



BUY (유지)

현대로템 (064350)

목표주가(12M) 80,000원(상향)
현재주가(10.28) 63,600원

높은 기대조차 넘어선 방산

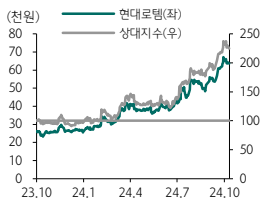
Key Data

KOSPI 지수 (pt)	2,612.43
52주 최고/최저(원)	67,100/23,250
시가총액(십억원)	6,941.4
시가총액비중(%)	0.33
발행주식수(천주)	109,142.3
60일 평균 거래량(천주)	2,160.9
60일 평균 거래대금(십억원)	116.0
외국인지분율(%)	25.90
주요주주 지분율(%)	
현대자동차 외 3인	33.77
국민연금공단	8.08

Consensus Data

	2024	2025
매출액(십억원)	4,195.3	5,300.1
영업이익(십억원)	409.6	590.7
순이익(십억원)	352.2	479.8
EPS(원)	3,269	4,465
BPS(원)	18,536	22,860

Stock Price



Financial Data

(십억원, %, 배, 원)

투자지표	2022	2023	2024F	2025F
매출액	3,163.3	3,587.4	4,219.9	6,277.4
영업이익	147.5	210.0	425.9	719.7
세전이익	103.9	180.8	455.6	754.4
순이익	197.8	161.0	371.8	607.7
EPS	1,812	1,475	3,406	5,568
증감율	197.54	(18.60)	130.92	63.48
PER	15.67	18.03	18.67	11.42
PBR	2.04	1.73	3.41	2.63
EV/EBITDA	17.85	9.83	12.18	6.53
ROE	14.06	10.06	20.00	26.01
BPS	13,930	15,391	18,671	24,140
DPS	0	100	100	100

3Q24 Re : 분기 영업이익 최고치 경신

현대로템의 3Q24 실적은 매출 1조935억원(YoY +18.0%, QoQ -0.1%), 영업이익 1,374억원(YoY +233.9%, QoQ +21.9%, OPM 12.6%)을 기록했다. 영업이익 기준, 컨센서스 상회함과 동시에 최고치를 경신했다. 주목할 점은 역시 디펜스솔루션 부문이다. 1) 디펜스솔루션 부문(매출 비중 53.5%) 매출은 5,846억원(YoY +41.1%, QoQ +3.6%)으로 증가세 지속됐고, 부문 내 수출 비중은 처음으로 70%를 넘어섰다(4Q23 47.6%, 1Q24 54.3%, 2Q24 66.7%). 폴란드向 K2 전차가 16대 납품되며 수출 매출 증가를 견인했으며, 수출 비중 상승 과정에서 자연히 부문 수익성 역시 20%에 근접했을 것으로 추정한다. 2) 레일솔루션 부문(매출 비중 37.3%) 매출은 4,084억원(YoY +7.2%, QoQ +4.3%)으로 완만한 증가세 지속됐다. 영업이익 역시 약 150억원(부문 OPM 3.7%) 발생한 것으로 추정되는데, 기나긴 低수익성 구간을 벗어나는 모습이다. 3) 에코플랜트 부문(매출 비중 9.2%)은 매출 1,005억원 기록하며 5개 분기 만에 부문 매출 비중 한자릿수로 재차 하락했다. 한편 전사 수주 잔고는 18조9,933억원으로 증가세 지속됐으며, 디펜스솔루션 부문 수주 잔고는 4조4,755억원이다.

2개의 가정, 2차례의 상향

2024~2026년 연간 실적으로 각각 매출 4조2,199억원(YoY +17.6%, OPM 10.1%), 6조2,774억원(YoY +48.8%, OPM 11.5%), 6조9,930억원(YoY +11.4%, OPM 11.4%)를 전망한다. 해당 추정치는 2개의 가정(신규 수주 가정, 매출 인식 가정)에 기초한 결과다. 가정의 증가는 결과의 불확실성 상승을 야기하나, 현재는 적절한 가정을 통해 실적과 주가에 대한 예측이 필요한 시점이라고 판단한다.

<가정1 : 신규 수주> 현재의 실적은 폴란드 K2 1차 물량이 견인하고 있으나, 향후 실적은 새로 수주할 물량이 견인할 것이다. 가시화된 3개의 계약에 대한 가정이 필요하다. i) 폴란드 K2 2차 계약은 4Q24에 체결, 약 8.5조원 규모 가능하다고 가정한다. ii) 루마니아 K2 계약은 2Q25에 체결, 약 3.5조원 규모 가능하다고 가정하며, iii) 국내 K2 4차 양산 계약은 4Q24, 약 2.0조원 규모를 가정한다. <가정2 : 매출 인식 타임라인> 현대로템은 진행률 인식법을 따르는 바, 납품 물량이 약 1년의 기간 동안 매출화된다. 폴란드 K2 1차 물량이 2025년 96대 납품될 예정인 가운데, i) 폴란드 K2 2차 물량은 1Q26부터 납품되며 점진적으로 물량 증가될 것으로 가정한다. ii) 루마니아 K2 물량은 4Q25에 납품 시작될 것으로 가정, iii) 국내 K2 4차 양산 물량은 1Q25부터 납품될 것으로 가정했다. 다소 빠듯한 타임라인 가정일 수 있으나, 컨퍼런스 콜을 통해 Full CAPA 생산 및 조기 납품 가능성이 언급된 점 고려할 때 충분히 실현 가능하다고 판단한다.

상기한 2개의 가정에 따라 실적과 목표주가를 상향한다. <상향1 : 실적> 하나증권은 2026년 매출 YoY 감소를 전망했었으나, 신규 수주 규모와 시점, 그리고 매출 인식 타임라인을 새롭게 가정함에 따라 2025~2026년 연간 실적을 상향한다. <상향2 : 목표주가> 이에 따라, 목표주가 역시 80,000원으로 추가 상향한다. 2025년 연간 실적에 기초했으며, 가정의 불확실성 고려하여 방산 부문의 Target P/E는 기존 18배에서 16배로 낮추어 적용했다(Rheinmetall 하단 P/E). 지속 매수 접근 가능한 구간이라고 판단한다.



Analyst 위경재 kyungjae.wee@hanafn.com

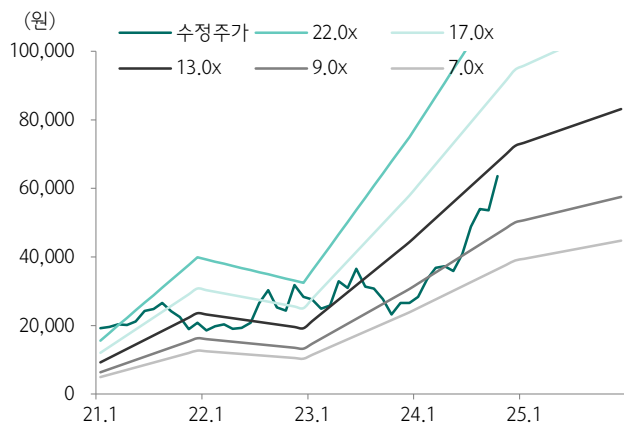
도표 1. 현대로템 실적 추이 및 전망

(단위 : 십억원)

	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24F	2023	2024F	2025F
매출액	684.4	986.9	927.0	989.2	747.8	1,094.5	1,093.5	1,284.1	3,587.4	4,219.9	6,277.4
YoY(%)	1.0	25.6	18.5	7.8	9.3	10.9	18.0	29.8	13.4	17.6	48.8
QoQ(%)	(25.4)	44.2	(6.1)	6.7	(24.4)	46.4	(0.1)	17.4			
디펜스솔루션	260.0	484.4	414.2	419.5	318.0	564.5	584.6	673.1	1,578.1	2,140.2	4,108.7
비중(%)	38.0	49.1	44.7	42.4	42.5	51.6	53.5	52.4	44.0	50.7	65.5
YoY(%)	42.5	112.8	101.3	(5.4)	22.3	16.5	41.1	60.5	49.0	35.6	92.0
QoQ(%)	(41.4)	86.3	(14.5)	1.3	(24.2)	77.5	3.6	15.1			
수출(%)	17.2	50.4	46.9	47.6	54.3	66.7	71.0	69.4	43.3	66.9	77.4
레일솔루션	369.2	392.4	380.8	411.2	276.4	391.4	408.4	448.2	1,553.6	1,524.4	1,545.2
비중(%)	53.9	39.8	41.1	41.6	37.0	35.8	37.3	34.9	43.3	36.1	24.6
YoY(%)	(14.8)	(19.7)	(17.7)	4.4	(25.1)	(0.3)	7.2	9.0	(12.7)	(1.9)	1.4
QoQ(%)	(6.3)	6.3	(3.0)	8.0	(32.8)	41.6	4.3	9.7			
에코플랜트	55.2	110.0	132.0	158.5	153.4	138.6	100.5	162.8	455.7	555.3	623.6
비중(%)	8.1	11.1	14.2	16.0	20.5	12.7	9.2	12.7	12.7	13.2	9.9
YoY(%)	(10.6)	58.8	15.8	97.4	177.9	26.0	(23.9)	2.7	40.1	21.9	12.3
QoQ(%)	(31.2)	99.3	20.0	20.1	(3.2)	(9.6)	(27.5)	62.0			
영업이익	31.9	67.3	41.1	69.8	44.7	112.7	137.4	131.1	210.1	425.9	719.7
YoY(%)	35.3	114.1	29.3	15.1	40.3	67.5	233.9	87.9	42.5	102.8	69.0
QoQ(%)	(47.4)	111.2	(38.9)	69.6	(35.9)	152.2	21.9	(4.6)			
OPM(%)	4.7	6.8	4.4	7.1	6.0	10.3	12.6	10.2	5.9	10.1	11.5
YoY(%p)	1.2	2.8	0.4	0.4	1.3	3.5	8.1	3.2	1.2	4.2	1.4
QoQ(%p)	(2.0)	2.2	(2.4)	2.6	(1.1)	4.3	2.3	(2.4)			
지배순이익	18.9	54.0	41.2	46.9	56.2	101.3	104.2	109.9	161.0	371.7	607.7

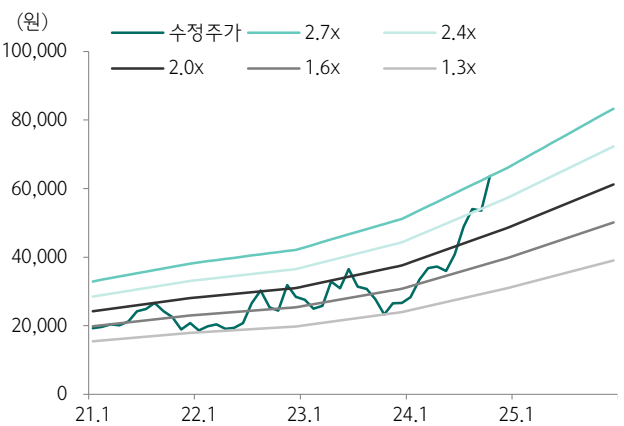
자료: 현대로템, Dart, 하나증권

도표 2. 현대로템 12M Fwd P/E



자료: Quantwise, 하나증권

도표 3. 현대로템 12M Fwd P/B



자료: Quantwise, 하나증권

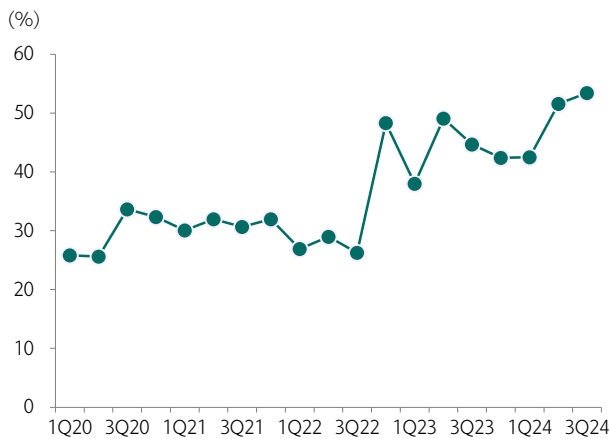
도표 4. 현대로템 SOTP Valuation (P/E Multiple 적용)

(단위 : 십억원)

		2023	2024F	2025F	비고	
영업이익	디펜스솔루션	183.8	378.5	665.5	유효법인세율 21% 가정	
	레일솔루션	17.1	33.3	38.6		
	에코플랜트	9.1	14.1	15.6		
	Total	210.1	425.9	719.7		
NOPLAT	디펜스솔루션	145.2	299.0	525.8		
	레일솔루션	13.5	26.3	30.5		
	에코플랜트	7.2	11.1	12.3		
	Total	166.0	336.5	568.6		
Target P/E(배)	디펜스솔루션			16.0		Rheinmetall의 25F P/E 15~18배 고려한 Target P/E
	레일솔루션			10.0		Siemens, 가와사키, 히타치 등 철도 제조 기업 P/E 고려
	에코플랜트			8.0		
주주가치	디펜스솔루션			8,412.1		
	레일솔루션			305.2		
	에코플랜트			98.5		
	Total			8,815.8		
Target Value				8,815.8		
주식 수(주)				109,142,000.0		
Target Price(원)				80,774.1	Target Price : 80,000원	

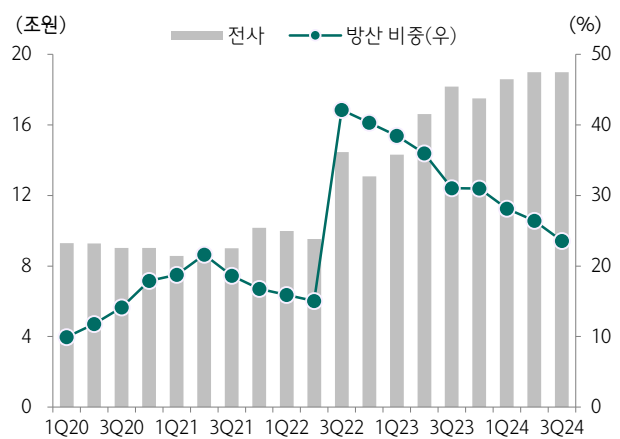
자료: 현대로템, Dart, 하나증권

도표 5. 현대로템 매출 내 방산 부문 비중



자료: 현대로템, 하나증권

도표 6. 현대로템 수주잔고 및 방산 부문 수주잔고 비중



자료: 현대로템, 하나증권

도표 7. 현대로템 주요 수주 공시 (2024년 10월 28일 기준)

분류	공시명	공시 일자	계약 기간 (분기)	계약 금액 (십억원)
디펜스 솔루션	K1A2전차 외주정비 사업 / 24.07-27.12	24.07.29	14	148.5
	K1전차 외주정비 사업 / 24.06-26.11	24.06.27	10	242.7
	K1계열전차 차체포탑 성과기반계약(PBL) / 23.11-28.09	23.11.24	20	95.4
	차륜형장갑차 4차 양산사업 / 23.11-25.11	23.11.03	9	167.0
	K-1 중구난 및 교량전차 외주정비 / 23.06-26.12	23.06.30	14	215.4
	차륜형지휘소용차량 2차양산 사업 / 23.06-26.11	23.06.20	14	707.4
	30mm차륜형대공포 2차 양산 / 23.02-26.12	23.02.28	16	216.1
	알타이전차 양산 부품 공급 사업 / 23.02-27.12	23.02.02	20	174.1
	폴란드 K2전차 공급 사업 / -27.12	22.08.29	-	4,499.2
	K-2전차(2차양산)외 13항목 / 14.12- [정정]	21.12.30	-	1,077.7
	K1전차 외주정비 / 21.06-24.11 [정정]	21.11.24	14	309.3
	K2전차 창정비요소개발 / 21.11-26.04	21.11.19	18	103.3
	K1A1전차 외주정비 / 21.06-24.11	21.06.28	14	100.6
	K-1중구난차량, K-1교량전차 외주정비 / 21.06-23.11	21.06.28	10	171.5
	K2전차 3차양산 / 20.12-23.12	20.12.22	12	533.0
	차륜형장갑차 3차양산 사업 / 20.09-23.05	20.09.29	11	407.7
	K-1중구난차량, K-1교량전차 외주정비 / 20.06-21.08 [정정]	20.09.22	5	69.4
장애물개척전차 후속양산사업 / 20.06-23.12	20.06.30	14	236.7	
장애물개척전차 양산사업 / 19.12-21.12	19.12.26	8	174.7	
K1전차 성능개량(K1E1) 3차 양산 / 19.12-22.12	19.12.23	12	68.7	
레일솔루션	미국 MBTA 전동차 사업 추가공급계약 / 24.08-28.05	24.08.26	16	133.9
	한국철도공사 EMU-260 납품 / 24.07-28.10	24.07.29	18	354.3
	대전도시철도 2호선 차량운영시스템 일괄 제작구매 설치 / 24.07-28.07	24.07.26	16	266.7
	우즈베키스탄 고속전철 공급 및 유지보수 사업 / 24.06-31.04	24.06.14	27	275.3
	이집트 알렉산드리아 트램 사업 / 24.06-37.04	24.06.07	51	341.2
	미국 LA 메트로 전동차 납품 사업 / 24.06-33.04	24.06.04	35	266.6
	수도권광역급행철도 C노선 민간투자사업 철도차량 등 / 24.03-28.09	24.03.22	18	493.3
	삼성동탄광역급행철도 차량 제조구매 / 20.06-24.03 [정정]	23.12.27	15	126.1
	호주 QTMP 전동차 사업 / 23.06-31.12 [정정]	23.06.30	34	1,216.4
	SR 고속철도차량(EMU-320) 도입, 정비사업 / 23.04-42.05	23.04.28	77	987.3
	코레일 EMU-320 / 23.03-28.03	23.03.28	20	645.5
	대만 카오슝 MRT 레드라인 남부 연장선 E&M 턴키사업 / 23.03-	23.03.16	38	259.0
	대구권 광역철도 전동차 18량 / 21.05-24.03 [정정]	23.02.06	12	70.1
	폴란드 바르샤바 트램 사업 / 19.06-39.06 [정정]	22.12.28	80	335.4
	대만 타이베이 전동차 공급 사업 / 22.11-28.06	22.12.07	23	156.0
	이집트 카이로 메트로 2,3호선 전동차 공급 및 현지화 사업 / 24.04-30.02 [정정]	22.08.25	24	755.7
	캐나다 에드먼턴 Valley Line West 트램 납품 사업 / 21.12-27.09 [정정]	22.05.30	23	250.0
아일랜드 철도청 디젤동차 41량 공급계약 / 19.12-25.11 [정정]	22.02.11	24	127.5	
공항철도 전동차 납품사업 / 22.01-25.04	22.01.07	13	164.6	
한국철도공사 EMU-260 납품 / 21.12-26.03	21.12.24	17	351.3	
에코플랜트	울산 GP신공장 의장 운반설비 신작 / 24.03-27.10	24.03.26	14	77.7
	현대제철 CDQ 신설 기전설비 설치공사 계약 / 23.07-27.01	23.07.27	14	173.5
	현대제철 CDQ 신설 내자설비 계약 / 21.08-27.03 [정정]	23.07.27	22	146.2
	현대제철 당진 3코크스 탈황탈질 설비 신설 / 22.11-24.09	22.11.04	8	65.8
	현대제철 당진 산소공장 8호기 신설공사 / 19.10-23.11 [정정]	22.07.28	17	93.1
	현대제철 당진 3소결공장 배가스 청정설비 신규제작/설치 / 18.10-20.10	18.10.15	8	151.4

자료: Dart, 하나증권

추정 재무제표

손익계산서	(단위:십억원)				
	2022	2023	2024F	2025F	2026F
매출액	3,163.3	3,587.4	4,219.9	6,277.4	6,993.0
매출원가	2,797.9	3,123.0	3,483.5	5,101.7	5,684.6
매출총이익	365.4	464.4	736.4	1,175.7	1,308.4
판매비	217.9	254.4	310.5	456.0	507.9
영업이익	147.5	210.0	425.9	719.7	800.6
금융손익	(48.1)	0.4	23.6	34.6	60.4
중속/관계기업손익	(0.1)	(0.2)	(7.3)	0.0	0.0
기타영업외손익	4.6	(29.4)	13.4	0.0	0.0
세전이익	103.9	180.8	455.6	754.4	861.0
법인세	(90.7)	24.1	85.9	149.5	166.5
계속사업이익	194.5	156.8	369.7	604.8	694.5
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	194.5	156.8	369.7	604.8	694.5
비배주주지분 순이익	(3.3)	(4.2)	(2.1)	(2.9)	(3.3)
지배주주순이익	197.8	161.0	371.8	607.7	697.9
지배주주지분포괄이익	227.3	159.5	369.7	611.1	701.7
NOPAT	276.2	182.1	345.6	577.1	645.8
EBITDA	185.8	250.0	469.1	759.4	836.6
성장성(%)					
매출액증가율	10.12	13.41	17.63	48.76	11.40
NOPAT증가율	136.27	(34.07)	89.79	66.98	11.90
EBITDA증가율	61.14	34.55	87.64	61.88	10.17
영업이익증가율	83.92	42.37	102.81	68.98	11.24
(지배주주)순이익증가율	197.44	(18.60)	130.93	63.45	14.84
EPS증가율	197.54	(18.60)	130.92	63.48	14.83
수익성(%)					
매출총이익률	11.55	12.95	17.45	18.73	18.71
EBITDA이익률	5.87	6.97	11.12	12.10	11.96
영업이익률	4.66	5.85	10.09	11.46	11.45
계속사업이익률	6.15	4.37	8.76	9.63	9.93

투자지표	(단위:십억원)				
	2022	2023	2024F	2025F	2026F
주당지표(원)					
EPS	1,812	1,475	3,406	5,568	6,394
BPS	13,930	15,391	18,671	24,140	30,433
CFPS	2,325	2,864	4,628	6,960	7,667
EBITDAPS	1,702	2,290	4,298	6,958	7,665
SPS	28,984	32,869	38,664	57,516	64,073
DPS	0	100	100	100	100
주기지표(배)					
PER	15.67	18.03	18.67	11.42	9.95
PBR	2.04	1.73	3.41	2.63	2.09
PCFR	12.22	9.29	13.74	9.14	8.30
EV/EBITDA	17.85	9.83	12.18	6.53	5.01
PSR	0.98	0.81	1.64	1.11	0.99
재무비율(%)					
ROE	14.06	10.06	20.00	26.01	23.43
ROA	4.43	3.20	6.43	8.47	8.11
ROIC	12.25	10.15	23.56	40.46	46.50
부채비율	223.43	218.25	216.20	208.88	180.12
순부채비율	16.45	(25.10)	(45.46)	(63.87)	(74.04)
이자보상배율(배)	3.58	7.27	24.36	43.65	48.46

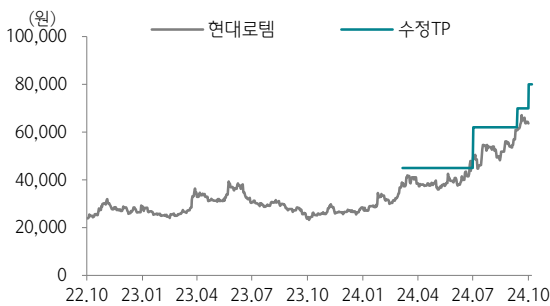
자료: 하나증권

대차대조표	(단위:십억원)				
	2022	2023	2024F	2025F	2026F
유동자산	3,318.6	3,690.2	4,814.8	6,539.4	7,742.5
금융자산	910.8	1,008.4	1,338.4	2,087.4	2,858.2
현금성자산	506.0	396.1	543.6	1,069.6	1,741.4
매출채권	268.1	339.2	440.4	564.0	618.7
재고자산	235.5	268.7	348.8	446.7	490.1
기타유동자산	1,904.2	2,073.9	2,687.2	3,441.3	3,775.5
비유동자산	1,505.3	1,551.3	1,515.6	1,479.0	1,444.3
투자자산	51.5	54.5	57.4	60.4	61.7
금융자산	41.6	54.0	56.8	59.6	60.8
유형자산	1,200.3	1,234.4	1,226.5	1,198.2	1,172.3
무형자산	78.6	92.1	92.5	81.1	71.2
기타비유동자산	174.9	170.3	139.2	139.3	139.1
자산총계	4,823.9	5,241.5	6,330.5	8,018.4	9,186.8
유동부채	2,572.7	3,204.7	4,116.5	5,161.9	5,625.2
금융부채	702.9	338.6	389.6	390.9	391.4
매입채무	343.1	465.1	603.8	773.3	848.4
기타유동부채	1,526.7	2,401.0	3,123.1	3,997.7	4,385.4
비유동부채	759.7	389.8	211.9	260.5	282.0
금융부채	453.3	256.4	38.6	38.6	38.6
기타비유동부채	306.4	133.4	173.3	221.9	243.4
부채총계	3,332.4	3,594.5	4,328.4	5,422.4	5,907.3
지배주주지분	1,520.4	1,679.9	2,037.9	2,634.7	3,321.6
자본금	545.7	545.7	545.7	545.7	545.7
자본잉여금	519.8	519.8	519.8	519.8	519.8
자본조정	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타포괄이익누계액	287.1	297.1	293.9	293.9	293.9
이익잉여금	167.7	317.2	678.4	1,275.2	1,962.2
비지배주주지분	(28.9)	(32.9)	(35.8)	(38.7)	(42.0)
자본총계	1,491.5	1,647.0	2,002.1	2,596.0	3,279.6
순금융부채	245.4	(413.4)	(910.2)	(1,658.0)	(2,428.1)

현금흐름표	(단위:십억원)				
	2022	2023	2024F	2025F	2026F
영업활동 현금흐름	716.2	734.2	350.5	715.8	762.1
당기순이익	194.5	156.8	369.7	604.8	694.5
조정	24.3	140.0	85.9	39.6	36.0
감가상각비	38.3	39.9	43.1	39.6	35.9
외환거래손익	8.1	7.9	11.8	0.0	0.0
지분법손익	0.1	(0.6)	0.0	0.0	0.0
기타	(22.2)	92.8	31.0	0.0	0.1
영업활동 자산부채 변동	497.4	437.4	(105.1)	71.4	31.6
투자활동 현금흐름	(429.0)	(270.4)	(199.5)	(226.1)	(100.2)
투자자산감소(증가)	(7.9)	(2.8)	(2.9)	(3.0)	(1.3)
자본증가(감소)	(31.4)	(54.3)	(21.5)	0.0	0.0
기타	(389.7)	(213.3)	(175.1)	(223.1)	(98.9)
재무활동 현금흐름	(97.1)	(576.3)	(204.9)	(9.7)	(10.4)
금융부채증가(감소)	(84.4)	(561.3)	(166.7)	1.3	0.6
자본증가(감소)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타재무활동	(12.7)	(15.0)	(27.3)	(0.1)	(0.1)
배당지급	0.0	0.0	(10.9)	(10.9)	(10.9)
현금의 증감	186.3	(109.9)	140.1	526.0	671.9
Unlevered CFO	253.8	312.6	505.2	759.7	836.8
Free Cash Flow	683.8	679.5	329.0	715.8	762.1

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

현대로템



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
24.10.29	BUY	80,000	-	-
24.10.10	BUY	70,000	-8.31%	-4.14%
24.7.29	BUY	62,000	-15.77%	-1.61%
24.4.3	BUY	45,000	-11.97%	6.56%

Compliance Notice

- 본 자료를 작성한 애널리스트(위경제)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 10월 29일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본 자료를 작성한 애널리스트(위경제)는 2024년 10월 29일 현재 해당회사의 유가증권권을 보유하고 있지 않습니다

본 조사자료는 고객의 투자에 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 어떠한 경우에도 무단 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 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

투자등급 관련사항 및 투자의견 비공시

- **투자의견의 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	95.18%	4.39%	0.44%	100%

* 기준일: 2024년 10월 26일