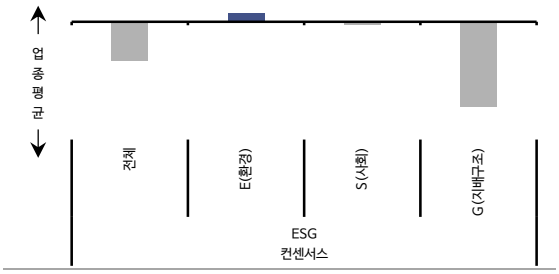
- 환경: 경영활동이 줄 수 있는 부정적인 환경 영향 최소화
- 사회: 임직원과 지역 및 글로벌 사회 즉 People과 책임있게 공존하는 노력
- 지배구조: 투명한 이사회 구성 및 운영

신한 ESG 컨센서스 분포



자료: 신한투자증권

ESG 컨센서스 업종 대비 점수 차



자료: 신한투자증권

Key Chart

2050년 탄소 중립 달성 선언



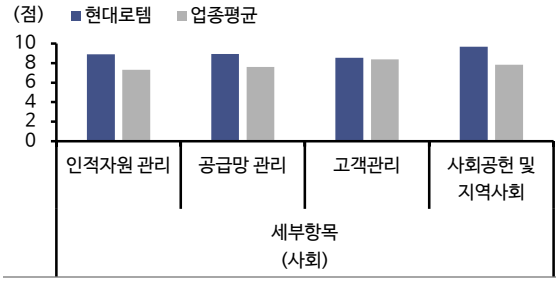
자료: 회사 자료, 언론보도, 신한투자증권

무재해 달성을 위한 안전 실천 결의



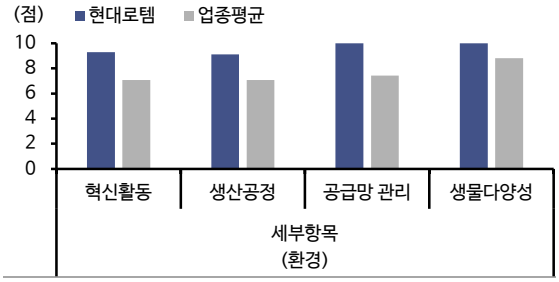
자료: 회사 자료, 언론보도, 신한투자증권

현대로템 ESG 사회 세부 항목 점수 비교



자료: 회사 자료, 언론보도, 신한투자증권

현대로템 ESG 환경 세부 항목 점수 비교



자료: 회사 자료, 언론보도, 신한투자증권

재무상태표

12월 결산 (십억원)	2023	2024	2025F	2026F	2027F
자산총계	**5,241.5**	**5,285.4**	**6,704.4**	**8,354.1**	**10,443.2**
유동자산	3,690.2	3,686.3	4,605.1	6,251.9	8,334.9
현금및현금성자산	396.1	472.3	875.4	1,819.2	3,101.6
매출채권	339.2	909.4	733.2	871.4	1,028.8
재고자산	268.7	315.6	395.6	470.2	555.1
비유동자산	1,551.3	1,599.1	2,099.3	2,102.2	2,108.3
유형자산	1,234.4	1,292.0	1,797.8	1,813.1	1,828.2
무형자산	92.1	104.1	102.1	85.0	70.8
투자자산	54.5	55.2	73.6	78.2	83.5
기타금융업자산	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
부채총계	**3,594.5**	**3,276.3**	**3,652.5**	**4,318.9**	**5,079.0**
유동부채	3,204.7	3,019.9	3,232.2	3,822.5	4,496.1
단기차입금	82.6	60.4	57.3	49.3	41.3
매입채무	465.1	432.0	552.6	656.8	775.4
유동성장기부채	252.5	261.9	0.0	0.0	0.0
비유동부채	389.8	256.5	420.3	496.3	582.9
사채	114.7	0.0	0.0	0.0	0.0
장기차입금(장기금융부채 포함)	141.6	22.4	17.0	17.0	17.0
기타금융업부채	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자본총계	**1,647.0**	**2,009.1**	**3,051.9**	**4,035.2**	**5,364.2**
자본금	545.7	545.7	545.7	545.7	545.7
자본잉여금	519.8	519.8	519.8	519.8	519.8
기타자본	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타포괄이익누계액	297.1	290.8	605.6	605.6	605.6
이익잉여금	317.2	688.6	1,417.6	2,387.5	3,698.5
지배주주지분	**1,679.9**	**2,045.0**	**3,088.7**	**4,058.6**	**5,369.7**
비지배주주지분	(32.9)	(35.9)	(36.8)	(23.4)	(5.5)
*총차입금	594.9	351.1	80.5	73.7	67.0
*순차입금(순현금)	(413.4)	(419.4)	(1,142.4)	(2,158.5)	(3,522.2)

포괄손익계산서

12월 결산 (십억원)	2023	2024	2025F	2026F	2027F
매출액	**3,587.4**	**4,376.6**	**5,839.0**	**6,882.0**	**7,949.5**
증감률 (%)	13.4	22.0	33.4	17.9	15.5
매출원가	**3,123.0**	**3,547.6**	**4,381.7**	**5,101.2**	**5,674.0**
매출총이익	**464.4**	**829.0**	**1,457.3**	**1,780.8**	**2,275.5**
매출총이익률 (%)	12.9	18.9	25.0	25.9	28.6
판매관리비	**254.4**	**372.5**	**451.6**	**527.0**	**602.9**
영업이익	**210.0**	**456.6**	**1,005.7**	**1,253.8**	**1,672.6**
증감률 (%)	42.4	117.4	120.3	24.7	33.4
영업이익률 (%)	5.9	10.4	17.2	18.2	21.0
영업외손익	(29.2)	53.0	(1.5)	54.9	85.6
금융손익	0.4	23.3	56.3	76.8	116.6
기타영업외손익	(29.4)	29.8	(57.7)	(21.9)	(31.1)
종속 및 관계기업관련손익	(0.2)	(0.1)	(0.1)	0.0	0.0
세전계속사업이익	**180.8**	**509.6**	**1,004.2**	**1,308.7**	**1,758.1**
법인세비용	24.1	104.3	233.7	303.6	407.3
계속사업이익	156.8	405.3	770.5	1,005.1	1,350.8
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	**156.8**	**405.3**	**770.5**	**1,005.1**	**1,350.8**
증감률 (%)	(19.4)	158.5	90.1	30.5	34.4
순이익률 (%)	4.4	9.3	13.2	14.6	17.0
(지배주주)당기순이익	161.0	406.9	769.9	991.7	1,332.9
(비지배주주)당기순이익	(4.2)	(1.6)	0.6	13.4	18.0
총포괄이익	155.5	373.0	1,086.5	1,005.1	1,350.8
(지배주주)총포괄이익	159.5	376.0	1,091.5	1,010.2	1,357.7
(비지배주주)총포괄이익	(4.0)	(3.0)	(5.1)	(5.1)	(6.9)
EBITDA	**250.0**	**503.6**	**1,064.3**	**1,315.6**	**1,731.8**
증감률 (%)	34.5	101.4	111.3	23.6	31.6
EBITDA 이익률 (%)	7.0	11.5	18.2	19.1	21.8

현금흐름표

12월 결산 (십억원)	2023	2024	2025F	2026F	2027F
영업활동으로인한현금흐름	**734.2**	**142.5**	**878.8**	**1,102.6**	**1,450.8**
당기순이익	156.8	405.3	770.5	1,005.1	1,350.8
유형자산상각비	27.4	32.6	39.8	44.6	45.0
무형자산상각비	12.5	14.4	18.8	17.1	14.2
외화환산손실(이익)	7.9	1.8	(0.4)	0.0	0.0
자산처분손실(이익)	(0.1)	0.3	(12.4)	0.0	0.0
지분법, 종속, 관계기업손실(이익)	(0.6)	0.1	0.1	0.0	0.0
운전자본변동	437.4	(541.1)	(83.8)	35.8	40.7
(법인세납부)	(15.0)	(16.8)	(152.3)	(303.6)	(407.3)
기타	107.9	245.9	298.5	303.6	407.4
투자활동으로인한현금흐름	**(270.4)**	**232.6**	**(189.6)**	**(130.1)**	**(139.9)**
유형자산의증가(CAPEX)	(54.7)	(81.0)	(115.7)	(60.0)	(60.0)
유형자산의감소	0.4	0.1	0.2	0.0	0.0
무형자산의감소(증가)	(26.1)	(29.8)	(19.1)	0.0	0.0
투자자산의감소(증가)	(5.5)	(2.4)	(2.6)	(4.6)	(5.3)
기타	(184.5)	345.7	(52.4)	(65.5)	(74.6)
FCF	864.3	(96.8)	740.3	912.0	1,224.3
재무활동으로인한현금흐름	**(576.3)**	**(299.7)**	**(286.2)**	**(28.7)**	**(28.5)**
차입금의 증가(감소)	(576.0)	(285.7)	(262.4)	(6.8)	(6.7)
자기주식의처분(취득)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
배당금	0.0	(10.9)	(21.8)	(21.8)	(21.8)
기타	(0.3)	(3.1)	(2.0)	(0.1)	0.0
기타현금흐름	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
연결범위변동으로인한현금의증가	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
환율변동효과	2.6	0.7	0.1	0.0	0.0
현금의증가(감소)	**(109.9)**	**76.1**	**403.1**	**943.8**	**1,282.4**
기초현금	506.0	396.1	472.3	875.4	1,819.2
기말현금	396.1	472.3	875.4	1,819.2	3,101.6

주요 투자지표

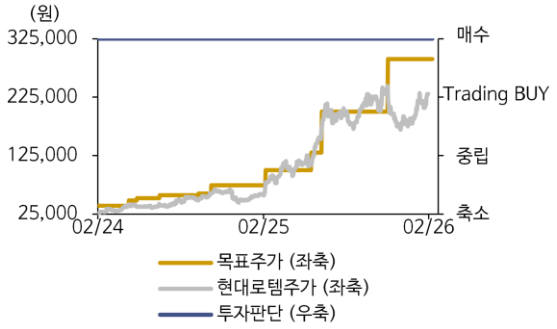
12월 결산	2023	2024	2025F	2026F	2027F
EPS (당기순이익, 원)	1,436	3,713	7,059	9,209	12,377
EPS (지배순이익, 원)	1,475	3,728	7,054	9,087	12,212
BPS (자본총계, 원)	15,090	18,408	27,962	36,972	49,149
BPS (지배지분, 원)	15,391	18,737	28,300	37,186	49,199
DPS (원)	100	200	200	200	200
PER (당기순이익, 배)	18.5	13.4	26.6	25.0	18.6
PER (지배순이익, 배)	18.0	13.3	26.6	25.4	18.9
PBR (자본총계, 배)	1.8	2.7	6.7	6.2	4.7
PBR (지배지분, 배)	1.7	2.7	6.6	6.2	4.7
EV/EBITDA (배)	9.8	9.9	18.2	17.5	12.5
배당성향 (%)	6.8	5.4	2.8	2.2	1.6
배당수익률 (%)	0.4	0.4	0.1	0.1	0.1
수익성					
EBITTDA 이익률 (%)	7.0	11.5	18.2	19.1	21.8
영업이익률 (%)	5.9	10.4	17.2	18.2	21.0
순이익률 (%)	4.4	9.3	13.2	14.6	17.0
ROA (%)	3.1	7.7	12.9	13.3	14.4
ROE (지배순이익, %)	10.1	21.8	30.0	27.8	28.3
ROIC (%)	12.9	28.1	45.7	45.1	58.5
안정성					
부채비율 (%)	218.2	163.1	119.7	107.0	94.7
순차입금비율 (%)	(25.1)	(20.9)	(37.4)	(53.5)	(65.7)
현금비율 (%)	12.4	15.6	27.1	47.6	69.0
이자보상배율 (배)	7.3	27.5	129.6	349.2	512.7
활동성					
순운전자본회전율 (회)	15.7	47.4	20.0	22.5	22.0
재고자산회수기간 (일)	25.7	24.4	22.2	23.0	23.5
매출채권회수기간 (일)	30.9	52.1	51.3	42.6	43.6

자료: 회사 자료, 신한투자증권

자료: 회사 자료, 신한투자증권

투자의견 및 목표주가 추이

현대로템(064350)



일자	투자 의견	목표 주가 (원)	괴리율 (%) 평균	괴리율 (%) 최고/최저
2023년 10월 11일	매수	39,000	(26.5)	5.5
2024년 04월 11일	매수	48,000	(16.1)	(13.3)
2024년 04월 29일	매수	52,000	(26.9)	(18.1)
2024년 06월 18일	매수	57,000	(18.7)	(4.2)
2024년 09월 12일	매수	60,000	(7.2)	1.7
2024년 10월 10일	매수	74,000	(22.5)	(3.4)
2025년 02월 07일	매수	100,000	0.4	25.4
2025년 05월 19일	매수	130,000	8.4	29.5
2025년 06월 11일	매수	200,000	1.4	22.3
2025년 11월 04일	매수	290,000	-	-

주: 목표주가 괴리율 산출 기간은 6개월 기준

Compliance Notice

- 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.(작성자: 이동헌, 이지한)
- 자료 제공일 현재 당사는 지난 1년간 상기 회사의 최초 증권시장 상장시 대표 주관사로 참여한 적이 없습니다.
- 자료 공표일 현재 당사는 상기 회사의 주식 등을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 자료제공일 현재 조사분석 담당자는 상기 회사가 발행한 주식 및 주식관련사채에 대하여 규정상 고지하여야 할 재산적 이해관계가 없으며, 추천의견을 제시함에 있어 어떠한 금전적 보상과도 연계되어 있지 않습니다.
- 당 자료는 상기 회사 및 상기 회사의 유가증권에 대한 조사분석담당자의 의견을 정확히 반영하고 있으나 이는 자료제공일 현재 시점에서의 의견 및 추정치로서 실적치와 오차가 발생할 수 있으며, 투자를 유도할 목적이 아니라 투자자의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 하고 있습니다. 따라서 종목의 선택이나 투자의 최종결정은 투자자 자신의 판단으로 하시기 바랍니다.
- 본 조사분석자료는 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로 어떠한 경우에도 당사의 허락 없이 복사, 대여, 재배포 될 수 없습니다.

투자등급 (2017년 4월 1일부터 적용)

종목	◆ 매수 : 향후 6개월 수익률이 +10% 이상 ◆ Trading BUY : 향후 6개월 수익률이 -10% ~ +10% ◆ 중립 : 향후 6개월 수익률이 -10% ~ -20% ◆ 축소 : 향후 6개월 수익률이 -20% 이하	섹터	◆ 비중확대 : 업종내 커버리지 업체들의 투자의견이 시가총액 기준으로 매수 비중이 높을 경우 ◆ 중립 : 업종내 커버리지 업체들의 투자의견이 시가총액 기준으로 중립적일 경우 ◆ 축소 : 업종내 커버리지 업체들의 투자의견이 시가총액 기준으로 Reduce가 우세한 경우

신한투자증권 유니버스 투자등급 비율 (2026년 01월 30일 기준)

매수 (매수)	89.80%	Trading BUY (중립)	7.45%	중립 (중립)	2.75%	축소 (매도)	0.00%