MIRAE ASSET 미래에셋증권

Equity Research
2026.11.5

투자의견(유지)	매수
목표주가(유지)	270,000원
현재주가(26/11/4)	155,000원
상승여력	74.2%

영업이익(26F,십억원)	247
Consensus 영업이익(26F,십억원)	0
EPS 성장률(26F,%)	38.9
MKT EPS 성장률(26F,%)	276.0
P/E(26F,x)	22.8
MKT P/E(26F,x)	5.5
KOSPI	5,683.80
시가총액(십억원)	4,750
발행주식수(백만주)	31
유동주식비율(%)	54.3
외국인 보유비중(%)	17.5
베타(12M) 일간수익률	1.10
52주 최저가(원)	120,800
52주 최고가(원)	333,500

(%)	1M	6M	12M
절대주가	-31.7	-53.5	-7.7
상대주가	-15.9	-43.3	-33.1



[전력 솔루션]

김태형
taehyoung.kim@miraeasset.com

062040 · 전력 솔루션

산일전기

3Q26 Review: 매출말고 출하량을 보세요

3Q26 Review: 이연된 매출, 더 강해진 수주

동사의 3Q26 매출액은 1,460억원(+10.0% YoY, 컨센서스 15.0% 하회), 영업이익은 447억원(+4.7% YoY, 컨센서스 30.2% 하회, OPM 30.6%)를 기록했다. 실적 둔화 요인은 선적 지연에 따른 매출 이연과 원화강세 및 원재료 투입 시점의 차이다. 아시아권 태풍과 중동 항로 우회로 미국향 선적이 지연되면서 출고를 완료하고도 매출로 인식하지 못한 물량이 약 780억원까지 증가했다. 통상적인 분기 말 미인식 물량은 300억원으로 비정상적인 추가 매출 이연 영향은 약 480억원으로 추정된다. 수익성 측면에서는 원·달러 환율이 전분기 대비 약 5.5% 하락한 가운데, 원화 약세 시점에 매입한 원재료가 시차를 두고 원가에 반영되면서 스프레드가 축소됐다. 절연유 및 알루미늄 등 주요 원재료 가격 상승도 수익성에 부정적으로 작용했다.

3분기 출하량은 오히려 확대

매출 둔화에도 불구하고 출하량은 3분기에 큰 폭으로 증가한 것으로 추정한다(그림 12). 3Q26 안산시 변압기 수출액은 1,843억원으로 전분기 1,494억원 대비 23% 증가하며 사상 최대치를 경신했다. 같은 기간 원·달러 평균환율이 약 5.5% 하락한 점을 고려하면 실질적인 출하량은 보다 높았던 것으로 분석한다. 안산시 변압기 수출액과 동사의 매출액의 차이는 383억원으로, 동사가 설명한 일시적 추가 이연 물량 약 480억원과 유사하다. 수출 통계는 수출신고 수리 시점에 집계되는 반면, 매출은 고객에게 제품의 통제가 이전되는 시점에 인식된다. 따라서 국내 통관을 마친 제품도 시점에 따라 매출에서는 제외될 수 있다. 과거 동사의 매출액과 안산시 변압기 수출액이 높은 동행성을 보여왔다는 점을 감안하면, 3분기 매출 둔화는 수요나 생산 감소가 아니라 선적 지연에 따른 매출 인식 시점의 차이로 해석하는 것이 타당하다.

수익성 둔화 또한 일시적으로 판단한다. 3분기 미인식 물량은 생산이 완료된 완제품으로, 대부분 4분기 중 인도돼 매출로 전환될 전망이다. 이에 따라 매출 증가와 고정비 부담 완화가 동시에 나타나며 4분기 영업이익률은 3분기 대비 개선될 것으로 예상한다. 원화 약세 시점에 매입한 원재료가 일부 남아 있어 원가 부담은 4분기까지 이어지겠지만, 원재료 가격 상승분을 신규 수주 판가에 반영하고 있어 구조적인 마진 훼손 가능성은 낮다. 현재 환율 수준이 유지될 경우 내년 1분기부터 원재료와 매출 인식 환율 간 시차가 정상화되며 수익성 개선이 이어질 것으로 분석한다.

결산기 (12월)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
매출액 (십억원)	334	502	680	869	1,107
영업이익 (십억원)	109	179	247	348	441
영업이익률 (%)	32.6	35.7	36.3	40.0	39.8
순이익 (십억원)	84	149	208	282	359
EPS (원)	3,214	4,891	6,793	9,194	11,724
ROE (%)	19.3	29.2	30.7	31.8	31.4
P/E (배)	21.3	26.6	22.8	16.9	13.2
P/B (배)	4.8	6.8	6.2	4.8	3.7
배당수익률 (%)	0.6	1.0	1.1	1.5	1.9

주: K-IFRS 별도 기준, 순이익은 지배주주 귀속 순이익
자료: 산일전기, 미래에셋증권 리서치센터

수주 모멘텀은 여전히 긍정적

수주 모멘텀은 여전히 긍정적이다. 3분기 신규 수주는 2,789억원으로 전년 대비 119% 증가했으며, 누적 수주는 약 7,014억원으로 이미 연간 가이던스에 도달했다. 현재 수주 유입 속도를 감안하면 연간 수주는 8,000억원을 크게 상회할 전망이다. Bloom Energy의 공식 벤더로 등록된 이후 2분기에 이어 3분기에도 반복 수주가 발생했으며, 10월에는 Bloom Energy 외 신규 데이터센터 고객으로부터 약 320억원의 첫 수주를 확보했다. 3분기에는 단일 기준 역대 최대인 500억원 이상의 리액터 수주도 확보했다. 미국의 중국산 인버터 규제로 TMEIC 등 비중국계 인버터 고객사의 점유율이 상승할 경우 리액터와 특수변압기의 후속 수주가 확대될 가능성이 높다. 미국 중간선거에서 민주당이 상·하원 다수당을 확보한 점도 재생에너지 선호도를 높이며 동사의 주요 전방시장인 신재생 발전과 ESS 투자에 긍정적으로 작용할 전망이다.

4Q26 Preview: 강한 서프라이즈 전망

4분기 강한 실적 서프라이즈를 전망한다. 생산능력 램프업만 반영한 4분기 매출액은 1,871억원으로 예상하며, 여기에 3분기 추가 이연 물량 480억원 중 보수적으로 3분의 2인 320억원이 반영될 경우 매출액은 2,191억원을 추정한다. 이는 컨센서스 1,910억원을 14.7% 상회하는 수준이다. 수익성도 매출 증가에 따른 고정비 부담 완화와 원재료 가격 상승분의 판가 반영으로 3분기 대비 크게 개선될 것으로 예상한다. 4분기 영업이익은 835억원으로 영업이익률 38.1%를 기록하며 컨센서스 710억원을 17.6% 상회할 것으로 전망한다. 선적 지연은 수요 둔화가 아닌 매출 인식 시점의 차이인 만큼, 3분기 실적 부진이 4분기 강한 실적 개선으로 전환될 것으로 판단한다.

투자의견 '매수' 및 목표주가 270,000원 유지

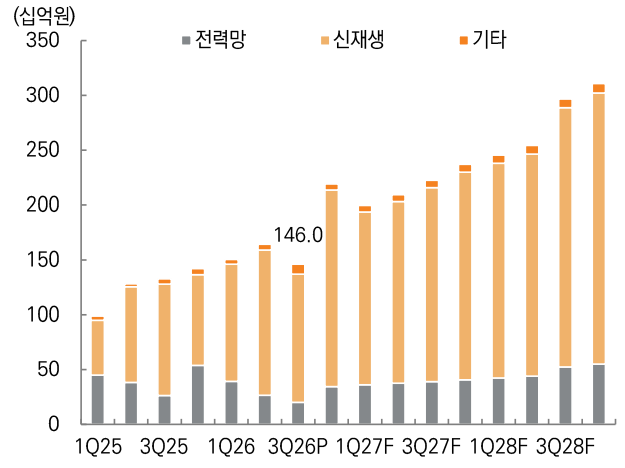
동사의 목표주가 270,000원과 투자의견 '매수'를 유지한다. 최근 주가 하락은 실적과 수주 흐름의 훼손보다는 전력기기 업종 전반의 적용 멀티플 하락에 기인한다. 3분기 실적 부진의 핵심 원인인 선적 지연은 4분기 매출 증가로 전환될 예정이며, 수주잔고는 6,897억원으로 전년 대비 66% 증가해 2027년 실적 가시성도 높아졌다. 민주당의 의회 장악으로 미국 재생에너지 정책의 추가 후퇴 가능성이 낮아질 경우 신재생과 ESS용 특수변압기의 전방 수요가 재차 확대될 수 있다. 신규 데이터센터 고객 확보와 대규모 리액터 수주까지 제품 및 고객 포트폴리오 다변화가 확인되고 있어, 전방시장 회복과 함께 밸류에이션 리레이팅이 가능하다고 판단한다.

표 1. 산일전기 분기 및 연간 실적 추정 (십억원, EPS는 원)

	1Q26	2Q26	3Q26P	4Q26F	1Q27F	2Q27F	3Q27F	4Q27F	2025	2026F	2027F	2028F	2029F	2030F
신규수주(십억원)	179.0	243.5	278.9	251.9	228.9	239.5	253.8	269.6	565.8	953.3	991.8	1,250.3	1,516.0	1,676.6
수주잔고(십억원)	477.4	556.7	689.7	722.5	751.8	781.9	813.1	845.7	448.9	722.5	845.7	988.8	1,147.6	1,306.3
Book to Bill(x)	1.2	1.2	1.2	1.1	1.1	1.1	1.1	1.1	1.1	1.4	1.1	1.1	1.1	1.1
매출액	150.3	164.2	146.1	219.1	199.6	209.4	222.5	237.1	501.9	679.7	868.6	1,107.2	1,357.2	1,517.8
전력망	39.3	26.6	20.0	34.5	36.1	37.6	39.1	40.7	163.3	120.4	153.5	193.6	247.4	284.7
신재생	106.7	132.4	116.9	179.1	157.6	165.6	176.7	189.3	321.8	535.1	689.1	882.0	1,073.9	1,193.1
기타	4.3	5.2	9.2	5.5	5.9	6.3	6.7	7.1	16.8	24.2	26.0	31.6	35.9	40.0
YoY(%)														
신규수주	5.7	163.5	118.7	42.6	27.9	-1.6	-9.0	7.0	38.9	68.5	4.0	26.1	21.3	10.6
수주잔고	3.9	32.7	66.5	61.0	57.5	40.4	17.9	17.0	15.3	61.0	17.0	16.9	16.1	13.8
매출액	52.1	28.0	10.1	54.2	32.8	27.5	52.3	8.2	50.3	35.4	27.8	27.5	22.6	11.8
전력망	-12.6	-30.5	-23.8	-35.9	-8.1	41.3	95.5	17.9	6.8	-26.3	27.5	26.1	27.8	15.1
신재생	113.3	51.7	14.9	116.3	47.7	25.1	51.2	5.7	112.4	66.3	28.8	28.0	21.8	11.1
기타	12.1	91.9	92.2	-0.3	37.4	20.3	-27.2	30.1	-43.0	43.6	7.5	21.5	13.6	11.4
매출원가	79.7	86.6	86.5	114.5	101.4	105.5	111.2	117.5	267.9	367.3	435.7	557.4	699.3	776.2
판매관리비	15.2	15.5	14.8	21.1	19.8	20.7	21.7	23.2	55.0	66.6	85.4	108.7	133.2	149.0
영업이익	55.7	62.2	44.7	83.5	78.4	83.3	89.6	96.3	179.0	247.1	347.5	441.1	524.7	592.6
QoQ(%)	6.1	11.7	-28.1	86.8	-6.1	6.2	7.6	7.5	-	-	-	-	-	-
YoY(%)	48.4	34.3	4.7	59.0	40.8	33.9	100.4	15.3	64.0	37.3	41.4	26.9	19.0	12.9
OPM(%)	37.1	37.9	30.6	38.1	39.3	39.8	40.3	40.6	35.7	36.2	40.0	39.8	38.7	39.0
영업외손익	4.1	8.4	9.5	2.2	2.8	3.6	6.6	5.6	11.9	24.5	18.6	25.9	36.5	51.3
세전이익	59.8	70.6	54.2	85.7	81.2	86.9	96.2	101.9	190.9	270.3	366.1	467.0	561.2	643.9
지배순이익	45.9	54.6	41.8	65.7	62.5	66.9	74.0	78.3	148.9	208.0	281.7	359.3	431.7	495.3
YoY(%)	46.9	44.2	13.5	52.8	36.2	22.5	77.0	19.3	121.6	39.6	35.5	27.5	20.2	14.7
NPM(%)	30.5	33.2	28.6	30.0	31.3	31.9	33.2	33.0	29.7	30.6	32.4	32.4	31.8	32.6
EPS	**1,502**	**1,783**	**1,364**	**2,143**	**2,041**	**2,182**	**2,414**	**2,556**	**4,890**	**6,793**	**9,194**	**11,724**	**14,088**	**16,165**
YoY(%)	**46.6**	**43.3**	**12.8**	**51.8**	**35.9**	**22.4**	**76.9**	**19.3**	**53.1**	**38.9**	**35.3**	**27.5**	**20.2**	**14.7**

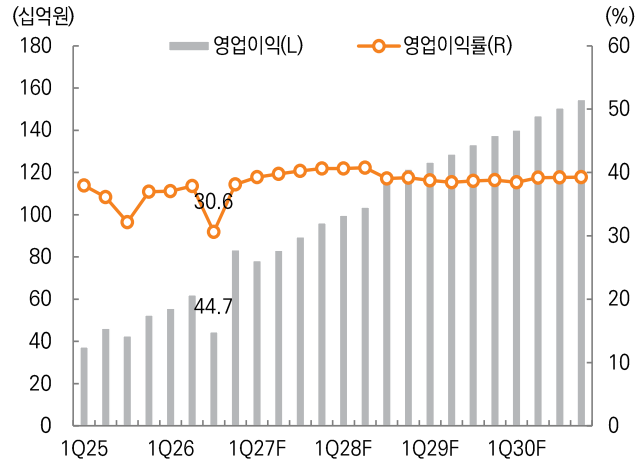
자료: 미래에셋증권 리서치센터

그림 1. 산일전기 분기별 매출액 추이



자료: 산일전기, 미래에셋증권 리서치센터

그림 2. 산일전기 분기별 영업이익 및 영업이익률 추이



자료: 산일전기, 미래에셋증권 리서치센터

표 2. 산일전기 밸류에이션

구분	값	비고
2030F 순이익(십억원)	495.3	지배주주 지분
발행 주식 수(백만 주)	30.6	
2030F EPS(원)	16,164.5	
Target PER(배)	16.6	기존 멀티플 유지
목표주가(원)	270,000	만 단위 반올림
현재주가(원)	**155,000**	**26.11.04 기준**
상승여력(%)	**74.2**	**투자의견 매수**

자료: 미래에셋증권 리서치센터

표 3. 산일전기 연간 실적 추이 및 전망 (십억원, EPS는 원)

	2022	2023	2024	2025	2026F	2027F	2028F	2029F	2030F
신규수주(십억원)	-	-	407.2	565.8	953.3	991.8	1,250.3	1,516.0	1,676.6
수주잔고(십억원)	-	-	389.2	448.9	722.5	845.7	988.8	1,147.6	1,306.3
Book to Bill(x)	-	-	1.2	1.1	1.4	1.1	1.1	1.1	1.1
매출액	118.3	214.5	334.0	501.9	679.7	868.6	1,107.2	1,357.2	1,517.8
전력망	14.8	52.8	152.9	163.3	120.4	153.5	193.6	247.4	284.7
신재생	76.9	144.5	151.5	321.8	535.1	689.1	882.0	1,073.9	1,193.1
기타	26.5	17.3	29.5	16.8	24.2	26.0	31.6	35.9	40.0
YoY(%)									
신규수주	-	-	-	38.9	68.5	4.0	26.1	21.3	10.6
수주잔고	-	-	-	15.3	61.0	17.0	16.9	16.1	13.8
매출액	-	81.4	55.7	50.3	35.4	27.8	27.5	22.6	11.8
전력망	-	255.5	189.7	6.8	-26.3	27.5	26.1	27.8	15.1
신재생	-	87.8	4.9	112.4	66.3	28.8	28.0	21.8	11.1
기타	-	-34.8	70.9	-43.0	43.6	7.5	21.5	13.6	11.4
매출원가	78.5	136.7	190.7	267.9	367.3	435.7	557.4	699.3	776.2
판매관리비	17.3	31.2	34.0	55.0	66.6	85.4	108.7	133.2	149.0
영업이익	22.5	46.6	109.2	179.0	247.1	347.5	441.1	524.7	592.6
YoY(%)		107.3	134.3	64.0	37.3	41.4	26.9	19.0	12.9
OPM(%)	19.0	21.7	32.7	35.7	36.2	40.0	39.8	38.7	39.0
영업외손익	-17.9	1.5	-3.9	11.9	24.5	18.6	25.9	36.5	51.3
세전이익	4.6	48.1	105.3	190.9	270.3	366.1	467.0	561.2	643.9
지배순이익	4.1	39.0	67.2	148.9	208.0	281.7	359.3	431.7	495.3
YoY(%)		854.2	72.2	121.6	39.6	35.5	27.5	20.2	14.7
NPM(%)	3.5	18.2	20.1	29.7	30.6	32.4	32.4	31.8	32.6
EPS	**-**	**-**	**3,195**	**4,890**	**6,793**	**9,194**	**11,724**	**14,088**	**16,165**
YoY(%)	**-**	**-**	**-**	**53.1**	**38.9**	**35.3**	**27.5**	**20.2**	**14.7**

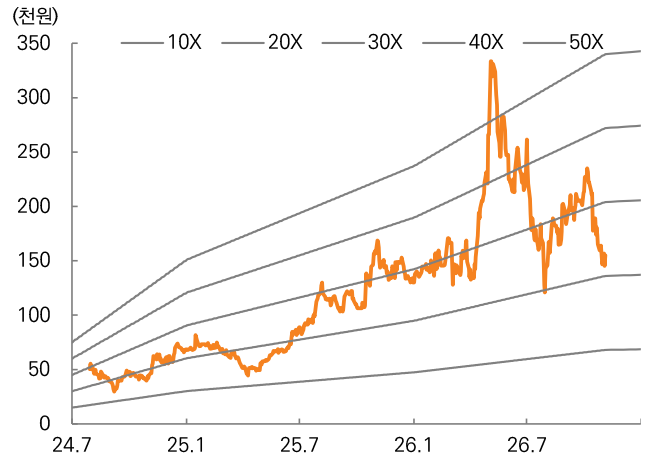
자료: 미래에셋증권 리서치센터

표 4. 산일전기 Peer Valuation (조원, %, x)

기업명	시가총액	영업지표(26F)			영업지표(30F)			밸류에이션(PER)					
		매출액	영업이익	OPM	매출액	영업이익	OPM	2025	2026F	2027F	2028F	2029F	2030F
산일전기	4.7	0.7	0.3	37.8	1.7	-	-	26.5	22.2	16.9	12.5	-	-
HD현대일렉트릭	15.8	4.6	1.2	25.5	7.1	1.8	25.7	38.3	17.9	13.8	11.4	10.9	10.8
효성중공업	19.1	7.1	1.1	15.0	10.2	2.1	20.6	32.1	24.7	17.4	12.9	11.9	11.1
LS일렉트릭	22.6	6.7	0.8	11.3	12.7	1.9	14.8	48.3	40.9	27.3	20.7	17.4	13.6
일진전기	2.6	2.4	0.3	10.8	2.3	0.3	12.3	25.0	14.3	12.9	11.2	11.6	11.4
GE 버노바	325.0	62.9	6.1	9.7	106.9	23.6	22.1	35.9	38.6	35.7	25.5	20.0	16.8
ABB	216.0	51.1	10.1	19.8	72.9	16.6	22.7	29.9	26.4	23.7	20.5	18.2	16.4
슈나이더 일렉트릭	216.7	67.8	12.6	18.5	97.3	20.2	20.8	31.7	23.2	19.3	16.4	14.7	13.2
이튼	203.5	44.4	8.5	19.1	62.9	14.3	22.7	27.8	28.8	24.3	20.8	17.9	15.9
글로벌 전력기기 평균								33.6	26.8	21.8	17.4	15.3	**13.7**

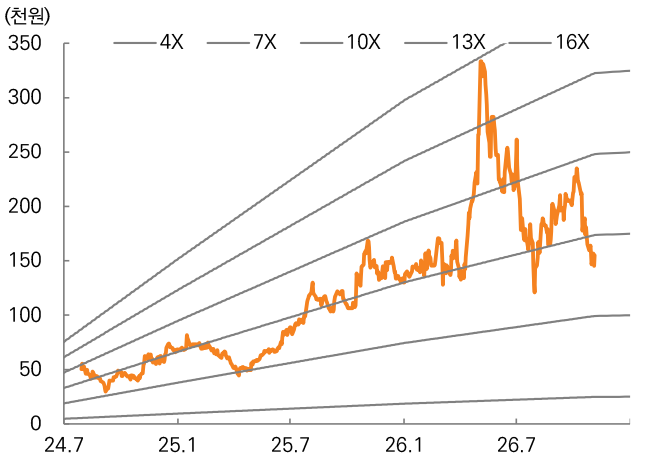
자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

그림 3. 산일전기 12MF PER 밴드차트



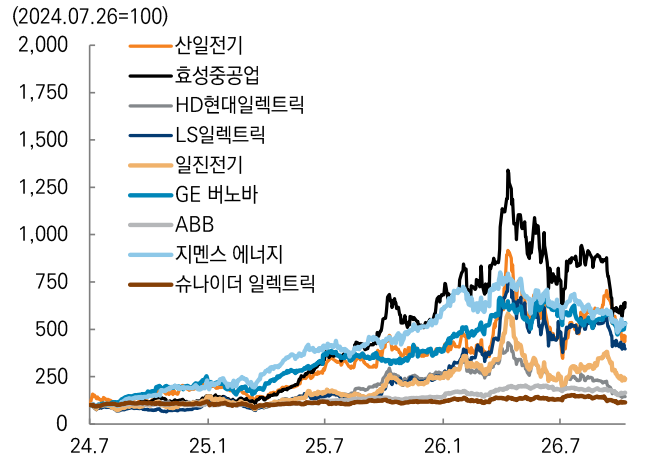
자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

그림 4. 산일전기 12MF PBR 밴드차트



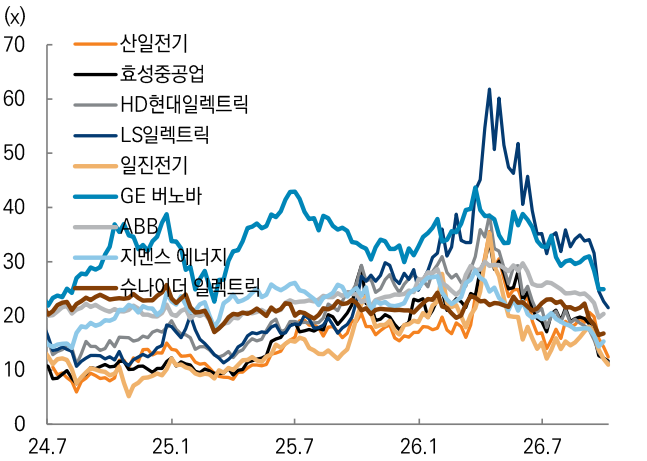
자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

그림 5. 글로벌 전력기기사 상대주가 추이



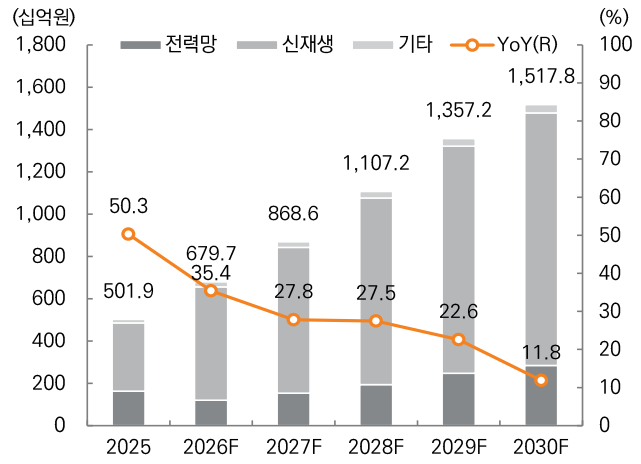
자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

그림 6. 글로벌 전력기기사 24개월 선행 PER 추이



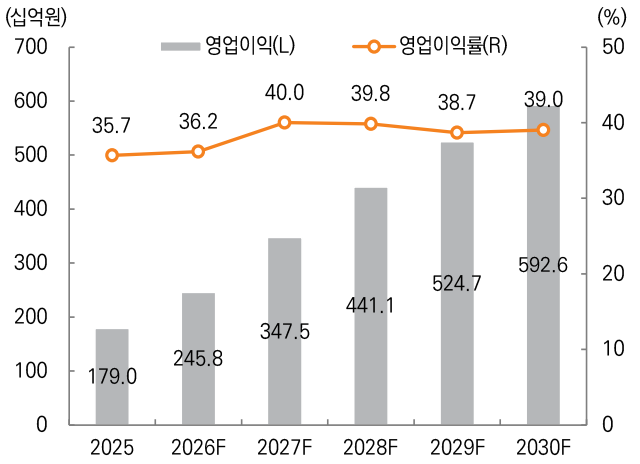
자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

그림 7. 산일전기 연도별 매출액 추이



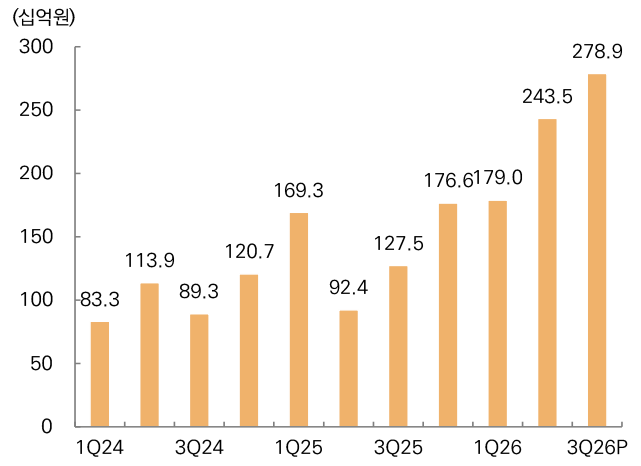
자료: 미래에셋증권 리서치센터

그림 8. 산일전기 연도별 영업이익 및 영업이익률 추이



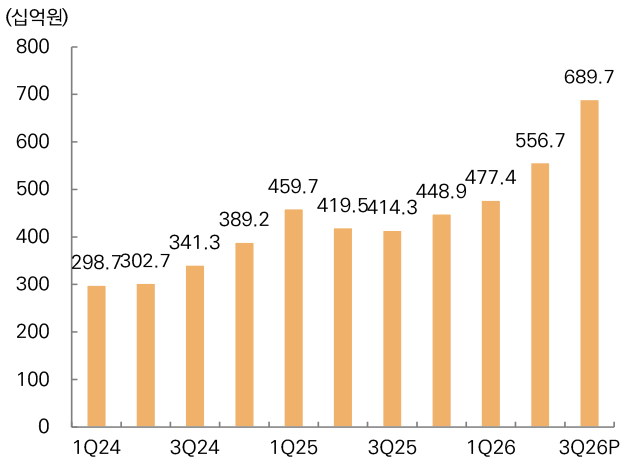
자료: 미래에셋증권 리서치센터

그림 9. 산일전기 분기별 신규수주 추이



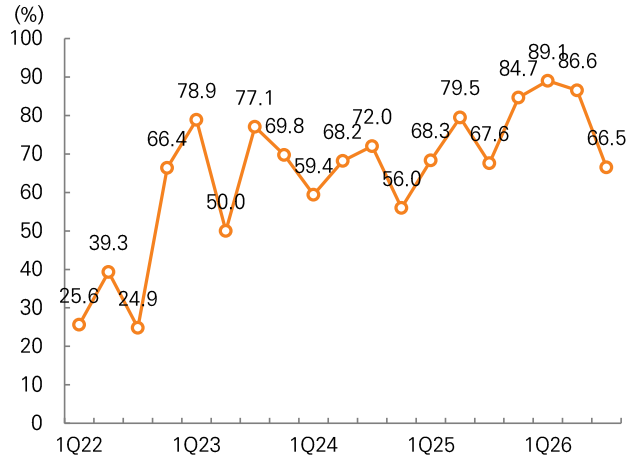
자료: 산일전기, 미래에셋증권 리서치센터

그림 10. 산일전기 분기별 수주잔고 추이



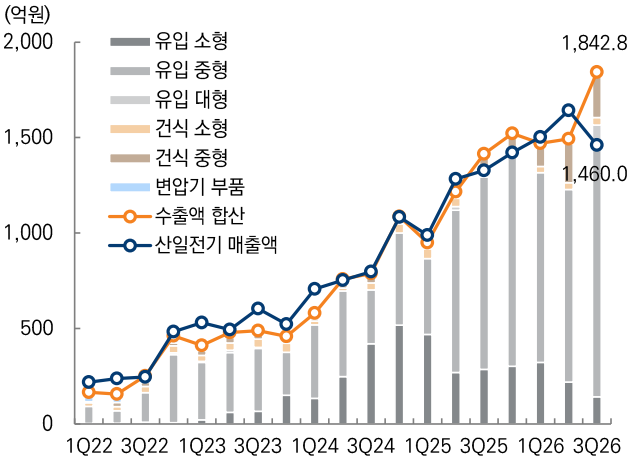
자료: 산일전기, 미래에셋증권 리서치센터

그림 11. 산일전기 미국향 매출 비중 추이



자료: 미래에셋증권 리서치센터

그림 12. 산일전기 매출액 vs 수출액 추정 추이



주: 산일전기 수출액 추정값은 경기도 안산시 변압기 수출액 합산값
자료: 미래에셋증권 리서치센터

산일전기 (062040)

예상 포괄손익계산서 (요약)

(십억원)	2025	2026F	2027F	2028F
매출액	**502**	**680**	**869**	**1,107**
매출원가	**268**	**367**	**436**	**557**
매출총이익	**234**	**313**	**433**	**550**
판매비와관리비	**55**	**66**	**85**	**109**
조정영업이익	**179**	**247**	**348**	**441**
영업이익	**179**	**247**	**348**	**441**
비영업손익	**12**	**18**	**18**	**26**
금융손익	5	6	11	17
관계기업등 투자손익	0	0	0	0
세전계속사업손익	191	265	366	467
계속사업법인세비용	42	61	84	108
계속사업이익	149	204	282	359
중단사업이익	0	0	0	0
당기순이익	**149**	**208**	**282**	**359**
지배주주	149	208	282	359
비지배주주	0	0	0	0
총포괄이익	**149**	**208**	**282**	**359**
지배주주	149	208	282	359
비지배주주	0	0	0	0
EBITDA	183	254	359	456
FCF	100	137	219	248
EBITDA 마진율 (%)	36.5	37.4	41.3	41.2
영업이익률 (%)	35.7	36.3	40.0	39.8
지배주주귀속 순이익률 (%)	29.7	30.6	32.5	32.4

예상 재무상태표 (요약)

(십억원)	2025	2026F	2027F	2028F
유동자산	**437**	**600**	**798**	**1,093**
현금 및 현금성자산	109	139	308	483
매출채권 및 기타채권	136	172	186	244
재고자산	91	147	159	208
기타유동자산	101	142	145	158
비유동자산	**245**	**313**	**355**	**395**
관계기업투자등	0	0	0	0
유형자산	179	204	244	283
무형자산	2	4	5	6
자산총계	**682**	**913**	**1,153**	**1,488**
유동부채	**90**	**132**	**143**	**187**
매입채무 및 기타채무	46	64	69	91
단기금융부채	2	3	3	4
기타유동부채	42	65	71	92
비유동부채	**6**	**10**	**11**	**14**
장기금융부채	0	0	0	0
기타비유동부채	6	10	11	14
부채총계	**96**	**142**	**154**	**201**
지배주주지분	**585**	**771**	**999**	**1,287**
자본금	15	15	15	15
자본잉여금	230	232	232	232
이익잉여금	284	454	683	970
비지배주주지분	**0**	**0**	**0**	**0**
자본총계	**585**	**771**	**999**	**1,287**

예상 현금흐름표 (요약)

(십억원)	2025	2026F	2027F	2028F
영업활동으로 인한 현금흐름	**115**	**171**	**270**	**301**
당기순이익	149	208	282	359
비현금수익비용가감	58	63	78	97
유형자산감가상각비	4	7	11	14
무형자산상각비	0	0	1	1
기타	54	56	66	82
영업활동으로인한자산및부채의변동	-69	-42	-16	-65
매출채권 및 기타채권의 감소(증가)	-40	-24	-13	-54
재고자산 감소(증가)	-33	-57	-12	-49
매입채무 및 기타채무의 증가(감소)	22	20	4	17
법인세납부	-27	-64	-84	-108
투자활동으로 인한 현금흐름	**-54**	**-99**	**-55**	**-63**
유형자산처분(취득)	-15	-34	-51	-52
무형자산감소(증가)	-1	-2	-2	-2
장단기금융자산의 감소(증가)	15	12	-2	-8
기타투자활동	-53	-75	0	-1
재무활동으로 인한 현금흐름	**-13**	**-44**	**-53**	**-71**
장단기금융부채의 증가(감소)	-8	0	0	1
자본의 증가(감소)	0	2	0	0
배당금의 지급	-13	-38	-53	-72
기타재무활동	8	-8	0	0
현금의 증가	**47**	**30**	**169**	**175**
기초현금	62	109	139	308
기말현금	109	139	308	483

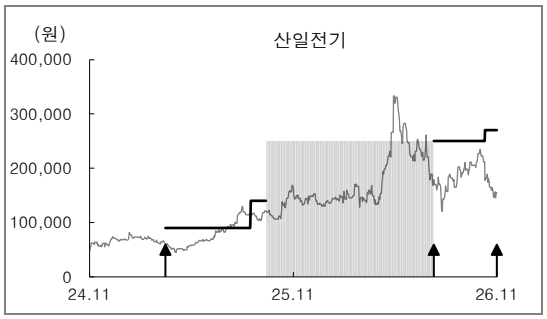
예상 주당가치 및 valuation (요약)

	2025	2026F	2027F	2028F
P/E (x)	26.6	22.8	16.9	13.2
P/CF (x)	19.2	17.5	13.2	10.4
P/B (x)	6.8	6.2	4.8	3.7
EV/EBITDA (x)	20.9	17.7	12.0	9.1
EPS (원)	4,891	6,793	9,194	11,724
CFPS (원)	6,789	8,858	11,743	14,891
BPS (원)	19,230	25,155	32,618	41,997
DPS (원)	1,250	1,734	2,349	2,996
배당성향 (%)	25.5	25.5	25.5	25.5
배당수익률 (%)	1.0	0.8	1.0	1.3
매출액증가율 (%)	50.3	35.4	27.8	27.5
EBITDA증가율 (%)	63.4	38.6	41.5	27.0
조정영업이익증가율 (%)	63.5	38.0	41.0	26.9
EPS증가율 (%)	52.2	38.9	35.3	27.5
매출채권 회전율 (회)	4.4	4.6	5.2	5.5
재고자산 회전율 (회)	6.6	5.7	5.7	6.0
매입채무 회전율 (회)	14.0	9.2	8.4	8.9
ROA (%)	25.4	26.1	27.3	27.2
ROE (%)	29.2	30.7	31.8	31.4
ROIC (%)	44.7	48.9	60.2	64.3
부채비율 (%)	16.5	18.4	15.4	15.6
유동비율 (%)	483.9	454.5	558.8	584.1
순차입금/자기자본 (%)	-24.3	-34.1	-43.4	-47.8
조정영업이익/금융비용 (x)	18,239.1	6,535.0	8,861.4	9,276.3

자료: 산일전기, 미래에셋증권 리서치센터

투자의견 및 목표주가 변동추이

제시일자	투자의견	목표주가(원)	괴리율(%)	
			평균주가대비	최고(최저)주가대비
산일전기 (062040)				
2026.10.15	매수	270,000	-	-
2026.07.15	매수	250,000	-25.41	-6.00
2025.09.18	분석 대상 제외		-	-
2025.08.21	매수	140,000	-19.69	-12.86
2025.03.21	매수	90,000	-14.31	44.56



* 괴리율 산정: 수정주가 적용, 목표주가 대상시점은 1년이며 목표주가를 변경하는 경우 해당 조사분석자료의 공표일 전일까지 기간을 대상으로 함

투자의견 분류 및 적용기준

기업		산업	
매수	: 향후 12개월 기준 절대수익률 20% 이상의 초과수익 예상	비중확대	: 향후 12개월 기준 업종지수상승률이 시장수익률 대비 높거나 상승
중립	: 향후 12개월 기준 절대수익률 -10~10% 이내의 등락이 예상	중립	: 향후 12개월 기준 업종지수상승률이 시장수익률 수준
매도	: 향후 12개월 기준 절대수익률 -10% 이상의 주가하락이 예상	비중축소	: 향후 12개월 기준 업종지수상승률이 시장수익률 대비 낮거나 악화

매수(▲), Trading Buy(■), 중립(●), 매도(◆), 주가(—), 목표주가(━), Not covered(■)

* 2025년 5월 12일 기준으로 투자의견 분류기준 변경(Trading Buy 의견 삭제)

* 향후 12개월 기준 절대수익률 10% 이상, 20% 미만의 주가상승이 예상되는 종목은 금융투자분석사 재량에 따라 '매수' 또는 '중립' 의견으로 제시함

투자의견 비율

매수(매수)	Trading Buy(매수)	중립(중립)	매도
89.66%	0%	9.77%	0.57%

* 2026년 09월 30일 기준으로 최근 1년간 금융투자상품에 대하여 공표한 최근일 투자등급의 비율

Compliance Notice

- 당사는 자료 작성일 현재 조사분석 대상법인과 관련하여 특별한 이해관계가 없음을 확인합니다.
- 당사는 본 자료를 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 본 자료를 작성한 애널리스트는 자료작성일 현재 조사분석 대상법인의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 본 자료는 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 애널리스트의 의견이 정확하게 반영되었음을 확인합니다.

본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 종목 선택이나 투자시기에 대한 최종 결정을 하시기 바랍니다. 따라서 본 조사분석자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사분석자료의 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.