두산 (000150)

두번째 레벨업

BUY (유지)

목표주가(12M) 2,420,000원(상향)
현재주가(4.29) 1,572,000원

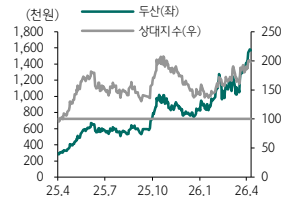
Key Data

KOSPI 지수 (pt)	6,690.90
52주 최고/최저(원)	1,583,000/303,500
시가총액(십억원)	25,456.7
시가총액비중(%)	0.46
발행주식수(천주)	16,193.8
60일 평균 거래량(천주)	106.9
60일 평균 거래대금(십억원)	119.6
외국인지분율(%)	18.56
주요주주 지분율(%)	
박정원 외 26 인	41.08
국민연금공단	10.01

Consensus Data

	2026	2027
매출액(십억원)	21,121.0	23,862.4
영업이익(십억원)	1,550.7	2,149.2
순이익(십억원)	697.2	1,135.8
EPS(원)	18,591	30,630
BPS(원)	113,348	140,139

Stock Price



Financial Data (십억원, %, 배, 원)

투자지표	2024	2025	2026F	2027F
매출액	18,132.9	19,784.1	21,310.6	23,886.4
영업이익	1,003.8	1,062.7	1,639.1	2,419.0
세전이익	593.0	490.2	1,427.2	2,143.3
순이익	(226.2)	75.8	1,148.0	1,724.0
EPS	(10,562)	3,546	54,451	81,772
증감율	적지	흑전	1,435.56	50.18
PER	(24.14)	220.25	28.87	19.22
PBR	3.28	9.56	11.85	7.45
EV/EBITDA	11.49	16.34	17.03	12.29
ROE	(14.57)	4.99	54.74	49.80
BPS	77,764	81,660	132,710	211,079
DPS	2,000	4,000	4,000	4,000



Analyst 김민경 minkyung.kim@hanafn.com

하나증권 리서치센터

추가 증설 발표로 중장기 성장 가시성 확보

두산은 금번 실적발표를 통해 해외 생산 거점 신설 계획을 발표했다. 태국 Araya 산업단지에 조성되는 신규 공장은 부지 면적 약 2.2만평 규모로, 초기에는 약 25% 수준의 설비 투자가 진행되고 이후 단계적인 증설이 이어질 전망이다. 투자 규모는 약 1,800억원이며 양산 시점은 2028년 하반기이다. 현재 전자BG의 네트워크 보드 생산능력은 정상 가동 기준 약 1.1조원 수준이며, 2026년 4분기와 2027년 상반기에 각각 기존 대비 약 25%의 증설이 계획되어 있다. 이에 더해 2028년 하반기 신규 공장 가동을 통해 추가적인 생산능력 확대가 가능할 것으로 기대된다. 데이터센터 내 인터커넥트 중요도가 지속적으로 확대됨에 따라 하이엔드 CCL 수요는 구조적인 성장 국면에 진입했다. 특히 병목 요인으로 작용해온 유리섬유 공급업체인 Nittobo의 증설이 병행되고 있어, 전반적인 공급 제약 완화와 함께 안정적인 실적 성장이 가능할 전망이다. 아울러 두산은 생산능력 확대를 기반으로 기존 고객사 내 점유율 상승과 신규 고객사 확보를 통한 매출 구조 다변화가 기대된다.

1Q26 Review: 차원이 다른 수익성

26년 1분기 전자BG는 매출액 6,173억원(YoY +53%, QoQ +11%), 영업이익 1,870억원(YoY +60%, QoQ +44%, OPM 30%)으로 역대 최고 실적을 기록했다. 전분기대비 영업이익이 대폭 증가했는데 25년 4분기 일회성 비용 반영에 따른 기저효과와 함께 제품 믹스 개선 및 일부 제품군에 대한 판가인상이 반영된 영향이다. 특히 반도체 패키지, AI 가속기 및 네트워크 장비 등 하이엔드 내 전 제품의 매출이 전분기대비 증가해 수익성을 견인했다. N사향 CCL 수요가 견조하게 지속되는 가운데 하반기 Vera Rubin향 공급 본격화, 생산능력 확대 등으로 안정적인 실적 성장 흐름은 하반기까지 이어질 전망이다. 현재 진행중인 SK실트론 인수는 SPA 체결을 위한 세부사항 조율 단계에 있으며 하반기 중 실적 기여가 시작될 것으로 예상된다.

목표주가 242만원으로 상향

두산에 대해 투자의견 BUY를 유지하고 목표주가를 242만원으로 상향한다. 목표주가는 전자BG 27년 순이익에 대만 CCL 공급사인 Elite Material의 PER을 적용했으며 연결자회사 가치에는 70%의 할인율을 적용했다. 제한적인 생산능력 및 특정 고객사에 대한 높은 매출 의존도가 두산의 저평가 요인으로 작용해왔으나 금번 대규모 증설 발표를 통해 점진적으로 해소될 것으로 판단한다. 데이터센터 내 인터커넥트 고도화에 따른 초저손실 CCL 수요가 구조적 성장 국면에 진입한 가운데 두산은 생산능력 확대를 통해 글로벌 하이엔드 CCL 시장 내 입지를 더욱 강화할 것으로 기대된다.

도표 1. 두산 분기별 실적 전망(수정 후)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26F	3Q26F	4Q26F	2025	2026F	2027F
매출	**4,298.7**	**5,346.4**	**4,452.4**	**5,686.7**	**5,060.3**	**5,404.6**	**5,087.2**	**5,758.5**	**19,784.2**	**21,310.6**	**23,886.4**
YoY	*-3.7%*	*16.4%*	*14.8%*	*9.4%*	*17.7%*	*1.1%*	*14.3%*	*1.3%*	*9.1%*	*7.7%*	*12.1%*
QoQ	*-17.3%*	*24.4%*	*-16.7%*	*27.7%*	*-11.0%*	*6.8%*	*-5.9%*	*13.2%*			
자체사업	485.0	558.6	524.0	653.3	702.3	711.5	746.3	738.1	2,220.9	2,898.2	3,797.0
-전자BG	**402.9**	**476.2**	**439.9**	**556.7**	**617.3**	**624.5**	**658.1**	**648.9**	**1,875.7**	**2,548.8**	**3,440.8**
에너빌리티	3,748.6	4,569.0	3,880.4	4,859.9	4,261.1	4,564.9	4,229.4	4,890.2	17,057.9	17,945.5	19,581.9
로보틱스	11.4	4.5	10.2	13.0	15.3	4.8	10.7	13.7	33.0	44.4	62.1
조정 및 기타	53.7	214.3	37.9	160.4	81.6	123.5	100.8	116.6	472.4	422.6	445.3
영업이익	**198.5**	**357.8**	**231.3**	**275.2**	**340.8**	**411.8**	**399.6**	**486.8**	**1,062.7**	**1,639.1**	**2,419.0**
YoY	*-42.9%*	*6.2%*	*109.9%*	*31.7%*	*71.7%*	*15.1%*	*72.8%*	*76.9%*	*5.9%*	*54.2%*	*47.6%*
QoQ	*-5.0%*	*80.3%*	*-35.3%*	*19.0%*	*23.8%*	*20.8%*	*-3.0%*	*21.8%*			
자체사업	121.1	142.1	108.7	131.8	187.7	191.0	200.8	191.8	503.7	771.4	1,093.1
-전자BG	**116.1**	**136.2**	**103.9**	**128.7**	**185.6**	**187.0**	**197.3**	**188.7**	**484.9**	**758.7**	**1,075.8**
에너빌리티	142.5	271.1	137.1	212.1	233.5	275.6	253.3	359.6	762.7	1,122.0	1,547.9
로보틱스	(8.3)	(15.7)	(15.3)	(16.5)	(12.1)	(14.9)	(14.7)	(14.5)	(59.5)	(56.1)	(69.3)
조정 및 기타	(56.8)	(39.8)	0.8	(52.2)	(68.3)	(39.9)	(39.9)	(50.1)	(144.2)	(198.2)	(152.8)
OPM	***5%***	***7%***	***5%***	***5%***	***7%***	***8%***	***8%***	***8%***	***5%***	***8%***	***10%***
자체사업	*25%*	*25%*	*21%*	*20%*	*27%*	*27%*	*27%*	*26%*	*23%*	*27%*	*29%*
-전자BG	***29%***	***29%***	***24%***	***23%***	***30%***	***30%***	***30%***	***29%***	***26%***	***30%***	***31%***
에너빌리티	*4%*	*6%*	*4%*	*4%*	*5%*	*6%*	*6%*	*7%*	*4%*	*6%*	*8%*
로보틱스	*-73%*	*-345%*	*-150%*	*-127%*	*-79%*	*-312%*	*-137%*	*-106%*	*-180%*	*-126%*	*-112%*

자료: 두산, 하나증권

도표 2. 두산 분기별 실적 전망(수정 전)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26F	2Q26F	3Q26F	4Q26F	2024	2025	2026F
매출	**4,298.7**	**5,346.4**	**4,452.4**	**5,686.7**	**4,733.1**	**5,219.0**	**5,032.8**	**5,635.3**	**18,132.9**	**19,784.2**	**20,620.3**
YoY	*-3.7%*	*16.4%*	*14.8%*	*9.4%*	*10.1%*	*-2.4%*	*13.0%*	*-0.9%*	*-5.2%*	*9.1%*	*4.2%*
QoQ	*-17.3%*	*24.4%*	*-16.7%*	*27.7%*	*-16.8%*	*10.3%*	*-3.6%*	*12.0%*			
자체사업	485.0	558.6	524.0	653.3	597.5	605.9	630.6	663.5	1,336.2	2,220.9	2,497.4
-전자BG	**402.9**	**476.2**	**439.9**	**556.7**	**511.2**	**518.5**	**542.0**	**573.7**	**1,007.2**	**1,875.7**	**2,145.5**
에너빌리티	3,748.6	4,569.0	3,880.4	4,859.9	4,012.0	4,475.7	4,279.3	4,827.3	16,233.1	17,057.9	17,594.3
로보틱스	11.4	4.5	10.2	13.0	5.5	4.8	10.7	13.7	46.8	33.0	34.6
조정 및 기타	53.7	214.3	37.9	160.4	118.1	132.7	112.3	130.9	516.8	472.4	493.9
영업이익	**198.5**	**357.8**	**231.3**	**275.2**	**284.6**	**384.3**	**366.0**	**488.4**	**1,003.8**	**1,062.7**	**1,523.3**
YoY	*-42.9%*	*6.2%*	*109.9%*	*31.7%*	*43.4%*	*7.4%*	*58.2%*	*77.5%*	*-30.1%*	*5.9%*	*43.3%*
QoQ	*-5.0%*	*80.3%*	*-35.3%*	*19.0%*	*3.4%*	*35.0%*	*-4.8%*	*33.5%*			
자체사업	121.1	142.1	108.7	131.8	138.3	147.1	151.2	180.2	143.2	503.7	616.7
-전자BG	**116.1**	**136.2**	**103.9**	**128.7**	**133.6**	**142.4**	**146.9**	**176.0**	**122.6**	**484.9**	**598.9**
에너빌리티	142.5	271.1	137.1	212.1	197.3	284.6	260.1	361.3	1,017.6	762.7	1,103.3
로보틱스	(8.3)	(15.7)	(15.3)	(16.5)	(14.9)	(15.6)	(15.5)	(15.6)	(41.2)	(59.5)	(61.6)
조정 및 기타	(56.8)	(39.8)	0.8	(52.2)	(36.1)	(31.8)	(29.8)	(37.5)	(115.8)	(144.2)	(135.2)
OPM	***5%***	***7%***	***5%***	***5%***	***6%***	***7%***	***7%***	***9%***	***6%***	***5%***	***7%***
자체사업	*25%*	*25%*	*21%*	*20%*	*23%*	*24%*	*24%*	*27%*	*11%*	*23%*	*25%*
-전자BG	***29%***	***29%***	***24%***	***23%***	***26%***	***27%***	***27%***	***31%***	***12%***	***26%***	***28%***
에너빌리티	*4%*	*6%*	*4%*	*4%*	*5%*	*6%*	*6%*	*7%*	*6%*	*4%*	*6%*
로보틱스	*-73%*	*-345%*	*-150%*	*-127%*	*-268%*	*-327%*	*-146%*	*-114%*	*-88%*	*-180%*	*-178%*

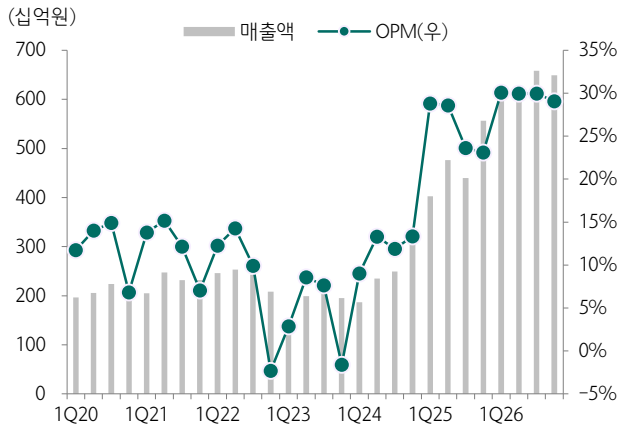
자료: 두산, 하나증권

도표 3. 두산의 Valuation

영업가치	순이익(십억원)	Multiple	Value(십억원)	비고
전자BG	753.1	32.61	24,557.1	전자 BG 27년 순이익, EMC 27년 예상 PER
지분가치				
상장사	시가총액(십억원)	지분율	Value(십억원)	**비고**
두산에너빌리티	82,760.5	30.4%	7,545.3	할인율 70% 적용
오리콤	72.9	62.6%	13.7	할인율 70% 적용
두산로보틱스	6,624.6	68.1%	1,353.4	할인율 70% 적용
상장사 합계			8,912.4	
비상장사	장부가액(십억원)	지분율	Value(십억원)	**비고**
두산 포트폴리오홀딩스	253.9	100.0%	253.9	장부가 적용
두산 로지스틱스솔루션	89.4	100.0%	89.4	
두산 모빌리티이노베이션	72.3	86.1%	62.3	
비상장사 합계			405.6	
합계			33,875.0	
순현금			-1,020.5	별도 기준
Target NAV(십억원)			32,854.5	
유통주식수(주)			13,562,516	
목표주가			**2,420,000**	
현재주가			1,572,000	2026.04.29 종가 기준
상승여력			**54%**	

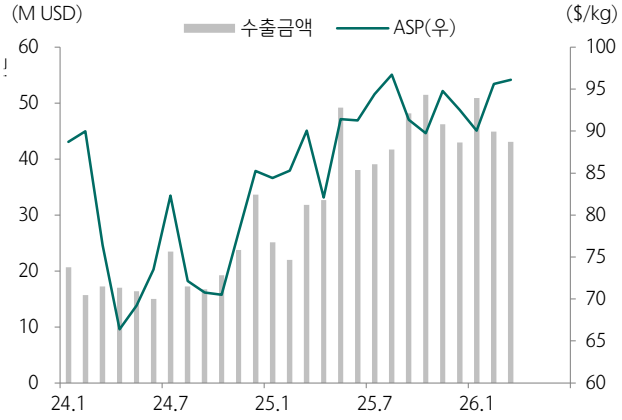
자료: 두산, 하나증권

도표 4. 전자 BG 분기별 실적 추이 및 전망



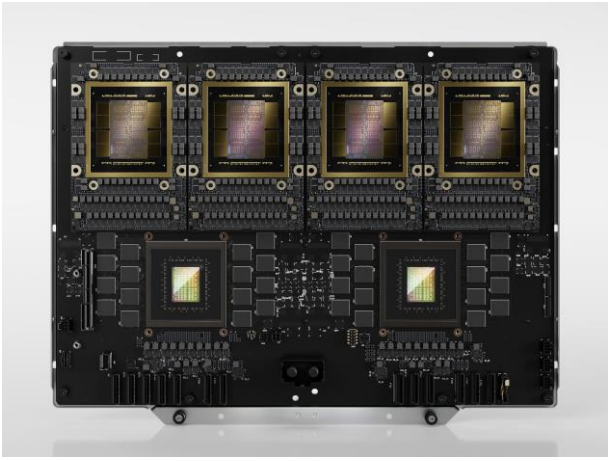
자료: 두산, 하나증권

도표 5. CCL 수출금액 및 중량 추이(김천/증평 합산)



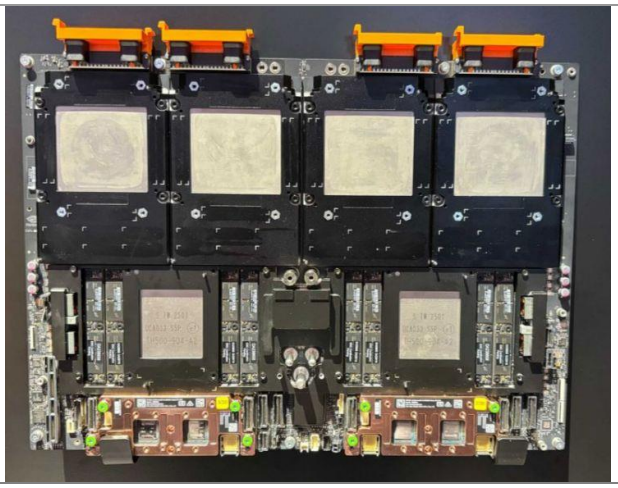
자료: KITA, 하나증권

도표 6. Bianca Board



자료: Nvidia, 하나증권

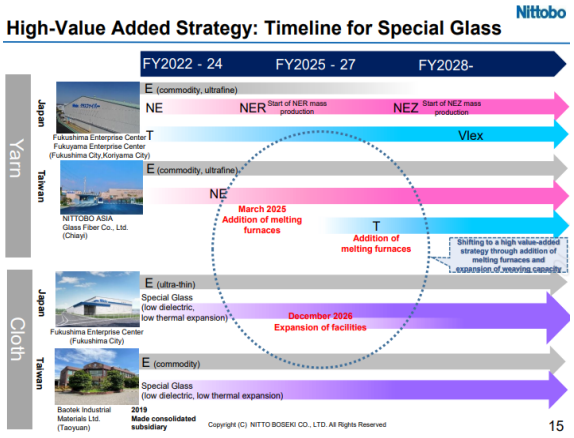
도표 7. Strata Board



자료: Toms hardware, 하나증권

FY27 T-glass 증설효과 본격화

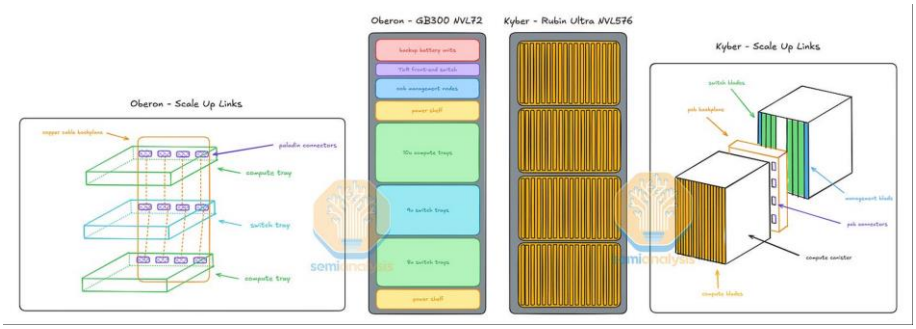
도표 8. Nittobo의 증설 계획



자료: Nittobo, 하나증권

27년 하반기부터
서버 밀도를 높이기 위해
서버 랙 구조에서
블레이드 구조로 변화

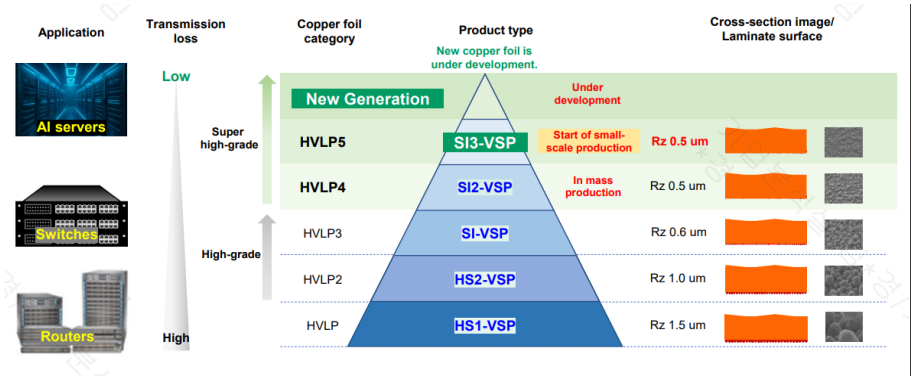
도표 9. Nvidia 서버 구조 변화



자료: SemiAnalysis, 하나증권

Conductor Loss(도체 손실)를
줄이기 위해
Copper Foil 소재
업그레이드

도표 10. CCL 원재료 Copper Foil 소재 업그레이드



자료: 미쓰이금속, 하나증권

추정 재무제표

손익계산서 (단위:십억원)

	2024	2025	2026F	2027F	2028F
매출액	**18,132.9**	**19,784.1**	**21,310.6**	**23,886.4**	**27,470.7**
매출원가	15,170.7	16,370.9	17,006.0	18,649.3	20,935.9
매출총이익	2,962.2	3,413.2	4,304.6	5,237.1	6,534.8
판관비	1,958.4	2,350.5	2,665.5	2,818.1	3,357.7
영업이익	**1,003.8**	**1,062.7**	**1,639.1**	**2,419.0**	**3,177.1**
금융손익	(216.1)	(389.6)	(366.6)	(332.5)	(280.2)
종속/관계기업손익	27.9	26.3	154.7	56.8	49.5
기타영업외손익	(222.6)	(209.2)	0.0	0.0	0.0
세전이익	**593.0**	**490.2**	**1,427.2**	**2,143.3**	**2,946.4**
법인세	290.7	240.7	599.4	900.2	1,237.5
계속사업이익	302.2	249.5	827.8	1,243.1	1,708.9
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	**302.2**	**249.5**	**827.8**	**1,243.1**	**1,708.9**
비지배주주지분 순이익	528.4	173.7	(320.2)	(480.9)	(661.2)
지배주주순이익	**(226.2)**	**75.8**	**1,148.0**	**1,724.0**	**2,370.1**
지배주주지분포괄이익	(164.5)	133.8	(1,436.7)	(2,157.6)	(2,966.2)
NOPAT	511.6	541.0	950.7	1,403.0	1,842.7
EBITDA	1,771.0	1,871.4	2,556.2	3,425.2	4,169.4
성장성(%)					
매출액증가율	(5.21)	9.11	7.72	12.09	15.01
NOPAT증가율	(40.96)	5.75	75.73	47.58	31.34
EBITDA증가율	(17.27)	5.67	36.59	34.00	21.73
영업이익증가율	(30.11)	5.87	54.24	47.58	31.34
(지배주주)순익증가율	적지	흑전	1,414.51	50.17	37.48
EPS증가율	적지	흑전	1,435.56	50.18	37.47
수익성(%)					
매출총이익률	16.34	17.25	20.20	21.93	23.79
EBITDA이익률	9.77	9.46	11.99	14.34	15.18
영업이익률	5.54	5.37	7.69	10.13	11.57
계속사업이익률	1.67	1.26	3.88	5.20	6.22

대차대조표 (단위:십억원)

	2024	2025	2026F	2027F	2028F
유동자산	**11,912.6**	**14,193.3**	**14,590.8**	**15,079.1**	**18,583.9**
금융자산	4,136.9	5,390.5	5,676.8	5,090.1	7,098.9
현금성자산	3,704.1	4,927.9	5,208.4	4,565.0	6,495.0
매출채권	1,718.4	2,279.4	2,308.2	2,587.2	2,975.5
재고자산	3,136.4	3,010.5	3,048.5	3,417.0	3,929.8
기타유동자산	2,920.9	3,512.9	3,557.3	3,984.8	4,579.7
비유동자산	**18,230.4**	**18,734.5**	**19,226.0**	**19,604.1**	**19,529.1**
투자자산	1,196.4	1,278.9	1,287.6	1,371.9	1,489.3
금융자산	771.7	862.1	865.6	898.9	945.3
유형자산	7,012.5	7,109.5	7,582.7	8,056.7	8,035.2
무형자산	**8,547.4**	**8,833.8**	**8,843.5**	**8,663.2**	**8,492.4**
기타비유동자산	**1,474.1**	**1,512.3**	**1,512.2**	**1,512.3**	**1,512.2**
자산총계	**30,143.1**	**32,927.8**	**33,816.8**	**34,683.2**	**38,113.0**
유동부채	**11,024.2**	**13,754.4**	**13,856.9**	**13,256.8**	**14,638.8**
금융부채	4,280.8	5,851.8	5,855.3	4,295.4	4,341.9
매입채무	2,495.1	3,537.3	3,582.0	4,015.0	4,617.4
기타유동부채	4,248.3	4,365.3	4,419.6	4,946.4	5,679.5
비유동부채	**7,229.4**	**6,939.1**	**6,969.5**	**7,264.6**	**7,675.3**
금융부채	**5,063.2**	**4,527.8**	**4,527.8**	**4,527.8**	**4,527.8**
기타비유동부채	2,166.2	2,411.3	2,441.7	2,736.8	3,147.5
부채총계	**18,253.6**	**20,693.5**	**20,826.4**	**20,521.5**	**22,314.2**
지배주주지분	**1,480.2**	**1,559.2**	**2,635.5**	**4,287.8**	**6,586.1**
자본금	**123.7**	**123.7**	**123.7**	**123.7**	**123.7**
자본잉여금	1,928.3	1,932.4	1,932.4	1,932.4	1,932.4
자본조정	(1,179.3)	(1,163.1)	(1,163.1)	(1,163.1)	(1,163.1)
기타포괄이익누계액	688.9	746.7	746.7	746.7	746.7
이익잉여금	(81.6)	(80.6)	995.7	2,647.9	4,946.3
비지배주주지분	**10,409.3**	**10,675.1**	**10,354.9**	**9,873.9**	**9,212.8**
자본총계	**11,889.5**	**12,234.3**	**12,990.4**	**14,161.7**	**15,798.9**
순금융부채	5,207.1	4,989.1	4,706.2	3,733.1	1,770.8

투자지표

	2024	2025	2026F	2027F	2028F
주당지표(원)					
EPS	(10,562)	3,546	54,451	81,772	112,415
BPS	77,764	81,660	132,710	211,079	320,092
CFPS	98,376	109,856	129,025	165,599	200,547
EBITDAPS	82,704	87,561	121,245	162,462	197,756
SPS	846,803	925,675	1,010,779	1,132,953	1,302,959
DPS	2,000	4,000	4,000	4,000	4,000
주가지표(배)					
PER	(24.14)	220.25	28.87	19.22	13.98
PBR	3.28	9.56	11.85	7.45	4.91
PCFR	2.59	7.11	12.18	9.49	7.84
EV/EBITDA	11.49	16.34	17.03	12.29	9.46
PSR	0.30	0.84	1.56	1.39	1.21
재무비율(%)					
ROE	(14.57)	4.99	54.74	49.80	43.59
ROA	(0.77)	0.24	3.44	5.03	6.51
ROIC	2.95	2.93	4.99	7.16	9.21
부채비율	153.53	169.14	160.32	144.91	141.24
순부채비율	43.80	40.78	36.23	26.36	11.21
이자보상배율(배)	2.04	2.14	3.28	5.23	7.46

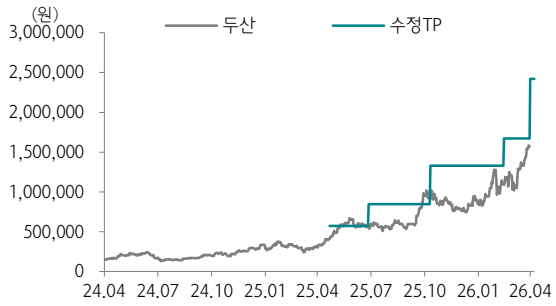
현금흐름표 (단위:십억원)

	2024	2025	2026F	2027F	2028F
영업활동 현금흐름	**307.8**	**981.9**	**1,747.4**	**2,275.2**	**2,737.2**
당기순이익	302.2	249.5	827.8	1,243.1	1,708.9
조정	1,058.2	1,429.9	917.1	1,006.2	992.3
감가상각비	767.2	808.7	917.2	1,006.3	992.3
외환거래손익	(73.5)	73.5	0.0	0.0	0.0
지분법손익	(21.1)	(26.3)	0.0	0.0	0.0
기타	385.6	574.0	(0.1)	(0.1)	0.0
영업활동자산부채변동	(1,052.6)	(697.5)	2.5	25.9	36.0
투자활동 현금흐름	**(994.8)**	**(430.4)**	**(1,414.5)**	**(1,441.0)**	**(996.2)**
투자자산감소(증가)	9,234.2	(93.7)	(8.7)	(84.3)	(117.4)
자본증가(감소)	(710.4)	(546.5)	(1,200.0)	(1,300.0)	(800.0)
기타	(9,518.6)	209.8	(205.8)	(56.7)	(78.8)
재무활동 현금흐름	**1,426.8**	**700.0**	**(68.3)**	**(1,631.6)**	**(25.3)**
금융부채증가(감소)	1,406.3	1,035.6	3.4	(1,559.9)	46.4
자본증가(감소)	47.2	4.1	0.0	0.0	0.0
기타재무활동	9.1	(192.7)	0.0	0.0	0.0
배당지급	(35.8)	(147.0)	(71.7)	(71.7)	(71.7)
현금의 증감	**739.8**	**1,223.8**	**658.3**	**(643.4)**	**1,930.0**
Unlevered CFO	2,106.6	2,347.9	2,720.3	3,491.4	4,228.2
Free Cash Flow	(402.6)	411.8	547.4	975.2	1,937.2

자료: 하나증권

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

두산



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
26.4.30	BUY	2,420,000		
26.3.16	BUY	1,670,000	-24.30%	-5.21%
25.11.10	BUY	1,330,000	-31.85%	-3.91%
25.7.27	BUY	846,000	-23.62%	20.33%
25.5.21	BUY	570,000	0.11%	17.54%
25.3.28	Not Rated	-	-	-

Compliance Notice

- 당사는 2026년 4월 30일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본 자료를 작성한 애널리스트(김록호)는 자료의 작성과 관련하여 외부의 압력이나 부당한 간섭을 받지 않았으며, 본인의 의견을 정확하게 반영하여 신의성실 하게 작성하였습니다.
- 본 자료는 기관투자가 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
- 본자료를 작성한 애널리스트(김록호)는 2026년 4월 30일 현재 해당회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다.
- 두산 은/는 IB업무관련 비밀유지약정 체결법인으로 해당 정보가 미공개 된 경우임

본 조사자료는 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 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

투자등급 관련사항 및 투자의견 비율공시

- **투자의견의 유효기간은 추천일 이후 12개월을 기준으로 적용**
- **기업의 분류**
  BUY(매수)_목표주가가 현주가 대비 15% 이상 상승 여력
  Neutral(중립)_목표주가가 현주가 대비 -15%~15% 등락
  Reduce(비중축소)_목표주가가 현주가 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 27일