

포스코인터내셔널 (047050)

美 가스전 인수로 LNG 밸류체인 강화

2026년 9월 17일

✓ 투자판단	매수 (유지)	✓ 목표주가	82,000 원 (유지)
✓ 상승여력	49.6%	✓ 현재주가 (9월 16일)	54,800 원

[종합상사]

한승훈 연구원

✉ snghun.han@shinhan.com

신한생각 LNG 포트폴리오 플레이어로서의 역량 부각 전망

목적지 유연성이 높은 북미 LNG 소싱 기반 강화. 가격·수급 환경에 따라 국내 도입·스팟 판매를 탄력적으로 조정하며 트레이딩 기회 확대를 기대

2028년 이후 연간 영업이익 1,000억원 기대되는 미국 가스전 인수

미국 Chord Energy의 자회사가 보유한 펜실베이니아주 Marcellus 분지의 비 운영 셰일가스 자산 100% 인수. 매장량은 1.3Tscf, 일평균 생산량은 124MMscf/d(LNG 환산 시 연간 100만톤, 미안마가스전의 25% 수준)

인수 규모는 5.5억달러(7,500억원). 2025년 EBITDA 기준 EV/EBITDA 6.9배, 1H26 일평균 생산량 기준 4,435달러/Mscf/d 수준으로 적정 가격의 인수로 판단. 인수 이후 별도 대규모 투자 없이 현금흐름 확보 가능. 헨리허브 가격 MMBtu당 3달러 후반으로 가정한 2028년 이후 기대 영업이익은 약 1천억원. 2025년 실현가격 3.2달러/Mcf, 생산원가는 2달러/Mcf 미만. 가스 가격 하락 시에도 원가 경쟁력을 기반으로 수익성 방어 기대

생산가스는 미국 내 장기 판매계약을 통해 판매하고 약 20%는 액화사업자를 통해 LNG로 전환해 트레이딩 전문 자회사 Centrux가 오프테이크하는 구조 추진. 가스전-액화-트레이딩 연계를 통한 LNG 가격 변동 영향 완충과 지역별 가격 차이를 활용한 LNG 트레이딩 기회 확대를 전망

Valuation & Risk: 생산 중인 가스전 인수로 빠른 실적 기여 기대

투자의견 매수, 목표주가 82,000원 유지. 현재 주가는 12개월 선행 PBR(주가순자산비율) 1.3배 수준. 개발 초기 E&P 자산 대비 사업 리스크가 낮으며 인수 즉시 현금흐름 확보 가능. 11월 중순 거래 종결 목표

12월 결산	2024	2025	2026F	2027F	2028F
매출액 (십억원)	32,261.0	32,373.6	35,017.5	35,886.2	36,327.0
영업이익 (십억원)	1,157.8	1,165.3	1,541.3	1,642.2	1,681.9
순이익 (십억원)	514.6	614.1	945.8	1,008.1	1,032.6
ROE (%)	8.1	9.3	13.9	14.1	13.6
배당수익률 (%)	3.9	3.7	5.5	5.8	6.2
PER (배)	13.6	14.2	10.2	9.6	9.3
PBR (배)	1.1	1.3	1.4	1.3	1.2
EV/EBITDA (배)	7.7	9.0	7.3	6.8	6.6

자료: 회사 자료, 신한투자증권

Revision

실적추정치	유지
Valuation	유지

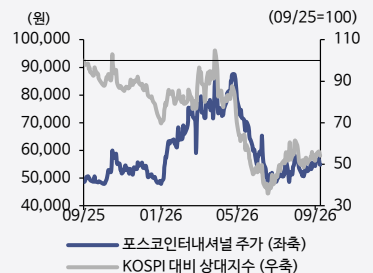
시가총액	9,640.6십억원
발행주식수(유동비율)	175.9백만주 (46.8%)
52주 최고가/최저가	87,300 원/45,650 원
일평균 거래액 (60 일)	65,580백만원
외국인 지분율	6.7%

주요주주 (%)

포스코홀딩스 외 2 인	50.0
국민연금공단	7.1

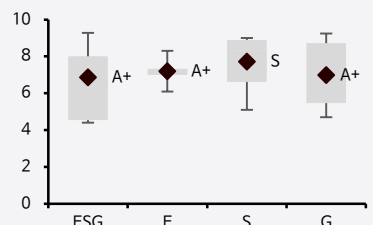
수익률 (%)	1M	3M	12M	YTD
절대	2.8	(16.1)	9.7	13.5
상대	6.8	9.0	(43.7)	(27.2)

주가



ESG 컨센서스

(점수 및 등급)



포스코인터내셔널 분기 영업실적 추이 및 전망

(단위: 십억원)	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26F	4Q26F
매출액	7,760.5	8,282.3	8,355.8	7,942.2	8,153.7	8,144.1	8,248.3	7,827.5	8,410.4	9,623.2	8,535.1	8,448.8
증가율 (%)												
YoY	(6.6)	(6.6)	3.9	0.4	5.1	(1.7)	(1.3)	(1.4)	3.1	18.2	3.5	7.9
QoQ	(1.9)	6.7	0.9	(5.0)	2.7	(0.1)	1.3	(5.1)	7.4	14.4	(11.3)	(1.0)
소재	9,607.0	10,104.0	9,966.5	9,478.2	9,745.9	9,755.6	9,583.0	9,475.9	10,054.6	11,181.0	9,980.3	9,971.0
철강	3,604.2	3,676.1	3,859.7	3,695.6	3,721.1	3,678.1	3,774.3	3,373.0	3,800.4	3,911.4	3,772.7	3,791.5
소재바이오	2,236.6	2,318.7	2,312.4	2,050.4	2,239.0	2,117.0	2,140.4	2,343.2	2,243.1	2,906.4	2,226.4	2,196.8
무역법인	3,153.9	3,500.9	3,235.9	3,106.8	3,186.4	3,351.0	3,252.0	3,308.2	3,438.6	3,733.2	3,326.2	3,321.3
투자법인	607.9	604.1	546.2	609.5	594.4	604.4	411.1	439.5	569.2	623.0	655.0	661.3
인니팜	58.0	58.6	62.4	47.5	71.9	95.3	55.7	134.4	169.6	234.1	200.7	219.8
에너지	977.3	1,062.9	1,042.7	877.5	858.2	921.2	1,226.3	988.0	1,118.0	1,308.3	1,261.2	1,220.6
E&P	122.5	193.6	166.2	130.5	151.3	203.2	151.2	145.0	155.7	213.1	173.4	160.0
미안미가스콘	121.1	191.3	164.4	128.4	150.1	202.2	150.1	144.0	154.8	212.0	172.5	159.1
발전사업	594.0	574.0	692.7	415.8	465.4	480.4	488.1	395.9	454.9	444.3	592.5	465.4
LNG/터미널	161.2	206.4	99.7	236.7	138.5	133.2	470.4	320.4	367.6	505.6	297.2	364.7
투자법인	98.3	87.7	83.0	93.3	102.9	104.5	116.6	126.8	139.7	145.4	198.1	230.6
세넥스	64.9	63.7	67.0	72.8	81.2	89.8	105.3	116.0	123.3	134.1	182.7	212.7
영업이익	265.4	349.7	357.2	144.6	270.2	313.7	315.9	265.5	357.5	429.0	407.4	347.4
증가율 (%)												
YoY	(5.1)	(2.1)	14.6	(32.7)	1.8	(10.3)	(11.6)	83.6	32.3	36.8	29.0	30.9
QoQ	23.6	31.8	2.1	(59.5)	86.9	16.1	0.7	(16.0)	34.7	20.0	(5.0)	(14.7)
소재	128.4	150.5	164.0	75.2	130.6	155.5	114.1	130.6	181.6	205.0	167.4	165.8
철강	59.7	60.5	64.0	36.4	50.0	84.7	67.3	35.4	59.8	52.6	53.9	50.4
소재바이오	21.6	22.2	25.3	(1.5)	23.9	14.6	19.5	11.4	19.6	30.3	20.3	16.2
무역법인	32.8	37.7	68.0	6.2	27.4	24.2	21.5	34.0	27.6	45.7	30.9	33.1
투자법인	12.4	19.5	4.8	21.7	27.9	32.1	5.3	32.1	73.6	72.6	57.3	60.9
인니팜	26.7	26.1	15.2	15.1	30.3	40.1	15.1	15.4	33.4	76.8	56.2	58.1
에너지	137.5	196.6	190.9	78.4	135.0	149.3	197.4	144.9	173.2	226.4	239.8	181.7
E&P	48.2	131.6	100.5	62.4	79.8	131.9	82.0	62.4	76.7	139.6	101.4	74.6
미안미가스콘	56.6	137.6	108.0	68.8	87.2	139.8	90.0	75.4	85.8	148.1	107.6	79.1
발전사업	60.0	47.0	63.5	(1.7)	31.7	14.3	65.7	2.5	43.4	37.5	62.5	21.1
LNG/터미널	11.8	10.5	23.2	16.4	8.9	11.7	23.2	14.1	19.0	17.0	21.3	22.1
투자법인	18.3	10.1	7.1	1.6	14.6	(8.6)	26.6	65.8	39.3	36.6	57.1	67.4
세넥스	7.4	8.7	10.1	13.5	9.5	9.9	26.7	29.3	31.3	33.2	45.2	52.4
순이익	176.3	190.5	238.9	(91.1)	199.8	89.8	203.9	120.7	265.4	238.4	255.6	186.4
영업이익률 (%)	3.4	4.2	4.3	1.8	3.3	3.9	3.8	3.4	4.3	4.5	4.8	4.1
순이익률 (%)	2.3	2.3	2.9	(1.1)	2.4	1.1	2.5	1.5	3.2	2.5	3.0	2.2

자료: 회사 자료, 신한투자증권

포스코인터내셔널 연간 영업실적 추이 및 전망

(단위: 십억원)	15	16	17	18	19	20	21	22	23	24	25	26F	27F
매출액	17,526.9	16,492.1	22,571.7	25,173.9	24,422.6	21,472.4	33,948.9	37,989.6	33,132.8	32,261.0	32,373.6	35,017.5	35,886.2
영업이익	368.8	318.1	401.3	472.6	605.3	474.5	585.4	902.5	1,163.1	1,157.8	1,165.3	1,541.3	1,642.2
순이익	128.9	111.3	175.9	155.2	209.4	238.6	360.8	589.7	673.9	514.6	614.1	945.8	1,008.1
영업이익률 (%)	2.1	1.9	1.8	1.9	2.5	2.2	1.7	2.4	3.5	3.6	3.6	4.4	4.6
순이익률 (%)	0.6	0.7	0.7	0.5	0.8	1.1	1.1	1.6	2.1	1.6	2.0	2.7	2.8

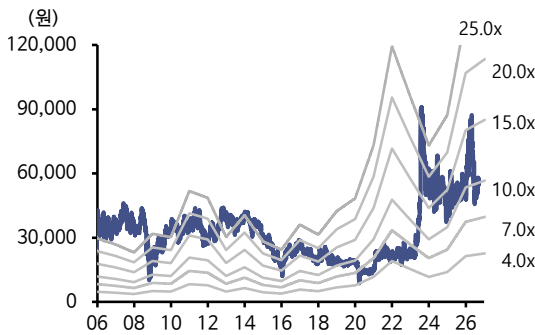
자료: 포스코인터내셔널, 신한투자증권 추정

포스코인터내셔널 목표주가 산정

항목	내용	비고
A: 12개월 선행 BPS (원)	41,151	
B: 목표 PBR (배)	2.0	일본 종합상사 주요 5개社 평균 PBR에 20% 프리미엄 적용
적정주가(= A x B) (원)	82,302	
목표주가 (원)	82,000	

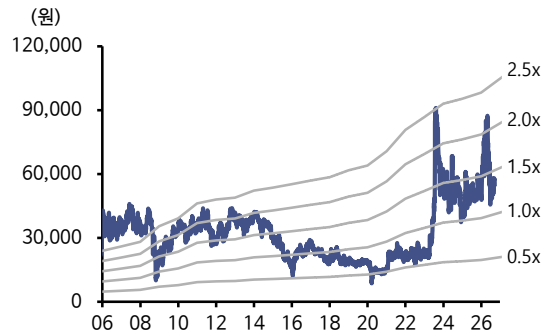
자료: 신한투자증권 추정

포스코인터내셔널 12개월 선행 PER 밴드



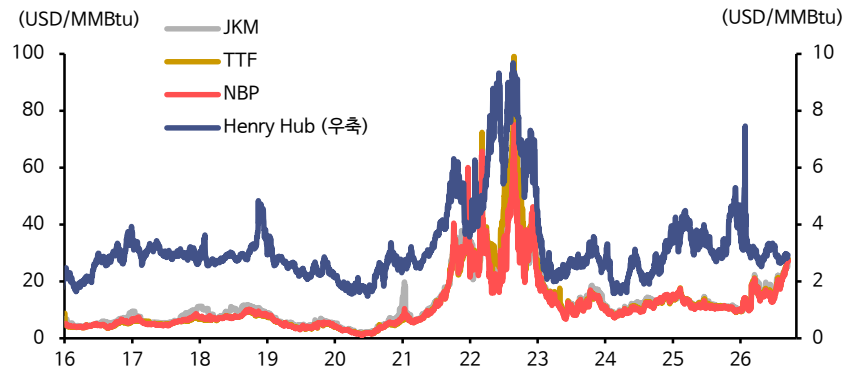
자료: 에프앤가이드 QuantiWise, 신한투자증권

포스코인터내셔널 12개월 선행 PBR 밴드



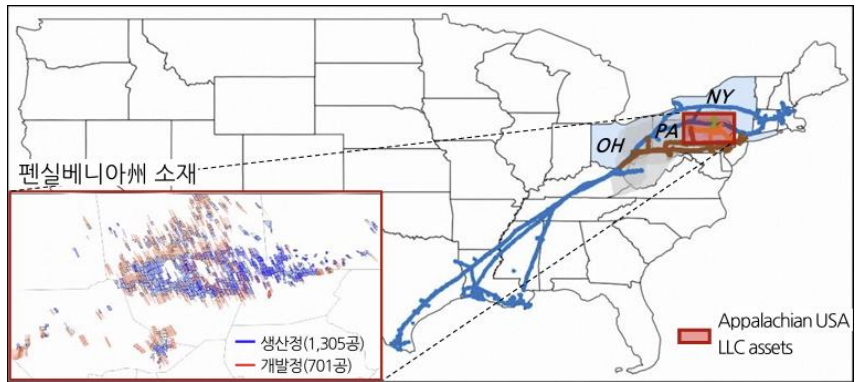
자료: 에프앤가이드 QuantiWise, 신한투자증권

글로벌 천연가스 가격 추이



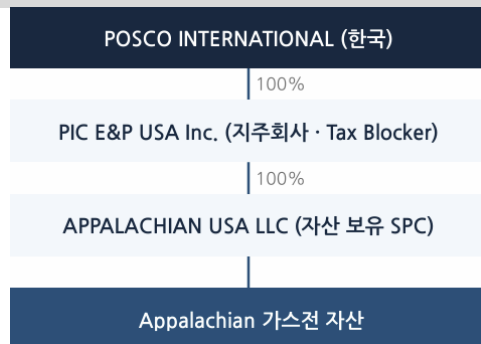
자료: Bloomberg, 신한투자증권

인수 대상 가스전 위치



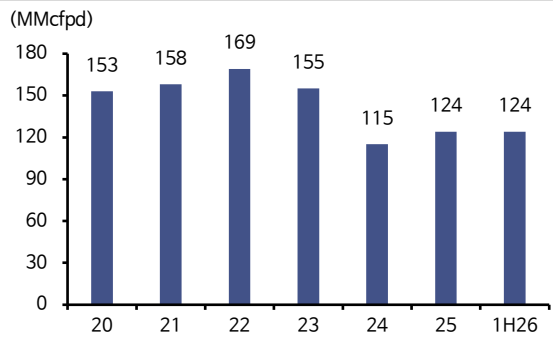
자료: 포스코인터내셔널, 신한투자증권

가스전 자산 인수 구조



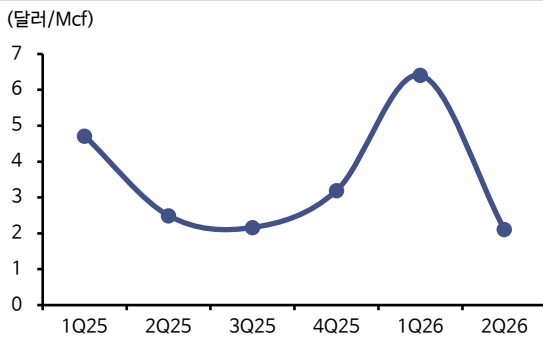
자료: 포스코인터내셔널, 신한투자증권

인수 대상 가스전 일간 생산량 추이



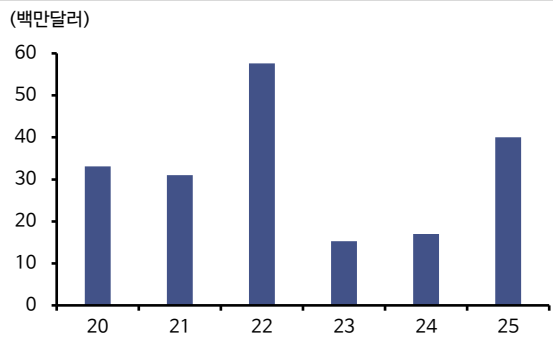
자료: Chord Energy, 신한투자증권

인수 대상 가스전 실현 가격



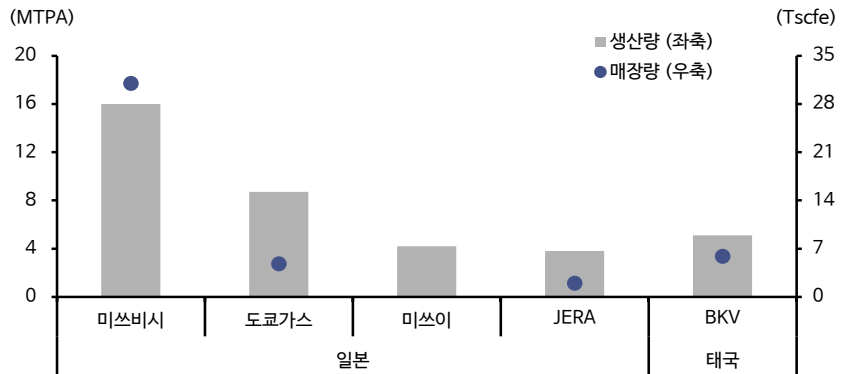
자료: Chord Energy, 신한투자증권

인수 대상 가스전 CapEx 추이



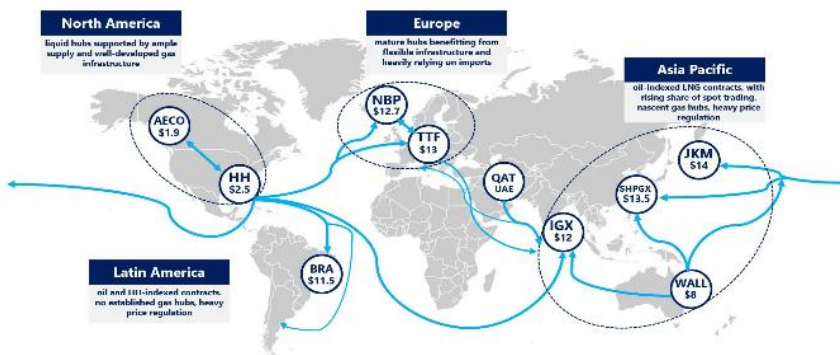
자료: Enerplus, Chord Energy, 신한투자증권 / 주: 25년은 추정

아시아 주요 기업의 미국 가스전 보유 현황



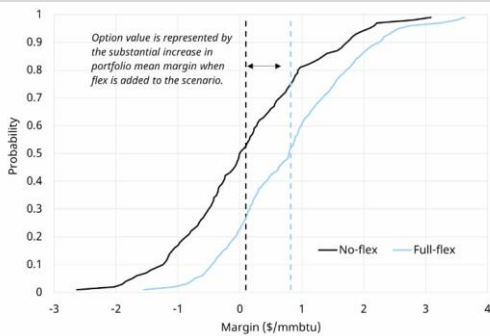
자료: 포스코인터내셔널, 신한투자증권 / 주: 미쓰이는 파악된 매장량 부재

지역별 천연가스 허브



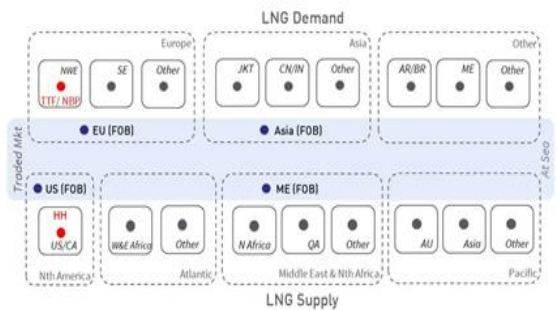
자료: Global LNG Hub, 신한투자증권

LNG 포트폴리오 유연성 유무와 기대 수익 분포



자료: Timera Energy, 신한투자증권

노드 기반 글로벌 LNG 시장



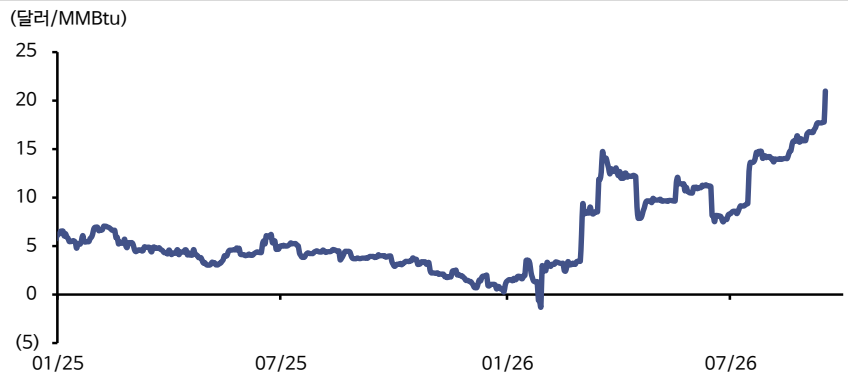
자료: Timera Energy, 신한투자증권

미국산 LNG 아시아 도착원가와 JKM 스프레드 계산

(달러/MMBtu)	금액	비고
미국산 LNG 가격 = HH × 1.15 + 액화비용(Tolling fee) + 운송비용		
Henry Hub 가격 (A)	3.17	3월 19일 기준
수수료 (B)	0.48	Feedgas 비용 15% 가산
액화비용 (C)	2.5	2~3달러(2016년 이전 3~3.5달러)
운송비용 (D)	1.55	1.8달러(희망봉 경우), 1.3달러(파나마 경우)
미국산 LNG 조달 가격 (E)	7.70	A+B+C+D
JKM 가격 (F)	22.41	3월 19일 기준
스프레드	14.71	F-E

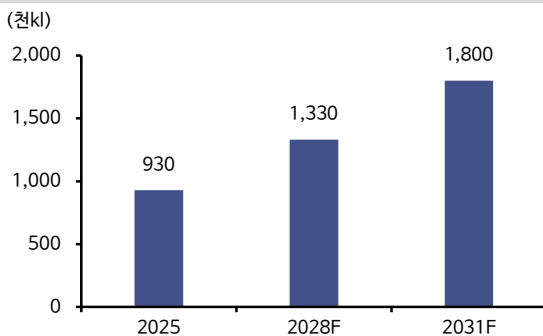
자료: 신한투자증권 / 주: 비용은 에너지경제연구원(2024) 참고. LNG 1톤 = 약 52MMBtu

미국산 LNG 아시아 도착원가 - JKM 스프레드 변화 추정



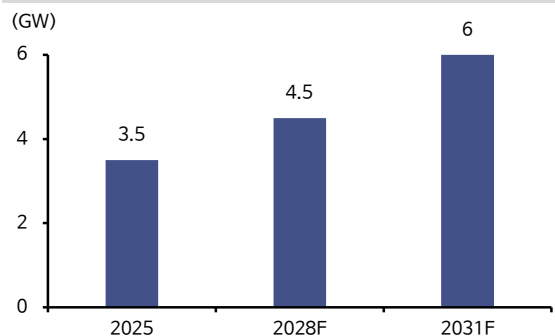
자료: Bloomberg, 신한투자증권 / 주: 수수료 15%, 액화비용 2.5달러, 운송비용 1.55달러 적용

LNG 터미널 용량



자료: POSCO홀딩스, 신한투자증권

발전 설비 용량



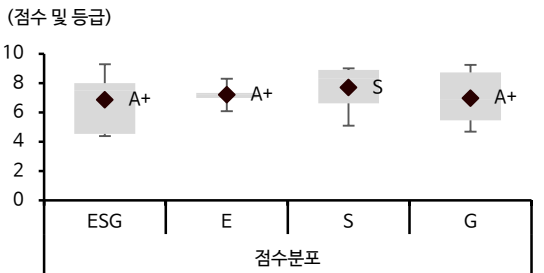
자료: POSCO홀딩스, 신한투자증권

ESG Insight

Analyst Comment

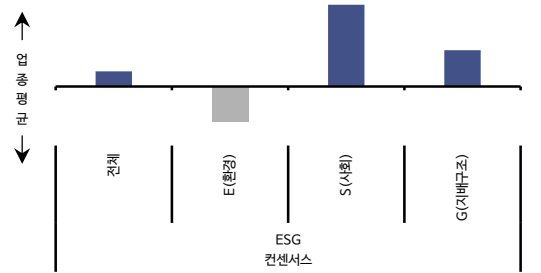
- ◆ 2020년 3월 국내기업 최초로 NDPE(No Deforestation, No Peat, No Exploitation) 정책을 선언 후 친환경 경영 추진
- ◆ 팜오일 산업에서 친환경 국제 인증인 'RSPO'를 획득하는 등 국제기준에 상응하는 환경보호 활동 추진
- ◆ 2021년 3월 국내 상사업계 최초로 ESG 채권을 발행하여 신재생에너지 사업, 전기차 부품 사업 등에 활용
- ◆ 2023년 이사회 산하 ESG 위원회를 신설하여 분야별 ESG 정책 및 이슈에 대한 이사회와의 관리·감독 기능 강화

신한 ESG 컨센서스 분포



자료: 신한투자증권

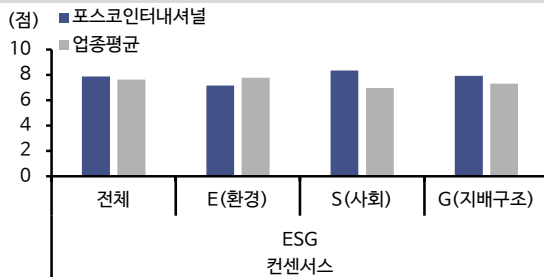
ESG 컨센서스 업종 대비 점수 차



자료: 신한투자증권

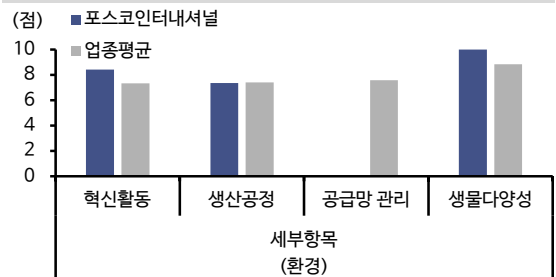
Key Chart

ESG 필라별 점수 및 업종평균



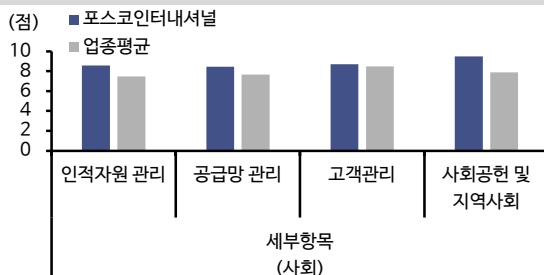
자료: Sustainvest, 신한투자증권 / 주: 세부항목은 Sustainvest 기준

E(환경) 세부항목별 점수 및 업종평균



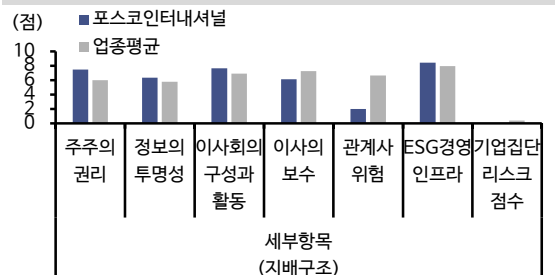
자료: Sustainvest, 신한투자증권 / 주: 세부항목은 Sustainvest 기준

S(사회) 세부항목별 점수 및 업종평균



자료: Sustainvest, 신한투자증권 / 주: 세부항목은 Sustainvest 기준

G(지배구조) 세부항목별 점수 및 업종평균



자료: 에프앤가이드, 신한투자증권

재무상태표

12월 결산 (십억원)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
자산총계	17,336.3	18,753.0	20,239.0	21,454.2	21,828.0
유동자산	8,268.2	7,556.0	8,122.1	8,903.4	8,920.6
현금및현금성자산	1,057.2	1,171.5	1,116.7	1,224.1	1,226.4
매출채권	4,183.1	3,962.0	4,365.7	4,785.6	4,794.9
재고자산	2,080.7	1,736.2	1,810.6	1,984.8	1,988.6
비유동자산	9,068.2	11,197.0	12,116.8	12,550.8	12,907.4
유형자산	4,240.6	5,070.1	5,349.5	5,359.1	5,333.3
무형자산	2,553.0	3,235.4	3,761.4	4,102.4	4,483.0
투자자산	813.6	884.6	964.0	1,047.4	1,049.2
기타금융투자자산	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
부채총계	9,986.9	10,940.4	12,304.9	13,007.1	12,875.7
유동부채	6,659.7	6,612.2	7,645.2	8,223.0	8,167.6
단기차입금	1,599.6	1,792.8	2,546.3	2,733.6	2,767.6
매출채무	2,097.7	2,199.7	2,134.6	2,340.0	2,344.5
유동성장기부채	1,665.9	1,222.3	1,347.6	1,377.2	1,279.8
비유동부채	3,327.2	4,328.2	4,659.7	4,784.2	4,708.1
사채	1,567.1	1,781.0	1,681.1	1,701.1	1,721.1
장기차입금(경기금융부채 포함)	1,475.0	2,159.7	2,564.9	2,629.5	2,532.6
기타금융투자부채	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자본총계	7,349.5	7,812.7	7,934.1	8,447.1	8,952.3
자본금	879.6	879.6	879.6	879.6	879.6
자본잉여금	1,836.7	1,851.0	1,637.8	1,637.8	1,637.8
기타자본	(35.7)	(35.7)	(35.7)	(35.7)	(35.7)
기타포괄이익누계액	228.8	177.8	334.8	334.8	334.8
이익잉여금	3,635.1	3,835.7	4,095.8	4,558.4	5,011.5
지배주주지분	6,544.6	6,708.5	6,912.3	7,375.0	7,828.0
비지배주주지분	804.9	1,104.2	1,021.8	1,072.1	1,124.3
*충차입금	6,407.5	6,995.1	8,173.7	8,478.6	8,338.5
*순차입금(순현금)	5,099.6	5,736.9	6,917.5	7,101.5	6,958.7

현금흐름표

12월 결산 (십억원)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
영업활동으로인한현금흐름	876.9	1,941.5	1,060.0	1,733.9	2,055.2
당기순이익	503.4	636.8	990.6	1,058.4	1,084.8
유형자산상각비	279.1	298.1	525.1	590.6	589.6
무형자산상각비	232.2	257.4	334.1	379.0	417.3
회화환산손실(이익)	108.4	(23.6)	72.7	0.0	0.0
자산처분손실(이익)	(6.5)	(23.2)	(6.9)	(3.9)	(3.5)
지분법, 종속, 관계기업손실(이익)	18.2	(82.0)	(24.6)	(8.8)	(8.9)
운전자본변동	(558.2)	505.6	(825.5)	(280.1)	(22.8)
(법인세납부)	(232.7)	(220.8)	(304.6)	(334.2)	(342.6)
기타	533.0	593.2	299.1	332.9	341.3
투자활동으로인한현금흐름	(846.1)	(1,329.7)	(1,377.9)	(1,415.7)	(1,362.6)
유형자산증가(CAPEX)	(754.4)	(674.6)	(694.4)	(607.1)	(567.6)
유형자산감소	32.9	170.3	9.1	6.9	3.8
무형자산감소(증가)	(357.8)	(380.5)	(693.9)	(720.0)	(798.0)
투자자산감소(증가)	57.7	(42.6)	(4.7)	(83.4)	(1.8)
기타	175.5	(402.3)	6.0	(12.1)	1.0
FCF	119.8	1,676.5	916.8	1,287.7	1,710.5
재무활동으로인한현금흐름	(176.1)	(465.3)	91.8	(223.5)	(702.6)
차입금증가(감소)	(176.3)	(47.8)	895.9	304.9	(140.2)
자기주식처분(취득)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
배당금	(176.6)	(423.1)	(380.5)	(528.4)	(562.5)
기타	176.8	5.6	(423.6)	0.0	0.1
기타현금흐름	0.0	(1.8)	183.4	12.7	12.3
연결범위변동으로인한현금증가	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
환율변동효과	65.7	(30.4)	(12.1)	0.0	0.0
현금증가(감소)	(79.7)	114.3	(54.8)	107.4	2.4
기초현금	1,136.9	1,057.2	1,171.5	1,116.7	1,224.1
기말현금	1,057.2	1,171.5	1,116.7	1,224.1	1,226.4

자료: 회사 자료, 신한투자증권

포괄손익계산서

12월 결산 (십억원)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
매출액	32,261.0	32,373.6	35,017.5	35,886.2	36,327.0
증감률 (%)	(2.6)	0.3	8.2	2.5	1.2
매출원가	30,338.2	30,437.9	32,629.5	33,380.5	33,772.7
매출총이익	1,922.8	1,935.7	2,387.9	2,505.7	2,554.3
매출총이익률 (%)	6.0	6.0	6.8	7.0	7.0
판매관리비	765.0	770.4	846.6	863.5	872.4
영업이익	1,157.8	1,165.3	1,541.3	1,642.2	1,681.9
증감률 (%)	(0.5)	0.6	32.3	6.5	2.4
영업이익률 (%)	3.6	3.6	4.4	4.6	4.6
영업외손익	(396.1)	(330.2)	(251.4)	(249.5)	(254.6)
금융손익	(276.2)	(335.4)	(226.9)	(238.1)	(239.1)
기타영업외손익	(247.7)	(62.4)	(79.6)	(63.9)	(67.4)
중속 및 관계기업관련손익	127.8	67.7	55.0	52.5	51.9
세전계속사업이익	761.7	835.1	1,289.9	1,392.6	1,427.3
법인세비용	203.2	130.3	298.2	334.2	342.6
계속사업이익	559.7	703.5	991.6	1,058.4	1,084.8
중단사업이익	(55.1)	(68.1)	(1.1)	0.0	0.0
당기순이익	503.4	636.8	990.6	1,058.4	1,084.8
증감률 (%)	(26.0)	26.5	55.6	6.8	2.5
순이익률 (%)	1.6	2.0	2.8	2.9	3.0
(지배주주)당기순이익	514.6	614.1	945.8	1,008.1	1,032.6
(비지배주주)당기순이익	(11.1)	22.7	44.9	50.3	52.2
총포괄이익	637.9	611.8	1,211.9	1,058.4	1,084.8
(지배주주)총포괄이익	614.3	558.8	1,023.4	893.8	916.1
(비지배주주)총포괄이익	23.6	53.0	188.5	164.6	168.7
EBITDA	1,669.1	1,720.8	2,400.5	2,611.8	2,688.9
증감률 (%)	(1.9)	3.1	39.5	8.8	3.0
EBITDA 이익률 (%)	5.2	5.3	6.9	7.3	7.4

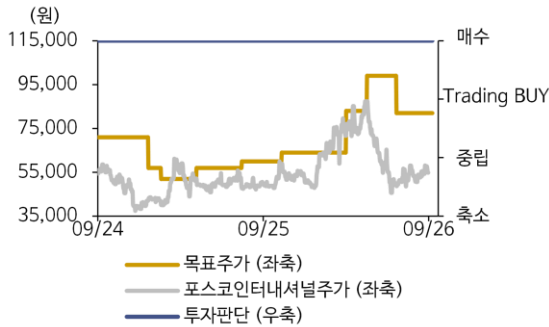
주요 투자지표

12월 결산	2024	2025	2026F	2027F	2028F
EPS (당기순이익, 원)	2,862	3,620	5,631	6,016	6,166
EPS (지배순이익, 원)	2,925	3,491	5,376	5,730	5,870
BPS (자본총계, 원)	41,777	44,410	45,100	48,016	50,888
BPS (지배지분, 원)	37,201	38,133	39,292	41,922	44,497
DPS (원)	1,550	1,850	3,000	3,200	3,400
PER (당기순이익, 배)	13.9	13.7	9.7	9.1	8.9
PER (지배순이익, 배)	13.6	14.2	10.2	9.6	9.3
PBR (자본총계, 배)	0.9	1.1	1.2	1.1	1.1
PBR (지배지분, 배)	1.1	1.3	1.4	1.3	1.2
EV/EBITDA (배)	7.7	9.0	7.3	6.8	6.6
배당성향 (%)	51.3	51.3	54.1	54.1	56.1
배당수익률 (%)	3.9	3.7	5.5	5.8	6.2
수익성					
EBITDA 이익률 (%)	5.2	5.3	6.9	7.3	7.4
영업이익률 (%)	3.6	3.6	4.4	4.6	4.6
순이익률 (%)	1.6	2.0	2.8	2.9	3.0
ROA (%)	3.0	3.5	5.1	5.1	5.0
ROE (지배순이익, %)	8.1	9.3	13.9	14.1	13.6
ROIC (%)	8.6	8.6	10.1	9.8	9.6
안정성					
부채비율 (%)	135.9	140.0	155.1	154.0	143.8
순차입금비율 (%)	69.4	73.4	87.2	84.1	77.7
현금비율 (%)	15.9	17.7	14.6	14.9	15.0
이자보상배율 (배)	4.0	4.4	4.7	4.9	5.0
활동성					
순운전자본회전율 (회)	9.2	9.7	11.2	10.2	9.9
재고자산회수기간 (일)	22.9	21.5	18.5	19.3	20.0
매출채권회수기간 (일)	46.9	45.9	43.4	46.5	48.1

자료: 회사 자료, 신한투자증권

투자 의견 및 목표주가 추이

포스코인터내셔널(047050)



일자	투자 의견	목표 주가 (원)	과리율 (%)	
			평균	최고/최저
2024년 06월 24일	매수	71,000	(27.3)	(3.7)
2024년 12월 24일		6개월경과	(42.6)	(40.9)
2025년 01월 07일	매수	57,000	(25.1)	(23.6)
2025년 02월 04일	매수	52,000	(3.1)	17.3
2025년 04월 23일	매수	57,000	(12.1)	(2.3)
2025년 08월 01일	매수	60,000	(16.9)	(0.3)
2025년 10월 28일	매수	64,000	(7.4)	24.2
2026년 03월 19일	매수	83,000	(6.5)	5.2
2026년 05월 04일	매수	99,000	(37.9)	(15.6)
2026년 07월 08일	매수	82,000	-	-

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: 한승훈)
- ◆ 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 09월 15일 기준)

매수 (매수)	94.40%	Trading BUY (중립)	2.24%	중립 (중립)	3.36%	축소 (매도)	0.00%
---------	--------	------------------	-------	---------	-------	---------	-------