

HD 현대일렉트릭 (267260)

실적보다 수주, 역대 최대 분기 수주

2026년 4월 29일

✓ 투자판단	매수 (유지)	✓ 목표주가	1,500,000 원 (상향)
✓ 상승여력	21.2%	✓ 현재주가 (4월 28일)	1,238,000 원

신한생각 줄을 서시오, 끝없이 물려오는 수주

1분기 실적은 매출 인식 지연 등으로 시장 기대치를 소폭 하회한 반면 수주는 북미가 기록적 성장. 미국 송전망, 데이터센터, 신재생 계통연계 등에 유럽 수요도 가세. 그룹사 데이터센터 연계 영업도 성장 동력. 단기 주가 급등에 따른 부담이 있으나 수주잔고 증가가 장기 성장을 설명. 중장기 성장 정체의 변곡점은 아직도 알 수 없음, 조정 시 매수 관점

1Q26 Review: 실적은 납기 시차로 더딘 성장, 수주는 대호황

[1Q26 실적] 매출액 1조 365억원(+2%, 이하 전년동기대비), 영업이익 2,583억원(+18%), 영업이익률 24.9%(+3.4%p). 컨센서스 대비 매출액 -6%, 영업이익 -5%(컨센서스 2,707억원), 영업이익률 +0.5%p. 아틀란타 법인 재고 증가와 매출 순연. 연간 가이드스(매출액 4.35조원) 달성 무난

[수주/전망] 1Q26 신규수주는 18.0억불(+28%)로 역대 분기 최대, 지역별 수주 중 북미만 13.2억불(+77%, 비중 73%). 전체 수주잔고 78.9억불(+28%), 북미 잔고 70%에 근접. 북미 765kV 시장의 구조적 성장, 그룹사(HD현대중공업, HD건설기계)의 데이터센터 온사이트 발전의 연계 영업

Valuation & Risk: 밸류에이션 부담에도 장기 성장 구간임을 반영

매수 투자이전 유지, 목표주가 150만원으로 상향(기존 110만원, +36.4%). 목표주가는 22~24년 국내 전력기기 3사의 평균 주가수익비율(PER)을 100% 할증한 36.4배(기존과 동일)에 28년 추정 주당순이익(EPS) 40,464원(기존 26, 27년 평균) 적용. 높은 멀티플과 EPS 적용 시점은 호황 사이클 장기화를 반영. 밸류에이션 부담이 있으나 지금은 성장 지속에 무게

12월 결산	매출액 (십억원)	영업이익 (십억원)	지배순이익 (십억원)	PER (배)	ROE (%)	PBR (배)	EV/EBITDA (배)	DY (%)
2024	3,322.3	669.0	501.6	27.5	39.3	9.2	18.5	1.4
2025	4,079.5	995.3	732.6	38.1	41.5	13.8	25.4	0.9
2026F	4,480.5	1,256.9	978.0	45.6	40.9	16.2	32.2	0.6
2027F	5,152.5	1,513.3	1,159.5	38.5	36.2	12.2	26.8	0.6
2028F	5,925.4	1,894.3	1,458.6	30.6	34.3	9.2	21.2	0.6

자료: 회사 자료, 신한투자증권

[전력기기]

이동현 연구위원
✉ ldh@shinhan.com

이지한 연구원
✉ leews307@shinhan.com

Revision

실적추정치	상향
Valuation	유지

시가총액	44,626.4십억원
발행주식수(유동비율)	36.0백만주(62.5%)
52주 최고가/최저가	1,306,000 원/298,000 원
일평균 거래액 (60일)	165,087 백만원
외국인 지분율	37.2%

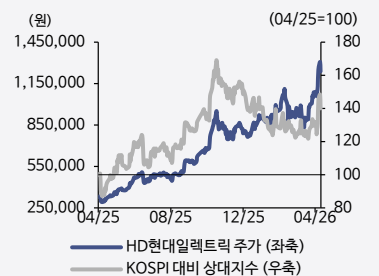
주요주주 (%)

에이치디현대 외 4인	37.2
국민연금공단	8.0

수익률 (%)

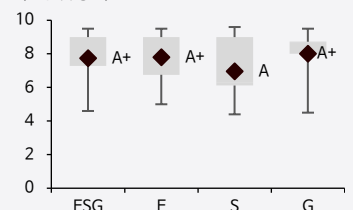
	1M	3M	12M	YTD
절대	35.3	37.3	315.4	51.2
상대	10.8	6.9	59.4	(1.9)

주가



ESG 컨센서스

(점수 및 등급)



주요 Q&A

Q. 아틀란타 납품 지연 여부·유럽/중동 매출 이월·북미 수주 트렌드

A. 아틀란타는 일부 1~2개월 지연이 있으나 대부분 고객 납기에 맞춰 납품 중. 알라바마 풀가동 → 야적장 보관 후 일정에 맞춰 출하하는 구조임. 중동 매출 이월은 고객 현장 납기 변경에 따른 것으로, 중동전쟁에 따른 매출 차질은 없음. 북미 수주는 신재생+송전망+리쇼어링+데이터센터 자가발전 수요가 강한 수주로 연결. 슬롯 한계로 가이던스 상향 가능성 있으나 추세 지속성 예측 어려움

Q. CAPA 증설·고압차단기 전략·관세 영향

A. 변압기 증설은 올산 '27년 말 완료, 알라바마 그 4개월 후 완료 → 램프업. 알라바마 기존 대비 50% 추가 증설(보도자료 발표 완료). 고압차단기는 중동(사우디 M/S ~40%)+미국(전력 시장 급부상)+유럽(친환경 지하화) 3개 축에서 수주 증가 → 공장 증설 확정 단계. 관세: 1Q 영향 ~260억원. 상호관세 15% 취소(10% 적용) 판결 있었으나 반덤핑 관세와 겹쳐 환급 절차 복잡, ~2년 소요 예상

Q. 765kV 시장 규모·미국 생산 시기·수주 전략

A. 텍사스(ERCOT)+위스콘신~오하이오(MISO)+동부(PJM) 지역에서 송전 공사 지속 발표. 초기 2029~2032년 물량 → 현재 2034~2035년까지 확대. 연간 변압기+리액터 수요 2~3조원 추정. 시장 선도적 점유율 확보에 의심의 여지 없음. 수주 전략은 단기 욕심보다 고객 관계 유지·좋은 가격으로 꾸준히 수주하는 것이 핵심. 호황이 끝나더라도 '가장 먼저 발주하고 싶은 회사'가 되는 것이 목표

Q. 육상발전(데이터센터) 그룹사 협의체·엔진 소싱·발전기 비중

A. 그룹사 육상발전 협의체: 현대중공업(중속엔진)+인프라코어(고속)+현대일렉트릭(발전기). 개별 단품이 아닌 엔진발전 '시스템'으로 공급하는 것이 그룹 전략. HD현대중공업 6,800억 육상발전용 수주 중 발전기 점유도 공사당 6~10%. 엔진 CAPA가 핵심 병목. 그룹 차원 설비 투자 계획. 현대중공업·건기만 바라보지 않고 캐터필러·커민스·MTU 등 글로벌 엔진 메이커와도 접촉, 벤더 풀 확보 중

HD현대일렉트릭 2026년 1분기 잠정 영업실적

(십억원)	1Q26P	4Q25	QoQ(%)	1Q25	YoY(%)	컨센서스	%Gap	신한추정	%Gap
매출액	1,037	1,163	(10.9)	1,015	2.2	1,108	(6.5)	1,142	(9.2)
영업이익	258	321	(19.5)	218	18.4	271	(4.6)	287	(10.1)
세전이익	284	316	(10.1)	208	36.9	264	7.5	287	(1.1)
순이익	208	245	(15.1)	154	35.1	204	2.2	219	(5.1)
영업이익률	24.9	27.6	-	21.5	-	24.4	-	25.2	-
세전이익률	27.4	27.2	-	20.5	-	23.9	-	25.2	-
순이익률	20.1	21.1	-	15.2	-	18.4	-	19.2	-

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

HD현대일렉트릭 영업실적 추이 및 전망

(십억원, %)		1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26P	2Q26F	3Q26F	4Q26F	2024	2025	2026F	2027F	2028F
매출액(십억원)	합계	1,015	906	995	1,163	1,037	1,000	1,090	1,354	3,322	4,079	4,480	5,153	5,925
	전력기기	464	484	588	525	564	539	579	739	1,589	2,061	2,421	2,838	3,256
	회전기기	167	146	143	133	185	200	225	254	537	589	864	1,022	1,174
	배전기기	179	192	175	185	136	261	286	361	658	732	1,044	1,293	1,496
영업이익		218	209	247	321	258	275	300	423	669	995	1,257	1,513	1,894
세전이익		208	182	250	316	284	282	309	426	650	956	1,301	1,538	1,934
순이익		154	142	191	245	208	214	234	322	502	733	978	1,159	1,459
영업이익률(%)		21.5	23.1	24.8	27.6	24.9	27.5	27.6	31.2	20.1	24.4	28.1	29.4	32.0
매출액 성장률	YoY	26.7	(1.2)	26.2	42.6	2.2	10.4	9.5	16.4	22.9	22.8	9.8	15.0	15.0
	QoQ	24.4	(10.7)	9.8	16.9	(10.9)	(3.5)	9.0	24.2	-	-	-	-	-
영업이익 성장률	YoY	69.4	(0.5)	50.8	93.0	18.4	31.6	21.5	31.8	112.2	48.8	26.3	20.4	25.2
	QoQ	31.2	(4.1)	18.1	29.9	(19.5)	6.6	9.1	40.9	-	-	-	-	-
수주잔고	합계	8,494	8,982	9,567	9,423	10,921	11,602	12,472	12,652	7,647	9,423	12,652	14,754	16,000
	YoY	30.7	26.7	33.2	23.2	29	33.2	30.4	34.3	42.2	23.2	34.3	16.6	8.4
신규수주	합계	1,862	1,394	1,697	1,029	2,534	1,681	1,961	1,534	5,591	5,982	6,654	7,178	7,172
	YoY	(3.1)	(7.6)	93.0	(19.7)	36	20.5	15.5	49.1	22.8	7.0	11.2	7.9	(0.1)

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

HD현대일렉트릭 연간 실적 추정 변경

(십억원, %)	변경전			변경후			변경률(%)		
	2026F	2027F	2028F	2026F	2027F	2028F	2026F	2027F	2028F
매출액	4,585	5,273	-	4,480	5,153	5,925	(2.3)	(2.3)	-
영업이익	1,280	1,552	-	1,257	1,513	1,894	(1.8)	(2.5)	-
세전이익	1,286	1,573	-	1,301	1,538	1,934	1.2	(2.2)	-
순이익	987	1,208	-	978	1,159	1,459	(0.9)	(4.0)	-
EPS	27,380	33,519	-	27,132	32,166	40,464	(0.9)	(4.0)	-
영업이익률	27.9	29.4	-	28.1	29.4	32.0	-	-	-

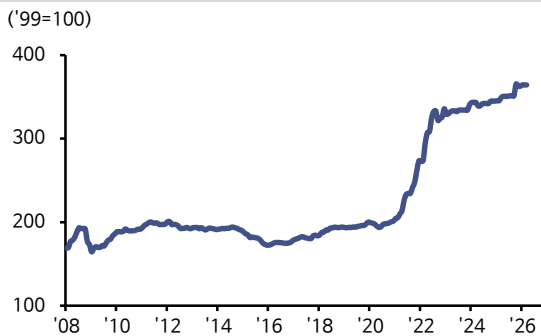
자료: 신한투자증권 추정

HD현대일렉트릭 PER Valuation - 목표주가 1,500,000원으로 상향

	Valuation	비고
목표주가 (원)	1,500,000	기존 1,100,000원, +36.4%
Target PER (배)	36.4	- 국내 전력기기 3사 2022~24년 평균 PER 100% 할증, 기존과 동일; 타사 대비 높은 마진율, 호황 장기화 반영
현재주가 (원)	1,238,000	시가총액 446,264억원, 목표 시가총액 540,708억원
상승여력 (%)	21.2	투자익전 매수 유지
EPS (원)	40,464	- 28년 추정 EPS 적용. 기존 26, 27년 평균 30,450원, +32.9%

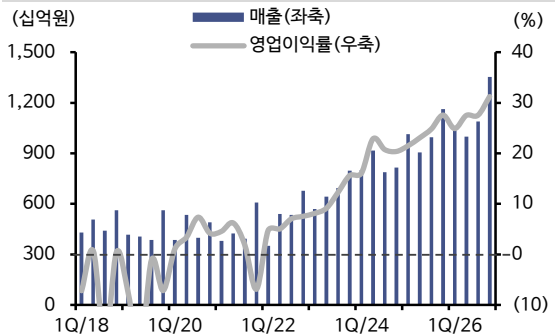
자료: 회사 자료, 신한투자증권 추정

미국 변압기 PPI



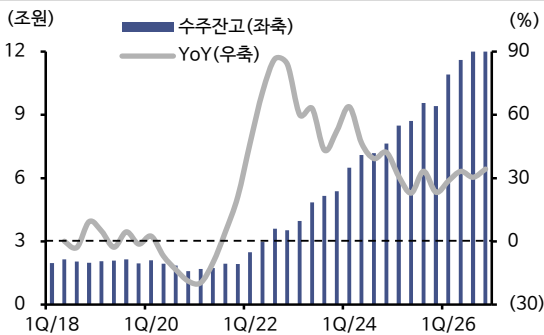
자료: FRED, 신한투자증권

HD현대일렉트릭 분기 매출액, 영업이익률 추이



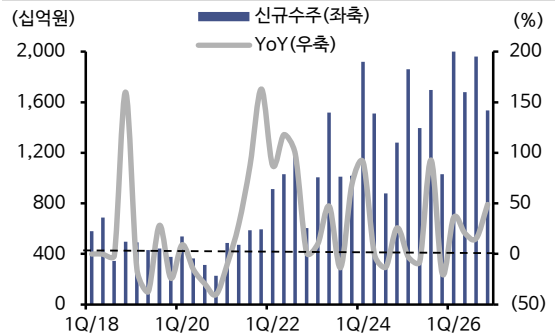
자료: 회사 자료, 신한투자증권 추정

HD현대일렉트릭 수주잔고 추이



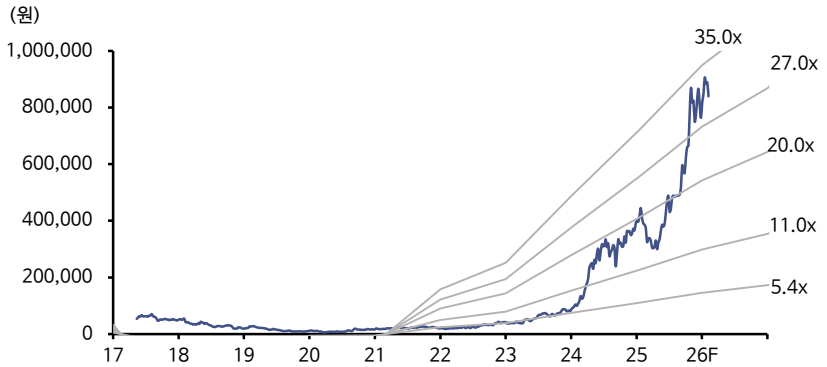
자료: 회사 자료, 신한투자증권 추정

HD현대일렉트릭 신규수주 추이



자료: 회사 자료, 신한투자증권 추정

HD현대일렉트릭 12개월 선행 PER 밴드 추이 및 전망



자료: QuantWise, 회사 자료, 신한투자증권 추정

전력기계 Peer Group Valuation 비교

국가	회사 이름	시가총액 (조원)	주가상승률(%)		PER(배)		PBR(배)		EV/EBITDA(배)		ROE(%)		EPS성장률(%)	
			1M	YTD	26F	27F	26F	27F	26F	27F	26F	27F	26F	27F
한국	LS	12.6	(1.7)	40.0	18.2	14.1	1.7	1.6	10.3	9.1	9.7	11.6	44.5	29.5
	LS ELECTRIC	39.2	1.0	72.7	53.8	40.4	10.1	8.4	32.4	25.5	20.1	22.6	55.0	33.1
	HD현대일렉트릭	44.6	(14.1)	16.7	33.9	27.2	12.2	9.2	24.3	19.8	41.1	38.4	31.6	24.3
	효성중공업	37.1	(4.9)	49.3	31.9	23.5	8.1	6.2	22.2	17.0	28.7	29.9	49.5	35.5
	LS에코에너지	2.3	(4.9)	28.0	30.0	27.4	5.4	4.6	18.0	15.8	19.7	19.1	5.9	9.6
	평균				33.6	26.5	7.5	6.0	21.4	17.4	23.9	24.3	37.3	26.4
해외	프리스미안	54.4	1.3	21.2	22.9	19.7	4.1	3.6	12.5	11.2	18.5	18.2	5.5	16.4
	스미토모 전기공업	70.2	(14.7)	46.5	23.7	20.0	2.7	2.5	12.4	11.1	11.7	12.7	1.8	18.6
	넥상스	9.1	(3.3)	(5.7)	15.9	13.3	2.4	2.1	6.9	6.2	15.6	16.6	(14.0)	19.1
	이튼 코퍼레이션	214.6	(2.8)	14.8	27.5	23.9	6.3	5.6	20.4	17.9	23.7	24.1	10.2	15.2
	평균				22.5	19.2	3.9	3.5	13.1	11.6	17.4	17.9	0.9	17.3
전체 평균					28.6	23.3	5.9	4.9	17.7	14.9	21.0	21.5	21.1	22.4

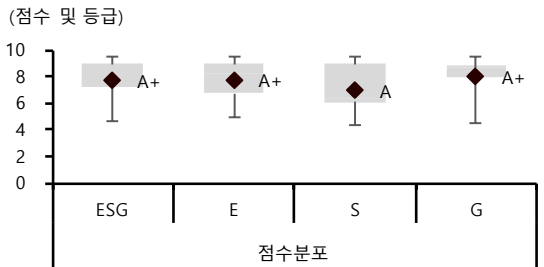
자료: Bloomberg, 신한투자증권 추정

ESG Insight

Analyst Comment

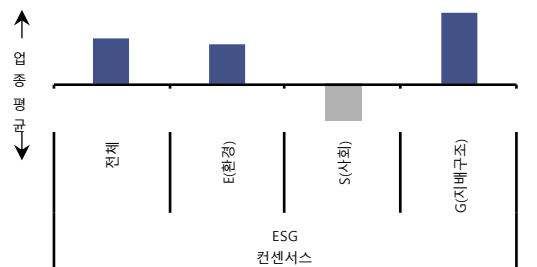
- ◆ 환경: 친환경 경영을 통한 그린 임팩트 창출
- ◆ 사회: 이해관계자 상호존중 및 참여를 통한 동반성장 도모
- ◆ 지배구조: 공정하고 투명한 ESSG 경영 실천

신한 ESG 컨센서스 분포



자료: Sustainvest, 신한투자증권

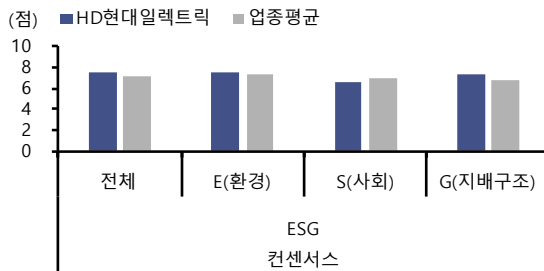
ESG 컨센서스 업종 대비 점수 차



자료: Sustainvest, 신한투자증권

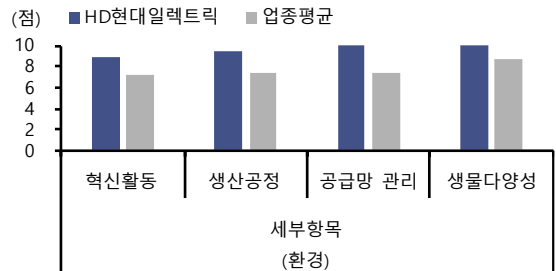
Key Chart

HD현대일렉트릭 ESG 항목별 비교



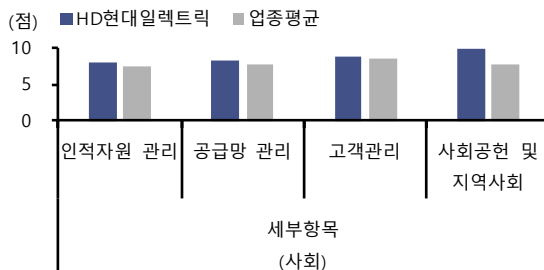
자료: Sustainvest, 신한투자증권

HD현대일렉트릭 ESG 환경 세부항목 점수 비교



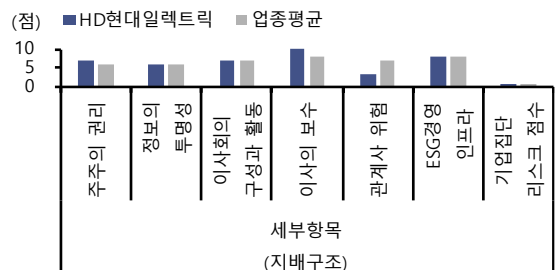
자료: Sustainvest, 신한투자증권

HD현대일렉트릭 ESG 사회 세부항목 점수 비교



자료: Sustainvest, 신한투자증권

HD현대일렉트릭 ESG 지배구조 세부항목 점수 비교



자료: Sustainvest, 신한투자증권

재무상태표

12월 결산 (십억원)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
자산총계	3,795.5	4,769.8	5,497.1	6,444.0	7,712.1
유동자산	2,763.7	3,426.3	4,061.0	4,910.3	6,076.6
현금및현금성자산	569.8	950.8	1,375.2	2,001.9	2,921.1
매출채권	796.9	735.5	856.2	984.6	1,132.3
재고자산	1,081.4	1,266.5	1,329.8	1,396.3	1,466.2
비유동자산	1,031.8	1,343.5	1,436.1	1,533.6	1,635.5
유형자산	730.1	942.7	1,036.6	1,135.3	1,238.0
무형자산	65.9	65.2	63.5	62.0	60.6
투자자산	6.3	8.5	8.9	9.3	9.8
기타금융투자자산	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
부채총계	2,288.0	2,736.9	2,740.5	2,781.1	2,843.3
유동부채	2,001.1	2,548.7	2,538.2	2,563.9	2,608.8
단기차입금	19.9	18.8	18.8	18.8	18.8
매입채무	326.2	402.0	434.1	499.2	574.1
유동성장기부채	106.9	120.4	112.4	104.4	104.4
비유동부채	286.9	188.2	202.3	217.3	234.5
사채	136.5	46.9	46.9	46.9	46.9
장기차입금(경기금융부채 포함)	76.7	55.3	55.3	55.3	55.3
기타금융투자부채	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자본총계	1,507.5	2,032.9	2,756.5	3,662.8	4,868.8
자본금	180.2	180.2	180.2	180.2	180.2
자본잉여금	401.8	402.3	402.3	402.3	402.3
기타자본	(15.2)	(15.2)	(15.2)	(15.2)	(15.2)
기타포괄이익누계액	119.1	138.8	138.8	138.8	138.8
이익잉여금	815.9	1,322.7	2,045.2	2,949.2	4,152.2
지배주주지분	1,501.8	2,028.7	2,751.2	3,655.2	4,858.3
비지배주주지분	5.7	4.2	5.3	7.6	10.5
*충차입금	399.8	274.1	269.0	266.3	272.5
*순차입금(순현금)	(204.4)	(700.1)	(1,133.3)	(1,766.8)	(2,684.6)

현금흐름표

12월 결산 (십억원)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
영업활동으로인한현금흐름	1,033.7	959.6	873.2	1,073.5	1,357.8
당기순이익	498.4	731.8	979.2	1,161.8	1,461.5
유형자산상각비	56.5	65.2	82.1	77.4	73.3
무형자산상각비	8.7	8.6	9.8	9.5	9.3
외화환산손실(이익)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자산처분손실(이익)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
지분법, 종속, 관계기업손실(이익)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
운전자본변동	361.4	193.4	(197.8)	(175.3)	(186.3)
(법인세납부)	(68.6)	(292.4)	(321.8)	(376.3)	(472.5)
기타	177.3	253.0	321.7	376.4	472.5
투자활동으로인한현금흐름	(143.2)	(225.9)	(188.2)	(188.5)	(189.2)
유형자산증가(CAPEX)	(121.6)	(233.5)	(200.0)	(200.0)	(200.0)
유형자산감소	0.2	0.5	24.0	24.0	24.0
무형자산감소(증가)	(15.1)	(7.1)	(8.0)	(8.0)	(8.0)
투자자산감소(증가)	0.2	3.6	(0.4)	(0.4)	(0.5)
기타	(6.9)	10.6	(3.8)	(4.1)	(4.7)
FCF	824.4	860.0	627.9	841.6	1,112.4
재무활동으로인한현금흐름	(517.9)	(349.6)	(260.6)	(258.2)	(249.4)
차입금증가(감소)	0.0	0.0	(5.1)	(2.7)	6.1
자기주식처분(취득)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
배당금	(75.6)	(221.3)	(255.5)	(255.5)	(255.5)
기타	(442.3)	(128.3)	(0.0)	0.0	0.0
기타현금흐름	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
연결범위변동으로인한현금증가	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
환율변동효과	21.1	(3.1)	0.0	0.0	0.0
현금증가(감소)	393.7	381.0	424.4	626.7	919.2
기초현금	176.1	569.8	950.8	1,375.2	2,001.9
기말현금	569.8	950.8	1,375.2	2,001.9	2,921.1

자료: 회사 자료, 신한투자증권

포괄손익계산서

12월 결산 (십억원)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
매출액	3,322.3	4,079.5	4,480.5	5,152.5	5,925.4
증감률 (%)	22.9	22.8	9.8	15.0	15.0
매출원가	2,277.8	2,686.7	2,789.8	3,142.9	3,462.6
매출총이익	1,044.6	1,392.8	1,690.7	2,009.6	2,462.8
매출총이익률 (%)	31.4	34.1	37.7	39.0	41.6
판매관리비	375.6	397.5	433.7	496.3	568.4
영업이익	669.0	995.3	1,256.9	1,513.3	1,894.3
증감률 (%)	112.2	48.8	26.3	20.4	25.2
영업이익률 (%)	20.1	24.4	28.1	29.4	32.0
영업외손익	(18.9)	(38.9)	44.0	24.8	39.7
금융손익	(6.9)	(22.5)	13.9	23.2	29.5
기타영업외손익	(12.0)	(16.5)	30.1	1.6	10.3
종속 및 관계기업관련손익	(0.0)	0.0	0.0	0.0	0.0
세전계속사업이익	650.1	956.4	1,301.0	1,538.1	1,934.1
법인세비용	151.7	224.6	321.8	376.3	472.5
계속사업이익	498.4	731.8	979.2	1,161.8	1,461.5
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	498.4	731.8	979.2	1,161.8	1,461.5
증감률 (%)	92.1	46.8	33.8	18.7	25.8
순이익률 (%)	15.0	17.9	21.9	22.5	24.7
(지배주주)당기순이익	501.6	732.6	978.0	1,159.5	1,458.6
(비지배주주)당기순이익	(3.2)	(0.8)	1.1	2.3	2.9
종포괄이익	522.5	748.1	979.2	1,161.8	1,461.5
(지배주주)종포괄이익	525.6	747.9	977.9	1,160.3	1,459.6
(비지배주주)종포괄이익	(3.2)	0.2	1.3	1.5	1.9
EBITDA	734.2	1,069.0	1,348.8	1,600.2	1,976.9
증감률 (%)	99.7	45.6	26.2	18.6	23.5
EBITDA 이익률 (%)	22.1	26.2	30.1	31.1	33.4

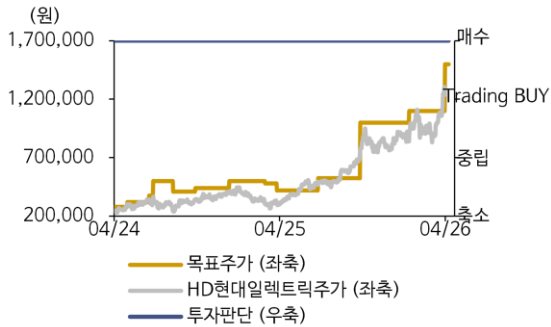
주요 투자지표

12월 결산	2024	2025	2026F	2027F	2028F
EPS (당기순이익, 원)	13,827	20,302	27,163	32,231	40,545
EPS (지배순이익, 원)	13,914	20,324	27,132	32,166	40,464
BPS (자본총계, 원)	41,821	56,397	76,471	101,612	135,067
BPS (지배지분, 원)	41,662	56,281	76,324	101,401	134,775
DPS (원)	5,350	7,100	7,100	7,100	7,100
PER (당기순이익, 배)	27.6	38.1	45.6	38.4	30.5
PER (지배순이익, 배)	27.5	38.1	45.6	38.5	30.6
PBR (자본총계, 배)	9.1	13.7	16.2	12.2	9.2
PBR (지배지분, 배)	9.2	13.8	16.2	12.2	9.2
EV/EBITDA (배)	18.5	25.4	32.2	26.8	21.2
배당성향 (%)	38.4	34.9	26.1	22.0	17.5
배당수익률 (%)	1.4	0.9	0.6	0.6	0.6
수익성					
EBITDA 이익률 (%)	22.1	26.2	30.1	31.1	33.4
영업이익률 (%)	20.1	24.4	28.1	29.4	32.0
순이익률 (%)	15.0	17.9	21.9	22.5	24.7
ROA (%)	14.9	17.1	19.1	19.5	20.6
ROE (지배순이익, %)	39.3	41.5	40.9	36.2	34.3
ROIC (%)	36.8	52.6	66.3	66.4	71.0
안정성					
부채비율 (%)	151.8	134.6	99.4	75.9	58.4
순차입금비율 (%)	(13.6)	(34.4)	(41.1)	(48.2)	(55.1)
현금비율 (%)	28.5	37.3	54.2	78.1	112.0
이자보상배율 (배)	22.6	59.3	86.7	106.2	132.3
활동성					
순운전자본회전율 (회)	4.7	10.3	12.0	9.0	7.7
재고자산회수기간 (일)	106.1	105.0	105.8	96.6	88.2
매출채권회수기간 (일)	76.8	68.6	64.8	65.2	65.2

자료: 회사 자료, 신한투자증권

투자 의견 및 목표주가 추이

HD현대일렉트릭(267260)



일자	투자 의견	목표 주가 (원)	과리율 (%)	
			평균	최고/최저
2024년 04월 15일	매수	275,000	(17.0)	(11.3)
2024년 04월 24일	매수	280,000	(8.7)	4.8
2024년 05월 28일	매수	320,000	(6.1)	6.9
2024년 07월 15일	매수	375,000	(15.0)	(7.7)
2024년 07월 24일	매수	500,000	(40.5)	(33.1)
2024년 09월 06일	매수	410,000	(23.9)	(16.5)
2024년 10월 25일	매수	440,000	(17.0)	(7.5)
2025년 01월 08일	매수	500,000	(25.6)	(11.0)
2025년 03월 28일	매수	480,000	(36.9)	(30.5)
2025년 04월 23일	매수	420,000	(1.6)	21.0
2025년 07월 23일	매수	525,000	4.7	42.1
2025년 10월 24일	매수	1,000,000	(15.7)	(5.1)
2026년 02월 09일	매수	1,100,000	(9.7)	18.7
2026년 04월 29일	매수	1,500,000	-	-

주: 목표주가 과리율 산출 기간은 6개월 기준

Compliance Notice

- ◆ 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.(작성자: 이동현, 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 04월 27일 기준)

매수 (매수)	88.37%	Trading BUY (중립)	7.75%	중립 (중립)	3.88%	축소 (매도)	0.00%
---------	--------	------------------	-------	---------	-------	---------	-------