

## 2Q25 Review: 이보전진과 일보후퇴

## BUY 유지

목표주가 상향 43,000원

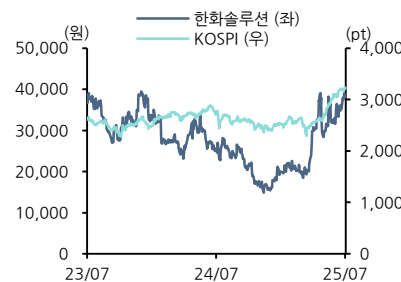
종가(25.07.30) 32,350원

상승여력 32.9%

## Stock Data

|              |           |
|--------------|-----------|
| KOSPI(07/29) | 3,230.6pt |
| 시가총액         | 65,491억원  |
| 액면가          | 5,000원    |
| 52주 최고가      | 39,050원   |
| 52주 최저가      | 14,860원   |
| 외국인지분율       | 14.4%     |
| 90일 일평균거래대금  | 1,407억원   |
| 주요주주지분율      |           |
| 한화 (외 5인)    | 36.5%     |
| 유동주식비율       | 61.1%     |

## Stock Price



QR코드로 간편하게

상상인증권  
더 많은 리포트 찾아보기

## 투자의견 BUY 유지

한화솔루션에 대해 투자의견 BUY를 유지하고, 목표주가를 43,000원으로 상향한다. 미국 OBBB법안으로 인해 미국 주택용 에너지사업의 단기 불확실성이 발생했으나, 장기적으로 비중국 태양광기업에 더 많은 기회가 발생하고 있다는 것은 분명하다. 또한 태양광 PPA 가격은 송전망 제약 및 인허가 지연 등으로 지속 상승 중에 있기에 한화솔루션에 대한 투자의견 BUY를 유효하다는 판단이다.

## 2Q25 실적 분석: 신재생에너지 기대치 부합

2분기 매출액과 영업이익은 3조 1172억원 (+17.0%YoY), 1021억원 (흑전YoY)으로 컨센서스 (Fnguide 7/25기준 OP 1382억원)를 하회하였으나, 전년동기대비 흑자전환 하였다. 신재생에너지 외형과 영업이익은 1조 4464억원 (+47.6%YoY), 1562억원 (흑전YoY)을 기록하였다. 태양광모듈 ASP 상승과 판매량 증가를 통해 시장 기대치에 부합하는 긍정적인 실적을 시현하였다.

## 주택용 에너지사업 단기 불확실성 상존, 그러나 길게 보면 문제 없어...

3분기 신재생에너지의 매출액과 영업이익은 1조 6573억원 (+43.8%YoY), -947억원 (적자지속YoY)으로 2분기대비 적자전환이 예상된다. 모듈 판매물량은 문제가 없지만, 한국과 말레이시아 모듈공장의 저율가동에 따른 원가상승 및 AMPC 감소가 예상되기 때문이다. 7월초 발표된 OBBB법안으로 인해 미국 주택용 에너지사업의 단기 실적악화가 예상된다. 그러나 FEOC 조항으로 비중국 태양광기업의 추가 사업 기회가 발생하였고, 미국 내 모듈 수급도 연말에는 타이트할 전망이다. 조기 착공을 통한 ITC 추가 수령 조항 (Safe Harbor)을 고려하면 미국 주택용 에너지사업의 정상화가 다시 가능할 것으로 판단된다.

## Financial Data

|       | 매출액<br>(십억원) | 영업이익<br>(십억원) | 순이익<br>(십억원) | EPS<br>(원) | PER<br>(배) | EV/EBITDA<br>(배) | PBR<br>(배) | ROE<br>(%) | 배당수익률<br>(%) |
|-------|--------------|---------------|--------------|------------|------------|------------------|------------|------------|--------------|
| 2023  | 13,289       | 605           | -208         | -1,216     | N.A        | 11.2             | 0.9        | -2.5       | 0.8          |
| 2024  | 12,394       | -300          | -1,404       | -8,175     | N.A        | 32.5             | 0.3        | -16.2      | 1.9          |
| 2025E | 14,589       | 31            | -511         | -3,025     | N.A        | 24.5             | 0.8        | -5.8       | 0.8          |
| 2026E | 16,352       | 901           | 314          | 1,851      | 20.6       | 12.2             | 0.8        | 3.8        | 0.8          |
| 2027E | 17,132       | 1,071         | 472          | 2,781      | 13.7       | 11.2             | 0.8        | 5.5        | 0.8          |

자료 : K-IFRS연결기준, 상상인증권

표 1. 분기/연간 실적 추이 및 전망

| (십억원)          | 1Q24           | 2Q24           | 3Q24           | 4Q24           | 1Q25           | 2Q25P          | 3Q25E          | 4Q25E          | 2024            | 2025E           | 2026E           | 2027E           |
|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|
| <b>매출액</b>     | <b>2,392.9</b> | <b>2,665.0</b> | <b>2,773.2</b> | <b>4,562.9</b> | <b>3,094.5</b> | <b>3,117.2</b> | <b>3,344.9</b> | <b>5,032.1</b> | <b>12,394.0</b> | <b>14,588.7</b> | <b>16,351.5</b> | <b>17,131.7</b> |
| 케미칼            | 1,222.3        | 1,222.4        | 1,188.6        | 1,183.9        | 1,073.6        | 1,239.0        | 1,261.3        | 1,275.2        | 4,817.2         | 4,849.1         | 5,334.0         | 5,600.7         |
| 신재생에너지         | 764.1          | 980.2          | 1,152.5        | 2,869.0        | 1,599.2        | 1,446.4        | 1,657.3        | 3,264.6        | 5,765.8         | 7,967.5         | 9,162.7         | 9,620.8         |
| 첨단소재           | 249.6          | 265.9          | 254.6          | 267.5          | 273.8          | 307.9          | 298.7          | 313.6          | 1,037.6         | 1,194.0         | 1,253.7         | 1,285.0         |
| 기타             | 156.9          | 196.5          | 177.5          | 242.5          | 147.9          | 123.9          | 127.6          | 178.7          | 773.4           | 578.1           | 601.2           | 625.3           |
| <b>매출원가</b>    | <b>2,195.8</b> | <b>2,340.8</b> | <b>2,466.5</b> | <b>4,005.0</b> | <b>2,644.3</b> | <b>2,576.8</b> | <b>3,082.8</b> | <b>4,535.9</b> | <b>11,008.2</b> | <b>12,839.8</b> | <b>13,681.6</b> | <b>14,238.5</b> |
| <b>매출총이익</b>   | <b>197.1</b>   | <b>324.2</b>   | <b>306.7</b>   | <b>557.9</b>   | <b>450.2</b>   | <b>540.4</b>   | <b>262.1</b>   | <b>496.1</b>   | <b>1,385.8</b>  | <b>1,748.9</b>  | <b>2,669.9</b>  | <b>2,893.2</b>  |
| GPM (%)        | 8.2            | 12.2           | 11.1           | 12.2           | 14.5           | 17.3           | 7.8            | 9.9            | 11.2            | 12.0            | 16.3            | 16.9            |
| 판관비            | 413.7          | 429.7          | 387.7          | 455.0          | 419.9          | 438.3          | 395.5          | 464.1          | 1,686.1         | 1,717.8         | 1,769.3         | 1,822.4         |
| <b>영업이익</b>    | <b>-216.6</b>  | <b>-105.5</b>  | <b>-81.0</b>   | <b>102.9</b>   | <b>30.3</b>    | <b>102.1</b>   | <b>-133.4</b>  | <b>32.0</b>    | <b>-300.2</b>   | <b>31.1</b>     | <b>900.6</b>    | <b>1,070.8</b>  |
| 케미칼            | -18.7          | -17.4          | -31.0          | -54.2          | -91.2          | -46.8          | -31.5          | -47.2          | -121.3          | -216.7          | 144.0           | 240.8           |
| 신재생에너지         | -185.3         | -91.8          | -41.0          | 60.6           | 136.2          | 156.2          | -94.7          | 97.9           | -257.5          | 295.6           | 778.8           | 846.6           |
| 첨단소재           | 10.6           | 9.0            | 6.1            | -2.2           | -1.8           | 9.8            | 5.4            | 6.3            | 23.5            | 19.6            | 72.7            | 78.4            |
| 기타             | -23.2          | -5.3           | -15.1          | 98.7           | -12.9          | -17.1          | -12.5          | -25.0          | 55.1            | -67.5           | -65.0           | -65.0           |
| <b>OPM(%)</b>  | <b>-9.1</b>    | <b>-4.0</b>    | <b>-2.9</b>    | <b>2.3</b>     | <b>1.0</b>     | <b>3.3</b>     | <b>-4.0</b>    | <b>0.6</b>     | <b>-2.4</b>     | <b>0.2</b>      | <b>5.5</b>      | <b>6.3</b>      |
| 케미칼            | -1.5           | -1.4           | -2.6           | -4.6           | -8.5           | -3.8           | -2.5           | -3.7           | -2.5            | -4.5            | 2.7             | 4.3             |
| 신재생에너지         | -24.3          | -9.4           | -3.6           | 2.1            | 8.5            | 10.8           | -5.7           | 3.0            | -4.5            | 3.7             | 8.5             | 8.8             |
| 첨단소재           | 4.2            | 3.4            | 2.4            | -0.8           | -0.7           | 3.2            | 1.8            | 2.0            | 2.3             | 1.6             | 5.8             | 6.1             |
| 기타             | -14.8          | -2.7           | -8.5           | 40.7           | -8.7           | -13.8          | -9.8           | -14.0          | 7.1             | -11.7           | -10.8           | -10.4           |
| <b>세전이익</b>    | <b>-517.5</b>  | <b>-172.9</b>  | <b>-370.4</b>  | <b>-363.0</b>  | <b>-68.1</b>   | <b>-148.4</b>  | <b>-267.3</b>  | <b>-26.2</b>   | <b>-1,423.8</b> | <b>-510.0</b>   | <b>347.7</b>    | <b>521.9</b>    |
| 순이자손익          | -112.1         | -130.0         | -133.0         | -66.6          | -107.1         | -112.0         | -113.9         | -118.3         | -441.7          | -451.3          | -510.8          | -536.0          |
| 지분법손익          | -50.1          | -51.5          | -99.5          | -222.9         | 128.3          | 3.2            | -35.0          | 15.0           | -424.0          | 111.6           | 78.0            | 127.0           |
| 기타             | -138.7         | 114.1          | -56.9          | -176.4         | -119.6         | -141.8         | 15.0           | 45.0           | -257.9          | -201.4          | -120.0          | -140.0          |
| <b>당기순이익</b>   | <b>-448.4</b>  | <b>-329.3</b>  | <b>-387.6</b>  | <b>-203.6</b>  | <b>-30.2</b>   | <b>-178.4</b>  | <b>-213.8</b>  | <b>-21.0</b>   | <b>-1,369.0</b> | <b>-443.4</b>   | <b>278.2</b>    | <b>417.5</b>    |
| <b>지배주주순이익</b> | <b>-459.1</b>  | <b>-366.7</b>  | <b>-400.5</b>  | <b>-178.1</b>  | <b>-44.5</b>   | <b>-201.6</b>  | <b>-241.6</b>  | <b>-23.7</b>   | <b>-1,404.4</b> | <b>-511.4</b>   | <b>314.4</b>    | <b>471.8</b>    |

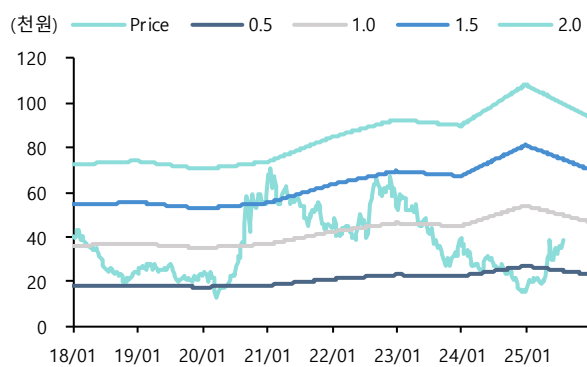
자료: 한화솔루션, 상상인증권

표 2. P/B-ROE Valuation: 목표주가 43,000원으로 상향

| 항목명            | 단위 |        | 비 고                                                      |
|----------------|----|--------|----------------------------------------------------------|
| Cost of Equity | %  | 8.87   | (a): (b) + Market Risk Premium X (C). 시장 위험프리미엄 6.11% 적용 |
| 무위험수익률         | %  | 2.33   | (b): 1년만기 통안채 수익률 3개월 평균                                 |
| 베타             |    | 1.07   | (C): KOSPI기준 52주 Adjusted 베타 적용                          |
| ROE            | %  | 8.24   | (d): 2026 ~ 2030년 평균 지배주주기준 ROE                          |
| 영구성장률          | %  | 2.83   | (e) : 30년만기 국채 수익률 3개월 평균                                |
| 적정 PBR         | X  | 0.90   | (f): [(d)-(e)] / [(a)-(e)]                               |
| 12M FWD BPS    | 원  | 47,684 | (g)                                                      |
| 주당 가치          | 원  | 42,727 | (h): (f) X (g)                                           |
| 목표주가           | 원  | 43,000 |                                                          |
| 현재주가           | 원  | 32,350 | 2025년 7월 30일 종가 기준                                       |
| 상승여력           | %  | 32.9   |                                                          |

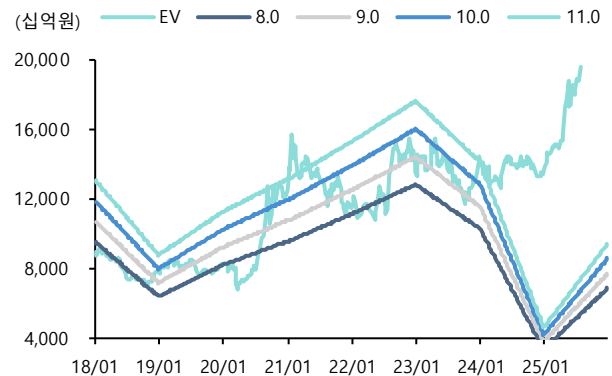
자료: 상상인증권

그림 1. 역사적 PBR 밴드 추이



자료: Quantiwise, 상상인증권

그림 2. 역사적 EV/EBITDA 밴드 추이



자료: Quantiwise, 상상인증권

## 대차대조표

| (단위: 십억원)      | 2023            | 2024            | 2025E           | 2026E           | 2027E           |
|----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|
| <b>유동자산</b>    | <b>8,704.9</b>  | <b>10,882.7</b> | <b>9,814.3</b>  | <b>10,369.0</b> | <b>11,147.7</b> |
| 현금 및 현금성자산     | 1,956.0         | 2,184.4         | 511.5           | 658.6           | 1,011.7         |
| 매출채권           | 2,408.8         | 2,967.6         | 3,175.3         | 3,334.0         | 3,500.7         |
| 재고자산           | 3,296.7         | 4,257.5         | 4,551.9         | 4,736.7         | 4,929.1         |
| <b>비유동자산</b>   | <b>14,407.5</b> | <b>19,154.2</b> | <b>20,999.7</b> | <b>22,307.6</b> | <b>23,198.9</b> |
| 관계기업투자등        | 4,270.5         | 5,171.8         | 5,579.6         | 5,806.1         | 6,041.9         |
| 유형자산           | 7,046.4         | 10,727.0        | 12,096.7        | 13,153.8        | 13,780.4        |
| 무형자산           | 1,768.0         | 1,755.7         | 1,781.0         | 1,742.6         | 1,706.4         |
| <b>자산총계</b>    | <b>24,492.9</b> | <b>30,036.8</b> | <b>30,814.1</b> | <b>32,676.6</b> | <b>34,346.6</b> |
| <b>유동부채</b>    | <b>7,688.8</b>  | <b>11,707.6</b> | <b>12,767.5</b> | <b>13,533.0</b> | <b>14,274.6</b> |
| 매입채무           | 2,933.8         | 4,023.2         | 4,224.3         | 4,435.5         | 4,657.3         |
| 단기금융부채         | 3,966.6         | 6,425.2         | 7,330.1         | 7,835.1         | 8,303.8         |
| <b>비유동부채</b>   | <b>6,598.0</b>  | <b>7,722.4</b>  | <b>8,726.8</b>  | <b>9,561.2</b>  | <b>10,069.5</b> |
| 장기금융부채         | 5,802.1         | 6,833.5         | 7,805.9         | 8,606.7         | 9,080.0         |
| <b>부채총계</b>    | <b>15,482.4</b> | <b>19,430.0</b> | <b>21,494.3</b> | <b>23,094.1</b> | <b>24,344.1</b> |
| <b>지배주주지분</b>  | <b>7,847.5</b>  | <b>9,449.7</b>  | <b>8,166.2</b>  | <b>8,428.8</b>  | <b>8,848.9</b>  |
| 자본금            | 888.6           | 888.6           | 888.6           | 888.6           | 888.6           |
| 자본잉여금          | 1,497.1         | 1,562.4         | 1,565.9         | 1,565.9         | 1,565.9         |
| 이익잉여금          | 5,338.9         | 4,132.4         | 3,542.2         | 3,804.8         | 4,224.9         |
| <b>비지배주주지분</b> | <b>1,163.1</b>  | <b>1,157.2</b>  | <b>1,153.6</b>  | <b>1,153.6</b>  | <b>1,153.6</b>  |
| <b>자본총계</b>    | <b>9,010.5</b>  | <b>10,606.9</b> | <b>9,319.8</b>  | <b>9,582.5</b>  | <b>10,002.5</b> |

## 현금흐름표

| (단위: 십억원)        | 2023            | 2024            | 2025E           | 2026E           | 2027E           |
|------------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|
| <b>영업활동 현금흐름</b> | <b>518.0</b>    | <b>638.5</b>    | <b>-794.4</b>   | <b>1,041.1</b>  | <b>1,195.5</b>  |
| 당기순이익(손실)        | -155.3          | -1,369.0        | -443.4          | 278.2           | 417.5           |
| 현금수익비용가감         | 1,583.5         | 1,952.8         | 250.9           | 894.8           | 914.8           |
| 유형자산감가상각비        | 612.8           | 649.4           | 759.1           | 841.6           | 892.4           |
| 무형자산상각비          | 65.8            | 66.1            | 62.6            | 61.5            | 60.2            |
| 기타현금수익비용         | 904.8           | 1,237.4         | -1,143.0        | -164.3          | -291.8          |
| 운전자본 증감          | -498.8          | 83.8            | -582.5          | -131.9          | -136.8          |
| 매출채권의 감소(증가)     | -543.5          | -274.3          | -64.1           | -158.8          | -166.7          |
| 재고자산의 감소(증가)     | -174.9          | -473.5          | -261.3          | -184.8          | -192.3          |
| 매입채무의 증가(감소)     | 289.6           | 688.1           | 325.8           | 211.2           | 221.8           |
| 기타영업현금흐름         | -70.1           | 143.6           | -582.8          | 0.5             | 0.5             |
| <b>투자활동 현금흐름</b> | <b>-2,799.1</b> | <b>-3,287.4</b> | <b>-2,482.8</b> | <b>-2,148.1</b> | <b>-1,732.7</b> |
| 유형자산 취득(취득)      | -2,349.2        | -3,343.9        | -2,102.9        | -1,898.8        | -1,519.0        |
| 무형자산 감소(증가)      | -18.0           | -21.2           | -14.5           | -23.0           | -24.0           |
| 투자자산 감소(증가)      | -606.6          | -183.6          | -141.7          | -163.7          | -124.6          |
| 기타투자활동           | 174.7           | 261.3           | -223.8          | -62.6           | -65.2           |
| <b>재무활동 현금흐름</b> | <b>1,608.7</b>  | <b>2,675.9</b>  | <b>1,601.2</b>  | <b>1,254.1</b>  | <b>890.3</b>    |
| 차입금의 증가(감소)      | 1,988.7         | 2,612.2         | 1,744.5         | 1,305.8         | 942.0           |
| 자본의 증가(감소)       | 39.6            | -138.0          | -51.7           | -51.7           | -51.7           |
| 배당금 지급           | 0.0             | 138.0           | 51.7            | 51.7            | 51.7            |
| 기타재무활동           | -419.6          | 201.7           | -91.6           | 0.0             | 0.0             |
| <b>현금의 증감</b>    | <b>-658.1</b>   | <b>226.3</b>    | <b>-1,672.9</b> | <b>147.1</b>    | <b>353.1</b>    |
| 기초현금             | 2,616.2         | 1,958.1         | 2,184.4         | 511.5           | 658.6           |
| 기말현금             | 1,958.1         | 2,184.4         | 511.5           | 658.6           | 1,011.7         |

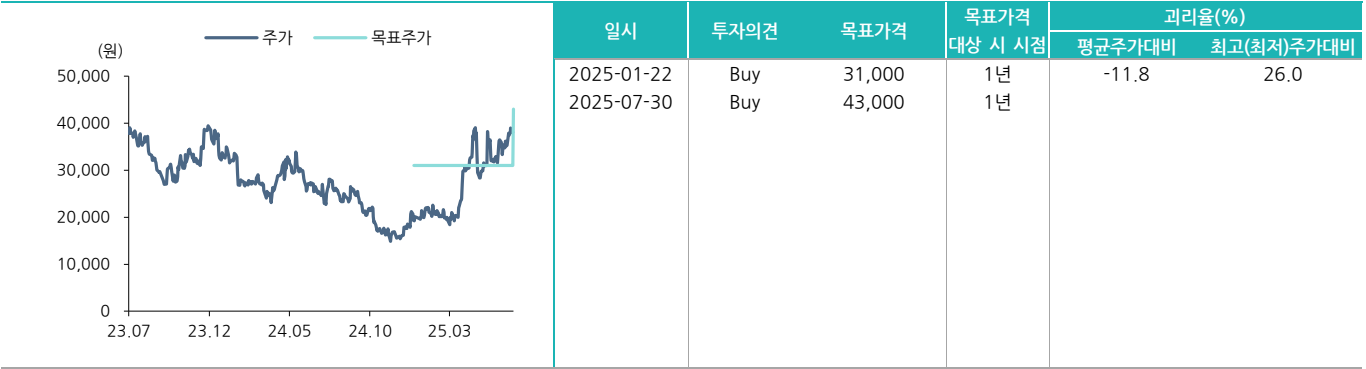
## 손익계산서

| (단위: 십억원)       | 2023            | 2024            | 2025E           | 2026E           | 2027E           |
|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|
| <b>매출액</b>      | <b>13,288.7</b> | <b>12,394.0</b> | <b>14,588.6</b> | <b>16,351.5</b> | <b>17,131.7</b> |
| 매출원가            | 11,049.9        | 11,008.2        | 12,839.8        | 13,681.6        | 14,238.5        |
| 매출총이익           | 2,238.9         | 1,385.9         | 1,748.9         | 2,669.9         | 2,893.2         |
| 판매비와 관리비        | 1,634.3         | 1,686.1         | 1,717.8         | 1,769.3         | 1,822.4         |
| <b>영업이익</b>     | <b>604.5</b>    | <b>-300.2</b>   | <b>31.1</b>     | <b>900.6</b>    | <b>1,070.8</b>  |
| EBITDA          | 1,283.2         | 415.2           | 852.8           | 1,803.7         | 2,023.4         |
| 금융손익            | -306.1          | -517.7          | -459.9          | -510.8          | -536.0          |
| 관계기업등 투자손익      | 10.8            | -424.0          | 111.5           | 78.0            | 127.0           |
| 기타영업외손익         | -411.3          | -181.8          | -192.8          | -120.0          | -140.0          |
| <b>세전계속사업이익</b> | <b>-102.0</b>   | <b>-1,423.7</b> | <b>-510.1</b>   | <b>347.7</b>    | <b>521.9</b>    |
| 계속사업법인세비용       | 41.1            | -315.6          | -130.8          | 69.5            | 104.4           |
| 당기순이익           | -155.3          | -1,369.0        | -443.4          | 278.2           | 417.5           |
| <b>지배주주순이익</b>  | <b>-208.1</b>   | <b>-1,404.4</b> | <b>-511.4</b>   | <b>314.4</b>    | <b>471.8</b>    |
| 매출총이익률 (%)      | 16.8            | 11.2            | 12.0            | 16.3            | 16.9            |
| 영업이익률 (%)       | 4.5             | -2.4            | 0.2             | 5.5             | 6.3             |
| EBITDA 마진률 (%)  | 9.7             | 3.4             | 5.8             | 11.0            | 11.8            |
| 세전이익률 (%)       | -0.8            | -11.5           | -3.5            | 2.1             | 3.0             |
| 지배주주순이익률 (%)    | -1.6            | -11.3           | -3.5            | 1.9             | 2.8             |
| ROA (%)         | -0.9            | -5.2            | -1.7            | 1.0             | 1.4             |
| ROE (%)         | -2.5            | -16.2           | -5.8            | 3.8             | 5.5             |
| ROIC (%)        | 3.8             | -1.5            | 0.1             | 3.9             | 4.4             |

## 주요투자지표

| (단위: 십억원)       | 2023    | 2024     | 2025E    | 2026E    | 2027E    |
|-----------------|---------|----------|----------|----------|----------|
| <b>투자지표 (배)</b> |         |          |          |          |          |
| P/E             | -32.5   | -2.0     | -12.6    | 20.6     | 13.7     |
| P/B             | 0.9     | 0.3      | 0.8      | 0.8      | 0.8      |
| EV/EBITDA       | 11.2    | 32.5     | 24.5     | 12.2     | 11.2     |
| P/S             | 0.5     | 0.2      | 0.5      | 0.4      | 0.4      |
| 배당수익률 (%)       | 0.8     | 1.9      | 0.8      | 0.8      | 0.8      |
| <b>성장성 (%)</b>  |         |          |          |          |          |
| 매출액 증가율         | 1.2     | -6.7     | 17.7     | 12.1     | 4.8      |
| 영업이익 증가율        | -34.6   | 적전       | 흑전       | 2,796.9  | 18.9     |
| 세전이익 증가율        | 적전      | 적지       | 적지       | 흑전       | 50.1     |
| 지배주주순이익 증가율     | 적전      | 적지       | 적지       | 흑전       | 50.1     |
| EPS 증가율         | 적전      | 적지       | 적지       | 흑전       | 50.2     |
| <b>안정성 (%)</b>  |         |          |          |          |          |
| 부채비율            | 171.8   | 183.2    | 230.6    | 241.0    | 243.4    |
| 유동비율            | 113.2   | 93.0     | 76.9     | 76.6     | 78.1     |
| 순차입금/자기자본       | 84.0    | 100.9    | 152.9    | 160.6    | 159.6    |
| 영업이익/금융비용       | 1.5     | -0.5     | 0.1      | 1.4      | 1.6      |
| 총차입금 (십억원)      | 9,768.7 | 13,258.7 | 15,136.0 | 16,441.8 | 17,383.8 |
| 순차입금 (십억원)      | 7,567.9 | 10,700.6 | 14,250.2 | 15,393.7 | 15,966.8 |
| <b>주당지표 (원)</b> |         |          |          |          |          |
| EPS             | -1,216  | -8,175   | -3,025   | 1,851    | 2,781    |
| BPS             | 44,979  | 54,163   | 46,806   | 48,312   | 50,719   |
| SPS             | 76,167  | 71,039   | 83,618   | 93,722   | 98,194   |
| DPS             | 300     | 300      | 300      | 300      | 300      |

한화솔루션 목표주가 추이 및 투자 의견 변동내역



Compliance Notice

- 본 자료에 기재된 내용들은 작성자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다. (작성자:백영찬)
- 본 자료는 고객의 증권투자를 돕기 위한 정보제공을 목적으로 제작되었습니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 참고자료로만 활용하시기 바라며 유가증권 투자 시 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.
- 본 자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에 있으며 어떠한 경우에도 당사의 동의 없이 복제, 배포, 전송, 변형될 수 없습니다.
- 동 자료는 제공시점 현재 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재 당사의 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료의 추천종목에 해당하는 회사는 당사와 계열회사 관계에 있지 않습니다.

투자등급

| 구분            | 투자의견 기준 및 기간                           | 투자등급               | 투자의견 비율 | 비고           | 구분           | 투자의견 기준 및 기간                   | 투자등급    | 투자의견 비율 | 비고                |
|---------------|----------------------------------------|--------------------|---------|--------------|--------------|--------------------------------|---------|---------|-------------------|
| 산업 (Industry) | 투자등급 3 단계<br>향후 12 개월<br>시장대비<br>상대수익률 | Overweight (비중확대)  | 84.6%   | 시가총액 대비 비중확대 | 기업 (Company) | 투자등급 3 단계<br>향후 12 개월<br>절대수익률 | BUY     | 94.2%   | 절대수익률 15% 초과      |
|               |                                        | Neutral (중립)       | 15.4%   | 시가총액 수준 유지   |              |                                | HOLD    | 5.8%    | 절대수익률 +15% ~ -15% |
|               |                                        | Underweight (비중축소) | 0.0%    | 시가총액 대비 비중축소 |              |                                | SELL    | 0.0%    | 절대수익률 -15% 초과     |
|               |                                        | 합계 100%            |         |              |              |                                | 합계 100% |         |                   |