



현대오토에버 (307950)

[2Q24 Review] SI 및 차량SW의 구조적 성장

▶ Analyst 김성래 sr.kim@hanwha.com 02-3772-7751 / RA 권지우 jiwoo.kwon@hanwha.com

Buy (유지)

목표주가(상향): 220,000원

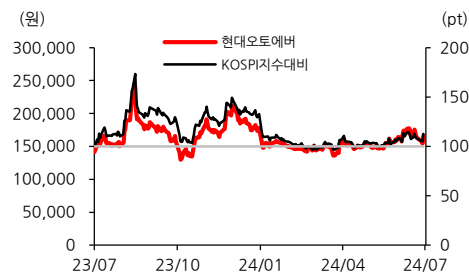
| | |
|--------------------|--------------------|
| 현재 주가(7/26) | 166,500원 |
| 상승여력 | ▲32.1% |
| 시가총액 | 45,661억원 |
| 발행주식수 | 27,424천주 |
| 52 주 최고가 / 최저가 | 240,000 / 130,000원 |
| 90 일 일평균 거래대금 | 256.84억원 |
| 외국인 지분율 | 1.8% |
| 주주 구성 | |
| 현대자동차 (외 5 인) | 75.3% |
| 국민연금공단 (외 1 인) | 5.4% |
| 현대오토에버우리스주 (외 1 인) | 2.4% |

| 주가수익률(%) | 1개월 | 3개월 | 6개월 | 12개월 |
|--------------|-----|-----|-------|------|
| 절대수익률 | 4.7 | 8.3 | -6.6 | 18.0 |
| 상대수익률(KOSPI) | 6.9 | 5.5 | -16.8 | 12.6 |

(단위: 십억 원, %, 원, 배, %)

| 재무정보 | 2022 | 2023 | 2024E | 2025E |
|-----------|-------|-------|-------|-------|
| 매출액 | 2,755 | 3,065 | 3,603 | 4,125 |
| 영업이익 | 142 | 181 | 218 | 258 |
| EBITDA | 256 | 306 | 342 | 366 |
| 지배주주순이익 | 114 | 138 | 167 | 196 |
| EPS | 4,154 | 5,024 | 6,082 | 7,135 |
| 순차입금 | -573 | -585 | -631 | -821 |
| PER | 23.0 | 42.1 | 27.4 | 23.3 |
| PBR | 1.8 | 3.7 | 2.7 | 2.5 |
| EV/EBITDA | 8.0 | 17.0 | 11.5 | 10.2 |
| 배당수익률 | 1.2 | 0.7 | 0.9 | 1.1 |
| ROE | 8.0 | 9.0 | 10.2 | 11.0 |

주가 추이



2Q24 어닝 서프라이즈

동사 2Q24 매출은 9,181억원으로 전년 동기 대비 21.8% 성장. SI와 차량SW 매출이 추정치를 크게 상회. SI의 경우 1분기 그룹사 IT 예산 집행 지연으로 이월되었던 프로젝트 매출이 2Q에 인식되면서 2Q 매출액 3,308억원(+37.3% 이하 YoY) 기록. 이는 상반기 기준으로도 전년 동기 대비 19.9% 성장한 수치. ITO 매출은 3,726억원(+7.2%) 기록하며 당사 추정치(3,760억원) 부합. 차량SW는 SUV 등 고부가가치 차종 중심 네비/지도SW 탑재 증가 및 '모빌진 클래식', 'ADAS SW 플랫폼' 등 동사의 전장SW 적용 차종 확대에 따라 2Q 매출액 2,147억원(+29.8%) 기록하며 추정치(1,911억원) 상회.

동사 2Q 영업이익은 685억원(+30.0%), OPM 7.5%(+0.5%p) 고마진 기록. 1Q에서 이월된 SI 프로젝트 매출 및 5개 차종에 대한 SW 플랫폼 탑재 수익 50억원이 2Q에 인식되면서 인건비 등 고정비 비중 감소로 수익성 개선. 또한, EIT 대비 상대적으로 수익성 높은 차량SW부문 매출 비중(23.4%, 1.5%p)이 증가하면서 사업 믹스도 개선.

3Q EIT 인력 단가 조정분 반영 외 구조적 성장 기대

3Q EIT(SI/ITO)부문은 2Q까지 합의되지 못한 IT단가 조정분이 반영되며 매출 성장 및 고정비 감소 효과에 따른 마진 개선세가 지속될 전망. SI는 조정된 단가가 착수되는 프로젝트에 따라 순차적으로 반영되는 반면 ITO의 경우 일시 반영으로 3Q에 투자회수 GPM 기록 예상.

또한, 향후 동사 SI 및 차량SW 부문의 구조적 Topline 성장에 주목 필요. 단가 인상 반영 없이 SI부문의 상반기 20% 수준 매출 성장은 지난해부터 강조되어 온 Captive IT Spending 증가에 있어 동사 역할 비중 확대를 의미. 차세대 ERP, 스마트팩토리 솔루션 등 기존 대비 고부가가치 SI 프로젝트 비중 증가 및 단가 인상분 반영에 따라 향후 SI 매출 규모의 성장은 지속될 전망.

차량SW 매출은 선진시장에서 신형시장, 완성차에서 부품 영역으로 SDV 생태계 확장에 따른 수혜가 지속 가능. ① Captive의 경우 OTA 기반 서비스 권역 확대에 따라 지도/네비 및 SW플랫폼 탑재 차종은 신형 시장으로 견조하게 증가. 또한 ② 부품사의 경우 Captive 차량과 연동한 기능/부품 단위 제어 HW/SW 개발을 위해 동사의 SW 플랫폼 채택 수요 증가 기대.

투자의견 Buy, 목표주가 220,000원 상향

그룹 디지털 전환에 따른 IT Spending 증가 및 SDV 서비스 생태계 확장을 위한 동사의 역할이 지속 확대되고 있음을 실적을 통해 확인. 추정치 변동에 따른 12 FWD EPS(6,579원, +9.5%)에 맞춰 목표주가 10% 상향.

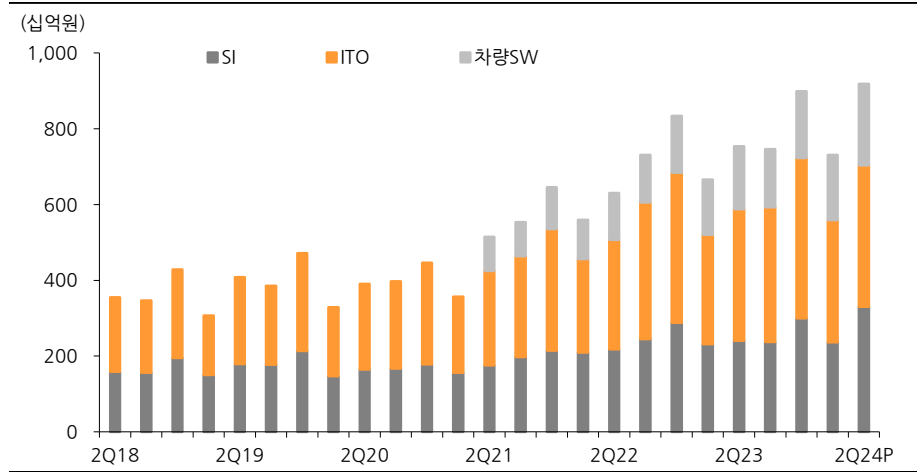
[표1] 현대오토에버 2Q24 실적과 추정치 대비 괴리율

(단위: 십억 원)

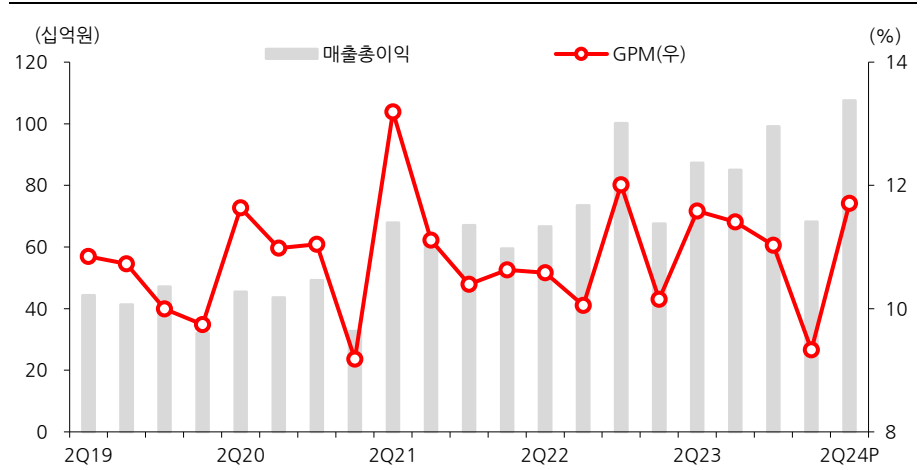
| | 2Q23 | 1Q24 | 2Q24P | | | 증감 | | 괴리율 | |
|----------|-------|-------|-------|--------|-------|-------|--------|--------|-------|
| | | | 발표치 | 당사 추정치 | 컨센서스 | YoY | QoQ | 당사 추정치 | 컨센서스 |
| 매출액 | 753.9 | 731.3 | 918.1 | 833.3 | 846.9 | 21.8% | 25.5% | 10.2% | 8.4% |
| 영업이익 | 52.7 | 30.7 | 68.5 | 47.0 | 56.8 | 30.0% | 123.0% | 46.0% | 20.7% |
| 지배주주순이익 | 37.9 | 25.4 | 51.6 | 31.8 | 42.3 | 36.2% | 103.1% | 62.4% | 21.9% |
| 영업이익률 | 7.0% | 4.2% | 7.5% | 5.6% | 6.7% | 0.5%p | 3.3%p | 1.8%p | 0.8%p |
| 순이익률(지배) | 5.0% | 3.5% | 5.6% | 3.8% | 5.0% | 0.6%p | 2.1%p | 1.8%p | 0.6%p |

자료: 현대오토에버, Quantwise, 한화투자증권 리서치센터

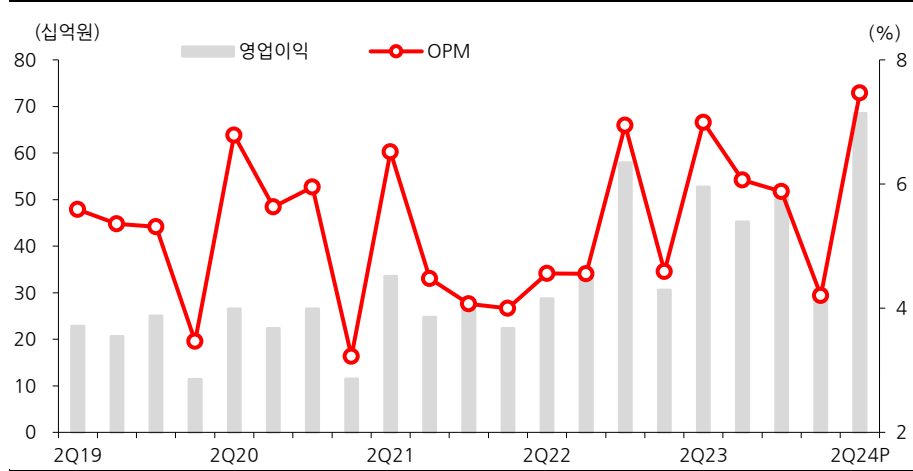
[그림1] 현대오토에버 매출액(부문별) 추이



[그림2] 현대오토에버 매출총이익 추이



[그림3] 현대오토에버 영업이익 추이



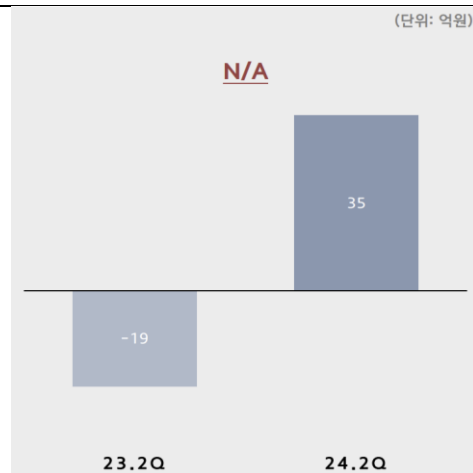
자료: 현대오토에버, 한화투자증권 리서치센터

[그림4] 현대오토에버 2Q24 판관비



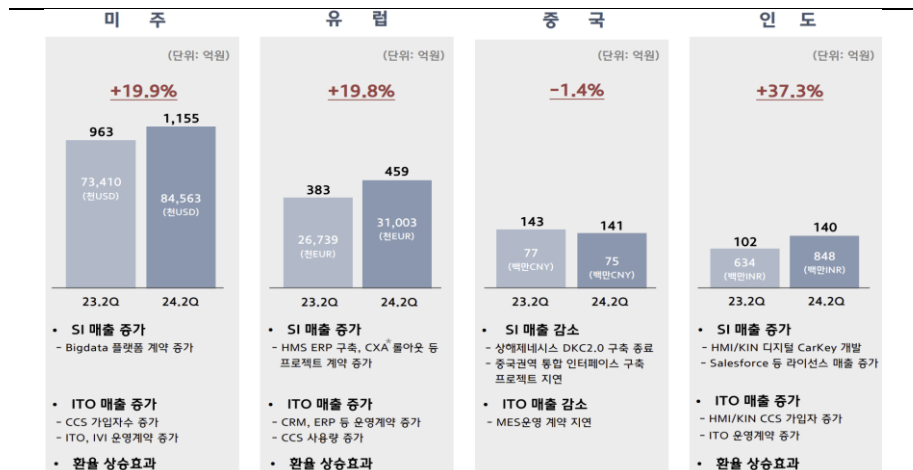
자료: 현대오토에버, 한화투자증권 리서치센터

[그림5] 현대오토에버 2Q24 영업외 손익



자료: 현대오토에버, 한화투자증권 리서치센터

[그림6] 현대오토에버 2Q24 해외법인 매출 현황



자료: 현대오토에버, 한화투자증권 리서치센터

[표2] 현대오토에버의 분기 및 연간 실적 추이 및 전망

(단위: 십억 원, %, %YoY)

| | 1Q23 | 2Q23 | 3Q23E | 4Q23E | 1Q24E | 2Q24P | 3Q24E | 4Q24E | 2023 | 2024E | 2025E |
|---------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|---------|-------|-------|-------|
| 매출액 | 666.0 | 753.9 | 745.8 | 899.4 | 731.3 | 918.1 | 912.1 | 1,041.6 | 3,065 | 3,603 | 4,125 |
| SI | 231.8 | 240.9 | 237.3 | 299.7 | 236.5 | 330.8 | 294.1 | 366.8 | 1,010 | 1,228 | 1,430 |
| ITO | 288.7 | 347.6 | 355.8 | 423.6 | 322.5 | 372.6 | 430.8 | 468.4 | 1,416 | 1,594 | 1,773 |
| 차량 SW | 145.4 | 165.4 | 152.7 | 176.1 | 172.3 | 214.7 | 187.3 | 206.3 | 640 | 781 | 922 |
| 매출 비중 | | | | | | | | | | | |
| SI | 34.8 | 32.0 | 31.8 | 33.3 | 32.3 | 36.0 | 32.2 | 35.2 | 32.9 | 34.1 | 34.7 |
| ITO | 43.4 | 46.1 | 47.7 | 47.1 | 44.1 | 40.6 | 47.2 | 45.0 | 46.2 | 44.2 | 43.0 |
| 차량 SW | 21.8 | 21.9 | 20.5 | 19.6 | 23.6 | 23.4 | 20.5 | 19.8 | 20.9 | 21.7 | 22.4 |
| 매출총이익 | 67.6 | 87.3 | 85.1 | 99.2 | 68.2 | 107.5 | 100.7 | 113.2 | 339 | 390 | 453 |
| SI | 8.0 | 12.4 | 17.7 | 24.9 | 6.1 | 31.4 | 20.1 | 27.3 | 63 | 85 | 92 |
| ITO | 26.8 | 37.1 | 38.5 | 44.5 | 29.3 | 35.6 | 46.5 | 47.0 | 147 | 158 | 183 |
| 차량 SW | 32.8 | 37.8 | 28.8 | 29.8 | 32.9 | 40.6 | 34.1 | 38.9 | 129 | 147 | 178 |
| 영업이익 | 30.6 | 52.7 | 45.2 | 52.9 | 30.7 | 68.5 | 57.3 | 61.6 | 181 | 218 | 258 |
| 세전이익 | 36.9 | 50.8 | 48.4 | 45.6 | 34.5 | 72.0 | 59.4 | 66.0 | 182 | 232 | 273 |
| 지배주주순이익 | 31.1 | 37.9 | 35.7 | 33.1 | 25.4 | 51.6 | 42.5 | 47.3 | 138 | 167 | 196 |
| GPM | 10.2 | 11.6 | 11.4 | 11.0 | 9.3 | 11.7 | 11.0 | 10.9 | 11.1 | 10.8 | 11.0 |
| OPM | 4.6 | 7.0 | 6.1 | 5.9 | 4.2 | 7.5 | 6.3 | 5.9 | 5.9 | 6.1 | 6.2 |
| NPM | 4.7 | 5.0 | 4.8 | 3.7 | 3.5 | 5.6 | 4.7 | 4.5 | 4.5 | 4.6 | 4.7 |
| % YoY | | | | | | | | | | | |
| 매출액 | 19.0 | 19.6 | 2.1 | 7.8 | 9.8 | 21.8 | 22.3 | 15.8 | 11.3 | 17.6 | 14.5 |
| 영업이익 | 36.7 | 83.4 | 36.0 | -8.7 | 0.5 | 30.0 | 26.6 | 16.5 | 27.5 | 20.3 | 18.1 |
| 지배주주순이익 | 80.1 | 75.2 | 14.3 | -24.4 | -18.4 | 36.2 | 19.1 | 42.9 | 20.9 | 21.1 | 17.3 |

자료: 현대오토에버, 한화투자증권 리서치센터

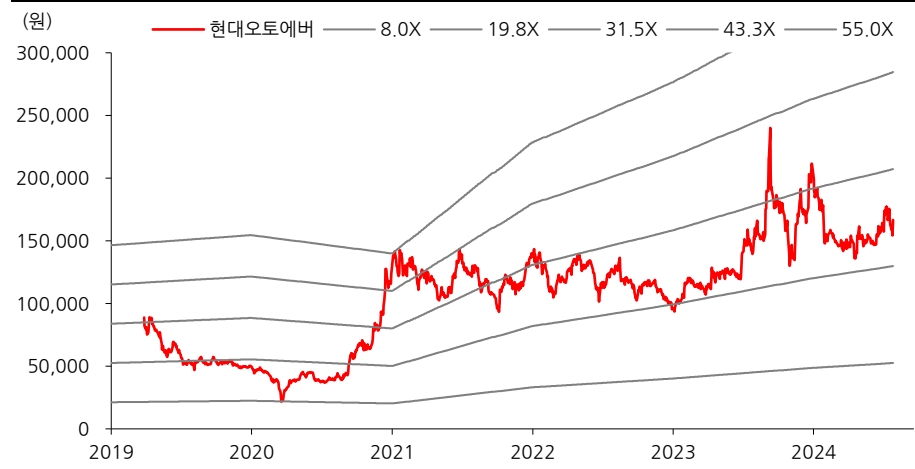
[표3] 현대오토에버 실적 추정치 및 목표주가 변동내역

(단위: 십억원, 원, %)

| 구분 | 종전 | 변동 | 변동률 | 설명 |
|--------------|---------|---------|------|---|
| 매출액(FY1) | 3,459 | 3,603 | 4.2 | 연결기준 |
| 영업이익(FY1) | 205 | 218 | 6.3 | (단위: 십억원) |
| EPS(FY1) | 5,662 | 6,082 | 7.4 | 지배주주순이익, 보통주 기준 |
| EPS(12M FWD) | 6,008 | 6,579 | 9.5 | (단위: 원) |
| Target PER | 34 | 34 | - | 글로벌 클라우드 기반 B2B SI 구축 및 SW 서비스 업체 PER 평균 (MS, 아마존, 바이두, 액센추어 등) |
| 적정주가 | 204,272 | 223,686 | | |
| 목표주가 | 200,000 | 220,000 | 10.0 | |

자료: 한화투자증권 리서치센터

[그림7] 현대오토에버 12m forward PER Band



자료: 한화투자증권 리서치센터

[재무제표]

손익계산서

(단위: 십억 원)

| 12 월 결산 | 2021 | 2022 | 2023 | 2024E | 2025E |
|------------|-------|-------|-------|-------|-------|
| 매출액 | 2,070 | 2,755 | 3,065 | 3,603 | 4,125 |
| 매출총이익 | 229 | 300 | 339 | 390 | 453 |
| 영업이익 | 96 | 142 | 181 | 218 | 258 |
| EBITDA | 185 | 256 | 306 | 342 | 366 |
| 순이자손익 | 0 | 11 | 22 | -5 | -3 |
| 외화관련손익 | 3 | 3 | 1 | 2 | 1 |
| 지분법손익 | -1 | -2 | -5 | -4 | -5 |
| 세전계속사업손익 | 97 | 155 | 182 | 232 | 273 |
| 당기순이익 | 71 | 116 | 140 | 170 | 200 |
| 지배주주순이익 | 70 | 114 | 138 | 167 | 196 |
| 증가율(%) | | | | | |
| 매출액 | 100.3 | 33.0 | 11.3 | 17.6 | 14.5 |
| 영업이익 | 77.8 | 48.1 | 27.4 | 20.3 | 18.1 |
| EBITDA | 185.2 | 38.5 | 19.8 | 11.6 | 6.9 |
| 순이익 | 56.4 | 62.8 | 20.8 | 21.5 | 17.2 |
| 이익률(%) | | | | | |
| 매출총이익률 | 11.1 | 10.9 | 11.1 | 10.8 | 11.0 |
| 영업이익률 | 4.6 | 5.2 | 5.9 | 6.1 | 6.2 |
| EBITDA 이익률 | 8.9 | 9.3 | 10.0 | 9.5 | 8.9 |
| 세전이익률 | 4.7 | 5.6 | 5.9 | 6.4 | 6.6 |
| 순이익률 | 3.4 | 4.2 | 4.6 | 4.7 | 4.8 |

현금흐름표

(단위: 십억 원)

| 12 월 결산 | 2021 | 2022 | 2023 | 2024E | 2025E |
|----------------|------|------|------|-------|-------|
| 영업현금흐름 | 220 | 201 | 209 | 256 | 339 |
| 당기순이익 | 71 | 116 | 140 | 170 | 200 |
| 자산상각비 | 89 | 113 | 125 | 124 | 108 |
| 운전자본증감 | 35 | -80 | -93 | -9 | -12 |
| 매출채권 감소(증가) | -99 | -150 | -49 | -281 | -185 |
| 재고자산 감소(증가) | 2 | -4 | 3 | -2 | -1 |
| 매입채무 증가(감소) | 147 | 77 | 28 | 187 | 146 |
| 투자현금흐름 | -123 | 281 | -180 | -250 | -96 |
| 유형자산처분(취득) | -25 | -50 | -25 | -43 | -41 |
| 무형자산 감소(증가) | -43 | -44 | -37 | -44 | -48 |
| 투자자산 감소(증가) | -256 | 384 | -106 | -118 | 12 |
| 재무현금흐름 | -56 | -63 | -110 | -61 | -70 |
| 차입금의 증가(감소) | -39 | -44 | -76 | -22 | -29 |
| 자본의 증가(감소) | -17 | -19 | -31 | -39 | -41 |
| 배당금의 지급 | -17 | -19 | -31 | -39 | -41 |
| 총현금흐름 | 190 | 252 | 283 | 265 | 351 |
| (-)운전자본증가(감소) | -41 | 59 | 38 | 109 | 12 |
| (-)설비투자 | 25 | 50 | 25 | 43 | 41 |
| (+)자산매각 | -43 | -44 | -36 | -44 | -48 |
| Free Cash Flow | 163 | 98 | 183 | 68 | 250 |
| (-)기타투자 | -194 | 28 | 67 | -56 | 20 |
| 잉여현금 | 357 | 70 | 116 | 125 | 230 |
| NOPLAT | 70 | 107 | 140 | 160 | 188 |
| (+) Dep | 89 | 113 | 125 | 124 | 108 |
| (-)운전자본투자 | -41 | 59 | 38 | 109 | 12 |
| (-)Capex | 25 | 50 | 25 | 43 | 41 |
| OpFCF | 175 | 111 | 201 | 131 | 244 |

주: IFRS 연결 기준

재무상태표

(단위: 십억 원)

| 12 월 결산 | 2021 | 2022 | 2023 | 2024E | 2025E |
|---------|-------|-------|-------|-------|-------|
| 유동자산 | 1,471 | 1,696 | 1,834 | 2,203 | 2,558 |
| 현금성자산 | 716 | 750 | 783 | 846 | 1,006 |
| 매출채권 | 642 | 819 | 868 | 1,156 | 1,342 |
| 재고자산 | 3 | 8 | 5 | 7 | 8 |
| 비유동자산 | 875 | 924 | 1,009 | 1,008 | 1,004 |
| 투자자산 | 213 | 248 | 350 | 391 | 405 |
| 유형자산 | 95 | 110 | 113 | 83 | 69 |
| 무형자산 | 568 | 566 | 546 | 534 | 530 |
| 자산총계 | 2,346 | 2,619 | 2,843 | 3,212 | 3,562 |
| 유동부채 | 721 | 884 | 923 | 1,131 | 1,302 |
| 매입채무 | 605 | 695 | 746 | 913 | 1,059 |
| 유동성이자부채 | 37 | 68 | 41 | 52 | 41 |
| 비유동부채 | 249 | 245 | 328 | 364 | 388 |
| 비유동이자부채 | 157 | 108 | 157 | 163 | 145 |
| 부채총계 | 970 | 1,129 | 1,251 | 1,494 | 1,690 |
| 자본금 | 14 | 14 | 14 | 14 | 14 |
| 자본잉여금 | 773 | 773 | 773 | 773 | 773 |
| 이익잉여금 | 582 | 692 | 789 | 917 | 1,071 |
| 자본조정 | -1 | -1 | 4 | -1 | -1 |
| 자기주식 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 자본총계 | 1,376 | 1,490 | 1,592 | 1,717 | 1,872 |

주요지표

(단위: 원, 배)

| 12 월 결산 | 2021 | 2022 | 2023 | 2024E | 2025E |
|-----------------|--------|--------|--------|--------|--------|
| 주당지표 | | | | | |
| EPS | 2,546 | 4,154 | 5,024 | 6,082 | 7,135 |
| BPS | 49,873 | 53,923 | 57,611 | 62,108 | 67,743 |
| DPS | 700 | 1,140 | 1,430 | 1,500 | 1,800 |
| CFPS | 6,912 | 9,177 | 10,325 | 9,669 | 12,798 |
| ROA(%) | 4.1 | 4.6 | 5.0 | 5.5 | 5.8 |
| ROE(%) | 7.3 | 8.0 | 9.0 | 10.2 | 11.0 |
| ROIC(%) | 11.8 | 12.5 | 15.2 | 16.0 | 18.4 |
| Multiples(x, %) | | | | | |
| PER | 54.2 | 23.0 | 42.1 | 27.4 | 23.3 |
| PBR | 2.8 | 1.8 | 3.7 | 2.7 | 2.5 |
| PSR | 1.8 | 1.0 | 1.9 | 1.3 | 1.1 |
| PCR | 20.0 | 10.4 | 20.5 | 17.2 | 13.0 |
| EV/EBITDA | 17.7 | 8.0 | 17.0 | 11.5 | 10.2 |
| 배당수익률 | 0.5 | 1.2 | 0.7 | 0.9 | 1.1 |
| 안정성(%) | | | | | |
| 부채비율 | 70.5 | 75.8 | 78.5 | 87.0 | 90.3 |
| Net debt/Equity | -37.9 | -38.5 | -36.7 | -36.8 | -43.8 |
| Net debt/EBITDA | -282.5 | -224.2 | -190.9 | -184.7 | -224.5 |
| 유동비율 | 203.9 | 191.9 | 198.7 | 194.9 | 196.5 |
| 이자보상배율(배) | 18.2 | 23.7 | 29.9 | 9.8 | 9.6 |
| 자산구조(%) | | | | | |
| 투자자본 | 47.1 | 46.9 | 46.0 | 45.8 | 41.7 |
| 현금+투자자산 | 52.9 | 53.1 | 54.0 | 54.2 | 58.3 |
| 자본구조(%) | | | | | |
| 차입금 | 12.4 | 10.6 | 11.1 | 11.1 | 9.0 |
| 자기자본 | 87.6 | 89.4 | 88.9 | 88.9 | 91.0 |

[Compliance Notice]

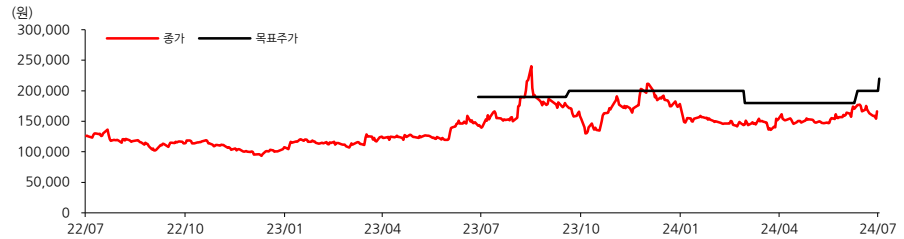
(공표일: 2024년 7월 29일)

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. (김성래, 권지우)

저희 회사는 공표일 현재 이 자료에서 다룬 종목의 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 책임소장에 대한 증빙으로 사용될 수 없습니다.

[현대오토에버 주가와 목표주가 추이]



[투자의견 변동 내역]

| | | | | | | |
|------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|
| 일 시 | 2023.07.24 | 2023.07.24 | 2023.08.01 | 2023.10.16 | 2023.10.30 | 2023.11.14 |
| 투자의견 | 담당자변경 | Buy | Buy | Buy | Buy | Buy |
| 목표가격 | 김성래 | 190,000 | 190,000 | 200,000 | 200,000 | 200,000 |
| 일 시 | 2023.11.29 | 2023.12.04 | 2024.01.22 | 2024.01.29 | 2024.03.26 | 2024.05.02 |
| 투자의견 | Buy | Buy | Buy | Buy | Buy | Buy |
| 목표가격 | 200,000 | 200,000 | 200,000 | 200,000 | 180,000 | 180,000 |
| 일 시 | 2024.07.08 | 2024.07.29 | | | | |
| 투자의견 | Buy | Buy | | | | |
| 목표가격 | 200,000 | 220,000 | | | | |

[목표주가 변동 내역별 괴리율]

| 일자 | 투자의견 | 목표주가(원) | 괴리율(%) | |
|------------|------|---------|---------|-------------|
| | | | 평균주가 대비 | 최고(최저)주가 대비 |
| 2023.07.24 | Buy | 190,000 | -10.02 | 26.32 |
| 2023.10.16 | Buy | 200,000 | -18.20 | 5.75 |
| 2024.03.26 | Buy | 180,000 | -15.81 | -3.33 |
| 2024.07.08 | Buy | 200,000 | -16.24 | -11.35 |
| 2024.07.29 | Buy | 220,000 | | |

[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 6월 30일)

| 투자등급 | 매수 | 중립 | 매도 | 합계 |
|------------|-------|------|------|--------|
| 금융투자상품의 비중 | 95.2% | 4.6% | 0.0% | 100.0% |