



BUY (유지)

목표주가(12M) 62,000원(상향)
현재주가(7.26) 47,750원

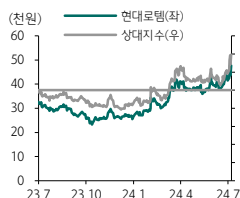
Key Data

KOSPI 지수 (pt)	2,731.90
52주 최고/최저(원)	47,950/23,250
시가총액(십억원)	5,211.5
시가총액비중(%)	0.23
발행주식수(천주)	109,142.3
60일 평균 거래량(천주)	2,272.0
60일 평균 거래대금(십억원)	93.8
외국인지분율(%)	23.85
주요주주 지분율(%)	
현대자동차 외 3 인	33.77
국민연금공단	8.08

Consensus Data

	2024	2025
매출액(십억원)	3,993.6	4,913.6
영업이익(십억원)	328.8	461.9
순이익(십억원)	286.4	378.1
EPS(원)	2,647	3,502
BPS(원)	17,927	21,325

Stock Price



Financial Data

(십억원, %, 배, 원)

투자지표	2022	2023	2024F	2025F
매출액	3,163.3	3,587.4	4,467.5	5,839.2
영업이익	147.5	210.0	394.6	520.2
세전이익	103.9	180.8	433.3	555.8
순이익	197.8	161.0	357.2	450.4
EPS	1,812	1,475	3,273	4,126
종가율	197.54	(18.60)	121.90	26.06
PER	15.67	18.03	14.59	11.57
PBR	2.04	1.73	2.57	2.11
EV/EBITDA	17.85	9.83	8.70	6.00
ROE	14.06	10.06	19.28	20.05
BPS	13,930	15,391	18,571	22,598
DPS	0	100	100	100



Analyst 위경재 kyungjae.wee@hanafn.com

하나증권 리서치센터

2024년 07월 29일 | 기업분석_Earnings Review

현대로템 (064350)

지금은 K2에 집중해야 할 때

2Q24 Re : 방산 색깔이 짙어지는 중

현대로템의 2Q24 실적은 매출 1조945억원(YoY +10.9%, QoQ +46.4%), 영업이익 1,127억원(YoY +67.4%, QoQ +152.0%, OPM 10.3%)으로 컨센서스(매출 9,906억원, 영업이익 827억원) 상회했다. 디펜스솔루션 부문의 매출 비중이 50%를 넘어가며 전사 매출 및 이익 개선 견인했다. 1) 디펜스솔루션 부문(매출 비중 51.6%)은 매출 5,645억원(YoY +16.5%, QoQ +77.5%) 기록하며 크게 성장했다. 폴란드向 K2 전차가 진행률로 매출 인식되는 점 고려할 때, 지난 1분기 기대치를 하회했던 매출이 2분기에 순연 반영된 것으로 판단한다. 특히, 디펜스솔루션 부문 내 수출 비중 역시 상반기 기준 62%까지 상승하는 과정에서 전사 수익성 개선 이끈 것으로 추정한다. 2분기 말 기준 부문 수주잔고는 5조133억원이다. 2) 레일솔루션 부문(매출 비중 35.8%) 실적은 매출 3,914억원(YoY -0.3%, QoQ +41.6%)으로 전년대 유사한 수준이었다. 수주 레벨은 크게 증가했으나(부문 수주잔고, 2Q23 9조9,877억원, 2Q24 13조3,196억원) 2분기 일시적 공급 물량 감소함에 따라 실적 성장으로 연계되지는 못한 것으로 판단한다. 부문 수익성 역시 아직은 BEP 수준이었을 것으로 추정한다. 3) 에코플랜트 부문은 매출 1,386억원(YoY +26.0%, QoQ -9.6%)으로 YoY 성장세 이어갔다. 분기 신규 수주액 1,400억원 기록하며 안정적 수주 흐름 이어갔으며, 전기차 공장 프레스/운반 설비 등으로 사업 다양성 확보 중이다. 다만, 전기차 시장 역시 현재 성장 둔화되고 있는 바 가파른 부문 실적 성장을 기대하기는 다소 어려울 것으로 판단한다.

하반기 = 매출 인식 + 추가 수주

2024년 하반기, 현대로템은 실적과 수주 모든 측면에서 성장할 전망이다. 1) 2024년 연간 실적은 매출 4조4,675억원(YoY +24.5%), 영업이익 3,946억원(YoY +87.9%, OPM 8.8%)을 전망한다. 폴란드向 K2 전차가 연간 56대 매출 인식될 것으로 예상되며, 그중 절반 이상의 물량이 하반기에 인식될 것으로 추정한다. 특히 진행률 인식의 특성 고려할 때, 하반기에는 다수 물량의 매출 인식 중첩되는 과정에서 외형 성장 폭 클 것으로 판단한다. 2) 한편, 하반기에는 폴란드 2차 계약의 가시성이 매우 높은 바 수주 모멘텀 역시 더해질 전망이다. 규모는 1차 계약과 유사한 180대 전후를 예상한다. 이에 더해, 루마니아와의 계약 역시 빠르면 연내 체결 가능성이 존재하는 바, 방산 수주잔고 레벨이 상향될 여지가 충분하다. 루마니아의 경우, 폴란드 대비 규모는 작겠으나 인도 일정이 빠르게 설정될 가능성이 높은 바, 2025~2026년 실적에 더해질 가능성이 높다고 판단한다.

방산 부문만을 고려해도 여전히 Upside 존재

현대로템에 대한 투자의견 BUY를 유지하고 목표주가는 62,000원으로 약 +38% 상향한다. 목표주가는 2025년 실적 추정치를 기반으로 SOTP Valuation 활용해 도출하였으며, 방산 부문의 Target Multiple P/E 17.2배는 유사 사업 영위하는 General Dynamics, Rheinmetall의 평균치를 적용했다. 현대로템의 주가는 2024년 실적 추정치 기준 P/E 14.6배, P/B 2.6배, ROE 19.3%다.

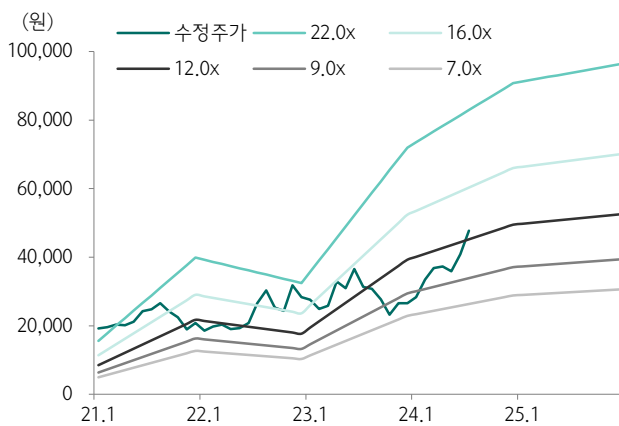
도표 1. 현대로템 실적 추이 및 전망

(단위 : 십억원)

		1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24F	4Q24F	2023	2024F	2025F
매출액		684.4	986.9	927.0	989.2	747.8	1,094.5	1,192.5	1,432.7	3,587.4	4,467.5	5,839.2
	YoY(%)	1.0	25.6	18.5	7.8	9.3	10.9	28.6	44.8	13.4	24.5	30.7
	QoQ(%)	(25.4)	44.2	(6.1)	6.7	(24.4)	46.4	9.0	20.1			
디펜스솔루션		260.0	484.4	414.2	419.5	318.0	564.5	603.1	889.6	1,578.1	2,375.2	3,190.6
	비중(%)	38.0	49.1	44.7	42.4	42.5	51.6	50.6	62.1	44.0	53.2	54.6
	YoY(%)	42.5	112.8	101.3	(5.4)	22.3	16.5	45.6	112.1	49.0	50.5	34.3
	QoQ(%)	(41.4)	86.3	(14.5)	1.3	(24.2)	77.5	6.8	47.5			
레일솔루션		369.2	392.4	380.8	411.2	276.4	391.4	436.2	405.4	1,553.6	1,509.4	2,060.3
	비중(%)	53.9	39.8	41.1	41.6	37.0	35.8	36.6	28.3	43.3	33.8	35.3
	YoY(%)	(14.8)	(19.7)	(17.7)	4.4	(25.1)	(0.3)	14.5	(1.4)	(12.7)	(2.8)	36.5
	QoQ(%)	(6.3)	6.3	(3.0)	8.0	(32.8)	41.6	11.4	(7.1)			
에코플랜트		55.2	110.0	132.0	158.5	153.4	138.6	153.3	137.6	455.7	582.9	588.3
	비중(%)	8.1	11.1	14.2	16.0	20.5	12.7	12.9	9.6	12.7	13.0	10.1
	YoY(%)	(10.6)	58.8	15.8	97.4	177.9	26.0	16.1	(13.2)	40.1	27.9	0.9
	QoQ(%)	(31.2)	99.3	20.0	20.1	(3.2)	(9.6)	10.6	(10.2)			
영업이익		31.9	67.3	41.1	69.8	44.7	112.7	92.1	145.1	210.1	394.6	520.2
	YoY(%)	35.3	114.1	29.3	15.1	40.3	67.4	123.9	108.0	42.5	87.9	31.8
	QoQ(%)	(47.4)	111.2	(38.9)	69.6	(35.9)	152.0	(18.2)	57.5			
OPM(%)		4.7	6.8	4.4	7.1	6.0	10.3	7.7	10.1	5.9	8.8	8.9
	YoY(%)	1.2	2.8	0.4	0.4	1.3	3.5	3.3	3.1	1.2	3.0	0.1
	QoQ(%)	(2.0)	2.2	(2.4)	2.6	(1.1)	4.3	(2.6)	2.4			
지배순이익		18.9	54.0	41.2	46.9	56.2	101.3	78.0	121.7	161.0	357.2	450.4

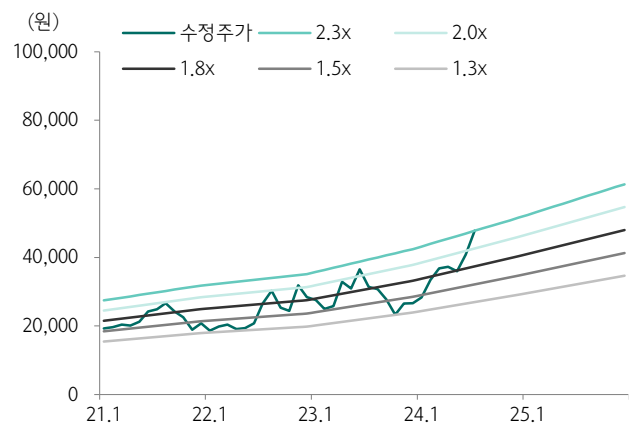
자료: 현대로템, Dart, 하나증권

도표 2. 현대로템 12M Fwd P/E



자료: Quantwise, 하나증권

도표 3. 현대로템 12M Fwd P/B



자료: Quantwise, 하나증권

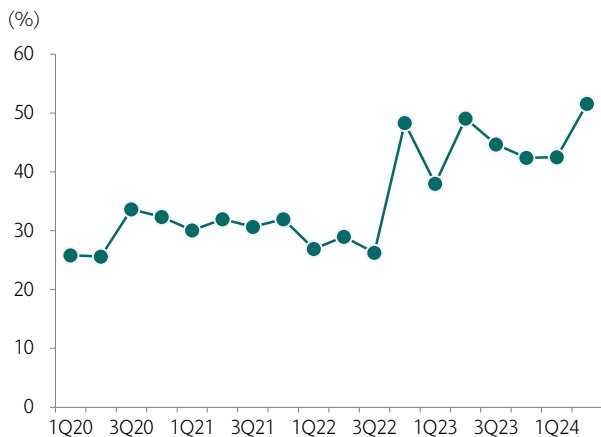
도표 4. 현대로템 SOTP Valuation (P/E Multiple 적용)

(단위 : 십억원)

		2023	2024F	2025F	비고
영업이익	디펜스솔루션	183.8	366.2	485.8	
	레일솔루션	17.1	16.7	22.6	
	에코플랜트	9.1	11.7	11.8	
	Total	210.1	394.6	520.2	
NOPLAT	디펜스솔루션	145.2	289.3	383.8	유효법인세율 21% 가정
	레일솔루션	13.5	13.2	17.9	
	에코플랜트	7.2	9.2	9.3	
	Total	166.0	311.8	410.9	
Target P/E(배)	디펜스솔루션			17.2	General Dynamics(17.7), Rheinmetall(16.7)의 2025년 P/E 평균 적용
	레일솔루션			8.0	기계 섹터 평균 25F P/E 8배 적용
	에코플랜트			6.0	건설 섹터 평균 25F P/E 6배 적용
주주가치	디펜스솔루션			6,601.2	
	레일솔루션			142.9	
	에코플랜트			55.8	
	Total			6,799.9	
Target Value				6,799.9	
주식 수(주)				109,142,000.0	
Target Price(원)				62,302.9	Target Price : 62,000원

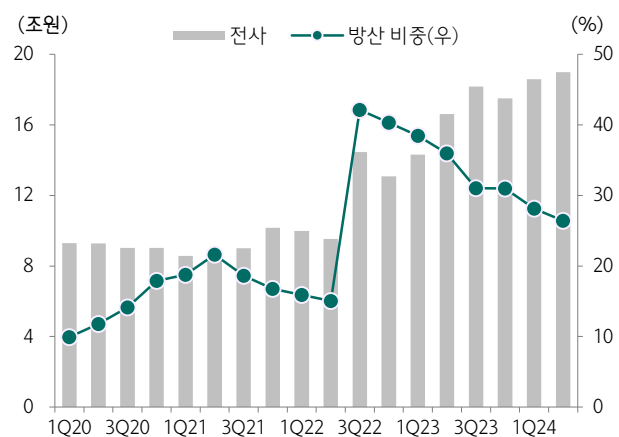
자료: 현대로템, Dart, 하나증권

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 7월 28일 기준)

분류	공시명	공시 일자	계약 기간 (분기)	계약 금액 (십억원)
디펜스 솔루션	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
	K1A1전차 외주정비 / 19.06-21.12	19.06.26	10	139.8
레일솔루션	대전도시철도 2호선 차량운행시스템 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
	코레일 전동차 납품 / 21.12-24.10	21.12.20	12	121.7
	대만 카오슝 MRT 레드라인 북부 연장선 E&M 턴키사업 / 21.12-	21.12.02	28	221.0
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	4,467.5	5,839.2	5,598.1
매출원가	2,797.9	3,123.0	3,731.8	4,904.0	4,658.7
매출총이익	365.4	464.4	735.7	935.2	939.4
판매비	217.9	254.4	341.1	415.0	406.5
영업이익	147.5	210.0	394.6	520.2	532.9
금융손익	(48.1)	0.4	21.4	35.6	52.6
종속/관계기업손익	(0.1)	(0.2)	(0.0)	0.0	0.0
기타영업외손익	4.6	(29.4)	17.2	0.0	0.0
세전이익	103.9	180.8	433.3	555.8	585.6
법인세	(90.7)	24.1	78.1	107.6	110.3
계속사업이익	194.5	156.8	355.1	448.1	475.2
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	194.5	156.8	355.1	448.1	475.2
비배주주지분 순이익	(3.3)	(4.2)	(2.1)	(2.2)	(2.4)
지배주주순이익	197.8	161.0	357.2	450.4	477.6
지배주주지분포괄이익	227.3	159.5	361.2	455.2	482.8
NOPAT	276.2	182.1	323.4	419.4	432.5
EBITDA	185.8	250.0	435.9	557.7	566.9
성장성(%)					
매출액증가율	10.12	13.41	24.53	30.70	(4.13)
NOPAT증가율	136.27	(34.07)	77.59	29.68	3.12
EBITDA증가율	61.14	34.55	74.36	27.94	1.65
영업이익증가율	83.92	42.37	87.90	31.83	2.44
(지배주주)순이익증가율	197.44	(18.60)	121.86	26.09	6.04
EPS증가율	197.54	(18.60)	121.90	26.06	6.06
수익성(%)					
매출총이익률	11.55	12.95	16.47	16.02	16.78
EBITDA이익률	5.87	6.97	9.76	9.55	10.13
영업이익률	4.66	5.85	8.83	8.91	9.52
계속사업이익률	6.15	4.37	7.95	7.67	8.49

투자지표	2022	2023	2024F	2025F	2026F
주당지표(원)					
EPS	1,812	1,475	3,273	4,126	4,376
BPS	13,930	15,391	18,571	22,598	26,874
CFPS	2,325	2,864	4,267	5,110	5,195
EBITDAPS	1,702	2,290	3,994	5,109	5,194
SPS	28,984	32,869	40,933	53,501	51,292
DPS	0	100	100	100	100
주가지표(배)					
PER	15.67	18.03	14.59	11.57	10.91
PBR	2.04	1.73	2.57	2.11	1.78
PCFR	12.22	9.29	11.19	9.34	9.19
EV/EBITDA	17.85	9.83	8.70	6.00	4.98
PSR	0.98	0.81	1.17	0.89	0.93
재무비율(%)					
ROE	14.06	10.06	19.28	20.05	17.69
ROA	4.43	3.20	5.91	6.50	6.51
ROIC	12.25	10.15	22.11	29.55	31.26
부채비율	223.43	218.25	243.90	188.18	165.34
순부채비율	16.45	(25.10)	(47.80)	(57.50)	(66.27)
이자보상배율(배)	3.58	7.27	21.92	29.44	30.18

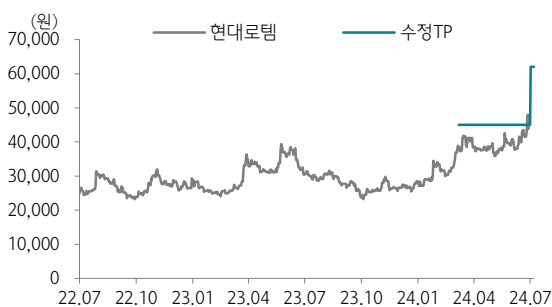
자료: 하나증권

대차대조표	(단위:십억원)				
	2022	2023	2024F	2025F	2026F
유동자산	3,318.6	3,690.2	5,340.3	5,528.9	6,239.3
금융자산	910.8	1,008.4	1,461.8	1,906.2	2,426.9
현금성자산	506.0	396.1	575.1	1,078.0	1,555.3
매출채권	268.1	339.2	491.3	458.9	482.9
재고자산	235.5	268.7	389.2	363.5	382.5
기타유동자산	1,904.2	2,073.9	2,998.0	2,800.3	2,947.0
비유동자산	1,505.3	1,551.3	1,508.9	1,470.7	1,437.3
투자자산	51.5	54.5	58.5	57.7	58.3
금융자산	41.6	54.0	57.8	57.0	57.6
유형자산	1,200.3	1,234.4	1,212.4	1,185.9	1,161.5
무형자산	78.6	92.1	87.0	76.0	66.4
기타비유동자산	174.9	170.3	151.0	151.1	151.1
자산총계	4,823.9	5,241.5	6,849.2	6,999.5	7,676.6
유동부채	2,572.7	3,204.7	4,494.9	4,220.7	4,424.0
금융부채	702.9	338.6	340.5	340.1	340.4
매입채무	343.1	465.1	673.6	629.2	662.2
기타유동부채	1,526.7	2,401.0	3,480.8	3,251.4	3,421.4
비유동부채	759.7	389.8	362.7	349.9	359.4
금융부채	453.3	256.4	169.4	169.4	169.4
기타비유동부채	306.4	133.4	193.3	180.5	190.0
부채총계	3,332.4	3,594.5	4,857.6	4,570.7	4,783.4
지배주주지분	1,520.4	1,679.9	2,026.9	2,466.3	2,933.1
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	297.8	297.8	297.8
이익잉여금	167.7	317.2	663.6	1,103.0	1,569.7
비지배주주지분	(28.9)	(32.9)	(35.3)	(37.5)	(39.9)
자본총계	1,491.5	1,647.0	1,991.6	2,428.8	2,893.2
순금융부채	245.4	(413.4)	(951.9)	(1,396.7)	(1,917.2)

현금흐름표	(단위:십억원)				
	2022	2023	2024F	2025F	2026F
영업활동 현금흐름	716.2	734.2	468.5	466.9	523.1
당기순이익	194.5	156.8	355.1	448.1	475.2
조정	24.3	140.0	45.6	37.5	34.0
감가상각비	38.3	39.9	41.3	37.5	34.0
외환거래손익	8.1	7.9	6.8	0.0	0.0
지분법손익	0.1	(0.6)	0.0	0.0	0.0
기타	(22.2)	92.8	(2.5)	0.0	0.0
영업활동 자산부채 변동	497.4	437.4	67.8	(18.7)	13.9
투자활동 현금흐름	(429.0)	(270.4)	(280.1)	59.3	(44.0)
투자자산감소(증가)	(7.9)	(2.8)	(4.0)	0.8	(0.6)
자본증가(감소)	(31.4)	(54.3)	(5.8)	0.0	0.0
기타	(389.7)	(213.3)	(270.3)	58.5	(43.4)
재무활동 현금흐름	(97.1)	(576.3)	(98.2)	(11.2)	(10.7)
금융부채증가(감소)	(84.4)	(561.3)	(85.1)	(0.3)	0.2
자본증가(감소)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타재무활동	(12.7)	(15.0)	(2.2)	0.0	0.0
배당지급	0.0	0.0	(10.9)	(10.9)	(10.9)
현금의 증감	186.3	(109.9)	171.6	502.9	477.4
Unlevered CFO	253.8	312.6	465.7	557.7	567.0
Free Cash Flow	683.8	679.5	462.7	466.9	523.1

투자 의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

현대로템



날짜	투자 의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
24.7.29	BUY	62,000		
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 7월 29일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본 자료를 작성한 애널리스트(위경제)는 2024년 7월 29일 현재 해당회사의 유가증권을 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 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

투자등급 관련사항 및 투자 의견 비율공시

- 투자 의견의 유효기간은 추천일 이후 12개월을 기준으로 적용
- 기업의 분류
 - BUY(매수)_목표주가가 현재가 대비 15% 이상 상승 여력
 - Neutral(중립)_목표주가가 현재가 대비 -15%~15% 등락
 - Reduce(비중축소)_목표주가가 현재가 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	94.01%	5.53%	0.46%	100%

* 기준일: 2024년 07월 26일