2025. 5. 29

두산 000150

'Special One'

▲ 전기전자/IT부품
Analyst **양승수**
02. 6454-4875
seungsoo.yang@meritz.co.kr

- ✓ 2Q25 전자BG 영업이익 1,240억원(+297.1% YoY), 영업이익률 29.2% 전망
- ✓ 북미 NV사의 GB시리즈 출하 정상화로 풀가동 체제 유지 예상
- ✓ 1) Agentic AI의 확산 2) Sovereign AI의 시작으로 AI 하드웨어 초과 수요 지속 전망
- ✓ 동사는 또한 경쟁사 대비 압도적인 이익률을 기록하며 독보적인 경쟁력을 입증
- ✓ 적정주가 590,000원으로 상향, 커버리지 내 Top-Pick 의견 유지

Buy (20 거래일 평균종가 대비 상승 여력 기준)

적정주가 (12 개월)	590,000 원
현재주가 (5.28)	469,500 원
상승여력	25.7%
KOSPI	2,670.15pt
시가총액	77,579억원
발행주식수	1,652만주
유동주식비율	41.97%
외국인비중	11.97%
52주 최고/최저가	474,000원/128,100원
평균거래대금	568.1억원
주요주주(%)	
박정원 외 26 인	40.11
국민연금공단	8.47

주가상승률(%)	1개월	6개월	12개월
절대주가	53.7	141.8	113.4
상대주가	46.7	126.8	117.6

주가그래프

전자BG, 2분기에도 고공행진

전자BG의 2Q25 실적은 매출액 4,256억원(+81.0% YoY), 영업이익 1,240억원(+297.1%, Opm: 29.2%)을 전망한다. 1분기 분기보고서 기준 동사 증평공장의 가동률은 112%를 기록했으며, 이는 북미 NV사의 주요 제품군인 GB시리즈의 출하 정상화로 전사적으로 풀가동 체제가 유지되고 있음을 시사한다. 또한, 주요 서버 ODM 업체들이 GB제품군의 월별 출하량이 지속적으로 증가할 것으로 전망하고 있어, 동사 실적의 우상향 가시성 역시 매우 높다고 판단된다.

AI 하드웨어, 초과수요 구간 지속 전망

당사는 AI 하드웨어 부문의 초과 수요가 지속될 것으로 예상하며, 현 시점에서 AI 투자는 과잉보다 과소 투자에 따른 리스크가 더 우세한 국면에 있다고 판단한다.

1. B2B 시장을 중심으로 확산 중인 Agentic AI는 기존의 Generative AI보다 훨씬 더 많은 수준의 컴퓨팅 연산량을 요구한다. 기술 발전을 통해 연산 효율을 개선해도, 향후 B2C 시장으로의 확장이 본격화될 경우 현재보다 훨씬 큰 규모의 AI Capex가 필요함이 분명하다. 실제로 최근 구글과 마이크로소프트 모두 B2C 기반의 추론 서비스 확대로 인해 토큰 생성 수가 급증하고 있음을 입증하였다.

2. 각국 정부와 공공기관이 자국 내에서 AI 인프라를 독립적으로 구축하려는 소버린 AI가 확산되고 있다는 점도 AI 하드웨어 초과 수요를 가속화시키는 요인이다. 국가 단위의 데이터 주권 확보 경쟁 속에서 고성능 GPU의 초과 수요가 예상된다.

1분기 동사는 경쟁사 대비 압도적인 이익률(그림3)을 기록하며 독보적인 경쟁력을 입증했다. 또한 대만 업체 중심으로 형성된 NV사 공급망 내에서 높은 점유율을 확보하고 있다는 점은 동사만의 가치를 부각시키는 요소라고 판단된다. 전자BG의 영업이익 추정치 상향 조정과 자회사들의 지분가치 상승을 반영, 적정주가를 590,000원으로 상향하고 커버리지 종목 내 Top-Pick 의견을 유지한다.

(십억원)	매출액	영업이익	순이익 (지배주주)	EPS (원) (지배주주)	증감률 (%)	BPS (원)	PER (배)	PBR (배)	EV/EBITDA (배)	ROE (%)	부채비율 (%)
2023	19,130.1	1,436.3	-388.3	-24,026	-43.7	75,846	-3.9	1.2	7.2	-22.7	152.4
2024	18,132.9	1,003.8	-226.2	-14,215	-40.8	69,123	-17.9	3.7	11.5	-14.6	153.5
2025E	18,634.8	1,591.4	671.8	40,123	-382.2	98,451	11.7	4.8	11.2	37.4	158.2
2026E	20,782.1	2,195.8	1,079.4	64,793	61.5	147,373	7.2	3.2	8.6	41.0	156.6
2027E	22,428.2	1,569.8	1,004.7	60,271	-7.0	192,805	7.8	2.4	10.5	27.6	148.9

표1 두산 2Q25E 실적 Preview

(십억원)	2Q25E	2Q24	(% YoY)	1Q25	(% QoQ)	기존 추정치	(% diff)	컨센서스	(% diff)
매출액	4,762.8	4,592.2	3.7%	4,298.7	10.8%	4,744.8	0.4%	4783.7	-0.4%
영업이익	547.5	336.7	62.6%	198.5	175.8%	529.3	3.4%	478.0	14.6%
세전이익	490.0	304.0	61.2%	105.9	363.0%	483.1	1.4%	483.1	1.4%
순이익	275.7	20.6	1237.0%	23.6	1065.8%	271.8	1.4%	146.9	87.6%
영업이익률(%)	11.5%	7.3%		4.6%		11.2%		10.0%	
세전이익률(%)	10.3%	6.6%		2.5%		10.2%		10.1%	
순이익률(%)	5.8%	0.4%		0.6%		5.7%		3.1%	

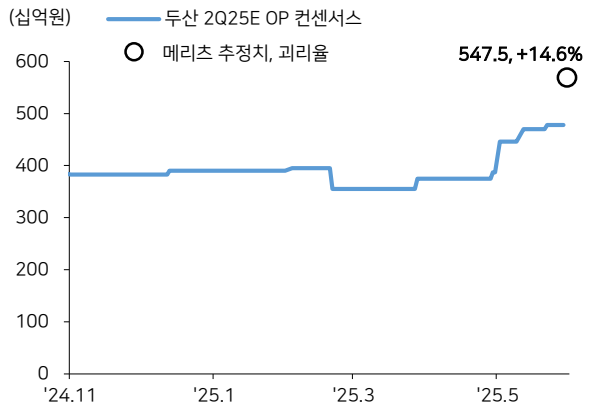
자료: 두산, 메리츠증권 리서치센터

표2 두산 2025E 연간 실적 테이블

(십억원)	2025E	2024	(% YoY)	기존 추정치	(% diff.)	컨센서스	(% diff.)
매출액	18,634.8	18,132.9	2.8%	18613.0	0.1%	18,483.9	0.8
영업이익	1,591.4	901.9	76.4%	1525.6	4.3%	1,290.1	23.4
세전이익	1,258.0	491.1	156.2%	1230.0	2.3%	814.5	54.4
지배주주 순이익	671.7	-226.2	nm	656.1	2.4%	269.3	149.4
영업이익률(%)	8.5%	5.0%		8.2%		7.0%	
세전이익률(%)	6.8%	2.7%		6.6%		4.4%	
순이익률(%)	3.6%	-1.2%		3.5%		1.5%	

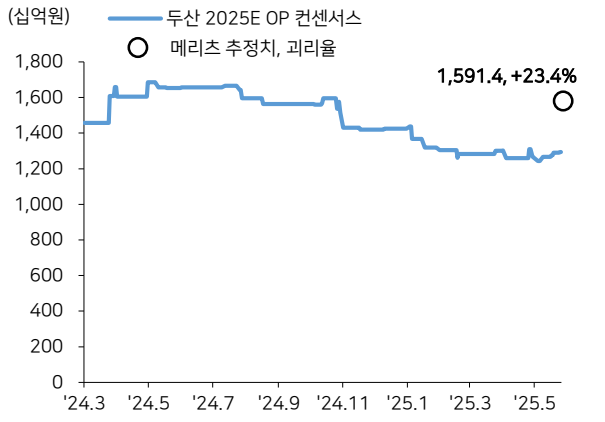
자료: Bloomberg, 두산, 메리츠증권 리서치센터

그림1 2Q25E 영업이익, 컨센서스 +14.6% 상회



자료: 메리츠증권 리서치센터

그림2 2025E 영업이익, 컨센서스 +23.4% 상회 전망



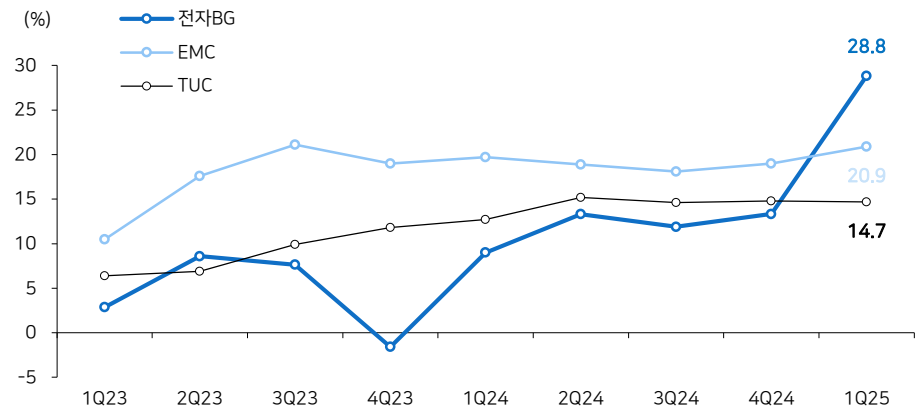
자료: 메리츠증권 리서치센터

표3 두산 실적 테이블

(십억원)	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25E	3Q25E	4Q25E	2024	2025E	2026E
환율(원/달러)	1,329.4	1,371.2	1,358.3	1,399.9	1,452.9	1,400.0	1,380.0	1,380.0	1,364.7	1,403.2	1,380.0
연결 매출액	4,462.3	4,592.2	3,878.5	5,199.8	4,298.7	4,762.8	4,179.3	5,394.0	18,132.9	18,634.8	20,782.1
(%, QoQ)	-15.4%	2.9%	-15.5%	34.1%	-17.3%	10.8%	-12.3%	29.1%			
(%, YoY)	2.6%	-7.6%	-14.5%	-1.4%	-3.7%	3.7%	7.8%	3.7%	-5.2%	2.8%	11.5%
두산 자체	269.3	325.1	342.5	440.1	485.0	502.8	511.8	525.7	1,377.0	2,025.2	2,139.0
전자BG	186.5	235.2	249.6	335.9	402.9	425.6	434.2	442.3	1,007.2	1,705.0	1,815.3
두산 에너빌리티	4,097.9	4,150.5	3,395.6	4,589.1	3,748.6	3,949.3	3,415.1	4,545.8	16,233.1	15,658.7	17,332.0
두산로보틱스	10.9	14.4	10.0	11.5	5.3	23.5	16.3	18.7	46.8	63.8	98.1
연결조정 및 기타	-102.2	-133.0	-119.2	-176.8	-343.0	-138.4	-198.1	-138.4	-531.2	-817.9	-602.4
영업이익	246.1	336.7	110.2	208.9	198.5	547.5	301.9	543.6	901.9	1,591.4	2,195.8
(%, QoQ)	-7.6%	36.9%	-67.3%	89.6%	-5.0%	175.8%	-44.9%	80.0%			
(%, YoY)	-27.2%	-34.2%	-65.5%	-21.5%	-19.3%	62.6%	174.0%	160.1%	-37.2%	76.4%	38.0%
두산 자체	23.6	37.9	35.5	44.2	121.1	130.7	133.6	136.8	141.2	522.2	565.9
전자BG	16.8	31.3	29.7	44.8	116.1	124.3	128.3	133.2	122.6	501.9	541.0
두산 에너빌리티	358.1	309.8	114.8	234.9	142.5	309.6	222.0	343.7	1,017.6	1,017.8	1,404.7
두산로보틱스	-6.9	-7.9	-9.6	-16.9	-6.7	-8.9	-5.0	-8.2	-41.2	-28.8	-9.5
연결조정 및 기타	-145.5	-34.4	-60.2	-98.2	-174.5	-8.3	-177.0	-61.9	-338.3	-421.7	-306.3
영업이익률	5.5%	7.3%	2.8%	4.0%	4.6%	11.5%	7.2%	10.1%	5.0%	8.2%	10.1%
세전이익	233.3	304.0	-27.0	-19.2	105.9	490.0	208.7	453.4	491.1	1,258.0	1,918.9
지배주주순이익	5.0	20.6	-88.3	-163.5	23.6	275.7	117.4	255.0	-226.2	671.7	1,079.4
지배주주순이익률	0.1%	0.4%	-2.3%	-3.1%	0.6%	5.8%	2.8%	4.7%	-1.2%	3.6%	5.2%

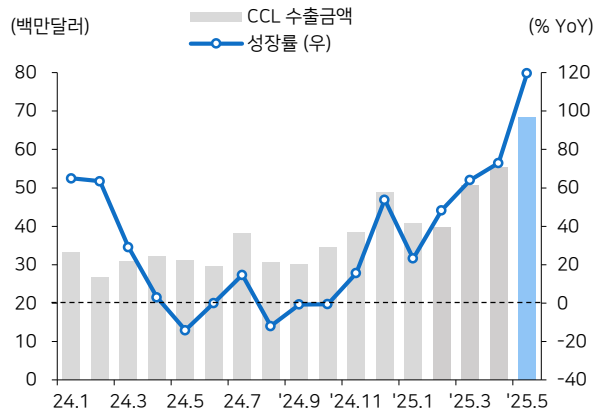
자료: 두산, 메리츠증권 리서치센터

그림3 전자BG vs 대만 CCL 경쟁사 영업이익률 비교



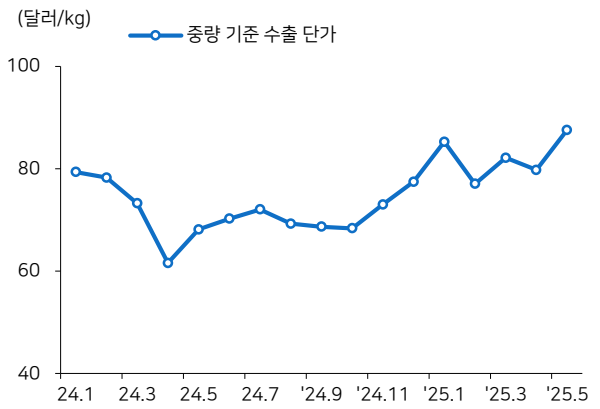
자료: 각 사, 메리츠증권 리서치센터

그림4 국내 CCL 수출금액 추이



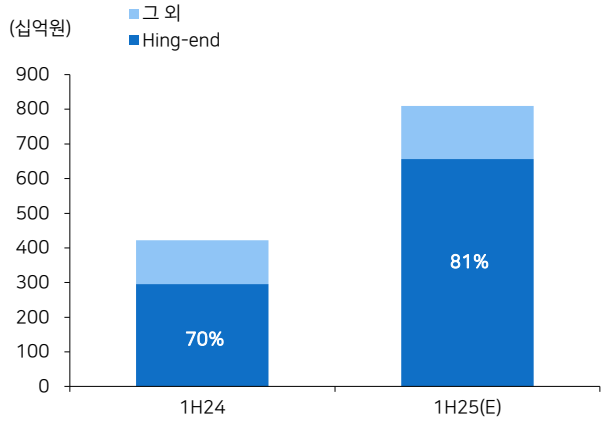
주: 5월은 1~20일 잠정치를 31일로 환산
자료: Trass, 메리츠증권 리서치센터

그림5 중량 기준 CCL 수출단가 추이



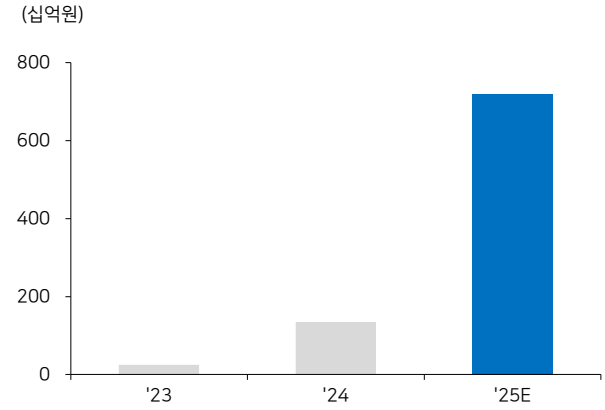
주: 5월은 1~20일 잠정치를 31일로 환산
자료: Trass, 메리츠증권 리서치센터

그림6 두산전자BG 상반기 매출액 및 하이엔드 비중 추이



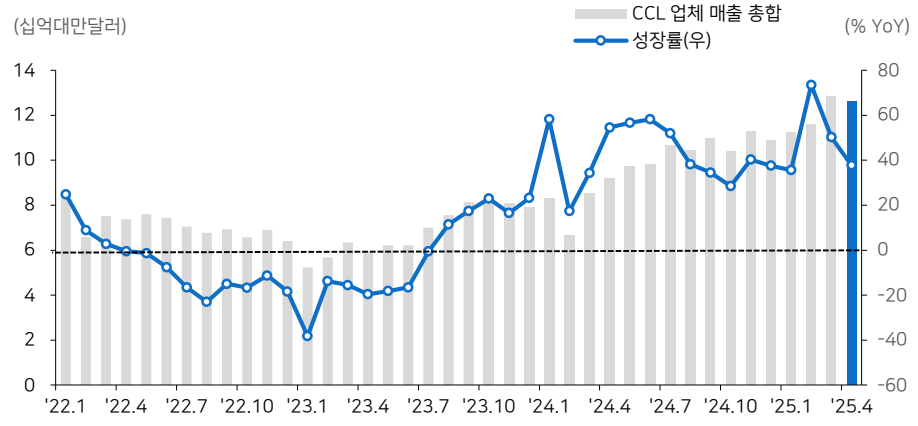
주: 두산 가이던스 기준
자료: 메리츠증권 리서치센터

그림7 두산전자BG NV사향 매출액 추이 및 전망



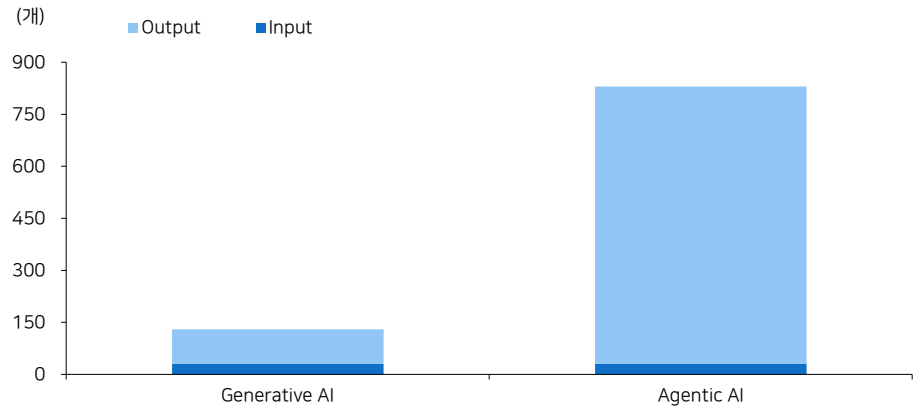
자료: 두산, 메리츠증권 리서치센터

그림8 대만 CCL (EMC, TUC, ITEQ) 합산 매출액 추이



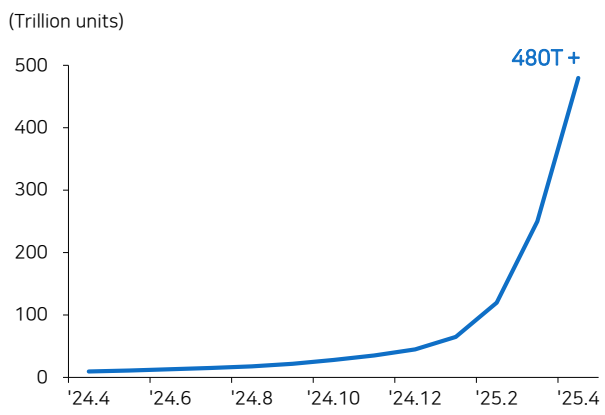
자료: Mops, 메리츠증권 리서치센터

그림9 Generative AI vs Agentic AI 같은 프롬프트 기준 유발되는 토큰 수 추산



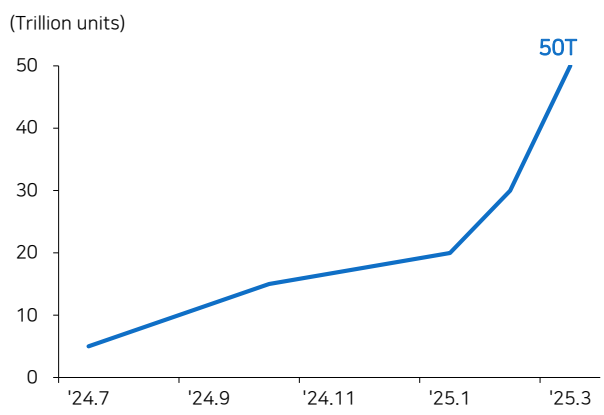
주: 영화보기 관련 AI에 요청 가정
GenAI – Input 2문장 30토큰, Output 영화 5편 추천, 상영관 5곳 간단한 설명 포함 약 100토큰.
Agentic AI – Input 2문장 30토큰, 에이전트 단계 1) 상영작/예매율 검색, 2) 영화 선정, 3) 상영관 검색, 4) 예매 수행. 단계별 I/O 합계는 보수적으로 200토큰, 도합 830토큰
자료: 메리츠증권 리서치센터

그림10 구글, 토큰 생성 수 추이



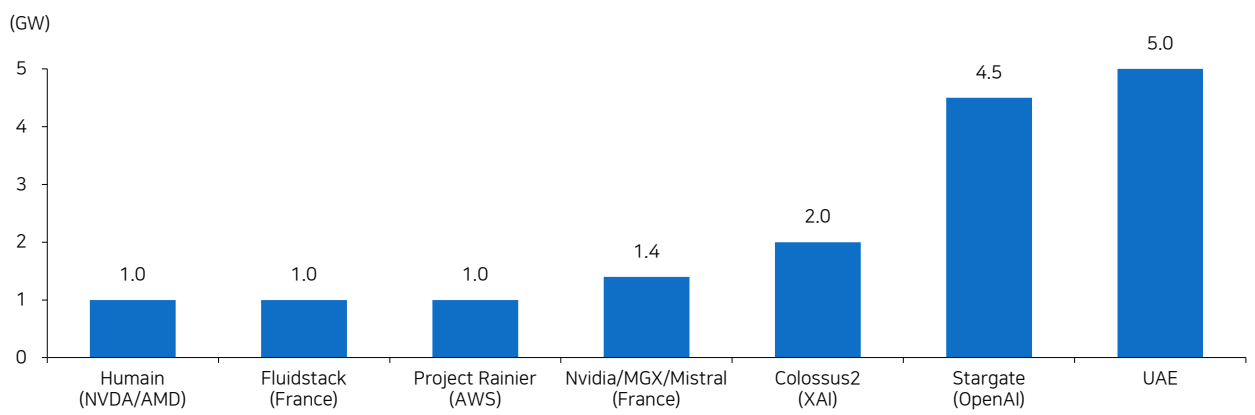
주: 4월 480조 개 생성, +5,000% YoY 달성
자료: 메리츠증권 리서치센터

그림11 마이크로소프트, 토큰 생성 수 추이



주: 1Q25 100조 개 생성, +500% YoY 달성
자료: 메리츠증권 리서치센터

그림12 최근 발표된 AI 인프라 구축 프로젝트



자료: 메리츠증권 리서치센터

표4 두산 Valuation Table

구분		시가총액, 장부가액 등 (십억원)	지분율 (%)	Value (십억원)	비고
영업가치					
자체사업(전자BG 포함)		557	100.0%	4,987.2	2025년 예상 EBITDA * 글로벌 AI MLB/CCL 평균 멀티플 10배 적용
지분가치					
상장 자회사	두산에너빌리티	20,699	30.4%	6,290	최근 1개월 평균 종가 기준
	오리콤	74	60.9%	45	최근 1개월 평균 종가 기준
	두산로보틱스	3,209	68.2%	2,188	최근 1개월 평균 종가 기준
비상장 자회사	두산 포트폴리오홀딩스	254	100.0%	254	두산 테스나 지분 38.7% 보유. 장부가 적용
	두산 로지스틱스솔루션	89	100.0%	89	장부가 적용
	두산 모빌리티이노베이션	72	86.1%	72	장부가 적용
	기타 투자자산	158	100.0%	158	장부가 적용
지분가치 합계				7,572	
합계 (a)				14,657	
순차입금 (b)				1,314	1Q25말 기준 두산(별도) 순차입금
NAV (a - b)				13,343	
NAV 할인율				40.0%	국내 주요 지주사 평균 할인율
적정시가총액				**8,006**	
유통주식수 (주)				13,522,969	발행주식수(1,652만주) - 자사주(296만주)
적정 주가 (fair value, 원)				**592,019**	
적정 주가 ('0000 rounding, 원)				590,000	
현재 주가 (원)				469,500	5/28일 기준 종가
괴리율				25.7	

자료: QuantiWise, 메리츠증권 리서치센터

표5 AI하드웨어 밸류체인 밸류에이션 비교

		시가총액	P/E (배)		P/B(배)		EPS 증가율(%)		ROE(%)		매출액*		영업이익*		EV/EBITDA(배)	
		(백만달러)	2025E	2026E	2025E	2026E	2025E	2026E	2025E	2026E	2025E	2026E	2025E	2026E	2025E	2026E
CCL	EMC	8,360.0	17.0	14.8	6.1	5.1	63.9	14.3	37.4	35.6	3,016	3,363	635	728	12.1	10.7
	TUC	1,543.0	13.8	10.7	3.1	2.6	35.7	28.5	22.6	25.1	915	1,052	145	183	9.0	7.3
	ITEQ	1,044.1	19.6	16.1	1.5	1.4	107.5	22.6	8.4	8.7	1,109	1,209	83	99	7.7	6.6
	Shengyi Tech	8,689.9	24.8	19.5	3.8	3.4	40.1	27.1	15.7	18.2	3,278	3,791	404	508	17.5	15.0
MLB	이수페타시스	2,165.5	20.5	16.6	5.3	3.9	73.9	23.0	32.6	27.6	766	898	133	164	14.3	11.5
	Unimicron	5,603.1	18.4	11.0	1.7	1.5	90.4	67.2	9.5	14.4	4,471	5,147	363	590	6.2	4.9
	Victory Giant	9,996.1	19.0	14.2	5.8	4.4	229.4	33.3	26.8	25.9	2,535	3,186	578	769	13.2	10.3
	WUS(Kunshan)	8,034.7	16.6	13.6	4.0	3.3	34.8	21.7	24.9	25.1	2,366	2,813	559	697	13.1	10.6
	Shennan Circuits	7,660.5	22.8	18.7	3.3	2.9	29.0	21.6	15.2	16.2	2,972	3,453	360	438	14.1	12.2
	Gold Circuit	4,055.5	15.7	12.6	4.7	3.8	45.6	24.5	32.3	32.1	1,760	1,982	391	472	9.3	7.8
	Tripod	3,639.4	11.4	10.7	2.0	1.8	21.8	6.3	18.0	17.4	2,381	2,525	385	405	5.6	5.0
	TTM Tech	3,044.8	14.0	12.7	1.9	1.8	289.6	9.8	na	na	2,660	2,802	281	310	8.7	8.3
ABF Substrate	Ibiden	5,627.2	26.8	23.2	1.6	1.6	-3.0	14.1	6.1	7.1	2,567	2,886	305	357	8.1	6.2
	Kinsus	1,248.0	21.4	16.3	1.1	1.0	3,608.5	31.5	4.8	6.2	1,210	1,293	97	133	5.5	4.9
	Nanya PCB	2,301.9	42.6	19.1	1.5	1.4	733.1	124.1	3.7	8.2	1,238	1,459	52	129	8.2	6.1
소재	Nitto Boseki	1,212.6	14.7	12.7	1.32	1.22	60.8	14.9	9.8	10.7	769	844	113	136	8.6	7.1

주: 국내기업은 십억원, 해외기업은 백만달러 기준
자료: Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

두산 (000150)

Income Statement

(십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
매출액	**19,130.1**	**18,132.9**	**18,634.8**	**20,782.1**	**22,428.2**
매출액증가율(%)	12.6	-5.2	2.8	11.5	7.9
매출원가	15,885.1	15,170.7	15,119.9	16,500.1	18,534.2
매출총이익	3,245.1	2,962.1	3,514.9	4,282.0	3,894.0
판매관리비	1,808.8	1,958.4	1,923.5	2,086.3	2,324.2
영업이익	**1,436.3**	**1,003.8**	**1,591.4**	**2,195.8**	**1,569.8**
영업이익률(%)	7.5	5.0	8.5	10.6	7.0
금융손익	-400.6	-216.1	23.2	163.2	296.3
종속/관계기업손익	-42.3	27.9	2.1	0.0	0.0
기타영업외손익	-542.4	-222.6	-358.7	-440.0	-80.0
세전계속사업이익	451.0	593.0	1,258.0	1,918.9	1,786.1
법인세비용	178.9	290.7	382.6	479.7	446.5
당기순이익	**272.1**	**302.2**	**875.4**	**1,439.2**	**1,339.6**
지배주주지분 순이익	-388.3	-226.2	671.8	1,079.4	1,004.7

Statement of Cash Flow

(십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
영업활동 현금흐름	**1,908.7**	**307.8**	**-45.0**	**2,120.9**	**2,080.5**
당기순이익(손실)	272.1	302.2	875.4	1,439.2	1,339.6
유형자산상각비	547.5	603.3	652.7	684.1	705.7
무형자산상각비	156.8	164.0	86.9	62.2	61.2
운전자본의 증감	432.7	-1,052.6	-1,755.8	-64.6	-25.9
투자활동 현금흐름	**-1,106.3**	**-994.8**	**-1,238.2**	**-1,119.7**	**-914.5**
유형자산의증가(CAPEX)	-583.9	-710.4	-741.3	-796.9	-796.9
투자자산의감소(증가)	-26.6	-143.2	-181.7	-154.2	-61.9
재무활동 현금흐름	**636.3**	**573.9**	**284.7**	**-55.2**	**-1.1**
차입금의 증감	184.7	1,406.3	232.1	-23.4	30.8
자본의 증가	276.5	47.2	6.6	0.0	0.0
현금의 증가(감소)	1,465.0	164.9	-994.1	946.1	1,165.0
기초현금	2,074.2	3,539.2	3,704.1	2,709.9	3,656.0
기말현금	3,539.2	3,704.1	2,709.9	3,656.0	4,821.0

Balance Sheet

(십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
유동자산	11,446.3	11,912.7	14,407.1	17,589.2	19,652.0
현금및현금성자산	3,539.2	3,704.1	2,709.9	3,656.0	4,821.0
매출채권	1,665.7	1,718.4	2,643.6	3,149.0	3,351.9
재고자산	2,927.1	3,136.4	4,360.0	5,193.4	5,528.1
비유동자산	16,840.5	18,230.4	18,580.4	18,815.2	18,907.1
유형자산	6,509.4	7,012.6	7,113.9	7,226.7	7,317.9
무형자산	8,031.7	8,547.4	8,657.5	8,625.3	8,564.1
투자자산	938.9	1,196.4	1,353.5	1,507.7	1,569.6
자산총계	**28,286.8**	**30,143.1**	**32,987.5**	**36,404.4**	**38,559.1**
유동부채	11,438.9	11,024.2	12,599.1	14,183.7	14,819.9
매입채무	2,694.1	2,495.1	2,588.2	3,083.0	3,281.7
단기차입금	1,717.5	3,081.1	3,460.4	3,460.4	3,460.4
유동성장기부채	2,270.9	790.8	849.6	849.6	849.6
비유동부채	5,641.2	7,229.4	7,611.3	8,036.2	8,247.0
사채	626.6	1,089.1	1,012.5	1,012.5	1,012.5
장기차입금	2,308.7	3,313.8	3,235.4	3,135.4	3,135.4
부채총계	**17,080.1**	**18,253.6**	**20,210.4**	**22,219.9**	**23,066.9**
자본금	123.7	123.7	123.7	123.7	123.7
자본잉여금	1,881.2	1,928.3	1,934.9	1,934.9	1,934.9
기타포괄이익누계액	599.6	688.9	720.6	720.6	720.6
이익잉여금	208.0	-81.6	518.4	1,566.0	2,538.8
비지배주주지분	9,582.6	10,409.3	10,668.9	11,028.7	11,363.6
자본총계	**11,206.7**	**11,889.5**	**12,777.1**	**14,184.5**	**15,492.2**

Key Financial Data

	2023	2024	2025E	2026E	2027E
주당데이터(원)					
SPS	1,157,729	1,097,377	1,127,750	1,257,705	1,357,326
EPS(지배주주)	-24,026	-14,215	40,123	64,793	60,271
CFPS	140,780	127,486	148,435	182,907	174,123
EBITDAPS	129,547	107,177	141,066	178,051	141,414
BPS	75,846	69,123	98,451	147,373	192,805
DPS	2,000	2,000	1,700	1,700	1,700
배당수익률(%)	2.1	0.8	0.4	0.4	0.4
Valuation(Multiple)					
PER	-3.9	-17.9	11.7	7.2	7.8
PCR	0.7	2.0	3.2	2.6	2.7
PSR	0.1	0.2	0.4	0.4	0.3
PBR	1.2	3.7	4.8	3.2	2.4
EBITDA(십억원)	2,140.6	1,771.0	2,330.9	2,942.1	2,336.7
EV/EBITDA	7.2	11.5	11.2	8.6	10.5
Key Financial Ratio(%)					
자기자본이익률(ROE)	-22.7	-14.6	37.4	41.0	27.6
EBITDA 이익률	11.2	9.8	12.5	14.2	10.4
부채비율	152.4	153.5	158.2	156.6	148.9
금융비용부담률	2.4	2.7	2.6	2.3	2.1
이자보상배율(x)	3.1	2.0	3.3	4.6	3.3
매출채권회전율(x)	10.7	10.7	8.5	7.2	6.9
재고자산회전율(x)	6.7	6.0	5.0	4.4	4.2

Compliance Notice

본 조사분석자료는 제3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다. 당사는 자료작성일 현재 본 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다. 본 자료를 작성한 애널리스트는 자료작성일 현재 추천 종목과 재산적 이해관계가 없습니다. 본 자료에 게재된 내용은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 신의 성실하게 작성되었음을 확인합니다.

본 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다. 본 자료를 이용하시는 분은 본 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 투자 결과와 관련한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사분석자료는 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로 당사의 허락 없이 복사, 대여, 배포 될 수 없습니다.

투자등급 관련사항 (2023 년 8 월 4 일부터 기준 변경 시행)

기업	향후 12개월간 추천기준일 직전 1개월간 평균종가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미	
추천기준일 직전 1개월간 종가대비 3등급	Buy	추천기준일 직전 1개월(20 거래일)간 평균종가대비 +20% 이상
	Hold	추천기준일 직전 1개월(20 거래일)간 평균종가대비 -20% 이상 ~ +20% 미만
	Sell	추천기준일 직전 1개월(20 거래일)간 평균종가대비 -20% 미만
산업	시가총액기준 산업별 시장비중 대비 보유비중의 변화를 추천	
추천기준일 시장지수대비 3등급	Overweight (비중확대)	
	Neutral (중립)	
	Underweight (비중축소)	

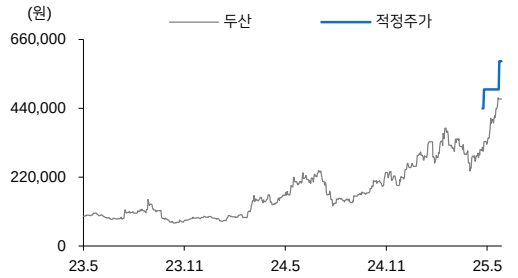
투자의견 비율

투자의견	비율
매수	85.7%
중립	13.7%
매도	0.6%

2025년 3월 31일 기준으로 최근 1년간 금융투자상품에 대하여 공표한 최근일 투자등급의 비율

두산 (000150) 투자등급변경 내용

* 적정주가 대상시점 1년이며, 투자등급변경 그래프는 수정주가로 작성됨

변경일	자료형식	투자의견	적정주가 (원)	담당자	괴리율(%)* 평균	괴리율(%)* 최고(최저)
2025.04.29	채권분석	Buy	440,000	양승수	-29.6	-28.2
2025.05.02	기업브리프	Buy	500,000	양승수	-20.8	-5.2
2025.05.29	기업브리프	Buy	590,000	양승수	-	-

주가 및 적정주가 변동추이