건설

Sector Report 2026. 3. 23

변동성 랠리에서의 투자전략: Core & Beta

Analyst 김세련
sally.kim@ls-sec.co.kr

Overweight

현대건설	투자의견 (유지)	BUY
	목표주가 (상향)	210,000 원
DL 이앤씨	투자의견 (유지)	BUY
	목표주가 (상향)	90,000 원
GS 건설	투자의견 (유지)	BUY
	목표주가 (상향)	40,000 원
대우건설	투자의견 (유지)	BUY
	목표주가 (상향)	22,000 원
삼성 E&A	투자의견 (유지)	BUY
	목표주가 (상향)	48,000 원

에너지 섹터로 재부각, 재건까지 더해지며 변동성 랠리 시작

AI 데이터센터의 폭발적인 전력 수요와 에너지 안보의 중요성 확대 속, 글로벌 원전 투자의 르네상스가 시작되려고 하는 초입에 서있다. 특히 미국의 경우는 원전의 원천 기술은 확보하고 있지만 시공 밸류체인이 장기간 공백이 지속되어, 2050년까지 400GW의 원전 가동 목표를 위해서는 우호국의 공조가 필수적인 상황이다. 글로벌 원전은 초기 착공과 준공까지 긴 시간과 폭발적인 비용의 증가를 경험했기 때문에, 한국 건설사의 UAE 바라카 1~4호기 시공 성과와 국내 원전의 안정적인 준공 레코드는 현 시점에서 팀코리아 베이스의 원전 수출에 있어 큰 강점 요인이 된다. 특히, 현대건설은 Peers 대비 압도적인 원전 성과를 바탕으로 미국의 원전 원천기술 핵심 기업인 웨스팅하우스와 해외 원전에서의 전략적 협력 관계를 이어갈 뿐만 아니라 미국 내에서 팀코리아가 아닌 Fermi의 Matador 프로젝트를 통한 독자적인 EPC 계약을 시도하고 있다. 조만간 Holtec의 SMR 착공 역시 기다려지는 부분이다.

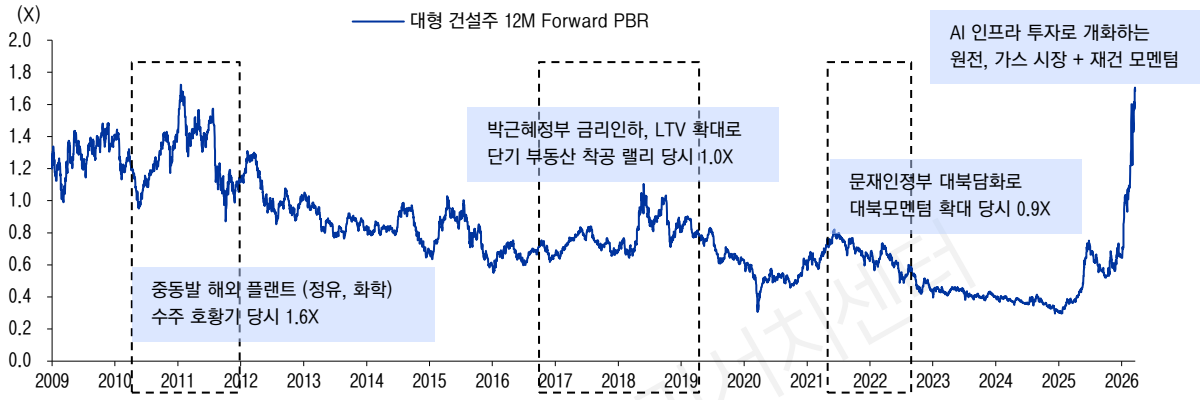
이에 현대건설이 원전 대장주로 PBR 2배 이상을 넘어선 이후, 한국과 일본의 대미투자 원전이 부각됨에 따라 2순위 Capa를 보유한 대우건설 역시 가파른 속도로 PBR 2배까지 도달했다. 3/20에는 일본의 대미 투자에서 원전에 대한 내용 (GEVH의 BWRX-300 SMR 총 73억달러 투자, 웨스팅하우스 협력 등)이 구체화되며 국내 원전 레코드만 있던, 소위 주택주로 분류되던 GS건설, DL이앤씨의 주가가 급등하는 모습을 보이며, 원전 수출에 대한 낙수효과와 전쟁에 따른 중동지역 재건 모멘텀이 주가 상승을 이끌었다.

Core & Beta 전략: 현대건설/삼성E&A + DL이앤씨/GS건설

유가 상승과 끝나지 않는 전쟁은 중동발 발주 지연과 유가 상승에 따른 공사비 상승 등으로 섹터에 단기적으로는 부정적인 영향을 준다. 그러나 장기적으로는 재건에 대한 기대감과, 가스 가격 상승 및 에너지 안보의 중요성 강화에 따라 원전 투자에 대한 기대감을 높이는 요인이 된다. 이에 따라 섹터 전반의 멀티플 리레이팅이 필요한 시점으로 판단, 업종 의견을 Overweight으로 상향한다. 당분간 전쟁 여파로 주가 변동성 확대는 불가피하겠으나, AI와 AI 인프라의 시장 대응적, 방어적 차원의 매수세가 수급적으로도 원전, 건설 섹터의 온기를 끌고 갈 것으로 전망한다.

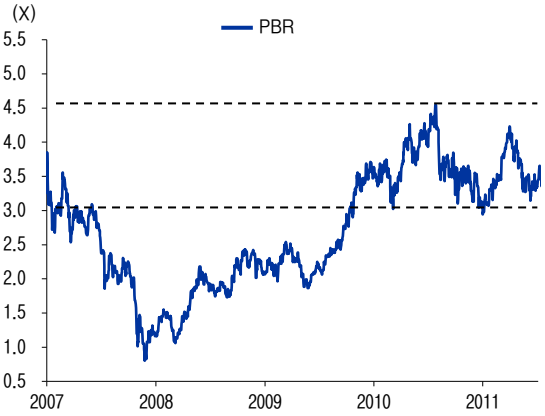
다만, 모멘텀 랠리인 만큼 원전, 혹은 플랜트 수주 성과가 가시적으로 기대되는 Core 종목인 현대건설 또는 삼성E&A 중 하나, Beta 플레이가 용이한 저 PBR 종목인 DL이앤씨 또는 GS건설 중 하나를 택하는 페어링 투자 전략을 추천한다. 단기적으로는 한국의 대미 투자 확정 이후 일부 차익실현 매물이 출회될 가능성이 있으나, 장기적으로는 수주 성과와 실적 YoY 개선세를 확인하며 주가 우상향은 지속될 전망이다.

그림1 대형 건설주 Historical PBR 추이



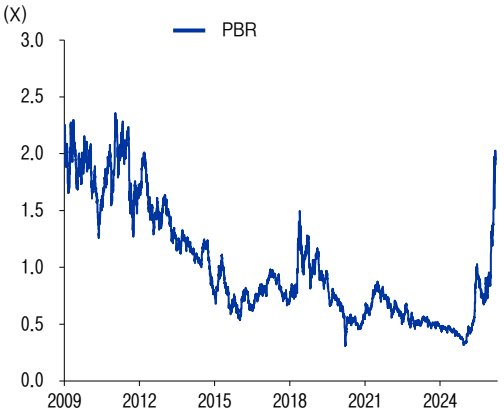
자료: FnGuide, LS증권 리서치센터

그림2 삼성 E&A 중동 플랜트 호황기 당시 PBR 추이



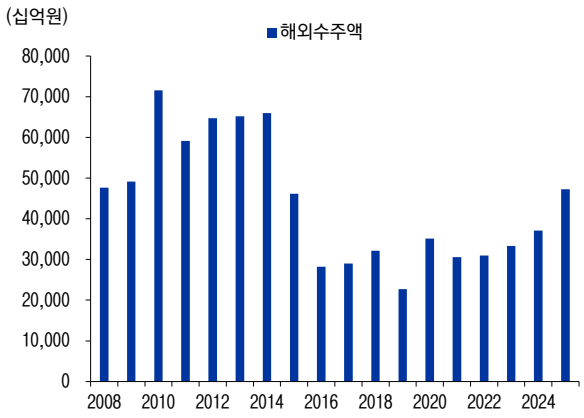
자료: FnGuide, LS증권 리서치센터

그림3 현대건설 Historical PBR



자료: FnGuide, LS증권 리서치센터

그림4 우리나라 건설사 해외 수주 추이



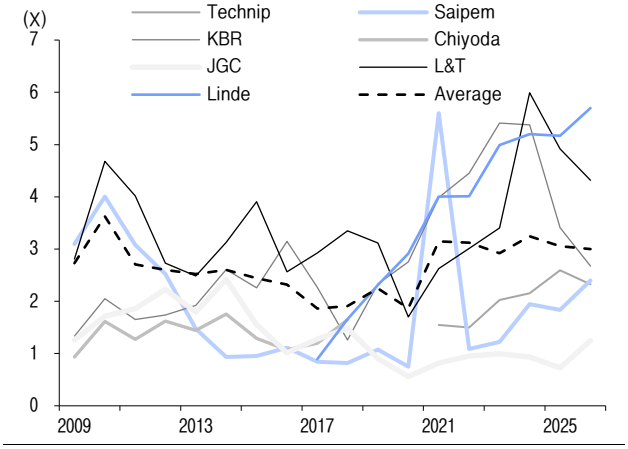
자료: 해외건설협회, LS증권 리서치센터

그림5 중동 플랜트 호황기 당시 EPC Top 10 Contractor

Rank	Contractor	Country	Value of award ($bn)
1	대림산업	한국	4.87
2	삼성엔지니어링	한국	4.47
3	Petrofac	영국	2.08
4	GS 건설	한국	1.95
5	SK 건설	한국	1.75
6	TR	스페인	1.56
7	Saipem	이탈리아	1.33
8	Tecnimont	이탈리아	1.08
9	Toyo	일본	1.00
10	JGC	일본	0.99

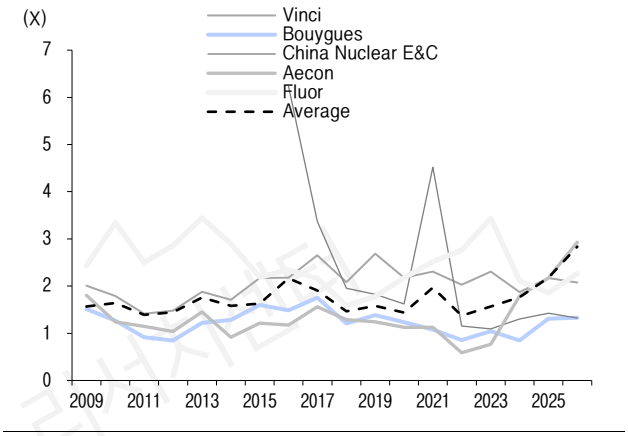
자료: MEED, LS증권 리서치센터 / 2011년 7월~2012년 6월 금액 기준

그림6 Global EPC Players 연도별 PBR 추이



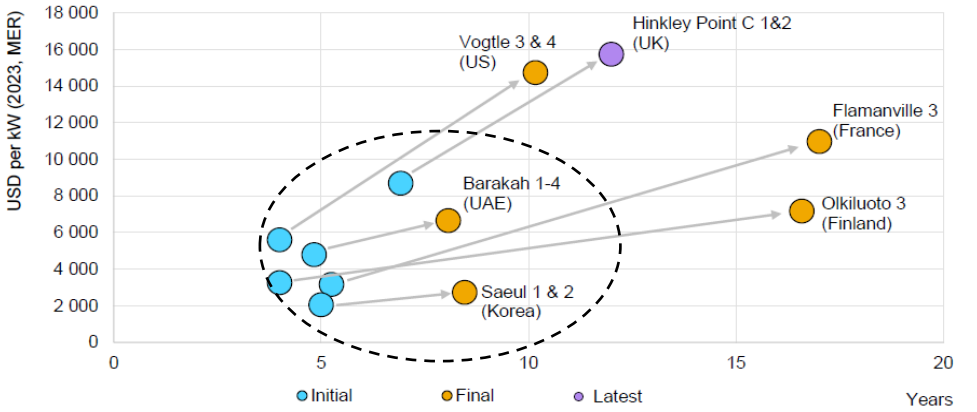
자료: Bloomberg, LS증권 리서치센터

그림7 Global 원전 Peers 연도별 PBR 추이



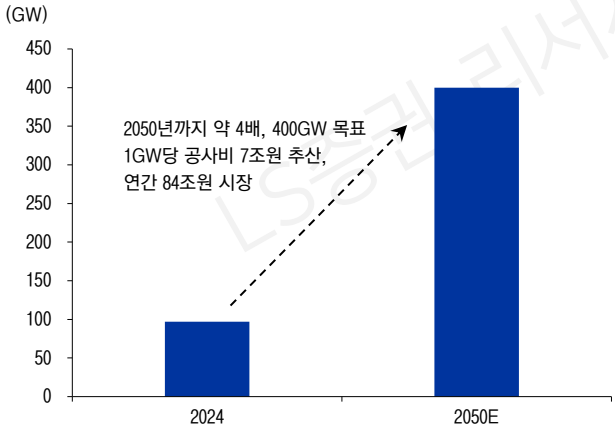
자료: Bloomberg, LS증권 리서치센터

그림8 글로벌 원전 시공~준공까지 시간, 비용 증가 추이



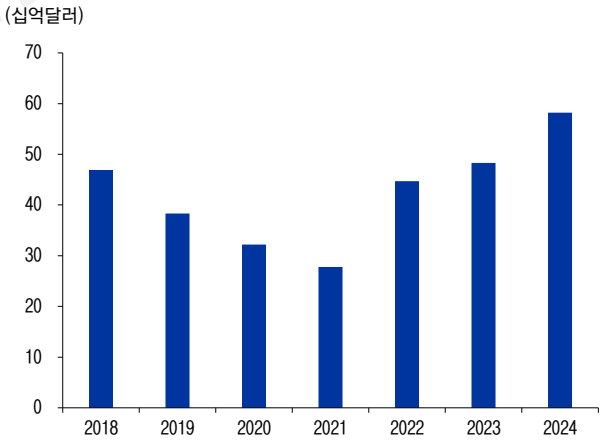
자료: IEA 'The Path to a New Era for Nuclear Energy, LS증권 리서치센터

그림9 미국 원전 Capa 증설 목표



자료: US DOE, LS증권 리서치센터

그림10 Bechtel 수주잔고 추이



자료: Bechtel, 각종 언론, LS증권 리서치센터

표1 팀코리아 원전 수출 파이프 라인

국가	프로젝트	시점	호기
체코	두코바니(Dukovany) 5,6 호기 (선정)	2025	2
베트남	닌 투언(Ninh Thuan) 1,2 호기	2026	2
사우디	두와이힌(Duwayhin) 1,2 호기	2027	2
튀르키예	시노프(Sinop) 원전 2 기	2027	2
UAE	바라카(Barakah) 원전 5,6 호기	2027	2
체코	테믈린(Temelin) 1,2 호기	2027	2
대한민국	신한울 5,6 호기	2029	2
우간다	부옌데(Buyende) 1,2 호기	2030	2
필리핀	바탄(Bataan) 원전	-	1

자료: 산업통상자원부, 한수원, 각종언론, LS증권 리서치센터

표2 우리 나라 건설사 원전 실적 및 원전, SMR 추진 현황

기업	실적
현대건설	- UAE 바라카 원전 4 기 (1,400MW*4 기, 사업비 20 조원, 공사비 4 조원) 2009 년 수주, 2023 년 상업운전 완료, 세계 최단기간 준공. 원전 인력 1 천여명 보유 - 국내 한빛 1,2,3,4 호기, 신한울 1,2 호기, 신고리 3,4 호기 등 국내외 20 기 이상 시공 - 불가리아 코즐로듀이 원전 2 기 (2,200MW*2 기, 사업비 약 20 조원) 미국 웨스팅하우스와 우선협상대상자 선정, 연말 EPC 수주 10 조원 예상 - 미국 홀텍과 미국 팰리세이드 폐 원전부지 SMR (300MW*2 기) 도입, 1H26 수주 5 조원 예상 -미국 Fermi, 인텔리전스 캠퍼스 개발 관련 원전 EPC 계약 추진 등 업무협약 체결 - 미국 Fermi, 원전 4GW 에 대한 현대건설 FEED 수행 계약 체결 (6 개월 FEED 후 EPC 전환 목표)
삼성물산	- 국내 새울 원자력 3,4 호기, 신월성 1,2 호기, 울진 5,6 호기 등 6 기 건설 참여, 원전 인력 350 여명 (추정) - UAE 바라카 원전 참여, 루마니아 체르나보다 원전 업그레이드 공사 - 미국 GEVH(GE 버노바, 히타치)와 유럽, 동남아, 중동 SMR 을 위한 전략적 사업 파트너십 체결 - 미국 NuScale 에 950 억원 투자, 루마니아 SMR FEED 참여 - 미국 Fermi, 한수원과 함께 업무협약 체결
대우건설	- 요르단 연구용 원자로 (2016 년 준공, 1,600 억원), 원전 인력 350 명 보유 - 체코 두코바니 원전 2 기 (1,000MW 미만*2, 사업비 26 조원, 시공 51% 지분율) 4~5 조원 수주 예정 - 국내 월성 3,4 호기, 신월성 1,2 호기 등 시공
DL 이앤씨	- 미국 X-Energy 와 SMR EPC 파트너, 250 억원 지분투자, 원전 인력 100 여명 (추정) - X-Energy/DL 이앤씨 공동 노르웨이 SMR 설계 파트너십 체결, 예비 타당성 조사 진행 중 - 미국 워싱턴주 에너지 노스웨스트가 발표한 SMR 3 기 (2026 년) 입찰 참여 목표 - 국내 영광 5,6 호기, 신고리 1,2 호기, 한빛 5,6 호기 등 시공
GS 건설	- 국내 신월성 1,2 호기 (대우건설 컨소시엄), 신한울 1,2 호기 (현대건설 컨소시엄), 신고리 1,2 호기 보조시설 - 원전 인력 100 여명 (추정), 원자력사업단 신설, 대형 원전, SMR 대응

자료: 각 사, 언론 보도, LS증권 리서치센터

표3 국내 원전, 플랜트 EPC Valuation 재산정

항목	현대건설	대우건설	DL 이앤씨	GS 건설	삼성 E&A
Forward BPS (원)	83,902	8,591	140,733	57,501	29,888
기준 PBR (X)*	2.8	2.8	1.0	1.0	2.3
할인율	*10%*	*10%*	*30%*	*30%*	*30%*
적용 PBR (X)	2.5	2.5	0.7	0.7	1.6
목표주가 (원)	210,000	22,000	90,000	40,000	48,000
종가 (3/20, 원)	164,000	19,110	67,400	31,800	35,300
Upside (%)	28.0	15.1	33.5	25.8	36.0

자료: LS증권 리서치센터

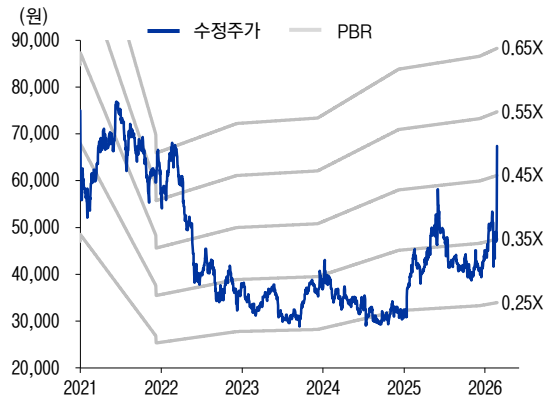
주: 기준 PBR은 현대건설, 대우건설은 원전 Peers 평균, 삼성E&A는 EPC 평균, DL이앤씨, GS건설은 원전 Peers 밴드 하단 기준

표4 원전, 플랜트 EPC Players Historical PBR

항목	'11	'12	'13	'14	'15	'16	'17	'18	'19	'20	'21	'22	'23	'24	'25	'26E
원전 Peers 평균	1.4	1.4	1.8	1.6	1.6	2.2	1.9	1.5	1.6	1.4	2.0	1.4	1.6	1.8	2.2	2.8
MHI	1.0	1.1	1.3	1.3	1.2	0.8	0.8	1.0	1.1	0.8	0.8	0.9	0.9	2.2	3.6	6.3
Hitachi	1.4	1.4	1.3	1.4	1.4	0.9	1.0	1.1	1.1	1.0	1.4	1.4	1.4	2.3	2.7	3.6
Vinci	1.4	1.5	1.9	1.7	2.2	2.2	2.7	2.1	2.7	2.2	2.3	2.0	2.3	1.9	2.2	2.1
Bouygues	0.9	0.8	1.2	1.3	1.6	1.5	1.8	1.2	1.4	1.2	1.1	0.9	1.0	0.8	1.3	1.3
China Nuclear E&C						6.2	3.4	2.0	1.8	1.6	4.5	1.2	1.1	1.3	1.4	1.3
Aecon	1.1	1.0	1.5	0.9	1.2	1.2	1.6	1.3	1.2	1.1	1.1	0.6	0.8	1.8	2.2	2.9
Fluor	2.5	2.9	3.4	2.9	2.2	2.3	2.2	1.6	1.8	2.2	2.5	2.8	3.4	2.1	1.9	2.3
해외 EPC 평균	2.7	2.6	2.5	2.6	2.4	2.3	1.9	1.9	2.2	1.9	3.1	3.1	2.9	3.2	3.1	3.0
L&T, Linde 제외시	2.5	2.6	2.5	2.5	2.2	2.3	1.8	1.7	2.1	1.7	3.4	3.3	2.6	2.5	2.4	2.3
Fluor	2.5	2.9	3.4	2.9	2.2	2.3	2.2	1.6	1.8	2.2	2.5	2.8	3.4	2.1	1.9	2.3
TR	4.6	4.5	5.1	4.5	4.9	5.0	3.3	3.5	4.2	2.2	4.1	7.2	1.9	2.3	4.0	3.1
Technip											1.5	1.5	2.0	2.2	2.6	2.3
Saipem	3.1	2.5	1.5	0.9	1.0	1.1	0.8	0.8	1.1	0.7	5.6	1.1	1.2	1.9	1.8	2.4
KBR Inc.	1.7	1.7	1.9	2.6	2.3	3.1	2.3	1.3	2.3	2.8	4.0	4.4	5.4	5.4	3.4	2.7
Chiyoda	1.3	1.6	1.4	1.8	1.3	1.1	1.2	1.7								
JGC	1.9	2.2	1.8	2.4	1.6	1.0	1.3	1.5	0.9	0.6	0.8	1.0	1.0	0.9	0.7	1.2
L&T	4.0	2.7	2.5	3.1	3.9	2.6	2.9	3.3	3.1	1.7	2.6	3.0	3.4	6.0	4.9	4.3
Linde							0.9	1.7	2.3	2.9	4.0	4.0	5.0	5.2	5.2	5.7

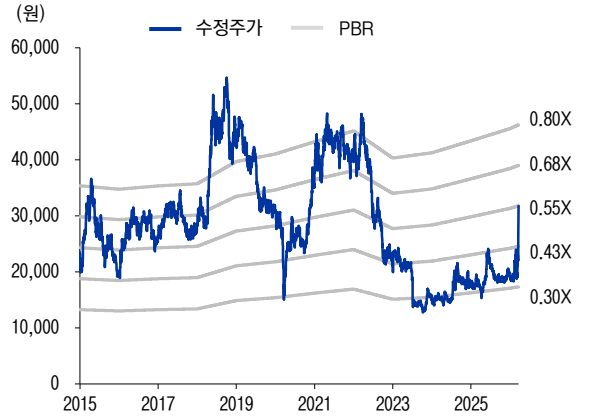
자료: Bloomberg, LS증권 리서치센터

그림11 DL 이앤씨 Forward PBR Band



자료: FnGuide, LS증권 리서치센터

그림12 GS 건설 Forward PBR Band



자료: FnGuide, LS증권 리서치센터

현대건설 (000720)

재무상태표

(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
유동자산	21,101	19,812	18,980	20,340	22,737
현금 및 현금성자산	5,130	4,900	4,858	5,307	6,465
매출채권 및 기타채권	12,100	11,064	10,594	11,302	12,271
재고자산	777	851	757	807	877
기타유동자산	3,093	2,998	2,771	2,923	3,124
비유동자산	5,905	5,141	5,346	5,285	4,474
관계기업투자등	3,865	3,214	3,804	4,122	3,683
유형자산	1,289	1,176	791	413	40
무형자산	751	751	751	751	751
자산총계	27,005	24,953	24,326	25,625	27,211
유동부채	14,664	13,406	12,338	12,718	13,303
매입채무 및 기타재무	9,940	8,790	7,790	8,239	8,892
단기금융부채	745	712	696	679	663
기타유동부채	3,979	3,904	3,852	3,800	3,748
비유동부채	2,672	1,071	1,047	1,023	999
장기금융부채	186	182	178	175	171
기타비유동부채	2,486	889	869	848	828
부채총계	17,336	14,477	13,385	13,741	14,302
지배주주지분	8,025	8,494	9,128	9,987	11,054
자본금	562	562	562	562	562
자본잉여금	1,095	1,095	1,095	1,095	1,095
이익잉여금	6,130	6,599	7,233	8,092	9,159
비지배주주지분(연결)	1,644	1,981	1,813	1,897	1,855
자본총계	9,669	10,476	10,941	11,884	12,909

손익계산서

(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
매출액	32,670	31,063	27,619	29,467	31,994
매출원가	32,887	29,083	25,775	27,260	29,419
매출총이익	-217	1,980	1,844	2,207	2,575
판매비 및 관리비	1,046	1,327	1,022	1,090	1,184
영업이익	-1,263	653	822	1,117	1,391
(EBITDA)	-1,042	882	1,043	1,330	1,600
금융손익	188	178	168	158	148
이자비용	101	104	101	98	96
관계기업등 투자손익	17	0	0	0	0
기타영업외손익	73	-184	-74	-74	-74
세전계속사업이익	-986	647	916	1,201	1,465
계속사업법인세비용	-219	88	192	252	308
계속사업이익	-766	559	724	949	1,157
중단사업이익	0	0	0	0	0
당기순이익	-766	559	724	949	1,157
지배주주	-169	373	543	711	868
총포괄이익	-690	635	800	1,025	1,234
매출총이익률 (%)	-0.7	6.4	6.7	7.5	8.0
영업이익률 (%)	-3.9	2.1	3.0	3.8	4.3
EBITDA 마진률 (%)	-3.2	2.8	3.8	4.5	5.0
당기순이익률 (%)	-2.3	1.8	2.6	3.2	3.6
ROA (%)	-3.0	2.2	2.9	3.8	4.4
ROE (%)	-9.5	6.8	8.2	9.9	11.0
ROIC (%)	-14.9	7.1	7.5	9.8	12.6

현금흐름표

(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
영업활동 현금흐름	-119	418	285	824	1,449
당기순이익(손실)	-766	559	724	949	1,157
비현금수익비용가감	59	65	58	53	49
유형자산감가상각비	211	219	210	203	198
무형자산상각비	10	10	10	10	10
기타현금수익비용	-162	-164	-163	-161	-160
영업활동 자산부채변동	588	-206	-496	-177	243
매출채권 감소(증가)	-2,023	1,037	470	-709	-969
재고자산 감소(증가)	43	-75	94	-51	-69
매입채무 증가(감소)	107	-1,150	-1,000	449	653
기타자산, 부채변동	2,460	-18	-61	133	629
투자활동 현금흐름	212	-163	27	-67	-19
유형자산처분(취득)	-111	-79	-39	-39	-39
무형자산 감소(증가)	5	0	0	0	0
투자자산 감소(증가)	-180	-180	-180	-180	-180
기타투자활동	497	96	247	153	201
재무활동 현금흐름	734	-574	-434	-379	-336
차입금의 증가(감소)	1,061	-146	-73	-73	-73
자본의 증가(감소)	1	0	0	0	0
배당금의 지급	95	-90	-90	-90	-90
기타재무활동	-423	-338	-271	-216	-173
현금의 증가	925	-230	-42	449	1,158
기초현금	4,206	5,130	4,900	4,858	5,307
기말현금	5,130	4,900	4,858	5,307	6,465

주요 투자지표

	2024	2025	2026E	2027E	2028E
투자지표 (x)					
P/E	n/a	20.6	33.6	25.7	21.0
P/B	0.4	0.9	2.0	1.8	1.7
EV/EBITDA	n/a	5.6	14.9	11.3	8.6
P/CF	n/a	12.3	23.4	18.2	15.1
배당수익률 (%)	2.4	1.2	0.5	0.5	0.5
성장성 (%)					
매출액	10.2	-4.9	-11.1	6.7	8.6
영업이익	적전	흑전	25.9	35.8	24.6
세전이익	적전	흑전	41.7	31.0	22.0
당기순이익	적전	흑전	29.5	31.0	22.0
EPS	적전	흑전	45.5	31.0	22.0
안정성 (%)					
부채비율	179.3	138.2	122.3	115.6	110.8
유동비율	143.9	147.8	153.8	159.9	170.9
순차입금/자기자본(x)	-29.6	-26.0	-25.0	-27.2	-34.4
영업이익/금융비용(x)	-12.6	6.3	8.2	11.4	14.5
총차입금 (십억원)	2,273	2,173	2,123	2,073	2,023
순차입금 (십억원)	-2,857	-2,727	-2,735	-3,234	-4,443
주당지표 (원)					
EPS	-1,515	3,351	4,875	6,389	7,795
BPS	72,070	76,282	81,975	89,685	99,271
CFPS	-6,347	5,606	7,019	8,990	10,832
DPS	600	800	800	800	800

주: IFRS 연결 기준

자료: 현대건설, LS증권 리서치센터

DL 이앤씨 (375500)

재무상태표

(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
유동자산	6,006	5,402	5,212	5,603	6,545
현금 및 현금성자산	1,864	1,980	2,025	2,332	2,921
매출채권 및 기타채권	1,649	1,095	949	975	1,091
재고자산	921	892	852	876	979
기타유동자산	1,571	1,434	1,386	1,419	1,553
비유동자산	3,707	5,022	5,338	5,260	4,880
관계기업투자등	3,642	4,958	5,274	5,196	4,816
유형자산	36	35	35	35	35
무형자산	29	29	29	29	29
자산총계	9,712	10,424	10,550	10,863	11,425
유동부채	3,855	3,335	3,246	3,274	3,413
매입채무 및 기타재무	1,821	1,300	1,209	1,236	1,373
단기금융부채	160	160	160	160	160
기타유동부채	1,873	1,875	1,876	1,878	1,880
비유동부채	1,012	1,890	1,883	1,876	1,869
장기금융부채	43	43	44	44	44
기타비유동부채	969	1,847	1,840	1,832	1,825
부채총계	4,867	5,226	5,129	5,150	5,282
지배주주지분	4,846	5,198	5,421	5,713	6,143
자본금	229	229	229	229	229
자본잉여금	3,831	3,831	3,831	3,831	3,831
이익잉여금	1,076	1,429	1,652	1,943	2,373
비지배주주지분(연결)	0	0	0	0	0
자본총계	4,846	5,198	5,421	5,713	6,143

손익계산서

(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
매출액	8,318	7,402	7,069	7,266	8,124
매출원가	7,473	6,502	6,129	6,264	6,959
매출총이익	846	900	940	1,002	1,164
판매비 및 관리비	575	513	516	516	520
영업이익	271	387	424	486	644
(EBITDA)	356	399	436	498	656
금융손익	136	136	136	136	136
이자비용	54	49	49	49	49
관계기업등 투자손익	8	0	0	0	0
기타영업외손익	-61	-372	-187	-154	-122
세전계속사업이익	354	152	373	468	659
계속사업법인세비용	125	-244	103	129	181
계속사업이익	229	396	270	339	478
중단사업이익	0	0	0	0	0
당기순이익	229	396	270	339	478
지배주주	229	396	270	339	478
총포괄이익	118	396	270	339	478
매출총이익률 (%)	10.2	12.2	13.3	13.8	14.3
영업이익률 (%)	3.3	5.2	6.0	6.7	7.9
EBITDA 마진률 (%)	4.3	5.4	6.2	6.9	8.1
당기순이익률 (%)	2.8	5.3	3.8	4.7	5.9
ROA (%)	2.4	3.9	2.6	3.2	4.3
ROE (%)	4.8	7.9	5.1	6.1	8.1
ROIC (%)	3.7	15.2	7.4	8.3	11.2

현금흐름표

(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
영업활동 현금흐름	188	543	445	694	953
당기순이익(손실)	229	396	270	339	478
비현금수익비용가감	334	245	255	266	279
유형자산감가상각비	76	3	3	3	3
무형자산상각비	9	9	9	9	9
기타현금수익비용	249	233	243	254	267
영업활동 자산부채변동	-375	-97	-80	88	196
매출채권 감소(증가)	-281	-554	-146	26	115
재고자산 감소(증가)	18	-29	-40	24	103
매입채무 증가(감소)	-28	521	91	-27	-137
기타자산, 부채변동	-85	-35	15	65	115
투자활동 현금흐름	-167	-407	-376	-361	-339
유형자산처분(취득)	4	-1	-1	-1	-1
무형자산 감소(증가)	0	0	0	0	0
투자자산 감소(증가)	10	10	10	10	10
기타투자활동	-181	-416	-385	-370	-348
재무활동 현금흐름	-192	-52	-56	-56	-56
차입금의 증가(감소)	2,004	-8	-8	-8	-8
자본의 증가(감소)	0	0	0	0	0
배당금의 지급	-22	-43	-47	-47	-47
기타재무활동	-2,174	0	0	0	0
현금의 증가	-140	116	44	308	589
기초현금	2,004	1,864	1,980	2,025	2,332
기말현금	1,864	1,980	2,025	2,332	2,921

주요 투자지표

	2024	2025	2026E	2027E	2028E
투자지표 (x)					
P/E	6.0	4.1	9.6	7.7	5.5
P/B	0.3	0.3	0.5	0.5	0.4
EV/EBITDA	1.3	1.9	4.0	3.4	2.5
P/CF	2.2	2.5	5.0	4.3	3.4
배당수익률 (%)	1.7	2.4	1.6	1.6	1.6
성장성 (%)					
매출액	4.1	-11.0	-4.5	2.8	11.8
영업이익	-18.1	42.8	9.6	14.6	32.6
세전이익	26.5	-57.2	146.2	25.4	40.9
당기순이익	13.4	72.6	-31.7	25.4	40.9
EPS	22.0	91.4	-31.7	25.4	40.9
안정성 (%)					
부채비율	100.4	100.5	94.6	90.2	86.0
유동비율	155.8	162.0	160.6	171.1	191.8
순차입금/자기자본(x)	-16.1	-15.9	-16.2	-16.2	-15.9
영업이익/금융비용(x)	5.0	7.9	8.7	10.0	13.2
총차입금 (십억원)	1,084	1,074	1,064	1,054	1,044
순차입금 (십억원)	-781	-828	-876	-925	-974
주당지표 (원)					
EPS	5,341	10,224	6,988	8,762	12,345
BPS	112,902	134,342	140,104	147,641	158,761
CFPS	14,557	16,545	13,578	15,647	19,555
DPS	540	1,000	1,100	1,100	1,100

주: IFRS 연결 기준

자료: DL이앤씨, LS증권 리서치센터

GS 건설 (006360)

재무상태표

(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
유동자산	8,667	8,431	7,782	7,903	8,547
현금 및 현금성자산	2,083	2,157	1,853	1,561	1,612
매출채권 및 기타채권	2,841	2,558	2,392	2,653	2,928
재고자산	1,280	1,228	1,148	1,257	1,387
기타유동자산	2,463	2,488	2,390	2,432	2,619
비유동자산	9,137	9,845	10,597	10,912	10,993
관계기업투자등	5,434	5,744	6,425	6,721	6,789
유형자산	2,639	3,076	3,128	3,156	3,165
무형자산	1,064	1,025	1,045	1,035	1,040
자산총계	17,803	18,277	18,379	18,815	19,540
유동부채	9,032	8,987	8,858	9,003	9,306
매입채무 및 기타재무	2,809	2,738	2,584	2,703	2,979
단기금융부채	1,131	1,129	1,127	1,125	1,123
기타유동부채	5,092	5,120	5,148	5,176	5,204
비유동부채	3,684	4,033	4,029	4,026	4,023
장기금융부채	450	446	442	437	433
기타비유동부채	3,234	3,587	3,588	3,589	3,590
부채총계	12,716	13,019	12,887	13,030	13,329
지배주주지분	4,414	4,635	4,844	5,151	5,569
자본금	428	428	428	428	428
자본잉여금	924	924	924	924	924
이익잉여금	3,266	3,317	3,526	3,831	4,249
비지배주주지분(연결)	673	622	647	635	641
자본총계	5,087	5,257	5,492	5,785	6,210

손익계산서

(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
매출액	12,864	12,450	11,639	12,743	14,063
매출원가	11,750	11,105	10,364	11,340	12,499
매출총이익	1,114	1,346	1,275	1,403	1,564
판매비 및 관리비	828	908	815	777	788
영업이익	286	438	461	626	776
(EBITDA)	311	466	492	660	814
금융손익	-221	-131	-116	-85	-54
이자비용	315	329	329	328	328
관계기업등 투자손익	0	0	0	0	0
기타영업외손익	377	-159	43	17	17
세전계속사업이익	442	147	388	558	739
계속사업법인세비용	178	54	128	184	244
계속사업이익	264	93	260	374	495
중단사업이익	0	0	0	0	0
당기순이익	264	93	260	374	495
지배주주	246	94	234	333	441
총포괄이익	200	158	325	440	562
매출총이익률 (%)	8.7	10.8	11.0	11.0	11.1
영업이익률 (%)	2.2	3.5	4.0	4.9	5.5
EBITDA 마진률 (%)	2.4	3.7	4.2	5.2	5.8
당기순이익률 (%)	2.1	0.8	2.2	2.9	3.5
ROA (%)	1.5	0.5	1.4	2.0	2.6
ROE (%)	6.0	2.1	5.5	7.5	9.2
ROIC (%)	1.1	3.6	3.0	3.8	4.4

현금흐름표

(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
영업활동 현금흐름	268	99	199	63	391
당기순이익(손실)	264	93	260	374	495
비현금수익비용가감	371	432	467	499	527
유형자산감가상각비	181	235	263	287	306
무형자산상각비	28	28	28	28	28
기타현금수익비용	163	169	176	184	193
영업활동 자산부채변동	-367	-426	-528	-810	-631
매출채권 감소(증가)	303	282	167	-262	-275
재고자산 감소(증가)	189	52	80	-109	-130
매입채무 증가(감소)	-93	-71	-154	119	276
기타자산, 부채변동	-766	-690	-621	-559	-503
투자활동 현금흐름	-549	-435	-486	-391	-355
유형자산처분(취득)	15	-5	-5	-5	-5
무형자산 감소(증가)	2	39	-20	10	-5
투자자산 감소(증가)	-416	-416	-416	-416	-416
기타투자활동	-149	-52	-45	20	72
재무활동 현금흐름	77	367	-58	-5	-26
차입금의 증가(감소)	15	440	-11	-11	-11
자본의 증가(감소)	3	0	0	0	0
배당금의 지급	32	43	51	68	77
기타재무활동	26	-116	-98	-63	-92
현금의 증가	-162	74	-303	-292	51
기초현금	2,245	2,083	2,157	1,853	1,561
기말현금	2,083	2,157	1,853	1,561	1,612

주요 투자지표

	2024	2025	2026E	2027E	2028E
투자지표 (X)					
P/E	5.6	18.0	10.5	7.3	5.5
P/B	0.3	0.4	0.6	0.5	0.5
EV/EBITDA	16.5	11.3	13.4	10.4	8.4
P/CF	2.3	3.2	3.7	3.1	2.7
배당수익률 (%)	1.7	2.5	1.9	2.5	2.8
성장성 (%)					
매출액	-4.3	-3.2	-6.5	9.5	10.4
영업이익	흑전	53.1	5.2	35.8	24.1
세전이익	흑전	-66.6	163.1	44.0	32.3
당기순이익	흑전	-64.6	177.9	44.0	32.3
EPS	흑전	-64.6	177.9	44.0	32.3
안정성 (%)					
부채비율	250.0	247.6	234.7	225.2	214.6
유동비율	96.0	93.8	87.9	87.8	91.8
순차입금/자기자본(x)	71.8	67.9	70.3	71.6	65.7
영업이익/금융비용(x)	0.9	1.3	1.4	1.9	2.4
총차입금 (십억원)	5,735	5,725	5,715	5,705	5,695
순차입금 (십억원)	3,652	3,569	3,862	4,144	4,083
주당지표(원)					
EPS	3,084	1,092	3,035	4,371	5,784
BPS	51,578	54,164	56,606	60,184	65,076
CFPS	7,422	6,136	8,494	10,200	11,948
DPS	300	500	600	800	900

자료: GS건설, LS증권 리서치센터

LS증권 리서치센터

대우건설 (047040)

재무상태표

(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
유동자산	9,589	7,804	6,947	8,396	9,932
현금 및 현금성자산	1,162	405	160	605	1,097
매출채권 및 기타채권	4,683	3,972	3,549	4,165	4,791
재고자산	1,945	1,765	1,553	1,796	2,066
기타유동자산	1,799	1,662	1,684	1,830	1,978
비유동자산	3,070	3,482	4,329	3,409	2,671
관계기업투자등	2,626	3,063	3,910	2,990	2,252
유형자산	380	356	356	356	356
무형자산	63	63	63	63	63
자산총계	12,658	11,286	11,276	11,804	12,603
유동부채	4,544	4,142	3,943	4,155	4,478
매입채무 및 기타재무	2,664	2,270	2,078	2,298	2,629
단기금융부채	659	656	654	651	648
기타유동부채	1,221	1,216	1,211	1,206	1,201
비유동부채	3,780	3,790	3,802	3,816	3,832
장기금융부채	299	302	305	308	311
기타비유동부채	3,481	3,488	3,497	3,508	3,520
부채총계	8,324	7,932	7,745	7,971	8,310
지배주주지분	4,291	3,320	3,496	3,796	4,251
자본금	2,078	2,078	2,078	2,078	2,078
자본잉여금	562	562	562	562	562
이익잉여금	2,183	1,267	1,467	1,794	2,279
비지배주주지분(연결)	43	33	35	38	43
자본총계	4,334	3,353	3,531	3,834	4,294

손익계산서

(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
매출액	10,504	8,055	8,097	9,502	10,929
매출원가	9,576	7,816	7,156	8,387	9,596
매출총이익	928	238	941	1,114	1,333
판매비 및 관리비	524	1,054	510	523	536
영업이익	403	-815	430	592	798
(EBITDA)	526	-689	557	718	924
금융손익	-57	-57	-57	-57	-57
이자비용	160	195	192	190	187
관계기업등 투자손익	0	0	0	0	0
기타영업외손익	12	-337	-88	-68	-48
세전계속사업이익	358	-1,209	286	467	693
계속사업법인세비용	116	-293	86	140	208
계속사업이익	243	-916	200	327	485
중단사업이익	0	0	0	0	0
당기순이익	243	-916	200	327	485
지배주주	234	-912	193	315	468
총포괄이익	239	-912	204	331	489
매출총이익률 (%)	8.8	3.0	11.6	11.7	12.2
영업이익률 (%)	3.8	-10.1	5.3	6.2	7.3
EBITDA 마진률 (%)	5.0	-8.6	6.9	7.6	8.5
당기순이익률 (%)	2.3	-11.4	2.5	3.4	4.4
ROA (%)	2.0	-7.7	1.8	2.8	4.0
ROE (%)	5.8	-24.1	5.9	9.0	12.1
ROIC (%)	3.3	-6.1	3.9	5.2	6.9

현금흐름표

(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
영업활동 현금흐름	-1,284	-735	-250	410	467
당기순이익(손실)	243	-916	200	327	485
비현금수익비용가감	347	492	507	525	540
유형자산감가상각비	114	118	118	118	118
무형자산상각비	8	8	8	8	8
기타현금수익비용	224	366	381	399	414
영업활동 자산부채변동	-1,873	-311	-957	-441	-558
매출채권 감소(증가)	-998	-711	-423	616	626
재고자산 감소(증가)	-119	-180	-213	243	270
매입채무 증가(감소)	-74	394	192	-220	-331
기타자산, 부채변동	-682	185	-513	-1,081	-1,123
투자활동 현금흐름	104	-82	-80	-77	-75
유형자산처분(취득)	-87	-10	-10	-10	-10
무형자산 감소(증가)	0	0	0	0	0
투자자산 감소(증가)	38	38	38	38	38
기타투자활동	154	-110	-107	-105	-102
재무활동 현금흐름	1,170	-44	-44	-44	-44
차입금의 증가(감소)	5,908	-44	-44	-44	-44
자본의 증가(감소)	0	0	0	0	0
배당금의 지급	0	0	0	0	0
기타재무활동	-4,738	0	0	0	0
현금의 증가	180	-757	-245	444	493
기초현금	982	1,162	405	160	605
기말현금	1,162	405	160	605	1,097

주요 투자지표

	2024	2025	2026E	2027E	2028E
투자지표 (x)					
P/E	5.5	n/a	41.2	25.2	17.0
P/B	0.3	0.5	2.3	2.1	1.9
EV/EBITDA	5.5	n/a	20.4	15.1	11.2
P/CF	2.2	n/a	11.2	9.3	7.7
배당수익률 (%)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
성장성 (%)					
매출액	-9.8	-23.3	0.5	17.3	15.0
영업이익	-39.2	적전	흑전	37.5	34.8
세전이익	-51.9	적전	흑전	63.5	48.4
당기순이익	-53.4	적전	흑전	63.5	48.4
EPS	-54.3	적전	흑전	63.5	48.4
안정성 (%)					
부채비율	192.1	236.5	219.4	207.9	193.5
유동비율	211.0	188.4	176.2	202.1	221.8
순차입금/자기자본(x)	36.7	95.9	96.6	76.1	55.3
영업이익/금융비용(x)	2.5	-4.2	2.2	3.1	4.3
총차입금 (십억원)	3,672	3,622	3,572	3,522	3,472
순차입금 (십억원)	1,591	3,217	3,411	2,917	2,374
주당지표 (원)					
EPS	563	-2,195	464	758	1,125
BPS	10,325	7,988	8,411	9,133	10,229
CFPS	1,418	-1,019	1,702	2,049	2,467
DPS	0	0	0	0	0

자료: 대우건설, LS증권 리서치센터

삼성 E&A (028050)

재무상태표

(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
유동자산	7,942	7,552	7,651	7,906	9,420
현금 및 현금성자산	2,596	2,929	3,230	3,541	4,797
매출채권 및 기타채권	3,809	3,092	2,767	2,592	2,764
재고자산	0	0	0	0	0
기타유동자산	1,537	1,530	1,653	1,773	1,859
비유동자산	2,071	2,330	2,724	3,454	2,882
관계기업투자등	1,529	1,574	1,969	2,700	2,129
유형자산	443	657	656	655	654
무형자산	99	99	99	99	99
자산총계	10,013	9,882	10,374	11,360	12,302
유동부채	5,871	4,887	4,889	5,275	5,560
매입채무 및 기타재무	4,636	4,280	4,308	4,722	5,034
단기금융부채	104	101	90	77	63
기타유동부채	1,132	506	491	477	462
비유동부채	246	245	243	241	239
장기금융부채	18	18	18	18	18
기타비유동부채	229	227	225	223	221
부채총계	6,118	5,131	5,132	5,516	5,799
지배주주지분	4,232	5,161	5,695	6,348	7,065
자본금	980	980	980	980	980
자본잉여금	-22	-22	-22	-22	-22
이익잉여금	3,187	3,706	4,198	4,800	5,459
비지배주주지분(연결)	-336	-410	-452	-504	-561
자본총계	3,896	4,751	5,242	5,844	6,504

손익계산서

(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
매출액	9,967	9,029	10,099	11,132	11,870
매출원가	8,457	7,695	8,735	9,575	10,208
매출총이익	1,509	1,334	1,363	1,558	1,663
판매비 및 관리비	538	542	555	601	629
영업이익	972	792	808	957	1,033
(EBITDA)	1,041	862	878	1,026	1,103
금융손익	162	162	162	162	162
이자비용	14	16	21	26	31
관계기업등 투자손익	18	0	0	0	0
기타영업외손익	-248	-124	-120	-116	-112
세전계속사업이익	904	830	851	1,003	1,084
계속사업법인세비용	265	182	204	241	260
계속사업이익	639	648	647	763	824
중단사업이익	0	0	0	0	0
당기순이익	639	648	647	763	824
지배주주	757	617	632	745	806
총포괄이익	598	640	643	763	832
매출총이익률 (%)	15.1	14.8	13.5	14.0	14.0
영업이익률 (%)	9.7	8.8	8.0	8.6	8.7
EBITDA 마진률 (%)	10.4	9.5	8.7	9.2	9.3
당기순이익률 (%)	6.4	7.2	6.4	6.9	6.9
ROA (%)	7.2	6.5	6.4	7.0	7.0
ROE (%)	16.6	13.8	11.9	12.7	12.3
ROIC (%)	61.3	35.6	31.0	31.4	44.9

현금흐름표

(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
영업활동 현금흐름	1,636	697	589	514	1,437
당기순이익(손실)	639	648	647	763	824
비현금수익비용가감	267	195	195	195	195
유형자산감가상각비	43	44	44	44	44
무형자산상각비	26	26	26	26	26
기타현금수익비용	197	124	125	125	125
영업활동 자산부채변동	730	-146	-252	-444	418
매출채권 감소(증가)	-1,286	-717	-325	-174	172
재고자산 감소(증가)	0	0	0	0	0
매입채무 증가(감소)	-155	356	-28	-414	-312
기타자산, 부채변동	2,171	215	101	144	558
투자활동 현금흐름	-50	-225	-149	-50	-40
유형자산처분(취득)	-10	-3	-11	-13	-13
무형자산 감소(증가)	0	0	0	0	0
투자자산 감소(증가)	-43	-43	-43	-43	-43
기타투자활동	4	-179	-96	7	17
재무활동 현금흐름	-30	-215	-219	-241	-234
차입금의 증가(감소)	-10	-3	-11	-13	-13
자본의 증가(감소)	0	0	0	0	0
배당금의 지급	0	-129	-155	-161	-165
기타재무활동	-19	-82	-53	-67	-55
현금의 증가	1,681	333	301	311	1,255
기초현금	915	2,596	2,929	3,230	3,541
기말현금	2,596	2,929	3,230	3,541	4,797

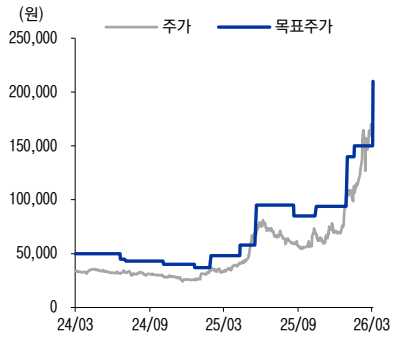
주요 투자지표

	2024	2025	2026E	2027E	2028E
투자지표 (x)					
P/E	4.3	7.6	10.9	9.3	8.6
P/B	0.8	0.9	1.2	1.1	1.0
EV/EBITDA	0.7	2.2	4.4	3.5	2.2
P/CF	3.6	5.6	8.2	7.2	6.8
배당수익률 (%)	4.0	2.7	2.2	2.3	2.4
성장성 (%)					
매출액	-6.2	-9.4	11.8	10.2	6.6
영업이익	-2.2	-18.5	2.0	18.4	8.0
세전이익	-3.1	-8.1	2.4	17.9	8.1
당기순이익	-8.2	1.5	-0.3	17.9	8.1
EPS	0.4	-18.4	2.4	17.9	8.1
안정성 (%)					
부채비율	157.0	108.0	97.9	94.4	89.2
유동비율	135.3	154.5	156.5	149.9	169.4
순차입금/자기자본(x)	-64.0	-58.6	-58.1	-56.8	-69.7
영업이익/금융비용(x)	68.9	50.7	39.1	37.2	33.6
총차입금 (십억원)	104	144	184	224	264
순차입금 (십억원)	-2,492	-2,785	-3,047	-3,318	-4,533
주당지표 (원)					
EPS	3,862	3,150	3,224	3,803	4,110
BPS	21,591	26,188	28,881	32,216	35,893
CFPS	4,620	4,301	4,292	4,885	5,199
DPS	660	790	820	820	820

주: IFRS 연결 기준

자료: 삼성E&A, LS증권 리서치센터

현대건설 목표주가 추이



투자의견 변동내역

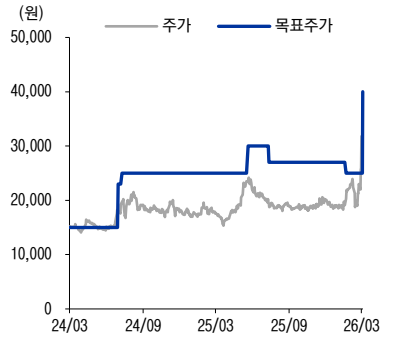
일시	투자의견	목표가격	괴리율(%) 최고대비	괴리율(%) 최저대비	괴리율(%) 평균대비	일시	투자의견	목표가격	괴리율(%) 최고대비	괴리율(%) 최저대비	괴리율(%) 평균대비
2019.07.22	신규	김세련									
2024.04.08	Buy	50,000	-28.6		-33.2						
2024.07.09	Buy	45,000	-23.4		-27.4						
2024.07.22	Buy	43,000	-22.2		-27.6						
2024.10.23	Buy	40,000	-26.3		-31.9						
2025.01.08	Buy	37,000	-6.5		-20.7						
2025.02.17	Buy	48,000	-14.3		-25.0						
2025.04.30	Buy	58,000	18.6		-11.0						
2025.06.09	Buy	95,000	-14.6		-27.3						
2025.09.09	Buy	85,000	-13.5		-29.8						
2025.11.03	Buy	94,000	11.0		-24.7						
2026.01.19	Buy	140,000	-19.3		-23.8						
2026.02.05	Buy	150,000	13.4		-5.6						
2026.03.23	Buy	210,000									

DL이앤씨 목표주가 추이

투자의견 변동내역

일시	투자의견	목표가격	괴리율(%) 최고대비	괴리율(%) 최저대비	괴리율(%) 평균대비	일시	투자의견	목표가격	괴리율(%) 최고대비	괴리율(%) 최저대비	괴리율(%) 평균대비
2021.05.12	신규	김세련									
2024.04.08	Buy	45,000	-16.9		-24.4						
2024.08.02	Buy	42,000	-16.3		-25.4						
2025.02.07	Buy	50,000	-23.9		-25.1						
2025.02.17	Buy	54,000	-15.9		-23.2						
2025.04.30	Buy	59,000	-15.3		-21.8						
2025.06.09	Buy	67,000	-13.1		-31.5						
2025.10.20	Buy	65,000	-31.8		-35.4						
2025.11.07	Hold	45,000	0.2		-9.0						
2026.01.08	Buy	48,000	-3.1		-9.2						
2026.02.09	Buy	56,000	20.4		-11.4						
2026.03.23	Buy	90,000									

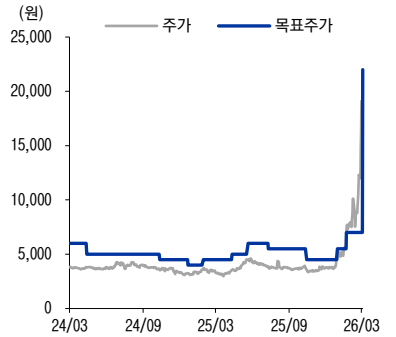
GS건설 목표주가 추이



투자의견 변동내역

일시	투자의견	목표가격	괴리율(%) 최고대비	괴리율(%) 최저대비	괴리율(%) 평균대비	일시	투자의견	목표가격	괴리율(%) 최고대비	괴리율(%) 최저대비	괴리율(%) 평균대비
2019.07.22	신규	김세련									
2024.03.22	Hold	15,000	21.5		1.6						
2024.07.19	Buy	23,000	-16.5		-21.8						
2024.07.29	Buy	25,000	-6.0		-26.4						
2025.06.09	Buy	30,000	-19.5		-28.6						
2025.07.31	Buy	27,000	-23.7		-29.7						
2026.02.09	Buy	25,000	27.2		-10.7						
2026.03.23	Buy	40,000									

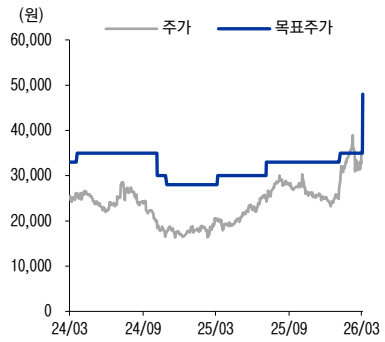
대우건설 목표주가 추이



투자의견 변동내역

일시	투자의견	목표가격	괴리율(%) 최고대비	괴리율(%) 최저대비	괴리율(%) 평균대비	일시	투자의견	목표가격	괴리율(%) 최고대비	괴리율(%) 최저대비	괴리율(%) 평균대비
2019.07.22	신규	김세련									
2024.04.08	Buy	6,000	-36.1		-38.5						
2024.05.02	Buy	5,000	-14.8		-23.0						
2024.10.31	Buy	4,500	-16.8		-22.9						
2025.01.10	Buy	4,000	-10.1		-18.1						
2025.02.17	Buy	4,500	-17.2		-25.4						
2025.04.30	Buy	5,000	-9.3		-22.9						
2025.06.09	Buy	6,000	-23.2		-30.2						
2025.07.30	Buy	5,500	-20.5		-31.6						
2025.11.03	Buy	4,500	0.0		-19.0						
2026.01.19	Buy	5,500	4.9		-7.2						
2026.02.10	Buy	7,000	173.0		42.2						
2026.03.23	Buy	22,000									

삼성E&A 목표주가 추이



투자의견 변동내역

일시	투자 의견	목표 가격	괴리율(%) 최고 대비	괴리율(%) 최저 대비	괴리율(%) 평균 대비
2019.07.22	변경	김세련			
2024.03.25	Buy	33,000	-20.9		-24.0
2024.04.08	Buy	35,000	-18.4		-30.3
2024.10.25	Buy	30,000	-37.1		-40.2
2024.11.18	Buy	28,000	-26.4		-35.7
2025.03.25	Buy	30,000	-14.0		-28.3
2025.07.25	Buy	33,000	-8.2		-19.3
2026.01.26	Buy	35,000	11.3		-5.4
2026.03.23	Buy	48,000			

일시	투자 의견	목표 가격	괴리율(%) 최고 대비	괴리율(%) 최저 대비	괴리율(%) 평균 대비

LS증권 리서치센터

Compliance Notice

본 자료에 기재된 내용들은 작성자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다(작성자: 김세련).

본 자료는 고객의 증권투자를 돕기 위한 정보제공을 목적으로 제작되었습니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치본부가 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 참고자료로만 활용하시기 바라며 유가증권 투자 시 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다.
따라서 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

본 자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있으며 어떠한 경우에도 당사의 동의 없이 복제, 배포, 전송, 변형될 수 없습니다.

_ 동 자료는 제공시점 현재 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.

_ 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.

_ 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재 당사의 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.

_ 동 자료의 추천종목에 해당하는 회사는 당사와 계열회사 관계에 있지 않습니다.

투자등급 및 적용 기준

구분	투자등급 guide line (투자기간 6~12 개월)	투자등급	적용기준 (향후 12 개월)	투자의견 비율	비고
Sector (업종)	시가총액 대비 업종 비중 기준 투자등급 3 단계	Overweight (비중확대) Neutral (중립) Underweight (비중축소)			
Company (기업)	절대수익률 기준 투자등급 3 단계	Buy (매수)	+15% 이상 기대	88.7%	2018 년 10 월 25 일부터 당사 투자등급 적용기준이 기존 ±15%로 변경
		Hold (보유)	-15% ~ +15%	11.3%	
		Sell (매도)	-15% 이하 기대		
		합계		100.0%	투자의견 비율은 2025. 1. 1 ~ 2025. 12. 31 당사 리서치센터의 의견공표 종목들의 맨마지막 공표의견을 기준으로 한 투자등급별 비중임 (최근 1 년간 누적 기준. 분기별 갱신)