

**BUY (유지)**

목표주가(12M) 28,000원(상향)

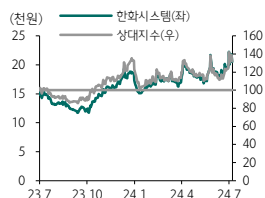
현재주가(7.30) 20,500원

Key Data

KOSPI 지수 (pt)	2,738.19
52주 최고/최저(원)	22,250/11,720
시가총액(십억원)	3,872.8
시가총액비중(%)	0.17
발행주식수(천주)	188,919.4
60일 평균 거래량(천주)	2,966.1
60일 평균 거래대금(십억원)	59.2
외국인지분율(%)	7.71
주요주주 지분율(%)	
한화에어로스페이스 외 2인	59.53
국민연금공단	7.17

Consensus Data

	2024	2025
매출액(십억원)	2,807.2	3,125.8
영업이익(십억원)	163.8	201.3
순이익(십억원)	153.7	184.1
EPS(원)	843	1,000
BPS(원)	12,041	12,732

Stock Price**Financial Data**

(십억원, %, 배, 원)

투자지표	2022	2023	2024F	2025F
매출액	2,188.0	2,453.1	2,942.7	3,414.1
영업이익	39.1	92.9	195.5	213.4
세전이익	(42.0)	413.4	133.8	213.2
순이익	(76.6)	349.2	137.2	189.4
EPS	(405)	1,849	726	1,003
증감율	적전	흑전	(60.74)	38.15
PER	(26.05)	9.39	28.24	20.44
PBR	0.98	1.51	1.70	1.61
EV/EBITDA	6.77	14.51	11.28	10.96
ROE	(3.63)	16.87	6.27	8.21
BPS	10,769	11,507	12,024	12,749
DPS	250	280	280	280



Analyst 위경재 kyungjae.wee@hanafn.com

하나증권 리서치센터**한화시스템 (272210)****Go to the TOP****2Q24 Re : 가파른 이익 증가**

한화시스템의 2Q24 실적은 매출 6,873억원(YoY +12.6%, QoQ +26.3%), 영업이익 798억원(YoY +167.1%, QoQ +103.3%, OPM 11.6%)으로 컨센서스(매출 6,737억원, 영업이익 446억원) 크게 상회했다. 한편 지배순이익은 283억원으로 영업이익 대비 낮은 수준이었는데, 이번 2분기에 오버헤드 관련 대손상각비 466억원을 반영했기 때문이다. 부문별로 보면, 1) 방산 부문(매출 비중 71.8%)은 매출 4,932억원(YoY +10.1%, QoQ +29.2%), 영업이익 609억원(YoY +116.0%, QoQ +79.1%, OPM 12.3%) 기록하며 성장세 지속됐다. 폴란드向 K2 전차 1차 물량 인도 과정에서 사격통제시스템 동반 납품된 점이 부문 실적 성장 견인한 것으로 판단한다. 특히, 이번 1차 물량의 경우 인도 기준 매출 인식인 바 실질적으로 물량 공급한 이번 분기 매출 증가 폭 더욱 컸을 것으로 추정한다. 이에 더해 UAE M-SAM, TICN 4차 양산 프로젝트 역시 꾸준히 반영되며 실적 성장 이끌었다. 2) ICT 부문(매출 비중 27.7%) 역시 매출 1,901억원(YoY +17.1%, QoQ +18.4%), 영업이익 232억원(YoY +110.9%, QoQ +93.3%, OPM 12.2%)으로 성장세 지속됐다. 캡티브 물량 중심으로 견조한 매출 달성한 것으로 추정되며, 금융사 매출 역시 추가 발생한 것으로 파악된다. 높은 수익성은 PPA 상각비 반영하지 않은 데 기인한다.

향후 이익 흐름 안정화가 중요

이번 2분기 실적에서 주목할 점은 높은 영업이익이다. 특히 매출 비중 높은 방산 부문의 수익성 개선에 주목한다. 환율 효과, 원가 절감 영향도 존재하나, 수출 물량 증가와 국내 사업 마진 개선이 중요하다고 판단한다. 1) 수익성 높은 수출 비중이 상승하는 것은 전사 마진 개선에 직결된다. 앞으로 UAE M-SAM, 사우디 M-SAM, 폴란드 K2 1차/2차 물량 지속 매출 인식되는 점과 AESA Radar 등 수출 프로젝트 추가될 가능성 존재하는 것 감안할 때, 향후 이익 흐름 안정적인 것으로 판단한다(장기적 요소). 2) 국내 사업의 수익성도 견조했던 것으로 파악되는데, 이는 원가 정산 과정에서 높은 마진을 부여된 것으로 판단한다. 다만 국내 사업 마진 개선 활동에도 불구하고 이번 2분기와 같은 수익성이 지속되는 것은 다소 어려울 것으로 예상한다(단기적 요소). 이와 같은 한화시스템의 이익 구조 개선 흐름을 반영, 2024~2026년 연간 영업이익을 각각 1,956억원(YoY +110.5%), 2,134억원(YoY +9.1%), 2,415억원(YoY +13.2%)으로 전망한다.

Target Multiple은 하향, 목표주가는 상향

한화시스템에 대한 투자 의견 BUY를 유지하고, 목표주가는 28,000원으로 상향한다. 2025년부터 필리조선소가 연결 반영될 것으로 예상되나, Valuation 기준 시점인 2026년(성장성 고려한 시점 설정)에는 필리조선소 역시 적자 벗어날 수 있을 것으로 예상된다. 즉, 현재의 사업 부문에서 발생하는 이익이 훼손될 가능성 적다고 판단한다. 한화시스템을 성장주로 분류하며, 이에 따라 PEG Multiple 활용한다. 다만, 장기 실적에 대한 불확실성 고려해 PEG 0.9배 가정한 Target P/E 23.8배를 적용, 목표주가 28,000원을 제시한다.

도표 1. 한화시스템 실적 추이 및 전망

(단위 : 십억원)

손익계산서

	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24F	4Q24F	2023	2024F	2025F	2026F
매출	439.5	610.7	620.9	782.1	544.4	687.3	697.0	1,014.0	2,453.1	2,942.7	3,414.1	3,566.8
YoY(%)	2.3	19.6	35.1	(0.8)	23.9	12.5	12.3	29.6	12.1	20.0	16.0	4.5
QoQ(%)	(44.3)	38.9	1.7	26.0	(30.4)	26.3	1.4	45.5				
방산	292.4	448.1	459.5	617.1	381.7	493.2	517.9	830.1	1,817.0	2,222.9	2,622.4	2,670.1
ICT	147.0	162.4	161.3	164.9	160.5	190.1	179.1	183.9	635.6	713.6	791.7	896.7
신사업	0.1	0.2	0.1	0.1	2.2	4.0	0.0	0.0	0.5	6.2	0.0	0.0
영업이익	12.3	29.9	39.7	11.0	39.3	79.8	47.0	29.5	92.9	195.6	213.4	241.5
YoY(%)	(19.1)	82.3	356.3	흑전	219.5	166.9	18.3	168.1	137.6	110.5	9.1	13.2
QoQ(%)	흑전	143.1	32.8	(72.3)	257.3	103.1	(41.2)	(37.2)				
방산	13.3	28.2	33.8	23.2	34.0	60.9	42.5	34.0	98.5	171.5	176.2	195.1
ICT	7.6	11.0	12.2	(3.8)	12.0	23.2	7.4	(2.5)	27.0	40.1	38.2	46.5
신사업	(8.6)	(9.3)	(6.3)	(8.4)	(6.7)	(4.3)	(3.0)	(2.0)	(32.6)	(16.0)	(1.0)	0.0
영업이익률(%)	2.8	4.9	6.4	1.4	7.2	11.6	6.7	2.9	3.8	6.6	6.2	6.8
방산	4.5	6.3	7.4	3.8	8.9	12.3	8.2	4.1	5.4	7.7	6.7	7.3
ICT	5.2	6.8	7.6	(2.3)	7.5	12.2	4.1	(1.4)	4.2	5.6	4.8	5.2
지배순이익	186.4	76.3	42.8	43.7	51.8	28.3	35.1	22.0	349.2	137.2	189.4	219.5

신규수주

	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24F	4Q24F	2023	2024F	2025F	2026F
전사	392.2	917.3	1,841.9	3,766.3	303.4	1,010.9						
방산	243.0	624.4	1,355.0	3,078.7	202.4	686.8						
ICT	149.0	292.6	486.4	687.1	98.8	321.9						

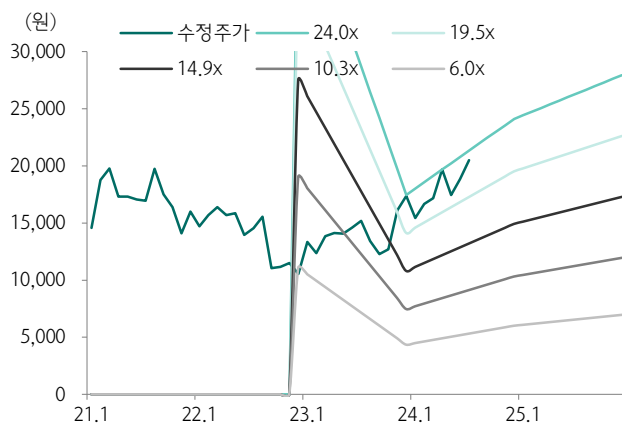
수주잔고

	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24F	4Q24F	2023	2024F	2025F	2026F
전사	5,939.6	5,806.7	5,977.6	7,290.8	7,049.8	6,829.0						
방산	5,572.7	5,456.6	5,611.7	6,873.3	6,694.1	6,506.0						
ICT	366.9	350.1	365.9	417.5	355.7	327.0						

주: 신규수주액은 연간 누적 기준, 2Q24 수주 및 수주잔고는 추정치

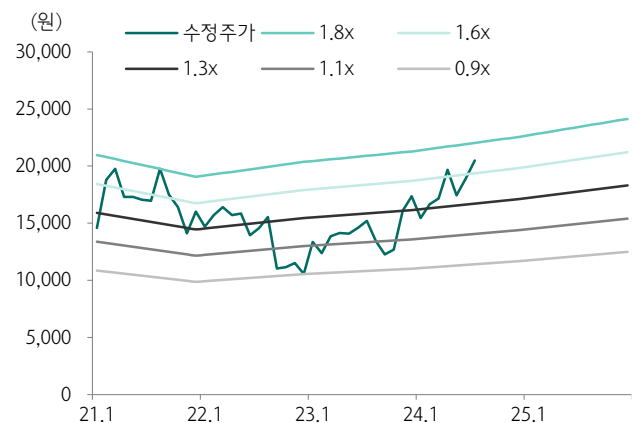
자료: 한화시스템, Dart, 하나증권

도표 2. 한화시스템 12M Fwd P/E



자료: Quantiverse, 하나증권

도표 3. 한화시스템 12M Fwd P/B



자료: Quantiverse, 하나증권

도표 4. 한화시스템 Valuation

(단위 : 십억원)

	2023	2024F	2025F	2026F	비고
매출	2,453.1	2,942.7	3,414.1	3,566.8	
영업이익	92.9	195.6	213.4	241.5	
지배순이익	349.2	137.2	189.4	219.5	
지배순이익 CAGR (%)				26.5	2024~2026년 2년 CAGR +26.5%
Target P/E (배)				23.8	PEG=0.9 가정한 Target P/E
Target Value				5,229.2	
주식 수 (주)				188,919,389	
목표 주가 (원)				27,680	Target Price : 28,000원

자료: 한화시스템, Dart, 하나증권

도표 5. 한화시스템 전사 수주잔고 추이

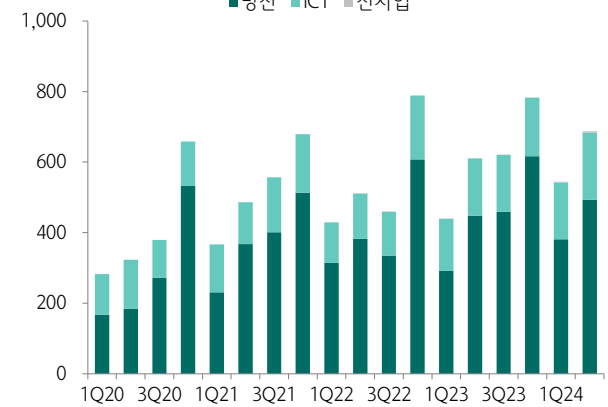
(조원)



자료: 한화시스템, 하나증권

도표 6. 한화시스템 부문별 매출 추이

(십억원)



자료: 한화시스템, 하나증권

도표 7. 한화시스템 주요 수주 공시 (2024년 7월 30일 기준)

분류	공시명	공시 일자	계약 기간 (분기)	계약 금액 (십억원)
방산	SA-MSAM 사업 다기능레이더 분야 양산 / 24.07-34.03	24.07.09	39	1,195.3
	KF-21 최초양산 AESA레이더 / 24.06-27.09	24.06.25	13	114.8
	24년 전술정보통신(TICN) 체계 PBL사업 / 24.06-29.04	24.06.18	19	129.1
	LAH 2차양산 / 24.03-27.06	24.03.27	13	163.9
	JTDLS(완성형) 함정7종 체계개발사업 / 23.12-29.12	23.12.26	24	76.2
	함타재정찰용/서북도서용 무인항공기 체계개발사업 / 23.12-28.12	23.12.22	20	130.3
	설계종합(정출연) / 23.12-28.05	23.12.08	18	74.4
	전기/기계장치(정출연) / 23.12-28.05	23.12.08	18	309.1
	TICN Block-I-2(TMMR) 2차 양산 / 23.12-25.11	23.12.08	8	211.8
	공지통신무전기 성능개량사업(LVNX등5종) / 23.12-27.12	23.12.06	16	87.1
	철매-II 성능개량 다기능레이더(2차양산) / 23.12-27.07	23.12.06	15	56.8
	폴란드 K2전차 수출사업 조준경 등 17종 계약 / 23.12-25.12	23.12.04	8	234.0
	K1계열전차 사통장치 성과기반계약(PBL) 외 3항목 / 23.11-28.09	23.11.02	20	146.7
	23년 천마체계 외주정비(방산) '탐지추적장치' 물품구매계약 / 23.09-26.11	23.09.26	13	89.6
	울산급 Batch-III 후속함(2~6번) 전투체계 / 23.07-28.06	23.07.11	20	399.2
	C-130H 성능개량(2차) 사업 / 23.06-27.11	23.06.19	18	67.0
	초소형위성체계 SAR검증위성(H모델) / 23.05-27.06	23.05.17	17	61.7
	군위성통신체계2외 36항목 / 21.09-25.12 [정정]	23.04.12	17	360.2
	30mm 차륜형 대공포 후속양산 / 22.02-26.12 [정정]	23.03.07	20	173.9
	방공지휘통제경보(C2A)체계 2차 양산 / 20.12-25.12 [정정]	22.12.28	20	194.1
	검독수리-B Batch-II 전투체계(CFCS, EOTS) / 22.12-27.11	22.12.23	20	58.6
	대형수송함 1번함 성능개량 체계개발 사업(전투체계) / 22.12-27.11	22.12.21	20	58.1
	대형수송함 1번함 성능개량 체계개발 사업(대공레이더) / 22.12-27.11	22.12.21	20	55.4
	Link-22 함정/육상 16종 체계개발 사업 / 22.12-29.06	22.12.19	26	209.5
	장사정포요격체계 탐색개발 레이더 시제 / 22.11-24.07	22.11.15	8	46.5
	조준장치, PAS-18K / 22.11-25.11	22.11.02	13	159.9
	포병관측장비(TAS-1) PBL 1차 / 22.08-26.12	22.08.03	18	52.0
	국내 수상함 전투체계 외주정비 / 22.06-25.05	22.06.02	13	90.4
	중앙방공통제소(MCRC) 성능개량사업 / 22.03-26.12	22.03.23	19	167.8
	잠투함 전투체계 / 19.12-27.09 [정정]	22.01.26	31	65.0
	천궁II 다기능레이더 수출(UAE) / 비공개	22.01.17	20	1,302.0
	천궁 다기능레이더 PBL 1차 / 21.12-26.12	22.01.03	20	42.7
	TICN 4차 양산 / 21.12-25.03	21.12.27	13	606.0
	연합군사정보처리체계(MIMS-C) 성능개량 체계개발 사업 / 21.11-24.12	21.11.23	13	54.0
	전술정보통신체계(TICN) 3차 양산 / 19.12-22.12 [정정]	21.11.01	12	509.6
	지뢰탐지기-II 양산 / 21.10-25.11	21.10.15	17	58.1
	항법용 FLIR, 레이저경보수신기, 통제시현장치 / 21.06-23.08	21.06.24	9	38.1
	K2전차 3차양산 포수조준경 외 11항목 / 21.06-23.12	21.06.22	10	73.4
	JTDLS(완성형) 체계종합 시제 / 20.12-26.11	21.01.04	24	121.1
	구축함(KDDX) 전투체계 다기능위상배열레이더 시제 / 20.12-29.10	20.12.24	36	274.8
	구축함(KDDX) 전투체계 체계종합 및 전투관리체계 / 20.12-29.10	20.12.22	36	215.0
	30mm 차륜형대공포 최초양산 / 20.09-22.12	20.09.17	9	51.0
	천마외주정비 / 19.10-23.11 [정정]	20.06.30	17	138.2
ICT	에어로스페이스 차세대 One ERP 구축단계(3/3) 프로젝트 / 23.11-25.03	23.10.27	6	66.0
	흥국생명보험 차세대시스템구축 프로젝트 / 21.11-23.12 [해지]	23.04.18	9	39.6
	한화생명보험 보험코어구축 프로젝트 2단계 / 20.03-22.09 [정정]	22.05.31	10	91.5

주: 초록색 음영은 2Q24 기간에 공시된 것

자료: Dart, 하나증권

추정 재무제표

손익계산서		(단위:십억원)				
	2022	2023	2024F	2025F	2026F	
매출액	2,188.0	2,453.1	2,942.7	3,414.1	3,566.8	
매출원가	1,932.6	2,148.8	2,541.9	2,982.0	3,106.1	
매출총이익	255.4	304.3	400.8	432.1	460.7	
판매비	216.3	211.4	205.3	218.7	219.2	
영업이익	39.1	92.9	195.5	213.4	241.5	
금융손익	23.1	13.9	1.7	(0.1)	5.5	
종속/관계기업손익	(26.7)	(29.8)	(53.6)	0.0	0.0	
기타영업외손익	(77.5)	336.4	(9.9)	0.0	0.0	
세전이익	(42.0)	413.4	133.8	213.2	247.0	
법인세	23.7	57.4	0.2	31.8	36.8	
계속사업이익	(65.8)	356.1	133.5	181.4	210.2	
중단사업이익	(15.0)	(13.0)	(1.4)	0.0	0.0	
당기순이익	(80.8)	343.1	132.1	181.4	210.2	
지배주주지분 순이익	(4.2)	(6.1)	(5.1)	(8.0)	(9.3)	
지배주주순이익	(76.6)	349.2	137.2	189.4	219.5	
지배주주지분포괄이익	(192.8)	172.9	148.8	185.6	215.0	
NOPAT	61.2	80.0	195.2	181.6	205.5	
EBITDA	144.0	214.8	288.6	282.6	293.7	
성장성(%)						
매출액증가율	4.71	12.12	19.96	16.02	4.47	
NOPAT증가율	(28.50)	30.72	144.00	(6.97)	13.16	
EBITDA증가율	(30.77)	49.17	34.36	(2.08)	3.93	
영업이익증가율	(65.09)	137.60	110.44	9.16	13.17	
지배주주순이익증가율	적전	흑전	(60.71)	38.05	15.89	
EPS증가율	적전	흑전	(60.74)	38.15	15.85	
수익성(%)						
매출총이익률	11.67	12.40	13.62	12.66	12.92	
EBITDA이익률	6.58	8.76	9.81	8.28	8.23	
영업이익률	1.79	3.79	6.64	6.25	6.77	
계속사업이익률	(3.01)	14.52	4.54	5.31	5.89	

투자지표		2022	2023	2024F	2025F	2026F
주당지표(원)						
EPS	(405)	1,849	726	1,003	1,162	
BPS	10,769	11,507	12,024	12,749	13,634	
CFPS	921	1,376	1,365	1,496	1,555	
EBITDAPS	762	1,137	1,527	1,496	1,555	
SPS	11,582	12,985	15,577	18,072	18,880	
DPS	250	280	280	280	280	
주기지표(배)						
PER	(26.05)	9.39	28.24	20.44	17.64	
PBR	0.98	1.51	1.70	1.61	1.50	
PCFR	11.45	12.62	15.02	13.70	13.18	
EV/EBITDA	6.77	14.51	11.28	10.96	9.93	
PSR	0.91	1.34	1.32	1.13	1.09	
재무비율(%)						
ROE	(3.63)	16.87	6.27	8.21	8.93	
ROA	(1.95)	8.29	2.79	3.43	3.74	
ROIC	12.11	14.29	32.99	39.56	56.91	
부채비율	95.43	108.12	137.37	139.25	137.90	
순부채비율	(51.35)	(8.26)	(6.64)	(12.68)	(18.65)	
이자보상배율(배)						
	6.80	6.47	9.54	9.87	11.13	

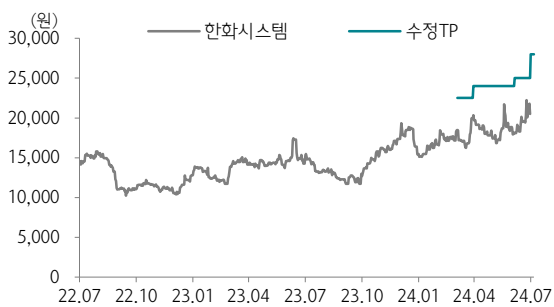
자료: 하나증권

대차대조표	(단위:십억원)				
	2022	2023	2024F	2025F	2026F
유동자산	2,326.8	1,890.1	2,439.5	2,747.6	3,049.5
금융자산	1,250.8	508.4	647.9	803.4	977.5
현금성자산	1,228.2	476.1	606.1	757.9	929.2
매출채권	198.0	200.4	259.9	282.0	300.5
재고자산	373.0	501.1	649.7	705.1	751.4
기타유동자산	505.0	680.2	882.0	957.1	1,020.1
비유동자산	1,618.8	2,593.1	2,900.4	2,943.4	2,985.1
투자자산	591.3	1,480.5	1,832.5	1,944.6	2,038.4
금융자산	574.8	487.9	545.6	548.1	550.2
유형자산	274.4	347.6	318.4	265.2	227.8
무형자산	557.8	558.9	540.2	524.3	509.5
기타비유동자산	195.3	206.1	209.3	209.3	209.4
자산총계	3,945.6	4,483.2	5,340.0	5,691.0	6,034.6
유동부채	1,618.5	1,951.4	2,640.0	2,835.6	2,999.2
금융부채	108.7	191.5	357.8	361.0	363.7
매입채무	117.8	163.1	211.5	229.5	244.6
기타유동부채	1,392.0	1,596.8	2,070.7	2,245.1	2,390.9
비유동부채	308.1	377.7	450.3	476.7	498.8
금융부채	105.4	139.0	140.8	140.8	140.8
기타비유동부채	202.7	238.7	309.5	335.9	358.0
부채총계	1,926.7	2,329.1	3,090.3	3,312.3	3,498.0
지배주주지분	2,000.4	2,139.8	2,237.3	2,374.4	2,541.6
자본금	944.6	944.6	944.6	944.6	944.6
자본잉여금	1,085.5	1,100.1	844.8	844.8	844.8
자본조정	(34.1)	(34.1)	(34.1)	(34.1)	(34.1)
기타포괄이익누계액	(112.6)	(83.2)	(69.8)	(69.8)	(69.8)
이익잉여금	116.9	212.5	552.0	689.0	856.2
비지배주주지분	18.6	14.3	12.3	4.3	(5.0)
자본총계	2,019.0	2,154.1	2,249.6	2,378.7	2,536.6
순금융부채	(1,036.7)	(177.9)	(149.3)	(301.6)	(473.1)

현금흐름표	(단위:십억원)				
	2022	2023	2024F	2025F	2026F
영업활동 현금흐름	268.6	83.4	326.2	320.8	321.1
당기순이익	(80.8)	343.1	132.1	181.4	210.2
조정	245.0	(91.9)	132.7	69.2	52.1
감가상각비	105.0	121.9	93.0	69.2	52.1
외환거래손익	0.6	(0.4)	(3.0)	0.0	0.0
지분법손익	27.1	45.6	53.6	0.0	0.0
기타	112.3	(259.0)	(10.9)	0.0	0.0
영업활동 자산부채 변동	104.4	(167.8)	61.4	70.2	58.8
투자활동 현금흐름	(679.4)	(863.7)	(420.5)	(115.7)	(96.8)
투자자산감소(증가)	(352.1)	(859.4)	(357.6)	(112.1)	(93.8)
자본증가(감소)	(48.1)	(132.2)	(49.9)	0.0	0.0
기타	(279.2)	127.9	(13.0)	(3.6)	(3.0)
재무활동 현금흐름	(2.7)	26.7	161.7	(49.1)	(49.7)
금융부채증가(감소)	54.4	116.3	168.2	3.2	2.7
자본증가(감소)	0.6	14.6	(255.3)	0.0	0.0
기타재무활동	(27.8)	(57.5)	301.2	0.1	(0.0)
배당지급	(29.9)	(46.7)	(52.4)	(52.4)	(52.4)
현금의 증감	(408.6)	(752.1)	134.7	151.9	171.1
Unlevered CFO	174.1	259.9	257.8	282.6	293.7
Free Cash Flow	220.3	(49.0)	276.3	320.8	321.1

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

한화시스템



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
24.7.31	BUY	28,000		
24.7.5	BUY	25,000	-20.65%	-11.00%
24.4.29	BUY	24,000	-22.87%	-9.58%
24.4.3	BUY	22,500	-22.66%	-11.38%

Compliance Notice

- 본 자료를 작성한 애널리스트(위경제)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 7월 31일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다.
- 본자료를 작성한 애널리스트(위경제)는 2024년 7월 31일 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	94.01%	5.53%	0.46%	100%

* 기준일: 2024년 07월 28일