



한화 (000880)

순항 중인 글로벌 부문과 주주환원에 적극적인 상장 자회사

▶ Analyst 엄수진 sujineom@hanwha.com 3772 7407

Buy (유지)

목표주가(유지): 37,000원

현재 주가(5/21)	26,200원
상승여력	▲41.2%
시가총액	19,639억원
발행주식수	74,959천주
52 주 최고가 / 최저가	33,400 / 22,150원
90 일 일평균 거래대금	119.11억원
외국인 지분율	15.0%
주주 구성	
김승연 (외 9 인)	43.6%
국민연금공단 (외 1 인)	7.6%
고려아연 (외 1 인)	7.3%

주가수익률(%)	1개월	3개월	6개월	12개월
절대수익률	0.4	-11.8	3.8	-9.0
상대수익률(KOSPI)	-4.7	-14.5	-4.8	-16.4

(단위: 십억 원, 원, %, 배)

재무정보	2022	2023	2024E	2025E
매출액	50,887	53,135	54,233	55,613
영업이익	2,370	2,412	2,529	2,564
EBITDA	3,727	3,966	4,141	4,368
지배주주순이익	1,174	380	241	276
EPS	15,423	4,831	2,832	3,288
순차입금	10,760	16,023	18,268	20,213
PER	1.7	5.4	9.2	8.0
PBR	0.2	0.2	0.2	0.2
EV/EBITDA	3.6	4.7	5.1	5.3
배당수익률	2.9	2.9	5.0	5.3
ROE	14.4	3.5	2.2	2.5

주가 추이



배당 수익 증가가 별도 실적 견인, 글로벌 부문은 순항 중

한화의 2024년 1분기 별도 매출액과 영업이익이 증가한 것은 자회사로부터 수취하는 배당 수익이 전년 대비 대폭 증가한 데 따른 것이다. 글로벌 부문은 2024년 1분기에 국내 용제류 및 해외 초안 수요가 높아짐에 따라 석유화학 트레이딩 및 화약 매출이 확대되었다. 또한, 질산 40만톤 증설을 6월에 완공하여 하반기부터 상업 생산 예정이다.

주주환원에 적극적인 상장 자회사

한화생명과 한화솔루션은 수 년 만에 배당을 재개하였다. 한화생명은 주당 배당금을 30원에서 150원으로 증액하였다. 한화솔루션의 기존 배당정책에 따르면 잉여현금흐름이 음수이면 배당을 지급하지 않을 수 있었으나, 이를 개정하여 잉여현금흐름의 20%와 주당 300원 중 큰 금액을 배당하도록 하였다.

주요 비금융 자회사 1분기 영업손익 부진, 2분기부터 회복 전망

한화의 2024년 1분기 연결 매출액은 12조 4,354억원, 영업이익은 2,358억원으로, 전년 동기 대비 각각 12.7%, 82.3% 감소하였다. 이는 한화솔루션과 한화에어로스페이스의 1분기 실적이 부진했던 데 기인하나, 2분기부터는 두 회사 모두 실적이 개선될 것으로 전망한다.

재원 확대에 기반한 현금배당금총액 지급 규모 증가 전망

한화는 자회사로부터 수취하는 배당 수익과 브랜드 로열티 수익을 재원으로 하여, 재원의 30~50% 범위에서 배당을 지급해 왔다. 올해 1분기에 수취한 배당 수익은 약 1,477억원으로 전년 동기 약 189억원 대비 큰 폭으로 상승하였다. 2024년 사업연도에 대해 한화가 지급할 현금 배당금총액은 전년 대비 74.9% 증가한 1,289억원으로 추정한다.

투자의견 BUY, 목표주가 37,000원 유지

5월 16일 임시주주총회에서 모멘텀 부문의 물적분할이 원안대로 승인되었다. 사업구조 개편이 주가에 미치는 영향은 4월 3일 이사회 결의 직후 시현된 것으로 판단한다. 건설 부문과 모멘텀 부문은 전년 동기 대비 매출액이 감소하였지만, 글로벌 부문은 견조한 성장세를 유지하고 있다. 1분기에 일시적으로 부진한 실적을 보였을 지라도, 주요 자회사의 연간 실적이 연초 예상에서 크게 벗어나지 않을 것이라 판단한다.

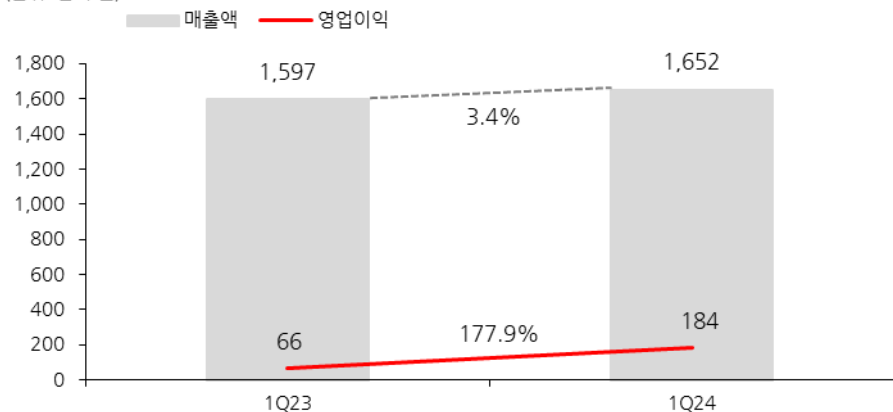
배당 수익 증가가 별도 실적 견인, 글로벌 부문은 순항 중

2024년 1분기와 전년 동기 비교 시 자체 사업부문 중 건설 부문 매출액은 7.0% 감소하였고, 글로벌 부문 매출액은 5.2% 증가하였으며, 모멘텀 부문 매출액은 4.6% 감소하였다. 그런데 한화의 별도 매출액은 전년 동기 대비 551억원(증가율 3.4%) 증가한 1조 6,524억원이고 영업이익은 1,176억원(증가율 177.9%) 늘어난 1,837억원이다. 이는 자회사로부터 수취하는 배당 수익이 전년 동기 대비 대폭 증가한 데 따른 것으로, 전년 1분기에 수취한 배당 수익은 약 189억원이었으나 올해 1분기에 수취한 배당 수익은 약 1,477억원에 이른다.

글로벌 부문은 올해 1분기에 국내 용제류 및 해외 초안 수요가 높아짐에 따라 석유화학 트레이딩 및 화약 매출이 확대되었다. 또한, 질산 40만톤 증설을 6월에 완공하여 하반기부터 상업 생산 예정이다. 신사업 개발에 투입된 비용으로 인해 2024년 1분기에 전년 동기 대비 영업이익이 감소하였지만, 매출은 순조롭게 성장해 나가고 있다.

[그림1] 한화 별도 실적

(단위: 십억 원)



자료: 한화, 한화투자증권 리서치센터

[표1] 한화 자체 사업부문별 실적

(단위: 십억 원)

사업부문	구분	1Q23	1Q24	증가/감소율	1Q24 실적 분석	2024 연간 전망
건설	매출액	1,031	958	-7.0%	· 개발(주택+복합개발) 매출 감소로 전년 동기 대비 매출 감소 · 이라크 BNCP ^{주1} B타운(9,840세대) 마무리 공사 재개로 전년 동기 수준 영업이익 기록	· 서울역 북부 역세권(1.2조원) 연내 착공 추진 · 이라크 BNCP ^{주1} 변경 계약 체결 추진 (현재 수주잔고 7.8조원)
	영업이익	9	9	0.0%		
글로벌	매출액	367	386	5.2%	· 석유화학 트레이딩 및 화학 매출 확대 - 국내 용제류, 해외 초안 수요 증가 · 신사업 개발에 따른 영업이익 감소 - 신규 사업(IT 및 Bio 소재)의 초기 개발 비용 발생	· 질산 40 만톤 증설 후 상업 생산 예정 - 화학 원가 경쟁력 강화, 외부 판매 매출/수익성 확대 · 초안 및 전자뇌관 판매 확대 - 수출지역 다변화, 대형 고객사와의 장기공급계약 체결 등
	영업이익	18	12	-31.8%		
모멘텀	매출액	126	120	-4.6%	· 전극 공정 중심 이차전지 장비 매출 확대, 태양광 장비 매출 감소로 전년 동기 수준 매출 기록	· (이차전지) 신규 수주 지속 확대 및 차세대 기술 개발 - 이차전지 해외시장 확대 및 현지 대응 역량 강화 - 차세대 소재/전극 공정 장비 Line-up 강화 · (태양광) 차세대 장비 선행 개발 & TCO ^{주2} 관점의 경쟁력 강화
	영업이익	-14	-8	적자폭 감소		
공통 ^{주3}	매출액	74 ^{주4}	188	153.7%	· 자회사 주주환원 강화로 배당 수익 증가 ^{주5}	· 한화오션으로부터의 브랜드 로열티 수익이 전년에는 인수 시점(5월) 이후 약 반기 동안 수취되었으나 올해는 전체 연도에 걸쳐 수취됨 · 자회사 매출 증대로 배당 수익과 브랜드 로열티 수익 모두 증가 전망
	영업이익	53 ^{주4}	170	224.4%		

주1: Bismayah New City Project

주2: Total Cost of Ownership

주3: 배당 수익, 브랜드 로열티 수익 등

주4: 실제와 다소 차이 있을 수 있음

주5: 다음 페이지에서 상세 설명

자료: 한화, 한화투자증권 리서치센터

주주환원에 적극적인 상장 자회사

2020~2022년 사업연도에 대하여 배당을 지급하지 않았던 한화솔루션과 2021~2022년 사업연도에 대하여 배당을 지급하지 않았던 한화생명이 2023년 사업연도부터 배당을 재개하였다. 한화생명의 주당 배당금은 2020년에 30원이었으나 2023년에 150원으로 5배 증액되었다.

한편, 한화에어로스페이스의 2023년 사업연도에 대한 주당 배당금은 1,800원으로, 전년 주당 배당금인 1,000원에서 80% 증가하였다. 현금배당금총액은 2022년 사업연도 505억 6,900만원, 2023년 사업연도 910억 2,500만원으로, 약 405억원 증가하였다.

한화솔루션은 중장기 기업가치 증대를 위한 성장 투자와 단기 주주환원 사이의 균형을 추구하고자 중장기 주주환원 정책을 최근 개정하였다. 기존(2021~2023년)에는 잉여현금흐름(FCF)의 20%를 배당하는 것을 원칙으로 하되, 잉여현금흐름이 음수일 경우에는 배당을 하지 않았다. 그러나 올해부터 적용되는(2024~2025년) 개정된 정책은 잉여현금흐름의 20%와 주당 300원을 비교하여 더 큰 금액을 배당하도록 하였다. 사실상 주당 배당금의 하한을 설정한 것이라 볼 수 있다.

[표2] 한화 상장 자회사 5개년 현금배당금총액 및 주당 배당금(DPS)

(단위: 십억 원, 원)

상장 자회사	구분	2019	2020	2021	2022	2023	비고
한화생명	현금배당금총액	23	23	-	-	113	3년만에 배당 재개
	주당 배당금	30	30	-	-	150	
한화에어로스페이스	현금배당금총액	-	30	35	51	91	전년 대비 80% 증가
	주당 배당금	-	600	700	1,000	1,800	
한화솔루션	현금배당금총액	33	-	-	-	52	4년만에 배당 재개, 주주환원 정책 개정
	주당 배당금	200	-	-	-	300	

주: 한화갤러리아는 2023년 3월 1일 한화솔루션으로부터 인적분할되어 같은 해 3월 2일 설립되었고 같은 해 3월 31일에 유가증권 시장에 상장되었으므로 동 표에서는 생략

자료: 전자공시시스템, 한화투자증권 리서치센터

[표3] 한화솔루션 주주환원 정책 개정

개정 전(2021~2023년)	개정 후(2024~2025년)
<ul style="list-style-type: none"> 잉여현금흐름(FCF)^주의 20% FCF가 음수일 경우 무배당 	<ul style="list-style-type: none"> 잉여현금흐름(FCF)^주의 20%와 주당 300원 중 큰 금액을 배당

주: 연결잉여현금흐름 = 연결 영업이익(일회성 요인 제거 후) - 순이자비용 - 법인세비용 + 감가상각비 - 운전자본증감 - CAPEX & 투자자산취득

자료: 한화솔루션, 한화투자증권 리서치센터

주요 비금융 자회사 1 분기 영업손익 부진, 2 분기부터 회복 전망

한화의 2024년 1분기 연결 매출액은 12조 4,354억원, 영업이익은 2,358억원으로, 전년 동기 매출액 14조 2,470억원과 영업이익 1조 3,328억원 대비 각각 12.7%, 82.3% 감소하였다. 이는 주요 비금융 자회사인 한화솔루션과 한화에어로스페이스가 1분기에 실적이 부진했던 것에 기인한다. 그러나 2분기부터는 두 회사 모두 실적이 개선될 것으로 전망한다.

한화솔루션 1분기 적자전환

한화솔루션의 2023년 1분기 매출액은 3조 1,002억원, 영업이익은 2,714억원이었으나 2024년 1분기 매출액은 2조 3,929억원, 영업손실이 2,166억원으로, 전년 동기 대비 매출액이 22.8% 감소하고 영업손익은 적자 전환하였다. 이는 태양광 모듈 판매량 감소 및 판가 하락에 기인하나, 최근 미국이 중국산 태양광 제품에 대하여 관세율을 높이거나 새로이 관세를 부과하기로 하면서, 하반기에는 한화솔루션의 태양광 모듈 판매량이 회복될 것으로 전망된다.

미국은 최근 중국산 태양전지 관세율을 기존 25%에서 50%로 두 배 인상한 데 이어, 태양광 단면과 양면 패널 모두에 관세를 부과하기로 하였다. 아울러, 동남아시아를 통해 우회되는 중국산 태양광 제품에 250%를 초과하는 반덤핑 관세를 부과하기로 하였다.

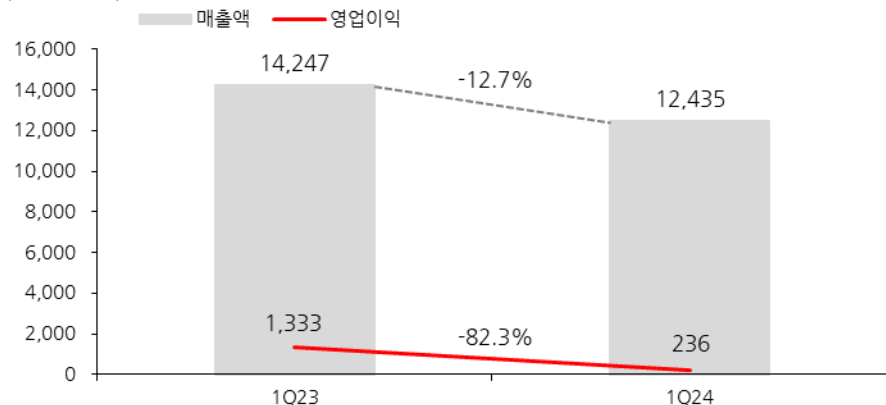
한화에어로스페이스 1분기 영업이익 전년 대비 감소

한화에어로스페이스의 2023년 1분기 매출액은 2조 379억원, 영업이익은 2,221억원이었으나 2024년 1분기 매출액은 1조 8,483억원, 영업이익은 374억원으로, 전년 동기 대비 매출액은 9.3% 감소하고 영업이익은 83.2% 감소하였다. 항공우주, 비전, 시스템의 매출은 증가하였으나, 지상방산의 수출 매출이 일시적으로 감소함에 따라 매출액과 영업이익이 줄었다.

그러나 한화에어로스페이스 지상방산 부문의 수주 잔고는 2024년 1분기 말 기준 30.3조원으로 여전히 견조하며(2023년 말 기준 28.3조원에서 2조원 증가), 수출 물량도 꾸준히 확대되고 있다. 아울러, 한화비전(한화에어로스페이스의 100% 자회사)의 경우 북미와 유럽 시장에서의 시큐리티 수요 회복으로 영업이익이 성장할 것으로 전망된다.

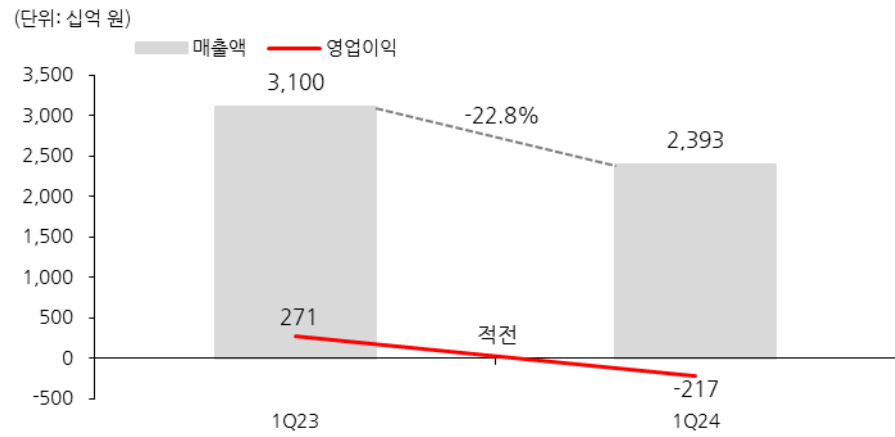
[그림2] 한화 연결 실적

(단위: 십억 원)



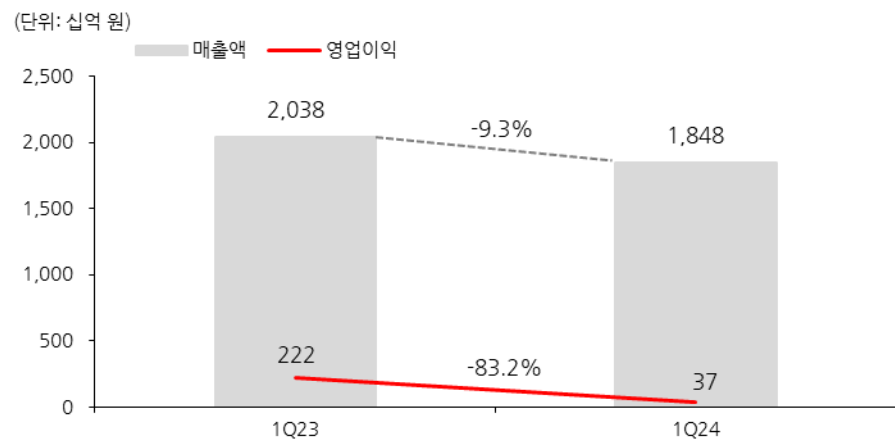
자료: 한화, 한화투자증권 리서치센터

[그림3] 한화솔루션 연결 실적



자료: 한화, 한화투자증권 리서치센터

[그림4] 한화에어로스페이스 연결 실적



자료: 한화, 한화투자증권 리서치센터

재원 확대에 기반한 현금배당금총액 지급 규모 증가 전망

한화는 명문화된 배당정책을 공시하고 있지는 않다. 그러나 과거 추이를 살펴보면 자회사로부터 수취하는 배당 수익과 브랜드 로열티(상표권 사용료) 수익을 재원으로 하여, 재원의 30~50% 범위에서 배당을 지급해 왔다. 올해 1분기에 수취한 배당 수익은 약 1,477억원으로 전년 동기 배당 수익 약 189억원 대비 큰 폭으로 상승하였다. 재원이 대폭 증가하였으므로 배당성향에 큰 변동이 없는 한 현금배당금총액도 증가할 수 밖에 없다.

한화가 2023년 사업연도에 대해 지급한 현금배당금총액은 약 737억원이었으나, 2024년 사업연도에 대해 지급할 현금배당금총액은 1,289억원(증가율 74.9%)이 될 것으로 추정한다.

[표4] 한화 배당재원 및 현금배당금총액 추이

(단위: 십억 원)

구분	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024E
배당 재원(A)	101.5	146.3	182.7	209.6	180.9	165.8	171.1	178.8	210.4	334.0
브랜드 로열티	39.1	87.1	146.2	156.6	150.2	147.2	153.1	161.2	179.2	186.3
배당 수익	62.4	59.2	36.5	53.0	30.7	18.6	18.0	17.6	31.2	147.7
현금배당금총액(B)	34.8	57.0	56.3	62.1	65.6	65.4	69.9	73.7	73.7	128.9
비율(B/A)	34.3%	39.0%	30.8%	29.6%	36.2%	39.5%	40.8%	41.2%	35.0%	38.6%

주: 2024년 배당 수익은 1Q24 분기보고서 기준, 2024년 브랜드 로열티 수익은 한화 추정치, 2024년 현금배당금총액은 한화투자증권 리서치센터 추정치

자료: 한화, 한화투자증권 리서치센터

[재무제표]

손익계산서

(단위: 십억 원)

12 월 결산	2021	2022	2023	2024E	2025E
매출액	52,836	50,887	53,135	54,233	55,613
매출총이익	5,704	5,800	6,400	6,532	6,698
영업이익	2,928	2,370	2,412	2,529	2,564
EBITDA	4,172	3,727	3,966	4,141	4,368
순이자손익	-381	-535	-882	-873	-929
외화관련손익	0	0	0	0	0
지분법손익	382	104	20	7	7
세전계속사업손익	3,216	2,134	2,247	1,424	1,633
당기순이익	2,282	2,009	1,636	1,037	1,189
지배주주순이익	973	1,174	380	241	276
증가율(%)					
매출액	3.7	-3.7	4.4	2.1	2.5
영업이익	89.0	-19.1	1.8	4.8	1.4
EBITDA	48.2	-10.7	6.4	4.4	5.5
순이익	222.5	-12.0	-18.6	-36.6	14.6
이익률(%)					
매출총이익률	10.8	11.4	12.0	12.0	12.0
영업이익률	5.5	4.7	4.5	4.7	4.6
EBITDA 이익률	7.9	7.3	7.5	7.6	7.9
세전이익률	6.1	4.2	4.2	2.6	2.9
순이익률	4.3	3.9	3.1	1.9	2.1

현금흐름표

(단위: 십억 원)

12 월 결산	2021	2022	2023	2024E	2025E
영업현금흐름	7,228	2,406	3,793	-983	2,869
당기순이익	2,282	2,009	1,636	1,037	1,189
자산상각비	1,244	1,357	1,554	1,612	1,804
운전자본증감	-1,560	-3,992	-2,381	1,458	1,718
매출채권 감소(증가)	16	-1,844	-304	742	254
재고자산 감소(증가)	-961	-670	-1,054	1,221	602
매입채무 증가(감소)	674	-474	64	-708	651
투자현금흐름	-8,348	-3,613	-6,668	-4,834	-4,711
유형자산처분(취득)	-1,103	-1,434	-4,132	-4,214	-4,296
무형자산 감소(증가)	-277	-251	-276	-281	-286
투자자산 감소(증가)	-5,817	-381	406	169	401
재무현금흐름	2,484	3,192	1,799	588	1,383
차입금의 증가(감소)	1,366	2,645	3,923	661	1,512
자본의 증가(감소)	-72	-79	-74	-74	-129
배당금의 지급	-65	-70	-74	-74	-129
총현금흐름	4,953	2,875	2,450	-2,441	1,151
(-)운전자본증감(감소)	-180	591	-909	-1,458	-1,718
(-)설비투자	1,216	1,541	4,280	4,366	4,453
(+)자산매각	-163	-145	-128	-128	-129
Free Cash Flow	3,754	599	-1,049	-5,477	-1,713
(-)기타투자	2,892	4,947	5,955	508	530
잉여현금	862	-4,348	-7,004	-5,986	-2,244
NOPLAT	2,077	2,231	1,756	1,841	1,867
(+) Dep	1,244	1,357	1,554	1,612	1,804
(-)운전자본투자	-180	591	-909	-1,458	-1,718
(-)Capex	1,216	1,541	4,280	4,366	4,453
OpFCF	2,286	1,456	-62	545	935

주: IFRS 연결 기준

재무상태표

(단위: 십억 원)

12 월 결산	2021	2022	2023	2024E	2025E
유동자산	17,635	22,317	23,054	19,683	18,577
현금성자산	6,079	7,442	5,520	3,935	3,502
매출채권	3,755	5,056	5,438	4,695	4,441
재고자산	5,167	6,558	7,750	6,529	5,927
비유동자산	22,554	29,535	36,591	39,986	43,302
투자자산	7,523	9,575	12,702	13,218	13,754
유형자산	11,325	15,852	19,647	22,249	24,742
무형자산	3,706	4,101	4,239	4,520	4,806
자산총계	203,464	196,977	209,738	215,857	224,408
유동부채	16,469	21,095	26,075	26,407	28,965
매입채무	4,978	5,445	6,625	5,917	6,568
유동성이자부채	6,791	8,688	10,100	10,762	12,273
비유동부채	14,369	14,501	16,727	16,914	17,110
비유동이자부채	9,430	9,514	11,442	11,442	11,442
부채총계	181,483	163,801	176,539	182,490	190,894
자본금	490	490	490	490	490
자본잉여금	468	1,338	1,355	1,355	1,355
이익잉여금	5,332	7,774	7,599	7,767	7,914
자본조정	-795	1,212	1,348	1,348	1,348
자기주식	-31	-7	-7	-7	-7
자본총계	21,981	33,176	33,199	33,366	33,514

주요지표

(단위: 원, 배)

12 월 결산	2021	2022	2023	2024E	2025E
주당지표					
EPS	12,742	15,423	4,831	2,832	3,288
BPS	56,123	110,440	110,214	111,925	113,432
DPS	750	750	750	1,310	1,376
CFPS	50,589	29,368	25,027	-24,930	11,755
ROA(%)	0.5	0.6	0.2	0.1	0.1
ROE(%)	20.3	14.4	3.5	2.2	2.5
ROIC(%)	14.3	12.0	7.5	7.2	6.9
Multiples(x, %)					
PER	2.5	1.7	5.4	9.2	8.0
PBR	0.6	0.2	0.2	0.2	0.2
PSR	0.1	0.0	0.0	0.0	0.0
PCR	0.6	0.9	1.0	-1.1	2.2
EV/EBITDA	3.2	3.6	4.7	5.1	5.3
배당수익률	2.4	2.9	2.9	5.0	5.3
안정성(%)					
부채비율	825.6	493.7	531.8	546.9	569.6
Net debt/Equity	46.1	32.4	48.3	54.8	60.3
Net debt/EBITDA	243.1	288.7	404.0	441.2	462.8
유동비율	107.1	105.8	88.4	74.5	64.1
이자보상배율(배)	7.4	4.3	2.7	2.8	2.7
자산구조(%)					
투하자본	52.9	56.2	57.8	60.6	61.4
현금+투자자산	47.1	43.8	42.2	39.4	38.6
자본구조(%)					
차입금	42.5	35.4	39.4	40.0	41.4
자기자본	57.5	64.6	60.6	60.0	58.6

[Compliance Notice]

(공표일: 2024년 05월 22일)

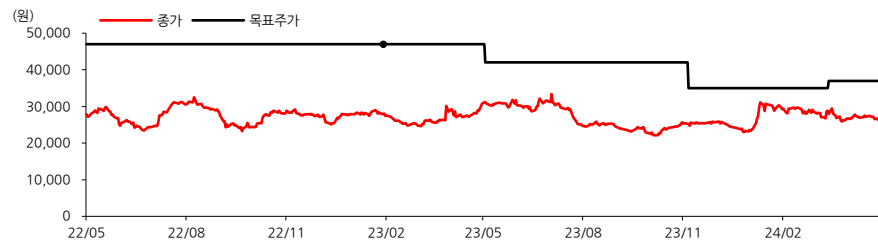
이 자료는 조사분석 담당자가 객관적 사실에 근거해 작성하였으며, 타인의 부당한 압력이나 간섭없이 본인의 의견을 정확하게 반영했습니다. 본인은 이 자료에서 다룬 종목과 관련해 공표일 현재 관련 법규상 알려야 할 재산적 이해관계가 없습니다. 본인은 이 자료를 기관투자자 또는 제 3자에게 사전에 제공한 사실이 없습니다. (엄수진)

저희 회사는 공표일 현재 이 자료에서 다룬 종목의 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.

한화, 한화에어로스페이스, 한화솔루션, 한화생명, 한화오션은 당사와 '독점규제 및 공정거래에 관한 법률'에 따른 계열회사 관계에 있는 법인입니다.

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 책임소재에 대한 증빙으로 사용될 수 없습니다.

[한화 주가와 목표주가 추이]



[투자의견 변동 내역]

일 시	2016.08.12	2022.09.01	2023.05.25	2023.11.28	2024.04.05	2024.04.05
투자의견	투자등급변경	Buy	Buy	Buy	담당자변경	Buy
목표가격	39,883	47,000	42,000	35,000	엄수진	37,000
일 시	2024.05.22					
투자의견	Buy					
목표가격	37,000					

[목표주가 변동 내역별 괴리율]

일자	투자의견	목표주가(원)	괴리율(%)	
			평균주가 대비	최고(최저)주가 대비
2023.05.25	Buy	42,000	-35.61	-20.48
2023.11.28	Buy	35,000	-23.05	-11.14
2024.04.05	Buy	37,000		

[종목 투자등급]

당사는 개별 종목에 대해 향후 1년간 +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 1년간 해당 업종의 수익률이 과거 수익률에 비해 양호한 흐름을 보일 것으로 예상되는 경우에 Positive(긍정적) 의견을 제시하고 있습니다. 또한 향후 1년간 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 03월 31일)

투자등급	매수	중립	매도	합계
금융투자상품의 비중	95.2%	4.1%	0.7%	100.0%