

조선 MASGA의 조선&데이터센터의 엔진

조선/방산. 한승한
R.A 고서영
shane.han@sks.co.kr / 3773-9992

조선: MASGA 의 조선&데이터센터의 엔진

조선/방산. 한승한, R.A 고서영 / shane.han@sks.co.kr / 3773-9992

올해와 내년 북미 중심의 대규모 LNG 프로젝트들의 FID 가 예상되는 가운데, 국내 조선업은 다시 한번 LNGC 슈퍼사이클 국면에 진입하고 있다. 조선 3 사는 이미 '29 년 상반기 슬롯 대부분을 소진했으며, 3 년 이상의 안정적인 수주잔고를 기반으로 고선가 건조 비중 확대에 따른 실적 개선세가 이어질 전망이다. 특히 중국 조선소들의 단납기 슬롯 부족으로 하반기부터 국내 조선 3사가 주도하는 LNGC 선가 상승 압력이 본격화될 가능성이 높다.

엔진 부문에서는 데이터센터 전력 수요 확대에 따른 4 행정 중속 가스엔진 시장의 구조적 성장 가능성이 부각되고 있다. 바르질라는 이미 대규모 데이터센터향 엔진 수주 트랙레코드를 확보하며 밸류에이션 리레이팅이 진행 중이다. 국내에서는 HD 현대중공업, 한화엔진, STX 엔진 등 엔진 기업들의 중장기 성장 동력이 될 전망이다.

특수선 부문에서는 미국 함정 선체 블록 제작을 통한 구조적 성장이 예상된다. 미 해군은 FY27NDAA 에 보조함 해외 건조와 전투함 비민감 선체블록의 해외 제작 허용을 추진 중이며, 이에 따라 국내 조선소들이 미 해군 함정 사업에 본격 참여할 가능성이 커지고 있다. 이는 단순 상선을 넘어 국내 조선업의 중장기 특수선 성장 사이클의 원동력이 될 것이다.

2026 년 하반기 조선업에 대한 비중확대(Overweight) 의견을 제시한다. 오는 6 월 18 일에 시행 예정인 대미투자특별법을 시작으로, 미국 함정, 미국 상선, LNGC&FLNG 등 본격적인 마스가(MASGA) 모멘텀에 따른 조선 3 사는 주가 상승세 이어갈 가능성 높다. 또한 데이터센터향 4 행정 중속 가스엔진에 대한 수요 급증은 국내 엔진 밸류체인 종목들의 구조적 성장으로 이어질 전망이며, 이에 따른 리레이팅 필요하다는 판단이다.

조선 업종 최선호주로 HD 현대중공업과 HD 현대마린솔루션을 제시한다. HD 현대중공업의 경우 ①상선&해양: 견조한 실적 개선세 유지, ②엔진: 새로운 성장 동력이 될 데이터센터(DC)향 4 행정 중속 가스엔진, ③특수선: 미 해군 함정 선체블록 발주 가시화 등 현재 조선업 모든 투자포인트를 보유하고 있다. HD 현대마린솔루션의 경우, HD 현대중공업이 DC 향 4 행정 중속엔진 수주를 할 때 마다 당사의 유지보수 사업 수주로 이어질 수 밖에 없으며, 최근 오버행 리스크 해소 및 MSCI 지수 편출로 인한 조정을 통해 모든 악재 소화했다는 판단으로 안정적인 주가 상승세 이어갈 전망이다.

2026 년 상반기 Review: 매우 준수했던 수주와 실적, 반면 실망스러운 주가

올해 4 월까지 한국의 선박 수주량은 약 473 만 CGT 로, 글로벌 점유율의 18.1%를 차지했다. 이에 반해 중국의 선박 수주량은 약 1,852 만 CGT 로, 글로벌 점유율의 약 71.0%를 차지하면서 글로벌 1위 자리를 유지 중이다.

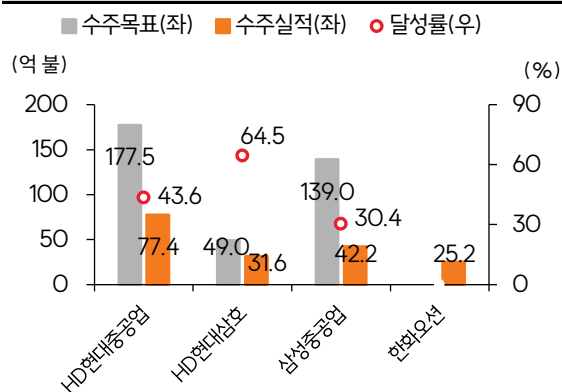
HD 현대중공업은 올해 조선/해양 수주목표 177.5 억불 중 약 43.6% 달성(77.4 억불), 삼성중공업은 139 억불 중 약 30.4% 달성(42.2 억불)했다. 수주 목표치를 제공하지 않은 한화오션은 25.2 억불을 수주했다.

작년 대비 글로벌 선박 발주량 감소 우려에도 불구하고 조선 3 사 모두 LNGC, VLGC/VLAC, VLCC 중심의 우호적인 수주세 이어가며, 다시 한번 3 년치 이상의 안정적인 백로그 레벨 유지 중이다.

실적 관점에서도 고선가 건조 비중 확대 및 생산성 향상, 우호적 환율 등을 기반으로 점진적인 이익 개선세 이어가고 있다. 올해 1 분기 HD 현대중공업과 한화오션은 컨센서스를 상회하는 어닝 서프라이즈 시현했으며, 삼성중공업은 성과급 분기 안분 변경을 고려하면 시장예상치에 근접한 무난한 실적 개선 이어가는 중이다.

하지만 견조한 수주세와 실적 개선세 시현에도 불구하고, 반도체 중심의 수급 이슈, 노조 파업 리스크 부각, 원가 상승 우려 등으로 주가 상승률은 5 월 25 일 기준 코스피 지수 대비 약 66%p 언더퍼폼했다.

조선 3사 올해 조선/해양 수주목표 및 수주실적



자료: Clarksons, 각 사, SK 증권

조선 vs. 코스피 올해(YTD) 수익률 비교



자료: Quantiwise, SK 증권

2026년 하반기 전망: MASGA의 조선&데이터센터의 엔진

▶상선: LNGC로 가득 채울 수주잔고, 본격적인 선가 상승 전망

조선 3사는 올해 하반기 북미 대규모 LNGC 수주를 중심으로 3년치 이상의 백로그 레벨 계속 유지할 전망이며, 고선가 건조 비중 확대 및 생산성 향상을 통한 실적 개선세 시현할 것으로 예상한다.

북미 중심의 LNG 프로젝트들의 FID 기조를 기반으로 GTT와 Clarkson은 올해 각각 150척, 140척의 LNGC 발주를 전망하고 있다. 작년 총 83.6MTPA 규모의 LNG 프로젝트들의 FID에 이어 올해 현재까지 32.5MTPA 규모의 총 3건의 LNG 프로젝트들이 FID가 완료됐다.

또한 Texas LNG, Sabine Pass Stage 5 Phase 1, Delfin FLNG, LNG Canada 등 연내 FID를 목표로 하는 북미 LNG 프로젝트들이 다수 포진되어 있기에 올해 하반기 뿐만 아니라 내년에도 조선 3사의 LNGC 수주 물량은 걱정 없다. 고수익성 가스운반선 중심으로 다시 한번 3년 이상의 안정적인 수주잔고 유지하며 '28년 이후에도 실적 개선세 이어갈 전망이다.

'25~'26년 FID 완료 및 '26~'27년 FID 예상 LNG 프로젝트

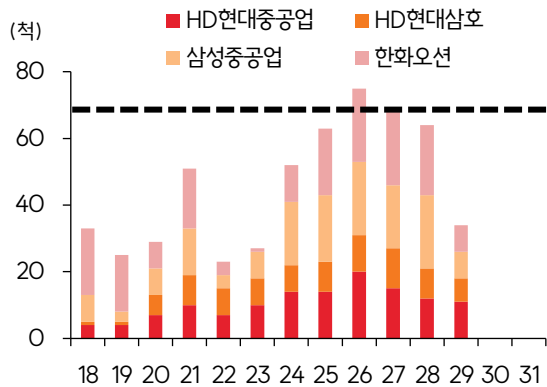
구분	LNG 프로젝트명	지역	운영사	생산량 (Mtpa)	계약 (SPA)	비고
'25년 FID 완료	Argentina Phase 1 - FLNG 1	아르헨티나	Southern Energy	2.4	-	예정 생산연도: 2027년
	CP2 Phase 1	미국 동부	Venture Global	14.4	-	예정 생산연도: 2027년
	Corpus Christi Midscale Trains 8&9	미국 동부	Cheniere	5.0	-	예정 생산연도: 2028년
	Argentina Phase 1 - FLNG 2	아르헨티나	Golar/YPF	3.5	-	예정 생산연도: 2028년
	Coral Norte FLNG	모잠비크	ENI	3.4	-	예정 생산연도: 2028년
	Woodside Louisiana Phase 1	미국	Woodside	16.5	-	예정 생산연도: 2028년
	Rio Grande Train 4	미국 동부	Next Decade	5.9	-	예정 생산연도: 2029년
	Port Arthur Phase 2	미국 동남부	Sempra	13.5	-	예정 생산연도: 2030년
	Rio Grande Train 5	미국 동부	Next Decade	5.9	-	예정 생산연도: 2030년
	Mozambique LNG-1	모잠비크	Total Energies	13.1	-	예정 생산연도: 2031년
'26년 FID 완료	CP2 Phase 2	미국 동부	Venture Global	7.0	-	예정 생산연도: 2028년
	Commonwealth LNG	미국 동부	Commonwealth LNG	9.5	-	예정 생산연도: 2029년
	Qatar North Field West	카타르	Qatar Energy	16	-	예정 생산연도: 2033년
'26~'27년 FID 가능성 높은 프로젝트	Texas LNG	미국	Glenfarne	4.0	100%	
	Sabine Pass Stage 5 Phase 1	미국 동부	Cheniere	7.0	90%	6월 FERC 공동 승인 신청, '26년 FID 목표
	Delfin FLNG1	미국 동부	Delfin	3.3	100%	해양교통청(MARAD) 및 에너지부(DoE) 승인 완료, 연내 FID 목표
	Argentina Ph2 - 2 FLNGs	아르헨티나	YPF	12.0	지분 투자	
기타 FID 가능성 높은 프로젝트	Sabine Pass Stage 5 Phase 2	미국 동부	Cheniere	12.0	20%	
	LNG Canada Phase 2	캐나다 서부	Shell	14.0	지분 투자	
	PNG expansion	파푸아뉴기니	Total/Exxon	4.2	지분 투자	
	Delfin FLNG2	미국 동부	Delfin	4.4	0%	
	Saguaro Energía Phase 1&2	멕시코 서부	Mexico Pacific	15.0	약 90%	
	Corpus Christi Stage 4	미국 동부	Cheniere	24.0	0%	
	Plaquemines expansion	미국 동부	Venture Global	26.0		

자료: GTT, SK 증권

국내 조선 3사는 올해 현재까지 총 32 척의 LNGC(HD 현대중공업 11척, HD 현대삼호 5척, 삼성중공업 11척, 한화오션 5척)를 수주했으며, 중국은 총 15 척의 LNGC를 수주했다. 한국 조선 3사는 29년 상반기 슬롯을 거의 소진했으나, 2H29~'30년 단납기 슬롯을 확보 중인 상황이다.

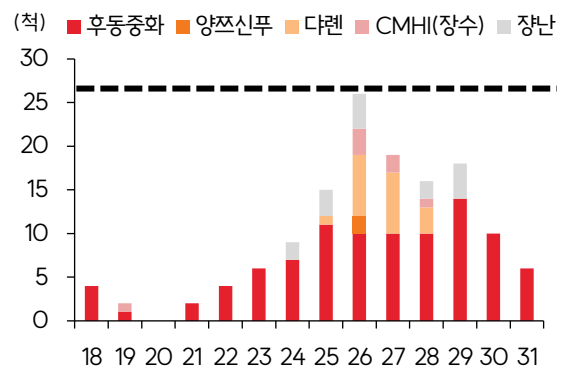
이에 반해 중국의 경우, 후동중화조선이 이미 '29~30년 슬롯이 거의 소진된 상황으로, 정상운항 트랙레코드가 부족한 다른 조선소에 발주할 LNGC 선주는 제한적일 수밖에 없다는 판단이다. '29~'30년 생산 가동 예정 LNG 프로젝트향 LNGC 발주 물량 확보에 압박이 가해지고 있기에 하반기부터 본격적인 선가 상승세 나타날 전망이다.

한국 조선소의 LNGC 인도 및 인도예정 척 수



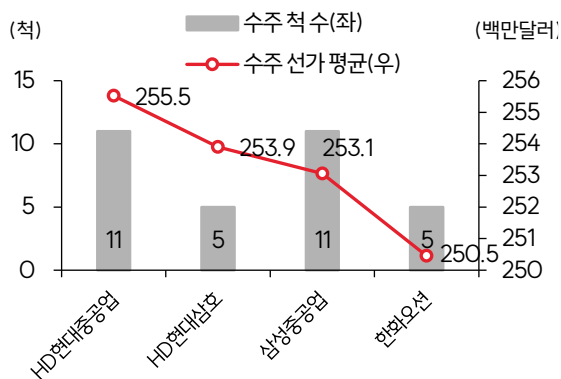
자료: Clarksons, SK 증권

중국 조선소의 LNGC 인도 및 인도예정 척 수



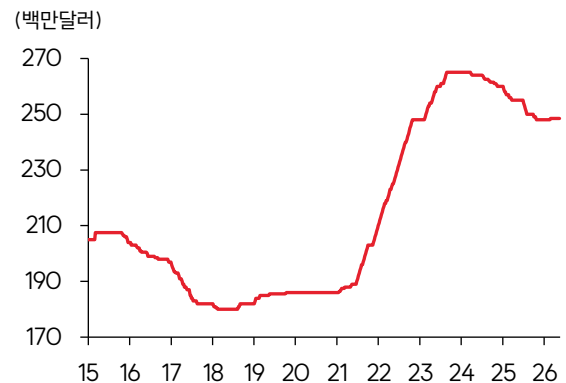
자료: Clarksons, SK 증권

조선 3사 올해 LNGC 수주 척 수 및 수주 선가 평균



자료: Clarksons, SK 증권

174K-CBM급 LNGC 신조선가치 추이



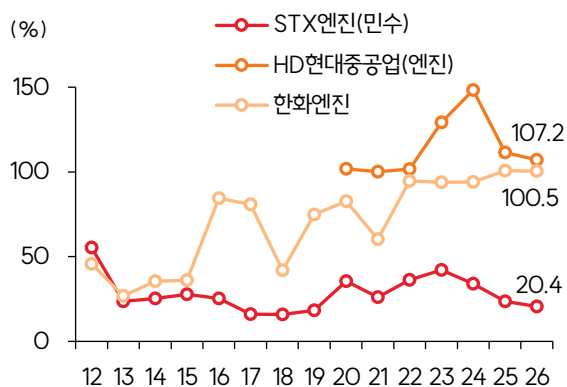
자료: Clarksons, SK 증권

▶엔진: 데이터센터향 4 행정 중속엔진 수요 급증, 캐파증설 기반의 구조적 성장 전망

올해 2 분기에 이어 하반기에도 조선 기자재 종목 중 데이터센터(DC)향 4 행정 중속엔진 생산 및 유지보수 업체들(HD 현대중공업, 한화엔진, STX엔진, HD 현대마린솔루션)을 주목할 필요가 있다. 현재 이 시장에서 글로벌 선두주자인 바르질라의 경우 2Q25 부터 현재까지 누적기준 총 2.4GW 규모의 데이터센터향 4 행정 가스엔진 납품+EPC+O&M 사업을 수주하면서 주가 상승세 이어가는 중으로, '28 년 기준 P/E 24.5 배를 기록 중이다. HD 현대중공업 19.5 배, 한화엔진 18.3 배, STX 엔진 13.8 배로, 국내 4 행정 엔진 업체들의 멀티플 리레이팅 필요한 시점이다.

현재 HD 현대중공업 엔진기계사업부의 4 행정(HiMSEN) 캐파는 연간 1,600 대, 3GW 수준이다. 하지만 해당 캐파 대부분 선박 보기엔진 수요를 대응해야 되기 때문에 늘어나는 데이터센터 수요를 커버하기 위해서는 캐파증설이 불가피할 전망이다. 다만 국내 엔진 서플라이체인을 확보하고 있기 때문에 의사결정만 되면 증설 속도는 바르질라를 포함한 경쟁사 보다 빠를 것으로 예상된다. 또한 자체 라이선스(HiMSEN)를 보유하고 있기 때문에 바르질라와 같은 고마진 시현이 충분히 가능할 전망으로, 바르질라와 동일한 멀티플 부여는 합리적이라는 판단이다.

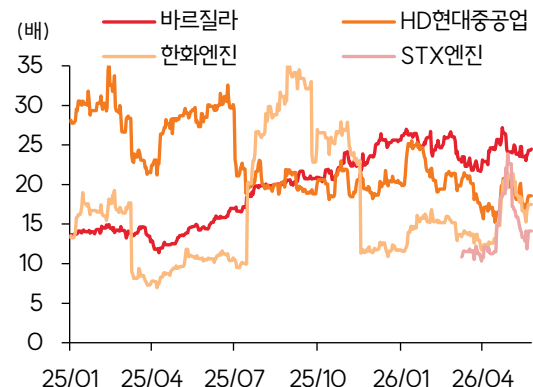
국내 4 행정 중속엔진 생산 업체들의 엔진부문 가동률 추이



자료: 각 사, SK 증권

주: '26 년은 1Q26 기준

글로벌 4 행정 중속엔진 생산 업체들의 '28E P/E 추이 비교



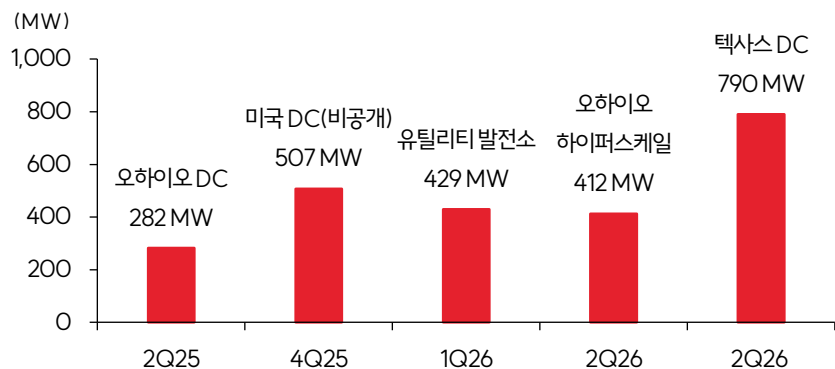
자료: Bloomberg, SK 증권

한화엔진의 경우 4 행정 중속엔진 캐파증설을 통해 연간 약 180 대 대응이 가능하나, 이 중 약 70~80%는 선박 보기엔진 대응으로 소통하고 있기에 잔여 20~30%로는 현재 글로벌 데이터센터향 수요를 충분히 감당하기에 부족하다. 따라서 추가적인 캐파증설이 필요하며, 이에 따른 구조적 성장 이어갈 수 있다는 판단이다.

STX 엔진의 경우 1Q26 기준 민수사업 엔진 가동률이 약 20.4%에 불과하기 때문에 캐파증설 없이도 인력 수급 및 일부 투자를 통해 데이터센터향 수요 대응이 가능할 전망이다.

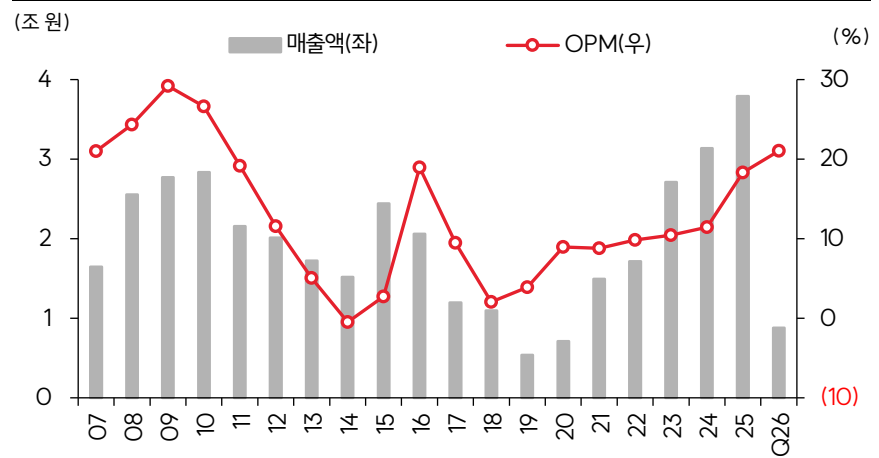
다만 두 업체 모두 Everllence 의 OEM 생산업체로, 로열티 지급에 따른 HD 현대중공업과 바르질라 대비 상대적으로 낮은 수익성 시현할 것으로 예상된다.

바르질라(Wartsila)의 미국 데이터센터향 4 행정 중속엔진 사업 수주 트랙레코드



자료: Wärtsilä, SK 증권

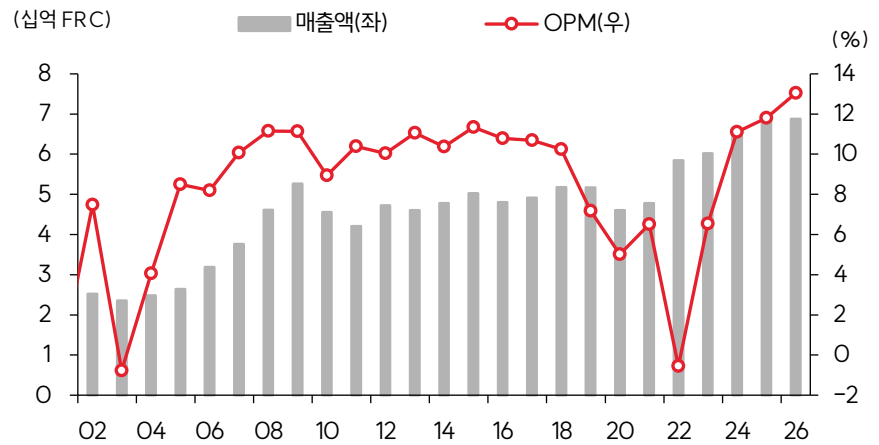
HD 현대중공업 엔진기계사업부 매출액 및 영업이익률 추이



자료: HD 현대중공업, SK 증권

주: '26 년은 1분기 기준

바르질라 매출액 및 영업이익률 추이 및 전망



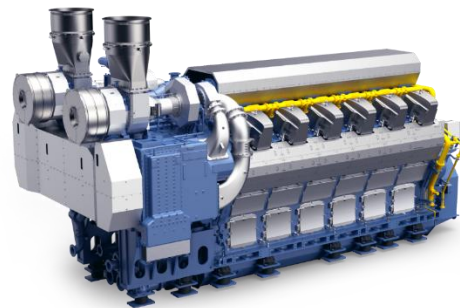
자료: Bloomberg, SK 증권
 주: '26년은 컨센서스 예상치

HD 현대중공업 10MW 급 4 행정 중속 가스엔진_H35GV



자료: HD 현대중공업, SK 증권

HD 현대중공업 20MW 급 4 행정 중속 가스엔진_H54GV



자료: HD 현대중공업, SK 증권

바르질라 10MW 급 4 행정 중속 가스엔진_35GS



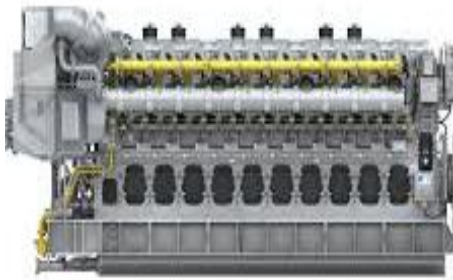
자료: 바르질라, SK 증권

바르질라 20MW 급 4 행정 중속 가스엔진_50GS



자료: 바르질라, SK 증권

Everllence 10MW 급 4 행정 중속 가스엔진_V35/44G



자료: Everllence, SK 증권

Everllence 20MW 급 4 행정 중속 가스엔진_V51/60G



자료: Everllence, SK 증권

▶특수선: 미 해군 전투함 선체블록 제작, 한국 조선소에 맡긴다

미 해군이 최근 발표한 함정 조달 계획에서 해외 조선소에서 미 해군 전투함 선체블록 제작할 수 있도록 법안 개정을 요청하고 있으며, 상선 뿐만 아니라 미 함정 건조를 통한 특수선 사업부의 구조적 성장을 기대할 수 있다.

PB27 기준, 향후 5년(FY27~FY31) 간 전투전력함 75 척, 보조함 18 척, 무인수상정(MUSV) 47 척을 조달할 계획이며, 향후 30 년(FY27~FY56) 간 전투함 369 척, 보조함 39 척, 무인수상정(MUSV) 347 척을 조달할 계획이다. 미 해군은 FY27 NDAA(국방수권법)에 최대 2 척의 보조함(Auxiliary Ship) 해외 건조 허용 및 수상전투함(Surface Combatants)의 비민감 모듈(ex. 선체블록)을 해외 조선소 건조 허용을 의회에 요청하고 있다.

미국 전투함 선체블록 사업의 경우, 미국 내 주계약자(Prime Contractor)가 외국 조선소(Sub Contractor)에 하도급 계약 발주 방식으로 이루어질 계획이다. HD 현대중공업은 헌팅턴잉걸스(HHI)과 협업을 통한 수주 물량 기대할 수 있으며, 한화오션은 미국 조선업 재건에 도움을 주고 있는 한화필리조선소를 이용해 미국 내&외에서 미 해군 함정 사업 수주가 가능할 전망이다.

이번 미 해군의 공식적인 미국 내 조선업 역량 부족 인정 및 해외 조선소 활용 계획 발표로, 트럼프 행정부의 황금함대(Golden Fleet) 전략 실행에 대한 강한 의지를 다시 한번 확인할 수 있었다. 최근 미국 내 조선업 재건을 위해 SHIPS Act 및 Ensuring Naval Readiness Act 승인 촉구가 강해지고 있기에 올해 하반기 내 해당 법안들 승인될 것으로 전망이며, FY2027 NDAA(국방수권법)에 관련 예산 편성 이후, 내년부터 해외 조선소 미 함정 선체블록 제작 예산 집행과 함께 국내 조선소들의 특수선 부문의 중장기 성장 동력으로 이어질 것을 예상한다.

향후 5년(FY27~FY31) 미 해군 함정 전력 계획 규모(척 수 기준)

함정 종류		FY27	FY28	FY29	FY30	FY31
Battle Force Ships	전투 전력 함정	288	288	290	293	299
Auxiliary Ships	보조함	68	67	66	69	68
Unmanned Vessels	무인 함정	39	49	59	71	83
총합(척)		395	404	415	433	450

자료: U.S. Navy, SK 증권

향후 5년(FY27~FY31) 미 해군 함정 전력 신규 건조 예산(SCN)

구분	단위	FY27	FY28	FY29	FY30	FY31	FYDP
전투함	척	18	14	13	14	16	75
	\$B	54.63	58.48	42.29	56.65	56.03	268.07
보조함	척	16	9	6	7	9	47
	\$B	1.82	0.99	1.09	1.33	1.81	7.04
MUSV (중형무인수상정)	척	3	10	10	12	12	47
	\$B	0.17	0.69	0.68	0.76	0.81	3.11
합계 (유인+무인)	척	37	33	29	33	37	169
	\$B	56.61	60.16	44.06	58.74	58.65	278.22

자료: U.S. Navy, SK 증권

PB27 기준 향후 5년(FY27~FY31) 미 해군 함정 전력 신규 건조 예산(SCN)_함정 세부 종류별

Ship Type(\$M)	한글명	FY2027		FY2028		FY2029		FY2030		FY2031		FYDP	
		백만달러	척	백만달러	척	백만달러	척	백만달러	척	백만달러	척	백만달러	척
CVN	항공모함	4,067		4,822		5,358	1	5,027		3,066		22,341	1
BBG(X)	유도미사일순양함	1,000		1,970	1	1,000		13,028	1	11,528	1	43,526	3
DDG51	구축함	3,268	1	5,784	1	3,707	1	6,111	2	6,462	2	25,332	7
FF(X)	호위함	1,429	1	297		1,650	1	912		2,760	2	7,048	4
SSN774	공격잠수함	13,986	2	12,634	2	13,578	2	11,597	2	11,115	2	62,910	10
SSBN826	탄도미사일잠수함	15,203	1	11,742	1	10,974	1	12,090	1	12,020	1	62,030	5
LHA(R)	대형강습상륙함	3,852	1	452		400		2,433	1	2,430		9,568	2
LPD17	상륙수송함	2,549	1	2,292	1	2,795	1	2,732	1	2,507	1	12,875	5
LSM (Medium Landing Ship)	중형상륙함	1,888	6	1,765	6	1,191	4	1,166	4	839	3	6,849	23
T-AO205	유조보급함	2,229	2	1,123	1	1,033	1	984	1	2,101	2	7,470	7
T-AOL(Next Generation Logistics Ship)	차세대군수지원함									623	1	623	1
T-AGOS25	해양감시함	711	1	594		601	1	570	1	579	1	3,055	5
AS(X)	잠수함모함	4,444	2									4,444	2
Total New Construction	신규 건조 총계	54,626	18	58,475	14	42,287	13	56,650	14	56,030	16	268,071	75

자료: U.S. Navy, SK 증권

2026 년 하반기 Top Picks

HD 현대중공업 (329180/KS) - 조선주 모든 투자포인트 보유

- '26 년 매출액 24 조 8,700 억원, 영업이익 4 조 230 억원, OPM 16.2% 전망
- 대미투자특별법 시행되는 6 월부터 MASGA 본격화 예상. HD 한국조선해양과 동사의 미국 진출 모멘텀 기대
- 북미 데이터센터향 4 행정 중속 가스엔진 수요 급증. 힘센(HiMSEN) 라이선스로 고수익성의 새로운 성장 동력 확보
- 미 해군의 전투함 선체블록 해외 동맹국가 조선소 발주 계획 공식화. 특수선 부문의 중장기 성장 동력이 될 전망
- ①상선&해양: 건조한 실적 개선세 유지, ②엔진: 새로운 성장 동력이 될 데이터센터(DC)향 4 행정 중속 가스엔진, ③특수선: 미 해군 함정 선체블록 발주 가시화 등 현재 시장에서 주목받고 있는 조선업 모든 투자포인트를 보유

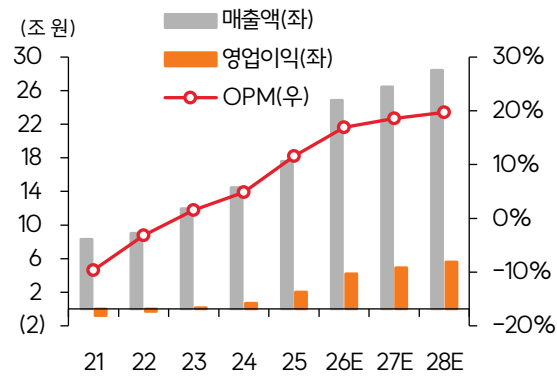
Company Data		투자지표	단위	2023	2024	2025	2026E	2027E	2028E
현재주가	749,000 원	매출액	억원	119,639	144,865	175,806	248,699	264,751	286,735
시가총액	781,961 억원	영업이익	억원	1,786	7,052	20,375	40,234	46,293	53,404
		순이익	억원	247	6,215	14,155	31,785	36,572	42,189
발행주식 수	10,496 만주	EPS	원	278	7,001	13,486	30,283	34,843	40,195
주요 주주		PER	배	463.9	41.1	37.7	22.9	19.9	17.2
에이치디한국조선해양(외 4)	69.28 %	PBR	배	2.2	4.5	5.7	6.1	5.1	4.3
국민연금공단	6.24 %	EV/EBITDA	배	30.4	26.3	21.7	15.9	13.9	12.0
외국인 지분율	13.63 %	ROE	%	0.5	11.4	18.8	29.9	27.9	27.1

HD 현대마린솔루션 (443060/KS) - 데이터센터 엔진 수혜의 알짜배기

- '26 년 매출액 2 조 4,435 억원, 영업이익 4,387 억원, OPM 18.0% 전망
- 북미 DC 향 4 행정 중속엔진 수요 급증. HD 현대중공업의 '힘센' 엔진 수주는 동사의 고마진 O&M 수주로 이어짐
- 하이퍼스케일러들의 FDC 인콰이어리 증가. 중고 선박 개조를 통한 글로벌 FDC 사업 진출 가장 빠를 것으로 예상
- 오버행 리스크 해소 및 MSCI 지수 편출로 인한 조정을 통해 모든 악재 소화했다는 판단. 주가 하방 요인 제한적
- 4Q26, IMO MEPC 에서 중기조치 채택 투표 재개 예정. 채택 시 친환경 선박 교체 및 개조 수요 급증하며 동사의 핵심사업부문 중장기 성장동력으로 이어질 전망

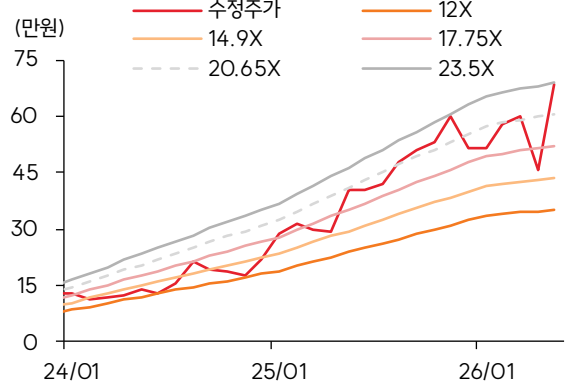
Company Data		투자지표	단위	2022	2023	2024	2025	2026E	2027E
현재주가	256,000 원	매출액	억원	13,338	14,305	17,455	19,827	24,435	26,890
시가총액	114,998 억원	영업이익	억원	1,420	2,015	2,717	3,501	4,387	5,778
		순이익	억원	1,049	1,511	2,279	2,696	3,545	4,620
발행주식 수	4,483 만주	EPS	원	2,623	3,778	5,085	6,013	7,908	10,305
주요 주주		PER	배	0.0	0.0	31.7	32.2	31.0	23.8
에이치디현대(외 3)	55.33 %	PBR	배	0.0	0.0	9.4	10.5	11.3	9.4
GIC Private Limited	7.04 %	EV/EBITDA	배	0.2	0.2	23.7	22.4	16.8	12.6
외국인 지분율	29.28 %	ROE	%	62.3	71.6	45.0	33.7	39.4	43.1

HD 현대중공업 실적 추이 및 전망



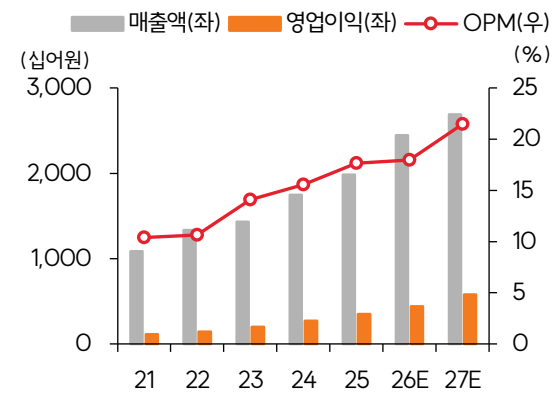
자료: Quantiwise, SK 증권 추정

HD 현대중공업 P/E Band Chart



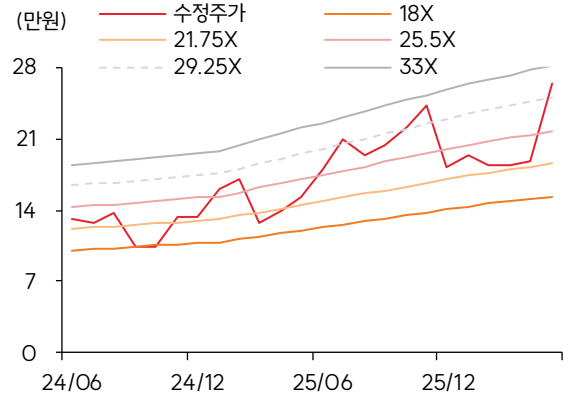
자료: Bloomberg, SK 증권

HD 현대마린솔루션 실적 추이 및 전망



자료: Quantiwise, SK 증권 추정

HD 현대마린솔루션 P/E Band Chart



자료: Bloomberg, SK 증권

COMPLIANCE NOTICE

작성자는 본 조사분석자료에 게재된 내용들이 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 신의성실하게 작성되었음을 확인합니다.

본 보고서에 언급된 종목의 경우 당사 조사분석담당자는 본인의 담당종목을 보유하고 있지 않습니다.

본 보고서는 기관투자가 또는 제 3 자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.

당사는 자료공표일 현재 해당기업과 관련하여 특별한 이해 관계가 없습니다.

종목별 투자의견은 다음과 같습니다.

투자판단 3 단계(6 개월기준) 15%이상 → 매수 / -15%~15% → 중립 / -15%미만 → 매도