



BUY (유지)

목표주가(12M) 45,000원
현재주가(2.07) 35,400원

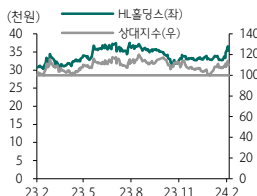
Key Data

KOSPI 지수 (pt)	2,609.58
52주 최고/최저(원)	37,500/30,350
시가총액(십억원)	360.0
시가총액비중(%)	0.02
발행주식수(천주)	10,169.4
60일 평균 거래량(천주)	24.0
60일 평균 거래대금(십억원)	0.8
외국인지분율(%)	7.41
주요주주 지분율(%)	
정몽원 외 6인	31.58
브이아이피자산운용	9.02

Consensus Data

	2023	2024
매출액(십억원)	1,322.7	1,414.5
영업이익(십억원)	111.9	138.8
순이익(십억원)	78.2	111.6
EPS(원)	8,352	11,859
BPS(원)	112,570	123,341

Stock Price



Financial Data

(십억원, %, 배, 원)

투자지표	2021	2022	2023F	2024F
매출액	1,041.2	1,277.1	1,285.7	1,335.5
영업이익	139.9	85.8	92.7	111.2
세전이익	129.5	12.9	62.0	109.7
순이익	106.2	3.1	51.0	88.4
EPS	10,146	296	4,960	8,690
증감율	141.23	(97.08)	1,575.68	75.20
PER	4.52	103.89	6.71	4.07
PBR	0.47	0.31	0.32	0.32
EV/EBITDA	6.96	8.08	(1.06)	(1.24)
ROE	11.19	0.31	5.00	8.26
BPS	98,571	98,176	104,188	110,988
DPS	2,000	2,000	2,000	2,000



Analyst 송선재 sunjae.song@hanafn.com
RA 안도현 dohyunahn@hanafn.com

하나증권 리서치센터

2024년 02월 08일 | 기업분석

HL홀딩스 (060980)

우리는 주주환원을 시작했지요

배당수익률 5.6%와 자기주식 매입/소각 1.9% 기대

HL홀딩스에 대한 투자 의견 BUY와 목표주가 4.5만원을 유지한다. 2023년 실적은 자회사 HL만도의 둔화로 기대보다 부진했다. 하지만, 지분가치의 추가 하락이 제한적인 가운데, 자체 물류/모듈 사업이 꾸준히 성장하고, 주주환원 정책을 이미 활성화되고 있다는 점에서 긍정적 시각을 유지한다. HL홀딩스의 기대 배당수익률은 5.6%(주당 2,000원)이고, 2024년~2026년에 걸쳐 총 200억원 규모의 자기주식 매입/소각(현재 시가총액 대비 총 5.6%, 2024년 1.9%)을 진행한다. 향후 밸류업 프로그램의 후속으로 성장전략/ROE/주주환원 등에 대한 추가적인 검토도 있을 예정이다.

4Q23 Review: 영업이익률 3.0% 기록

HL홀딩스의 4분기 매출액/영업이익은 +1%/흑자전환 (YoY) 변동한 3,197억원/97억원(영업이익률 3.0%, +8.6%p (YoY))을 기록했다. 자체 물류/AS 사업이 10% (YoY) 감소한 2,909억원을 기록했는데, 운임 조정의 영향으로 물류 매출이 감소했고, 러시아-우크라이나 전쟁의 여파로 해외 AM 부문도 부진했다. 자체 사업의 영업이익은 적자 전환한 -23억원(영업이익률 -0.8%, -2.9%p (YoY))을 기록했는데, 일회성으로 중국사업 조정에 따른 충당금을 설정한 여파이고, 이를 제거한 기준으로 영업이익/영업이익률은 70억원/2.4%(+0.3%p (YoY))였을 것이다. 지주 부문의 매출액은 288억원을 기록했는데, 자회사 HL만도에 대한 지분법이익이 전년 동기의 낮은 기저에서 증가했기 때문이다. 전체 영업이익은 97억원이었지만, 일회성을 제외했다면 190억원, 영업이익률은 5.9%(-2.4%p (YoY))였을 것이다.

2024년 주주환원 수익률이 7.6%

HL홀딩스는 이미 전년 11월 공시를 통해 2024년~2026년 주주환원 정책을 발표한 바 있다. 2023년 주당배당금이 2,000원이고, 이는 현재 주가로 5.6%의 수익률이다. 권리주주는 2024년 3월 29일 확정된다. 자기주식 매입/소각은 2023년 100억원을 진행했고, 2024년에는 70억원(2024년 2월 6일부터 1년간 진행)을 계획 중이다. 2025년~2026년에도 130억원이 추가된다. 이는 매년 약 1.9%의 주식이 소각되는 것이다. 이를 감안한 2024년 총 주주환원수익률은 7.6%에 이른다. 더불어 2월 밸류업 프로그램 정책이 발표되면 그룹 차원에서 성장전략/ROE/주주환원 등을 종합적으로 검토해 관련 내용을 추가적으로 공유할 것이라고 밝혔다. 한편, HL홀딩스는 최대주주 지분율이 25.03%이고, 특수관계인을 포함하더라도 31.58%로 낮은 편인데, 최근 자체들이 장내매수를 통해 지분을 확대했다.

도표 1. HL홀딩스의 실적 추이

(단위: 십억원, %)

	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23P	1Q24F	2Q24F	3Q24F	4Q24F	2021	2022	2023P	2024F	2025F
매출액	322.5	362.4	281.1	319.7	319.8	340.7	336.5	338.5	1,041.2	1,277.1	1,285.7	1,335.5	1,388.9
사업부문	289.8	309.2	289.6	290.9	295.6	315.4	304.1	305.4	883.7	1,176.7	1,179.5	1,220.5	1,257.1
지주(지분법/로열티)	32.7	53.2	(8.5)	28.8	24.2	25.3	32.4	33.0	157.5	100.4	106.2	115.0	131.8
영업이익	33.2	63.1	(13.3)	9.7	24.9	35.6	27.6	23.1	139.9	85.8	92.7	111.2	128.7
사업부문	7.9	11.3	7.3	(2.3)	8.3	11.8	8.0	7.6	26.8	35.3	24.2	35.8	38.1
지주(지분법/로열티)	25.3	51.8	(20.6)	12.0	16.5	23.8	19.7	15.4	113.1	50.5	68.5	75.4	90.7
세전이익	27.8	56.8	(20.2)	(2.4)	24.4	35.1	27.6	22.6	129.5	12.9	62.0	109.7	125.9
지배주주순이익	22.0	53.8	(19.1)	(5.7)	19.6	28.3	22.3	18.2	106.2	3.1	51.0	88.4	101.4
마진													
영업이익률	10.3	17.4	(4.7)	3.0	7.8	10.5	8.2	6.8	13.4	6.7	7.2	8.3	9.3
사업부문	2.7	3.7	2.5	(0.8)	2.8	3.8	2.6	2.5	3.0	3.0	2.1	2.9	3.0
지주(지분법/로열티)	77.6	97.3	243.4	41.8	68.2	93.9	60.7	46.7	71.8	50.3	64.5	65.6	68.8
세전이익률	8.6	15.7	(7.2)	(0.7)	7.6	10.3	8.2	6.7	12.4	1.0	4.8	8.2	9.1
순이익률	6.8	14.9	(6.8)	(1.8)	6.1	8.3	6.6	5.4	10.2	0.2	4.0	6.6	7.3
증가율 (YoY)													
매출액	7.7	15.3	(18.3)	0.1	(0.8)	(6.0)	19.7	5.9		22.7	0.7	3.9	4.0
영업이익	(7.0)	42.0	적전	흑전	(25.1)	(43.5)	흑전	136.9		(38.6)	8.0	19.9	15.8
세전이익	20.8	흑전	적전	적지	(12.3)	(38.1)	흑전	흑전		(90.0)	380.0	77.0	14.7
지배주주순이익	3.3	흑전	적전	적지	(10.8)	(47.5)	흑전	흑전		(97.1)	1,546.7	73.3	14.7

자료: HL홀딩스, 하나증권

도표 2. HL홀딩스의 주주환원 추이

구분	단위	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024F	2025F	2026F
주당 배당금	원	1,350	2,000	2,000	2,000	2,000	2,000	2,000	2,000	2,000
배당수익률	%	2.1%	4.6%	4.4%	5.3%	4.4%	5.6%	5.6%	5.6%	5.6%
총 배당금	십억원	21	21	20	20	20	19	19	19	19
자기주식 매입/소각	십억원		16				10	7	7	6
총 주주환원	십억원	21	37	20	20	20	29	26	26	25
총 주주환원 수익률	%	4.4%	7.6%	5.2%	4.1%	6.1%	8.4%	7.6%	7.6%	7.3%
연말 시가총액	십억원	473	481	392	480	322	339	360	360	360

자료: HL홀딩스, 하나증권

HL홀딩스 4Q23 실적 발표 컨퍼런스 콜

1. 실적

[실적 Highlight]

4분기 매출은 3197억원으로 전년 대비 0.1% 증가, 물류비용 정상화에 따른 물류매출 감소, 러-우 전쟁으로 해외 AM 매출 감소했으나, HL만도 지분법 이익 증가로 소폭 매출 증가. 연간 누계 매출은 1조 2857억원으로 전년 대비 0.7% 증가, 자체사업 중 물류사업 매출 감소로 매출 증가폭 크지 않으나, 4대 비즈니스 매출이 계속 성장 중. 4대 비즈니스 매출은 모듈사업 성장에 힘입어 매출액 523억원 증가, 모듈 사업은 미국 신공장 생산 개시, 독일 공장 가동 본격화, 중국 공장 생산 증가 등 고객사의 글로벌 생산량 증가로 전년 대비 23% 성장 기록.

4분기 영업이익은 전년 동기 대비 214억원 증가한 97억원. HL만도 지분법 이익 증가 영향으로 영업이익 증가. 2023년 영업이익은 927억원으로 전년 대비 69억원 증가, HL만도/D&I 한라의 지분법 이익 감소하였으나 WCP 변동성 축소되며 영업이익은 전년 대비 증가하였음.

[자체사업]

23년 4분기 자체사업 매출은 2909억원으로 전분기 대비 0.5% 증가, 영업이익률은 -0.8%로 전분기 대비 3.3%p 하락. 러-우 전쟁으로 해외 AM 매출 감소하였으나 모듈사업이 미국 신공장 생산 개시, 독일 공장 가동 본격화, 중국 공장 생산 증가하며 자체사업의 매출은 전분기 대비 소폭 증가. 영업이익 감소 사유는 중국 비즈니스 조정에 따른 일시적 충당금 설정.

[계열사별 경영실적]

D&I한라 4분기 매출액은 전분기 대비 6% 증가한 4343억원, 영업이익률 4.8%로 전분기 대비 2.2%p 상승. HL만도의 4분기 매출액은 전분기 대비 3% 증가한 2조 1904억원, 영업이익률은 2.3%로 전분기 대비 1.5%p 하락.

[자체사업 Focus]

2019~2023년간 높은 외형성장과 안정적 수익성 유지하였음. 2020년 코로나 시기에 일시적 매출 감소하였으나 4대 비즈니스 중심으로 5개년 평균 16% 외형성장. 2023년 영업이익률은 5개년 평균 대비 감소하였으나, 중국 모듈사업의 사급매출을 제외하면 2023년 매출 1조원, 영업이익률 3.5%로 안정적 수익률 유지 중. 2024~2028년 중장기 매출은 연평균 10% 성장 목표, 수익성은 미드싱글 이상. 쿼텀점프 위해서 4대 사업 위주 흔들림 없는 성장 이어나갈 것, 신규사업인 플릿서비스와, 기존 모듈/AM 사업 성장을 지켜봐주시길 바람.

모듈비즈니스: 전기차 시장은 앞으로 계속 성장할 것, EV 시장 성장세는 과거 대비 다소 주춤할 것으로 예상되나 23년 전기차 판매량은 1040만대(+35%)이고, 향후 5개년 평균 26% 성장하여 전기차 점유율도 상승할 전망. 모듈 사업 매출은 지속 성장할 것, 2024년 고객사 생산 목표는 244만대로 전년도의 185만대 대비 32% 증가한 대수, 고객사의 미

국 신규 차종의 완성차 수출과 전기차 시장의 주춤한 성장세 등 감안하여 보수적인 매출 목표 설정. 그럼에도 매출액은 전년 대비 성장 예상. 또한 중장기 지속적인 매출 성장 위해 고객사 미주 공장에 대응중이며, Z사/R사 등 신규 고객사 유치 위해 노력 중, 이를 통해 매출처 다각화 도모 중. 당사의 모듈사업의 높은 수익성은 계속 유지될 전망, 고객사 CR 에 대해서는 신규차종 램프업 지연에 따른 투자비 보상 요청과 생산 노하우 등으로 CR과 상계시키는 등 방어할 것. 또한 지속적인 원가절감 활동 바탕으로 수익성 향상시켜 나갈 것.

AM: 국내AM은 플릿서비스 확장 통해 성장 이어나갈 것, 23년 플릿 등록대수는 128만대로 매년 26만대의 신규 플릿 서비스 수요 발생. 23년 11월 설립한 플릿온 화성센터는 연간 1만대 처리 가능한 풀캐파를 확보할 예정이며, 플릿사업자 빅3 중 하나인 L사와 중소사업자인 B사와 작년 말 계약이 체결되었으며, 2개사의 공급 물량은 당사의 캐파의 40% 차지. 중장기로 6개의 추가 센터 설립하여 연간 10만대 캐파 목표, 중고차 재상품화 서비스 MS 30% 목표. 현재는 중대형 사업자 위주 서비스 제공 중이나, 중장기적으로 다양한 고객들 확보해나갈것. 해외는 사업자간 경쟁 과다한 미국/유럽, 비즈니스 조정한 중국, 지정학적 불안정한 중동/동남아에 더해 신규 시장인 인도/중남미 시장 공략할 것. 인도/중남미 시장은 현재 현대기아의 급격한 성장과 원가경쟁력 측면에서 앞으로의 성장이 기대됨. 멕시코는 2024년 중반 법인 설립 및 신규 진출 예정, 현지에 600개의 자동차 부품사 진출해있고, 북/남미와 무관세협정으로 코스트세이빙 가능하며, 현대기아 MS가 12%로 당사 경쟁력 있을 것으로 판단되는 신규시장임. 멕시코는 로컬 소싱을 바탕으로 하여 멕시코 중남미/북미 시장에서의 원가 경쟁력 확보할 것. 2023년 인도 법인 설립 완료, JV사인 아난드사의 유통망 활용하여 인도 4대거점 총판 시스템 운영할 예정이며, 이를 통해 빠르게 매출을 성장시킬 것. 또한 만도 인도법인 통해서 로컬소싱한 제품을 유통하여 원가경쟁력 확보해 나갈 것.

2.Q&A

문)작년도 11월 말에 주주환원 정책 발표하셨는데 추가적으로 발전된/고려하고 계신 내용이 있는지?

답)작년 저희 11월에 3개년 주주환원 계획 발표드린 바 있음. 우선 2천원 이상의 배당, 3개년 200억원의 자사주 매입 및 소각 말씀드렸음. 금일부터 1년간 자사주 매입 신탁계열 체결했고, 70억원에 대해서는 최대한 빨리 매입 완료 후 올해 안에 소각할 예정. 23년은 주당 2천원 배당이 결정 되었음. 2월 발표 예정인 밸류업 프로그램 관련해서는 저희도 스터디 중, 2월에 발표되면 지주 및 각 계열사별로 성장전략/ROE/주주환원 등을 금년 내로 별도로 설명 드릴 것.

추정 재무제표

손익계산서	(단위:십억원)				
	2021	2022	2023F	2024F	2025F
매출액	1,041.2	1,277.1	1,285.7	1,335.5	1,388.9
매출원가	814.9	1,068.6	1,068.2	1,099.1	1,130.6
매출총이익	226.3	208.5	217.5	236.4	258.3
판매비	86.3	122.7	124.8	125.2	129.6
영업이익	139.9	85.8	92.7	111.2	128.7
금융손익	(29.2)	(30.8)	(20.1)	(10.5)	(9.5)
종속/관계기업손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타영업외손익	18.8	(42.2)	(10.6)	9.0	6.7
세전이익	129.5	12.9	62.0	109.7	125.9
법인세	23.3	10.4	12.7	24.4	28.0
계속사업이익	106.2	2.5	49.3	85.4	98.0
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	106.2	2.5	49.3	85.4	98.0
비배주주지분 순이익	(0.1)	(0.6)	(1.7)	(3.0)	(3.4)
지배주주순이익	106.2	3.1	51.0	88.4	101.4
지배주주지분포괄이익	155.7	15.7	51.3	88.9	102.0
NOPAT	114.7	16.5	73.7	86.5	100.1
EBITDA	179.7	126.6	134.3	153.3	171.2
성장성(%)					
매출액증가율	41.51	22.66	0.67	3.87	4.00
NOPAT증가율	60.42	(85.61)	346.67	17.37	15.72
EBITDA증가율	52.16	(29.55)	6.08	14.15	11.68
영업이익증가율	54.24	(38.67)	8.04	19.96	15.74
(지배주주)순이익증가율	141.36	(97.08)	1,545.16	73.33	14.71
EPS증가율	141.23	(97.08)	1,575.68	75.20	14.75
수익성(%)					
매출총이익률	21.73	16.33	16.92	17.70	18.60
EBITDA이익률	17.26	9.91	10.45	11.48	12.33
영업이익률	13.44	6.72	7.21	8.33	9.27
계속사업이익률	10.20	0.20	3.83	6.39	7.06

투자지표	2021	2022	2023F	2024F	2025F
주당지표(원)					
EPS	10,146	296	4,960	8,690	9,972
BPS	98,571	98,176	104,188	110,988	119,070
CFPS	5,441	8,042	9,634	13,354	15,112
EBITDAPS	17,161	12,092	13,066	15,074	16,832
SPS	99,422	121,954	125,062	131,323	136,579
DPS	2,000	2,000	2,000	2,000	2,000
주기지표(배)					
PER	4.52	103.89	6.71	4.07	3.55
PBR	0.47	0.31	0.32	0.32	0.30
PCFR	8.43	3.82	3.46	2.65	2.34
EV/EBITDA	6.96	8.08	(1.06)	(1.24)	(1.58)
PSR	0.46	0.25	0.27	0.27	0.26
재무비율(%)					
ROE	11.19	0.31	5.00	8.26	8.85
ROA	4.99	0.14	2.28	3.96	4.38
ROIC	21.14	3.39	17.72	21.02	24.11
부채비율	126.22	126.81	111.67	106.22	100.39
순부채비율	75.70	69.57	(46.44)	(49.55)	(52.84)
이자보상배율(배)	4.74	2.60	3.04	3.86	4.46

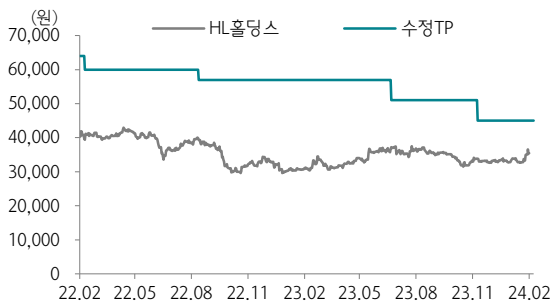
자료: 하나증권

대차대조표	(단위:십억원)				
	2021	2022	2023F	2024F	2025F
유동자산	475.8	574.2	1,629.1	1,708.0	1,800.9
금융자산	174.0	201.2	1,285.5	1,351.5	1,430.4
현금성자산	168.5	139.2	1,223.1	1,286.6	1,362.9
매출채권	181.8	213.8	199.1	206.8	215.1
재고자산	99.6	128.8	115.0	119.4	124.2
기타유동자산	20.4	30.4	29.5	30.3	31.2
비유동자산	1,819.1	1,705.7	561.5	562.5	563.2
투자자산	1,164.9	1,204.5	59.0	59.1	59.3
금융자산	46.2	58.9	59.0	59.1	59.3
유형자산	280.4	122.4	123.9	124.8	125.4
무형자산	39.0	33.4	33.3	33.3	33.2
기타비유동자산	334.8	345.4	345.3	345.3	345.3
자산총계	2,295.0	2,279.9	2,190.6	2,270.6	2,364.2
유동부채	522.7	585.6	466.2	477.6	490.0
금융부채	259.0	272.3	176.7	177.6	178.7
매입채무	188.0	236.8	213.8	222.1	231.0
기타유동부채	75.7	76.5	75.7	77.9	80.3
비유동부채	757.7	689.1	689.5	691.9	694.4
금융부채	683.0	628.2	628.2	628.2	628.2
기타비유동부채	74.7	60.9	61.3	63.7	66.2
부채총계	1,280.5	1,274.7	1,155.7	1,169.5	1,184.4
지배주주지분	1,012.4	1,003.7	1,035.2	1,104.3	1,186.5
자본금	55.1	55.1	55.1	55.1	55.1
자본잉여금	264.7	264.7	264.7	264.7	264.7
자본조정	(25.2)	(29.7)	(29.7)	(29.7)	(29.7)
기타포괄이익누계액	(26.7)	(26.3)	(26.3)	(26.3)	(26.3)
이익잉여금	744.4	739.9	771.3	840.4	922.6
비지배주주지분	2.1	1.5	(0.3)	(3.3)	(6.7)
자본총계	1,014.5	1,005.2	1,034.9	1,101.0	1,179.8
순금융부채	768.0	699.3	(480.6)	(545.6)	(623.5)

현금흐름표	(단위:십억원)				
	2021	2022	2023F	2024F	2025F
영업활동 현금흐름	84.7	48.9	99.2	119.0	134.3
당기순이익	106.2	2.5	49.3	85.4	98.0
조정	(16.9)	66.7	35.5	34.3	37.1
감가상각비	39.8	40.8	41.6	42.1	42.4
외환거래손익	0.1	4.0	(6.1)	(7.7)	(5.4)
지분법손익	(115.3)	(46.6)	0.0	0.0	0.0
기타	58.5	68.5	(0.0)	(0.1)	0.1
영업활동 자산부채 변동	(4.6)	(20.3)	14.4	(0.7)	(0.8)
투자활동 현금흐름	(55.4)	58.7	1,108.2	(37.8)	(40.4)
투자자산감소(증가)	(187.7)	(40.3)	1,145.6	(0.2)	(0.2)
자본증가(감소)	(22.1)	102.5	(35.0)	(35.0)	(35.0)
기타	154.4	(3.5)	(2.4)	(2.6)	(5.2)
재무활동 현금흐름	(4.9)	(135.4)	(115.2)	(18.2)	(18.2)
금융부채증가(감소)	101.2	(41.4)	(95.7)	1.0	1.1
자본증가(감소)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타재무활동	(85.9)	(74.2)	0.1	0.0	(0.1)
배당지급	(20.2)	(19.8)	(19.6)	(19.2)	(19.2)
현금의 증감	24.5	(27.8)	1,084.6	63.5	76.3
Unlevered CFO	57.0	84.2	99.0	135.8	153.7
Free Cash Flow	62.6	24.0	64.2	84.0	99.3

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

HL홀딩스



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
23.11.15	BUY	45,000		
23.6.28	BUY	51,000	-31.37%	-26.47%
22.8.19	BUY	57,000	-42.07%	-31.84%
22.2.15	BUY	60,000	-34.09%	-28.42%
22.2.14	1년 경과			
21.2.14	BUY	64,000	-28.85%	-10.00%

Compliance Notice

- 본 자료를 작성한 애널리스트(송선재)는 자료의 작성과 관련하여 외부의 압력이나 부당한 간섭을 받지 않았으며, 본인의 의견을 정확하게 반영하여 신의성실 하게 작성하였습니다.
- 본 자료는 기관투자자 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 당사는 2024년 2월 7일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본자료를 작성한 애널리스트(송선재)는 2024년 2월 7일 현재 해당회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다

본 조사자료는 고객의 투자에 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 어떠한 경우에도 무단 복제 및 배포 될 수 없습니다. 또한 본 자료에 수록된 내용은 당사가 신뢰할 만한 자료 및 정보로 얻어진 것이나, 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

투자등급 관련사항 및 투자의견 비율공시

- 투자의견의 유효기간은 추천일 이후 12개월을 기준으로 적용

기업의 분류

BUY(매수)_목표주가가 현주가 대비 15% 이상 상승 여력
Neutral(중립)_목표주가가 현주가 대비 -15%~15% 등락
Reduce(비중축소)_목표주가가 현주가 대비 15% 이상 하락 가능

산업의 분류

Overweight(비중확대)_업종지수가 현재지수 대비 15% 이상 상승 여력
Neutral(중립)_업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락
Underweight(비중축소)_업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락

투자등급	BUY(매수)	Neutral(중립)	Reduce(매도)	합계
금융투자상품의 비율	93.52%	6.02%	0.46%	100%

* 기준일: 2024년 02월 07일