



건설/부동산 (Positive)

신탁사 1Q25 리뷰: 최악은 지났다

▶ Analyst 송유림 yurim.song@hanwha.com 3772-7152 / RA 김예인 yein.kim@hanwha.com 3772-8420

분석종목

종목명(의견)	목표주가(원)
한국토지신탁(Buy, 유지)	1,600(유지)
한국자산신탁(Buy, 유지)	3,100(하향)

총당금 이슈가 상존하는 만큼 단기 실적 변동은 있겠으나 최악의 실적은 지났다고 판단합니다. 분양 경기 회복이 예상되는 시점에는 신탁사들의 긍정적 투자포인트들이 크게 부각될 것으로 전망합니다.

최악은 지났다

최악의 실적은 지났다. 올해 1분기 한국토지신탁의 지배주주순이익은 전년대비 대폭 개선됐고, 한국자산신탁의 총당금 규모도 작년 하반기 대비 큰 폭 줄었다. 두 회사 모두 여전히 총당금 이슈로부터 자유로운 것은 아니지만 최악은 이미 지났기에 향후 실적에 대한 막연한 두려움은 떨어진 상태다. 한국자산신탁은 시공사 이슈로 특정 현장에서의 총당금이 작년 한 해만 300억 원 넘게 반영되는 등 예기치 못한 대규모 비용이 발생했다. 추가적인 대규모 총당금 반영 가능성은 제한적인 것으로 파악되는 만큼 하반기부터는 기저를 바탕으로 한 이익 개선이 뚜렷할 전망이다. 한국토지신탁은 그동안 지분법 손실이 순이익에 부정적 영향을 끼쳤으나 올해부터는 그 규모가 크게 줄어들 것으로 예상돼 순이익의 완전한 턴어라운드 기대된다.

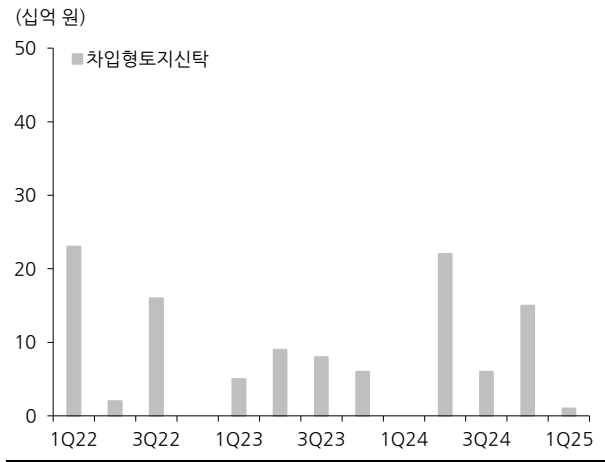
분양 경기가 살아나야

신탁사 영업이익의 유의미한 레벨업이 나타나기 위해서는 결국 분양 경기가 살아나야 한다. 현재로서는 차입형 수주에 대한 회사별 스탠스 차이가 존재한다. 한국자산신탁은 차입형 수주에 있어 다소 보수적인 반면, 한국토지신탁은 작년 하반기부터 수주가 본격적으로 올라오는 모습이다. 두 회사 모두 도시정비 수주가 꾸준히 이뤄지고 있는 점은 긍정적이며, 1분기 말 기준 한국토지신탁의 도시정비 수주잔고는 2324억 원으로 전체 수주잔고의 42.5%를 차지하고 있다.

투자의견 Buy 유지, 목표주가 변동

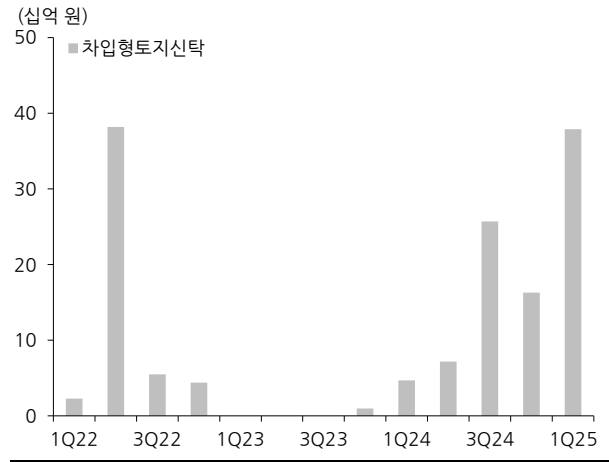
한국토지신탁과 한국자산신탁에 대한 투자의견 BUY를 유지한다. 다만, ROE 하락에 따른 목표배수 변경으로 한국자산신탁의 목표주가를 기존 4,000원에서 3,100원으로 낮췄다. 총당금 이슈가 상존하는 만큼 단기 실적 변동은 있겠으나 실적이 최악을 지났다는 점을 감안하면 총당금 축소, 수주 재개, 도시정비/리츠 등 사업 다각화 지속, 안정적 배당 지급 등 긍정적 투자포인트에 좀 더 집중할 필요가 있겠다.

[그림1] 한국자산신탁, 차입형 토지신탁 분기별 수주 금액



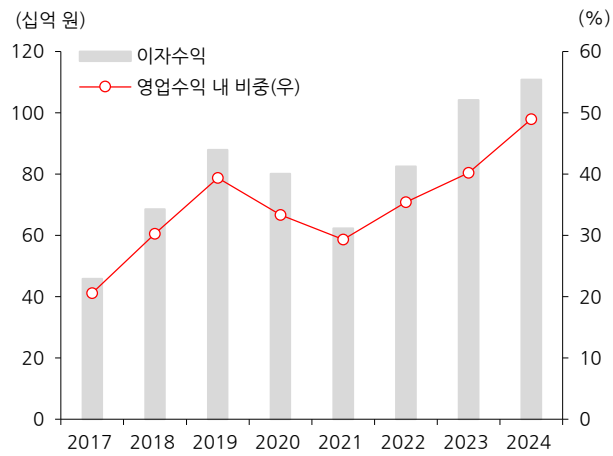
자료: 한국자산신탁, 한화투자증권 리서치센터

[그림2] 한국토지신탁, 차입형 토지신탁 분기별 수주 금액



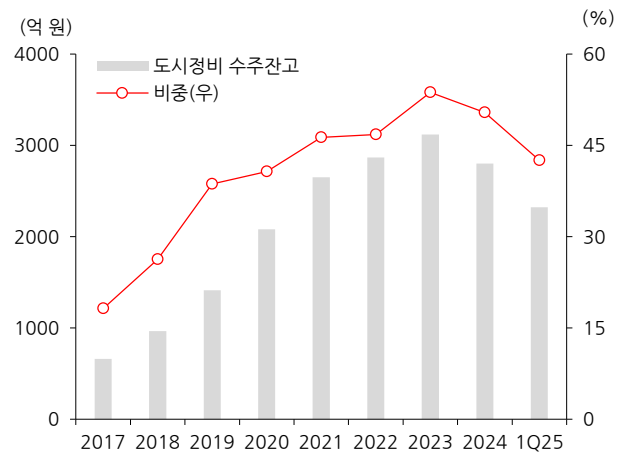
자료: 한국토지신탁, 한화투자증권 리서치센터

[그림3] 한국자산신탁 이자수익 추이 및 비중: 1분기 59.7%



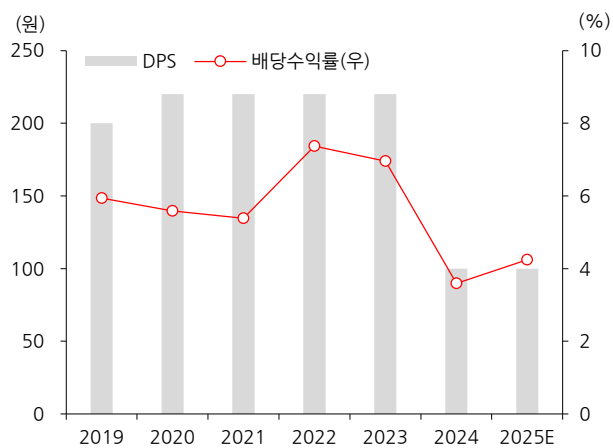
자료: 한국자산신탁, 한화투자증권 리서치센터

[그림4] 한국토지신탁 도시정비 수주잔고 추이 및 비중



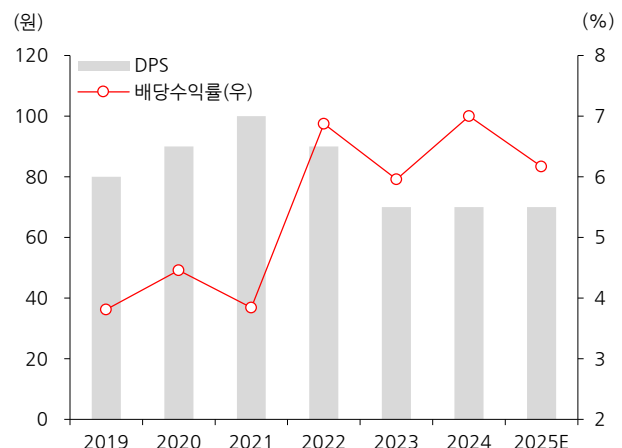
자료: 한국토지신탁, 한화투자증권 리서치센터

[그림5] 한국자산신탁 DPS 추이 및 예상



주: '25년 DPS는 당사 추정치, 배당수익률은 기말 주가('25년은 5/28 종가) 기준 산정
자료: 한국자산신탁, 한화투자증권 리서치센터

[그림6] 한국토지신탁 DPS 추이 및 예상



주: '25년 DPS는 당사 추정치, 배당수익률은 기말 주가('25년은 5/28 종가) 기준 산정
자료: 한국토지신탁, 한화투자증권 리서치센터

한국토지신탁(034830, BUY, 목표주가 1,600 원 유지)

1Q25 Review 한국토지신탁의 1분기 실적은 영업수익 372억 원, 영업이익 -46억 원, 지배주주순이익 86억 원을 기록했다. 영업수익은 수수료수익 및 이자수익 영향으로 전년동기 대비 감소를 나타냈으나, 수수료 수익 감소는 일시적인 요인으로 최근 수주 성장 감안 시 향후 회복이 예상된다. 1분기 중 에코프라임환경펀드 매각차익이 약 270억 원 발생했는데, 연결 실적에는 영업외수익으로 반영됐으나 별도로 기타 영업수익으로 잡히면서 별도 영업이익은 YoY +74.2%를 기록했다. 한편, 1분기 수주액은 574억 원으로 전년 동기 87억 원대비 대폭 늘어났으며, 차입형토지신탁도 379억 원으로 2022년 하반기 이후 분기 최대 수주를 기록했다.

투자의견 BUY TP 1,600원 동사에 대해 투자의견 BUY와 목표주가 1,600원을 유지한다. 목표주가는 12개월 예상 BPS에 목표배수 0.42배를 적용해 산출했다. 실적 하락을 야기했던 충당금 이슈도, 지분법 손실도 최악을 벗은 만큼 수주 회복, 쌓여가는 도시정비 수주잔고, 안정적인 배당지급 등 긍정적 포인트에 보다 집중할 필요가 있겠다. 작년 DPS 감안 시 시가배당률은 6.2%이며, 현 주가는 당사 추정치 기준 12M Fwd. P/E 11.5배, P/B 0.3배다.

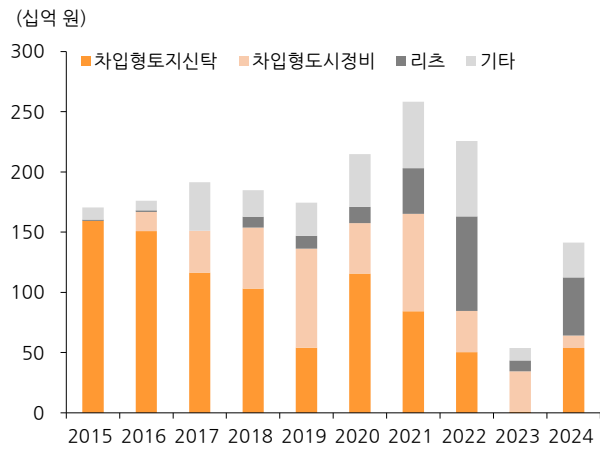
[표1] 한국토지신탁의 분기 및 연간 실적 추이

(단위: 십억 원)

	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25E	3Q25E	4Q25E	2023	2024	2025E	2026E
영업수익	51	44	42	98	37	45	48	67	270	236	198	208
YoY(%)	24.3	-5.3	-12.0	-26.6	-27.4	1.5	14.5	-32.0	26.9	-12.5	-16.4	5.4
수수료수익	32	29	32	54	25	31	34	38	121	147	127	136
증권평가 및 처분이익	0	1	1	11	0	1	1	10	84	13	13	15
이자수익	16	14	12	13	12	12	11	12	63	55	47	49
기타 영업수익	3	1	-3	20	0	2	2	6	2	21	10	8
영업비용	44	32	40	86	42	34	39	61	239	202	175	169
YoY(%)	19.4	-9.0	-18.6	-26.6	-4.9	4.6	-3.3	-29.3	49.7	-15.3	-13.5	-3.6
증권평가 및 처분손실	6	0	2	21	0	1	2	13	12	29	16	16
이자비용	9	10	9	9	9	9	9	9	75	37	36	34
대출평가 및 처분손실	2	3	4	26	9	3	4	12	56	36	28	23
판매관리비	21	19	21	23	22	19	21	23	87	85	86	87
기타 영업비용	6	-0	4	7	1	1	4	4	8	16	10	9
영업이익	7	12	2	12	-5	12	10	6	31	34	22	39
YoY(%)	64.3	5.6	흑자전환	-25.9	적자전환	-6.6	347.9	-51.1	-41.4	8.7	-33.8	75.3
영업이익률(%)	14.2	27.9	5.1	12.3	-12.4	25.7	19.8	8.9	11.6	14.4	11.4	18.9
영업외손익	-9	-41	2	-13	16	-6	-4	-5	-41	-60	2	-5
세전이익	-1	-28	4	-1	11	6	6	1	-10	-26	24	34
순이익	-1	-20	3	-1	8	4	5	1	-8	-19	18	25
YoY(%)	적자전환	적자지속	흑자전환	적자전환	흑자전환	흑자전환	51.6	흑자전환	적자전환	적자지속	흑자전환	38.5
순이익률(%)	-1.7	-45.6	7.0	-0.7	22.7	10.0	9.3	1.4	-2.8	-8.0	9.3	12.2
지배주주순이익	0	-20	3	0	9	4	4	1	-8	-16	18	25

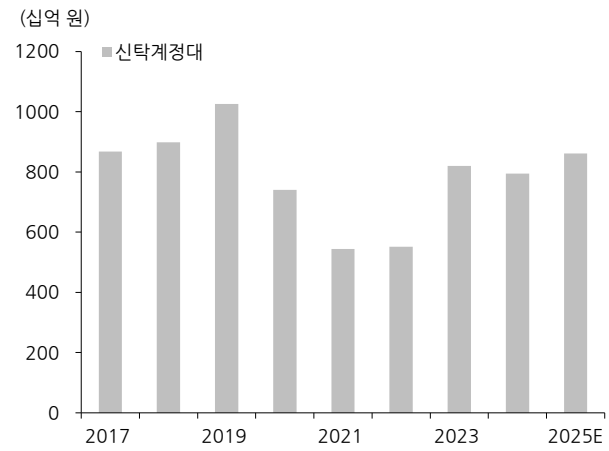
자료: 한국토지신탁, 한화투자증권 리서치센터

[그림7] 한국토지신탁 신규수주 추이



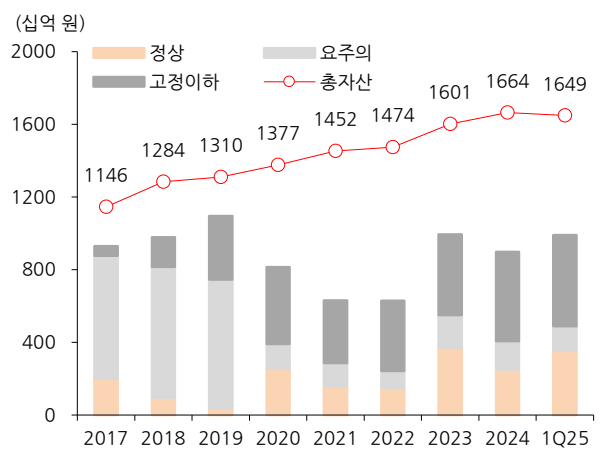
자료: 한국토지신탁, 한화투자증권 리서치센터

[그림8] 한국토지신탁 신탁계정대 추이 및 예상



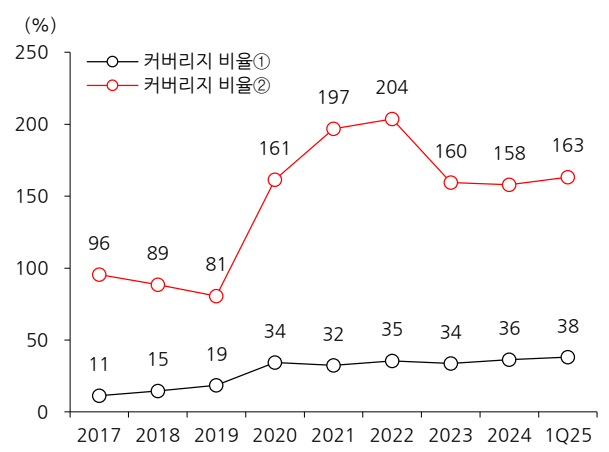
자료: 한국토지신탁, 한화투자증권 리서치센터

[그림9] 한국토지신탁 자산건전성 현황



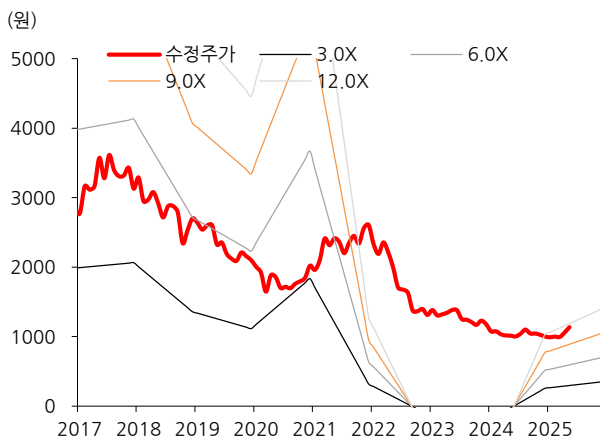
자료: 한국토지신탁, 한화투자증권 리서치센터

[그림10] 한국토지신탁 커버리지 비율



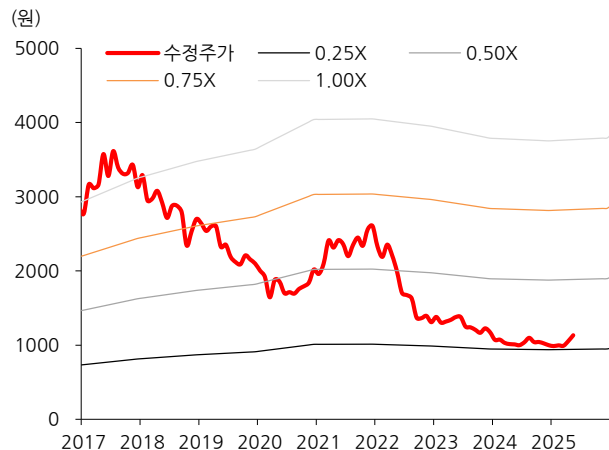
주: ①총당금 설정액/요주의 이하 자산 ②(총당금 설정액+자기자본)/요주의 이하 자산
자료: 한국토지신탁, 한화투자증권 리서치센터

[그림11] 12M Fwd. P/E 밴드



자료: Wisefn, 한화투자증권 리서치센터

[그림12] 12M Fwd. P/B 밴드



자료: Wisefn, 한화투자증권 리서치센터

한국자산신탁(123890, BUY 유지, 목표주가 3,100 원 하향)

1Q25 Review

한국자산신탁의 1분기 영업수익은 519억 원, 영업이익은 177억 원으로 전년동기 대비 각각 -18.1%, -40.0%를 기록했다. 영업수익은 이자수익 증가에도 불구하고 기타 영업 수익 및 수수료수익 감소 영향으로 두 자릿수 감소를 나타냈다. 수수료수익은 분기 100억 원대 수준으로 내려왔는데, 순수 차입형 수주에 대한 보수적 스탠스를 감안 시 수수료수익은 당분간 반등이 제한적일 전망이다. 1분기에도 일부 충당금 반영이 이뤄졌으나 향후 대규모 충당금 반영 가능성은 제한적인 것으로 파악되는 만큼 하반기 기저를 바탕으로 영업이익 개선은 뚜렷할 것으로 예상된다.

투자의견 BUY
TP 3,100원

한국자산신탁에 대해 투자의견 BUY를 유지하나, 목표주가를 기존 4,000원에서 3,100원으로 하향한다. 목표주가 변경은 12개월 예상 BPS에 목표배수를 기존 0.44배에서 0.35배(예상 ROE 7.9%→4.9%)로 낮춰잡은데 기인한다. 충당금 규모가 작년보다 줄어들 것으로 예상하는 만큼 이익은 저점을 디딘 것으로 판단하나, 추후 수주 스탠스 변화, 하반기 충당금 축소 등을 확인해가며 접근할 필요가 있겠다. 작년 DPS 감안 시 시가배당률은 4.2%이며, 현 주가는 당사 추정치 기준 12M Fwd. P/E 5.6배, P/B 0.27배다.

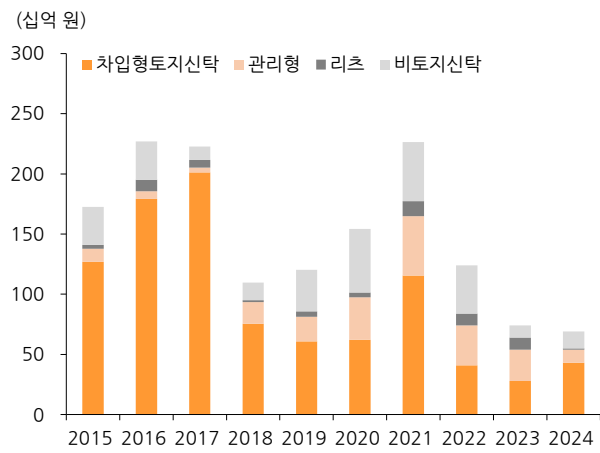
[표2] 한국자산신탁의 분기 및 연간 실적 추이

(단위: 십억 원)

	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25E	3Q25E	4Q25E	2023	2024	2025E	2026E
영업수익	63	54	53	57	52	51	51	57	259	226	211	212
YoY(%)	-13.2	-5.6	-7.8	-21.3	-18.1	-5.7	-3.3	0.8	11.2	-12.6	-7.0	0.6
수수료수익	24	24	20	20	17	18	18	18	115	89	71	79
대출채권관련이익	0	-0	-0	0	0	0	0	0	0	0	0	1
이자수익	28	28	29	26	31	30	29	28	104	111	118	111
기타 영업수익	11	1	3	11	3	4	4	10	39	27	21	21
영업비용	34	43	50	48	34	37	36	38	142	175	146	135
YoY(%)	-16.5	41.9	82.7	8.6	1.0	-13.1	-27.1	-21.6	65.4	22.7	-16.7	-7.4
이자비용	5	6	8	9	10	11	10	10	20	29	39	37
대출채권관련손실	6	10	36	25	9	10	10	11	40	77	40	30
판매관리비	13	11	9	10	11	11	10	12	54	43	43	44
기타 영업비용	10	15	-3	4	4	6	6	8	29	26	23	23
영업이익	29	11	3	8	18	14	15	19	117	52	65	77
YoY(%)	-9.2	-58.3	-90.9	-69.9	-40.0	22.2	433.9	132.0	-20.5	-55.6	25.9	18.4
영업이익률(%)	46.6	20.9	5.2	14.6	34.1	27.1	28.6	33.6	45.0	22.9	30.9	36.4
영업외손익	0	-0	-1	-1	1	-0	-0	-2	51	-2.0	-1.5	-1.5
세전이익	30	11	2	7	18	14	14	17	168	50	64	76
순이익	22	9	1	5	14	10	11	13	130	37	48	57
YoY(%)	-64.9	-58.2	-94.0	-78.2	-36.4	12.4	675.2	182.9	19.8	-71.1	28.8	17.7
순이익률(%)	35.2	17.0	2.7	8.0	27.3	20.3	21.3	22.5	50.0	16.5	22.9	26.8
지배주주순이익	22	9	1	5	14	10	11	13	130	37	48	57

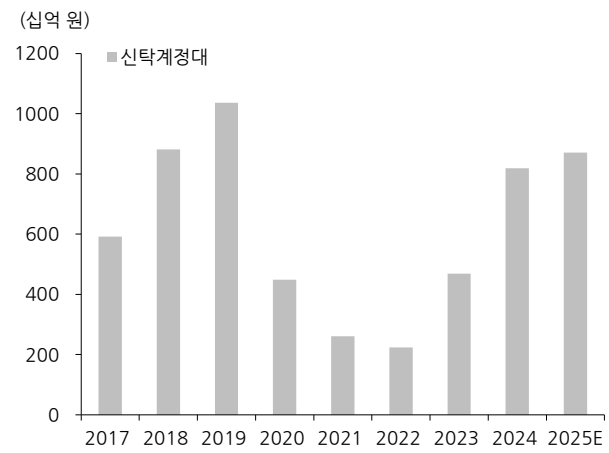
자료: 한국자산신탁, 한화투자증권 리서치센터

[그림13] 한국자산신탁 신규수주 추이



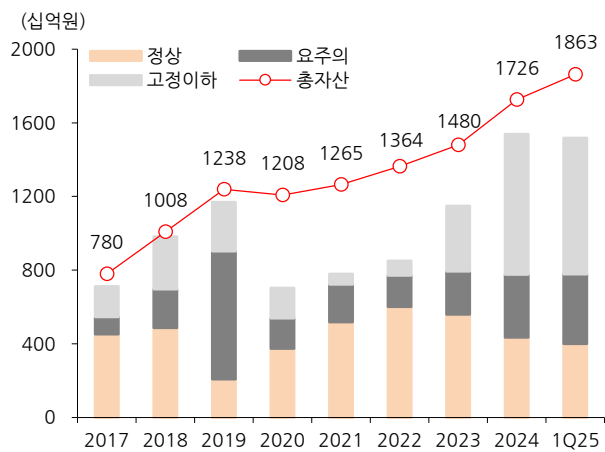
자료: 한국자산신탁, 한화투자증권 리서치센터

[그림14] 한국자산신탁 신탁계정대 추이 및 예상



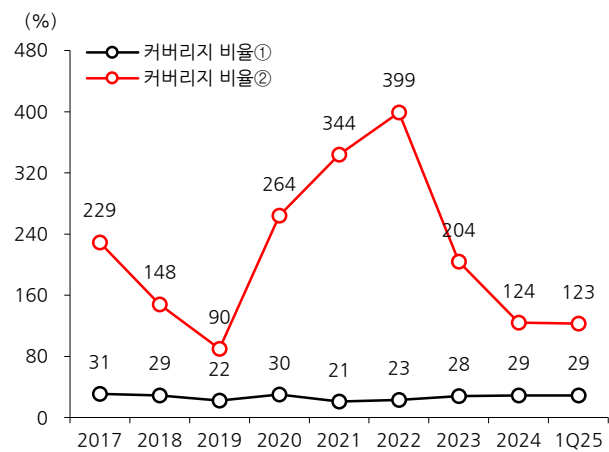
자료: 한국자산신탁, 한화투자증권 리서치센터

[그림15] 한국자산신탁 자산건전성 현황



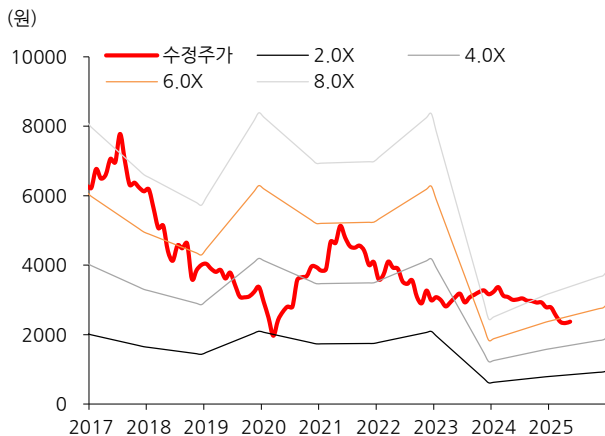
자료: 한국자산신탁, 한화투자증권 리서치센터

[그림16] 한국자산신탁 커버리지 비율



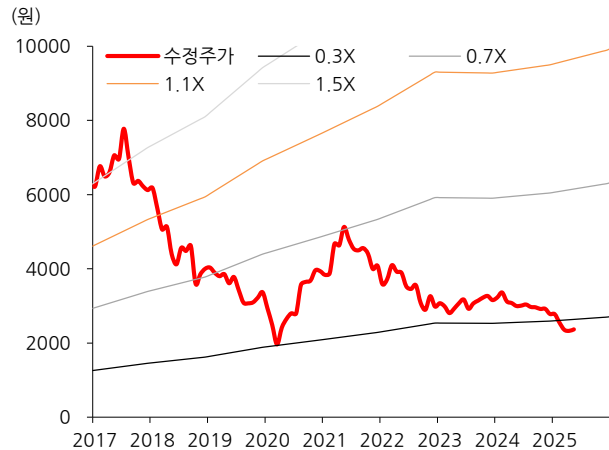
주: ①총당금 설정액/요주의 이하 자산 ②(총당금 설정액+자기자본)/요주의 이하 자산
자료: 한국자산신탁, 한화투자증권 리서치센터

[그림17] 12M Fwd. P/E 밴드



자료: Wisefn, 한화투자증권 리서치센터

[그림18] 12M Fwd. P/B 밴드



자료: Wisefn, 한화투자증권 리서치센터

[재무제표] 한국토지신탁

재무상태표

(단위: 십억 원)

12 월 결산	2022	2023	2024	2025E	2026E
영업수익	213	270	236	198	208
수수료수익	142	121	147	127	136
대출채권관련이익	13	84	13	13	15
이자수익	56	63	55	47	49
기타영업수익	2	2	21	10	8
영업비용	160	239	202	175	169
이자비용	15	12	29	16	16
대출채권관련손실손실	19	75	37	36	34
판매관리비	30	56	36	28	23
기타영업비용	85	87	85	86	87
영업이익	11	8	16	10	9
영업외손익	53	31	34	22	39
법인세차감전순이익	-22	-41	-60	2	-5
법인세비용	31	-10	-26	24	34
당기순이익	7	-2	-8	6	9
지배주주순이익	24	-8	-19	18	25

포괄손익계산서

(단위: 십억 원)

12 월 결산	2022	2023	2024	2025E	2026E
현금및예치금	275	154	228	148	204
유가증권	709	629	619	581	576
대출채권	654	987	895	969	949
(대손충당금)	-99	-126	-146	-162	-170
유형자산	41	80	72	73	43
기타자산	76	76	76	68	68
자산총계	62	87	88	104	109
차입부채	1,718	1,887	1,832	1,782	1,779
차입금	499	675	660	605	590
사채	139	335	370	345	330
기타부채	360	340	290	260	260
부채총계	194	205	214	228	230
지배주주지분	693	879	874	833	820
자본금	1,023	998	957	948	958
자본잉여금	252	252	252	252	252
자본조정	7	7	7	7	7
기타포괄손익누계액	-48	-63	-63	-63	-63
이익잉여금	-61	-44	-53	-51	-51
비지배주주지분	873	845	814	802	813
자본총계	2	10	1	1	1
부채및자본총계	1,025	1,007	958	949	959

성장률

12 월 결산	2022	2023	2024	2025E	2026E
성장성(%)					
자산	-0.2	9.8	-2.9	-2.8	-0.2
자본	0.0	-1.7	-4.9	-1.0	1.1
매출액	-5.6	26.9	-12.5	-16.4	5.4
영업이익	-40.4	-41.4	8.7	-33.8	75.3
세전이익	-83.4	-130.6	176.6	-192.6	40.6
순이익	-82.7	-135.0	95.1	-212.2	37.2
신규수주	-12.7	-76.1	162.0	22.5	-1.7
수익성(%)					
영업이익률	25.1	11.6	14.4	11.4	18.9
순이익률	11.3	-3.1	-7.0	9.3	12.2
ROE	2.4	-0.8	-1.7	1.9	2.7
ROA	1.4	-0.5	-0.9	1.0	1.4
안전성(%)					
부채비율	67.6	87.3	91.2	87.8	85.5
순부채비율	21.8	51.7	45.0	48.1	40.2

주: IFRS 별도 기준

주요 투자지표

12 월 결산	2022	2023	2024	2025E	2026E
주당 지표 (원)					
EPS	106	-39	-76	86	118
BPS	4,050	3,951	3,790	3,754	3,794
DPS	90	70	70	70	70
Multiples (x)					
PER	12.3	-30.0	-13.1	13.2	9.6
PBR	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3
기타 지표 (% , 십억원)					
배당수익률	6.9	6.0	7.0	6.2	6.2
배당성향	84.8	-178.7	-91.6	81.7	59.5
배당금	20	15	15	15	15

[재무제표] 한국자산신탁

재무상태표

(단위: 십억 원)

12 월 결산	2022	2023	2024	2025E	2026E
영업수익	233	259	226	211	212
수수료수익	128	115	89	71	79
대출채권관련이익	0	0	0	0	1
이자수익	83	104	111	118	111
기타영업수익	22	39	27	21	21
영업비용	86	142	175	146	135
이자비용	5	40	77	40	30
대출채권관련손실손실	15	20	29	39	37
판매관리비	54	54	43	43	44
기타영업비용	12	29	26	23	23
영업이익	147	117	52	65	77
영업외손익	-1	51	-2	-2	-2
법인세차감전순이익	145	168	50	64	76
법인세비용	37	38	12	15	19
당기순이익	108	130	37	48	57
지배주주순이익	108	130	37	48	57

포괄손익계산서

(단위: 십억 원)

12 월 결산	2022	2023	2024	2025E	2026E
현금및예치금	158	115	21	100	193
유가증권	198	273	289	219	194
대출채권	780	1,113	1,501	1,462	1,405
(대손충당금)	-9	-76	-145	-144	-117
유형자산	4	15	12	11	11
기타자산	232	40	48	56	59
자산총계	1,364	1,480	1,726	1,850	1,862
차입부채	336	330	617	719	684
차입금	185	203	388	399	384
사채	151	127	229	320	300
기타부채	96	115	64	73	76
부채총계	431	445	680	793	761
지배주주지분	932	1,035	1,046	1,057	1,101
자본금	62	62	62	62	62
자본잉여금	131	131	131	71	71
자본조정	-13	-13	-13	-13	-13
기타포괄손익누계액	-1	-2	-1	-1	-1
이익잉여금	754	856	867	938	983
비지배주주지분	0	0	0	0	0
자본총계	932	1,035	1,046	1,057	1,101
부채및자본총계	1,364	1,480	1,726	1,850	1,862

성장률

12 월 결산	2022	2023	2024	2025E	2026E
성장성(%)					
자산	7.8	8.5	16.6	7.2	0.7
자본	9.8	11.0	1.0	1.1	4.2
매출액	9.6	11.2	-12.6	-6.9	0.6
영업이익	-0.7	-20.5	-55.6	26.0	18.4
세전이익	-0.6	15.2	-70.3	28.0	18.9
순이익	0.7	19.8	-71.1	28.8	17.8
신규수주	-45.0	-41.3	-4.5	24.5	9.2
수익성(%)					
영업이익률	63.0	45.0	22.9	30.9	36.4
순이익률	46.5	50.0	16.5	22.9	26.8
ROE	12.2	13.2	3.6	4.6	5.3
ROA	8.2	9.1	2.3	2.7	3.1
안전성(%)					
부채비율	46.3	43.0	65.0	75.0	69.1
순부채비율	19.1	20.8	56.9	58.5	44.6

주: IFRS 별도 기준

주요 투자지표

12 월 결산	2022	2023	2024	2025E	2026E
주당 지표 (원)					
EPS	885	1,059	306	394	464
BPS	7,521	8,349	8,435	8,637	9,001
DPS	220	220	100	100	120
Multiples (x)					
PER	3.4	3.0	9.1	6.0	5.1
PBR	0.4	0.4	0.3	0.3	0.3
기타 지표 (% , 십억원)					
배당수익률	7.4	7.0	3.6	4.2	5.1
배당성향	24.9	20.8	32.7	25.4	25.9
배당금	27	27	12	12	15

[Compliance Notice]

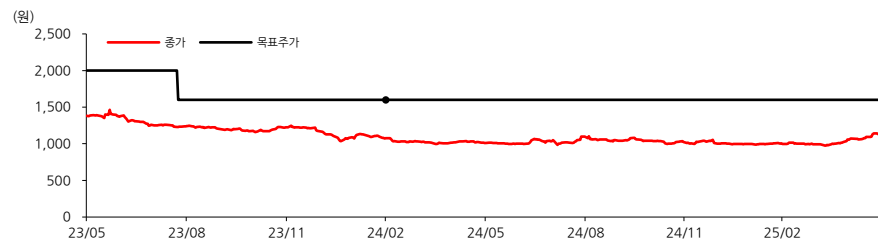
(공표일: 2025년 5월 29일)

이 자료는 조사분석 담당자가 객관적 사실에 근거해 작성하였으며, 타인의 부당한 압력이나 간섭없이 본인의 의견을 정확하게 반영했습니다. 본인은 이 자료에서 다른 종목과 관련해 공표일 현재 관련 법규상 알려야 할 재산적 이해관계가 없습니다. 본인은 이 자료를 기관투자자 또는 제 3자에게 사전에 제공한 사실이 없습니다. (송유림, 김예인)

저희 회사는 공표일 현재 이 자료에서 다른 종목을 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.

이 자료는 투자자의 증권투자를 돕기 위해 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로서 저작권이 당사에 있으며 불법 복제 및 배포를 금합니다. 이 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료나 정보출처로부터 얻은 것이지만, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 이 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과와 관련된 법적 책임소재에 대한 증빙으로 사용될 수 없습니다.

[한국토지신탁 주가와 목표주가 추이]



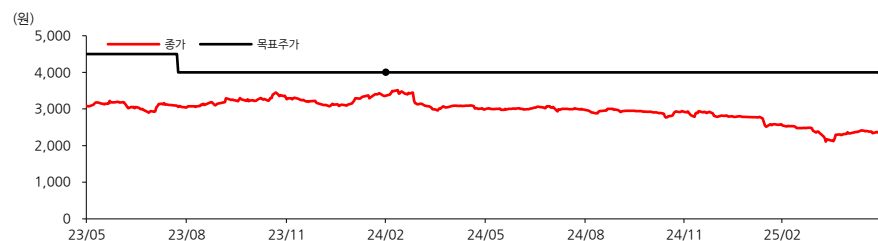
[투자의견 변동 내역]

일 시	2023.08.22	2023.12.14	2024.09.10	2025.03.20	2025.05.29	
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	
목표가격	1,600	1,600	1,600	1,600	1,600	

[목표주가 변동 내역별 괴리율]

일자	투자의견	목표주가(원)	괴리율(%)	
			평균주가 대비	최고(최저)주가 대비
2023.08.22	Buy	1,600	-31.19	-22.13
2024.09.10	Buy	1,600		

[한국자산신탁 주가와 목표주가 추이]



[투자의견 변동 내역]

일 시	2023.08.22	2023.12.14	2024.09.10	2025.05.29		
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy		
목표가격	4,000	4,000	4,000	3,100		

[목표주가 변동 내역별 괴리율]

일자	투자의견	목표주가(원)	괴리율(%)	
			평균주가 대비	최고(최저)주가 대비
2023.08.22	Buy	4,000	-21.05	-12.13
2024.09.10	Buy	4,000	-33.05	-25.00
2025.05.29	Buy	3,100		

[종목 투자등급]

당사는 개별 종목에 대해 향후 1년간 +15% 이상의 절대수익률이 기대되는 종목에 대해 Buy(매수) 의견을 제시합니다. 또한 절대수익률 -15~+15%가 예상되는 종목에 대해 Hold(보유) 의견을, -15% 이하가 예상되는 종목에 대해 Sell(매도) 의견을 제시합니다. 밸류에이션 방법 등 절대수익률 산정은 개별 종목을 커버하는 애널리스트의 추정에 따르며, 목표주가 산정이나 투자의견 변경 주기는 종목별로 다릅니다.

[산업 투자의견]

당사는 산업에 대해 향후 1년간 해당 업종의 수익률이 과거 수익률에 비해 양호한 흐름을 보일 것으로 예상되는 경우에 Positive(긍정적) 의견을 제시하고 있습니다. 또한 향후 1년간 수익률이 과거 수익률과 유사한 흐름을 보일 것으로 예상되는 경우에 Neutral(중립적) 의견을, 과거 수익률보다 부진한 흐름을 보일 것으로 예상되는 경우에 Negative(부정적) 의견을 제시하고 있습니다. 산업별 수익률 전망은 해당 산업 내 분석대상 종목들에 대한 담당 애널리스트의 분석과 판단에 따릅니다.

[당사 조사분석자료의 투자등급 부여 비중]

(기준일: 2025년 3월 31일)

투자등급	매수	중립	매도	합계
금융투자상품의 비중	90.9%	9.1%	0.0%	100.0%