

## Company Update

Analyst 오지훈

02) 6915-5662

jihoonoh@ibks.com

## 매수 (유지)

목표주가 (유지) 51,000원

현재가 (11/17) 28,200원

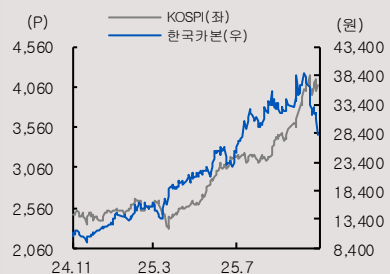
|               |            |
|---------------|------------|
| KOSPI (11/17) | 4,089.25pt |
| 시가총액          | 1,464십억원   |
| 발행주식수         | 51,908천주   |
| 액면가           | 500원       |
| 52주 최고가       | 38,800원    |
| 최저가           | 9,410원     |
| 60일 일평균거래대금   | 18십억원      |
| 외국인 지분율       | 12.6%      |
| 배당수익률 (2025F) | 0.5%       |

|           |        |
|-----------|--------|
| 주주구성      |        |
| 조연호 외 4 인 | 34.28% |
| 국민연금공단    | 10.01% |

|      |      |      |      |
|------|------|------|------|
| 주가상승 | 1M   | 6M   | 12M  |
| 상대기준 | -26% | -11% | 64%  |
| 절대기준 | -20% | 38%  | 177% |

|         | 현재     | 직전     | 변동 |
|---------|--------|--------|----|
| 투자의견    | 매수     | 매수     | -  |
| 목표주가    | 51,000 | 51,000 | -  |
| EPS(25) | 1,879  | 1,990  | ▼  |
| EPS(26) | 2,147  | 2,159  | ▼  |

## 한국카본 주가추이



본 조사분석자료는 당사 리서치본부에서 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으며, 과거의 자료를 기초로 한 투자참고 자료로서 향후 주가 움직임은 과거의 패턴과 다를 수 있습니다. 고객께서는 자신의 판단과 책임 하에 종목 선택이나 투자시기에 대해 최종 결정하시기 바라며, 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

## 한국카본 (017960)

## 3Q25 Re: 견조한 본업. 다만 아쉬웠던 자회사 실적

## 3Q25 Re: 견조한 본업. 별도 기준 OPM 15.6% 기록. 다만 연결 자회사 적자 확대로 컨센서스 소폭 하회

한국카본 3Q25 연결 영업실적은 매출액 2,211억원(YoY +29.6%, QoQ -4.4%), 영업이익 299억원(YoY +288.6%, QoQ -5.6%, OPM 13.5%)으로 컨센서스를 하회했다. 매출액은 스케줄 상의 물량 감소, 영업이익은 연결 자회사들의 적자가 확대된 것이 주요 요인이다. 다만, 본업의 수익성은 견조했다. 동사의 연결 OPM은 3Q25 13.5%를 기록하며 전분기대비 0.2%p 감소한 반면, **별도 OPM은 15.6%로 0.4%p 개선되며, 별도 OPM 기준, 2021년 이후 분기 최고 수익성을 갱신했다.** 4Q25에는 3Q대비 물량 증가와 중국 수출 증가, 연결 자회사들의 적자폭 감소로 매출 성장과 수익성 개선이 동시에 이뤄질 전망이다. 연결 자회사의 적자폭 확대 때문에 시장의 기대 대비 1개 분기 개선이 지연되나, 3Q에도 본업의 수익성은 견조했으며, 구조적 성장 흐름은 여전히 유효하다고 판단한다.

## 내년 재개될 폭발적인 LNGc 발주, 보냉재 업체 매수로 대비해야 할 때

프랑스 보냉재 원천 기술 업체 GTT는 3Q25 실적 발표에서 선주들이 본격적으로 LNGc 발주에 나설 것이라 언급하며, 올해 FID 완료된 LNG 액화플랜트에서만 150척에 가까운 LNGc 발주가 필요할 것이라 전망했다. 현재 한국과 중국이 연간 인도할 수 있는 LNGc가 90척이라는 점을 감안하면 **1.7년치에 해당하는 일감**이다. 내년 재개될 LNGc 발주 모멘텀에 보냉재 업체 매수로 대비해야 할 때라고 판단한다.

## 본업 외 자회사의 적자 확대로 인한 과도한 주가 하락. 투자의견 및 목표주가 유지

동사에 대한 매수 의견과 목표주가 51,000원을 유지한다. 실적이 시장 컨센서스 대비 하회한 것은 사실이나, 1) 연결 자회사 적자를 제외한 본업의 수익성은 견조하며, 2) 4분기에는 인도 물량과 고수익성의 중국 수출 물량이 증가하며 구조적 성장 흐름은 지속될 것이라 전망하기 때문이다. 동사는 SB 독점 제품 생산으로 경쟁사 대비 수익성이 좋지만, 최근 주가 하락으로 밸류에이션이 유사한 수준까지 조정되었다. 최근 주가 하락은 과도하다고 판단하며 **조선기자재 업종 선호주 의견을 유지한다.**

| (단위:십억원,배) | 2023   | 2024   | 2025F | 2026F | 2027F |
|------------|--------|--------|-------|-------|-------|
| 매출액        | 594    | 742    | 916   | 975   | 1,034 |
| 영업이익       | 16     | 45     | 127   | 154   | 176   |
| 세전이익       | -7     | 28     | 127   | 145   | 171   |
| 지배주주순이익    | -13    | 20     | 98    | 111   | 132   |
| EPS(원)     | -293   | 391    | 1,879 | 2,147 | 2,534 |
| 증가율(%)     | -163.5 | -233.8 | 380.0 | 14.3  | 18.0  |
| 영업이익률(%)   | 2.7    | 6.1    | 13.9  | 15.8  | 17.0  |
| 순이익률(%)    | -2.2   | 2.7    | 10.7  | 11.4  | 12.8  |
| ROE(%)     | -3.1   | 4.4    | 18.6  | 17.9  | 17.8  |
| PER        | -39.8  | 30.0   | 15.0  | 13.1  | 11.1  |
| PBR        | 1.3    | 1.3    | 2.6   | 2.2   | 1.8   |
| EV/EBITDA  | 19.6   | 8.9    | 8.9   | 7.2   | 6.0   |

자료: Company data, IBK투자증권 예상

표 1. 한국카본 3Q25 Review: 3분기 스케줄 상의 물량 감소와 연결 자회사 적자 확대로 컨센서스 소폭 하회

| 단위:        | 회사 실적      | 당사 예상      |        | 시장 컨센서스    |        | 전년 동기      |        | 전 분기       |        |
|------------|------------|------------|--------|------------|--------|------------|--------|------------|--------|
| 십억원, %, %p | 2025.09(A) | 2025.09(E) | vs Chg | 2025.09(E) | vs Con | 2024.09(A) | YoY    | 2025.06(A) | QoQ    |
| 매출액        | 221        | 233        | -5.2%  | 221        | 0.2%   | 171        | 29.6%  | 231        | -4.4%  |
| 영업이익       | 30         | 34         | -12.2% | 32         | -5.2%  | 8          | 288.6% | 32         | -5.6%  |
| 지배주주순이익    | 16         | 24         | -36.0% | 22         | -28.8% | 12         | 27.7%  | 29         | -46.6% |
| OPM        | 13.5%      | 14.6%      | -1.1%p | 14.3%      | -0.8%p | 4.5%       | 9.0%p  | 13.7%      | -0.2%p |
| NPM        | 7.1%       | 10.5%      | -3.4%p | 10.0%      | -2.9%p | 7.2%       | -0.1%p | 12.7%      | -5.6%p |

자료: IBK투자증권

표 2. 한국카본 실적 전망: 4분기 중국 수출 물량 증가, 연결 자회사 적자 감소로 매출 성장, 수익성 개선 전망 (단위: 십억원, %)

| (십억원, %) | 1Q24    | 2Q24   | 3Q24   | 4Q24    | 1Q25    | 2Q25  | 3Q25   | 4Q25E | 1Q26E | 2Q26E | 3Q26E | 4Q26E | 2024   | 2025E  | 2026E | 2027E |
|----------|---------|--------|--------|---------|---------|-------|--------|-------|-------|-------|-------|-------|--------|--------|-------|-------|
| 매출액      | 183     | 194    | 171    | 194     | 225     | 231   | 221    | 239   | 230   | 236   | 232   | 277   | 742    | 916    | 975   | 1,034 |
| YoY      | 77.4%   | 45.1%  | 9.6%   | -3.9%   | 22.9%   | 19.1% | 29.6%  | 23.0% | 2.5%  | 2.0%  | 4.9%  | 15.9% | 24.8%  | 23.5%  | 6.5%  | 6.1%  |
| QoQ      | -9.5%   | 6.3%   | -12.1% | 13.8%   | 15.7%   | 3.0%  | -4.4%  | 8.0%  | -3.7% | 2.5%  | -1.7% | 19.3% |        |        |       |       |
| 영업이익     | 3       | 18     | 8      | 17      | 31      | 32    | 30     | 34    | 35    | 37    | 36    | 46    | 45     | 127    | 154   | 176   |
| OPM      | 1.4%    | 9.2%   | 4.5%   | 8.9%    | 13.9%   | 13.7% | 13.5%  | 14.2% | 15.2% | 15.8% | 15.6% | 16.6% | 6.1%   | 13.8%  | 15.8% | 17.0% |
| YoY      | -30.2%  | 125.2% | 66.5%  | 7835.5% | 1092.8% | 78.0% | 288.6% | 95.7% | 12.4% | 17.8% | 21.2% | 35.2% | 176.0% | 178.6% | 22.0% | 13.7% |
| QoQ      | 1091.1% | 581.7% | -56.8% | 126.1%  | 79.0%   | 1.7%  | -5.6%  | 13.9% | 2.9%  | 6.6%  | -2.9% | 27.0% |        |        |       |       |
| 세전이익     | 2       | 15     | 12     | 0       | 29      | 36    | 22     | 33    | 33    | 35    | 34    | 43    | 28     | 127    | 145   | 171   |
| 당기순이익    | 0       | 9      | 12     | -1      | 22      | 29    | 16     | 25    | 25    | 29    | 26    | 32    | 20     | 98     | 111   | 132   |

자료: IBK투자증권

표 3. 한국카본 Valuation Table: 최근 주가 하락으로 밸류에이션 부담 크게 완화 (단위: 원, %, 배)

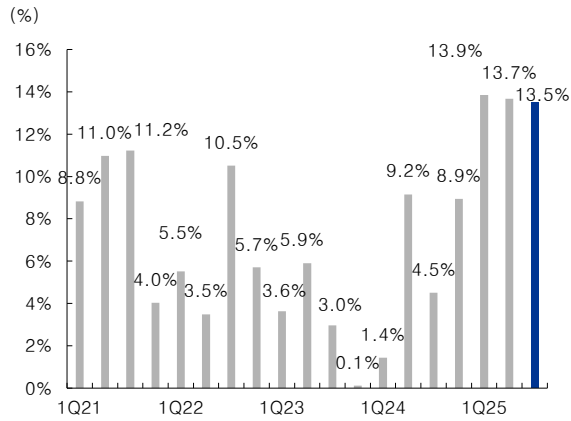
| PER Valuation | 2022년 | 2023년 | 2024년 | 2025년 | 2026년 | 2027년 |
|---------------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
| 주식수(백만주)      | 44    | 52    | 52    | 52    | 52    | 52    |
| EPS           | 461   | -259  | 391   | 1,879 | 2,147 | 2,534 |
| PER(고)        | 39.1  | 15.6  | 33.7  |       |       |       |
| PER(저)        | 22.1  | 8.9   | 14.4  |       |       |       |
| PER(고): 2년 후행 | 22.7  | 3.8   |       |       |       |       |
| PER(저): 2년 후행 | 16.6  | 3.0   |       |       |       |       |

|            |        |        |        |
|------------|--------|--------|--------|
| 현재 PER     | 14.9   | 13.0   | 11.1   |
| Target PER | 20.0   | 20.0   | 20.0   |
| 적정주가       | 37,585 | 42,949 | 50,674 |
| Weight     | 0%     | 0%     | 100%   |

|             |        |
|-------------|--------|
| 목표주가        | 51,000 |
| 종가(11월 17일) | 28,200 |
| 상승여력        | 80.9%  |

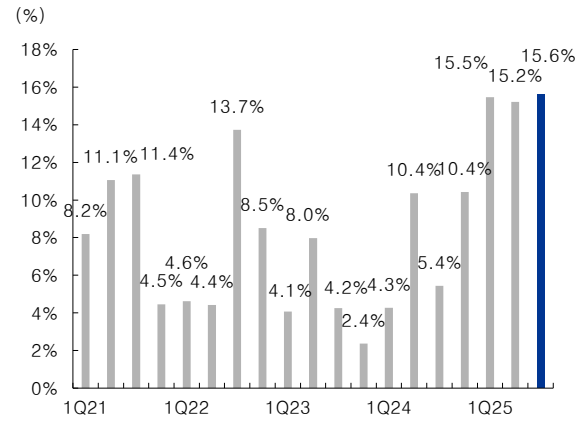
자료: IBK투자증권

그림 1. 한국카본 연결 영업이익률 추이: 1Q25부터 감소 추세이나...



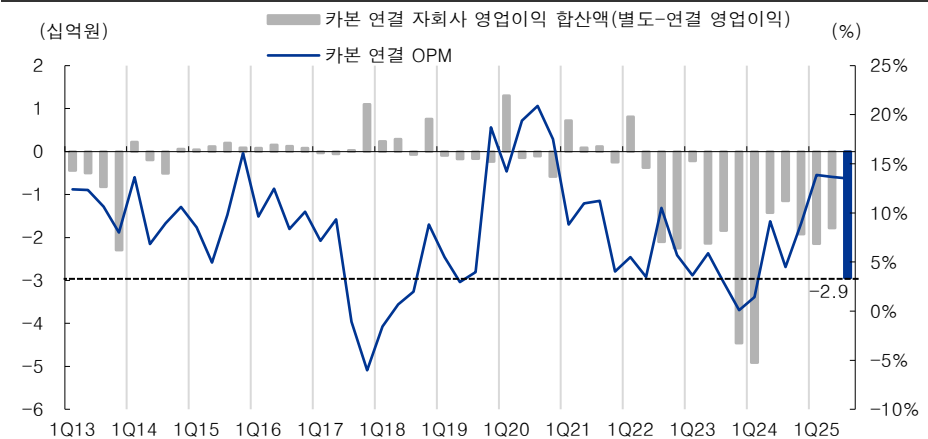
자료: Quantiwise, IBK투자증권

그림 2. 한국카본 별도 영업이익률 추이: 3Q25 별도 OPM은 21년 이후 최고치인 15.6% 기록



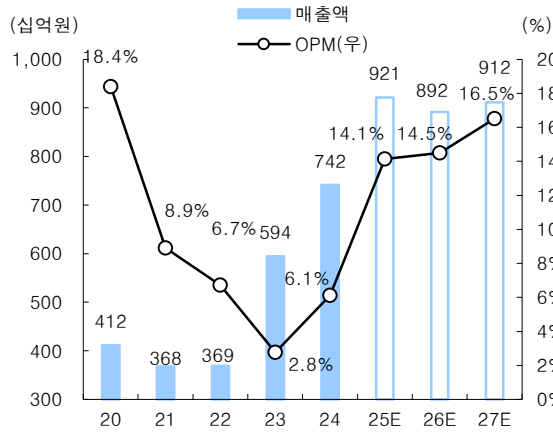
자료: Quantiwise, IBK투자증권

그림 3. 한국카본 연결 OPM과 자회사 영업이익 합산액 추이: 3Q25에 연결 자회사 29억 영업적자 기록. 4Q23~1Q24 한국신소재 합병으로 인한 일회성 비용이 발생했던 시기를 제외하면 가장 큰 규모. 다만 4Q에는 비용 감소할 것이라는 사측의 안내



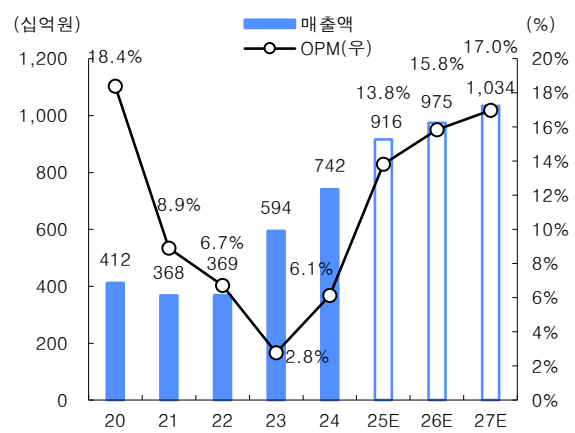
자료: Dart전자공시, IBK투자증권

그림 4. 한국카본 연간 실적 및 컨센서스



자료: Quantwise, IBK투자증권

그림 5. 한국카본 연간 실적 당사 추정치



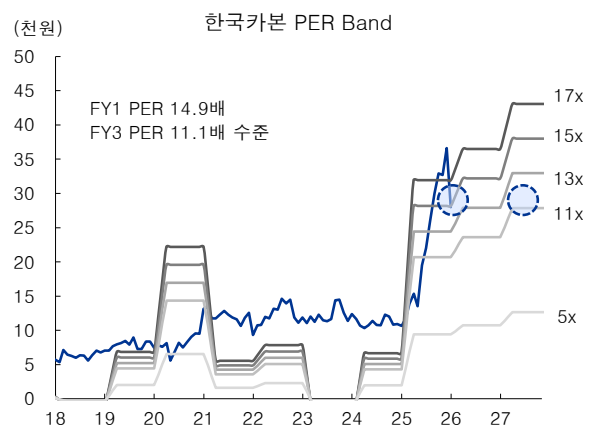
자료: Quantwise, IBK투자증권

그림 6. 한국카본 LNG 1,2차 사이클 당시 PER 밴드: 16배 수준



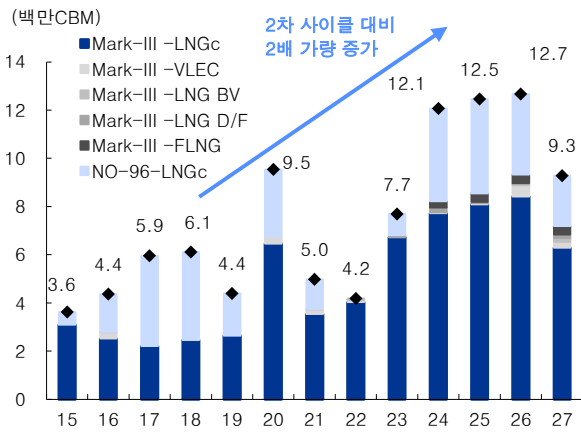
자료: Quantwise, IBK투자증권

그림 7. 한국카본 PER 밴드: FY1 14.9배, FY3 11.1배 수준



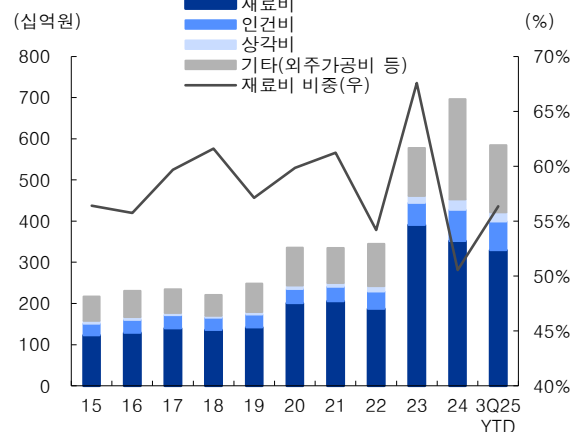
자료: Quantwise, IBK투자증권

그림 8. 한국 보냉재 필요 물량-선박 인도 9개월 전 납품 가정



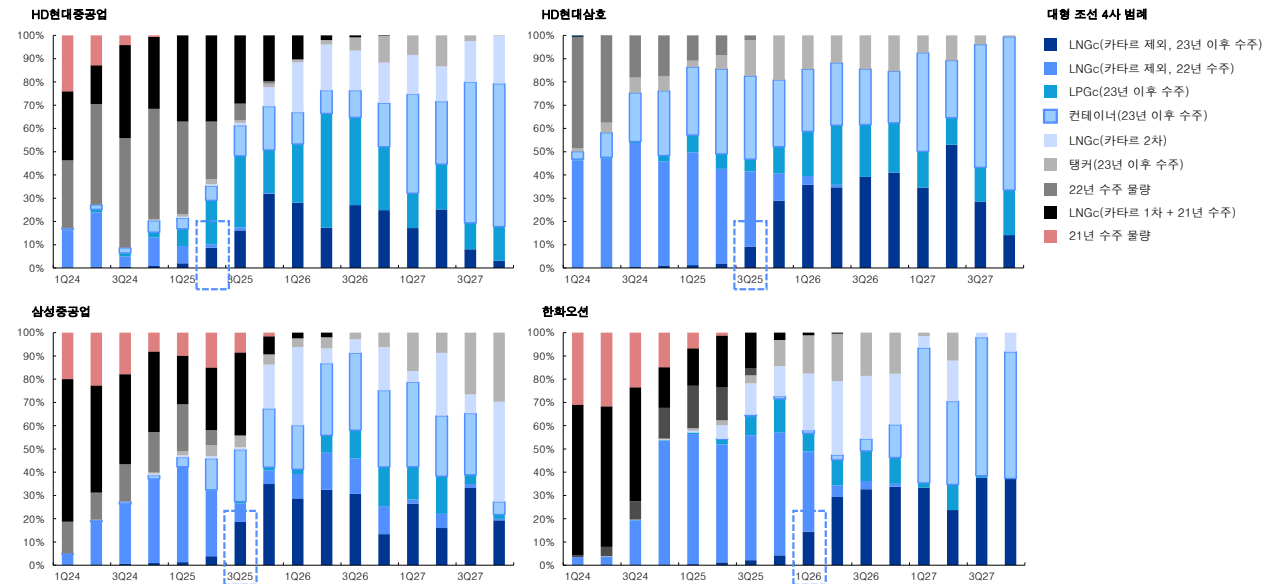
자료: Clarksons, GTT, IBK투자증권

그림 9. 한국카본 원가 구조: 재료비 50~60% 차지



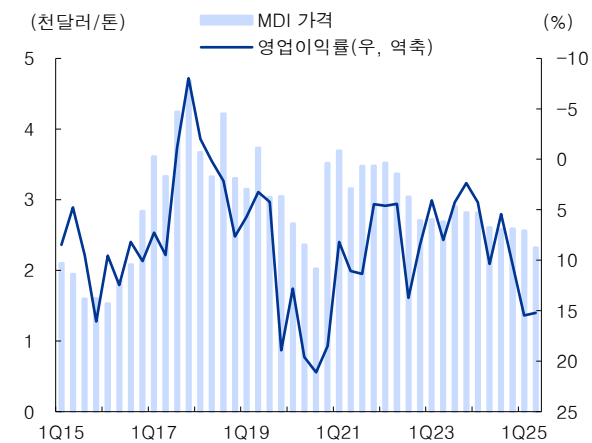
자료: Dart전자공시, IBK투자증권

그림 10. 한국 조선업 선종 믹스 추정 내역: 조선사들은 2Q25~1Q26부터 2023년 이후 수주한 LNGc 스틸커팅 시작. 보냉재 업체들은 1~2개 분기 후행하여 3Q25를 시작으로 4Q25부터 본격적으로 2023년 수주 물량 매출 반영 예정



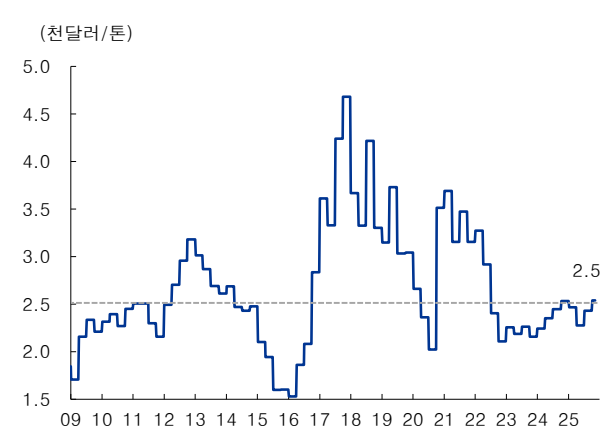
자료: Clarksons, Dart전자공시, IBK투자증권

그림 11. MDI 분기 평균 가격과 한국카본 OPM(역축): 역으로 높은 상관관계 가짐



자료: 씨스켈, Quantiwise, IBK투자증권

그림 12. MDI 가격 장기 시계열 추이: 현재 MDI 가격 과거 09년 LNG 1차 사이클 수준으로 회귀



자료: 씨스켈, IBK투자증권

## 종목명 (017960)

## 포괄손익계산서

| (십억원)        | 2023   | 2024   | 2025F | 2026F | 2027F |
|--------------|--------|--------|-------|-------|-------|
| 매출액          | 594    | 742    | 916   | 975   | 1,034 |
| 증가율(%)       | 61.0   | 24.8   | 23.5  | 6.5   | 6.0   |
| 매출원가         | 531    | 624    | 704   | 731   | 764   |
| 매출총이익        | 63     | 118    | 211   | 244   | 270   |
| 매출총이익률 (%)   | 10.6   | 15.9   | 23.0  | 25.0  | 26.1  |
| 판매비          | 47     | 72     | 85    | 90    | 94    |
| 판매비율(%)      | 7.9    | 9.7    | 9.3   | 9.2   | 9.1   |
| 영업이익         | 16     | 45     | 127   | 154   | 176   |
| 증가율(%)       | -33.6  | 176.0  | 178.6 | 22.0  | 13.7  |
| 영업이익률(%)     | 2.7    | 6.1    | 13.9  | 15.8  | 17.0  |
| 순금융손익        | 0      | -18    | -2    | -16   | -13   |
| 이자손익         | 0      | 0      | -1    | 3     | 6     |
| 기타           | 0      | -18    | -1    | -19   | -19   |
| 기타영업외손익      | -22    | 1      | 2     | 7     | 9     |
| 종속/관계기업손익    | -1     | 0      | 0     | 0     | 0     |
| 세전이익         | -7     | 28     | 127   | 145   | 171   |
| 법인세          | 6      | 8      | 29    | 34    | 40    |
| 법인세율         | -85.7  | 28.6   | 22.8  | 23.4  | 23.4  |
| 계속사업이익       | -13    | 20     | 98    | 111   | 132   |
| 중단사업손익       | 0      | 0      | 0     | 0     | 0     |
| 당기순이익        | -13    | 20     | 98    | 111   | 132   |
| 증가율(%)       | -166.4 | -251.1 | 380.0 | 14.3  | 18.0  |
| 당기순이익률 (%)   | -2.2   | 2.7    | 10.7  | 11.4  | 12.8  |
| 지배주주당기순이익    | -13    | 20     | 98    | 111   | 132   |
| 기타포괄이익       | -2     | 5      | -11   | 0     | 0     |
| 총포괄이익        | -16    | 25     | 87    | 111   | 132   |
| EBITDA       | 34     | 72     | 154   | 178   | 197   |
| 증가율(%)       | -12.0  | 113.3  | 114.2 | 15.6  | 10.6  |
| EBITDA마진율(%) | 5.7    | 9.7    | 16.8  | 18.3  | 19.1  |

## 투자지표

| (12월 결산)   | 2023   | 2024   | 2025F  | 2026F  | 2027F  |
|------------|--------|--------|--------|--------|--------|
| 주당지표(원)    |        |        |        |        |        |
| EPS        | -293   | 391    | 1,879  | 2,147  | 2,534  |
| BPS        | 8,759  | 9,137  | 11,019 | 13,040 | 15,448 |
| DPS        | 110    | 130    | 130    | 130    | 130    |
| 밸류에이션(배)   |        |        |        |        |        |
| PER        | -39.8  | 30.0   | 15.0   | 13.1   | 11.1   |
| PBR        | 1.3    | 1.3    | 2.6    | 2.2    | 1.8    |
| EV/EBITDA  | 19.6   | 8.9    | 8.9    | 7.2    | 6.0    |
| 성장성지표(%)   |        |        |        |        |        |
| 매출증가율      | 61.0   | 24.8   | 23.5   | 6.5    | 6.1    |
| EPS증가율     | -163.5 | -233.8 | 380.0  | 14.3   | 18.0   |
| 수익성지표(%)   |        |        |        |        |        |
| 배당수익률      | 0.9    | 1.1    | 0.5    | 0.5    | 0.5    |
| ROE        | -3.1   | 4.4    | 18.6   | 17.9   | 17.8   |
| ROA        | -2.0   | 2.4    | 10.4   | 10.4   | 10.7   |
| ROIC       | -3.6   | 4.9    | 24.9   | 28.7   | 32.6   |
| 안정성지표(%)   |        |        |        |        |        |
| 부채비율(%)    | 74.3   | 85.3   | 73.0   | 70.4   | 62.6   |
| 순차입금 비율(%) | 12.5   | 1.9    | -15.2  | -25.6  | -35.0  |
| 이자보상배율(배)  | 3.6    | 9.0    | 19.6   | 25.1   | 28.1   |
| 활동성지표(배)   |        |        |        |        |        |
| 매출채권회전율    | 8.5    | 6.5    | 8.3    | 9.7    | 9.4    |
| 재고자산회전율    | 3.5    | 3.9    | 4.7    | 4.7    | 4.5    |
| 총자산회전율     | 0.9    | 0.9    | 1.0    | 0.9    | 0.8    |

\*주당지표 및 밸류에이션은 지배주주순이익 및 지배주주지분 기준

## 재무상태표

| (십억원)     | 2023 | 2024 | 2025F | 2026F | 2027F |
|-----------|------|------|-------|-------|-------|
| 유동자산      | 398  | 461  | 563   | 709   | 840   |
| 현금및현금성자산  | 67   | 58   | 142   | 229   | 338   |
| 유가증권      | 13   | 9    | 9     | 10    | 10    |
| 매출채권      | 101  | 127  | 93    | 108   | 112   |
| 재고자산      | 180  | 197  | 193   | 224   | 238   |
| 비유동자산     | 394  | 418  | 426   | 445   | 464   |
| 유형자산      | 271  | 312  | 345   | 364   | 384   |
| 무형자산      | 40   | 42   | 40    | 37    | 35    |
| 투자자산      | 52   | 30   | 29    | 29    | 29    |
| 자산총계      | 792  | 879  | 990   | 1,153 | 1,304 |
| 유동부채      | 297  | 369  | 371   | 428   | 453   |
| 매입채무및기타채무 | 42   | 67   | 75    | 87    | 92    |
| 단기차입금     | 89   | 37   | 16    | 18    | 19    |
| 유동성장기부채   | 15   | 16   | 16    | 16    | 16    |
| 비유동부채     | 40   | 36   | 46    | 48    | 49    |
| 사채        | 10   | 0    | 12    | 12    | 12    |
| 장기차입금     | 21   | 18   | 17    | 17    | 17    |
| 부채총계      | 338  | 405  | 418   | 476   | 502   |
| 지배주주지분    | 455  | 474  | 572   | 677   | 802   |
| 자본금       | 26   | 26   | 26    | 26    | 26    |
| 자본잉여금     | 182  | 182  | 191   | 191   | 191   |
| 자본조정등     | -29  | -29  | -21   | -21   | -21   |
| 기타포괄이익누계액 | -2   | 1    | -3    | -3    | -3    |
| 이익잉여금     | 278  | 295  | 379   | 484   | 609   |
| 비지배주주지분   | 0    | 0    | 0     | 0     | 0     |
| 자본총계      | 455  | 474  | 572   | 677   | 802   |
| 비이자부채     | 200  | 311  | 354   | 410   | 435   |
| 총차입금      | 138  | 94   | 64    | 66    | 67    |
| 순차입금      | 57   | 9    | -87   | -173  | -281  |

## 현금흐름표

| (십억원)           | 2023 | 2024 | 2025F | 2026F | 2027F |
|-----------------|------|------|-------|-------|-------|
| 영업활동 현금흐름       | 57   | 151  | 143   | 95    | 132   |
| 당기순이익           | -13  | 20   | 98    | 111   | 132   |
| 비현금성 비용 및 수익    | 68   | 62   | 34    | 14    | 6     |
| 유형자산감가상각비       | 16   | 24   | 24    | 21    | 19    |
| 무형자산상각비         | 1    | 3    | 3     | 2     | 2     |
| 운전자본변동          | 12   | 70   | 21    | -33   | -12   |
| 매출채권등의 감소       | -35  | -27  | 33    | -15   | -3    |
| 재고자산의 감소        | -10  | -17  | 0     | -31   | -14   |
| 매입채무등의 증가       | -4   | 37   | 8     | 12    | 5     |
| 기타 영업현금흐름       | -10  | -1   | -10   | 3     | 6     |
| 투자활동 현금흐름       | -44  | -82  | -80   | -51   | -45   |
| 유형자산의 증가(CAPEX) | -51  | -61  | -58   | -40   | -40   |
| 유형자산의 감소        | 0    | 0    | 0     | 0     | 0     |
| 무형자산의 감소(증가)    | 0    | -6   | 0     | 0     | 0     |
| 투자자산의 감소(증가)    | -1   | -4   | 17    | 0     | 0     |
| 기타              | 8    | -11  | -39   | -11   | -5    |
| 재무활동 현금흐름       | -5   | -82  | 21    | 43    | 22    |
| 차입금의 증가(감소)     | 7    | 6    | 3     | 0     | 0     |
| 자본의 증가          | 0    | 0    | 0     | 0     | 0     |
| 기타              | -12  | -88  | 18    | 43    | 22    |
| 기타 및 조정         | 5    | 4    | 0     | 0     | 0     |
| 현금의 증가          | 13   | -9   | 84    | 87    | 109   |
| 기초현금            | 54   | 67   | 58    | 142   | 229   |
| 기말현금            | 67   | 58   | 142   | 229   | 338   |

Compliance Notice

동 자료에 게재된 내용들은 외부의 압력이나 부당한 간섭없이 본인의 의견을 정확하게 반영하여 작성되었음을 확인합니다.  
동 자료는 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.  
동 자료는 조사분석자료 작성에 참여한 외부인(계열회사 및 그 임직원등)이 없습니다.  
조사분석 담당자 및 배우자는 해당종목과 재산적 이해관계가 없습니다.  
동 자료에 언급된 종목의 지분을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.  
당사는 상기 명시한 사항 외 고지해야 하는 특별한 이해관계가 없습니다.

| 종목명      | 담당자 | 담당자(배우자) 보유여부 |     |     | 1%이상<br>보유여부 | 유가증권<br>발행관련 | 계열사<br>관계여부 | 공개매수<br>사무취급 | IPO | 회사채<br>지급보증 | 중대한<br>이해관계 | M&A<br>관련 |
|----------|-----|---------------|-----|-----|--------------|--------------|-------------|--------------|-----|-------------|-------------|-----------|
|          |     | 수량            | 취득가 | 취득일 |              |              |             |              |     |             |             |           |
| 해당 사항 없음 |     |               |     |     |              |              |             |              |     |             |             |           |

투자의견 안내 (투자기간 12개월)

| 종목 투자의견 (절대수익률 기준) |                         |             |               |
|--------------------|-------------------------|-------------|---------------|
| 매수 15% 이상          | Trading Buy (중립) 0%~15% | 중립 -15%~0%  | 축소 -15% 이상 하락 |
| 업종 투자의견 (상대수익률 기준) |                         |             |               |
| 비중확대 +10% ~        | 중립 -10% ~ +10%          | 비중축소 ~ -10% |               |

투자등급 통계 (2024.10.01~2025.09.30)

| 투자등급 구분          | 건수  | 비율(%) |
|------------------|-----|-------|
| 매수               | 129 | 90.8  |
| Trading Buy (중립) | 11  | 7.7   |
| 중립               | 2   | 1.4   |
| 매도               | 0   | 0     |

최근 2년간 주가 그래프 및 목표주가(대상 시점 1년) 변동 추이

(▲) 매수, (■) Trading Buy (중립), (●) 중립, (◆) 축소, (■) Not Rated / 담당자 변경

