

전력설비

HD현대일렉트릭 267260

2Q25 NDR Review: 펼쳐진 답안지

Jul 28 2025

BUY

유지

2Q25 Review: 여러모로 짊짊

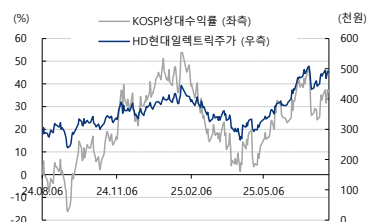
TP 680,000 원

상향

Company Data

현재가(07/25)	489,000 원
액면가(원)	5,000 원
52 주 최고가(보통주)	508,000 원
52 주 최저가(보통주)	239,000 원
KOSPI (07/25)	3,196.05p
KOSDAQ (07/25)	806.95p
자본금	1,802 억원
시가총액	176,270 억원
발행주식수(보통주)	3,605 만주
발행주식수(우선주)	0 만주
평균거래량(60 일)	273 만주
평균거래대금(60 일)	1,286 억원
외국인지분(보통주)	35.57%
주요주주	
에이치디현대 외 3 인	38.14%
국민연금공단	8.00%

Price & Relative Performance



주가수익률(%)	1개월	6개월	12개월
절대주가	-1.6	9.9	46.2
상대주가	-4.3	-12.8	24.0

2분기 매출액 9,062억원(-1.2% YoY), 영업이익 2,091억원(-0.5% YoY, OPM 23.1%)로 컨센서스(Fnguide 매출액 1.0조원, 영업이익 2,260억원)를 하회하였음. 매출액 하회에도 불구하고, 영업이익률은 컨센서스(22.1%) 대비 소폭 상회하였음.

비정상 손익에는 200억 보편관세, 100억 반덤핑 관세 관련 환입 발생함. 이를 감안시, 24.2% 수준 수익성 기록함. 보편관세는 상호관세 결정 이후 고객사와의 협상에 따라, 환입 여부 결정될 것으로 소통함. 별도 기준으로는 27.7%(일회성 제거 28.8% 추정)로 당사/시장 추정치 대비 고수익성 기조 이어가고 있음. 그럼에도 당분기 외형 하락이 두드러진 것은 높은 연결조정(-3,785억 예상, +20.7% QoQ, +30.9% YoY)이 반영된 결과임. 별도 매출액은 8,816억원(+14.2% YoY)로 성장했으나, 아틀란타 판매법인 재고액 \$1억 증가한 것이 주요인. 인도 지연으로 인한 영향은 아니며, 인도 스케줄 대로 진행 중임을 분명히 하였음. 가이던스(3.9조원, 기준환율 1,300원) 달성 위한 하반기 인도가 집중될 것으로 판단함.

NDR Review: 많은 고민이 해소

3일간 진행된 NDR에서 투자자들의 공통된 질문은 연결 조정과 관세에 대한 부분이었음. 3분기(4Q24-2Q25)간 회계 기준 변경 및 연결 조정으로 인한 추정치 괴리가 크게 발생. 다만, 3분기간 지속된 결과로 투자자들의 이해가 이전보다는 높아졌다고 판단되고, 사측에서도 당분기 전향적 소통 진행함. 연결조정 적용 수익성(GPM) 기준을 YTD로 적용한다고 밝히며 QoQ 수익성이 올라가는 구간에서 상반기 대비 하반기에 연결 조정으로 인한 이익 훼손폭 정도가 약해질 것임을 암시. 판매법인 재고 증가폭도 둔화될 것으로 언급함. 연결 조정 효과가 강해진 요인에 대해서는 1) 계약 주체가 생산-판매 법인 혼재에서 판매 법인으로 설정, 2) 증설에 따른 북미향 물량 증분을 언급. 계절성 효과 상당 부분 제거되었으며, 납기 스케줄 따른 매출 인식 진행으로 연내 스케줄은 하반기 보다 많다는 것이 주요함.

관세에 대해서는 과반수 이상에 대해서 전가가 가능한 수준임으로 소통함. 추정의 기준은 8월 이후 25%를 기준으로 소통하였음. 일부 유틸리티사에서 관세 부담에 대한 부정적 언급 있었으나, 동사가 전년도부터 진행중인 우량 고객사 위주 고객사 Pool 축소, 이로 인한 고객사와의 우호적 관계 영향으로 관세 부담은 상당 부분 축소될 수 있을 것이라 판단됨.

Forecast earnings & Valuation

12 결산 (십억원)	2023.12	2024.12	2025.12E	2026.12E	2027.12E
매출액(십억원)	2,703	3,322	4,170	4,739	5,224
YoY(%)	28.4	22.9	25.5	13.7	10.2
영업이익(십억원)	315	669	988	1,220	1,419
OP 마진(%)	11.7	20.1	23.7	25.7	27.2
순이익(십억원)	259	498	733	917	1,080
EPS(원)	7,189	13,914	20,340	25,447	29,975
YoY(%)	59.5	93.5	46.2	25.1	17.8
PER(배)	11.4	27.5	24.0	19.2	16.3
PCR(배)	8.1	18.2	15.3	12.4	10.6
PBR(배)	2.8	9.2	8.6	6.4	4.8
EV/EBITDA(배)	9.5	18.4	16.1	12.8	10.7
ROE(%)	27.7	39.3	41.4	38.1	33.6

[자동차/전력기기] 김광식

6717-6669

20250021@iprovest.com

펼쳐진 답안지: 실적 상황 조정에 대한 근거

이번 NDR 및 어닝콜을 통해 당분기 실적을 통해 회사에 대해 많은 의문이 해소되었다고 판단함. 사측의 하반기 실적에 대한 포인트들은 다음과 같음.

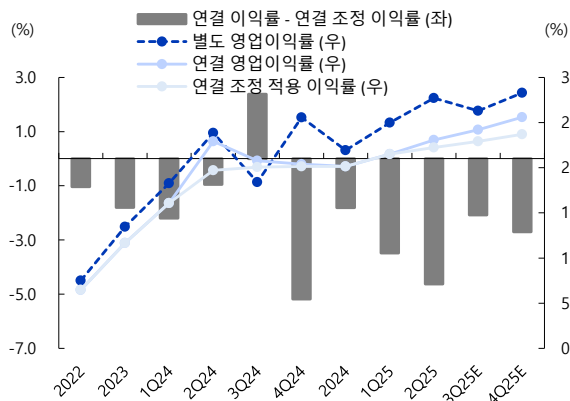
매출액 측면에서는 1) 가이드스 Beat 가능성, 2) 상반기 대비 하반기 보다 많은 납기 스케줄, 3) 생산 리드타임 고려시, 캐파 증설분에 대한 매출액 증분 여지가 충분하다고 판단됨. 기준환을 대비 높은 평년 환율(1,389원) 가정시, 25년 추정치 4.2조원(+25.5% YoY) 달성 어렵지 않을 것으로 추정함.

수익성 측면에서는 분기 별도 부문 영업이익률이 27.7%(+2.7% QoQ)로 30%에 육박하는 수준 기록함. 하반기에도 램프업 지속되며, 전년 대비 높은 북미 믹스가 유지 및 상승할 것으로 추정되어 고수익성 기조 이어질 것으로 어렵지 않게 예상 가능함. 북미 외 지역에 대한 수익성 분기별 편차 있을 수 있으나, 연내 유럽 AI 데이터센터향 물량 반영 언급 및 수익성 지속 상승에 따른 추세적 상승 이어질 것으로 판단함. 10월 준공되는 중저압 차단기 공장으로 배전 부문의 수익성 개선은 내년 본격적으로 반영될 것으로 예상함.

한편, 연결 조정 측면에서 보았을 때는 두 가지 측면에서 긍정적 효과 발생할 것으로 추정됨. 1) 현 시점 북미 믹스 지속 상승(FY 25E 38.9%)—레버리지 효과 영향으로 QoQ 수익성 증분 지속될 것으로 판단됨. 이로 인해 연결 수익성 - 연결 조정 수익성([도표 1 참고])의 차이가 상반기 대비 줄어들 것으로 추정되며, 수익성 훼손폭도 감소할 것. 2) 3분기 영업일수에 따른 계절성 영향으로 별도에서 판매법 인으로 보내는 물량 QoQ 유지 및 감소되며 연결 조정 영향이 둔화될 가능성 추정됨.

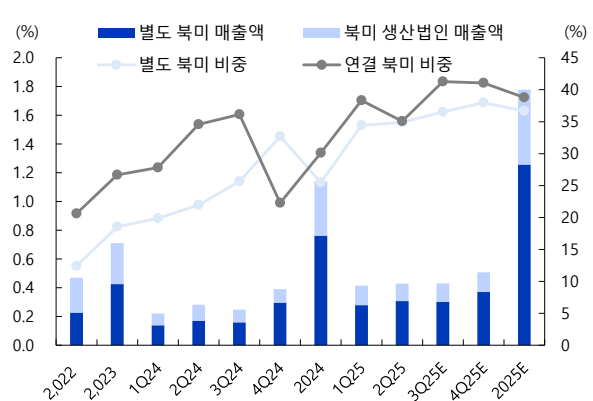
종합적으로 고려하여 연간 실적 추정치를 25년 매출액 4.2조원(+25.5% YoY), 영업이익 9,885억원(+47.7% YoY, OPM 23.7%), 26년 매출액 4.7조원(+13.7% YoY), 영업이익 1.2조원(+23.4%, OPM 25.7%)로 상향 조정하였음. 다만, 현재 추정치는 관세 영향을 고려하지 않았음. 따라서 상호관세를 및 고객사와의 협상 결과에 따라서 추정치 하향 조정 가능성은 열려 있음. 10%의 관세 영향 고려시, 2%p 수준의 마진을 훼손 가능성 추정됨.

[도표 1] HD 현대일렉트릭, 별도-연결 영업이익률



자료: 교보증권 리서치센터

[도표 2] 북미 매출액 비중 추정



자료: 교보증권 리서치센터

주석: 분기별 별도 북미 매출액 수치는 추정치

실적 상향 조정 및 PEER Valuation 상승, 목표주가 상향 조정

HD현대일렉트릭의 목표주가를 680,000원으로 기존 570,000원에서 19.2% 상향 조정함.

최근 전력기기 PEER들의 주가 동반 상승함. 이로 인하여 Target P/E 역시 상향 조정이 발생함. 글로벌 전력기기 업체 중, 아시아권 업체인 Hitachi/Fortune Electric의 12MF P/E 평균 적용하여 28.6x를 Target P/E로 설정함. HD현대일렉트릭의 12MF EPS 23,319원 대입하여, 목표주가 680,000원 제시함.

[도표 3] PEER Multiple Valuation

항목명	단위	비 고
12MF EPS	원	23,745
Target P/E	배	28.6 Hitachi/Fortune Electric 12MF P/E 평균
적정주가	원	679,497
목표주가	원	680,000 천의자리 반올림
현재주가	원	489,000 25/07/25 종가
과리율	%	39.1

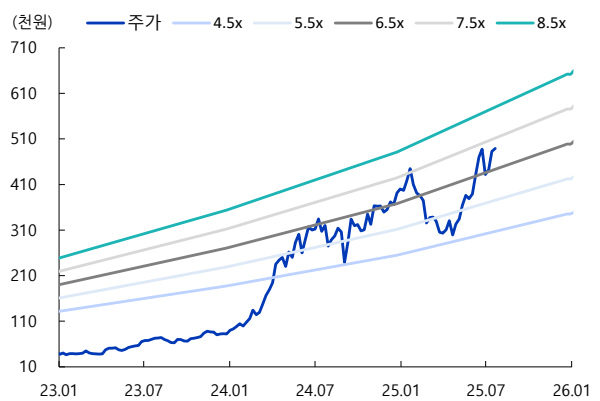
자료: 교보증권 리서치센터

[도표 4] HD 현대일렉트릭 12MF P/E Band Chart



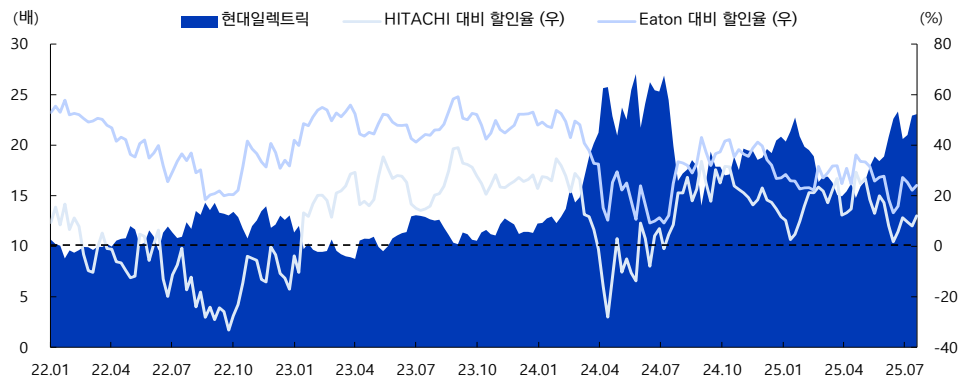
자료: Quantwise, 교보증권 리서치센터

[도표 5] HD 현대일렉트릭 12MF P/B Band Chart



자료: Quantwise, 교보증권 리서치센터

[도표 6] HITACHI/Eaton 대비 12MF P/E 밸류에이션 추이



자료: Bloomberg, 교보증권 리서치센터

[도표 7] HD 현대일렉트릭 실적 추이 및 전망

(단위: 십억원, %)

(십억원)	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25P	3Q25E	4Q25E	2024	2025E	2026E
신규수주	1,438	880	707	791	1,335	996			3,816	4,007	4,148
수주잔고	5,076	5,252	5,399	5,541	6,155	6,550			5,541	6,358	7,171
매출액	801	917	789	816	1,015	906	1,017	1,231	3,322	4,170	4,739
전력기기	317	378	313	581	464	484	474	621	1,589	2,043	2,306
회전기기	143	140	131	123	179	146	161	162	537	649	718
배전기기	239	254	175	200	167	192	195	220	868	774	870
종속법인 및 연결조정	103	145	169	-88	205	84	196	219	329	704	845
매출총이익	200	293	267	285	335	302	348	428	1,045	1,414	1,673
GPM	25.0	31.9	33.8	34.9	33.1	33.4	34.2	34.8	31.4	33.9	35.3
영업이익	129	210	164	166	218	209	245	317	669	988	1,220
OPM	16.1	22.9	20.8	20.4	21.5	23.1	24.0	25.7	20.1	23.7	25.7
세전이익	123	209	153	165	208	182	233	339	650	962	1,204
세전이익률	15.3	22.8	19.3	20.3	20.5	20.1	22.9	27.6	19.6	23.1	25.4
당기순이익	94	161	117	129	154	161	117	301	502	733	917
NPM	11.7	17.6	14.8	15.8	15.2	17.8	11.5	24.4	15.1	17.6	19.4
YoY											
신규수주	80.7	-28.6	4.4	-7.9	-7.2	13.2			7.1	5.0	3.5
수주잔고	66.4	41.1	36.1	28.8	21.3	24.7			28.8	14.7	12.8
매출액	40.9	42.7	13.6	2.3	26.7	-1.2	29.0	51.0	22.9	25.5	13.7
전력기기	36.3	38.9	-4.1	50.6	46.1	28.2	51.4	6.9	30.6	28.6	12.9
회전기기	32.2	16.0	10.8	1.3	25.8	4.2	22.5	31.8	14.6	20.7	10.7
배전기기	117.8	60.8	24.1	0.5	-30.1	-24.4	11.5	10.1	42.8	-10.7	12.4
매출총이익	78.5	147.8	59.9	33.5	67.5	3.3	30.4	50.3	71.1	35.3	18.3
영업이익	178.1	257.0	91.8	33.4	69.4	-0.5	49.2	90.4	112.2	47.8	23.4
세전이익	226.4	341.0	128.8	4.1	69.1	-13.2	52.9	105.4	109.4	48.0	25.1
당기순이익	221.5	328.4	118.8	-6.9	63.9	0.0	0.0	132.7	93.5	46.2	25.1

자료: 교보증권 리서치센터

[도표 8] 글로벌 PEER TABLE (25.07.25)

(단위: 백만달러, %)

(백만달러)	연도	HD 현대 일렉트릭	호성 중공업	LS ELECTRIC	산일전기	일진전기	Fortune Electric	GE Vernova	EATON	HITACHI	Siemens Energy
국가		한국	한국	한국	한국	한국	대만	미국	미국	일본	독일
시가총액		12,953	7,641	6,332	1,402	2,239	6,451	170,626	150,228	144,419	91,833
주가		492,000	1,122,000	289,000	40,250	100,700	659.0	626.8	383.9	4,623	97.6
P/E	2024	34.8	16.4	19.9	27.7	21.9	37.7	54.2	33.3	31.0	36.8
(배)	2025E	26.3	28.2	27.0	22.7	23.1	36.6	84.5	32.0	31.8	69.0
	2026E	21.3	23.1	21.2	17.6	18.4	28.0	52.2	28.3	27.6	32.7
P/B	2024	9.2	1.9	2.6	2.6	4.8	18.6	9.5	7.1	3.2	4.4
(배)	2025E	9.1	4.6	4.2	3.4	5.6	19.4	16.1	7.8	3.4	7.7
	2026E	6.9	3.9	3.7	2.9	4.4	13.2	13.4	7.2	3.2	6.4
EV/EBITDA	2024	18.4	10.8	10.6	14.0	17.4	31.2	50.9	23.9	-	-
(배)	2025E	17.8	18.9	15.5	13.0	17.4	28.1	49.8	24.4	13.9	20.1
	2026E	14.7	15.6	12.9	10.4	13.8	21.5	33.2	21.9	12.4	13.6
매출액	2024	2,436.6	3,589.9	3,338.3	1,156.7	244.9	629.0	34,935.0	24,878.0	62,908.9	38,682.3
	2025E	2,933.3	3,935.3	3,683.6	1,320.4	335.0	866.5	37,110.6	27,334.2	70,420.8	46,478.5
	2026E	3,411.2	4,397.0	4,174.0	1,494.4	425.3	1,063.0	40,660.8	29,585.7	73,617.3	51,015.2
매출액	2024	17.7	9.0	3.1	21.2	49.1	41.0	5.1	7.3	-11.7	12.8
증가율	2025E	20.4	9.6	10.3	14.2	36.8	37.8	6.2	9.9	11.9	20.2
(%)	2026E	16.3	11.7	13.3	13.2	27.0	22.7	9.6	8.2	4.5	9.8
영업이익	2024	490.6	265.8	285.8	58.5	80.1	152.3	471.0	4,632.0	5,612.3	190.4
	2025E	652.4	377.1	334.3	93.4	121.3	213.3	1,979.4	5,277.5	6,602.7	2,594.3
	2026E	790.7	475.1	412.5	118.5	148.7	276.5	3,705.9	6,250.1	8,248.7	4,983.3
OPM	2024	20.1	7.4	8.6	5.1	32.7	24.2	1.3	18.6	8.9	0.5
(%)	2025E	22.2	9.6	9.1	7.1	36.2	24.6	5.3	19.3	9.4	5.6
	2026E	23.2	10.8	9.9	7.9	35.0	26.0	9.1	21.1	11.2	9.8
EBITDA	2024	538.4	316.1	369.2	68.1	82.2	159.4	1,643.0	5,779.0	8,440.9	1,834.7
	2025E	704.0	444.6	430.8	106.8	123.4	224.6	3,286.5	6,497.4	8,704.1	4,560.7
	2026E	848.9	537.8	519.2	134.1	151.6	293.4	4,927.9	7,224.2	11,391.4	6,808.3
EBITDA	2024	22.1	8.8	11.1	5.9	33.5	25.3	4.7	23.2	13.4	4.7
Margin	2025E	24.0	11.3	11.7	8.1	36.8	25.9	8.9	23.8	12.4	9.8
(%)	2026E	24.9	12.2	12.4	9.0	35.6	27.6	12.1	24.4	15.5	13.3
순이익	2024	367.8	163.3	175.1	33.9	61.4	133.4	1,552.0	3,794.0	3,802.8	-180.7
	2025E	487.6	258.8	232.8	64.0	95.0	179.8	2,141.3	4,318.9	5,052.9	1,714.2
	2026E	602.4	328.9	295.3	80.1	120.3	231.5	3,399.4	4,952.8	5,648.0	3,017.9
NPM	2024	15.1	4.5	5.2	2.9	25.1	21.2	4.4	15.3	6.0	-0.5
(%)	2025E	16.6	6.6	6.3	4.8	28.3	20.7	5.8	15.8	7.2	3.7
	2026E	17.7	7.5	7.1	5.4	28.3	21.8	8.4	16.7	7.7	5.9
ROE	2024	39.3	14.9	13.4	10.6	29.9	58.3	18.3	20.2	10.3	-1.7
(%)	2025E	15.0	17.4	16.5	15.8	26.7	50.6	30.0	22.6	12.2	15.2
	2026E	36.7	18.0	18.5	17.7	26.4	49.5	26.1	26.0	13.2	22.4

자료: 교보증권 리서치센터

[HD현대일렉트릭 267260]

포괄손익계산서

단위: 십억원

12 결산(십억원)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
매출액	2,703	3,322	4,170	4,739	5,224
매출원가	2,092	2,278	2,756	3,066	3,335
매출총이익	610	1,045	1,414	1,673	1,889
매출총이익률 (%)	22.6	31.4	33.9	35.3	36.2
판매비와관리비	295	376	425	453	470
영업이익	315	669	988	1,220	1,419
영업이익률 (%)	11.7	20.1	23.7	25.7	27.2
EBITDA	368	734	1,060	1,299	1,505
EBITDA Margin (%)	13.6	22.1	25.4	27.4	28.8
영업외손익	-5	-19	-26	-16	-1
관계기업손익	0	0	0	0	0
금융수익	66	146	115	120	133
금융비용	-110	-153	-137	-131	-129
기타	40	-12	-5	-5	-5
법인세비용차감전순이익	311	650	962	1,204	1,418
법인세비용	51	152	229	287	337
계속사업순이익	259	498	733	917	1,080
중단사업순이익	0	0	0	0	0
당기순이익	259	498	733	917	1,080
당기순이익률 (%)	9.6	15.0	17.6	19.4	20.7
비지배지분순이익	0	-3	0	0	0
지배지분순이익	259	502	733	917	1,080
지배순이익률 (%)	9.6	15.1	17.6	19.4	20.7
매도가능금융자산평가	0	0	0	0	0
기타포괄이익	-16	24	24	24	24
포괄순이익	244	522	757	941	1,105
비지배지분포괄이익	0	-3	-5	-6	-7
지배지분포괄이익	244	526	762	947	1,111

주: K-IFRS 회계기준 개정으로 기존의 기타영업수익/비용 항목은 제외됨

현금흐름표

단위: 십억원

12 결산(십억원)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
영업활동 현금흐름	-22	1,034	1,087	1,558	1,646
당기순이익	259	498	733	917	1,080
비현금항목의 가감	107	255	284	339	382
감가상각비	44	57	62	68	74
외환손익	0	0	-56	-51	-51
자본법평가손익	0	0	0	0	0
기타	62	199	278	321	359
자산부채의 증감	-347	361	299	573	491
기타현금흐름	-42	-81	-230	-272	-308
투자활동 현금흐름	-93	-143	-140	-151	-152
투자자산	0	0	0	0	0
유형자산	-75	-122	-130	-140	-140
기타	-18	-21	-10	-11	-12
재무활동 현금흐름	118	-518	-742	-635	-635
단기차입금	0	0	0	0	0
사채	0	0	0	0	0
장기차입금	0	0	0	0	0
자본의 증가(감소)	0	0	0	0	0
현금배당	-18	-76	-193	-193	-193
기타	136	-442	-549	-442	-442
현금의 증감	3	394	153	449	596
기초 현금	173	176	570	722	1,171
기말 현금	176	570	722	1,171	1,767
NOPLAT	263	513	753	930	1,081
FCF	-106	818	994	1,442	1,519

자료: HD 현대일렉트릭, 교보증권 리서치센터

재무상태표

단위: 십억원

12 결산(십억원)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
유동자산	1,973	2,764	3,214	3,829	4,672
현금및현금성자산	176	570	719	1,133	1,700
매출채권 및 기타채권	659	831	1,041	1,134	1,254
재고자산	850	1,081	1,314	1,365	1,462
기타유동자산	288	282	140	197	255
비유동자산	937	1,032	1,088	1,149	1,206
유형자산	624	730	778	829	875
관계기업투자금	0	0	0	0	0
기타금융자산	8	6	6	6	6
기타비유동자산	305	295	304	313	324
자산총계	2,910	3,796	4,302	4,978	5,878
유동부채	1,497	2,001	1,977	1,991	2,037
매입채무 및 기타채무	405	501	584	640	687
차입금	341	20	20	20	20
유동성채무	101	107	0	0	0
기타유동부채	650	1,374	1,374	1,332	1,330
비유동부채	356	287	286	262	261
차입금	80	30	30	30	30
사채	193	137	137	137	137
기타비유동부채	82	120	119	95	94
부채총계	1,853	2,288	2,263	2,253	2,299
지배지분	1,048	1,502	2,042	2,767	3,655
자본금	180	180	180	180	180
자본잉여금	402	402	402	402	402
이익잉여금	397	816	1,357	2,081	2,969
기타자본변동	-15	-15	-15	-15	-15
비지배지분	9	6	8	11	14
자본총계	1,057	1,508	2,050	2,778	3,669
총차입금	732	340	233	210	210

주요 투자지표

단위: 원, 배, %

12 결산(십억원)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
EPS	7,189	13,914	20,340	25,447	29,975
PER	11.4	27.5	24.0	19.2	16.3
BPS	29,077	41,662	56,660	76,765	101,398
PBR	2.8	9.2	8.6	6.4	4.8
EBITDAPS	10,198	20,368	29,413	36,046	41,755
EV/EBITDA	9.5	18.4	16.1	12.8	10.7
SPS	74,980	92,167	115,672	131,463	144,917
PSR	1.1	4.1	4.2	3.7	3.4
CFPS	-2,950	22,689	27,576	40,006	42,129
DPS	1,000	5,350	5,350	5,350	5,350

재무비율

단위: 원, 배, %

12 결산(십억원)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
성장성					
매출액 증가율	28.4	22.9	25.5	13.7	10.2
영업이익 증가율	136.9	112.2	47.8	23.4	16.3
순이익 증가율	60.1	92.1	47.1	25.1	17.8
수익성					
ROIC	26.0	47.3	63.2	61.5	61.7
ROA	9.7	15.0	18.1	19.8	19.9
ROE	27.7	39.3	41.4	38.1	33.6
안정성					
부채비율	175.3	151.8	110.4	81.1	62.6
순차입금비율	25.2	9.0	5.4	4.2	3.6
이자보상배율	8.0	22.6	54.5	96.8	137.8

HD 현대일렉트릭 최근 2년간 목표주가 변동추이



최근 2년간 목표주가 및 괴리율 추이

일자	투자의견	목표주가	괴리율 평균	괴리율 최고/최저	일자	투자의견	목표주가	괴리율 평균	괴리율 최고/최저
2025-07-14	매수	570,000	(15.42)	(13.16)					
2025-07-28	매수	680,000							

자료: 교보증권 리서치센터

■ Compliance Notice ■

이 자료에 게재된 내용들은 작성자의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

이 조사자료는 당사 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보증하는 것이 아닙니다. 따라서 이 조사자료는 투자참고자료로만 활용하시기 바라며, 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 또한 이 조사자료의 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.

당사 리서치센터 연구원은 고객에게 카카오톡 메신저 등으로 개별 접촉하지 않습니다. 당사 연구원 사칭 사기 등에 주의하시기 바랍니다.

- 동 자료는 제공시점 현재 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 전일기준 당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 추천종목은 전일기준 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.

■ 투자의견 비율공시 및 투자등급관련사항 ■ 기준일자_2025.06.30

구분	Buy(매수)	Trading Buy(매수)	Hold(보유)	Sell(매도)
비율	95.9	3.4	0.7	0.0

[업종 투자의견]

Overweight(비중확대): 업종 펀더멘털의 개선과 함께 업종주가의 상승 기대
Underweight(비중축소): 업종 펀더멘털의 악화와 함께 업종주가의 하락 기대

Neutral(중립): 업종 펀더멘털상의 유의미한 변화가 예상되지 않음

[기업 투자기간 및 투자등급] 향후 6개월 기준, 2015.6.1(Strong Buy 등급 삭제)

Buy(매수): KOSPI 대비 기대수익률 10%이상
Hold(보유): KOSPI 대비 기대수익률 -10~10%

Trading Buy: KOSPI 대비 10%이상 초과수익 예상되나 불확실성 높은 경우
Sell(매도): KOSPI 대비 기대수익률 -10% 이하