

현대건설 (000720)

공정과 부정이 혼재된 수익성

영업이익, 당사 추정(1,536억원) 부합 및 컨센서스(1,747억원) 하회

2Q24 매출액 8.6조원(YoY +20%), 영업이익 1,473억원(YoY -34%, 이익률 1.7%)으로 영업이익은 컨센서스를 -16% 하회. ① 별도기업 준공현장에서의 추가적인 협력업체 비용 정산, ② HEC 주택 품질비용 및 인도네시아 현장 원가 상승에 따라 실적이 부진

반면, 세전이익 2,478억원(YoY +3%, 이익률 2.9%)과 지배순이익 1,504억원(YoY -9%, 이익률 1.7%)은 컨센서스를 각각 +20%, +32% 상회. '16년부터 추진해온 투자개발사업 중 1개 사업에 대한 지분 매각 이익 +894억원이 영업외손익으로 반영되었기 때문

공정과 부정이 혼재된 수익성

수익성 측면에서 공정과 부정이 혼재된 상황. 우선, 긍정적 요인은 금번 수익화 한 투자개발사업이 하반기에도 발생하면서 순이익의 방어기재가 존재한다는 점. 정확한 지분 매각 차익 규모와 실적 반영 시점을 예측하기 어렵기는 하나, 당사는 상반기 수준(894억원) 이상의 매각이익을 기대 중으로 이는 순이익률의 하방을 방어할 수 있을 것

부정적 요인은 금번 실적에 반영된 별도기업 준공현장에서의 추가적인 협력업체 비용 정산, HEC 주택 품질비용이 하반기에도 재발하며 손익 악화가 가능하다는 점. 수익성에 부담으로 작용 중인 '21~'22년 착공 현장이 '25년 예상 주택 매출에서도 높은 비중을 차지한다는 점 또한 이익률의 상방을 제한할 전망 ['19~'22년 착공 현장 비중 '24년 80% → '25년 60%]

중장기 주가는 투자개발사업 수익화 실현에 무게

현대건설에 대한 기존 투자 의견 Buy, 목표주가 51,000원 유지. 아쉬운 수익성이 지속되는 가운데 원가율 회복에 대한 기대감이 약화된 점은 단기적으로 업종 내 동사의 상대매력도를 저해할 것으로 전망. 때문에 단기 실적 눈높이 하향을 넘어설 수 있는 투자개발사업의 현황과 수익화 전략을 구체화해 이익 개선 가시성을 제공하는 것이 더욱 중요해졌다고 판단



장윤석 건설/건자재
yoonseok.chang@yuantakorea.com

BUY (M)

목표주가 51,000원 (M)

현재주가 (7/19) 32,600원

상승여력 56%

시가총액 36,825억원

총발행주식수 112,410,458주

60일 평균 거래대금 147억원

60일 평균 거래량 437,958주

52주 고/저 37,800원 / 31,350원

외인지분율 24.48%

배당수익률 1.72%

주요주주 현대자동차 외 5 인

주가수익률 (%) 1개월 3개월 12개월

절대 1.7 (2.0) (13.0)

상대 1.8 (9.1) (18.8)

절대 (달러환산) 1.4 (2.3) (20.6)

Quarterly earning Forecasts

(십억원, %)

| | 2Q24P | 전년동기대비 | 전분기대비 | 컨센서스 | 컨센서스대비 |
|------------|-------|----------|----------|-------|----------|
| 매출액 | 8,621 | 20.4 | 0.9 | 8,456 | 2.0 |
| 영업이익 | 147 | -34.1 | -41.3 | 196 | -24.7 |
| 세전계속사업이익 | 248 | 3.2 | -18.2 | 217 | 14.3 |
| 지배순이익 | 150 | -8.8 | -3.2 | 132 | 14.0 |
| 영업이익률 (%) | 1.7 | -1.4 %pt | -1.2 %pt | 2.3 | -0.6 %pt |
| 지배순이익률 (%) | 1.7 | -0.6 %pt | -0.1 %pt | 1.6 | +0.1 %pt |

자료: 유안타증권

Forecasts and valuations (K-IFRS 연결)

(십억원, 원, %, 배)

| 결산 (12월) | 2022A | 2023A | 2024F | 2025F |
|-----------|--------|--------|--------|--------|
| 매출액 | 21,239 | 29,651 | 33,544 | 31,603 |
| 영업이익 | 575 | 785 | 847 | 1,083 |
| 지배순이익 | 409 | 536 | 563 | 541 |
| PER | 11.4 | 7.7 | 6.5 | 6.7 |
| PBR | 0.6 | 0.5 | 0.4 | 0.4 |
| EV/EBITDA | 4.6 | 3.9 | 2.8 | 1.7 |
| ROE | 5.5 | 6.8 | 6.7 | 6.0 |

자료: 유안타증권

[표-1] 2Q24 영업이익, 별도기업 협력업체 정산비용 및 자회사 주택 품질비용 반영 등에 따라 컨센서스 -16% 하회 (단위: 십억원)

| | 2Q24P | 2Q23 | (% YoY) | 1Q24 | (% QoQ) | 컨센서스 | Diff(%) | 유안타증권 | Diff(%) |
|--------|-------|-------|---------|-------|---------|-------|---------|-------|---------|
| 매출액 | 8,621 | 7,163 | 20.4 | 8,545 | 0.9 | 8,501 | 1.4 | 8,554 | 0.8 |
| 영업이익 | 147 | 224 | -34.1 | 251 | -41.3 | 175 | -15.7 | 154 | -4.1 |
| 세전이익 | 248 | 240 | 3.2 | 303 | -18.2 | 207 | 19.7 | 179 | 38.7 |
| 지배순이익 | 150 | 165 | -8.8 | 155 | -3.2 | 114 | 31.6 | 93 | 61.9 |
| 영업이익률 | 1.7% | 3.1% | | 2.9% | | 2.1% | | 1.8% | |
| 세전이익률 | 2.9% | 3.4% | | 3.5% | | 2.4% | | 2.1% | |
| 지배순이익률 | 1.7% | 2.3% | | 1.8% | | 1.3% | | 1.1% | |

자료: 현대건설, 유안타증권 리서치센터

[표-2] 현대건설 실적 추정치 비교 - 유안타증권 vs 컨센서스 (단위: 십억원)

| | 2024E | | | 2025E | | |
|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| | 유안타 | 컨센서스 | 차이 (%) | 유안타 | 컨센서스 | 차이 (%) |
| 매출액 | 33,543 | 33,192 | 1.1 | 31,603 | 30,702 | 2.9 |
| 영업이익 | 847 | 852 | -0.6 | 1,083 | 964 | 12.4 |
| 세전이익 | 1,107 | 954 | 16.1 | 1,168 | 1,042 | 12.1 |
| 지배순이익 | 563 | 527 | 6.7 | 541 | 601 | -9.9 |
| 영업이익률 | 2.5% | 2.6% | | 3.4% | 3.1% | |
| 세전이익률 | 3.3% | 2.9% | | 3.7% | 3.4% | |
| 지배순이익률 | 1.7% | 1.6% | | 1.7% | 2.0% | |

자료: Quantwise, 유안타증권 리서치센터

[표-3] 현대건설 실적 추정 변경 내역 (단위: 십억원)

| | 기존 추정 | | | 신규 추정 | | | 변화율(%) | | |
|-------|-------|--------|--------|-------|--------|--------|--------|--------|--------|
| | 2Q24E | 2024E | 2025E | 2Q24P | 2024E | 2025E | 2Q24P | 2024E | 2025E |
| 매출액 | 8,554 | 33,543 | 31,603 | 8,621 | 33,543 | 31,603 | 0.8% | 0.0% | 0.0% |
| 영업이익 | 154 | 906 | 1,151 | 147 | 847 | 1,083 | -4.1% | -6.5% | -5.9% |
| OPM | 1.8% | 2.7% | 3.6% | 1.7% | 2.5% | 3.4% | -0.1%p | -0.2%p | -0.2%p |
| 세전이익 | 179 | 1,069 | 1,351 | 248 | 1,107 | 1,168 | 38.7% | 3.5% | -13.5% |
| 지배순이익 | 93 | 533 | 670 | 150 | 563 | 541 | 61.9% | 5.5% | -19.2% |

자료: 유안타증권 리서치센터

[표-4] 현대건설 실적 추이 및 전망

(단위: 십억원)

| | 1Q23 | 2Q23 | 3Q23 | 4Q23 | 1Q24 | 2Q24P | 3Q24E | 4Q24E | 2023 | 2024E | 2025E |
|------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|-----------------|-----------------|-----------------|
| 매출액 | 6,031.1 | 7,163.4 | 7,858.5 | 8,598.4 | 8,545.2 | 8,621.2 | 8,045.6 | 8,331.5 | 29,651.3 | 33,543.4 | 31,602.7 |
| YoY (%) | 45% | 28% | 45% | 41% | 42% | 20% | 2% | -3% | 40% | 13% | -6% |
| 현대건설(별도) | 3,427.4 | 3,789.9 | 4,031.3 | 4,531.0 | 4,168.2 | 4,321.1 | 3,910.0 | 4,220.4 | 15,779.6 | 16,619.7 | 16,595.4 |
| 현대엔지니어링 | 2,495.4 | 3,222.3 | 3,440.2 | 3,908.4 | 4,096.3 | 4,063.5 | 3,725.9 | 3,888.0 | 13,066.3 | 15,773.7 | 14,065.2 |
| 기타 | 108.3 | 151.2 | 387.0 | 159.0 | 280.7 | 236.6 | 409.7 | 223.1 | 805.5 | 1,150.0 | 942.1 |
| 매출총이익 | 379.9 | 397.6 | 516.1 | 409.2 | 533.3 | 342.2 | 443.0 | 488.8 | 1,702.8 | 1,916.6 | 1,982.4 |
| YoY (%) | 2% | -10% | 55% | 12% | 40% | -14% | -14% | 19% | 13% | 13% | 3% |
| 현대건설(별도) | 213.3 | 163.8 | 286.7 | 187.7 | 289.5 | 146.9 | 223.2 | 255.9 | 851.6 | 1,025.0 | 1,116.4 |
| 현대엔지니어링 | 127.0 | 166.8 | 146.7 | 199.3 | 196.1 | 154.4 | 149.0 | 194.4 | 639.8 | 694.0 | 703.3 |
| 기타 | 39.6 | 67.0 | 82.7 | 22.1 | 47.6 | 40.9 | 70.8 | 38.5 | 211.4 | 197.7 | 162.7 |
| 영업이익 | 173.5 | 223.6 | 243.8 | 144.5 | 250.9 | 147.3 | 202.1 | 246.4 | 785.4 | 846.7 | 1,083.2 |
| YoY (%) | 1% | 27% | 59% | 95% | 45% | -34% | -17% | 71% | 37% | 8% | 28% |
| 현대건설(별도) | 93.0 | 103.8 | 109.0 | 35.4 | 101.1 | 81.0 | 89.2 | 121.1 | 341.2 | 392.4 | 612.7 |
| 현대엔지니어링 | 45.9 | 59.4 | 57.6 | 93.2 | 108.2 | 32.4 | 51.7 | 92.6 | 256.0 | 284.9 | 331.2 |
| 기타 | 34.6 | 60.4 | 77.2 | 15.8 | 41.5 | 34.0 | 61.3 | 32.6 | 188.1 | 169.4 | 139.3 |
| 세전이익 | 226.7 | 240.1 | 276.7 | 196.1 | 302.8 | 247.8 | 210.8 | 345.5 | 939.5 | 1,106.9 | 1,168.0 |
| YoY (%) | -3% | -25% | -21% | 흑전 | 34% | 3% | -24% | 76% | 25% | 18% | 6% |
| 지배순이익 | 130.8 | 164.9 | 165.4 | 74.8 | 155.4 | 150.4 | 98.1 | 158.7 | 535.9 | 562.6 | 541.2 |
| YoY (%) | -9% | -16% | -18% | 흑전 | 19% | -9% | -41% | 112% | 31% | 5% | -4% |
| 이익률 | | | | | | | | | | | |
| 매출총이익률 | 6.3% | 5.6% | 6.6% | 4.8% | 6.2% | 4.0% | 5.5% | 5.9% | 5.7% | 5.7% | 6.3% |
| 현대건설(별도) | 6.2% | 4.3% | 7.1% | 4.1% | 6.9% | 3.4% | 5.7% | 6.1% | 5.4% | 6.2% | 6.7% |
| 현대엔지니어링 | 5.1% | 5.2% | 4.3% | 5.1% | 4.8% | 3.8% | 4.0% | 5.0% | 4.9% | 4.4% | 5.0% |
| 기타 | 36.6% | 44.3% | 21.4% | 13.9% | 17.0% | 17.3% | 17.3% | 17.3% | 26.2% | 17.2% | 17.3% |
| 영업이익률 | 2.9% | 3.1% | 3.1% | 1.7% | 2.9% | 1.7% | 2.5% | 3.0% | 2.6% | 2.5% | 3.4% |
| 현대건설(별도) | 2.7% | 2.7% | 2.7% | 0.8% | 2.4% | 1.9% | 2.3% | 2.9% | 2.2% | 2.4% | 3.7% |
| 현대엔지니어링 | 1.8% | 1.8% | 1.7% | 2.4% | 2.6% | 0.8% | 1.4% | 2.4% | 2.0% | 1.8% | 2.4% |
| 기타 | 32.0% | 40.0% | 20.0% | 10.0% | 14.8% | 14.4% | 15.0% | 14.6% | 23.4% | 14.7% | 14.8% |
| 세전이익률 | 3.8% | 3.4% | 3.5% | 2.3% | 3.5% | 2.9% | 2.6% | 4.1% | 3.2% | 3.3% | 3.7% |
| 지배주주 순이익률 | 2.2% | 2.3% | 2.1% | 0.9% | 1.8% | 1.7% | 1.2% | 1.9% | 1.8% | 1.7% | 1.7% |

자료: 현대건설, 유안타증권 리서치센터

현대건설 (000720) 추정재무제표 (K-IFRS 연결)

| 손익계산서 (단위: 십억원) | | | | | |
|-----------------|--------|--------|--------|--------|--------|
| 결산(12월) | 2022A | 2023A | 2024F | 2025F | 2026F |
| 매출액 | 21,239 | 29,651 | 33,544 | 31,603 | 31,417 |
| 매출원가 | 19,726 | 27,949 | 31,736 | 29,620 | 29,106 |
| 매출총이익 | 1,513 | 1,703 | 1,807 | 1,982 | 2,311 |
| 판매비 | 938 | 917 | 961 | 899 | 897 |
| 영업이익 | 575 | 785 | 847 | 1,083 | 1,414 |
| EBITDA | 757 | 982 | 1,043 | 1,252 | 1,561 |
| 영업외손익 | 179 | 154 | 260 | 85 | 122 |
| 외환관련손익 | 62 | 19 | 94 | 67 | 67 |
| 이자손익 | 118 | 115 | 77 | 118 | 155 |
| 관계기업관련손익 | -13 | -5 | 201 | 13 | 13 |
| 기타 | 11 | 25 | -113 | -113 | -113 |
| 법인세비용차감전순이익 | 754 | 940 | 1,107 | 1,168 | 1,537 |
| 법인세비용 | 283 | 285 | 408 | 443 | 538 |
| 계속사업순이익 | 471 | 654 | 699 | 725 | 998 |
| 중단사업순이익 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 당기순이익 | 471 | 654 | 699 | 725 | 998 |
| 지배지분순이익 | 409 | 536 | 563 | 541 | 745 |
| 포괄순이익 | 615 | 626 | 905 | 932 | 1,205 |
| 지배지분포괄이익 | 537 | 518 | 714 | 735 | 950 |

주: 영업이익의 산출 기준은 기존 k-GAAP과 동일. 즉, 매출액에서 매출원가와 판매비만 차감

| 현금흐름표 (단위: 십억원) | | | | | |
|-----------------|-------|--------|--------|--------|--------|
| 결산(12월) | 2022A | 2023A | 2024F | 2025F | 2026F |
| 영업활동 현금흐름 | -143 | -715 | 4,206 | 7,695 | 7,842 |
| 당기순이익 | 471 | 654 | 699 | 725 | 998 |
| 감가상각비 | 172 | 187 | 186 | 159 | 137 |
| 외환손익 | -74 | 1 | -85 | -67 | -67 |
| 중속, 관계기업관련손익 | 13 | 5 | -201 | -13 | -13 |
| 자산부채의 증감 | -827 | -1,816 | 3,321 | 6,646 | 6,544 |
| 기타현금흐름 | 102 | 255 | 287 | 244 | 244 |
| 투자활동 현금흐름 | 1,853 | 563 | -86 | 25 | 218 |
| 투자자산 | -47 | -5 | 37 | 40 | 4 |
| 유형자산 증가 (CAPEX) | -148 | -222 | -280 | -280 | 0 |
| 유형자산 감소 | 18 | 38 | 0 | 0 | 0 |
| 기타현금흐름 | 2,031 | 752 | 157 | 265 | 214 |
| 재무활동 현금흐름 | -658 | 348 | 307 | -70 | -68 |
| 단기차입금 | -18 | 165 | -31 | -2 | 0 |
| 사채 및 장기차입금 | -392 | 381 | 207 | 0 | 0 |
| 자본 | -3 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 현금배당 | -115 | -67 | -1 | -67 | -67 |
| 기타현금흐름 | -131 | -131 | 132 | 0 | 0 |
| 연결범위변동 등 기타 | -5 | 0 | -3,588 | -6,637 | -6,822 |
| 현금의 증감 | 1,047 | 196 | 839 | 1,013 | 1,170 |
| 기초 현금 | 2,927 | 3,974 | 4,206 | 5,045 | 6,058 |
| 기말 현금 | 3,974 | 4,170 | 5,045 | 6,058 | 7,228 |
| NOPLAT | 575 | 785 | 847 | 1,083 | 1,414 |
| FCF | -292 | -937 | 3,926 | 7,415 | 7,842 |

자료: 유안타증권

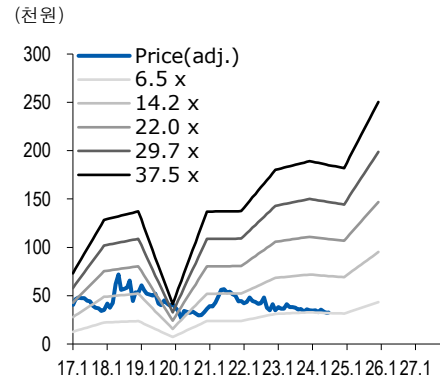
주: 1. EPS, BPS 및 PER, PBR은 지배주주 기준임
2. PER 등 valuation 지표의 경우, 확정치는 연평균 주가 기준, 전망치는 현재주가 기준임
3. ROE, ROA의 경우, 자본, 자산 항목은 연초, 연말 평균을 기준으로 함

| 재무상태표 (단위: 십억원) | | | | | |
|-----------------|--------|--------|--------|--------|--------|
| 결산(12월) | 2022A | 2023A | 2024F | 2025F | 2026F |
| 유동자산 | 15,517 | 18,613 | 19,357 | 19,594 | 20,823 |
| 현금및현금성자산 | 3,974 | 4,206 | 5,045 | 6,058 | 7,228 |
| 매출채권 및 기타채권 | 7,849 | 10,659 | 10,658 | 10,085 | 10,164 |
| 재고자산 | 855 | 816 | 810 | 770 | 766 |
| 비유동자산 | 5,395 | 5,101 | 5,159 | 5,229 | 5,079 |
| 유형자산 | 1,049 | 1,205 | 1,330 | 1,451 | 1,315 |
| 관계기업 등 자본관련자산 | 89 | 87 | 84 | 79 | 79 |
| 기타투자자산 | 1,468 | 1,130 | 1,108 | 1,073 | 1,070 |
| 자산총계 | 20,912 | 23,714 | 24,515 | 24,824 | 25,902 |
| 유동부채 | 8,757 | 10,357 | 10,415 | 9,915 | 9,862 |
| 매입채무 및 기타채무 | 6,806 | 7,715 | 7,573 | 7,186 | 7,143 |
| 단기차입금 | 83 | 249 | 219 | 219 | 219 |
| 유동성장기부채 | 519 | 354 | 610 | 610 | 610 |
| 비유동부채 | 2,230 | 2,902 | 2,922 | 2,867 | 2,861 |
| 장기차입금 | 194 | 564 | 651 | 651 | 651 |
| 사채 | 1,018 | 1,207 | 1,177 | 1,177 | 1,177 |
| 부채총계 | 10,987 | 13,259 | 13,337 | 12,782 | 12,723 |
| 지배지분 | 7,687 | 8,137 | 8,748 | 9,428 | 10,312 |
| 자본금 | 562 | 562 | 562 | 562 | 562 |
| 자본잉여금 | 1,095 | 1,095 | 1,095 | 1,095 | 1,095 |
| 이익잉여금 | 6,009 | 6,420 | 6,918 | 7,391 | 8,068 |
| 비지배지분 | 2,238 | 2,319 | 2,430 | 2,614 | 2,868 |
| 자본총계 | 9,924 | 10,456 | 11,178 | 12,042 | 13,179 |
| 순차입금 | -3,506 | -2,689 | -3,184 | -4,143 | -5,308 |
| 총차입금 | 1,997 | 2,543 | 2,857 | 2,855 | 2,855 |

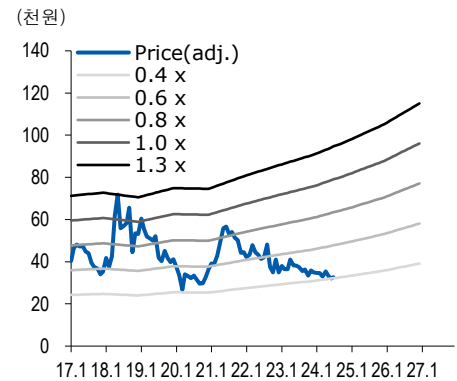
| Valuation 지표 (단위: 원, 배, %) | | | | | |
|----------------------------|---------|---------|---------|---------|---------|
| 결산(12월) | 2022A | 2023A | 2024F | 2025F | 2026F |
| EPS | 3,666 | 4,806 | 5,046 | 4,854 | 6,681 |
| BPS | 68,380 | 72,383 | 77,821 | 83,872 | 91,733 |
| EBITDAPS | 6,731 | 8,732 | 9,274 | 11,142 | 13,884 |
| SPS | 188,942 | 263,778 | 298,403 | 281,136 | 279,482 |
| DPS | 600 | 600 | 600 | 600 | 600 |
| PER | 11.4 | 7.7 | 6.5 | 6.7 | 4.9 |
| PBR | 0.6 | 0.5 | 0.4 | 0.4 | 0.4 |
| EV/EBITDA | 4.6 | 3.9 | 2.8 | 1.7 | 0.8 |
| PSR | 0.2 | 0.1 | 0.1 | 0.1 | 0.1 |

| 재무비율 (단위: 배, %) | | | | | |
|-----------------|-------|-------|-------|-------|-------|
| 결산(12월) | 2022A | 2023A | 2024F | 2025F | 2026F |
| 매출액 증가율 (%) | 17.6 | 39.6 | 13.1 | -5.8 | -0.6 |
| 영업이익 증가율 (%) | -23.7 | 36.6 | 7.8 | 27.9 | 30.6 |
| 지배순이익 증가율 (%) | 0.3 | 31.1 | 5.0 | -3.8 | 37.6 |
| 매출총이익률 (%) | 7.1 | 5.7 | 5.4 | 6.3 | 7.4 |
| 영업이익률 (%) | 2.7 | 2.6 | 2.5 | 3.4 | 4.5 |
| 지배순이익률 (%) | 1.9 | 1.8 | 1.7 | 1.7 | 2.4 |
| EBITDA 마진 (%) | 3.6 | 3.3 | 3.1 | 4.0 | 5.0 |
| ROIC | 10.6 | 11.8 | 9.3 | 11.6 | 16.0 |
| ROA | 2.0 | 2.4 | 2.3 | 2.2 | 2.9 |
| ROE | 5.5 | 6.8 | 6.7 | 6.0 | 7.5 |
| 부채비율 (%) | 110.7 | 126.8 | 119.3 | 106.1 | 96.5 |
| 순차입금/자기자본 (%) | -45.6 | -33.0 | -36.4 | -43.9 | -51.5 |
| 영업이익/금융비용 (배) | 13.1 | 12.3 | 7.6 | 9.6 | 12.6 |

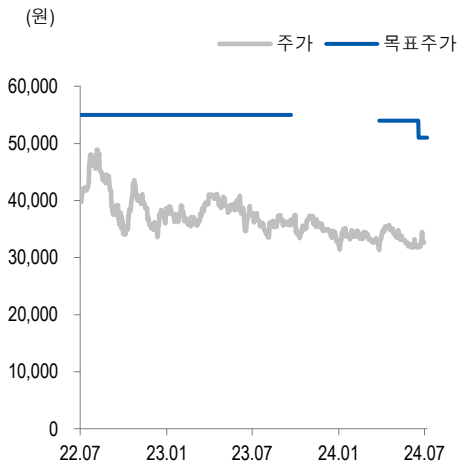
P/E band chart



P/B band chart



현대건설 (000720) 투자등급 및 목표주가 추이



| 일자 | 투자 의견 | 목표가 (원) | 목표가격 대상시점 | 과리율 | |
|------------|-------------|------------|--------------|------------|-----------------|
| | | | | 평균주가 대비 | 최고(최저) 주가 대비 |
| 2024-07-22 | BUY | 51,000 | 1년 | | |
| 2024-07-10 | BUY | 51,000 | 1년 | | |
| 2024-04-17 | BUY | 54,000 | 1년 | -37.99 | -33.89 |
| 2023-10-13 | BUY | 55,000 | 1년 | -37.36 | -31.91 |
| 담당자변경 | | | | | |
| 2023-07-11 | 1년 경과 이후 | | 1년 | -34.13 | -29.09 |
| 2022-07-11 | BUY | 55,000 | 1년 | -28.83 | -11.09 |

자료: 유안타증권

주: 과리율 = (실제주가* - 목표주가) / 목표주가 X 100

* 1) 목표주가 제시 대상시점까지의 "평균주가"

2) 목표주가 제시 대상시점까지의 "최고(또는 최저) 주가"

| 구분 | 투자의견 비율(%) |
|----------------|------------|
| Strong Buy(매수) | 0 |
| Buy(매수) | 84.4 |
| Hold(중립) | 15.6 |
| Sell(비중축소) | 0 |
| 합계 | 100.0 |

주: 기준일 2024-07-22

※ 해외 계열회사 등이 작성하거나 공표한 리포트는 투자등급 비율 산정시 제외

- 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 타인의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인함. (작성자 : **장윤석**)
- 당사는 자료공표일 현재 동 종목 발행주식을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 자료공표일 현재 해당 기업과 관련하여 특별한 이해관계가 없습니다.
- 당사는 동 자료를 전문투자자 및 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사와 배우자는 자료공표일 현재 대상법인의 주식관련 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 종목 투자등급 (Guide Line): 투자기간 12개월, 절대수익률 기준 투자등급 4단계(Strong Buy, Buy, Hold, Sell)로 구분한다
- Strong Buy: +30%이상 Buy: 15%이상, Hold: -15% 미만 ~ +15% 미만, Sell: -15%이하로 구분
- 업종 투자등급 Guide Line: 투자기간 12개월, 시가총액 대비 업종 비중 기준의 투자등급 3단계(Overweight, Neutral, Underweight)로 구분
- 2014년 2월21일부터 당사 투자등급이 기존 3단계 + 2단계에서 4단계로 변경

본 자료는 투자자의 투자를 권유할 목적으로 작성된 것이 아니라, 투자자의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 작성된 참고 자료입니다. 본 자료는 금융투자분석사가 신뢰할만 하다고 판단되는 자료와 정보에 의거하여 만들어진 것이지만, 당사와 금융투자분석사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수는 없습니다. 따라서, 본 자료를 참고한 투자자의 투자의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않습니다. 또한, 본 자료는 당사 투자자에게만 제공되는 자료로 당사의 동의 없이 본 자료를 무단으로 복제 전송 인용 배포하는 행위는 법으로 금지되어 있습니다.