



# 삼성물산 (028260)

## 기승전 '밸류업'

▶ Analyst 송유림 yurim.song@hanwha.com 3772-7152 / RA 이다연 dayeon.lee@hanwha.com 3772-7690

**Buy (신규)**

목표주가(신규): 200,000원

현재 주가(7/15)	147,900원
상승여력	▲35.2%
시가총액	262,943억원
발행주식수	177,784천주
52 주 최고가 / 최저가	170,800 / 100,200원
90 일 일평균 거래대금	413.87억원
외국인 지분율	26.8%

주주 구성	
이재용 (외 14 인)	34.7%
케이씨씨 (외 1 인)	9.6%
자사주 (외 1 인)	8.8%

주가수익률(%)	1개월	3개월	6개월	12개월
절대수익률	11.2	2.4	22.7	41.9
상대수익률(KOSPI)	7.5	-4.8	9.5	33.1

(단위: 십억 원, 원, %, 배)

재무정보	2022	2023	2024E	2025E
매출액	43,162	41,896	42,493	42,678
영업이익	2,529	2,870	2,925	3,059
EBITDA	3,156	3,691	3,868	4,048
지배주주순이익	2,044	2,218	2,452	2,539
EPS	10,919	11,932	15,094	15,635
순차입금	-291	72	243	-737
PER	10.4	10.9	9.8	9.5
PBR	0.8	0.7	0.8	0.7
EV/EBITDA	6.6	6.5	6.9	6.4
배당수익률	2.0	2.0	1.7	1.7
ROE	7.2	7.3	7.0	6.8

주가 추이



호실적을 바탕으로 한 밸류업 기대감은 동사의 중장기적 투자포인트라고 생각합니다. 삼성물산에 대해 투자 의견 Buy와 목표주가 200,000 원 을 제시하며, 당사 분석대상 종목으로 편입합니다.

안정적 실적 개선 전망

최근 동사의 실적 성장이 두드러졌다. 매출액 증가와 이익률 개선이 동 시에 이루어지면서 이익 레벨이 한 차례 높아진 가운데, 향후에도 안정 적 사업 포트폴리오를 바탕으로 견조한 실적이 지속될 전망이다.

1) 건설: 건설 부문은 안정적 실적이 지속될 것으로 예상된다. 하이테크 부문 수주는 작년 12.2조 원에서 올해 8.3조 원으로 줄어들 전망이 나 신사업 수주를 본격적으로 늘려(0.2→ 2.4조 원) 지속 가능한 성장 체계를 구축해나갈 계획이다. 기존 사업은 수익성 중심의 사업 기조를 이어가는데, 수주가 국내외 고르게 분포되어 있고 주택 사업도 재개발 재건축에 집중되어 있어 관련 리스크가 제한적인 점이 긍정적이다.

2) 건설 외: 건설 외 사업부의 이익 기여도도 점차 높아지고 있다. 그 중 삼성바이오로직스의 실적 성장이 가장 두드러지는데, 지난 1분기에 도 1분기 기준 역대 최대 매출 및 영업이익을 기록했으며, 향후에도 4 공장 가동률 상승, 5공장 준공(25.4 가동 목표), 5~8공장 증설, 신사업 확대 계획 감안 시 꾸준한 성장이 기대된다. 이 외에 상사, 패션, 레저, 식음 사업부도 사업 경쟁력 강화 및 수익성 제고 등의 노력으로 일제 히 이익률 개선이 이루어지고 있다.

투자의견 Buy, 목표주가 200,000원으로 커버리지 개시

동사에 대해 투자의견 BUY와 목표주가 200,000원을 제시하며, 당사 분석대상 종목으로 편입한다. 목표주가는 SOTP 방식으로 산출했으며, 12개월 선행기준 P/B 1.0배, P/E 13배 수준이다. 호실적을 바탕으로 한 밸류업 기대감은 지속될 전망이다. 동사는 '23년 2월, 3개년('23~25년) 주주환원 정책 및 장래 사업계획을 발표했다. 관계사 배당수익 60~70% 수준의 현금 배당과(최소 DPS 2,000원) 보유 자사주 소각(5 년간 분할), 3년간 3~4조 원 규모의 투자 계획이 담겼다. 현재까지 보 유 자사주 중 보통주 4.2%, 우선주 전량 소각했으며, 투자는 '23년 0.8 조 원에 이어 '24년 1.0조 원(로직스 제외) 이상을 계획 중이다.

### 투자 의견 Buy 와 목표주가 200,000 원 제시

투자 의견 Buy,  
목표주가 200,000원 제시

우리는 삼성물산에 대해 투자 의견 Buy와 목표주가 200,000원을 제시하며 당사의 분석 대상 종목에 편입한다. 목표주가는 부문별 가치합산 방식(Sum of the parts valuation)으로 산출했다. 영업가치는 각 부문별 12개월 예상 EBITDA에 해당 업종 Peer 평균 EV/EBITDA를 적용해 계산했다. 보유 지분가치는 주요 상장사인 삼성전자(지분율 4.4%), 삼성생명(19.3%), 삼성바이오로직스(43.1%), 삼성에스디에스(17.1%), 삼성 E&A(7.0%)의 시가총액에 55% 할인율을 적용했다.

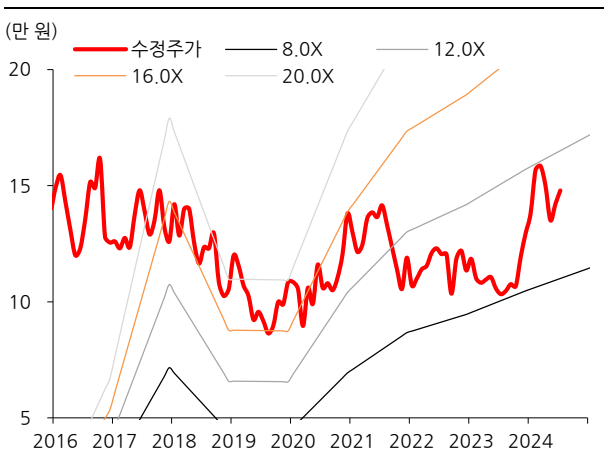
우리가 제시한 목표주가는 12개월 선행기준 P/B 1.0배, P/E 13배에 해당하는 수준이다. 동사의 주가는 최근 5년 동안 12개월 예상실적 기준 P/E 8~23배, P/B 0.5~1.0배 사이에 형성돼 왔으며, 현재 주가는 각각 10.9배, 0.6배 수준이다.

[표1] 삼성물산의 SOTP 밸류에이션

구분	평가액	배수	비고
A. 영업가치	9,584		
- 건설	4,693	3.5	각 업종 PEER 평균 EV/EBITDA
- 상사	2,687	6.0	
- 패션	1,009	4.0	
- 레저	459	5.0	
- 식음	737	4.0	
B. 보유 지분가치	24,063	55% 할인	삼성전자, 삼성생명, 삼성바이오로직스 등 주요 상장사
C. 순차입금	243		'24년 말 예상 순차입금
주주가치(A+B-C)	33,404		
주식수(천 주)	163,637		발행주식총수, 자사주 차감
적정 주가(원)	204,136		
<b>목표 주가(원)</b>	<b>200,000</b>		신규 커버리지 개시
현재 주가(원)	147,900		
상승 여력	35.2%		

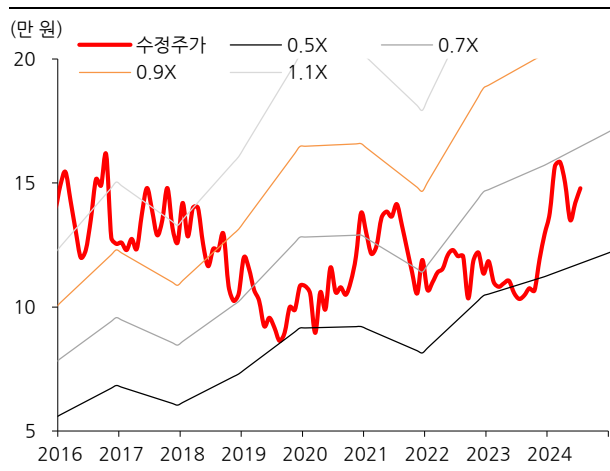
자료: 한화투자증권 리서치센터

[그림1] 12M Fwd. P/E 밴드



자료: Wisefn, 한화투자증권 리서치센터

[그림2] 12M Fwd. P/B 밴드



자료: Wisefn, 한화투자증권 리서치센터

[표2] 삼성물산의 분기 및 연간 실적 추이

(단위: 십억 원)

	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24E	3Q24E	4Q24E	2022	2023	2024E	2025E
<b>매출액</b>	<b>10,239</b>	<b>10,586</b>	<b>10,971</b>	<b>10,100</b>	<b>10,796</b>	<b>10,960</b>	<b>10,515</b>	<b>10,221</b>	<b>43,162</b>	<b>41,896</b>	<b>42,493</b>	<b>42,678</b>
건설	4,600	4,751	5,282	4,678	5,584	5,382	4,782	4,528	14,598	19,311	20,276	18,968
건축	3,432	3,560	4,056	3,509	4,565	4,365	3,857	3,616	10,701	14,557	16,402	15,190
토목	259	236	336	245	200	214	192	205	983	1,076	811	847
플랜트	810	846	805	798	819	803	733	708	2,570	3,259	3,063	2,931
상사	3,604	3,516	3,254	2,891	2,906	3,018	3,138	3,009	20,218	13,265	12,071	12,675
패션	526	524	456	545	517	535	478	541	2,002	2,051	2,072	2,092
레저	124	225	219	208	126	228	220	210	757	776	784	792
식음	664	704	726	704	716	777	802	783	2,586	2,798	3,078	3,139
바이오	721	866	1,034	1,074	947	1,021	1,094	1,150	3,002	3,695	4,212	5,013
YoY(%)	-1.9	-2.1	-2.5	-5.1	5.4	3.5	-4.2	1.2	25.3	-2.9	-1.6	1.9
건설	52.4	41.4	26.1	16.1	21.4	13.3	-9.5	-3.2	32.8	32.3	38.9	-1.8
건축	56.5	48.2	31.8	15.9	33.0	22.6	-4.9	3.0	52.1	36.0	53.3	4.3
토목	17.7	-4.8	46.1	-14.0	-22.8	-9.2	-42.8	-16.4	-25.5	9.5	-17.5	-21.3
플랜트	45.9	34.9	4.8	28.7	1.1	-5.0	-8.9	-11.3	7.8	26.8	19.2	-10.1
상사	-37.7	-35.1	-32.2	-31.6	-19.4	-14.2	-3.5	4.1	16.5	-34.4	-9.0	5.0
패션	11.0	1.7	-3.2	0.6	-1.6	2.1	4.8	-0.8	13.4	2.4	1.0	1.0
레저	42.5	2.3	-3.5	-6.7	1.6	1.1	0.6	0.9	46.4	2.5	1.0	1.0
식음	16.9	7.5	3.3	6.7	7.8	10.4	10.5	11.2	14.4	8.2	10.0	2.0
바이오	41.1	32.2	18.9	11.2	31.3	17.8	5.8	7.1	91.5	23.1	14.0	19.0
매출원가	8,730	8,898	9,258	8,443	9,147	9,196	8,803	8,512	37,123	35,329	35,657	35,601
매출원가율(%)	85.3	84.1	84.4	83.6	84.7	83.9	84.0	83.3	86.0	84.3	83.9	83.4
판매비	868	916	883	1,030	937	971	940	1,062	3,511	3,697	3,910	4,019
판매비율(%)	8.5	8.7	8.0	10.2	8.7	8.9	8.9	10.4	8.1	8.8	9.2	9.4
<b>영업이익</b>	<b>641</b>	<b>772</b>	<b>830</b>	<b>627</b>	<b>712</b>	<b>793</b>	<b>772</b>	<b>647</b>	<b>2,529</b>	<b>2,870</b>	<b>2,925</b>	<b>3,059</b>
YoY(%)	18.3	38.9	4.2	-1.1	11.2	2.7	(7.0)	3.2	111.4	13.5	1.9	4.6
건설	292	305	303	135	337	316	257	167	875	1,035	1,076	967
상사	99	114	89	57	85	82	83	65	396	359	315	355
패션	57	57	33	46	54	57	37	45	181	193	193	189
레저	-22	12	53	24	-11	13	47	21	57	67	70	69
식음	29	37	40	22	32	43	38	26	73	128	138	140
바이오	186	247	312	343	216	282	310	325	947	1,088	1,132	1,339
영업이익률(%)	6.3	7.3	7.6	6.2	6.6	7.2	7.3	6.3	5.9	6.9	6.9	7.2
건설	6.3	6.4	5.7	2.9	6.0	5.9	5.4	3.7	6.0	5.4	5.3	5.1
상사	2.7	3.2	2.7	2.0	2.9	2.7	2.7	2.2	2.0	2.7	2.6	2.8
패션	10.8	10.9	7.2	8.4	10.5	10.7	7.8	8.2	9.0	9.4	9.3	9.0
레저	(17.7)	5.3	24.2	11.5	(8.7)	5.8	21.4	9.9	7.5	8.6	8.9	8.7
식음	4.4	5.3	5.5	3.1	4.5	5.5	4.7	3.3	2.8	4.6	4.5	4.5
바이오	25.8	28.5	30.2	31.9	22.8	27.6	28.3	28.2	31.5	29.4	26.9	26.7
영업외손익	277	151	156	95	351	126	144	95	806	679	716	738
세전이익	918	923	987	722	1,064	919	916	742	3,335	3,549	3,641	3,797
순이익	752	695	701	571	822	699	696	564	2,545	2,719	2,781	2,886
YoY(%)	15.8	9.8	17.5	-14.2	9.3	0.6	-0.7	-1.3	39.1	6.8	2.3	3.8
순이익률(%)	7.3	6.6	6.4	5.7	7.6	6.4	6.6	5.5	5.9	6.5	6.5	6.8
<b>지배기업순이익</b>	<b>677</b>	<b>583</b>	<b>570</b>	<b>388</b>	<b>728</b>	<b>615</b>	<b>613</b>	<b>496</b>	<b>2,044</b>	<b>2,218</b>	<b>2,452</b>	<b>2,539</b>

자료: 삼성물산, 한화투자증권 리서치센터

## 투자 포인트

### 안정적 실적 개선

동사는 2021년 이후 두드러진 실적 성장이 나타났다. 매출액 증가와 이익률 개선이 동시에 이루어지면서 영업이익이 한 차례 레벨업됐고, 향후에도 안정적인 사업 포트폴리오를 바탕으로 견조한 실적이 지속될 전망이다.

#### 1) 건설

건설 부문은 하이테크 수주 증가를 바탕으로 가파른 실적 개선이 이루어졌다. 하이테크 부문 수주는 작년 12.2조원에서 올해 8.3조 원으로 줄어들 전망이나 신사업 수주를 본격적으로 늘려(0.2→ 2.4조 원) 지속 가능한 성장 체계를 구축하겠다는 계획이다. 기존 사업은 수익성 중심의 사업 기조를 이어간다. 수주가 국내외 고르게 분포되어 있는데다 주택 사업도 재개발재건축 중심으로 이루어지고 있어 타 건설사대비 리스크가 제한적이라는 판단이다.

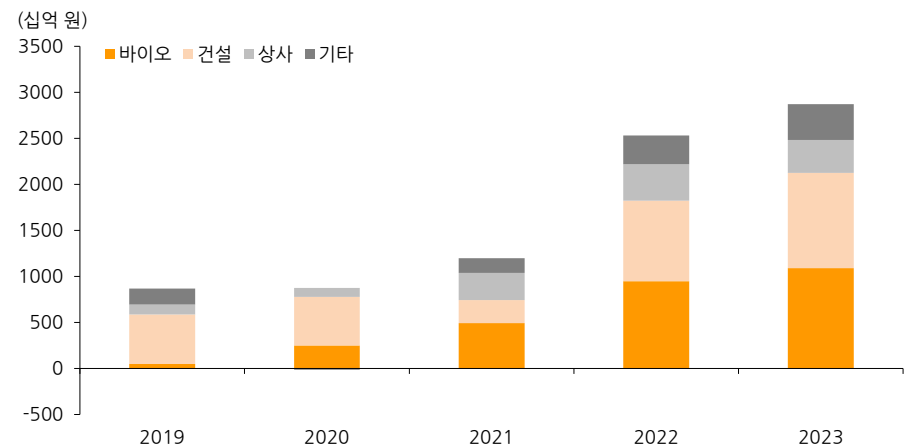
#### 2) 건설 외

건설 외 사업부의 이익 기여도도 점차 높아지고 있다. 2018년 30%에 불과했던 이익 비중이 '23년 기준 64%까지 확대됐다. 삼성바이오로직스는 꾸준한 수주 증가와 공장 증설 등을 바탕으로 고성장이 두드러졌다. 올해 1분기에도 1분기 기준 역대 최대 매출 및 영업이익을 기록했으며, 향후에도 4공장 가동률 상승, 5공장 준공(25.4 가동 목표), 5~8공장 증설, 신사업 확대 계획 감안 시 꾸준한 성장이 기대된다. 이 외에 상사, 패션, 레저, 식음 사업부도 사업 경쟁력 강화 및 수익성 제고 등의 노력으로 일제히 이익률 개선이 이루어지고 있다.

### 기승전 '밸류업'

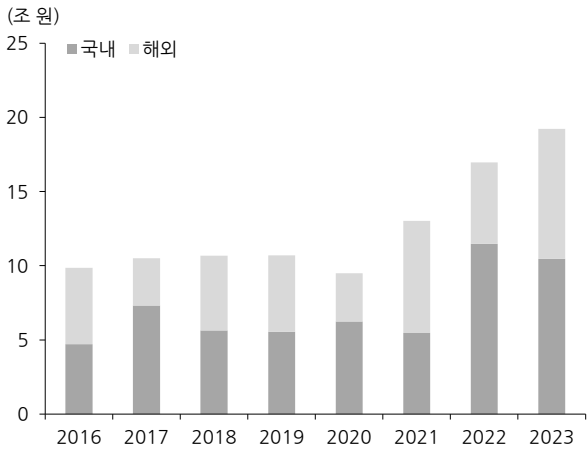
호실적은 결국 밸류업에 대한 기대감으로 이어진다. 동사는 지난 2023년 2월, 3개년(2023~25년) 주주환원 정책을 발표했다. 관계사 배당수익의 60~70% 수준의 현금 배당과(최소 DPS 2,000원 유지) 보유 자사주를 향후 5년간 분할 소각하겠다는 내용이였다. 사업 경쟁력 강화 및 미래 성장동력 발굴을 위해 향후 3년간 3~4조 원 규모의 투자 계획도 함께 밝혔다. 현재까지 보유 자사주 중 보통주 4.2%, 우선주 전량 소각했으며, 투자는 '23년 0.8조 원에 이어 '24년 1.0조 원(로직스 제외) 이상을 계획 중이다.

[그림3] 삼성물산의 부문별 영업이익 추이



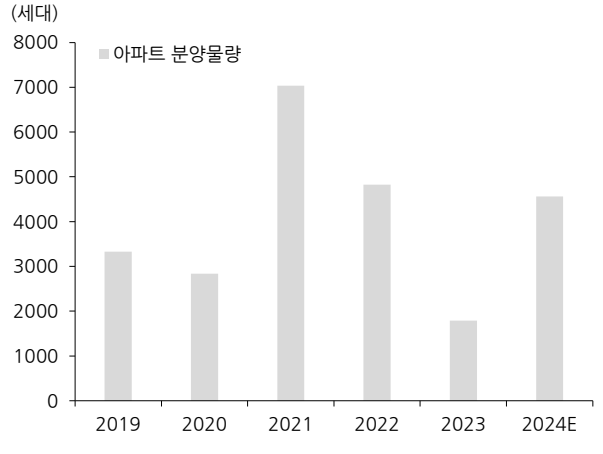
자료: 삼성물산, 한화투자증권 리서치센터

[그림4] 삼성물산 신규수주(국내외)



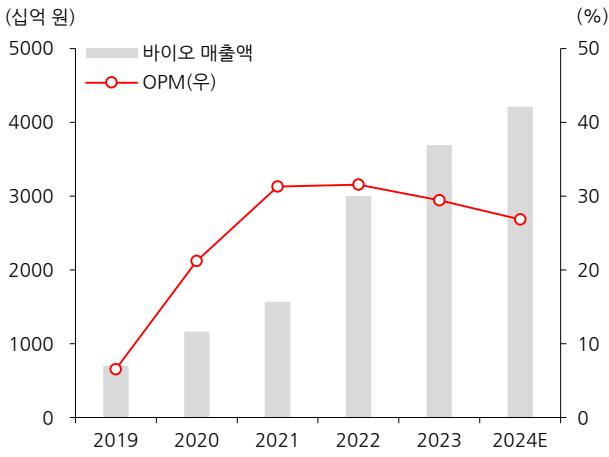
자료: 삼성물산, 한화투자증권 리서치센터

[그림5] 삼성물산 아파트 분양공급 물량 추이 및 계획



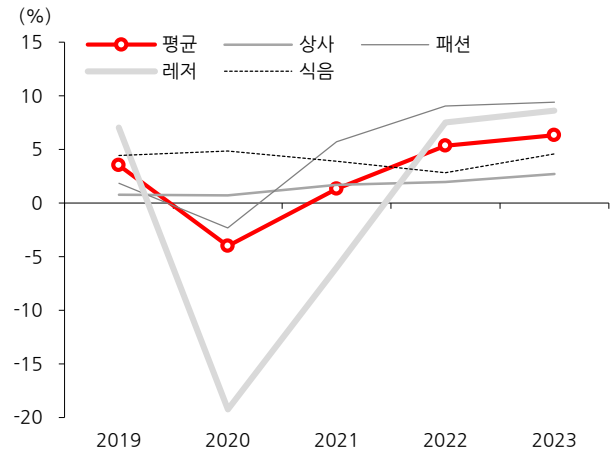
자료: 삼성물산, 한화투자증권 리서치센터

[그림6] 삼성바이오로직스 매출액 및 영업이익률



주: 2024년 실적은 당사 추정치  
자료: 삼성물산, 한화투자증권 리서치센터

[그림7] 건설, 바이오 외 사업부 영업이익률



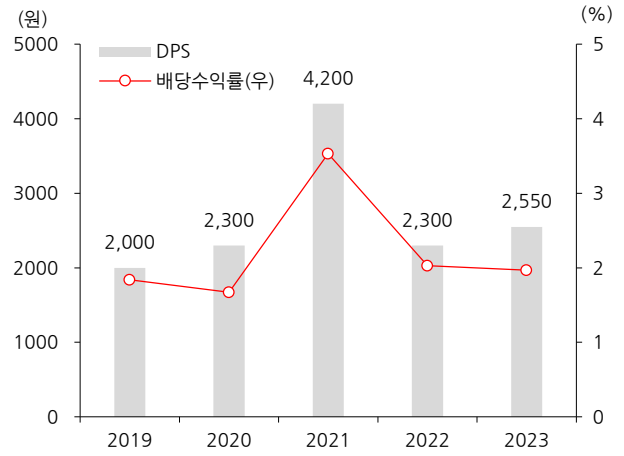
자료: 삼성물산, 한화투자증권 리서치센터

[그림8] 삼성물산 보유지분가치 대비 시가총액



자료: 삼성물산, 한화투자증권 리서치센터

[그림9] 삼성물산 보통주 주당배당금 및 배당수익률



자료: Wisesfn, 한화투자증권 리서치센터

[ 재무제표 ]

손익계산서

(단위: 십억 원)

12월 결산	2021	2022	2023	2024E	2025E
매출액	34,455	43,162	41,896	42,493	42,678
매출총이익	4,021	6,039	6,567	6,835	7,077
영업이익	1,196	2,529	2,870	2,925	3,059
EBITDA	1,718	3,156	3,691	3,868	4,048
순이자손익	1,017	555	603	805	750
외화관련손익	54	-103	1	-5	0
지분법손익	111	143	83	13	0
세전계속사업손익	2,480	3,335	3,549	3,641	3,797
당기순이익	1,829	2,545	2,719	2,781	2,886
지배주주순이익	1,635	2,044	2,218	2,452	2,539
<b>증가율(%)</b>					
매출액	968.0	25.3	-2.9	1.4	0.4
영업이익	976.6	111.4	13.5	1.9	4.6
EBITDA	1,446.2	83.7	17.0	4.8	4.7
순이익	3,947.3	39.1	6.8	2.3	3.8
<b>이익률(%)</b>					
매출총이익률	11.7	14.0	15.7	16.1	16.6
영업이익률	3.5	5.9	6.9	6.9	7.2
EBITDA 이익률	5.0	7.3	8.8	9.1	9.5
세전이익률	7.2	7.7	8.5	8.6	8.9
순이익률	5.3	5.9	6.5	6.5	6.8

현금흐름표

(단위: 십억 원)

12월 결산	2021	2022	2023	2024E	2025E
영업현금흐름	1,196	2,618	2,799	1,625	3,004
당기순이익	1,829	2,545	2,719	2,781	2,886
자산상각비	522	627	821	943	989
운전자본증감	-1,317	-440	-1,063	-644	-914
매출채권 감소(증가)	-625	-1,051	111	119	205
재고자산 감소(증가)	-814	-70	-206	-234	-207
매입채무 증가(감소)	501	-128	-227	-313	-205
투자현금흐름	-804	-3,196	-2,105	-851	-1,669
유형자산처분(취득)	-497	-1,067	-1,205	-1,056	-1,252
무형자산 감소(증가)	-44	-139	-187	-214	-214
투자자산 감소(증가)	-768	-968	442	675	-63
재무현금흐름	-685	2,561	-1,818	-316	-637
차입금의 증가(감소)	-285	1,504	-1,439	-316	-220
자본의 증가(감소)	-385	-922	-378	-417	-417
배당금의 지급	-385	-724	-378	-417	-417
총현금흐름	1,785	3,394	3,951	2,384	3,918
(-)운전자본증가(감소)	918	-1,204	1,154	-324	914
(-)설비투자	537	1,106	1,229	1,067	1,252
(+)자산매각	-4	-101	-164	-203	-214
Free Cash Flow	326	3,392	1,405	1,438	1,539
(-)기타투자	-105	2,665	1,064	1,223	141
잉여현금	431	727	341	215	1,398
NOPLAT	882	1,930	2,199	2,234	2,325
(+) Dep	522	627	821	943	989
(-)운전자본투자	918	-1,204	1,154	-324	914
(-)Capex	537	1,106	1,229	1,067	1,252
OpFCF	-51	2,655	637	2,434	1,149

주: IFRS 연결 기준

재무상태표

(단위: 십억 원)

12월 결산	2021	2022	2023	2024E	2025E
유동자산	15,144	20,313	18,978	19,327	20,171
현금성자산	2,955	6,776	5,235	5,226	5,986
매출채권	6,924	7,846	7,283	7,393	7,188
재고자산	2,810	4,109	4,470	4,705	4,912
비유동자산	40,101	38,669	47,149	50,132	50,749
투자자산	34,123	25,593	33,747	35,927	36,068
유형자산	5,232	6,401	6,964	7,648	7,910
무형자산	739	6,667	6,431	6,557	6,771
자산총계	55,245	58,981	66,127	69,459	70,920
유동부채	11,675	16,413	14,759	15,523	14,473
매입채무	5,246	6,599	6,707	7,393	7,188
유동성이자부채	1,678	3,865	3,158	3,240	3,020
비유동부채	10,218	10,604	11,471	11,911	12,301
비유동이자부채	1,622	2,620	2,148	2,229	2,229
부채총계	21,893	27,017	26,230	27,434	26,775
자본금	19	19	19	19	19
자본잉여금	10,482	10,620	10,696	10,696	10,696
이익잉여금	9,548	10,847	12,662	14,696	16,818
자본조정	10,357	5,195	10,862	10,862	10,862
자기주식	-1,710	-2,063	-1,956	-1,956	-1,956
자본총계	33,352	31,964	39,897	42,024	44,146

주요지표

(단위: 원, 배)

12월 결산	2021	2022	2023	2024E	2025E
<b>주당지표</b>					
EPS	8,715	10,919	11,932	15,094	15,635
BPS	161,290	141,531	182,877	193,743	205,077
DPS	4,200	2,300	2,550	2,550	2,550
CFPS	9,470	18,005	21,103	12,736	20,927
ROA(%)	3.0	3.6	3.5	3.6	3.6
ROE(%)	5.4	7.2	7.3	7.0	6.8
ROIC(%)	-	35.2	23.6	23.0	22.4
<b>Multiples(x, %)</b>					
PER	13.7	10.4	10.9	9.8	9.5
PBR	0.7	0.8	0.7	0.8	0.7
PSR	0.7	0.5	0.6	0.7	0.6
PCR	12.6	6.3	6.1	11.6	7.1
EV/EBITDA	13.1	6.6	6.5	6.9	6.4
배당수익률	3.5	2.0	2.0	1.7	1.7
<b>안정성(%)</b>					
부채비율	65.6	84.5	65.7	65.3	60.7
Net debt/Equity	1.0	-0.9	0.2	0.6	-1.7
Net debt/EBITDA	20.1	-9.2	1.9	6.3	-18.2
유동비율	129.7	123.8	128.6	124.5	139.4
이자보상배율(배)	12.9	13.4	11.3	10.5	11.6
<b>자산구조(%)</b>					
투하자본	4.8	21.9	19.7	19.2	20.7
현금+투자자산	95.2	78.1	80.3	80.8	79.3
<b>자본구조(%)</b>					
차입금	9.0	16.9	11.7	11.5	10.6
자기자본	91.0	83.1	88.3	88.5	89.4

[ Compliance Notice ]

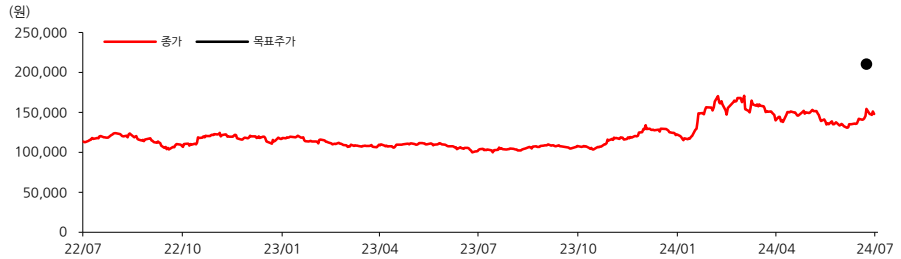
(공표일: 2024년 7월 16일)

이 자료는 조사분석 담당자가 객관적 사실에 근거해 작성하였으며, 타인의 부당한 압력이나 간섭없이 본인의 의견을 정확하게 반영했습니다. 본인은 이 자료에서 다른 종목과 관련해 공표일 현재 관련 법규상 알려야 할 재산적 이해관계가 없습니다. 본인은 이 자료를 기관투자자 또는 제 3자에게 사전에 제공한 사실이 없습니다. (송유림, 이다연)

저희 회사는 공표일 현재 이 자료에서 다른 종목의 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.

이 자료는 투자자의 증권투자를 돕기 위해 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로서 저작권이 당사에 있으며 불법 복제 및 배포를 금합니다. 이 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료나 정보출처로부터 얻은 것이지만, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 이 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과와 관련된 법적 책임소지에 대한 증빙으로 사용될 수 없습니다.

[ 삼성물산 주가 및 목표주가 추이 ]



[ 투자의견 변동 내역 ]

일시	2016.08.12	2024.07.16	2024.07.16		
투자의견	투자등급변경	담당자변경	Buy		
목표가격		송유림	200,000		

[ 목표주가 변동 내역별 괴리율 ]

\*괴리율 산정: 수정주가 적용

일자	투자의견	목표주가(원)	괴리율(%)	
			평균주가 대비	최고(최저)주가 대비
2024.07.16	Buy	200,000		

[ 종목 투자등급 ]

당사는 개별 종목에 대해 향후 1년간 +15% 이상의 절대수익률이 기대되는 종목에 대해 Buy(매수) 의견을 제시합니다. 또한 절대수익률 -15~+15%가 예상되는 종목에 대해 Hold(보유) 의견을, -15% 이하가 예상되는 종목에 대해 Sell(매도) 의견을 제시합니다. 밸류에이션 방법 등 절대수익률 산정은 개별 종목을 커버하는 애널리스트의 추정에 따르며, 목표주가 산정이나 투자의견 변경 주기는 종목별로 다릅니다.

[ 산업 투자의견 ]

당사는 산업에 대해 향후 1년간 해당 업종의 수익률이 과거 수익률에 비해 양호한 흐름을 보일 것으로 예상되는 경우에 Positive(긍정적) 의견을 제시하고 있습니다. 또한 향후 1년간 수익률이 과거 수익률과 유사한 흐름을 보일 것으로 예상되는 경우에 Neutral(중립적) 의견을, 과거 수익률보다 부진한 흐름을 보일 것으로 예상되는 경우에 Negative(부정적) 의견을 제시하고 있습니다. 산업별 수익률 전망은 해당 산업 내 분석대상 종목들에 대한 담당 애널리스트의 분석과 판단에 따릅니다.

[ 당사 조사분석자료의 투자등급 부여 비중 ]

(기준일: 2024년 6월 30일)

투자등급	매수	중립	매도	합계
금융투자상품의 비중	95.4%	4.6%	0.0%	100.0%