



한화 (000880)

캡틴 에어로스페이스

▶ Analyst 엄수진 sujineom@hanwha.com 3772 7407

Buy (유지)

목표주가(유지): 37,000원

현재 주가(8/22)	30,050원
상승여력	▲23.1%
시가총액	22,525억원
발행주식수	74,959천주
52 주 최고가 / 최저가	31,450 / 22,150원
90 일 일평균 거래대금	89.83억원
외국인 지분율	12.5%

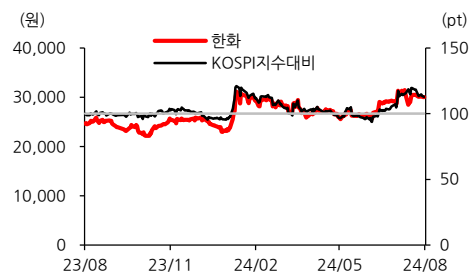
주주 구성	
김승연 (외 9 인)	48.8%
고려아연 (외 1 인)	7.3%
국민연금공단 (외 1 인)	5.2%

주가수익률(%)	1개월	3개월	6개월	12개월
절대수익률	3.1	15.8	2.6	21.2
상대수익률(KOSPI)	5.1	16.4	0.9	13.5

(단위: 십억 원, 원, %, 배)

재무정보	2022	2023	2024E	2025E
매출액	50,887	53,135	54,233	55,613
영업이익	2,370	2,412	2,400	2,787
EBITDA	3,727	3,966	4,202	4,902
지배주주순이익	1,174	380	1,188	1,767
EPS	15,423	4,831	15,838	23,530
순차입금	10,760	16,023	21,855	23,128
PER	1.7	5.4	1.9	1.3
PBR	0.2	0.2	0.2	0.2
EV/EBITDA	3.6	4.7	6.0	5.4
배당수익률	2.9	2.9	4.0	4.0
ROE	14.4	3.5	10.5	14.0

주가 추이



한화에어로스페이스가 지주회사 한화의 연결 실적을 견인하고 있다. 이번 2 분기에 한화솔루션을 제외한 주요 자회사들이 호실적을 달성하였는데 특히 한화에어로스페이스의 성장세는 압도적이다.

**2Q24 연결 매출액 12조 9,927억원(YoY 4.0%),
연결 영업이익 5,286억원(YoY +13.6%)**

올해 2분기 지주회사 한화의 연결 실적 개선에는 자회사 한화에어로스페이스의 활약이 컸다. 한화솔루션은 전년 동기 대비 매출액이 약 20% 감소하고 영업손익은 적자 전환하는 등 부진한 실적을 보였으나, 금융 자회사들은 견조한 성장을 보였다.

한화에어로스페이스 실적 및 투자포인트

한화에어로스페이스의 2023년 연간 매출액은 9조 3,590억원이고 올해는 11조원을 돌파할 것으로 예상된다. 2024년 1분기에는 폴란드 수출이 일시적으로 감소하며 전년 동기 대비 매출액과 영업이익이 감소하였지만 2분기에 K9 6문, 천무 18대가 폴란드로 공급되며 실적을 견인했다. 영업이익은 2023년에 약 7천억원 수준이었는데 올해는 1조원을 달성할 것으로 전망된다.

지상방산 부문은 2022년 초부터 올해까지 꾸준히 대규모 해외 수주를 따 냈다. 올해 4월 폴란드와 천무 EC2 계약을 체결함에 따라 2분기 말 수주 잔고는 30조원을 돌파했다. 지난 7월에는 약 1.4조원 규모의 자주포 계약을 루마니아와 체결하였으며 이는 3분기 수주 잔고에 반영될 예정이다.

한편, 개정 수출입은행법이 시행됨에 따라 대규모 수출 시 수은의 대출 한도가 늘어나게 되어, 한화에어로스페이스를 포함한 방산업체들에 호재로 작용하고 있다.

투자의견 BUY, 목표주가 37,000원 유지

한화에어로스페이스가 2024년에 호실적을 낼 것이라는 점은 기체결되었거나 협상 진행 중이었던 계약 건들, 전쟁의 장기화 등의 요인 때문에 연초에 어느 정도 예견된 것이었다고 판단한다. 사업양도, 물적분할, 공개매수 등도 일단락되었기에 당분간 보험권에서 소폭의 등락을 반복할 것이라 예상한다.

한화 연결 실적

한화의 2024년 2분기 별도 실적에 대해서는 지난 8월 9일 발간한 「한화[000880/Buy] 2Q24 NDR 후기: 호시우행(虎視牛行)」을 참고 바란다.

한화 2Q24 연결 실적 한화의 2024년 2분기 연결 매출액은 12조 9,927억원으로 전년 동기 대비 4.0% 상승하였고, 영업이익은 5,286억원으로 전년 동기 대비 13.6% 상승하였다. 올해 2분기 지주회사 한화의 연결 실적 개선에는 자회사 한화에어로스페이스의 활약이 컸다.

자회사 중 한화에어로스페이스, 한화생명, 한화손해보험은 매출액이 각각 전년 동기 대비 46.0%, 18.4%, 7.3%씩 성장하였으나 한화솔루션의 매출액은 전년 동기 대비 20.4% 감소하였다.

한화에어로스페이스의 영업이익은 2023년 2분기 786억원에서 올해 2분기 3,588억원으로 4배 이상 증가하였다. 전년 동기과 비교 시 한화생명의 2024년 2분기 영업이익은 31.2%, 한화손해보험의 영업이익은 21.7% 성장하였으나, 한화솔루션은 적자 전환하였다.

[표1] 한화 분기별 연결 실적 추이

(단위: 십억 원)

구분	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	YoY	QoQ
매출액	10,849.7	13,576.7	14,729.0	11,731.3	14,247.0	12,492.1	11,939.3	14,456.4	12,435.4	12,992.7	4.0%	4.5%
영업이익	1,052.1	1,339.9	1,218.6	-1,240.9	1,332.8	465.1	382.3	231.7	235.8	528.6	13.6%	124.2%
영업이익률	9.7%	9.9%	8.3%	-10.6%	9.4%	3.7%	3.2%	1.6%	1.9%	4.1%	-	-
당기순이익	682.1	1,203.6	831.7	-708.5	1,130.0	376.3	96.8	32.4	-221.5	37.2	-90.1%	-116.8%
당기순이익률	6.3%	8.9%	5.6%	-6.0%	7.9%	3.0%	0.8%	0.2%	-1.8%	0.3%	-	-

주: 각 연도 4분기 실적은 연간 실적에서 1~3분기 합계를 제하여 산출

자료: 한화, 한화투자증권 리서치센터

[표2] 한화 주요 자회사 2Q24 실적 요약

(단위: 십억 원)

회사명	구분	2Q23	2Q24	YoY	실적 리뷰	전망
한화솔루션 (연결)	매출액	3,364.2	2,679.3	-20.4%	· 태양광 모듈 판매단가 하락, 글로벌 케미칼 시황 악화 영향으로 매출액 감소 및 영업이익 적자 전환	· 태양광 모듈 판매량 회복, 경기 개선에 대한 구매심리 회복 영향으로 하반기 완만한 개선 전망
	영업이익	182.2	-107.8	적전		
	영업이익률	5.4%	-4.0%	-		
한화에어로스페이스 (연결)	매출액	1,907.9	2,786.0	46.0%	· 방산 국내 양산/수출 사업 물량 증가와 주요 자회사(시스템, 비전 등)의 호실적으로 매출액, 영업이익 대폭 증가	· 지상방산의 견조한 수주잔고 유지 및 수출물량 지속 증가 · 비전은 북미/유럽시장의 시큐리티 수요 회복 등으로 성장 전망
	영업이익	78.6	358.8	356.5%		
	영업이익률	4.1%	12.9%	-		
한화생명 (연결)	영업수익	5,081.9	6,014.6	18.4%	· 분기별 2,200억원 수준의 안정적인 CSM ^{주1} 상각익을 기반으로 한 견고한 보험손익 및 금리부보유이원 ^{주2} 중심의 견조한 투자이익에 더불어 한화손해보험, 한화생명금융서비스, 베트남법인 등 주요 자회사 호실적 등으로 영업수익 및 영업이익 증가	· 채널 경쟁력 강화를 통한 고수익성 일반보장 판매 증대 등으로 신계약 CSM 2조원 이상 달성하여, CSM/RA 상각익 중심의 이익체력 강화
	영업이익	289.3	379.6	31.2%		
	영업이익률	5.7%	6.3%	-		
한화손해보험 (별도)	영업수익	1,382.2	1,482.8	7.3%	· 시그니처 여성보험 등의 보장성 장기보험 판매호조와 일반보험 우량계약 증대로 매출액 증가 · 보험금 청구 안정화로 손해액 감소하며 보험손익 증가, 이자 및 배당이익 증가로 투자이익 증가	· 가치 중심 매출 성장과 우량계약 유지율 관리로 CSM 성장에 기반한 이익 관리 · FVPL ^{주3} 이익 관리와 안정적 장기채권 투자로 안정적 투자이익 증대
	영업이익	134.5	163.7	21.7%		
	영업이익률	9.7%	11.0%	-		

주1: Contractual Service Margin(계약서비스마진). 보험 계약 시 미래에 발생할 것으로 예상되는 이익의 현재 가치

주2: 금리부 자산을 보유할 때발생하는 이자/배당 수익

주3: Fair Value through Profit or Loss(당기 손익 공정가치 측정 금융자산). 공정가치에 의한 평가가치를 당기 손익으로 인식할 수 있는 금융 상품

자료: 한화, 한화투자증권 리서치센터

한화에어로스페이스 실적 및 투자포인트

5개년 연 평균
매출액 성장률 16%,
올해 11조원 전망

한화에어로스페이스의 매출액은 2018년 4조 4,532억원, 2019년 5조 2,641억원, 2020년 5조 3,214억원, 2021년 5조 5,414억원, 2022년 7조 604억원, 2023년 9조 3,590억원으로 5년 간 매년 성장해 왔고, 5개년 연 평균 성장률은 16%에 달한다.

한화에어로스페이스는 폴란드 수출이 일시적으로 감소하며 지난 1분기에 전년 동기 대비 매출액과 영업이익이 감소하였지만 2분기에 K9 6문, 천무 18대가 폴란드로 공급되며 실적을 견인했다. 호주에서 8월 중 K9 자주포, K10 탄약운반 장갑차, 레드백 장갑차 등을 생산하는 현지 공장 가동이 개시되면 이 실적은 하반기에 반영될 예정이다.

영업이익 또한 지난 수 년 간 가파르게 상승하였는데 2018년에는 532억원에 불과하였으나 이듬해 3배 이상 증가한 1,652억원을 기록, 2022년에는 4천억원을 초과하였고 2023년에는 거의 7천억원 수준에 다다랐다.

증권업계 추정치에 따르면 한화에어로스페이스는 올해 연 매출액 11조원, 영업이익 1조원을 돌파할 것으로 예측되고 있다.

꾸준한 신규 수주

지상방산 부문은 2022년 초부터 올해까지 꾸준히 대규모 해외 수주를 따 냈다. 올해 4월 폴란드와 천무 EC2 계약을 체결함에 따라 2분기 말 수주 잔고는 30조원을 돌파했다.

올해 7월에는 약 1.4조원 규모의 자주포 계약을 루마니아와 체결하였으며 이는 3분기 수주 잔고에 반영될 예정이다. 한편, 지난해 말 호주군에 보병전투차량 레드백(Redback) 수출 계약을 체결한 이래 유럽·중동 지역의 고객들로부터 문의가 이어지고 있어 레드백 추가 수주도 기대되는 상황이다.

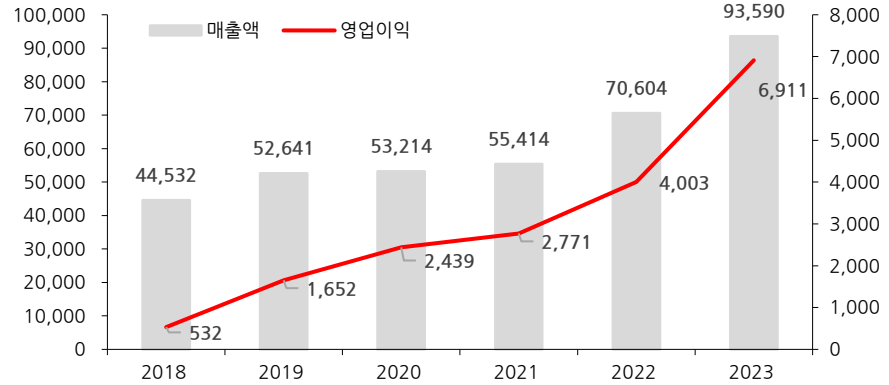
수출입은행의 든든한 지원

수출입은행의 법정자본금 한도를 15조원에서 25조원으로 증액하는 내용을 담은 한국수출입은행법(이하 '수은법') 개정안이 올해 2월 국회 본회의를 통과하였다. 현행 수은법 시행령은 수출입은행의 특정 개인 또는 법인에 대한 신용공여 한도를 자기자본의 40%로 제한하고 있는데, 이에 따라 종전 법정자본금 기준으로는 6조원이 최대 신용공여 한도였다. 수은은 이미 지난 2022년 폴란드와의 1차 계약에서 이 한도를 거의 소진한 상황이었다. 이 때문에 방산업체들이 추가 계약을 하게 될 경우 지원을 받기 어려운 상황이었고, 이에 방산업계는 수은법 개정을 요구해왔다.

개정 수은법이 시행됨에 따라 대규모 수출 시 수은의 대출 한도가 늘어나게 되어, 한화에어로스페이스를 포함한 방산업체들에 호재로 작용하고 있다.

[그림1] 한화에어로스페이스 연도별 매출액 및 영업이익 추이

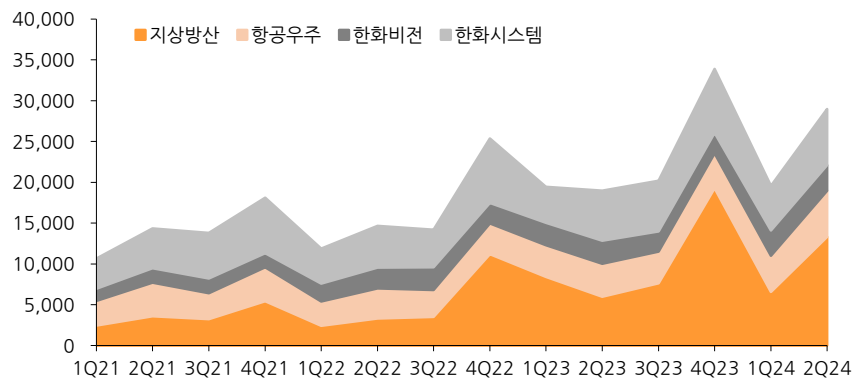
(단위: 억원)



자료: 한화에어로스페이스, 한화투자증권 리서치센터

[그림2] 한화에어로스페이스 사업부문별 분기별 매출액 추이

(단위: 억원)



자료: 한화에어로스페이스, 한화투자증권 리서치센터

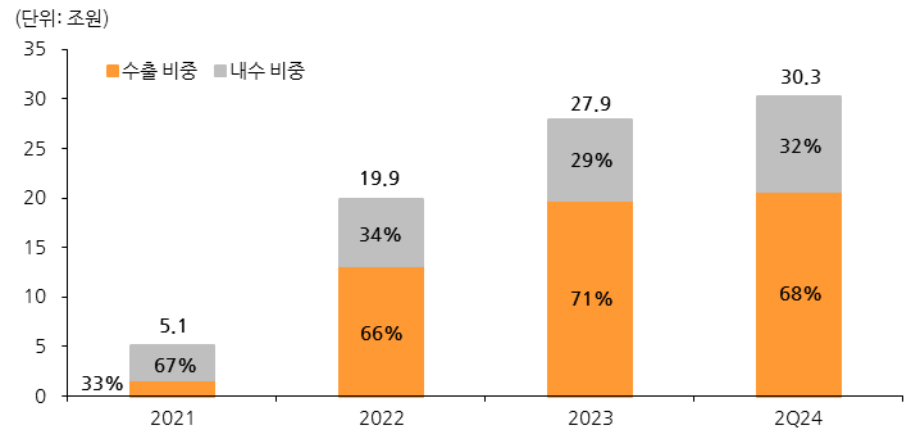
[표3] 한화에어로스페이스 지상방산 계약 현황

(단위: 조 원)

계약일자	계약명	계약금액
2022년	1월 UAE 천궁 II	0.4
	2월 이집트 K9	2
	8월 폴란드 K9 EC1	3.2
	11월 폴란드 천무 EC1	5
2023년	9월 영국 모듈식 장약체계	0.2
	12월 호주 보병전투차량(Redback)	3.2
	12월 폴란드 K9 EC2	3.4
2024년	4월 폴란드 천무 EC2	2.3
	7월 루마니아 K9	1.4

자료: 한화에어로스페이스, 한화투자증권 리서치센터

[그림3] 한화에어로스페이스 지상방산 수주 잔고



자료: 한화에어로스페이스, 한화투자증권 리서치센터

배당 수익 증가에 따른 지급 현금배당금총액 증가 예상

한화는 명문화된 배당정책을 공시하고 있지는 않다. 그러나 과거 추이를 살펴보면 자회사로부터 수취하는 배당 수익과 브랜드 로열티(상표권 사용료) 수익을 재원으로 하여, 재원의 30~50% 범위에서 배당을 지급해 왔다. 금년에 자회사로부터 수취한 배당 수익이 전년 대비 3배 이상 증가하며 배당 재원이 대폭 확대되었다.

한화가 2023년 사업연도에 대해 지급한 현금배당금총액은 약 737억원이었으나, 2024년 사업연도에 대한 현금배당금총액은 911억원(증가율 23.6%) 수준이 될 것으로 추정한다.

[표4] 한화 배당재원 및 현금배당금총액 추이

(단위: 십억 원)

구분	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024E
배당 재원(A)	101.5	146.3	182.7	209.6	180.9	165.8	171.1	178.8	210.4	295.1
브랜드 로열티	39.1	87.1	146.2	156.6	150.2	147.2	153.1	161.2	179.2	187.4
배당 수익	62.4	59.2	36.5	53.0	30.7	18.6	18.0	17.6	31.2	107.7
현금배당금총액(B)	34.8	57.0	56.3	62.1	65.6	65.4	69.9	73.7	73.7	91.1
비율(B/A)	34.3%	39.0%	30.8%	29.6%	36.2%	39.5%	40.8%	41.2%	35.0%	30.9%

주: 2024년 추정 배당 재원은 한화의 2분기 IR 자료 참고, 2024년 현금배당금총액은 한화투자증권 리서치센터 추정. 지난 5월 22일에 발간한 보고서에서 1,289억원으로 추정하였으나, 전년 대비 증가율이 과도하고 배당 재원이 대폭 증가하였으니 배당성향을 조정할 것이라 판단되어 수정함

자료: 한화, 한화투자증권 리서치센터

[재무제표]

손익계산서

(단위: 십억 원)

12 월 결산	2021	2022	2023	2024E	2025E
매출액	52,836	50,887	53,135	54,233	55,613
매출총이익	5,704	5,800	6,400	6,631	7,059
영업이익	2,928	2,370	2,412	2,400	2,787
EBITDA	4,172	3,727	3,966	4,202	4,902
순이자손익	-381	-535	-882	-399	-408
외화관련손익	0	0	0	0	0
지분법손익	382	104	20	-114	27
세전계속사업손익	3,216	2,134	2,247	1,867	2,427
당기순이익	2,282	2,009	1,636	1,226	1,767
지배주주순이익	973	1,174	380	1,188	1,767
증가율(%)					
매출액	36.4	-3.7	4.4	2.1	2.5
영업이익	239.0	-19.1	1.8	-0.5	16.1
EBITDA	169.9	-10.7	6.4	6.0	16.7
순이익	915.7	-12.0	-18.6	-25.0	44.1
이익률(%)					
매출총이익률	10.8	11.4	12.0	12.2	12.7
영업이익률	5.5	4.7	4.5	4.4	5.0
EBITDA 이익률	7.9	7.3	7.5	7.7	8.8
세전이익률	6.1	4.2	4.2	3.4	4.4
순이익률	4.3	3.9	3.1	2.3	3.2

현금흐름표

(단위: 십억 원)

12 월 결산	2021	2022	2023	2024E	2025E
영업현금흐름	7,228	2,406	3,793	2,690	3,776
당기순이익	2,282	2,009	1,636	1,004	1,767
자산상각비	1,244	1,357	1,554	1,801	2,115
운전자본증감	-1,560	-3,992	-2,381	-3,424	570
매출채권 감소(증가)	16	-1,844	-304	-1,116	227
재고자산 감소(증가)	-961	-670	-1,054	-3,066	372
매입채무 증가(감소)	674	-474	64	755	-248
투자현금흐름	-8,348	-3,613	-6,668	-8,675	-4,994
유형자산처분(취득)	-1,103	-1,434	-4,132	-4,801	-4,480
무형자산 감소(증가)	-277	-251	-276	-237	-211
투자자산 감소(증가)	-5,817	-381	406	-2,802	186
재무현금흐름	2,484	3,192	1,799	4,122	-991
차입금의 증가(감소)	1,366	2,645	3,923	5,247	-900
자본의 증가(감소)	-72	-79	-74	-247	-91
배당금의 지급	-65	-70	-74	-74	-91
총현금흐름	4,953	2,875	2,450	4,101	3,205
(-)운전자본증감(감소)	-180	591	-909	3,372	-570
(-)설비투자	1,216	1,541	4,280	4,828	4,480
(+)자산매각	-163	-145	-128	-209	-211
Free Cash Flow	3,754	599	-1,049	-4,309	-915
(-)기타투자	2,892	4,947	5,955	887	490
잉여현금	862	-4,348	-7,004	-5,196	-1,405
NOPLAT	2,077	2,231	1,756	1,576	2,029
(+) Dep	1,244	1,357	1,554	1,801	2,115
(-)운전자본투자	-180	591	-909	3,372	-570
(-)Capex	1,216	1,541	4,280	4,828	4,480
OpFCF	2,286	1,456	-62	-4,823	234

주: IFRS 연결 기준

재무상태표

(단위: 십억 원)

12 월 결산	2021	2022	2023	2024E	2025E
유동자산	17,635	22,317	23,054	28,534	25,976
현금성자산	6,079	7,442	5,520	5,623	3,451
매출채권	3,755	5,056	5,438	6,684	6,457
재고자산	5,167	6,558	7,750	10,956	10,583
비유동자산	22,554	29,535	36,591	40,151	43,243
투자자산	7,523	9,575	12,702	12,740	13,258
유형자산	11,325	15,852	19,647	23,151	25,754
무형자산	3,706	4,101	4,239	4,259	4,232
자산총계	203,464	196,977	209,738	224,368	231,224
유동부채	16,469	21,095	26,075	32,637	31,922
매입채무	4,978	5,445	6,625	7,307	7,059
유동성이자부채	6,791	8,688	10,100	14,658	13,758
비유동부채	14,369	14,501	16,727	18,212	18,401
비유동이자부채	9,430	9,514	11,442	12,820	12,820
부채총계	181,483	163,801	176,539	191,406	196,587
자본금	490	490	490	490	490
자본잉여금	468	1,338	1,355	1,394	1,394
이익잉여금	5,332	7,774	7,599	8,713	10,389
자본조정	-795	1,212	1,348	1,179	1,179
자기주식	-31	-7	-7	-180	-180
자본총계	21,981	33,176	33,199	32,962	34,637

주요지표

(단위: 원, 배)

12 월 결산	2021	2022	2023	2024E	2025E
주당지표					
EPS	12,742	15,423	4,831	15,838	23,530
BPS	56,123	110,440	110,214	120,270	137,382
DPS	750	750	750	1,200	1,200
CFPS	50,589	29,368	25,027	41,886	32,736
ROA(%)	0.5	0.6	0.2	0.5	0.8
ROE(%)	20.3	14.4	3.5	10.5	14.0
ROIC(%)	14.3	12.0	7.5	5.6	6.2
Multiples(x, %)					
PER	2.5	1.7	5.4	1.9	1.3
PBR	0.6	0.2	0.2	0.2	0.2
PSR	0.1	0.0	0.0	0.1	0.1
PCR	0.6	0.9	1.0	0.7	0.9
EV/EBITDA	3.2	3.6	4.7	6.0	5.4
배당수익률	2.4	2.9	2.9	4.0	4.0
안정성(%)					
부채비율	825.6	493.7	531.8	580.7	567.6
Net debt/Equity	46.1	32.4	48.3	66.3	66.8
Net debt/EBITDA	243.1	288.7	404.0	520.2	471.8
유동비율	107.1	105.8	88.4	87.4	81.4
이자보상배율(배)	7.4	4.3	2.7	5.3	6.0
자산구조(%)					
투하자본	52.9	56.2	57.8	63.2	66.8
현금+투자자산	47.1	43.8	42.2	36.8	33.2
자본구조(%)					
차입금	42.5	35.4	39.4	45.5	43.4
자기자본	57.5	64.6	60.6	54.5	56.6

[Compliance Notice]

(공표일: 2024년 08월 23일)

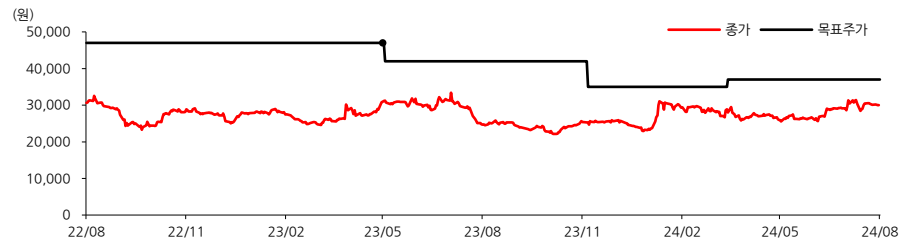
이 자료는 조사분석 담당자가 객관적 사실에 근거해 작성하였으며, 타인의 부당한 압력이나 간섭없이 본인의 의견을 정확하게 반영했습니다. 본인은 이 자료에서 다룬 종목과 관련해 공표일 현재 관련 법규상 알려야 할 재산적 이해관계가 없습니다. 본인은 이 자료를 기관투자자 또는 제 3자에게 사전에 제공한 사실이 없습니다. (엄수진)

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

한화, 한화에어로스페이스, 한화솔루션, 한화생명, 한화손해보험은 당사와 '독점규제 및 공정거래에 관한 법률'에 따른 계열회사 관계에 있는 법인입니다.

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 책임소재에 대한 증빙으로 사용될 수 없습니다.

[한화 주가와 목표주가 추이]



[투자의견 변동 내역]

일 시	2016.08.12	2022.09.01	2023.05.25	2023.11.28	2024.04.05	2024.04.05
투자의견	투자등급변경	Buy	Buy	Buy	담당자변경	Buy
목표가격	39,883	47,000	42,000	35,000	엄수진	37,000
일 시	2024.05.22	2024.05.31	2024.06.04	2024.07.05	2024.07.26	2024.07.29
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표가격	37,000	37,000	37,000	37,000	37,000	37,000
일 시	2024.08.09	2024.08.23				
투자의견	Buy	Buy				
목표가격	37,000	37,000				

[목표주가 변동 내역별 괴리율]

일자	투자의견	목표주가(원)	괴리율(%)	
			평균주가 대비	최고(최저)주가 대비
2023.05.25	Buy	42,000	-35.61	-20.48
2023.11.28	Buy	35,000	-23.05	-11.14
2024.04.05	Buy	37,000		

[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 추정치에 따르며, 목표주가 산정이나 투자의견 변경 주기는 종별로 다릅니다.

[산업 투자 의견]

당사는 산업에 대해 향후 1 년간 해당 업종의 수익률이 과거 수익률에 비해 양호한 흐름을 보일 것으로 예상되는 경우에 Positive(긍정적) 의견을 제시하고 있습니다. 또한 향후 1 년간 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 06월 30일)

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