산일전기 (062040)



손현정 유틸리티/음식료
hyunjeong.son@yuantakorea.com
김고은 Research Assistant
koeun2.kim@yuantakorea.com

실적 쇼크를 덮는 수주, 블루웨이브까지

3Q26 Review: 선적 지연과 원가 상승이 겹친 실적 부진

산일전기의 **3Q26 연결 매출액은 1,460억원(YoY +10.0%, QoQ -11.1%), 영업이익은 445억원(YoY +4.6%, QoQ -28.2%, OPM 30.5%)으로 컨센서스와 당사 추정치를 크게 하회**했다. **태풍과 지정학적 리스크에 따른 선적 지연으로 매출 인식 대기 물량 780억원이 발생**했다. 통상적인 분기 말 미인식 물량 300억원을 제외하면 **추가 이연은 약 480억원으로 추정하며, 이를 반영 시 매출액은 1,940억원 수**준이다.

수익성도 악화됐다. **원화 약세 시기에 매입한 원재료가 원화 강세 시기에 매출로 인식되면서 매출총이익률은 전분기 대비 6.5%p 하락**했다. 알루미늄·절연유 가격 상승도 부담으로 작용했다. 다만 **신규수주 판가에 원가 상승분을 반영하고 있어 시차에 따른 마진 압박은 점진적으로 완화될 전망**이다.

신규수주 사상 최대, ESS·리액터로 성장축 확대

3Q26 **신규수주는 2,789억원(YoY +118.7%)으로 분기 최대치를 경신**했다. **수주잔고는 6,897억원(YoY +66.5%), 수주/매출 비율은 1.9배까지 상승**했다. Bloom Energy향 반복 발주가 이어지는 가운데, **10월에만 데이터센터향 변압기 2건**, 총 675억원을 추가 수주했다. 지난해 4분기 이후 신규 고객 누적 수주 1,800억원도 대부분 매출 반영을 앞두고 있다. **특히 ESS 수요는 신재생 연계에서 데이터센터·온사이트 발전으로 확대**되고 있다. **3Q26 확보한 500억원 이상 리액터 수주도 주목할 부분**이다. **미국 FCC가 일부 외국산 인버터를 신규 장비 인증 제한 대상에 포함하면서 TMEIC 등 미국산 인버터 고객사의 공급 확대가 기대**된다. 추가 대형 리액터 수주도 협의 중이다. 여기에 **미국 중간선거에서 민주당이 상·하원을 확보하면서 신재생 투자환경 개선 기대**도 높아졌다. 기존 신재생 수주에 ESS·리액터가 더해지는 가운데, 정책 변화는 **추가적인 수주 확대 요인으로 작용할 가능성이 존재**한다.

2027년 영업이익 50.7% 성장 전망

4Q26에는 이연 물량 대부분이 매출로 반영되면서 매출액 2,152억원, 영업이익 715억원(OPM 33.2%)을 전망한다. **과거 높은 환율로 매입한 원재료가 4분기에도 일부 원가에 반영되지만, 매출 확대에 따른 수익성 개선이 예상**된다. 기존 수준의 영업이익률은 2027년에 회복될 전망이다. 2027년 매출액은 9,355억원(YoY +38.4%), 영업이익은 3,520억원(YoY +50.7%, OPM 37.6%)을 전망한다. 데이터센터·ESS 수주 확대와 리액터 매출 반영으로 이익 성장이 재차 가속화될 것으로 예상한다. **단기 실적 쇼크보다 수주잔고의 매출 전환과 2027년 이익 성장에 주목할 시점**이다. 투자의견 매수, 목표주가 360,000원을 유지한다.

BUY (M)

목표주가	360,000원 (M)
직전 목표주가	360,000원
현재주가 (11/04)	155,000원
상승여력	132%

시가총액	47,496억원
총발행주식수	30,642,850주
60일 평균 거래대금	518억원
60일 평균 거래량	271,373주
52주 고/저	333,500원 / 120,800원
외인지분율	17.53%
배당수익률	0.96%
주요주주	박동석 외 3 인

주가수익률 (%)	1개월	3개월	12개월
절대	(31.7)	1.4	(7.7)
상대	(15.9)	13.4	(33.1)
절대 (달러환산)	(31.3)	8.3	(1.1)

Quarterly earning Forecasts (십억원, %)

	3Q26P	전년동기대비	전분기대비	컨센서스	컨센서스대비
매출액	146	10.0	-11.1	170	-14.3
영업이익	45	4.7	-28.2	64	-29.7
세전계속사업이익	53	14.2	-24.3	66	-18.4
지배순이익	41	11.7	-24.7	50	-18.3
영업이익률 (%)	30.6	-1.5 %pt	-7.2 %pt	37.3	-6.7 %pt
지배순이익률 (%)	28.2	+0.5 %pt	-5.0 %pt	29.6	-1.4 %pt

자료: 유안타증권

Forecasts and valuations (K-IFRS 개별) (십억원, 원, %, 배)

결산 (12월)	2024A	2025A	2026F	2027F
매출액	334	502	676	936
영업이익	109	179	234	352
지배순이익	84	149	200	299
PER	15.7	19.4	23.7	15.9
PBR	3.5	4.9	6.3	4.8
EV/EBITDA	12.6	14.7	18.7	12.1
ROE	19.3	29.2	30.1	34.3

자료: 유안타증권

금융투자분석사의 확인 및 중요 공시는 Appendix 참조

산일전기 3Q26 Review (단위: 십억원)

	3Q26P	3Q25	YoY	2Q26	QoQ	당사 추정치	Diff
매출액	146.0	132.7	10.0%	164.2	-11.1%	168.6	-13.4%
영업이익	44.5	42.6	4.6%	62.0	-28.3%	64.2	-30.7%
영업이익률	30.5%	32.1%	-1.6%p	37.8%	-7.3%pt	38.1%	-7.6%p

자료: 유안타증권 리서치센터

실적 추정 변경 내역 (단위: 십억원)

	기존 추정			신규 추정			변화율		
	4Q26F	2026F	2027F	4Q26F	2026F	2027F	4Q26F	2026F	2027F
매출액	180.2	663.3	885.1	215.2	675.7	935.5	19.4%	1.9%	5.7%
영업이익	67.6	249.3	338.1	71.5	233.7	352.0	5.8%	-6.3%	4.1%
영업이익률	37.5%	37.6%	38.2%	33.2%	34.6%	37.6%	-4.3%p	-3.0%p	-0.6%p

자료: 유안타증권 리서치센터

신일전기 실적 추이 및 전망 (단위: 십억원)

		1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26P	4Q26F	2025	2026F	2027F
매출액		**98.8**	**128.3**	**132.7**	**142.1**	**150.3**	**164.2**	**146.0**	**215.2**	**502.0**	**675.7**	**935.5**
전력망		**45.0**	**38.3**	**26.2**	**53.8**	**39.3**	**26.5**	**20.0**	**40.4**	**163.3**	**126.1**	**187.0**
	미국	42.0	38.0	26.2	52.8	38.9	25.3	19.8	39.5	159.0	123.6	181.4
	유럽, 기타	3.0	0.2	0.1	1.0	0.4	1.2	0.1	0.8	4.3	2.5	5.6
신재생/데이터센터		**50.0**	**87.3**	**101.7**	**82.8**	**106.7**	**132.4**	**116.9**	**168.8**	**321.8**	**524.8**	**686.3**
	미국	25.6	64.0	63.5	67.5	94.9	116.8	77.3	146.9	220.6	435.9	610.8
	유럽, 기타	24.5	23.3	38.2	15.3	11.8	15.6	39.5	21.9	101.2	88.8	75.5
기타		**3.8**	**2.7**	**4.8**	**5.5**	**4.3**	**5.2**	**9.2**	**6.1**	**16.8**	**24.8**	**62.3**
(지역별)												
내수		**4.2**	**2.4**	**2.4**	**4.4**	**4.2**	**5.4**	**3.7**	**3.3**	**13.5**	**16.6**	**9.0**
수출		**94.6**	**125.8**	**130.3**	**137.7**	**146.1**	**158.8**	**142.4**	**211.9**	**488.5**	**659.1**	**926.5**
	미국	65.4	100.0	88.1	116.7	128.9	137.5	94.7	186.4	370.2	547.4	792.1
	유럽	23.3	18.7	35.8	13.8	8.5	12.4	35.4	15.3	91.6	71.6	80.6
	일본	1.4	3.1	3.8	2.9	4.7	3.7	1.7	5.1	11.2	15.1	26.9
	기타	4.5	3.9	2.7	4.3	4.1	5.2	10.4	5.1	15.4	24.8	26.9
% YoY		***39.8%***	***70.5%***	***66.5%***	***31.1%***	***52.1%***	***28.0%***	***10.0%***	***51.4%***	***50.3%***	***34.6%***	***38.4%***
전력망		***98.1%***	***15.7%***	***-28.5%***	***-10.9%***	***-12.7%***	***-30.6%***	***-23.9%***	***-25.0%***	***6.8%***	***-22.7%***	***48.2%***
	미국	*117.0%*	*31.4%*	*-25.6%*	*-5.9%*	*-7.3%*	*-33.4%*	*-24.3%*	*-25.1%*	*13.9%*	*-22.2%*	*46.7%*
	유럽, 기타	*-10.5%*	*-94.9%*	*-96.4%*	*-76.3%*	*-88.1%*	*476.2%*	*160.8%*	*-20.8%*	*-67.8%*	*-41.2%*	*121.9%*
신재생/데이터센터		***24.2%***	***142.8%***	***158.4%***	***130.3%***	***113.3%***	***51.7%***	***14.9%***	***103.8%***	***112.4%***	***63.1%***	***30.8%***
	미국	*12.8%*	*186.0%*	*185.8%*	*1388.0%*	*271.3%*	*82.6%*	*21.8%*	*117.4%*	*207.3%*	*97.6%*	*40.1%*
	유럽, 기타	*38.9%*	*71.6%*	*122.9%*	*-51.4%*	*-51.9%*	*-33.1%*	*3.5%*	*43.7%*	*27.0%*	*-12.3%*	*-15.0%*
기타		***-50.3%***	***-56.4%***	***32.1%***	***-54.1%***	***13.1%***	***93.3%***	***91.9%***	***10.0%***	***-43.0%***	***47.4%***	***151.0%***
(지역별)												
내수		***-60.9%***	***-68.6%***	***-62.1%***	***-43.5%***	***-1.0%***	***122.3%***	***52.8%***	***-24.4%***	***-58.8%***	***23.2%***	***-45.8%***
수출		***58.3%***	***86.4%***	***77.5%***	***36.9%***	***54.5%***	***26.2%***	***9.2%***	***53.8%***	***62.1%***	***34.9%***	***40.6%***
	미국	*55.8%*	*94.5%*	*53.4%*	*69.8%*	*96.9%*	*37.4%*	*7.4%*	*59.8%*	*68.6%*	*47.9%*	*44.7%*
	유럽	*79.4%*	*41.0%*	*183.8%*	*-47.5%*	*-63.6%*	*-33.9%*	*-1.1%*	*11.0%*	*40.7%*	*-21.9%*	*12.6%*
	일본	*-54.3%*	*174.2%*	*123.8%*	*-7.2%*	*229.6%*	*16.1%*	*-54.8%*	*76.2%*	*24.0%*	*34.7%*	*77.7%*
	기타	*171.3%*	*140.8%*	*62.1%*	*69.8%*	*-9.9%*	*34.3%*	*279.7%*	*19.4%*	*106.1%*	*60.7%*	*8.3%*
% 매출비중												
전력망		**45.5%**	**29.8%**	**19.8%**	**37.9%**	**26.1%**	**16.2%**	**13.7%**	**18.7%**	**32.5%**	**18.7%**	**20.0%**
	미국	42.5%	29.7%	19.7%	37.1%	25.9%	15.4%	13.6%	18.4%	31.7%	18.3%	19.4%
	유럽, 기타	3.0%	0.2%	0.0%	0.7%	0.2%	0.7%	0.1%	0.4%	0.9%	0.4%	0.6%
신재생/데이터센터		**50.6%**	**68.1%**	**76.6%**	**58.3%**	**71.0%**	**80.6%**	**80.0%**	**78.4%**	**64.1%**	**77.7%**	**73.4%**
	미국	25.9%	49.9%	47.9%	47.5%	63.2%	71.1%	53.0%	68.2%	43.9%	64.5%	65.3%
	유럽, 기타	24.7%	18.2%	28.8%	10.7%	7.8%	9.5%	27.1%	10.2%	20.2%	13.1%	8.1%
기타		**3.9%**	**2.1%**	**3.6%**	**3.9%**	**2.9%**	**3.2%**	**6.3%**	**2.8%**	**3.4%**	**3.7%**	**6.7%**
(지역별)												
내수		**4.3%**	**1.9%**	**1.8%**	**3.1%**	**2.8%**	**3.3%**	**2.5%**	**1.5%**	**2.7%**	**2.5%**	**1.0%**
수출		**95.7%**	**98.1%**	**98.2%**	**96.9%**	**97.2%**	**96.7%**	**97.5%**	**98.5%**	**97.3%**	**97.5%**	**99.0%**
(수출 내 비중)	미국	69.2%	79.5%	67.6%	84.7%	88.2%	86.6%	66.5%	88.0%	75.8%	83.1%	85.5%
	유럽	24.6%	14.9%	27.5%	10.0%	5.8%	7.8%	24.9%	7.2%	18.8%	10.9%	8.7%
	일본	1.5%	2.5%	2.9%	2.1%	3.2%	2.3%	1.2%	2.4%	2.3%	2.3%	2.9%
	기타	4.8%	3.1%	2.1%	3.1%	2.8%	3.3%	7.3%	2.4%	3.2%	3.8%	2.9%
영업이익		**37.5**	**46.2**	**42.6**	**52.4**	**55.5**	**62.0**	**44.5**	**71.5**	**178.6**	**233.7**	**352.0**
% YoY		***61.4%***	***88.5%***	***53.1%***	***55.4%***	***47.9%***	***34.3%***	***4.6%***	***36.5%***	***63.5%***	***30.8%***	***50.7%***
% 영업이익률		**38.0%**	**36.0%**	**32.1%**	**36.8%**	**36.9%**	**37.8%**	**30.5%**	**33.2%**	**35.6%**	**34.6%**	**37.6%**

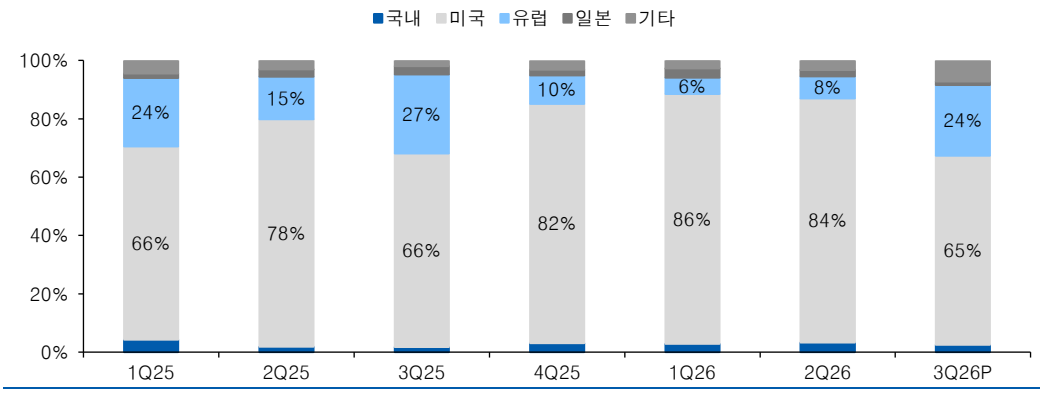
자료: 유안타증권 리서치센터

배전 Peer 밸류에이션 테이블 (단위: 십억원, 백만달러, 백만 EUR, 백만 TWD)

		산일전기	LS ELECTRIC	제룡전기	Eaton (ETN)	VERTIV (VRT)	Schneider Electric SE (SU)	ABB (ABBN)	Fortune Electric
시가총액		**4,750**	22,605	606	152,175	90,863	144,714	162,023	175,472
매출액	2025	**502**	4,966	224	27,448	10,230	40,152	33,220	24,423
	2026F	**676**	6,879	226	33,182	14,588	45,263	38,193	26,099
	2027F	**936**	9,618	-	37,075	19,360	50,805	43,045	33,133
	2028F	**1,334**	11,260	-	40,764	23,605	56,268	47,613	41,009
영업이익	2025	**179**	426	67	5,209	1,830	6,699	6,047	5,227
	2026F	**234**	787	78	6,344	3,447	8,383	7,575	6,240
	2027F	**352**	1,319	-	7,650	4,907	10,025	8,775	8,742
	2028F	**503**	1,732	-	8,810	6,201	11,690	10,077	11,839
영업이익률	2025	**35.6%**	8.6%	29.9%	19.0%	17.9%	16.7%	18.2%	21.4%
	2026F	**34.6%**	11.4%	34.5%	19.1%	23.6%	18.5%	19.8%	23.9%
	2027F	**37.6%**	13.7%	-	20.6%	25.3%	19.7%	20.4%	26.4%
	2028F	**37.7%**	15.4%	-	21.6%	26.3%	20.8%	21.2%	28.9%
당기순이익(지배)	2025	**149**	287	59	4,087	1,333	4,163	4,734	4,419
	2026F	**200**	603	62	5,283	2,749	5,918	6,205	5,877
	2027F	**299**	1,020	-	6,049	3,799	7,130	6,590	7,647
	2028F	**422**	1,315	-	6,968	4,858	8,343	7,501	9,761
PER	2025	**26.6**	48.2	9.6	28.7	44.2	31.7	29.9	65.0
	2026F	**23.7**	37.5	9.8	28.8	33.0	24.5	26.1	29.9
	2027F	**15.9**	22.2	-	25.2	23.9	20.3	24.6	22.9
	2028F	**11.3**	17.2	-	21.8	18.7	17.3	21.6	18.0

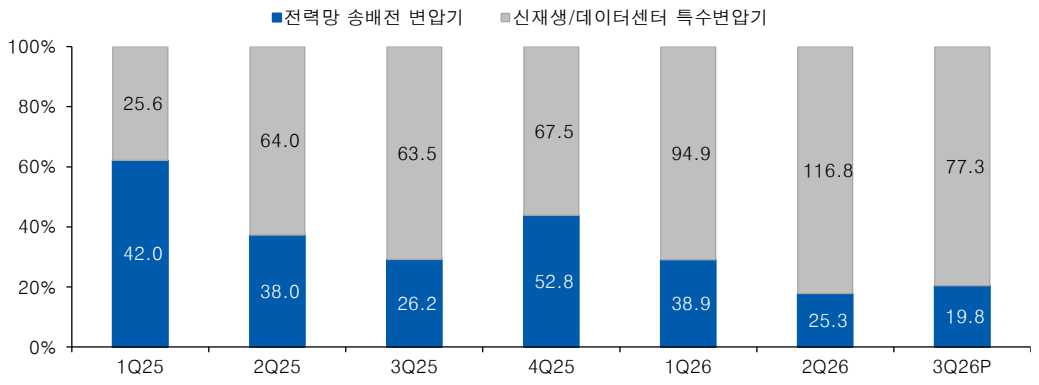
자료: Bloomberg, 유안타증권 리서치센터, 시가총액은 26.11.04 기준

산일전기 지역별 매출 비중 추이



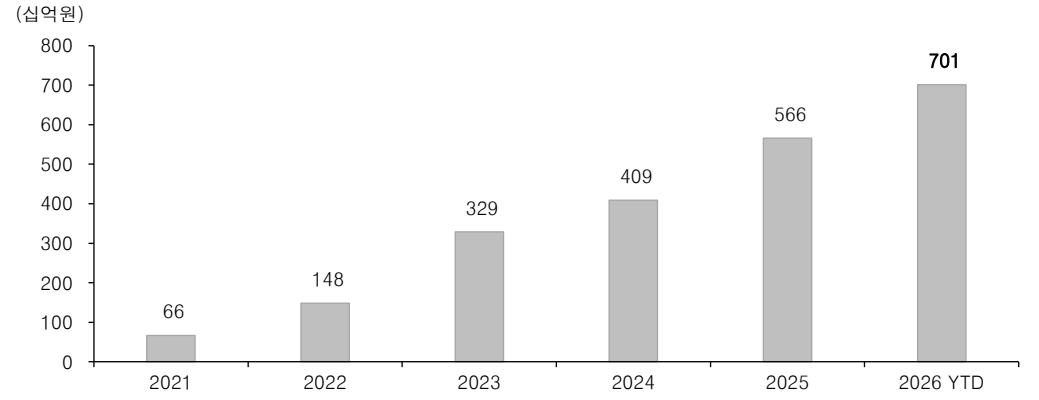
자료: 산일전기, 유안타증권 리서치센터

산일전기 사업 부문별 미국 매출 비중 추이



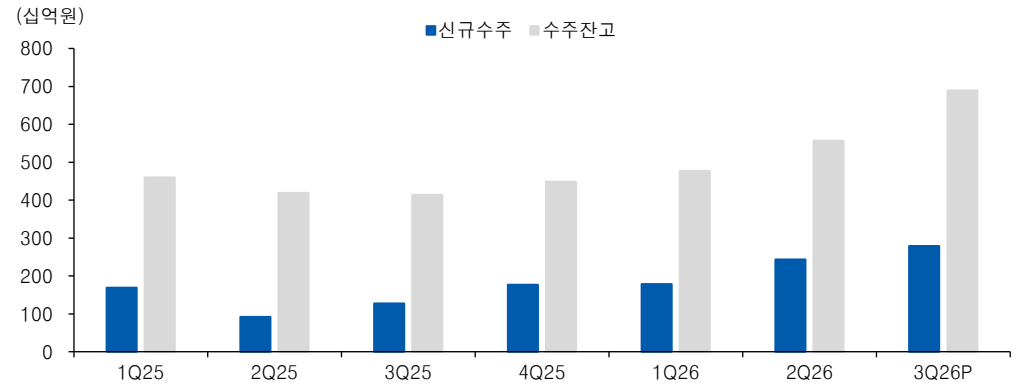
자료: 산일전기, 유안타증권 리서치센터

산일전기 신규수주 연도별 추이



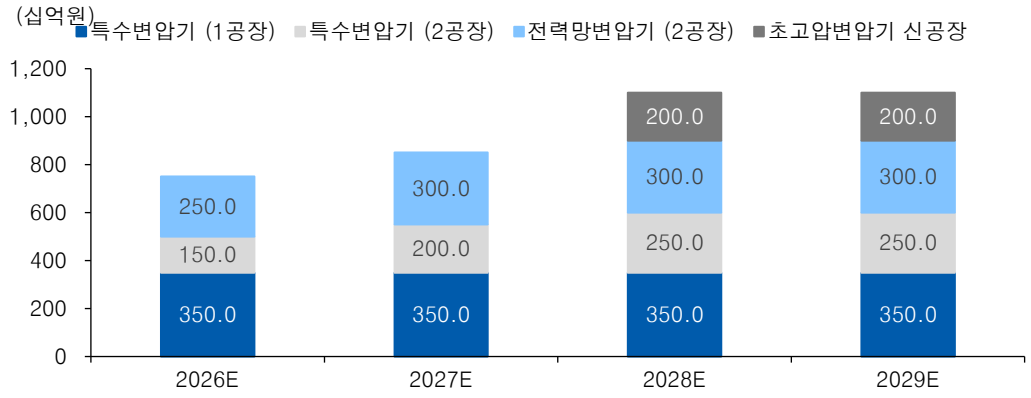
자료: 산일전기, 유안타증권 리서치센터

산일전기 신규수주 및 수주잔고 추이



자료: 산일전기, 유안타증권 리서치센터

산일전기 Capa 추이 및 전망



자료: 산일전기, 유안타증권 리서치센터
주) 생산성 감안 시 추정치

산일전기 (062040) 추정재무제표 (K-IFRS 개별)

손익계산서 (단위: 십억원)

결산(12월)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
매출액	**334**	**502**	**676**	**936**	**1,334**
매출원가	190	268	375	493	701
매출총이익	144	234	301	442	632
판관비	34	55	67	90	129
영업이익	**109**	**179**	**234**	**352**	**503**
EBITDA	112	183	238	356	508
영업외손익	-4	12	11	17	22
외환관련손익	11	-1	2	2	2
이자손익	0	5	7	10	15
관계기업관련손익	0	0	0	0	0
기타	-15	8	3	5	5
법인세비용차감전순손익	105	191	245	369	525
법인세비용	22	42	45	70	103
계속사업순손익	84	149	200	299	422
중단사업순손익	0	0	0	0	0
당기순이익	84	149	200	299	422
지배지분순이익	**84**	**149**	**200**	**299**	**422**
포괄순이익	83	149	201	299	422
지배지분포괄이익	83	149	201	299	422

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

현금흐름표 (단위: 십억원)

결산(12월)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
영업활동 현금흐름	**16**	**115**	**131**	**196**	**266**
당기순이익	84	149	200	299	422
감가상각비	3	4	4	4	4
외환손익	-6	3	-2	-2	-2
종속,관계기업관련손익	0	0	0	0	0
자산부채의 증감	-86	-69	-85	-118	-171
기타현금흐름	21	29	14	14	14
투자활동 현금흐름	**-173**	**-54**	**-44**	**-45**	**-55**
투자자산	-33	-55	0	0	0
유형자산 증가 (CAPEX)	-90	-15	-31	-25	-25
유형자산 감소	0	0	0	0	0
기타현금흐름	-51	16	-13	-20	-30
재무활동 현금흐름	**198**	**-13**	**-30**	**-43**	**-61**
단기차입금	11	-8	1	1	2
사채 및 장기차입금	0	0	0	0	0
자본	245	0	0	0	0
현금배당	-5	-13	-38	-52	-70
기타현금흐름	-54	8	8	8	8
연결범위변동 등 기타	0	-1	26	22	46
현금의 증감	**41**	**47**	**83**	**130**	**196**
기초 현금	21	62	109	192	321
기말 현금	62	109	192	321	517
NOPLAT	**109**	**179**	**234**	**352**	**503**
FCF	**-74**	**100**	**100**	**171**	**241**

재무상태표 (단위: 십억원)

결산(12월)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
유동자산	**305**	**437**	**612**	**883**	**1,294**
현금및현금성자산	62	109	192	321	517
매출채권 및 기타채권	96	137	182	251	358
재고자산	60	91	123	170	243
비유동자산	187	245	265	291	307
유형자산	168	179	206	227	247
관계기업등 지분관련자산	0	0	0	0	0
기타투자자산	12	42	42	42	43
자산총계	**493**	**682**	**878**	**1,174**	**1,601**
유동부채	53	90	122	168	239
매입채무 및 기타채무	17	51	69	95	136
단기차입금	1	1	1	1	1
유동성장기부채	0	0	0	0	0
비유동부채	6	6	8	11	15
장기차입금	0	0	0	0	0
사채	0	0	0	0	0
부채총계	**58**	**96**	**130**	**179**	**255**
지배지분	434	585	748	995	1,346
자본금	15	15	15	15	15
자본잉여금	230	230	230	230	230
이익잉여금	148	284	447	693	1,045
비지배지분	0	0	0	0	0
자본총계	**434**	**585**	**748**	**995**	**1,346**
순차입금	**-130**	**-198**	**-293**	**-440**	**-664**
총차입금	11	3	4	5	6

Valuation 지표 (단위: 원, 배, %)

결산(12월)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
EPS	3,214	4,891	6,548	9,748	13,761
BPS	14,553	19,269	24,459	32,529	44,020
EBITDAPS	4,302	6,013	7,778	11,634	16,570
SPS	12,828	16,487	22,073	30,531	43,519
DPS	420	1,250	1,700	2,300	3,000
PER	**15.7**	**19.4**	**23.7**	**15.9**	**11.3**
PBR	**3.5**	**4.9**	**6.3**	**4.8**	**3.5**
EV/EBITDA	**12.6**	**14.7**	**18.7**	**12.1**	**8.0**
PSR	**3.9**	**5.8**	**7.0**	**5.1**	**3.6**

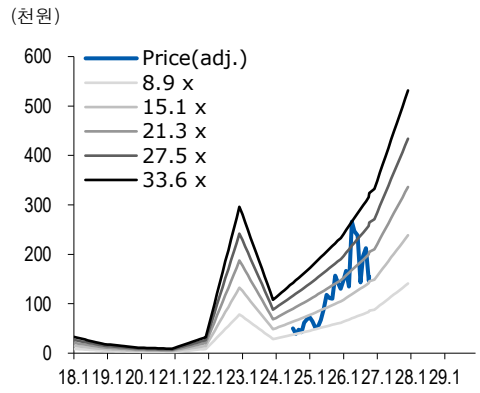
재무비율 (단위: 배, %)

결산(12월)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
매출액 증가율 (%)	**0.0**	**50.3**	**34.6**	**38.4**	**42.5**
영업이익 증가율 (%)	**na**	**63.5**	**30.8**	**50.7**	**43.0**
지배순이익 증가율 (%)	**na**	**78.0**	**34.6**	**49.0**	**41.2**
매출총이익률 (%)	43.0	46.6	44.5	47.3	47.4
영업이익률 (%)	**32.7**	**35.6**	**34.6**	**37.6**	**37.7**
지배순이익률 (%)	25.1	29.7	29.7	31.9	31.6
EBITDA 마진 (%)	33.5	36.5	35.2	38.1	38.1
ROIC	29.9	45.0	53.6	61.7	71.7
ROA	17.0	25.4	25.7	29.1	30.4
ROE	**19.3**	**29.2**	**30.1**	**34.3**	**36.0**
부채비율 (%)	13.5	16.5	17.3	18.0	18.9
순차입금/자기자본 (%)	-30.0	-33.8	-39.1	-44.3	-49.3
영업이익/금융비용 (배)	54.9	18,239.1	51,911.9	62,269.9	67,995.7

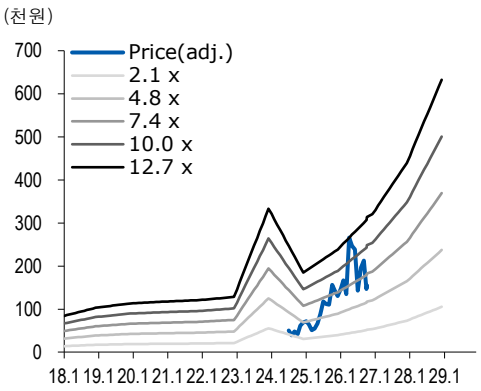
자료: 유안타증권

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

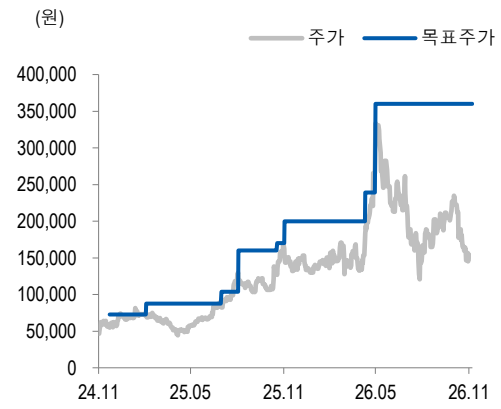
P/E band chart



P/B band chart



산일전기 (062040) 투자등급 및 목표주가 추이



일자	투자 의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	괴리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비
2026-11-05	BUY	360,000	1년		
2026-05-04	BUY	360,000	1년		
2026-04-14	BUY	239,000	1년	-10.24	11.30
2025-11-06	BUY	200,000	1년	-27.46	-13.55
2025-10-22	BUY	170,000	1년	-8.50	-0.76
2025-08-07	BUY	160,000	1년	-28.08	-13.44
2025-07-04	BUY	104,000	1년	-0.99	25.10
2025-02-06	BUY	87,500	1년	-26.25	1.71
2024-11-26	BUY	73,000	1년	-6.44	11.78

자료: 유안타증권

주: 괴리율 = (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)	96.9
Hold(중립)	3.1
Sell(비중축소)	0
합계	100.0

주: 기준일 2026-11-05

※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.