

Company Analysis

대원강업 000430

Mar 04, 2024

본업도 잘하고 EV 경쟁력도 뚜렷하고

Buy

신규

TP 8,000 원

신규

Company Data

현재가(02/29)	5,950 원
액면가(원)	500 원
52 주 최고가(보통주)	8,020 원
52 주 최저가(보통주)	3,260 원
KOSPI (02/29)	2,680.26p
KOSDAQ (02/29)	858.47p
자본금	310 억원
시가총액	3,689 억원
발행주식수(보통주)	6,200 만주
발행주식수(우선주)	0 만주
평균거래량(60 일)	120.6 만주
평균거래대금(60 일)	71 억원
외국인지분(보통주)	2.45%
주요주주	
현대제철홀딩스 외 13 인	38.52%
허승호 외 22 인	10.85%

Price & Relative Performance



주가수익률(%)	1 개월	6 개월	12 개월
절대주가	16.0	1.9	75.8
상대주가	7.0	-4.8	60.8



자동차/자동차부품 남주신

중소형 부품업체 중 EV/HEV/ICE 모두 커버 가능한 업체

동사는 1)현가 스프링 사업 경쟁력(국내 1위, MS 80% 이상), 2)EV/HEV 구동모터 코어 수주 경쟁력, 3)고객사 다변화 통한 해외 레퍼런스 보유를 통해 향후 성장 여력이 높음. 구동모터코어를 통한 실적 개선이 예상되며, 글로벌OEM향 수주도 확대될 시 지속적인 주가 재평가 예상.

2024년 연간 영업이익 695억원(YoY+4%) 전망

2024년 매출액은 1조 2,574억원 (YoY+28%), 영업이익은 695억원 (YoY+4%) 전망. 1)본업인 차량용 코일스프링에서 높은 시장점유율을 구가하고 있으며, 2)삼원 강재를 통해 공급망 수직계열화로 안정적인 이익 개선이 가능하며, 3)헤어핀이 적용된 구동모터 개발이 완료된다면 핵심 EV부품 수주가 가능하여 중장기 외형성장 동력과 이익 성장 가능성을 갖춘 것으로 판단. 2024년말 실적부터는 현대차그룹 EV 신차에 납품되는 구동모터코어가 실적에 기여할 것으로 전망. 초기 물량임을 감안해야겠지만, ASP가 기존 제품대비 높아 2025년 본격 생산시 매출 기여도가 높을 것으로 예상. 현재 현대차그룹은 미국시장에서 최대 50만대 증설, 인도시장에서 최대 40만대 증설을 앞두고 있는 만큼 동사에도 수혜가 기대.

투자의견 Buy, 목표주가 8,000원으로 커버리지 개시

대원강업에 대해 투자의견 Buy 및 목표주가 8,000원을 제시하며 커버리지 개시. 목표주가는 2024년 추정 EPS에 최근 8개월 평균 거래배수인 Target P/E 9배 적용해 산정. 높아진 부품 ASP와 2024년말부터 전기차 배터리 사업 등의 수주 성과로 뚜렷한 주가 모멘텀 기대.

Forecast earnings & Valuation

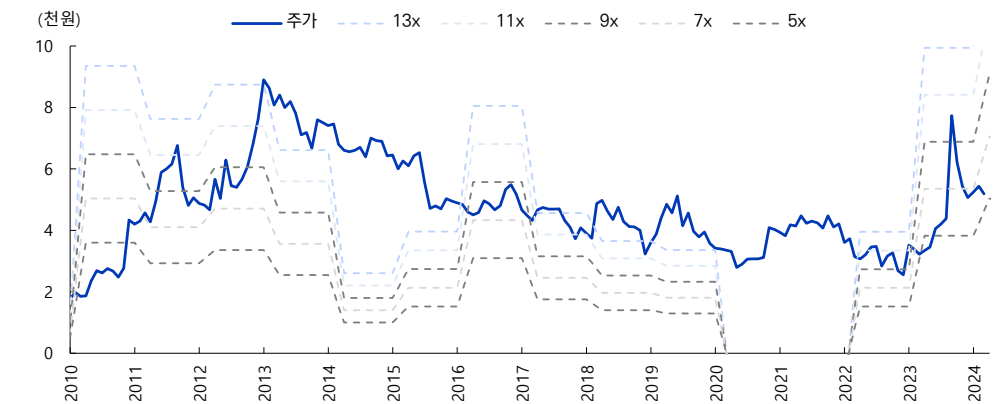
12 결산(십억원)	2021.12	2022.12	2023.12E	2024.12E	2025.12E
매출액(십억원)	8,622	10,245	11,068	12,574	14,130
YoY(%)	0.1	18.8	8.0	13.6	12.4
영업이익(십억원)	-50	221	592	695	788
OP 마진(%)	-0.6	2.2	5.3	5.5	5.6
순이익(십억원)	-29	232	1,206	1,440	1,655
EPS(원)	-111	304	759	906	1,041
YoY(%)	적지	흑전	149.5	19.4	14.9
PER(배)	-33.6	11.1	7.2	6.6	5.7
PCR(배)	3.4	2.6	7.0	8.4	9.3
PBR(배)	0.5	0.4	0.6	0.6	0.6
EV/EBITDA(배)	10.2	6.4	4.8	4.4	3.8
ROE(%)	-1.5	4.0	9.3	10.2	10.7

1. Valuation 및 투자의견

대원강업에 대해 투자의견 Buy로 커버리지를 개시하며, 목표주가는 8,000원을 제시한다. 목표주가는 2024년 EPS에 Target P/E 9배를 반영해 산정했고, Target P/E는 최근 8개월 평균 거래배수를 적용했다. 동사는 1)본업인 차량용 코일스프링에서 높은 시장점유율을 구가하고 있으며, 2)삼원강재를 통해 공급망 수직계열화로 안정적인 이익 개선이 가능하며, 3)헤어핀이 적용된 구동모터 개발이 완료된다면 핵심 EV부품 수주가 가능하다. 동사는 자동차 업종내 중소형주 중 2024년 이익 성장 가능성과 중장기 외형성장 동력을 갖춘 것으로 판단되어 투자의견 Buy를 제시한다. 2025년 이후 구동모터코어가 본격적으로 실적에 반영되는 시점에 밸류에이션 re-rating이 이뤄질 것으로 기대한다.

동사는 2023년 3월 1일 현대백화점그룹에 편입이 완료됐다(현대그린푸드 19.6%, 현대홈쇼핑 7.6%, 현대쇼핑 2.4%). 2023년 초 현대백화점그룹에서 경영진을 파견하는 등의 행보로 보았을 때 현대차그룹과의 관계 강화로 수주 확대 가능성이 높아질 것으로 예상된다.

[도표 18] 대원강업 주가 추이와 PER 밴드



자료: Quantwise, 교보증권 리서치센터

[도표 19] 대원강업 Valuation

(단위: 십억원)

구분	단위	값	비고
지배주주순이익	억원	561.5	2024년 기준
EPS	원	906	2024년 기준
Target P/E	배	9	최근 8개월간 평균 거래배수
목표주가	원	8,000	Target P/E x EPS
현재주가	원	5,950	
상승여력	%	37.0	

자료: 교보증권 리서치센터

2. 실적전망

2024년 연간 영업이익 695억원(YoY+4%) 전망

2024년 매출액은 1조 2,574억원(YoY+28%), 영업이익은 695억원(YoY+4%) 전망한다.

2023년 실적은 매출액 1조 1,068억원(YoY+20%), 영업이익 592억원(YoY+168%) 기록했다. 2021년, 2022년 대비 이익이 회복되는 국면이다. 완성차 생산증가(YoY+10%)와 러시아를 포함한 핵심 지역에서의 부품 수요 증가에 기인한다.

2024년 실적에는 완성차 가동률 상승에 따른 실적 개선 모습이 지속될 것으로 전망된다. 물론 업황에 따른 단가인하 가능성도 있으나, 2024년 구동모터 신사업이 본격적으로 반영되면서 연간으로 외형과 수익성이 모두 향상될 것으로 예상된다.

[도표 20] 대원강업 실적 추이 및 전망

(단위: 억원)

	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24E	2Q24E	3Q24E	4Q24E	2023	2024E
매출액	2,750	2,923	2,724	2,603	3,174	3,503	3,446	4,013	11,068	12,574
국내	1,861	2,207	2,025	2,449	2,196	2,560	2,329	2,865	8,541	9,950
해외	889	842	997	1,025	978	943	1,117	1,148	3,753	4,185
아시아	71	74	84	90	78	82	94	101	318	355
북미	595	617	743	773	737	778	943	1,005	2,728	3,464
유럽	223	194	196	222	236	203	205	233	834	878
매출액 YoY(%)	17	20	21	21	15	20	23	54	20	28
국내 YoY(%)	19	23	24	25	18	16	15	17	23	17
해외 YoY(%)	13	14	16	12	10	12	12	12	14	12
아시아 YoY(%)	25	20	10	10	10	12	12	12	16	12
북미 YoY(%)	19	24	24	24	24	26	27	30	23	27
유럽 YoY(%)	- 1	6	6	6	6	5	5	5	4	5
매출원가	2,481	2,544	2,394	2,811	2,859	3,137	2,440	3,600	9,852	11,247
판관비	161	177	175	201	181	196	196	233	624	632
영업이익	108	213	165	150	133	170	152	181	592	695
영업이익 YoY(%)	243	흑전	129	- 9	23	- 20	25	21	168	4
영업이익률(%)	4	4	4	4	4	5	4	5	5	6
지배주주순이익	84	67	64	82	73	101	87	110	470	562

자료: 교보증권 리서치센터

3. 투자포인트

3-1. 스프링 사업: 안정적인 수주 물량에 믹스개선까지

동사는 2024년에도 완성차의 대형 세그먼트(SUV)와 고가(EV/HEV)차종 출시 사이클에 따라 주력인 스프링 제품의 믹스개선이 지속될 것으로 예상된다. 동사는 차량용 현가스프링(서스펜션 내 코일스프링)과 정밀스프링 생산을 주로 한다. 동사의 매출 비중의 85%는 스프링 제품을 통해 발생한다.

현대차 기아의 스프링 제품 점유율이 90% 이상이며, 공급 물량의 70%는 현대모비스를 통해 납품된다. GM, Stellantis 등 해외 완성차 업체들의 수주도 현대모비스를 통해 확보했다.

동사의 스프링 제품은 견고한 시장 점유율을 갖고 있는 이유는 안정적인 생산체계 때문이다. 동사의 스프링 제품은 포스코, 삼원강재, 세아베스틸, 고려제강, 일본업체 등으로부터 원재료를 수급하고 있으며, 시트 제품은 포스코, 코오롱, 대원정밀 등으로부터 원재료를 수급하고 있다. 이 중 삼원강재와 대원정밀은 동사가 출자하여 설립한 계열회사에 해당된다. 원자재인 열간압연제품 공급은 계열사인 삼원강재를 통해 안정적으로 조달받고 있으며, 원자재 소싱부터 판매까지 수직계열화 조달 프로세스를 확보했기 때문에 진입장벽이 높다.

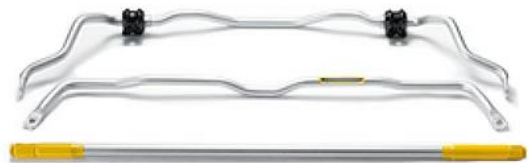
현재 GM, VW 등 해외 OEM 매출비중이 30% 이상인데, 기존 현가스프링 판매를 레퍼런스 삼아 향후 구동모터코어까지 수주 물량 확대를 기대해 볼 수 있다. 특히 동사는 멕시코 공장에서 북미 EV업체 텍사스공장(모델Y) 향 물량이 있어 향후 북미 EV업체의 Q 증가에 따른 수혜도 지속 발생할 것으로 예상된다.

[도표 21] 대원강업 코일스프링(서스펜션)



자료: 대원강업, 교보증권 리서치센터

[도표 22] 대원강업 스테빌라이저바: 현가장치를 연결



자료: 대원강업, 교보증권 리서치센터

[도표 23] 대원강업 구동모터: 미래친환경차 신사업



자료: 대원강업, 교보증권 리서치센터

[도표 24] 대원강업: 시트 사업도 추진 중



자료: 대원강업, 교보증권 리서치센터

3-2. 신사업 추진: 2024년부터 EV/HEV 구동모터 코어 납품 시작

동사의 완성차 EV 구동모터코어 수주로 인한 신사업 모멘텀 강화가 기대된다.

구동모터코어 사업은 현재 1단계인 rotor core assembly+stator core assembly는 완성되었고, 2단계는 Hair pin을 추가한 공정이다. EV 플랫폼에 공급되는 동사의 부품은 Hair pin이 적용된 모터코어는 소재 특성상 고가라 ASP 상승이 예상된다. 2025년부터 현대차그룹의 eM/eS 플랫폼이 시작되면 추가 수주 모멘텀이 기대된다.

구동모터코어가 매출에 반영되는 시점은 양산 시작 2~3년 뒤인 2025년 이후가 될 것으로 전망한다. 현재까지 모터코어 납품이 확정된 수주는 매출액 기준 약 6,700억원이다. 현재 개발 중인 헤어핀을 탑재한 구동모터코어는 기존제품 대비 단가와 이익이 모두 높아 실적개선에 기여할 것으로 예상된다. 글로벌 전기차 침투율이 10%이상 확대됨과 함께 동사의 구동코어 코어도 고객사를 추가하며 외형성장을 견인할 전망이다.

- 1) 아이오닉7(수주 물량 약 20만대, 수주 규모 840억원)의 2024년 양산을 시작으로,
- 2) 팰리세이드 등 하이브리드 변속기 모터용 코어도 2025년부터 2031년까지 약 430만대분 공급업체에 선정되었으며,
- 3) 제네시스(2025년부터 2034년까지 수주 물량 약 150만대)의 전기차 플랫폼에 구동모터코어를 수주했으며, 2024년말~2025년 양산이 시작될 전망이다.

현대차그룹의 전기차 판매 목표는 2026년까지 195만대, 2030년 360만대이다. 현재까지 현대차그룹향 구동모터코어 공급은 포스코인터네셔널이 100% 담당하고 있었으나, 물량이 증가할수록 공급망 이원화가 추진되어 동사가 수혜를 볼 것으로 예상된다.

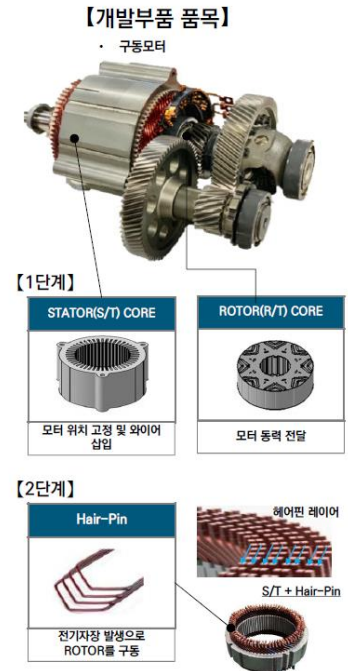
[도표 25] 구동모터 부품 사업 추진 현황

□ 추진배경

- 자동차 산업 패러다임의 변화 (내연기관 → 친환경차)
- 국내 완성차의 전기차 시장 점유율 확대 전망 → '30년 30%대 예상
※ 현대차 전기차 점유율 추이 예상 : '21년 4% → '26년 17% → '30년 36%
- 미국, 유럽 등 글로벌 친환경 정책 강화

□ 사업추진 계획

- 1단계 「ROTOR CORE ASS'Y」 + 「STATOR CORE ASS'Y」
→ 모터코어 S/T, R/T 납품단위 확대로 모듈화 기반 마련
- 2단계 「ROTOR CORE ASS'Y」 + 「STATOR CORE ASS'Y with Hair-Pin」
→ 헤어핀 구동모터 수요증가시 적기 진출



자료: 대원강업, 교보증권 리서치센터

3-3. 미국 인도 지역 성장 수혜

동사는 현대차 기아향 매출 비중이 50%, 해외 OEM(GM, Stellantis, VW, BMW)향 매출 비중이 35% 가까이 된다. 현재 구동모터코어 사업은 약 6천억원 이상 수주를 확보한 것으로 추정되는데, 이는 모두 국내 수주이며, 향후 해외(북미, 유럽, 인도) 수주 기회가 더 열려 있다.

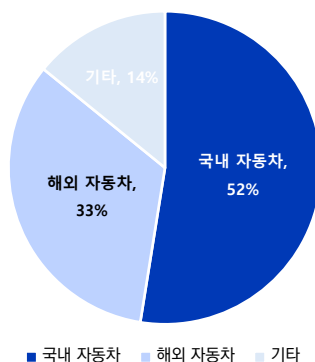
동사는 현대차그룹 수주를 대응하기 위해 미국, 인도, 유럽, 중국, 멕시코에 진출해 있다. 해외 현지법인은 미국, 유럽 폴란드, 인도, 러시아, 멕시코에 거점하고 있다. 지역별 매출비중은 내부거래 제거 기준 한국 67%, 북미 23%, 유럽 8%, 인도 3% 수준이다.

매출 비중이 큰 미국의 경우 GM과 Stellantis의 매출이 국내 업체보다 마진이 클 정도로 이익에 있어서도 유리하다. 2025년까지 현대차그룹의 미국과 인도 공장 증설에 따른 수혜가 기대된다. 2024년 10월까지 미국공장 30만대, 인도 공장 30만대, 2025년까지 멕시코 공장 20만대가 예정되어 있다.

중국 지역 리스크는 중국사업 구조조정을 하며 해결되었다. 2015년까지는 중국시장 기반으로 매출비중 15% 달성하였으나, 2021년 4분기에 북경대원과 강소대원의 지분매각을 실현하면서 핵심 지역에서 중국을 제외하였다. 중국 연결매출 제거로 국내와 북미 매출 비중이 확대되어 실적 안정성도 커질 것으로 기대된다.

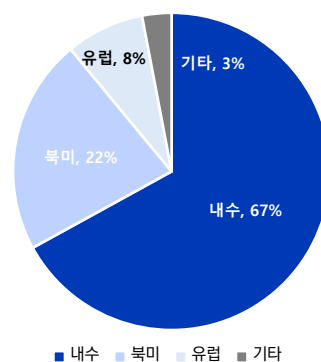
러시아 지역 리스크도 축소됐다. 러시아에서 영업 중인 시트 생산법인은 현대차그룹향 매출을 발생하지 않으나 국영기업인 아브토바즈에 납품하고 있어 타 부품사들 대비 러시아 지역 리스크가 작다.

[도표 26] 대원강업 고객사별 매출 비중(2023년 기준)



자료: 대원강업, 교보증권 리서치센터

[도표 27] 대원강업 지역별 매출 비중(2023년 기준)



자료: 대원강업, 교보증권 리서치센터

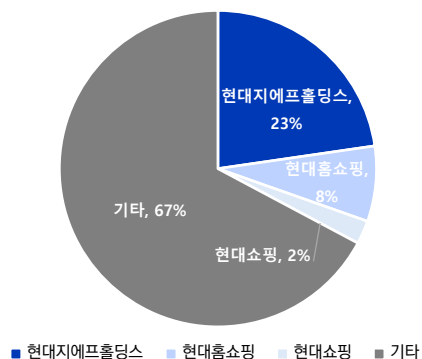
4. 기업개요

대원강업은 차량용/산업용 스프링과 차량용 시트 제작 및 판매하는 기업

동사는 1946년 9월에 설립되어, 1977년 6월에 유가증권 시장에 상장했다. 동사는 차량용/산업용 스프링과 차량용 시트 제작 및 판매하는 자동차부품전문 업체이다. 본사와 경상남도 창원시(창원 공장), 함안군(창원2공장), 충청남도 천안시(천안공장, 천안2공장)에 4개 공장을 두고 있으며, 중국, 미국, 인도, 폴란드, 러시아, 멕시코에 각각 현지법인을 보유했다. 주요 고객은 현대차 기아의 주요 계열사들이고, 해외 업체들은 GM, Stellantis, VW, BMW에 코일스프링 및 스테빌라이저바를 공급 중에 있다. 동사는 현재 동남아시아, 인도 등 여러 회사와 스프링 제조기술 이전에 관한 기술제휴 계약을 체결하고 있어 신흥국 시장에서의 점유율 상승도 추진 중이다.

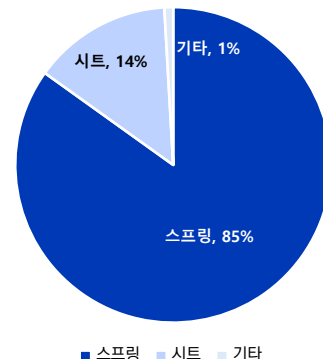
동사는 2023년 3월 1일 현대백화점그룹에 편입이 완료됐다(현대그린푸드 19.6%, 현대홈쇼핑 7.6%, 현대쇼핑 2.4%).

[도표 28] 대원강업 주주 현황(2023 년 기준)



자료: 대원강업, 교보증권 리서치센터

[도표 29] 대원강업 제품별 매출 구성(2023 년 기준)



자료: 대원강업, 교보증권 리서치센터

자동차 산업

대형주의 귀환과 중소형주의 부상

[대원강업 000430]

포괄손익계산서

단위: 억원

12 결산(억원)	2021A	2022A	2023F	2024F	2025F
매출액	8,622	10,245	11,068	12,574	14,130
매출원가	7,981	9,364	9,852	11,247	12,616
매출총이익	642	881	1,216	1,327	1,513
매출총이익률 (%)	7.4	8.6	11.0	10.6	10.7
판매비와관리비	691	660	624	632	725
영업이익	-50	221	592	695	788
영업이익률 (%)	-0.6	2.2	5.3	5.5	5.6
EBITDA	476	678	1,034	1,128	1,216
EBITDA Margin (%)	5.5	6.6	9.3	9.0	8.6
영업외손익	-17	-104	11	25	39
관계기업손익	12	-33	0	0	0
금융수익	12	23	31	36	42
금융비용	-78	-117	-62	-54	-47
기타	37	22	42	43	44
법인세비용차감전순손익	-66	116	603	720	827
법인세비용	-38	-116	-603	-720	-828
계속사업순손익	-29	232	1,206	1,440	1,655
중단사업순손익	0	0	0	0	0
당기순이익	-29	232	1,206	1,440	1,655
당기순이익률 (%)	-0.3	2.3	10.9	11.5	11.7
비지배지분순이익	40	44	736	878	1,009
지배지분순이익	-69	189	470	562	645
지배순이익률 (%)	-0.8	1.8	4.3	4.5	4.6
기타포괄이익	153	105	128	128	128
포괄순이익	124	337	1,334	1,567	1,782
비지배지분포괄이익	46	64	534	627	713
지배지분포괄이익	78	273	800	940	1,069

주: K-IFRS 회계기준 개정으로 기존의 기타영업수익/비용 항목은 제외됨

현금흐름표

단위: 억원

12 결산(억원)	2021A	2022A	2023F	2024F	2025F
영업활동 현금흐름	144	562	1,528	1,642	1,844
당기순이익	-29	232	1,206	1,440	1,655
비현금항목의 가감	743	612	15	-124	-249
감가상각비	525	457	441	432	428
외환손익	-9	1	-7	-7	-7
지분법평가손익	-12	-5	0	0	0
기타	239	159	-419	-548	-669
자산부채의 증감	-484	-216	-258	-369	-376
기타현금흐름	-87	-66	565	694	815
투자활동 현금흐름	-90	162	229	156	98
투자자산	-21	137	0	0	0
유형자산	-211	-300	-340	-370	-400
기타	142	325	569	526	498
재무활동 현금흐름	-148	-341	-390	-276	-276
단기차입금	-195	-163	-163	-163	-163
사채	0	0	0	0	0
장기차입금	83	-37	-37	-37	-37
자본의 증가(감소)	0	0	0	0	0
현금배당	-81	-127	-62	-62	-62
기타	45	-14	-128	-14	-14
현금의 증감	-88	375	619	301	356
기초 현금	186	97	473	1,092	1,392
기말 현금	97	473	1,092	1,392	1,748
NOPLAT	-21	441	1,184	1,391	1,577
FCF	-191	383	1,028	1,085	1,229

자료: 대원강업, 교보증권 리서치센터

재무상태표

단위: 억원

12 결산(억원)	2021A	2022A	2023F	2024F	2025F
유동자산	3,468	3,802	4,509	5,124	5,836
현금및현금성자산	97	473	1,092	1,392	1,748
매출채권및 기타채권	1,690	1,822	1,945	2,177	2,417
재고자산	1,092	1,109	1,198	1,361	1,530
기타유동자산	589	397	274	194	142
비유동자산	6,363	6,303	5,874	5,839	5,817
유형자산	5,062	4,772	4,671	4,609	4,581
관계기업투자금	489	446	446	446	446
기타금융자산	410	195	195	195	195
기타비유동자산	401	890	562	589	595
자산총계	9,830	10,104	10,382	10,963	11,653
유동부채	3,425	3,769	3,580	3,577	3,579
매입채무및 기타채무	1,396	1,693	1,780	1,939	2,104
차입금	1,811	1,757	1,595	1,432	1,269
유동성채무	99	151	37	37	37
기타유동부채	118	168	169	169	169
비유동부채	636	355	317	283	250
차입금	134	0	-37	-74	-112
사채	0	0	0	0	0
기타비유동부채	502	355	354	357	362
부채총계	4,060	4,124	3,897	3,860	3,829
지배지분	4,626	4,837	5,246	5,745	6,328
자본금	310	310	310	310	310
이익잉여금	4,171	4,459	4,868	5,367	5,950
기타자본변동	-13	-13	-13	-13	-13
비지배지분	1,144	1,143	1,240	1,358	1,495
자본총계	5,770	5,980	6,485	7,103	7,824
총차입금	2,074	1,942	1,632	1,436	1,241

주요 투자지표

단위: 원, 배, %

12 결산(억원)	2021A	2022A	2023F	2024F	2025F
EPS	-111	304	759	906	1,041
PER	-33.6	11.1	7.2	6.6	5.7
BPS	7,461	7,802	8,461	9,266	10,207
PBR	0.5	0.4	0.6	0.6	0.6
EBITDAPS	768	1,094	1,668	1,819	1,962
EV/EBITDA	10.2	6.4	4.8	4.4	3.8
SPS	13,907	16,523	17,851	20,281	22,790
PSR	0.3	0.2	0.3	0.3	0.3
CFPS	-308	617	1,658	1,750	1,982
DPS	100	100	100	100	100

재무비율

단위: 원, 배, %

12 결산(억원)	2021A	2022A	2023F	2024F	2025F
성장성					
매출액 증가율	0.1	18.8	8.0	13.6	12.4
영업이익 증가율	적전	흑전	168.3	17.5	13.4
순이익 증가율	적지	흑전	419.2	19.4	14.9
수익성					
ROIC	-0.3	7.1	19.9	22.9	25.2
ROA	-0.7	1.9	4.6	5.3	5.7
ROE	-1.5	4.0	9.3	10.2	10.7
안정성					
부채비율	70.4	69.0	60.1	54.3	48.9
순차입금비율	21.1	19.2	15.7	13.1	10.7
이자보상배율	-0.7	2.1	9.6	12.8	16.9

자동차 산업

대형주의 귀환과 중소형주의 부상

대원강업 최근 2년간 목표주가 변동추이



최근 2년간 목표주가 및 괴리율 추이

일자	투자의견	목표주가	괴리율 평균	최고/최저	일자	투자의견	목표주가	괴리율 평균	최고/최저
2024.03.04	매수	8,000							

자료: 교보증권 리서치센터

■ Compliance Notice ■

이 자료에 게재된 내용들은 작성자의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

이 조사항목은 당사 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보증하는 것이 아닙니다. 따라서 이 조사항목은 투자참고자료로만 활용하시
기
바라며,
어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 또한 이 조사항목의 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없
습니다.

- 동 자료는 제공시점 현재 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 전일기준 당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 추천종목은 전일기준 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.

■ 투자의견 비율공시 및 투자등급관련사항 ■ 기준일자: 2023.12.29

구분	Buy(매수)	Trading Buy(매수)	Hold(보유)	Sell(매도)
비율	94.2	3.6	2.2	0.0

[업종 투자의견]

Overweight(비중확대): 업종 펀더멘털의 개선과 함께 업종주가의 상승 기대
Underweight(비중축소): 업종 펀더멘털의 약화와 함께 업종주가의 하락 기대
Neutral(중립): 업종 펀더멘털상의 유의미한 변화가 예상되지 않음

[기업 투자기간 및 투자등급] 향후 6개월 기준, 2015.6.1(Strong Buy 등급 삭제)

Buy(매수): KOSPI 대비 기대수익률 10%이상
Hold(보유): KOSPI 대비 기대수익률 -10~10%
Trading Buy: KOSPI 대비 10%이상 초과수익 예상되나 불확실성 높은 경우
Sell(매도): KOSPI 대비 기대수익률 -10% 이하