

삼성E&A (028050)

갑작스런 먹구름

▶ Analyst 송유림 yurim.song@hanwha.com 3772-7152 / RA 이다연 dayeon.lee@hanwha.com 3772-7690

Buy (유지)

목표주가(하향): 28,000원

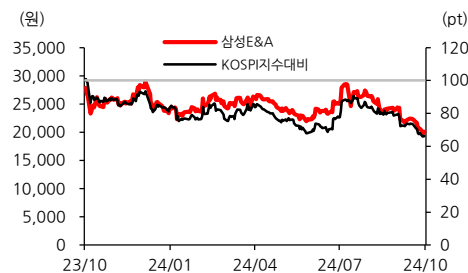
| | |
|--------------------|-------------------|
| 현재 주가(10/24) | 19,820 원 |
| 상승여력 | ▲41.3% |
| 시가총액 | 38,847 억원 |
| 발행주식수 | 196,000 천주 |
| 52 주 최고가 / 최저가 | 29,000 / 19,820 원 |
| 90 일 일평균 거래대금 | 243.08 억원 |
| 외국인 지분율 | 46.2% |
| 주주 구성 | |
| 삼성 SDI (외 8 인) | 20.6% |
| 국민연금공단 (외 1 인) | 7.3% |
| 삼성이앤에이우리사주 (외 1 인) | 0.1% |

| 주가수익률(%) | 1개월 | 3개월 | 6개월 | 12개월 |
|--------------|-------|-------|-------|-------|
| 절대수익률 | -18.8 | -20.9 | -24.4 | -28.8 |
| 상대수익률(KOSPI) | -16.8 | -14.4 | -20.8 | -37.1 |

(단위: 십억 원, 원, %, 배)

| 재무정보 | 2022 | 2023 | 2024E | 2025E |
|-----------|--------|--------|--------|--------|
| 매출액 | 10,054 | 10,625 | 10,007 | 9,241 |
| 영업이익 | 703 | 993 | 855 | 659 |
| EBITDA | 760 | 1,058 | 924 | 732 |
| 지배주주순이익 | 665 | 754 | 767 | 487 |
| EPS | 3,392 | 3,846 | 3,911 | 2,482 |
| 순차입금 | -1,810 | -1,377 | -2,075 | -2,556 |
| PER | 6.6 | 7.5 | 5.1 | 8.0 |
| PBR | 1.6 | 1.6 | 0.9 | 0.8 |
| EV/EBITDA | 3.4 | 4.1 | 2.0 | 1.8 |
| 배당수익률 | n/a | n/a | n/a | n/a |
| ROE | 28.3 | 24.4 | 19.9 | 10.9 |

주가 추이



동사의 3분기 영업이익은 시장 컨센서스를 9% 상회했습니다. 외부 변수의 불확실성이 대두되고 있는 만큼 이를 타개하기 위한 회사의 노력이 필요해 보입니다. 동사에 대해 투자의견 Buy 를 유지하지만 목표주가는 28,000 원으로 하향합니다.

3Q24 Review: 영업이익, 시장 기대치 9% 상회

삼성E&A의 3분기 연결기준 매출액은 2.3조 원, 영업이익은 2039억 원으로 전년동기 대비 각각 -6.5%, 32.9%의 증감률을 기록했다. 시장 컨센서스인 영업이익 1869억 원보다 9.1% 높은 수치다. 화공 및 비화공 매출의 동시 감소에도 불구하고 화공 부문에서의 정산이익이 910억 원 가량 반영(화공 GPM 19.3%, 일회성 제외시 12.1%)된 것이 시장 기대치 상회의 주 요인이다. 한편, 비화공 부문 GPM은 Cost+Fee 매출 비중 확대로 상반기 11.9%에서 3분기 9.9%로 낮아졌으며, 판관비율 또한 5.6%(YoY +1.2%p)로 높은 수준이 유지됐다.

화공도 비화공도 불확실성 대두

3분기 누계 신규수주는 11.5조 원으로 연간 목표 12.6조 원의 91.3%를 달성했다. 3분기 중 신규수주는 부재했으며, 11개 분기 연속 조단위 수주를 지속해왔던 비화공 부문도 약 3800억 원으로 규모가 줄었다. 관계사 의사결정이 지연되는 동안에는 비화공 부문 수주를 예년 수준인 3~4조 원으로 낮춰보는 것이 합리적일 것이다. 화공 부문과 관련해서는 유가 변동, 발주처 예산/투자 축소 우려, 중동 지정학적 이슈 등 불확실성이 대두되고 있으나, 올해와 내년 화공 수주 파이프라인은 총 16건(270억 불)으로 단기 수주 성과에는 영향이 크지 않을 전망이다.

투자의견 Buy 유지, 목표주가 28,000원으로 하향

동사에 대해 투자의견 BUY를 유지하나 목표주가를 기존 36,000원에서 28,000원으로 하향한다. 목표주가 하향은 실적 추정치 변경에 따라 12개월 예상 BPS에 목표배수를 기존 1.5배에서 1.2배로(예상 ROE 14.7%→12.4%) 낮춰 잡은 데 기인한다. 외부 변수의 불확실성을 타개할만한 수주 성과, 신사업 추진, 안정적 실적을 이어나가는 동시에 2조 원 가량의 순현금(연말 예상)을 활용한 적극적인 주주환원 정책이 필요한 시점이다. 현 주가는 시장 컨센서스 기준 12M Fwd. P/E 6.0배, P/B 0.82배다.

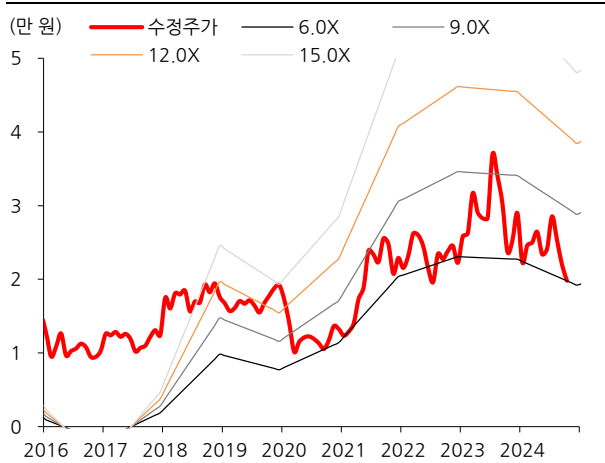


[표1] 삼성 E&A의 P/B 밸류에이션

| 구분 | | 비고 |
|-----------------|---------------|---|
| 예상 BPS(원) | 23,700 | 12 개월 예상 BPS 기준 |
| 목표 P/B(배) | 1.2 | 12 개월 예상 ROE 12.4%, COE 8.7%, 영구성장을 1% 가정 시 산출되는 목표배수를 할인 |
| 적정 주가(원) | 28,430 | |
| 목표 주가(원) | 28,000 | |
| 현재 주가(원) | 19,820 | |
| 상승 여력 | 41% | |

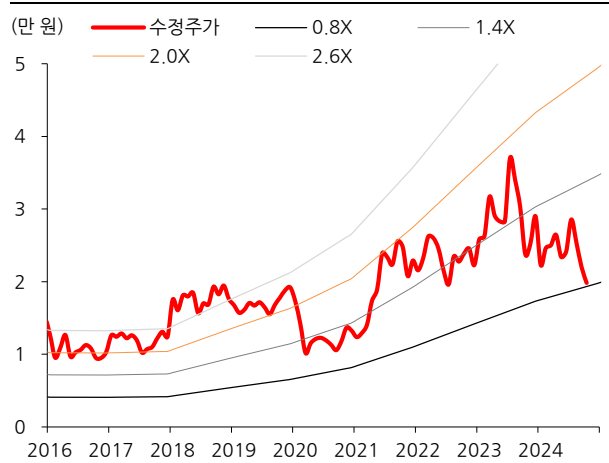
자료: 한화투자증권 리서치센터

[그림1] 12M Fwd. P/E 밴드



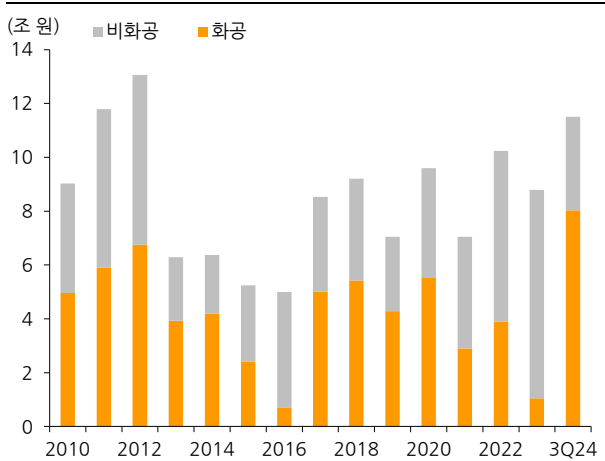
자료: Wisefn, 한화투자증권 리서치센터

[그림2] 12M Fwd. P/B 밴드



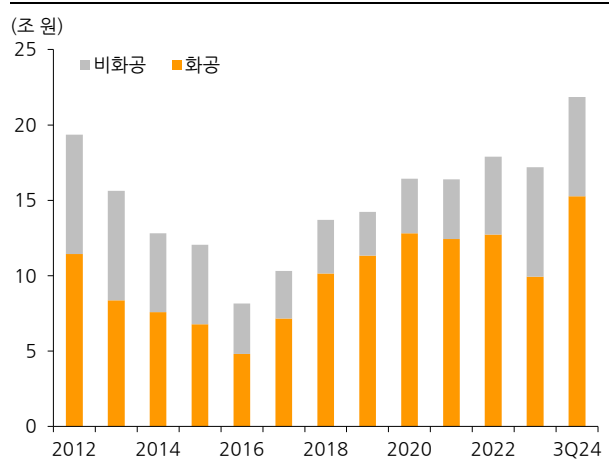
자료: Wisefn, 한화투자증권 리서치센터

[그림3] 삼성 E&A 신규수주: 3 분기 11.5조 원(달성률 91.3%)



자료: 삼성E&A, 한화투자증권 리서치센터

[그림4] 삼성 E&A 수주잔고: 3 분기 말 기준 21.9조 원



자료: 삼성E&A, 한화투자증권 리서치센터

[표2] 삼성 E&A 해외수주 파이프라인

| 시기 | 프로젝트명 | 규모 | 수주 시기 | 비고 |
|------------------|------------------|--------|-------|---|
| 24년 목표 6.3조 원 | 3분기 누계 수주 성과 | 8.0조 원 | | 목표 달성률 127.4% |
| | UAE Taziz 석화 | 15억 달러 | 4Q24 | Feed-to-EPC |
| | 말레이시아 SAF | 10억 달러 | 4Q24 | |
| | 인도네시아 TPPI | 35억 달러 | 2025 | |
| | 사우디 SAN-6 블루암모니아 | 20억 달러 | 2025 | |
| | 말레이시아 OGP2 | 15억 달러 | 2025 | 사우디 LTC 프로그램 수소관련 플래그십 Pjt., FEED 진행 중 |
| | 사우디 비공개 석화 | 45억 달러 | 2025 | |
| | 말레이시아 H2biscus | 20억 달러 | 2025 | |

주: 화공 부문 수주 목표

자료: 삼성E&A, 한화투자증권 리서치센터

[표3] 삼성 E&A 2024년 3분기 실적

(단위: 십억 원)

| | 3Q23 | 2Q24 | 3Q24P | | | 증감 | | 차이 | |
|---------|-------|-------|-------|--------|-------|-------|--------|--------|-------|
| | | | 발표치 | 당사 추정치 | 컨센서스 | YoY | QoQ | 당사 추정치 | 컨센서스 |
| 매출액 | 2,478 | 2,686 | 2,317 | 2,363 | 2,509 | -6.5% | -13.7% | -1.9% | -7.7% |
| 영업이익 | 153 | 263 | 204 | 163 | 187 | 32.9% | -22.3% | 24.8% | 9.1% |
| 지배주주순이익 | 150 | 315 | 164 | 132 | 138 | 8.8% | -48.1% | 23.6% | 18.9% |
| 영업이익률 | 6.2% | 9.8% | 8.8% | 6.9% | 7.4% | 2.6%P | -1.0%P | 1.9%P | 1.4%P |
| 순이익률 | 6.1% | 11.7% | 7.1% | 5.6% | 5.5% | 1.0%P | -4.7%P | 1.5%P | 1.6%P |

자료: Wisefn, 한화투자증권 리서치센터

[표4] 삼성 E&A의 분기 및 연간 실적 추이

(단위: 십억 원)

| | 1Q24 | 2Q24 | 3Q24P | 4Q24E | 1Q25E | 2Q25E | 3Q25E | 4Q25E | 2023 | 2024E | 2025E | 2026E |
|----------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|--------|--------|-------|-------|
| 매출액 | 2,385 | 2,686 | 2,317 | 2,619 | 2,181 | 2,320 | 2,229 | 2,511 | 10,625 | 10,007 | 9,241 | 9,831 |
| YoY(%) | -5.9 | -3.6 | -6.5 | -7.4 | -8.5 | -13.6 | -3.8 | -4.1 | 5.7 | -5.8 | -7.7 | 6.4 |
| 화공 | 942 | 1,230 | 1,109 | 1,038 | 900 | 1,020 | 1,099 | 1,221 | 4,607 | 4,319 | 4,240 | 5,117 |
| 비화공 | 1,443 | 1,456 | 1,208 | 1,581 | 1,281 | 1,301 | 1,129 | 1,290 | 6,018 | 5,689 | 5,002 | 4,714 |
| 매출원가 | 2,048 | 2,290 | 1,983 | 2,290 | 1,902 | 2,030 | 1,948 | 2,188 | 9,174 | 8,611 | 8,067 | 8,549 |
| 매출원가율(%) | 85.9 | 85.3 | 85.6 | 87.4 | 87.2 | 87.5 | 87.4 | 87.1 | 86.3 | 86.0 | 87.3 | 87.0 |
| 화공 | 84.2 | 80.5 | 80.7 | 85.0 | 86.0 | 85.5 | 85.8 | 86.2 | 86.1 | 82.4 | 85.9 | 86.0 |
| 비화공 | 87.0 | 89.2 | 90.1 | 89.0 | 88.0 | 89.0 | 89.0 | 88.0 | 86.6 | 88.8 | 88.5 | 88.0 |
| 판관비 | 128 | 134 | 130 | 151 | 117 | 130 | 128 | 140 | 458 | 542 | 515 | 516 |
| 판관비율(%) | 5.3 | 5.0 | 5.6 | 5.8 | 5.3 | 5.6 | 5.7 | 5.6 | 4.3 | 5.4 | 5.6 | 5.2 |
| 영업이익 | 209 | 263 | 204 | 179 | 163 | 160 | 152 | 183 | 993 | 855 | 659 | 766 |
| YoY(%) | -7.1 | -23.8 | 32.9 | -33.7 | -22.1 | -38.9 | -25.3 | 2.2 | 41.3 | -14.0 | -22.9 | 16.3 |
| 영업이익률(%) | 8.8 | 9.8 | 8.8 | 6.8 | 7.5 | 6.9 | 6.8 | 7.3 | 9.3 | 8.5 | 7.1 | 7.8 |
| 영업외손익 | 10 | 30 | 16 | -12 | 6 | 6 | 2 | -8 | -60 | 45 | 5 | 7 |
| 세전이익 | 219 | 293 | 220 | 167 | 169 | 167 | 154 | 175 | 933 | 900 | 664 | 774 |
| 순이익 | 164 | 205 | 158 | 126 | 125 | 123 | 114 | 129 | 696 | 653 | 491 | 572 |
| YoY(%) | -6.7 | -18.4 | 1.5 | 11.7 | -23.8 | -40.0 | -28.0 | 2.9 | 16.8 | -6.1 | -24.8 | 16.5 |
| 순이익률(%) | 6.9 | 7.6 | 6.8 | 4.8 | 5.7 | 5.3 | 5.1 | 5.1 | 6.5 | 6.5 | 5.3 | 5.8 |
| 지배주주순이익 | 162 | 315 | 164 | 126 | 124 | 122 | 113 | 128 | 754 | 767 | 487 | 567 |

자료: 삼성E&A, 한화투자증권 리서치센터

[재무제표]

손익계산서

(단위: 십억 원)

| 12 월 결산 | 2021 | 2022 | 2023 | 2024E | 2025E |
|------------|-------|--------|--------|--------|-------|
| 매출액 | 7,487 | 10,054 | 10,625 | 10,007 | 9,241 |
| 매출총이익 | 861 | 1,081 | 1,451 | 1,397 | 1,174 |
| 영업이익 | 503 | 703 | 993 | 855 | 659 |
| EBITDA | 549 | 760 | 1,058 | 924 | 732 |
| 순이자손익 | 6 | 10 | 43 | 46 | 65 |
| 외화관련손익 | 55 | -1 | -85 | 55 | 0 |
| 지분법손익 | -11 | 7 | 0 | 1 | 0 |
| 세전계속사업손익 | 530 | 716 | 933 | 900 | 664 |
| 당기순이익 | 351 | 595 | 696 | 653 | 491 |
| 지배주주순이익 | 372 | 665 | 754 | 767 | 487 |
| 증가율(%) | | | | | |
| 매출액 | -23.7 | 34.3 | 5.7 | -5.8 | -7.7 |
| 영업이익 | 흑전 | 39.7 | 41.3 | -13.9 | -22.9 |
| EBITDA | 흑전 | 38.3 | 39.3 | -12.7 | -20.8 |
| 순이익 | 흑전 | 69.6 | 16.8 | -6.1 | -24.8 |
| 이익률(%) | | | | | |
| 매출총이익률 | 11.5 | 10.8 | 13.7 | 14.0 | 12.7 |
| 영업이익률 | 6.7 | 7.0 | 9.3 | 8.5 | 7.1 |
| EBITDA 이익률 | 7.3 | 7.6 | 10.0 | 9.2 | 7.9 |
| 세전이익률 | 7.1 | 7.1 | 8.8 | 9.0 | 7.2 |
| 순이익률 | 4.7 | 5.9 | 6.5 | 6.5 | 5.3 |

현금흐름표

(단위: 십억 원)

| 12 월 결산 | 2021 | 2022 | 2023 | 2024E | 2025E |
|----------------|------|-------|--------|-------|-------|
| 영업현금흐름 | 740 | 577 | -460 | 773 | 599 |
| 당기순이익 | 351 | 595 | 696 | 653 | 491 |
| 자산상각비 | 46 | 57 | 65 | 69 | 74 |
| 운전자본증감 | 166 | -304 | -1,551 | 122 | 29 |
| 매출채권 감소(증가) | -485 | -577 | -583 | -65 | 304 |
| 재고자산 감소(증가) | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 매입채무 증가(감소) | 688 | 576 | -1,097 | 177 | -286 |
| 투자현금흐름 | -201 | -529 | 16 | -414 | -155 |
| 유형자산처분(취득) | -29 | -19 | -28 | -27 | -24 |
| 무형자산 감소(증가) | -28 | -36 | -26 | -44 | -47 |
| 투자자산 감소(증가) | -143 | -465 | 87 | -296 | -37 |
| 재무현금흐름 | -208 | 175 | -123 | -26 | -32 |
| 차입금의 증가(감소) | -208 | 174 | -124 | -25 | -32 |
| 자본의 증가(감소) | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 배당금의 지급 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 총현금흐름 | 640 | 1,022 | 1,216 | 823 | 570 |
| (-)운전자본증감(감소) | -322 | -151 | 1,253 | -206 | -29 |
| (-)설비투자 | 30 | 21 | 28 | 27 | 24 |
| (+)자산매각 | -27 | -34 | -26 | -43 | -47 |
| Free Cash Flow | 906 | 1,118 | -91 | 958 | 528 |
| (-)기타투자 | 158 | 464 | 314 | 131 | 47 |
| 잉여현금 | 748 | 654 | -405 | 827 | 481 |
| NOPLAT | 334 | 585 | 741 | 621 | 488 |
| (+) Dep | 46 | 57 | 65 | 69 | 74 |
| (-)운전자본투자 | -322 | -151 | 1,253 | -206 | -29 |
| (-)Capex | 30 | 21 | 28 | 27 | 24 |
| OpFCF | 672 | 773 | -475 | 869 | 566 |

주: IFRS 연결 기준

재무상태표

(단위: 십억 원)

| 12 월 결산 | 2021 | 2022 | 2023 | 2024E | 2025E |
|---------|-------|-------|-------|-------|-------|
| 유동자산 | 4,442 | 5,948 | 5,965 | 6,800 | 6,969 |
| 현금성자산 | 1,388 | 2,088 | 1,524 | 2,191 | 2,640 |
| 매출채권 | 1,939 | 2,344 | 2,351 | 4,019 | 3,715 |
| 재고자산 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 비유동자산 | 1,616 | 1,901 | 1,836 | 1,960 | 2,004 |
| 투자자산 | 1,113 | 1,389 | 1,326 | 1,438 | 1,485 |
| 유형자산 | 447 | 437 | 430 | 425 | 406 |
| 무형자산 | 56 | 75 | 81 | 97 | 113 |
| 자산총계 | 6,059 | 7,849 | 7,801 | 8,760 | 8,973 |
| 유동부채 | 3,853 | 5,013 | 4,217 | 4,572 | 4,289 |
| 매입채무 | 1,397 | 4,116 | 3,340 | 3,588 | 3,302 |
| 유동성이자부채 | 54 | 258 | 133 | 115 | 83 |
| 비유동부채 | 246 | 259 | 286 | 235 | 244 |
| 비유동이자부채 | 6 | 20 | 14 | 2 | 2 |
| 부채총계 | 4,098 | 5,272 | 4,503 | 4,807 | 4,533 |
| 자본금 | 980 | 980 | 980 | 980 | 980 |
| 자본잉여금 | -22 | -22 | -22 | -22 | -22 |
| 이익잉여금 | 1,012 | 1,677 | 2,430 | 3,197 | 3,683 |
| 자본조정 | 33 | 59 | 85 | 85 | 85 |
| 자기주식 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 자본총계 | 1,961 | 2,577 | 3,298 | 3,953 | 4,440 |

주요지표

(단위: 원, 배)

| 12 월 결산 | 2021 | 2022 | 2023 | 2024E | 2025E |
|-----------------|--------|--------|--------|--------|--------|
| 주당지표 | | | | | |
| EPS | 1,900 | 3,392 | 3,846 | 3,911 | 2,482 |
| BPS | 10,216 | 13,741 | 17,721 | 21,632 | 24,114 |
| DPS | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| CFPS | 3,265 | 5,214 | 6,202 | 4,197 | 2,906 |
| ROA(%) | 6.9 | 9.6 | 9.6 | 9.3 | 5.5 |
| ROE(%) | 20.7 | 28.3 | 24.4 | 19.9 | 10.9 |
| ROIC(%) | 47.5 | 113.0 | 67.8 | 38.1 | 30.5 |
| Multiples(x, %) | | | | | |
| PER | 12.1 | 6.6 | 7.5 | 5.1 | 8.0 |
| PBR | 2.2 | 1.6 | 1.6 | 0.9 | 0.8 |
| PSR | 0.6 | 0.4 | 0.5 | 0.4 | 0.4 |
| PCR | 7.0 | 4.3 | 4.7 | 4.7 | 6.8 |
| EV/EBITDA | 5.8 | 3.4 | 4.1 | 2.0 | 1.8 |
| 배당수익률 | n/a | n/a | n/a | n/a | n/a |
| 안정성(%) | | | | | |
| 부채비율 | 209.0 | 204.6 | 136.5 | 121.6 | 102.1 |
| Net debt/Equity | -67.7 | -70.2 | -41.7 | -52.5 | -57.6 |
| Net debt/EBITDA | -241.6 | -238.1 | -130.1 | -224.5 | -349.0 |
| 유동비율 | 115.3 | 118.6 | 141.5 | 148.7 | 162.5 |
| 이자보상배율(배) | 98.5 | 48.0 | 43.4 | 48.0 | 47.3 |
| 자산구조(%) | | | | | |
| 투하자본 | 17.0 | 13.1 | 36.8 | 30.5 | 28.0 |
| 현금+투자자산 | 83.0 | 86.9 | 63.2 | 69.5 | 72.0 |
| 자본구조(%) | | | | | |
| 차입금 | 3.0 | 9.7 | 4.3 | 2.9 | 1.9 |
| 자기자본 | 97.0 | 90.3 | 95.7 | 97.1 | 98.1 |

[Compliance Notice]

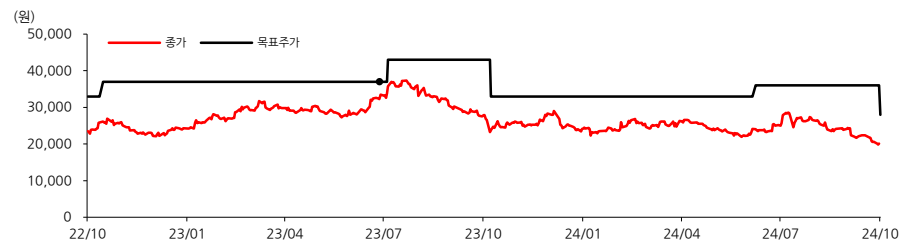
(공표일: 2024년 10월 25일)

이 자료는 조사분석 담당자가 객관적 사실에 근거해 작성하였으며, 타인의 부당한 압력이나 간섭없이 본인의 의견을 정확하게 반영했습니다. 본인은 이 자료에서 다른 종목과 관련해 공표일 현재 관련 법규상 알려야 할 재산적 이해관계가 없습니다. 본인은 이 자료를 기관투자자 또는 제 3자에게 사전에 제공한 사실이 없습니다. (송유림, 이다연)

저희 회사는 공표일 현재 이 자료에서 다른 종목을 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.

이 자료는 투자자의 증권투자를 돕기 위해 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로서 저작권이 당사에 있으며 불법 복제 및 배포를 금합니다. 이 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료나 정보출처로부터 얻은 것이지만, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 이 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과와 관련된 법적 책임소지에 대한 증빙으로 사용될 수 없습니다.

[삼성E&A 주가 및 목표주가 추이]



[투자의견 변동 내역]

| | | | | | | |
|------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|
| 일 시 | 2016.08.12 | 2022.10.31 | 2022.11.07 | 2023.01.02 | 2023.02.01 | 2023.02.06 |
| 투자의견 | 투자등급변경 | Buy | Buy | Buy | Buy | Buy |
| 목표가격 | | 33,000 | 37,000 | 37,000 | 37,000 | 37,000 |
| 일 시 | 2023.03.09 | 2023.04.05 | 2023.04.28 | 2023.05.12 | 2023.05.25 | 2023.06.20 |
| 투자의견 | Buy | Buy | Buy | Buy | Buy | Buy |
| 목표가격 | 37,000 | 37,000 | 37,000 | 37,000 | 37,000 | 37,000 |
| 일 시 | 2023.07.03 | 2023.07.12 | 2023.07.28 | 2023.08.10 | 2023.09.12 | 2023.10.05 |
| 투자의견 | Buy | Buy | Buy | Buy | Buy | Buy |
| 목표가격 | 37,000 | 37,000 | 43,000 | 43,000 | 43,000 | 43,000 |
| 일 시 | 2023.10.12 | 2023.10.31 | 2023.11.10 | 2023.12.14 | 2024.07.01 | 2024.07.25 |
| 투자의견 | Buy | Buy | Buy | Buy | Buy | Buy |
| 목표가격 | 43,000 | 33,000 | 33,000 | 33,000 | 36,000 | 36,000 |
| 일 시 | 2024.07.26 | 2024.08.08 | 2024.08.26 | 2024.08.30 | 2024.09.12 | 2024.09.24 |
| 투자의견 | Buy | Buy | Buy | Buy | Buy | Buy |
| 목표가격 | 36,000 | 36,000 | 36,000 | 36,000 | 36,000 | 36,000 |
| 일 시 | 2024.10.14 | 2024.10.25 | | | | |
| 투자의견 | Buy | Buy | | | | |
| 목표가격 | 36,000 | 28,000 | | | | |

[목표주가 변동 내역별 괴리율]

*괴리율 산정: 수정주가 적용

| 일자 | 투자의견 | 목표주가(원) | 괴리율(%) | |
|------------|------|---------|---------|-------------|
| | | | 평균주가 대비 | 최고(최저)주가 대비 |
| 2022.11.07 | Buy | 37,000 | -25.65 | -8.65 |
| 2023.07.28 | Buy | 43,000 | -24.75 | -13.26 |
| 2023.10.31 | Buy | 33,000 | -24.66 | -12.12 |
| 2024.07.01 | Buy | 36,000 | -31.93 | -20.69 |
| 2024.10.25 | Buy | 28,000 | | |

[종목 투자등급]

당사는 개별 종목에 대해 향후 1 년간 +15% 이상의 절대수익률이 기대되는 종목에 대해 Buy(매수) 의견을 제시합니다. 또한 절대수익률 -15~+15%가 예상되는 종목에 대해 Hold(보유) 의견을, -15% 이하가 예상되는 종목에 대해 Sell(매도) 의견을 제시합니다. 밸류에이션 방법 등 절대수익률 산정은 개별 종목을 커버하는 애널리스트의 추정치에 따르며, 목표주가 산정이나 투자의견 변경 주기는 종목별로 다릅니다.

[산업 투자의견]

당사는 산업에 대해 향후 1 년간 해당 업종의 수익률이 과거 수익률에 비해 양호한 흐름을 보일 것으로 예상되는 경우에 Positive(긍정적) 의견을 제시하고 있습니다. 또한 향후 1 년간 수익률이 과거 수익률과 유사한 흐름을 보일 것으로 예상되는 경우에 Neutral(중립적) 의견을, 과거 수익률보다 부진한 흐름을 보일 것으로 예상되는 경우에 Negative(부정적) 의견을 제시하고 있습니다. 산업별 수익률 전망은 해당 산업 내 분석대상 종목들에 대한 담당 애널리스트의 분석과 판단에 따릅니다.

[당사 조사분석자료의 투자등급 부여 비중]

(기준일: 2024년 09월 30일)

| 투자등급 | 매수 | 중립 | 매도 | 합계 |
|------------|-------|------|------|--------|
| 금융투자상품의 비중 | 94.3% | 5.7% | 0.0% | 100.0% |