

대한항공 (003490)

건조한 실적과 그렇지 못한 주가

투자 의견 Buy, 목표주가 31,000원 유지

대한항공에 대해 투자 의견 Buy와 목표주가 31,000원을 유지한다. 목표주가는 12개월 선행 EV에 Target Multiple 4.4배를 적용하고 순차입금을 차감해 산정했다. 목표주가는 12개월 선행 기준 P/E 8.3배, P/B 1.02배에 해당한다. 대한항공의 주가는 Valuation(P/B, P/E, EV/EBITDA) 역사적 하단에 위치해 있다. 하반기 건조한 실적이 예상되고, 아시아나항공 합병 불확실성은 빠르면 4분기 해소될 예정이다. 현재 주가는 과도한 저평가 국면으로 매수를 권장한다.

2Q24 영업이익 4,134억원(-11.7% YoY) 기록, 컨센서스 하회

2Q24 별도 기준 대한항공의 매출액은 4.0조원(+14.0% YoY, +3.0% QoQ), 영업이익은 4,134억원(-11.7% YoY, -5.2% QoQ, OPM 10.3%)를 기록했다. 별도 영업이익은 컨센서스와 당사 기준 추정치를 각각 9%, 4% 하회했다.

별도 기준 2Q24 국제 여객 매출액은 2.3조원(+10.6% YoY, +3.4% QoQ)를 기록했다. 국제선 RPK(수송)는 +13.4% YoY, +2.1% QoQ, 국제 여객 운임(원화 기준)은 -2.5% YoY, +1.3% QoQ, L/F는 84.5%(+0.7%p YoY, +1.2%p QoQ)를 기록했다. 전 노선 골고루 매출 성장이 일어났고, 특히 단거리 공급 확대에 일본, 중국 노선의 매출액이 전년동기대비 각각 33%, 37% 늘어났다. 미주, 유럽 노선도 각각 +6% 수준 매출액이 늘어났다. 국제 여객 운임은 전년동기대비 2.5% 하락했는데, 미주, 유럽 노선은 YoY 1% 미만 하락했지만, 단거리 노선의 운임 하락 폭이 컸다.

화물 매출액은 1.1조원(+13.8% YoY, +10.1% QoQ)를 기록했다. FTK(수송)는 +8.8% YoY, +3.5% QoQ를 기록했고, L/F는 74.2%(+4.0%p YoY, +2.0%p QoQ)를 기록했다. 화물 운임은 YoY 기준 6개 분기 연속 하락을 끝내고 상승 전환(+4.7% YoY, +6.4% QoQ)했다. 홍해 사태 지속과 중국발 물동량 호조에 따라 P와 Q 모두 견조했다.

별도 영업비용은 3.6조원(+17.7% YoY, +6.6% QoQ)를 기록했다. 유류 단가 상승(+6% YoY)과 RPK 증가에 따라 연료비는 1.2조원을 기록했다(+21.5% YoY). 인건비는 0.8조원(+19.3% YoY, +16.8% QoQ)을 기록했는데, 인력 증가와 더불어 2024년 예정 인센티브를 선제적으로 반영했다(+300억원 QoQ). 기타영업외손익으로 매각예정자산 B-747 8i 1대가 매각되며 700억원 수준의 처분이익이 반영되었다. 매각 예정인 B747 8i는 4대가 추가로 남아있다.

걱정할 것 없는 하반기 실적

국제 여객은 중국 노선을 제외 건조한 여객 수요가 이어지고 있으며, 특히 3분기는 계절적 성수기로 호실적이 기대된다. 2Q24 기준 운임의 하락 트렌드는 발생하고 있으나, 하락 폭은 제한적이다. 3Q, 4Q 국제 여객 운임도 전년동기대비 2% 수준의 하락을 예상하고 있다. 국제 여객 RPK(수송)의 경우 +10% 수준의 성장이 예상된다. 화물의 경우 중국발 물동량 호조와 홍해 사태가 본격적으로 항공화물운임에도 반영되고 있어 3Q, 4Q 하이 싱글 수준의 YoY 상승이 기대된다. 영업비용 측면에서 운항횟수 증가에 따른 인건비, 항공조업비의 증가는 이어지겠지만, 유류단가 하락에 따른 수혜가 기대된다. 현재 제트유가는 전년대비 10% 하락한 상황으로 유가 레벨이 전년대비 크게 하락한 상황이다. 이에 별도 기준 대한항공의 3Q, 4Q 영업이익을 각각 5,790억원(+11.3% YoY), 3,938억원(+114.5% YoY)을 예상한다.

Company Brief

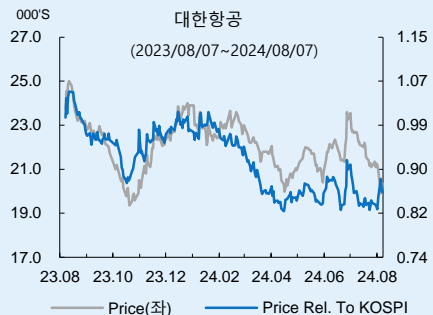
Buy (Maintain)

목표주가(12M)	31,000원(유지)
증가(2024.08.07)	20,350원
상승여력	52.3 %

Stock Indicator	
자본금	1,847십억원
발행주식수	36,822만주
시가총액	7,493십억원
외국인지분율	16.2%
52주 주가	19,350~25,000원
60일평균거래량	911,185주
60일평균거래대금	20.0십억원

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	-10.2	-5.3	-11.7	-14.3
상대수익률	0.1	0.7	-10.1	-13.8

Price Trend



FY	2023	2024E	2025E	2026E
매출액(십억원)	16,112	18,232	18,865	18,911
영업이익(십억원)	1,790	2,062	2,019	1,969
순이익(십억원)	1,061	1,521	1,221	1,202
EPS(원)	2,904	4,130	3,315	3,265
BPS(원)	25,870	28,810	31,621	34,382
PER(배)	8.3	4.9	6.1	6.2
PBR(배)	0.9	0.7	0.6	0.6
ROE(%)	11.2	14.3	10.5	9.5
배당수익률(%)	3.1	3.7	3.7	3.7
EV/EBITDA(배)	4.1	3.8	3.8	3.9

주:K-IFRS 연결 요약 재무제표

[건설/운송]

배세호 2122-9178 seho.bae@imfnsec.com

표1. 대한항공 2Q24P 영업실적 및 컨센서스 비교(별도)

(십억원, %)	2Q24P	전년동기대비		전분기대비		컨센서스 대비		기존 추정 대비	
		2Q23	YoY %	1Q24	YoY %	2Q24P	Diff %	2Q24E	Diff %
매출액	4,024	3,535	13.8	3,823	5.3	3,905	3.0	3,905	3.0
영업이익	413	477	-13.4	436	-5.2	452	-8.5	430	-3.9
세전이익	472	496	-4.9	467	1.1	301	56.8	299	57.9
지배주주순이익	349	371	-6.0	345	1.1	217	60.8	217	60.8
영업이익률	10.3	13.5	-3.2	11.4	-1.1	11.6	-1.3	11.0	-0.7
지배주주순이익률	11.7	14.0	-2.3	12.2	-0.5	7.7	4.0	7.7	4.1

자료: Dart, Quantwise, iM증권

표2. 대한항공 2024E 영업실적 및 컨센서스 비교(연결)

(십억원, %)	2024E	전년동기대비		컨센서스 대비		기존 추정 대비	
		2023P	YoY %	2024E	Diff %	2024E	Diff %
매출액	18,232	16,112	13.2	17,973	1.4	17,950	1.6
영업이익	2,062	1,790	15.2	2,039	1.1	2,108	-2.2
세전이익	2,200	1,576	39.6	1,748	25.9	1,638	34.3
지배주주순이익	1,521	1,069	42.2	1,217	24.9	1,333	14.1
영업이익률	11.3	11.1	0.2	11.3	0.0	11.7	-0.4
지배주주순이익률	12.1	9.8	2.3	9.7	2.3	9.1	2.9

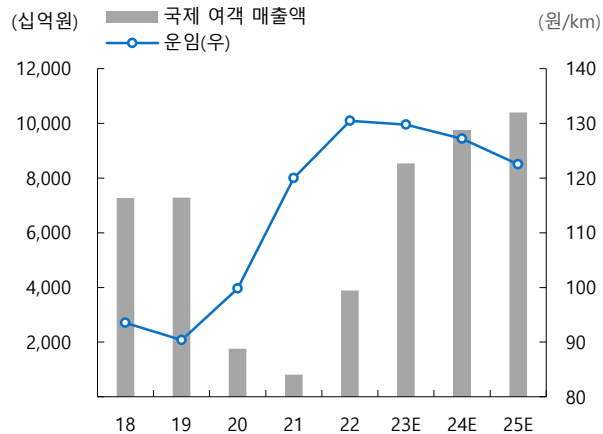
자료: Dart, Quantwise, iM증권

표3. 대한항공 연간 실적추정 변경(연결 기준)

(단위: 십억원, %)	신규추정		기존추정		변동률	
	2024E	2025E	2024E	2025E	2024E	2025E
매출액	18,232	18,865	17,950	18,184	1.6	3.7
영업이익	2,062	2,019	2,108	1,919	-2.2	5.2
영업이익률	11.3	10.7	11.7	10.6	-0.4	0.1
EBITDA	3,727	3,715	3,756.0	3,616	-0.8	2.7
세전이익	1,939	1,544	1,638	1,265	18.3	22.0
지배주주순이익	1,521	1,221	1,333	1,059	14.1	15.3
지배주주순이익률	8.3	6.5	7.4	5.8	0.9	0.7
EPS	4,130	3,315	3,621	2,875	14.1	15.3
BPS	28,810	31,621	28,301	30,671	1.8	3.1

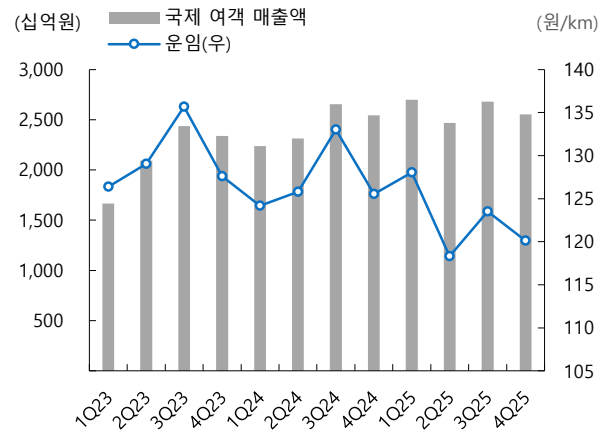
자료: iM증권

그림1. 대한항공 국제 여객 매출액 및 운임 추이(연간)



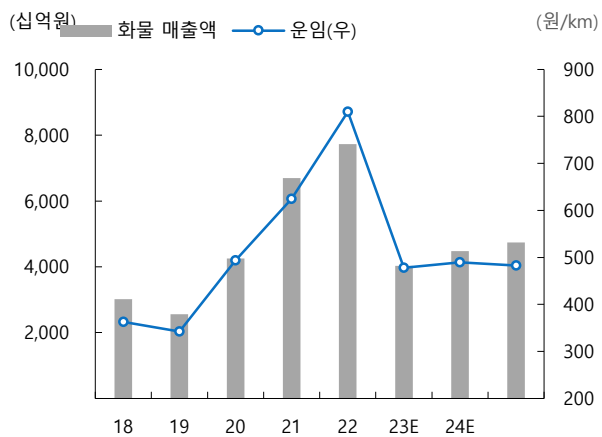
자료: Dart, iM증권 리서치본부

그림2. 대한항공 국제 여객 매출액 및 운임 추이(분기)



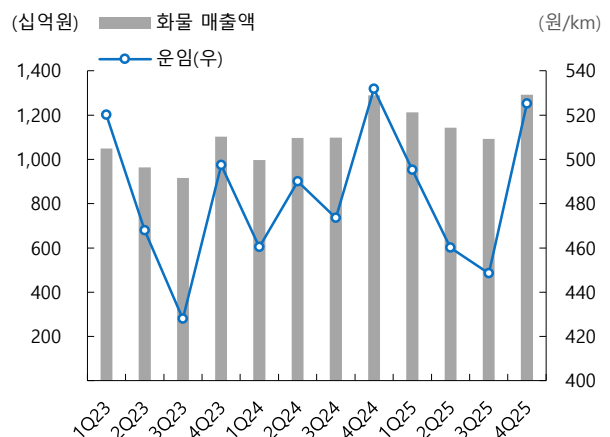
자료: Dart, iM증권 리서치본부

그림3. 대한항공 화물 매출액 및 운임 추이(연간)



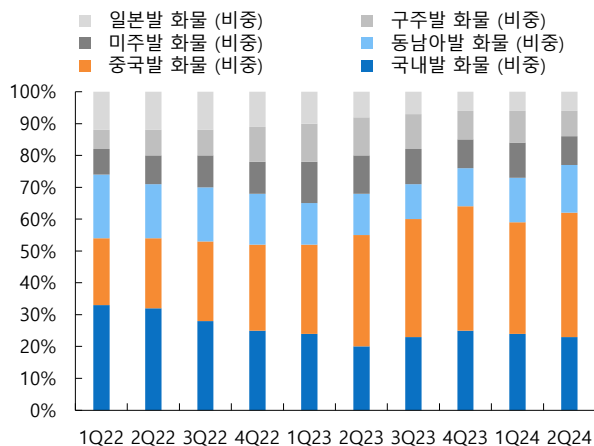
자료: Dart, iM증권 리서치본부

그림4. 대한항공 화물 매출액 및 운임 추이(분기)



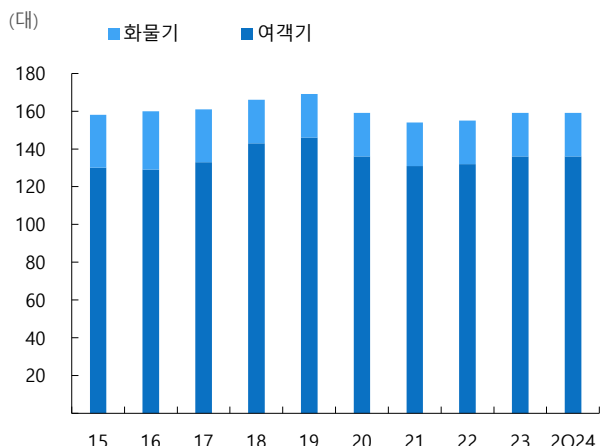
자료: Dart, iM증권 리서치본부

그림5. 대한항공 화물 판매지역별 매출 비중



자료: Dart, iM증권 리서치본부

그림6. 대한항공 기재 추이



자료: Dart, iM증권 리서치본부

표1. 대한항공 목표주가 Valuation

	2020	2021	2022	2023	2024F	2025F	비고
EBITDA(십억원)	1,973	3,035	4,347	3,446	3,727	3,715	지배주주순이익 기준
-영업이익	107	1,418	2,831	1,790	2,062	2,019	
-감가상각비	1,969	1,695	1,650	1,723	1,776	1,810	
EPS (원)	-938	1,661	4,694	2,904	4,130	3,315	
BPS (원)	14,218	19,418	24,426	25,870	28,810	31,621	
고점 P/E (배)	-	20.8	6.9	9.0			최근 3년 평균 12.2
평균 P/E (배)	-	17.8	5.7	7.9			최근 3년 평균 10.5
저점 P/E (배)	-	12.7	4.4	6.7			최근 3년 평균 7.9
고점 EV/EBITDA(배)	8.6	6.4	3.6	4.1			최근 3년 평균 4.7
평균 EV/EBITDA(배)	7.5	5.5	3.3	3.8			최근 3년 평균 4.2
저점 EV/EBITDA(배)	6.8	4.0	2.8	3.4			최근 3년 평균 3.4
ROE(%)	-6.6	8.6	19.2	11.2	14.3	10.5	
적용 EBITDA (십억원)					3,686		12개월 선행 EBITDA
Target EV 배수					4.4		최근 3년 중상단
순차입금	12,100	7,295	4,584	4,594	5,000		2024년말 예상 순차입금
주식수(백만주)					368.2		
목표주가 (원)					31,000		Target P/E 7.5배
전일 증가 (원)					20,350		
상승 여력					52.3		

자료: iM증권 리서치본부

그림7. 대한항공 EV/EBITDA Band

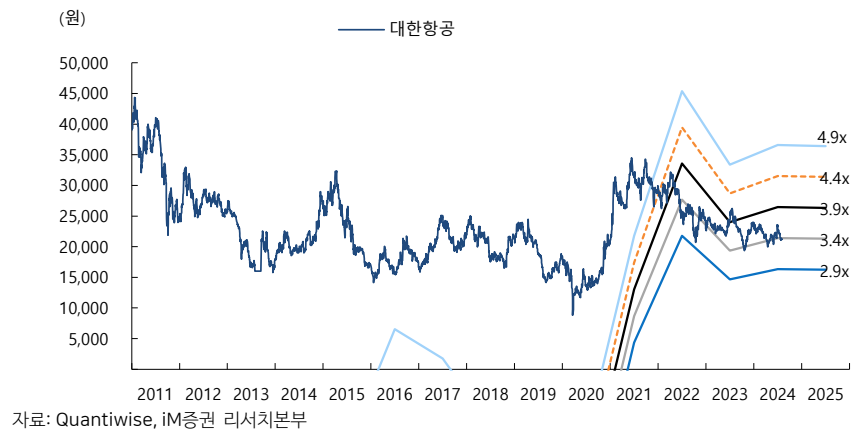


그림8. 대한항공 P/B Band

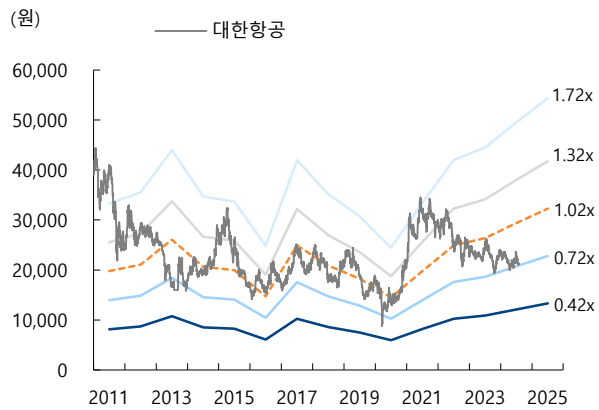


그림9. 대한항공 P/E Band

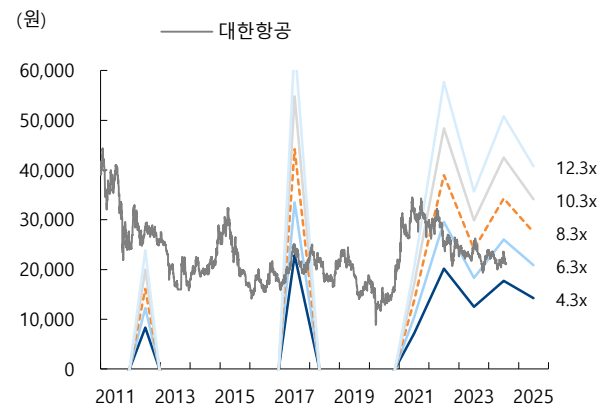


표5. 대한항공(별도) 영업실적 및 추이

(십억원, %)	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23P	1Q24	2Q24P	3Q24E	4Q24E	2023	2024E	2025E
주요 가정											
평균환율	1,276	1,315	1,313	1,310	1,329	1,371	1,360	1,370	1,303	1,358	1,315
제트유가(달러/배럴)	107	92	113	107	102	99	96	95	105	98	95
국제선											
ASK(백만석km)	16,034	19,351	21,067	21,601	21,631	21,774	23,255	23,596	78,053	90,256	98,774
YoY	182.8	178.6	73.9	46.8	34.9	12.5	10.4	9.2	97.9	15.6	9.4
RPK(백만인km)	13,191	16,223	17,950	18,331	18,022	18,398	19,962	20,261	65,695	76,643	84,890
YoY	485.2	195.4	85.6	56.3	36.6	13.4	11.2	10.5	125.4	16.7	10.8
L/F(%)	82.3	83.8	85.2	84.9	83.3	84.5	85.8	85.9	84.2	84.9	86
Yield(원km)	126	129	136	128	124	126	133	126	130	127	123
YoY	0.9	-5.0	-0.5	-3.0	-1.8	-2.5	-2.0	-1.6	-0.6	-2.0	-3.7
국내선											
ASK(백만석km)	662	709	697	656	629	712	698	684	2,724	2,723	2,734
YoY	-2.4	-9.3	-9.4	-5.7	-5.0	0.4	0.1	4.2	-6.9	-0.1	0.4
RPK(백만인km)	573	623	600	562	531	629	603	577	2,358	2,340	2,294
YoY	11.3	-10.2	-7.6	-9.5	-7.3	1.0	0.4	2.7	-4.9	-0.8	-1.9
L/F(%)	87	88	86	86	84	88	86	84	87	86	84
Yield(원km)	193	205	205	209	197	207	211	201	203	204	197
YoY	28.5	10.8	-1.7	5.9	2.0	1.0	3.2	-4.1	8.6	0.6	-3.6
화물											
AFTK(백만톤km)	2,744	2,935	3,022	3,056	2,999	3,019	3,079	3,184	11,757	12,281	12,612
YoY	-11.4	-4.2	3.5	4.6	9.3	2.9	1.9	4.2	-2.1	4.5	2.7
FTK(백만톤km)	2,016	2,060	2,139	2,216	2,165	2,241	2,319	2,424	8,431	9,149	9,827
YoY	-21.6	-18.8	-7.0	0.3	7.4	8.8	8.4	9.4	-12.3	8.5	7.4
L/F(%)	73	70	71	73	72	74	75	76	72	74	78
Yield(원km)	520	468	428	497	460	490	473	532	478	489	482
YoY	-37.7	-45.4	-47.0	-29.0	-11.5	4.7	10.7	6.9	-40.9	2.3	-1.4
실적 추정											
매출액	3,196	3,535	3,864	3,980	3,823	4,024	4,272	4,348	14,575	16,467	17,131
YoY	13.9	6.1	5.3	10.4	19.6	13.8	10.6	9.2	8.7	13.0	4.0
국제 여객	1,667	2,093	2,436	2,339	2,238	2,314	2,655	2,544	8,535	9,750	10,399
국내 여객	111	128	123	118	105	130	127	116	479	478	452
화물	1,049	964	915	1,102	997	1,097	1,098	1,289	4,030	4,481	4,739
기타	370	351	390	398	372	352	392	400	1,508	1,516	1,541
영업비용	2,781	3,067	3,343	3,796	3,386	3,610	3,693	3,954	12,988	14,645	15,361
유류비	1,005	981	1,170	1,291	1,168	1,191	1,181	1,215	4,446	4,756	4,727
감가상각비	390	394	363	380	373	397	380	387	1,527	1,537	1,568
인건비	590	696	716	911	711	830	833	1,065	2,914	3,440	3,463
공항관련비	389	491	568	569	711	722	757	769	2,018	2,959	3,208
영업이익	415	468	520	184	436	413	579	394	1,587	1,822	1,770
YoY	-47.4	-36.4	-38.0	-64.7	5.1	-11.7	11.3	114.5	-45.0	14.8	-2.9
영업이익률	13.0	13.2	13.5	4.6	11.4	10.3	13.6	9.1	10.9	11.1	10.3
영업외손익	29	28	53	-394	31	59	59	-33	-284	116	-226
세전이익	444	496	573	-211	467	472	638	361	1,302	1,939	1,544
지배주주순이익	355	371	424	-235	345	349	463	262	917	1,419	1,119

자료: Dart, iM증권 리서치본부

표6. 대한항공(연결) 영업실적 및 추이

(십억원, %)	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24E	3Q24E	4Q24E	2023	2024E	2025E
매출액	3,592	3,877	4,249	4,393	4,291	4,422	4,741	4,778	16,112	18,232	18,865
YoY	24.5	13.3	8.6	13.2	19.5	14.0	11.6	8.7	14.3	13.2	3.5
대한항공	3,196	3,535	3,864	3,980	3,823	4,024	4,272	4,348	14,575	16,467	17,131
YoY	13.9	6.1	5.3	10.4	19.6	13.8	10.6	9.2	8.7	13.0	4.0
진에어	353	259	322	343	430	341	413	364	1,277	1,548	1,476
YoY	422.0	105.0	84.8	52.5	22.1	31.7	28.1	6.1	115.2	21.2	-4.7
기타	44	83	63	70	39	57	55	65	259	217	258
YoY	-44.8	-6.8	-7.5	46.4	-11.4	-31.1	-12.0	-6.6	-8.6	-16.5	19.2
영업비용	3,106	3,400	3,706	3,856	3,754	3,980	4,095	4,341	14,322	16,170	16,847
YoY	47.1	26.8	19.2	14.6	20.8	17.1	10.5	5.6	27.1	12.9	4.2
대한항공	2,781	3,067	3,343	3,796	3,386	3,610	3,693	3,954	12,988	14,645	15,361
YoY	37.9	18.1	18.2	23.0	21.8	17.7	10.5	4.2	23.4	12.8	4.9
진에어	268	241	290	296	332	330	363	325	1,095	1,350	1,269
YoY	135.0	70.5	51.0	38.9	24.0	36.8	25.4	9.7	65.7	23.3	-6.0
기타	326	333	73	-237	36	40	38	61	747	175	216
YoY	244.9	293.3	-18.3	-475.9	-89.1	-88.0	-47.8	278.7	125.7	-76.6	23.4
영업이익	486	477	543	284	538	432	646	446	1,790	2,062	2,019
YoY	-37.2	-35.5	-32.2	-45.0	10.7	-9.5	19.0	57.0	-36.8	15.2	-2.1
대한항공	415	468	520	184	436	413	579	394	1,587	1,822	1,770
YoY	-47.4	-36.4	-38.0	-64.7	5.1	-11.7	11.3	114.5	-45.0	14.8	-2.9
진에어	85	18	33	46	98	11	50	39	182	198	207
YoY	흑전	흑전	흑전	298.3	16.0	-37.1	52.2	-16.2	-369.9	9.1	4.4
기타	-14	-9	-10	54	3	7	17	14	22	41	42
YoY	적전	적전	적지	흑전	흑전	흑전	흑전	-74.3	51.9	91.5	1.4
영업이익률(%)	13.5	12.3	12.8	6.5	12.5	9.8	13.6	9.3	11.1	11.3	10.7
대한항공	13.0	13.2	13.5	4.6	11.4	10.3	13.6	9.1	10.9	11.1	10
진에어	24.1	6.9	10.1	13.5	22.9	3.3	12.0	10.6	14.2	12.8	14
기타	-32.9	-10.4	-15.7	77.7	7.7	12.4	31.3	21.3	8.3	19.1	16
영업외손익	-121	11	34	-139	10	62	78	-11	-214	139	-185
대한항공	29	28	53	-394	31	59	59	-33	-284	116	-226
진에어	-8	-4	-6	11	-12	-5	6	7	-8	-4	9
기타	-141	-17	-19	255	-10	8	13	15	78	26	32
당기순이익	251	360	420	101	407	367	522	300	1,132	1,596	1,297
지배주주순이익	234	354	407	90	375	362	500	284	1,069	1,521	1,221
대한항공	355	371	424	-235	345	349	463	262	917	1,419	1,119
진에어(54.91%)	33	6	12	47	37	3	23	19	97	82	89
기타	-155	-17	-29	277	-8	11	14	3	61	20	13
비지배주주순이익	17	6	8	37	32	3	20	16	68	70	74

자료: Dart, iM증권

주: 대한항공의 2Q24 연결 실적은 추정치, 별도 기준 대한항공 2Q24 실적만 공시

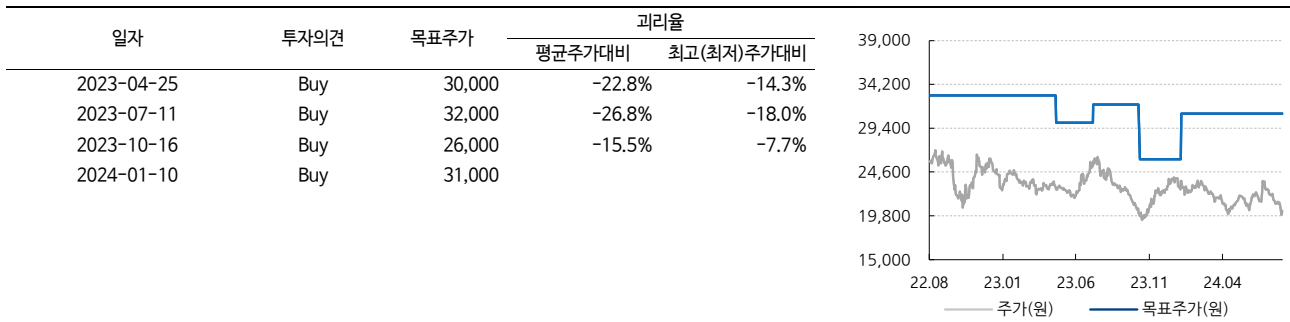
K-IFRS 연결 요약 재무제표

재무상태표					포괄손익계산서				
(십억원)	2023	2024E	2025E	2026E	(십억원, %)	2023	2024E	2025E	2026E
유동자산	8,595	10,157	11,412	12,288	매출액	16,112	18,232	18,865	18,911
현금 및 현금성자산	623	1,189	2,081	1,908	증가율(%)	14.3	13.2	3.5	0.2
단기금융자산	5,615	5,992	5,992	5,992	매출원가	12,850	14,660	15,261	15,318
매출채권	1,138	1,318	1,642	1,669	매출총이익	3,261	3,572	3,604	3,593
재고자산	854	961	960	957	판매비와관리비	1,471	1,510	1,585	1,624
비유동자산	21,797	21,521	21,549	21,767	연구개발비	-	-	-	-
유형자산	18,175	17,945	18,014	18,272	기타영업수익	-	-	-	-
무형자산	824	776	731	689	기타영업비용	-	-	-	-
자산총계	30,392	31,679	32,960	34,056	영업이익	1,790	2,062	2,019	1,969
유동부채	9,410	9,813	10,098	10,225	증가율(%)	-36.8	15.2	-2.1	-2.4
매입채무	240	256	256	256	영업이익률(%)	11.1	11.3	10.7	10.4
단기차입금	1,021	1,124	1,154	1,166	이자수익	302	554	438	438
유동성장기부채	2,718	3,214	3,814	3,932	이자비용	531	498	498	498
비유동부채	11,167	10,833	10,838	10,846	지분법이익(손실)	-	0	0	0
사채	1,843	1,919	1,938	1,946	기타영업외손익	-62	98	-101	-92
장기차입금	1,994	1,584	1,570	1,570	세전계속사업이익	1,576	2,200	1,834	1,794
부채총계	20,577	20,646	20,936	21,070	법인세비용	447	605	537	528
지배주주지분	9,526	10,669	11,584	12,481	세전계속이익률(%)	9.8	12.1	9.7	9.5
자본금	1,847	1,847	1,847	1,847	당기순이익	1,129	1,596	1,297	1,266
자본잉여금	4,145	4,145	4,145	4,145	순이익률(%)	7.0	8.8	6.9	6.7
이익잉여금	2,592	3,836	4,779	5,704	지배주주귀속 순이익	1,061	1,521	1,221	1,202
기타자본항목	0	0	0	0	기타포괄이익	-264	-264	-264	-264
비지배주주지분	289	364	440	504	총포괄이익	866	1,332	1,033	1,002
자본총계	9,815	11,033	12,024	12,985	지배주주귀속총포괄이익	866	1,332	1,033	1,002

현금흐름표					주요투자지표				
(십억원)	2023	2024E	2025E	2026E		2023	2024E	2025E	2026E
영업활동 현금흐름	4,092	2,472	2,310	1,921	주당지표(원)				
당기순이익	1,129	1,596	1,297	1,266	EPS	2,904	4,130	3,315	3,265
유형자산감가상각비	-	1,719	1,757	1,748	BPS	25,870	28,810	31,621	34,382
무형자산상각비	57	57	53	50	CFPS	3,037	8,953	8,231	8,148
지분법관련손실(이익)	-	0	0	0	DPS	750	750	750	750
투자활동 현금흐름	-2,410	-1,842	-1,449	-1,625	Valuation(배)				
유형자산의 처분(취득)	-1,909	-1,539	-1,526	-1,705	PER	8.3	4.9	6.1	6.2
무형자산의 처분(취득)	-	-	0	0	PBR	0.9	0.7	0.6	0.6
금융상품의 증감	-629	-376	-	-	PCR	7.9	2.3	2.5	2.5
재무활동 현금흐름	-2,085	-554	-185	-682	EV/EBITDA	4.1	3.8	3.8	3.9
단기금융부채의증감	-	153	90	24	Key Financial Ratio(%)				
장기금융부채의증감	-	-334	5	7	ROE	11.2	14.3	10.5	9.5
자본의증감	-	-	-	-	EBITDA이익률	21.4	20.4	19.7	19.3
배당금지급	-282	-277	-277	-277	부채비율	209.6	187.1	174.1	162.3
현금및현금성자산의증감	-434	566	892	-173	순부채비율	13.6	6.0	3.4	-2.2
기초현금및현금성자산	1,057	623	1,189	2,081	매출채권회전율(x)	14.1	14.8	12.7	11.4
기말현금및현금성자산	623	1,189	2,081	1,908	재고자산회전율(x)	20.3	20.1	19.6	19.7

자료 : 대한항공, 하이투자증권 리서치본부

대한항공 투자이전 및 목표주가 변동추이



Compliance notice

당 보고서 공표일 기준으로 해당 기업과 관련하여,

- 회사는 해당 종목을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 금융투자분석사와 그 배우자는 해당 기업의 주식을 보유하고 있지 않습니다.
- 당 보고서는 기관투자자 및 제 3자에게 E-mail등을 통하여 사전에 배포된 사실이 없습니다.
- 회사는 6개월간 해당 기업의 유가증권 발행과 관련 주관사로 참여하지 않았습니다.
- 당 보고서에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

본 분석자료는 투자자의 증권투자를 돕기 위한 참고자료이며, 따라서, 본 자료에 의한 투자자의 투자결과에 대해 어떠한 목적의 증빙자료로도 사용될 수 없으며, 어떠한 경우에도 작성자 및 당사의 허가 없이 전제, 복사 또는 대여될 수 없습니다. 무단전제 등으로 인한 분쟁발생시 법적 책임이 있음을 주지하시기 바랍니다.

[투자이전]

종목추천 투자등급

종목투자이전은 향후 12개월간 추천일 증가대비 해당종목의 예상 목표수익률을 의미함.

- Buy(매수): 추천일 증가대비 +15% 이상
- Hold(보유): 추천일 증가대비 -15% ~ 15% 내외 등락
- Sell(매도): 추천일 증가대비 -15% 이상

산업추천 투자등급

시가총액기준 산업별 시장비중대비 보유비중의 변화를 추천하는 것임

- Overweight(비중확대)
- Neutral (중립)
- Underweight (비중축소)

[투자등급 비율 2024-06-30 기준]

매수	중립(보유)	매도
92.8%	6.6%	0.6%