



KB증권



더 많은 리포트 보기

현대건설 (000720)

아메리칸 트윈 터보 장착. 달려보자 원자력 하이웨이

2025년 5월 8일

건설 / REITs Analyst 장문준
moonjoon.chang@kbf.com

연구원 강민창
minchang.kang@kbf.com

투자 의견 Buy, 목표주가 58,000원 (↑)

현대건설에 대해 투자 의견 Buy, 목표주가 58,000원을 제시한다. 목표주가는 12개월 BVPS의 0.75배, P/E 11.2배 수준으로 무위험 수익률 하락, 베타 하락 등을 감안한 자기자본비용의 감소 (7.9% → 7.6%)에 따라 기존 대비 7.4% 상향한 것이다.

Beyond 팀코리아.

글로벌 기업과의 장기 파트너십 기반의 시장 확대. 명실상부 한국 원전 대표주

기저부하로서 원전에 대한 수요가 확대되고 있다. 현대건설은 한국 원전과 UAE 바라카 원전의 성공적 완공 경험을 바탕으로 과거 국가 주도 수주 방식을 넘어 글로벌 기업들과의 장기 파트너십을 통해 수주 상품과 시장을 완전히 다변화시키는 중이다. 2025년 하반기 SMR, 2025년말~2026년부터는 대형원전에서의 성과가 확인될 전망이다. 강력한 시대 정신에 올라타기 시작한 현대건설을 건설 업종 최선호주를 넘어 한국 원전 산업을 대표할 기업으로 추천하고자 한다.

2025년 하반기부터 확인될 SMR 분야에서의 성과 (Feat. 홀텍)

2025년 하반기에는 먼저 SMR 분야에서의 성과가 두드러지기 시작할 것이다. 현대건설과 홀텍이 글로벌 SMR 시장의 게임 체인저로 부상할 가능성이 높아지고 있기 때문이다. 현대건설과 파트너십을 맺고 있는 홀텍은 지난 4월 말 마감된 미국 DOE의 '3.5세대 (Generation III+) 경수로 기반 SMR 프로그램'에 지원하였다. 기존 '설계' 중심 지원을 넘어 '배치' 중심으로 초점을 맞춘 프로그램으로 지원 자체가 이미 SMR 착공을 위한 준비 수준을 입증한 것이다. 하반기 최종 지원 대상으로 확정될 경우 이들이 추진 중인 SMR 프로젝트 시계는 더욱 빨라질 것이다. 홀텍은 올해 말 미시간주 펠리세이드를 시작으로, 뉴저지 오이스터크릭, 그리고 미국 전역과 글로벌 시장으로 SMR 사업을 전방위 확장할 계획이다. 전 과정에서 현대건설이 전략적 파트너로 함께한다.

그 뒤에는 더 큰 게 온다.

2025년말~2026년부터 본격화될 대형원전 모멘텀 (Feat. 웨스팅하우스)

2025년말~2026년부터는 대형원전이 또다른 주가 캐털리스트가 될 것이다. 현대건설과 미국 원전 기술사인 웨스팅하우스는 2022년 5월 AP1000 원자로의 글로벌 사업에 공동으로 참여하기 위한 전략적 협약을 체결하였다. 현대건설과 웨스팅하우스는 현재 약 20조원으로 추정되는 불가리아 원전 (현재 설계 작업 중, 연내 EPC 전환 기대)을 추진 중이며 슬로베니아, 스웨덴, 핀란드 등으로 시장을 넓혀간다는 계획이다.

Buy 유지

목표주가 (상향, 원)	58,000
Dividend yield* (%)	1.9
Total return (%)	36.8
현재가 (5/7, 원)	43,000
Consensus target price (원)	51,882
시가총액 (조원)	4.9
※ Dividend Yield는 12개월 Forward	

Trading Data

Free float (%)	65.1
거래대금 (3m, 십억원)	32.1
외국인 지분율 (%)	20.9
주요주주 지분율 (%)	현대자동차 외 5인 34.9
	국민연금공단 10.0

Stock Price Performance (Total Return 기준)

주가상승률 (%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	24.5	35.1	52.5	22.9
시장대비 상대수익률	12.6	30.8	49.4	27.8

Risk & Total Return (annualized over three years)

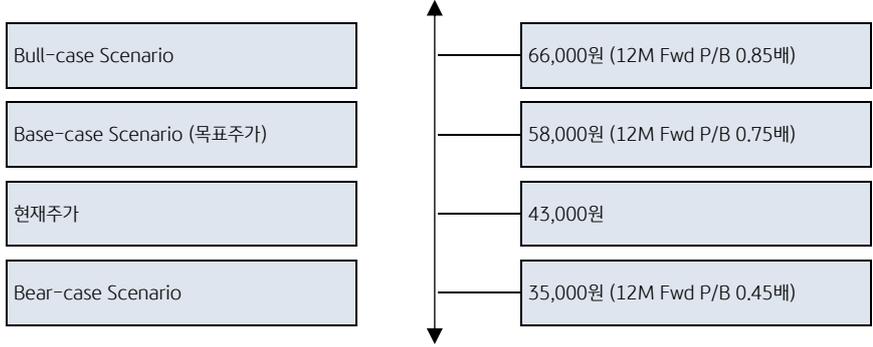


Stock Price & Relative Performance



자료: 현대건설, KB증권

투자의견과 위험요소 점검



Base-case Scenario: 향후 추가 동인

- 1) 2025년 실적 정상화 및 턴어라운드
- 2) 원전 등 해외 모멘텀 부각

Bull-case Scenario: 목표주가를 상회할 위험요소

- 1) 원자재 가격의 빠른 안정화
- 2) 해외 원전 진행 가속화

Bear-case Scenario: 목표주가를 하회할 위험요소

- 1) 원자재 가격 불안 심화
- 2) 부동산 시장 추가 냉각

실적추정 변경

(십억원, %)	수정 전		수정 후		변동률	
	2025E	2026E	2025E	2026E	2025E	2026E
매출액	30,953	30,080	30,479	30,759	-1.5	2.3
영업이익	917	1,183	924	1,144	0.7	-3.3
지배주주순이익	537	689	529	663	-1.6	-3.8

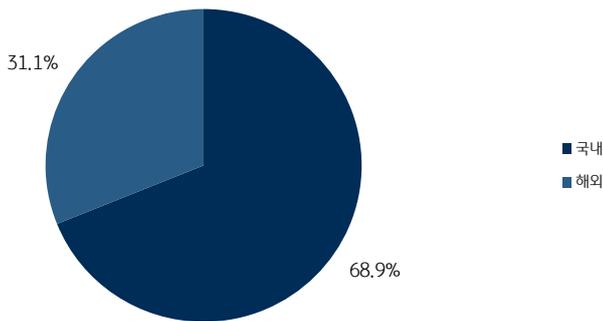
자료: KB증권 추정

컨센서스 비교

(십억원, %)	KB증권		컨센서스		차이	
	2025E	2026E	2025E	2026E	2025E	2026E
매출액	30,479	30,759	30,413	30,392	0.2	1.2
영업이익	924	1,144	991	1,258	-6.7	-9.1
지배주주순이익	529	663	609	785	-13.2	-15.5

자료: Quantwise, KB증권 추정

매출액 구성 (2025E)



자료: KB증권 추정

PEER 그룹 비교

(십억원, X, %)	시가총액	P/E		P/B		EV/EBITDA		ROE		배당수익률	
		2025E	2026E	2025E	2026E	2025E	2026E	2025E	2026E	2025E	2026E
현대건설	4,844	9.1	7.3	0.6	0.5	4.2	3.3	6.4	7.6	1.9	2.1
DL이앤씨	1,840	5.8	4.6	0.4	0.4	0.6	N/A	6.7	8.0	1.7	2.0
GS건설	1,558	7.3	4.2	0.3	0.3	6.5	5.1	4.3	6.9	2.3	2.9
대우건설	1,446	5.6	4.1	0.3	0.3	5.3	4.2	6.0	7.6	0.0	0.2

자료: Quantwise, KB증권 추정

주: 현대건설 제외 FnGuide 컨센서스 수치

밸류에이션 및 목표주가 산정 기준

1) 밸류에이션 사용기준 (방법):

P/B-ROE 밸류에이션

2) 목표주가 산정:

BVPS 77,620원 (12M Fwd) x multiple 0.75배

3) 목표주가의 업사이드 ~ 다운사이드:

66,000원 ~ 35,000원

4) 목표주가 도달 시 밸류에이션:

P/E 11.15배 (12M Fwd 기준)

실적민감도 분석

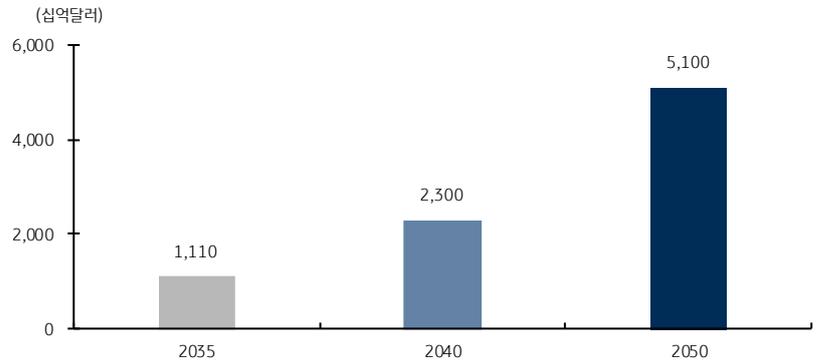
(%)	EPS 변동률	
	2025E	2026E
금리 1%p 상승 시	+3.7	+3.8
유가 1% 상승 시	+0.1	+0.1

표 1. DOE Gen III+ SMR Pathway to Deployment 프로그램 (2025년 3월 24일 발표)

항목	내용
공고 명칭	Gen III+ SMR Pathway to Deployment Funding Opportunity Announcement (DE-FOA-0003485)
공고 발표일	2025년 3월 24일
총 예산 규모	총 9억 달러 - Tier 1 (First Mover): 최대 8억 달러 - Tier 2 (Fast Follower): 약 1억 달러
프로그램 목적	- SMR 기술개발 (R&D) 지원이 아니라 배치 (deployment) 가속화 - 미국 내 Gen III+ 경수로 SMR을 상용화하여 에너지·산업 수요 충족 - 국내 공급망 구축 및 강화
지원 대상 기술	- 경수로 (Light-water cooled) SMR - LEU (저농축우라늄) 연료 사용 - 단일 모듈 출력 50-350MWe
지원 대상(참가 조건)	미국 내 상업 유틸리티, 원자로 설계업체, EPC업체, 오프테이커 등
지원 구조 (Tier별)	Tier 1: First Mover Team - 최초 SMR 상용화 건설·운전 프로젝트 지원 - 최대 2개 팀 선정 Tier 2: Fast Follower - Early Site Permit (부지 허가), 공급망 강화, 프로젝트 개선 과제 지원 - 복수의 수상자 선정 가능
지원 방식	Other Transaction Agreement (OTA) 사용 (기존 보조금 (Cooperative Agreement)과 다름) DOE는 프로젝트 비용의 최대 50% 지원 (민간 매칭 필수)
Tier 1 상세 요건	1) 실부지 확보 및 준비 2) 선정된 SMR 설계 기반 3) 팀 구성 명확 (원자로 공급사, EPC, 유틸리티, 오프테이커) 4) 다중 모듈 전략 제시 5) 상업 운전 목표 명시(구체적인 milestone 계획 제시)
Tier 2 상세 요건	1) Tier 2.1: Early Site Permit 준비/취득 2) Tier 2.2: 미국 내 SMR 공급망 강화 3) Tier 2.3: SMR 프로젝트 설계 개선, 금융 구조 고도화 등
평가 기준	4개 항목 (각 25% 가중치) 1. 프로젝트 실현 가능성 및 영향 (Potential Impact) 2. 재정적 타당성 (Financial Viability) 3. 인허가 및 건설 계획 (Regulatory & Construction Strategy) 4. 관리 팀 및 파트너십 (Management Team & Project Partners)
기타 주요 조건	- 700MWe 플랜트 총출력 제한은 없음 (모듈당 50-350MWe 제한만 적용) - NRC 설계 인증 완료 여부는 가산점 요소이나 필수 요건 아님
향후 일정	- 신청 마감: 2025년 4월 23일 마감 - 심사 및 결과 발표: 2025년 7~10월 예상 - 선정 후 계약 협상 및 착수

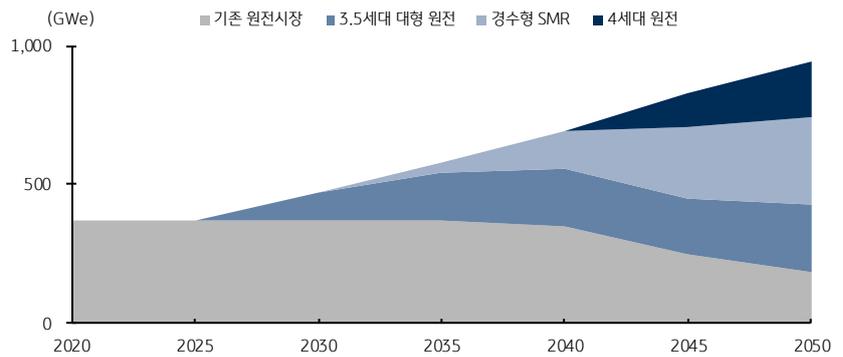
자료: DOE, KB증권

그림 1. 글로벌 원자력 시장 규모 전망



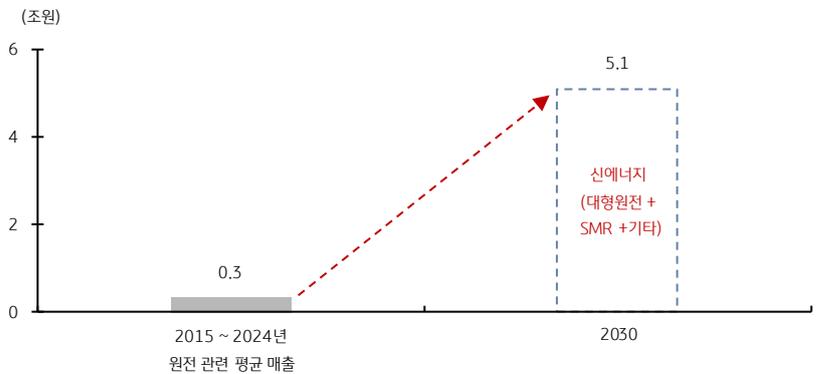
자료: 현대건설, WNA, IAEA, Bloomberg, KB증권

그림 2. 노형별 글로벌 원전 설치 규모 전망



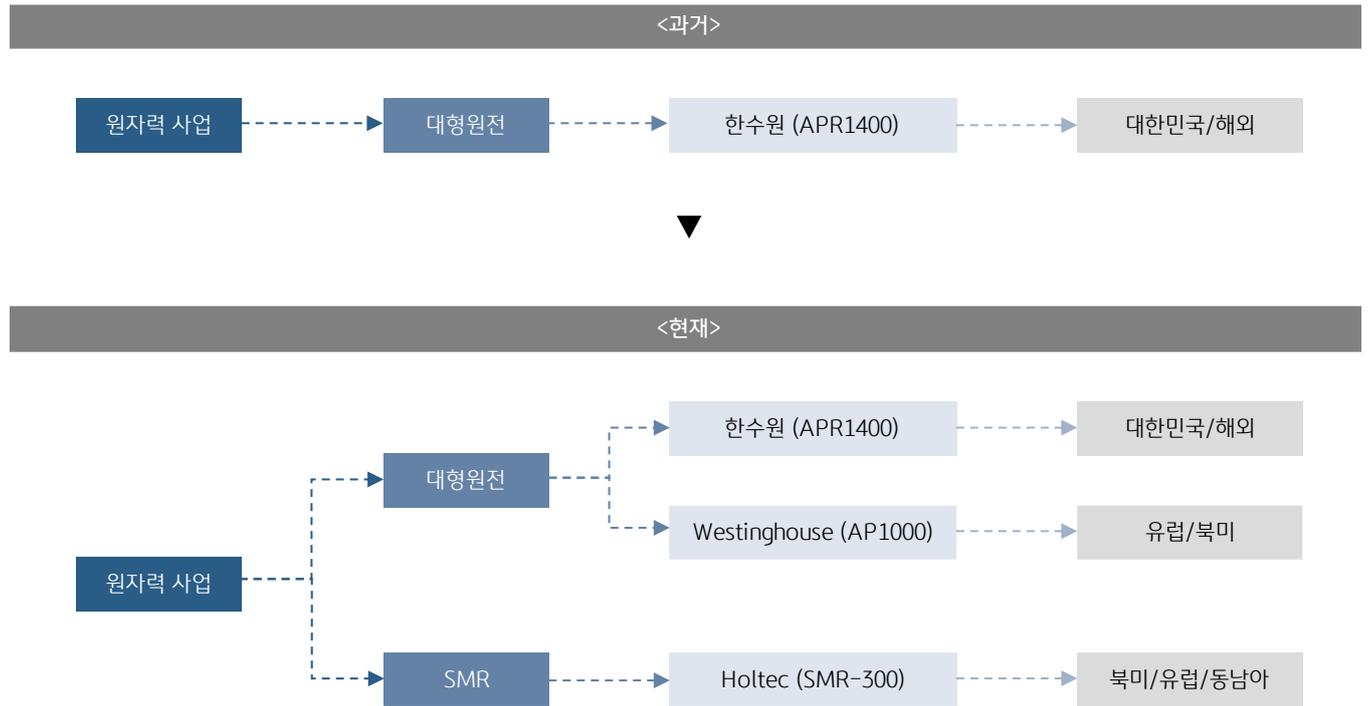
자료: 현대건설, NEA, IAEA, KB증권

그림 3. 현대건설 원자력 및 신에너지 사업 매출 전망



자료: 현대건설, KB증권

그림 4. 현대건설 원자력 사업 글로벌 확장 전략



자료: 현대건설, KB증권

표 2. 주요 대형 원전 건설 프로젝트 비교

대형 원전	Barakah (UAE)	Vogtle 3,4 (미국)	Olkiluoto 3 (핀란드)	Flamanville 3 (프랑스)
원자로 타입	APR-1400	AP-1000	EPR	EPR
호기 수	4기	2기	1기	1기
설비용량	5,600 MWe (1,400 × 4)	2,234 MWe (1,117 × 2)	1,600 MWe	1,650 MWe
착공 연도	2012	2013	2005	2007
최초 예상 완공시점	2018 (1호기)	2017 ~ 2018 (3호기)	2009	2012
가동시점	2021 (1호기), 2024 (4호기)	2023 (3호기), 2024 (4호기)	2023	2024
예상/실제 가동시점 차이	3년 (1호기)	5년 (3호기)	14년	12년
최초 예상비용	200억 달러	140억 달러	30억 유로	33억 유로
최종 비용	210억 달러	300 ~ 350억 달러	110억 유로	130억 유로
예상/실제 투입 비용 차이	10% 이내	114% 초과	266% 초과	300% 초과
계약 구조	EPC 턴키	EPC (중도 변경)	EPC (Areva)	EPC (EDF)
시공사	현대건설, 삼성물산	Westinghouse → Bechtel	Areva (Framatome)	Bouygues, Vinci
운영 성공 여부	상업운전	상업운전	상업운전	상업운전

자료: 언론 종합, KB증권

주1: Barakah 원전 프로젝트 비용은 한국전력 수주금액 기준

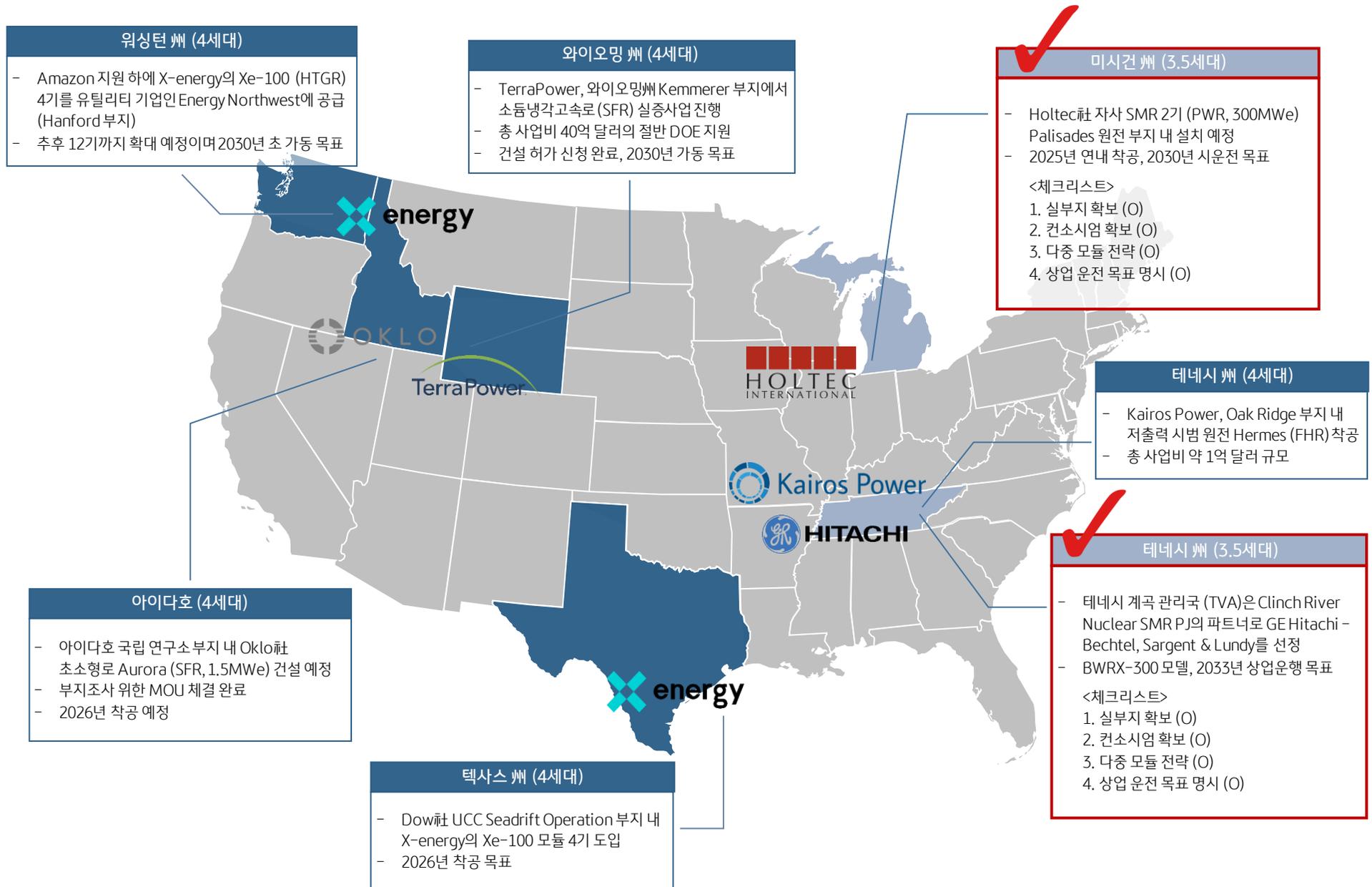
주2: Barakah 원전 1호기는 2018년 3월에 적시 준공 완료. 하지만 운전면허 발급 문제로 실제 상업가동은 2021년으로 지연 됨

표 3. 현대건설 대형원전/SMR 사업 로드맵

	2025	2026	2027	2028	2029	2030 ~
대형원전	불가리아 계약 (12월)	사우디 원전	슬로베니아 원전	대한민국 원전	스웨덴 원전	슬로바키아 원전
	스웨덴 우협 선정 (12월)	카자흐스탄 원전	남아프리카공화국 원전	핀란드 원전	우크라이나 원전	체코 테멜린 3,4 원전
		UAE 원전	튀르키예 원전	캐나다 원전	미국 원전	
		루마니아 체르나보다 3,4 원전		미국 원전		
SMR	영국 GBN SMR 기술 선정			미국 Oystercreek 1,2 착공 (2Q)	미국 Dominion SMR 계약 (2Q)	
	미국 Palisades 계약				미국 Oystercreek 3,4 착공 (4Q)	
	미국 Dominion SMR 기술 선정				영국 GBN FID 및 계약, 착공 (4Q)	
기타	루마니아 설비개선 (3월)	대한민국 문무대왕과학연구소				
	대한민국 방사광 가속기 (5월)					

자료: 현대건설, KB증권

그림 5. 미국 내 SMR 개발 프로젝트 진행 현황과 Gen III+ (3.5세대) SMR Pathway to Deployment 지원 예상 프로젝트



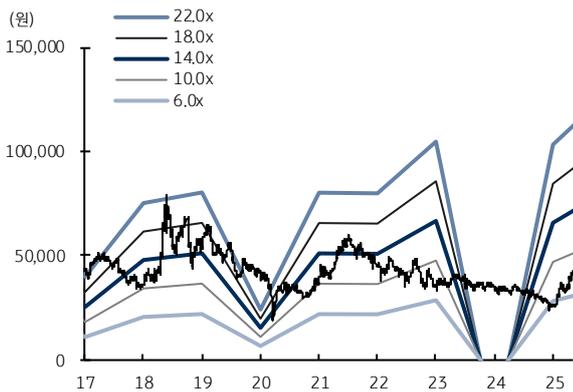
자료: KB증권

표 4. 현대건설 분기실적 추이 및 전망

(십억원, %)	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25P	2Q25E	3Q25E	4Q25E	2023	2024	2025E	2026E
매출액	8,545	8,612	8,257	7,256	7,456	7,561	7,631	7,831	29,651	32,670	30,479	30,759
현대건설	4,168	4,321	4,130	4,111	3,891	3,951	3,911	4,120	15,779	16,730	15,872	17,194
(국내)	2,820	3,152	2,850	2,903	2,610	2,758	2,703	2,873	11,134	11,724	10,944	11,712
(해외)	1,349	1,169	1,280	1,208	1,281	1,193	1,207	1,247	4,645	5,006	4,928	5,483
연결회사	4,096	4,063	3,790	2,811	3,367	3,398	3,508	3,484	13,066	14,760	13,756	12,965
매출원가율 (%)	93.8	96.0	95.8	119.8	93.1	94.1	93.7	94.3	94.3	100.6	93.8	93.0
현대건설	93.1	96.6	96.8	105.2	94.6	94.3	93.6	92.8	94.3	97.9	93.8	93.2
연결회사	95.2	96.2	95.9	146.0	92.9	94.7	94.5	96.9	95.1	105.3	94.8	93.7
판관비	282	195	234	335	300	210	214	236	917	1,046	960	1,009
판관비율	3.3	2.3	2.8	4.6	4.0	2.8	2.8	3.0	3.1	3.2	3.2	3.3
영업이익	251	147	114	-1,769	214	235	267	209	785	-1,257	924	1,144
영업이익률	2.9	1.7	1.4	-24.4	2.9	3.1	3.5	2.7	2.6	-3.8	3.0	3.7
세전이익	303	248	85	-1,614	205	236	268	220	940	-979	930	1,145
지배주주순이익	155	150	51	-525	120	132	150	127	536	-169	529	663

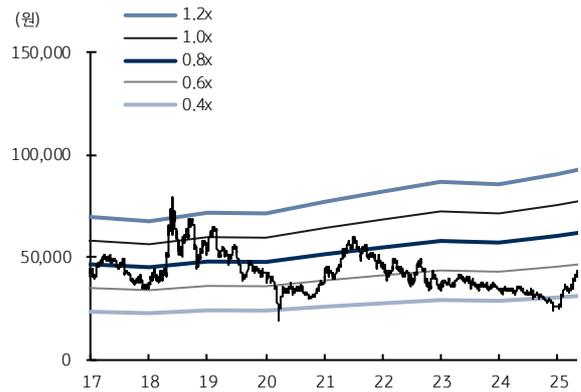
자료: 현대건설, KB증권 추정

그림 6. 현대건설 12개월 Fwd P/E Band



자료: Quantwise, KB증권 추정

그림 7. 현대건설 12개월 Fwd P/B Band



자료: Quantwise, KB증권 추정

표 5. 현대건설 목표주가 산정

항목	단위	적정가치		비고
		변경 전 (25/4/4)	변경 후 (25/5/8)	
자기자본비용 (COE)	%	7.9	7.6	a) = b) + [c] x d]
무위험수익률	%	2.63	2.55	b) 최근 3개월 동안채 1년 평균금리
시장위험 프리미엄	%	5.2	5.2	c) 시장요구수익률 - 무위험이자율
Beta		1.01	0.96	d) 조정베타
Sustainable ROE	%	6.30	6.30	e) 2025E - 2034E 평균
영구성장률	%	2.6	2.6	f) Min(장기 유보율 50% X ROE, 최근 3개월 국고채 30년 평균금리) 적용
Target P/B	X	0.70	0.75	g) = [e) - f)] / [a) - f)]
12개월 Forward BVPS	원	77,351	77,620	h)
목표주가	원	54,000	58,000	i) = g) x h)
현재주가 (2025/5/7)	원	35,900	43,000	
상승여력	%	50.4	34.9	

자료: 현대건설, KB증권 추정

주: 시장위험프리미엄 5.19%는 WMI500 Total Return 8.44% - 동안채 1년 Total Return 3.25%

포괄손익계산서					
(십억원)	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
(적용기준)	(IFRS-C)	(IFRS-C)	(IFRS-C)	(IFRS-C)	(IFRS-C)
매출액	29,651	32,670	30,479	30,759	31,507
매출원가	27,949	32,887	28,595	28,607	28,983
매출총이익	1,703	-217	1,884	2,153	2,524
판매비와관리비	917	1,046	960	1,009	1,049
영업이익	785	-1,263	924	1,144	1,475
EBITDA	982	-1,042	1,108	1,299	1,608
영업외손익	154	278	6	1	1
이자수익	180	217	140	140	140
이자비용	64	101	60	60	60
지분법손익	-5	6	-8	-8	-8
기타영업외손익	44	156	-66	-71	-71
세전이익	940	-986	930	1,145	1,476
법인세비용	285	-220	265	326	421
당기순이익	654	-766	665	818	1,055
지배주주순이익	536	-169	529	663	865
수정순이익	536	-169	529	663	865

성장성 및 수익성 비율					
(%)	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
매출액 성장률	39.6	10.2	-6.7	0.9	2.4
영업이익 성장률	36.6	적전	흑전	23.8	28.9
EBITDA 성장률	29.7	적전	흑전	17.3	23.8
지배기업순이익 성장률	31.1	적전	흑전	25.4	30.5
매출총이익률	5.7	-0.7	6.2	7.0	8.0
영업이익률	2.7	-3.9	3.0	3.7	4.7
EBITDA이익률	3.3	-3.2	3.6	4.2	5.1
세전이익률	3.2	-3.0	3.1	3.7	4.7
지배기업순이익률	1.8	-0.5	1.7	2.2	2.8

현금흐름표					
(십억원)	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
영업활동 현금흐름	-715	-119	-222	813	1,860
당기순이익	654	-766	665	818	1,055
유무형자산상각비	196	222	184	155	133
기타비현금손익 조정	360	36	273	334	429
운전자본증감	-1,816	588	-1,076	-169	663
매출채권감소 (증가)	-2,886	-1,540	-519	-340	467
재고자산감소 (증가)	54	43	52	-7	-18
매입채무증가 (감소)	536	1,621	-504	65	172
기타운전자본증감	480	464	-105	114	42
기타영업현금흐름	-109	-198	-267	-326	-420
투자활동 현금흐름	563	212	-39	-136	-165
유형자산투자감소 (증가)	-184	-173	-70	-90	-80
무형자산투자감소 (증가)	-13	-15	-5	-12	-12
투자자산감소 (증가)	-13	196	-28	-28	-57
기타투자현금흐름	772	204	64	-6	-16
재무활동 현금흐름	366	734	-164	-58	-46
금융부채 증감	461	831	-70	15	41
자본의 증감	0	0	0	0	0
배당금 당기지급액	-95	-95	-68	-90	-101
기타재무현금흐름	0	-2	-26	17	15
기타현금흐름	18	98	0	0	0
현금의 증가 (감소)	232	925	-425	619	1,649
기말현금	4,206	5,130	4,706	5,324	6,974
잉여현금흐름 (FCF)	-899	-292	-292	723	1,780
순현금흐름	-883	-330	-403	609	1,625
순현금 (순차입금)	2,675	2,345	1,942	2,552	4,176

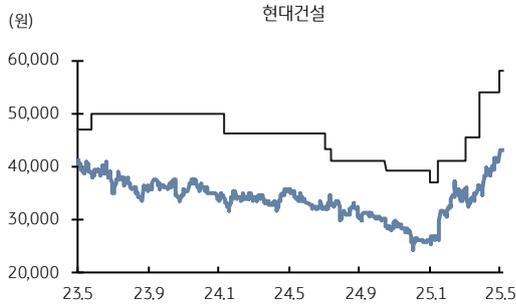
자료: 현대건설, KB증권 추정

재무상태표					
(십억원)	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
(적용기준)	(IFRS-C)	(IFRS-C)	(IFRS-C)	(IFRS-C)	(IFRS-C)
자산총계	23,715	27,005	26,649	27,528	28,841
유동자산	18,613	21,101	20,825	21,729	23,026
현금 및 현금성자산	4,206	5,130	4,706	5,324	6,974
단기금융자산	971	715	667	673	689
매출채권	9,609	10,821	11,341	11,681	11,214
재고자산	816	777	724	731	749
기타유동자산	3,012	3,658	3,387	3,319	3,400
비유동자산	5,101	5,905	5,824	5,799	5,815
투자자산	1,663	1,847	1,874	1,902	1,960
유형자산	1,205	1,289	1,185	1,130	1,087
무형자산	724	751	746	748	750
기타비유동자산	1,509	2,018	2,018	2,018	2,018
부채총계	13,259	17,336	16,382	16,533	16,892
유동부채	10,357	14,664	13,680	13,806	14,142
매입채무	5,915	7,509	7,005	7,070	7,242
단기금융부채	603	1,789	1,669	1,685	1,726
기타유동부채	3,839	5,365	5,005	5,052	5,174
비유동부채	2,902	2,672	2,702	2,727	2,750
장기금융부채	1,899	1,711	1,761	1,761	1,761
기타비유동부채	1,003	961	941	966	989
자본총계	10,456	9,669	10,267	10,995	11,949
자본금	562	562	562	562	562
자본잉여금	1,095	1,095	1,095	1,095	1,095
기타자본항목	-6	-6	-6	-6	-6
기타포괄손익누계액	65	244	244	244	244
이익잉여금	6,420	6,130	6,591	7,164	7,928
지배자본 계	8,137	8,025	8,487	9,059	9,823
비지배자본	2,319	1,644	1,780	1,936	2,126

주요투자지표					
(X, %, 원)	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
Multiples					
P/E	7.3	N/A	9.1	7.3	5.6
P/B	0.5	0.4	0.6	0.5	0.5
P/S	0.1	0.1	0.2	0.2	0.2
EV/EBITDA	3.7	N/A	4.2	3.3	1.7
EV/EBIT	4.6	N/A	5.1	3.7	1.9
배당수익률	1.7	2.4	1.9	2.1	2.3
EPS	4,767	-1,500	4,703	5,897	7,696
BVPS	72,383	71,394	75,496	80,593	87,388
SPS (주당매출액)	263,778	290,634	271,138	273,634	280,286
DPS (주당배당금)	600	600	800	900	1,000
배당성향 (%)	12.6	0.0	17.0	15.3	13.0
수익성지표					
ROE	6.8	-2.1	6.4	7.6	9.2
ROA	2.9	-3.0	2.5	3.0	3.7
ROIC	5.9	-0.6	5.0	5.9	7.2
안정성지표					
부채비율	126.8	179.3	159.6	150.4	141.4
순차입비율	순현금	순현금	순현금	순현금	순현금
유동비율	1.8	1.4	1.5	1.6	1.6
이자보상배율 (배)	12.3	-12.6	15.4	19.1	24.6
활동성지표					
총자산회전율	1.3	1.3	1.1	1.1	1.1
매출채권회전율	3.7	3.2	2.8	2.7	2.8
매입채무회전율	5.3	4.9	4.2	4.4	4.4
재고자산회전율	35.5	41.0	40.6	42.3	42.6

투자자 고지 사항

투자의견 및 목표주가 변경 내역 (주가 —, 목표주가 —)



현대건설 (000720)

변경일	투자의견	에널리스트	목표주가 (원)	과리율 (%)	
				평균	최고/최저
23-05-02	Buy	장문준	47,000	-15.06	
23-05-30	Buy	장문준	50,000	-27.43	-18.40
24-01-16	Buy	장문준	46,000	-27.21	-22.39
24-07-09	Buy	장문준	43,000	-23.75	-19.88
24-07-19	Buy	장문준	41,000	-24.01	-18.41
24-10-22	Buy	장문준	39,000	-30.15	-24.36
25-01-08	Buy	장문준	37,000	-29.11	-27.43
25-01-22	Buy	장문준	41,000	-18.00	-9.76
25-03-11	Buy	장문준	45,500	-24.62	-20.00
25-04-04	Buy	장문준	54,000	-27.71	-20.37
25-05-08	Buy	장문준	58,000		

KB증권은 동 조사분석자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다. 본 자료를 작성한 조사분석담당자와 그 배우자는 해당 종목과 재산적 이해관계가 없습니다. 본 자료 작성자는 게재된 내용들이 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 신의 성실하게 작성되었음을 확인합니다.

투자등급 비율 (2025. 03. 31 기준)

매수 (Buy)	중립 (Hold)	매도 (Sell)
86.3	13.7	-

투자의견 분류 및 기준

종목 투자의견 (12개월 예상 절대수익률 기준)

Buy: 15% 초과	Hold: 15% ~ -15%	Sell: -15% 초과
-------------	------------------	---------------

비고: 2017년 2월 23일부터 KB증권의 기업 투자의견 체계가 4단계 (Strong BUY, BUY, Marketperform, Underperform)에서 3단계 (Buy, Hold, Sell)로 변경되었습니다. 2020년 2월 10일부터 KB증권의 종목 투자의견 제시 기준이 6개월 예상 절대수익률에서 12개월 예상 절대수익률로 변경되었습니다.

산업 투자의견 (12개월 예상 상대수익률 기준)

Positive: 시장수익률 상회	Neutral: 시장수익률 수준	Negative: 시장수익률 하회
--------------------	-------------------	--------------------

비고: 2017년 6월 28일부터 KB증권의 산업 투자의견 체계가 (Overweight, Neutral, Underweight)에서 (Positive, Neutral, Negative)로 변경되었습니다. 2020년 2월 10일부터 KB증권의 산업 투자의견 제시 기준이 6개월 예상 상대수익률에서 12개월 예상 상대수익률로 변경되었습니다.

주가 (현재가):

보고서에 쓰인 모든 주가는 KRX (유가증권, 코스닥) 증가를 기준으로 합니다.

이 보고서는 고객들에게 투자에 관한 정보를 제공할 목적으로 작성된 것이며 계약의 청약 또는 청약의 유인을 구성하지 않습니다. 이 보고서는 KB증권이 신뢰할 만하다고 판단하는 자료와 정보에 근거하여 해당일 시점의 전문적인 판단을 반영한 의견이나 KB증권이 그 정확성이나 완전성을 보장하는 것은 아니며, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다. 개별 투자는 고객의 판단에 의거하여 이루어져야 하며, 이 보고서는 여하한 형태로도 고객의 투자판단 및 그 결과에 대한 법적 책임의 근거가 되지 않습니다. 이 보고서의 저작권은 KB증권에 있으므로 KB증권의 동의 없이 무단 복제, 배포 및 변형할 수 없습니다. 이 보고서는 학술 목적으로 작성된 것이 아니므로, 학술적인 목적으로 이용하려는 경우에는 KB증권에 사전 통보하여 동의를 얻으시기 바랍니다.