

Company Update

Analyst **남성현**
 02) 6915-5672
 rockrole@ibks.com

매수 (신규)

목표주가 (신규)	18,000원
현재가 (6/24)	9,650원

KOSDAQ (6/24)	909.31pt
시가총액	627십억원
발행주식수	64,277천주
액면가	500원
52주 최고가	18,580원
최저가	8,350원
60일 일평균거래대금	8십억원
외국인 지분율	19.7%
배당수익률 (2026F)	0.9%

주주구성	
엠와이에이치 외 14 인	49.43%

주가상승	1M	6M	12M
상대기준	4%	-24%	-7%
절대기준	-19%	-25%	6%

	현재	직전	변동
투자 의견	매수	매수	-
목표주가	18,000	-	-
EPS(26)	637	-	-
EPS(27)	824	-	-



본 조식분석자료는 당사 리서치본부에서 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으며, 과거의 자료를 기초로 한 투자참고 자료로서 향후 주가 움직임은 과거의 패턴과 다를 수 있습니다. 고객께서는 자신의 판단과 책임 하에 종목 선택이나 투자시기에 대해 최종 결정하시기 바라며, 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

서부T&D (006730)

Developer!

2030년 파이프라인의 가치를 보아야 할 때

2030년 서부티엔디의 파이프라인 준공 후 운영수익은 급격하게 증가할 것으로 판단한다. 부동산 자산이 영업가치로 전환될 가능성이 높아지는 것으로 향후 디벨로퍼로서의 가치 부여는 반드시 필요하다고 본다. 당사에서 기대하고 있는 영업가치로 전환될 수 있는 자산은 1) 나진상가 및 2) 신정동부지이다. 두개 사이트 모두 일부 자산 유동화가(분양: 오피스텔, 공공주택) 예정되어 있지만, 이외 오피스, 첨단물류센터, 쇼핑몰 등은 운영을 통해 수익화를 진행할 가능성이 높다.

2분기 영업실적은 역대 최고 수준 예상

26년 2분기 영업실적은 역대 최고 수준을 기록할 것으로 전망한다. 2분기 연결기준 매출액 732억 원(YoY +34.0%), 영업이익 188억 원(YoY +67.7%)을 달성할 것으로 추정한다. 긍정적 실적 전망을 예상하는 이유는 1) 자산가치 상승 및 소비계층 증가에 따라 쇼핑몰 성장이 이어질 가능성이 높고, 2) 외국인 인바운드 효과로 호텔사업부 실적 성장이 1분기를 상회할 것으로 전망되며, 3) 연결자회사 편입에 따른 효과가 기대되기 때문이다. 2분기 드래곤시티 호텔 이익은 역대 최고 수준에 육박할 것으로 추정한다. 2분기 인바운드 성장률은 15%를 상회할 가능성이 높은 상황이다. 이에 따라 동사의 ADR(판매객실 평균 요금) 및 OCC(객실 이용률)도 동시에 증가할 가능성이 높다. RevPAR(판매가능 객실당 수익)은 약 12.3% 증가할 것으로 예상한다.

실적 호황 하반기에도 지속 가능

실적 성장세는 하반기에도 이어질 가능성이 높다. 그렇게 생각하는 근거는 1) 중국인 확대에 따라 방한 수요가 급격하게 증가하고 있고, 2) 호텔공급 물량이 제한되면서 공급부족 현상이 지속되고 있기 때문이다. 2026년(개별 기준) 호텔 사업부 매출액은 1,916억 원(YoY +11.9%), 영업이익 772억 원(YoY +32.0%)에 이를 것으로 추정한다.

(단위:십억원,배)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
매출액	181	248	296	319	342
영업이익	48	70	89	102	115
세전이익	57	148	58	73	86
지배주주순이익	34	79	41	53	63
EPS(원)	514	1,206	637	824	983
증가율(%)	-74.9	134.4	-47.2	29.4	19.3
영업이익률(%)	26.5	28.2	30.1	32.0	33.6
순이익률(%)	35.9	46.8	15.2	17.9	19.9
ROE(%)	3.7	7.7	3.8	4.7	5.4
PER	10.5	10.9	14.7	11.3	9.5
PBR	0.4	0.8	0.5	0.5	0.5
EV/EBITDA	24.3	26.7	19.4	17.4	15.6

자료: Company data, IBK투자증권 예상

자산이 운영가치로 전환

디벨로퍼 가치 부여 필요

영업가치 전환 가능 자산

- 1) 나진상가
- 2) 신정동부지

서부티엔디에 대한 관점에 전환이 필요한 시점으로 판단한다. 특히, 파이프라인 준공 후 운영수익은 급격하게 증가할 것으로 보여 동 가치를 부여해야 한다는 의견이다. 부동산 자산이 영업가치로 전환될 가능성이 높아 향후 디벨로퍼로서의 가치 부여는 반드시 필요하다고 본다. 당사에서 기대하고 있는 영업가치로 전환될 수 있는 자산은 1) 나진상가 및 2) 신정동부지이다. 두개 사이트 모두 일부 자산 유동화가(분양: 오피스텔, 공공주택) 예정되어 있지만, 이외 오피스, 첨단물류센터, 쇼핑몰 등은 운영을 통해 수익화를 진행할 가능성이 높다.

1. 나진상가
주거+오피스+상업시설

- (1) 나진상가: 2020년 6월 나진산업으로부터 나진상가 12·13동을 포함한 대지 6,027m²를 948억 원에 매입하였다. 주목할 점은 이 위치가 서울 드래곤시티 호텔의 바로 맞은편이라는 점이다. 이들은 각각의 호텔과 오피스, 주거시설(오피스텔)로 분리되는 것이 아니라 향후 용산국제업무지구 안에서 주거(오피스텔) + 오피스 + 상업시설 + 호텔이 결합된 하나의 복합시설로 완성될 가능성이 높다. 해당 필지는 ‘용산전자상가 지구 특별계획구역5’에 포함되어 개발이 진행중이며, 오피스와 오피스텔, 판매시설, 운동시설 등으로 구성된 지하 8층~지상 27층 규모(건폐율 59.95%, 용적률 799.93%, 연면적 74,841m²)로 추진된다. 해당 계획은 2026년 5월 15일 건축허가를 획득하였으며, 준공 목표는 2030년이다.

표 1. 나진상가 12·13동 개발 개요

구분	내용
주소	서울시 용산구 한강로3가 2-8, 2-22
대지 면적	5,988.96m ² (1,811.7평)
건축면적 / 연면적	건축면적: 3,472.72m ² (1,050.5평) 연면적: 74,841.2m ² (22,639.5평)
규모	오피스: B6F~17F 오피스텔: B8F~27F
전용면적	오피스: 17,913.9m ² (5,419.0평) 오피스텔: 10,817.0m ² (3,272.1평)
건폐율	59.95%
용적률	799.9%
일정 현황	2026년 5월 15일 건축허가 승인 2026년 10월 착공 및 2030년 완공 예정

자료: 서울시, 서부티엔디, IBK투자증권

표 2. 용산전자상가 특별계획구역 현황

구분	위치	특별계획 구분	소유자
전자랜드	한강로2가 16-9 일원	특별계획구역1	(주)SYS홀딩스
전자랜드(별관)	원효로3가 51-31 일원	특별계획구역2	
나진상가	10, 11동	한강로3가 1-3 일원	(주)나진산업
	12, 13동	한강로3가 2-8 일원	(주)서부T&D
	14동	한강로3가 1-1 일원	(주)현대엘리베이터
	15동	한강로3가 3-23 일원	(주)블리츠용산PFV
	17, 18동	한강로2가 15-2 일원	
	19, 20동	한강로2가 15-13 일원	특별계획구역10
농협	한강로2가 15-19 일원	특별계획구역9	(주)농협은행
원효상가	한강로3가 16-20 일원	특별계획구역3	(주)서부T&D 외 131인
선인상가 21, 22동	한강로2가 16-8 일원	특별계획구역11	토지: (주)선인산업, 국토부 / 건물 임차인조합(1,300인)

자료: 언론보도, IBK투자증권

오피스 기대 운영수익
현재 기준 150~200억 원
실제 운영 시점 250억 원
추정

나진상가 개발 오피스에 대한 운영수익 가치 상승에 주목할 필요가 있다. 매각 혹은 운영이 확정되지는 않았지만, 운영할 경우 ▶ 용산 사이트를 국제업무단지로 개발하고 있어 관련 수요가 확대될 가능성이 높다는 점과, ▶ 국내 오피스 시장 공급 부족을 감안할 경우 운영수익(임대수익) 가치는 지속적으로 상승할 가능성이 높다. 계획된 오피스 영업면적은 약 5,500평 규모이다. 이를 감안할 경우 향후 기대되는 오피스 임대 수익은 현재 기준으로 150~200억 원으로 추정되며, 실제 운영되는 시점을 감안할 경우 250억 원에 이를 가능성이 높다.

복합개발 관점에서
이상적인 사이트 구조

동 사이트의 매력은 용산국제업무지구 안에서 주거(오피스텔) + 오피스 + 상업시설 + 호텔 + 교통망이 두루 갖춘 지역이라는 점이다. 복합개발 관점에서 이상적인 사이트 구조를 가지고 있다고 판단된다. 또한, 주변 나진상가 14동(전자월드)을 현대엘리베이터가 업무시설로 신축하고 있다는 점에서 집객력은 중장기적으로 더욱 확대될 것으로 전망한다. 이는 궁극적으로 수익성 증가로 연결될 가능성이 높다.

2. 서부트럭터미널 부지
물류센터+주거+쇼핑몰+
상업시설의 복합개발

물류센터 및 상업시설운영
기대 운영수익
연간 500~550억 원 추정

기존 사이트+신규 사이트
2030년 이후 영업수익
2,000억 원 전망

(2) 서부트럭터미널 부지: 동사는 양천구 신정동 서부트럭터미널(104,245m²)의 재개발도 추진하고 있다. 서부트럭터미널은 부지만 약 3.2만 평으로 잠실 롯데월드(약 3.9만 평)와 비슷한 수준이며, 상업시설 기준 서울 최대 수준이다. 여기에는 아파트, 오피스텔, 복합쇼핑몰, 상업시설 등이 복합개발 될 예정이다.

동 시설의 핵심은 도심형첨단물류센터와 복합쇼핑몰이 계획되어 있다는 점이다. 온라인 시장 고도화에 따라 도시와 근접한 물류센터 수요는 증가할 수 밖에 없고, 주변 지역 쇼핑몰 공급이 제한된다는 점에서 업무와 상업시설이 공존하기에 적합한 사이트로 판단한다. 물류 및 상업시설 운영에 따른 기대수익은 연간 500~550억 원 수준으로 추정되며, 기존 사이트(호텔 + 스퀘어원), 나진상가 오피스, 신정동 사이트 운영될 경우, 2030년 이후 동사의 영업수익은 2,000억 원에 육박할 것으로 전망한다.

그림 3. 서부트럭터미널 도시첨단물류단지 재개발 배치도



자료: 서울시, IBK투자증권

그림 4. 도시첨단물류단지 예상 조감도



자료: 서울시, IBK투자증권

그림 5. 도시첨단물류단지 내 복합쇼핑몰(스퀘어원 서울) 내부 예상도



자료: 서부티엔디, IBK투자증권

투자의견 및 Valuation

투자의견 매수,
목표주가 18,000원 제시

동사에 대한 투자의견 매수와 목표주가 18,000원을 제시하며 커버리지를 개시한다. 목표주가 산정은 2027년 예상 EPS에 Target PER 21.5배(글로벌 디벨로퍼 Peer 24~25년 평균 20% 할인)를 적용하였다. 동사의 가치는 향후 파이프라인 준공에 따른 영업가치 상승으로 시간이 지날수록 증가할 가능성이 높다.

향후 파이프라인 준공에
따른 펀더멘탈 강화 예상

단기적으로도 호텔사업부 업황 호조 및 복합쇼핑몰 안정적 수익으로 펀더멘탈은 견고해질 전망이다. 현재 동사는 호텔사업부 비중이 높지만, 향후 파이프라인 준공이 이루어지면 다양한 자산에서 수익이 창출되는 구조로 전환될 전망이다. 즉, 장기적으로 수익 구조 다변화에 따라 펀더멘탈은 강화될 것으로 예상된다. 이에 긍정적인 시각을 제시한다.

표 3. 글로벌 부동산 디벨로퍼 Peer Valuation

기업명	시가총액	주기수익률(%)			PER (배)				PBR (배)				ROE (%)			
	US Bn \$	1M	3M	12M	24	25	26F	27F	24	25	26F	27F	24	25	26F	27F
미국																
브룩필드	107.7	-3.2	11.4	10.6	38.6	67.8	15.1	11.7	2.1	2.4	2.1	1.9	1.2	2.7	6.9	9.1
사이먼 프로퍼티 그룹	70.3	6.0	19.4	36.2	23.0	30.0	30.0	28.6	19.4	11.6	17.6	20.5	80.5	114.6	56.8	68.0
BXP(REIT)	10.3	6.7	21.3	-9.4	492.0	58.5	32.2	35.7	2.2	2.1	2.2	2.4	0.3	5.2	6.1	6.1
하워드휴즈 홀딩스	4.0	5.5	4.8	0.7	14.6	47.2	N/A	N/A	1.4	1.3	N/A	N/A	6.9	3.8	N/A	N/A
미국 평균					142.0	50.9	25.8	25.3	6.2	4.3	7.3	8.3	22.2	31.6	23.3	27.7
일본																
미쓰비시부동산	29.1	-4.9	-13.8	43.4	21.1	16.1	21.1	19.3	1.5	1.2	1.8	1.7	7.4	7.6	8.7	8.9
미쓰이부동산	24.4	-2.2	-16.7	4.6	20.5	14.9	14.5	13.4	1.5	1.2	1.2	1.1	7.5	8.0	8.6	8.8
스미토모부동산	20.2	-6.6	-22.5	24.5	15.5	13.8	15.2	14.0	1.3	1.2	1.4	1.2	9.2	9.1	9.5	9.0
도큐 부동산 홀딩스	5.6	0.4	-6.7	22.2	13.0	9.2	9.9	8.9	1.2	0.9	1.0	0.9	9.6	9.9	10.9	11.0
일본 평균					17.5	13.5	15.2	13.9	1.4	1.1	1.4	1.3	8.4	8.6	9.4	9.4
중국/홍콩																
쑤훙카이 자산	41.3	-19.4	-14.9	24.2	10.3	13.5	14.1	12.8	0.3	0.4	0.5	0.5	3.2	3.1	3.6	3.8
화룬치지	27.7	-12.8	5.8	13.3	5.9	6.9	7.8	7.4	0.6	0.6	0.6	0.6	9.6	9.0	8.0	8.0
청공실업집단	18.1	-17.4	7.3	-4.6	8.1	9.5	9.9	9.3	0.3	0.3	0.3	0.3	4.1	3.3	3.1	3.2
중국 해외발전	19.9	-13.0	-0.4	28.0	8.2	12.7	11.1	11.6	0.3	0.3	0.4	0.4	3.5	2.8	3.7	3.2
헨더슨 랜드 디벨로퍼먼트	15.5	-22.7	-18.2	-8.7	18.2	24.1	15.6	13.5	0.4	0.4	0.4	0.4	1.9	1.8	2.4	2.9
중국 평균					10.1	13.3	11.7	10.9	0.4	0.4	0.4	0.4	4.5	4.0	4.2	4.2
한국(유통)																
신세계	4.2	28.6	112.4	269.2	11.3	156.0	18.2	15.4	0.3	0.5	1.3	1.2	2.5	0.3	7.6	8.1
이마트	1.5	-8.9	-13.7	-5.0	N/A	16.0	11.0	7.6	0.2	0.2	0.2	0.2	-5.5	1.3	1.8	2.6
한국(디벨로퍼)																
IPARK현대산업개발	0.8	-12.5	-13.3	-22.1	7.4	8.9	3.6	2.6	0.4	0.4	0.4	0.3	5.1	5.0	10.5	13.1
서부T&D	0.4	-21.1	-34.3	3.2	10.2	10.5	12.8	10.7	0.4	0.8	0.6	0.5	3.7	7.7	3.9	4.3
SK D&D	0.1	-9.8	-16.5	7.3	3.4	33.3	N/A	N/A	0.2	0.4	N/A	N/A	6.6	1.2	N/A	N/A

주: 2026년 6월 23일 기준
자료: Bloomberg, IBK투자증권

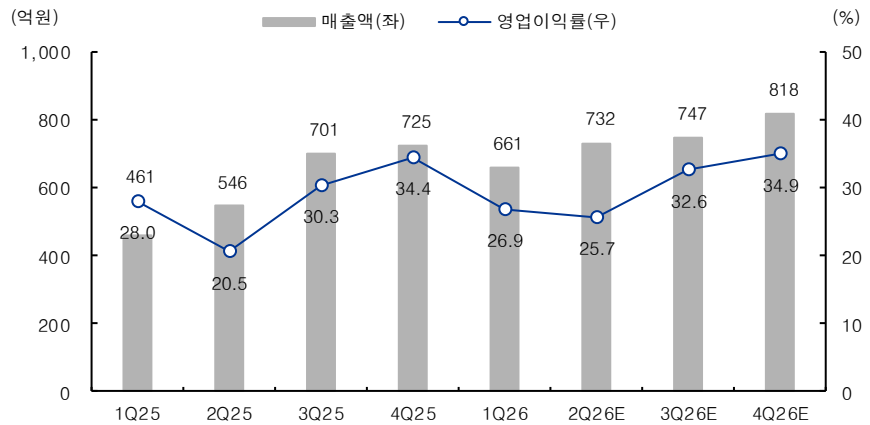
표 4. 서부티엔디 실적 테이블

(단위: 억 원, %)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2025	2026E	2027E
매출액	461.3	546.1	700.5	725.0	660.9	731.8	746.9	817.7	2,433.0	2,957.3	3,195.0
YoY	11.5	16.4	50.3	37.9	43.3	34.0	6.6	12.8	29.8	21.5	8.0
_쇼핑몰운영	89.1	91.2	89.6	99.8	94.5	94.1	92.2	103.4	369.8	384.3	397.7
_드래곤시티 호텔	343.5	427.4	448.8	493.0	387.5	480.0	498.4	550.0	1,712.7	1,915.8	2,107.3
_기타	28.6	27.5	162.1	132.2	178.9	157.7	156.3	164.3	350.4	657.1	690.0
매출원가	232.7	267.0	343.3	307.9	328.8	352.7	360.8	341.5	1,150.8	1,383.7	1,463.1
YoY, %	5.2	3.9	42.2	22.3	41.3	32.1	5.1	10.9	18.5	20.2	5.7
매출총이익	228.6	279.1	357.3	417.2	332.1	379.1	386.1	476.2	1,282.2	1,573.5	1,731.9
YoY, %	18.7	31.4	59.1	52.2	45.3	35.8	8.1	14.1	41.9	22.7	10.1
매출총이익률, %	49.6	51.1	51.0	57.5	50.3	51.8	51.7	58.2	52.7	53.2	54.2
판매 및 일반관리비	99.4	167.0	144.8	167.6	154.2	191.2	142.7	190.9	578.8	679.0	710.5
YoY, %	17.2	35.5	44.1	45.5	55.2	14.5	-1.5	13.9	36.6	17.3	4.6
영업이익	129.2	112.1	212.4	249.6	177.9	187.9	243.4	285.3	703.4	894.5	1,021.4
YoY, %	20.0	25.6	71.2	57.1	37.6	67.7	14.6	14.3	46.6	27.2	14.2
영업이익률, %	28.0	20.5	30.3	34.4	26.9	25.7	32.6	34.9	28.9	30.2	32.0

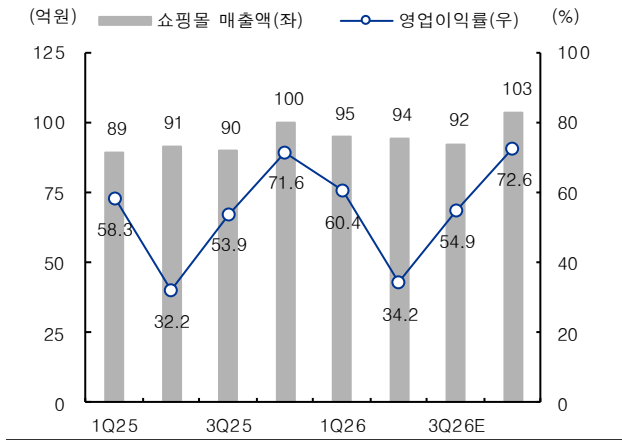
자료: 서부티엔디, IBK투자증권

그림 6. 서부티엔디 분기별 영업실적 추이



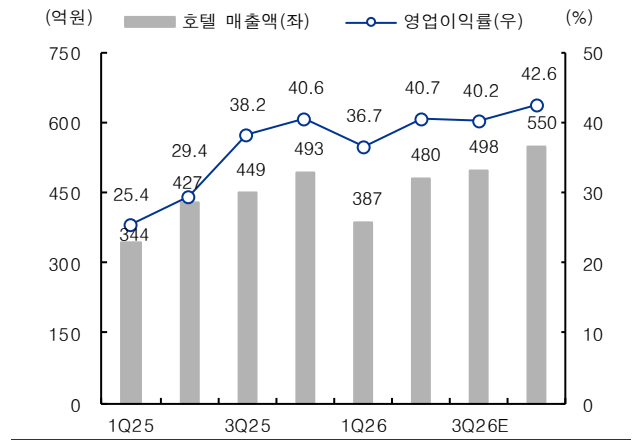
자료: 서부티엔디, IBK투자증권

그림 7. 스퀘어원 매출액 및 영업이익률 추이



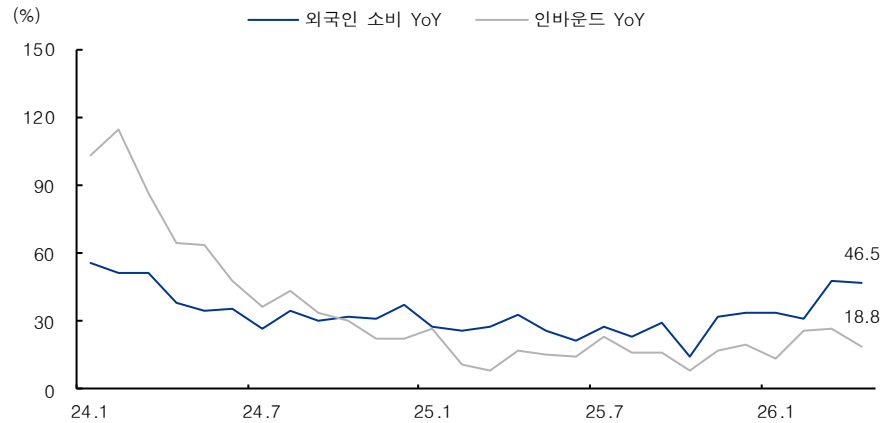
자료: 서부티앤디, IBK투자증권

그림 8. 드래곤시티 호텔 매출액 및 영업이익률 추이



자료: 서부티앤디, IBK투자증권

그림 9. 월별 방한 외국인 수 증감 추이



자료: 한국관광데이터랩, IBK투자증권

서부T&D (006730)

포괄손익계산서

(십억원)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
매출액	181	248	296	319	342
증가율(%)	7.0	37.2	19.1	8.0	7.2
매출원가	91	120	138	146	156
매출총이익	90	128	157	173	187
매출총이익률 (%)	49.7	51.6	53.0	54.2	54.7
판매비	42	58	68	71	72
판매비율(%)	23.2	23.4	23.0	22.3	21.1
영업이익	48	70	89	102	115
증가율(%)	29.1	46.4	27.2	14.2	12.7
영업이익률(%)	26.5	28.2	30.1	32.0	33.6
순금융손익	-43	-55	-32	-30	-29
이자손익	-49	-56	-30	-30	-29
기타	6	1	-2	0	0
기타영업외손익	55	133	0	0	0
중속/관계기업손익	-2	0	0	0	0
세전이익	57	148	58	73	86
법인세	-8	32	13	15	18
법인세율	-14.0	21.6	22.4	20.5	20.9
계속사업이익	65	116	45	57	68
중단사업손익	0	0	0	0	0
당기순이익	65	116	45	57	68
증가율(%)	-56.2	79.7	-61.7	28.9	18.3
당기순이익률 (%)	35.9	46.8	15.2	17.9	19.9
지배주주당기순이익	34	79	41	53	63
기타포괄이익	118	0	2	0	0
총포괄이익	182	116	47	57	68
EBITDA	64	88	105	117	129
증가율(%)	20.1	37.0	18.4	11.4	10.6
EBITDA마진율(%)	35.4	35.5	35.5	36.7	37.7

투자지표

(12월 결산)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
주당지표(원)					
EPS	514	1,206	637	824	983
BPS	15,145	16,343	17,025	17,751	18,637
DPS	100	100	100	100	100
밸류에이션(배)					
PER	10.5	10.9	14.7	11.3	9.5
PBR	0.4	0.8	0.5	0.5	0.5
EV/EBITDA	24.3	26.7	19.4	17.4	15.6
성장성지표(%)					
매출증가율	7.0	37.2	19.1	8.0	7.2
EPS증가율	-74.9	134.4	-47.2	29.4	19.3
수익성지표(%)					
배당수익률	1.8	0.8	0.9	0.9	0.9
ROE	3.7	7.7	3.8	4.7	5.4
ROA	2.5	3.8	1.4	1.7	2.0
ROIC	9.4	13.0	4.1	5.2	6.2
안정성지표(%)					
부채비율(%)	133.3	134.7	134.0	131.4	128.2
순차입금 비율(%)	77.8	84.8	76.7	73.6	69.1
이자보상배율(배)	0.9	1.2	2.6	3.0	3.3
활동성지표(배)					
매출채권회전율	19.5	21.3	18.5	16.9	16.8
재고자산회전율	152.2	1.6	0.9	0.9	1.0
총자산회전율	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1

*주당지표 및 밸류에이션은 지배주주순익 및 지배주주지분 기준

재무상태표

(십억원)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
유동자산	148	588	620	661	711
현금및현금성자산	97	102	207	219	252
유가증권	37	67	56	56	57
매출채권	10	14	18	20	21
재고자산	1	310	327	353	368
비유동자산	2,746	2,667	2,709	2,750	2,792
유형자산	958	915	902	887	874
무형자산	0	16	15	15	15
투자자산	50	14	17	19	20
자산총계	2,894	3,255	3,329	3,410	3,504
유동부채	494	1,262	1,069	1,084	1,100
매입채무및기타채무	3	10	12	13	13
단기차입금	173	177	182	190	197
유동성장기부채	47	905	707	707	707
비유동부채	1,160	606	837	853	868
사채	0	35	36	36	36
장기차입금	879	226	427	427	427
부채총계	1,654	1,868	1,906	1,937	1,968
지배주주지분	998	1,061	1,094	1,141	1,198
자본금	34	34	33	33	33
자본잉여금	71	71	71	71	71
자본조정등	-13	-14	-15	-15	-15
기타포괄이익누계액	251	247	247	247	247
이익잉여금	656	724	759	805	862
비지배주주지분	242	326	328	333	337
자본총계	1,241	1,387	1,423	1,474	1,535
비이자부채	555	523	553	576	599
총차입금	1,099	1,345	1,353	1,361	1,369
순차입금	965	1,176	1,091	1,085	1,060

현금흐름표

(십억원)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
영업활동 현금흐름	63	106	48	46	66
당기순이익	65	116	45	57	68
비현금성 비용 및 수익	2	-25	51	44	43
유형자산감가상각비	16	18	15	14	14
무형자산상각비	0	0	0	0	0
운전자본변동	-4	15	-24	-26	-16
매출채권등의 감소	0	-1	-5	-1	-1
재고자산의 감소	0	7	-16	-26	-15
매입채무등의 증가	0	2	2	1	1
기타 영업현금흐름	0	0	-24	-29	-29
투자활동 현금흐름	3	-280	37	-56	-57
유형자산의 증가(CAPEX)	-3	-3	-1	0	0
유형자산의 감소	0	15	0	0	0
무형자산의 감소(증가)	0	0	0	0	0
투자자산의 감소(증가)	-54	-227	-61	-54	-56
기타	60	-65	99	-2	-1
재무활동 현금흐름	-11	177	17	23	24
차입금의 증가(감소)	107	210	0	0	0
자본의 증가	0	0	0	0	0
기타	-118	-33	17	23	24
기타 및 조정	0	2	3	0	0
현금의 증가	55	5	105	13	33
기초현금	42	97	102	207	219
기말현금	97	102	207	219	252

Compliance Notice

동 자료에 게재된 내용들은 외부의 압력이나 부당한 간섭없이 본인의 의견을 정확하게 반영하여 작성되었음을 확인합니다.
 동 자료는 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
 동 자료는 조사분석자료 작성에 참여한 외부인(계열회사 및 그 임직원등)이 없습니다.
 조사분석 담당자 및 배우자는 해당종목과 재산적 이해관계가 없습니다.
 동 자료에 언급된 종목의 지분을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
 당사는 상기 명시한 사항 외 고지해야 하는 특별한 이해관계가 없습니다.

종목명	담당자	담당자(배우자) 보유여부		1%이상 보유여부	유가증권 발행관련	계열사 관계여부	공개매수 사무취급	IPO	회사채 지급보증	중대한 이해관계	M&A 관련
		수량	취득가								
해당 사항 없음											

투자 의견 안내 (투자기간 12개월)

종목 투자 의견 (절대수익률 기준)			
매수 15% 이상	Trading Buy (중립) 0%~15%	중립 -15%~0%	축소 -15% 이상 하락
업종 투자 의견 (상대수익률 기준)			
비중확대 +10% ~	중립 -10% ~ +10%	비중축소 ~ -10%	

투자등급 통계 (2025.04.01~2026.03.31)

투자등급 구분	건수	비율(%)
매수	139	92.7
Trading Buy (중립)	10	6.7
중립	1	0.7
매도	0	0

최근 2년간 주가 그래프 및 목표주가(대상 시점 1년) 변동 추이

(▲) 매수, (■) Trading Buy (중립), (●) 중립, (◆) 축소, (■) Not Rated / 담당자 변경

