

HMM

(011200)

시계 제로 불확실성의 시대

- 투자의견 시장수익률 유지하나, 목표주가는 23,000원으로 11.5% 하향
- 2분기 실적 쇼크. 운임은 예상을 하회하고 비용은 크게 증가한 영향
- 하반기 컨테이너 업황 및 실적 부진 전망하나, 주가 하락폭은 제한 예상

투자의견 시장수익률 유지, 목표주가 23,000원으로 11.5% 하향

HMM의 목표주가 하향은 ① 25년 2분기 실적이 당사 및 시장의 기대치를 크게 하회한 부분을 반영해 25년 영업이익 추정치 24.4% 하향 ② 컨테이너업황 부진 및 추정 실적 가시성 및 신뢰도 하락으로 Multiple 하향(0.9x→0.8x)의 결과
HMM의 25년 2분기 영업이익은 2,332억원으로 당사 추정 및 시장 기대치를 약 37% 하회. 실적 부진의 주요 원인은 ① 항화물비, 연료비 등 비용이 예상보다 크게 증가 ② 동사의 컨테이너 운임이 시장운임과 비교 시 전분기 대비 큰 하락 폭을 나타내면서 수익성이 악화된 영향으로 판단

5월말~6월에 상승한 운임이 2분기 실적에 기여한 부분도 적었던 것으로 추정 하며, 미주항로의 컨테이너 수송량 감소(-2.8% yoy), 유럽항로의 컨테이너 수송량 증가(+20.4% yoy)도 영향을 준 것으로 추정. 유럽항로가 미서안 대비 1항차 당 운항 일수가 2.5배 이상 긴 점도 비용 증가에 영향을 주었을 것으로 분석

연내 2조원 규모의 자사주 매입을 진행할 예정인만큼 업황 및 실적 전망 부진 에도 불구하고 주가의 하락 폭은 제한될 것으로 예상

25년 2분기 매출액 2.6조원, 영업이익 2,332억원으로 어닝 쇼크

주요 사업부문별 실적은 (증감은 yoy) [컨테이너] 매출액 2조 1,701억원(-3.7%), 영업이익 1,876억원(-69.1%), [벌크] 매출액 3,968억원(+13.9%), 영업이익 332억원(-2.6%)을 시현. HMM의 2분기 컨테이너 공급량은 1,430천 TEU(+10.3%), 수송량은 980천TEU(+3.3%)를 기록하였으며, 컨테이너 평균운임은 \$1,195/TEU(-22.1% yoy)을 기록

(단위: 십억원 %)

구분	2Q24	1Q25	작성추정	잠정치	2Q25			3Q25		
					YoY	QoQ	Consensus	당사추정	YoY	QoQ
매출액	2,663	2,855	2,465	2,623	-1.5	-8.1	2,538	2,496	-29.7	-4.8
영업이익	644	614	371	233	-63.8	-62.0	386	156	-89.3	-32.9
순이익	661	740	471	471	-28.7	-36.3	399	213	-87.7	-54.8

자료: HMM, FnGuide, 대신증권 Research Center

영업실적 및 주요 투자지표

(단위: 십억원 원 %)

	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
매출액	8,401	11,700	10,359	9,785	10,169
영업이익	585	3,513	1,123	677	975
세전순이익	1,054	3,897	1,496	933	1,106
총당기순이익	969	3,782	1,416	839	1,018
자배분순이익	969	3,782	1,416	839	1,018
EPS	1,829	5,055	1,440	819	993
PER	10.7	3.5	15.6	27.4	22.6
BPS	40,483	37,228	29,447	28,682	29,403
PBR	0.5	0.5	0.8	0.8	0.8
ROE	4.6	15.3	5.0	2.9	3.4

주: EPS와 BPS, ROE는 자배분 기준으로 산출

자료: HMM, 대신증권 Research Center

양자환

jihwan.yang@daishin.com

투자의견

Marketperform

시장수익률, 유지

6개월 목표주가

23,000

하향

현재주가

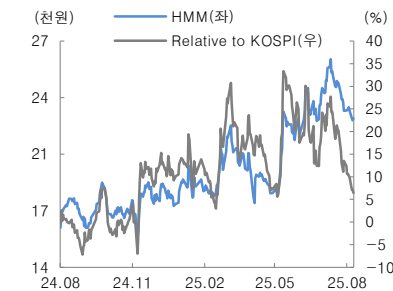
22,550

(25.08.13)

운송업종

KOSPI	3224.37
시가총액	23,115십억원
시가총액비중	1.05%
자본금(보통주)	5,125십억원
52주 최고/최저	25,950원 / 15,750원
120일 평균거래대금	546억원
외국인지분율	7.03%
주요주주	한국산업은행 36.02% 한국해양진흥공사 35.67%

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	-11.4	10.5	24.5	28.9
상대수익률	-12.7	-10.6	-0.2	4.8



연간 실적 추정 변경 (단위: 십억원, 원, %, %p)

	수정 전		수정 후		변동률	
	2025F	2026F	2025F	2026F	2025F	2026F
매출액	10,117	8,835	10,359	9,785	2.4	10.8
판매비와 관리비	488	437	493	484	1.0	10.8
영업이익	1,486	818	1,123	677	-24.4	-17.3
영업이익률	14.7	9.3	10.8	6.9	-3.8	-2.3
영업외손익	289	196	373	256	29.3	30.3
세전순이익	1,775	1,014	1,496	933	-15.7	-8.1
자비자분순이익	1,679	913	1,416	839	-15.7	-8.1
순이익률	16.6	10.3	13.7	8.6	-2.9	-1.8
EPS(자비자분순이익)	1,708	891	1,440	819	-15.7	-8.1

자료: HMM, 대신증권 Research Center

표 1. HMM 분기 및 연간 실적 추정 요약 (단위: 십억원, 원/달러, pt, %,)

FX		1Q25	2Q25F	3Q25F	4Q25F	1Q26F	2Q26F	3Q26F	4Q26F	2024	2025F	2026F
KRW/USD	Avg.	1,329	1,369	1,356	1,399	1,452	1,450	1,420	1,410	1,363	1,433	1,338
KRW/USD	End	1,347	1,365	1,315	1,472	1,473	1,435	1,400	1,400	1,472	1,400	1,300
BDI	Avg.	1,824	1,854	1,867	1,427	1,122	1,462	1,750	1,850	1,743	1,546	1,949
Change(% YoY)		80.4	41.2	56.0	-29.8	-38.5	-21.2	-6.3	29.6	25.5	-11.3	26.1
SCFI		2,021.8	2,575.5	3,099.8	2,265.3	1,761.9	1,645.4	1,456.9	1,347.8	2,490.6	1,553.0	1,327.3
Change(% YoY)		107.7	161.9	214.5	108.1	-12.9	-36.1	-53.0	-40.5	147.1	-37.6	-14.5
VLCC		68.0	60.7	51.3	49.8	60.1	59.5	58.5	61.0	57.4	59.8	72.5
Change(% YoY)		3.0	4.7	-6.8	-18.1	-11.7	-2.0	14.1	22.5	-4.2	4.0	27.4
매출액		2,330	2,664	3,552	3,155	2,855	2,465	2,430	2,368	11,700	10,117	8,835
% yoy		11.9	25.0	67.0	52.9	22.5	-7.5	-31.6	-24.9	39.3	-13.5	-12.7
매출원가		1,827	1,893	1,988	2,029	2,104	1,973	2,010	2,056	7,737	8,143	7,580
% of sales		78.4	71.1	56.0	64.3	73.7	80.1	82.7	86.8	66.1	80.5	85.8
% yoy		-2.9	-19.8	-39.2	-30.1	-6.0	12.7	47.8	35.1	4.2	5.3	-6.9
매출총이익		503	771	1,564	1,126	751	491	420	311	3,963	1,974	1,255
GPM		21.6	28.9	44.0	35.7	26.3	19.9	17.3	13.2	33.9	19.5	14.2
% yoy		25.5	218.1	831.8	586.2	49.4	-36.3	-73.1	-72.3	306.6	-50.2	-36.4
판매비		96	127	102	126	137	121	112	118	451	488	437
% of sales		4.1	4.7	2.9	4.0	4.8	4.9	4.6	5.0	3.9	4.8	4.9
% yoy		1.7	54.0	11.3	3.4	43.2	-4.7	9.2	-6.0	15.5	8.2	-10.4
영업이익		407	644	1,461	1,000	614	371	308	193	3,513	1,486	818
OPM		17.5	24.2	41.1	31.7	21.5	15.0	12.7	8.2	30.0	14.7	9.3
% yoy		32.8	302.2	1,827.5	2,258.4	50.8	-42.5	-78.9	-80.7	500.7	-57.7	-44.9
사업부문별 매출액												
컨테이너		1,935.8	2,254.4	3,187.8	2,769.7	2,465.8	2,084.5	2,094.1	2,047.0	10,147.7	8,691.4	7,666.4
벌크		339.4	348.4	318.8	330.8	335.5	316.4	288.1	263.8	1,337.4	1,203.7	935.7
기타		54.7	60.7	45.3	54.4	53.4	63.7	47.6	57.1	215.1	221.8	232.9
합계		2,330	2,664	3,552	3,155	2,855	2,465	2,430	2,368	11,700	10,117	8,834.9
사업부문별 영업이익												
컨테이너		350.1	606.7	1,468.0	954.8	578.2	335.1	273.5	168.8	3,379.6	1,355.6	709.1
벌크		53.4	34.1	-7.9	52.3	35.3	34.2	32.6	30.6	131.9	132.6	104.5
기타		3.5	3.6	1.2	-7.0	0.4	1.5	2.3	-6.3	1.3	-2.1	4.5
합계		407.0	644.4	1,461.4	1,000.0	613.9	370.8	308.3	193.0	3,512.8	1,486.0	818.1
컨테이너 공급량		1,274	1,296	1,384	1,400	1,338	1,300	1,410	1,488	5,354	5,535	5,882
Change (% yoy)		7.7	-8.8	-7.0	-1.4	5.0	0.3	1.8	6.3	-2.9	3.4	15.1
컨테이너 수송량		893	950	992	985	931	935	994	1,036	3,820	3,896	4,140
Change (% yoy)		4.0	-1.0	-2.9	4.8	4.2	-1.5	0.3	5.1	1.1	2.0	9.3
컨테이너 평균운임		1,630	1,734	2,372	2,008	1,435	1,499	1,485	1,403	1,936	1,455	1,438
Change (% yoy)		2.1	22.7	82.2	47.8	-12.0	-13.5	-37.4	-30.1	36.6	-24.8	-1.2

자료: 대신증권 Research Center

주요 Q&A

Q1. Service Contract Rate 인상 유지 여부 및 재협상 동향

A. 25년초 체결된 SC Rate는 전년 대비 15~20% 인상. 스팟운임 하락 국면에도 23년과 같은 SC Rate 하향 요구는 일반화되지 않은 것으로 파악. GRI 및 성수기 할증(PSS) 부과는 5월 중순~6월 중순에 걸쳐 선별 적용되었으나, SC Rate 인하는 미확인. 관세 불확실성 지속에 선사 측 공급 대응은 단계적 조정. 화주 측은 정책 변수 모니터링 기조. 장기 거래관계의 연속성 훼손 가능성은 낮은 수준으로 평가

Q2. 항만하역비 인상여부 및 매출원가 증가 요인

A. 2Q 비용은 전 항목 증가했는데, 항화물비가 주요 요인. 컨테이너 물동량 증가, 벌크 선박 입항·항차 증가, 개별 بندر 단가 변동, 환율 상승, 화물 믹스 변화, 수출입 불균형에 따른 컨테이너 포지셔닝 비용 등이 복합 작용한 결과. 하역비는 협상 구조 특성상 특정 시점 일괄 인상으로 보기 어려운 것으로 판단

Q3. 2분기 월별 흐름 및 3분기 운임 전망

A. 3Q 운임 기본 시나리오는 약보합. 관세 변수는 지속으로 상수화되었으며, 2분기 중 일부 조기선적 효과가 3분기 수요를 일부 선반영했을 가능성 존재. 월별로는 4월 부진(관세 불확실성), 5월 점진 회복(GRI·선박 재배치), 6월 유럽 중심 물량 회복 흐름이나, 실적 인식의 시차로 6월 개선분 일부가 3분기로 이월. 노선별로 유럽은 항만 혼잡·스케줄 교란 감안 시 상대적 견조, 미주는 변동성 확대를 예상

Q4. 선박 확충(발주·용선) 계획 및 중장기 선대 전략

A. 발주 여부·스팩·타이밍은 아직 미확정. 2030년 선박 155만 TEU 목표 대비 추가 50~60만 TEU 확보 필요가 제시된 바 있으며, 신조·중고 매입·용선 혼합안 등 복수 시나리오 병행해 검토할 방침. 확정 공지 전 단계로 세부사항 공개 어려우나, MPV·PCTC·MR 등 비컨테이너 선대 확대 방향은 유지할 계획

Q5. 비용(연료·항화물비) 증가와 항로 믹스(미주 ↓, 유럽 ↑) 상관성

A. 2분기 연료비 단가는 하락했으나 연료비 총액은 증가. 아직 지역·항로별 세부 브레이크다운 완료 전이지만 미주 물량 감소·유럽 물량 증가라는 항로 믹스 변화가 항화물비·연료비 증가에 기여한 듯

Q6. 벌크선 선대 확대 기조 및 하반기 용선 전략

A. 전년 중 중고선 매입 중심의 드라이벌크 선대 확대가 진행된 바 있으며, 금년에도 벌크 선대 확보 필요성은 유효. 특정 거래(SK해운 관련 이슈)와 무관하게, 2030 계획에 따른 벌크 포트폴리오 확대 기조 유지. 중고선 매입 vs 용선 대체는 미정이며, 시황 가격·가용 자산 등을 고려해 유연하게 조합할 계획

Q7. 회사 평균운임과 SCFI 간 괴리 해석

A. QoQ -12%로 집계된 평균운임은 CCFI QoQ -14%와 유사, SCFI QoQ -7%와는 괴리가 존재. 수에즈 우회 이후 항차 지연·스케줄 교란 등으로 지수·실적 간 시차·측정 기준 차가 확대된 것으로 추정. 이에 단일 지수에 의존한 분석보다는, 복합 지표와 내부 운임 데이터 병행해 추정하는 것을 권고

Q8. 중국산 선박 규제 관련 경쟁사 동향

A. 본격적인 재배치 흐름은 아직 두드러지지 않으나 당사 얼라이언스 내 타 선사들은 중국산 선박을 타 항로로 빼는 작업 중인 것으로 파악. 다만 선박 사이즈 불일치 등의 제약으로 재배치에 일부 제약 존재. 규제 10월말 발효 예정이라 본격적으로 영향 미치는 시점은 아니지만 일시적인 공급 축소 가능성 기대

Q9. 헤드홀/백홀 적취율, 유럽 BSA 확대와 원가 영향

A. 2Q 전 항로 헤드홀:백홀 약 7:3 구도 확인. 미주 관세 변수로 4~5월 미주→유럽 선박 전환이 발생하며, 유럽 BSA 증가 > 물동량 증가의 간극이 나타난 것으로 판단. 헤드홀 적취율은 견조하나, 백홀 약세와 빈 리포지셔닝 비용 등으로 원가율 상승 압력이 동반된 구조. 3Q에도 미주 변동성 연동 공급 전이가 지속될 가능성 높을 전망이다. 해당 전이의 강도에 따라 타 항로 화물 접수 원가 구조 변동성 확대 가능

기업개요

기업 및 경영진 현황

- HMM(구 현대상선)은 1976년 3월 25일 설립되어, 1995년 10월 5일 유가증권 시장에 상장 후 2020년 3월 HMM으로 상호 변경
- 종합 해운물류기업으로 주로 컨테이너와 벌크(유조선, 석화물선) 사업 영위
- 주요 매출처는 얼라이언스 소속선사, GS칼텍스, 포스코 등

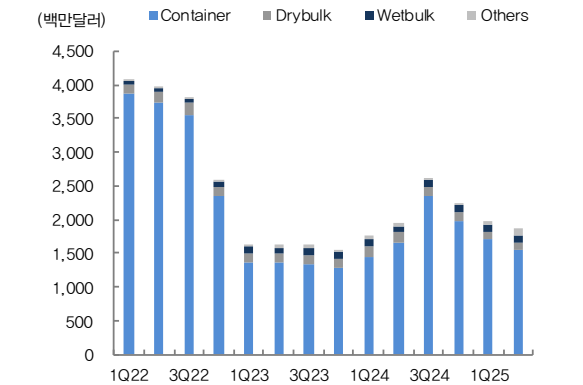
주가 변동요인

- 컨테이너 운임 및 물동량, BDI, WS 등 해운운임지수에 민감
- 트럼프 2기 이후 USTR의 중국에 대한 미국 입항세 부과에 영향

자료: HMM, 대신증권 Research Center

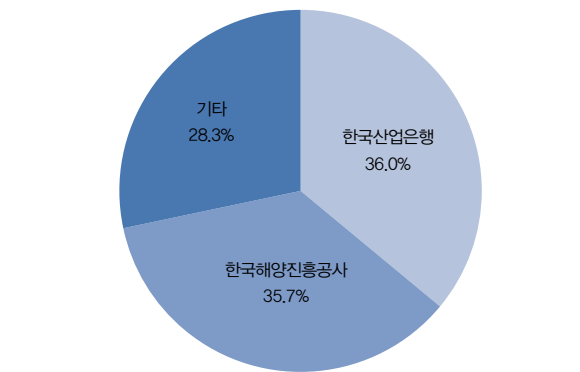
Earnings Driver

HMM 사업부문별 매출액 추이



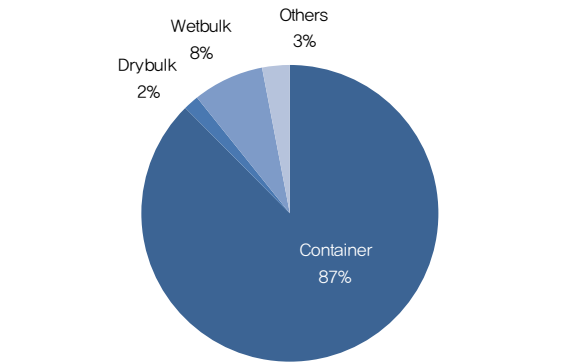
자료: HMM, 대신증권 Research Center

HMM 2Q25 주요 주주 구성



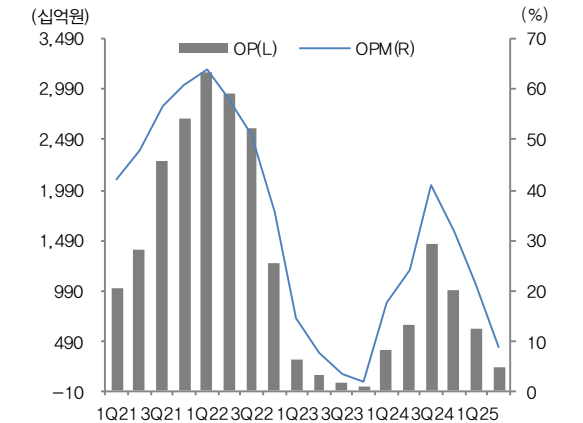
자료: HMM, 대신증권 Research Center

HMM 2Q25 사업부문별 매출 비중



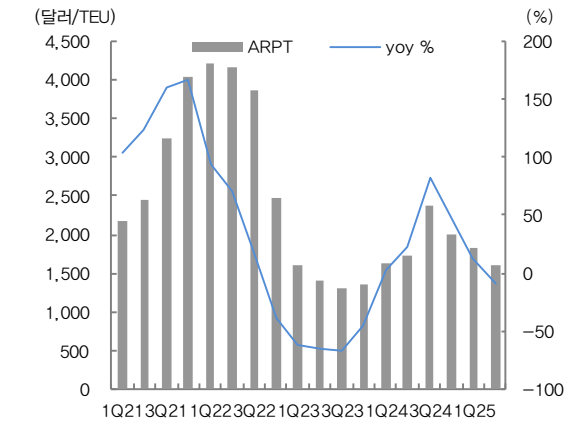
자료: HMM, 대신증권 Research Center

HMM 영업이익 및 영업이익률 추이



자료: HMM, 대신증권 Research Center

HMM 컨테이너 운임 추이



자료: HMM, 대신증권 Research Center

재무제표

포괄손익계산서	(단위: 십억원)				
	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
매출액	8,401	11,700	10,359	9,785	10,169
매출원가	7,426	7,737	8,743	8,624	8,690
매출총이익	975	3,963	1,616	1,161	1,478
판매비와관리비	390	451	493	484	504
영업이익	585	3,513	1,123	677	975
영업외수익	7.0	30.0	10.8	6.9	9.6
EBITDA	1,458	4,416	2,131	1,782	2,168
영업외손익	469	384	373	256	131
관계기업손익	-154	162	146	131	118
금융수익	1,549	1,397	1,076	943	801
외환관련이익	91	115	61	61	61
금융비용	-863	-1,138	-795	-772	-750
외환관련손실	446	729	416	395	375
기타	-64	-38	-54	-47	-38
법인세비용차감전순이익	1,054	3,897	1,496	933	1,106
법인세비용	-86	-114	-81	-93	-88
계속사업순이익	969	3,782	1,416	839	1,018
중단사업순이익	0	0	0	0	0
당기순이익	969	3,782	1,416	839	1,018
당기순이익률	11.5	32.3	13.7	8.6	10.0
비자비자분순이익	0	0	0	0	0
자비자분순이익	969	3,782	1,416	839	1,018
매도가능금융자산평가	0	0	0	0	0
기타포괄이익	36	316	32	33	34
포괄순이익	1,324	6,947	1,732	1,165	1,353
비자비자분포괄이익	0	0	0	0	0
자비자분포괄이익	1,324	6,947	1,732	1,165	1,353

Valuation 지표	(단위: 원 배 %)				
	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
EPS	1,829	5,055	1,440	819	993
PER	10.7	3.5	15.6	27.4	22.6
BPS	40,483	37,228	29,447	28,682	29,403
PBR	0.5	0.5	0.8	0.8	0.8
EBITDAPS	2,752	5,902	2,168	1,739	2,115
EV/EBITDA	3.3	1.0	5.6	7.0	6.0
SPS	15,863	15,638	10,535	9,546	9,920
PSR	1.2	1.1	2.1	2.4	2.3
CFPS	2,630	5,948	2,062	1,552	1,862
DPS	700	600	600	500	500

재무비율	(단위: 원 배 %)				
	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
성장성					
매출액 증/감	-54.8	39.3	-11.5	-5.5	3.9
영업이익 증/감	-94.1	500.7	-68.0	-39.7	44.0
순이익 증/감	-90.4	290.4	-62.6	-40.7	21.3
수익성					
ROIC	8.3	36.7	9.7	5.2	7.1
ROA	2.3	11.8	3.3	2.0	2.8
ROE	4.6	15.3	5.0	2.9	3.4
안정성					
부채비율	19.9	21.5	17.4	17.2	17.1
순차입금비율	-40.5	-40.8	-38.8	-35.9	-33.8
이자보상비율	3.7	26.3	8.5	5.0	7.1

자료: HMM, 대신증권 Research Center

재무상태표	(단위: 십억원)				
	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
유동자산	13,180	17,997	16,908	16,233	16,012
현금및현금성자산	3,250	1,472	1,899	2,568	3,428
매출채권 및 기타채권	935	1,568	1,463	1,432	1,495
재고자산	362	402	425	401	417
기타유동자산	8,633	14,555	13,122	11,832	10,672
비유동자산	12,534	15,852	17,074	18,211	19,273
유형자산	7,716	9,846	10,821	11,699	12,488
관계기업투자금	333	506	507	508	509
기타비유동자산	4,485	5,499	5,746	6,004	6,276
자산총계	25,713	33,849	33,982	34,445	35,286
유동부채	2,001	2,357	1,322	1,266	1,296
매입채무 및 기타채무	761	838	772	743	762
차입금	0	0	0	0	0
유동상채무	825	958	0	0	0
기타유동부채	416	562	551	523	533
비유동부채	2,271	3,636	3,705	3,776	3,849
차입금	279	145	145	145	145
전환증권	0	0	0	0	0
기타비유동부채	1,992	3,491	3,560	3,631	3,704
부채총계	4,273	5,993	5,027	5,043	5,145
자비자분	21,439	27,854	28,953	29,400	30,139
자본금	3,445	4,405	5,125	5,125	5,125
자본잉여금	4,436	4,453	4,453	4,453	4,453
이익잉여금	10,889	14,115	15,002	15,226	15,731
기타자비자분	2,669	4,881	4,373	4,596	4,830
비자비자분	2	2	2	2	2
자본총계	21,441	27,856	28,955	29,402	30,141
순차입금	-8,690	-11,360	-11,243	-10,551	-10,179

현금흐름표	(단위: 십억원)				
	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
영업활동 현금흐름	1,980	4,875	2,549	2,057	2,218
당기순이익	969	3,782	1,416	839	1,018
비현금항목의 가감	424	668	612	751	891
감가상각비	873	903	1,008	1,106	1,193
외환손익	-45	-6	224	201	180
지분법평가손익	0	0	0	0	0
기타	-404	-229	-620	-556	-482
자산부채의 증감	186	-8	239	249	165
기타현금흐름	402	432	282	218	144
투자활동 현금흐름	-1,487	-6,232	-548	-691	-821
투자자산	723	-3,704	-1	-1	-1
유형자산	-2,027	-2,520	-1,983	-1,983	-1,983
기타	-183	-8	1,436	1,293	1,163
재무활동 현금흐름	-2,238	-539	-2,712	-2,561	-2,459
단기차입금	0	0	0	0	0
사채	-59	-59	0	0	0
장기차입금	-53	1,015	0	0	0
유상증자	1,011	979	720	0	0
현금배당	-667	-528	-529	-615	-513
기타	-2,469	-1,946	-2,904	-1,946	-1,946
현금의 증감	-1,730	-1,778	428	669	860
기초 현금	4,980	3,250	1,472	1,899	2,568
기말 현금	3,250	1,472	1,899	2,568	3,428
NOPLAT	537	3,410	1,062	609	897
FCF	-633	1,768	71	-285	90

[Compliance Notice]

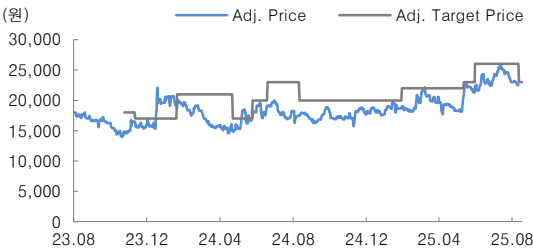
금융투자업규정 4-20조 1항5호사목에 따라 작성일 현재 사전고지와 관련한 사항이 없으며, 당사의 금융투자분석사는 자료작성일 현재 본 자료에 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다. 당사는 동 자료에 언급된 종목과 계열회사의 관계가 없으며 당사의 금융투자분석사는 본 자료의 작성과 관련하여 외부 부당한 압력이나 간섭을 받지 않고 본인의 의견을 정확하게 반영하였습니다.

(담당자:양지환)

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 하시기 바랍니다.

[투자의견 및 목표주가 변경 내용]

HMM(011200) 투자의견 및 목표주가 변경 내용



제시일자	25.08.14	25.08.06	25.06.02	25.05.14	25.04.20	25.02.24
투자의견	Marketperform	Marketperform	Marketperform	Marketperform	Marketperform	Marketperform
목표주가	23,000	26,000	26,000	23,000	22,000	22,000
과다율(평균%)		(9.27)	(8.91)	(3.83)	(10.17)	(8.62)
과다율(최대/최소%)		(0.19)	(0.19)	(0.22)	0.68	0.68
제시일자	25.02.11	25.01.31	25.01.07	24.12.06	24.11.16	24.10.02
투자의견	Buy	Marketperform	Marketperform	Marketperform	Marketperform	Marketperform
목표주가	22,000	22,000	20,000	20,000	20,000	20,000
과다율(평균%)	(16.61)	(16.08)	(10.30)	(11.37)	(12.42)	(14.26)
과다율(최대/최소%)	(14.86)	(15.00)	(0.90)	(5.50)	(5.60)	(8.80)
제시일자	24.08.13	24.06.21	24.05.27	24.05.14	24.04.24	24.02.14
투자의견	Buy	Marketperform	Buy	Marketperform	Marketperform	Marketperform
목표주가	20,000	23,000	20,000	17,000	17,000	21,000
과다율(평균%)	(12.94)	(21.38)	(8.73)	(2.65)	(4.29)	(18.33)
과다율(최대/최소%)	(5.70)	(13.17)	(2.50)	(12.65)	9.18	(4.76)
제시일자	24.01.22	23.12.02	23.11.13	23.10.26	00.06.29	
투자의견	Marketperform	Marketperform	Marketperform	Marketperform		
목표주가	21,000	17,000	17,000	18,000		
과다율(평균%)	(8.26)	4.58	(7.38)	(13.72)		
과다율(최대/최소%)	(4.76)	30.00	(3.94)	(6.94)		

투자의견 비율공시 및 투자등급관련사항(기준일자:20250811)

구분	Buy(매수)	Marketperform(중립)	Underperform(매도)
비율	90.1%	9.9%	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