



BUY (유지)

목표주가(12M) 45,000원
현재주가(5.17) 34,550원

Key Data

KOSPI 지수 (pt)	2,724.62
52주 최고/최저(원)	37,500/31,500
시가총액(십억원)	351.4
시가총액비중(%)	0.02
발행주식수(천주)	10,169.4
60일 평균 거래량(천주)	19.0
60일 평균 거래대금(십억원)	0.7
외국인지분율(%)	7.53
주요주주 지분율(%)	
정몽원 외 6인	31.58
브이아이피자산운용	10.41

Consensus Data

	2024	2025
매출액(십억원)	1,325.5	1,424.0
영업이익(십억원)	112.6	130.5
순이익(십억원)	71.5	86.5
EPS(원)	6,829	8,211
BPS(원)	114,123	120,854

Stock Price



Financial Data

투자지표	2022	2023	2024F	2025F
매출액	1,277.1	1,285.5	1,405.3	1,456.5
영업이익	85.8	92.2	141.6	135.9
세전이익	12.9	61.4	111.5	108.6
순이익	3.1	50.5	89.8	87.5
EPS	296	4,910	8,833	8,603
증감율	(97.08)	1,558.78	79.90	(2.60)
PER	103.89	6.78	3.91	4.02
PBR	0.31	0.33	0.32	0.30
EV/EBITDA	8.08	8.31	5.83	5.77
ROE	0.31	5.01	8.59	7.84
BPS	98,176	101,279	108,230	114,963
DPS	2,000	2,000	2,000	2,000



Analyst 송선재 sunjae.song@hanafn.com
RA 강민아 minahkang@hanafn.com

하나증권 리서치센터

2024년 05월 20일 | 기업분석

HL홀딩스 (060980)

하반기 신규 공장 및 서비스센터의 가세

배당수익률 5.8%와 자기주식 매입/소각 2.0% 기대

HL홀딩스에 대한 투자의견 BUY와 목표주가 4.5만원을 유지한다. 1분기 실적은 지주 부문에서 일회성 요인들로 인해 예상치를 상회했지만, 이를 제거한 기준으로는 자체 사업의 수익성 하락으로 인해 부진했다고 평가한다. 자체 사업의 둔화는 2분기에도 이어지겠지만, 하반기부터 신규 공장 및 서비스센터의 가세로 성장성이 회복될 전망이다. HL홀딩스는 향후 3개년 주주환원 정책을 통해 2024년 주당 2,000원의 배당금과 70억원 규모의 자기주식 매입/소각 계획을 발표했었는데, 이는 현재 주가를 기준으로 5.8%의 배당수익률과 2.0%의 소각 등 총 7.8%의 주주환원율을 의미한다.

1Q24 Review: 영업이익률 18.5% 기록

HL홀딩스의 1분기 매출액/영업이익은 12%/102% (YoY) 증가한 3,627억원/671억원(영업이익률 18.5%, +8.2%p (YoY))을 기록했다. 자체 물류/AS 사업이 2% (YoY) 증가한 2,949억원을 기록했는데, 러시아-우크라이나 전쟁의 여파로 해외 AM 부문이 전분기에 이어 부진했지만 중국 모듈상품 매출이 증가하면서 전체 매출액은 소폭 증가했다. 자체 사업의 영업이익은 64% (YoY) 감소한 28억원(영업이익률 1.0%, -1.7%p (YoY))을 기록했는데, 믹스 악화와 신규 사업의 초기 비용 발생 등으로 수익성이 하락했다. 자체 사업과 J한라/리츠 등을 포함한 사업부문 전체 매출액은 3% (YoY) 증가한 3,015억원이었다. 지주 부문의 매출액은 617억원을 기록했는데, 자회사 HL만도의 영업이익 증가와 함께 영업외에서 중국 투자기업의 주가 상승에 힘입어 금융자산평가이익이 1,480억원 발생하면서 지분법이익(394억원 vs. 1Q23 103억원)이 일시적으로 크게 늘었기 때문이다. 또한, HL리츠운용이 부동산 매각에 따른 리츠 정산 보수도 반영되었다.

컨퍼런스 콜의 주요 내용: 자체 사업의 매출 목표인 1.3조원(+10%) 유지

HL홀딩스는 자체 사업에 대한 2024년 매출액 목표 1.3조원(+10%)을 유지했다. 2분기까지는 2% (YoY)의 낮은 성장을 보이겠지만, 하반기에는 미국 모듈 2공장의 가동과 플릿 차량에 대한 Fleet-on 서비스 센터 및 수입차 AS 사업 등이 본격화되면서 10% (YoY) 이상의 성장을 기대하고 있다. 자체 사업의 영업이익률은 1분기 1.0%로 크게 낮아졌는데, 2분기 이후로도 모듈 고객사의 물량 감소와 단가인하 압력이 있겠지만, 상대적으로 수익성이 좋은 해외 AM 및 수입차 AS 사업의 확대를 통해 수익성을 방어한다는 목표이다. 자체 사업의 2024년 영업이익률 목표는 전년 일회성 비용을 제거한 수준인 2.8%를 제시했다.

도표 1. HL홀딩스의 실적 추이

(단위: 십억원, %)

	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24F	3Q24F	4Q24F	2021	2022	2023	2024F	2025F
매출액	322.5	362.4	281.1	319.5	362.7	341.0	348.4	353.3	1,041.2	1,277.1	1,285.5	1,405.3	1,456.5
사업부문	289.8	309.2	289.6	290.6	294.9	315.4	318.6	319.7	883.6	1,176.6	1,179.2	1,248.5	1,310.9
지주(지분법/로열티)	32.7	53.2	(8.5)	28.9	67.8	25.7	29.8	33.6	157.6	100.5	106.3	156.8	145.6
영업이익	33.2	63.1	(13.3)	9.2	67.1	27.6	23.7	23.3	139.9	85.8	92.2	141.6	135.9
사업부문	7.9	11.3	7.3	(2.3)	2.8	6.3	8.0	8.0	26.8	35.3	24.1	25.1	32.8
지주(지분법/로열티)	25.3	51.8	(20.6)	11.5	64.2	21.3	15.7	15.3	113.1	50.5	68.0	116.5	103.1
세전이익	27.8	56.8	(20.2)	(2.9)	60.7	19.4	15.5	16.0	129.5	12.9	61.4	111.5	108.6
지배주주순이익	22.0	53.8	(19.1)	(6.2)	50.2	15.1	12.1	12.4	106.2	3.1	50.5	89.8	87.5
마진													
영업이익률	10.3	17.4	(4.7)	2.9	18.5	8.1	6.8	6.6	13.4	6.7	7.2	10.1	9.3
사업부문	2.7	3.7	2.5	(0.8)	1.0	2.0	2.5	2.5	3.0	3.0	2.0	2.0	2.5
지주(지분법/로열티)	77.6	97.3	243.4	39.8	94.8	82.9	52.7	45.5	71.8	50.3	64.0	74.3	70.9
세전이익률	8.6	15.7	(7.2)	(0.9)	16.7	5.7	4.4	4.5	12.4	1.0	4.8	7.9	7.5
순이익률	6.8	14.9	(6.8)	(1.9)	13.9	4.4	3.5	3.5	10.2	0.2	3.9	6.4	6.0
증가율 (YoY)													
매출액	7.7	15.3	(18.3)	0.1	12.5	(5.9)	23.9	10.6		22.7	0.7	9.3	3.6
영업이익	(7.0)	42.0	적전	흑전	101.9	(56.3)	흑전	153.6		(38.6)	7.4	53.6	(4.0)
세전이익	20.8	흑전	적전	적지	118.5	(65.9)	흑전	흑전		(90.0)	375.8	81.5	(2.6)
지배주주순이익	3.3	흑전	적전	적지	128.4	(71.9)	흑전	흑전		(97.1)	1,530.2	78.0	(2.6)

자료: HL홀딩스, 하나증권

도표 2. HL홀딩스의 주주환원 추이

구분	단위	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024F	2025F	2026F
주당 배당금	원	1,350	2,000	2,000	2,000	2,000	2,000	2,000	2,000	2,000
배당수익률	%	2.1%	4.4%	5.3%	4.4%	6.5%	6.0%	5.8%	5.8%	5.8%
총 배당금	십억원	21	21	20	20	20	19	19	19	19
자기주식 매입/소각	십억원		16				10	7	7	6
총 주주환원	십억원	21	37	20	20	20	29	26	26	25
총 주주환원 수익률	%	4.4%	7.6%	5.2%	4.1%	6.1%	8.6%	7.8%	7.8%	7.5%
연말 시가총액	십억원	473	481	392	480	322	339	351	351	351

자료: HL홀딩스, 하나증권

HL홀딩스 1Q24 실적 발표 컨퍼런스 콜

1. 실적

[경영실적]

매출은 전년 동기 대비 12.5% 증가. 매출 증가는 대부분 지주 부분에서 발생. HL만도, HL D&한라 등의 지분법 이익증가분과 HL리츠운용의 1분기 시그마타워 매각에 따른 리츠 청산으로 지급된 보수가 반영. 자체사업 매출은 약 2% 증가. 해외 AM 부분에서 감소 있었지만, 모듈부분에서 증가했고, 특히 중국 생산량 증가에 따른 상품 매출이 발생

영업이익은 전년 동기 대비 338억 증가. 증가액의 대부분은 지분법에서 발생. HL D&한라의 양호한 실적에 따른 지분법이익 증가분, HL만도 실적 증가, 투자회사의 주가 상승에 따른 지분법 이익 증가분이 반영. HL만도 투자회사 주가 상승에 따른 이익분 제외 시에도 영업이익률은 약 10% 수준. 1분기 긍정적인 실적과 계열회사와 자체 사업의 올해 가이던스 달성이 예상되는 점은 과거 연간 평균 영업이익률인 7% 초과 달성을 위한 긍정적인 시그널로 볼 수 있음.

[계열사별 경영실적]

자체사업 매출은 2,949억으로 전년 동기 대비 1.8% 상승. 영업이익률은 1.0%로 1.7%p 감소. D& 한라 매출은 3,985억으로 전년 동기대비 18.4% 상승. 영업이익률은 4.6%로 2.0%p 상승. 분양률 100%를 달성한 자체 현장인 인천 작전동 현장 메인 공정 시행에 따른 가파른 실적 증가, 부천소사 준공 및 입주에 따른 실적 반영 부분이 있으며, 개발사업 발주처 협의를 통한 물가 변동 및 추가 설계 변경 반영을 통한 도급금액 증가와 하도급 정산 절감 등 강도 높은 현장 원가 개선으로 인해 어닝 서프라이즈 발생. 마지막으로 HL만도 매출은 2조 1,073억으로 전년 동기 대비 5.5% 상승. 영업이익률은 0.1%p 상승한 3.6%.

[주요사항]

자체사업 매출은 2,949억으로 전년 동기 매출인 2,898억 대비 51억 증가. 이는 중국 모듈상품 매출 증가분인 62억을 포함한 것으로, 이를 제외하면 실질적으로 매출은 11억 감소. 1분기 영업이익은 전년동기 대비 50억 감소. 감소 사례를 나누어 보면 고수익 제품 매출 감소 28억, 신규사업 초기 고정비 부담 13억, 시점 차이로 인한 감소분 9억. 1분기 영업이익은 감소했지만 Fleet, 해외 AM 인도 JV 등 작년부터 시작한 신규 사업 매출이 2분기 이후 안정화될 것으로 예상되며 해외 물류 단가에 대한 일시적 기간 차이가 하반기에 해소되면 연간 매출 및 순이익은 가이던스를 달성할 것으로 예상. 하지만 우크라이나-러시아 전쟁 등의 지정학적 리스크와 모듈 고객사 물량 변동은 지속적으로 모니터링하면서 대응 방안을 수립 중.

직전 실적 발표 때 말씀드린 2024년 매출 가이드는 1.3조이며 이는 모듈 미국 2공장, Fleet-on 화성센터, 수입차 AS 등의 하반기 매출이 본격화되면서 달성가능할 것으로 전망. 영업이익은 모듈 고객사 물량 감소에 따른 CR압박 리스크 요인과 수입차 고객 확대, 해외 AM 수주 등 기회 요인이 혼재되어 있지만, 리스크는 방어하고 기회를 살려 작년 영업이익률 이상을 달성하고자 함.

수입차 AS 시장 점유율 1위를 위한 매출 확대. 19-23년까지 국토교통부 통계를 보면 국내에 등록된 수입차대수는 지속적으로 증가 중. 수입차 증가는 CAGR 증가율 9%로 빠르게 증가하고 있지만 당사 매출은 37%로 그보다 가파르게 상승 중. 23년 기준 수입차 AS 시장점유율을 보면 1위 업체의 연간 매출은 1,100억, 당사는 738억으로 현재까지 차이가 있지만 당사 매출 성장률 고려 시, 수년 내 업계 1위 달성이 가능할 것으로 예상. 점유율 1위 목표 달성 시점은 2027년이며, 목표 달성을 위해 진행중인 방안은 다음과 같음. 1. 보험개발원과 연계한 보험청구시스템을 확대해 추가적인 고객을 확보하고자 함. 부품 소도매업체에서 보험사의 부품세를 청구하는 방식은 팩스를 통해 이루어지며, 이는 상당한 어려움이 있음. S사는 자체 보험청구 시스템을 운영해 보험 청구에 전산화 간소화를 제공하며 많은 고객을 공략함. 이에 당사는 보험개발원과 연계한 보험청구 시스템을 제공해 경쟁사의 고객을 당사 고객으로 유입시켜 점유율을 확대하고자 함. 2. 시판품 커버리지 확대. 유럽 OEM S사의 A/S 브랜드 한국 판매 라이선스를 획득하였으며 현재 국내에서는 유일함. 이를 통해 S사 산하의 브랜드인 지프, 푸주, Fiat 등의 커버리지를 확대하고자 하며, 향후 선진 부품사인 ZF, BOSCH, Delphi 판매 라이선스를 획득해 전 차종으로 시판품 커버리지를 확대하고자 함.

유럽 AM: 러-우 전쟁 De-Risking. 2024년 2월 러시아 추가 경제 제재 발효되며 유럽 AS 제재 품목이 확대되어 1분기 유럽지사의 러시아향 매출이 47억으로 감소. 이는 전년동기 대비 56억 감소한 실적. 매출 감소를 막기 위해 튀르키예 당국에 상황 허가 대상 판정을 신청해 수출 재개를 추진하고 있지만 현실적으로 쉽지 않을 것으로 예상. 러시아향 실적 감소 리스크 상쇄를 위해 당사는 중동 아프리카 지역을 공략. 24년 초 중동지역 바이어인 M사와 5개년 연평균 380억 규모의 공급계약을 체결. 이를 바탕으로 중동 지역에서 안정적으로 매출을 확대해 나갈 예정. 중동 아프리카 WD 36곳에 영업을 집중함과 동시에 오프라인 전시회를 통해 대형 WD와 계약을 추가 확보해 매출 성장을 이루고자 함.

[모듈: 고객사 물량 현황]

작년 당사에 전달된 24년 고객사의 생산 계획량은 224만대였으나 올해 1분기 고객사의 판매량은 전년동기 대비 8.5% 감소했으며, 리서치사 연간 판매량 최대 추정치도 197만대로 고객사의 계획 대비 27만대 감소가 예상됨. 중국 시장 판매 부진과 신규 모델의 낮은 생산 수율로 계획 대비 판매량 감소가 예상되며 이로 인해 당사의 모듈 사업 연간 매출은 계획 대비 약 80억 감소할 것으로 예상

1분기 고객사 생산량은 43.3만대이며, 판매량은 이보다 적은 38.7만대로 고객사의 재고 부담이 증가할 것으로 예상. 올해 예상되는 고객사 이슈 사항은 두 가지로, 1. 올해 고객사는 재고부담으로 4월 글로벌 판매가격 인하를 시작했으며 이는 향후 당사의 CR 압박으로 돌아올 것으로 예상. 이에 대해 미국 1공장 기존 모델 생산 감소분과 유럽 공장 셋다운에 따른 보상 요청을 추진해 대응하고자 함. 2. 미국 신규 모델의 낮은 수율 문제로, 고객의 신규 모델 분기별 생산 계획은 2.1만대, 연간으로 8.6만대였으나 실제로 1분기 생산량은 5,503대로 생산수율은 26% 수준에 그침. 이에 따른 당사의 고정비 부담 완화를 위해 고객사의 계약 물량 미충족에 따른 보상을 추진 중.

[스타트업: 기존 사업과의 시너지 확대]

당사 사업부문에서는 현재 총 178억의 스타트업 투자를 진행 중에 있으며, 모빌리티 분야 5개사 85억, 로지스틱분야 4개사 93억. 모빌리티 분야는 Fleet-on 화성센터와 협업해 신차 PDI, 중고차 재상품화, 타이어 유통 서비스 등을 제공하고 있으며 향후 추가 센터 오픈, 전 후방 사업 add-on 시에도 시너지 효과가 상당할 것으로 예상. 로지스틱스 분야는 잠재적 물류 고객 확보를 위해 전략적인 투자를 진행했고, 회사가 성장해 당사 매출에 기여할 수 있도록 지속적인 관리 진행중.

추정 재무제표

손익계산서	(단위:십억원)				
	2022	2023	2024F	2025F	2026F
매출액	1,277.1	1,285.5	1,405.3	1,456.5	1,514.7
매출원가	1,068.6	1,060.8	1,128.9	1,180.0	1,227.2
매출총이익	208.5	224.7	276.4	276.5	287.5
판매비	122.7	132.6	134.8	140.6	145.5
영업이익	85.8	92.2	141.6	135.9	142.0
금융손익	(30.8)	(31.4)	(31.5)	(29.8)	(28.0)
중속/관계기업손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타영업외손익	(42.2)	0.7	1.4	2.5	1.7
세전이익	12.9	61.4	111.5	108.6	115.8
법인세	10.4	12.7	24.8	24.1	25.7
계속사업이익	2.5	48.7	86.8	84.5	90.1
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	2.5	48.7	86.8	84.5	90.1
비배주주지분 손익	(0.6)	(1.7)	(3.1)	(3.0)	(3.2)
지배주주순이익	3.1	50.5	89.8	87.5	93.3
지배주주지분포괄이익	15.7	31.9	91.7	89.3	95.3
NOPAT	16.5	73.1	110.1	105.7	110.5
EBITDA	126.6	130.1	179.6	173.9	180.0
성장성(%)					
매출액증가율	22.66	0.66	9.32	3.64	4.00
NOPAT증가율	(85.61)	343.03	50.62	(4.00)	4.54
EBITDA증가율	(29.55)	2.76	38.05	(3.17)	3.51
영업이익증가율	(38.67)	7.46	53.58	(4.03)	4.49
(지배주주)순이익증가율	(97.08)	1,529.03	77.82	(2.56)	6.63
EPS증가율	(97.08)	1,558.78	79.90	(2.60)	6.64
수익성(%)					
매출총이익률	16.33	17.48	19.67	18.98	18.98
EBITDA이익률	9.91	10.12	12.78	11.94	11.88
영업이익률	6.72	7.17	10.08	9.33	9.37
계속사업이익률	0.20	3.79	6.18	5.80	5.95

대차대조표	(단위:십억원)				
	2022	2023	2024F	2025F	2026F
유동자산	574.2	543.7	572.1	578.6	592.4
금융자산	201.3	179.6	173.5	165.5	162.7
현금성자산	139.2	175.4	168.8	160.6	157.7
매출채권	213.8	208.5	230.8	239.2	248.8
재고자산	128.8	116.4	134.0	138.9	144.5
기타유동자산	30.3	39.2	33.8	35.0	36.4
비유동자산	1,705.7	1,754.5	1,778.8	1,803.2	1,828.2
투자자산	1,204.5	1,242.7	1,267.0	1,291.4	1,316.3
금융자산	58.9	53.8	54.2	54.4	54.6
유형자산	122.4	142.5	142.6	142.6	142.7
무형자산	33.4	27.5	27.4	27.3	27.3
기타비유동자산	345.4	341.8	341.8	341.9	341.9
자산총계	2,279.9	2,298.2	2,350.9	2,381.9	2,420.6
유동부채	585.6	699.6	680.8	643.7	608.4
금융부채	272.3	401.2	354.1	305.3	256.7
매입채무	236.8	242.2	261.8	271.4	282.2
기타유동부채	76.5	56.2	64.9	67.0	69.5
비유동부채	689.1	588.3	592.2	594.8	597.7
금융부채	628.2	521.2	521.2	521.2	521.2
기타비유동부채	60.9	67.1	71.0	73.6	76.5
부채총계	1,274.7	1,287.9	1,273.0	1,238.4	1,206.1
지배주주지분	1,003.7	1,010.6	1,081.2	1,149.7	1,224.0
자본금	55.1	55.1	55.1	55.1	55.1
자본잉여금	264.7	164.7	164.7	164.7	164.7
자본조정	(29.7)	(24.7)	(24.7)	(24.7)	(24.7)
기타포괄이익누계액	(26.3)	(36.9)	(36.9)	(36.9)	(36.9)
이익잉여금	739.9	852.3	923.0	991.4	1,065.7
비배주주지분	1.5	(0.3)	(3.3)	(6.3)	(9.5)
자본총계	1,005.2	1,010.3	1,077.9	1,143.4	1,214.5
순금융부채	699.3	742.7	701.7	661.0	615.1

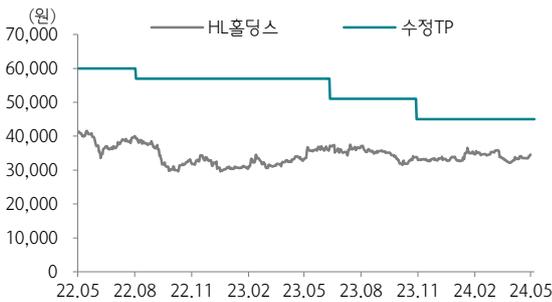
투자지표	(단위:십억원)				
	2022	2023	2024F	2025F	2026F
주당지표(원)					
EPS	296	4,910	8,833	8,603	9,174
BPS	98,176	101,279	108,230	114,963	122,267
CFPS	8,042	6,749	16,722	16,039	16,706
EBITDAPS	12,092	12,659	17,657	17,100	17,704
SPS	121,954	125,046	138,189	143,222	148,951
DPS	2,000	2,000	2,000	2,000	2,000
주가지표(배)					
PER	103.89	6.78	3.91	4.02	3.77
PBR	0.31	0.33	0.32	0.30	0.28
PCFR	3.82	4.93	2.07	2.15	2.07
EV/EBITDA	8.08	8.31	5.83	5.77	5.30
PSR	0.25	0.27	0.25	0.24	0.23
재무비율(%)					
ROE	0.31	5.01	8.59	7.84	7.86
ROA	0.14	2.21	3.86	3.70	3.89
ROIC	3.39	16.47	23.54	22.41	23.21
부채비율	126.81	127.48	118.10	108.31	99.31
순부채비율	69.57	73.52	65.10	57.81	50.65
이자보상배율(배)	2.60	2.52	3.93	3.99	4.42

자료: 하나증권

현금흐름표	(단위:십억원)				
	2022	2023	2024F	2025F	2026F
영업활동 현금흐름	48.9	32.3	124.0	117.7	124.5
당기순이익	2.5	48.7	86.8	84.5	90.1
조정	66.7	(11.9)	36.9	34.6	36.0
감가상각비	40.8	38.0	38.0	38.0	38.0
외환거래손익	4.0	1.4	1.1	(1.2)	0.1
지분법손익	(46.6)	(59.9)	0.0	0.0	0.0
기타	68.5	8.6	(2.2)	(2.2)	(2.1)
영업활동 자산부채 변동	(20.3)	(4.5)	0.3	(1.4)	(1.6)
투자활동 현금흐름	58.7	28.3	(64.0)	(61.6)	(63.5)
투자자산감소(증가)	(40.3)	(38.1)	(24.6)	(24.6)	(25.2)
자본증가(감소)	102.5	(30.4)	(30.0)	(30.0)	(30.0)
기타	(3.5)	96.8	(9.4)	(7.0)	(8.3)
재무활동 현금흐름	(135.4)	(92.8)	(66.3)	(67.8)	(67.6)
금융부채증가(감소)	(41.4)	21.8	(47.2)	(48.8)	(48.6)
자본증가(감소)	0.0	(100.0)	0.0	0.0	0.0
기타재무활동	(74.2)	5.0	0.0	0.0	0.0
배당지급	(19.8)	(19.6)	(19.1)	(19.0)	(19.0)
현금의 증감	(27.8)	(32.1)	62.5	(8.2)	(3.0)
Unlevered CFO	84.2	69.4	170.1	163.1	169.9
Free Cash Flow	24.0	1.9	94.0	87.7	94.5

투자이건 변동 내역 및 목표주가 괴리율

HL홀딩스



날짜	투자이건	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
23.11.15	BUY	45,000		
23.6.28	BUY	51,000	-31.37%	-26.47%
22.8.19	BUY	57,000	-42.07%	-31.84%
22.2.15	BUY	60,000	-34.09%	-28.42%

Compliance Notice

- 본 자료를 작성한 애널리스트(송선재)는 자료의 작성과 관련하여 외부의 압력이나 부당한 간섭을 받지 않았으며, 본인의 의견을 정확하게 반영하여 신의성실 하게 작성하였습니다.
- 본 자료는 기관투자자 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 당사는 2024년 5월 17일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다.
- 본 자료를 작성한 애널리스트(송선재)는 2024년 5월 17일 현재 해당회사의 유가증권 을 보유하고 있지 않습니다.

본 조사자료는 고객의 투자에 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 어떠한 경우에도 무 단 복제 및 배포 될 수 없습니다. 또한 본 자료에 수록된 내용은 당사가 신뢰할 만한 자료 및 정보로 얻어진 것이나, 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재의 증명자료로 사용될 수 없 습니다.

투자등급 관련사항 및 투자이건 비율공시

- 투자이건의 유효기간은 추천일 이후 12개월을 기준으로 적용
- 기업의 분류
BUY(매수)_목표주가가 현주가 대비 15% 이상 상승 여력
Neutral(중립)_목표주가가 현주가 대비 -15%~15% 등락
Reduce(비중축소)_목표주가가 현주가 대비 15% 이상 하락 가능
- 산업의 분류
Overweight(비중확대)_업종지수가 현재지수 대비 15% 이상 상승 여력
Neutral(중립)_업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락
Underweight(비중축소)_업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락

투자등급	BUY(매수)	Neutral(중립)	Reduce(매도)	합계
금융투자상품의 비율	94.20%	5.36%	0.45%	100%

* 기준일: 2024년 05월 17일