2025년 11월 11일 | 산업분석

운송

10월 인천공항 수송실적: 지역별 여행수요 편차 지속

Neutral

관심종목

*CP 2025년 11월 10일

대한항공(003490)

BUY | TP 28,000원 | CP 22,000원

진에어(272450)

BUY | TP 8,500원 | CP 7,210원

10월 인천공항 여객수송실적 634.3만명(+3% (YoY))

10월 인천공항 여객수송실적은 3% (YoY) 증가한 634.3만명을 기록했다. 추석 연휴 효과가 있었으나, 지역별 수요 편차가 지속되는 모습이다. 일본/동남아/중국 여객수송량이 -1%/-6%/+25% (YoY) 변동했고, 미주/유럽 지역 여객수송량은 2%/8% 증가했다. 10월 인천공항 환승객은 37.5만명(-27% (YoY), 비중 5.9%)로 팬데믹 이후 가장 낮은 수치였다. 항공사별 10월 여객수송실적은 대한항공/아시아나항공이 전년 동월 비 +6%/-8% 변동했고, 진에어/티웨이항공/제주항공은 -11%/+6%/+2% 변동했다.

10월 인천공항 화물수송실적 25.1만톤(-2% (YoY))

10월 인천공항 화물수송실적은 2% (YoY) 감소한 25.1만톤을 기록했다. 중국/동남아 지역 수송량은 -1%/+2% (YoY) 변동했고, 미주/유럽 지역은 2%/11% 감소했다. 대한항공의 10월 화물 수송량은 1% (YoY) 감소한 10.9만톤, 아시아나항공의 수송량은 80% 감소한 1.0만톤이었다. 아시아나항공의 화물기사업부를 인수한 에어제타의 10월 화물 수송실적은 4.1만톤이었다.

지역별 여행수요 편차가 크고, 이에 따라 항공사 성적도 차별화

10월 추석 효과와 중국 국경절 효과를 감안하면 10월의 여객 수송실적의 3% (YoY) 증가 효과는 크지 않았다는 판단이다. 특히 지역별 수요 편차가 크다. 일본 노선은 수요 둔화세가 감지되고 있고(YTD +5%), 동남아 노선도 연중 여객량이 5% 감소했다. 미주/유럽 노선 수요는 견조하게 유지되고 있고, 중국 노선이 월간 20% (YoY) 이상 여객량이 증가하며 전체 여객량을 견인하고 있는 모습이다. 따라서 항공사 성적도 차별화되고 있는데 , LCC 중 일본 노선 비중이 가장 큰 진에어의 여객수송량이 감소했고(9월 -14%, 10월 -10%), 제주항공은 중국 노선 효과로 여객량이 올해 처음으로 증가세로 반전되었다. 티웨이항공도 유럽 노선 가세 효과가 점차 나타나고 있다. 또한 환승 여객수가 10월 27% (YoY) 큰 폭으로 감소했는데, 미-중간의 환승승객이 감소한 이유가 주요했다. 환승 승객은 FSC의 미주 노선의 주요 고객층(30% 비중으로 추정)이기 때문에 연말 환승 수요 회복 여부를 지켜볼 필요가 있다.

Analyst 안도현 dohyunahn@hanafn.com

하나증권 리서치센터

도표 1. 인천공항 여객수송실적

(단위: 명, %)

		전체	일본	중국	동북아	동남아	미주	유럽	대양주	중동	기타
2023년	1월	3,826,112	908,268	105,273	257,013	1,539,791	411,588	269,484	217,849	81,364	35,482
	2월	3,715,334	927,779	105,098	271,827	1,495,738	350,587	250,426	204,357	76,623	32,899
	3월	3,890,985	973,472	166,875	323,255	1,428,686	423,753	276,217	189,593	79,817	29,317
	4월	4,020,931	939,872	269,298	365,250	1,365,915	446,554	333,882	191,239	79,057	29,864
	5월	4,363,453	1,056,896	367,444	370,418	1,379,418	501,510	373,640	190,199	92,578	31,350
	6월	4,584,375	1,075,248	473,835	408,664	1,433,252	515,409	402,257	157,154	88,690	29,866
	7월	5,202,624	1,222,952	607,537	444,753	1,609,377	540,755	439,792	206,385	97,618	33,455
	8월	5,405,083	1,244,989	694,916	479,306	1,671,814	516,826	440,963	224,808	100,248	31,213
	9월	4,811,303	1,150,255	627,594	412,953	1,397,955	479,515	413,778	210,089	91,975	27,189
	10월	5,331,724	1,298,235	648,502	474,102	1,614,337	511,229	427,076	226,239	95,117	36,887
	11월	5,043,716	1,304,828	548,320	459,214	1,606,686	463,219	323,490	225,698	76,855	35,406
	12월	5,568,128	1,398,414	618,425	492,941	1,903,363	473,457	311,371	259,850	69,771	40,536
2024년	1월	5,790,322	1,419,583	647,267	520,704	1,991,855	484,385	327,096	280,169	78,277	40,986
	2월	5,700,756	1,428,385	776,328	498,035	1,870,539	440,619	302,193	274,265	75,055	35,337
	3월	5,655,938	1,512,043	715,591	498,159	1,772,071	498,184	323,879	227,613	74,775	33,623
	4월	5,526,565	1,346,572	788,053	504,188	1,679,282	496,316	390,139	204,466	84,240	33,309
	5월	5,642,979	1,415,922	822,063	497,187	1,586,592	571,137	420,744	201,199	100,260	27,875
	6월	5,731,957	1,420,996	879,008	531,451	1,568,006	595,951	469,904	147,114	91,936	27,591
	7월	6,093,855	1,499,076	946,383	566,383	1,702,295	611,933	428,330	214,571	93,966	30,918
	8월	6,326,101	1,469,321	1,050,650	613,498	1,775,137	617,904	450,767	222,179	97,559	29,086
	9월	5,736,886	1,423,396	903,273	540,260	1,545,641	561,503	447,730	189,319	96,170	29,594
	10월	6,158,622	1,590,928	903,661	589,165	1,713,616	578,193	444,873	203,958	103,034	31,194
	11월	5,892,992	1,573,016	791,196	556,819	1,779,895	530,854	336,755	203,152	86,407	34,898
	12월	6,412,135	1,649,180	859,069	600,831	2,051,638	557,873	325,566	250,360	78,673	38,945
2025년	1월	6,540,889	1,633,273	920,593	617,600	2,081,762	564,143	340,941	250,239	92,373	39,965
	2월	5,970,166	1,542,575	842,622	566,653	1,897,814	470,844	305,383	229,398	80,109	34,768
	3월	5,980,750	1,635,710	892,144	576,662	1,687,999	542,579	340,655	201,142	72,071	31,788
	4월	5,778,371	1,473,458	982,620	572,159	1,499,270	548,970	403,781	178,002	92,829	27,282
	5월	5,942,878	1,565,053	1,045,036	550,885	1,460,595	584,992	428,306	180,888	99,803	27,320
	6월	5,905,103	1,488,388	1,068,432	555,201	1,445,927	614,863	431,599	182,148	93,503	25,042
	7월	6,188,541	1,412,576	1,134,127	604,636	1,599,514	640,654	453,297	221,671	95,193	26,873
	8월	6,548,841	1,536,795	1,205,199	639,376	1,690,378	635,009	485,405	234,686	96,635	25,358
	9월	5,792,436	1,451,926	1,060,399	509,952	1,410,070	562,567	483,896	187,778	98,928	26,920
	10월	6,343,020	1,573,183	1,133,205	601,716	1,609,710	587,771	481,779	219,745	106,408	29,503
YoY											
2023년	1월	972	8,364	332	2,776	1,658	237	413	1,440	164	527
	2월	1,066	7,099	279	2,519	1,638	296	433	1,222	189	700
	3월	847	4,401	636	2,244	986	259	469	1,005	140	601
	4월	519	2,412	1,715	2,044	502	144	310	418	71	417
	5월	364	2,301	1,735	1,659	317	100	197	172	46	121
	6월	263	1,705	1,753	928	193	77	135	66	26	44
	7월	199	1,242	2,061	609	111	56	95	64	30	51
	8월	177	864	1,602	458	95	40	77	81	35	39
	9월	167	844	1,244	429	87	38	61	95	27	16
	10월	133	343	1,394	357	69	37	53	65	14	50
	11월	89	134	999	234	50	23	35	62	12	28
	12월	62	73	695	135	37	18	21	35	5	29
2024년	1월	51	56	515	103	29	18	21	29	(4)	16
	2월	53	54	639	83	25	26	21	34	(2)	7
	3월	45	55	329	54	24	18	17	20	(6)	15
	4월	37	43	193	38	23	11	17	7	7	12
	5월	29	34	124	34	15	14	13	6	8	(11)
	6월	25	32	86	30	9	16	17	(6)	4	(8)
	7월	17	23	56	27	6	13	(3)	4	(4)	(8)
	8월	17	18	51	28	6	20	2	(1)	(3)	(7)
	9월	19	24	44	31	11	17	8	(10)	5	9
	10월	16	23	39	24	6	13	4	(10)	8	(15)
	11월	17	21	44	21	11	15	4	(10)	12	(1)
	12월	15	18	39	22	8	18	5	(4)	13	(4)
2025년	1월	13	15	42	19	5	16	4	(11)	18	(2)
	2월	5	8	9	14	1	7	1	(16)	7	(2)
	3월	6	8	25	16	(5)	9	5	(12)	(4)	(5)
	4월	5	9	25	13	(11)	11	3	(13)	10	(18)
	5월	5	11	27	11	(8)	2	2	(10)	(0)	(2)
	6월	3	5	22	4	(8)	3	(8)	24	2	(9)
	7월	2	(6)	20	7	(6)	5	6	3	1	(13)
	8월	4	5	15	4	(5)	3	8	6	(1)	(13)
	9월	1	2	17	(6)	(9)	0	8	(1)	3	(9)
	10월	3	(1)	25	2	(6)	2	8	8	3	(5)

자료: 인천공항공사, 하나증권

도표 2. 인천공항 화물수송실적

(단위: 톤, %)

		전체	일본	중국	동북아	동남아	미주	유럽	대양주	중동	기타
2023년	1월	202,655	17,892	34,030	20,213	33,459	49,626	38,898	2,054	5,557	926
	2월	206,569	18,668	36,945	19,735	36,038	47,785	38,965	2,329	5,349	755
	3월	237,259	22,361	42,358	23,695	38,734	55,344	45,054	2,662	6,058	993
	4월	223,017	18,934	38,417	22,339	37,261	53,481	43,674	2,194	5,719	998
	5월	217,165	16,977	38,135	22,221	35,956	53,805	41,368	2,519	5,147	1,037
	6월	228,120	19,249	40,684	22,180	36,677	59,011	41,505	2,547	5,243	1,024
	7월	235,639	17,783	43,618	22,590	36,661	62,222	43,681	2,885	4,974	1,225
	8월	227,087	17,870	43,074	22,226	35,593	58,235	41,016	2,778	5,219	1,076
	9월	235,486	20,256	44,150	24,379	38,040	56,140	43,115	2,963	5,516	927
	10월	239,023	18,886	43,838	23,936	39,376	58,100	45,107	3,120	5,215	1,445
	11월	245,173	20,246	47,995	25,191	39,412	56,492	45,282	3,577	5,414	1,564
	12월	246,948	20,966	46,865	26,001	39,523	59,121	43,851	3,635	5,854	1,132
2024년	1월	225,534	17,252	42,136	24,963	39,918	52,631	39,274	3,234	5,041	1,085
	2월	212,860	18,513	37,134	21,014	37,266	48,750	40,788	3,013	5,325	1,057
	3월	258,935	23,455	46,496	25,691	47,889	56,598	47,243	3,723	6,623	1,217
	4월	243,392	20,665	45,234	24,469	43,035	55,024	45,284	3,058	5,524	1,099
	5월	252,700	20,004	44,992	25,757	45,920	61,528	44,520	3,031	5,932	1,015
	6월	253,940	21,544	44,396	25,423	43,107	63,582	46,145	2,855	5,879	1,010
	7월	249,873	19,806	43,254	26,113	42,833	62,630	45,397	2,941	5,673	1,230
	8월	238,816	18,662	43,042	24,975	41,567	58,311	42,577	3,150	5,623	910
	9월	237,867	21,144	43,299	25,479	40,101	55,127	42,487	3,105	6,042	1,083
	10월	255,133	22,062	47,128	26,637	42,755	59,589	46,164	3,591	6,172	1,036
	11월	259,374	24,811	48,272	26,578	43,572	60,009	44,256	4,253	6,626	995
	12월	258,477	23,537	47,375	27,319	44,540	60,588	43,357	3,975	6,641	1,145
2025년	1월	221,616	18,809	42,095	24,736	39,245	52,670	34,520	3,132	5,323	1,081
	2월	211,990	20,166	37,260	21,560	40,878	46,804	36,152	2,490	5,594	1,084
	3월	261,412	24,646	48,526	26,795	47,691	56,948	44,929	3,742	6,837	1,299
	4월	245,052	22,010	46,031	25,627	44,644	53,991	41,781	2,938	6,752	1,281
	5월	250,621	21,710	46,248	26,689	46,314	55,258	43,853	2,889	6,319	1,340
	6월	250,825	23,443	44,957	25,731	45,206	59,565	42,328	2,717	5,796	1,081
	7월	256,219	22,530	45,489	26,045	44,631	63,424	43,830	3,055	6,113	1,101
	8월	239,548	20,829	44,136	25,675	41,895	55,401	41,910	2,853	5,844	1,004
	9월	246,464	24,026	46,838	25,802	44,164	53,645	41,245	3,194	6,366	1,185
	10월	250,971	23,506	46,766	26,919	43,694	58,694	40,996	3,098	5,858	1,441
YoY											
2023년	1월	(25)	(17)	(26)	(30)	(28)	(32)	(13)	28	(16)	27
	2월	(13)	(20)	(7)	(7)	(8)	(25)	(5)	40	(23)	31
	3월	(16)	(19)	(11)	(11)	(23)	(26)	1	73	(24)	145
	4월	(15)	(23)	(1)	(25)	(21)	(22)	0	30	(11)	397
	5월	(16)	(27)	(2)	(34)	(17)	(18)	(6)	86	(18)	38
	6월	(7)	(22)	(0)	(25)	(11)	(1)	(0)	88	(17)	22
	7월	1	(23)	12	5	(7)	3	7	87	(14)	37
	8월	(1)	(19)	8	3	(7)	(4)	4	106	(6)	47
	9월	3	(16)	6	7	3	4	6	101	(2)	19
	10월	1	(17)	9	1	2	0	(3)	113	(12)	92
	11월	5	(8)	15	9	3	5	(2)	85	(7)	66
	12월	6	(7)	15	12	6	7	1	59	(4)	5
2024년	1월	11	(4)	24	23	19	6	1	57	(9)	17
	2월	3	(1)	1	6	3	2	5	29	(0)	40
	3월	9	5	10	8	24	2	5	40	9	23
	4월	9	9	18	10	15	3	4	39	(3)	10
	5월	16	18	18	16	28	14	8	20	15	(2)
	6월	11	12	9	15	18	8	11	12	12	(1)
	7월	6	11	(1)	16	17	1	4	2	14	0
	8월	5	4	(0)	12	17	0	4	13	8	(15)
	9월	1	4	(2)	5	5	(2)	(1)	5	10	17
	10월	7	17	8	11	9	3	2	15	18	(28)
	11월	6	23	1	6	11	6	(2)	19	22	(36)
	12월	5	12	1	5	13	2	(1)	9	13	1
2025년	1월	(2)	9	(0)	(1)	(2)	0	(12)	(3)	6	(0)
	2월	(0)	9	0	3	10	(4)	(11)	(17)	5	3
	3월	1	5	4	4	(0)	1	(5)	1	3	7
	4월	1	7	2	5	4	(2)	(8)	(4)	22	17
	5월	(1)	9	3	4	1	(10)	(1)	(5)	7	32
	6월	(1)	9	1	1	5	(6)	(8)	(5)	(1)	7
	7월	3	14	5	(0)	4	1	(3)	4	8	(10)
	8월	0	12	3	3	1	(5)	(2)	(9)	4	10
	9월	4	14	8	1	10	(3)	(3)	3	5	9
	10월	(2)	7	(1)	1	2	(2)	(11)	(14)	(5)	39

자료: 인천공항공사, 하나증권

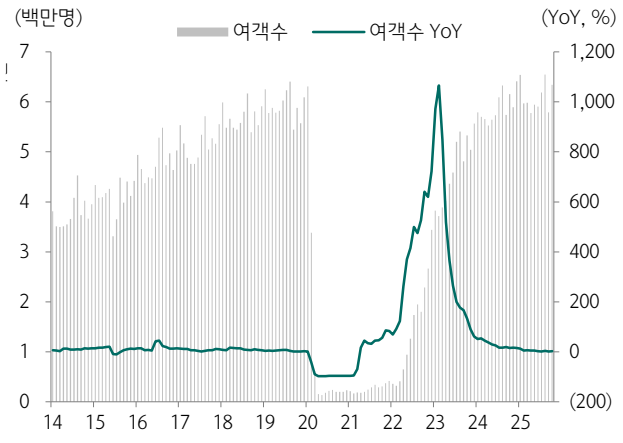
도표 3. 인천공항 항공사별 수송실적

(단위: 톤, %)

		인천공항		대한항공		아시아나항공		제주항공		진에어	
		여객수	화물중량	여객수	화물중량	여객수	화물중량	여객수	화물중량	여객수	화물중량
2023년	1월	3,845,153	202,655	877,165	88,191	512,027	44,492	375,720	1,259	323,021	544
	2월	3,730,499	206,570	831,387	91,705	499,459	41,409	371,998	1,720	334,227	683
	3월	3,909,015	237,257	911,576	102,152	564,268	48,920	400,247	1,715	293,345	1,040
	4월	4,048,187	223,016	994,244	96,355	589,492	45,093	372,032	1,432	291,350	1,137
	5월	4,394,892	217,164	1,042,662	92,732	653,103	44,545	444,076	1,742	324,757	1,230
	6월	4,618,738	228,119	1,086,518	99,009	685,251	47,477	463,429	2,026	289,277	1,026
	7월	5,239,356	235,641	1,197,325	104,388	764,977	49,748	515,470	1,998	396,166	760
	8월	5,440,372	227,087	1,233,909	101,006	819,831	46,517	520,673	2,095	401,991	871
	9월	4,846,532	235,485	1,148,291	102,717	704,239	48,812	473,786	2,133	339,140	1,252
	10월	5,372,752	239,021	1,267,441	104,823	778,088	50,611	502,176	2,011	390,383	1,375
	11월	5,079,595	245,173	1,295,297	107,162	740,469	50,856	442,395	2,345	333,753	1,693
	12월	5,605,973	246,947	1,380,086	107,153	819,949	51,583	522,256	2,593	405,533	1,656
2024년	1월	5,827,109	225,534	1,385,747	103,341	878,656	43,791	538,208	2,954	437,211	1,597
	2월	5,736,757	212,858	1,365,892	98,578	856,557	40,693	533,576	2,241	416,260	1,504
	3월	5,694,105	258,935	1,356,064	114,255	858,715	50,297	535,456	3,346	403,424	2,136
	4월	5,563,719	243,392	1,286,010	105,541	794,299	45,983	538,129	2,930	363,633	1,892
	5월	5,642,979	252,700	1,332,522	108,780	846,657	50,767	539,204	2,483	373,218	1,747
	6월	5,731,957	253,940	1,339,132	110,343	845,684	49,238	534,673	2,619	386,597	1,354
	7월	6,093,855	249,873	1,372,876	110,632	922,946	49,455	561,028	2,484	423,516	1,404
	8월	6,326,101	238,816	1,434,576	106,923	985,439	46,640	545,505	1,886	447,978	1,540
	9월	5,736,886	237,867	1,337,832	103,165	924,589	47,741	493,051	1,649	379,472	1,568
	10월	6,158,622	255,133	1,423,284	110,242	1,007,697	51,399	523,618	2,034	424,423	1,779
	11월	5,892,992	259,374	1,384,633	107,769	978,299	56,384	498,016	1,948	401,754	1,883
	12월	6,412,135	258,477	1,536,761	108,776	1,053,868	55,568	542,427	1,958	452,706	1,851
2025년	1월	6,540,889	221,616	1,588,810	99,335	1,082,287	46,742	456,798	1,614	477,926	1,410
	2월	5,970,166	211,990	1,438,995	91,362	968,653	44,599	450,294	369	428,152	1,326
	3월	5,980,750	261,412	1,465,023	111,623	923,641	51,151	450,607	418	450,270	1,865
	4월	5,778,371	245,052	1,422,428	103,447	871,799	46,784	404,781	320	409,389	983
	5월	5,942,878	250,621	1,464,134	106,052	891,463	48,612	452,318	330	416,689	1,055
	6월	5,905,103	250,825	1,420,141	105,790	887,814	49,847	470,707	360	379,266	993
	7월	6,188,541	256,219	1,429,416	110,617	924,955	46,650	522,742	527	421,704	928
	8월	6,548,841	239,548	1,538,762	106,413	987,102	4,820	533,740	472	422,218	782
	9월	5,792,436	246,464	1,424,908	104,525	915,881	9,436	475,613	487	325,991	743
	10월	6,343,020	250,971	1,510,523	109,311	929,126	10,295	534,286	532	378,901	745
YoY											
2023년	1월	976	-25	695	-30	644	-21	10,915	465	26,999	
	2월	1,071	-13	774	-16	650	-15	6,892	942	21,463	
	3월	852	-16	574	-24	519	-17	5,715	985	9,830	51,900
	4월	523	-15	380	-24	285	-16	4,553	2,006	2,253	12,533
	5월	368	-16	267	-23	208	-15	2,245	1,010	1,603	10,150
	6월	266	-7	203	-13	171	-7	1,436	422	635	4,786
	7월	201	1	149	-5	148	7	479	87	402	2,433
	8월	179	-1	135	-5	138	-3	364	77	355	4,048
	9월	169	3	119	0	113	-2	460	79	462	4,715
	10월	133	1	96	1	108	-2	217	52	233	3,518
	11월	89	5	96	6	94	3	77	37	122	2,427
	12월	62	6	71	7	74	8	61	42	51	194
2024년	1월	52	11	58	17	72	-2	43	135	35	194
	2월	54	3	64	7	71	-2	43	30	25	120
	3월	46	9	49	12	52	3	34	95	38	105
	4월	37	9	29	10	35	2	45	105	25	66
	5월	28	16	28	17	30	14	21	43	15	42
	6월	24	11	23	11	23	4	15	29	34	32
	7월	17	6	15	6	21	-1	9	24	7	85
	8월	17	5	16	6	20	0	5	-10	11	77
	9월	19	1	17	0	31	-2	4	-23	12	25
	10월	16	7	12	5	30	2	4	1	9	29
	11월	17	6	7	1	32	11	13	-17	20	11
	12월	15	5	11	2	29	8	4	-24	12	12
2025년	1월	13	-2	15	-4	23	7	-15	-45	9	-12
	2월	5	0	5	-7	13	10	-16	-84	3	-12
	3월	6	1	8	-2	8	2	-16	-88	12	-13
	4월	5	1	11	-2	10	2	-25	-89	13	-48
	5월	5	-1	10	-3	5	-4	-16	-87	12	-40
	6월	3	-1	6	-4	5	1	-12	-86	-2	-27
	7월	2	3	4	0	0	-6	-7	-79	0	-34
	8월	4	0	7	0	0	-90	-2	-75	-6	-49
	9월	1	4	7	1	-1	-80	-4	-70	-14	-53
	10월	3	-2	6	-1	-8	-80	2	-74	-11	-58

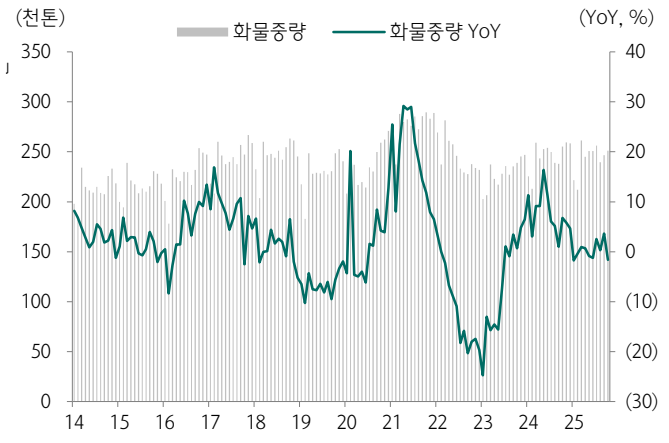
자료: 인천공항공사, 하나증권

도표 4. 인천공항 여객수송실적 추이



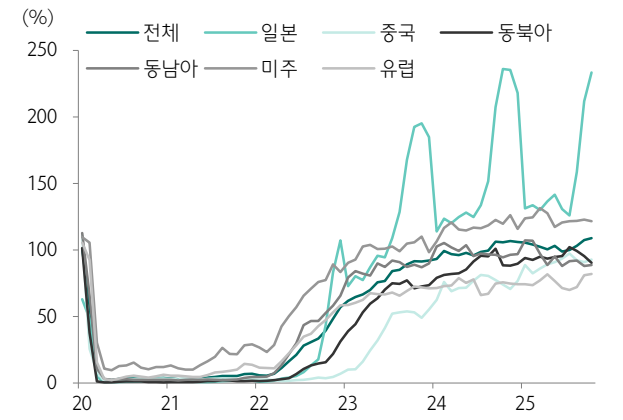
자료: 인천공항공사, 하나증권

도표 5. 인천공항 화물수송실적 추이



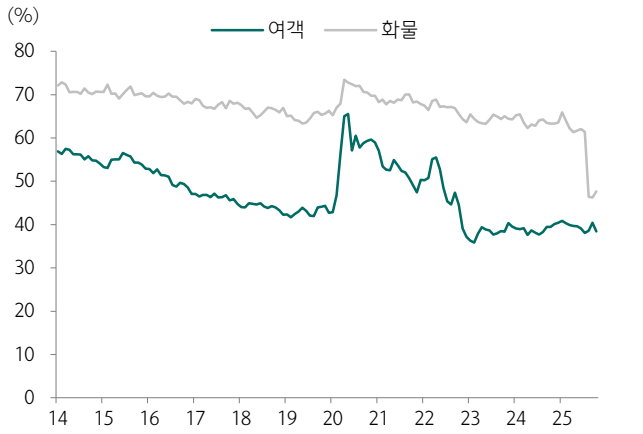
자료: 인천공항공사, 하나증권

도표 6. 인천공항 여객수송실적 회복률(2019년 대비)



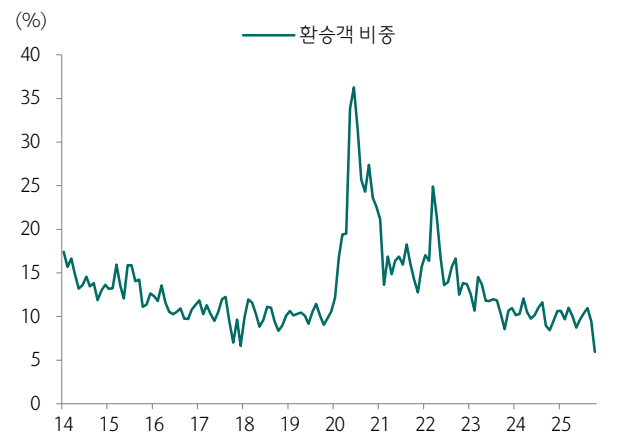
자료: 인천공항공사, 하나증권

도표 7. 인천공항 수송실적 중 FSC 비중



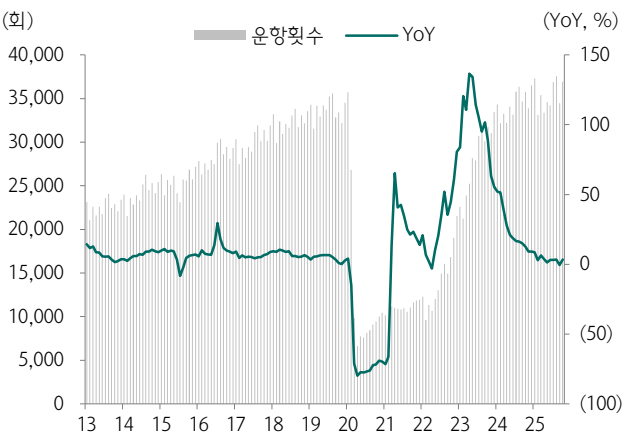
자료: 인천공항공사, 하나증권

도표 8. 인천공항 환승객 추이



자료: 인천공항공사, 하나증권

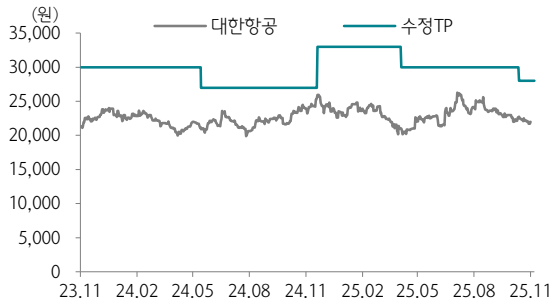
도표 9. 인천공항 운항횟수 추이



자료: 인천공항공사, 하나증권

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

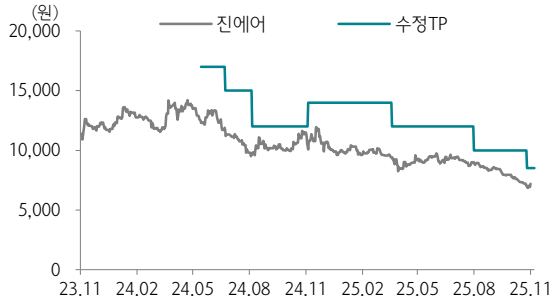
대한항공



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
25.10.22	BUY	28,000		
25.4.14	BUY	30,000	-22.93%	-12.50%
24.11.29	BUY	33,000	-29.18%	-22.27%
24.5.24	BUY	27,000	-17.14%	-5.74%
24.5.20	담당자 변경		-	-
24.5.4	1년 경과		-	-
23.5.4	BUY	30,000	-24.66%	-12.50%

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

진에어



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
25.11.4	BUY	8,500		
25.8.10	BUY	10,000	-18.69%	-10.50%
25.3.30	BUY	12,000	-24.12%	-18.83%
24.11.14	BUY	14,000	-27.59%	-14.71%
24.8.15	BUY	12,000	-12.71%	-3.17%
24.7.2	BUY	15,000	-28.65%	-24.27%
24.5.24	BUY	17,000	-25.59%	-21.35%

Compliance Notice

- 당사는 2025년 11월 11일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본 자료를 작성한 애널리스트(안도현)는 자료의 작성과 관련하여 외부의 압력이나 부당한 간섭을 받지 않았으며, 본인의 의견을 정확하게 반영하여 신의성실 하게 작성하였습니다.
- 본 자료는 기관투자가 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
- 본자료를 작성한 애널리스트(안도현)는 2025년 11월 11일 현재 해당회사의 유가증권을 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 비율공시

- **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	95.41%	4.59%	0.00%	100%

* 기준일: 2025년 11월 07일