

# HMM (011200)

## 불확실성 산재, 하지만 주가 하락 리스크는 제한적

투자의견 Buy, 목표주가 23,000원 유지

HMM에 대하여 투자의견을 Buy와 목표주가 23,000원을 유지한다. 목표주가는 12개월 선행 기준 Target P/B 0.85배(Target P/E 18.4배, Target EV/EBITDA 6.7배)에 해당한다. 중동 전쟁으로 유류비 상승, 시황 불확실성을 반영하여 컨테이너 운임 지수는 기존 예상 대비 호조를 보이고 있다. 하지만 벙커유 가격 상승과 수송량 부진을 감안 시 높아진 스팟 운임과 HMM의 영업이익 레벨은 크게 동조화 되지는 않을 것으로 보인다. 2026년 영업이익을 8,864억원(-39.3% YoY)으로 추정하며, 추정치 대비 현재 주가는 12개월 선행 기준 P/B 0.74배, P/E 15.8배, EV/EBITDA 5.1배에 해당한다. 현재의 밸류에이션, 순현금 구조(1Q25말 7.2조원), 그리고 잠재적인 매각 기대감을 반영할 때 주가 하락 리스크는 제한적이며 시황 변화와 매각 기대감에 따른 업사이드 리스크가 존재한다고 판단한다.

### 1Q26 영업이익 2,691억원(-56.2% YoY) 기록

1Q26 연결 기준 HMM의 매출액은 2.7조원(-4.8% YoY, +0.4% QoQ), 영업이익은 2,691억원(-56.2% YoY, -15.2% QoQ, OPM 9.9%)를 기록했다. 영업이익은 시장 컨센서스에 부합했다.

1Q26 평균 SCFI는 1,507pt(-14.5% YoY, +4.5% QoQ), 상하이 - 미주 노선은 \$2,037/FEU(-37.6% YoY + 6.1% QoQ), 상하이 - 유럽 노선 \$1,546/TEU(-15.5% YoY, +12.6% QoQ)를 기록했다. SCFI는 글로벌 컨테이너 공급 증가 추이(+5% YoY), 글로벌 선사들의 수에즈 복귀 정책으로 2월까지 하락했으나, 3월 중동 사태로 1,683pt로 급등하였다. HMM은 1Q26 평균 운임률이 전년동기대비 14% 하락한 것을 감안 시 3월 운임 상승 효과는 누리지 못했다. 1Q26 주요 지표로는 BSA(수송가능선복량)+14% YoY, 수송량은 9.7% YoY, 화물적취율은 66.7%(-2.7%p YoY)로 선복량 증대에 운임 하락과 적취율 하락으로 수익성은 전년동기대비 부진했다. 매출원가는 2.3조원(+10.8% YoY, +3.4% QoQ)를 기록했다. BSA 증가에 따라 항화물비 1.1조원(+7.9% YoY), 용선료 0.5조원(+16.4% YoY), 감가상각비 0.3조원(+31.4% YoY) 중심으로 원가가 늘어났다.

### 불확실성이 산재한 컨테이너 시장

5월 둘째 주 SCFI는 1,954pt로 1Q26 평균 대비 30% 상승, 전년동월대비로는 21% 상승한 상황이다. 중동 사태에 따른 시황 불확실성과 유류비 급등에 따라 운임이 큰 폭으로 오른 상황이다. 저유황유는 2월말 500달러 수준에서 3월 900달러/톤, 4월 800달러/톤, 5월에도 800달러/톤 수준으로 급등하였다. 5월 7일 1Q26 실적을 발표한 Maersk는 연간 가이던스를 유지(EBIT -15억달러 ~ 10억달러)하면서, 현재의 유류비 급등으로 수익성에는 부정적인 영향을 미치고 언급한 바 있다. HMM의 경우 매출원가에서 유류비가 차지하는 비중이 15~16% 수준으로 평균 유류비가 50% 상승한다고 하면 2Q26 매출원가가 대략 +7%(1,500여억원) 늘어나는 구조다. 유류비가 가파르게 오른 만큼 2Q26에는 올라간 유류비를 화주에게 온전히 전가하지 못하여 스팟 운임 상승분만큼 수익성이 개선되지는 않을 것으로 보인다. 2Q26 HMM의 매출액으로 3.0조원(+16.1% YoY, +12.0% QoQ), 영업이익 3,074억원(+31.8% YoY, +14.2% QoQ)을 예상한다.

## Company Brief

Buy (Maintain)

목표주가(12M)	23,000원(유지)
증가(2026.05.13)	19,830원
상승여력	16.0%

Stock Indicator	
자본금	5,125십억원
발행주식수	94,324만주
시가총액	18,704십억원
외국인지분율	7.4%
52주 주가	18,660~25,950원
60일평균거래량	2,117,764주
60일평균거래대금	45.5십억원

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	-5.6	-7.6	2.1	-4.7
상대수익률	-37.0	-50.0	-93.4	-201.7

### Price Trend



FY	2025	2026E	2027E	2028E
매출액(십억원)	10,891	11,219	10,912	11,288
영업이익(십억원)	1,461	886	856	1,360
순이익(십억원)	1,878	1,189	1,168	1,511
EPS(원)	1,991	1,261	1,239	1,602
BPS(원)	28,168	26,556	27,411	28,629
PER(배)	10.5	15.7	16.0	12.4
PBR(배)	0.7	0.7	0.7	0.7
ROE(%)	7.1	4.7	4.5	5.6
배당수익률(%)	3.4	1.9	1.9	1.9
EV/EBITDA(배)	4.6	5.7	5.7	4.9

주:K-IFRS 연결 요약 재무제표

[건설/운송]

배세호 2122-9178 seho.bae@imfnsec.com

표1. HMM 1Q26 영업실적 및 컨센서스 비교(연결)

(십억원, %)	1Q26	전년동기대비		전분기대비		컨센서스 대비		기존 추정 대비	
		1Q25	YoY %	4Q25	YoY %	1Q26E	Diff %	1Q26E	Diff %
매출액	2,719	2,855	-4.8	2,708	0.4	2,568	5.9	2,533	7.3
영업이익	269	614	-56.2	317	-15.2	272	-1.1	174	54.7
세전이익	376	753	-50.0	360	4.4	393	-4.2	272	38.4
지배주주순이익	354	740	-52.2	364	-2.8	349	1.4	258	37.1
영업이익률	9.9	21.5	-11.6	11.7	-1.8	10.6	-0.7	6.9	3.0
지배주주순이익률	13.8	26.4	-12.5	13.3	0.5	15.3	-1.5	10.7	3.1

자료: Dart, Quantiwise, iM증권

표2. HMM 2026E 영업실적 및 컨센서스 비교(연결)

(십억원, %)	2026E	전년동기대비		컨센서스 대비		기존 추정 대비	
		2025	YoY %	2026E	Diff %	2026E	Diff %
매출액	11,219	10,891	3.0	9,971	12.5	10,276	9.2
영업이익	886	1,461	-39.3	884	0.3	688	28.8
세전이익	1,253	2,001	-37.4	1,273	-1.6	995	25.9
지배주주순이익	1,189	1,878	-36.7	1,196	-0.6	941	26.4
영업이익률	7.9	13.4	-5.5	8.9	-1.0	11.8	-3.9
지배주주순이익률	11.2	18.4	-7.2	12.8	-1.6	18.6	-7.4

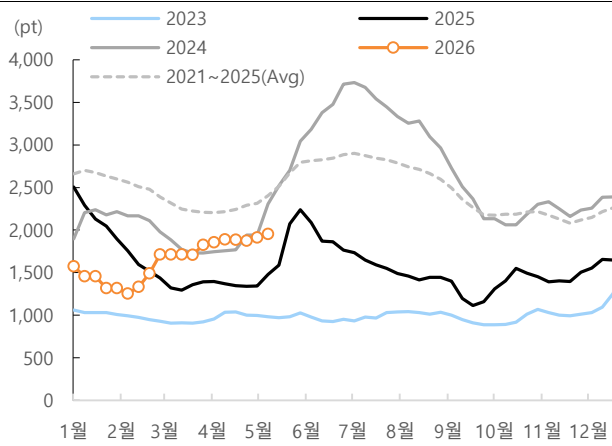
자료: Dart, Quantiwise, iM증권

표3. HMM 연간 실적추정 변경(연결 기준)

(단위: 십억원, %)	신규추정		기존추정		변동률	
	2026E	2027E	2026E	2027E	2026E	2027E
매출액	11,219	10,912	10,276	10,399	9.2	4.9
영업이익	886	856	688	755	28.8	13.4
영업이익률	7.9	7.8	11.8	6.8	-3.9	1.0
EBITDA	2,156	2,141	1,923	1,998	12.1	7.2
세전이익	1,253	1,221	995	1,043	25.9	17.1
지배주주순이익	1,189	1,168	941	1,043	26.4	12.0
지배주주순이익률	10.6	10.7	18.0	11.4	-7.4	-0.7
EPS	1,261	1,239	998	1,105	26.3	12.1
BPS	26,556	27,411	25,479	26,268	4.2	4.4

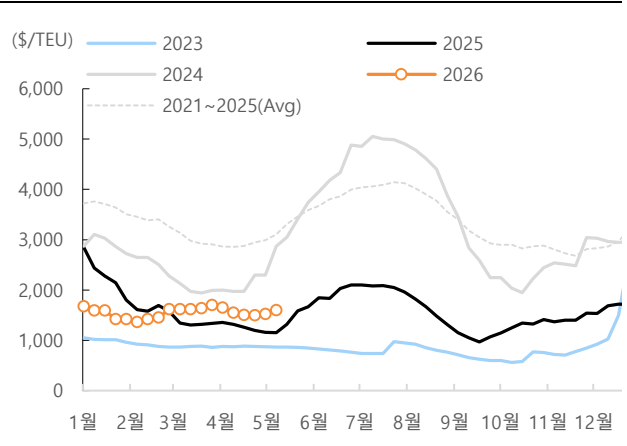
자료: iM증권

그림1. SCFI 추이



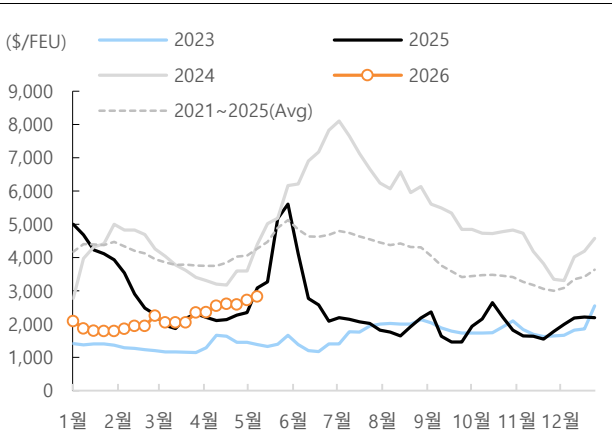
자료: Clarksons, iM증권 리서치본부

그림2. SCFI Shanghai - Europe 추이



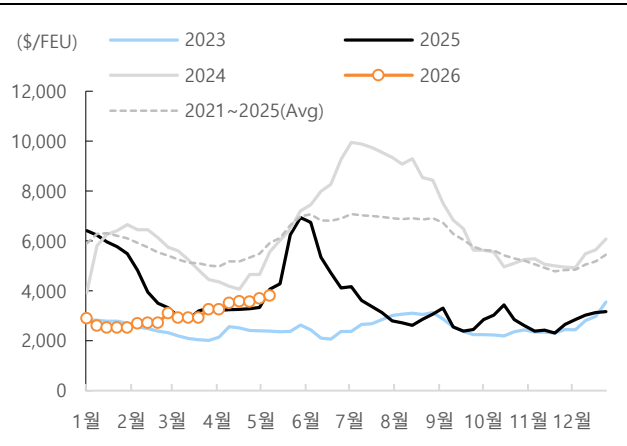
자료: Clarksons, iM증권 리서치본부

그림3. SCFI Shanghai - WC America 추이



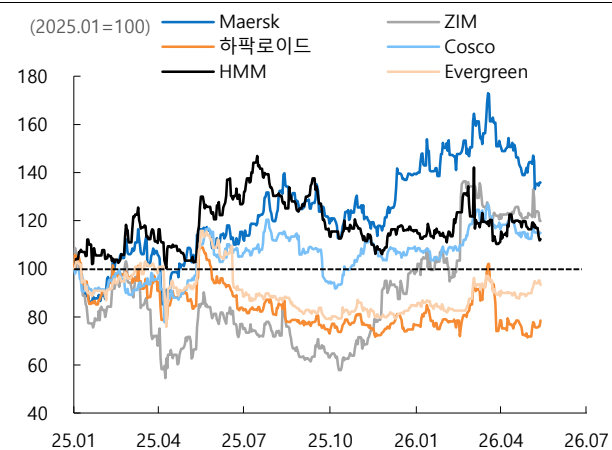
자료: Clarksons, iM증권 리서치본부

그림4. SCFI Shanghai - EC America 추이



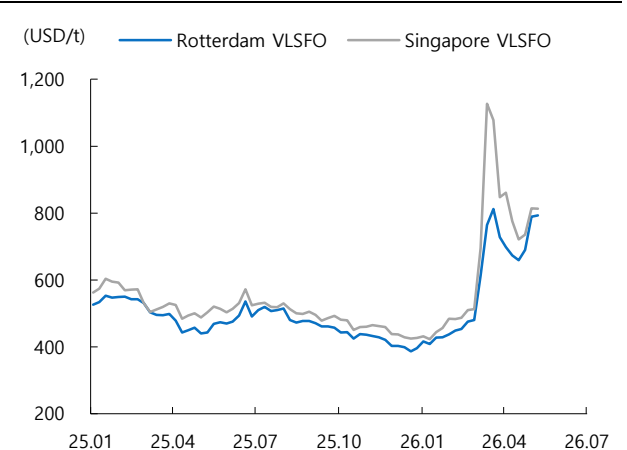
자료: Clarksons, iM증권 리서치본부

그림5. 글로벌 컨테이너선사 주가 추이



자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

그림6. 벙커C유 가격(저유황유)



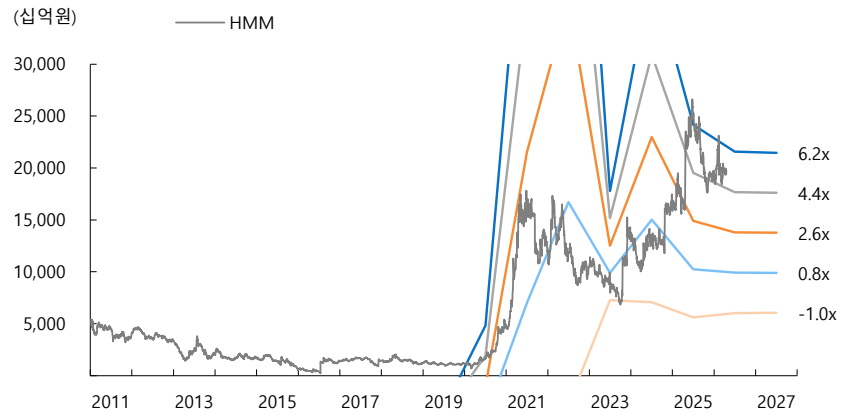
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

표1. HMM 목표주가 Valuation

(십억원, 배, %)	2021	2022	2023	2024	2025	2026E	2027E	비고
(A) + (B) EBITDA(십억원)	8,070	10,845	1,511	4,469	2,577	2,156	2,141	
(A) 영업이익	7,378	9,949	585	3,513	1,461	886	856	
(B) 감가상각비	692	895	926	957	1,116	1,270	1,285	
EPS (원)	10,913	20,687	1,981	4,293	1,991	1,261	1,239	지배주주순이익 기준
BPS (원)	21,179	42,490	43,839	31,615	28,168	26,556	27,411	지배주주소유자본 기준
고점 P/E (배)	4.6	1.7	11.8	4.8	13.0			최근 3년 평균:9.9
평균 P/E (배)	2.9	1.2	9.4	4.1	10.5			최근 3년 평균:8.0
저점 P/E (배)	1.3	0.9	7.0	3.4	8.9			최근 3년 평균:6.4
고점 P/B (배)	2.39	0.83	0.53	0.65	0.92			최근 3년 평균:0.70
평균 P/B (배)	1.50	0.58	0.42	0.56	0.74			최근 3년 평균:0.57
저점 P/B 배)	0.64	0.42	0.32	0.46	0.63			최근 3년 평균: 0.47
고점 EV/EBITDA(배)	2.1	0.8	4.3	1.2	0.0			최근 3년 평균: 1.9
평균 EV/EBITDA(배)	1.4	0.3	0.5	0.3	4.6			최근 3년 평균: 1.8
저점 EV/EBITDA(배)	0.5	0.0	-1.3	-0.3	2.9			최근 3년 평균:0.4
ROE(%)	51.5	48.7	4.5	13.6	7.1	4.7	4.5	
(C) 적용 BPS						26,913		12개월 선행 기준
(D) Target P/B						0.85		글로벌 컨테이너선사 평균
<b>목표주가 (원)</b> <b>([C]*D)</b>						<b>23,000</b>		<b>Target P/E 19.2x, Target EV/EBITDA 6.7x</b>
전일 증가 (원)						19,800		
상승 여력						16.2		

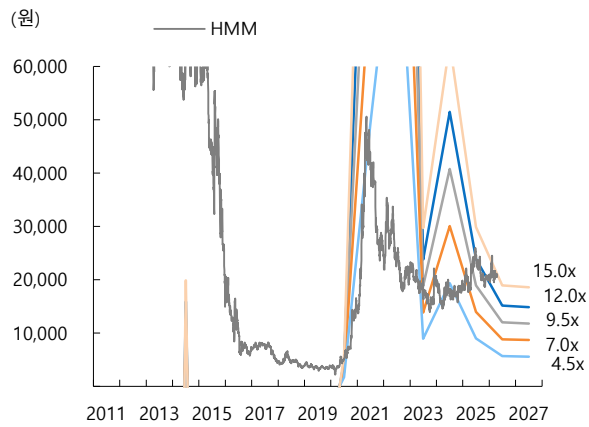
자료: iM증권 리서치본부

그림7. HMM EV/EBITDA Band



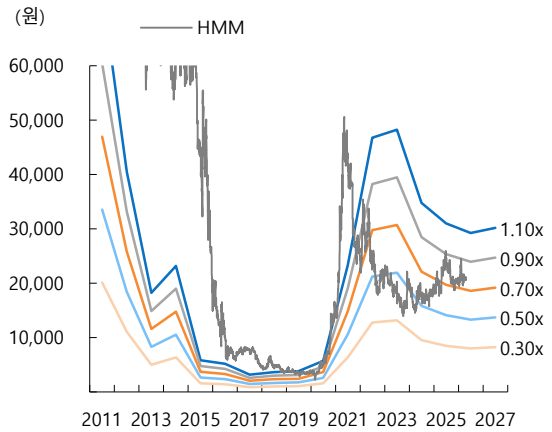
자료: Quantwise, iM증권 리서치본부

그림8. HMM P/E Band



자료: Quantwise, iM증권 리서치본부

그림9. HMM P/B Band



자료: Quantwise, iM증권 리서치본부

표1. HMM 실적 추정

(십억원)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2025	2026E	2027E
<b>주요 가정</b>											
SCF(pt)	1,762	1,645	1,481	1,440	1,507	1,800	1,450	1,350	1,582	1,527	1,472
평균 환율(원/달러)	1,453	1,399	1,387	1,449	1,495	1,450	1,430	1,420	1,422	1,449	1,420
유가(달러/배럴)	72	64	65	59	72	90	85	80	65	82	69
<b>선복량</b>											
컨테이너선(천TEU)	939	950	970	990	999	1,007	1,007	1,007	962	1,005	1,007
벌크선(천DWT)	1,872	1,968	2,258	2,266	2,651	2,679	2,679	2,679	2,091	2,672	2,679
기타(천DWT)	4,667	4,667	4,604	4,822	4,808	4,818	4,868	5,018	4,690	4,878	5,018
<b>매출액</b>	<b>2,855</b>	<b>2,623</b>	<b>2,706</b>	<b>2,708</b>	<b>2,719</b>	<b>3,046</b>	<b>2,724</b>	<b>2,730</b>	<b>10,891</b>	<b>11,219</b>	<b>10,912</b>
YoY	22.5	-1.5	-23.8	-14.2	-4.8	16.1	0.7	0.8	-6.9	3.0	-2.7
컨테이너선	2,466	2,170	2,341	2,267	2,271	2,550	2,204	2,191	9,243	9,216	8,671
벌크선	336	397	316	399	403	444	431	438	1,447	1,716	1,760
기타	53	56	49	42	45	53	89	100	201	287	481
<b>매출원가</b>	<b>2,104</b>	<b>2,268</b>	<b>2,231</b>	<b>2,253</b>	<b>2,330</b>	<b>2,591</b>	<b>2,466</b>	<b>2,408</b>	<b>8,856</b>	<b>9,795</b>	<b>9,535</b>
항화물비	997	1,110	1,057	998	1,076	1,088	1,092	1,075	4,162	4,332	4,316
용선료	454	468	504	522	529	556	556	556	1,948	2,197	2,195
연료비	356	361	340	333	340	554	414	360	1,390	1,668	1,411
감가상각비	191	202	214	234	252	254	265	276	841	1,046	1,045
기타	105	126	125	157	133	139	139	140	514	551	568
<b>매출총이익</b>	<b>751</b>	<b>355</b>	<b>475</b>	<b>454</b>	<b>389</b>	<b>455</b>	<b>258</b>	<b>321</b>	<b>2,035</b>	<b>1,423</b>	<b>1,378</b>
YoY	49.4	-54.0	-69.6	-59.7	-48.3	28.4	-45.7	-29.2	-48.7	-30.1	-3.2
매출총이익률(%)	26.3	13.5	17.6	16.8	14.3	14.9	9.5	11.8	18.7	12.7	12.6
<b>판매비</b>	<b>137</b>	<b>121</b>	<b>178</b>	<b>137</b>	<b>120</b>	<b>148</b>	<b>118</b>	<b>151</b>	<b>574</b>	<b>537</b>	<b>521</b>
판매비율(%)	4.8	4.6	6.6	5.1	4.4	4.9	4.3	5.5	5.3	4.8	4.8
<b>영업이익</b>	<b>614</b>	<b>233</b>	<b>297</b>	<b>317</b>	<b>269</b>	<b>307</b>	<b>140</b>	<b>170</b>	<b>1,461</b>	<b>886</b>	<b>856</b>
YoY	50.8	-63.8	-79.7	-68.3	-56.2	31.8	-52.9	-46.4	-58.4	-39.3	-3.4
영업이익률(%)	21.5	8.9	11.0	11.7	9.9	10.1	5.1	6.2	13.4	7.9	7.8
<b>영업외손익</b>	<b>139</b>	<b>273</b>	<b>84</b>	<b>43</b>	<b>107</b>	<b>92</b>	<b>93</b>	<b>74</b>	<b>540</b>	<b>366</b>	<b>365</b>
<b>세전이익</b>	<b>753</b>	<b>506</b>	<b>381</b>	<b>360</b>	<b>376</b>	<b>400</b>	<b>233</b>	<b>244</b>	<b>2,001</b>	<b>1,253</b>	<b>1,221</b>
<b>지배주주순이익</b>	<b>740</b>	<b>471</b>	<b>303</b>	<b>364</b>	<b>354</b>	<b>382</b>	<b>221</b>	<b>232</b>	<b>1,878</b>	<b>1,189</b>	<b>1,168</b>

자료: Dart, iM증권 리서치본부

표1. 글로벌 컨테이너 선사 손익 및 밸류에이션

(백만USD, %)	FY	HMM	Maersk	ZIM	하파로이드	Cosco
시가총액(백만USD)		12,566	35,716	3,102	24,683	31,227
매출액 증가율(%)	2024	39.3	8.6	63.3	6.6	33.3
	2025	-6.9	-2.7	-18.1	-2.5	-6.1
	2026E	-5.5	-0.9	-3.9	-3.6	0.6
	2027E	-1.4	-1.1	-11.8	4.2	-2.1
영업이익 증가율(%)	2024	500.8	73.0	-201.2	2.6	157.5
	2025	-58.4	-50.5	-64.9	-63.8	-40.1
	2026E	-38.7	-86.8	-58.3	-83.7	-27.0
	2027E	-16.5	적전	적전	-185.3	-29.5
영업이익률(%)	2024	30.0	11.2	30.1	13.5	25.0
	2025	13.4	5.7	12.9	5.0	15.9
	2026E	8.7	0.8	5.6	0.8	11.6
	2027E	7.4	-0.7	-3.4	-0.7	8.3
EPS(LC)	2024	4,999.0	387.0	17.8	13.6	3.1
	2025	1,951.0	179.0	4.0	5.2	2.0
	2026E	1,255.0	-2.9	-3.2	-1.2	1.5
	2027E	1,096.0	-54.5	-3.7	-1.2	1.2
BPS(LC)	2024	31,614.8	3,623.3	33.6	117.5	14.7
	2025	28,168.1	3,749.3	33.4	102.0	15.5
	2026E	28,333.7	3,675.6	29.0	99.5	15.5
	2027E	28,899.3	3,630.3	23.7	96.0	16.0
P/E(배)	2024	3.5	4.3	1.2	11.3	3.9
	2025	10.5	12.9	5.3	22.7	6.5
	2026E	15.8	N/A	N/A	N/A	8.8
	2027E	18.1	N/A	N/A	N/A	10.7
P/B(배)	2024	0.6	0.5	0.6	1.3	0.8
	2025	0.7	0.6	0.6	1.2	0.8
	2026E	0.7	0.6	0.9	1.2	0.8
	2027E	0.7	0.6	1.1	1.3	0.8
EV/EBITDA(배)	2024	0.9	2.8	1.8	5.6	2.3
	2025	4.2	4.5	3.0	6.8	3.2
	2026E	5.5	7.3	5.5	8.6	4.7
	2027E	5.7	7.9	6.8	8.6	5.6
ROE(%)	2024	15.2	11.0	66.2	12.1	22.8
	2025	6.9	4.8	11.9	4.7	13.0
	2026E	4.5	0.2	-14.6	0.1	9.5
	2027E	3.8	-0.9	-31.2	-1.5	7.7

자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

K-IFRS 연결 요약 재무제표

재무상태표				
(십억원)	2025	2026E	2027E	2028E
유동자산	15,118	14,553	14,785	15,003
현금 및 현금성자산	1,761	851	908	821
단기금융자산	11,617	11,817	12,017	12,217
매출채권	1,263	1,169	1,153	1,180
재고자산	372	375	364	380
비유동자산	18,446	19,043	19,517	19,958
유형자산	11,523	12,072	12,498	12,890
무형자산	47	48	49	49
자산총계	33,563	33,596	34,302	34,961
유동부채	2,602	2,340	2,817	2,917
매입채무	654	659	648	666
단기차입금	-	-	-	-
유동성장기부채	1,089	913	1,312	1,386
비유동부채	4,390	4,542	4,647	4,740
사채	-	2	2	2
장기차입금	126	226	281	323
부채총계	6,992	6,882	7,464	7,656
지배주주지분	26,569	26,713	26,837	27,303
자본금	5,125	5,125	5,125	5,125
자본잉여금	4,482	4,482	4,482	4,482
이익잉여금	13,280	14,120	14,939	16,102
기타자본항목	-83	-83	-83	-83
비지배주주지분	2	2	1	1
자본총계	26,571	26,714	26,838	27,304

현금흐름표				
(십억원)	2025	2026E	2027E	2028E
영업활동 현금흐름	3,305	2,147	2,166	2,320
당기순이익	1,879	1,189	1,168	1,511
유형자산감가상각비	-	1,270	1,285	1,280
무형자산상각비	-	-	-	-
지분법관련손실(이익)	66	32	51	45
투자활동 현금흐름	1,071	-2,029	-2,221	-1,981
유형자산의 처분(취득)	-1,594	-1,949	-2,141	-1,902
무형자산의 처분(취득)	0	0	0	0
금융상품의 증감	2,783	-200	-200	-200
재무활동 현금흐름	-4,033	-733	105	-233
단기금융부채의증감	-	-18	40	7
장기금융부채의증감	-	102	55	42
자본의증감	0	-	-	-
배당금지급	-539	-660	-349	-349
현금및현금성자산의증감	289	-910	57	-87
기초현금및현금성자산	1,472	1,761	851	908
기말현금및현금성자산	1,761	851	908	821

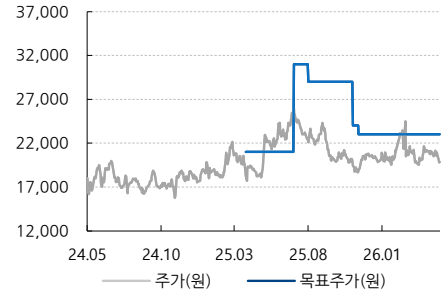
포괄손익계산서				
(십억원,%)	2025	2026E	2027E	2028E
매출액	10,891	11,219	10,912	11,288
증가율(%)	-6.9	3.0	-2.7	3.4
매출원가	8,856	9,795	9,535	9,543
매출총이익	2,035	1,423	1,378	1,745
판매비와관리비	574	537	521	386
연구개발비	-	-	-	-
기타영업수익	-	-	-	-
기타영업비용	-	-	-	-
영업이익	1,461	886	856	1,360
증가율(%)	-58.4	-39.3	-3.4	58.8
영업이익률(%)	13.4	7.9	7.8	12.0
이자수익	630	21	21	21
이자비용	208	200	200	200
지분법이익(손실)	66	32	51	45
기타영업외손익	-64	-26	-43	-39
세전계속사업이익	2,001	1,253	1,221	1,565
법인세비용	122	64	53	55
세전계속이익률(%)	18.4	11.2	11.2	13.9
당기순이익	1,879	1,189	1,168	1,511
순이익률(%)	17.2	10.6	10.7	13.4
지배주주귀속 순이익	1,878	1,189	1,168	1,511
기타포괄이익	-476	-476	-476	-476
총포괄이익	1,402	712	692	1,034
지배주주귀속총포괄이익	1,402	712	692	1,034

주요투자지표				
	2025	2026E	2027E	2028E
주당지표(원)				
EPS	1,991	1,261	1,239	1,602
BPS	28,168	26,556	27,411	28,629
CFPS	1,955	2,607	2,601	2,959
DPS	700	370	370	370
Valuation(배)				
PER	10.5	15.7	16.0	12.4
PBR	0.7	0.7	0.7	0.7
PCR	10.5	7.6	7.6	6.7
EV/EBITDA	4.6	5.7	5.7	4.9
Key Financial Ratio(%)				
ROE	6.9	4.5	4.4	5.6
EBITDA이익률	23.7	19.2	19.6	22.0
부채비율	26.3	25.8	27.8	28.0
순부채비율	-45.8	-43.1	-42.2	-41.5
매출채권회전율(x)	7.7	9.2	9.4	9.7
재고자산회전율(x)	28.2	30.1	29.6	30.3

자료 : 에이치엠엠, iM증권 리서치본부

에이치엠엠 투자이견 및 목표주가 변동추이

일자	투자이견	목표주가	과리율	
			평균주가대비	최고(최저)주가대비
2025-04-07	Hold	21,000	2.3%	21.4%
2025-07-15	Buy	31,000	-23.4%	-18.5%
2025-08-14	Buy	29,000	-25.9%	-16.2%
2025-11-14	Buy	24,000	-21.0%	-19.8%
2025-11-26	Buy	23,000		



Compliance notice

당 보고서 공표일 기준으로 해당 기업과 관련하여,

- 회사는 해당 종목을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 금융투자분석사와 그 배우자는 해당 기업의 주식을 보유하고 있지 않습니다.
- 당 보고서는 기관투자가 및 제 3자에게 E-mail등을 통하여 사전에 배포된 사실이 없습니다.
- 회사는 6개월간 해당 기업의 유가증권 발행과 관련 주관사로 참여하지 않았습니다.
- 당 보고서에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

본 분석자료는 투자자의 증권투자를 돕기 위한 참고자료이며, 따라서, 본 자료에 의한 투자자의 투자결과에 대해 어떠한 목적의 증빙자료로도 사용될 수 없으며, 어떠한 경우에도 작성자 및 당사의 허가 없이 전재, 복사 또는 대여될 수 없습니다. 무단전재 등으로 인한 분쟁발생시 법적 책임이 있음을 주지하시기 바랍니다.

[투자이견]

종목추천 투자등급	산업추천 투자등급
종목투자이견은 향후 12개월간 추천일 증가대비 해당종목의 예상 목표수익률을 의미함.	시가총액기준 산업별 시장비중대비 보유비중의 변화를 추천하는 것임
· Buy(매수): 추천일 증가대비 +15% 이상	· Overweight(비중확대)
· Hold(보유): 추천일 증가대비 -15% ~ 15% 내외 등락	· Neutral(중립)
· Sell(매도): 추천일 증가대비 -15% 이상	· Underweight(비중축소)

[투자등급 비율 2026-03-31 기준]

매수	중립(보유)	매도
88.2%	11.8%	-