

HD현대일렉트릭 (267260)

3Q25 Re: 프리미엄 확장의 초입

3Q25 실적 컨센서스 부합, 수익성 레벨업

HD현대일렉트릭의 3Q25 매출액은 9,954억원(YoY +26.2%), 영업이익은 2,471억원(YoY +50.9%)으로 컨센서스에 부합했다. 미국향 관세 부담은 약 100억원으로, 물량이 늘었으나 일부 프로젝트 환입이 반영되며 순부담이 절반 수준으로 완화되었다.

북미향 초고압 변압기 중심의 고수익 매출이 확대되며 영업이익률은 24.8%(YoY +4.0%p)로 분기 기준 사상 최대치를 기록했다. 매출이 QoQ +9.8% 증가한 가운데, 영업이익은 +18.2% 늘어나며 본격적인 수익성 레벨업 국면에 진입했다. 사업부별로는 전력기기 부문 매출이 5,878억원(YoY +87.7%)으로 북미향 초고압 변압기 매출 증가가 실적을 주도했다. 배전기기 부문은 1,750억원(YoY +0.1%)으로 기저효과 및 일부 프로젝트 매출 지연의 영향을 받았다. 회전기기 부문은 1,434억원(YoY +9.2%)으로, 북미·중동향 수요는 견조했으나 국내 저압전동기 수익성 둔화가 일부 영향을 미쳤다.

수주, 양보다 질의 성장

3분기 신규수주는 12.12억달러(YoY +71.4%)를 기록하며, 올해 누적 수주는 35억달러에 도달했다. 현 추세를 감안하면 연간 목표 초과 달성이 가능할 전망이다. 신규 수주 중 북미향은 7.63억달러(비중 63%)로, 765kV 초고압 송전 프로젝트 수주가 확대되었다. 전체 수주잔고 내 북미 비중도 66%로 증가하며, 수익성 중심의 질적 성장이 가시화되고 있다. 유럽향 수주는 1.64억달러(YoY +168.9%)로 급증했다. SF₆-Free 규제 전환에 대응한 친환경 변압기·GIS 수주가 본격화되며, 고마진 제품 중심의 구조적 성장세가 확인되었다.

목표주가 910,000원으로 상향

2026년 매출액은 4조 6,761억원(YoY +15.5%), 영업이익은 1조 2,057억원(YoY +28.1%, OPM 25.8%)으로 전망한다. 글로벌 공급 쏠티지가 지속되며 단가 인상 기조가 유지되고 있다. 관세 부담에도 가격 전가력이 확인되며, 공급자 우위의 시장 환경이 강화되고 있다. '26~'27에는 울산·엘라바마 공장 증설 효과와 믹스 개선이 본격화되며 구조적 레버리지 구간에 진입할 전망이다. 2028년 이후 납기 수주에는 에스컬레이션 조항이 반영되어 있어 추가 단가 인상이 가능하다. AI 데이터센터와 On-site 발전 인프라 등 신시장 진입이 병행되며, 전력망·산업용·신재생 등 수요처가 다변화되고 있다는 점도 긍정적이다.

이에 따라 목표주가를 910,000원으로 상향한다. 이는 27F EPS에 Target PER 29배를 적용한 결과이며, 글로벌 전력기기 업계 내에서 프리미엄이 정당화되는 구간으로 판단한다.

Quarterly earning Forecasts

(십억원, %)

	3Q25P	전년동기대비	전분기대비	컨센서스	컨센서스대비
매출액	995	26.2	9.8	1,028	-3.2
영업이익	247	50.9	18.2	236	4.5
세전계속사업이익	234	53.3	28.2	236	-0.8
지배순이익	191	63.6	34.2	182	4.9
영업이익률 (%)	24.8	+4.0 %pt	+1.7 %pt	23.0	+1.8 %pt
지배순이익률 (%)	19.2	+4.4 %pt	+3.5 %pt	17.7	+1.5 %pt

자료: 유안타증권

Forecasts and valuations (K-IFRS 연결)

(십억원, 원, %, 배)

	결산 (12월)	2023A	2024A	2025F	2026F
매출액		2,703	3,322	4,047	4,676
영업이익		315	669	941	1,206
지배순이익		259	502	718	999
PER		8.3	18.6	37.5	26.9
PBR		2.0	6.2	13.3	9.5
EV/EBITDA		7.3	12.5	26.1	20.1
ROE		27.7	39.3	40.8	41.3

자료: 유안타증권

금융투자분석사의 확인 및 중요 공시는 Appendix 참조



손현정 음식료/전력기기
hyunjeong.son@yuantakorea.com

BUY (M)

목표주가 910,000원 (U)

직전 목표주가 830,000원

현재주가 (10/23) 746,000원

상승여력 22%

시가총액 268,912억원

총발행주식수 36,047,135주

60일 평균 거래대금 858억원

60일 평균 거래량 155,852주

52주 고/저 746,000원 / 265,000원

외인지분율 36.87%

배당수익률 1.40%

주요주주 에이치디현대 외 3인

주가수익률 (%) 1개월 3개월 12개월

절대 25.6 55.6 120.4

상대 13.9 28.8 49.0

절대 (달러환산) 21.5 49.1 111.6

HD 현대일렉트릭 3Q25 Review						(단위: 십억원)	
	3Q25P	3Q24	YoY	2Q25	QoQ	당사 추정치	Diff
매출액	995.4	788.8	26.2%	906.2	9.8%	1,019.5	-2.4%
영업이익	247.1	163.8	50.9%	209.1	18.2%	237.1	4.2%
당기순이익(지배)	191.1	116.9	63.5%	142.4	34.2%	190.3	0.4%
영업이익률	24.8%	20.8%	4.1%p	23.1%	1.7%p	23.3%	1.6%p
당기순이익률	19.2%	14.8%	4.4%p	15.7%	3.5%p	18.7%	0.5%p

자료: 유안타증권 리서치센터

당사 HD 현대일렉트릭 실적 추정 변경 내역									(단위: 십억원)
	기존 추정			신규 추정			변화율		
	4Q25F	2025F	2026F	4Q25F	2025F	2026F	4Q25F	2025F	2026F
매출액	1,082.3	4,022.8	4,581.5	1,130.6	4,046.9	4,676.1	4.5%	0.6%	2.1%
영업이익	237.0	901.4	1,113.2	266.8	941.2	1,205.7	12.6%	4.4%	8.3%
영업이익률	21.9%	22.4%	24.3%	23.6%	23.3%	25.8%	1.7%p	0.9%p	1.5%p
당기순이익	199.6	686.4	921.1	230.4	718.0	998.6	15.4%	4.6%	8.4%

자료: 유안타증권 리서치센터

HD 현대일렉트릭 실적테이블

(단위: 십억원)

	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25P	4Q25F	2024	2025F	2026F
매출액	801.0	916.9	788.8	815.7	1,014.7	906.2	995.4	1,130.6	3,322.4	4,046.9	4,676.1
전력기기	317.4	377.6	313.1	580.8	463.7	484.0	587.8	697.0	1,588.9	2,232.5	2,738.9
회전기기	142.5	140.1	131.3	123.2	166.8	146.0	143.4	129.4	537.1	585.6	647.1
배전기기	238.5	254.2	174.9	200.1	179.2	192.3	175.0	214.1	867.7	760.6	885.4
종속법인 및 연결조정	102.6	145.0	169.4	-88.4	205.0	83.9	89.2	90.2	328.6	468.3	404.7
% YoY	40.9%	42.7%	13.6%	2.3%	26.7%	-1.2%	26.2%	38.6%	22.9%	21.8%	15.5%
전력기기	36.3%	38.9%	-4.1%	50.6%	46.1%	28.2%	87.7%	20.0%	30.6%	40.5%	22.7%
회전기기	32.2%	16.0%	10.8%	1.3%	17.1%	4.2%	9.2%	5.0%	14.6%	9.0%	10.5%
배전기기	117.8%	60.8%	24.1%	0.5%	-24.9%	-24.4%	0.1%	7.0%	42.8%	-12.3%	16.4%
종속법인 및 연결조정	-13.3%	58.1%	56.0%	-197.2%	99.8%	-42.1%	-47.3%	0.0%	-19.8%	42.5%	-13.6%
% 매출비중											
전력기기	39.6%	41.2%	39.7%	71.2%	45.7%	53.4%	59.1%	61.6%	47.8%	55.2%	58.6%
회전기기	17.8%	15.3%	16.6%	15.1%	16.4%	16.1%	14.4%	11.4%	16.2%	14.5%	13.8%
배전기기	29.8%	27.7%	22.2%	24.5%	17.7%	21.2%	17.6%	18.9%	26.1%	18.8%	18.9%
종속법인 및 연결조정	12.8%	15.8%	21.5%	-10.8%	20.2%	9.3%	9.0%	8.0%	9.9%	11.6%	8.7%
영업이익	128.8	210.1	163.8	166.3	218.2	209.1	247.1	266.8	669.0	941.2	1,205.7
% YoY	178.1%	257.0%	91.8%	33.4%	69.4%	-0.4%	50.9%	60.4%	112.2%	40.7%	28.1%
% OPM	16.1%	22.9%	20.8%	20.4%	21.5%	23.1%	24.8%	23.6%	20.1%	23.3%	25.8%

자료: 유안타증권 리서치센터

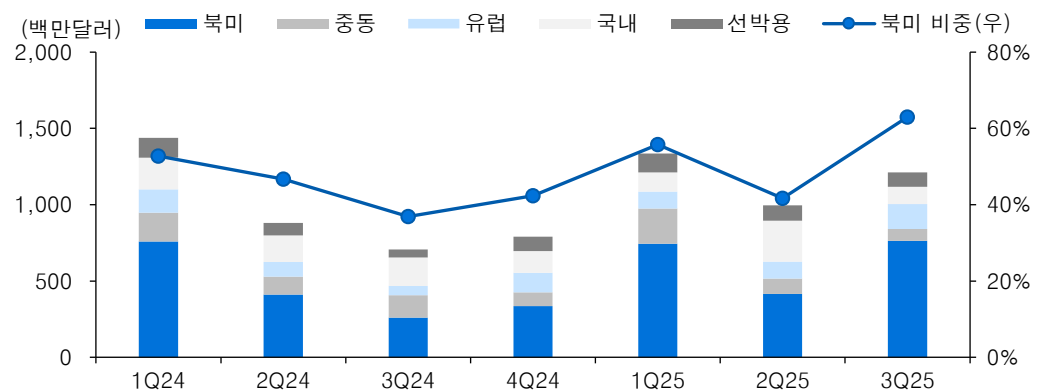
초고압 변압기 Peer 테이블

(단위: 십억원, 백만달러, 십억 JPY, 백만 EUR)

		HD 현대 일렉트릭	효성 중공업	LS ELECTRIC	산일전기	일진전기	PWR	GEV	HUBB	Hitachi	Siemens
시가총액		26,891	17,260	11,010	4,159	2,110	61,422	156,281	22,459	20,141	76,212
매출액	2024	3,322	4,895	4,552	334	1,577	23,750	34,935	5,629	9,729	34,465
	2025F	4,047	5,843	4,866	505	1,936	27,666	37,209	5,865	9,783	39,005
	2026F	4,676	6,637	5,604	700	2,199	30,873	40,795	6,221	10,217	42,605
영업이익	2024	669	362	390	109	80	1,480	643	1,126	710	2,122
	2025F	941	632	420	185	145	1,666	1,295	1,295	933	2,194
	2026F	1,206	879	547	271	198	2,086	1,404	1,404	1,065	4,010
영업이익률	2024	20.1%	7.4%	8.6%	32.7%	5.1%	6.2%	1.8%	20.0%	7.3%	6.2%
	2025F	23.3%	10.8%	8.6%	36.5%	7.5%	6.0%	3.5%	22.1%	9.5%	5.6%
	2026F	25.8%	13.2%	9.8%	38.7%	9.0%	6.8%	3.4%	22.6%	10.4%	9.4%
당기순이익 (지배)	2024	502	223	239	84	46	905	1,552	778	590	1,185
	2025F	718	466	343	152	90	1,052	2,230	878	616	1,399
	2026F	999	679	440	213	129	1,364	3,490	959	768	2,659
PER	2024	27.1	16.4	19.9	21.9	27.6	51.5	58.3	27.9	21.1	63.1
	2025F	37.5	34.5	32.1	27.4	23.5	58.4	70.1	25.6	32.7	54.5
	2026F	26.9	23.6	25.0	19.5	16.3	45.0	44.8	23.4	26.2	28.7

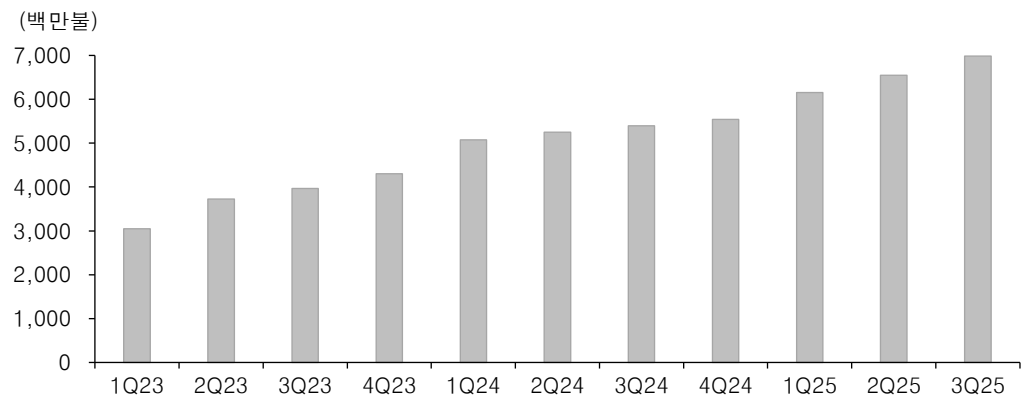
자료: Bloomberg, Quantilise, 유안타증권 리서치센터, 주) 시가총액은 25.10.23 기준

HD 현대일렉트릭 지역별 신규수주 추이



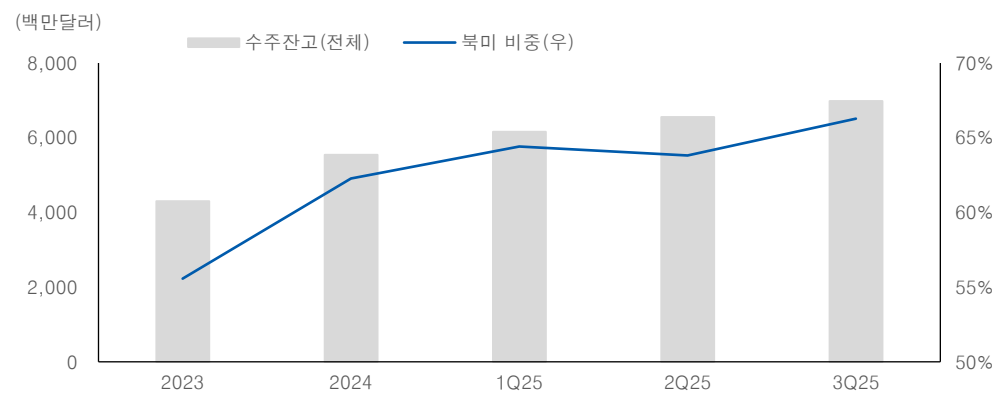
자료: HD 현대일렉트릭, 유안타증권 리서치센터

HD 현대일렉트릭 수주잔고 추이



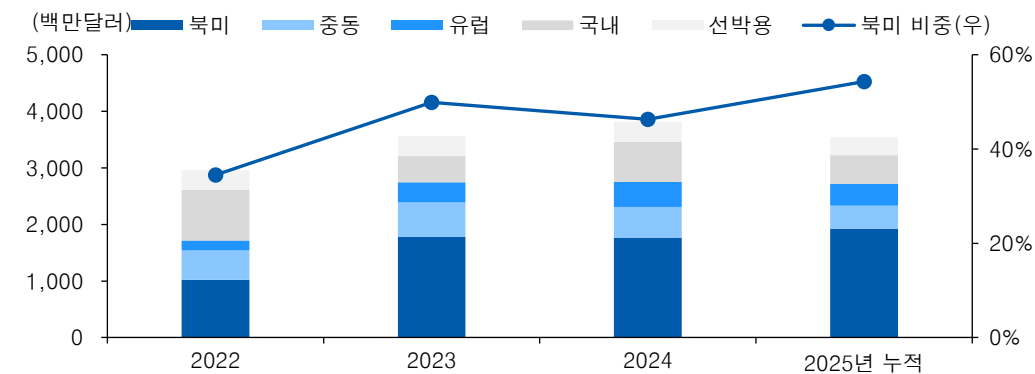
자료: HD 현대일렉트릭, 유안타증권 리서치센터

HD 현대일렉트릭 수주잔고 내 복미 비중



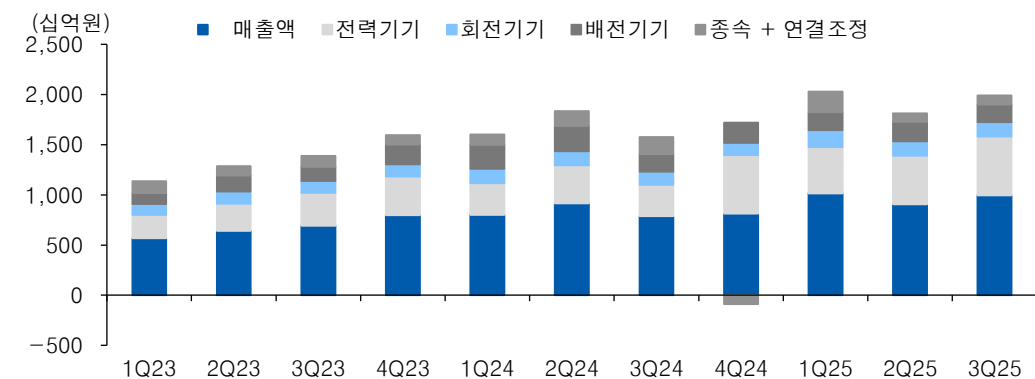
자료: HD 현대일렉트릭, 유안타증권 리서치센터

HD 현대일렉트릭 연간 신규수주 추이



자료: HD 현대일렉트릭, 유안타증권 리서치센터

HD 현대일렉트릭 사업부문별 매출액 추이



자료: HD 현대일렉트릭, 유안타증권 리서치센터

3Q25 실적 컨퍼런스콜 주요 Q&A

1) 미국 관세 반영 진행 상황? 3분기가 피크?

2Q 200억원 → 3Q 100억원 수준 반영

관세 부담 물량은 증가했으나 고객 보상 반영으로 순부담 감소.

4Q에는 3Q 보다 관세 규모 소폭 증가 예상.

협상 지속 중으로 변동성 존재 (환입은 일괄 반영이 아닌 프로젝트별)

2) 2분기대비 조업일수 영향은? 매출증가 요인?

여름철 2주 휴업 있었으나, 납품 일정·고객 요청에 따라 출하 변동

변압기 특성상 선제 생산 후 납품 시점에 따라 분기별 매출 인식 편차 발생

3) 3분기 누적 수주 상황? 연간 목표 달성했는데?

3Q 누적 35억달러로 연간 목표 달성

북미 765kV, 유럽 친환경 변압기 대형 프로젝트 수주 집중

4Q에도 유사한 기조 지속 전망

4) 미국 판매법인 재고자산 증가 여부?

아틀란타 법인 재고 증가, 외형 확대에 따른 자연 증가.

4Q 매출 증가 예상

5) 별도법인 마진은?

아틀란타 OPM 26.7%, QoQ 로 1%p 감소

6) 미국 765kV 프로젝트 현황

텍사스(ERCOT) 중심으로 진행 중, 중북부(MISO), 동부(PJM) 지역으로 확산 중

독일 부싱 메이커와 공급계약 체결로 부품 병목 리스크 해소

7) 유럽 친환경 변압기 및 GIS 수요?

7-1) 친환경 변압기

친환경 변압기 시장 성장률은 CAGR 약 8%

현재 영국에서 수요 급증. 1,300억원 수주(3Q25). 금번 수주를 통해 시장 선점 발판 마련

7-2) 친환경 GIS

유럽 2028년까지 145kV 이하 필수 전환, 2032년부터 145kV 초과급 의무 적용
400kV 급 시장 규모 약 3조원, 현재 4개사만 제작 가능

8) CAPA 증설 및 수주 반영 시점

2028년 이후 매출 인식 예정 수주 다수

증설(울산·알라바마)은 이미 착수 중이며, 맙시멈 오퍼레이션 기준으로 수주 중
경험 축적되어 리스크 낮음.

9) 배전기기 매출 둔화 원인?

전분기 기저 및 일부 매출 4Q 이연.

미국 UL 인증 완료, 2026년부터 북미 중저압 차단기 본격 진입 예정.

데이터센터향 직접 납품은 없으나, 미국 배전반·몰드변압기 OEM 공급 중.

10) 히타치에너지 HVDC MOU 관련?

서해안 에너지고속도로(총 8GW 중 2GW 2030년 완공 예정) 관련

대형공사 런칭을 위한 협력, 포괄적·유연한 업무스코프 기반 MOU 체결

한전·정부 구매정책 확정 시 초기 사업 주도권 확보 목표

11) 에스컬레이션 및 가격 협상 구조

2028년 이후 납기 수주 대부분 에스컬레이션 조항 포함

주요 기자재·인건비·비예측 요인에 따라 일정 % 초과 시 가격 재협상 가능

수급 타이트에 따라 단가 인상 여력 지속

12) 최근 데이터센터 On Site 자가발전소 관련 수요 변동 가능성?

당사도 On Site 자가발전소향으로 들어갈 수 있음
 유틸리티·IPP·빅테크 등 모두 대상
 데이터센터 단지 자가발전용 변압기·배전기기 납품 중
 중소형 변압기 비중 약 20%, 스팟성 수주 중심에서 장기고객 전환 추진.
 배전기기는 직접 계약보다는 미국 판넬빌더·설비업체에 공급

13) 수주 가이드선 상향 여부는?

연초 가이드선 초과 달성 예상
 별도 공시할 계획은 없음

15) 빅테크 업체들의 직접 변전소 건설 현황에 대해선?

발전의 문제지, 송전의 문제가 아님
 전력소싱을 어떻게 하는 지가 더 중요
 향후 데이터센터에 들어가는 발전이 안정화될 때까지 시간은 계속 걸릴 것

16) 빅테크 vs 유틸리티 업체 수익성은?

빅테크향 수익성이 상대적으로 높음

17) 연초 생산 계획에서 바뀐 부분은?

2~3년 수주했던 물량을 생산하는 중
 납기에 따라 생산계획을 하는 거라, 변동은 크지 않음. 단납기 물량만 슬롯 조정

18) 수주 속도가 빠르는데, 추가 증설의 대한 고민은?

울산, 알라바마 공장 증설은 26년말~27년 진행.
 추가 증설은 아직 구체적인 건 없음
 논의는 열려있음. 그러나 미국 인력 문제가 가장 큼.
 트럼프 행정부의 인력정책 때문에 더 구인난. 추가 증설은 그 부분이 해결된 후 가능할 것.

HD 현대일렉트릭 (267260) 추정재무제표 (K-IFRS 연결)

손익계산서 (단위: 십억원)					
결산(12월)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
매출액	2,703	3,322	4,047	4,676	5,315
매출원가	2,092	2,278	2,665	2,959	3,319
매출총이익	610	1,045	1,382	1,718	1,996
판매비	295	376	440	512	590
영업이익	315	669	941	1,206	1,406
EBITDA	368	734	1,005	1,273	1,485
영업외손익	-5	-19	-26	3	22
외환관련손익	2	85	0	0	0
이자손익	-33	-16	9	18	28
관계기업관련손익	0	0	0	0	0
기타	27	-88	-35	-15	-5
법인세비용차감전순이익	311	650	915	1,208	1,428
법인세비용	51	152	201	218	301
계속사업순이익	259	498	714	991	1,126
중단사업순이익	0	0	0	0	0
당기순이익	259	498	714	991	1,126
지배지분순이익	259	502	718	999	1,135
포괄순이익	244	522	707	979	1,114
지배지분포괄이익	244	526	711	984	1,121

주: 영업이익 산출 기준은 기존 k-GAAP과 동일. 즉, 매출액에서 매출원가와 판매비만 차감

현금흐름표 (단위: 십억원)					
결산(12월)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
영업활동 현금흐름	-22	1,034	1,141	1,566	1,630
당기순이익	259	498	714	991	1,126
감가상각비	44	57	56	60	74
외환손익	0	0	0	0	0
중속, 관계기업관련손익	0	0	0	0	0
자산부채의 증감	-347	361	314	358	354
기타현금흐름	20	117	58	157	76
투자활동 현금흐름	-93	-143	-92	-105	-192
투자자산	0	0	-1	0	-1
유형자산 증가 (CAPEX)	-75	-122	-86	-100	-187
유형자산 감소	0	0	0	0	0
기타현금흐름	-18	-21	-6	-5	-5
재무활동 현금흐름	118	-518	-277	-278	-278
단기차입금	64	-274	13	11	11
사채 및 장기차입금	81	-71	0	0	0
자본	0	0	0	0	0
현금배당	-18	-76	-193	-193	-193
기타현금흐름	-9	-97	-97	-97	-97
연결범위변동 등 기타	1	21	-349	-479	-395
현금의 증감	3	394	424	703	764
기초 현금	173	176	570	993	1,697
기말 현금	176	570	993	1,697	2,461
NOPLAT	315	669	941	1,206	1,406
FCF	-98	912	1,055	1,466	1,443

자료: 유안타증권

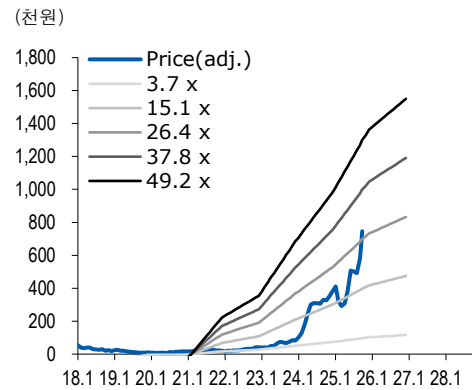
주: 1. EPS, BPS 및 PER, PBR은 지배주주 기준임
2. PER 등 valuation 지표의 경우, 확정치는 연평균 주가 기준, 전망치는 현재주가 기준임
3. ROE, ROA의 경우, 자본, 자산 항목은 연초, 연말 평균을 기준으로 함

재무상태표 (단위: 십억원)					
결산(12월)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
유동자산	1,973	2,764	3,681	4,802	5,990
현금및현금성자산	176	570	993	1,697	2,461
매출채권 및 기타채권	659	831	1,027	1,187	1,349
재고자산	850	1,081	1,317	1,522	1,730
비유동자산	937	1,032	1,054	1,088	1,196
유형자산	624	730	760	800	913
관계기업 등 지분관련 자산	0	0	0	0	0
기타투자자산	8	6	7	7	8
자산총계	2,910	3,796	4,735	5,890	7,186
유동부채	1,497	2,001	2,410	2,765	3,125
매입채무 및 기타채무	405	501	610	705	801
단기차입금	341	20	20	20	20
유동성장기부채	101	107	107	107	107
비유동부채	356	287	303	317	331
장기차입금	80	30	30	30	30
사채	193	137	137	137	137
부채총계	1,853	2,288	2,713	3,082	3,456
지배지분	1,048	1,502	2,021	2,815	3,745
자본금	180	180	180	180	180
자본잉여금	402	402	402	402	402
이익잉여금	397	816	1,341	2,148	3,091
비지배지분	9	6	1	-7	-16
자본총계	1,057	1,508	2,022	2,808	3,730
순차입금	539	-204	-623	-1,321	-2,080
총차입금	745	400	413	424	436

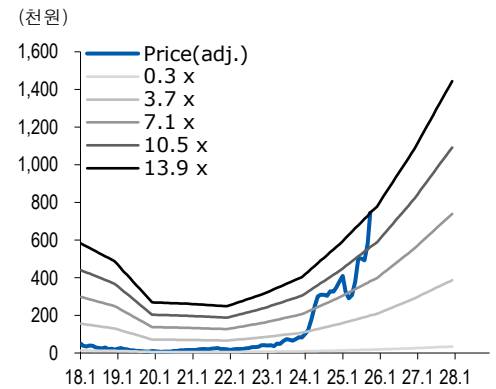
Valuation 지표 (단위: 원, 배, %)					
결산(12월)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
EPS	7,189	13,914	19,920	27,710	31,500
BPS	29,121	41,725	56,148	78,206	104,061
EBITDAPS	10,198	20,368	27,891	35,301	41,204
SPS	74,980	92,167	112,267	129,721	147,436
DPS	1,000	5,350	5,350	5,350	5,350
PER	8.3	18.6	37.5	26.9	23.7
PBR	2.0	6.2	13.3	9.5	7.2
EV/EBITDA	7.3	12.5	26.1	20.1	16.7
PSR	0.8	2.8	6.6	5.8	5.1

재무비율 (단위: 배, %)					
결산(12월)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
매출액 증가율 (%)	28.4	22.9	21.8	15.5	13.7
영업이익 증가율 (%)	136.9	112.2	40.7	28.1	16.6
지배순이익 증가율 (%)	59.5	93.5	43.2	39.1	13.7
매출총이익률 (%)	22.6	31.4	34.1	36.7	37.6
영업이익률 (%)	11.7	20.1	23.3	25.8	26.4
지배순이익률 (%)	9.6	15.1	17.7	21.4	21.4
EBITDA 마진 (%)	13.6	22.1	24.8	27.2	27.9
ROIC	21.8	40.1	61.3	75.9	76.9
ROA	9.7	15.0	16.8	18.8	17.4
ROE	27.7	39.3	40.8	41.3	34.6
부채비율 (%)	175.3	151.8	134.2	109.7	92.7
순차입금/자기자본 (%)	51.5	-13.6	-30.8	-46.9	-55.5
영업이익/금융비용 (배)	8.0	22.6	48.3	72.0	93.4

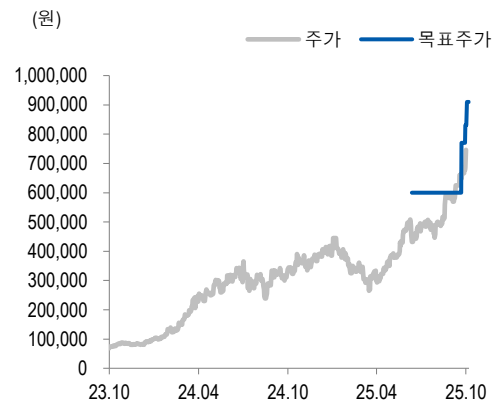
P/E band chart



P/B band chart



HD 현대일렉트릭 (267260) 투자등급 및 목표주가 추이



일자	투자 의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	과리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비
2025-10-24	BUY	910,000	1년		
2025-10-22	BUY	830,000	1년	-10.12	-10.12
2025-10-14	BUY	770,000	1년	-12.23	-11.04
2025-07-04	BUY	600,000	1년	-13.90	11.00
2025-05-10	1년 경과 이후		1년		
2024-05-10	Not Rated	-	1년		

자료: 유안타증권

주: 과리율 = (실제주가* - 목표주가) / 목표주가 X 100

* 1) 목표주가 제시 대상시점까지의 "평균주가"

2) 목표주가 제시 대상시점까지의 "최고(또는 최저) 주가"

구분	투자의견 비율(%)
Strong Buy(매수)	0
Buy(매수)	93.5
Hold(중립)	6.5
Sell(비중축소)	0
합계	100.0

주: 기준일 2025-10-23

※ 해외 계열회사 등이 작성하거나 공표한 리포트는 투자등급 비율 산정시 제외

Appendix

- 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 타인의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인함. (작성자 : **손현정**)
- 당사는 자료공표일 현재 동 종목 발행주식을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 자료공표일 현재 해당 기업과 관련하여 특별한 이해관계가 없습니다.
- 당사는 동 자료를 전문투자자 및 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사와 배우자는 자료공표일 현재 대상법인의 주식관련 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 종목 투자등급 (Guide Line): 투자기간 12개월, 절대수익률 기준 투자등급 4단계(Strong Buy, Buy, Hold, Sell)로 구분한다
- Strong Buy: +30%이상 Buy: 15%이상, Hold: -15% 미만 ~ +15% 미만, Sell: -15%이하로 구분
- 업종 투자등급 Guide Line: 투자기간 12개월, 시가총액 대비 업종 비중 기준의 투자등급 3단계(Overweight, Neutral, Underweight)로 구분
- 2014년 2월21일부터 당사 투자등급이 기존 3단계 + 2단계에서 4단계로 변경

본 자료는 투자자의 투자를 권유할 목적으로 작성된 것이 아니라, 투자자의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 작성된 참고 자료입니다. 본 자료는 금융투자분석사가 신뢰할만 하다고 판단되는 자료와 정보에 의거하여 만들어진 것이지만, 당사와 금융투자분석사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수는 없습니다. 따라서, 본 자료를 참고한 투자자의 투자의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않습니다. 또한, 본 자료는 당사 투자자에게만 제공되는 자료로 당사의 동의 없이 본 자료를 무단으로 복제 전송 인용 배포하는 행위는 법으로 금지되어 있습니다.