

# 씨에스윈드 (112610. KS)

## 비교업체 대비 주가 약세 과도

투자의견	<b>BUY</b> (유지)
목표주가	<b>70,000</b> 원(유지)
현재주가	<b>42,600</b> 원(2/13)
시가총액	<b>1,797</b> (십억원)

그린산업/ESG 한병화\_02)368-6171\_bhh1026@eugenefn.com

- 4분기 매출, 영업이익 각 7,833억원, 722억원으로 전년비 각각 17%, 174% 상승. 기존 추정치 대비 영업이익 상회
- 해상 풍력 하부구조물 적기 납품 인센티브 반영되며 영업이익률이 21.7%에 달한 것이 실적 호조의 주원인. 타워 부문은 상반기 수주 부진으로 미국 생산 물량이 전년비 감소하면서 AMPC도 줄어들었고, 말레이시아 반덤핑 소송 관련 손실 146억원을 반영하면서 영업이익률 2% 수준으로 부진
- 영업외손실은 덴마크 하부구조물 공장 2개 중 린도 생산 중단 관련 총당금 2,200억원 설정했기 때문
- 2026년 매출, 영업이익은 각각 2.7조원, 2,655억원으로 전년비 -8%, -18% 예상. 해상풍력 하부구조물 생산하는 덴마크 법인의 매출이 2025년 7,811억원에서 2026년 2,710억원 감소하는 것이 역성장의 원인
- 반면 미국 매출은 2026년 9,250억원, 2027년 1.3조원으로 전년비 25%, 41% 고성장 예상. OBBBA 보조금 수령 하기 위한 건설 급증으로 2027년말까지 미국의 육상 풍력 타워업체들 풀캐파 가동 예상
- 지난 1년간 씨에스윈드의 주가는 +4%로 벤치마크 대상인 Vestas +61%, Nordex +196% 비해 현저히 저조
- 투자의견 BUY, 목표주가 7만원 유지. 2026년 실적기준 PBR 1.6배 PER 11.4배로 해외 비교업체 평균 5.8배, 26.4 배 대비 과도한 저평가. 국내 태양광 업체들의 최근의 주가 상승이 풍력부문에도 확산될 개연성 충분

주가(원, 2/13)	42,600
시가총액(십억원)	1,797

발행주식수	42,171천주
52주 최고가	53,000원
최저가	30,050원
52주 일간 Beta	0.74
60일 평균거래대금	108억원
외국인 지분율	15.1%
배당수익률(2025F)	1.2%
주주구성	
김성권 (외 15인)	39.8%
국민연금공단 (외 1인)	7.9%
자사주 (외 1인)	1.7%

주가상승(%)	1M	6M	12M
상대기준	-13.5	-77.7	-113.9
절대기준	3.9	-6.9	-0.7

(원, 십억원)	현재	직전	변동
투자의견	BUY	BUY	-
목표주가	70,000	70,000	-
영업이익(25)	322.4	298.6	▲
영업이익(26)	265.5	264.7	▲

12월 결산(십억원)	2024A	2025P	2026F	2027F
매출액	3,072.5	2,932.2	2,693.0	3,184.0
영업이익	255.5	322.4	265.5	310.3
세전손익	171.8	57.0	184.5	248.3
당기순이익	143.7	60.0	157.0	206.3
EPS(원)	3,374	1,312	3,724	4,891
증감률(%)	634.2	(61.1)	183.8	31.4
PER(배)	12.6	32.5	11.4	8.7
ROE(%)	13.9	5.1	14.8	17.2
PBR(배)	1.6	1.8	1.6	1.4
EV/EBITDA(배)	6.8	5.8	7.2	6.5

자료: 유진투자증권

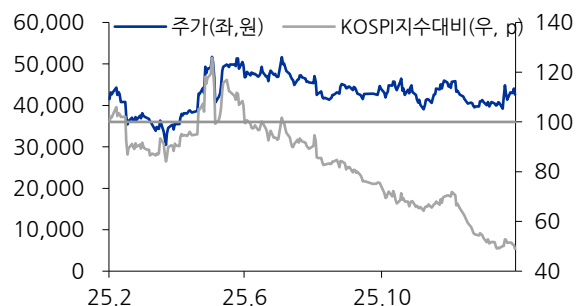


도표 1. 씨에스윈드 분기 실적 추정(수정 후)

(십억원)	1Q24A	2Q24A	3Q24A	4Q24A	1Q25A	2Q25A	3Q25A	4Q25P
매출액	736.7	857.8	805.5	672.5	901.9	650.0	597.0	783.3
YoY	110.2%	106.4%	111.7%	80.0%	22.4%	-24.2%	-25.9%	16.5%
베트남법인	92.0	70.9	49.8	128.3	168.0	58.0	50.1	124.9
중국법인	35.0	16.3	29.5	30.9	31.0	36.0	50.0	82.3
포르투갈법인	85.0	88.0	44.0	98.3	70.0	86.0	101.0	91.0
말레이시아법인	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타	12.1	0.5	0.1	(8.6)	4.3	13.5	23.5	24.6
씨에스베어링	15.6	23.0	28.5	38.2	28.3	32.0	32.2	33.6
터키법인	44.0	49.8	40.2	22.2	47.5	40.0	50.0	52.8
대만법인	25.0	13.0	19.5	2.7	35.0	30.0	5.0	11.0
미국법인	225.0	259.0	238.0	119.2	301.0	181.0	150.0	107.5
씨에스윈드오프쇼어	203.0	337.3	355.9	241.2	216.8	173.5	135.2	255.6
매출원가	717.2	701.3	667.2	582.4	743.5	558.1	502.9	657.9
매출원가율	97.4%	81.8%	82.8%	86.6%	82.4%	85.9%	84.2%	84.0%
판관비	28.9	27.5	28.7	63.8	33.2	32.6	28.4	53.2
판관비율	3.9%	3.2%	3.6%	9.5%	3.7%	5.0%	4.8%	6.8%
영업이익	(9.5)	129.0	109.6	26.3	125.2	59.3	65.7	72.2
YoY	-138.5%	208.3%	164.3%	흑전	흑전	-54.0%	-40.1%	174.4%
영업이익률	-1.3%	15.0%	13.6%	3.9%	13.9%	9.1%	11.0%	9.2%
영업외손익	(25.4)	(18.6)	(9.3)	(30.4)	(16.6)	(9.1)	(10.4)	(230.5)
세전이익	(34.9)	110.4	100.4	(4.1)	108.6	50.2	55.2	(158.3)
법인세	5.2	2.2	26.9	(6.1)	13.1	11.2	2.7	(24.7)
법인세율	-14.8%	2.0%	26.8%	149.0%	12.1%	22.4%	4.9%	15.6%
계속사업손익	(40.0)	108.2	73.5	2.0	95.4	38.9	52.6	(133.6)

자료: 씨에스윈드, 유진투자증권

도표 2. 씨에스윈드 분기 실적 추정(수정 전)

(십억원)	1Q24A	2Q24A	3Q24A	4Q24A	1Q25A	2Q25A	3Q25A	4Q25F
매출액	736.7	857.8	805.5	672.5	901.9	650.0	597.0	811.1
YoY	110.2%	106.4%	111.7%	80.0%	22.4%	-24.2%	-25.9%	20.6%
베트남법인	92.0	70.9	49.8	128.3	168.0	58.0	50.1	141.9
중국법인	35.0	16.3	29.5	30.9	31.0	36.0	50.0	58.0
포르투갈법인	85.0	88.0	44.0	98.3	70.0	86.0	101.0	81.0
말레이시아법인	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타	12.1	0.5	0.1	(8.6)	7.6	10.5	17.7	1.2
씨에스베어링	15.6	23.0	28.5	38.2	25.0	35.0	38.0	39.0
터키법인	44.0	49.8	40.2	22.2	47.5	40.0	50.0	90.5
대만법인	25.0	13.0	19.5	2.7	35.0	30.0	5.0	17.0
미국법인	225.0	259.0	238.0	119.2	301.0	181.0	150.0	218.0
씨에스윈드오프쇼어	203.0	337.3	355.9	241.2	216.8	173.5	135.2	164.5
매출원가	717.2	701.3	667.2	582.4	743.5	558.1	499.3	726.7
매출원가율	97.4%	81.8%	82.8%	86.6%	82.4%	85.9%	83.6%	89.6%
판관비	28.9	27.5	28.7	63.8	33.2	32.6	32.0	35.9
판관비율	3.9%	3.2%	3.6%	9.5%	3.7%	5.0%	5.4%	4.4%
영업이익	(9.5)	129.0	109.6	26.3	125.2	59.3	65.7	48.5
YoY	-138.5%	208.3%	164.3%	흑전	흑전	-54.0%	-40.1%	84.1%
영업이익률	-1.3%	15.0%	13.6%	3.9%	13.9%	9.1%	11.0%	6.0%
영업외손익	(25.4)	(18.6)	(9.3)	(30.4)	(16.6)	(9.1)	(10.4)	(210.0)
세전이익	(34.9)	110.4	100.4	(4.1)	108.6	50.2	55.2	(161.5)
법인세	5.2	2.2	26.9	(6.1)	13.1	11.2	(2.7)	(40.4)
법인세율	-14.8%	2.0%	26.8%	149.0%	12.1%	22.4%	-4.9%	25.0%
계속사업손익	(40.0)	108.2	73.5	2.0	95.4	38.9	57.9	(121.2)

자료: 씨에스윈드, 유진투자증권

도표 3. 씨에스윈드 연간 실적 추정

(십억원)	2022A	2023A	2024A	2025P	2026F	2027F
<b>매출액</b>	<b>1,374.9</b>	<b>1,520.2</b>	<b>3,072.5</b>	<b>2,932.2</b>	<b>2,693.0</b>	<b>3,184.0</b>
YoY	15.1%	10.6%	102.1%	-4.6%	-8.2%	18.2%
베트남법인	338.0	133.1	341.0	401.0	492.0	546.0
중국법인	163.0	119.1	111.7	199.3	220.0	230.0
포르투갈법인	111.0	159.0	315.3	348.0	321.0	378.0
말레이시아법인	43.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타	29.3	34.4	4.1	65.9	21.0	20.0
씨에스베어링	49.9	76.6	105.4	126.1	148.0	188.0
터키법인	143.0	261.1	156.2	190.3	253.0	289.0
대만법인	110.0	56.3	60.2	81.0	42.0	33.0
미국법인	387.7	518.2	841.2	739.5	925.0	1,302.0
씨에스윈드오프쇼어		162.4	1,137.4	781.1	271.0	198.0
매출원가	1,238.7	1,314.3	2,668.1	2,462.4	2,288.8	2,724.7
매출원가율	90.1%	86.5%	86.8%	84.0%	85.0%	85.6%
판관비	94.1	101.2	149.0	147.5	138.7	149.0
판관비율	6.8%	6.7%	4.8%	5.0%	5.2%	4.7%
<b>영업이익</b>	<b>42.1</b>	<b>104.7</b>	<b>255.5</b>	<b>322.4</b>	<b>265.5</b>	<b>310.3</b>
YoY	-58.3%	148.5%	144.1%	26.2%	-17.7%	16.9%
영업이익률	3.1%	6.9%	8.3%	11.0%	9.9%	9.7%
영업외손익	(40.4)	(80.7)	(83.7)	(266.7)	(81.0)	(62.0)
<b>세전이익</b>	<b>1.7</b>	<b>23.9</b>	<b>171.8</b>	<b>55.7</b>	<b>184.5</b>	<b>248.3</b>
법인세	10.3	5.0	28.1	2.4	27.4	42.1
법인세율	590.4%	20.8%	16.4%	4.3%	14.9%	16.9%
<b>계속사업손익</b>	<b>(8.5)</b>	<b>18.9</b>	<b>143.7</b>	<b>53.3</b>	<b>157.0</b>	<b>206.3</b>

자료: 씨에스윈드, 유진투자증권

도표 4. 씨에스윈드 Peer Valuation

	씨에스윈드	평균	VESTAS	SIEMENS	ORSTED	NORDEX	
국가	KR		DK	GR	DK	GR	
2026-02-13	42,600		25.2	195.4	24.3	40.5	
시가총액(백만달러, 십억원)	1,796.5		25,450.2	168,256.3	32,166.1	9,564.9	
PER (배)	FY24A	12.6	110.7	26.3	24.1	-	281.8
	FY25F	32.5	46.6	29.8	61.0	62.7	33.0
	FY26F	11.4	26.4	20.1	42.0	18.1	25.6
	FY27F	8.7	21.1	15.7	30.4	17.1	21.3
PBR (배)	FY24A	1.6	2.9	3.7	2.9	2.2	2.7
	FY25F	1.8	5.5	5.9	8.3	1.4	6.5
	FY26F	1.6	5.8	4.7	11.8	1.4	5.2
	FY27F	1.4	4.9	3.9	10.0	1.4	4.3
EV/EBITDA (배)	FY24A	6.8	6.9	7.7	-	8.1	4.9
	FY25F	5.8	15.0	10.2	24.3	13.6	11.9
	FY26F	7.2	12.0	8.0	21.2	8.3	10.5
	FY27F	6.5	10.1	6.9	16.6	7.6	9.3
매출액 (백만달러, 십억원)	FY24A	3,072.5		18,709.4	37,369.1	10,302.4	7,895.7
	FY25F	2,932.2		21,276.6	43,208.9	11,093.4	8,939.5
	FY26F	2,693.0		24,831.5	51,609.1	12,988.2	9,783.1
	FY27F	3,184.0		26,860.2	58,435.7	13,866.4	10,470.3
영업이익 (백만달러, 십억원)	FY24A	255.5		858.9	-92.2	904.9	210.3
	FY25F	322.4		1,147.4	1,734.9	1,320.4	498.0
	FY26F	265.5		1,738.7	5,480.5	2,957.1	596.0
	FY27F	310.3		2,187.9	7,554.6	3,088.0	695.8
영업이익률 (%)	FY24A	8.3	3.9	4.6	-0.2	8.8	2.7
	FY25F	11.0	6.7	5.4	4.0	11.9	5.6
	FY26F	9.9	11.6	7.0	10.6	22.8	6.1
	FY27F	9.7	12.5	8.1	12.9	22.3	6.6
순이익 (백만달러, 십억원)	FY24A	143.7		539.8	1,284.9	-29.9	9.6
	FY25F	60.0		879.5	1,563.5	369.6	289.4
	FY26F	157.0		1,259.2	4,023.7	1,913.6	376.9
	FY27F	206.3		1,622.4	5,502.7	1,901.0	451.8
ROE (%)	FY24A	13.9	7.0	15.2	13.5	-1.6	0.9
	FY25F	5.1	14.5	21.0	14.6	1.9	20.6
	FY26F	14.8	21.0	23.5	30.9	8.2	21.3
	FY27F	17.2	22.6	25.4	36.7	8.3	20.2

자료: Bloomberg, 유진투자증권

\* 씨에스윈드는 당사 추정치

## 씨에스윈드(112610.KS) 재무제표

## 대차대조표

(단위:십억원)	2023A	2024A	2025P	2026F	2027F
<b>자산총계</b>	<b>2,869.4</b>	<b>3,609.5</b>	<b>3,256.2</b>	<b>3,470.1</b>	<b>3,548.3</b>
유동자산	1,367.7	1,828.1	1,507.3	1,753.2	1,856.5
현금성자산	224.9	374.5	257.7	247.9	160.4
매출채권	487.6	726.5	601.0	732.0	823.0
재고자산	582.2	657.1	578.0	702.0	801.0
비유동자산	1,501.7	1,781.4	1,749.0	1,716.8	1,691.8
투자자산	298.6	386.7	370.4	385.5	401.1
유형자산	928.7	1,132.7	1,125.5	1,091.3	1,062.8
기타	274.4	262.0	253.0	240.1	227.9
<b>부채총계</b>	<b>1,925.4</b>	<b>2,409.2</b>	<b>2,206.9</b>	<b>2,305.9</b>	<b>2,220.0</b>
유동부채	1,430.9	1,480.6	1,376.7	1,463.1	1,374.5
매입채무	831.7	774.8	757.0	812.0	722.0
유동성이자부채	528.9	568.8	481.2	511.2	511.2
기타	70.2	137.1	138.4	139.8	141.2
비유동부채	494.5	928.6	830.2	842.8	845.5
비유동이자부채	431.6	871.3	766.4	776.4	776.4
기타	62.9	57.3	63.9	66.5	69.2
<b>자본총계</b>	<b>943.9</b>	<b>1,200.3</b>	<b>1,049.3</b>	<b>1,164.2</b>	<b>1,328.2</b>
지배지분	896.3	1,148.7	1,003.7	1,118.6	1,282.7
자본금	21.1	21.1	21.1	21.1	21.1
자본잉여금	611.3	655.1	449.6	449.6	449.6
이익잉여금	240.8	361.3	575.2	690.0	854.1
기타	23.2	111.2	(42.1)	(42.1)	(42.1)
비지배지분	47.6	51.6	45.6	45.6	45.6
<b>자본총계</b>	<b>943.9</b>	<b>1,200.3</b>	<b>1,049.3</b>	<b>1,164.2</b>	<b>1,328.2</b>
총차입금	960.6	1,440.1	1,247.6	1,287.6	1,287.6
순차입금	735.6	1,065.5	989.9	1,039.7	1,127.2

## 현금흐름표

(단위:십억원)	2023A	2024A	2025P	2026F	2027F
<b>영업현금</b>	<b>110.8</b>	<b>49.1</b>	<b>468.4</b>	<b>89.5</b>	<b>67.1</b>
당기순이익	18.4	143.7	58.7	157.0	206.3
자산상각비	75.8	164.7	155.6	129.9	138.2
기타비(현금성손익)	95.3	76.1	193.4	0.5	0.6
운전자본증감	(57.4)	(304.0)	8.9	(199.3)	(279.3)
매출채권감소(증가)	212.1	(62.9)	(99.0)	(131.0)	(91.0)
재고자산감소(증가)	(200.0)	(17.5)	64.0	(124.0)	(99.0)
매입채무증가(감소)	(52.1)	(130.7)	5.1	55.0	(90.0)
기타	(17.4)	(92.9)	38.9	0.7	0.7
<b>투자현금</b>	<b>(235.9)</b>	<b>(211.7)</b>	<b>(115.8)</b>	<b>(98.0)</b>	<b>(113.4)</b>
단기투자자산감소	(8.0)	4.4	(31.3)	(0.9)	(0.9)
장기투자증권감소	4.9	(2.5)	(0.0)	(0.2)	(0.3)
설비투자	(192.3)	(199.7)	(101.5)	(80.8)	(95.5)
유형자산처분	4.4	3.5	1.5	0.0	0.0
무형자산처분	0.3	(1.9)	(1.5)	(2.0)	(2.0)
<b>재무현금</b>	<b>141.1</b>	<b>291.5</b>	<b>(475.8)</b>	<b>(2.2)</b>	<b>(42.2)</b>
차입금증가	161.1	312.5	(228.1)	40.0	0.0
자본증가	(20.7)	(41.8)	(247.7)	(42.2)	(42.2)
배당금지급	20.7	41.8	42.2	42.2	42.2
<b>현금 증감</b>	<b>15.5</b>	<b>152.1</b>	<b>(123.2)</b>	<b>(10.6)</b>	<b>(88.4)</b>
기초현금	191.6	207.1	359.2	236.0	225.4
기말현금	207.1	359.2	236.0	225.4	137.0
Gross Cash flow	189.5	442.4	459.5	288.9	346.4
Gross Investment	285.2	520.1	75.5	296.4	391.8
<b>Free Cash Flow</b>	<b>(95.7)</b>	<b>(77.8)</b>	<b>384.0</b>	<b>(7.6)</b>	<b>(45.3)</b>

자료: 유진투자증권

## 손익계산서

(단위:십억원)	2023A	2024A	2025P	2026F	2027F
<b>매출액</b>	<b>1,520.2</b>	<b>3,072.5</b>	<b>2,932.2</b>	<b>2,693.0</b>	<b>3,184.0</b>
증가율(%)	10.6	102.1	(4.6)	(8.2)	18.2
매출원가	1,313.2	2,668.1	2,462.4	2,288.8	2,724.7
<b>매출총이익</b>	<b>207.0</b>	<b>404.4</b>	<b>469.9</b>	<b>404.2</b>	<b>459.3</b>
판매 및 일반관리비	102.8	149.0	147.5	138.7	149.0
기타영업손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>영업이익</b>	<b>104.2</b>	<b>255.5</b>	<b>322.4</b>	<b>265.5</b>	<b>310.3</b>
증가율(%)	147.4	145.2	26.2	(17.7)	16.9
<b>EBITDA</b>	<b>180.0</b>	<b>420.2</b>	<b>478.0</b>	<b>395.4</b>	<b>448.5</b>
증가율(%)	67.1	133.5	13.7	(17.3)	13.4
<b>영업외손익</b>	<b>(80.8)</b>	<b>(83.7)</b>	<b>(265.4)</b>	<b>(81.0)</b>	<b>(62.0)</b>
이자수익	5.3	4.5	13.3	10.5	11.7
이자비용	34.4	70.1	74.5	70.8	72.8
지분법손익	(3.9)	3.5	3.7	0.7	0.7
기타영업외손익	(47.8)	(21.6)	(207.9)	(21.4)	(1.6)
<b>세전순이익</b>	<b>23.4</b>	<b>171.8</b>	<b>57.0</b>	<b>184.5</b>	<b>248.3</b>
증가율(%)	406.3	633.2	(66.8)	223.8	34.6
법인세비용	5.0	28.1	(3.0)	27.4	42.1
<b>당기순이익</b>	<b>18.4</b>	<b>143.7</b>	<b>60.0</b>	<b>157.0</b>	<b>206.3</b>
증가율(%)	흑전	679.0	(58.3)	161.9	31.4
지배주주지분	19.4	142.3	55.3	157.0	206.3
증가율(%)	916.1	634.2	(61.1)	183.8	31.4
비지배지분	(0.9)	1.4	3.4	0.0	0.0
<b>EPS(원)</b>	<b>460</b>	<b>3,374</b>	<b>1,312</b>	<b>3,724</b>	<b>4,891</b>
증가율(%)	916.1	634.2	(61.1)	183.8	31.4
수정EPS(원)	460	3,374	1,312	3,724	4,891
증가율(%)	916.1	634.2	(61.1)	183.8	31.4

## 주요투자지표

	2023A	2024A	2025P	2026F	2027F
<b>주당지표(원)</b>					
EPS	460	3,374	1,312	3,724	4,891
BPS	21,254	27,238	23,801	26,524	30,415
DPS	500	500	1,000	1,000	1,000
<b>밸류에이션(배,%)</b>					
PER	152.8	12.6	32.5	11.4	8.7
PBR	3.3	1.6	1.8	1.6	1.4
EV/EBITDA	20.5	6.8	5.8	7.2	6.5
배당수익률	0.7	1.2	2.3	2.3	2.3
PCR	15.6	4.1	3.9	6.2	5.2
<b>수익성(%)</b>					
영업이익률	6.9	8.3	11.0	9.9	9.7
EBITDA이익률	11.8	13.7	16.3	14.7	14.1
순이익률	1.2	4.7	2.0	5.8	6.5
ROE	2.2	13.9	5.1	14.8	17.2
ROIC	5.7	10.9	11.0	10.8	11.2
<b>안정성(배,%)</b>					
순차입금/자기자본	77.9	88.8	94.3	89.3	84.9
유동비율	95.6	123.5	109.5	119.8	135.1
이자보상배율	3.0	3.6	4.3	3.7	4.3
<b>활동성(회)</b>					
총자산회전율	0.7	0.9	0.9	0.8	0.9
매출채권회전율	3.6	5.1	4.4	4.0	4.1
재고자산회전율	3.2	5.0	4.7	4.2	4.2
매입채무회전율	2.6	3.8	3.8	3.4	4.2

**Compliance Notice**

당사는 자료 작성일 기준으로 지난 3개월 간 해당종목에 대해서 유가증권 발행에 참여한 적이 없습니다  
 당사는 본 자료 발간일을 기준으로 해당종목의 주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다  
 당사는 동 자료를 기관투자가 또는 제 3 자에게 사전 제공한 사실이 없습니다  
 조사분석담당자는 자료작성일 현재 동 종목과 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다  
 동 자료에 게재된 내용들은 조사분석담당자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다  
 동 자료는 당사의 제작물로서 모든 저작권은 당사에게 있습니다  
 동 자료는 당사의 동의 없이 어떠한 경우에도 어떠한 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다  
 동 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다.  
 따라서 어떠한 경우에도 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다

**투자기간 및 투자등급/투자의견 비율**

종목추천 및 업종추천 투자기간: 12 개월 (추천기준일 증가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미함) 당사 투자의견 비율(%)

· STRONG BUY(매수)	추천기준일 증가대비 +50%이상	0%
· BUY(매수)	추천기준일 증가대비 +15%이상 ~ +50%미만	98%
· HOLD(중립)	추천기준일 증가대비 -10%이상 ~ +15%미만	2%
· REDUCE(매도)	추천기준일 증가대비 -10%미만	0%

(2025.12.31 기준)

