

## 한화오션

042660

Aug 02, 2024

Buy

유지

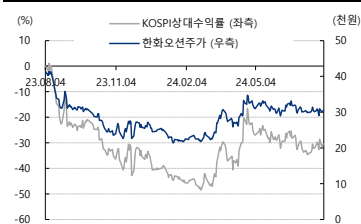
TP 41,000 원

상향

## Company Data

현재가(08/01)	32,600 원
액면가(원)	5,000 원
52 주 최고가(보통주)	43,444 원
52 주 최저가(보통주)	21,400 원
KOSPI (08/01)	2,777.68p
KOSDAQ (08/01)	813.53p
자본금	15,368 억원
시가총액	99,891 억원
발행주식수(보통주)	30,641 만주
발행주식수(우선주)	0 만주
평균거래량(60 일)	185.1 만주
평균거래대금(60 일)	568 억원
외국인지분(보통주)	16.90%
주요주주	
한화에어로스페이스 외 4 인	46.28%
한국산업은행	19.50%

## Price &amp; Relative Performance



주가수익률(%)	1 개월	6 개월	12 개월
절대주가	3.7	47.8	-25.0
상대주가	4.7	35.3	-27.9



조선/기계 안유동

3771-9130, 20220081@iprovest.com



KYOBO 교보증권

## NDR 후기: 더딘 만큼 할인되어있으니 매수하기 적절함

## 2Q24 Review: 2분기 영업이익 다시 적자전환, 하반기 기대감 유효

한화오션의 2024년 2분기 실적은 매출액 2조 5,361억원(QoQ 11.1%, YoY 39.3%), 영업이익 -96억원(QoQ 적자전환, YoY 흑자전환, OPM -0.4%) 기록. 연간으로는 20~21년 수주한 공사손실충당금(적자호선) 발생 가능 호선의 비중이 23년 63%에서 24년 30%로 급감하며 수익성이 개선될 전망. 다만 이번 분기에는 22년 파업 영향이 아직 영향을 미치며 타사 대비 생산안정화가 지연됨. 이번 분기 발생한 일회성 비용은 지체보상금 500억원(상선부문), 선표조정 500억원(해양부문), 특별 지원금 등의 외주비 항목 400억원 등임. 다만 환율 효과 250억원, 특수선 부문 추정 계약가 상승에 600억원 등이 반영되며 일부 만회. 다만 하반기는 적자 폭이 상대적으로 큰 컨테이너선 인도가 크게 줄어든 것으로 예상됨에 따라 유의미한 실적 개선을 기대함

## 타사 대비 더딘 개선 속도, 다만 이를 반영한 주가 레벨. 매수하기 부담스럽지 않다

7월 24일 실적 발표 이후(HD현대중공업 그룹을 시작으로) 주요 조선사 주가 상승세를 살펴보면 HD현대중공업 21.9%, HD현대미포 15.7%, HD한국조선해양 12.7%, 삼성중공업 5.3%, 한화오션 7.6%로 한화오션의 주가 퍼포먼스가 상대적으로 부진한 상황. 타사 대비 실적 개선 속도가 더뎠을 유익하게 적자를 기록했기 때문. 다만 멀티플도 가장 낮은 상황으로 현재의 악재 요인은 이미 주가에 반영되어있다고 판단됨. 한화오션의 PBR은 2.25배(컨센서스) 수준으로 타사 대비(HD현대중공업 3.35배, 삼성중공업 2.61배, HD현대미포 2.36배) 크게 낮아져있음. 하반기부터는 상선 인도량 증가 및 선종 믹스, 공정 개선 등으로 실적이 개선될 것으로 기대됨. 여기에 3분기~4분기 걸쳐 (주)한화로부터 양수해온 플랜트, 풍력 사업부의 실적이 인식되어 매출 사이즈가 커질 것으로 보임

## 투자의견 Buy 유지 및 목표주가 41,000원으로 상향

한화오션에 대한 투자의견 Buy 유지 및 목표주가 41,000원으로 상향 조정. 목표주가 산출의 근거는 12M Fwd BPS에 Implied PBR 2.22배를 적용하여 산출

## Forecast earnings &amp; Valuation

12 결산(십억원)	2022.12	2023.12	2024.12E	2025.12E	2026.12E
매출액(십억원)	4,860	7,408	10,065	11,717	13,404
YoY(%)	8.3	52.4	35.9	16.4	14.4
영업이익(십억원)	-1,614	-196	221	550	952
OP 마진(%)	-33.2	-2.6	2.2	4.7	7.1
순이익(십억원)	-1,745	160	129	445	830
EPS(원)	-16,262	757	420	1,452	2,706
YoY(%)	적지	흑전	-44.5	245.3	86.4
PER(배)	-1.2	33.1	72.7	21.0	11.3
PCR(배)	-2.3	-13.7	-16.6	-53.8	32.7
PBR(배)	2.7	1.8	2.1	1.8	1.5
EV/EBITDA(배)	-2.5	-156.3	24.1	11.9	6.7
ROE(%)	-117.8	6.3	2.9	9.2	14.7

## 분기 및 연간실적 추이 및 전망

한화오션의 2024년 2분기 실적은 매출액 2조 5,361억원(QoQ 11.1%, YoY 39.3%), 영업이익 -96억원(QoQ 적자전환, YoY 흑자전환, OPM -0.4%) 기록했다. 연간으로는 20~21년 수주한 공사손실충당금(적자호선) 발생 가능 호선의 비중이 23년 63%에서 24년 30%로 급감하며 수익성이 개선될 전망이다. 이번 분기까지도 22년 파업이 영향을 미치며 타사 대비 생산안정화가 지연되었다. 이번 분기 발생한 일회성 비용은 지체보상금 500억원(상선부문), 선표조정 500억원(해양부문), 특별 지원금 등의 외주비 항목 400억원 등이며 환율 효과 250억원, 특수선 부문 추정 계약가 상승에 600억원 등이 반영되며 일부 만회했다. 그러나 하반기에는 적자 폭이 상대적으로 큰 컨테이너선 매출비중이 크게 줄어들 것으로 예상됨에 따라 유의미한 실적 개선을 기대한다. 클락슨 기준 한화오션의 상반기 상선 인도 척수는 LNG선 1척(21년 7월 수주), 컨테이너선 5척(20~21년 수주)으로 총 8척이다. 하반기에는 LNG선 18척, 컨테이너선 7척(11척이나 HMM 4척은 지연될 것으로 추정되어 제외), 총 25척이 인도될 것으로 전망된다. 따라서 1, 2분기보다 3, 4분기에 더 많은 매출이 발생될 것으로 기대되며 3분기는 특히 계절적 비수기임에도 불구하고 LNG선 매출이 늘어나 QoQ로 매출은 감소하지 않을 것으로 기대된다. 해양 부문 NOC FP, WTIV 1호선 공정 마무리 단계지만 janzlo FCS, WTIV2호선 공사가 본격 진행 예정임에 따라 다음 분기에 매출 회복되며 4분기까지 추가 증가할 전망이다.

[도표 1] 한화오션 실적 추이 및 전망

(단위: 십억원)

	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24E	4Q24E	2023	2024E	2025E
매출액	1,439.8	1,820.7	1,916.8	2,230.9	2,283.6	2,536.1	2,539.7	2,705.3	7,408.3	10,064.7	11,717.0
YoY	15.6%	53.8%	95.3%	53.9%	58.6%	39.3%	32.5%	21.3%	52.4%	35.9%	16.4%
영업이익	-62.8	-159.0	74.1	-48.8	52.9	-9.6	83.8	94.1	-196.5	221.3	550.1
OPM	-4.4%	-8.7%	3.9%	-2.2%	2.3%	-0.4%	3.3%	3.5%	-2.7%	2.2%	4.7%

자료: 한화오션, 교보증권 리서치센터

[도표 2] 상반기 한화오션 LNG 선, 컨테이너선 건조내역

선종	선종명	사이즈	Unit	건조일자	조선사	선사	대체연료
LNG	HLS Cartagena	174,000	cu.m.	2024-07-01	Hanwha Ocean	현대 LNG 해운	LNG Capable
Container	HMM Ruby	13,250	TEU	2024-06-01	Hanwha Ocean	HMM	LNG Ready
Container	Singapore Express	23,660	TEU	2024-05-01	Hanwha Ocean	Hapag-Lloyd	LNG Capable
Container	Damietta Express	23,660	TEU	2024-05-01	Hanwha Ocean	Hapag-Lloyd	LNG Capable
Container	HMM Peridot	13,250	TEU	2024-05-01	Hanwha Ocean	HMM	LNG Ready
Container	Busan Express	23,660	TEU	2024-03-01	Hanwha Ocean	Hapag-Lloyd	LNG Capable
LNG	HLS Bilbao	174,000	cu.m.	2024-02-01	Hanwha Ocean	현대 LNG 해운	LNG Capable

자료: Clarkson, 교보증권 리서치센터, 음영표시는 7월로 하반기 인도

## 한화오션 [042660]

NDR 후기: 더딘 만큼 할인되어있으니 매수하기 적절함

[도표 3] 한화오션 하반기 상선 인도 현황

Type	Size	Unit	Built	Builder	Contract Date	Company	NB Price	Currency	Alternative Fuel Types
LNG	174,000	cu.m.	2024-12	Hanwha Ocean	2022-06-05	H-Line/Pan Ocean/SK	214.5	\$m	LNG Capable
LNG	174,000	cu.m.	2024-12	Hanwha Ocean	2021-10-20	Mitsui OSK Lines	196.5	\$m	LNG Capable
Container	13,250	TEU	2024-12	Hanwha Ocean	2021-06-29	HMM	131.0	\$m	LNG Ready
Container	23,500	TEU	2024-12	Hanwha Ocean	2021-06-18	Hapag-Lloyd	165.6	\$m	LNG Capable
LNG	174,000	cu.m.	2024-11	Hanwha Ocean	2021-11-10	Maran Gas Maritime	206.5	\$m	LNG Capable
Container	15,000	TEU	2024-11	Hanwha Ocean	2021-10-14	Zodiac Maritime	134.1	\$m	LNG Capable
Container	15,000	TEU	2024-11	Hanwha Ocean	2021-10-14	Zodiac Maritime	134.1	\$m	LNG Capable
LNG	174,000	cu.m.	2024-11	Hanwha Ocean	2021-09-13	Mitsui OSK Lines	211.5	\$m	LNG Capable
LNG	174,000	cu.m.	2024-10	Hanwha Ocean	2022-06-05	H-Line/Pan Ocean/SK	214.5	\$m	LNG Capable
Container	15,000	TEU	2024-10	Hanwha Ocean	2021-10-14	Zodiac Maritime	134.1	\$m	LNG Capable
LNG	174,000	cu.m.	2024-10	Hanwha Ocean	2021-09-13	Mitsui OSK Lines	211.5	\$m	LNG Capable
Container	13,250	TEU	2024-10	Hanwha Ocean	2021-06-29	HMM	131.0	\$m	LNG Ready
Container	13,250	TEU	2024-10	Hanwha Ocean	2021-06-29	HMM	131.0	\$m	LNG Ready
Container	23,500	TEU	2024-10	Hanwha Ocean	2021-06-18	Hapag-Lloyd	165.6	\$m	LNG Capable
LNG	174,000	cu.m.	2024-09	Hanwha Ocean	2022-01-14	Mitsui OSK Lines	208.5	\$m	LNG Capable
LNG	174,000	cu.m.	2024-09	Hanwha Ocean	2021-11-30	GasLog	210.2	\$m	LNG Capable
Container	15,000	TEU	2024-09	Hanwha Ocean	2021-10-14	Zodiac Maritime	134.1	\$m	LNG Capable
LNG	174,000	cu.m.	2024-09	Hanwha Ocean	2021-09-13	Mitsui OSK Lines	211.5	\$m	LNG Capable
LNG	172,600	cu.m.	2024-09	Hanwha Ocean	2020-10-09	Hanwha Ocean	290.7	\$m	LNG Capable
LNG	172,600	cu.m.	2024-09	Hanwha Ocean	2020-10-09	Hanwha Ocean	290.7	\$m	LNG Capable
LNG	172,600	cu.m.	2024-09	Hanwha Ocean	2020-10-09	Hanwha Ocean	290.7	\$m	LNG Capable
LNG	172,600	cu.m.	2024-09	Hanwha Ocean	2020-10-09	Mitsui OSK Lines	290.7	\$m	LNG Capable
LNG	172,600	cu.m.	2024-09	Hanwha Ocean	2020-10-09	Mitsui OSK Lines	290.7	\$m	LNG Capable
LNG	174,000	cu.m.	2024-08	Hanwha Ocean	2021-11-30	GasLog	210.2	\$m	LNG Capable
LNG	174,000	cu.m.	2024-08	Hanwha Ocean	2021-11-10	Maran Gas Maritime	206.5	\$m	LNG Capable
LNG	174,000	cu.m.	2024-08	Hanwha Ocean	2021-09-13	Mitsui OSK Lines	211.5	\$m	LNG Capable
Container	13,250	TEU	2024-08	Hanwha Ocean	2021-06-29	HMM	131.0	\$m	LNG Ready
Container	23,500	TEU	2024-08	Hanwha Ocean	2021-06-18	Hapag-Lloyd	165.6	\$m	LNG Capable

자료: Clarkson, 교보증권 리서치센터

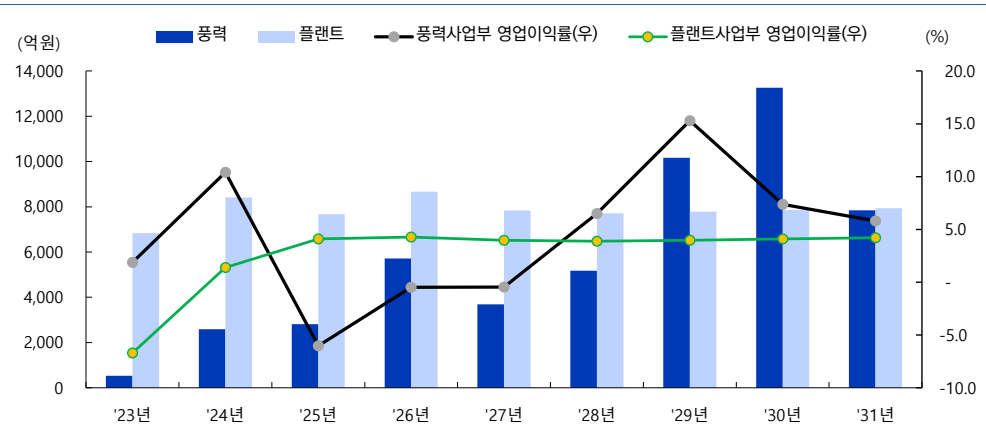
[도표 4] 한화오션 해양부문 공정 진행률

계약시작	종료	ship원	ship분	공정진행률(추정)
2021-06-11	2026-09-30	Petrobras FPSO79 Hull	1.0	68%
2022-02-01	2026-01-19	Jansz lo	0.7	31%
2021-05-11	2025-02-28	NG16000X 급 WTI	0.3	86%
2021-12-02	2025-05-31	NG16000X 급 WTI 옵션분	0.3	39%
2021-06-01	2025-05-15	NOC FP	0.7	86%

자료: 교보증권 리서치센터

또한 한화오션은 4월 4일 (주)한화로부터 글로벌 부문 플랜트 사업과 건설부문의 해상풍력 사업 양수를 결정했다. 간 사업부 양수도기일은 2024년 7월, 10월이며 2개 사업의 양수 대가는 플랜트 2,144억원, 풍력 1,881억원이다. 해당 사업부의 실적은 각각 3분기, 4분기 연결될 것으로 파악된다. 사측에서 제공한 2024년 합산 매출액 목표는 1조 1,003억원으로 23년 대비 49.5% 증가하며, 영업이익 또한 387억원(OPM +3.5%)으로 전년대비 흑자 전환할 것으로 기대된다. 플랜트 사업부의 경우 그룹사의 물량 확보를 통해 안정적인 매출과 영업이익률(4% 내외)을 기록 중이며 풍력 사업부 실적 또한 올해부터 본격적으로 성장할 것으로 전망된다. 2023년 낙찰된 390MW규모(15MW 터빈 26기 설치) 신안 우이 해상풍력이 올해 안에 착공될 예정이기 때문이다.

[도표 5] 풍력, 플랜트 사업부 실적 추이 및 전망



자료: 한화오션, 교보증권 리서치센터

## 주요 내용 요약

### 실적

: LNG선 매출비중 증대, 공정 개선 등으로 개선될 것

### 해양

싱가폴 다이내믹스 조선소 인수를 통해 탑사이드 모듈 생산 계획. 싱가포르 야드의 경우 인건비가 국내 대비 1/4 수준(반면 생산성은 절반)이기에 전체적인 면 고려하면 긍정적 영향 기대. 기존 탑사이드 모듈 생산을 진행하던 옥포조선소에선 수상함 건조구역으로 개편할 전망

### 넥스트디케이드

향 후 LNGC 캡티브 물량 기대

### 필리조선소

딜클로징이 끝나지 않아 구체적 언급 불가. 다만 사업진행 방향을 고민해보면 우리나라에서 블록을 만들어서 옮기는 방안도 생각해볼 수 있음. 미국 현지는 인건비도 높고 도크 최신화를 위해 CAPEX가 들어갈 수 있는 등의 우려가 있지만 반도체법의 경우처럼 업체 유인 위해 보조금 형식의 Cost 절감 기대. 현재 하나는 유류도크인데 재가동 예정. 해당 도크는 이지스함 정도의 함선 제외 그 이하급은 MRO 가능한 사이즈

[도표 6] 필리조선소 유류도크 항공모함 제외 건조/MRO 가능

구분	길이	너비
필리조선소 도크	330m	45m
항공모함(Cv/Aircraft Carrier, 니미츠급)	350m	78m
순양함(CG/Cruiser, 타이콘레도가)	154m	18m
구축함(DD/Destroyer, 알레이버크급)	155m	20m
호위함(FF/Frigate, 컨스텔레이션급)	151m	19m
아프라막스 탱커	240~245m	32~44m

자료: 교보증권 리서치센터

### 장기적 사업비중

현재 상선 80%, 해양 10%, 방산10%. 3년 안에 상선 70%, 해양 20%, 방산 20%로 변모할 것

### 합정 파이프라인

1. 국내: 울산급 배치 4 호위함 2척. KDDX 1척
2. 해외: 폴란드 ORKA 프로젝트 3,000t급 잠수함 2~3척, 올해 3~4분기 스텔스 기대. 호주 범용 호위함 11척 등 내년부터 기대

### 생산안정화 더딘 이유

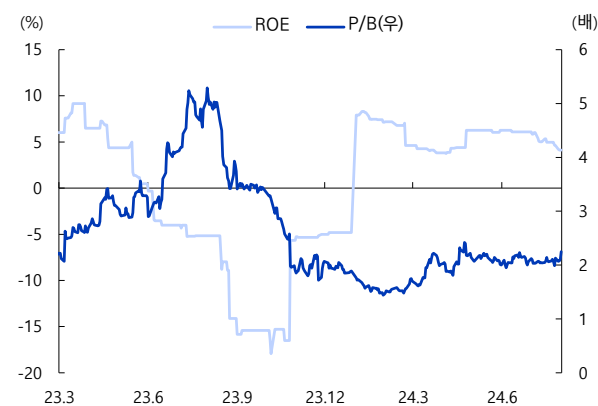
22년 하청 노조에서 파업으로 인해 도크 하나를 50일간 불법 점거. 공정이 아예 진행되지 못했는데 해당 영향이 아직까지 미치고 있음. 다만 하반기부터 상황은 개선될 것으로 기대

### 카타르 Q-MAX

타사도 참여. 중국이 수주한 3.1억불보단 단가가 높을 것으로 기대함. DOA와 별개의 건.

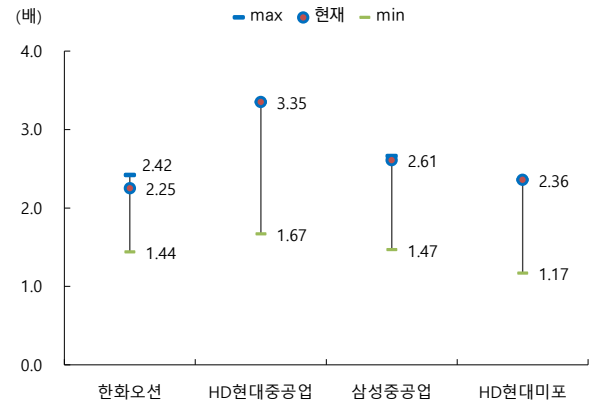
## PBR, ROE

[도표 7] 한화오션 ROE, PBR 추이



자료: Fnguide, 교보증권 리서치센터

[도표 8] 조선사별 PBR



자료: Fnguide, 교보증권 리서치센터

## 한화오션 [042660]

NDR 후기: 더딘 만큼 할인되어있으니 매수하기 적절함

### [한화오션 042660]

#### 포괄손익계산서

단위: 십억원

12 결산(십억원)	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
매출액	4,860	7,408	10,065	11,717	13,404
매출원가	6,207	7,310	9,499	10,776	12,016
매출총이익	-1,347	99	566	941	1,388
매출총이익률 (%)	-27.7	1.3	5.6	8.0	10.4
판매비와관리비	267	295	345	391	436
영업이익	-1,614	-196	221	550	952
영업이익률 (%)	-33.2	-2.7	2.2	4.7	7.1
EBITDA	-1,483	-50	355	673	1,065
EBITDA Margin (%)	-30.5	-0.7	3.5	5.7	7.9
영업외손익	-181	80	-47	52	170
관계기업손익	0	1	1	1	1
금융수익	540	553	655	683	735
금융비용	-1,137	-899	-803	-763	-727
기타	416	425	100	130	160
법인세비용차감전순이익	-1,794	-116	174	602	1,121
법인세비용	-50	-276	45	156	292
계속사업순이익	-1,745	160	129	445	830
중단사업순이익	0	0	0	0	0
당기순이익	-1,745	160	129	445	830
당기순이익률 (%)	-35.9	2.2	1.3	3.8	6.2
비지배지분순이익	0	0	0	0	1
지배지분순이익	-1,745	160	129	445	829
지배순이익률 (%)	-35.9	2.2	1.3	3.8	6.2
매도가능금융자산평가	0	0	0	0	0
기타포괄이익	272	-170	106	-66	41
포괄순이익	-1,473	-10	235	379	871
비지배지분포괄이익	0	0	-4	-6	-14
지배지분포괄이익	-1,473	-10	239	385	885

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

#### 현금흐름표

단위: 십억원

12 결산(십억원)	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
영업활동 현금흐름	-1,065	-1,939	-1,606	-884	-527
당기순이익	0	0	129	445	830
비현금항목의 가감	711	-546	-683	-616	-547
감가상각비	130	146	134	123	113
외환손익	135	47	-63	-63	-63
자본법평가손익	0	-1	-1	-1	-1
기타	446	-736	-753	-675	-596
자산부채의 증감	39	-1,195	-1,027	-611	-628
기타현금흐름	-1,815	-198	-25	-102	-181
투자활동 현금흐름	88	197	-206	-207	-207
투자자산	37	0	0	0	0
유형자산	-120	-131	-200	-200	-200
기타	171	327	-6	-7	-7
재무활동 현금흐름	-130	2,885	-159	-154	-150
단기차입금	157	-454	-15	-14	-14
사채	0	0	0	0	0
장기차입금	0	0	-83	-79	-75
자본의 증가(감소)	0	3,497	0	0	0
현금배당	0	0	0	0	0
기타	-287	-158	-61	-61	-61
현금의 증감	-1,119	1,140	899	439	815
기초 현금	1,779	660	1,799	2,698	3,137
기말 현금	660	1,799	2,698	3,137	3,952
NOPLAT	-1,569	270	164	407	704
FCF	-1,519	-910	-929	-281	-11

자료: 한화오션, 교보증권 리서치센터

#### 재무상태표

단위: 십억원

12 결산(십억원)	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
유동자산	7,822	9,218	9,637	10,350	11,477
현금및현금성자산	660	1,799	2,698	3,137	3,952
매출채권 및 기타채권	405	332	327	323	318
재고자산	2,202	2,891	3,355	3,348	3,351
기타유동자산	4,556	4,195	3,257	3,542	3,856
비유동자산	4,413	4,727	4,806	4,896	4,996
유형자산	3,787	4,062	4,128	4,205	4,292
관계기업투자금	4	4	6	7	9
기타금융자산	274	127	125	124	123
기타비유동자산	348	534	546	559	572
자산총계	12,236	13,945	14,443	15,245	16,474
유동부채	10,672	7,459	7,794	8,089	8,394
매입채무 및 기타채무	1,487	1,498	1,611	1,670	1,722
차입금	1,283	486	471	457	443
유동성채무	1,325	64	63	62	61
기타유동부채	6,578	5,412	5,648	5,900	6,167
비유동부채	818	2,173	2,095	2,023	1,956
차입금	100	1,665	1,582	1,502	1,427
사채	0	0	0	0	0
기타비유동부채	718	508	514	521	529
부채총계	11,491	9,633	9,889	10,112	10,349
지배지분	745	4,307	4,548	5,127	6,117
자본금	541	1,537	1,537	1,537	1,537
자본잉여금	10	2,740	2,740	2,740	2,740
이익잉여금	-2,701	-2,868	-2,739	-2,295	-1,465
기타자본변동	7	7	7	7	7
비지배지분	0	5	5	6	7
자본총계	745	4,312	4,553	5,133	6,124
총차입금	2,982	2,354	2,253	2,157	2,065

#### 주요 투자지표

단위: 원, 배, %

12 결산(십억원)	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
EPS	-16,262	757	420	1,452	2,706
PER	-1.2	33.1	72.7	21.0	11.3
BPS	6,943	14,060	14,843	16,733	19,964
PBR	2.7	1.8	2.1	1.8	1.5
EBITDAPS	-13,823	-239	1,160	2,197	3,476
EV/EBITDA	-2.5	-156.3	24.1	11.9	6.7
SPS	38,321	35,085	32,846	38,237	43,743
PSR	0.5	0.7	0.9	0.8	0.7
CFPS	-14,162	-4,308	-3,033	-916	-35
DPS	0	0	0	0	0

#### 재무비율

단위: 원, 배, %

12 결산(십억원)	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
성장성					
매출액 증가율	8.3	52.4	35.9	16.4	14.4
영업이익 증가율	적지	적지	흑전	148.6	73.1
순이익 증가율	적지	흑전	-19.4	245.3	86.4
수익성					
ROIC	-343.8	28.8	5.9	11.1	18.9
ROA	-15.3	1.2	0.9	3.0	5.2
ROE	-117.8	6.3	2.9	9.2	14.7
안정성					
부채비율	1,542.4	223.4	217.2	197.0	169.0
순차입금비율	24.4	16.9	15.6	14.1	12.5
이자보상배율	-13.2	-1.2	1.5	3.8	6.8

## 한화오션 [042660]

NDR 후기: 더딘 만큼 할인되어있으니 매수하기 적절함

### 한화오션 최근 2년간 목표주가 변동추이



### 최근 2년간 목표주가 및 괴리율 추이

일자	투자의견	목표주가	괴리율		일자	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저				평균	최고/최저
2023.01.03	매수	22,000	(8.46)	7.01	2024.04.25	매수	40,000	(21.72)	(17.00)
2023.03.07	매수	26,000	(15.08)	1.83	2024.07.08	매수	38,000	(20.29)	(17.37)
2023.04.21	매수	31,000	(22.93)	(18.18)	2024.08.02	매수	41,000		
2023.05.08	매수	31,000	(24.60)	(18.18)					
2023.05.16	매수	27,000	7.91	38.36					
2023.07.11	매수	43,000	(8.63)	1.03					
2023.08.24	매수	32,000	(5.81)	11.75					
2023.10.25	매수	35,000	(30.43)	(29.29)					
2023.11.01	매수	35,000	(28.21)	(21.14)					
2024.01.15	매수	27,000	(12.75)	13.70					
2024.03.25	매수	36,000	(18.86)	(3.47)					

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 활용하시기 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 없습니다.

- 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\_2024.06.30

구분	Buy(매수)	Trading Buy(매수)	Hold(보유)	Sell(매도)
비율	96.2	3.2	0.6	0.0

### [ 업종 투자의견 ]

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

### [ 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