두산밥캣 (241560)

소형 장비 회복, 관세만 남았다

2026년 10월 30일

✓ 투자판단	매수 (유지)	✓ 목표주가	80,000 원 (상향)
✓ 상승여력	62.8%	✓ 현재주가 (10 월 29 일)	49,150 원

신한생각 이연 물량은 소진, 수요는 이어진다

3분기 영업이익은 1,674억원(+25%, 이하 전년동기대비)으로 컨센서스 소폭 하회(-5%). 북미 이연 물량 출하와 렌탈사 수요로 매출 16.5% 증가. 내년 북미·유럽·아시아 모두 성장을 기대. 낮아진 주가는 매수 기회

3Q26 Review: 이연 물량이 끌어올린 매출

[3Q26 실적] 매출액 17.3억달러(+13.0%), 영업이익 1.2억달러(+22.0%), 영업이익률 6.9%(+0.5%p)를 기록. 원화 기준으로 매출액 2조 4,635억원(+16.5%), 영업이익 1,674억원(+25.3%)이며 컨센서스(1,761억원) 대비 -4.9%로 부합, 당사 추정(1,809억원) 대비 -7.5%. 물량·믹스 +1.7억달러, 가격·PSD +0.3억달러. 지배순이익 942억원(+15.1%)

[제품별/지역별] 컴팩트 13.4억달러(+15%), 산업차량 2.5억달러(+8%), 포터블파워 1.0억달러(+5%). 북미 12.9억달러(+15%), EMEA 2.5억달러(+3%), ALAO 1.5억달러(+14%). 2분기 북미 이연 물량 약 1억달러는 3분기에 소진, 4분기 컴팩트는 3분기와 비슷한 매출 예상. 딜러 재고는 북미 3개월 초반·유럽 3개월 후반. 멕시코 실질 관세 약 20%는 부담

Valuation & Risk: 기준 연도만 넘긴 소폭 상향

매수 투자의견 유지, 목표주가 80,000원으로 상향(기존 75,000원, +6.7%). 27, 28년 평균 주당순이익(EPS) 6,338원(기존 12MF 6,092원, +4.0%)에 목표 주가수익비율(PER) 12.7배(캐터필러·디어·다케우치·쿠보타 2025년 평균 19.6배에 35% 할인, 기존과 같음) 적용. 기준 연도 이동 외 할인율은 유지. 멕시코 관세와 경쟁사와의 경쟁 확대는 위험 요인

12월 결산	2024	2025	2026F	2027F	2028F
매출액 (십억원)	8,551.2	8,791.9	9,505.1	9,290.9	10,005.2
영업이익 (십억원)	871.4	686.1	842.6	857.7	976.9
순이익 (십억원)	563.4	402.3	535.7	567.8	660.8
ROE (%)	8.8	5.7	7.1	6.9	7.6
배당수익률 (%)	3.8	2.9	3.1	3.1	3.1
PER (배)	7.5	13.8	9.8	9.3	8.0
PBR (배)	0.6	0.8	0.7	0.6	0.6
EV/EBITDA (배)	3.8	5.2	4.0	3.4	2.7

자료: 회사 자료, 신한투자증권

[건설장비]

이지한 연구원
✉ leews307@shinhan.com

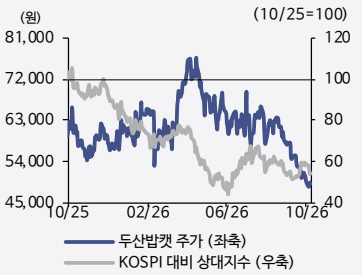
이동헌 연구위원
✉ ldh@shinhan.com

Revision	
실적추정치	상향
Valuation	유지

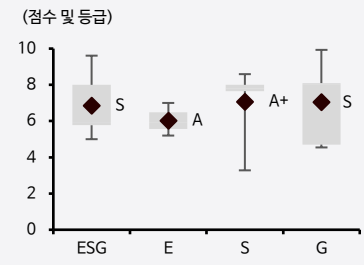
시가총액	4,711.3 십억원
발행주식수(유동비율)	95.9 백만주(51.6%)
52 주 최고가/최저가	76,700 원/48,550 원
일평균 거래액 (60 일)	8,127 백만원
외국인 지분율	38.8%
주요주주 (%)	
두산에너빌리티 외 4 인	48.2
국민연금공단	6.3

수익률 (%)	1M	3M	12M	YTD
절대	(11.0)	(15.8)	(25.4)	(13.5)
상대	3.0	(19.7)	(48.7)	(37.2)

주가



ESG 컨센서스



3Q26 실적 컨퍼런스콜 Q&A

Q. 판가 인상 계획과 경쟁 환경은?

A. 판가 인상은 연 1회로 올해는 상반기에 진행, 추가 인상과 관세 서차지 추가 부과는 없음. 내년은 물가·경쟁 조건을 감안해 일부 인상 반영 예정, 경쟁사도 판가에 조심스러운 분위기

Q. 딜러 재고 수준은?

A. 3분기 매출 호조에도 컴팩트 재고(MOH)는 전 지역에서 전년보다 소폭 낮음. 북미 3개월 초반, 유럽 3개월 후반으로 우호적

Q. 2분기 이연 물량과 4분기 전망은?

A. 이연 물량 약 1억달러는 3분기에 모두 실현. 4분기는 3분기만큼 이연 수요는 없지만 오더 인테이크 기준 전년 대비 개선 예상, 컴팩트 매출은 3분기와 비슷한 수준

Q. 경쟁 심화와 PSD(판매 지원금) 전망은?

A. 캐터필러 진입에도 북미 점유율은 전년 수준 유지. PSD는 점유율 방어에 공격적으로 사용, 3분기는 PSD가 없는 내셔널 어카운트 비중이 커 덜 늘어 보임. 내년 일부 증가 가능하나 수요가 좋아 급증은 없을 것

Q. 내년 업황과 사이클 판단은?

A. 금리 우려에도 북미·EMEA 리테일과 오더 인테이크 견조. 내년 북미·유럽·아시아 모두 감소 없이 다소 상승 기대. 3분기 코어 제품 시장 수요는 북미 약 +4%, 유럽 약 +7%

Q. 멕시코 공장과 관세 영향은?

A. 멕시코 실질 관세 약 20%로 북미 판매용 멕시코 생산 물량을 축소, 플랜트별 생산량 조정. 램프업 단계라 가동률은 100%가 아니며, 미·멕시코 협상 타결 시 관세 크게 하락 가능

Q. 렌탈사 수요와 데이터센터 영향은?

A. 렌탈사 가이던스 상향과 함께 내셔널 어카운트 수요 증가, 데이터센터 포함 중대형 물량 영향이 더 큼. 포터블파워도 렌탈사 판매 정상화와 데이터센터 일부 매출로 +5%

두산밥캣 3Q26 실적 Review

(십억원, %, %p)	3Q26P	2Q26	QoQ	3Q25	YoY	컨센서스	차이	신한 추정치	차이
매출액	2,464	2,448	0.6	2,115	16.5	2,386	3.2	2,432	1.3
영업이익	167	292	(42.6)	134	25.3	176	(4.9)	181	(7.5)
순이익	94	200	(52.8)	82	15.1	118	(20.2)	116	(18.8)
영업이익률	6.8	11.9	-	6.3	-	7.4	-	7.4	-
순이익률	3.8	8.2	-	3.9	-	4.9	-	4.8	-

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

두산밥캣 영업실적 추이 및 전망

(백만달러, %, 십억원)		1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26P	4Q26F	2023	2024	2025	2026F	2027F	2028F
매출액(백만달러)	전체	1,444	1,567	1,529	1,641	1,534	1,630	1,731	1,764	7,476	6,269	6,182	6,659	6,929	7,145
YoY		(19.9)	(3.8)	17.2	7.1	6.2	4.1	13.2	7.5	12.0	(16.1)	(1.4)	7.7	4.0	3.1
QoQ		(5.7)	8.5	(2.4)	7.3	(6.5)	15.7	(1.6)	2.6	-	-	-	-	-	-
	NA	962	999	986	1,077	972	1,015	1,118	1,122	4,821	4,120	4,024	4,227	4,274	4,330
	EMEA	158	203	196	202	208	234	231	240	955	737	759	913	976	1,056
	ALAO	77	92	87	83	86	89	89	92	387	367	340	356	365	370
	산업차량	214	239	235	241	223	245	254	260	1,316	1,026	929	983	1,096	1,151
영업이익 (백만달러)		138	145	98	102	141	195	118	133	1,065	639	482	586	640	697
YoY		(43.9)	(16.3)	6.2	(20.5)	2.6	34.0	22.0	30.4	26.6	(40.0)	(24.5)	21.5	9.1	9.0
QoQ		7.6	5.6	(32.9)	4.2	38.9	10.8	3.4	4.5	-	-	-	-	-	-
영업이익률 (%)		9.5	9.3	6.4	6.2	9.2	11.9	6.9	7.5	14.2	10.2	7.8	8.8	9.2	9.8
세전이익		117	127	74	87	125	190	103	118	-	585	405	539	590	655
세전이익률		8.1	8.1	4.9	5.3	8.2	11.6	5.9	6.7	-	9.3	6.6	8.1	8.5	9.2
순이익		78	87	59	59	90	133	66	83	-	413	283	375	420	466
순이익률		5.4	5.5	3.9	3.6	5.8	8.2	3.8	4.7	-	6.6	4.6	5.6	6.1	6.5
매출액(십억원)		2,098	2,201	2,115	2,377	2,247	2,448	2,463	2,346	9,759	8,551	8,792	9,505	9,291	10,005
영업이익		200	204	134	148	207	292	167	176	1,390	871	686	843	858	977

자료: 회사 자료, 신한투자증권 추정

두산밥캣 목표주가 산정 (PER)

(십억원, 원, 배, %)	27·28F 평균	비고
추정 EPS (원)	6,338	2027·28년 추정 평균(지배순이익 기준) 기존 12MF 6,092원 대비 4.0% 상향
목표 PER (배)	12.7	캐터필러·디어·다케우치·쿠보타 2025년 평균 PER 19.6배에 35% 할인(기존 유지)
목표 주가 (원)	80,000	기존 75,000원 대비 6.7% 상향
현재 주가 (원)	49,150	상승여력 62.8%

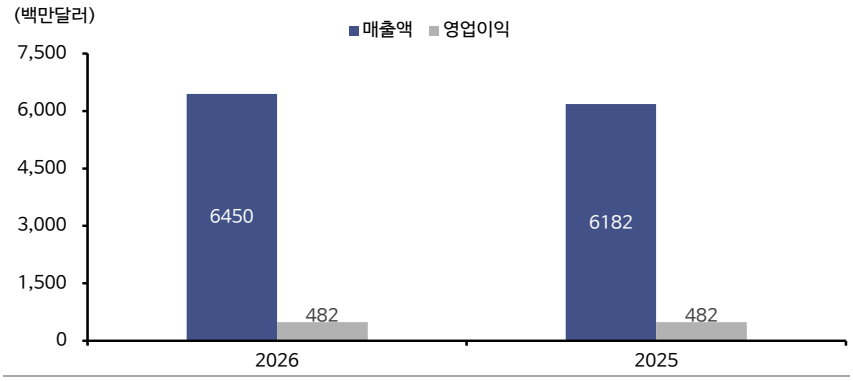
자료: 회사 자료, 신한투자증권 추정

두산밥캣 실적 전망 변경

	변경전		변경후		차이	
(십억원, %, %p)	2026F	2027F	2026F	2027F	2026F	2027F
매출액	9,557	9,309	9,505	9,291	(0.5)	(0.2)
영업이익	866	861	843	858	(2.7)	(0.3)
순이익	565	571	536	568	(5.2)	(0.5)
영업이익률	9.1	9.2	8.9	9.2	-	-
순이익률	5.9	6.1	5.6	6.1	-	-

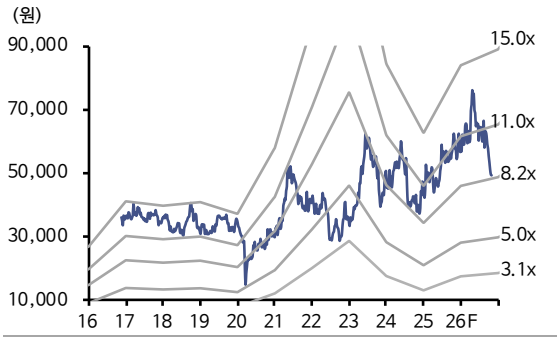
자료: 신한투자증권 추정

두산밥캣 2026년 가이던스, 2025년 실적 비교



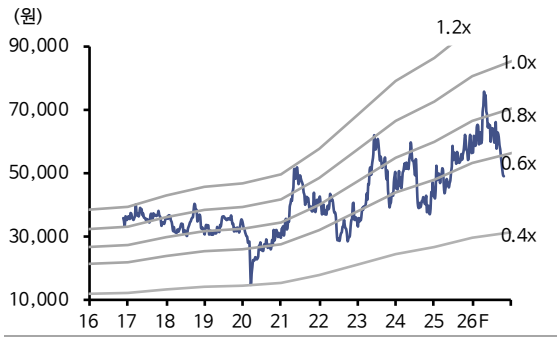
자료: 회사 자료, 신한투자증권 / 주: 2026F 가이던스 영익률 7.5%, 2025A 영익률 7.8%

두산밥캣 12개월 선행 PER 밴드 추이 및 전망



자료: 에프엔가이드 QuantiWise, 신한투자증권 추정

두산밥캣 12개월 선행 PBR 밴드 추이 및 전망



자료: 에프엔가이드 QuantiWise, 신한투자증권 추정

건설기계 Global Peer Valuation 요약 비교

국가	회사 이름	시가총액	주가상승률(%)		PER(배)		PBR(배)		EV/EBITDA(배)		ROE(%)		EPS성장률(%)	
		(조원)	1M	YTD	26F	27F	26F	27F	26F	27F	26F	27F	26F	27F
한국	두산밥캣	4.7	(12.4)	(10.0)	9.2	8.2	0.6	0.6	4.1	3.8	7.2	7.7	34.6	11.4
	HD건설기계	4.8	(33.0)	(4.9)	7.1	6.3	0.9	0.8	5.6	4.8	18.8	13.5	528.7	9.9
	한국 평균				8.1	7.3	0.8	0.7	4.8	4.3	13.0	10.6	281.6	10.7
미국	Deere&Co.	230.1	(6.2)	37.9	35.5	28.1	6.9	6.3	24.0	19.7	17.0	17.3	(2.9)	24.8
	Caterpillar	446.7	(9.7)	27.6	26.7	22.3	15.5	13.0	19.2	16.1	63.0	68.6	42.1	17.0
	미국 평균				31.1	25.2	11.2	9.7	21.6	17.9	40.0	42.9	19.6	20.9
유럽	Volvo	88.8	(2.3)	11.5	15.1	12.7	3.5	3.2	8.1	7.1	24.1	26.7	26.2	20.1
	CNHI	19.1	(13.8)	25.8	25.9	16.7	1.7	1.5	17.0	12.2	8.3	9.9	10.3	55.4
	유럽 평균				20.5	14.7	2.6	2.3	12.5	9.6	16.2	18.3	18.2	37.8
일본	코마츠	56.5	3.0	44.5	16.1	14.5	1.8	1.7	10.2	9.4	11.1	11.1	(9.0)	10.8
	히타치건설기계	9.9	(3.9)	17.6	12.7	11.0	1.2	1.1	7.2	6.5	9.3	9.8	11.5	15.2
	쿠보타	25.4	(3.4)	19.9	10.5	11.6	1.1	1.0	9.6	10.2	10.4	8.8	54.0	(10.0)
	다케우치	3.2	6.0	14.4	12.0	10.8	1.7	1.6	7.0	6.1	15.5	15.7	16.2	10.3
	스미토모중공업	5.9	(4.5)	37.6	15.5	12.9	0.9	0.9	7.5	6.7	6.3	7.3	41.1	19.9
	일본 평균				13.3	12.2	1.3	1.2	8.3	7.8	10.5	10.5	22.8	9.2
중국	Sany	32.0	(0.7)	(15.9)	15.6	12.1	1.7	1.6	8.0	6.9	11.3	13.6	24.5	29.2
	XCMG	16.7	(3.8)	(38.1)	10.5	8.0	1.3	1.1	9.2	7.8	12.3	14.5	21.1	31.7
	Zoomlion	9.9	(2.9)	(30.2)	9.9	8.1	0.9	0.8	9.1	7.9	8.4	10.1	4.2	24.9
	중국 평균				12.0	9.4	1.3	1.2	8.8	7.5	10.7	12.7	16.6	28.6
전체평균					15.9	13.1	2.8	2.5	10.4	8.9	15.9	16.7	57.3	19.3

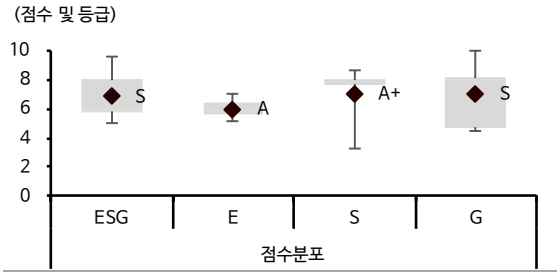
자료: Bloomberg, 신한투자증권

ESG Insight

Analyst Comment

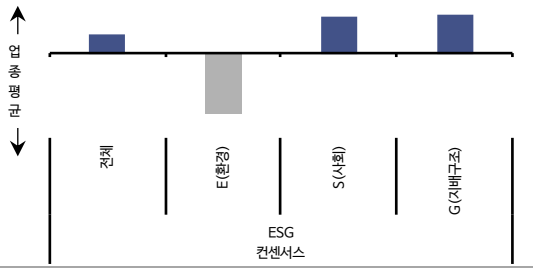
- EHS(Environment, Health & Saftety) 관리체계를 구축해 시행 중. 지속적인 대기 배출, 용수 관리를 통해 이산화탄소 발생량을 17년 1.78톤에서 19년 1.58톤으로 감축. 동기간 용수 소비 집약도는 835갤런에서 655갤런으로 감소
- 국제인권 선언을 준수하며 사업장에서 인권 보호 실천. 고충 채널을 통해 인권 문제 사전 관리
- 분할로 인해 최대주주가 두산인프라코어에서 두산에너빌리티로 변경. 코로나19 영향 2020년 제외, 꾸준히 배당 확대

신한 ESG 컨센서스 분포



자료: Sustinvest, 신한투자증권

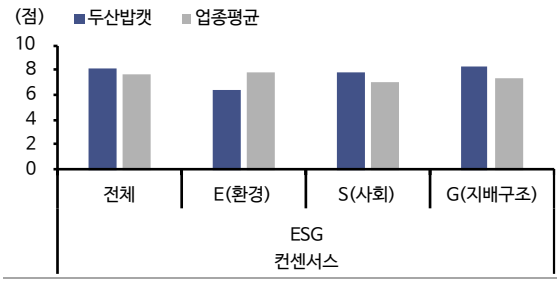
ESG 컨센서스 업종 대비 점수 차



자료: Sustinvest, 신한투자증권

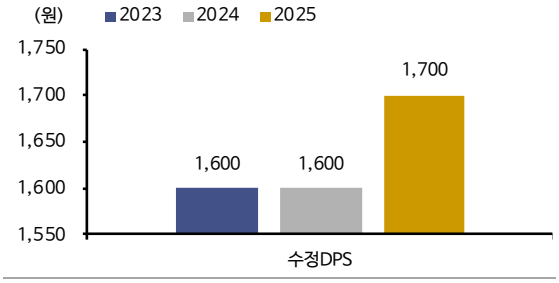
Key Chart

두산밥캣 ESG 필라



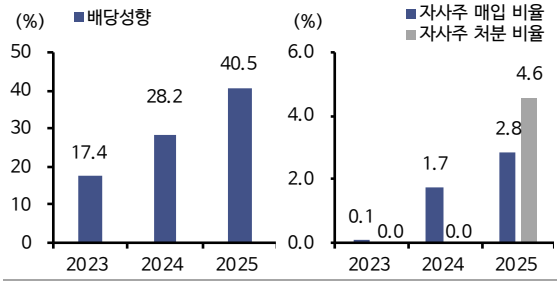
자료: Sustinvest, 신한투자증권

두산밥캣 수정 DPS 추이



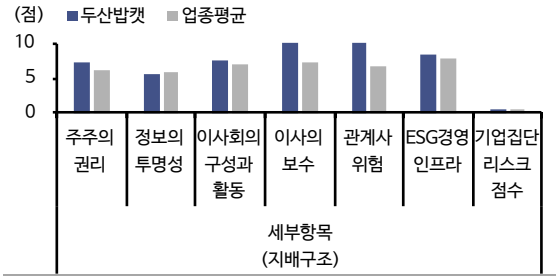
자료: Sustinvest, 신한투자증권

두산밥캣 주주환원 종합



자료: Sustinvest, 신한투자증권

두산밥캣 ESG 지배구조 세부항목 점수 비교



자료: Sustinvest, 신한투자증권

재무상태표

12월 결산 (십억원)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
자산총계	**12,009.6**	**12,280.5**	**13,272.6**	**14,009.2**	**14,649.4**
유동자산	4,486.8	4,483.9	5,084.6	6,012.1	6,841.7
현금및현금성자산	1,856.8	1,994.1	2,174.8	2,801.9	3,432.5
매출채권	483.4	618.9	610.9	673.9	715.7
재고자산	1,985.0	1,682.6	1,829.0	2,017.7	2,142.8
비유동자산	7,522.8	7,796.6	8,188.0	7,997.1	7,807.8
유형자산	1,652.6	1,789.5	1,803.4	1,621.9	1,462.3
무형자산	5,587.2	5,735.3	6,074.3	6,062.5	6,031.1
투자자산	26.1	33.3	38.3	40.7	42.4
기타금융업자산	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
부채총계	**5,115.1**	**5,089.4**	**5,279.1**	**5,560.0**	**5,691.2**
유동부채	2,466.8	2,717.0	2,779.0	3,004.0	3,142.3
단기차입금	125.4	77.9	124.3	112.3	96.3
매입채무	944.8	1,090.6	1,076.5	1,187.5	1,261.2
유동성장기부채	50.7	116.6	165.0	145.0	129.0
비유동부채	2,648.4	2,372.4	2,500.1	2,556.0	2,548.9
사채	73.0	71.4	70.0	62.0	46.0
장기차입금(장기금융부채 포함)	1,732.3	1,376.5	1,422.8	1,382.8	1,322.8
기타금융업부채	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자본총계	**6,894.5**	**7,191.1**	**7,993.5**	**8,449.2**	**8,958.3**
자본금	63.4	61.8	66.4	66.4	66.4
자본잉여금	2,174.9	2,122.9	2,280.6	2,280.6	2,280.6
기타자본	(327.9)	(261.1)	(280.5)	(280.5)	(280.5)
기타포괄이익누계액	(630.6)	(230.6)	(352.9)	(302.3)	(291.2)
이익잉여금	5,614.8	5,498.0	6,279.8	6,684.9	7,182.9
지배주주지분	**6,894.5**	**7,191.1**	**7,993.5**	**8,449.2**	**8,958.3**
비지배주주지분	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
*총차입금	2,055.5	1,712.5	1,851.3	1,778.4	1,675.1
*순차입금(순현금)	190.5	(290.8)	(458.1)	(1,172.0)	(1,915.1)

포괄손익계산서

12월 결산 (십억원)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
매출액	**8,551.2**	**8,791.9**	**9,505.1**	**9,290.9**	**10,005.2**
증감률 (%)	(12.4)	2.8	8.1	(2.3)	7.7
매출원가	**6,560.0**	**6,820.3**	**7,298.8**	**7,110.1**	**7,624.5**
매출총이익	**1,991.2**	**1,971.6**	**2,206.3**	**2,180.9**	**2,380.7**
매출총이익률 (%)	23.3	22.4	23.2	23.5	23.8
판매관리비	**1,119.8**	**1,285.5**	**1,363.7**	**1,323.1**	**1,403.8**
영업이익	**871.4**	**686.1**	**842.6**	**857.7**	**976.9**
증감률 (%)	(37.3)	(21.3)	22.8	1.8	13.9
영업이익률 (%)	10.2	7.8	8.9	9.2	9.8
영업외손익	(73.0)	(109.8)	(71.5)	(59.6)	(48.1)
금융손익	(29.0)	(79.1)	(50.9)	(47.3)	(35.9)
기타영업외손익	(43.9)	(31.0)	(20.8)	(12.3)	(12.2)
종속 및 관계기업관련손익	(0.1)	0.2	0.2	0.0	0.0
세전계속사업이익	**798.4**	**576.3**	**769.7**	**798.1**	**928.8**
법인세비용	235.1	174.0	233.9	230.3	268.1
계속사업이익	563.4	402.3	535.7	567.8	660.8
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	**563.4**	**402.3**	**535.7**	**567.8**	**660.8**
증감률 (%)	(38.9)	(28.6)	33.2	6.0	16.4
순이익률 (%)	6.6	4.6	5.6	6.1	6.6
(지배주주)당기순이익	563.4	402.3	535.7	567.8	660.8
(비지배주주)당기순이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
총포괄이익	317.1	789.0	435.0	618.5	671.8
(지배주주)총포괄이익	317.1	789.0	435.0	618.5	671.8
(비지배주주)총포괄이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
EBITDA	**1,165.1**	**1,000.2**	**1,210.4**	**1,195.0**	**1,259.9**
증감률 (%)	(28.7)	(14.2)	21.0	(1.3)	5.4
EBITDA 이익률 (%)	13.6	11.4	12.7	12.9	12.6

현금흐름표

12월 결산 (십억원)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
영업활동으로인한현금흐름	**783.7**	**1,180.1**	**577.8**	**972.5**	**988.4**
당기순이익	563.4	402.3	535.7	567.8	660.8
유형자산상각비	217.7	234.2	304.8	305.5	251.6
무형자산상각비	76.0	79.9	63.0	31.8	31.4
외화환산손실(이익)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자산처분손실(이익)	1.0	1.7	0.2	0.0	0.0
지분법, 종속, 관계기업손실(이익)	0.1	(0.2)	(0.2)	0.0	0.0
운전자본변동	(94.2)	423.5	(368.5)	67.4	44.6
(법인세납부)	(299.9)	(180.5)	(213.7)	(230.3)	(268.1)
기타	319.6	219.2	256.5	230.3	268.1
투자활동으로인한현금흐름	**(622.8)**	**(342.4)**	**(357.5)**	**(109.7)**	**(91.8)**
유형자산증가(CAPEX)	(295.7)	(241.6)	(233.0)	(212.0)	(180.0)
유형자산감소	4.7	2.1	45.5	88.0	88.0
무형자산감소(증가)	(99.8)	(104.8)	(57.0)	(20.0)	(0.0)
투자자산감소(증가)	(3.8)	(6.3)	(4.0)	(2.5)	(1.6)
기타	(228.2)	8.2	(109.0)	36.8	1.8
FCF	423.8	942.0	396.3	687.5	766.1
재무활동으로인한현금흐름	**164.0**	**(701.9)**	**(163.9)**	**(235.6)**	**(266.0)**
차입금증가(감소)	462.5	(303.8)	41.5	(72.9)	(103.3)
자기주식처분(취득)	65.1	138.6	0.0	0.0	0.0
배당금	(173.2)	(194.3)	(165.4)	(162.8)	(162.8)
기타	(190.4)	(342.4)	(40.0)	0.1	0.1
기타현금흐름	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
연결범위변동으로인한현금증가	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
환율변동효과	(64.2)	45.9	(36.9)	0.0	0.0
현금증가(감소)	**260.7**	**181.7**	**19.6**	**627.2**	**630.6**
기초현금	1,596.1	1,812.5	1,994.1	2,174.8	2,801.9
기말현금	1,856.8	1,994.1	2,174.8	2,801.9	3,432.5

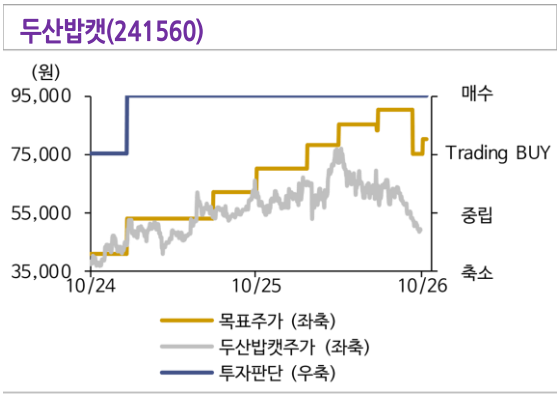
자료: 회사 자료, 신한투자증권

주요 투자지표

12월 결산	2024	2025	2026F	2027F	2028F
EPS (당기순이익, 원)	5,620	4,168	5,589	5,924	6,893
EPS (지배순이익, 원)	5,620	4,168	5,589	5,924	6,893
BPS (자본총계, 원)	68,774	75,020	83,390	88,145	93,455
BPS (지배지분, 원)	68,774	75,020	83,390	88,145	93,455
DPS (원)	1,600	1,700	1,700	1,700	1,700
PER (당기순이익, 배)	7.5	13.8	9.8	9.3	8.0
PER (지배순이익, 배)	7.5	13.8	9.8	9.3	8.0
PBR (자본총계, 배)	0.6	0.8	0.7	0.6	0.6
PBR (지배지분, 배)	0.6	0.8	0.7	0.6	0.6
EV/EBITDA (배)	3.8	5.2	4.0	3.4	2.7
배당성향 (%)	28.2	40.4	30.4	28.7	24.6
배당수익률 (%)	3.8	2.9	3.1	3.1	3.1
수익성					
EBITTDA 이익률 (%)	13.6	11.4	12.7	12.9	12.6
영업이익률 (%)	10.2	7.8	8.9	9.2	9.8
순이익률 (%)	6.6	4.6	5.6	6.1	6.6
ROA (%)	5.0	3.3	4.2	4.2	4.6
ROE (지배순이익, %)	8.8	5.7	7.1	6.9	7.6
ROIC (%)	8.6	7.2	7.9	8.1	9.0
안정성					
부채비율 (%)	74.2	70.8	66.0	65.8	63.5
순차입금비율 (%)	2.8	(4.0)	(5.7)	(13.9)	(21.4)
현금비율 (%)	75.3	73.4	78.3	93.3	109.2
이자보상배율 (배)	8.1	6.9	8.6	8.1	9.7
활동성					
순운전자본회전율 (회)	19.6	26.2	31.4	19.0	18.9
재고자산회수기간 (일)	81.1	76.1	67.4	75.6	75.9
매출채권회수기간 (일)	21.6	22.9	23.6	25.2	25.3

자료: 회사 자료, 신한투자증권

투자의견 및 목표주가 추이



일자	투자 의견	목표 주가 (원)	괴리율 (%) 평균	괴리율 (%) 최고/최저
2024년 10월 29일	Trading BUY	41,000	0.9	15.1
2025년 01월 20일	매수	53,000	(6.4)	16.6
2025년 07월 21일		6개월경과	5.7	7.5
2025년 07월 28일	매수	62,000	(9.5)	6.3
2025년 10월 31일	매수	70,000	(15.1)	(4.3)
2026년 02월 19일	매수	78,000	(17.7)	(1.9)
2026년 04월 29일	매수	85,000	(22.4)	(9.8)
2026년 07월 21일	매수	83,000	(19.9)	(16.5)
2026년 07월 24일	매수	90,000	(32.5)	(26.6)
2026년 10월 08일	매수	75,000	(32.7)	(29.9)
2026년 10월 30일	매수	80,000	-	-

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: 이지한, 이동헌)
- 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 10월 28일 기준)

매수 (매수)	95.68%	Trading BUY (중립)	1.80%	중립 (중립)	2.52%	축소 (매도)	0.00%