

지주업 /ESG

이경연
이채리 RA

kyungyeon.lee@daishin.com
cherry.lee@daishin.com

투자의견

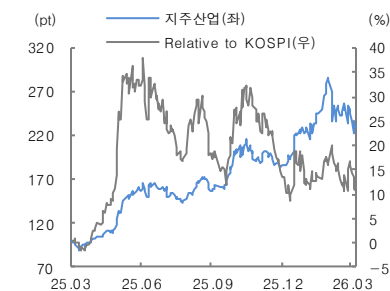
Overweight

비중확대, 신규

Rating & Target

종목명	투자의견	목표주가
CJ	Buy	260,000원
SK	Buy	390,000원
HD현대	Buy	300,000원
두산	Buy	1,370,000원
LG	Buy	110,000원
한화	Buy	130,000원
효성	Buy	180,000원

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	-8.1	18.0	41.7	142.3
상대수익률	-5.8	-2.0	-7.7	9.6



'26년 정기주주총회 리뷰 - 의결권 전쟁

- 제도 변화① 의안별 표결 수 공시 의무화
- 제도 변화② 대주주 지분율에서 소수주주 의결권으로, 의결 지형의 변화
- 커버리지 7개 지주사 모두 배당소득 분리과세 요건 충족

주주총회 결과 공시 정보 질적 제고 및 셀프 보수 승인 관행에 제동

2026년 정기주주총회는 두 가지 측면에서 예년과 구분된다. 하나는 ①공시 제도의 변화다. 2026년 3월부터 의안별 찬반 표결 수 공시가 의무화되면서, 주주총회 결과 공시의 정보량이 질적으로 달라졌다. 다른 하나는 ②이사 보수한도 안건에서 이해관계가 있는 이사의 의결권이 제한됨에 따라, 의결정족 수를 충족하지 못해 부결·미결되는 사례가 다수 발생했다. 제도와 실무 양면에서 변화가 동시에 관찰된 시즌이다.

대주주 지분율이 보수 안건의 방패가 되지 않는 시대

이사 보수한도 승인 안건에는 상법상 “특별한 이해관계자 의결권 제한” 조항이 적용된다. 해당 이사가 이해관계자에 해당할 경우 자신의 보수 결정 안건에 대해 의결권을 행사할 수 없다. 이에 따라 의결권 정족수(출석 주주 의결권의 과반수이자 발행주식 총수의 25% 이상 찬성)를 충족하지 못해 부결되는 사례가 나타났다. 2026년 주주총회 시즌에만 부결·미결 안건이 총 168건에 달하며, 작년 대법원 판결이 실무 전반에 미친 파급력을 확인할 수 있었다.

커버리지 7개 지주사 모두 배당소득 분리과세 요건 충족

커버리지 7개 지주사 모두 배당소득 분리과세 요건을 충족한 것은 주목할 만하다. 배당성향과 배당 증가율이 제도적 요건을 충족하는 수준으로 올라온 것은 주주환원이 선택이 아닌 의무에 가깝게 관리되고 있다는 것을 시사한다. 상법 개정과 배당소득 분리과세 제도가 맞물리면서 지주사 섹터 전반의 배당 수준을 끌어올리는 방향으로 제도적 압력이 작동하고 있다. 이에 Peer Pressure가 작동하는 섹터가 되었다고 판단한다.

	배당성향(2025)	전년 대비 배당 증가율	요건 충족 여부
CJ	77.0%	+10.0%	우수형 ^{주1)} 충족
SK	27.6%	+14.3%	노력형 ^{주2)} 충족
HD현대	29.4%	+11.1%	노력형 충족
두산	94.6%	+100.0%	우수형+노력형 충족
LG	64.9%	0%	우수형 충족
한화	26.5%	+36.7%	노력형 충족
효성	25.3%	+66.7%	노력형 충족

주1) 우수형: 배당성향 40% 이상

주2) 노력형: 배당성향 25% 이상+전년 대비 배당 10% 이상 증가

자료: DART, 대신증권 Research Center

제도 변화 ① – 의안별 표결 수 공시 의무화

금융위원회·금융감독원·한국거래소는 2025년 11월 14일 「자본시장 접근성 및 주주 권익 제고를 위한 기업공시 개선방안」을 발표했다. 주요 내용 중 하나가 주주총회 표결 결과 공시 강화로, 기존에는 의안별 가결 여부만 공시하던 방식에서 벗어나 찬성률, 반대·기권 비율을 의무적으로 공시하도록 하는 내용이었다. 이는 미국, 일본, 영국 등 해외 주요국이 이미 시행 중인 글로벌 스탠더드에 맞추기 위한 조치다.

「증권의 발행 및 공시 등에 관한 규정」 개정(2026.01.28)에 따라 2026년 3월 1일 이후 기준일이 도래하는 사업보고서부터는 의안별 표결 수 비율을 표 형식으로 기재해야 한다. 구체적으로는 의결권 있는 발행주식 총수, 의결권 행사 주식 수, 찬성 주식 수와 비율, 반대·기권 주식 수와 비율을 항목별로 공시하도록 했다.

이전까지는 어떤 안건이 “가결”되었다는 사실만 알 수 있었다. 그러나 이제는 찬성률이 51%인 가결과 99%인 가결이 구분되며, 기관투자자의 반대 의결권 행사 규모도 수치로 확인된다. 주주 보호와 공시 투명성 측면에서 실질적인 진전이라 판단한다.

그림 1. 자본시장 접근성 및 주주권익 제고를 위한 기업공시 개선 방안

둘째, 주주총회, 임원보수 관련 정보제공 확대 등을 통해 주주권익을 제고한다.

[주주총회 표결결과 공시 강화]

현재 주주총회 의안에 관하여 그 결과를 공시하고 있으나, 의안별 가결 여부에 대한 정보만 공시될 뿐 찬성률 등 표결결과에 대해서는 정보가 제공되지 않고 있다. 미국, 일본, 영국 등 다수 해외 주요국은 찬성률 등 표결 결과에 대하여 공시하도록 하고 있는 상황으로 투자자의 개선 요구가 제기되어 왔다.

주주총회 투명성과 글로벌 정합성을 제고하기 위해 ‘26.3월 주주총회부터 의안별 찬성률 등 표결결과 공시를 의무화한다. 거래소 공시(수시공시)로 의안별 표결결과(찬성률, 반대·기권 등 비율)를 주주총회 당일 공시*하고, 사업보고서 등 정기보고서에 공시대상기간 중 주주총회 의안별 표결결과(찬성률, 반대·기권 등 비율 + 찬성주식수, 반대·기권 등 주식수)를 공시*하도록 한다.

* '26.3.1일 이후 시행된 주주총회부터 적용 추진

【(예시) 주주총회 결과 정기보고서(사업보고서, 분반기보고서) 공시서식 개선안】

구분	결의 구분	회의 목적 사항	가결 여부	의결권 있는 발행 주식 총수(1)	(1) 중 의결권 행사 주식수	찬성 주식수	찬성 주식 비율 (%)	반대·기권 등 주식수	반대·기권 등 주식 비율 (%)

자료: 금융위원회, 대산증권 Research Center

그림 2. 올해부터 의안별 찬성률, 반대·기권 비율을 표 형식으로 공시

【주주총회 안건 세부내역】

번호	결의구분	회의목적 사항	가결여부	의결권 있는 발 행 주식 총수 기 준 (1)	(1)중 의결권 행사 주식수 기준		비고
				찬성률 (%)	찬성 률(%)	반대, 기권 등 비 율(%)	
1	보통결의	제 74기 (2025.01.01~2025.12.31) 재무제표[이익잉여금 처 분계산서(안) 포함], 연 결재무제표, 영업보고서 승인 및 이익배당의 건	가결	75.6	98.4	1.6	-
2	보통결의	자기주식 보유처분 계획 승인의 건	가결	70.9	92.2	7.8	-
3-1	특별결의	정관 일부 변경의 건-사 외이사 명칭 변경	가결	76.7	99.8	0.2	-
3-2	특별결의	정관 일부 변경의 건-감 사위원 선.해임 의결권 제한 강화	가결	76.7	99.8	0.2	-
3-3	특별결의	정관 일부 변경의 건-감 사위원 분리 선임 인원 확대	가결	76.7	99.8	0.2	-
3-4	특별결의	정관 일부 변경의 건-집 중투표 배제 금지	가결	55.6	99.5	0.5	-
3-5	특별결의	정관 일부 변경의 건-전 자주주총회 도입	가결	76.8	100.0	0.0	'(1)중 의결권 행 사주식수 기준' 찬 성률은 99.97%, 반 대 및 기권 비율은 0.03%이며, 반올림 하여 소수점 첫째 자리까지 기재하였 음
3-6	특별결의	정관 일부 변경의 건-이 사 임기 변경	가결	67.3	87.6	12.4	-
3-7	특별결의	정관 일부 변경의 건-시 행시기에 따른 부칙사항 반영	가결	76.6	99.8	0.2	-
4-1	보통결의	이사 선임의 건-사내이 사 선임의 건 (후보: 김 동관)	가결	75.7	98.6	1.4	-

(중략)

자료: DART, 대신증권 Research Center

제도 변화 ② 지분율이 높을수록 불리한 안건 – 소수주주 의결권의 시대

2026년 정기주주총회에서 이사 보수한도 승인의 건이 이례적으로 다수 부결 또는 미결된 배경에는 대법원의 남양유업 판결이 있다. 종전 실무에서는 이사 보수한도 승인 안건을 전체 이사 일괄 방식으로 상정하되, 해당 이사가 자신의 보수 결정에 의결권을 행사해도 법적으로 문제가 없다고 보는 견해가 우세했다. 그러나 대법원이 “이사 보수 결정에 관하여 이해관계 있는 이사는 상법 제368조 제3항에 따라 의결권을 행사할 수 없다”는 취지로 판시했다.

이 판결 이후 일부 기업은 전체 이사 보수한도 일괄 상정에서 벗어나 이사 개별 보수한도 분리 상정 방식을 택하거나, 기존 일괄 상정 방식을 유지하더라도 해당 안건에 대해 이해관계 있는 이사의 의결권을 제외하는 방식으로 운영 방식을 바꾸기 시작했다. 2026년 주주총회 시즌은 이 판결이 실무에 본격적으로 반영되는 첫 번째 시즌이었다.

이번 주주총회 시즌에 이사 보수한도 승인의 건이 부결 또는 미결된 안건은 총 168건(중복 포함)으로 집계됐다. 시장별로는 코스닥이 압도적으로 많았다. 코스닥 분석 대상 1,776사 중 152건이 부결·미결로 처리되어 비율로는 8.6%에 달했다. 유가증권시장은 818사 중 16건(2.0%)이었다.

코스닥 집중 현상은 구조적으로 자연스러운 결과다. 코스닥 기업은 대주주(최대주주 또는 대표이사)가 이사직을 겸하는 경우가 많아, 의결권 제한의 영향을 크게 받기 때문이다. 반면 유가증권시장 상장사는 전문경영인 체제가 상대적으로 보편화되어 있고, 기관투자자의 사전IR을 통한 의결권 위임 확보 역량이 높다.

이번 시즌에 관찰된 부결·미결¹은 크게 두 유형으로 나뉜다. 첫째는 “특별이해관계인 의결권 제한→정족수 미달”형이다. 이사 보수한도 안건에 관하여 해당 이사가 상법 제368조 제3항의 특별이해관계인으로 분류되면, 그 이사가 보유한 주식의 의결권이 제한된다. 대주주이자 이사인 경우 이 제한이 발효되면 의결권 있는 발행주식 총수의 25% 이상 찬성이라는 의결정족수를 충족하기 어렵다. 행사 주식 수 기준 찬성률이 90%를 넘더라도 발행주식 총수 기준으로는 10~24% 수준에 그쳐 부결되는 경우가 다수 확인됐다.

둘째는 “실질적 반대”형이다. 의결권 제한과 무관하게 주주들의 반대 의결권 행사로 부결된 경우다. [그림5]는 이에 해당하는 사례로, 이해관계자 의결권 제한이 적용된 가운데 행사 주식 수 기준 찬성률도 30.8%에 그쳐 부결되었다. 더블유게임즈, BNK금융지주처럼 기관투자자의 반대 의결권이 집중되거나 주주제안 안건과의 경쟁에서 이사회 안이 밀린 경우도 이 유형에 속한다.

주목할 점은, 의결권 제한에도 불구하고 가결된 사례도 적지 않다는 사실이다. 앞으로는 “의결권 제한을 뚫고 가결될 만큼 주주 지지를 받는 보수 구조인가”가 하나의 평가 기준이 될 수 있다고 판단한다.

¹ ‘부결’은 안건이 표결에 부쳐졌으나 가결 요건에 미달해 결과가 확정된 경우이며, ‘미결’은 의사정족수 미충족 등으로 표결 자체가 성립되지 않아 결론이 나지 않은 경우를 말한다.

그림 3. 2025 년, 대법원이 셀프 보수 안건 승인에 제동

76th 법률신문 대법원, 이사 보수한도 주주총회 결의 시 등기이사인 주주의 의결권 제한

(2) 대상 판결의 요지: 상법 제368조 제3항의 특별 이해관계인에 해당하여 의결권 제한

본 사건에서 1 심 법원은, 이사의 보수가 아닌 이사 보수의 한도를 정하는 본건 결의는 특정 이사가 주주의 지위를 떠나서 개인적으로 갖는 경제적 이해관계가 있다고 볼 수 없어 B 가 특별 이해관계인에 해당하지 않는다는 A 주식회사의 주장에 대하여 (i) 주주총회에서 결정된 이사의 보수 한도액은 향후 개별 이사에 대한 구체적인 보수액을 결정하는 데에 중요한 영향을 미칠 수밖에 없는 점, (ii) 주주인 이사의 보수는 회사의 지배에 관한 이해관계가 아니라 해당 주주의 개인적 이해관계와 밀접한 관련이 있는 점을 이유로 B 가 본건 결의에 상법 제 368 조 제 3 항의 특별한 이해관계가 있다고 판단하였습니다(서울중앙지방법원 2024.5.31. 선고 2023 가합 66328 판결).

또한, 2 심 법원은 본건 결의에 의하여 임원 보수 총액의 한도가 정해지면 B 등은 그 보수 총액의 한도 내에서 보수를 받을 수 있게 되는 지위에 있으므로, 실제로 지급된 보수가 이사 보수 한도를 하회한다고 하더라도 B 는 본건 결의에 관하여 개인적인 이해를 가지는 특별한 이해관계가 있는 자에 해당한다고 판시하여 1 심 법원의 입장을 재확인하였습니다(서울고등법원 2025.1.22. 선고 2024 나 2027590, 2024 나 2051821 판결).

그리고, 대법원은 심리불속행으로 상고를 기각하여 원심이 최종 확정되었습니다(대법원 2025.4.24. 선고 2025 다 210138, 2025 다 210139 판결, 이하 1 심~3 심 판결을 총칭하여 대상판결).

자료: 법률신문, 법무법인 광장, 대신증권 Research Center

그림 4. 의결정족수 미달로 임원 보수 규정 제정의 건 미결

【주주총회 안건 세부내역】							
번호	결의구분	회의목적사항	가결여부	의결권 있는 발행주 식 총 수 기 준 (1)	(1)중 의결권 행사 주식수 기준		비고
				찬성률 (%)	찬성 률(%)	반대, 기권 등 비 율(%)	
1	보통결의	제 16기 (2025회계연도) 재무제표 승인의 건	가결	43.8	99.5	0.5	-
2-1	특별결의	주식 및 사채 발행 조 항 정비	가결	39.5	89.7	10.3	-
2-2	특별결의	자기주식 보유 및 처분 관련 조항 신설	가결	42.6	96.8	3.2	-
2-3	특별결의	상법 개정 반영	가결	43.6	99.1	0.9	-
2-4	특별결의	기타 조문 정비	가결	37.2	84.4	15.6	-
3	보통결의	사외이사 김태경 재선 임의 건	가결	38.5	87.3	12.7	-
4	보통결의	임원 보수 규정 제정의 건	미결	22.3	65.8	34.2	의결정족수 미달로 인한 미결
5	보통결의	감사 보수한도 승인의 건	가결	43.7	99.3	0.7	-
6	보통결의	이사회 기 부여 주식매 수선택권 승인의 건	가결	43.6	99.0	1.0	-
7	특별결의	주식매수선택권 부여의 건	가결	43.6	99.0	1.0	-

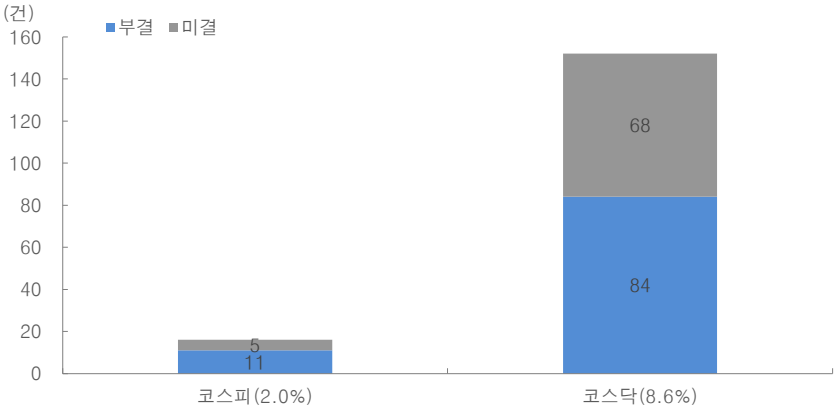
자료: DART, 대신증권 Research Center

그림 5. ²이해관계자의결권 제한으로 인한 의결정족수 미달로 이사 보수 규정 제정의 건 부결

【주주총회 안건 세부내역】							
번호	결의구분	회의목적사항	가결여부	의결권 있는 발행주 식 총 수 기 준(1)	(1)중 의결권 행사 주식수 기준		비고
				찬성률 (%)	찬성 률(%)	반대, 기권 등 비 율(%)	
1	보통결의	제 26기(2025.1.1 ~ 2025.12.31) 별도, 연 결재무제표 승인 및 이익잉여금 처 분에 관한 건 (현금 배 당 1주 100원)	가결	63.9	65.4	34.6	-
2	특별결의	정관 일부 개정의 건	가결	63.9	70.2	29.8	-
3-1	보통결의	이사선임의 건 사내이사 정정구	가결	63.9	77.9	22.1	-
3-2	보통결의	이사선임의 건 사내이사 배기화	가결	63.9	91.2	8.8	-
3-3	보통결의	이사선임의 건 독립이사 정상우	가결	63.9	94.1	5.9	-
4	보통결의	이사 보수규정 제정의 건	부결	44.5	30.8	69.2	이해관계자의결권 제한
5	보통결의	감사 보수한도 승인의 건	가결	63.9	94.7	5.3	-

자료: DART, 대신증권 Research Center

그림 6. 시장별 부결·미결 분포



주) 비율 = 부결+미결 합산 / 각 시장 분석 대상 기업 수 기준
자료: DART, 대신경제연구소, 대신증권 Research Center

² 보통결의 가결 요건은 ①출석 주주 의결권의 과반수(50% 초과) 찬성과 ②발행주식 총수의 25% 이상 찬성을 동시에 충족해야 한다. [그림4]는 의결권 제한으로 출석 의결권 자체가 감소하면서 ②요건(발행주식 총수 기준 찬성률 22.3%)을 충족하지 못해 표결이 성립하지 않아 미결 처리됐다. [그림5]는 ②요건은 충족(44.5%)했으나 ①요건인 출석 주주 의결권 과반수를 충족하지 못해(30.8%) 부결됐다.

커버리지 7개 지주사 모두 배당소득 분리과세 요건 충족

정기주주총회 1호 안건은 통상 전년도 재무제표 승인의 건이다. 해당 안건이 가결되어야 주당배당금(DPS) 또한 확정되며, 이를 바탕으로 배당소득 분리과세 요건 충족 여부를 확정하게 된다.

배당소득 분리과세 적용 여부는 다음 두 가지 요건 중 하나를 충족하면 된다.

- 우수형: 배당성향 40% 이상
- 노력형: 배당성향 25% 이상 + 전년 대비 배당 10% 이상 증가

커버리지 7개사 모두 배당소득 분리과세 요건을 충족했다. 우수형(배당성향 40% 이상) 요건을 충족한 기업은 두산, LG, CJ이며, SK, HD현대, 한화, 효성은 노력형(배당성향 25% 이상+전년 대비 10% 이상 증가)을 충족했다. 두산은 두 요건 모두 충족했다.

한편 배당소득 분리과세 요건을 충족한 기업은 주주총회 익일까지 「기업가치 제고 계획」을 공시해야 한다. 주목할 점은 CJ, 두산, 효성의 경우 기존에 「기업가치 제고 계획」을 공시하지 않은 지주사였으나, 이번 배당소득 분리과세 요건 충족을 계기로 주주총회 익일 간소화된 약식의 「기업가치 제고 계획」을 공시했다는 사실이다. 이로써 커버리지 7개 지주사 전원의 중장기 배당 및 주주환원 정책을 확인할 수 있게 되었다.

표 1. 커버리지 7개 지주사 모두 배당소득 분리과세 충족 (단위: 원)

	2024.12.31. 이 속하는 사업연도의 배당소득	직전 사업연도(2025) 배당성향	직전 사업연도(2025) 이익배당금액	전전 사업연도(2024) 이익배당금액	전년 대비 배당증가율	충족 여부
CJ	100,705,766,100	77.0%	110,765,043,900	100,705,766,100	10.0%	우수형
SK	385,621,096,400	27.6%	440,719,033,400	385,621,096,400	14.3%	노력형
HD현대	254,406,348,000	29.4%	282,673,720,000	254,406,348,000	11.1%	노력형
두산	35,851,435,000	94.6%	71,700,839,000	35,851,435,000	100.0%	우수형+노력형
LG	478,180,489,250	64.9%	478,180,489,250	478,180,489,250	0.0%	우수형
한화	72,163,338,500	26.5%	98,677,136,550	72,163,338,500	36.7%	노력형
효성	50,152,812,000	25.3%	83,588,020,000	50,152,812,000	66.7%	노력형

자료: DART, 대신증권 Research Center

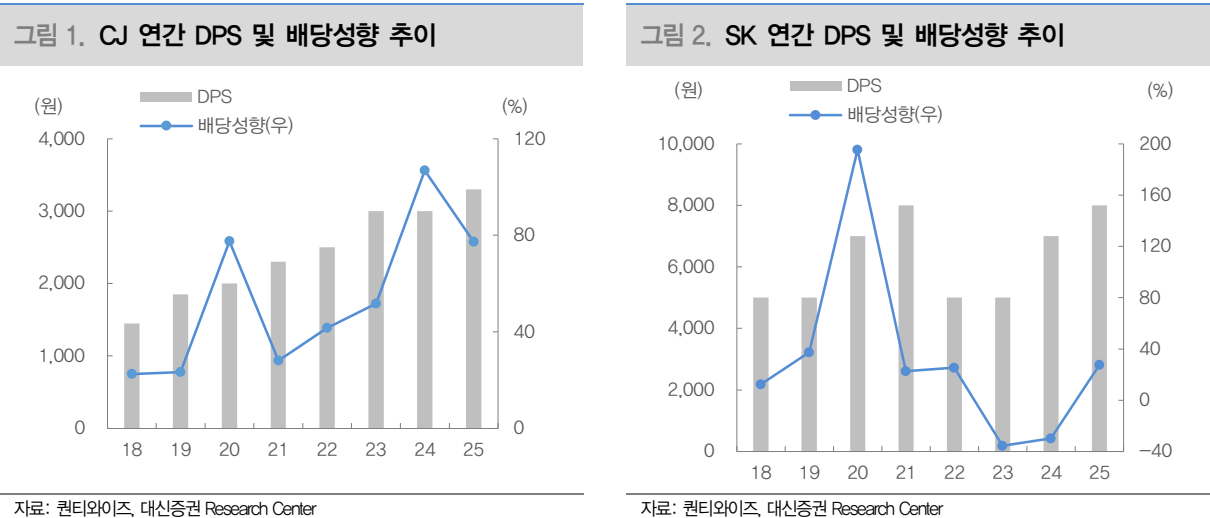
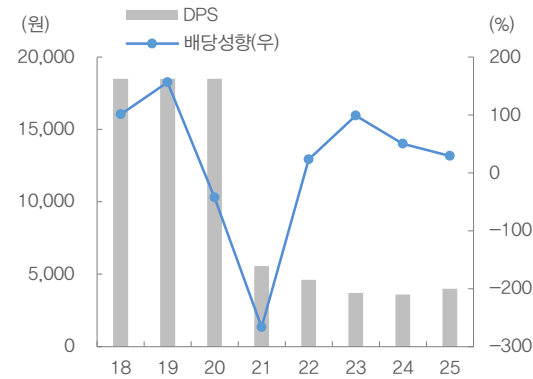
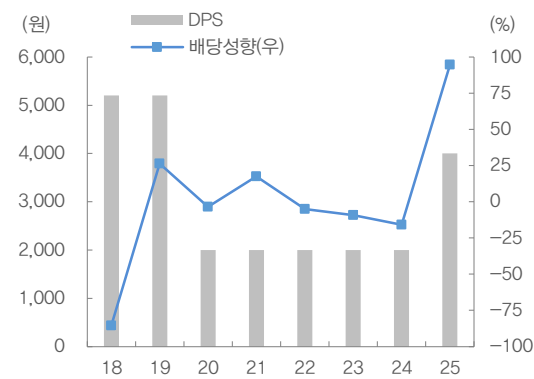


그림 3. HD 현대 연간 DPS 및 배당성향 추이



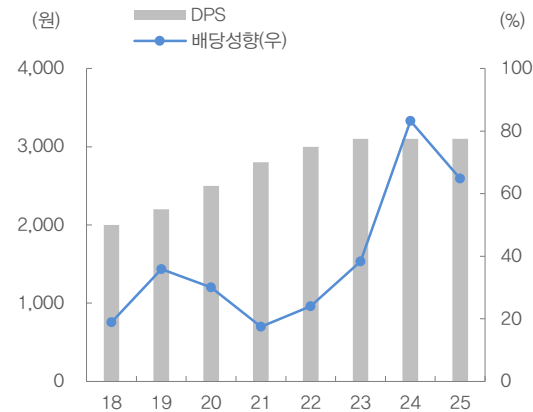
자료: 퀀티와이즈, 대신증권 Research Center

그림 4. 두산 연간 DPS 및 배당성향 추이



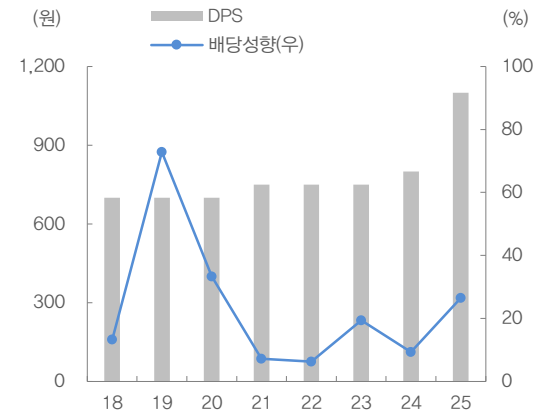
자료: 퀀티와이즈, 대신증권 Research Center

그림 5. LG 연간 DPS 및 배당성향 추이



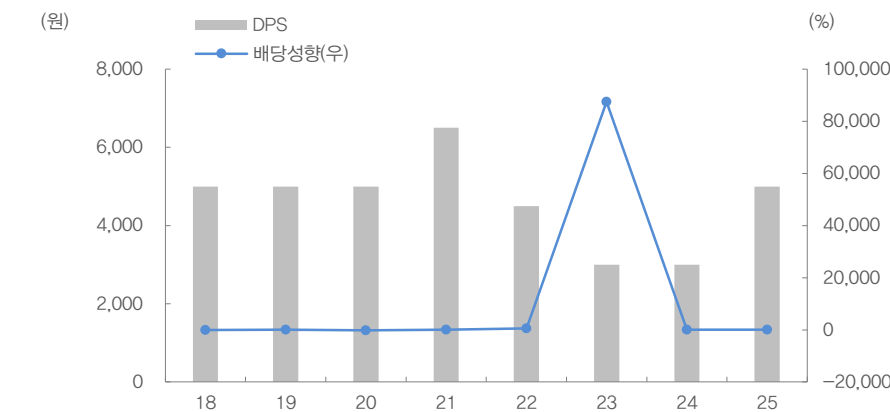
자료: 퀀티와이즈, 대신증권 Research Center

그림 6. 한화 연간 DPS 및 배당성향 추이



자료: 퀀티와이즈, 대신증권 Research Center

그림 7. 효성 연간 DPS 및 배당성향 추이



자료: 퀀티와이즈, 대신증권 Research Center

표 2. 주주총회 익일 공시한 「기업가치 제고 계획」 주요 내용

티커	기업명	배당 정책 및 자사주 소각 계획	공시 일자
A001040	CJ	• '23~'25 년: 별도재무제표 기준 당기순이익의 70% 이상 배당정책 계획 이행 완료 및 매년 주당배당금 유지 또는 상향 실시 • '26년 이후: 지속 성장을 위한 투자 및 경영환경 고려하여 신규 주주환원 정책 수립 및 발표 예정	2026-03-27
A034730	SK	• FY24~FY26 년 연간 주당 최소 배당금 5 천원 설정(보통주 기준)을 통해 배당 안정성 및 예측 가능성 제고 • 자산 매각 이익 등을 활용하여 매년 시가총액의 1~2% 규모의 자기주식 매입·소각 또는 정기배당 시 추가 배당 지급을 통해 주주환원 규모 점진적 확대 추진 • PBR: '24~'26년 0.7 배, '27년 이후 1 배	2026-03-27
A267250	HD 현대	• 재무지표: ROE 8~10% 달성 지향('27 년) • 주주환원: 배당성향 70% 이상 추진(FY2025~FY2027) • 지배구조: 핵심지표 준수를 87% 달성('27 년)	2026-04-01
A00150	두산	• '26 년 고배당 기업 요건 충족을 위해 '25 년 연결재무제표의 지배회사 소유주지분 당기순이익 기준으로 배당성향 25% 이상 및 '25 년 대비 배당총액 10% 이상 증가 • '26 년 중에 회사 보유 자사주 중 임직원 보상용을 제외한 잔여 지분 전체를 대상으로 소각 진행(보통주 1,956,424 주 & 우선주 612,104 주 소각)	2026-04-01
A003550	LG	• '25 년 기보유 자사주 1/2 소각 완료('25.9.4), '26 년 상반기 내 잔여 자사주 전량 소각 • 중간배당 실시(주당 배당금 1,000 원)	2026-03-26
A000880	한화	• 최소 주당배당금 1,000 원(보통주 기준) • 자사주 전량(보통주 약 445 만주, 임직원성과보상 제외) 소각 • ROE 향상: 2030 년까지 ROE 12% 달성(지배주주소유지분 기준)	2026-03-20
A004800	효성	• 연결 지배기업지분 순이익 기준 배당성향 25% 이상 목표	2026-03-20

자료: DART, 대신증권 Research Center

[Compliance Notice]

금융투자업규정 4-20조 1항5호사목에 따라 작성일 현재 사전고지와 관련한 사항이 없으며, 당사의 금융투자분석사는 자료작성일 현재 본 자료에 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다. 당사는 동 자료에 언급된 종목과 계열회사의 관계가 없으며 당사의 금융투자분석사는 본 자료의 작성과 관련하여 외부 부당한 압력이나 간섭을 받지 않고 본인의 의견을 정확하게 반영하였습니다.

(담당자:이경연)

본 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 Research Center의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다. 본 자료를 이용하시는 분은 동 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기 바랍니다.

[투자등급관련사항]

산업 투자의견	기업 투자의견
Overweight(비중확대): :향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 초과 상승 예상	Buy(매수): :향후 6개월간 시장수익률 대비 10%p 이상 주가 상승 예상
Neutra(중립): :향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률과 유사한 수준 예상	Marketperform(시장수익률): :향후 6개월간 시장수익률 대비 -10%p~10%p 주가 변동 예상
Underweight(비중축소): :향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 하회 예상	Underperform(시장수익률 하회): :향후 6개월간 시장수익률 대비 10%p 이상 주가 하락 예상

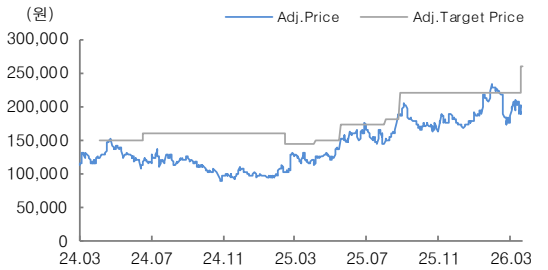
[투자의견 비율공시]

구분	Buy(매수)	Marketperform(중립)	Underperform(매도)
비율	90.4%	9.6%	0.0%

(기준일자: 20260401)

[투자의견 및 목표주가 변경 내용]

두산(000150) 투자의견 및 목표주가 변경 내용



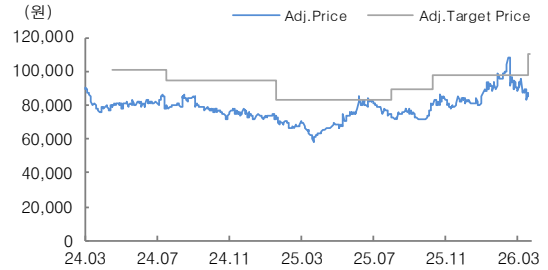
제시일자	260407	260402	담당자 변경	251026	250930	250727
투자의견	Buy	Buy		Buy	Buy	Buy
목표주가	1,370,000	1,370,000		1,000,000	810,000	810,000
과리율(평균,%)		(21.82)		(5.93)	(26.94)	(28.70)
과리율(최대/최소,%)		(21.82)		27.80	(1.11)	(19.01)

제시일자	250627	250604	250510	250327	250219	250117
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	810,000	640,000	540,000	420,000	420,000	360,000
과리율(평균,%)	(28.14)	(5.02)	(20.34)	(25.95)	(20.79)	(15.27)
과리율(최대/최소,%)	(19.01)	4.69	(5.56)	(10.48)	(10.48)	(0.14)

제시일자	241031	240925	240712	240527	240502
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	250,000	230,000	300,000	250,000	190,000
과리율(평균,%)	(4.43)	(17.53)	(46.38)	(14.21)	(11.35)
과리율(최대/최소,%)	20.00	(8.70)	(20.17)	(3.40)	1.79

제시일자	투자의견	목표주가	과리율(평균,%)	과리율(최대/최소,%)
------	------	------	-----------	--------------

한화(000880) 투자의견 및 목표주가 변경 내용



제시일자	260407	260402	담당자 변경	251026	250604	250507
투자의견	Buy	Buy		Buy	Buy	Buy
목표주가	130,000	130,000		115,000	100,000	64,000
과리율(평균,%)		(12.54)		(10.01)	(10.77)	(11.48)
과리율(최대/최소,%)		(12.54)		21.04	8.80	20.63

제시일자	250401	250311	250212	250123	241105	240925
투자의견	Buy	Buy	Buy	6개월 경과	Buy	Buy
목표주가	60,000	60,000	52,000	43,000	43,000	43,000
과리율(평균,%)	(26.21)	(25.90)	(14.20)	(27.35)	(33.06)	(32.26)
과리율(최대/최소,%)	(18.00)	(18.92)	0.58	(12.33)	(26.86)	(26.86)

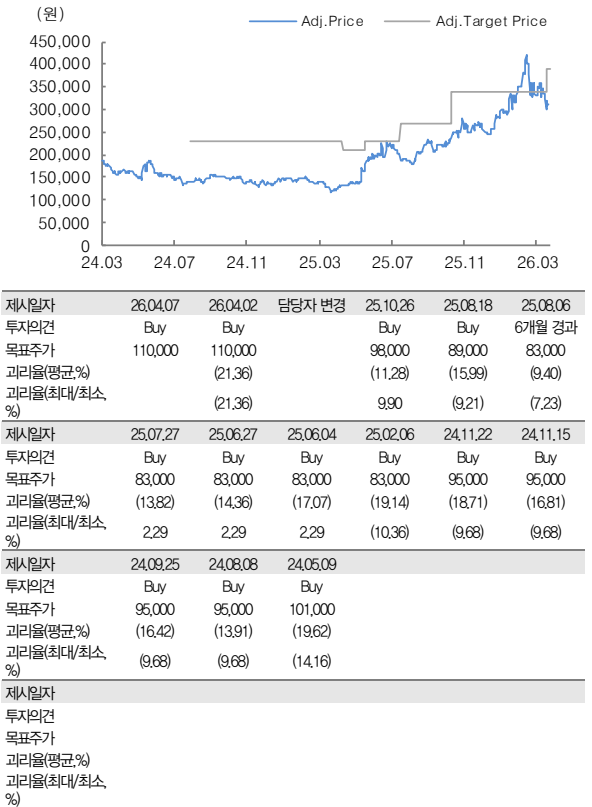
제시일자	240723	240502
투자의견	Buy	Buy
목표주가	43,000	40,000
과리율(평균,%)	(30.95)	(32.08)
과리율(최대/최소,%)	(26.86)	(26.75)

제시일자	투자의견	목표주가	과리율(평균,%)	과리율(최대/최소,%)
------	------	------	-----------	--------------

CJ(001040) 투자의견 및 목표주가 변경 내용



LG(003550) 투자의견 및 목표주가 변경 내용



효성(004800) 투자의견 및 목표주가 변경 내용



SK(034730) 투자의견 및 목표주가 변경 내용



HD현대(267250) 투자의견 및 목표주가 변경 내용

