



# 효성첨단소재 (298050)

4Q23 Review: 일회성 비용 반영으로 인한 시장 기대치 하회

▶ Analyst 윤용식 yongs0928@hanwha.com 02-3772-7691

**Buy (유지)**

목표주가(하향): 440,000원

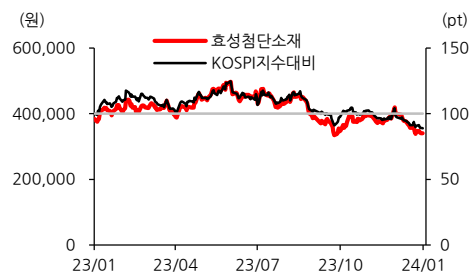
|                |                    |
|----------------|--------------------|
| 현재 주가(1/29)    | 345,500원           |
| 상승여력           | ▲27.4%             |
| 시가총액           | 15,478억원           |
| 발행주식수          | 4,480천주            |
| 52 주 최고가 / 최저가 | 497,000 / 334,500원 |
| 90 일 일평균 거래대금  | 58.95억원            |
| 외국인 지분율        | 8.4%               |
| 주주 구성          |                    |
| 효성 (외 13 인)    | 45.7%              |
| 국민연금공단 (외 1 인) | 10.0%              |
| 자사주 (외 1 인)    | 0.3%               |

| 주가수익률(%)     | 1개월   | 3개월  | 6개월   | 12개월  |
|--------------|-------|------|-------|-------|
| 절대수익률        | -13.5 | -1.1 | -20.6 | -10.0 |
| 상대수익률(KOSPI) | -7.7  | -9.7 | -16.4 | -10.7 |

(단위: 십억 원, 원, %, 배)

| 재무정보      | 2022   | 2023P | 2024E  | 2025E  |
|-----------|--------|-------|--------|--------|
| 매출액       | 3,841  | 3,202 | 3,300  | 3,513  |
| 영업이익      | 315    | 172   | 273    | 341    |
| EBITDA    | 501    | 371   | 512    | 586    |
| 지배주주순이익   | 125    | 42    | 118    | 153    |
| EPS       | 27,978 | 9,342 | 26,516 | 34,208 |
| 순차입금      | 1,605  | 1,761 | 1,786  | 1,742  |
| PER       | 11.9   | 44.9  | 13.0   | 10.1   |
| PBR       | 2.1    | 2.8   | 2.0    | 1.8    |
| EV/EBITDA | 6.2    | 9.8   | 6.5    | 5.6    |
| 배당수익률     | 4.5    | 1.7   | 3.5    | 3.8    |
| ROE       | 19.1   | 6.0   | 16.3   | 18.7   |

## 주가 추이



## 4Q23 영업이익 208억원(컨센 대비 -69%)

효성첨단소재 4Q 영업이익은 208억원을 기록해 컨센서스 668억원을 대폭 하회했다. GST 관련 대규모 일회성 비용 반영되었으며, 탄소섬유 신규 설비 가동에 따른 초기 비용도 실적에 영향을 미쳤다. 탄소섬유 영업이익률은 20% 초반 수준으로 추정한다. 반면, 타이어보강재는 예상했던 바와 같이 2Q~3Q23 발생했던 일회성비용 소멸로 QoQ +101% 증익을 달성해 업황이 회복되고 있음을 증명했다.

## 업황 개선세 이어질 전망이다, 공급망 이슈 영향 미칠 것

1Q24 효성첨단소재 영업이익은 513억원(QoQ +146%)으로 개선될 전망이다. 일회성 비용 소멸과 타이어보강재 업황 개선 지속이 증익을 견인할 것이며, 탄소섬유도 QoQ 증익이 가능해 보인다. 탄소섬유는 12월 완공된 5호기가 정상 가동됨에 따라 판매량이 증가할 예정이다. 다만, 글로벌 해상운임 상승에 따른 완성차 업체들의 생산차질, 아라미드/탄소섬유는 판가에 운임을 100% 전가하지 못할 것이란 점을 감안해 1Q24 실적추정치를 기존 620억원 대비 -17% 하향조정한다.

## 투자의견 BUY 유지, 목표주가 44만원으로 하향

효성첨단소재에 대한 투자의견 BUY는 유지하나, 목표주가를 48만원→44만원으로 하향한다. 1분기 글로벌 공급망 이슈에 따른 타이어보강재 업황 회복 지연 가능성과 탄소섬유 영업이익률 감소에 따른 Multiple 조정을 반영했다. 탄소섬유는 여전히 20% 이상의 고마진을 유지하고 있으나, 증설 영향으로 중국향 ASP 하락하며 수익성도 2Q23 이후 점차 낮아지고 있는 것으로 파악된다. 이에 기존 Peer(Toray 등)와 같은 Multiple 대신 Peer 대비 30% 할인한 EV/EBITDA 10.3배를 적용했다. 그럼에도 1) 본업인 타이어보강재 업황 회복, 2) 탄소섬유 증설('23년 말 1.15만톤 → 3Q24 1.65만톤)에 따른 이익기여도 증가, 3) 2023년 이후 최저 수준인 현 주가 등을 감안하면 여전히 투자 매력도는 충분하다. 참고로 당사 추정치 기준 2024년 전사/탄소섬유 영업이익 2,773억원(YoY +58.5%), 767억원(YoY +36.1%)다.

[표1] 효성첨단소재 2023년 4분기 실적

(단위: 십억 원)

|       | 4Q22  | 3Q23  | 4Q23P |        |         | 증감      |         | 차이      |         |
|-------|-------|-------|-------|--------|---------|---------|---------|---------|---------|
|       |       |       | 발표치   | 당사 추정치 | 컨센서스    | YoY     | QoQ     | 당사 추정치  | 컨센서스    |
| 매출액   | 837.9 | 783.3 | 768.2 | 783.5  | 1,571.9 | -8.3%   | -1.9%   | -2.0%   | -51.1%  |
| 영업이익  | 49.8  | 35.7  | 20.8  | 47.4   | 66.8    | -58.3%  | -41.8%  | -56.2%  | -68.9%  |
| 순이익   | 5.6   | 2.1   | -9.4  | 17.9   | 68.4    | 적자전환    | 적자전환    | 적자전환    | 적자전환    |
| 영업이익률 | 5.9%  | 4.6%  | 2.7%  | 6.1%   | 4.2%    | -3.2%pt | -1.8%pt | -3.4%pt | -1.5%pt |
| 순이익률  | 0.7%  | 0.3%  | -1.2% | 2.3%   | 4.4%    | -1.9%pt | -1.5%pt | -3.5%pt | -5.6%pt |

자료: Wisefn, 한화투자증권 리서치센터

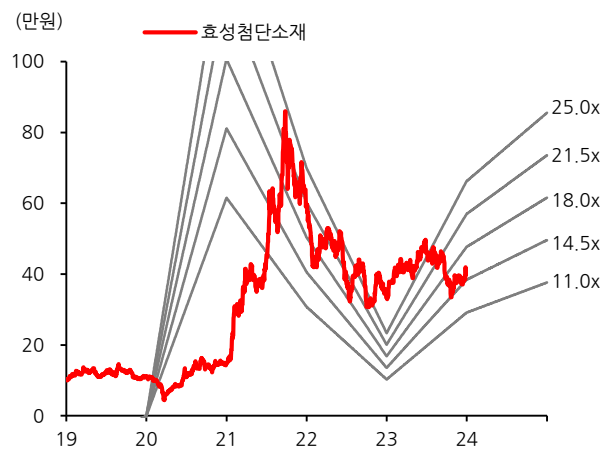
[표2] 효성첨단소재 목표주가 산정

(단위: 십억 원)

|                  | 12M Fwd EBITDA | Multiple(배) | 평가액     | 비고  |
|------------------|----------------|-------------|---------|---|
| 영업가치 (A)         |                |             | 3,751.2 |   |
| 타이어코드            | 310.0          | 6.7         | 2,079.9 | 타이어코드 Peer 12M Fwd EV/EBITDA 평균 = 6.7   |
| 탄소섬유             | 111.4          | 10.3        | 1,152.5 | 탄소섬유 Peer 12M Fwd EV/EBITDA 평균 = 14.8 * 30% 할인<br>탄소섬유 Peer: Toray, Zhongfu, Hexcel |
| 기타               | 90.4           | 5.7         | 518.8   | 스판덱스 등: 효성티앤씨, 코로롱인더 평균 = 5.7   |
| 순차입금 (B)         |                |             | 1,785.8 | 2024년 말 예상치 기준  |
| 총 기업가치 (A) - (B) |                |             | 1,965.3 |   |
| 주식수(천주)          |                |             | 4,479.9 | 유통주식수   |
| 주당 NAV(원)        |                |             | 475,422 |   |
| 목표주가             |                |             | 440,000 |   |
| 현재주가(원)          |                |             | 345,500 | 24.01.29 기준   |
| 상승여력             |                |             | 28%     |   |

자료: 한화투자증권 리서치센터

[그림1] 효성첨단소재 12M fwd. PER 밴드차트



자료: 한화투자증권 리서치센터

[그림2] 효성첨단소재 12M fwd. PBR 밴드차트



자료: 한화투자증권 리서치센터

[표3] 효성첨단소재 실적 추이 및 전망

(단위: 십억원)

|              | 1Q23         | 2Q23         | 3Q23         | 4Q23P        | 1Q24E        | 2Q24E        | 3Q24E        | 4Q24E        | 2023P          | 2024E          | 2025E          |
|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|----------------|----------------|----------------|
| <b>매출액</b>   | <b>834.5</b> | <b>816.4</b> | <b>783.3</b> | <b>768.2</b> | <b>778.1</b> | <b>853.1</b> | <b>870.4</b> | <b>798.3</b> | <b>3,202.4</b> | <b>3,300.0</b> | <b>3,512.6</b> |
| QoQ(%)       | -0.4%        | -2.2%        | -4.1%        | -1.9%        | 1.3%         | 9.6%         | 2.0%         | -8.3%        |                |                |                |
| YoY(%)       | -16.8%       | -20.3%       | -19.7%       | -8.3%        | -6.8%        | 4.5%         | 11.1%        | 3.9%         | -16.6%         | 3.0%           | 6.4%           |
| 산업자재         | 710.1        | 693.7        | 658.5        | 645.9        | 647.6        | 713.7        | 726.8        | 661.7        | 2,708.2        | 2,749.7        | 2,958.4        |
| 타이어 보강재      | 491.1        | 457.7        | 426.5        | 430.9        | 450.6        | 482.7        | 487.4        | 424.6        | 1,806.2        | 1,845.3        | 1,977.6        |
| 에어백/안전벨트     | 136.7        | 138.7        | 141.3        | 138.2        | 103.0        | 127.6        | 126.4        | 126.4        | 554.9          | 483.4          | 507.8          |
| 탄소섬유/아라미드    | 82.3         | 97.3         | 80.8         | 66.3         | 94.0         | 103.4        | 113.0        | 110.7        | 326.7          | 421.0          | 473.0          |
| 기타(스판덱스 등)   | 124.4        | 122.7        | 124.9        | 122.2        | 130.6        | 139.5        | 143.6        | 136.6        | 494.2          | 550.3          | 554.2          |
| 스판덱스         | 84.1         | 82.6         | 88.6         | 94.3         | 88.2         | 97.3         | 102.5        | 96.1         | 349.6          | 384.2          | 390.6          |
| <b>영업이익</b>  | <b>67.3</b>  | <b>48.6</b>  | <b>35.7</b>  | <b>20.8</b>  | <b>51.3</b>  | <b>67.4</b>  | <b>79.3</b>  | <b>75.3</b>  | <b>172.4</b>   | <b>273.3</b>   | <b>340.7</b>   |
| 영업이익률(%)     | 8.1%         | 6.0%         | 4.6%         | 2.7%         | 6.6%         | 7.9%         | 9.1%         | 9.4%         | 5.4%           | 8.3%           | 9.7%           |
| QoQ(%)       | 35.2%        | -27.8%       | -26.7%       | -41.7%       | 146.4%       | 31.4%        | 17.7%        | -5.0%        |                |                |                |
| YoY(%)       | -33.8%       | -50.2%       | -46.0%       | -58.2%       | -23.9%       | 38.5%        | 122.4%       | 262.2%       | -45.3%         | 58.5%          | 24.7%          |
| 산업자재         | 62.7         | 54.0         | 37.5         | 21.9         | 48.4         | 59.8         | 68.4         | 64.7         | 176.1          | 241.3          | 289.1          |
| 영업이익률(%)     | 8.8%         | 7.8%         | 5.7%         | 3.4%         | 7.5%         | 8.4%         | 9.4%         | 9.8%         | 6.5%           | 8.8%           | 9.8%           |
| 기타(스판덱스 등)   | 4.6          | -5.4         | -1.8         | -1.2         | 2.9          | 7.5          | 10.9         | 10.6         | -3.8           | 31.9           | 51.6           |
| 영업이익률(%)     | 3.7%         | -4.4%        | -1.4%        | -1.0%        | 2.2%         | 5.4%         | 7.6%         | 7.8%         | -0.8%          | 5.8%           | 9.3%           |
| <b>당기순이익</b> | <b>40.0</b>  | <b>13.9</b>  | <b>10.5</b>  | <b>-9.4</b>  | <b>22.2</b>  | <b>32.8</b>  | <b>42.7</b>  | <b>43.3</b>  | <b>55.0</b>    | <b>141.0</b>   | <b>193.4</b>   |
| <b>지배순이익</b> | <b>33.1</b>  | <b>12.1</b>  | <b>9.1</b>   | <b>-12.5</b> | <b>19.3</b>  | <b>28.0</b>  | <b>35.7</b>  | <b>35.4</b>  | <b>41.7</b>    | <b>118.5</b>   | <b>152.8</b>   |
| 순이익률(%)      | 4.0%         | 1.5%         | 1.2%         | -1.6%        | 2.5%         | 3.3%         | 4.1%         | 4.4%         | 1.3%           | 3.6%           | 4.4%           |

자료: 효성첨단소재, 한화투자증권 리서치센터

## [ 재무제표 ]

### 손익계산서

(단위: 십억 원)

| 12 월 결산    | 2021  | 2022  | 2023P | 2024E | 2025E |
|------------|-------|-------|-------|-------|-------|
| 매출액        | 3,598 | 3,841 | 3,202 | 3,300 | 3,513 |
| 매출총이익      | 636   | 522   | 328   | 435   | 512   |
| 영업이익       | 437   | 315   | 172   | 273   | 341   |
| EBITDA     | 618   | 501   | 371   | 512   | 586   |
| 순이자손익      | -34   | -49   | -83   | -92   | -97   |
| 외화관련손익     | -1    | -25   | 1     | 0     | 0     |
| 지분법손익      | 0     | 0     | 0     | 0     | 0     |
| 세전계속사업손익   | 412   | 213   | 81    | 168   | 231   |
| 당기순이익      | 330   | 160   | 55    | 141   | 193   |
| 지배주주순이익    | 251   | 125   | 42    | 118   | 153   |
| 증가율(%)     |       |       |       |       |       |
| 매출액        | 17.8  | 6.8   | -16.6 | 3.0   | 6.4   |
| 영업이익       | 176.2 | -28.0 | -45.3 | 58.5  | 24.7  |
| EBITDA     | 85.8  | -19.0 | -25.9 | 37.9  | 14.5  |
| 순이익        | 흑전    | -51.4 | -65.7 | 156.6 | 37.1  |
| 이익률(%)     |       |       |       |       |       |
| 매출총이익률     | 17.7  | 13.6  | 10.3  | 13.2  | 14.6  |
| 영업이익률      | 12.2  | 8.2   | 5.4   | 8.3   | 9.7   |
| EBITDA 이익률 | 17.2  | 13.0  | 11.6  | 15.5  | 16.7  |
| 세전이익률      | 11.4  | 5.5   | 2.5   | 5.1   | 6.6   |
| 순이익률       | 9.2   | 4.2   | 1.7   | 4.3   | 5.5   |

### 현금흐름표

(단위: 십억 원)

| 12 월 결산        | 2021 | 2022 | 2023P | 2024E | 2025E |
|----------------|------|------|-------|-------|-------|
| 영업현금흐름         | 235  | 350  | 318   | 354   | 372   |
| 당기순이익          | 330  | 160  | 55    | 141   | 193   |
| 자산상각비          | 181  | 186  | 199   | 238   | 245   |
| 운전자본증감         | -300 | -46  | 91    | -3    | -26   |
| 매출채권 감소(증가)    | -183 | 138  | 71    | -12   | -15   |
| 재고자산 감소(증가)    | -216 | -71  | 123   | -4    | -34   |
| 매입채무 증가(감소)    | 97   | -55  | -73   | 15    | 25    |
| 투자현금흐름         | -89  | -252 | -345  | -349  | -276  |
| 유형자산처분(취득)     | -146 | -222 | -337  | -339  | -265  |
| 무형자산 감소(증가)    | 1    | -1   | 0     | 0     | 0     |
| 투자자산 감소(증가)    | -2   | -4   | -1    | -1    | -1    |
| 재무현금흐름         | -164 | -103 | 61    | 69    | 46    |
| 차입금의 증가(감소)    | -145 | 32   | 157   | 100   | 100   |
| 자본의 증가(감소)     | -17  | -135 | -67   | -31   | -54   |
| 배당금의 지급        | -17  | -135 | -67   | -31   | -54   |
| 총현금흐름          | 537  | 446  | 307   | 357   | 398   |
| (-)운전자본증감(감소)  | 272  | 6    | -73   | 3     | 26    |
| (-)설비투자        | 148  | 228  | 349   | 339   | 265   |
| (+)자산매각        | 4    | 6    | 12    | 0     | 0     |
| Free Cash Flow | 120  | 218  | 42    | 15    | 107   |
| (-)기타투자        | -29  | 65   | -11   | 9     | 10    |
| 잉여현금           | 150  | 153  | 53    | 6     | 97    |
| NOPLAT         | 350  | 237  | 117   | 229   | 285   |
| (+) Dep        | 181  | 186  | 199   | 238   | 245   |
| (-)운전자본투자      | 272  | 6    | -73   | 3     | 26    |
| (-)Capex       | 148  | 228  | 349   | 339   | 265   |
| OpFCF          | 111  | 189  | 39    | 125   | 239   |

주: IFRS 연결 기준

### 재무상태표

(단위: 십억 원)

| 12 월 결산 | 2021  | 2022  | 2023P | 2024E | 2025E |
|---------|-------|-------|-------|-------|-------|
| 유동자산    | 1,435 | 1,331 | 1,224 | 1,318 | 1,513 |
| 현금성자산   | 43    | 36    | 71    | 145   | 289   |
| 매출채권    | 703   | 593   | 539   | 551   | 566   |
| 재고자산    | 564   | 652   | 547   | 551   | 585   |
| 비유동자산   | 1,473 | 1,603 | 1,783 | 1,893 | 1,923 |
| 투자자산    | 212   | 226   | 233   | 242   | 252   |
| 유형자산    | 1,224 | 1,345 | 1,519 | 1,619 | 1,639 |
| 무형자산    | 37    | 33    | 32    | 32    | 32    |
| 자산총계    | 2,909 | 2,935 | 3,007 | 3,211 | 3,436 |
| 유동부채    | 1,745 | 1,625 | 1,638 | 1,654 | 1,679 |
| 매입채무    | 509   | 417   | 387   | 402   | 427   |
| 유동성이자부채 | 1,166 | 1,149 | 1,230 | 1,230 | 1,230 |
| 비유동부채   | 443   | 510   | 617   | 717   | 817   |
| 비유동이자부채 | 385   | 493   | 601   | 701   | 801   |
| 부채총계    | 2,187 | 2,135 | 2,254 | 2,371 | 2,496 |
| 자본금     | 22    | 22    | 22    | 22    | 22    |
| 자본잉여금   | 384   | 384   | 384   | 384   | 384   |
| 이익잉여금   | 147   | 236   | 211   | 298   | 397   |
| 자본조정    | 50    | 65    | 65    | 65    | 65    |
| 자기주식    | -2    | -2    | -2    | -2    | -2    |
| 자본총계    | 722   | 800   | 753   | 840   | 939   |

### 주요지표

(단위: 원, 배)

| 12 월 결산         | 2021    | 2022    | 2023P   | 2024E   | 2025E   |
|-----------------|---------|---------|---------|---------|---------|
| 주당지표            |         |         |         |         |         |
| EPS             | 55,960  | 27,978  | 9,342   | 26,516  | 34,208  |
| BPS             | 134,823 | 157,920 | 152,230 | 171,694 | 193,843 |
| DPS             | 10,000  | 15,000  | 7,000   | 12,000  | 13,000  |
| CFPS            | 119,856 | 99,612  | 68,441  | 79,726  | 88,917  |
| ROA(%)          | 9.5     | 4.3     | 1.4     | 3.8     | 4.6     |
| ROE(%)          | 54.7    | 19.1    | 6.0     | 16.3    | 18.7    |
| ROIC(%)         | 16.8    | 10.3    | 4.8     | 8.9     | 10.7    |
| Multiples(x, %) |         |         |         |         |         |
| PER             | 10.7    | 11.9    | 44.9    | 13.0    | 10.1    |
| PBR             | 4.4     | 2.1     | 2.8     | 2.0     | 1.8     |
| PSR             | 0.7     | 0.4     | 0.6     | 0.5     | 0.4     |
| PCR             | 5.0     | 3.3     | 6.1     | 4.3     | 3.9     |
| EV/EBITDA       | 6.8     | 6.2     | 9.8     | 6.5     | 5.6     |
| 배당수익률           | 1.7     | 4.5     | 1.7     | 3.5     | 3.8     |
| 안정성(%)          |         |         |         |         |         |
| 부채비율            | 303.1   | 267.0   | 299.4   | 282.2   | 265.8   |
| Net debt/Equity | 208.8   | 200.8   | 233.8   | 212.6   | 185.5   |
| Net debt/EBITDA | 243.9   | 320.7   | 474.6   | 349.1   | 297.4   |
| 유동비율            | 82.3    | 81.9    | 74.7    | 79.7    | 90.1    |
| 이자보상배율(배)       | 12.7    | 6.4     | 2.1     | 3.0     | 3.5     |
| 자산구조(%)         |         |         |         |         |         |
| 투하자본            | 89.7    | 90.1    | 89.2    | 87.1    | 83.2    |
| 현금+투자자산         | 10.3    | 9.9     | 10.8    | 12.9    | 16.8    |
| 자본구조(%)         |         |         |         |         |         |
| 차입금             | 68.2    | 67.3    | 70.9    | 69.7    | 68.4    |
| 자기자본            | 31.8    | 32.7    | 29.1    | 30.3    | 31.6    |

[ Compliance Notice ]

(공표일: 2024년 01월 30일)

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. (윤용식)

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 책임소재에 대한 증빙으로 사용될 수 없습니다.

[ 효성첨단소재 주가와 목표주가 추이 ]



[ 투자의견 변동 내역 ]

| 일시   | 2023.05.23 | 2023.05.24 | 2023.07.17 | 2023.07.31 | 2023.09.13 | 2023.10.11 |
|------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|
| 투자의견 | 담당자변경      | Buy        | Buy        | Buy        | Buy        | Buy        |
| 목표가격 | 윤용식        | 590,000    | 590,000    | 590,000    | 590,000    | 590,000    |

| 일시   | 2023.10.30 | 2023.11.27 | 2024.01.17 | 2024.01.30 |  |  |
|------|------------|------------|------------|------------|--|--|
| 투자의견 | Buy        | Buy        | Buy        | Buy        |  |  |
| 목표가격 | 480,000    | 480,000    | 480,000    | 440,000    |  |  |

[ 목표주가 변동 내역별 괴리율 ]

| 일자         | 투자의견 | 목표주가(원) | 괴리율(%)  |             |
|------------|------|---------|---------|-------------|
|            |      |         | 평균주가 대비 | 최고(최저)주가 대비 |
| 2023.05.24 | Buy  | 590,000 | -25.93  | -15.76      |
| 2023.10.30 | Buy  | 480,000 | -21.66  | -12.71      |
| 2024.01.30 | Buy  | 440,000 |         |             |

[ 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: 2023년 12월 31일)

| 투자등급       | 매수    | 중립   | 매도   | 합계     |
|------------|-------|------|------|--------|
| 금융투자상품의 비중 | 95.2% | 4.8% | 0.0% | 100.0% |