



BUY (유지)

목표주가(12M) 45,000원
현재주가(4.26) 38,450원

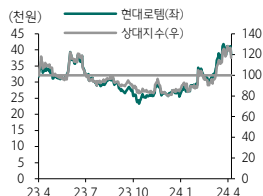
Key Data

KOSPI 지수 (pt)	2,656.33
52주 최고/최저(원)	41,850/23,250
시가총액(십억원)	4,196.5
시가총액비중(%)	0.19
발행주식수(천주)	109,142.3
60일 평균 거래량(천주)	3,101.0
60일 평균 거래대금(십억원)	110.7
외국인지분율(%)	19.90
주요주주 지분율(%)	
현대자동차 외 3인	33.77
국민연금공단	8.08

Consensus Data

	2024	2025
매출액(십억원)	3,866.2	4,758.3
영업이익(십억원)	304.0	454.8
순이익(십억원)	239.2	359.3
EPS(원)	2,181	3,142
BPS(원)	17,537	20,605

Stock Price



Financial Data

(십억원, %, 배, 원)

투자지표	2022	2023	2024F	2025F
매출액	3,163.3	3,587.4	3,972.1	5,056.1
영업이익	147.5	210.0	277.7	351.9
세전이익	103.9	180.8	294.7	361.1
순이익	197.8	161.0	251.0	292.0
EPS	1,812	1,475	2,299	2,675
증감율	197.54	(18.60)	55.86	16.35
PER	15.67	18.03	16.72	14.37
PBR	2.04	1.73	2.19	1.91
EV/EBITDA	17.85	9.83	9.23	6.75
ROE	14.06	10.06	13.94	14.17
BPS	13,930	15,391	17,591	20,166
DPS	0	100	100	100



Analyst 위경재 kyungjae.wee@hanafn.com

하나증권 리서치센터

2024년 04월 29일 | 기업분석_Earnings Review

현대로템 (064350)

계단식 상승의 첫 발

1Q24 Re : 기대보다는 저조한 실적

현대로템의 1Q24 실적은 매출 7,478억원(YoY +9.3%, QoQ -24.4%), 영업이익 447억원(YoY +40.3%, QoQ -35.9%, OPM 6.0%)으로 컨센서스를 하회했다. 1) 디펜솔루션 부문(매출 비중 42.5%) 매출은 3,180억원(YoY +22.3%, QoQ -24.2%)으로 시장 기대치 하회했다. 1분기 폴란드向 K2 전차 18대 납품에 대한 매출 인식 과정에서, 많은 물량이 진행 기준으로 인식되며 예상 대비 매출 증가폭 제한적이었던 것으로 판단한다. 실제 18대 중 14대가 진행 기준으로 인식되었으며, 인도된 4대 역시 한국군 대여분이었을 것으로 추정한다. 방산 부문 분기 신규 수주는 34억원으로 유의미한 계약 부재했다. 2) 레일솔루션 부문(매출 비중 37.0%) 매출은 2,764억원(YoY -25.1%, QoQ -32.8%)으로 부진했다. 다수의 공급 계약이 4Q23~1Q24에 종료되며 실적 성장 여력 제한적이었다. 다만, 부문 분기 신규 수주가 1조4,292억원(1Q22 2,034억원, 1Q23 9,804억원)으로 크게 증가한 점은 고무적이다. 특히 약 8,688억원 규모의 미국 LA 전동차 공급 사업자로 낙찰된 것은 향후 미국, 캐나다, 싱가포르 등 선진국으로의 수주 확대 기대감을 갖게 한다.

기대보다 좋은 전망

현대로템의 2Q24 실적은 매출 9,075억원(YoY -8.0%, QoQ +21.4%), 영업이익 681억원(YoY +1.3%, QoQ +52.4%, OPM 7.5%)을 전망한다. 기대치 하회했던 1분기 실적이 일부 2분기로 이연되며 2분기 실적 견조할 것으로 판단한다. 방산 부문의 경우, 폴란드向 K2 전차가 2분기에도 1대 인도됨과 동시에 14대 진행 매출 인식되며 1분기와 유사한 수준의 매출 발생할 것으로 예상된다. 레일솔루션 부문은 수주잔고의 매출 인식 비율이 평소 수준으로 회복되며 1분기 저조했던 매출이 큰 폭 개선될 것으로 전망한다. 2024년 연간으로는 매출 3조9,721억원(YoY +10.7%), 영업이익 2,777억원(YoY +32.2%, OPM 7.0%)을 전망한다. 진행 매출 인식 중인 K2 전차의 연말 인도 가능성과 함께 하반기에 추가로 약 38대 진행 매출 인식되며 방산 부문의 외형 성장 속도 가팔라질 전망이다. 한편, 수주 측면에서도 폴란드 2차 계약, 루마니아 K2 전차, 고속철도 수출 등 다수의 계약 가능성 존재하는 바, 향후 실적 성장 가시성 높여갈 것으로 판단한다.

수익성 개선 여력을 제외하더라도 BUY

현대로템에 대한 투자 의견 BUY, 목표주가 45,000원을 유지한다. 목표주가는 SOTP 방식에 P/E Multiple을 적용해 산출했다. K2 전차 수출에 대한 수익성을 다소 보수적으로 산정한 만큼, 향후 본격적인 납품 과정에서 이익 추정치 상향 여력 존재한다. 더불어, 2024년 다수의 수출 계약 체결 가능성이 높은 바 수익성 개선 기조는 지속될 것으로 판단한다. 2024년 너머 중장기적 매수 접근 권고한다. 현재 주가는 2024년 추정 실적 기준 P/E 16.7배, P/B 2.2배, ROE 13.9%다.

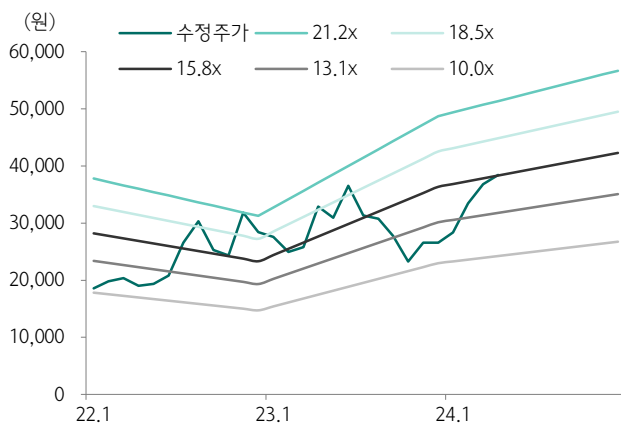
도표 1. 현대로템 실적 추이 및 전망

(단위 : 십억원)

		1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24P	2Q24F	3Q24F	4Q24F	2023	2024F	2025F
매출액		684.4	986.9	927.0	989.2	747.8	907.5	1,035.2	1,281.6	3,587.4	3,972.1	5,056.1
	YoY(%)	1.0	25.6	18.5	7.8	9.3	(8.0)	11.7	29.6	13.4	10.7	27.3
	QoQ(%)	(25.4)	44.2	(6.1)	6.7	(24.4)	21.4	14.1	23.8			
디펜스솔루션		260.0	484.4	414.2	419.5	318.0	303.8	444.2	745.3	1,578.1	1,811.3	2,540.2
	비중(%)	38.0	49.1	44.7	42.4	42.5	33.5	42.9	58.2	44.0	45.6	50.2
	YoY(%)	42.5	112.8	101.3	(5.4)	22.3	(37.3)	7.2	77.7	49.0	14.8	40.2
레이솔루션		369.2	392.4	380.8	411.2	276.4	465.7	448.6	416.6	1,553.6	1,607.3	1,999.2
	비중(%)	53.9	39.8	41.1	41.6	37.0	51.3	43.3	32.5	43.3	40.5	39.5
	YoY(%)	(14.8)	(19.7)	(17.7)	4.4	(25.1)	18.7	17.8	1.3	(12.7)	3.5	24.4
에코플랜트		55.2	110.0	132.0	158.5	153.4	138.0	142.5	119.6	455.7	553.5	516.7
	비중(%)	8.1	11.1	14.2	16.0	20.5	15.2	13.8	9.3	12.7	13.9	10.2
	YoY(%)	(10.6)	58.8	15.8	97.4	177.9	25.5	7.9	(24.6)	40.1	21.5	(6.7)
매출총이익		66.5	127.4	110.7	159.9	104.7	118.1	127.9	214.4	464.4	565.0	730.0
	YoY(%)	7.7	53.8	34.5	15.4	57.5	(7.3)	15.5	34.1	27.1	21.7	29.2
	QoQ(%)	(52.0)	91.7	(13.1)	44.4	(34.5)	12.8	8.3	67.6			
GPM(%)		9.7	12.9	11.9	16.2	14.0	13.0	12.4	16.7	12.9	14.2	14.4
	YoY(%p)	0.6	2.4	1.4	1.1	4.3	0.1	0.4	0.6	1.4	1.3	0.2
	QoQ(%p)	(5.4)	3.2	(1.0)	4.2	(2.2)	(1.0)	(0.7)	4.4			
영업이익		31.9	67.3	41.1	69.8	44.7	68.1	65.8	99.0	210.1	277.7	351.9
	YoY(%)	35.3	114.1	29.3	15.1	40.3	1.3	59.9	42.0	42.5	32.2	26.7
	QoQ(%)	(47.4)	111.2	(38.9)	69.6	(35.9)	52.4	(3.4)	50.5			
OPM(%)		4.7	6.8	4.4	7.1	6.0	7.5	6.4	7.7	5.9	7.0	7.0
	YoY(%p)	1.2	2.8	0.4	0.4	1.3	0.7	1.9	0.7	1.2	1.1	(0.0)
	QoQ(%p)	(2.0)	2.2	(2.4)	2.6	(1.1)	1.5	(1.2)	1.4			
지배순이익		18.9	54.0	41.2	46.9	56.2	56.6	57.7	80.5	161.0	251.0	292.0

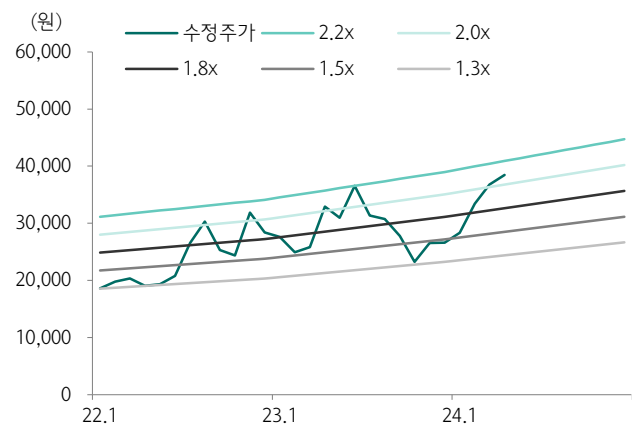
자료: 하나증권

도표 2. 현대로템 12M Fwd P/E



자료: 하나증권

도표 3. 현대로템 12M Fwd P/B



자료: 하나증권

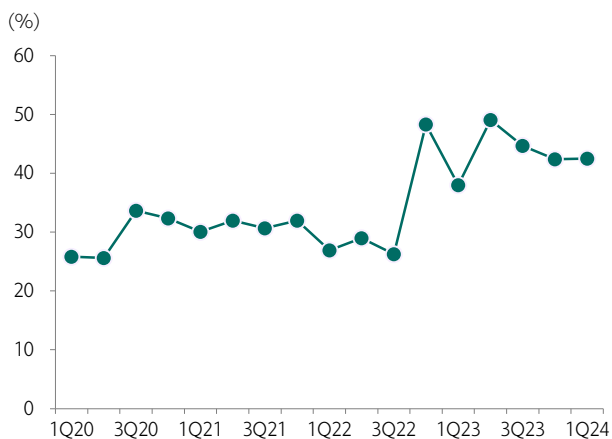
도표 4. 현대로템 SOTP Valuation (P/E Multiple 적용)

(단위 : 십억원)

		2023	2024F	2025F	비고
영업이익	디펜스솔루션	183.8	248.8	319.6	
	레일솔루션	17.1	17.8	22.0	
	에코플랜트	9.1	11.1	10.3	
	Total	210.1	277.7	351.9	
NOPLAT	디펜스솔루션	145.2	196.5	252.5	유효법인세율 21% 가정
	레일솔루션	13.5	14.1	17.3	
	에코플랜트	7.2	8.7	8.2	
	Total	166.0	219.4	278.0	
Target P/E(배)	디펜스솔루션		23.4	19.7	해외 방산 7사의 24F, 25F P/E 평균 23.4, 19.7배 적용 (RTX, Curtiss, Rolls-Royce, Rheinmetall, SAAB, Thales, BAE)
	레일솔루션		10.0	9.0	기계 섹터 평균 P/E 10배, 9배 적용
	에코플랜트		7.0	6.0	건설 섹터 평균 P/E 7배, 6배 적용
주주가치	디펜스솔루션		4,599.2	4,974.0	
	레일솔루션		140.8	156.1	
	에코플랜트		61.2	49.0	
	Total		4,801.2	5,179.1	
Target Value			4,801.2	5,179.1	
주식 수(주)			109,142,000.0	109,142,000.0	
Target Price(원)			43,990.2	47,452.8	24F, 25F 평균 : 45,722원 12M Fwd Target Price : 45,000원

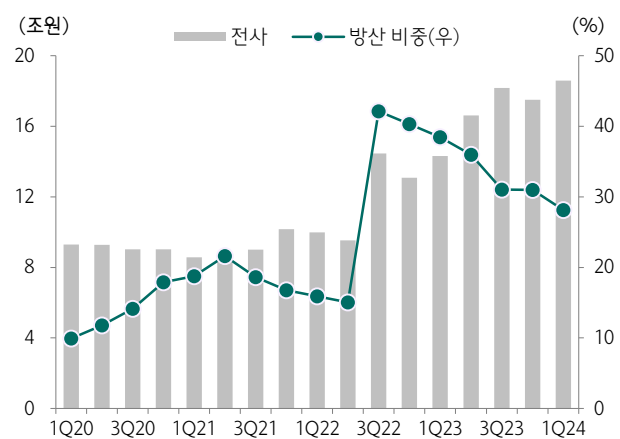
자료: 현대로템, Dart, 하나증권

도표 5. 현대로템 매출 내 방산 부문 비중



자료: 현대로템, 하나증권

도표 6. 현대로템 수주잔고 및 방산 부문 수주잔고 비중



자료: 현대로템, 하나증권

도표 7. 현대로템 주요 수주 공시 (2024년 4월 26일 기준)

분류	공시명	공시 일자	계약 기간 (분기)	계약 금액 (십억원)
디펜스 솔루션	K1계열전차 차체포탑 성과기반계약(PBL) / 23.11-28.09	23.11.24	20	95.4
	차륜형장갑차 4차 양산사업 / 23.11-25.11	23.11.03	9	167.0
	K-1 중구난 및 교량전차 외주정비 / 23.06-26.12	23.06.30	14	215.4
	차륜형지휘소용차량 2차양산 사업 / 23.06-26.11	23.06.20	14	707.4
	30mm차륜형대공포 2차 양산 / 23.02-26.12	23.02.28	16	216.1
	알타이전차 양산 부품 공급 사업 / 23.02-27.12	23.02.02	20	174.1
	폴란드 K2전차 공급 사업 / -27.12	22.08.29	-	4,499.2
	K-2전차(2차양산)외 13항목 / 14.12- [정정]	21.12.30	-	1,077.7
	K1전차 외주정비 / 21.06-24.11 [정정]	21.11.24	14	309.3
	K2전차 창정비요소개발 / 21.11-26.04	21.11.19	18	103.3
	K1A1전차 외주정비 / 21.06-24.11	21.06.28	14	100.6
	K-1중구난차량, K-1교량전차 외주정비 / 21.06-23.11	21.06.28	10	171.5
	K2전차 3차양산 / 20.12-23.12	20.12.22	12	533.0
	차륜형장갑차 3차양산 사업 / 20.09-23.05	20.09.29	11	407.7
	K-1중구난차량, K-1교량전차 외주정비 / 20.06-21.08 [정정]	20.09.22	5	69.4
	장애물개척전차 후속양산사업 / 20.06-23.12	20.06.30	14	236.7
	장애물개척전차 양산사업 / 19.12-21.12	19.12.26	8	174.7
	K1전차 성능개량(K1E1) 3차 양산 / 19.12-22.12	19.12.23	12	68.7
레이솔루션	K1A1전차 외주정비 / 19.06-21.12	19.06.26	10	139.8
	K1전차 외주정비 / 19.06-21.12	19.06.26	10	224.4
	수도권광역급행철도 C노선 민간투자사업 철도차량 등 / 24.03-28.09	24.03.22	18	493.3
	삼성동탄광역급행철도 차량 제조구매 / 20.06-24.03 [정정]	23.12.27	15	126.1
	호주 QTMP 전동차 사업 / 23.06-31.12 [정정]	23.06.30	34	1,216.4
	SR 고속철도차량(EMU-320) 도입,정비사업 / 23.04-42.05	23.04.28	77	987.3
	코레일 EMU-320 / 23.03-28.03	23.03.28	20	645.5
	대만 카오슝 MRT 레드라인 남부 연장선 E&M 턴키사업 / 23.03-	23.03.16	38	259.0
	대구권 광역철도 전동차 18량 / 21.05-24.03 [정정]	23.02.06	12	70.1
	폴란드 바르샤바 트램 사업 / 19.06-39.06 [정정]	22.12.28	80	335.4
	대만 타이베이 전동차 공급 사업 / 22.11-28.06	22.12.07	23	156.0
	이집트 카이로 메트로 2,3호선 전동차 공급 및 현지화 사업 / 24.04-30.02 [정정]	22.08.25	24	755.7
	캐나다 에드먼턴 Valley Line West 트램 납품 사업 / 21.12-27.09 [정정]	22.05.30	23	250.0
	아일랜드 철도청 디젤동차 41량 공급계약 / 19.12-25.11 [정정]	22.02.11	24	127.5
	공항철도 전동차 납품사업 / 22.01-25.04	22.01.07	13	164.6
	한국철도공사 EMU-260 납품 / 21.12-26.03	21.12.24	17	351.3
	코레일 전동차 납품 / 21.12-24.10	21.12.20	12	121.7
	대만 카오슝 MRT 레드라인 북부 연장선 E&M 턴키사업 / 21.12-	21.12.02	28	221.0
에코플랜트	호주 시드니 2층 전동차 추가 공급계약 체결 / 21.09-24.06	21.09.13	11	157.8
	탄자니아 표준궤 차량 납품 사업(Lot3) / 21.07-24.05	21.07.15	12	218.7
	탄자니아 표준궤 차량 납품 사업(Lot2) / 21.07-24.05	21.07.15	12	121.4
	말레이시아 KV MRT 2호선 / 16.05-22.05 [정정]	21.02.02	25	247.1
	울산 GP신공장 의장 운반설비 신작 / 24.03-27.10	24.03.26	14	77.7
	현대제철 CDQ 신설 기전설비 설치공사 계약 / 23.07-27.01	23.07.27	14	173.5
	현대제철 CDQ 신설 내자설비 계약 / 21.08-27.03 [정정]	23.07.27	22	146.2
	현대제철 당진 3코크스 탈황탈질 설비 신설 / 22.11-24.09	22.11.04	8	65.8
에코플랜트	현대제철 당진 산소공장 8호기 신설공사 / 19.10-23.11 [정정]	22.07.28	17	93.1
	현대제철 당진 3소결공장 배가스 청정설비 신규제작/설치 / 18.10-20.10	18.10.15	8	151.4

자료: Dart, 하나증권

추정 재무제표

손익계산서	(단위:십억원)				
	2022	2023	2024F	2025F	2026F
매출액	3,163.3	3,587.4	3,972.1	5,056.1	5,210.0
매출원가	2,797.9	3,123.0	3,407.0	4,326.1	4,404.6
매출총이익	365.4	464.4	565.1	730.0	805.4
판매비	217.9	254.4	287.4	378.1	389.8
영업이익	147.5	210.0	277.7	351.9	415.6
금융손익	(48.1)	0.4	10.4	20.2	33.4
종속/관계기업손익	(0.1)	(0.2)	14.7	0.0	0.0
기타영업외손익	4.6	(29.4)	(8.1)	(11.0)	(16.2)
세전이익	103.9	180.8	294.7	361.1	432.8
법인세	(90.7)	24.1	46.4	72.3	85.7
계속사업이익	194.5	156.8	248.2	288.8	347.2
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	194.5	156.8	248.2	288.8	347.2
비배주주지분 순이익	(3.3)	(4.2)	(2.7)	(3.2)	(3.8)
지배주주순이익	197.8	161.0	251.0	292.0	351.0
지배주주지분포괄이익	227.3	159.5	252.2	293.5	352.7
NOPAT	276.2	182.1	233.9	281.4	333.3
EBITDA	185.8	250.0	318.0	388.4	448.7
성장성(%)					
매출액증가율	10.12	13.41	10.72	27.29	3.04
NOPAT증가율	136.27	(34.07)	28.45	20.31	18.44
EBITDA증가율	61.14	34.55	27.20	22.14	15.53
영업이익증가율	83.92	42.37	32.24	26.72	18.10
(지배주주)순이익증가율	197.44	(18.60)	55.90	16.33	20.21
EPS증가율	197.54	(18.60)	55.86	16.35	20.22
수익성(%)					
매출총이익률	11.55	12.95	14.23	14.44	15.46
EBITDA이익률	5.87	6.97	8.01	7.68	8.61
영업이익률	4.66	5.85	6.99	6.96	7.98
계속사업이익률	6.15	4.37	6.25	5.71	6.66

투자지표	2022	2023	2024F	2025F	2026F
주당지표(원)					
EPS	1,812	1,475	2,299	2,675	3,216
BPS	13,930	15,391	17,591	20,166	23,282
CFPS	2,325	2,864	2,973	3,458	3,963
EBITDAPS	1,702	2,290	2,913	3,559	4,111
SPS	28,984	32,869	36,394	46,326	47,736
DPS	0	100	100	100	100
주가지표(배)					
PER	15.67	18.03	16.72	14.37	11.96
PBR	2.04	1.73	2.19	1.91	1.65
PCFR	12.22	9.29	12.93	11.12	9.70
EV/EBITDA	17.85	9.83	9.23	6.75	4.98
PSR	0.98	0.81	1.06	0.83	0.81
재무비율(%)					
ROE	14.06	10.06	13.94	14.17	14.80
ROA	4.43	3.20	4.32	4.50	5.12
ROIC	12.25	10.15	16.01	19.88	24.13
부채비율	223.43	218.25	237.86	205.46	183.94
순부채비율	16.45	(25.10)	(41.59)	(50.60)	(59.21)
이자보상배율(배)	3.58	7.27	12.49	15.80	18.66

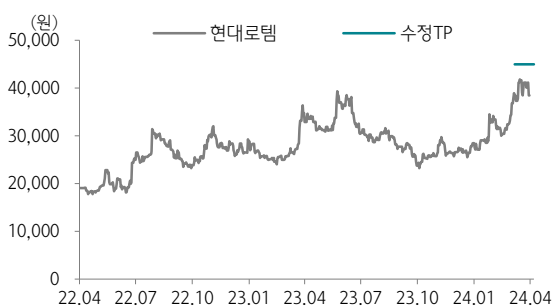
자료: 하나증권

대차대조표	(단위:십억원)				
	2022	2023	2024F	2025F	2026F
유동자산	3,318.6	3,690.2	4,852.8	5,128.0	5,650.0
금융자산	910.8	1,008.4	1,379.7	1,689.9	2,075.5
현금성자산	506.0	396.1	586.5	904.8	1,259.1
매출채권	268.1	339.2	439.5	435.0	452.3
재고자산	235.5	268.7	348.1	344.6	358.3
기타유동자산	1,904.2	2,073.9	2,685.5	2,658.5	2,763.9
비유동자산	1,505.3	1,551.3	1,513.5	1,476.8	1,444.2
투자자산	51.5	54.5	56.9	56.8	57.2
금융자산	41.6	54.0	56.3	56.2	56.6
유형자산	1,200.3	1,234.4	1,205.9	1,179.7	1,155.5
무형자산	78.6	92.1	80.3	70.1	61.1
기타비유동자산	174.9	170.3	170.4	170.2	170.4
자산총계	4,823.9	5,241.5	6,366.3	6,604.8	7,094.2
유동부채	2,572.7	3,204.7	4,052.7	4,015.0	4,161.4
금융부채	702.9	338.6	339.6	339.5	339.7
매입채무	343.1	465.1	602.6	596.5	620.2
기타유동부채	1,526.7	2,401.0	3,110.5	3,079.0	3,201.5
비유동부채	759.7	389.8	429.3	427.5	434.3
금융부채	453.3	256.4	256.4	256.4	256.4
기타비유동부채	306.4	133.4	172.9	171.1	177.9
부채총계	3,332.4	3,594.5	4,482.0	4,442.6	4,595.7
지배주주지분	1,520.4	1,679.9	1,919.9	2,201.0	2,541.1
자본금	545.7	545.7	545.7	545.7	545.7
자본잉여금	519.8	519.8	519.8	519.8	519.8
자본조정	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타포괄이익누계액	287.1	297.1	297.1	297.1	297.1
이익잉여금	167.7	317.2	557.2	838.3	1,178.4
비지배주주지분	(28.9)	(32.9)	(35.6)	(38.8)	(42.6)
자본총계	1,491.5	1,647.0	1,884.3	2,162.2	2,498.5
순금융부채	245.4	(413.4)	(783.7)	(1,094.0)	(1,479.4)

현금흐름표	(단위:십억원)				
	2022	2023	2024F	2025F	2026F
영업활동 현금흐름	716.2	734.2	346.4	322.8	390.2
당기순이익	194.5	156.8	248.2	288.8	347.2
조정	24.3	140.0	40.3	36.6	33.0
감가상각비	38.3	39.9	40.3	36.5	33.1
외환거래손익	8.1	7.9	0.0	0.0	0.0
지분법손익	0.1	(0.6)	0.0	0.0	0.0
기타	(22.2)	92.8	0.0	0.1	(0.1)
영업활동 자산부채 변동	497.4	437.4	57.9	(2.6)	10.0
투자활동 현금흐름	(429.0)	(270.4)	(183.4)	8.1	(31.6)
투자자산감소(증가)	(7.9)	(2.8)	(2.4)	0.1	(0.4)
자본증가(감소)	(31.4)	(54.3)	0.0	0.0	0.0
기타	(389.7)	(213.3)	(181.0)	8.0	(31.2)
재무활동 현금흐름	(97.1)	(576.3)	(9.9)	(11.0)	(10.7)
금융부채증가(감소)	(84.4)	(561.3)	1.0	(0.0)	0.2
자본증가(감소)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타재무활동	(12.7)	(15.0)	0.0	(0.1)	0.0
배당지급	0.0	0.0	(10.9)	(10.9)	(10.9)
현금의 증감	186.3	(109.9)	183.0	318.3	354.3
Unlevered CFO	253.8	312.6	324.5	377.4	432.5
Free Cash Flow	683.8	679.5	346.4	322.8	390.2

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

현대로템



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
24.4.3	BUY	45,000		

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 4월 29일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다.
- 본자료를 작성한 애널리스트(위경제)는 2024년 4월 29일 현재 해당회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다.

본 조사자료는 고객의 투자에 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 어떠한 경우에도 무 단 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	94.20%	5.36%	0.45%	100%

* 기준일: 2024년 04월 26일