

# HMM

(011200)

양지환 jihwan.yang@daishin.com  
이지니 jinilee@daishin.com

투자의견

Marketperform

시장수익률, 유지

6개월 목표주가

23,000

상향

현재주가

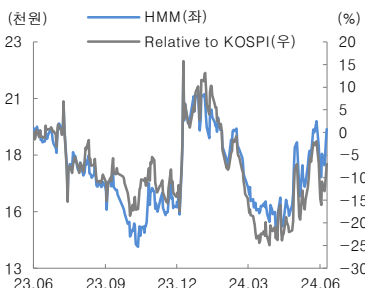
19,150

(24.06.20)

운송업중

KOSPI	2,807.63
시가총액	13,578십억원
시가총액비중	0.63%
자본금(보통주)	4,405십억원
52주 최고/최저	22,100원 / 13,950원
120일 평균거래대금	615억원
외국인보유율	10.54%
주요주주	한국산업은행 29.79% 한국해양진흥공사 29.28%

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	14.4	18.0	0.4	-1.8
상대수익률	11.4	12.1	-7.8	-8.4



## 컨테이너운임 상승으로 2분기 깜짝 실적 예상

- 2분기 깜짝 실적 예상되어 목표주가 23,000원으로 15% 상향
- 2분기 영업이익 7,890억원으로 시장 기대치 및 당사의 직전 추정 상회
- 24년~25년 영구채 전환권 행사 감안해도 글로벌 선사 대비 저평가

### 투자의견 시장수익률 유지, 목표주가 23,000원으로 15% 상향

HMM의 목표주가를 23,000원으로 15% 상향조정함. 목표주가는 2025년 추정 BPS 25,263원(주식수10.25억주)에 Target PBR 0.9x(아시아 컨테이너선사 평균)를 적용. HMM의 2분기 영업이익은 당사의 직전 추정치(6,220억원)와 시장 컨센서스(5,530억원)을 크게 상회하는 7,890억원으로 예상. 깜짝 실적은 2분기 미주와 유럽항로의 Spot운임이 크게 상승하였기 때문임. 2분기 SCFI는 약 2,390p(+18.2% qoq), 미주서안운임은 \$4,968/FEU(+19.7% qoq), 유럽운임은 \$3,084/TEU(+22.6% qoq)을 기록중임. 운임 상승은 물동량 증가와 희망봉 우회 항로 채택에 따른 Space부족 때문. 3분기 이후 운임 전망에 대한 불확실성은 존재하지만, 단기적으로 실적 상향 및 주가 상승 이어질 것으로 전망

### 2Q24 실적 매출액 2.96조원, 영업이익 7,890억원으로 깜짝 실적 기대

HMM의 2024년 2분기 실적은 매출액 2조 9,546억원(+38.7% yoy), 영업이익 7,893억원(+394.3% yoy)로 깜짝 실적을 시현할 것으로 예상

2분기 미주서안 SCFI는 \$818/FEU(qoq) 상승하였고, 유럽 SCFI는 \$568/TEU 상승하였음. 2024년 1분기 기준 HMM의 항로별 물동량 비중을 보면 미주가 36%, 유럽이 26.1%를 차지하고 있음. 이 중 Backhaul 물량을 제외한 Fronthaul(아시아→미주, 아시아→유럽) 물량은 약 70~75%로 추정. 또한 Service Contract 비중이 미주가 약 45~50%, 유럽이 25% 수준인 점도 감안해야 함. SC운임도 1분기대비 10% 이상 상승하였을 것으로 추정함.

당사는 2분기 HMM의 평균 운임을 \$1,897/TEU(+\$267/TEU)로 추정하고 있는데, 위에서 설명한 비중을 감안한 평균운임 대비는 보수적으로 반영한 수치임

### 영구채의 전환권 행사로 인한 주식수 증가 고려해도 글로벌선사대비 저평가

HMM의 잔여 영구채는 2024년 172백만주, 2025년 144백만주로 주식으로 전환시 발행주식수는 약 10억 2,500만주임. 이를 감안한 24년 BPS는 27,492원, 25년 BPS는 25,263원. 글로벌 컨테이너선사(Maersk, Hapagloyd, Evergreen, Cosco 등 7개사)의 24년 평균 PBR은 0.94배, 평균 PER은 14.7배 수준임. HMM의 경우 영구채 전환을 모두 감안해도 글로벌 컨테이너선사에 비해 저평가되어 있음. 글로벌 최고 수준의 컨테이너 선대와 영업이익률을 기록 중인 동사가 저평가 받을 이유는 없다고 판단함

(단위: 십억원 %)

구분	2023	1Q24	2024(F)				3Q24			
			직전추정	당사추정	YoY	QoQ Consensus	당사추정	YoY	QoQ	
매출액	2,130	2,330	2,774	2,955	38.7	26.8	2,733	2,967	39.5	0.4
영업이익	160	407	622	789	394.3	93.9	553	670	783.9	-15.1
순이익	325	485	722	822	153.0	69.4	642	707	641.0	-14.0

자료: HMM, FrnGuide, 대신증권 Research Center

영업실적 및 주요 투자지표

(단위: 십억원, 원, %)

	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
매출액	18,583	8,401	10,670	9,180	9,376
영업이익	9,949	585	2,227	849	1,066
세전순이익	10,215	1,054	2,642	1,284	1,508
총당기순이익	10,117	969	2,555	1,203	1,425
자배지분순이익	10,117	969	2,554	1,203	1,425
EPS	20,687	1,829	3,461	1,238	1,390
PER	0.9	10.7	5.3	15.0	13.3
BPS	42,490	40,483	32,816	26,648	27,618
PBR	0.5	0.5	0.6	0.7	0.7
ROE	65.0	4.6	11.2	4.8	5.3

주: EPS와 BPS는 평균발행주식수로 산출, ROE는 지배지분 기준으로 산출  
자료: HMM, 대신증권 Research Center

표 1. HMM의 분기 및 연간 실적 추정 요약

(단위: 십억원, 원/달러, pt, %,)

FX		1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24F	3Q24F	4Q24F	2022	2023	2024F
KRW/USD	Avg.	1,277	1,315	1,312	1,321	1,329	1,369	1,350	1,300	1,289	1,195	1,202
KRW/USD	End	1,302	1,318	1,349	1,288	1,347	1,365	1,350	1,300	1,266	1,302	1,347
BDI	Avg.	1,011	1,313	1,197	2,033	1,824	1,850	2,200	2,480	1,936	1,389	2,089
Change(% YoY)		-50.5	-48.1	-27.6	33.7	80.4	40.9	83.8	22.0	-34.2	-28.3	50.4
SCFI		973.5	983.5	985.7	1,088.7	2,021.7	2,389.9	2,119.3	1,741.9	3,428.9	1,007.8	2,068.2
Change(% YoY)		-79.9	-76.6	-69.9	-20.8	107.7	143.0	115.0	60.0	-8.7	-70.6	105.2
VLCC		58.0	47.0	55.0	60.8	68.0	61.9	69.3	72.8	55.7	60.0	68.0
Change(% YoY)		48.7	2.2	-23.2	-7.9	3.0	6.7	26.0	19.7	59.5	7.7	13.4
매출액		2,082	2,130	2,127	2,063	2,330	2,955	2,967	2,418	18,587	8,401	10,670
% yoy		-57.7	-57.7	-58.4	-41.5	11.9	38.7	39.5	17.2	34.7	-54.8	27.0
매출원가		1,681	1,888	1,959	1,899	1,827	2,047	2,179	1,926	8,147	7,426	7,979
% of sales		80.8	88.6	92.1	92.0	78.4	69.3	73.4	79.7	43.8	88.4	74.8
% yoy		136.3	122.3	99.5	54.5	-2.9	-21.8	-20.3	-13.4	34.8	-8.8	7.4
매출총이익		401	242	168	164	503	907	789	492	10,440	975	2,691
GPM		19.2	11.4	7.9	8.0	21.6	30.7	26.6	20.3	56.2	11.6	25.2
% yoy		-87.6	-92.0	-93.9	-88.5	25.5	274.4	370.0	199.6	34.6	-90.7	176.0
판매비		94	82	92	122	96	118	119	131	494	390	463
% of sales		4.5	3.9	4.3	5.9	4.1	4.0	4.0	5.4	2.7	4.6	4.3
% yoy		5.7	-8.8	-37.6	-27.2	1.7	43.9	29.0	7.2	29.9	-21.0	18.7
영업이익		306	160	76	42	407	789	670	361	9,946	585	2,227
OPM		14.7	7.5	3.6	2.1	17.5	26.7	22.6	14.9	53.5	7.0	20.9
% yoy		-90.3	-94.5	-97.1	-96.6	32.8	392.6	783.9	751.4	34.8	-94.1	280.9
사업부문별 매출액												
컨테이너		1,751.6	1,782.8	1,742.8	1,687.4	1,935.8	2,566.7	2,575.0	2,039.9	17,305	6,965	9,117
벌크		285.4	300.1	334.3	323.3	339.4	338.6	340.5	322.9	1,099	1,243	1,341
기타		44.6	47.0	49.5	52.2	54.7	49.4	52.0	54.8	183	193	211
합계		2,082	2,130	2,127	2,063	2,330	2,955	2,967	2,418	18,587	8,401	10,670
사업부문별 영업이익												
컨테이너		228.5	133.5	22.2	11.4	350.1	733.9	614.2	317.9	9,862	396	2,016
벌크		74.3	22.6	52.0	37.2	53.4	52.5	52.8	40.4	81	186	199
기타		3.5	4.1	1.7	-6.1	3.5	2.9	3.2	2.8	4	3	12
합계		306.4	160.2	75.8	42.4	407.0	789.3	670.1	361.0	9,946	585	2,227
컨테이너 공급량		1,183	1,421	1,488	1,420	1,274	1,506	1,577	1,505	4,822	5,511	5,862
Change (% yoy)		2.3	21.1	26.0	8.2	7.7	6.0	6.0	6.0	-3.7	14.3	6.4
컨테이너 수송량		859	959	1,021	940	893	988	1,072	978	3,678	3,779	3,931
Change (% yoy)		-6.6	7.5	11.3	-0.8	4.0	3.0	5.0	4.0	-3.6	2.8	4.0
컨테이너 평균운임		1,597	1,413	1,301	1,359	1,630	1,898	1,779	1,605	3,686	1,418	1,728
Change (% yoy)		-62.1	-66.2	-66.5	-45.2	2.1	34.3	36.7	18.1	24.0	-61.5	21.9

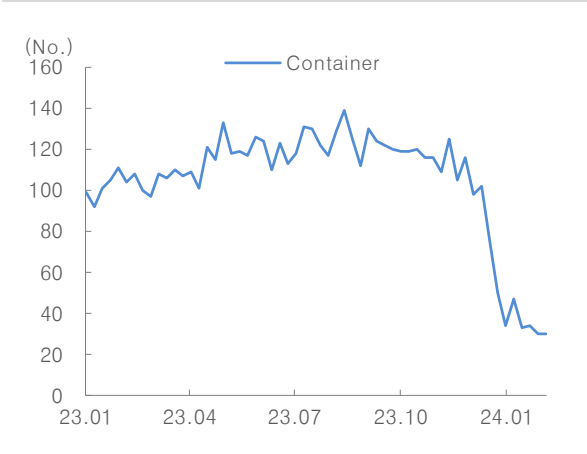
자료: 대신증권 Research Center

표 2. HMM Peer Valuation

Company		HMM	Maersk	Hapag Lloyd	Cosco	Evergreen	Yang Ming	K Line	MOL
결산월	Period	12/24 Y	12/24 Y	12/24 Y	12/24 Y	12/24 Y	12/24 Y	03/22 Y	03/22 Y
Price	Local	129,258	1,832	301	331	4,326	2,647	2,183	9,120
Marketcap	USD	9,356	26,367	32,308	33,111	13,389	8,173	3,177	9,533
수익률 (%)	1W	6.6	2.8	4.8	3.6	5.7	6.9	3.2	1.8
	1M	12.7	3.0	6.3	6.9	-3.8	6.8	-5.9	-4.0
	3M	16.3	38.2	40.4	58.3	14.4	67.3	6.6	35.5
	YTD	-3.3	2.2	-6.8	87.2	25.0	19.4	-5.7	210.1
Sales	23A	6,433	51,065	19,391	24,776	8,878	4,512	14,041	9,352
	24E	7,637	50,459	17,857	29,064	11,137	5,805	13,516	10,390
	25E	7,006	48,293	16,838	26,384	9,753	4,870	13,935	10,318
Operating Profit	23A	448	3,499	2,721	3,201	1,115	-53	-50	-50
	24E	1,280	1,612	1,033	5,162	2,022	1,021	391	465
	25E	581	-249	95	1,568	1,142	122	511	471
OP margin	23A	7.0	6.9	14.0	12.9	12.6	-1.2	-0.4	-0.5
	24E	16.8	3.2	5.8	17.8	18.2	17.6	2.9	4.5
	25E	8.3	-0.5	0.6	5.9	11.7	2.5	3.7	4.6
Net Income	23A	741.7	3,822.0	3,174.7	3,369.5	1,133.8	153.2	-182.4	849.5
	24E	1,477.2	1,170.0	1,048.3	4,223.1	1,820.9	1,126.3	169.1	4,690.9
	25E	684.5	-988.9	292.4	1,948.9	708.2	210.7	282.2	3,702.1
EPS	23A	0.8	202.8	17.9	-	0.4	0.0	-0.5	2.9
	24E	2.0	73.6	5.9	0.3	0.9	0.3	1.0	39.1
	25E	0.9	-63.2	-1.1	0.1	0.4	0.0	1.7	30.9
BPS	23A	24.0	3,380.2	117.6	-	6.8	2.6	25.2	14.6
	24E	20.9	3,242.9	112.8	1.9	7.0	2.8	25.4	77.8
	25E	20.3	3,184.9	104.4	1.9	7.1	-	26.6	105.5
EV/EBITDA(x)	23A	3.2	2.5	4.8	1.6	4.2	1.0	16.1	18.1
	24E	2.0	3.4	9.7	3.2	3.7	-	7.2	14.4
	25E	3.3	5.2	12.8	6.1	5.3	-	6.3	13.4
PER(x)	23A	11.7	7.9	8.1	-	8.6	37.4	-	5.1
	24E	6.3	31.5	7.0	23.0	7.9	12.4	19.2	2.0
	25E	14.4	-	-	14.0	16.1	85.2	11.4	2.6
PBR(x)	23A	0.6	0.5	1.3	-	0.7	0.6	1.0	0.8
	24E	0.6	0.5	1.6	0.9	0.9	0.8	0.8	1.0
	25E	0.6	0.5	1.8	0.9	0.9	-	0.7	0.7
ROE(%)	23A	4.2	6.5	12.6	12.0	7.1	1.5	-4.2	16.5
	24E	9.2	2.8	5.9	15.1	13.1	9.6	3.9	64.8
	25E	3.9	-1.1	0.2	7.8	7.1	2.7	6.4	35.6

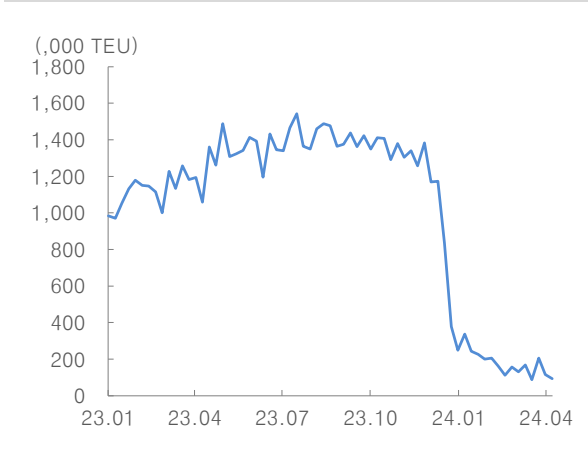
자료: Bloomberg, 대신증권 Research center

수에즈 운하 통과 선박 수 (컨테이너)



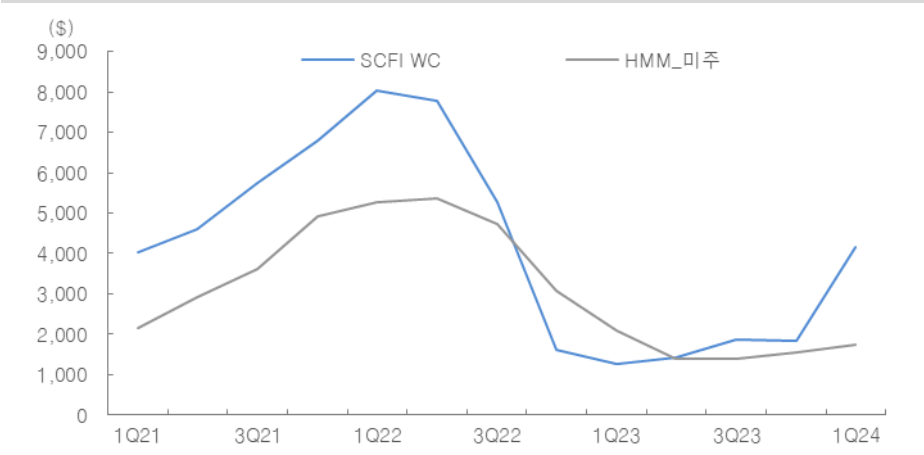
자료: Clarkson, 대신증권 Research Center

수에즈 운하 통과 선복량 (컨테이너)



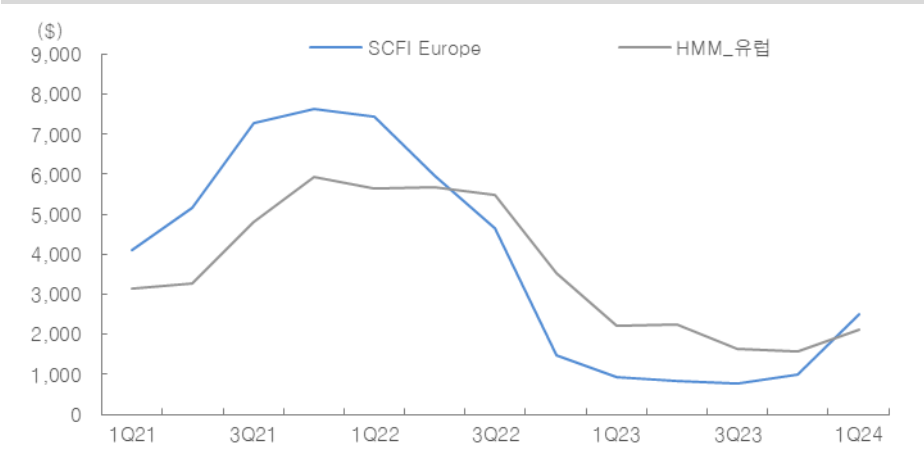
자료: Clarkson, 대신증권 Research Center

SCFI 미서부 노선 운임 추이 및 HMM 미주 노선 운임 추이



자료: Clarkson, 대신증권 Research Center

SCFI 유럽 노선 운임 추이 및 HMM 유럽 노선 운임 추이



자료: Clarkson, 대신증권 Research Center

기업개요

기업 및 경영진 현황

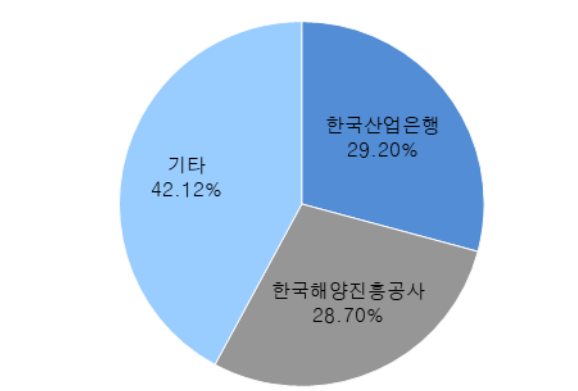
- HMM(구 현대상선)은 1976년 3월 25일 설립되어, 1995년 10월 5일 유가증권 시장에 상장함 HMM 상사는 2020년 3월 변경됨
- 주요 사업은 컨테이너선 사업과 벌크선 사업을 영위하고 있음
- 경영진은 김경배 대표이사로 임기 만료일은 2024년 3월 29일임
- 최대주주는 한국산업은행과 한국해양진흥공사로 각각 29.2%와 28.7%의 지분을 보유하고 있음

주가 변동요인

- 컨테이너 운임 및 물동량, BDI, WS 등 해운운임지수에 민감

자료: HMM, 대신증권 Research Center

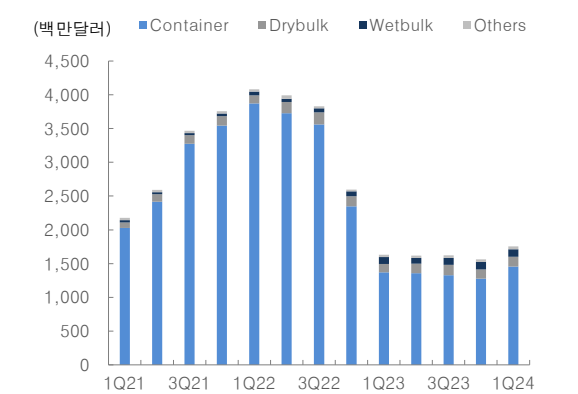
HMM 주요 주주 구성



자료: HMM, 대신증권 Research Center

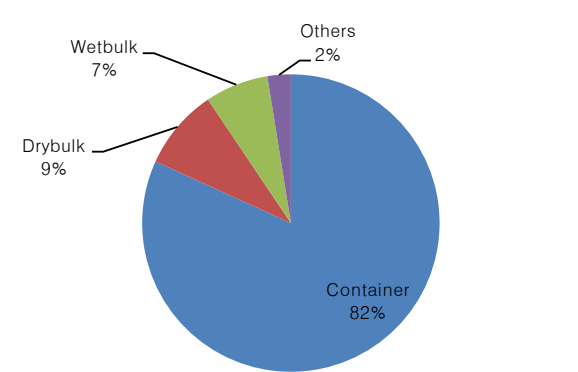
Earnings Driver

HMM의 사업부문별 매출액 추이



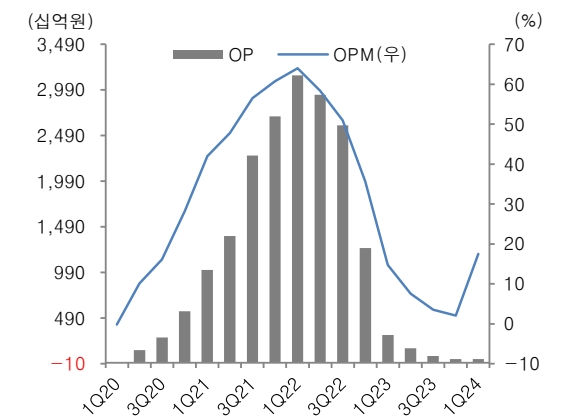
자료: HMM, 대신증권 Research Center

HMM의 사업부문별 매출 비중



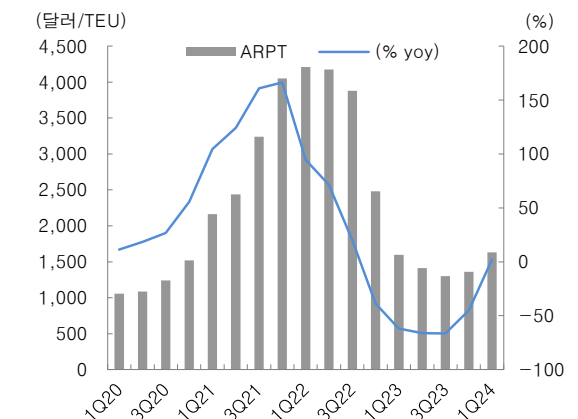
자료: HMM, 대신증권 Research Center

HMM 영업이익 및 영업이익률 추이



자료: HMM, 대신증권 Research Center

HMM의 컨테이너 운임 추이



자료: HMM, 대신증권 Research Center

재무제표

포괄손익계산서	(단위: 십억원)				
	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
매출액	18,583	8,401	10,670	9,180	9,376
매출원가	8,139	7,426	7,979	7,840	7,842
매출총이익	10,444	975	2,691	1,339	1,533
판매비와관리비	494	390	463	490	468
영업이익	9,949	585	2,227	849	1,066
영업외수익	535	7.0	20.9	9.3	11.4
EBITDA	10,791	1,458	3,026	1,672	1,909
영업외손익	266	469	414	435	442
관계기업손익	-12	-154	-138	-125	-112
금융수익	1,985	1,549	1,294	1,252	1,226
외환보통이익	122	91	81	81	81
금융비용	-1,619	-863	-677	-628	-606
외환보통손실	941	446	312	296	281
기타	-87	-64	-65	-65	-66
법인세비용차감전순이익	10,215	1,054	2,642	1,284	1,508
법인세비용	-98	-86	-87	-81	-83
계속사업순이익	10,117	969	2,555	1,203	1,425
중단사업순이익	0	0	0	0	0
당기순이익	10,117	969	2,555	1,203	1,425
당기순이익률	54.4	11.5	23.9	13.1	15.2
비자비자분순이익	0	0	0	0	0
자비자분순이익	10,117	969	2,554	1,203	1,425
매도가능금융자산평가	0	0	0	0	0
기타포괄이익	57	36	36	36	36
포괄손익	10,691	1,324	2,910	1,558	1,780
비자비자분포괄이익	0	0	0	0	0
자비자분포괄이익	10,690	1,324	2,910	1,558	1,780

Valuation 지표	(단위: 원 배 %)				
	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
EPS	20,687	1,829	3,461	1,238	1,390
PER	0.9	10.7	5.3	15.0	13.3
BPS	42,490	40,483	32,816	26,648	27,618
PBR	0.5	0.5	0.6	0.7	0.7
EBITDAPS	22,066	2,752	4,100	1,721	1,863
EV/EBITDA	0.1	3.3	0.7	0.4	-0.7
SPS	37,999	15,863	14,456	9,446	9,147
PSR	0.5	1.2	1.3	2.0	2.0
CFPS	21,944	2,630	3,282	1,042	1,178
DPS	1,200	700	550	500	500

재무비율	(단위 원 배 %)				
	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
성장성					
매출액 증/감률	34.7	-54.8	27.0	-14.0	2.1
영업이익 증/감률	34.9	-94.1	280.9	-61.9	25.5
순이익 증/감률	89.6	-90.4	163.7	-52.9	18.5
수익성					
ROIC	224.0	8.3	25.9	9.3	11.7
ROA	45.3	2.3	8.3	3.0	3.5
ROE	65.0	4.6	11.2	4.8	5.3
안정성					
부채비율	25.4	19.9	14.8	11.5	10.5
순차입금비율	-42.0	-40.5	-45.2	-47.9	-51.1
이자보상비율	26.8	3.7	19.4	9.6	12.0

자료: HMM, 대신증권 Research Center

재무상태표	(단위: 십억원)				
	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
유동자산	14,280	13,180	14,930	15,691	17,796
현금및현금성자산	4,980	3,250	4,264	4,767	6,368
매출채권 및 기타채권	1,026	935	1,148	1,023	1,050
재고자산	325	362	460	396	404
기타유동자산	7,949	8,633	9,058	9,505	9,974
비유동자산	11,787	12,534	12,870	13,184	13,479
유형자산	4,216	7,716	7,907	8,074	8,220
관계기업투자금	439	333	390	447	504
기타비유동자산	7,132	4,485	4,573	4,663	4,756
자산총계	26,067	25,713	27,800	28,875	31,276
유동부채	2,052	2,001	1,811	1,220	1,214
매입채무 및 기타채무	759	761	888	804	815
차입금	0	0	0	0	0
유동상채무	930	825	500	0	0
기타유동부채	363	416	423	416	399
비유동부채	3,234	2,271	1,766	1,757	1,750
차입금	349	279	306	306	306
전환증권	0	0	0	0	0
기타비유동부채	2,885	1,992	1,460	1,451	1,445
부채총계	5,286	4,273	3,577	2,977	2,964
자비자분	20,780	21,439	24,221	25,896	28,309
자본금	2,445	3,445	4,405	5,125	5,125
자본잉여금	4,425	4,436	4,436	4,436	4,436
이익잉여금	10,629	10,889	12,961	13,679	14,591
기타자비자분	3,280	2,669	2,419	2,655	4,156
비자비자분	2	2	2	2	2
자본총계	20,781	21,441	24,223	25,898	28,311
순차입금	-8,736	-8,690	-10,950	-12,400	-14,469

현금흐름표	(단위: 십억원)				
	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
영업활동 현금흐름	11,082	1,980	2,664	1,607	1,703
당기순이익	10,117	969	2,555	1,203	1,425
비현금항목의 기입	614	424	-133	-190	-217
감가상각비	842	873	799	823	844
외환손익	30	-45	39	21	3
자본법정평가손익	0	0	0	0	0
기타	-258	-404	-970	-1,034	-1,065
자산부채의 증감	475	186	-242	46	-83
기타현금흐름	-125	402	484	548	579
투자활동 현금흐름	-4,852	-1,487	-1,484	-1,506	-1,529
투자자산	-4,607	532	-83	-84	-85
유형자산	-470	-2,027	-990	-990	-990
기타	226	8	-411	-433	-455
재무활동 현금흐름	-3,331	-2,238	-2,290	-2,734	-2,982
단기차입금	0	0	0	0	0
사채	-59	-59	0	0	0
장기차입금	-72	-53	26	0	0
유상증자	0	1,011	960	720	0
현금배당	-326	-667	-482	-485	-513
기타	-2,873	-2,469	-2,794	-2,969	-2,469
현금의 증감	3,255	-1,730	1,014	504	1,600
기초 현금	1,725	4,980	3,250	4,264	4,767
기말 현금	4,980	3,250	4,264	4,767	6,368
NOPLAT	9,854	537	2,154	796	1,007
FCF	10,211	-633	1,953	619	851

[Compliance Notice]

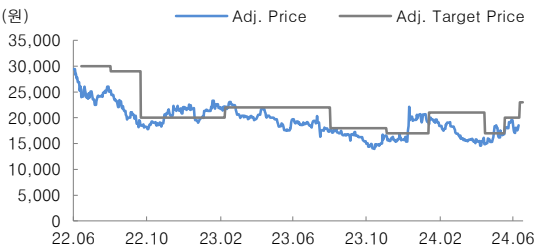
금융투자업규정 4-20조 1항5호사목에 따라 작성일 현재 사전고지와 관련한 사항이 없으며, 당사의 금융투자분석사는 자료작성일 현재 본 자료에 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다. 당사는 동 자료에 언급된 종목과 계열회사의 관계가 없으며 당사의 금융투자분석사는 본 자료의 작성과 관련하여 외부 부당한 압력이나 간섭을 받지 않고 본인의 의견을 정확하게 반영하였습니다.

(담당자:양지환)

본 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 Research Center의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다. 본 자료를 이용하시는 분은 동 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기 바랍니다.

[투자의견 및 목표주가 변경 내용]

HMM(011200) 투자의견 및 목표주가 변경 내용



제시일자	24.06.21	24.06.27	24.05.14	24.04.24	24.02.14	24.01.22
투자의견	Marketperform	Buy	Marketperform	Marketperform	Marketperform	Marketperform
목표주가	23,000	20,000	17,000	17,000	21,000	21,000
과다율(평균%)		(8.73)	(2.36)	(3.44)	(18.49)	(8.74)
과다율(최대/최소%)		(2.50)	(12.65)	9.18	(4.76)	(4.76)
제시일자	23.12.02	23.11.13	23.10.26	23.08.11	23.07.18	23.06.08
투자의견	Marketperform	Marketperform	Marketperform	Marketperform	Marketperform	Marketperform
목표주가	17,000	17,000	18,000	18,000	22,000	22,000
과다율(평균%)	4.58	(7.38)	(10.75)	(9.86)	(11.15)	(9.84)
과다율(최대/최소%)	30.00	(3.94)	(0.06)	(0.06)	4.77	4.77
제시일자	23.05.16	23.05.11	23.04.26	23.02.17	23.01.23	22.11.10
투자의견	Marketperform	Marketperform	Marketperform	Marketperform	Marketperform	Marketperform
목표주가	22,000	22,000	22,000	22,000	20,000	20,000
과다율(평균%)	(8.28)	(5.97)	(5.68)	(5.07)	3.30	1.70
과다율(최대/최소%)	4.77	4.77	4.77	(11.23)	(11.00)	(11.00)
제시일자	22.11.05	22.09.30	22.08.11	22.06.23		00.06.29
투자의견	Marketperform	Marketperform	Marketperform	Marketperform		
목표주가	20,000	20,000	29,000	30,000		
과다율(평균%)	(5.65)	(6.58)	(26.76)	(18.47)		
과다율(최대/최소%)	3.25	(3.50)	(15.86)	(13.33)		

투자의견 비율공시 및 투자등급관련사항(기준일자:20240618)

구분	Buy(매수)	Marketperform(중)	Underperform(매도)
비율	95.5%	4.5%	0.0%

산업 투자의견

- Overweight(비중확대)  
: 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 초과 상승 예상
- Neutral(중립)  
: 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률과 유사한 수준 예상
- Underweight(비중축소)  
: 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 하회 예상

기업 투자의견

- Buy(매수)  
: 향후 6개월간 시장수익률 대비 10%p 이상 주가 상승 예상
- Marketperform(시장수익률)  
: 향후 6개월간 시장수익률 대비 -10%p~10%p 주가 변동 예상
- Underperform(시장수익률 하회)  
: 향후 6개월간 시장수익률 대비 10%p 이상 주가 하락 예상