



Overweight

Top Picks 및 관심종목

GS피앤엘(499790)

BUY | TP 69,000원 | CP 44,750원

서부T&D(006730)

BUY | TP 21,000원 | CP 13,770원

*CP 2026년 4월 10일

2026년 4월 13일 | 산업분석_Earnings Preview

호텔

고유가만 해결되면 가파른 반등 전망

한일령의 수혜는 이미 확인했다

2025년 중국인의 방일/방한 방문객은 약 900만명/550만명이나, 2026년 2월 누적으로는 각각 78만명(-54% YoY)/92만명(+31% YoY)으로 이미 골든 크로스가 발생했다. 3월 말부터 하계 노선 계획이 시작되면서 4월부터 더 가파른 성장을 앞두고 있었는데, 전쟁 이슈로 고유가에 따른 항공편 취소 및 여행 수요 위축 우려가 주가에 반영되고 있다. 4~5월까지의 오히려 선 반영된 수요로 더 좋을 수도 있지만 고유가 장기화 시 호텔 산업의 계절성(4Q > 3Q > 2Q > 1Q)을 감안하면 부담스러운 것도 사실이다. 변수가 완화된다면 1) 이미 확인된 한일령의 수혜와 2) 2분기부터 각각의 MICE 이슈 해결에 따른 사상 최대 실적이 2027년까지 이어질 것이기에 가파른 주가 반등을 전망한다.

서부T&D: 1Q 예상 OP 156억원(+21% YoY)

1분기 예상 매출액/영업이익은 각각 604억원(+31% YoY)/156억원(+21%)으로 컨센서스(175억원)을 하회할 것이다. 호텔 부문의 예상 OCC는 60% 초반으로 작년 대비 소폭 상승, ADR은 18만원으로 높은 한 자릿수 성장이 예상된다. 다만, 연내 분양 예정인 용산 오피스텔의 모델하우스 공사로 2월까지 MICE 및 식음료 매출이 부진한 것이 아쉽다. 3월부터는 완전히 정상화 되었으며, 4월에는 OCC나 MICE 모두 상당히 좋은 수준으로 추정된다. 고유가 완화 시 가파른 반등이 예상되는 만큼 목표주가는 유지한다.

GS피앤엘: 1Q 예상 OP 218억원(+43% YoY)

1분기 예상 매출액/영업이익은 각각 1,217억원(+29% YoY)/218억원(+43%)으로 컨센서스(201억원)를 상회할 것이다. 전반적으로 OCC는 전년 대비 부합 혹은 소폭 하회할 것으로 예상되나 ADR이 5% 혹은 그 이상 상승하면서 RevPAR 관점에서는 긍정적이다. 특이사항으로는 그랜드 인터컨티넨탈 호텔의 2층 연회장이 1~4월까지 25년만의 리뉴얼을 결정하면서 MICE 및 식음료 매출이 부진한 것은 아쉽지만, 4월 이후로는 크게 기여할 것이기에 단기 이슈다. 관련 이슈에 따른 영업이익 하락 영향은 약 30억원 내외로 추정했다. 마찬가지로 고유가 완화 시 가파른 상승이 예상되며 목표주가는 유지한다.



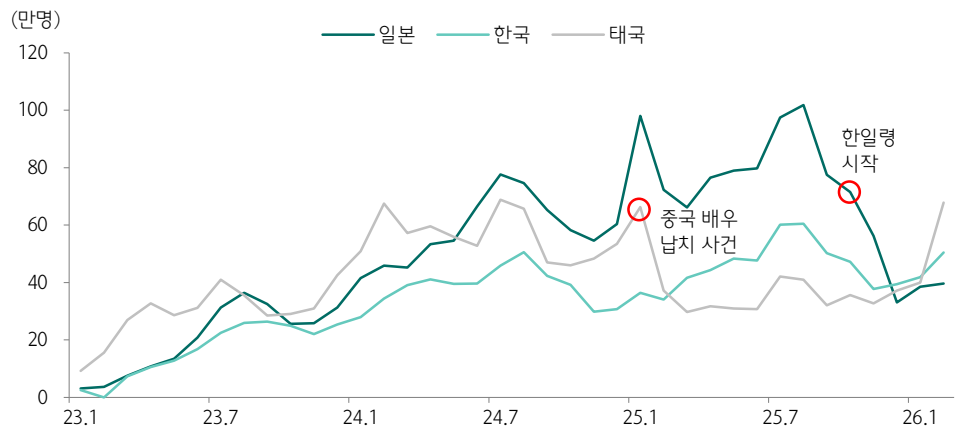
Analyst 이기훈 sacredkh@hanafn.com

RA 김현수 hyunsookim@hanafn.com

하나증권 리서치센터

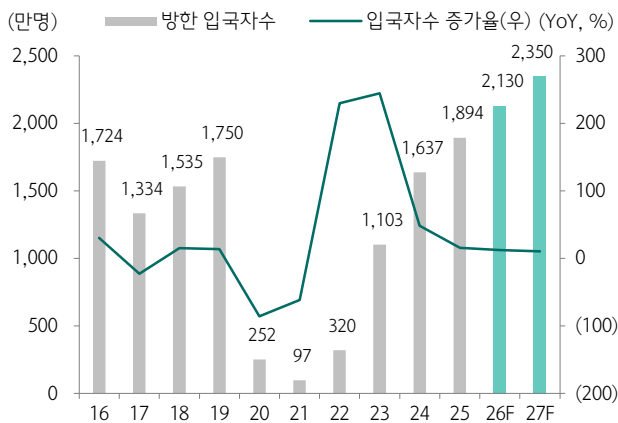
도표 1. 중국인 입국자 수 월별 추이

2월 YoY
 일본 -45%
 한국 +51%
 태국 +82%



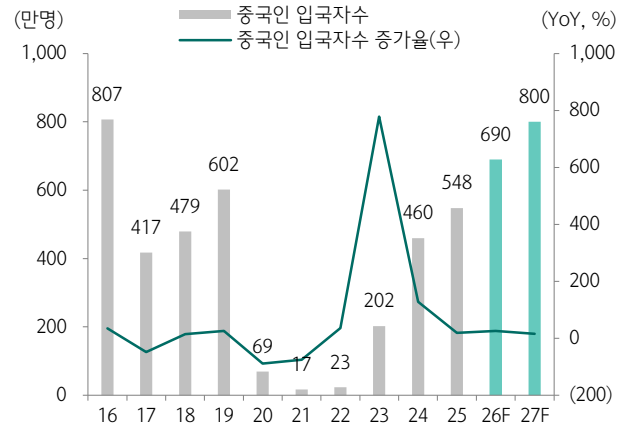
자료: 한국관광공사, Bloomberg, 하나증권

도표 2. 외국인 인바운드 전망치- 정부 목표치 2027년 3,000만명



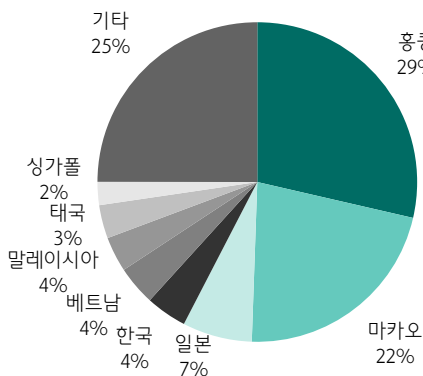
자료: 한국관광공사, 하나증권

도표 3. 중국 인바운드 추이와 전망



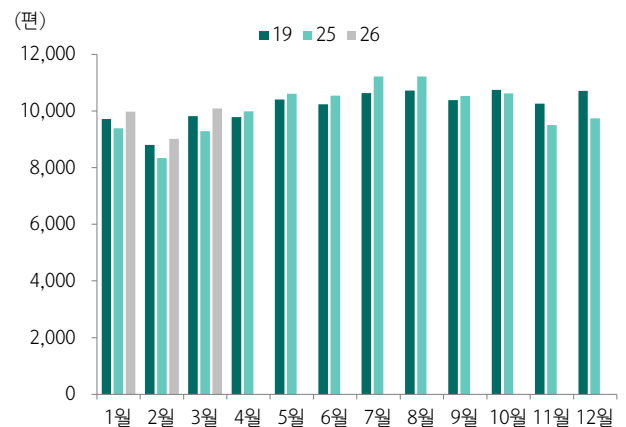
자료: 한국관광공사, 하나증권

도표 4. 2025년 중국인 아웃바운드 국가별 비중: 일본>한국>베트남



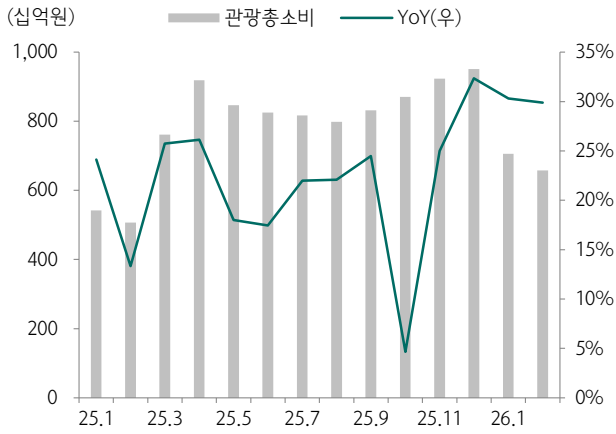
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 5. 월별 한중 운항편수 추이 (3월 +9% YoY)



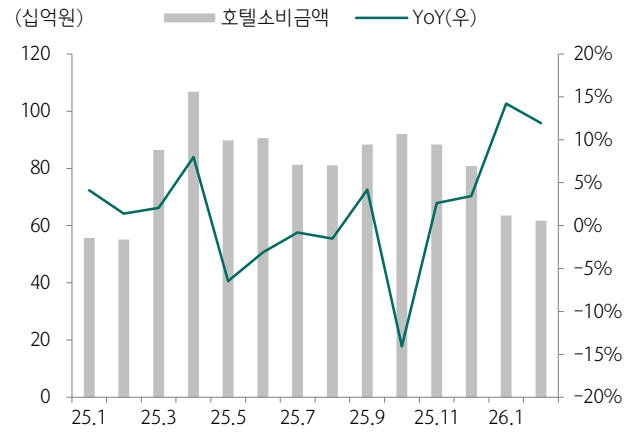
자료: 한국공항공사, 하나증권

도표 6. 서울 외래관광객 관광소비금액 추이



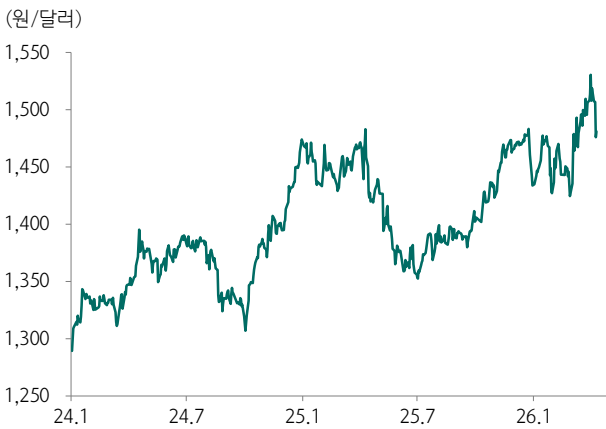
자료: 한국관광공사, 하나증권

도표 7. 서울 외래관광객 호텔소비금액 추이



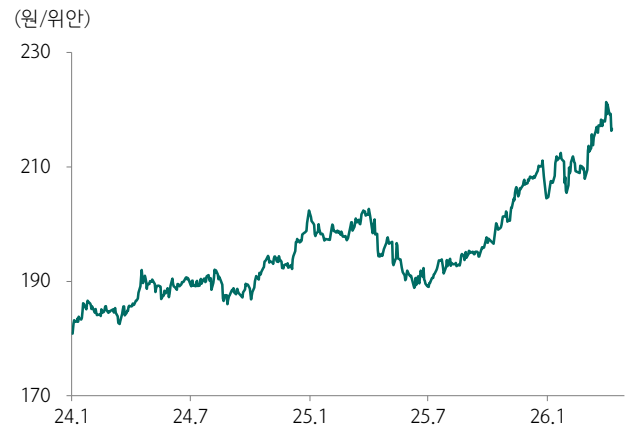
자료: 한국관광공사, 하나증권

도표 8. 원/달러 환율 추이



자료: Quantwise, 하나증권

도표 9. 원/위안 환율 추이



자료: Quantwise, 하나증권

도표 10. GS피앤엘 실적 추정

(단위: 십억원)

	24	25	26F	27F	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26F	2Q26F	3Q26F	4Q26F
매출	455	482	603	659	94	112	122	153	122	151	165	166
호텔	388	404	522	574	76	93	102	133	102	131	144	146
그랜드	186	211	208	236	45	53	54	58	37	52	58	61
웨스틴	63	44	155	167	1	1	8	33	34	38	42	41
제주	47	50	52	55	9	13	15	13	10	13	16	13
나인트리	92	99	106	117	20	26	26	28	21	27	28	30
파르나스타워	63	67	69	73	16	16	17	17	17	17	18	17
영업이익	85	78	122	139	15	12	20	31	22	21	39	40
OPM(%)	19	16	20	21	16	10	16	20	18	14	24	24
당기순이익	40	30	87	103	8	6	13	3	15	14	29	30

자료: GS피앤엘, 하나증권

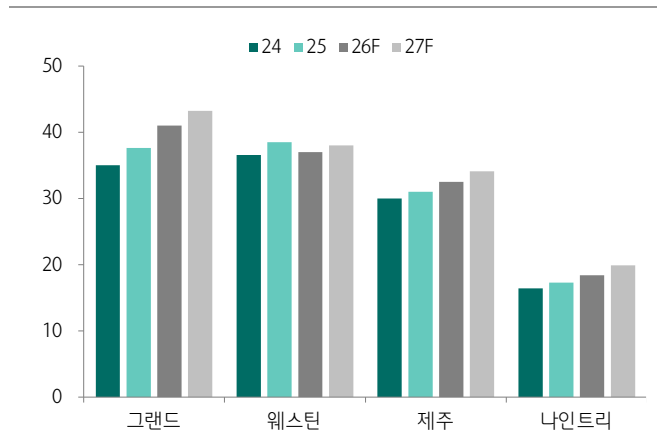
도표 11. GS P&L 영업설비 현황

(단위: 십억원)

사업부문	구분	소재지	토지	건물	객실수
호텔/임대 오피스	그랜드 서울 파르나스 (파르나스타워 포함)	서울 강남구 삼성동	775	421	550
	웨스틴 서울 파르나스	서울 강남구 삼성동	-	57	564
	파르나스호텔 제주	제주 서귀포시 색달동	-	-	307
비즈니스 호텔	나인트리호텔 명동	서울 중구 명동	-	-	144
	나인트리 호텔 명동 II	서울 중구 초동	-	-	408
	나인트리 호텔 인사동	서울 종로구 관훈동	-	-	301
	나인트리호텔 동대문	서울 중구 을지로	-	-	219
	나인트리 호텔 서울 판교	성남시 수정구 시흥동	-	-	315
	나인트리 로카우스 호텔 서울 용산	서울 용산구 한강로3가	-	-	274

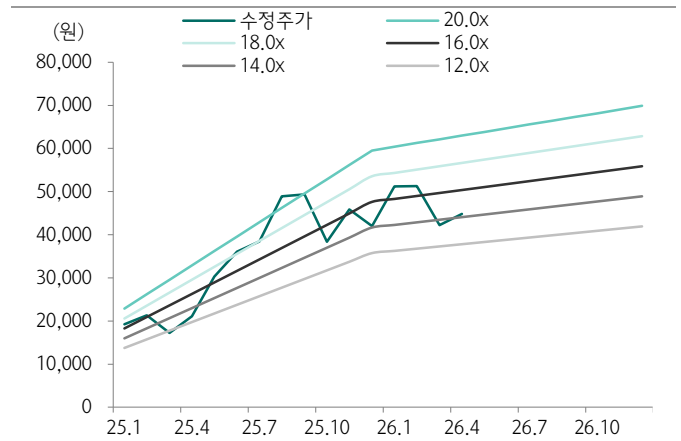
주 1: 토지와 건물은 장부가액 기준
자료: 파르나스호텔, 하나증권

도표 12. 예상 ADR 추이



자료: GS피앤엘, 하나증권

도표 13. GS피앤엘 12MF P/E 밴드 차트



자료: GS피앤엘, 하나증권

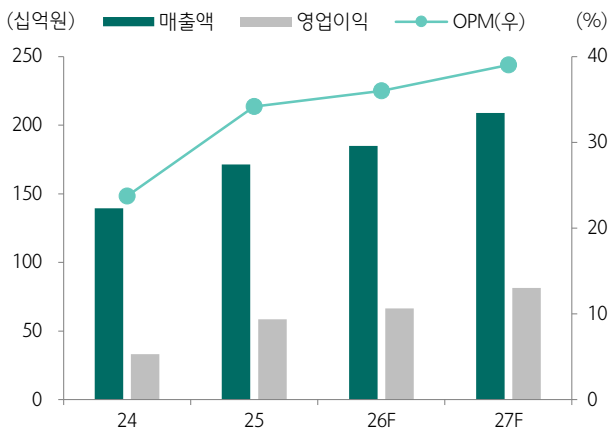
도표 14. 서부T&D 실적 추정

(단위: 십억원)

	24	25	26F	27F	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26F	2Q26F	3Q26F	4Q26F
매출	187	248	291	317	46	55	70	78	60	74	75	81
호텔	139	171	185	209	34	43	45	49	36	49	50	50
쇼핑	36	37	38	38	9	9	9	10	9	9	9	10
임대 및 기타	12	40	68	70	3	3	16	18	15	16	17	20
영업이익	48	70	83	99	13	11	21	25	16	19	24	25
호텔	33	58	67	82	9	12	17	20	10	17	20	21
기타	15	12	17	18	4	(1)	4	5	6	2	4	5
OPM(%)	26	28	29	31	28	21	30	32	26	25	32	31
당기순이익	65	116	72	84	(1)	(4)	34	87	(1)	2	7	64

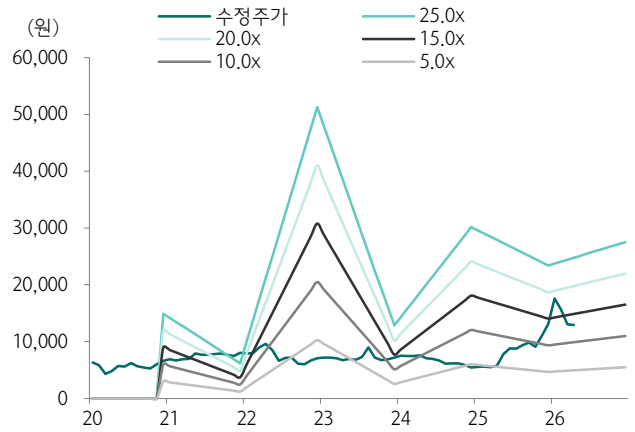
자료: 서부T&D, 하나증권

도표 15. 호텔 부문 실적 전망



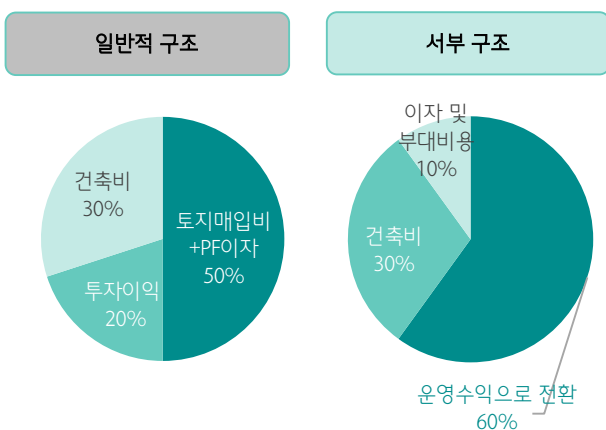
자료: 서부T&D, 하나증권

도표 16. 서부T&D 12MF P/E 밴드 차트



자료: 서부T&D, 하나증권

도표 17. 서부T&D 사업 구조



자료: 서부T&D, 하나증권

도표 18. 서부T&D 보유 부동산 현황

사업명	SQUARE 1 MALL Complex	용산 Seoul Dragon City HOTEL Complex	도시형단물류복합단지
소재지	인천시 연수구 동춘동 926	서울시 용산구 한강로3가 40-969	서울시 양천구 신정동 1315
소유면적	48,905㎡ (14,794평) (리츠 소유)	15,163㎡(4,587평) (리츠 소유 1,111평 포함)	92,395㎡(27,949평)
연면적	169,074㎡ (51,144평) (리츠 소유)	184,611㎡ (55,844평) (리츠 소유 13,726평 포함)	789,873㎡ (238,936평) 예정
주 용도	쇼핑몰/영화관/대형마트	호텔 1,700객실/캐지노/컨벤션/ 피트니스클럽/레스토랑 등	물류창고/아파트/복합쇼핑몰/ 문화집회/오피스텔 등
Grand Open	2012년 10월	2017년 11월	2030년 예정
토지 장부가 (24년말 기준)	리츠공정가액 211,642백만원	유형자산 396,703백만원 투자부동산 57,580백만원	투자부동산 591,816백만원 유형자산 23,867백만원

자료: 서부T&D, 하나증권

추정 재무제표(GS피앤엘)

손익계산서	(단위:십억원)				
	2024	2025	2026F	2027F	2028F
매출액	38.3	481.7	603.5	659.2	689.4
매출원가	32.9	367.8	444.7	481.2	498.4
매출총이익	5.4	113.9	158.8	178.0	191.0
판매비	5.4	35.8	37.1	38.6	40.2
영업이익	(0.0)	78.0	121.6	139.4	150.8
금융손익	(1.4)	(16.2)	(14.3)	(13.3)	(12.6)
종속/관계기업손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타영업외손익	0.1	(4.2)	1.9	2.1	2.2
세전이익	(1.3)	57.5	109.2	128.2	140.5
법인세	(0.2)	27.6	21.8	25.6	28.1
계속사업이익	(1.1)	29.9	87.4	102.5	112.4
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	(1.1)	29.9	87.4	102.5	112.4
비배주주지분 손익	(0.2)	10.6	28.3	33.3	36.5
지배주주순이익	(0.9)	19.4	59.0	69.3	75.9
지배주주지분포괄이익	(0.5)	18.3	56.4	66.2	72.5
NOPAT	(0.0)	40.6	97.3	111.5	120.6
EBITDA	5.1	143.9	182.6	197.1	205.7
성장성(%)					
매출액증가율	N/A	1,157.70	25.29	9.23	4.58
NOPAT증가율	N/A	N/A	139.66	14.59	8.16
EBITDA증가율	N/A	2,721.57	26.89	7.94	4.36
영업이익증가율	N/A	N/A	55.90	14.64	8.18
(지배주주)순이익증가율	N/A	흑전	204.12	17.46	9.52
EPS증가율	N/A	흑전	204.71	17.33	9.59
수익성(%)					
매출총이익률	14.10	23.65	26.31	27.00	27.71
EBITDA이익률	13.32	29.87	30.26	29.90	29.84
영업이익률	0.00	16.19	20.15	21.15	21.87
계속사업이익률	(2.87)	6.21	14.48	15.55	16.30

대차대조표	(단위:십억원)				
	2024	2025	2026F	2027F	2028F
유동자산	33.7	45.7	158.4	179.9	242.7
금융자산	8.3	18.9	127.8	146.5	207.7
현금성자산	8.3	5.9	111.5	128.7	189.1
매출채권	20.0	19.3	21.2	23.2	24.3
재고자산	2.0	3.3	4.1	4.5	4.7
기타유동자산	3.4	4.2	5.3	5.7	6.0
비유동자산	2,235.8	2,412.8	2,373.6	2,346.7	2,322.3
투자자산	7.4	7.3	9.2	10.0	10.5
금융자산	0.0	0.2	0.3	0.3	0.3
유형자산	1,269.1	1,454.9	1,415.1	1,388.4	1,364.6
무형자산	12.6	17.7	16.6	15.5	14.4
기타비유동자산	946.7	932.9	932.7	932.8	932.8
자산총계	2,269.6	2,458.5	2,532.1	2,526.6	2,565.0
유동부채	227.2	228.6	233.9	232.0	239.6
금융부채	65.4	41.0	41.7	31.9	33.1
매입채무	5.6	8.9	9.4	10.2	10.7
기타유동부채	156.2	178.7	182.8	189.9	195.8
비유동부채	805.6	971.3	965.6	880.0	820.0
금융부채	443.8	600.4	580.4	480.4	405.4
기타비유동부채	361.8	370.9	385.2	399.6	414.6
부채총계	1,032.8	1,199.9	1,199.6	1,112.0	1,059.6
지배주주지분	836.5	854.9	907.0	962.4	1,023.3
자본금	19.8	19.8	19.8	19.8	19.8
자본잉여금	818.4	818.4	818.4	818.4	818.4
자본조정	(1.2)	(1.2)	(1.2)	(1.2)	(1.2)
기타포괄이익누계액	0.2	(0.0)	(0.0)	(0.0)	(0.0)
이익잉여금	(0.7)	17.9	70.0	125.4	186.3
비지배주주지분	400.2	403.7	425.5	452.2	482.1
자본총계	1,236.7	1,258.6	1,332.5	1,414.6	1,505.4
순금융부채	500.9	622.5	494.2	365.8	230.9

투자지표	(단위:십억원)				
	2024	2025	2026F	2027F	2028F
주당지표(원)					
EPS	(49)	977	2,977	3,493	3,828
BPS	42,243	43,168	45,796	48,591	51,661
CFPS	291	7,503	9,304	10,045	10,483
EBITDAPS	263	7,257	9,208	9,941	10,370
SPS	1,997	24,290	30,430	33,240	34,764
DPS	0	350	700	760	820
주가지표(배)					
PER	(453.06)	42.99	15.03	12.81	11.69
PBR	0.53	0.97	0.98	0.92	0.87
PCFR	76.29	5.60	4.81	4.45	4.27
EV/EBITDA	265.51	12.92	10.25	8.98	8.10
PSR	11.12	1.73	1.47	1.35	1.29
재무비율(%)					
ROE	(0.11)	2.29	6.70	7.41	7.65
ROA	(0.04)	0.82	2.37	2.74	2.98
ROIC	(0.00)	2.62	6.05	7.10	7.85
부채비율	83.51	95.34	90.03	78.61	70.38
순부채비율	40.50	49.46	37.09	25.86	15.33
이자보상배율(배)	(0.03)	4.72	8.10	9.95	11.34

자료: 하나증권

현금흐름표	(단위:십억원)				
	2024	2025	2026F	2027F	2028F
영업활동 현금흐름	(4.6)	119.6	170.3	185.6	192.2
당기순이익	(1.1)	29.9	87.4	102.5	112.4
조정	5.5	89.4	66.3	62.7	59.4
감가상각비	5.1	65.9	61.0	57.8	54.9
외환거래손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
지분법손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타	0.4	23.5	5.3	4.9	4.5
영업활동 자산부채변동	(9.0)	0.3	16.6	20.4	20.4
투자활동 현금흐름	(13.2)	(241.6)	(31.3)	(38.5)	(37.4)
투자자산감소(증가)	393.1	393.4	(8.4)	(7.4)	(7.0)
자본증가(감소)	(13.7)	(227.5)	(20.0)	(30.0)	(30.0)
기타	(392.6)	(407.5)	(2.9)	(1.1)	(0.4)
재무활동 현금흐름	1,344.8	123.4	(31.9)	(128.9)	(93.8)
금융부채증가(감소)	509.2	132.1	(19.3)	(109.8)	(73.8)
자본증가(감소)	838.2	0.0	0.0	0.0	0.0
기타재무활동	(2.6)	(8.7)	(5.7)	(5.3)	(5.0)
배당지급	0.0	0.0	(6.9)	(13.8)	(15.0)
현금의 증감	1,327.0	1.4	(1,216.8)	17.1	60.3
Unlevered CFO	5.6	148.8	184.5	199.2	207.9
Free Cash Flow	(18.3)	(107.9)	150.3	155.6	162.2

추정 재무제표(서부T&D)

손익계산서	(단위:십억원)				
	2024	2025	2026F	2027F	2028F
매출액	180.9	248.3	290.6	317.3	336.4
매출원가	91.2	120.1	141.0	146.9	151.7
매출총이익	89.7	128.2	149.6	170.4	184.7
판매비	41.7	57.9	66.2	71.2	75.8
영업이익	48.1	70.3	83.5	99.1	108.8
금융손익	(43.5)	(55.2)	(61.5)	(61.7)	(62.1)
종속/관계기업손익	(2.1)	0.0	0.1	0.1	0.1
기타영업외손익	54.6	133.2	62.1	61.5	60.8
세전이익	57.1	148.4	84.1	98.9	107.7
법인세	(7.5)	32.1	12.6	14.8	16.1
계속사업이익	64.7	116.3	71.5	84.1	91.5
중단사업이익	(0.0)	(0.1)	0.0	0.0	0.0
당기순이익	64.7	116.2	71.5	84.1	91.5
비배주주지분 손익	30.3	37.1	12.1	14.2	29.2
지배주주순이익	34.4	79.1	60.8	71.5	77.8
지배주주지분포괄이익	141.3	77.4	47.7	56.1	61.1
NOPAT	54.4	55.1	71.0	84.3	92.5
EBITDA	64.5	88.3	100.6	120.1	133.6
성장성(%)					
매출액증가율	6.91	37.26	17.04	9.19	6.02
NOPAT증가율	75.48	1.29	28.86	18.73	9.73
EBITDA증가율	20.11	36.90	13.93	19.38	11.24
영업이익증가율	29.30	46.15	18.78	18.68	9.79
(지배주주)순이익증가율	(75.13)	129.94	(23.14)	17.60	8.81
EPS증가율	(74.95)	134.63	(22.39)	17.63	8.81
수익성(%)					
매출총이익률	49.59	51.63	51.48	53.70	54.90
EBITDA이익률	35.66	35.56	34.62	37.85	39.71
영업이익률	26.59	28.31	28.73	31.23	32.34
계속사업이익률	35.77	46.84	24.60	26.50	27.20

투자지표	(단위:십억원)				
	2024	2025	2026F	2027F	2028F
주당지표(원)					
EPS	514	1,206	936	1,101	1,198
BPS	15,316	16,479	17,296	18,274	19,136
CFPS	1,004	1,387	2,484	2,766	2,961
EBITDAPS	966	1,346	1,549	1,850	2,057
SPS	2,709	3,784	4,477	4,887	5,181
DPS	100	100	100	100	100
주가지표(배)					
PER	10.54	10.86	14.71	12.51	11.49
PBR	0.35	0.79	0.80	0.75	0.72
PCFR	5.40	9.44	5.54	4.98	4.65
EV/EBITDA	24.88	27.01	23.59	19.93	18.02
PSR	2.00	3.46	3.08	2.82	2.66
재무비율(%)					
ROE	3.70	7.68	5.59	6.24	6.45
ROA	1.31	2.57	1.85	2.13	2.25
ROIC	7.77	5.95	6.40	7.34	7.47
부채비율	133.26	134.70	129.65	125.86	122.04
순부채비율	80.99	86.71	80.30	78.13	74.24
이자보상배율(배)	0.88	1.18	1.28	1.52	1.67

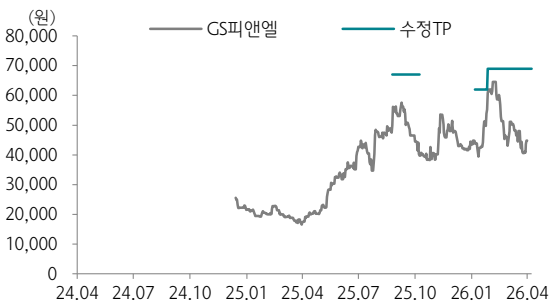
자료: 하나증권

대차대조표	(단위:십억원)				
	2024	2025	2026F	2027F	2028F
유동자산	148.1	587.8	653.9	666.5	694.3
금융자산	133.8	172.0	218.8	199.2	203.9
현금성자산	97.1	101.9	145.3	118.9	118.8
매출채권	9.6	13.8	16.1	17.6	18.7
재고자산	1.3	310.3	325.8	355.7	377.1
기타유동자산	3.4	91.7	93.2	94.0	94.6
비유동자산	2,746.4	2,667.4	2,652.3	2,732.6	2,808.8
투자자산	50.4	13.9	16.0	17.3	18.2
금융자산	50.1	13.4	15.4	16.7	17.6
유형자산	958.5	915.2	898.1	977.1	1,052.4
무형자산	0.2	15.7	15.6	15.6	15.6
기타비유동자산	1,737.3	1,722.6	1,722.6	1,722.6	1,722.6
자산총계	2,894.5	3,255.1	3,306.2	3,399.1	3,503.1
유동부채	493.6	1,262.3	1,282.1	1,297.7	1,308.9
금융부채	259.6	1,111.7	1,111.9	1,112.1	1,112.2
매입채무	2.9	10.0	11.8	12.8	13.6
기타유동부채	231.1	140.6	158.4	172.8	183.1
비유동부채	1,160.0	605.9	584.4	596.4	616.5
금융부채	879.1	262.9	262.9	262.9	262.9
기타비유동부채	280.9	343.0	321.5	333.5	353.6
부채총계	1,653.6	1,868.2	1,866.5	1,894.2	1,925.4
지배주주지분	998.5	1,061.1	1,114.2	1,177.7	1,233.7
자본금	33.7	33.7	33.7	33.7	33.7
자본잉여금	70.5	70.5	70.5	70.5	70.5
자본조정	(12.6)	(13.9)	(13.9)	(13.9)	(13.9)
기타포괄이익누계액	250.9	247.0	247.0	247.0	247.0
이익잉여금	655.9	723.8	776.9	840.4	896.3
비지배주주지분	242.4	325.8	325.5	327.3	344.0
자본총계	1,240.9	1,386.9	1,439.7	1,505.0	1,577.7
순금융부채	1,004.9	1,202.7	1,156.1	1,175.8	1,171.2

현금흐름표	(단위:십억원)				
	2024	2025	2026F	2027F	2028F
영업활동 현금흐름	62.9	106.1	128.1	160.4	184.4
당기순이익	64.7	116.2	71.5	84.1	91.5
조정	2.3	(25.6)	77.2	80.6	84.6
감가상각비	16.4	18.0	17.1	21.0	24.7
외환거래손익	(0.1)	0.2	0.0	0.0	0.0
지분법손익	(0.4)	(0.0)	0.0	0.0	0.0
기타	(13.6)	(43.8)	60.1	59.6	59.9
영업활동 자산부채변동	(4.1)	15.5	(20.6)	(4.3)	8.3
투자활동 현금흐름	3.2	(279.8)	(12.9)	(115.0)	(112.9)
투자자산감소(증가)	253.0	413.7	(14.5)	(13.7)	(13.4)
자본증가(감소)	(3.1)	(3.2)	0.0	(100.0)	(100.0)
기타	(246.7)	(690.3)	1.6	(1.3)	0.5
재무활동 현금흐름	139.5	168.7	(71.3)	(71.4)	(71.4)
금융부채증가(감소)	246.5	235.9	0.2	0.2	0.1
자본증가(감소)	(65.3)	0.0	0.0	0.0	0.0
기타재무활동	(38.8)	(60.8)	(65.1)	(65.2)	(65.1)
배당지급	(2.9)	(6.4)	(6.4)	(6.4)	(6.4)
현금의 증감	205.6	(5.0)	(94.8)	(26.3)	(0.2)
Unlevered CFO	67.0	91.1	161.3	179.6	192.2
Free Cash Flow	59.8	103.0	128.1	60.4	84.4

투자 의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

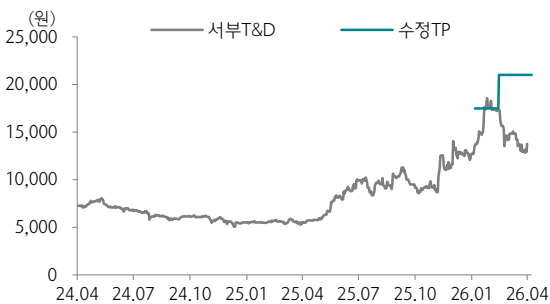
GS피앤엘



날짜	투자 의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
26.2.5	BUY	69,000	-	-
26.1.15	BUY	62,000	-26.22%	-10.97%
26.1.13	담당자 변경	-	-	-
25.9.3	BUY	67,000	-30.95%	-14.03%
25.8.29	Not Rated	-	-	-

투자 의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

서부T&D



날짜	투자 의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
26.2.23	BUY	21,000	-	-
26.1.15	BUY	17,500	-6.44%	6.17%
26.1.13	담당자 변경	-	-	-
25.9.3	Not Rated	-	-	-

Compliance Notice

- 당사는 2026년 4월 13일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본 자료를 작성한 애널리스트(이기훈)는 자료의 작성과 관련하여 외부의 압력이나 부당한 간섭을 받지 않았으며, 본인의 의견을 정확하게 반영하여 신의성실 하게 작성하였습니다.
- 본 자료는 기관투자자 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
- 본 자료를 작성한 애널리스트(이기훈)는 2026년 4월 13일 현재 해당회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다

본 조사항목은 고객의 투자에 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 어떠한 경우에도 무단 복제 및 배포 될 수 없습니다. 또한 본 자료에 수록된 내용은 당사가 신뢰할 만한 자료 및 정보로 얻어진 것이나, 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기를 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

투자등급 관련사항 및 투자 의견 비율공시

- 투자 의견의 유효기간은 추천일 이후 12개월을 기준으로 적용

• 기업의 분류

BUY(매수)_목표주가가 연주가 대비 15% 이상 상승 여력
Neutral(중립)_목표주가가 연주가 대비 -15%~15% 등락
Reduce(비중축소)_목표주가가 연주가 대비 15% 이상 하락 가능

• 산업의 분류

Overweight(비중확대)_업종지수가 현재지수 대비 15% 이상 상승 여력
Neutral(중립)_업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락
Underweight(비중축소)_업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락

투자등급	BUY(매수)	Neutral(중립)	Reduce(매도)	합계
금융투자상품의 비율	96.74%	3.26%	0.00%	100%

* 기준일: 2026년 04월 10일