두산 (000150)

커지는 우려에도 견조한 업황

BUY (유지)

목표주가(12M) 1,270,000원(하향)
현재주가(11.09) 611,000원

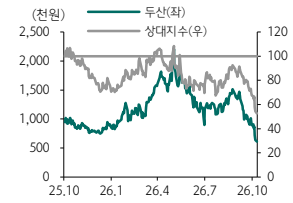
Key Data

KOSPI 지수 (pt)	5,018.85
52주 최고/최저(원)	2,203,000/611,000
시가총액(십억원)	8,699.1
시가총액비중(%)	0.21
발행주식수(천주)	14,237.4
60일 평균 거래량(천주)	83.6
60일 평균 거래대금(십억원)	96.0
외국인지분율(%)	21.74
주요주주 지분율(%)	
박정원 외 26 인	46.72
국민연금공단	9.95

Consensus Data

	2026	2027
매출액(십억원)	21,836.5	24,969.4
영업이익(십억원)	1,815.0	2,511.1
순이익(십억원)	1,099.6	1,546.5
EPS(원)	29,006	45,060
BPS(원)	136,608	182,868

Stock Price



Financial Data (십억원, %, 배, 원)

투자지표	2024	2025	2026F	2027F
매출액	18,132.9	19,784.1	22,069.4	26,409.2
영업이익	1,003.8	1,062.7	1,802.7	2,888.3
세전이익	593.0	490.2	1,331.4	2,286.5
순이익	(226.2)	75.8	570.5	1,000.6
EPS	(10,562)	3,546	27,902	54,045
증감율	적지	흑전	686.86	93.70
PER	(24.14)	220.25	21.90	11.31
PBR	3.28	9.56	3.86	2.96
EV/EBITDA	11.49	16.34	9.06	6.14
ROE	(14.57)	4.99	26.37	31.13
BPS	77,764	81,660	158,143	206,381
DPS	2,000	4,000	6,000	6,000



Analyst 김민경 minkyung.kim@hanafn.com

하나증권 리서치센터

3Q26 Review: 제한된 생산능력에도 성장 지속

2026년 3분기 전자BG 매출은 8,020억원(YoY +82%, QoQ +19%), 영업이익 2,353억원(YoY +127%, QoQ +17%, OPM 30%)을 기록했다. 제한적인 생산능력에도 AI 가속기, 네트워크 스위치, 광모듈용 고부가 CCL 매출이 증가했고 판가인상과 제품 믹스 개선 효과가 반영되며 실적 성장이 이어졌다. 수급이 타이트한 전략 원재료는 3-6개월 재고를 확보해 생산 차질을 최소화했다. 전자 BG의 4분기 매출 가이던스는 전분기와 유사한 수준인 8,146억원을 제시했다. 다만 10월 말부터 본격 가동된 중국 창수 신규 생산시설이 Nvidia 가속기 수요 중심으로 가동률이 빠르게 상승하고 있어 4분기에도 가이던스를 상회하는 실적을 기록할 가능성이 높다.

공급자 우위 시장 지속

가파른 주가 하락과는 별개로 고부가 CCL 수요를 기반으로 업황은 여전히 견조한 흐름이 이어지고 있다. 두산은 최근 고객사의 LTA 체결 요구가 늘고 있으나 생산능력 운영과 가격 조건을 고려해 선별적으로 추진할 방침이다. 향후 2-3년간 CCL 공급 부족이 지속될 것으로 예상되는 만큼 LTA를 체결할 경우 공급사에 우호적인 가격 조건을 확보할 가능성이 높다. 이에 대응해 2029년 말까지 현 생산능력 대비 168% 규모의 증설을 진행중이며 증설분은 국내 30%, 중국 60%, 태국 10%의 비중으로 구성된다. 지역별로 국내 김제는 광모듈, 중국은 N사를 포함한 ASIC 수요, 태국은 생산지 다변화에 대응하는 거점으로 운영될 계획이다. 가격 정책 관련해서도 특정 전략 고객사 외에는 원자재 변동에 따른 판가 인상이 순조롭게 진행중이며 특히 광모듈 고객사의 제품 전환에 따른 믹스 개선은 가속화될 전망이다. 광모듈용 CCL의 경우 2026년 3분기 400G와 800G 비중이 각각 절반 수준을 차지했으나 27년 1.6T 광모듈 양산이 개시됨에 따라 400G 광모듈 비중은 점차 축소될 전망이다.

성장성 대비 저평가된 주가

CCL 경쟁사 주가 하락에 따른 멀티플 조정을 반영해 목표주가를 127만원으로 하향한다. 최근 두산 주가는 AI Capex 둔화 우려와 고객사 내 점유율 축소 우려가 겹치며 큰 폭으로 조정받았다. 다만 지정학적 상황과 빅테크의 AI 경쟁을 고려하면 AI 투자가 단기간에 크게 둔화될 가능성은 낮다. 또한 N사향 신규 CCL 공급사 진입 가능성도 제한적이다. 가속기 업체들의 플랫폼 전환 주기가 빨라지는 환경에서는 높은 기술력과 안정적 양산 이력을 확보한 기존 공급사에 유리한 구조가 형성되기 때문이다. 생산능력 확대, 판가인상, 고부가 제품 중심의 믹스 개선이 동시에 진행되는 상황에서 최근 주가 조정은 중장기 성장성이 전혀 반영되지 못한 수준으로 판단한다.

도표 1. 두산의 Valuation

영업가치	이익(십억원)	Multiple	Value(십억원)	비고
전자BG	1,597.8	10.2	16,297.4	28년 순이익 * Peer PER (EMC, ITEQ, Shengyi Tech)
실트론	822.7	8.9	3,335.9	28년 EBITDA * PEER EV/EBITDA(SUMCO) 인수 당시 외부평가의견서 추정치(EBITDA) 반영 순차입금 2.6조 및 지분율 70.6% 반영한 수치
영업가치 합계			**19,633.3**	
지분가치				
상장사	시가총액(십억원)	지분율	Value(십억원)	**비고**
두산에너빌리티	28,633.1	30.4%	2,610.5	할인율 70% 적용
오리콤	55.7	60.9%	10.2	할인율 70% 적용
두산로보틱스	3,266.9	50.0%	489.8	할인율 70% 적용
상장사 합계			**3,110.5**	
비상장사	장부가액(십억원)	지분율	Value(십억원)	**비고**
두산 포트폴리오홀딩스	206.3	100.0%	206.3	장부가 적용
두산 모빌리티이노베이션	72.3	86.1%	62.3	
비상장사 합계			**268.6**	
합계			**19,676.5**	
순현금			-2,372.1	별도 기준, 산업은행 2.5조 인수금융 반영
Target NAV(십억원)			32,969.8	
유통주식수(주)			13,604,911	
목표주가			**1,270,000**	
현재주가			**611,000**	2026.11.09 종가 기준
상승여력			**108%**	

자료: 두산, 하나증권

도표 2. 두산 분기별 실적 전망(수정 후)

	1Q26	2Q26	3Q26P	4Q26F	1Q27F	2Q27F	3Q27F	4Q27F	2025	2026F	2027F
매출	**5,060.3**	**5,586.1**	**5,426.9**	**6,025.0**	**5,994.1**	**6,468.3**	**6,518.4**	**7,428.3**	**19,784.2**	**22,019.1**	**26,409.2**
YoY	*17.7%*	*4.5%*	*21.9%*	*5.9%*	*18.5%*	*15.8%*	*20.1%*	*23.3%*	*9.1%*	*11.4%*	*19.9%*
QoQ	*-11.0%*	*10.4%*	*-2.9%*	*11.0%*	*-0.5%*	*7.9%*	*0.8%*	*14.0%*			
자체사업	702.3	844.0	892.2	949.1	938.7	965.3	1,072.3	1,172.0	2,220.9	3,308.4	4,148.4
-전자BG	**617.3**	**676.0**	**802.0**	**859.0**	**850.2**	**875.9**	**982.8**	**1,082.6**	**1,875.7**	**2,954.3**	**3,791.5**
에너빌리티	4,261.1	4,724.8	4,449.4	4,984.5	4,982.4	5,433.6	5,365.4	6,179.7	17,057.9	18,419.9	21,961.1
로보틱스	15.3	17.7	16.2	13.7	16.1	18.6	17.0	14.3	33.0	62.8	65.9
조정 및 기타	81.6	(0.4)	69.1	77.7	57.0	50.9	63.7	62.3	472.4	228.0	233.8
영업이익	**340.8**	**488.4**	**459.4**	**512.5**	**641.1**	**707.3**	**716.7**	**823.3**	**1,062.7**	**1,801.2**	**2,888.3**
YoY	*71.7%*	*36.5%*	*98.6%*	*86.2%*	*88.1%*	*44.8%*	*56.0%*	*60.6%*	*5.9%*	*69.9%*	*60.4%*
QoQ	*23.8%*	*43.3%*	*-5.9%*	*11.6%*	*25.1%*	*10.3%*	*1.3%*	*14.9%*			
자체사업	187.7	212.1	238.4	264.2	271.2	289.0	326.0	381.9	503.7	902.4	1,268.0
-전자BG	**185.6**	**201.3**	**235.8**	**259.5**	**266.1**	**283.2**	**321.5**	**376.9**	**484.9**	**882.2**	**1,247.7**
에너빌리티	233.5	314.3	261.2	305.2	423.8	465.5	440.2	493.3	762.7	1,114.1	1,822.7
로보틱스	(12.1)	(14.4)	(13.4)	(14.1)	(13.5)	(13.8)	(13.7)	(13.8)	(59.5)	(54.0)	(54.8)
조정 및 기타	(68.3)	(23.5)	(26.8)	(42.7)	(40.3)	(33.3)	(35.8)	(38.1)	(144.2)	(161.4)	(147.5)
OPM	***7%***	***9%***	***8%***	***9%***	***11%***	***11%***	***11%***	***11%***	***5%***	***8%***	***11%***
자체사업	*27%*	*25%*	*27%*	*28%*	*29%*	*30%*	*30%*	*33%*	*23%*	*27%*	*31%*
-전자BG	***30%***	***30%***	***29%***	***30%***	***31%***	***32%***	***33%***	***35%***	***26%***	***30%***	***33%***
에너빌리티	*5%*	*7%*	*6%*	*6%*	*9%*	*9%*	*8%*	*8%*	*4%*	*6%*	*8%*
로보틱스	*-79%*	*-82%*	*-83%*	*-103%*	*-84%*	*-75%*	*-81%*	*-96%*	*-180%*	*-86%*	*-71%*

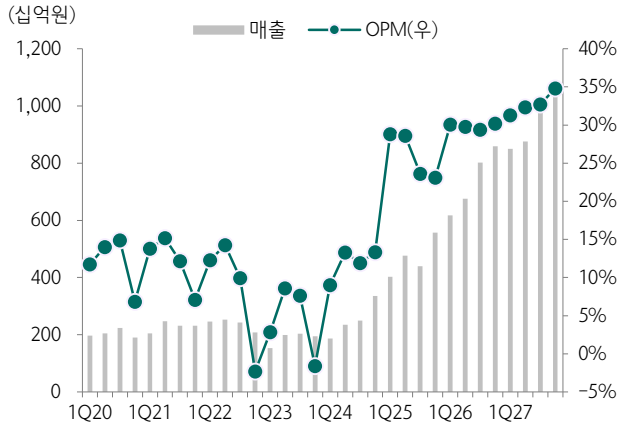
자료: 두산, 하나증권

도표 3. 두산 분기별 실적 전망(수정 전)

	1Q26	2Q26	3Q26F	4Q26F	1Q27F	2Q27F	3Q27F	4Q27F	2025	2026F	2027F
매출	**5,060.3**	**5,586.1**	**5,709.5**	**5,097.9**	**5,668.2**	**5,377.5**	**6,139.9**	**6,273.3**	**19,784.2**	**21,374.6**	**23,459.0**
YoY	*17.7%*	*4.5%*	*28.2%*	*-10.4%*	*12.0%*	*-3.7%*	*7.5%*	*23.1%*	*9.1%*	*8.1%*	*9.8%*
QoQ	*-11.0%*	*10.4%*	*2.2%*	*-10.7%*	*11.2%*	*-5.1%*	*14.2%*	*2.2%*			
자체사업	702.3	844.0	854.5	940.7	930.3	956.5	1,071.9	1,203.6	2,220.9	3,262.3	4,162.2
-전자BG	**617.3**	**676.0**	**765.9**	**850.9**	**842.2**	**867.7**	**983.1**	**1,114.8**	**1,875.7**	**2,910.1**	**3,807.8**
에너빌리티	4,261.1	4,724.8	4,774.4	4,065.8	4,664.7	4,351.3	4,992.8	4,992.8	17,057.9	17,826.1	19,001.6
로보틱스	15.3	17.7	10.7	13.7	16.1	18.6	11.2	14.3	33.0	57.3	60.1
조정 및 기타	81.6	(0.4)	69.9	77.9	57.2	51.2	64.0	62.6	472.4	228.9	235.0
영업이익	**340.8**	**488.4**	**491.2**	**395.4**	**475.2**	**481.4**	**602.5**	**667.1**	**1,062.7**	**1,715.8**	**2,226.1**
YoY	*71.7%*	*36.5%*	*112.4%*	*43.7%*	*39.4%*	*-1.4%*	*22.7%*	*68.7%*	*5.9%*	*61.9%*	*29.7%*
QoQ	*23.8%*	*43.3%*	*0.6%*	*-19.5%*	*20.2%*	*1.3%*	*25.2%*	*10.7%*			
자체사업	187.7	212.1	229.5	260.6	269.3	284.4	323.8	389.4	503.7	889.9	1,266.8
-전자BG	**185.6**	**201.3**	**224.3**	**255.3**	**263.5**	**277.6**	**318.0**	**383.4**	**484.9**	**866.5**	**1,242.4**
에너빌리티	233.5	314.3	312.0	194.2	262.9	248.2	333.2	333.2	762.7	1,053.9	1,177.4
로보틱스	(12.1)	(14.4)	(14.6)	(14.4)	(13.9)	(14.3)	(14.3)	(14.2)	(59.5)	(55.4)	(56.6)
조정 및 기타	(68.3)	(23.5)	(35.8)	(45.0)	(43.1)	(36.9)	(40.2)	(41.3)	(144.2)	(172.6)	(161.5)
OPM	***7%***	***9%***	***9%***	***8%***	***8%***	***9%***	***10%***	***11%***	***5%***	***8%***	***9%***
자체사업	*27%*	*25%*	*27%*	*28%*	*29%*	*30%*	*30%*	*32%*	*23%*	*27%*	*30%*
-전자BG	***30%***	***30%***	***29%***	***30%***	***31%***	***32%***	***32%***	***34%***	***26%***	***30%***	***33%***
에너빌리티	*5%*	*7%*	*7%*	*5%*	*6%*	*6%*	*7%*	*7%*	*4%*	*6%*	*6%*
로보틱스	*-79%*	*-82%*	*-136%*	*-105%*	*-86%*	*-77%*	*-127%*	*-99%*	*-180%*	*-97%*	*-82%*

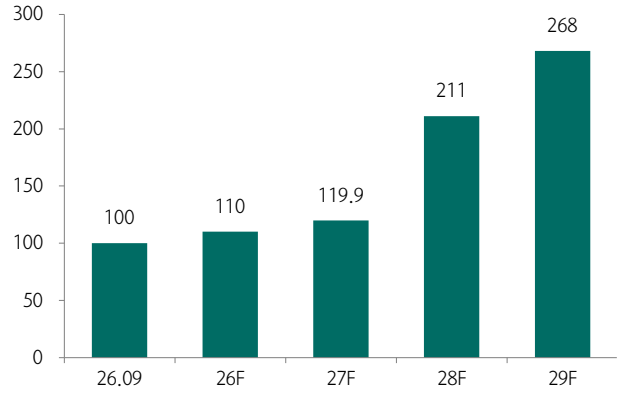
자료: 두산, 하나증권

도표 3. 전자 BG 분기별 실적 추이 및 전망



자료: 두산, 하나증권

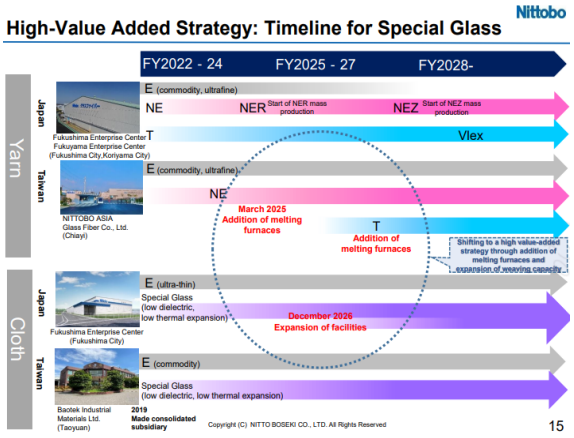
도표 4. 전자 BG 생산능력 추이



자료: 두산, 하나증권

FY27 T-glass 증설효과 본격화

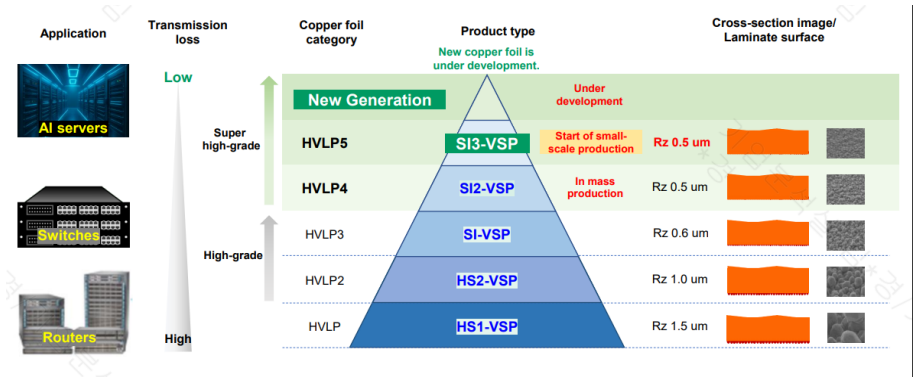
도표 5. Nittobo의 증설 계획



자료: Nittobo, 하나증권

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

도표 6. 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**	**22,069.4**	**26,409.2**	**29,713.4**
매출원가	15,170.7	16,370.9	17,657.4	20,773.9	22,754.6
매출총이익	2,962.2	3,413.2	4,412.0	5,635.3	6,958.8
판관비	1,958.4	2,350.5	2,609.3	2,747.0	2,970.2
영업이익	**1,003.8**	**1,062.7**	**1,802.7**	**2,888.3**	**3,988.7**
금융손익	(216.1)	(389.6)	(48.7)	(363.8)	(305.5)
종속/관계기업손익	27.9	26.3	(391.0)	(238.0)	(244.6)
기타영업외손익	(222.6)	(209.2)	(31.6)	0.0	0.0
세전이익	**593.0**	**490.2**	**1,331.4**	**2,286.5**	**3,438.6**
법인세	290.7	240.7	419.3	777.4	1,375.4
계속사업이익	302.2	249.5	912.1	1,509.1	2,063.1
중단사업이익	0.0	0.0	(9.2)	0.0	0.0
당기순이익	**302.2**	**249.5**	**902.9**	**1,509.1**	**2,063.1**
비지배주주지분 순이익	528.4	173.7	332.4	508.5	695.1
지배주주순이익	**(226.2)**	**75.8**	**570.5**	**1,000.6**	**1,368.0**
지배주주지분포괄이익	(164.5)	133.8	635.9	837.5	1,145.0
NOPAT	511.6	541.0	1,234.9	1,906.3	2,393.2
EBITDA	1,771.0	1,871.4	2,708.8	3,920.6	5,037.4
성장성(%)					
매출액증가율	(5.21)	9.11	11.55	19.66	12.51
NOPAT증가율	(40.96)	5.75	128.26	54.37	25.54
EBITDA증가율	(17.27)	5.67	44.75	44.74	28.49
영업이익증가율	(30.11)	5.87	69.63	60.22	38.10
(지배주주)순익증가율	적지	흑전	652.64	75.39	36.72
EPS증가율	적지	흑전	686.86	93.70	36.71
수익성(%)					
매출총이익률	16.34	17.25	19.99	21.34	23.42
EBITDA이익률	9.77	9.46	12.27	14.85	16.95
영업이익률	5.54	5.37	8.17	10.94	13.42
계속사업이익률	1.67	1.26	4.13	5.71	6.94

대차대조표 (단위:십억원)

	2024	2025	2026F	2027F	2028F
유동자산	**11,912.6**	**14,193.3**	**17,021.1**	**20,242.4**	**21,692.5**
금융자산	4,136.9	5,390.5	7,595.3	8,645.5	8,696.8
현금성자산	3,704.1	4,927.9	7,030.2	7,966.2	7,941.9
매출채권	1,718.4	2,279.4	2,415.1	2,977.6	3,350.1
재고자산	3,136.4	3,010.5	3,189.6	3,932.6	4,424.6
기타유동자산	2,920.9	3,512.9	3,821.1	4,686.7	5,221.0
비유동자산	**18,230.4**	**18,734.5**	**19,698.9**	**20,476.6**	**20,690.5**
투자자산	1,196.4	1,278.9	1,325.3	1,495.4	1,608.0
금융자산	771.7	862.1	883.8	951.0	995.5
유형자산	7,012.5	7,109.5	7,635.4	8,228.8	8,307.2
무형자산	**8,547.4**	**8,833.8**	**9,209.8**	**9,224.1**	**9,246.9**
기타비유동자산	**1,474.1**	**1,512.3**	**1,528.4**	**1,528.3**	**1,528.4**
자산총계	**30,143.1**	**32,927.8**	**36,720.0**	**40,719.0**	**42,383.0**
유동부채	**11,024.2**	**13,754.4**	**15,561.6**	**17,564.1**	**16,878.3**
금융부채	4,280.8	5,851.8	6,685.2	6,752.5	4,785.1
매입채무	2,495.1	3,537.3	3,747.8	4,620.7	5,198.9
기타유동부채	4,248.3	4,365.3	5,128.6	6,190.9	6,894.3
비유동부채	**7,229.4**	**6,939.1**	**7,002.8**	**7,597.9**	**7,992.0**
금융부채	**5,063.2**	**4,527.8**	**4,448.1**	**4,448.1**	**4,448.1**
기타비유동부채	2,166.2	2,411.3	2,554.7	3,149.8	3,543.9
부채총계	**18,253.6**	**20,693.5**	**22,564.4**	**25,162.0**	**24,870.3**
지배주주지분	**1,480.2**	**1,559.2**	**2,768.1**	**3,661.2**	**4,921.7**
자본금	**123.7**	**123.7**	**123.7**	**123.7**	**123.7**
자본잉여금	1,928.3	1,932.4	2,520.1	2,520.1	2,520.1
자본조정	(1,179.3)	(1,163.1)	(1,099.0)	(1,099.0)	(1,099.0)
기타포괄이익누계액	688.9	746.7	832.1	832.1	832.1
이익잉여금	(81.6)	(80.6)	391.1	1,284.3	2,544.8
비지배주주지분	**10,409.3**	**10,675.1**	**11,387.4**	**11,895.9**	**12,591.0**
자본총계	**11,889.5**	**12,234.3**	**14,155.5**	**15,557.1**	**17,512.7**
순금융부채	5,207.1	4,989.1	3,538.0	2,555.1	536.4

투자지표

	2024	2025	2026F	2027F	2028F
주당지표(원)					
EPS	(10,562)	3,546	27,902	54,045	73,887
BPS	77,764	81,660	158,143	206,381	274,462
CFPS	98,376	109,856	130,838	199,094	259,052
EBITDAPS	82,704	87,561	132,481	211,758	272,075
SPS	846,803	925,675	1,079,349	1,426,381	1,604,847
DPS	2,000	4,000	6,000	6,000	6,000
주가지표(배)					
PER	(24.14)	220.25	21.90	11.31	8.27
PBR	3.28	9.56	3.86	2.96	2.23
PCFR	2.59	7.11	4.67	3.07	2.36
EV/EBITDA	11.49	16.34	9.06	6.14	4.51
PSR	0.30	0.84	0.57	0.43	0.38
재무비율(%)					
ROE	(14.57)	4.99	26.37	31.13	31.88
ROA	(0.77)	0.24	1.64	2.58	3.29
ROIC	2.95	2.93	6.44	9.44	11.38
부채비율	153.53	169.14	159.40	161.74	142.01
순부채비율	43.80	40.78	24.99	16.42	3.06
이자보상배율(배)	2.04	2.14	3.42	5.30	8.00

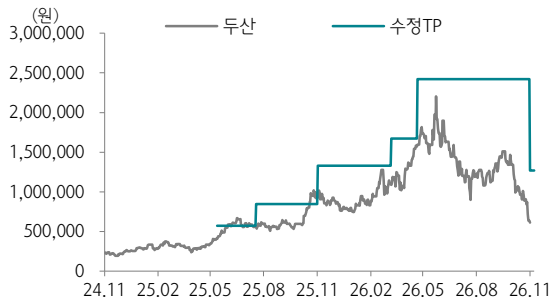
현금흐름표 (단위:십억원)

	2024	2025	2026F	2027F	2028F
영업활동 현금흐름	**307.8**	**981.9**	**1,568.7**	**2,590.1**	**3,183.3**
당기순이익	302.2	249.5	902.9	1,509.1	2,063.1
조정	1,058.2	1,429.9	1,107.7	1,032.4	1,048.8
감가상각비	767.2	808.7	906.2	1,032.3	1,048.8
외환거래손익	(73.5)	73.5	(60.2)	0.0	0.0
지분법손익	(21.1)	(26.3)	(30.1)	0.0	0.0
기타	385.6	574.0	291.8	0.1	0.0
영업활동자산부채변동	(1,052.6)	(697.5)	(441.9)	48.6	71.4
투자활동 현금흐름	**(994.8)**	**(430.4)**	**(809.4)**	**(1,924.2)**	**(1,338.2)**
투자자산감소(증가)	9,234.2	(93.7)	(49.4)	(170.1)	(112.6)
자본증가(감소)	(710.4)	(546.5)	(983.1)	(1,400.0)	(900.0)
기타	(9,518.6)	209.8	223.1	(354.1)	(325.6)
재무활동 현금흐름	**1,426.8**	**700.0**	**941.9**	**(40.2)**	**(2,074.9)**
금융부채증가(감소)	1,406.3	1,035.6	753.7	67.3	(1,967.4)
자본증가(감소)	47.2	4.1	587.7	0.0	0.0
기타재무활동	9.1	(192.7)	(292.0)	0.0	0.0
배당지급	(35.8)	(147.0)	(107.5)	(107.5)	(107.5)
현금의 증감	**739.8**	**1,223.8**	**2,479.3**	**936.0**	**(24.3)**
Unlevered CFO	2,106.6	2,347.9	2,675.2	3,686.2	4,796.3
Free Cash Flow	(402.6)	411.8	581.1	1,190.1	2,283.3

자료: 하나증권

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

두산



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
26.11.10	BUY	1,270,000		
26.4.30	BUY	2,420,000	-44.49%	-8.97%
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%

Compliance Notice

- 당사는 2026년 11월 9일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본 자료를 작성한 애널리스트(김민경)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
- 본 자료를 작성한 애널리스트(김민경)는 2026년 11월 9일 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% 이상 하락 가능

투자등급	BUY(매수)	Neutral(중립)	Reduce(매도)	합계
금융투자상품의 비율	96.83%	3.17%	0.00%	100%

* 기준일: 2026년 11월 06일