



# HD현대인프라코어 (042670)

[3Q24 Review] 어려운 시기, 집중 재고 조정 시행

▶ Analyst 배성조 seongjo.bae@hanwha.com 3772-7611

**Buy (유지)**

목표주가(하향): 9,000원

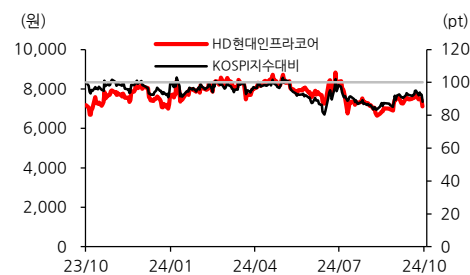
|                |                |
|----------------|----------------|
| 현재 주가(10/28)   | 6,810원         |
| 상승여력           | ▲32.2%         |
| 시가총액           | 13,120억원       |
| 발행주식수          | 192,656천주      |
| 52 주 최고가 / 최저가 | 8,830 / 6,650원 |
| 90 일 일평균 거래대금  | 88.34억원        |
| 외국인 지분율        | 11.9%          |
| 주주 구성          |                |
| 현대제뉴인 (외 1 인)  | 34.2%          |
| 국민연금공단         | 10.5%          |
| 두산인프라코어우리스주    | 4.3%           |

| 주가수익률(%)     | 1개월   | 3개월   | 6개월   | 12개월  |
|--------------|-------|-------|-------|-------|
| 절대수익률        | -10.3 | -18.6 | -15.1 | -5.2  |
| 상대수익률(KOSPI) | -8.9  | -14.3 | -13.4 | -18.6 |

(단위: 십억 원, 원, %, 배)

| 재무정보      | 2022  | 2023  | 2024E | 2025E |
|-----------|-------|-------|-------|-------|
| 매출액       | 4,756 | 4,660 | 4,118 | 4,396 |
| 영업이익      | 333   | 418   | 235   | 308   |
| EBITDA    | 484   | 570   | 388   | 455   |
| 지배주주순이익   | 230   | 231   | 130   | 216   |
| EPS       | 1,162 | 1,156 | 670   | 1,159 |
| 순차입금      | 1,300 | 1,050 | 880   | 744   |
| PER       | 6.9   | 7.0   | 10.2  | 5.9   |
| PBR       | 1.0   | 0.9   | 0.7   | 0.6   |
| EV/EBITDA | 6.0   | 4.7   | 5.6   | 4.5   |
| 배당수익률     | 3.0   | 1.4   | 1.9   | 2.3   |
| ROE       | 15.3  | 13.4  | 6.9   | 10.7  |

## 주가 추이



## 3Q24 Review: 영업이익 시장 기대치 하회

HD현대인프라코어는 3분기 매출액 9,098억원(YoY -15.5%), 영업이익 207억원(YoY -76.9%, OPM 2.3%)을 시현했다. 컨센서스 대비 매출액은 -13.6%, 영업이익은 -72.8% 하회했다. 영업이익은 판매 감소 및 믹스 악화(YoY -451억원), 운임 상승으로 인한 물류비 등 변동비용가(YoY -219억원) 등으로 인해 YoY -690억원 감소했다.

## 건기사업: 어려운 시기, 집중 재고 조정 시행

건기 매출은 6,548억원으로 YoY -17.2% 감소했으며, OPM은 -1.8%로 YoY -8.2%p 하락했다. 달러/법인 재고를 3분기 크게 조정한 결과 특별한 일회성 없이 고정비 부담이 확대된 것으로 판단한다. ①북미/유럽은 추가 금리 인하 및 대선 불확실성으로 인한 구매 지연으로 YoY -36.9% 감소했다. ②신흥/한국은 중동 리스크, 러시아 제재 등이 부정적으로 작용했으나 인니/라틴/아프리카가 선방하며 YoY -2.2% 감소했다. ③중국군은 3분기 판매량이 YoY +68%로 크게 증가했음에도 매출액은 YoY +9.3% 증가에 그쳤다. 이는 소형/휠 시장 성장 집중 대응에 따른 믹스 변화 영향으로 판단한다. 다만, 정부 부양책 및 교체 주기 도래('26년 예상)를 감안해 내년은 중대형 기계 믹스 개선을 전망한다.

## 엔진사업: 온전히 피해갈 수는 없었던 기계 수요 부진

엔진 매출은 2,550억원으로 YoY -10.7% 감소했으며, OPM은 12.8%로 YoY -1.0%p 하락했다. 3분기에도 북미 가스엔진, 친환경 선박, 신흥 발전기(중동/라틴)向 수요는 견조했다. 다만, 건기 업황 둔화로 사내/사외 산업용 엔진 수요 부진은 피해가지 못 한 것으로 판단한다. 내년은 방산 엔진의 매출 기여 확대를 기대한다. 2H25 납품이 시작되는 튀르키예 알타이 전차 물량 외에도 현대로템의 폴란드 2차, 루마니아 등 추가 수주를 통해 엔진 내 매출 비중 15% 이상 달성을 기대한다.

## 투자의견 Buy 유지, 목표주가 9,000원으로 하향

투자의견 Buy는 유지하나 목표주가를 9,000원으로 하향한다. 목표주가는 실적 추정치 변경을 반영한 '25E EPS에 Target P/E 8.0배를 그대로 적용해 산출했다. 재고 조정 및 금리 인하 효과의 본격화 시점은 내년 하반기로 전망하며, 현재 부진한 전방 수요를 추정에 반영했다.

[표1] HD 현대인프라코어 실적 추이 및 전망

(단위: 십억 원, %)

| 구분             | 1Q23         | 2Q23         | 3Q23         | 4Q23         | 1Q24         | 2Q24         | 3Q24P        | 4Q24E        | 2022         | 2023         | 2024E        | 2025E        |
|----------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| <b>매출액</b>     | <b>1,288</b> | <b>1,314</b> | <b>1,076</b> | <b>982</b>   | <b>1,157</b> | <b>1,108</b> | <b>910</b>   | <b>942</b>   | <b>4,756</b> | <b>4,660</b> | <b>4,118</b> | <b>4,396</b> |
| 건설기계           | 981          | 1,013        | 791          | 713          | 848          | 786          | 655          | 702          | 3,718        | 3,498        | 2,991        | 3,179        |
| 신흥/한국          | 548          | 535          | 378          | 324          | 454          | 435          | 370          | 369          | 1,839        | 1,785        | 1,628        | 1,668        |
| 북미/유럽          | 346          | 404          | 360          | 337          | 313          | 276          | 227          | 274          | 1,283        | 1,447        | 1,091        | 1,191        |
| 중국             | 87           | 74           | 53           | 52           | 81           | 75           | 58           | 58           | 596          | 266          | 272          | 320          |
| 엔진             | 307          | 301          | 285          | 269          | 309          | 322          | 255          | 241          | 1,038        | 1,162        | 1,127        | 1,217        |
| <b>영업이익</b>    | <b>153</b>   | <b>162</b>   | <b>90</b>    | <b>14</b>    | <b>93</b>    | <b>82</b>    | <b>21</b>    | <b>40</b>    | <b>333</b>   | <b>418</b>   | <b>235</b>   | <b>308</b>   |
| 건설기계           | 103          | 116          | 50           | -3           | 46           | 31           | -12          | 12           | 208          | 266          | 77           | 139          |
| 엔진             | 49           | 46           | 39           | 17           | 47           | 51           | 33           | 27           | 125          | 152          | 158          | 169          |
| <b>영업이익률</b>   | <b>11.8</b>  | <b>12.3</b>  | <b>8.3</b>   | <b>1.4</b>   | <b>8.0</b>   | <b>7.4</b>   | <b>2.3</b>   | <b>4.2</b>   | <b>7.0</b>   | <b>9.0</b>   | <b>5.7</b>   | <b>7.0</b>   |
| 건설기계           | 10.5         | 11.4         | 6.4          | -0.5         | 5.4          | 3.9          | -1.8         | 1.8          | 5.6          | 7.6          | 2.6          | 4.4          |
| 엔진             | 16.1         | 15.4         | 13.8         | 6.5          | 15.2         | 15.8         | 12.8         | 11.3         | 12.0         | 13.1         | 14.0         | 13.9         |
| <b>순이익</b>     | <b>112</b>   | <b>113</b>   | <b>49</b>    | <b>-44</b>   | <b>68</b>    | <b>63</b>    | <b>-25</b>   | <b>24</b>    | <b>230</b>   | <b>231</b>   | <b>129</b>   | <b>217</b>   |
| 순이익률           | 8.7          | 8.6          | 4.6          | -4.5         | 5.8          | 5.7          | -2.8         | 2.6          | 4.8          | 5.0          | 3.1          | 4.9          |
| <b>YoY 성장률</b> |              |              |              |              |              |              |              |              |              |              |              |              |
| <b>매출액</b>     | <b>11.6</b>  | <b>10.6</b>  | <b>-8.6</b>  | <b>-20.6</b> | <b>-10.1</b> | <b>-15.7</b> | <b>-15.5</b> | <b>-4.0</b>  | <b>3.5</b>   | <b>-2.0</b>  | <b>-11.6</b> | <b>6.8</b>   |
| 건설기계           | 6.3          | 7.8          | -10.0        | -27.0        | -13.5        | -22.4        | -17.2        | -1.6         | -0.6         | -5.9         | -14.5        | 6.3          |
| 신흥/한국          | 24.9         | 6.3          | -16.0        | -27.5        | -17.1        | -18.6        | -2.2         | 13.8         | 14.4         | -2.9         | -8.8         | 2.4          |
| 북미/유럽          | 14.4         | 41.3         | 12.1         | -9.8         | -9.4         | -31.8        | -36.9        | -18.5        | 24.2         | 12.8         | -24.6        | 9.2          |
| 중국             | -52.0        | -50.9        | -50.8        | -66.6        | -7.3         | 1.5          | 9.3          | 12.0         | -45.9        | -55.3        | 2.2          | 17.6         |
| 엔진             | 32.5         | 21.2         | -4.3         | 3.3          | 0.7          | 7.1          | -10.7        | -10.4        | 21.4         | 11.9         | -3.0         | 8.0          |
| <b>영업이익</b>    | <b>45.5</b>  | <b>87.0</b>  | <b>20.0</b>  | <b>-78.9</b> | <b>-39.2</b> | <b>-49.7</b> | <b>-76.9</b> | <b>183.7</b> | <b>25.7</b>  | <b>25.8</b>  | <b>-43.9</b> | <b>31.2</b>  |
| 건설기계           | 34.6         | 126.6        | 39.4         | 적전           | -55.7        | -73.4        | 적전           | 흑전           | -4.2         | 27.9         | -71.0        | 80.2         |
| 엔진             | 75.4         | 30.0         | 1.9          | -22.2        | -4.7         | 9.8          | -17.0        | 56.7         | 162.7        | 22.2         | 3.5          | 7.2          |
| <b>순이익</b>     | <b>51.3</b>  | <b>96.9</b>  | <b>-24.7</b> | <b>적전</b>    | <b>-39.9</b> | <b>-44.3</b> | <b>적전</b>    | <b>흑전</b>    | <b>-59.6</b> | <b>0.5</b>   | <b>-43.9</b> | <b>67.4</b>  |

자료: HD현대인프라코어, 한화투자증권 리서치센터

[표2] HD 현대인프라코어 2024년 3분기 실적

(단위: 십억 원, %)

| 회사잠정<br>(십억원) | 3Q24P | 당사 추정치 대비<br>3Q24E    차이(%) | 전년 동기 대비(YoY)<br>3Q23    차이(%) | 전분기 대비(QoQ)<br>2Q24    차이(%) | 시장 컨센서스 대비<br>3Q24E    차이(%) |
|---------------|-------|-----------------------------|--------------------------------|------------------------------|------------------------------|
| 매출액           | 909.8 | 1,023.0    -11.1            | 1,076.2    -15.5               | 1,108.2    -17.9             | 1,052.5    -13.6             |
| 영업이익          | 20.7  | 72.4    -71.4               | 89.7    -76.9                  | 81.5    -74.6                | 76.0    -72.8                |
| 순이익           | -25.4 | 52.8    추정치하회               | 49.0    적자전환                   | 63.1    적자전환                 | 53.0    컨센하회                 |
| <b>이익률(%)</b> |       |                             |                                |                              |                              |
| 영업이익          | 2.3   | 7.1    -4.8%p               | 8.3    -6.1%p                  | 7.4    -5.1%p                | 7.2    -4.9%p                |
| 순이익           | -2.8  | 5.2    -8.0%p               | 4.6    -7.4%p                  | 5.7    -8.5%p                | 5.0    -7.8%p                |

자료: HD현대인프라코어, Wisefn, 한화투자증권 리서치센터

## [ 재무제표 ]

## 손익계산서

(단위: 십억 원)

| 12 월 결산    | 2021  | 2022  | 2023  | 2024E | 2025E |
|------------|-------|-------|-------|-------|-------|
| 매출액        | 4,594 | 4,756 | 4,660 | 4,118 | 4,396 |
| 매출총이익      | 991   | 1,008 | 1,124 | 936   | 1,019 |
| 영업이익       | 265   | 333   | 418   | 235   | 308   |
| EBITDA     | 484   | 484   | 570   | 388   | 455   |
| 순이자손익      | -86   | -66   | -60   | -51   | -49   |
| 외화관련손익     | 46    | 19    | 7     | 5     | -6    |
| 지분법손익      | -22   | 0     | 0     | 0     | 0     |
| 세전계속사업손익   | 174   | 279   | 342   | 173   | 281   |
| 당기순이익      | 568   | 230   | 231   | 129   | 216   |
| 지배주주순이익    | 462   | 230   | 231   | 130   | 216   |
| 증가율(%)     |       |       |       |       |       |
| 매출액        | -40.6 | 3.5   | -2.0  | -11.6 | 6.8   |
| 영업이익       | -28.4 | 25.7  | 25.8  | -43.9 | 31.2  |
| EBITDA     | -24.7 | 0.0   | 17.7  | -31.8 | 17.1  |
| 순이익        | 흑전    | -59.6 | 0.5   | -43.9 | 66.6  |
| 이익률(%)     |       |       |       |       |       |
| 매출총이익률     | 21.6  | 21.2  | 24.1  | 22.7  | 23.2  |
| 영업이익률      | 5.8   | 7.0   | 9.0   | 5.7   | 7.0   |
| EBITDA 이익률 | 10.5  | 10.2  | 12.2  | 9.4   | 10.3  |
| 세전이익률      | 3.8   | 5.9   | 7.3   | 4.2   | 6.4   |
| 순이익률       | 12.4  | 4.8   | 5.0   | 3.1   | 4.9   |

## 현금흐름표

(단위: 십억 원)

| 12 월 결산        | 2021 | 2022  | 2023 | 2024E | 2025E |
|----------------|------|-------|------|-------|-------|
| 영업현금흐름         | 202  | 17    | 448  | 169   | 284   |
| 당기순이익          | 568  | 230   | 231  | 129   | 216   |
| 자산상각비          | 220  | 152   | 152  | 154   | 147   |
| 운전자본증감         | -578 | -301  | -104 | -141  | -78   |
| 매출채권 감소(증가)    | -158 | 33    | 304  | -84   | -32   |
| 재고자산 감소(증가)    | -271 | -266  | -89  | -21   | -50   |
| 매입채무 증가(감소)    | 55   | 22    | -273 | 107   | 4     |
| 투자현금흐름         | -176 | -91   | -122 | -200  | -124  |
| 유형자산처분(취득)     | -114 | -86   | -111 | -107  | -89   |
| 무형자산 감소(증가)    | -34  | -28   | -28  | -28   | -35   |
| 투자자산 감소(증가)    | 52   | 25    | 15   | -41   | 0     |
| 재무현금흐름         | 569  | -213  | -387 | 11    | -25   |
| 차입금의 증가(감소)    | -394 | -118  | -276 | 72    | 0     |
| 자본의 증가(감소)     | 945  | 2     | -48  | -21   | -25   |
| 배당금의 지급        | 0    | 0     | -48  | -22   | -25   |
| 총현금흐름          | 991  | 595   | 638  | 328   | 363   |
| (-)운전자본증감(감소)  | 95   | 1,059 | -56  | -52   | 78    |
| (-)설비투자        | 119  | 90    | 116  | 108   | 89    |
| (+)자산매각        | -29  | -24   | -23  | -27   | -35   |
| Free Cash Flow | 748  | -577  | 556  | 245   | 161   |
| (-)기타투자        | 563  | -756  | 158  | 217   | 0     |
| 잉여현금           | 185  | 179   | 398  | 28    | 161   |
| NOPLAT         | 170  | 274   | 282  | 175   | 236   |
| (+) Dep        | 220  | 152   | 152  | 154   | 147   |
| (-)운전자본투자      | 95   | 1,059 | -56  | -52   | 78    |
| (-)Capex       | 119  | 90    | 116  | 108   | 89    |
| OpFCF          | 176  | -723  | 373  | 273   | 216   |

주: IFRS 연결 기준

## 재무상태표

(단위: 십억 원)

| 12 월 결산 | 2021   | 2022   | 2023   | 2024E  | 2025E  |
|---------|--------|--------|--------|--------|--------|
| 유동자산    | 3,240  | 3,131  | 2,833  | 2,952  | 3,171  |
| 현금성자산   | 1,301  | 335    | 261    | 476    | 612    |
| 매출채권    | 740    | 1,381  | 1,059  | 905    | 937    |
| 재고자산    | 1,078  | 1,315  | 1,425  | 1,452  | 1,502  |
| 비유동자산   | 1,542  | 1,606  | 1,585  | 1,559  | 1,536  |
| 투자자산    | 215    | 282    | 237    | 264    | 264    |
| 유형자산    | 1,163  | 1,156  | 1,188  | 1,149  | 1,133  |
| 무형자산    | 165    | 168    | 160    | 146    | 139    |
| 자산총계    | 4,782  | 4,737  | 4,418  | 4,511  | 4,706  |
| 유동부채    | 2,769  | 2,074  | 1,803  | 1,935  | 1,940  |
| 매입채무    | 1,013  | 1,069  | 826    | 826    | 830    |
| 유동성이자부채 | 1,264  | 772    | 668    | 844    | 844    |
| 비유동부채   | 644    | 1,028  | 802    | 657    | 657    |
| 비유동이자부채 | 526    | 864    | 642    | 512    | 512    |
| 부채총계    | 3,412  | 3,102  | 2,605  | 2,592  | 2,596  |
| 자본금     | 197    | 198    | 200    | 200    | 200    |
| 자본잉여금   | 629    | 331    | 340    | 340    | 340    |
| 이익잉여금   | 1,879  | 2,431  | 2,605  | 2,713  | 2,903  |
| 자본조정    | -1,335 | -1,324 | -1,330 | -1,331 | -1,331 |
| 자기주식    | -1     | -1     | -1     | -19    | -19    |
| 자본총계    | 1,370  | 1,635  | 1,813  | 1,919  | 2,110  |

## 주요지표

(단위: 원, 배)

| 12 월 결산         | 2021  | 2022  | 2023  | 2024E | 2025E  |
|-----------------|-------|-------|-------|-------|--------|
| 주당지표            |       |       |       |       |        |
| EPS             | 2,338 | 1,162 | 1,156 | 670   | 1,159  |
| BPS             | 6,942 | 8,271 | 9,094 | 9,987 | 11,260 |
| DPS             | 0     | 240   | 110   | 130   | 160    |
| CFPS            | 5,020 | 3,010 | 3,199 | 1,642 | 1,885  |
| ROA(%)          | 5.5   | 4.8   | 5.0   | 2.9   | 4.7    |
| ROE(%)          | 24.6  | 15.3  | 13.4  | 6.9   | 10.7   |
| ROIC(%)         | 4.2   | 11.5  | 9.7   | 6.2   | 8.4    |
| Multiples(x, %) |       |       |       |       |        |
| PER             | 3.0   | 6.9   | 7.0   | 10.2  | 5.9    |
| PBR             | 1.0   | 1.0   | 0.9   | 0.7   | 0.6    |
| PSR             | 0.3   | 0.3   | 0.3   | 0.3   | 0.3    |
| PCR             | 1.4   | 2.7   | 2.5   | 4.1   | 3.6    |
| EV/EBITDA       | 3.9   | 6.0   | 4.7   | 5.6   | 4.5    |
| 배당수익률           | n/a   | 3.0   | 1.4   | 1.9   | 2.3    |
| 안정성(%)          |       |       |       |       |        |
| 부채비율            | 249.1 | 189.7 | 143.7 | 135.1 | 123.1  |
| Net debt/Equity | 35.8  | 79.5  | 57.9  | 45.8  | 35.3   |
| Net debt/EBITDA | 101.1 | 268.5 | 184.2 | 226.5 | 163.6  |
| 유동비율            | 117.0 | 151.0 | 157.1 | 152.5 | 163.5  |
| 이자보상배율(배)       | 2.8   | 4.4   | 6.0   | 4.0   | 5.7    |
| 자산구조(%)         |       |       |       |       |        |
| 투하자본            | 54.8  | 82.6  | 85.2  | 79.1  | 76.5   |
| 현금+투자자산         | 45.2  | 17.4  | 14.8  | 20.9  | 23.5   |
| 자본구조(%)         |       |       |       |       |        |
| 차입금             | 56.7  | 50.0  | 41.9  | 41.4  | 39.1   |
| 자기자본            | 43.3  | 50.0  | 58.1  | 58.6  | 60.9   |

[ Compliance Notice ]

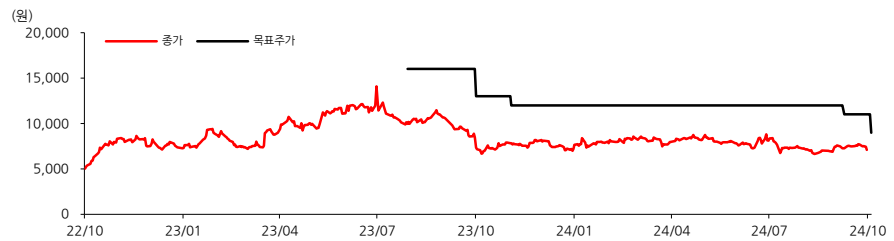
(공표일: 2024 년 10 월 29 일)

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 3 자에게 사전에 제공한 사실이 없습니다. (배성조)

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 책임소재에 대한 증빙으로 사용될 수 없습니다.

[ HD현대인프라코어 주가와 목표주가 추이 ]



[ 투자의견 변동 내역 ]

|      |            |            |            |            |            |            |
|------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|
| 일 자  | 2023.08.23 | 2023.08.23 | 2023.10.12 | 2023.10.26 | 2023.11.28 | 2024.01.09 |
| 투자의견 | 담당자 변경     | Buy        | Buy        | Buy        | Buy        | Buy        |
| 목표주가 | 배성조        | 16,000     | 16,000     | 13,000     | 12,000     | 12,000     |
| 일 자  | 2024.02.05 | 2024.04.11 | 2024.04.22 | 2024.05.23 | 2024.07.08 | 2024.07.23 |
| 투자의견 | Buy        | Buy        | Buy        | Buy        | Buy        | Buy        |
| 목표주가 | 12,000     | 12,000     | 12,000     | 12,000     | 12,000     | 12,000     |
| 일 자  | 2024.10.04 | 2024.10.29 |            |            |            |            |
| 투자의견 | Buy        | Buy        |            |            |            |            |
| 목표주가 | 11,000     | 9,000      |            |            |            |            |

[ 목표주가 변동 내역별 과리율 ]

\*과리율 산정: 수경주가 적용

| 일자         | 투자의견 | 목표주가(원) | 과리율(%)  |             |
|------------|------|---------|---------|-------------|
|            |      |         | 평균주가 대비 | 최고(최저)주가 대비 |
| 2023.08.23 | Buy  | 16,000  | -37.15  | -28.38      |
| 2023.10.26 | Buy  | 13,000  | -43.31  | -39.08      |
| 2023.11.28 | Buy  | 12,000  | -35.00  | -26.42      |
| 2024.10.04 | Buy  | 11,000  | -31.86  | -29.82      |
| 2024.10.29 | Buy  | 9,000   |         |             |

### [ 종목 투자등급 ]

당사는 개별 종목에 대해 향후 1 년간 +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 투자 의견 변경 주기는 종목별로 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: 2024 년 9 월 30 일)

| 투자등급       | 매수    | 중립   | 매도   | 합계     |
|------------|-------|------|------|--------|
| 금융투자상품의 비중 | 94.3% | 5.7% | 0.0% | 100.0% |