

한온시스템 (018880)

김귀연

gwiyeon.kim@daishin.com

투자의견

Marketperform

시장수익률, 유지

6개월 목표주가

4,000

유지

현재주가

4,040

(24.11.13)

자동차업종

우선 올해가 지나면

- 24년 연내 한국타이어 대주주 변경 및 유증 통한 자금 조달(6,000억) 예정
- 1) 유증에 따른 지분희석, 2) 구조조정/빅배스 가능성 감안 시, 모멘텀 제한
- 1) 구조조정 마무리, 2) 실적 정상화, 3) 인수 시너지 가시성 확대에 주목

투자 의견 Marketperform 유지, 적정주가 4,000원 유지

적정주가는 실적 턴어라운드 예상되는 2025년 EPS 389원에 적정배수 10배 (2015년 대주주 변경 당시 밸류에 유증/경영 불확실성 감안, 40% 할인) 적용. 24년 연내 한국타이어의 대주주 변경 및 유증 통한 자금 조달(6,000억) 예정. 1) 유상증자에 따른 지분 희석(-12%), 2) 대주주 변경에 따른 구조조정/빅배스 가능성 감안 시, 주가 모멘텀은 제한적일 수밖에 없는 상황. 이에 동사에 대한 투자 의견 Marketperform 유지

3Q24 매출 2.5조(YoY +7%, 이하 YoY), OP 938억(-362%), OPM 3.8%

OP 당사 추정(672억)에 부합, 컨센(769억) 큰 폭 상회. 이는 4Q24에 예정됐던 고객사 비용 리커버리 반응이 앞당겨졌기 때문. 일회성 이익, 물량감소(YoY-2%), 우호적인 환율 효과 영향 제외 시, 실질적인 수익성 개선 강도는 제한적. 3Q24 영업 외 단에서 이자비용(-570억)/환영향(-540억) 반영되며 분기손익 -190억 적자 지속. 3Q24 중국 총칭/후베이 법인 87억원 중단자산 분류(25년 매각 예정), 3Q24 매출 160억/OP 12억 영향

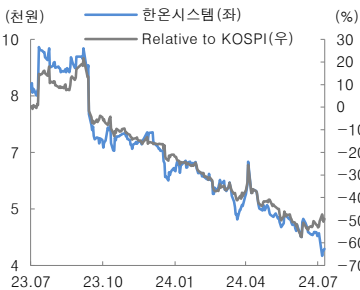
2025년 대주주 변경 이후, 유증 통한 자금조달과 구조조정 예정

2024년 연내 각국 승인절차 거쳐 한국타이어의 동사 인수 작업 마무리 예정. 이 과정에서 유증 통해 부채 상환(2,000억)/운영자금(4,000억) 조달 예정. 인수 이후, 사업 구조조정 과정에서 빅배스 등 실적 변동성 확대 가능성 존재. '25년 이후 1) 사업 구조조정 마무리, 2) 실적 정상화, 3) 인수 시너지 가시성 확대에 따른 주가 개선 예상

(단위: 십억원, %)

KOSPI	2417.08
시가총액	2,157십억원
시가총액비중	0.10%
자본금(보통주)	53십억원
52주 최고/최저	7,310원 / 3,740원
120일 평균거래대금	92억원
외국인지분율	8.31%
주요주주	한안코오토홀딩스 50.50% 한국타이어엔테크놀로지 19.49%

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	-9.4	-28.2	-36.5	-52.0
상대수익률	1.3	-22.9	-34.9	-51.6



구분	3Q23	2Q24	직전추정	잠정치	3Q24			4Q24		
					YoY	QoQ	Consensus	당사추정	YoY	QoQ
매출액	2,327	2,560	2,402	2,500	7.4	-2.3	2,438	2,534	2.9	1.4
영업이익	20	72	67	94	362.3	31.0	73	75	40.1	20.4
순이익	-45	-34	48	-21	적지	적지	22	18	흑전	흑전

자료: 한온시스템, FnGuide, 대신증권 Research Center

영업실적 및 주요 투자지표

(단위: 십억원, 원, %)

	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
매출액	8,628	9,559	9,999	10,327	10,829
영업이익	257	277	305	351	537
세전순이익	97	145	-21	119	344
총당기순이익	27	59	-26	93	268
지배지분순이익	20	51	-29	91	263
EPS	38	96	-54	170	493
PER	211.3	76.3	NA	25.0	8.6
BPS	4,189	4,443	4,077	4,252	4,749
PBR	1.9	1.6	1.0	1.0	0.9
ROE	0.9	2.2	-1.3	4.1	10.9

주: EPS와 BPS, ROE는 지배지분 기준으로 산출

자료: 한온시스템, 대신증권 Research Center

연간 실적 추정 변경

(단위: 십억원, 원, %, %p)

	수정전		수정후		변동률	
	2024F	2025F	2024F	2025F	2024F	2025F
매출액	9,925	10,332	9,999	10,327	0.7	-0.1
판매비와 관리비	645	699	644	720	-0.3	2.9
영업이익	281	394	305	351	8.6	-10.8
영업이익률	2.8	3.8	3.1	3.4	0.2	-0.4
영업외손익	-165	-122	-326	-232	적자유지	적자유지
세전순이익	116	271	-21	119	적자조정	-56.1
지배지분순이익	98	207	-29	91	적자조정	-56.1
순이익률	0.9	2.0	-0.3	0.9	적자조정	-1.1
EPS(지배지분순이익)	184	389	-54	170	적자조정	-56.1

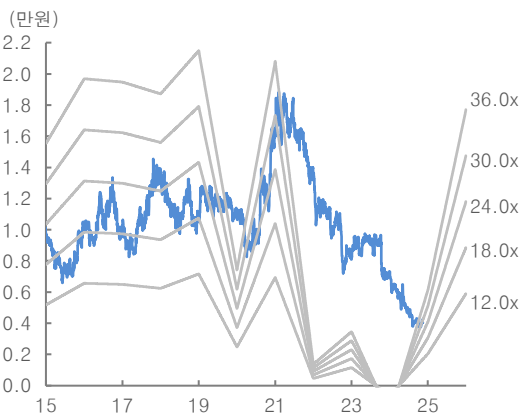
자료: 한온시스템, 대신증권 Research Center

그림 1. 한온시스템 목표주가 산출

		비고
'23년 EPS	95.5 원	
'24년 EPS	(53.9) 원	
'25년 EPS	170.4 원	
'26년 EPS	492.8	
2025~26년 EPS	331.6 원	이익정상화 예상되는 2025~26년 실적 적용
Target PER	11.9 배	2015년 대주주 변경 당시 밸류(17배)에 유증과 경영 불확실성우려 감안하여 30% 할인 적용
목표주가	4,000.0 원	
현재주가	4,040.0 원	2024.11.13 종가 기준
상승여력	-1.0 %	

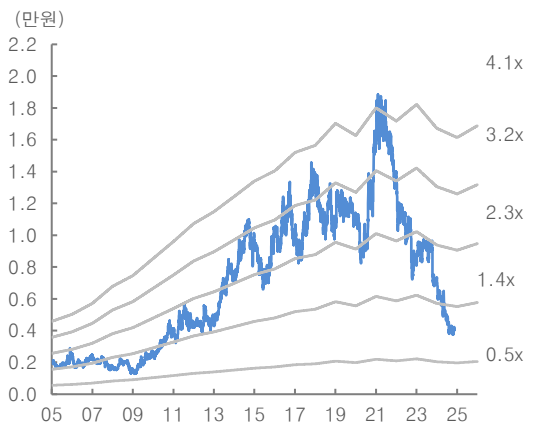
자료: 대신증권 Research Center

그림 2. 한온시스템 12개월 선행 PER Band(2015~)



자료: Quantwise 대신증권 Research Center

그림 3. 한온시스템 12개월 선행 PBR Band



자료: Quantwise 대신증권 Research Center

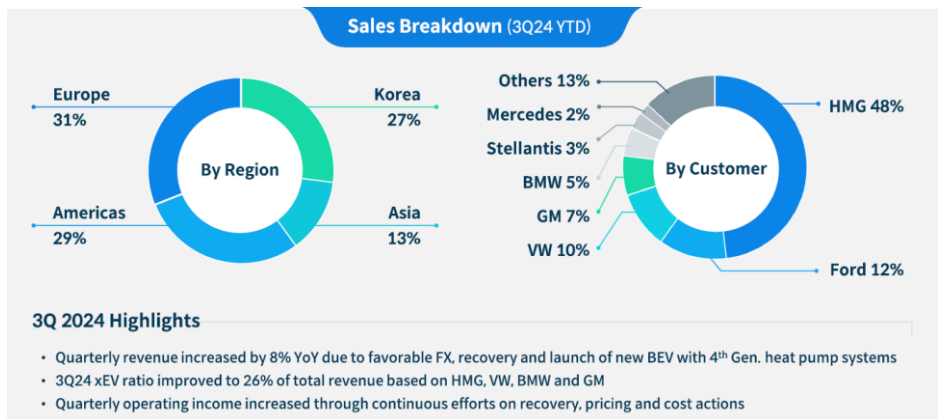
그림 4. 한온시스템 실적 추정

(단위: 십억원)

	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24P	4Q24E	2023	2024E	2025E
매출액	2,340.4	2,429.1	2,327.4	2,462.5	2,404.7	2,559.9	2,499.8	2,534.3	9,559.3	9,998.6	10,326.7
YoY	18.2%	15.3%	6.0%	5.0%	2.7%	5.4%	7.4%	2.9%	10.8%	4.6%	3.3%
QoQ	-0.2%	3.8%	-4.2%	5.8%	-2.4%	6.5%	-2.3%	1.4%			
HMG	1,123.4	1,166.0	1,046.2	1,157.4	1,130.2	1,228.7	1,199.9	1,193.2	4,492.9	4,752.0	4,856.0
Ford	280.8	291.5	279.3	295.5	288.6	307.2	300.0	303.7	1,147.1	1,199.4	1,240.6
VW	234.0	242.9	232.7	246.3	264.5	256.0	250.0	253.7	955.9	1,024.2	1,041.9
GM	140.4	145.7	210.6	172.4	144.3	179.2	175.0	178.9	669.2	677.4	734.0
FCA	93.6	97.2	93.1	98.5	96.2	102.4	75.0	101.0	382.4	374.5	403.9
Daimler	70.2	72.9	69.8	-21.7	48.1	102.4	50.0	66.2	191.2	266.7	311.1
BMW	93.6	97.2	93.1	98.5	120.2	51.2	125.0	105.0	382.4	401.4	405.5
영업이익	60.2	143.5	20.3	53.3	65.3	71.6	93.8	74.6	277.3	305.3	351.4
OPM	2.6%	5.9%	0.9%	2.2%	2.7%	2.8%	3.8%	2.9%	2.9%	3.1%	3.4%
YoY	97.7%	138.9%	-67.1%	-48.9%	8.5%	-50.1%	362.2%	40.1%	8.1%	10.1%	15.1%
QoQ	-42.3%	138.3%	-85.9%	162.6%	22.6%	9.6%	31.0%	-20.4%			
당기순이익	45.2	110.6	-42.4	-54.6	10.1	-31.2	-19.4	14.1	58.9	-26.4	92.8
지배순이익	43.9	107.2	-45.4	-54.8	8.3	-34.1	-21.6	18.4	51.0	-29.0	91.0
NPM	1.9%	4.4%	-1.9%	-2.2%	0.3%	-1.3%	-0.9%	0.7%	0.5%	-0.3%	0.9%
YoY	122.7%	668.1%	적전	적지	-81.1%	적전	적지	흑전	149.6%	-156.9%	-413.4%
QoQ	흑전	144.3%	적전	적지	흑전	적전	적지	흑전			

자료: 대신증권 Research Center

그림 5. 한온시스템 매출 Breakdown(3Q24 YTD 기준)



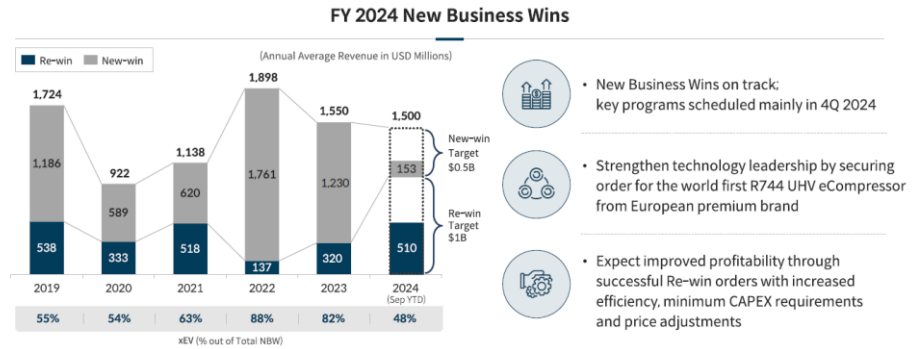
자료: 한온시스템, 대신증권 Research Center

그림 6. 한온시스템 R&D 비용 자산화 현황

	2019	2020	2021	2022	2023	1H24
매출	7,154.2	6,872.8	7,351.4	8,627.7	9,559.3	4,964.5
R&D(판관비)	191.9	175.7	170.0	183.8	186.1	91.5
- 매출 %	2.7%	2.6%	2.3%	2.1%	1.9%	1.8%
총 R&D(자산화 포함)	361.285	337.1	344.0	390.3	441.9	226.6
- 매출 %	5.1%	4.9%	4.7%	4.5%	4.6%	4.6%
자산화 R&D	169.395	161.4	173.9	206.5	255.8	135.1
- 매출 %	2.4%	2.3%	2.4%	2.4%	2.7%	2.7%
- 자산화 비중	46.9%	47.9%	50.6%	52.9%	57.9%	59.6%

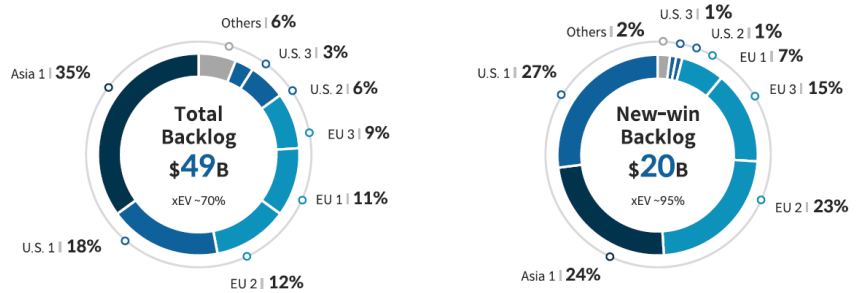
자료: 한온시스템, 대신증권 Research Center

그림 7. 한온시스템 수주 현황



On Track to Yearly NBW Target: Expect Strong Order Flow in 4Q 2024

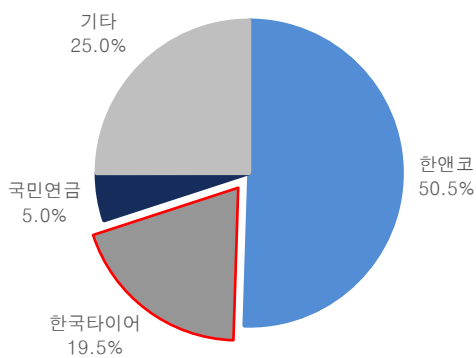
3Q 2024 Backlog



Maintaining Solid Backlog Based on Balanced Product Mix

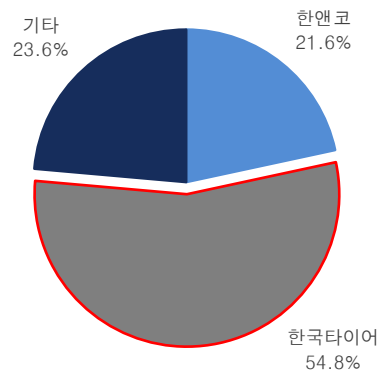
자료: 한온시스템, 대신증권 Research Center

그림 8. 한온시스템 주주 구성: 한국타이어 인수 전



자료: 한온시스템, 한국타이어, 대신증권 Research Center

그림 9. 인수 후: 한국타이어 지분 55%



자료: 한온시스템, 한국타이어, 대신증권 Research Center

표 1. 한국타이어, 한온시스템 지분 인수: 5/3 일 MOU 대비 저렴하게 더 많이 투자

	단위	정정 전	정정 후	비고
한국타이어 총 투자액	(십억원)	1,733	1,828	한국타이어의 총투자액은 증액
한온시스템 인수 가치	(십억원)	5,227	4,634	기존 대비 저렴한 밸류에 인수
주당 가치	(원)	8,726	6,827	
추가 취득 지분율		33.2%	39.4%	
최종 지분율		50.5%	54.8%	
한앤코 보유 지분 인수: 기존 대비 -2.4% 저렴한 가격에 인수, 인수 규모도 -10%가량 축소				
한앤코 보유주식	(천주)	269,569	-	
한국타이어 지분매입	(천주)	133,450	122,774	*인수 후 한앤코 잔여지분 중 40%(587 만주)에 대해서는 2027.01.11~02.11 중 행사할 수 있는 풋옵션 부여(1 주당 5,200 원)
총 인수금액	(십억원)	1,368	1,228	
주당 가격	(원)	10,250	10,000	
한온시스템 유증 참여: 보다 저렴한 밸류에 유증 진행하고, 전체 조달 규모는 확대				
유증 전 주식수	(천주)	533,800	-	
-자사주	(천주)	132	-	
유증 주식수	(천주)	65,145	144,963	*유증 규모 확대
유증 금액	(십억원)	365	600	
-운영자금	(십억원)	165	400	*운영자금 조달규모 확대
-채무상환	(십억원)	200	200	
주당금액		5,605	4,139	
유증 후 주식수	(천주)	598,945	678,763	

자료: 한국타이어앤테크놀로지, 한온시스템, 대신증권 Research Center

표 2. 한국타이어의 한온시스템 인수에 따른 지분 변화

(단위: 천주)

	보유주식수	지분율
1. 현재 지분현황		
총 주식수	533,800	100.0%
- 한앤코오토홀딩스	269,569	50.5%
- 한국타이어앤테크놀로지	104,031	19.5%
- 국민연금	27,340	5.1%
- 자사주	132	0.0%
2. 한국타이어, 한앤코오토홀딩스 지분 취득		
총 주식수	533,800	100.0%
- 한앤코오토홀딩스	146,795	27.5%
- 한국타이어앤테크놀로지	226,805	42.5%
- 국민연금	-	-
- 자사주	-	-
3. 한국타이어, 한온시스템 제3자배정 유상증자 참여		
총 주식수	678,763	100.0%
- 한앤코오토홀딩스	146,795	21.6%
- 한국타이어앤테크놀로지	371,768	54.8%
- 국민연금	-	-
- 자사주	-	-

자료: 한국타이어앤테크놀로지, 한온시스템, 대신증권 Research Center

글로벌 부품사 Peer Group Table

(백만달러, %)

	한온시스템	현대모비스	덴소	토요타 자동차	아이신 정기	콘티넨탈	마그나	발레오	합산/평균	
시가총액	1,450.9	17,129.2	43,466.4	23,806.5	8,714.8	12,685.4	12,078.1	2,490.5	103,241.7	
수익률	1M	-8.5	15.0	-2.0	1.2	1.7	6.1	7.3	-4.6	
	3M	-15.7	13.7	-11.0	-9.2	-0.2	3.0	-1.2	-1.2	
	6M	-28.4	5.5	-23.6	-22.2	-17.4	-2.0	-10.4	-18.0	
	1Y	-46.6	18.1	-6.8	3.4	-5.8	1.9	-11.9	-20.7	
매출액	2022	6,696.9	40,289.9	47,349.9	25,000.7	32,567.2	41,508.5	37,840.0	21,104.5	205,370.9
	2023	7,320.0	45,373.4	45,925.7	24,406.9	31,928.3	44,797.5	42,797.0	23,841.2	213,696.6
	2024E	7,247.2	41,338.5	49,108.2	27,028.9	32,837.6	43,495.9	42,773.6	23,485.4	218,729.6
	2025E	7,608.1	43,579.9	51,082.5	28,121.1	34,157.8	45,003.8	43,519.9	24,623.4	226,508.6
영업이익	2022	199.2	1,574.0	3,151.8	1,256.8	428.6	765.2	1,573.0	557.2	7,732.6
	2023	212.3	1,757.6	3,118.3	1,421.6	991.2	1,954.6	2,038.0	786.3	10,310.0
	2024E	230.6	1,899.3	4,503.5	1,764.7	1,445.9	2,641.1	2,227.9	896.1	13,479.2
	2025E	309.5	2,210.9	5,059.1	1,877.3	1,789.1	3,192.6	2,455.6	1,117.3	15,490.9
EBITDA	2022	632.2	2,269.1	5,849.0	3,163.4	2,478.9	3,129.4	3,505.0	2,434.1	20,559.8
	2023	670.6	2,464.9	5,405.3	2,383.3	2,682.3	4,299.3	4,139.0	2,770.9	21,680.0
	2024E	708.4	2,672.3	6,887.6	2,978.9	3,193.5	4,913.2	3,840.1	2,936.2	24,749.5
	2025E	793.2	3,053.0	7,594.2	3,150.5	3,544.1	5,585.4	4,101.8	3,199.8	27,175.9
당기순익	2022	15.9	1,929.1	2,327.3	1,426.6	278.6	70.1	592.0	242.3	4,936.9
	2023	39.0	2,620.8	2,399.9	1,518.2	630.2	1,250.7	1,213.0	239.0	7,251.0
	2024E	51.6	2,707.0	3,369.9	1,898.5	892.8	1,509.2	1,510.3	292.6	9,473.2
	2025E	141.2	2,932.0	3,830.9	1,974.9	1,183.1	2,017.6	1,718.2	455.5	11,180.1
PER	2022	212.9	7.4	17.9	11.8	26.1	169.6	13.4	17.6	42.7
	2023	75.9	6.3	16.5	14.7	13.6	13.3	10.3	15.3	13.9
	2024E	31.6	6.3	12.2	12.0	9.6	8.1	7.9	8.6	9.7
	2025E	11.2	5.8	10.5	11.3	7.1	6.2	7.0	5.5	7.9
PBR	2022	1.9	0.5	1.3	0.6	0.6	0.8	1.5	1.1	1.0
	2023	1.6	0.5	1.3	0.8	0.7	1.1	1.4	0.9	1.1
	2024E	0.9	0.5	1.1	0.6	0.6	0.8	1.0	0.6	0.8
	2025E	0.8	0.5	1.0	0.6	0.6	0.8	0.9	0.6	0.7
EV/EBITDA	2022	8.9	4.1	7.5	8.3	4.9	3.9	4.8	3.6	5.5
	2023	8.4	4.5	8.2	13.1	5.0	5.3	5.2	3.1	6.7
	2024E	5.8	5.0	6.1	10.8	4.0	3.4	4.6	2.5	5.2
	2025E	5.2	4.1	5.4	10.0	3.5	3.0	4.2	2.2	4.7
ROE	2022	0.9	6.8	7.3	5.0	2.1	0.5	5.2	6.1	4.4
	2023	2.2	8.7	8.0	5.8	5.5	8.6	10.6	6.0	7.4
	2024E	2.7	8.8	9.1	4.8	6.4	9.8	12.1	7.3	8.3
	2025E	7.4	8.9	10.4	5.1	8.5	12.0	12.6	9.9	9.8
배당성향	2022	947.4	14.8	44.2	30.6	121.6	450.5	86.8	39.8	128.9
	2023	329.2	9.3	40.8	27.8	47.2	38.1	43.0	41.9	39.8
	2024E	214.9	12.4	37.5	30.7	35.2	29.8	36.0	40.8	35.0
	2025E	79.3	13.2	34.8	31.1	27.8	32.6	33.3	37.9	32.9

주: 2024/11/09 증가 기준

자료: 대신증권 Research Center

재무제표

	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
매출액	8,628	9,559	9,999	10,327	10,829
매출원가	7,781	8,651	9,050	9,256	9,583
매출총이익	847	908	949	1,071	1,246
판매비와관리비	590	631	644	720	708
영업이익	257	277	305	351	537
영업이익률	3.0	2.9	3.1	3.4	5.0
EBITDA	814	876	977	1,002	1,187
영업외손익	-159	-133	-326	-232	-193
관계기업손익	9	12	12	12	12
금융수익	98	132	98	100	103
외환관련이익	273	222	186	186	186
금융비용	-201	-218	-262	-235	-238
외환관련손실	54	19	17	17	17
기타	-65	-59	-175	-110	-70
법인세비용차감전순손익	97	145	-21	119	344
법인세비용	-70	-86	-5	-26	-76
계속사업순손익	27	59	-26	93	268
중단사업순손익	0	0	0	0	0
당기순이익	27	59	-26	93	268
당기순이익률	0.3	0.6	-0.3	0.9	2.5
비지배지분순이익	6	8	3	2	5
지배지분순이익	20	51	-29	91	263
매도가능금융자산평가	0	0	0	0	0
기타포괄이익	6	26	27	27	27
포괄순이익	86	322	240	361	539
비지배지분포괄이익	3	8	7	10	11
지배지분포괄이익	84	314	233	351	529

	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
EPS	38	96	-54	170	493
PER	211.3	76.3	NA	25.0	8.6
BPS	4,189	4,443	4,077	4,252	4,749
PBR	1.9	1.6	1.0	1.0	0.9
EBITDAPS	1,526	1,640	1,830	1,877	2,224
EV/EBITDA	9.0	8.5	6.1	5.8	4.7
SPS	16,163	17,908	18,731	19,346	20,286
PSR	0.5	0.4	0.2	0.2	0.2
CFPS	1,684	1,787	1,794	1,963	2,384
DPS	360	316	0	0	0

	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
성장성					
매출액 증가율	17.4	10.8	4.6	3.3	4.9
영업이익 증가율	-21.2	8.1	10.1	15.1	52.9
순이익 증가율	-91.4	120.2	적전	흑전	189.1
수익성					
ROC	1.3	1.9	6.2	4.4	6.6
ROA	3.0	3.0	3.3	3.7	5.5
ROE	0.9	2.2	-1.3	4.1	10.9
안정성					
부채비율	283.9	268.5	301.3	297.8	276.1
순차입금비율	120.5	134.6	158.2	147.7	120.8
이자보상배율	2.4	1.5	1.3	1.7	2.6

자료: 한온시스템, 대신증권 Research Center

	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
유동자산	4,195	3,697	3,585	3,821	4,312
현금및현금성자산	1,429	779	552	697	1,050
매출채권 및 기타채권	1,262	1,288	1,344	1,386	1,449
재고자산	972	1,140	1,193	1,232	1,292
기타유동자산	531	490	497	507	521
비유동자산	4,904	5,548	5,653	5,729	5,773
유형자산	2,371	2,716	2,646	2,554	2,430
관계기업투자금	72	81	93	106	118
기타비유동자산	2,461	2,750	2,913	3,069	3,224
자산총계	9,099	9,244	9,238	9,550	10,085
유동부채	4,021	3,576	3,534	3,493	3,478
매입채무 및 기타채무	1,850	1,906	1,966	2,011	2,080
차입금	1,515	967	860	752	644
유동성채무	460	500	485	485	485
기타유동부채	196	203	223	245	269
비유동부채	2,708	3,160	3,402	3,657	3,926
차입금	2,305	2,679	2,846	3,013	3,180
전환증권	0	0	0	0	0
기타비유동부채	402	481	556	643	746
부채총계	6,729	6,736	6,936	7,149	7,403
자배지분	2,236	2,372	2,177	2,270	2,535
자본금	53	53	53	53	53
자본잉여금	-23	-23	-23	-23	-23
이익잉여금	2,243	2,103	1,906	1,997	2,260
기타지분변동	-38	238	241	243	245
비지배지분	134	137	126	131	146
자본총계	2,370	2,508	2,302	2,401	2,681
순차입금	2,856	3,377	3,642	3,546	3,238

	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
영업활동 현금흐름	378	517	628	738	893
당기순이익	27	59	-26	93	268
비현금항목의 가감	872	895	984	955	1,004
감가상각비	558	598	672	651	650
외환손익	-7	-54	-24	-24	-24
지분법평가손익	-9	-12	-12	-12	-12
기타	330	363	349	341	391
자산부채의 증감	-373	-194	-107	-95	-114
기타현금흐름	-148	-243	-223	-215	-265
투자활동 현금흐름	-643	-677	-749	-701	-672
투자자산	-10	6	-13	-13	-13
유형자산	-375	-416	-415	-361	-325
기타	-258	-267	-321	-327	-335
재무활동 현금흐름	262	-480	-196	-13	-13
단기차입금	322	-390	-108	-108	-108
사채	9	-95	-95	-95	-95
장기차입금	193	262	262	262	262
유상증자	0	0	0	0	0
현금배당	-194	-185	-169	0	0
기타	-67	-72	-86	-72	-72
현금의 증감	25	-651	-227	145	353
기초 현금	1,404	1,429	779	552	697
기말 현금	1,429	779	552	697	1,050
NOPLAT	71	113	385	274	419
FCF	-13	-87	297	215	392

[Compliance Notice]

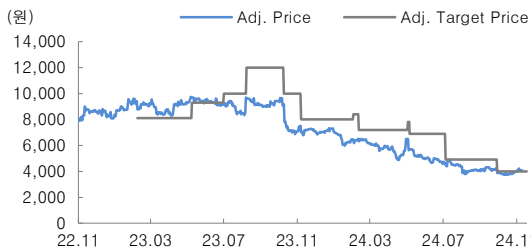
금융투자업규정 4-20조 1항5호사목에 따라 작성일 현재 사전고지와 관련한 사항이 없으며, 당사의 금융투자분석사는 자료작성일 현재 본 자료에 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다. 당사는 동 자료에 언급된 종목과 계열회사의 관계가 없으며 당사의 금융투자분석사는 본 자료의 작성과 관련하여 외부 부당한 압력이나 간섭을 받지 않고 본인의 의견을 정확하게 반영하였습니다.

(담당자:김귀연)

본 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 Research Center의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다. 본 자료를 이용하시는 분은 동 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기를 바랍니다.

[투자의견 및 목표주가 변경 내용]

한온시스템(018880) 투자의견 및 목표주가 변경 내용



제시일자	24.11.15	24.11.04	24.10.02	24.08.09	24.07.22	24.07.12
투자의견	Marketperform	Marketperform	Marketperform	Marketperform	Marketperform	Marketperform
목표주가	4,000	4,000	4,000	4,900	4,900	4,900
과리율(평균.%)		(2.27)	(3.84)	(13.65)	(9.80)	(5.80)
과리율(최대/최소.%)		(6.50)	(6.50)	(0.10)	(0.10)	(0.10)
제시일자	24.07.08	24.05.09	24.05.06	24.02.14	24.02.05	24.01.12
투자의견	Marketperform	Marketperform	Marketperform	Marketperform	Marketperform	Marketperform
목표주가	4,900	6,900	7,800	7,200	8,400	8,000
과리율(평균.%)	(5.61)	(27.36)	(27.69)	(18.80)	(24.14)	(14.23)
과리율(최대/최소.%)	(0.10)	(17.25)	(27.44)	(9.86)	(22.38)	(8.63)
제시일자	23.12.02	23.11.10	23.10.12	23.08.11	23.07.04	23.05.12
투자의견	Marketperform	Marketperform	Marketperform	Buy	Marketperform	Marketperform
목표주가	8,000	8,000	10,000	12,000	10,000	9,300
과리율(평균.%)	(11.55)	(10.61)	(27.53)	(23.09)	(11.09)	0.93
과리율(최대/최소.%)	(8.63)	(9.00)	(21.80)	(19.58)	(3.10)	(2.69)
제시일자	23.05.11	23.04.06	23.02.10			00.06.29
투자의견	Marketperform	Marketperform	Marketperform			
목표주가	8,100	8,100	8,100			
과리율(평균.%)	10.75	10.60	9.23			
과리율(최대/최소.%)	2.59	2.59	3.46			

투자의견 비율공시 및 투자등급관련사항(기준일 자:20241111)

구분	Buy(매수)	Marketperform(중)	Underperform(매도)
비율	93.0%	7.0%	0.0%

산업 투자의견

- Overweight(비중확대)
: 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 초과 상승 예상
- Neutral(중립)
: 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률과 유사한 수준 예상
- Underweight(비중축소)
: 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 하회 예상

기업 투자의견

- Buy(매수)
: 향후 6개월간 시장수익률 대비 10%p 이상 주가 상승 예상
- Marketperform(시장수익률)
: 향후 6개월간 시장수익률 대비 -10%p~10%p 주가 변동 예상
- Underperform(시장수익률 하회)
: 향후 6개월간 시장수익률 대비 10%p 이상 주가 하락 예상