

# 대한항공 (003490)

## 4Q23 Preview: 단기 불확실성 해소 구간

### 투자 의견 Buy, 목표주가 31,000원으로 상향

대한항공에 대해 투자 의견 Buy를 유지하고, 목표주가를 기존 26,000원에서 31,000원으로 상향한다. 목표주가 상향은 EV 배수를 기존 3.8배에서 4.4배로 상향한데 따른다. 목표주가는 12개월 선행 P/E 9.1배, P/B 1.18배에 해당한다. 24년에도 여객 중심의 실적 호조가 예상되고, 단기적으로는 2월 14일까지 EC의 조건부 승인을 득해, 합병 불확실성이 단기적으로 해소될 수 있다고 판단하여 적용 밸류에이션을 상향했다. 최근 유가 진정, 1Q24 계절성, 그리고 EC의 긍정적인 합병 결과가 기대되어 매수를 추천한다.

### 단기적인 합병 불확실성 해소, 24년에는 호실적 예상

① 대한항공은 현재 아시아나 인수를 위해 유럽연합, 미국, 일본 등 3국의 승인을 남겨두고 있다. 이 중 EC(유럽연합 집행위원회)의 합병 심사 결과가 2월 14일 이전까지 나올 예정이다. EC가 향후 대한항공의 유럽 노선 독과점을 우려해 1) 일부 노선(프랑크푸르트, 파리 등)을 이관하고, 2) 아시아나항공 화물사업부 매각을 요구했고, 대한항공과 아시아나항공은 EC의 요구사항을 이행하기로 결정했다. 따라서 EC는 화물사업부 매각을 전제로 조건부 승인을 내놓을 가능성도 높다고 판단하고, 이는 대한항공, 아시아나항공의 합병 불확실성을 단기적으로 해소시켜 줄 수 있을 것으로 예상된다.

② 24년에도 영업이익 호실적이 기대된다. 24년 연결 기준 추정 영업이익은 1.8조원 (-6.3% YoY, OPM 10.8%)다. 국제 여객 운임이 전년대비 -7.6% 하락할 것으로 예상되지만, 국제 여객 수송은 전년대비 20% 증가가 예상되어 실적을 충분히 방어할 수 있을 것으로 예상된다(WTI 72달러 가정). 화물 운임은 4Q23 반등에 성공했지만 (-32.7%, +10.2%), 아직 19년 대비 38% 높은 수준으로 하락세는 둔화되었지만 24년에도 전년대비 하락이 예상된다(-8.6%).

### 4Q23 영업이익 4,401억원(-14.8% YoY) 예상

4Q23 연결 기준 대한항공의 매출액은 4.4조원(+13.6% YoY, +3.7% QoQ), 영업이익은 4,401억원(-14.8% YoY, -19.0% QoQ, OPM 10.0%)이 예상된다. 영업이익은 컨센서스 4,653억원을 5.4% 하회하는 것이다.

별도 국제 여객 매출액은 2.5조원(+61.2% YoY, +2.1% QoQ)가 예상된다. 수송 증가세는 이어졌지만, 10~11월 비수기 영향으로 운임이 하락했다. 4Q23 국제선 RPK(수송)은 +65.3% YoY, +8.0% QoQ, 국제 여객 운임(원화 기준)은 -2.5% YoY, -5.5% QoQ가 예상된다. 4Q23 국제선 RPK는 4Q19의 96%를 회복한 것으로 추정된다. 화물 부문 매출액은 1.0조원(-32.6% YoY, +14.0% QoQ)가 예상된다. 연말 성수기의 영향으로 운임이 전분기대비 크게 상승한 것으로 보인다(+10.2% QoQ).

별도 영업비용은 3.6조원(+17.3% YoY, +8.3% QoQ)가 예상된다. 유류비와 인건비의 상승 요인이 컸다. 4Q23 제트유가 하락(-4.9% QoQ)에도 3Q23 높았던 유가 분이 반영되며 급유단가는 전분기대비 5.1% 상승한 것으로 추정된다. 인건비는 일회성 요인이 겹치며 크게 상승한 것으로 보인다(+5.4% YoY, +11.6% QoQ).

iM하이

하이투자증권 DGB

### Company Brief

## Buy (Maintain)

목표주가(12M)	31,000원(상향)
증가(2024.01.09)	23,600원
상승여력	31.4%

#### Stock Indicator

자본금	1,847십억원
발행주식수	36,822만주
시가총액	8,690십억원
외국인지분율	16.6%
52주 주가	19,350~26,250원
60일평균거래량	836,104주
60일평균거래대금	18.4십억원

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	4.0	12.1	-5.8	-1.0
상대수익률	2.2	5.8	-7.2	-10.0

#### Price Trend



FY	2022	2023E	2024E	2025E
매출액(십억원)	14,096	16,125	16,744	16,647
영업이익(십억원)	2,831	1,946	1,824	1,645
순이익(십억원)	1,728	1,297	1,159	1,080
EPS(원)	4,813	3,522	3,148	2,932
BPS(원)	24,426	27,010	29,624	32,023
PER(배)	4.8	6.7	7.5	8.0
PBR(배)	0.9	0.9	0.8	0.7
ROE(%)	22.0	13.7	11.1	9.5
배당수익률(%)	3.3	3.2	2.1	2.1
EV/EBITDA(배)	3.3	3.0	3.3	3.2

주: K-IFRS 연결 요약 재무제표

[건설/운송]

배세호 2122-9178 seho.bae@hi-ib.com

표1. 대한항공 4Q23E 영업실적 및 컨센서스 비교

(십억원, %)	4Q23E	전년동기대비		컨센서스 대비		기존 추정 대비	
		4Q22	YoY %	4Q23E	Diff %	4Q23E	Diff %
매출액	4,407	3,880	13.6	4,247	3.8	4,249	3.7
영업이익	440	516	-14.8	465	-5.4	543	-19.0
세전이익	445	646	-31.2	414	7.3	577	-23.0
지배주주순이익	302	354	-14.5	320	-5.5	432	-29.9

자료: Dart, Quantiwise, 하이투자증권

표1. 대한항공 2024E 영업실적 및 컨센서스 비교

(십억원, %)	2024E	전년동기대비		컨센서스 대비		기존 추정 대비	
		2023	YoY %	2024E	Diff %	2024E	Diff %
매출액	16,744	16,125	3.8	17,271	-3.1	15,357	9.0
영업이익	1,824	1,946	-6.3	1,782	2.3	1,901	-4.0
세전이익	1,716	1,881	-8.8	1,631	5.2	1,802	-4.8
지배주주순이익	1,159	1,297	-10.6	1,156	0.3	1,267	-8.5

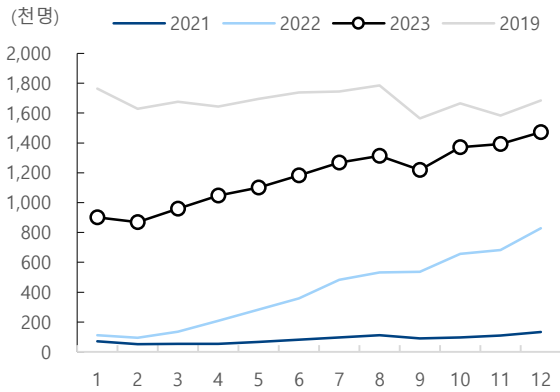
자료: Dart, Quantiwise, 하이투자증권

표2. 대한항공 연간 실적추정 변경(연결 기준)

(단위: 십억원, %)	신규추정		기존추정		변동률	
	2023E	2024E	2023E	2024E	2023E	2024E
매출액	16,125	16,744	15,964	16,852	1.0	-0.6
영업이익	1,946	1,824	2,045	1,901	-4.9	-4.0
영업이익률	12.1	10.9	14.1	12.4	-2.0	-1.5
EBITDA	3,600	3,567	3,693.3	3,532	-2.5	1.0
세전이익	1,946	1,700	2,093	1,802	-7.0	-5.6
지배주주순이익	1,297	1,159	1,437	1,267	-9.8	-8.5
지배주주순이익률	8.0	6.9	9.9	8.3	-1.9	-1.3
EPS	3,522	3,148	3,903.7	3,442	-9.8	-8.5
BPS	26,382	29,028	27,507.1	30,447	-4.1	-4.7

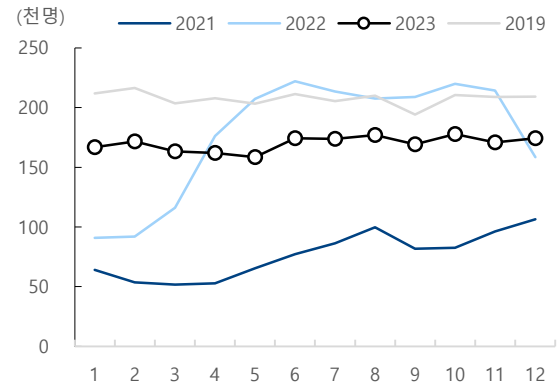
자료: 하이투자증권

그림1. 대한항공 국제 여객 추이



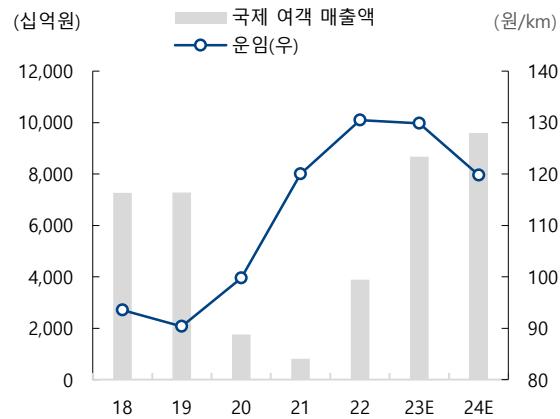
자료: 인천공항공사, 하이투자증권 리서치본부

그림2. 대한항공 국제선 편당 승객



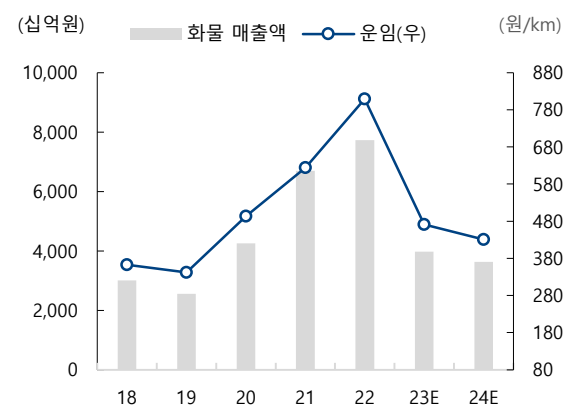
자료: 인천공항공사, 하이투자증권 리서치본부

그림3. 대한항공 국제 여객 매출액/운임 추이 및 전망



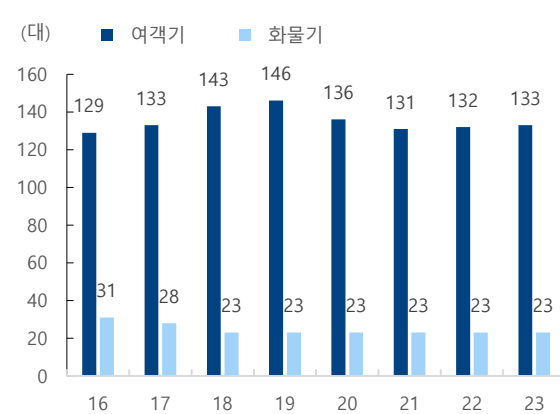
자료: Dart, 하이투자증권 리서치본부

그림4. 대한항공 화물 매출액/운임 추이 및 전망



자료: Dart, 하이투자증권 리서치본부

그림5. 대한항공 국제 여객 매출액/운임 추이 및 전망



자료: Dart, 하이투자증권 리서치본부

그림6. 대한항공 화물 매출액/운임 추이 및 전망

날짜	내용
20	아시아나항공 인수 결정
21	PMI 계획 확정/대한항공 유상증자 완료(3.3조원)
22/2	한국 공정위 기업결합 승인
23/3	UK 기업결합 승인(한국, 터키, 태국 대만 등 11개국 승인 완)
23/11	유럽경쟁당국(EC)에 시정조치안 제출
24/02(예정)	EC 조건부 승인 결과
24(예정)	미국, 일본 경쟁당국 승인
~24/12(예정)	아시아나항공 화물사업부 매각

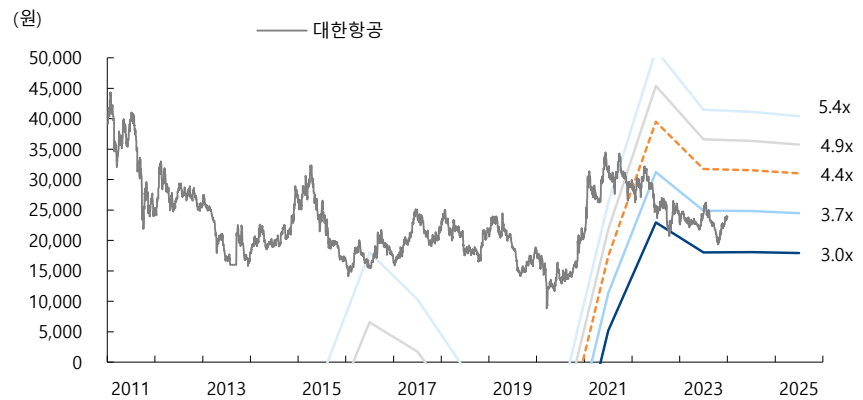
자료: 대한항공, 언론보도, 하이투자증권 리서치본부

표3. 목표주가 산정

(원, 배, 십억원, %)	Valuation	비고
12M fwd EBITDA (a)	3,600	
Target EV/EBITDA (d)	4.4	2020~2023년 EV/EBITDA 평균에 10% 할인
목표 EV(십억원)	15,930	
순차입금(십억원)	4,200	2023년말 예상 순차입금
주식 가치(십억원)	11,730	
발행 주식수(백만주)	368.2	
목표 주가(원)	31,000	Target P/B 1.18배
현재주가(원)	23,900	
상승여력(%)	29.7	

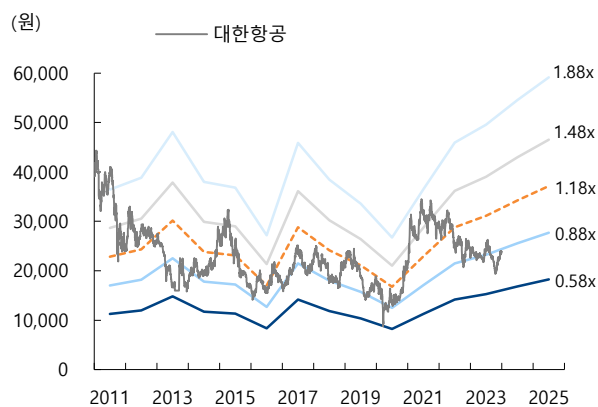
자료: 하이투자증권

그림1. 대한항공 EV/EBITDA Band



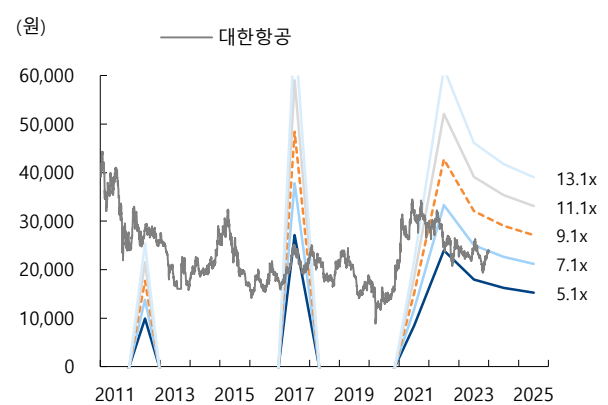
자료: Quantwise, 하이투자증권 리서치본부

그림7. 대한항공 P/B Band



자료: 자료: Quantwise, 하이투자증권 리서치본부

그림8. 대한항공 P/E Band



자료: Quantwise, 하이투자증권 리서치본부

표4. 대한항공(별도) 영업실적 및 추이

(십억원, %)	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23E	1Q24E	2Q24E	3Q24E	4Q24E	2022	2023E	2024E
<b>주요 가정</b>											
평균환율	1,276	1,315	1,313	1,310	1,290	1,285	1,270	1,270	1,291	1,303	1,279
제트유가(달러/배럴)	107	92	113	107	93	94	91	91	127	105	92
<b>국제선</b>											
ASK(백만석km)	16,034	19,351	21,067	22,719	22,674	23,007	23,813	24,046	39,449	79,171	93,540
YoY	182.8	178.6	73.9	54.4	41.4	18.9	13.0	5.8	87.9	100.7	18.2
RPK(백만인km)	13,191	16,223	17,950	19,386	19,347	19,637	20,521	20,726	29,142	66,750	80,232
YoY	485.2	195.4	85.6	65.3	46.7	21.0	14.3	6.9	332.6	129.1	20.2
L/F(%)	82.3	83.8	85.2	85.3	85.3	85.4	86.2	86.2	73.9	84.3	85.8
Yield(원km)	126	129	136	128	128	120	121	112	130	130	120
YoY	0.9	-5.0	-0.5	-2.5	1.1	-7.3	-10.7	-12.8	8.7	-0.5	-7.6
<b>국내선</b>											
ASK(백만석km)	662	709	697	703	689	723	759	744	2,925	2,771	2,914
YoY	-2.4	-9.3	-9.4	0.9	4.0	2.0	8.9	5.9	16.0	-5.3	5.2
RPK(백만인km)	573	623	600	607	589	630	674	645	2,479	2,403	2,538
YoY	11.3	-10.2	-7.6	-2.3	2.7	1.1	12.3	6.4	30.7	-3.1	5.6
L/F(%)	87	88	86	86	85	87	89	87	85	87	87
Yield(원km)	193	205	205	211	200	206	212	202	187	204	205
YoY	28.5	10.8	-1.7	6.8	3.7	0.6	3.8	-4.3	32.0	8.9	0.9
<b>화물</b>											
AFTK(백만톤km)	2,744	2,935	3,022	2,981	2,844	2,890	2,760	2,812	12,004	11,682	11,306
YoY	-11.4	-4.2	3.5	2.0	3.7	-1.5	-8.7	-5.7	-4.6	-2.7	-3.2
FTK(백만톤km)	2,016	2,060	2,139	2,214	2,101	2,158	2,050	2,111	9,616	8,429	8,420
YoY	-21.6	-18.8	-7.0	0.2	4.2	4.7	-4.2	-4.6	-10.0	-12.3	-0.1
L/F(%)	73	70	71	74	74	75	74	75	80	72	74
Yield(원km)	520	468	428	471	447	431	413	434	810	471	431
YoY	-37.7	-45.4	-47.0	-32.7	-14.1	-7.9	-3.5	-8.0	29.7	-41.8	-8.6
<b>실적 추정</b>											
<b>매출액</b>	<b>3,196</b>	<b>3,535</b>	<b>3,864</b>	<b>4,056</b>	<b>3,899</b>	<b>3,760</b>	<b>3,868</b>	<b>3,763</b>	<b>13,413</b>	<b>14,651</b>	<b>15,291</b>
YoY	13.9	6.1	5.3	12.4	22.0	6.4	0.1	-7.2	53.2	9.2	4.4
국제 여객	1,667	2,093	2,436	2,486	2,471	2,349	2,486	2,318	3,890	8,682	9,624
국내 여객	111	128	123	128	118	130	143	130	464	489	521
화물	1,049	964	915	1,044	939	930	847	916	7,724	3,971	3,630
기타	370	351	390	398	372	352	392	400	1,335	1,508	1,516
<b>영업비용</b>	<b>2,781</b>	<b>3,067</b>	<b>3,343</b>	<b>3,621</b>	<b>3,360</b>	<b>3,374</b>	<b>3,374</b>	<b>3,404</b>	<b>10,529</b>	<b>12,813</b>	<b>13,513</b>
유류비	1,005	981	1,170	1,274	1,077	1,095	1,056	1,069	4,008	4,429	4,297
감가상각비	390	394	363	378	400	396	406	413	1,503	1,526	1,614
공항관련비	389	491	568	607	603	612	629	635	1,232	2,056	2,479
<b>영업이익</b>	<b>415</b>	<b>468</b>	<b>520</b>	<b>434</b>	<b>539</b>	<b>386</b>	<b>494</b>	<b>359</b>	<b>2,884</b>	<b>1,838</b>	<b>1,778</b>
YoY	-47.4	-36.4	-38.0	-16.5	29.8	-17.5	-5.0	-17.3	96.9	-36.3	-3.2
영업이익률	13.0	13.2	13.5	10.7	13.8	10.3	12.8	9.5	21.5	12.5	11.6
<b>영업외손익</b>	<b>29</b>	<b>28</b>	<b>53</b>	<b>-2</b>	<b>-36</b>	<b>-11</b>	<b>4</b>	<b>-37</b>	<b>-266</b>	<b>109</b>	<b>-80</b>
<b>세전이익</b>	<b>444</b>	<b>496</b>	<b>573</b>	<b>433</b>	<b>503</b>	<b>375</b>	<b>499</b>	<b>322</b>	<b>2,618</b>	<b>1,946</b>	<b>1,698</b>
<b>지배주주순이익</b>	<b>355</b>	<b>371</b>	<b>416</b>	<b>314</b>	<b>364</b>	<b>272</b>	<b>361</b>	<b>233</b>	<b>1,779.6</b>	<b>1,456</b>	<b>1,231</b>

자료: Dart, 하이투자증권 리서치본부

표5. 대한항공(연결) 영업실적 및 추이

(십억원, %)	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23E	1Q24E	2Q24E	3Q24E	4Q24E	2022	2023E	2024E
매출액	3,592	3,877	4,249	4,407	4,284	4,098	4,252	4,110	14,096	16,125	16,744
YoY	24.5	13.3	8.6	13.6	19.3	5.7	0.1	-6.7	56.3	14.4	3.8
대한항공	3,196	3,535	3,864	4,056	3,899	3,760	3,868	3,763	13,413	14,651	15,291
YoY	13.9	6.1	5.3	12.4	22.0	6.4	0.1	-7.2	53.2	9.2	4.4
진에어	353	259	322	288	315	272	318	280	593	1,222	1,185
YoY	422.0	105.0	84.8	27.8	-10.8	5.1	-1.5	-2.6	140.1	105.9	-3.0
기타	44	83	63	63	70	65	66	67	284	252	268
YoY	-44.8	-6.8	-7.5	31.9	59.7	-21.4	5.0	6.0	7.8	-11.0	6.0
영업비용	3,106	3,400	3,706	3,966	3,717	3,728	3,720	3,754	11,266	14,179	14,920
YoY	47.1	26.8	19.2	17.9	19.6	9.7	0.4	-5.3	48.3	25.9	5.2
대한항공	2,781	3,067	3,343	3,621	3,360	3,374	3,374	3,403	10,529	12,813	13,511
YoY	37.9	18.1	18.2	17.3	20.8	10.0	0.9	-6.0	44.5	21.7	5.4
진에어	268	241	290	269	274	265	272	262	661	1,068	1,072
YoY	135.0	70.5	51.0	26.1	2.4	9.8	-6.2	-2.8	52.8	61.6	0.4
기타	326	333	73	76	82	89	74	90	331	807	336
YoY	244.9	293.3	-18.3	20.3	-74.8	-73.2	2.3	18.9	6.8	143.7	-58.4
영업이익	486	477	543	440	567	369	531	356	2,831	1,946	1,824
YoY	-37.2	-35.5	-32.2	-14.8	16.8	-22.6	-2.1	-19.1	99.6	-31.3	-6.3
대한항공	415	468	520	434	539	386	494	361	2,884	1,838	1,780
YoY	-47.4	-36.4	-38.0	-16.5	29.8	-17.5	-5.0	-16.9	96.9	-36.3	-3.1
진에어	85	18	33	19	41	7	46	19	-67	154	112
YoY	흑전	흑전	흑전	60.1	-52.2	-58.5	40.2	-0.1	-63.7	-328.8	-27.1
기타	-282	-250	-10	-13	-12	-24	-8	-23	-47	-554	-68
YoY	적지	적전	적지	적지	적지	적지	적지	적지	1.5	1,074.1	-87.7
영업이익률(%)	13.5	12.3	12.8	10.0	13.2	9.0	12.5	8.7	20.1	12.1	10.9
대한항공	13.0	13.2	13.5	10.7	13.8	10.3	12.8	9.6	21	13	12
진에어	24.1	6.9	10.1	6.5	12.9	2.7	14.4	6.6	-11	13	9
기타	-646.6	-301.2	-15.7	-20.2	-17.8	-36.9	-12.7	-34.8	-17	-220	-25
영업외손익	-121	11	40	4	-41	-23	0	-43	-268	-65	-108
대한항공	29	28	53	-2	-36	-11	4	-37	-266	109	-80
진에어	-8	-4	-6	12	2	2	4	1	-23	-6	8
기타	-141	-17	-6	-6	-7	-14	-8	-7	0	-171	-36
당기순이익	251	360	414	311	369	234	376	213	1,730	1,336	1,192
지배주주순이익	234	354	406	302	356	234	361	208	1,728	1,297	1,159
대한항공	355	371	416	314	364	272	361	235	1,780	1,456	1,232
진에어(54.91%)	33	6	11	13	17	4	20	8	-27	62	49
기타	-155	-17	-20	-24	-25	-42	-21	-34	-57	-216	-123
비지배주주순이익	17	6	8	9	13	0	15	4	1	39	33

자료: Dart, 하이투자증권

주: 진에어는 3Q22부터 연결 편입

## K-IFRS 연결 요약 재무제표

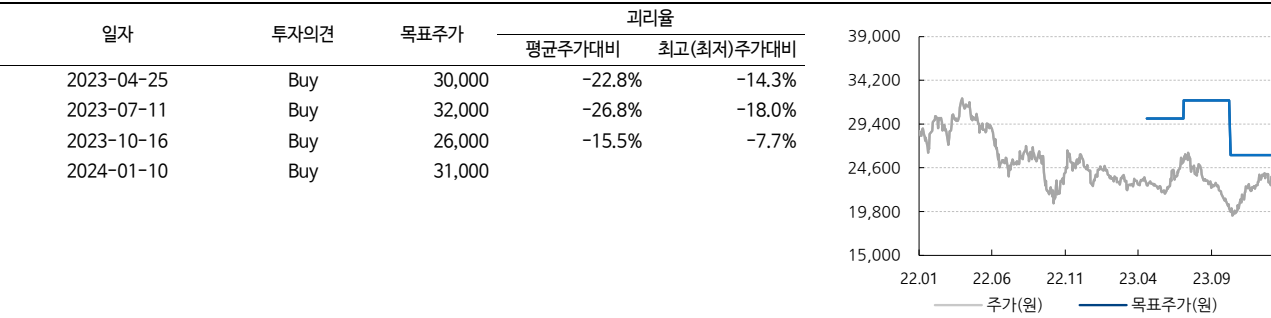
재무상태표					포괄손익계산서				
(십억원)	2022	2023E	2024E	2025E	(십억원, %)	2022	2023E	2024E	2025E
유동자산	8,091	9,035	9,906	10,433	매출액	14,096	16,125	16,744	16,647
현금 및 현금성자산	1,057	1,406	1,539	1,998	증가율(%)	56.3	14.4	3.8	-0.6
단기금융자산	4,986	4,959	5,510	5,510	매출원가	10,245	12,755	13,530	13,589
매출채권	1,143	1,418	1,763	1,809	매출총이익	3,851	3,370	3,214	3,058
재고자산	730	916	854	860	판매비와관리비	1,020	1,424	1,390	1,412
비유동자산	20,907	20,657	20,212	20,246	연구개발비	-	-	-	-
유형자산	17,079	16,857	16,436	16,492	기타영업수익	-	-	-	-
무형자산	874	822	774	728	기타영업비용	-	-	-	-
자산총계	28,998	29,692	30,118	30,679	영업이익	2,831	1,946	1,824	1,645
유동부채	8,475	7,762	7,181	6,825	증가율(%)	99.6	-31.3	-6.3	-9.8
매입채무	255	218	209	210	영업이익률(%)	20.1	12.1	10.9	9.9
단기차입금	906	1,051	1,073	1,083	이자수익	156	539	440	463
유동성장기부채	2,750	2,171	1,924	1,813	이자비용	401	470	469	469
비유동부채	11,230	11,647	11,659	11,666	지분법이익(손실)	0	0	0	0
사채	1,831	1,861	1,858	1,864	기타영업외손익	-219	-111	-60	-20
장기차입금	1,624	2,011	2,025	2,026	세전계속사업이익	2,562	1,881	1,716	1,596
부채총계	19,705	19,409	18,839	18,491	법인세비용	833	545	524	490
지배주주지분	8,994	9,945	10,908	11,791	세전계속이익률(%)	18.2	11.7	10.2	9.6
자본금	1,847	1,847	1,847	1,847	당기순이익	1,730	1,336	1,192	1,106
자본잉여금	4,146	4,146	4,146	4,146	순이익률(%)	12.3	8.3	7.1	6.6
이익잉여금	2,054	3,073	4,048	4,943	지배주주귀속 순이익	1,728	1,297	1,159	1,080
기타자본항목	0	0	0	0	기타포괄이익	556	164	174	174
비지배주주지분	298	338	370	397	총포괄이익	2,286	1,500	1,366	1,280
자본총계	9,292	10,283	11,278	12,188	지배주주귀속총포괄이익	2,286	1,500	1,366	1,280

현금흐름표					주요투자지표				
(십억원)	2022	2023E	2024E	2025E		2022	2023E	2024E	2025E
영업활동 현금흐름	5,572	2,176	2,388	2,337	주당지표(원)				
당기순이익	1,730	1,336	1,192	1,106	EPS	4,813	3,522	3,148	2,932
유형자산감가상각비	-	1,693	1,604	1,519	BPS	24,426	27,010	29,624	32,023
무형자산상각비	44	55	52	49	CFPS	4,935	8,271	7,644	7,190
지분법관련손실(이익)	-	-	-	-	DPS	750	750	500	500
투자활동 현금흐름	-2,976	-1,269	-1,712	-1,260	Valuation(배)				
유형자산의 처분(취득)	-762	-817	-685	-787	PER	4.8	6.7	7.5	8.0
무형자산의 처분(취득)	-	-	-	-	PBR	0.9	0.9	0.8	0.7
금융상품의 증감	-1,911	28	-551	-	PCR	4.7	2.9	3.1	3.3
재무활동 현금흐름	-2,698	-692	-888	-676	EV/EBITDA	3.3	3.0	3.3	3.2
단기금융부채의증감	-	87	-3	-1	Key Financial Ratio(%)				
장기금융부채의증감	-	417	12	7	ROE	22.0	13.7	11.1	9.5
자본의증감	-	-	-	-	EBITDA이익률	20.4	22.9	20.8	19.3
배당금지급	-5	-277	-277	-185	부채비율	212.1	188.7	167.0	151.7
현금및현금성자산의증감	-128	350	132	459	순부채비율	11.5	7.1	-1.5	-5.9
기초현금및현금성자산	1,185	1,057	1,406	1,539	매출채권회전율(x)	12.4	12.6	10.5	9.3
기말현금및현금성자산	1,057	1,406	1,539	1,998	재고자산회전율(x)	21.2	19.6	18.9	19.4

자료 : 대한항공, 하이투자증권 리서치본부

대한항공 투자이전 및 목표주가 변동추이



Compliance notice

당 보고서 공표일 기준으로 해당 기업과 관련하여,  
 • 회사는 해당 종목을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.  
 • 금융투자분석사와 그 배우자는 해당 기업의 주식을 보유하고 있지 않습니다.  
 • 당 보고서는 기관투자자 및 제 3자에게 E-mail등을 통하여 사전에 배포된 사실이 없습니다.  
 • 회사는 6개월간 해당 기업의 유가증권 발행과 관련 주관사로 참여하지 않았습니다.  
 • 당 보고서에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

본 분석자료는 투자자의 증권투자를 돕기 위한 참고자료이며, 따라서, 본 자료에 의한 투자자의 투자결과에 대해 어떠한 목적의 증빙자료로도 사용될 수 없으며, 어떠한 경우에도 작성자 및 당사의 허가 없이 전재, 복사 또는 대여될 수 없습니다. 무단전재 등으로 인한 분쟁발생시 법적 책임이 있음을 주지하시기 바랍니다.

[투자이전]

종목추천 투자등급	산업추천 투자등급
종목투자이전은 향후 12개월간 추천일 증가대비 해당종목의 예상 목표수익률을 의미함.	시가총액기준 산업별 시장비중대비 보유비중의 변화를 추천하는 것임
• Buy(매 수): 추천일 증가대비 +15%이상	• Overweight(비중확대)
• Hold(보유): 추천일 증가대비 -15% ~ 15% 내외 등락	• Neutral (중립)
• Sell(매도): 추천일 증가대비 -15%이상	• Underweight (비중축소)

[투자등급 비율 2023-12-31 기준]

매수	중립(보유)	매도
91.1%	8.9%	-