

기업분석팀

sohye.kim@hanwha.com
3772-7404

| 2025년 8월 29일 |

9월의 기분: ☆☆☆☆☆ 한화 기업분석 하이라이트



8월 국내 증시는 지난 두 달간 이어지던 상승세가 둔화되며 코스피 3,200pt 부근에서 등락을 거듭했습니다. 월초 세계개편안 실망감이 하방 압력으로 작용했으나, 예상치 하회한 미국 7월 CPI 발표 이후 금리 인하 기대감 커지며 투자 심리가 일부 회복됐습니다. 한편, 당사는 2025년도 2분기 실적발표를 마무리하며 다수 커버리지 종목에 대한 목표주가, 투자의견, 실적 추정치를 조정했습니다. 추가로 브이엠에 대한 신규 커버리지를 개시하며 한화 유니버스에 편입합니다.









| Contents |

섹터별 투자 포인트.....	03
한화 유니버스 내 투자의견 및 실적 추정치 변화.....	05
1. 투자의견 또는 목표주가 상향 기업.....	05
2. 실적 추정치 상향 기업.....	06
3. 투자의견 또는 목표주가 하향 기업.....	08
4. 실적 추정치 하향 기업.....	09
신규 커버리지 개시 종목.....	12
섹터별 Key Charts.....	13

섹터별 투자 포인트

업종	애널리스트	투자 의견	투자 포인트	Top Picks	
▶ 에너지/소재					
에너지/화학	이용욱	Positive	-북합정제마진 2분기 말 \$10/b에서 8월 \$7~8/b로 하락했으나, 연초(\$6/b) 대비 강세. 유가도 하락 우려 있으나, 예상 대비 \$65/b 내외로 강세 유지 중 -3분기부터 정유 업체 실적 큰 폭으로 회복 전망	S-Oil	
철강	권지우	Positive	-과거 업황 반등을 제약했던 중국발 공급 과잉이 공급단의 구조적 변화와 맞물려 해소될 전환점을 맞이함 -중국의 감산과 글로벌 무역규제 강화 등 공급 조절이 업황의 저점을 형성하는 핵심 동력으로 작용하는 것으로 기대 -중국 철강업체의 낮은 수익성과 '초저배출 설비 전환' 구매 비용 부담이 구조 조정 촉진 전망. 중국의 부동산 정책 완화 또한 긍정적	현대제철 POSCO홀딩스	
▶ 산업재					
기계	배성조	Positive	건설기계	-딜러 재고 낮아진 상태, 하반기 홀세일 매출 회복 기대. 유럽도 연속된 금리 인하 이후 수요 반등할 것으로 판단	HD현대인프라코어
			우주항공	-유럽 위성 네트워크 자립화 논의 가속화. 스타링크 및 원웹 위성통신의 국내외 서비스 개시에 주목	인텔리안테크
			방위산업	-NATO 회원국은 '35년까지 국방비를 GDP 대비 5%로 증액하기로 공식 합의. 유럽/중동 등 수주 환경 여전히 최상	한화에어로스페이스
건설	송유림	Positive	-실적 우상향 전망 및 모멘텀 보유 종목	현대건설 삼성물산	
유틸리티	송유림	Positive	-이익 추정치 상향 추세. 배당 확대 기대감 유효	한국전력	
항공	박수영	Positive	-화물 물량 및 운임 모두 선방 중. 7월 화물 물량은 전년비 flat한 수준이 유지되는 중. 운임도 2분기 수준에서 크게 벗어나지 않을 전망 -미주 장거리 노선의 경우 환승 수요 감소, 일본 노선의 경우 수요 감소 및 LCC 중심 공급 포화 확인. 다만 장기 연휴 들어있는 10월 기대감 유효	대한항공	
▶ 경기소비재 / 필수소비재					
자동차	김성래	Positive	-관세 15% 확정에 따라 관세 영향 불확실성은 점진적 완화 중이고, 이제는 미국 등 수요 둔화 여부 및 업체들의 판매 대응력에 주목해야 하는 상황 -여전히 관세로 인한 수익성 저하가 예상되는 상황에서 상대적 수요가 견조한 xEV 시장 대응, 특히 HEV 판매를 통한 물량 및 이익 체력 확보 여부가 관건 -7월까지 국내 완성차업체들의 미국, 유럽 등 주력시장 중심 xEV 판매 확대 통한 물량 및 믹스 개선 효과 양호. 경쟁 우위 기반 하반기 M/S 확대에 주목	현대모비스 현대차	
음식료	한유정	Positive	-하반기 내수는 전년 기저 효과 및 소비 쿠폰 발행 효과, 소비 심리 회복으로 성장 기대 -해외 시장에서의 성과 창출은 음식료 기업이 프리미엄을 받을 명확한 근거 -막강한 브랜드를 보유하거나, 글로벌 유통네트워크를 기반으로 해외 매출 확대를 지속하는 기업에 주목할 필요	삼양식품	
화장품	한유정	Positive	-현재 화장품 시장은 H&B 및 온라인 중심으로 재편되며 브랜드사의 제품 확장 여력은 제한적 -제조사 간 경쟁 심화 및 과열 여부는 하반기 화장품 업종 투자 판단의 핵심으로, 안정적인 고객사 Pool 기반 신규 수주 증가가 뚜렷한 기업에 주목할 필요 -제품 경쟁력에 기반한 K-Beauty의 수출 성장은 여전히 구조적으로 지속될 것	에이피알	

섹터별 투자 포인트

▶ 경기소비재 / 필수소비재				
	이진협	Positive	- 하반기 소비 개선 본격화. 백화점 매출 반등 예상 - 면세점과의 시너지로 백화점 내 성장 차별화가 예상되는 롯데쇼핑 주목 - 그로서리도 홈플러스 구조조정 수혜 전망	롯데쇼핑
	이진협	Positive	- 트럼프 관세 정책에 따른 대응으로 중국 소비 부양 전망. 중국 익스포저 높은 의류 기업 선호 - 중국 의류 시장은 자국 브랜드에 대한 높은 선호도와 아웃도어 시장 개화가 목격되고 있기에 중국 내 Anta Sports가 휠라를 전개 중인 미스토홀딩스 주목	미스토홀딩스
	박수영	Positive	- 하반기 중국인 입국 본격화 시 외인카지노 사업장 실적 개선세 가파를 것 - 마카오 7월 데이터 좋았고, 8월에 대한 기대감도 높아지는 중 - 최선호주 롯데관광개발. 3사(롯데관광개발/파라다이스/GKL) 각기 다른 특징 보유. 바스켓 매수 전략 추천	롯데관광개발
▶ 금융				
	김도하	Positive/ Positive	- 은행: 부정적인 외부 요인들이 주가에 대부분 반영된 상황. 추가적인 지원 정책들이 실적에 실질적인 영향을 주지 않는다면, TSR을 고려할 때 주가의 하방 경직성은 높은 것으로 판단. 계열사 포트폴리오의 다변화로 안정성이 높은 KB금융과 신한지주, 비과세 배당이 가까워지는 우리금융지주 추천 - 보험: 보험업황은 여전히 비우호적. 다만 기대했던 장기금리 상승과 할인율 로드맵의 정경이 가시화되었고, 추후 관리급여, 준비금 등 제도 개선에 대한 기대감도 여전히 유효하다고 판단	KB금융 신한지주 우리금융지주 DB손해보험 현대해상
▶ IT				
	김광진	Positive	- 내년에도 HBM 총 수요는 충분히 성장. 글로벌 AI 수요는 빅테크들의 공격적인 투자를 중심으로 여전히 강력한 성장 구간에 있으며, 소비리사이의 등장으로 국가 단위의 투자로 진화하는 구간에 있음 - HBM 경쟁 심화에 대한 노이즈는 시간이 지날수록 무더질 것이며 오히려 높은 실적 성장이 지속된다는 점에 집중할 것	SK하이닉스
	이용욱	Positive	- 당분간 북미 내 한국 ESS로의 전환 모멘텀 이어질 것으로 예상. 다만 AMPC 수취하는 배터리 업체 제외하면 소재 업체의 ESS 실적 기여도는 낮을 것 - LGES의 LFP ESS 모멘텀이 가장 강하고, 삼성SDI와 엘앤에프도 2H26부터 LFP ESS와 양극재 양산 목표. 삼성SDI와 엘앤에프는 밸류에이션 디레이팅 해소 기대	삼성SDI 엘앤에프
▶ 커뮤니케이션 서비스				
	김소혜	Positive	- 정책 기대감으로만 움직였던 주가는 조만간 대한민국 AI 액션 플랜이 공개되면서 구체적 방향성 제시될 것 - 대기업 뿐만 아니라 중소기업 및 공공산업 전방위적인 투자 확대 예상 - 글로벌 인터넷 기업 대비 할인 받던 멀티플 일부 해소 예상	카카오 엔씨소프트 NAVER
	박수영	Positive	- 외교 이벤트에 따른 변동성 확대 구간 - 다만 MD 중심의 실적 호조세는 오히려 심화가 예상되며 실적이 주가를 받쳐주는 그림을 예상 - 3분기 호실적이 예상되는 종목 위주로 접근 추천	에스엠, 와이지엔터테인먼트

2025.08 한화 유니버스 내 투자 의견 및 실적 추정치 변화

1. 투자 의견 또는 목표주가 상향 기업

종목	일시	조정 후		조정 전		조정 이유
		투자 의견	목표주가(원)	투자 의견	목표주가(원)	
펄텍코리아(251970)	08-26	Buy	80,000	Buy	74,000	목표 주가 산정 시점 및 이익 추정치 상향 조정
아이패밀리에스씨(114840)	08-25	Buy	34,000	Buy	29,000	목표 주가 산정 시점 변경 및 이익 추정치 상향 조정
삼양식품(003230)	08-18	Buy	1,900,000	Buy	1,700,000	목표 주가 산정 시점 변경
코스메카코리아(241710)	08-12	Buy	100,000	Buy	80,000	목표 주가 산정 시점 변경 및 실적 추정치 상향 조정
잉글우드랩(950140)	08-12	Buy	20,000	Buy	13,000	목표 주가 산정 시점 변경
KT&G(033780)	08-08	Buy	180,000	Buy	150,000	주식 수 조정 및 목표주가 산정 시점 변경
에이피알(278470)	08-07	Buy	300,000	Buy	130,000	실적 추정치 상향 조정
아모레퍼시픽(090430)	08-04	Buy	150,000	Buy	140,000	목표 주가 산정 기간 변경
삼성전자(005930)	08-01	Buy	84,000	Buy	79,000	멀티플 할인율 축소
JYP Ent.(035900)	08-14	Buy	100,000	Buy	90,000	실적 추정치 상향 조정
롯데관광개발(032350)	08-12	Buy	28,000	Buy	24,000	실적 추정치 상향 조정
와이지엔터테인먼트(122870)	08-11	Buy	130,000	Buy	110,000	실적 추정치 상향 조정 및 멀티플 프리미엄 부여
파라다이스(034230)	08-08	Buy	26,000	Buy	24,000	실적 추정치 상향 조정
에스엠(041510)	08-07	Buy	190,000	Buy	160,000	실적 추정치 상향 조정
BNK 금융지주(138930)	08-01	Hold	14,000	Hold	13,000	실적 추정치 상향조정
삼성화재(000810)	08-13	Hold	440,000	Hold	400,000	밸류에이션 상향조정
에코프로비엠(247540)	08-05	Hold	110,000	Hold	90,000	밸류에이션 상향 조정
SK 가스(018670)	08-05	Buy	320,000	Buy	290,000	실적 추정치 및 밸류에이션 상향
카카오(035720)	08-07	Buy	80,000	Buy	78,000	실적 추정치 변경
넷마블(251270)	08-08	Hold	71,000	Hold	49,000	실적 추정치 변경
엔씨소프트(036570)	08-12	Buy	280,000	Buy	250,000	실적 추정치 변경
BGF 리테일(282330)	08-08	Buy	150,000	Buy	140,000	밸류에이션 변경
미스트홀딩스(081660)	08-18	Buy	68,000	Buy	64,000	실적 추정치 변경
현대백화점(069960)	08-07	Buy	100,000	Buy	87,000	면세점 가치 상향
신세계인테리어(031430)	08-11	Buy	14,000	Buy	12,000	밸류에이션 시점 변경
GS 리테일(007070)	08-11	Buy	23,000	Hold	15,000	실적 전망치 및 밸류에이션 변경
영원무역(111770)	08-18	Buy	73,000	Buy	70,000	주주환원정책 반영에 따른 밸류에이션 상향
호텔신라(008770)	08-01	Buy	58,000	Hold	54,000	밸류에이션 시점 변경
현대홈쇼핑(057050)	08-07	Buy	70,000	Buy	66,000	상장 회사 가치 상승 반영
한화에너지로스페이스(012450)	08-01	Buy	1,350,000	Buy	1,100,000	실적 추정치 변경
HDC(012630)	08-07	Buy	32,000	Buy	30,000	회사 지분가치 증대, 순현금 증가 반영
현대오트모에버(307950)	08-08	Buy	200,000	Buy	190,000	실적 추정치 상향
롯데칠성(005300)	08-05	Buy	160,000	Buy	140,000	목표주가 산정 연도 변경
신한지주(055550)	07-28	Hold	80,000	Hold	77,000	이익추정치 상향
하나금융지주(086790)	07-28	Hold	98,000	Hold	94,000	실적전망치 상향조정
LG 에너지솔루션(373220)	07-28	Buy	420,000	Buy	390,000	밸류에이션 상향 조정

자료: 한화투자증권 리서치센터

2. 실적 추정치 상향 기업

종목	(십억원)	변경 후		변경 전		변경률(%)	
		2025E	2026E	2025E	2026E	2025E	2026E
펄텍코리아(251970)	매출액	398	454	387	435	2.7	4.4
	영업이익	65	77	58	67	13.5	14.9
	순이익	50	59	46	54	8.4	8.5
아이패밀리에스씨(114840)	매출액	248	303	225	255	10.2	19.0
	영업이익	35	44	34	39	2.1	11.5
	순이익	28	36	26	30	7.6	19.7
삼양식품(003230)	매출액	2,402	2,977	2,426	2,772	-1.0	7.4
	영업이익	572	687	587	676	-2.6	1.7
	순이익	434	776	457	527	-5.0	47.4
코스메카코리아(241710)	매출액	578	627	551	609	4.8	3.0
	영업이익	74	85	66	77	12.0	10.5
	순이익	51	66	54	64	-5.6	2.5
잉글우드랩(950140)	매출액	206	232	195	217	5.6	6.6
	영업이익	27	31	22	26	23.0	19.1
	순이익	17	22	17	20	-0.6	6.4
한국콜마(161890)	매출액	2,784	3,005	2,769	3,044	0.6	-1.3
	영업이익	259	299	261	304	-0.8	-1.8
	순이익	154	194	138	188	12.1	3.0
에이피알(278470)	매출액	1,332	1,692	1,108	1,337	20.2	26.5
	영업이익	310	409	217	276	42.8	48.2
	순이익	249	329	183	228	35.8	44.7
롯데칠성(005300)	매출액	4,098	4,332	4,138	4,364	-0.9	-0.7
	영업이익	212	254	207	244	2.3	4.3
	순이익	111	143	104	135	6.8	6.0
아모레퍼시픽(090430)	매출액	4,300	4,703	4,430	4,916	-2.9	-4.3
	영업이익	383	447	387	447	-1.2	0.0
	순이익	289	339	224	294	28.8	15.4
롯데관광개발(032350)	매출액	604	658	634	739	-4.6	-11.0
	영업이익	110	138	89	129	23.8	7.1
	순이익	-24	12	-57	-3	적자지속	흑자전환
와이지엔터테인먼트(122870)	매출액	613	525	569	592	7.8	-11.4
	영업이익	76	94	60	84	26.6	11.3
	순이익	63	71	58	71	7.9	0.1
파라다이스(034230)	매출액	1,208	1,281	1,170	1,243	3.2	3.1
	영업이익	187	211	174	191	7.8	10.4
	순이익	134	148	122	131	9.7	13.2
에스엠(041510)	매출액	1,177	1,360	1,163	1,339	1.2	1.6
	영업이익	177	214	158	211	12.4	1.7
	순이익	338	161	325	152	4.2	5.8
삼성생명(032830)	매출액						
	영업이익	2,295	2,195	2,104	2,142	9.1	2.5
	순이익	1,805	1,741	1,698	1,703	6.3	2.3
에코프로비엠(247540)	매출액	2,906	3,673	3,131	4,230	-7.2	-13.2
	영업이익	97	114	71	240	35.3	-52.6
	순이익	37	42	11	152	228.1	-72.4
카카오(035720)	매출액	8,081	8,742	8,079	8,742	0.0	0.0
	영업이익	522	657	529	657	-1.4	0.0
	순이익	576	672	562	589	2.5	14.2

2. 실적 추정치 상향 기업(계속)

종목	(십억원)	변경 후		변경 전		변경률(%)	
		2025E	2026E	2025E	2026E	2025E	2026E
넷마블(251270)	매출액	2,756	2,921	2,652	2,795	3.9	4.5
	영업이익	337	400	160	195	110.2	105.2
	순이익	301	305	71	186	326.6	64.2
엔씨소프트(036570)	매출액	1,537	1,905	1,563	1,783	-1.7	6.8
	영업이익	58	203	32	181	81.3	12.2
	순이익	143	249	120	217	19.2	14.7
미스토홀딩스(081660)	매출액	4,391	4,560	4,363	4,507	0.6	1.2
	영업이익	503	615	472	554	6.6	11.0
	순이익	394	458	357	414	10.4	10.7
현대홈쇼핑(057050)	매출액	3,732	3,717	3,790	3,828	-1.5	-2.9
	영업이익	134	158	131	154	2.0	2.4
	순이익	112	134	105	127	6.9	5.3
현대로템(064350)	매출액	5,635	6,615	5,373	6,075	4.9	8.9
	영업이익	1,012	1,180	983	1,077	2.9	9.6
	순이익	755	929	756	827	-0.2	12.3
한화에어로스페이스(012450)	매출액	27,240	30,553	26,823	30,492	1.6	0.2
	영업이익	3,625	4,647	3,224	3,963	12.4	17.3
	순이익	1,716	3,119	2,120	3,006	-19.0	3.7
HDC(012630)	매출액	7,069	7,417	6,815	7,167	3.7	3.5
	영업이익	665	832	601	743	10.6	12.0
	순이익	452	590	422	534	7.1	10.5
한국토지신탁(034830)	매출액						
	영업이익	18	46	10	9	80.0	411.1
	순이익	18	26	6	9	200.0	188.9

3. 투자의견 또는 목표주가 하향 기업

종목	일시	조정 후		조정 전		조정 이유
		투자의견	목표주가(원)	투자의견	목표주가(원)	
CJ제일제당(097950)	08-12	Hold	250,000	Buy	310,000	실적 추정치 하향 조정
LG생활건강(051900)	08-01	Hold	300,000	Buy	360,000	실적 추정치 하향 조정
원익QnC(074600)	08-21	Buy	24,000	Buy	33,000	실적 추정치 하향 조정
삼성생명(032830)	08-14	Hold	125,000	Buy	106,000	실적 추정치 상향 조정
삼성SDI(006400)	08-01	Buy	240,000	Buy	250,000	실적 추정치 하향 조정
SK이노베이션(096770)	08-01	Hold	120,000	Buy	120,000	상승 여력 축소에 따른 조정
SK아이이테크놀로지(361610)	07-31	Hold	26,000	Buy	27,000	유상증자에 따른 지분율 희석
풀어비스(263750)	08-14	Buy	37,000	Buy	47,000	실적 추정치 변경
시프트업(462870)	08-12	Buy	55,000	Buy	85,000	실적 추정치 변경
한세실업(105630)	08-18	Hold	11,000	Buy	20,000	실적 추정치 변경
한섬(020000)	08-05	Buy	18,000	Buy	19,000	실적 추정치 변경
F&F(383220)	08-01	Buy	94,000	Buy	100,000	실적 추정치 변경
한온시스템(018880)	08-18	Hold	3,400	Hold	4,800	멀티플 하향
한국타이어엔테크놀로지(161390)	08-22	Buy	56,000	Buy	57,000	목표주가 하향
세아제강(306200)	08-18	Buy	169,000	Buy	193,000	실적 추정치 하향 조정
한화솔루션(009830)	07-31	Buy	38,000	Buy	42,000	실적 추정치 하향 조정

자료: 한화투자증권 리서치센터

4. 실적 추정치 하향 기업

종목	(십억원)	변경 후		변경 전		변경률(%)	
		2025E	2026E	2025E	2026E	2025E	2026E
CJ제일제당(097950)	매출액	30,067	31,454	30,406	31,782	-1.1	-1.0
	영업이익	1,502	1,640	1,552	1,695	-3.2	-3.2
	순이익	393	480	586	689	-32.9	-30.3
코스맥스(192820)	매출액	2,459	2,806	2,493	2,871	-1.3	-2.3
	영업이익	222	258	228	269	-2.5	-4.1
	순이익	96	147	127	168	-24.5	-12.4
KT&G(033780)	매출액	6,481	6,845	6,521	6,985	-0.6	-2.0
	영업이익	1,348	1,493	1,358	1,518	-0.8	-1.6
	순이익	1,016	1,130	1,106	1,214	-8.1	-6.9
롯데유통(280360)	매출액	4,179	4,293	4,189	4,309	-0.2	-0.4
	영업이익	144	166	173	194	-16.5	-14.7
	순이익	90	105	98	114	-8.6	-7.5
LG생활건강(051900)	매출액	6,540	6,733	6,952	7,245	-5.9	-7.1
	영업이익	315	458	499	557	-36.9	-17.7
	순이익	160	284	274	344	-41.6	-17.4
원익 QnC(074600)	매출액	944	1,016	967	1,047	-2.4	-2.9
	영업이익	74	104	120	138	-38.7	-24.7
	순이익	44	68	71	86	-38.3	-21.4
삼성전자(005930)	매출액	317,613	335,527	321,862	338,489	-1.3	-0.9
	영업이익	29,459	38,485	33,677	42,766	-12.5	-10.0
	순이익	32,226	39,694	36,542	44,409	-11.8	-10.6
한화비전(489790)	매출액	1,965	2,262	1,963	2,250	0.1	0.5
	영업이익	230	333	238	333	-3.1	0.1
	순이익	79	270	113	270	-30.5	0.1
JYP Ent.(035900)	매출액	783	867	829	922	-5.6	-6.0
	영업이익	155	182	163	175	-4.8	3.8
	순이익	97	137	103	132	-5.7	3.8
하이브(352820)	매출액	2,763	4,123	2,693	3,966	2.6	3.9
	영업이익	233	466	245	490	-5.0	-4.9
	순이익	130	352	192	365	-32.0	-3.7
디어유(376300)	매출액	90	115	92	119	-2.5	-3.0
	영업이익	37	62	38	63	-1.3	-0.8
	순이익	23	58	34	58	-33.4	-0.5
GKL(114090)	매출액	453	516	453	517	0.0	-0.1
	영업이익	67	82	78	82	-13.6	-0.1
	순이익	57	69	65	69	-12.4	-0.1
세아제강 (306200)	매출액	1,612	1,822	1,608	1,840	0.3	-1.0
	영업이익	91	102	100	132	-9.3	-23.2
	순이익	60	76	85	111	-29.2	-32.0
삼성 SDI(006400)	매출액	13,435	17,801	15,211	18,874	-11.7	-5.7
	영업이익	-1,235	907	-193	1,372	적자지속	-33.9
	순이익	-419	1,048	445	1,601	적자전환	-34.5
SK 이노베이션(096770)	매출액	78,650	74,762	77,327	77,254	1.7	-3.2
	영업이익	90	2,322	219	3,417	-59.1	-32.0
	순이익	-2,234	112	-1,294	1,228	적자지속	-90.9
SK가스(018670)	매출액	7,493	7,421	7,442	7,251	0.7	2.3
	영업이익	441	406	407	387	8.2	4.8
	순이익	277	278	333	318	-16.9	-12.5

4. 실적 추정치 하향 기업(계속)

종목	(십억원)	변경 후		변경 전		변경률(%)	
		2025E	2026E	2025E	2026E	2025E	2026E
롯데케미칼(011170)	매출액	18,667	19,542	18,850	19,710	-1.0	-0.9
	영업이익	-636	-176	-503	-79	적자지속	적자지속
	순이익	-1,620	-606	-1,228	-521	적자지속	적자지속
컴투스(078340)	매출액	758	834	793	865	-4.4	-3.6
	영업이익	34	49	42	67	-19.0	-26.9
	순이익	21	33	30	43	-30.0	-23.3
풀어비스(263750)	매출액	334	495	546	555	-38.8	-10.8
	영업이익	-30	95	99	105	적자전환	-9.2
	순이익	-19	113	114	116	적자전환	-2.8
엔씨소프트(036570)	매출액	1,599	1,905	1,537	1,905	4.0	0.0
	영업이익	56	218	58	203	-3.1	7.3
	순이익	86	253	143	249	-40.1	1.5
시프트업(462870)	매출액	299	245	288	242	3.8	1.4
	영업이익	187	149	203	163	-8.0	-8.7
	순이익	159	129	188	151	-15.2	-14.8
이마트(139480)	매출액	29,852	31,498	30,411	32,063	-1.8	-1.8
	영업이익	566	652	637	723	-11.2	-9.8
	순이익	282	413	352	470	-20.0	-12.1
현대백화점(069960)	매출액	4,131	3,900	4,130	4,036	0.0	-3.4
	영업이익	442	477	437	490	1.2	-2.6
	순이익	298	309	362	319	-17.7	-3.1
한세실업(105630)	매출액	1,917	1,942	1,934	1,963	-0.9	-1.1
	영업이익	68	70	127	116	-46.5	-39.5
	순이익	62	61	68	61	-9.3	-0.8
한성(020000)	매출액	1,507	1,574	1,514	1,593	-0.5	-1.2
	영업이익	59	67	60	74	-1.8	-9.9
	순이익	49	52	48	57	2.7	-8.4
F&F(383220)	매출액	1,939	2,051	1,984	2,122	-2.3	-3.3
	영업이익	448	489	463	519	-3.2	-5.7
	순이익	326	370	338	391	-3.6	-5.5
롯데쇼핑(023530)	매출액	13,850	14,201	13,994	14,422	-1.0	-1.5
	영업이익	597	679	616	697	-3.0	-2.6
	순이익	200	300	217	314	-7.9	-4.4
신세계인터내셔널(031430)	매출액	1,344	1,476	1,358	1,463	-1.1	0.9
	영업이익	14	34	37	57	-62.2	-40.0
	순이익	21	42	38	57	-44.7	-25.6
GS 리테일(007070)	매출액	12,047	12,493	11,949	12,335	0.8	1.3
	영업이익	281	285	272	314	3.2	-9.1
	순이익	103	148	128	171	-19.7	-13.2
신세계(004170)	매출액	7,149	7,995	7,250	8,011	-1.4	-0.2
	영업이익	540	672	576	692	-6.2	-2.9
	순이익	259	370	295	385	-12.2	-3.8
영원무역(111770)	매출액	3,991	4,125	3,920	4,038	1.8	2.2
	영업이익	412	396	500	569	-17.6	-30.4
	순이익	316	317	419	473	-24.6	-33.0
호텔신라(008770)	매출액	4,244	4,860	4,279	4,897	-0.8	-0.7
	영업이익	67	217	90	213	-26.0	1.7
	순이익	21	137	54	147	-61.7	-6.7

4. 실적 추정치 하향 기업(계속)

종목	(십억원)	변경 후		변경 전		변경률(%)	
		2025E	2026E	2025E	2026E	2025E	2026E
LIG 넥스원(079550)	매출액	4,044	4,863	3,983	4,873	1.5	-0.2
	영업이익	335	446	340	459	-1.4	-2.9
	순이익	296	399	284	422	4.0	-5.5
GS 건설(006360)	매출액	12,379	12,569	12,604	12,990	-1.8	-3.2
	영업이익	382	456	389	576	-1.8	-20.8
	순이익	-23	276	193	380	적자전환	-27.4
삼성물산(028260)	매출액	39,563	42,618	40,727	43,607	-2.9	-2.3
	영업이익	2,960	3,525	3,095	3,602	-4.4	-2.1
	순이익	2,691	3,156	2,921	3,287	-7.9	-4.0
대우건설(047040)	매출액	8,411	8,319	8,399	8,691	0.1	-4.3
	영업이익	449	482	492	556	-8.7	-13.3
	순이익	102	223	207	288	-50.7	-22.6
DL 이앤씨(375500)	매출액	7,622	7,794	7,760	8,160	-1.8	-4.5
	영업이익	488	520	470	494	3.8	5.3
	순이익	217	395	319	376	-32.0	5.1
에스엘(005850)	매출액	4,999	5,367	5,075	5,536	-1.5	-3.1
	영업이익	366	409	406	448	-9.9	-8.7
	순이익	311	336	365	386	-14.8	-13.0
금호타이어(073240)	매출액	4,706	4,850	4,689	4,639	0.4	4.5
	영업이익	545	561	519	361	5.0	55.4
	순이익	252	298	287	179	-12.2	66.5
한국타이어엔테크놀로지(161390)	매출액	21,081	22,632	9,992	10,466	111.0	116.2
	영업이익	1,562	2,009	1,606	1,816	-2.7	10.6
	순이익	1,024	1,295	1,261	1,307	-18.8	-0.9
한온시스템(018880)	매출액	10,924	11,730	10,717	11,416	1.9	2.8
	영업이익	93	253	164	309	-43.3	-18.1
	순이익	-85	-6	-51	-8	적자지속	적자지속
기아(000270)	매출액	114,776	119,843	114,712	119,010	0.1	0.7
	영업이익	9,960	9,425	10,503	8,749	-5.2	7.7
	순이익	8,133	7,829	8,765	7,699	-7.2	1.7

2025.08 신규 커버리지 개시 종목

▶ **브이엠** (089970) | 투자 의견 BUY(신규), 목표주가 17,000원(신규)

구분	내용	비고
투자 포인트	<ul style="list-style-type: none"> - 국내 유일 에칭 장비 업체로 지난해부터 SK하이닉스 투자 재개와 동행해 실적이 개선되기 시작 - 동사는 '16년부터 SK하이닉스 에칭 공정에 진입, '21년경 메탈 공정을 100% 국산화하는 데 성공했으며, 상대적으로 난이도가 높은 폴리 공정으로도 영역을 확대 - 하반기부터는 이익이 극대화될 전망. 올해 SK하이닉스향 에칭 장비 공급은 25대 수준으로 추정하며 이는 지난해 대비 2배 이상 증가하는 것임 - 내년 실적도 기대되는 부분임. M15X 1b 투자와 M14에서의 1c 전환 투자 수혜 전망 	
발표일 전일 증가(상승여력)	10,630원(▲59.9%)	2025년 8월 7일 기준
전일 증가(상승여력)	11,780원(▲44.3%)	2025년 8월 28일 기준

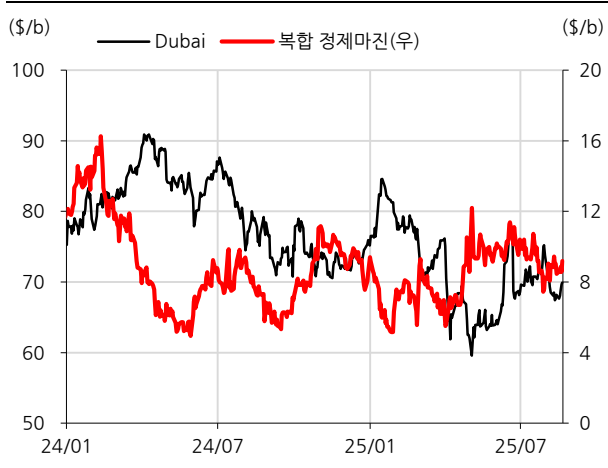
자료: 한화투자증권 리서치센터

섹터별 Key Charts

[에너지/화학]

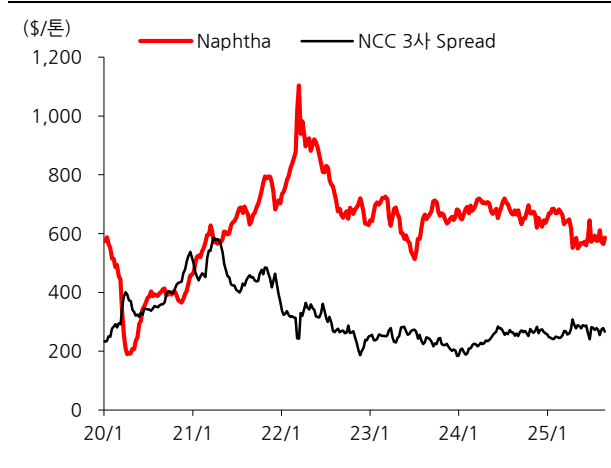
- ▶ 북합정제마진은 6월 말 \$/10/b에서 7~8월 \$7~8/b 수준으로 하락. 다만, 연초(\$6/b) 대비 강세 유지
- ▶ NCC 스프레드는 유의미한 상승세 부진. 다만, 한국/중국의 NCC 구조조정에 따른 업사이드 기대

[그림1] 유가 및 정제마진 추이



자료: Cischem, 한화투자증권

[그림2] NCC 스프레드 추이

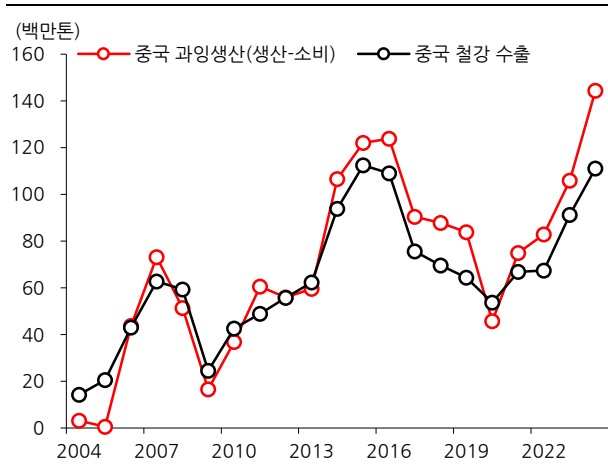


자료: Cischem, 한화투자증권

[철강]

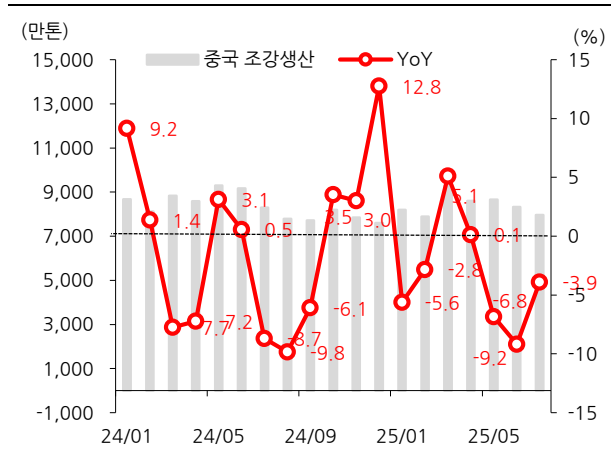
- ▶ 과거 업황 반등을 제약했던 중국발 공급 과잉이 공급단의 구조적 변화와 맞물려 해소될 전환점을 맞이함. 중국의 감산과 글로벌 무역 규제 강화 등 공급 조절이 업황의 저점을 형성하는 핵심 동력으로 작용하는 것으로 기대
- ▶ 영업이익률 2% 내외 중국 철강업체의 낮은 수익성과 '초저배출 설비 전환' 비용 부담이 구조조정을 촉진하고, 베이징 5환 외곽 구매 제한 완화 등 정책 완화 등이 수요 심리 안정에 기여하는 추세 진행 중

[그림3] 중국 과잉 생산 및 중국 철강 수출 추이



자료: Bloomberg, WSA, 한화투자증권 리서치센터

[그림4] 월별 중국 조강 생산량 추이

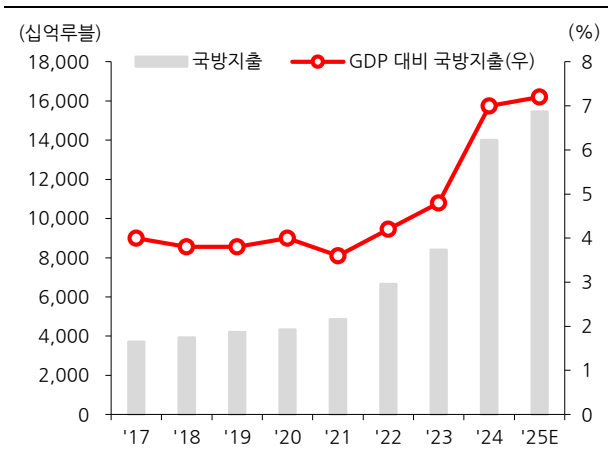


자료: Bloomberg, 한화투자증권 리서치센터

[기계/우주/방산]

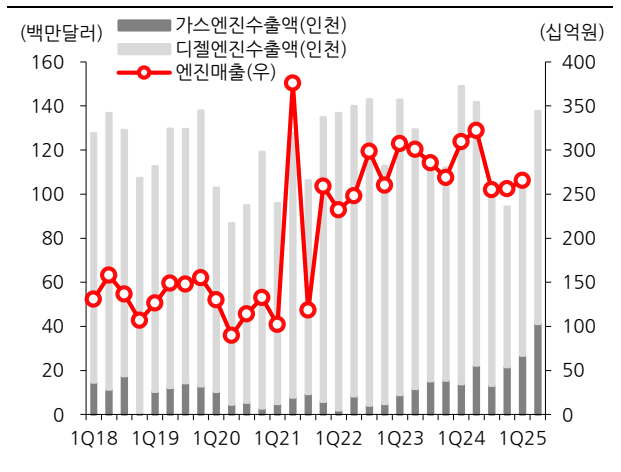
- ▶ NATO 정상들은 6/25 네덜란드 헤이그에서 채택한 공동성명에서 연간 GDP의 최소 3.5%를 핵심 국방 수요에, 최대 1.5%를 핵심 인프라 등에 지출하기로 합의. 유럽은 이미 다음 전쟁을 대비 중. 향후 현지생산 트렌드에 부합할 수 있는 국내 방산 업체에 주목
- ▶ 건설기계 수요는 여전히 복みが 관세 불확실성 상존으로 반등하기 쉽지 않은 상황이나 유럽은 연속된 금리 인하 이후 수요 반등 중인 것으로 판단. HD현대인프라코어의 경우, 건설기계의 회복에 더해 고수익성 엔진(발전기용/방산용) 매출 확대도 기대

[그림5] 러시아 국방지출 추이



자료: SIPRI, 한화투자증권 리서치센터

[그림6] 인천 지역 가스/디젤 엔진 수출액 및 HDI 엔진 매출

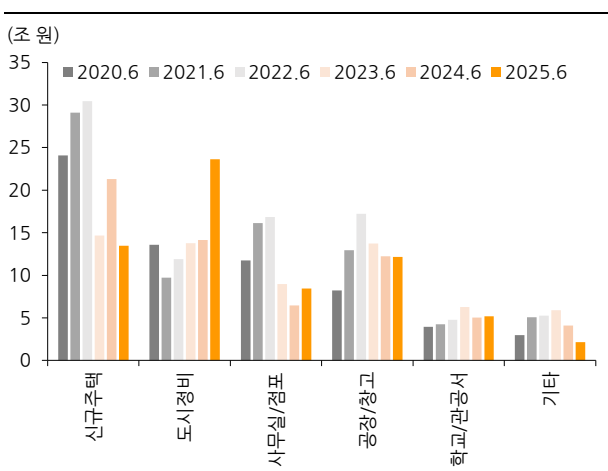


자료: KITA, HD현대인프라코어, 한화투자증권 리서치센터

[건설]

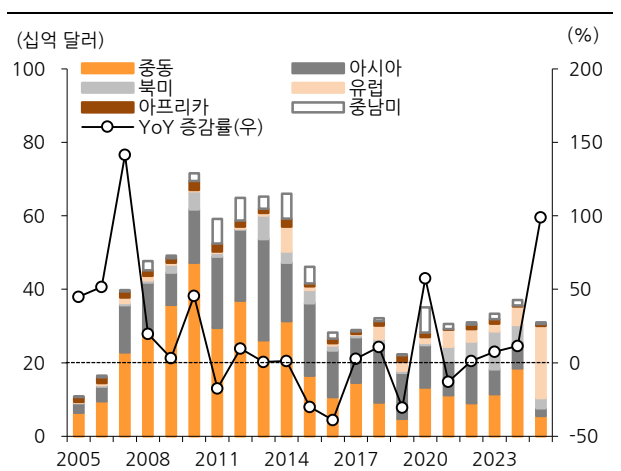
- ▶ 국내 건설: 2025년 6월 누계 국내 건설 수주액은 전년동기 대비 7.8% 감소를 기록 중. 신규주택 수주는 YoY -37%를 기록하며 여전히 불황을 벗어나지 못하는 반면, 도시경비 수주는 무려 67% 증가하며 전혀 상반된 분위기 연출.
- ▶ 해외 건설: 국내 건설사 6월 누계 해외수주는 310.1억 달러로 전년대비 99% 증가를 기록(체고 원전 187억 달러 인식). 국토교통부가 제시한 올해 해외수주 목표는 전년대비 35% 증가한 500억 달러.

[그림1] 건축부문 세부공종별 수주 현황(연도별)



자료: 대한건설협회, 한화투자증권 리서치센터

[그림2] 국내 건설사 해외수주: 2025년 6월 누계 YoY +99%

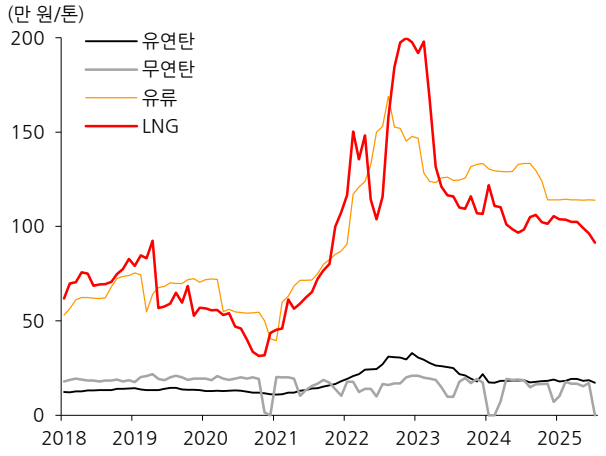


자료: 해외건설협회, 한화투자증권 리서치센터

[유틸리티]

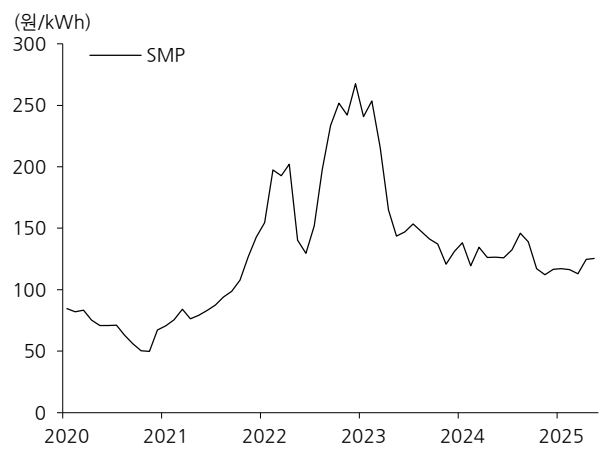
- ▶ 한국전력: 올해 실적 컨센서스 감안 시 요금인상 없이도 차입금 상환, 배당 확대 등 회사 정상화 지속 가능.
- ▶ 한국가스공사: 2025년에도 실적 변동이 크지 않은 가운데 차입금 축소, 배당 지급 등 회사 정상화 흐름 지속될 전망.

[그림3] 연료비용 추이



자료: EPSIS, 한화투자증권 리서치센터

[그림4] SMP 추이

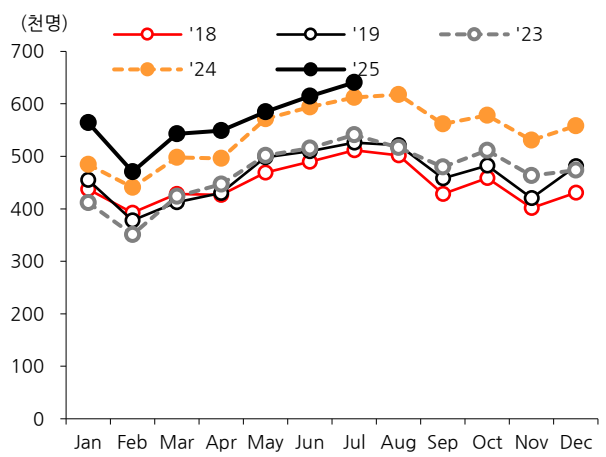


자료: EPSIS, 한화투자증권 리서치센터

[항공]

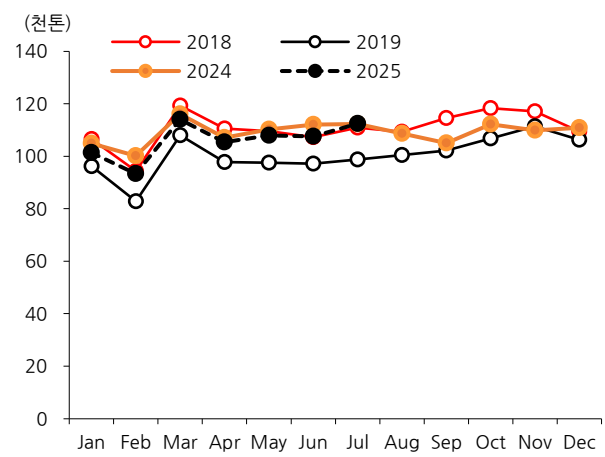
- ▶ 3분기 국제선 여객 운임은 전년비 소폭 하락 예상되나 추석 연휴 10월 효과 감안하면 4분기까지 견조한 흐름 이어질 것
- ▶ 화물은 우려와 달리 여전히 강한 물량과 운임 확인 중. 3분기 실적 서프라이즈의 핵심이 될 수 있음

[그림5] 미주 노선 여객 월별 추이



자료: 인천국제공항공사, 한화투자증권 리서치센터

[그림6] 대한항공 화물 월별 수송 추이

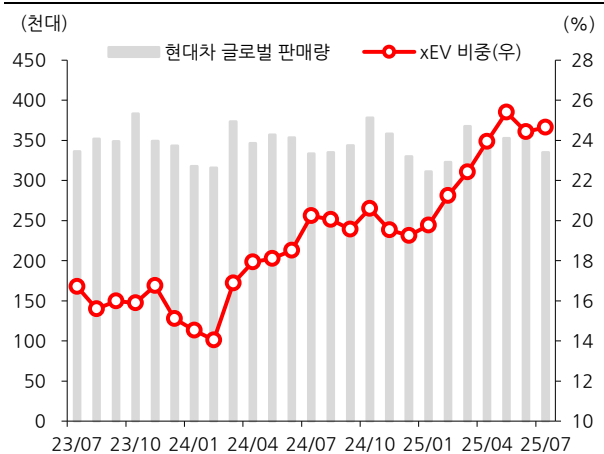


자료: 인천국제공항공사, 한화투자증권 리서치센터

[자동차]

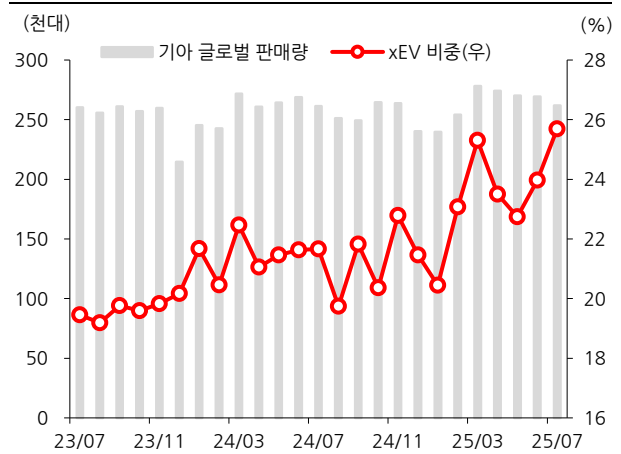
- ▶ 현대차/기아의 7월까지 누적 글로벌 판매량은 도매 기준 각각 240.2만대(+0.2% YoY), 184.7만대(+1.8% YoY) 기록하며 관세 등 수요 둔화 우려 속에서 선방 지속. xEV 판매 또한 현대차/기아 모두 고성장세 유지(7월 누적 기준 현대차 55.7만대 +34.8%, 기아 42.5만대 +13.7%)
- ▶ 관세로 인한 2Q 수요 둔화가 나타난 미국을 비롯하여 유럽 또한 7월 친환경차 성장세 강하게 지속되고 있고, 특히 HEV 수요 대응 중요도가 높아지는 상황. 하반기 투입되는 미국 팰리세이드 및 유럽의 스포티지PE 등 HEV 신차 효과 및 믹스 개선에 주목 필요

[그림7] 현대차 글로벌 판매량 및 xEV 비중 추이



자료: 현대차, 한화투자증권 리서치센터

[그림8] 기아 글로벌 판매량 및 xEV 비중 추이

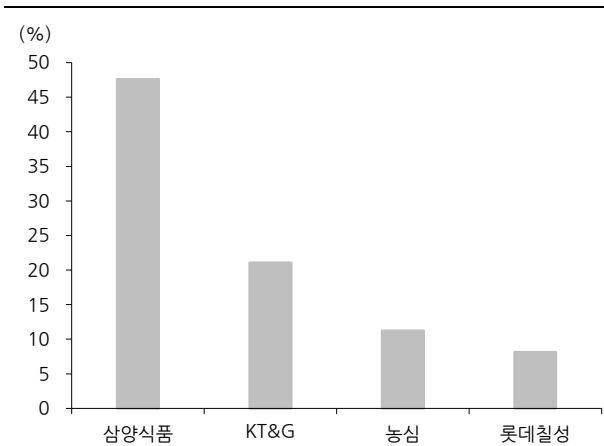


자료: 기아, 한화투자증권 리서치센터

[음식료]

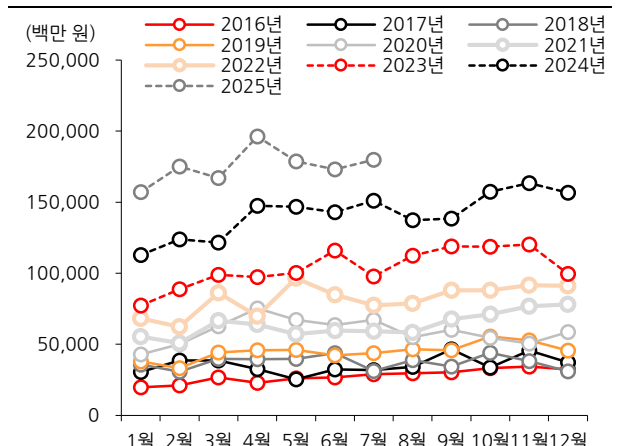
- ▶ 해외 시장은 매출 성장과 수익성 개선까지 기대할 수 있는 효과적 성장 전략으로 해외 성과 창출은 프리미엄을 받을 명확한 근거
- ▶ 식품 전반적으로 수출이 증가하고 있으나, 라면만이 유의미한 성장을 지속하고 있으며, 2024년 전체 가공식품 수출의 19%를 차지
- ▶ 미국의 Staple Foods 시장에서 Rice, Pasta and Noodles 비중이 글로벌 평균까지 확대된다면 현재보다 2.7배 이상 확대될 여지 있음

[그림9] 2025년 주요 기업의 해외 매출액 전년 대비 성장률 추정치



자료: 한화투자증권 리서치센터 추정

[그림10] 월별 한국 라면 수출 금액 추이

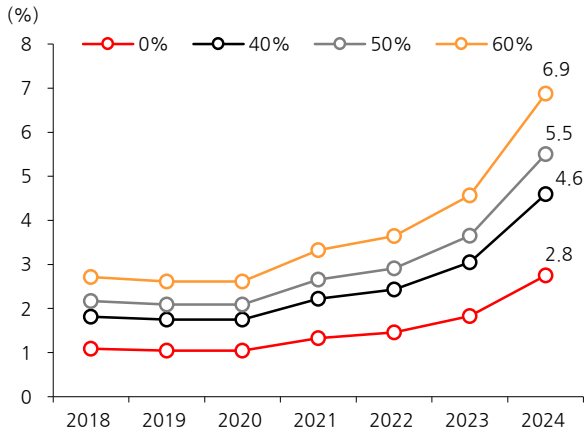


자료: 관세청, 한화투자증권 리서치센터 추정

[화장품]

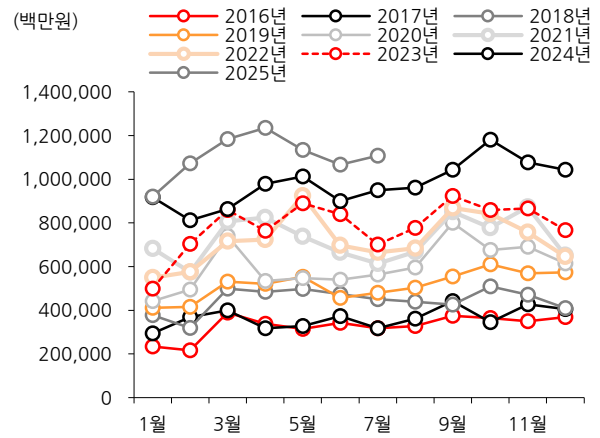
- ▶ 제품 경쟁력에 기반한 K-Beauty의 수출 성장은 여전히 구조적으로 지속될 것으로 기대
- ▶ 2025년 1~7월 한국 화장품 수출 금액은 전년 동기 대비 14.1% 성장하며, 동기간 최대 실적을 경신
- ▶ 2018년 9.7%에 불과했던 미국 화장품 수입액 중 한국 화장품 비중은 2025년 1~6월 기준 23.4%까지 확대

[그림11] 공급률을 고려한 미국 화장품 시장 내 한국 화장품 점유율



자료: 관세청, Euromonitor, 한화투자증권 리서치센터

[그림12] 월별 화장품 수출 금액 추이

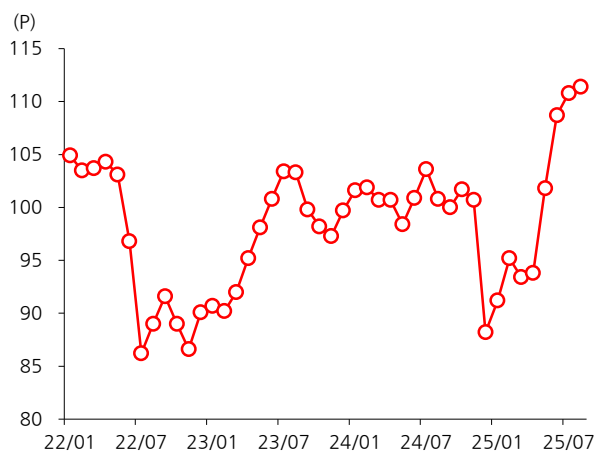


자료: 관세청, 한화투자증권 리서치센터

[유통]

- ▶ 하반기 소비 개선 본격화. 백화점 매출 반등 예상
- ▶ 면세점과의 시너지로 백화점 내 성장 차별화가 예상되는 롯데쇼핑 주목
- ▶ 그로서리도 홈플러스 구조조정 수혜 전망

[그림13] 한국 소비자심리지수 추이



자료: 한국은행, 한화투자증권 리서치센터

[그림14] 백화점 기준점 성장률 기저 및 전망

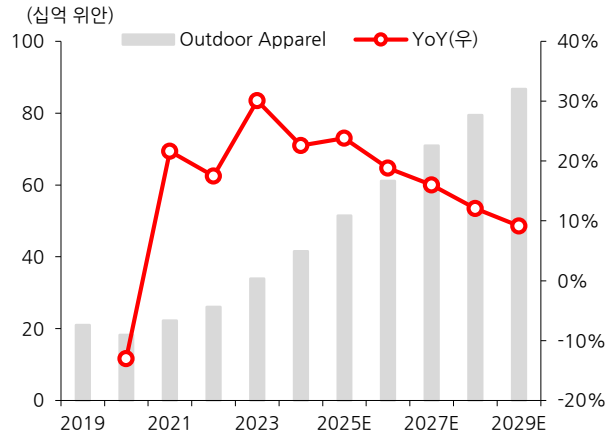


자료: 산업자원통상부, 한화투자증권 리서치센터

[의류]

- ▶ 트럼프 관세 정책에 따른 대응으로 중국 소비 부양 전망. 중국 익스포저 높은 의류 기업 선호
- ▶ 중국 의류 시장은 자국 브랜드에 대한 선호도가 높고, 아웃도어 의류의 시장 개화가 목격되고 있음
- ▶ 중국 내 Anta Sports가 힐라를 전개 중인 미스토홀딩스 주목

[그림15] 중국 아웃도어 시장 성장률



자료: 유로모니터, 한화투자증권 리서치센터

[그림16] 아마스포츠 주가 추이

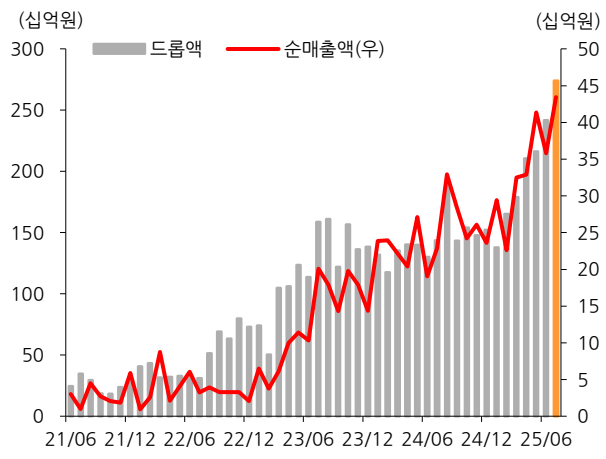


자료: Bloomberg, 한화투자증권 리서치센터

[레저]

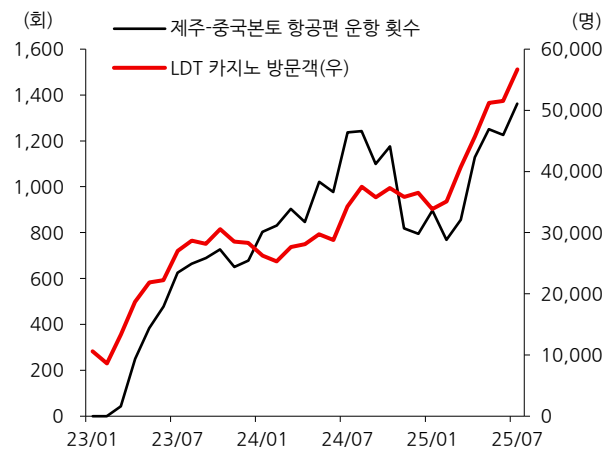
- ▶ 드림타워 카지노 MoM 지표 성장세는 8월에도 지속되는 중
- ▶ 중국 본토와 제주를 잇는 항공 인프라 좋아질수록 실적은 더 가파르게 올라오는 그림 예상

[그림17] 드림타워 카지노 드롭액 및 순매출액 추이



자료: 롯데관광개발, 한화투자증권 리서치센터

[그림18] 제주-중국 본토 항공편 운항 횟수 및 카지노 방문객 수

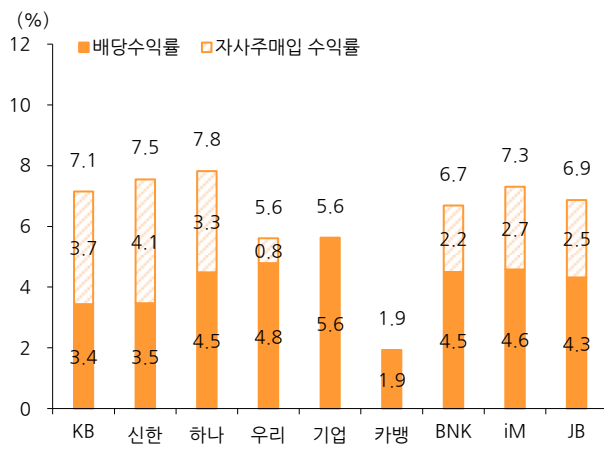


자료: 롯데관광개발, 에어포탈, 한화투자증권 리서치센터

[은행]

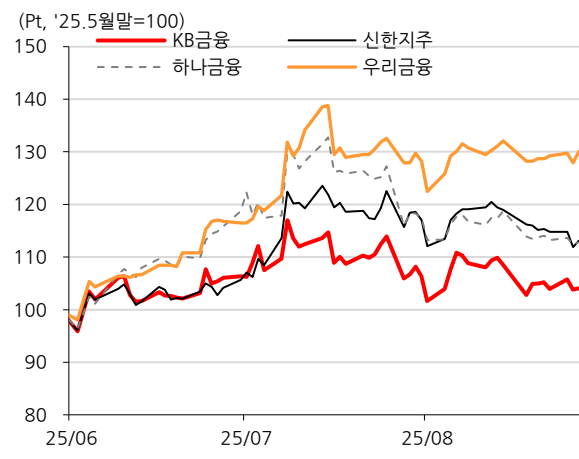
- ▶ 기대에 못 미친 배당소득 분리과세 내용, 교육세 인상 추진, 대출 위험가중치(RW) 조정, 서민금융 강조 등 은행주에 부정적인 외부 요인들이 주가에 대부분 반영된 상황, 추가적인 지원 정책들이 실적에 실질적인 영향을 주지 않는다면, TSR을 고려할 때 주가의 하방 경직성은 높은 것으로 판단
- ▶ 특히 계열사 포트폴리오의 다변화로 실적 및 자본여력 양측에서의 안정성이 높은 KB금융과 신한지주, 점차 비과세 배당의 시기가 가까워지는 우리금융지주의 주가 방어력이 상대적으로 높다고 판단해 top picks로 유지함

[그림19] 커버리지 은행의 2025년 총주주수익률(TSR) 추정



자료: 한화투자증권 리서치센터

[그림20] 대형 은행지주의 주가 추이

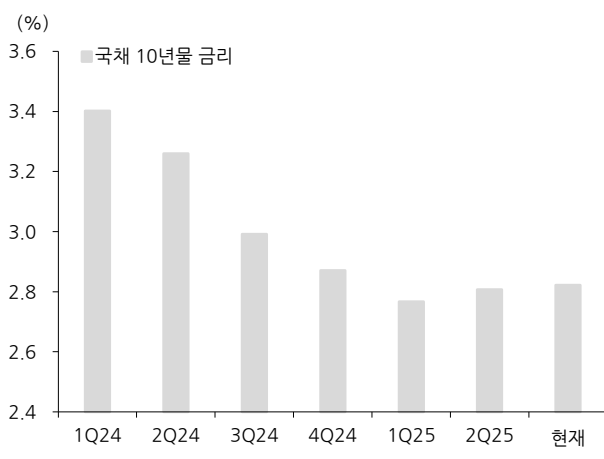


자료: Quantivise, 한화투자증권 리서치센터

[보험]

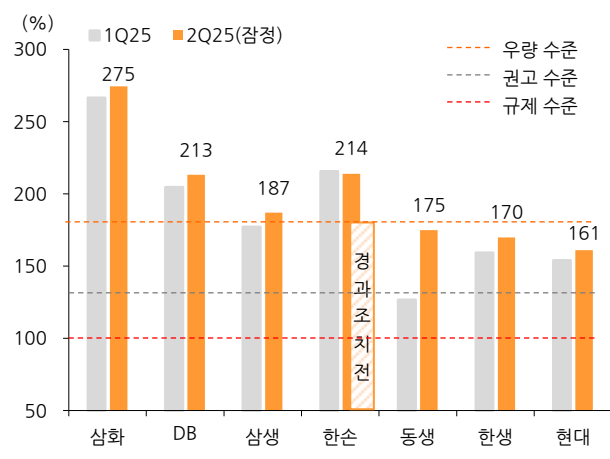
- ▶ 삼성생명을 제외한 모든 커버리지 보험사의 2Q25 보험손익이 YoY 감익(-17%~-61%)을 기록. 장기/생명보험에서의 발생보험금 증가와 자동차 보험료의 감소 등이 주된 원인으로 작용. 보험업황은 여전히 비우호적
- ▶ 다만 기대했던 대로 장기금리 상승에 따라 K-ICS비율이 개선되었고, 할인율 현실화 로드맵의 정정이 가시화됨. 추후 관리급여 신설과 준비금 제도 개선에 대한 기대감도 여전히 유효하다고 판단

[그림21] 분기 말 국채 10년물 금리



자료: 금융투자협회, 한화투자증권 리서치센터

[그림22] 커버리지 보험사의 K-ICS 비율

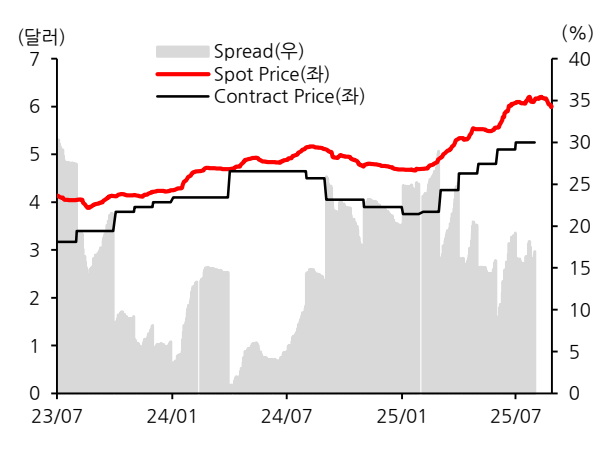


자료: 각 사, 한화투자증권 리서치센터

[반도체]

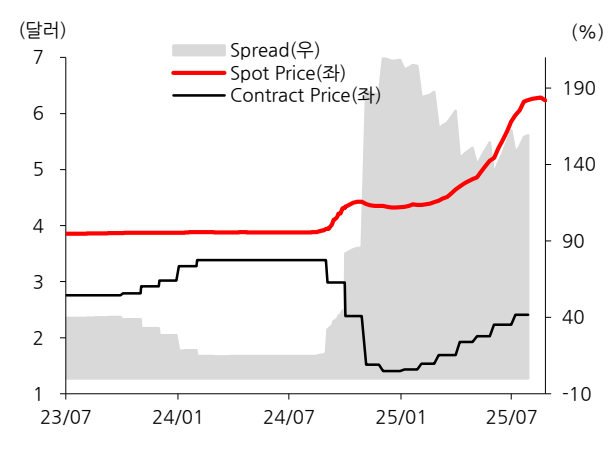
- ▶ 3Q25까지 컨벤셔널 디램/낸드 가격 상승 효과 지속되나, 컨벤셔널 디램 가격은 2Q25~3Q25까지 강세였던 만큼 PC, 모바일 등 전통 수요처에서의 수요 개선 시그널이 확인되지 않는 가운데 4Q25를 기점으로 하락 추세에 접어들 가능성이 높음
- ▶ CXMT의 D5 전환이 활발하며 4Q25부터 D5 WF 투입비가 50%를 넘어가기 시작하는 점도 부담 요소

[그림23] DRAM 가격 추이 DDR5 16Gb (2G*8)



자료: DrameXchange, 한화투자증권 리서치센터

[그림24] NAND 가격 추이 64Gb 8G*8 MLC

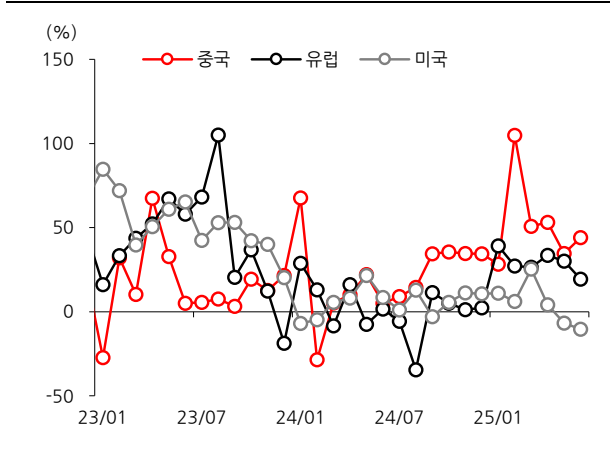


자료: DrameXchange, 한화투자증권 리서치센터

[2차전지]

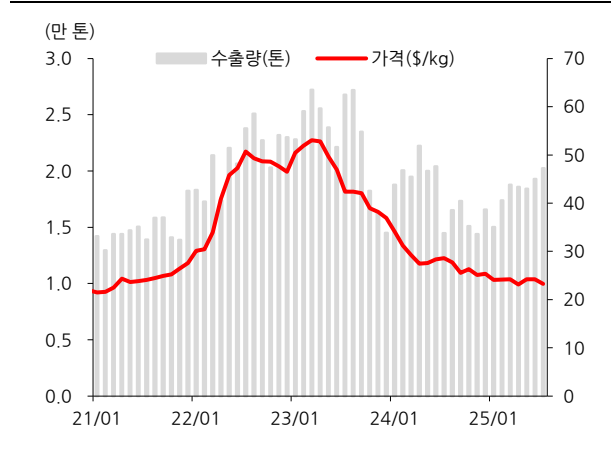
- ▶ 7월 미국 전기차 판매량 강세지만 10월 보조금 폐지 전 풀인 효과로 추정. 배터리 업체 3분기 실적은 부진할 것으로 전망
- ▶ 리튬 가격은 바닥(\$8/kg)에서 \$10/kg까지 반등. 4Q25부터 양극재 판가 상승 예상되나, 유의미한 판매량 회복은 부재

[그림25] 전기차 판매량 YoY 성장률 추이 (BEV 기준)



자료: SNE리서치, 한화투자증권 리서치센터

[그림26] 양극재 수출량 및 가격 추이

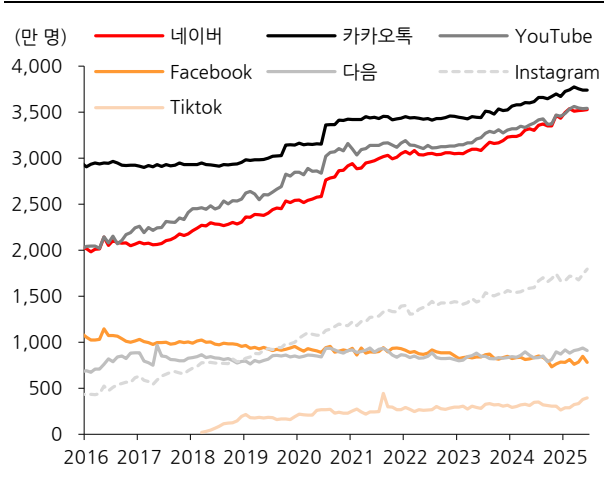


자료: KITA, 한화투자증권 리서치센터

[인터넷/게임]

- ▶ 7월 주요 모바일 앱 이용자 수는 전반적으로 하락하였으며, 특히 <다음>과 <Tiktok>이 각각 -8.2% 기록하며 하락폭이 두드러짐. <네이버>와 <Instagram>은 모두 3개월 만에 이용자 수 하락 전환
- ▶ 국내 모바일 게임 매출 순위는 <Whiteout Survival>이 선두를 유지하고 있는 가운데, <Last War: Survival Game> 역시 선두권 지속 유지 중. 한편, 신규 전략 게임 <킹샷: Kingshot>이 순위권에 진입

[그림27] 주요 모바일 앱 순이용자 수 추이



주: Google Play 기준
 자료: KoreanClick, 한화투자증권 리서치센터

[표1] 국내 모바일 게임 매출 순위

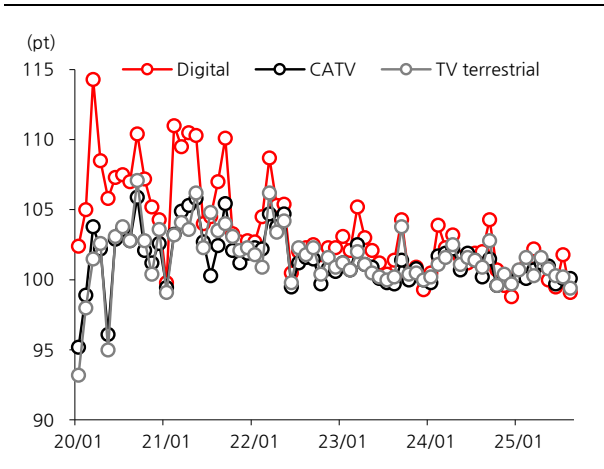
순위	게임명	퍼블리셔	장르	출시일
1	Whiteout Survival	TickTack Interactive	시뮬레이션	23년 02월
2	Last War: Survival Game	Onefun	전략	23년 07월
3	리니지M	NC Soft	MMORPG	17년 07월
4	Roblox	Roblox	Adventure	14년 07월
5	킹샷: Kingshot	Century Games	전략 시뮬레이션	25년 03월
6	마비노기 모바일	NEXON	MMORPG	25년 03월
7	리니지W	NC Soft	RPG	21년 11월
8	Royal Match	Dream Games	퍼즐	21년 02월
9	세븐나이츠 리버스	Netmarble	턴제 RPG	25년 05월
10	리니지2M	NC Soft	MMORPG	19년 11월

주: 2025년 8월 26일, Google Play 기준
 자료: Appannie, 한화투자증권 리서치센터

[미디어]

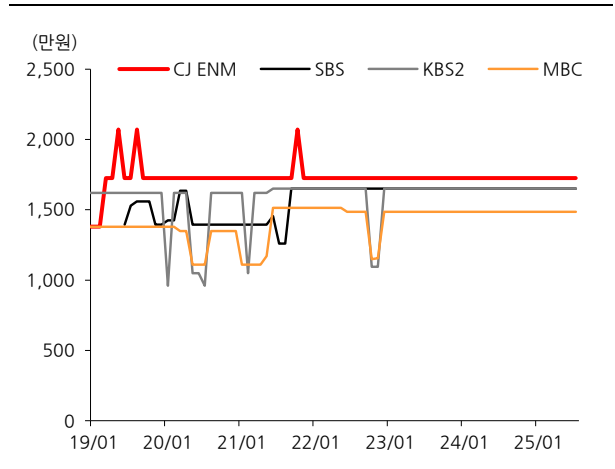
- ▶ 8월 광고경기전망지수는 Digital 부문이 -2.7%, TV 부문은 -0.8% 기록하며 약세. 특히 TV 부문은 4개월 연속 하락세. CATV 부문은 전월 수준 유지하며 비교적 견조한 흐름
- ▶ 7월 모든 채널의 광고단가는 전월 수준을 유지

[그림28] 매체별 KAI 지수



주: KAI(Korea Advertising Index): 광고경기전망지수
 자료: KOBACO, 한화투자증권 리서치센터

[그림29] 채널별 광고 단가 추이

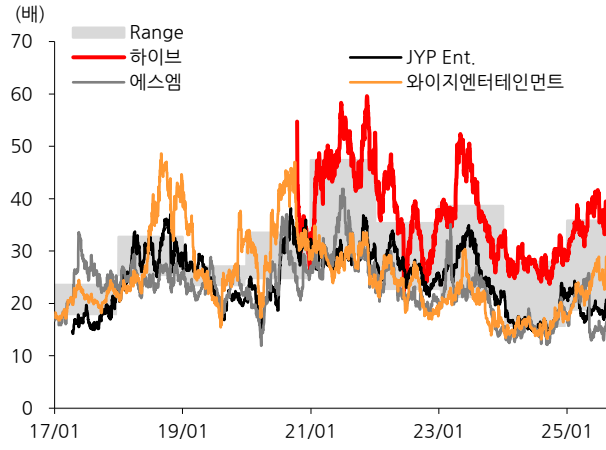


주: 매주 토요일 밤 프로그램 편성 광고 단가
 자료: KOBACO, MediaCreate, CJ ENM, 한화투자증권 리서치센터

[엔터]

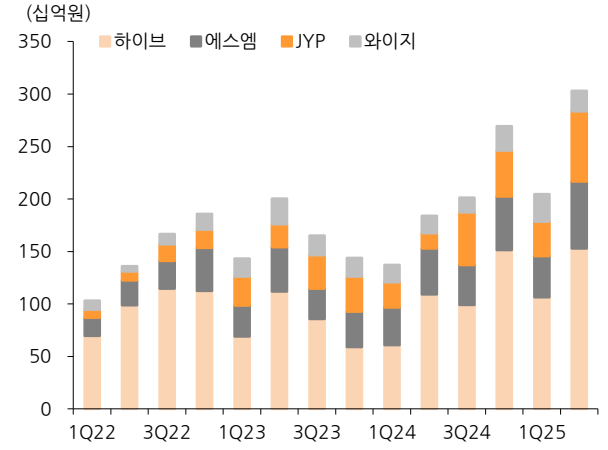
- ▶ 최근의 멀티플에 중국 기대감도 없진 않으나 그보다는 MD 실적 호조 및 케데헌 등의 열풍이 조금 더 크게 자리한 상황
- ▶ MD 실적 호조는 지속될 것으로 예상되며 사이클의 초입에 있다는 판단

[그림30] 4사 멀티플 추이



자료: Wise Fn, 한화투자증권 리서치센터

[그림31] 4사 합산 MD 매출액 추이



자료: 각 사, 한화투자증권 리서치센터

[Compliance Notice]

(공표일: 2025년 08월 29일)

이 자료는 조사분석 담당자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성됐음을 확인합니다. 당사는 이 자료에서 다른 종목과 관련해 공표일 현재 관련 법규상 알려야 할 재산적 이해관계가 없습니다. 당사는 이 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전에 제공한 사실이 없습니다. (기업분석팀)

저희 회사는 공표일 현재 이 자료에서 다른 종목의 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.

한화에어로스페이스는 당사와 '독점 규제 및 공정거래에 관한 법률'에 따른 계열회사 관계에 있는 법인입니다.

이 자료는 투자자의 증권투자를 돕기 위해 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로서 저작권이 당사에 있으며 불법 복제 및 배포를 금합니다. 이 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료나 정보출처로부터 얻은 것이지만, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 이 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과와 관련된 법적 책임소재에 대한 증빙으로 사용될 수 없습니다.

[종목 투자등급]

당사는 개별 종목에 대해 향후 1년간 +15% 이상의 절대수익률이 기대되는 종목에 대해 Buy(매수) 의견을 제시합니다. 또한 절대수익률 -15~+15%가 예상되는 종목에 대해 Hold(보유) 의견을, -15% 이하가 예상되는 종목에 대해 Sell(매도) 의견을 제시합니다. 밸류에이션 방법 등 절대수익률 산정은 개별 종목을 커버하는 애널리스트의 추정에 따르며, 목표주가 산정이나 투자 의견 변경 주기는 종목별로 다릅니다.

[산업 투자의견]

당사는 산업에 대해 향후 1년간 해당 업종의 수익률이 과거 수익률에 비해 양호한 흐름을 보일 것으로 예상되는 경우에 Positive(긍정적) 의견을 제시하고 있습니다. 또한 향후 1년간 수익률이 과거 수익률과 유사한 흐름을 보일 것으로 예상되는 경우에 Neutral(중립적) 의견을, 과거 수익률보다 부진한 흐름을 보일 것으로 예상되는 경우에 Negative(부정적) 의견을 제시하고 있습니다. 산업별 수익률 전망은 해당 산업 내 분석대상 종목들에 대한 담당 애널리스트의 분석과 판단에 따릅니다.

[당사 조사분석자료의 투자등급 부여 비중]

(기준일: 2025년 06월 30일)

투자등급	매수	중립	매도	합계
금융투자상품의 비중	90.4%	9.6%	0.0%	100.0%