



**BUY (유지)**

목표주가(12M) 70,000원  
현재주가(11.07) 46,300원

#### Key Data

|                  |               |
|------------------|---------------|
| KOSPI 지수 (pt)    | 2,443.96      |
| 52주 최고/최저(원)     | 65,100/41,400 |
| 시가총액(십억원)        | 742.6         |
| 시가총액비중(%)        | 0.04          |
| 발행주식수(천주)        | 16,039.2      |
| 60일 평균 거래량(천주)   | 71.3          |
| 60일 평균 거래대금(십억원) | 3.4           |
| 외국인지분율(%)        | 7.49          |
| 주요주주 지분율(%)      |               |
| 하모니아1호 유한회사 외 4인 | 16.79         |
| 박상환              | 6.53          |

#### Consensus Data

|           | 2023   | 2024   |
|-----------|--------|--------|
| 매출액(십억원)  | 396.7  | 557.4  |
| 영업이익(십억원) | 30.9   | 52.3   |
| 순이익(십억원)  | 42.0   | 49.9   |
| EPS(원)    | 2,223  | 2,852  |
| BPS(원)    | 10,255 | 13,112 |

#### Financial Data (십억원, %, 배, 원)

| 투자지표              | 2021    | 2022  | 2023F  | 2024F  |
|-------------------|---------|-------|--------|--------|
| 매출액               | 40.3    | 115.0 | 411.8  | 541.1  |
| 영업이익 (127.3)      | (101.2) | 33.8  | 62.0   |        |
| 세전이익 (75.3)       | (68.9)  | 47.6  | 77.9   |        |
| 순이익 (44.0)        | (66.8)  | 43.9  | 58.6   |        |
| EPS (3,023)       | (4,370) | 2,739 | 3,652  |        |
| 증감율               | 적지      | 적지    | 흑전     | 33.33  |
| PER (24.11)       | (13.84) | 16.90 | 12.68  |        |
| PBR               | 8.89    | 6.17  | 3.69   | 2.89   |
| EV/EBITDA (12.83) | (12.90) | 13.24 | 8.39   |        |
| ROE (39.92)       | (64.01) | 30.24 | 30.04  |        |
| BPS               | 8,199   | 9,806 | 12,545 | 16,004 |
| DPS               | 0       | 0     | 200    | 600    |



Analyst 이기훈 sacredkh@hanafn.com  
RA 황지원 jiwon.hwang@hanafn.com

**하나증권 리서치센터**

2023년 11월 08일 | 기업분석\_Earnings Review

## 하나투어 (039130)

### 드디어 면세점 사업 이전으로 회귀

#### 실적 서프라이즈에 더한 일본 송객 수 증가 확인

중고가 패키지 중심인 하나팩 2.0 비중이 높아지면서 코로나 이전 대비 ASP가 약 50% 상승했고, 이는 외형 성장과 이익률 개선으로 이어져 3분기 연결 영업이익률은 10.4%를 달성했다. 면세점 사업 시작 이전인 2014년 연간 영업이익률(10.5%)과 유사한 수준으로 코로나 구간 인력 및 면세점/호텔 등 다양한 자회사들의 구조조정을 통해 아직 패키지 송객 수가 2019년 대비 58%만 회복했음에도 달성한 것이다. 효과적인 마케팅을 통한 온라인 비중 확대도 수수료도 절감되고 있으며, MAU도 가파르게 상승하고 있다. 특히, 동사는 일 분향 실적 레버리지로 인해 일본 성과와 주가의 상관관계가 높는데, 2015년 면세점 낙찰에 따른 과매수 구간을 제외하면 일본 송객수가 사상 최대를 기록했던 2018년 1분기가 역대 최고가를 기록했다. 일본 송객 수 증가 속도에 높은 관심이 필요한 시점이다.

#### 3Q Review: OP 132억원(흑전)

3분기 매출액/영업이익은 각각 1,276억원(+238% YoY)/132억원(흑전)으로 컨센서스(108억원)을 상회했다. 송객 수는 35.7만명(+449%)으로 2분기 대비 31% 성장했으며 2019년 대비 58% 회복했다. ASP는 123만원(-14%), 매출 전환율은 계절적 성수기로 20.0%(+2.5%p)을 기록했다. 하나팩 2.0 중심인 중고가 패키지 판매가 확대가 실적 서프라이즈에 중요한 영향을 미치고 있는데, 관련 판매 비중은 3분기 누적 고객 수/GMV 기준으로 각각 37%/58%를 기록했으며, 2019년 동기간 기준으로는 각각 7%/8%이다. 참고로, 2017년~2019년 패키지 ASP는 66만원~75만원 수준이다. 또한, 오랫동안 준비한 하나 투어 모바일과 8월부터 시작한 앱 활성화 프로모션으로 온라인 판매 비중도 46%(2018~2019년 19%)를 기록했으며, 9월 MAU 기준 63만명으로 종합여행사 카테고리 첫 2위를 달성했다. 이에 따른 지급수수료 절감 효과도 긍정적이었다.

#### 10월에 확인된 유의미한 일본 송객 수 증가

여행의 가장 중요한 요소는 가격과 시간이며, 이에 따라 한국인이 가장 많이 여행 가는 국가는 일본이다. 그런데, 일본 무비자 재개와 900원 내외의 엔화 환율 환경에도 3분기는 2018년(2019년은 지소미아 영향으로 부진) 동기 대비 35% 밖에 회복하지 못했다. 가장 중요한 이유는 노선 회복 속도(공급) 대비 보복 소비로 인해 개별 여행객 수요 만으로도 충분해 하드 블락이 충분하지 않았기 때문이다. 그런데, 10월에만 4.5만명(+35% MoM), 2018년 대비로는 47%까지 회복했다. 일본 노선(공급)이 가파르게 확대되면서 하드 블락도 확대되고 있는 것으로 추정된다. 일본 송객 수 증가는 곧 재팬의 실적 레버리지로 이어지기에 관심 가질 필요가 있다.

도표 1. 하나투어 주요 가정

(단위: 천명, 천원)

|           | 21    | 22    | 23F    | 24F    | 1Q22  | 2Q22  | 3Q22   | 4Q22  | 1Q23  | 2Q23  | 3Q23  | 4Q23F |
|-----------|-------|-------|--------|--------|-------|-------|--------|-------|-------|-------|-------|-------|
| 출국자수      | 803   | 5,905 | 21,848 | 25,781 | 297   | 817   | 1,818  | 2,973 | 4,683 | 4,612 | 5,882 | 6,671 |
| 하나투어 송객 수 | 42    | 534   | 2,617  | 3,844  | 15    | 65    | 147    | 307   | 567   | 554   | 729   | 767   |
| 패키지       | 7     | 226   | 1,370  | 2,123  | 4     | 23    | 65     | 135   | 284   | 273   | 357   | 455   |
| 항공권(FIT)  | 36    | 308   | 1,248  | 1,722  | 12    | 42    | 81     | 173   | 283   | 282   | 371   | 312   |
| YoY       |       |       |        |        |       |       |        |       |       |       |       |       |
| 출국자수      | -78%  | 635%  | 270%   | 18%    | 129%  | 568%  | 628%   | 887%  | 1476% | 465%  | 224%  | 124%  |
| 하나투어 송객 수 | -93%  | 1162% | 390%   | 47%    | 102%  | 975%  | 1421%  | 1510% | 3605% | 752%  | 397%  | 149%  |
| 패키지       | -97%  | 3235% | 505%   | 55%    | 201%  | 4656% | 11986% | 2880% | 7471% | 1102% | 449%  | 238%  |
| 항공권(FIT)  | -91%  | 766%  | 305%   | 38%    | 83%   | 660%  | 795%   | 1085% | 2350% | 565%  | 356%  | 80%   |
| ASP       |       |       |        |        |       |       |        |       |       |       |       |       |
| 패키지       | 1,691 | 1,321 | 1,149  | 1,023  | 1,362 | 1,785 | 1,424  | 1,192 | 1,097 | 1,186 | 1,231 | 1,096 |
| YoY       |       |       |        |        |       |       |        |       |       |       |       |       |
| 패키지       | 58%   | -22%  | -13%   | -11%   | -42%  | -13%  | 16%    | -22%  | -19%  | -34%  | -14%  | -8%   |

자료: 하나투어, 하나증권

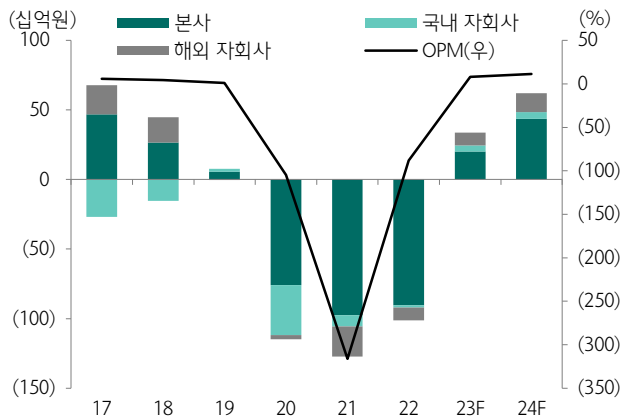
도표 2. 하나투어 실적 추이 및 전망

(단위:십억원)

|        | 21    | 22    | 23F   | 24F   | 1Q22  | 2Q22  | 3Q22 | 4Q22 | 1Q23 | 2Q23 | 3Q23P | 4Q23F |
|--------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|------|------|------|------|-------|-------|
| 수탁금    | 34    | 560   | 2,420 | 3,176 | 14    | 78    | 165  | 302  | 518  | 527  | 687   | 688   |
| 매출 전환율 | 32%   | 12%   | 13%   | 14%   | 18%   | 13%   | 14%  | 10%  | 13%  | 12%  | 15%   | 14%   |
| 영업수익   | 40    | 115   | 412   | 541   | 10    | 22    | 37   | 46   | 83   | 82   | 127   | 120   |
| 본사     | 11    | 66    | 325   | 434   | 3     | 10    | 23   | 30   | 65   | 61   | 104   | 95    |
| 국내 자회사 | 24    | 34    | 50    | 58    | 6     | 10    | 9    | 9    | 11   | 13   | 14    | 13    |
| 해외자회사  | 11    | 25    | 61    | 82    | 3     | 4     | 8    | 10   | 12   | 15   | 16    | 19    |
| 영업이익   | (127) | (101) | 34    | 62    | (30)  | (34)  | (22) | (16) | 6    | 4    | 13    | 11    |
| 본사     | (98)  | (91)  | 20    | 44    | (24)  | (31)  | (21) | (17) | 4    | 1    | 8     | 7     |
| OPM    | -316% | -88%  | 8%    | 11%   | -302% | -156% | -58% | -35% | 7%   | 5%   | 10%   | 9%    |
| 당기순이익  | (70)  | (65)  | 55    | 73    | (29)  | (24)  | (22) | 11   | 9    | 20   | 16    | 10    |

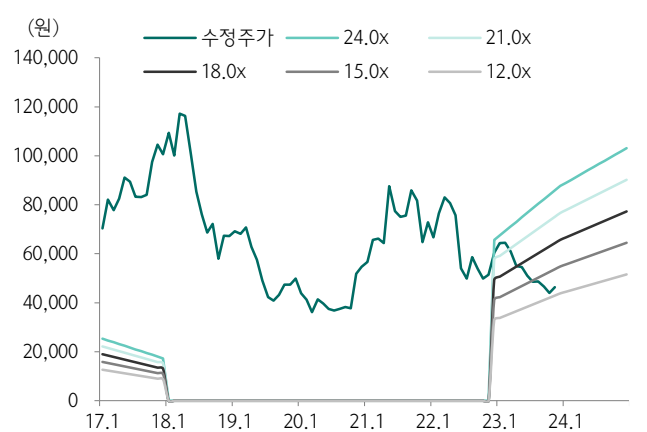
자료: 하나투어, 하나증권

도표 3. 하나투어 부문별 영업이익



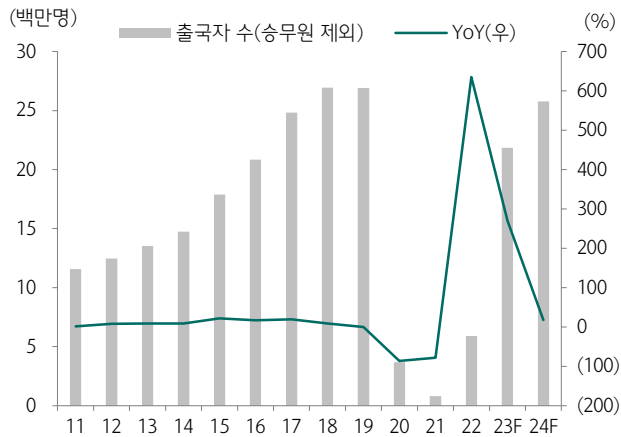
자료: 하나투어, 하나증권

도표 4. 하나투어 P/E 밴드 차트



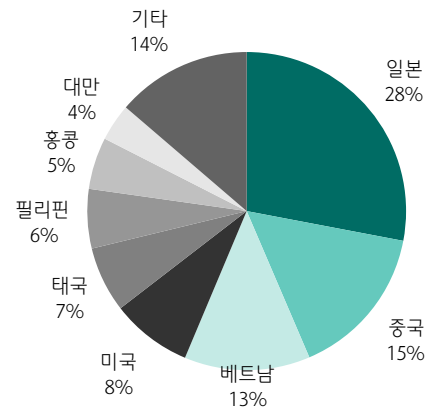
자료: 하나투어, 하나증권

도표 5. 해외 출국자 전망



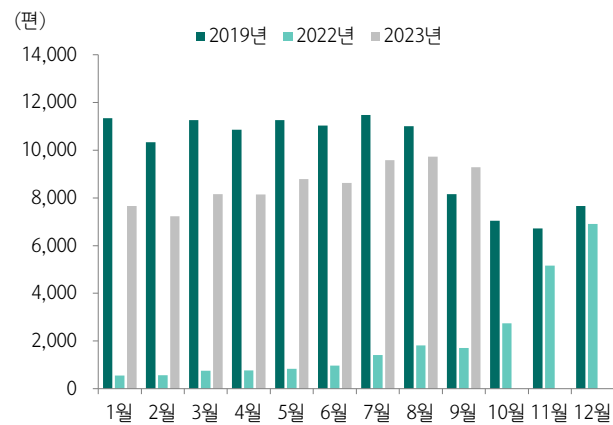
자료: 한국관광통계, 하나증권

도표 6. 2018년 지역별 출국 비중



자료: 한국관광통계, 하나증권

도표 7. 한일 국제선 운항 편수 - 9월 2019년 대비 114% 회복



주: 인천공항 포함 전국 공항 실적 기준

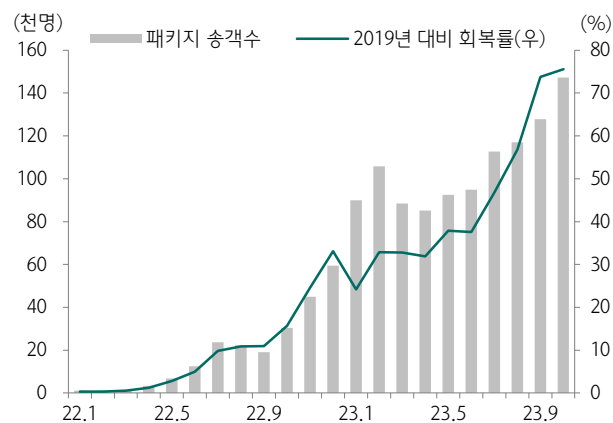
자료: 한국공항공사, 인천국제공항공사, 하나증권

도표 8. 엔화 환율 추이



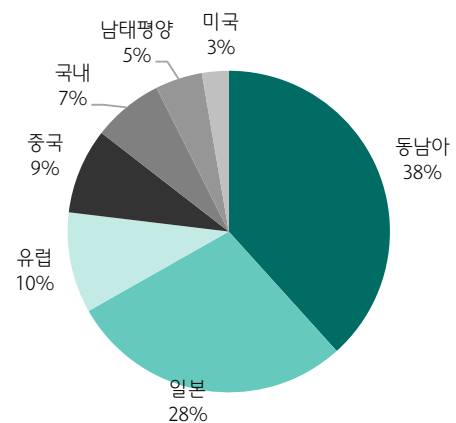
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 9. 월별 패키지 송객 수 추이



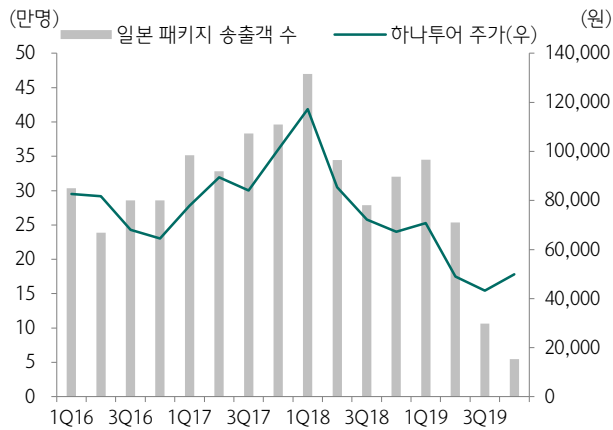
자료: 하나투어, 하나증권

도표 10. 지역별 패키지 여행 인원 비중(2023년 10월 기준)



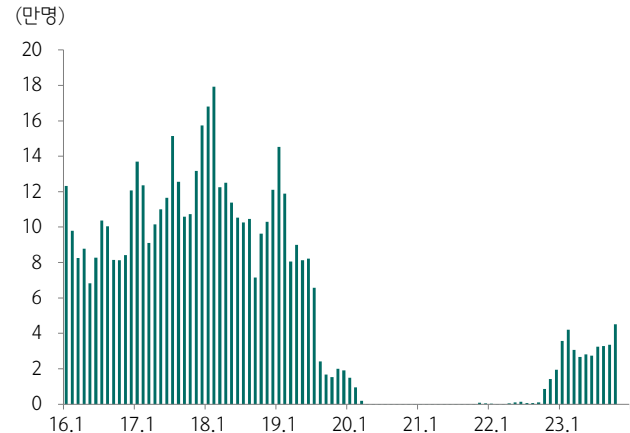
자료: 하나투어, 하나증권

도표 11. 2016~2019년 하나투어 일본 패키지 송객 수 및 증가



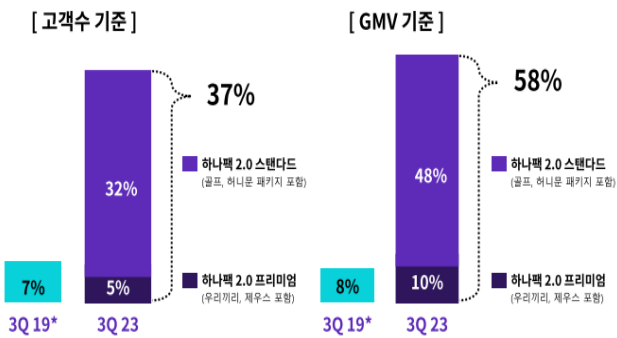
자료: 하나투어, 하나증권

도표 12. 하나투어 월별 일본 패키지 송객 수 추이



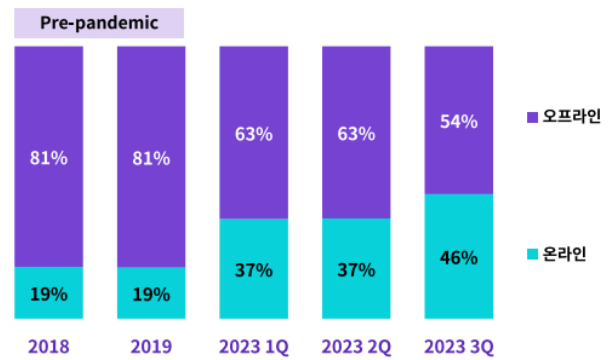
자료: 하나투어, 하나증권

도표 13. 전체 패키지 대비 하나팩 2.0 판매 비중



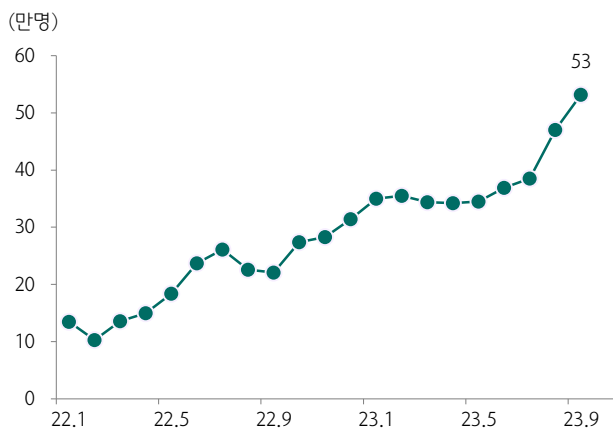
주: 2019년은 하나팩2.0 출시 전 중고가패키지 기준  
자료: 하나투어, 하나증권

도표 14. 하나투어 채널별(온/오프라인) 판매 비중



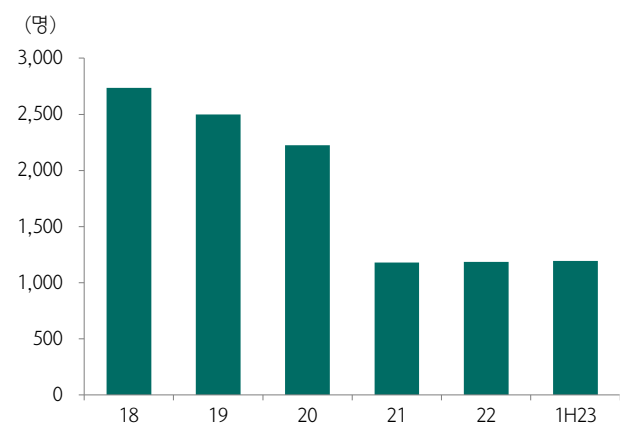
자료: 하나투어, 하나증권

도표 15. 하나투어 모바일 앱 MAU 추이: 여행사 앱 중 2위



주: 1위인 트립닷컴은 68만명, 3위인 트리플은 52만명  
자료: 모바일인덱스, 하나증권

도표 16. 하나투어 임직원 수 추이: 2019년 대비 -52%



자료: 하나투어, 하나증권

## 추정 재무제표

| 손익계산서        | (단위:십억원) |         |        |        |        |
|--------------|----------|---------|--------|--------|--------|
|              | 2021     | 2022    | 2023F  | 2024F  | 2025F  |
| 매출액          | 40.3     | 115.0   | 411.8  | 541.1  | 611.9  |
| 매출원가         | 0.0      | 0.0     | 0.0    | 0.0    | 0.0    |
| 매출총이익        | 40.3     | 115.0   | 411.8  | 541.1  | 611.9  |
| 판매비          | 167.6    | 216.2   | 377.9  | 479.1  | 538.4  |
| 영업이익         | (127.3)  | (101.2) | 33.8   | 62.0   | 73.4   |
| 금융손익         | (7.4)    | 0.3     | 3.2    | 4.3    | 5.4    |
| 종속/관계기업손익    | (0.1)    | 0.4     | 0.1    | 0.0    | 0.0    |
| 기타영업외손익      | 59.5     | 31.7    | 10.5   | 11.7   | 12.8   |
| 세전이익         | (75.3)   | (68.9)  | 47.6   | 77.9   | 91.6   |
| 법인세          | (4.8)    | (4.1)   | (7.1)  | 4.7    | 5.5    |
| 계속사업이익       | (70.5)   | (64.8)  | 54.7   | 73.2   | 86.1   |
| 중단사업이익       | 0.1      | 0.2     | 0.0    | 0.0    | 0.0    |
| 당기순이익        | (70.4)   | (64.6)  | 54.7   | 73.2   | 86.1   |
| 비배주주지분 순이익   | (26.5)   | 2.2     | 10.8   | 14.6   | 17.2   |
| 지배주주순이익      | (44.0)   | (66.8)  | 43.9   | 58.6   | 68.9   |
| 지배주주지분포괄이익   | (43.7)   | (66.1)  | 58.5   | 78.2   | 92.0   |
| NOPAT        | (119.2)  | (95.2)  | 38.9   | 58.3   | 69.0   |
| EBITDA       | (87.8)   | (69.9)  | 48.7   | 72.3   | 81.9   |
| 성장성(%)       |          |         |        |        |        |
| 매출액증가율       | (63.23)  | 185.36  | 258.09 | 31.40  | 13.08  |
| NOPAT증가율     | 적지       | 적지      | 흑전     | 49.87  | 18.35  |
| EBITDA증가율    | 적지       | 적지      | 흑전     | 48.46  | 13.28  |
| 영업이익증가율      | 적지       | 적지      | 흑전     | 83.43  | 18.39  |
| (지배주주)순이익증가율 | 적지       | 적지      | 흑전     | 33.49  | 17.58  |
| EPS증가율       | 적지       | 적지      | 흑전     | 33.33  | 17.61  |
| 수익성(%)       |          |         |        |        |        |
| 매출총이익률       | 100.00   | 100.00  | 100.00 | 100.00 | 100.00 |
| EBITDA이익률    | (217.87) | (60.78) | 11.83  | 13.36  | 13.38  |
| 영업이익률        | (315.88) | (88.00) | 8.21   | 11.46  | 12.00  |
| 계속사업이익률      | (174.94) | (56.35) | 13.28  | 13.53  | 14.07  |

| 투자지표      | 2021    | 2022     | 2023F   | 2024F   | 2025F   |
|-----------|---------|----------|---------|---------|---------|
| 주당지표(원)   |         |          |         |         |         |
| EPS       | (3,023) | (4,370)  | 2,739   | 3,652   | 4,295   |
| BPS       | 8,199   | 9,806    | 12,545  | 16,004  | 19,720  |
| CFPS      | (5,621) | (4,011)  | 3,697   | 5,235   | 5,900   |
| EBITDAPS  | (6,034) | (4,577)  | 3,036   | 4,508   | 5,103   |
| SPS       | 2,767   | 7,523    | 25,672  | 33,733  | 38,148  |
| DPS       | 0       | 0        | 200     | 600     | 700     |
| 주기지표(배)   |         |          |         |         |         |
| PER       | (24.11) | (13.84)  | 16.90   | 12.68   | 10.78   |
| PBR       | 8.89    | 6.17     | 3.69    | 2.89    | 2.35    |
| PCFR      | (12.96) | (15.08)  | 12.52   | 8.84    | 7.85    |
| EV/EBITDA | (12.83) | (12.90)  | 13.24   | 8.39    | 6.52    |
| PSR       | 26.34   | 8.04     | 1.80    | 1.37    | 1.21    |
| 재무비율(%)   |         |          |         |         |         |
| ROE       | (39.92) | (64.01)  | 30.24   | 30.04   | 27.28   |
| ROA       | (7.76)  | (15.07)  | 9.00    | 10.50   | 10.62   |
| ROIC      | (56.27) | (193.05) | 322.91  | 128.50  | 119.34  |
| 부채비율      | 645.54  | 356.79   | 237.84  | 165.71  | 134.08  |
| 순부채비율     | 198.28  | (44.30)  | (57.59) | (63.01) | (77.03) |
| 이자보상배율(배) | (16.60) | (35.91)  | 11.88   | 26.40   | 39.75   |

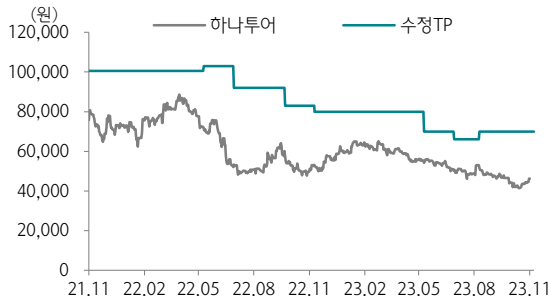
자료: 하나증권

| 대차대조표     | (단위:십억원) |        |        |         |         |
|-----------|----------|--------|--------|---------|---------|
|           | 2021     | 2022   | 2023F  | 2024F   | 2025F   |
| 유동자산      | 166.2    | 270.5  | 340.7  | 413.9   | 522.1   |
| 금융자산      | 135.0    | 188.5  | 229.6  | 283.2   | 375.3   |
| 현금성자산     | 105.7    | 92.5   | 128.7  | 172.3   | 247.8   |
| 매출채권      | 11.3     | 39.4   | 43.7   | 48.5    | 53.8    |
| 재고자산      | 1.7      | 8.3    | 29.6   | 38.9    | 44.0    |
| 기타유동자산    | 18.2     | 34.3   | 37.8   | 43.3    | 49.0    |
| 비유동자산     | 264.4    | 184.9  | 179.8  | 180.8   | 180.9   |
| 투자자산      | 25.4     | 19.7   | 24.5   | 30.8    | 34.3    |
| 금융자산      | 24.4     | 19.0   | 22.0   | 27.5    | 30.6    |
| 유형자산      | 13.4     | 10.2   | 7.1    | 6.5     | 6.4     |
| 무형자산      | 32.9     | 22.9   | 16.1   | 11.4    | 8.1     |
| 기타비유동자산   | 192.7    | 132.1  | 132.1  | 132.1   | 132.1   |
| 자산총계      | 430.6    | 455.4  | 520.5  | 594.8   | 703.0   |
| 유동부채      | 172.5    | 232.8  | 219.4  | 213.4   | 239.4   |
| 금융부채      | 56.1     | 30.7   | 27.2   | 28.5    | 30.3    |
| 매입채무      | 8.9      | 42.0   | 50.4   | 66.2    | 74.9    |
| 기타유동부채    | 107.5    | 160.1  | 141.8  | 118.7   | 134.2   |
| 비유동부채     | 200.3    | 123.0  | 147.0  | 157.5   | 163.2   |
| 금융부채      | 193.4    | 113.7  | 113.7  | 113.7   | 113.7   |
| 기타비유동부채   | 6.9      | 9.3    | 33.3   | 43.8    | 49.5    |
| 부채총계      | 372.8    | 355.7  | 366.4  | 370.9   | 402.7   |
| 지배주주지분    | 85.4     | 123.3  | 167.3  | 222.7   | 282.3   |
| 자본금       | 7.0      | 8.0    | 8.0    | 8.0     | 8.0     |
| 자본잉여금     | 63.6     | 166.6  | 166.6  | 166.6   | 166.6   |
| 자본조정      | (33.7)   | (33.7) | (33.7) | (33.7)  | (33.7)  |
| 기타포괄이익누계액 | 1.9      | 2.6    | 2.6    | 2.6     | 2.6     |
| 이익잉여금     | 46.5     | (20.3) | 23.7   | 79.1    | 138.7   |
| 비지배주주지분   | (27.6)   | (23.6) | (13.2) | 1.1     | 18.0    |
| 자본총계      | 57.8     | 99.7   | 154.1  | 223.8   | 300.3   |
| 순금융부채     | 114.5    | (44.2) | (88.7) | (141.0) | (231.3) |

| 현금흐름표          | (단위:십억원) |         |        |        |        |
|----------------|----------|---------|--------|--------|--------|
|                | 2021     | 2022    | 2023F  | 2024F  | 2025F  |
| 영업활동 현금흐름      | (107.3)  | (10.2)  | 50.6   | 56.1   | 105.1  |
| 당기순이익          | (70.4)   | (64.6)  | 54.7   | 73.2   | 86.1   |
| 조정             | (14.7)   | 1.6     | 14.9   | 10.3   | 8.4    |
| 감가상각비          | 39.5     | 31.2    | 14.9   | 10.3   | 8.4    |
| 외환거래손익         | (1.0)    | (0.8)   | 0.0    | 0.0    | 0.0    |
| 지분법손익          | 0.1      | (0.4)   | 0.0    | 0.0    | 0.0    |
| 기타             | (53.3)   | (28.4)  | 0.0    | 0.0    | 0.0    |
| 영업활동 자산부채 변동   | (22.2)   | 52.8    | (19.0) | (27.4) | 10.6   |
| 투자활동 현금흐름      | 219.7    | (71.3)  | (14.9) | (21.8) | (25.5) |
| 투자자산감소(증가)     | 11.7     | 5.7     | (5.1)  | (6.7)  | (3.8)  |
| 자본증가(감소)       | (2.2)    | (1.1)   | (5.0)  | (5.0)  | (5.0)  |
| 기타             | 210.2    | (75.9)  | (4.8)  | (10.1) | (16.7) |
| 재무활동 현금흐름      | (109.4)  | 70.0    | (3.5)  | (1.8)  | (7.4)  |
| 금융부채증가(감소)     | (199.4)  | (105.1) | (3.5)  | 1.3    | 1.8    |
| 자본증가(감소)       | (175.5)  | 104.1   | 0.0    | 0.0    | 0.0    |
| 기타재무활동         | 265.5    | 71.0    | 0.0    | 0.0    | 0.1    |
| 배당지급           | 0.0      | 0.0     | 0.0    | (3.1)  | (9.3)  |
| 현금의 증감         | 3.0      | (11.6)  | 34.4   | 43.5   | 75.5   |
| Unlevered CFO  | (81.8)   | (61.3)  | 59.3   | 84.0   | 94.6   |
| Free Cash Flow | (109.8)  | (12.1)  | 45.6   | 51.1   | 100.1  |

## 투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

## 하나투어



| 날짜       | 투자의견 | 목표주가    | 괴리율     |         |
|----------|------|---------|---------|---------|
|          |      |         | 평균      | 최고/최저   |
| 23.8.16  | BUY  | 70,000  |         |         |
| 23.7.5   | BUY  | 66,000  | -24.70% | -19.70% |
| 23.5.16  | BUY  | 70,000  | -23.36% | -20.00% |
| 22.11.16 | BUY  | 80,000  | -26.20% | -18.63% |
| 22.9.28  | BUY  | 83,000  | -38.23% | -33.61% |
| 22.7.5   | BUY  | 92,000  | -41.88% | -30.33% |
| 22.5.16  | BUY  | 103,000 | -36.46% | -26.41% |
| 21.10.6  | BUY  | 100,614 | -23.50% | -11.84% |

## Compliance Notice

- 본 자료를 작성한 애널리스트(이기훈)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 2023년 11월 8일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본자료를 작성한 애널리스트(이기훈)는 2023년 11월 8일 현재 해당회사의 유가증권 을 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 | 94.59%  | 4.95%       | 0.45%      | 100% |

\* 기준일: 2023년 11월 05일