

[조선]

대한조선

- ✓ 중형선(탱커, 컨선) 중심의 선박 제조 기업
- ✓ 주력 선종의 노후선대 고려 시 수요 지속
- ✓ 타사 대비 높은 수익성 기록 중

Analyst

서재호 | 방산/조선/기계

Email

wogh7082

@dbsec.co.kr

I. 공모개요, 공모가 산출 방법

대한조선 예상 시가총액 1조 6,181억원 ~ 1조 9,263억원

중형선 건조
중심의 조선소
높은 마진율
(1Q25 22.7%)

대한조선은 LR2~Suezmax 탱커, 180~207K 벌크선, 8,000TEU 컨선 등 중형선 건조이력을 보유한 조선업체다. 주요 특징은 1)해남 조선소는 상대적으로 최신 도크이며(07년 1도크 완공), 2)연 CAPA는 12척, 3)현수주잔고를 감안하면 1H27의 슬랏도 일부 확보하고 있으며, 잔고 믹스는 Suezmax(16척), Aframax(3척), 셔틀탱커(3척)이다. 또한 4)24년 기준 매출액 1.1조 원, 영업이익 1,582억원(OPM 14.7%)를 기록했으며, 매출 구성은 탱커 80.5%, 컨선 19.5%로 구성되어 있다. 5)1Q25 OPM은 22.7%를 기록하며 타조선업체 대비 높은 마진율을 기록 중이며, 동사는 P-MIX 개선, 생산성 개선 효과/내재화를 통한 외주비 절감 효과 등으로 설명하고 있다. 6)조선소는 곡물류 공장(영암)을 제외하면 전남 해남에 위치하고 있으며 임직원 수는 약 3,625명(직영 580명, 협력사 3,072명)이다.

예상 시가총액
1.6조원~1.9조
원

8월 초 코스피 상장을 목표하고 있다. 공모가 산출에 적용된 PBR 배수는 4.58배이며, 1Q25 말 기준 지배주주귀속 자기자본에 PBR 배수를 곱한 값과 공모자금 유입액을 더해 시가총액을 산정하였다(할인율 28.4%~39.9%). 공모 주식 수는 10,000,000주, 예상 공모 규모는 4,200억원~5,000억원이며, 예상 시가총액은 1조 6,181억원 ~ 1조 9,263억원이다.

6개월~2년간
보호예수 기간

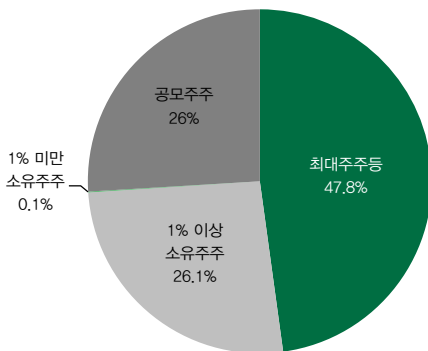
공모 후 주주 구성은 1)최대주주 등(47.8%), 2)1% 이상 주주(26.1%), 3)공모주주(26%), 4)1% 미만 주주(0.1%)로 구성되게 된다. (주)케이에이치아이를 포함한 최대주주 등의 지분의 의무보유 기간은 6개월~2년이다. 보호예수 기간을 고려하면, 유통 가능 물량은 상장 직후 8,482,164주(22%), 6개월 후 18,754,466주(48.7%), 12개월 후 29,640,389주(76.9%), 24개월 후 38,526,312주(100%)다.

도표 1. 공모 개요 및 일정

구분	내용
공모가 밴드	42,000원 ~ 50,000원
공모 주식 수	10,000,000주
공모액	4,200억원 ~ 5,000억원
상장 후 주식 수	38,526,312주
예상 시가총액	1조 6,181억 ~ 1조 9,263억 원
수요예측 일시	25년 07월 11일(금) ~ 07월 17일(목)
공모가액 확정일	25년 07월 21일(월)
청약 예정일	25년 7월 22일(화) ~ 7월 23일(수)
상장 예정일	25년 8월 1일(예정)

자료: 대한조선, DB증권

도표 2. 공모 후 주주 구성



자료: 대한조선, DB증권

도표 3. 대한조선 보혜예수 현황

주주명	주식수	지분율	공모 후 매도 제한 기간
최대주주 등	18,427,846	47.8%	상장 후 24개월 (23.1%) 상장 후 12개월 (23.1%) 상장 후 6개월 (1.7%)
벤처금융 및 전문투자자	9,590,302	24.9%	상장 후 6개월 (24.9%)
기타주주	26,000	0.1%	상장 후 6개월 (0.1%)
우리사주조합 (공모)	2,000,000	5.2%	상장 후 12개월 (5.2%)
합계	30,044,148	78%	

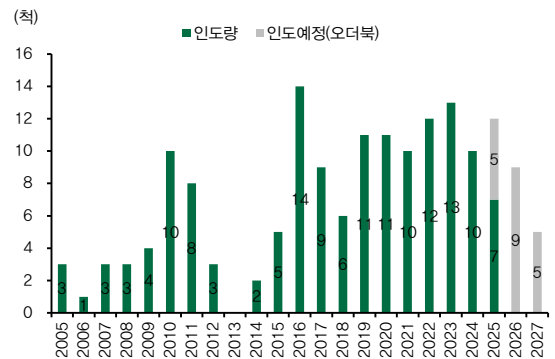
자료: 대한조선, DB증권

도표 4. 대한조선 사업장 현황(해남조선소 도크)



자료: 대한조선, DB증권

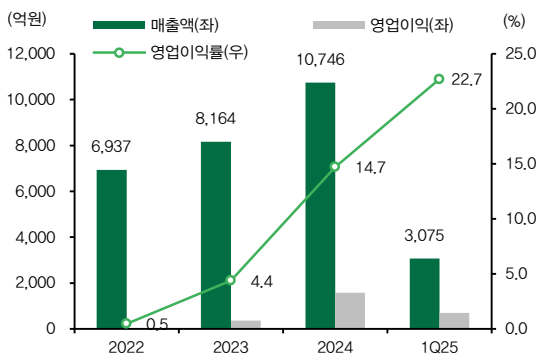
도표 5. 대한조선 수주잔고 현황(연 12척 인도 Capa)



자료: 대한조선, DB증권

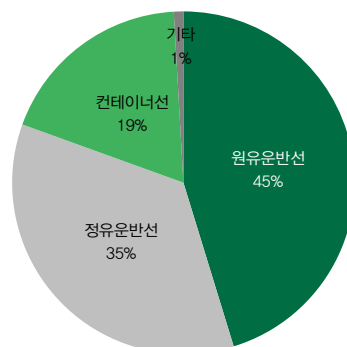
주: 25년: 수에즈맥스 8척 아프리카맥스 4척 (총 12척) 인도
26년: 수에즈맥스 7척 아프리카맥스 1척 서틀탱커 1척 (총 9척) 인도
27년: 수에즈맥스 3척 아프리카맥스 2척 (총 5척) 인도

도표 6. 대한조선 매출액/영업이익/영업이익률 추이



자료: 대한조선, DB증권

도표 7. 대한조선 매출액 선종별 구성(24년 기준)



자료: 대한조선, DB증권

도표 8. 대한조선 사업장 현황

구분	해남조선소	내업1공장(곡블록)	내업2공장(평블록)	기술교육원
소재지	전남 해남군 화원면 조선소길 498	전남 영암군 삼호읍 용암로 290	전남 영암군 삼호읍 대불산단6로 252	전남 해남군 화원면 관광레저로 100
면적	2,214,876㎡ (670,000평)	175,509㎡ (53,000평)	198,635㎡ (60,000평)	7,679㎡
수행범위	선형 탑재/탑재~선박 인도	"선박 곡면 구조물 제작 (전처리~선형 도장)"	"선박 평면 구조물 제작 (절단~선형 도장)"	
생산능력	연 12척 (AFRAMAX/SUEZMAX) 도크: 1기(460m x 72m x 10m) 건설설비: Goliath Crane 2기 (1,500톤, 600톤) Jib Crane 2기(각 40톤), Tower Traveling Crane 1기(100톤) 안벽: 2개소 (각 390m, 146m)"	연 72,000ton	연 204,000ton	연 400명 (훈련인원)

자료: 대한조선, DB증권

희망공모가격 산출 방법- PBR 4.58x, 1Q25말 기준 자기자본 적용

Peer 기업으로
국내 BIG4
조선소 산정

공모가 산정을 위한 Peer기업으로는 HD현대중공업, 한화오션, 삼성중공업, HD현대미포가 선정되었다. 요건으로는 1)표준산업분류 상 선박 및 수상 부유 구조물 건조업(C31110), 강선 건조업(C31111), 기타 선박 건조업(C31113) 중 하나에 속하는 상장회사 가운데 2)분석일 기준(25/06/17) 시가총액이 1조원 이상이며 3)상선 위주 사업이며 조선업 매출 비중이 50% 이상인 것과(지주사 제외) 4)일반 기준 및 비교유의성이 추가적으로 고려되었다.

공모가 밴드
42,000원~50,000원 산정. PBR
4.58배 적용

제시된 공모가 밴드 42,000원~50,000원이며, 비교가치 산정에는 PBR Valuation을 사용하였다. 1Q25말 기준 지배주주 귀속 자기자본에 해당하는 순자산 가치(5,140억원)에 동기간 실적을 기준으로 한 비교대상기업의 평균 PBR 4.58배를 곱한 값과, 공모자금 유입액(3,360억원)을 더해 적정 시가총액(2.7조원), 주당 평가가액 69,825원을 산출하였다. 여기에 할인율 39.85%~28.39%를 적용해 희망 공모가 밴드 42,000원~50,000원이 형성되었으며, 확정 공모가액은 수요예측 결과를 반영하여 최종 확정될 예정이다.

도표 9. 비교대상기업 2025년 1분기 주요 재무정보

(단위: 억원)

구분	HD현대중공업	한화오션	삼성중공업	HD현대미포
자산	209,045	181,777	162,812	51,975
부채	150,985	130,891	124,732	30,705
자본	58,061	50,839	38,550	20,687
매출액	38,225	31,431	24,943	11,838
영업이익	4,337	2,586	1,231	685
당기순이익	2,842	2,157	921	490
영업이익률	11.30%	8.20%	4.93%	5.80%

자료: 대한조선, DB증권

도표 10. 비교대상기업 2025년 1분기 주요 재무비율

(단위: %, 회 배)

구분		HD현대중공업	한화오션	삼성중공업	HD현대미포
[성장성]	매출액 증가율	5.50%	16.70%	0.70%	2.30%
	영업이익 증가율	146.00%	334.90%	-2.10%	209.40%
	총자산 증가율	12.50%	1.90%	-5.30%	1.70%
	자기자본 증가율	1.80%	4.50%	1.60%	1.00%
[활동성]	총자산 회전을	0.76회	0.70회	0.60회	0.92회
	매출채권 회전을	8.19회	17.14회	10.79회	63.39회
	자기자본 회전을	2.66회	2.53회	2.61회	2.30회
[수익성]	영업이익률	11.30%	8.20%	4.90%	5.80%
	총자산순이익률	5.60%	4.80%	2.20%	3.80%
	자기자본순이익률	19.80%	17.30%	9.60%	9.50%
[안정성]	유동비율	90.10%	111.90%	77.30%	101.00%
	부채비율	260.00%	257.50%	323.60%	148.40%

자료: 대한조선, DB증권

주1: 자기자본 증가율, 자기자본 회전을, 총자산순이익률, 자기자본순이익률, 부채비율은 지배주주귀속분 기준

주2: 매출액, 영업이익, 당기순이익의 경우 영업이익률을 제외하고 2025년 1분기 값을 연환산하여 산출

도표 11. 비교대상기업 PBR 산출 내역

구분	산식	HD현대중공업	한화오션	삼성중공업	HD현대미포
순자산가치(백만원)	(A)	5,806,064	5,083,866	3,854,995	2,068,721
발행주식총수(주)	(B)	88,773,116	306,397,187	854,035,571	39,884,298
주당 순자산가치(원)	(C) = (A) / (B)	65,403	16,592	4,513	51,868
기준주가(원)	(D)	415,600	79,590	16,266	185,360
PBR(배)	(E) = (D) / (C)	6.35	4.8	3.6	3.57
평균 PBR(배)		4.58			

자료: 대한조선, DB증권

도표 12. 대한조선 적정 시가총액 산출 내역

구분	산식	내용
순자산가치(백만원)	(A)	513,996
적용 PBR(배)	(B)	4.58
공모자금유입액(백만원)	(C)	336,000
적정 시가총액(백만원)	(D) = (A) * (B) + (C)	2,690,102

자료: 대한조선, DB증권

도표 13. 대한조선 적용 주당 평가액 산출 내역

구분	산식	내용
적정 시가총액(백만원)	(A)	2,690,102
공모 전 발행주식수(주)	(B)	30,526,312
공모주식수(주)	(C) = (D) + (E)	10,000,000
신주모집주식수(주)	(D)	8,000,000
구주매출주식수(주)	(E)	2,000,000
공모 후 발행주식수(주)	(F) = (B) + (D)	38,526,312
주당 평가가액(원)	(G) = (A) / (F)	69,825

자료: 대한조선, DB증권

도표 14. 대한조선 희망공모가액 산출 내역

구분	내용
주당 평가가액	69,825
평가액 대비 할인율	39.85% ~ 28.39%
희망공모가액 밴드(원)	42,000원 ~ 50,000

자료: 대한조선, DB증권

공모 자금의 사용 목적

공모 조달 자금
3,325억원

공모가 하단(42,000원) 기준 발행비용을 제한 조달자금은 3,325억원이다. 당사는 시설자금 405억원, 운영자금 500억원, 채무상환자금 1,620억원, R&D 투자액 800억원으로 나누어 집행할 것을 공시했다. 설비 및 R&D투자(선종, 선형개발 및 친환경 기술 개발)를 통한 사업 경쟁력 확보 및 해운산업 환경규제의 선제적 대응을 목표로 하고 있다. 또한 재무구조 개선을 위한 차입금 상환, 원자재 매입대금을 위한 운용자금으로 사용할 예정이다.

도표 15. 공모 자금 사용 계획

(단위: 백만원)

구분	금액
시설자금	40,500
운영자금	50,000
채무상환자금	161,976
기타(R&D 투자)	80,000
합계	332,476

자료: 대한조선, DB증권

시설투자:
405억원

1)시설투자(405억원): 운영설비 투자(73억원), 물류 효율화(26억원), 노후 설비교체(101억원), 건물 및 지반 보수(50억원)를 통한 생산성 향상에 더해, R&D 센터 신축(155억원)에 활용할 것을 계획하고 있다. R&D 센터의 경우 26년 준공을 계획 중이다.

도표 16. 시설자금 세부 사용 계획

(단위: 백만원)

구분	2025	2026	2027	합계
운영(공기구)	1,300	3,000	3,000	7,300
작업 공간 효율화	2,600	-	-	2,600
노후 설비 교체	5,000	3,000	2,100	10,100
시설 보수공사	800	1,700	2,500	5,000
R&D 센터	7,900	7,600	-	15,500
합계	17,600	15,300	7,600	40,500

자료: 대한조선, DB증권

운영자금:
500억원

2)운영자금(500억원): 22년말부터 선가 상승 및 수주잔고 증가에 R/G한도가 부족해 선수금 비율을 약 10% 줄여 계약을 체결한 바 있다. 따라서 금번 공모를 통해 확보한 500억원으로, 강재/기자재/의장재 대금 구매에 활용할 계획이다.

도표 17. 운영자금 세부 사용 계획

(단위: 백만원)

구분	2025	2026	2027	2028	합계
강제	1,100	4,700	4,700	4,500	15,000
기자재	2,100	8,600	8,600	8,200	27,500
의장재	600	2,300	2,300	2,300	7,500
합계	3,800	15,600	15,600	15,000	50,000

자료: 대한조선, DB증권

채무상환:
1,620억원

3)채무상환(1,620억원): 재무구조 개선을 위해 22년~25년도 중 차입한 회사채, 일반 대출, 수입신용장을 상환하여 부채비율을 개선하는 데 사용할 계획을 발표했다.

도표 18. 채무상환자금 세부 사용 계획

(단위: 백만원)

구분	기관	차입일	만기일	이자율	차입액
회사채	(주)케이에이치아이	2022-08-26	2025-08-26	6.50%	20,000
회사채	신영증권	2024-08-14	2025-08-14	7.20%	14,000
회사채	신영증권	2024-08-22	2025-08-14	7.20%	7,000
일반대출	신한투자증권	2024-08-22	2025-08-14	7.20%	10,000
일반대출	신한은행	2024-09-27	2025-09-27	5.37%	5,000
일반대출	우리투자증권	2024-10-02	2025-10-02	7.20%	5,500
한도대출	산업은행(*1)	2023-06-13	2025-08-13	3%	20,000
한도대출	산업은행(*1)	2023-07-14	2025-07-14	3%	10,000
한도대출	산업은행(*1, 2)	2023-08-09	2025-08-09	3%	7,476
수입신용장(Usance)	산업은행	2025-03-06월	2025-09-12월	5.1%(기간평균)	63,000
합계					161,976

자료: 대한조선, DB증권

연구개발:
800억원

4)연구개발(800억원): 신선종개발(VLCC, VLAC), 친환경 연료 추진 기술 개발, 스마트 야드 구축 등 환경 변화에 대응하기 위한 투자다. 세부적으로는 설계 및 설비의 디지털 전환(180억원), 스마트 생산 관리(111억원), 스마트 야드 구축(378억원), 신선종 및 친환경 기술 개발(131억원)을 투입할 예정이다.

도표 19. 기타 세부 사용 계획(R&D투자)

(단위: 백만원)

구분	2025	2026	2027	2028	2029	2030	합계
디지털 전환	1,000	5,800	6,300	3,800	900	200	18,000
스마트 생산관리	1,000	3,400	3,600	2,100	800	200	11,100
스마트 야드	1,900	11,600	13,900	7,200	2,500	700	37,800
친환경 기술개발	1,200	3,400	3,300	2,500	1,800	900	13,100
합계	5,100	24,200	27,100	15,600	6,000	2,000	80,000

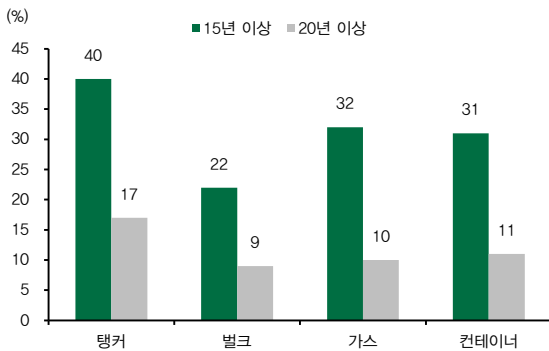
자료: 대한조선, DB증권

II. 사업 내용

투자포인트- 1)주력선종(탱커)의 노후화 및 파이프라인 다변화

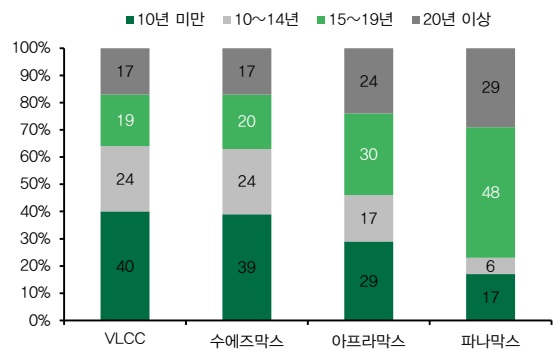
노후선대 비중은 탱커 40%, 동사의 M/S는 20%. 중장기 수요 기대	대한조선의 주력선종인 수에즈막스/아프라맥스 탱커의 노후선 비중을 감안하면, 중장기 선박 수요는 꾸준할 것으로 보인다. 노후선대(15년 이상)의 선복량 비중은 탱커(40%), 가스선(32%), 컨테이너선(31%), 벌크선(22%)로 탱커선이 가장 높으며, 그 중에서도 수에즈막스는 전체 선복 량의 37%, 아프라맥스는 54%에 달하는 노후선대가 존재한다. 물동량/수주잔고 비율은 수에 즈막스 10.8%, 아프라맥스 6.5% 수준으로 여전히 낮으며, 1Q24 이후 반등세가 이어지고 있 다. 동사의 해당 선종의 M/S는 약 20% 수준이며, 1)친환경 선박 수요 대응, 2)추가적인 파이프라인 확대를 감안한다면 중장기 수요는 견조하게 이어질 것으로 보인다.
---	---

도표 20. 글로벌 선박별 노후선대 비중



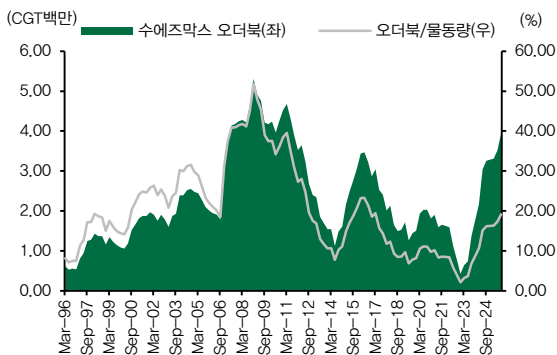
자료: 대한조선 IR Book, DB증권

도표 21. 탱커 선형별 노후선대 비중



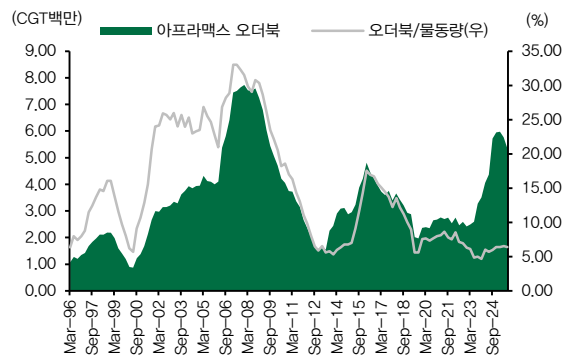
자료: 대한조선 IR Book, DB증권

도표 22. 수에즈막스 오더북/물동량 반등중: 2Q25 10.8%



자료: Clarkson, DB증권

도표 23. 아프라맥스 오더북/물동량 여전히 낮음: 2Q25 6.5%



자료: Clarkson, DB증권

도표 24. 대한조선의 주력선종 기술 강화 & 신선종 개발 타임라인



자료: 대한조선

도표 25. 대한조선의 친환경 분야별 기술 개발/차세대 선박에 대한 경쟁력 확보 계획



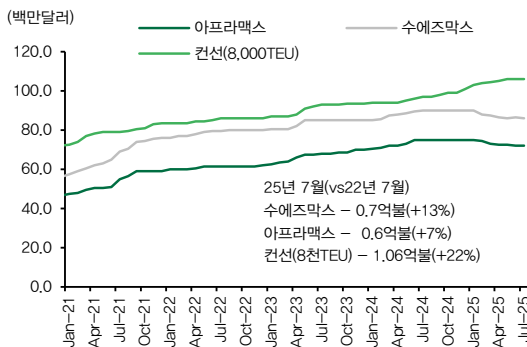
자료: 대한조선

투자포인트- 2) 타사 대비 높은 수익성

1Q25 OPM
22.7% 기록.
고선가, 고회율,
내재화 효과

동사는 1Q25에 매출액 3,075억원, OPM 22.7%를 기록하며 타조선사 대비 높은 수익성을 기록했다. 이에 대해 회사는 1)선가 상승 영향, 2)고환율, 3)내재화에 따른 원가 절감을 이유로 설명하고 있다. 1)현매출은 1H23년 수주한 수에즈막스/아프라막스선 중심 투입이 진행되고 있으며, 신조선가 상승분을 고려한다면 P-MIX 효과는 25~26년에도 지속될 것(약 15%)으로 전망한다. 2)환율의 경우, 약 50% 환헛지율로 자연헛지까지 감안한다면 환노출도는 15~20% 수준으로 크지 않은 것으로 보인다. 3)내재화의 경우, 100% 블록 내재화로, 연블록 생산 가능 Capa(27.6만톤)와 필요량(22만톤)을 감안하면 외주비 인상에도 대응 여력이 충분하다. 추가로 중국산 후판 비중은 50%, 외국인 비중(생산직)은 40%로 대형 조선소 대비 자체 비용 절감을 통한 고수익성을 입증하고 있으며, 25년 매출액 1.2조원, OPM 20% 이상을 목표하고 있다.

도표 26. 수에즈막스, 아프라막스, 컨선(8,000TEU) 선가



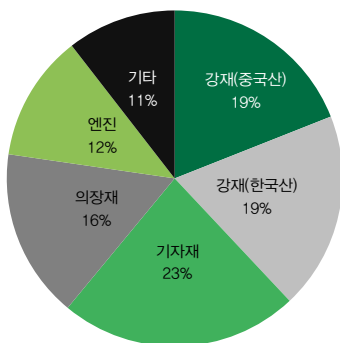
자료: 대한조선 DB증권

도표 27. 대한조선 공정 내재화 현황- 비용 안정화



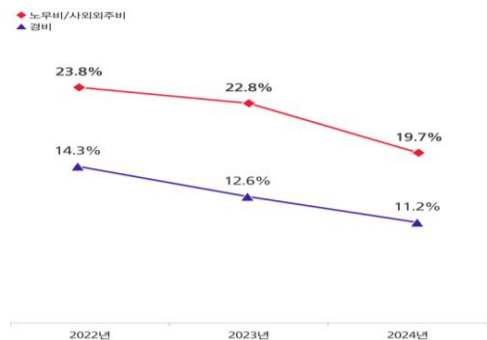
자료: 대한조선 DB증권

도표 28. 1Q25 기준 원재료 비중- 중국산 후판 비중 50%



자료: 대한조선 DB증권 주강재의 50% 중국산으로 분류

도표 29. 대한조선 통제 가능 원가 매출 비중- 비용 안정화



자료: 대한조선

리스크 요인 - 단기 수주 우려, 실적 성장에 대한 고민

수주 환경

악화에 따른

단기적 수주

우려

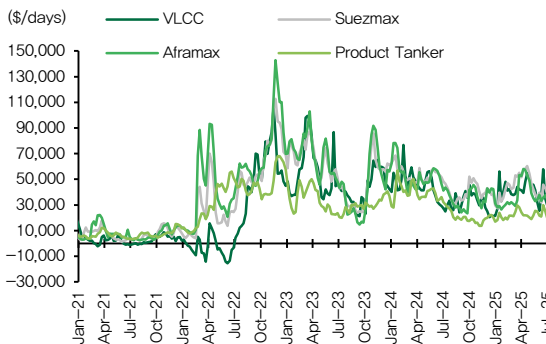
최근 조선업의 수주환경 악화로 동사는 그리스 선사(Sun Enterprises)와의 수에즈막스(2척) 계약(24/12/31)을 끝으로 수주가 정체되어 있다. 동사가 제시한 25년 잠재수주(8,800TEU 컨선 4척)와 선종 다변화를 통한 파이프라인 확장을 고려한다면 중장기 먹거리 확보는 지속될 것으로 보이나, 탱커 운임/주력 선종의 거래량 하락을 감안하면 단기적인 수주 우려는 존재한다.

실적 성장세

둔화 가능성

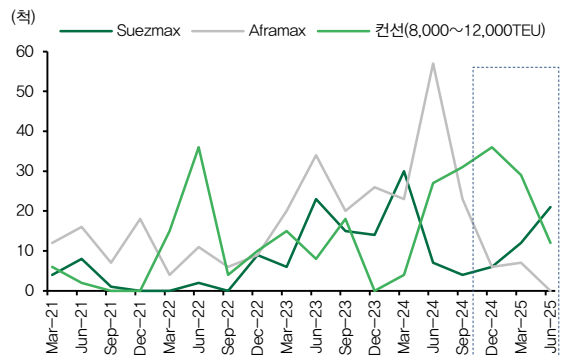
추가적으로 최근 신조선가/원달러 환율 하락/후판가 상승 추이 등을 고려한다면 실적 성장의 둔화될 가능성도 고민해야 한다. 원가 절감으로 타사 대비 높은 수준의 OPM(20% 이상)을 기록하고 있다는 점은 매력적이나, P-MIX 효과 지속을 위해서는 고부가가치선인 가스선(암모니아/LNG/LPG) 등으로의 파이프라인 확장이 필요할 것으로 보인다.

도표 30. 21~25년 탱커 운임 = 하향 안정화 지속



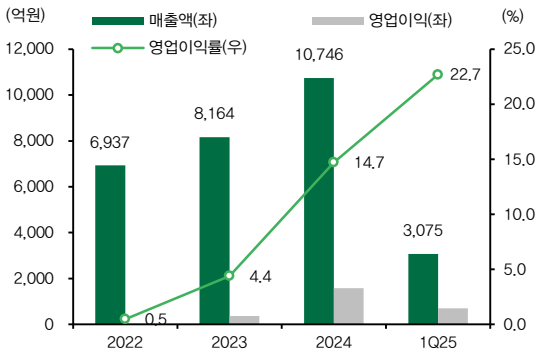
자료: Clarkson, DB증권

도표 31. 주력 선종들의 거래량. 25년부터 감소 중



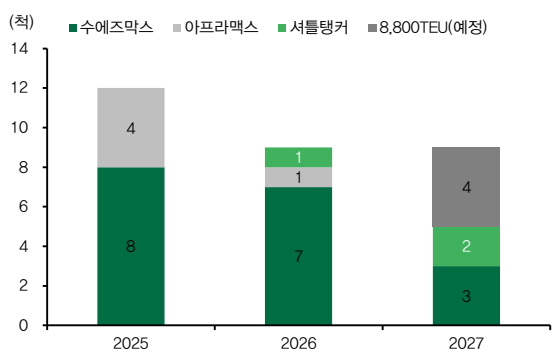
자료: Clarkson, DB증권

도표 32. 동사의 매출액/영업이익/영업이익률 성장세 지속



자료: Clarkson, DB증권

도표 33. 26~27년 고부가가치 선을 통한 P-MIX 효과 필요



자료: Clarkson, DB증권

대차대조표

12월 결산(십억원)	2020	2021	2022	2023	2024
유동자산				427.0	901.9
현금및현금성자산				68.4	314.3
매출채권및기타채권				1.1	29.5
재고자산				39.2	33.3
비유동자산				385.8	447.5
유형자산				361.1	353.1
무형자산				1.7	1.4
투자자산				1.7	49.4
자산총계				812.9	1,349.4
유동부채				468.2	832.1
매입채무및기타채무				89.5	143.8
단기차입금및단기차대				189.6	307.0
유동성장기부채				2.3	20.1
비유동부채				173.1	63.9
사채및장기차입금				153.1	0.0
부채총계				641.4	896.0
자본금				52.6	152.6
자본잉여금				35.9	47.9
이익잉여금				39.4	212.0
비자배주주지분				0.0	0.0
자본총계				171.5	453.4

현금흐름표

12월 결산(십억원)	2020	2021	2022	2023	2024
영업활동현금흐름				-110.3	158.3
당기순이익				38.3	172.7
현금유출이없는비용및수익				41.9	171.7
유형및무형자산상각비				11.1	12.3
영업관련자산부채변동				-139.8	-10.7
매출채권및기타채권의감소				46.6	-28.5
재고자산의감소				-9.1	5.8
매입채무및기타채무의증가				-12.5	48.5
투자활동현금흐름				24.6	-4.7
CAPEX				-18.1	-5.6
투자자산의순증				-1.7	-47.7
재무활동현금흐름				127.0	78.3
사채및차입금의 증가				362.3	77.9
자본금및자본잉여금의증가				88.5	112.1
배당금지급				0.0	0.0
기타현금흐름				-0.8	13.9
현금의증가				40.5	245.9
기초현금				28.0	68.4
기말현금				68.4	314.3

자료: 대한조선 DB증권

주: IFRS 연결 기준

손익계산서

12월 결산(십억원)	2020	2021	2022	2023	2024
매출액				816.4	1,075.3
매출원가				761.5	895.1
매출총이익				54.8	180.2
영업비용				18.9	22.2
영업이익				35.9	158.1
EBITDA				47.0	170.4
영업외손익				-7	-2
금융손익				-35.9	-163.5
투자손익				28.5	161.8
기타영업외손익				0.0	0.0
세전이익				28.5	156.4
중단사업이익				0.0	0.0
당기순이익				38.3	172.7
지배주주지분순이익				38.3	172.7
비지배주주지분순이익				0.0	0.0
총포괄이익				36.4	169.9
증감률(%YoY)					
매출액				NA	31.7
영업이익				NA	340.3
EPS				NA	NA

주: K-IFRS 회계기준 개정으로 기존의 기타영업수익/비용 항목은 제외됨

주요 투자지표

12월 결산(원, %, 배)	2020	2021	2022	2023	2024
주당지표(원)					
EPS					
BPS					
DPS					
Multiple(배)					
P/E					
P/B					
EV/EBITDA					
수익성(%)					
영업이익률				4.4	14.7
EBITDA마진				5.8	15.8
순이익률				4.7	16.1
ROE				22.3	55.3
ROA				4.7	16.0
ROIC				10.4	37.6
안정성및기타					
부채비율(%)				374.0	197.6
이자보상배율(배)				2.4	7.4
배당성향(배)				0.0	0.0

Compliance Notice

- 자료 발간일 현재 본 자료를 작성한 조사분석담당자와 그 배우자는 해당종목과 재산적 이해관계가 없습니다.
- 당사는 자료 발간일 현재 지난 1년간 위 조사분석자료에 언급한 종목들의 IPO 대표주관업무를 수행한 사실이 없습니다.
- 당사는 자료 발간일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 자료 발간일 현재 조사분석자료에 언급된 법인과 "독점규제 및 공정거래에 관한 법률" 제2조 제3호에 따른 계열회사의 관계에 있지 않습니다.
- 동 자료내용은 기관투자자 등 제 3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.
- 이 자료에 기재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.
- 본 조사자료는 고객의 투자참고용으로 작성된 것이며, 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 어떠한 경우에도 고객의 증권투자결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사자료는 당사의 허락없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.
- 발행주식수 변동 시 목표주가와 괴리율은 수정주가를 기준으로 산출하였습니다.

1년간 투자이익률 (2025-07-01 기준) - 매수(90.8%) 중립(9.2%) 매도(0.0%)

기업 투자이익률은 향후 12개월간 당사 KOSPI 목표 대비 초과 상승률 기준임

- Buy: 초과 상승률 10%p 이상
- Hold: 초과 상승률 -10~10%p
- Underperform: 초과 상승률 -10%p 미만

업종 투자이익률은 향후 12개월간 당사 KOSPI 목표 대비 초과 상승률 기준임

- Overweight: 초과 상승률 10%p 이상
- Neutral: 초과 상승률 -10~10%p
- Underweight: 초과 상승률 -10%p 미만

애널리스트 현황

DB증권 리서치센터



[채권/FX전략]
문홍철
02)369-3436
m304050@dbsec.co.kr



[리서치센터장/보험]
이병건
02)369-3381
pyrrhon72@dbsec.co.kr



[에너지/케미칼]
한승재
02)369-3921
sjhan@dbsec.co.kr



[주식전략/자산배분]
강현기
02)369-3479
hygkang@dbsec.co.kr



[미디어/통신/인터넷]
신은정
02)369-3458
ej.shin@dbsec.co.kr



[제약/바이오]
이명선
02)369-3425
mslee@dbsec.co.kr



[중국전략]
김선영
02)369-3438
tjs00dud@dbsec.co.kr



[금융/핀테크]
나민욱
02)369-3746
minwook_na@dbsec.co.kr



[유통/뷰티/패션]
허제나
02)369-3367
jnh@dbsec.co.kr



[경제]
박성우
02)369-3441
p3swo@dbsec.co.kr



[자동차/자동차부품]
남주신
02)369-3924
jsnam@dbsec.co.kr



[반도체]
서승연
02)369-3387
sy.seo@dbsec.co.kr



[퀀트]
설태현
02)369-3709
thseol@dbsec.co.kr



[이차전지/철강금속]
안희수
02)369-3429
heosoo@dbsec.co.kr



[의료기기]
김지은
02)369-3445
kje7335@dbsec.co.kr



[크레딧]
박경민
02)369-3446
gmpark@dbsec.co.kr



[전기전자]
조현지
02)369-3457
hyunji96@dbsec.co.kr



[방산/조선/기계]
서재호
02)369-3431
wogh7082@dbsec.co.kr



[연구원]
이진경
02)369-3442
true113@dbsec.co.kr



[연구원]
조수민
02)369-3430
jasumin00@dbsec.co.kr



[연구원]
정준우
02)369-3717
wnsdnwd98@dbsec.co.kr



본 사

본사 영업부 02) 369-3200 서울특별시 영등포구 국제금융로8길 32(DB증권빌딩 1~2층)

서울지역

강남금융센터 02) 3474-9000 서울특별시 서초구 강남대로 343 신덕빌딩 10층
 DB Alpha+ Club 02) 3011-5000 서울특별시 강남구 테헤란로 432 (DB금융센터 27층)
 목동금융센터 02) 2636-6000 서울특별시 양천구 목동서로 159-1 (CBS기독교방송 1층)
 을지로금융센터 02) 753-9000 서울특별시 중구 남대문로 113 (DB다동빌딩 9층)
 잠실금융센터 02) 419-6200 서울특별시 송파구 올림픽로 35다길 42 (한국루터회관 1층)

경기지역

분당 031) 718-7000 경기도 성남시 분당구 성남대로 151 (엠코헤리츠 2층)
 평촌 031) 382-6200 경기도 안양시 동안구 시민대로 194 (흥국생명빌딩 4층)

대전 · 충청지역

대전 042) 522-6600 대전광역시 서구 둔산서로 59 (고운손빌딩 2층)

부산 · 경상지역

남천 051) 242-6000 부산광역시 수영구 수영로 410 (정암빌딩 2층)
 부산 051) 515-6200 부산광역시 동래구 총렬대로 353 2층
 해운대마린금융센터 051) 741-7200 부산광역시 해운대구 마린시티2로 38 업무동 9층
 양산 055) 388-0900 경상남도 양산시 물금읍 증산역로 163 (재승프라자 3층)
 대구금융센터 053) 476-4000 대구광역시 수성구 무학로 99 (호연빌딩 2층)

광주 · 전라지역

광주 062) 655-3400 광주광역시 남구 봉선로 164 (삼환빌딩 4층)
 전주 063) 229-2211 전라북도 전주시 완산구 홍산로 254 (코튼빌딩 6층)

강원지역

원주 033) 765-9400 강원도 원주시 서원대로 406 (리더스타워 3층)

본 조사자료는 고객의 투자참고용으로 작성된 것이며, 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 어떠한 경우에도 고객의 증권투자결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사자료는 당사의 허락없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.