



현대일렉트릭 (267260)

조선의 훈풍과 미국의 성장에 따른 수혜는 나의 것

▶ Analyst 이봉진 bongjin.lee@hanwha.com 3772-7615 / RA 박수영 suyong.park.0202@hanwha.com 3772-7634

Buy (유지)

목표주가(상향): 30,000원

현재 주가(5/10)	23,750원
상승여력	▲26.3%
시가총액	8,561억원
발행주식수	36,047천주
52 주 최고가 / 최저가	23,750 / 7,480원
90 일 일평균 거래대금	129.04억원
외국인 지분율	11.0%

주주 구성	
현대중공업주주 (외 8 인)	40.0%
현대일렉트릭우리사주 (외 1 인)	5.0%
자사주 (외 1 인)	0.2%

주가수익률(%)	1개월	3개월	6개월	12개월
절대수익률	23.4	34.9	38.1	193.9
상대수익률(KOSPI)	19.6	30.1	5.6	126.9

(단위: 십억 원, 원, %, 배)

재무정보	2019	2020	2021E	2022E
매출액	1,771	1,811	1,872	1,891
영업이익	-157	73	101	113
EBITDA	-121	115	145	160
지배주주순이익	-264	-40	56	59
EPS	-10,358	-1,117	1,562	1,634
순차입금	433	241	226	186
PER	-1.1	-14.7	15.2	14.5
PBR	0.6	0.9	1.2	1.1
EV/EBITDA	-7.0	7.3	7.5	6.5
배당수익률	N/A	N/A	N/A	N/A
ROE	-34.1	-5.8	8.0	7.7

주가 추이



1 분기에도 안정적인 수익성을 보여주었으며, 중동시장과 선박용 제품의 수주도 회복세를 보이고 있습니다. 미국 전력인프라 투자 확대에 따른 수혜가 기대되는만큼 목표주가를 30,000 원으로 상향합니다.

1분기에도 안정적인 수익성 시현

동사의 1분기 실적은 매출 3,807억원(YoY -1.5%), 영업이익 175억원 (YoY +307.0%, OPM 4.6%), 순이익 156억원(YoY +47.2%)을 시현했다. 매출액이 시장 예상치 및 당사 추정치를 소폭 하회했으나 한전 물량의 일시적 감소 영향 등이며, 영업이익은 당사 예상치를 상회했다. 회전기기/배전기기 등의 양호한 수익성이 유지됐고, 미국 법인 수익성도 전분기대비 개선됐기 때문이다.

중동시장과 선박용 제품 시장의 수주 회복세

1분기 중 중동지역에서만 69백만달러를 수주해 2019년 4분기 이후 최대수주 실적을 기록했다. 특히 사우디 시장에서의 bidding 건수가 증가하는 등 발주 회복 기조가 유지되고 있다. 선박용 제품 수주도 늘고 있다. 통상 조선소 수주 후 6개월~1년 뒤 동사 수주가 증가하는 경향이 있는데, 금년 1분기 65백만달러를 수주했다. 조선소 수주가 지난 해 4분기부터 급증했다는 점에서 하반기로 가면서 선박용 제품의 수주가 늘면서 실적도 개선될 것으로 전망한다.

미국의 전력인프라 투자 확대에 따른 수혜 예상

지난 3/31일 美 바이든 행정부는 약 2조달러의 인프라투자계획을 발표했다. 이 중 1천억달러가 전력인프라 활성화에 투자될 예정이다. 미국 공장의 캐파를 연간 1억달러에서 2억달러 규모로 확장하고 미국 생산 비중을 높인만큼 전력인프라 투자 확대에 따른 수혜가 예상된다.

투자의견 Buy 유지, 목표주가 30,000원으로 상향

동사 목표주가를 30,000원으로 상향 조정한다. Fwd 12 예상 BPS에 적용했던 목표배수를 1.2배에서 1.4배로 변경했다. 글로벌 전력기기 Peer 들 대비 저평가되어있고, 꾸준한 실적 개선이 예상되기 때문이다. 투자 의견 Buy를 유지한다.

1. 2021년 1분기 실적 review 및 연간 전망

1Q 매출은 예상치 소폭
하회했으나, 영업이익은
당사 예상치 상회

동사의 1분기 실적은 매출 3,807억원(YoY -1.5%), 영업이익 175억원(YoY +307.0%, OPM 4.6%), 순이익 156억원(YoY +47.2%)을 시현했다. 매출액이 시장 예상치 및 당사 추정치를 소폭 하회했으나, 영업이익은 당사 추정치를 상회했다. 매출액이 예상보다 부진했던 이유는 전력기기 부문의 한전向 매출 감소와 배전기기 부문의 석유화학업체向 매출이 줄었기 때문이다.

안정적인 영업이익
시현 지속

영업이익률도 4.6%로 전분기대비 0.4%p 개선됐다. 지난 해 1분기 흑자전환에 성공한 이후 5개분기째 영업흑자 기조를 이어가고 있다. 회전기기/배전기기 부문의 양호한 수익성이 유지되고 있으며, 미국 법인의 수익성도 개선되고 있기 때문이다.

연간 매출 3.4% 성장
영업이익률 5.4% 전망

올해 연간으로 흑자기조는 지속될 전망이며, 영업이익률은 5%를 상회할 것으로 전망한다. 올해 매출 1조 8,721억원(YoY +3.4%), 영업이익 1,011억원(YoY +39.1%, OPM 5.4%), 순이익 563억원(YoY 흑자전환)을 예상한다. 이는 컨센서스 예상 영업이익에 부합하는 수준이다.

하반기 이익개선은
선박 회전기기 증가 등에
기인

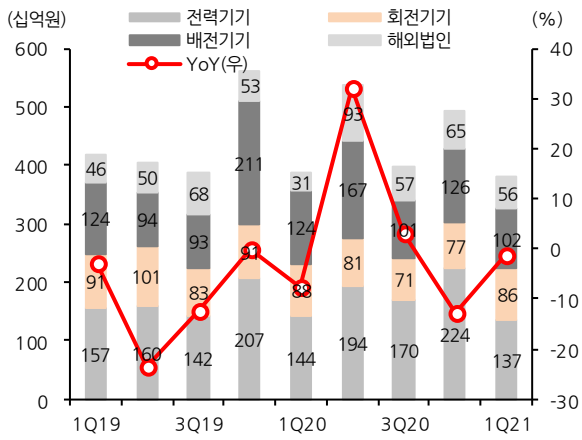
선박용 제품 수주는 선박 수주에 6개월~1년 후행한다. [그림3]에서 보듯 연간 기준으로 1년 후행하는 것으로 나타나는데, 이를 토대로 추정해본다면 올해의 선박용 제품 수주는 지난해보다 줄어야하나, [그림4]에서 보듯 1분기에만 65억달러를 수주했다. 지난해 3분기 이후 선박수주가 증가했던만큼 하반기로 가면서 선박용 제품 수주가 증가하면서 실적 개선을 견인할 것으로 전망한다.

[표1] 현대일렉트릭 2021년 1분기 잠정 실적

회사잠정 (십억원)	1Q21P	당사 추정치 대비		전년 동기 대비(YoY)		전분기 대비(QoQ)		시장 컨센서스 대비	
		1Q21E	차이(%)	1Q20	차이(%)	4Q20	차이(%)	1Q21E	차이(%)
매출액	380.7	408.6	-6.8	386.4	-1.5	491.4	-22.5	406.5	-6.3
영업이익	17.5	15.7	11.5	4.3	307.0	20.7	-15.5	21.5	-18.6
순이익	15.6	6.6	136.4	10.6	47.2	-27.0	흑자전환	11.0	41.8
이익률(%)									
영업이익	4.6	3.8		1.1		4.2		5.3	
순이익	4.1	1.6		2.7		-5.5		2.7	
이익률차이(%p)									
영업이익		0.8		3.5		0.4		-0.7	
순이익		2.5		1.4		9.6		1.4	

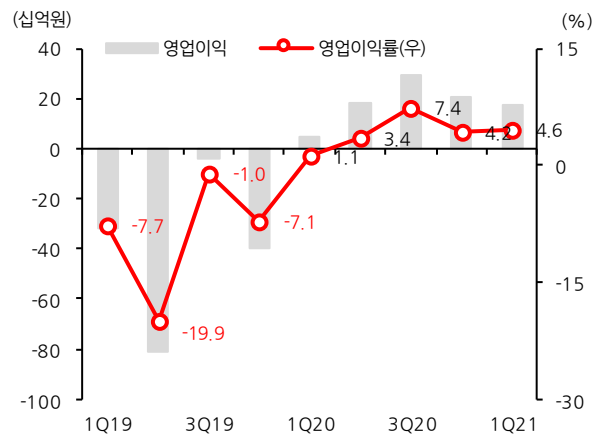
자료: 한화시스템, Fnguide, 한화투자증권 리서치센터

[그림1] 부문별 매출 추이



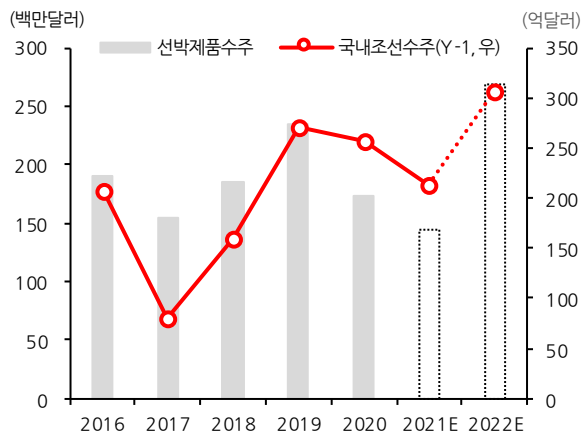
자료: 현대일렉트릭, 한화투자증권 리서치센터

[그림2] 영업이익 추이



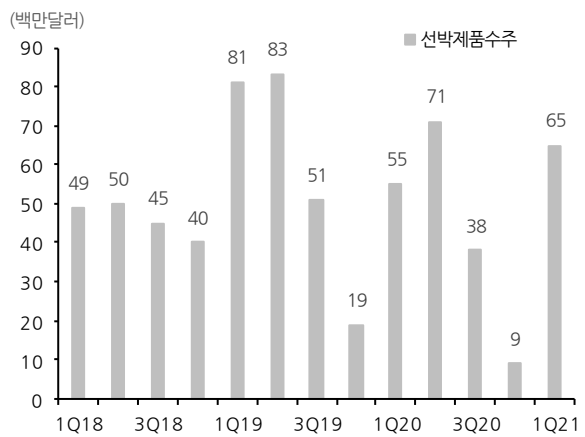
자료: 현대일렉트릭, 한화투자증권 리서치센터

[그림3] 연간 선박제품수주 vs. 국내조선소 수주(Y-1)



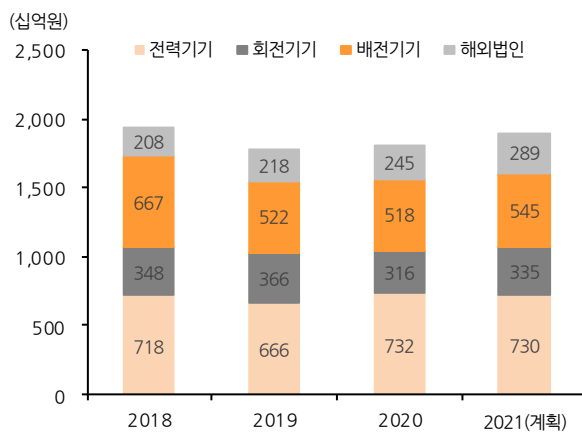
자료: 현대일렉트릭, 한화투자증권 리서치센터

[그림4] 분기별 선박제품 수주 추이



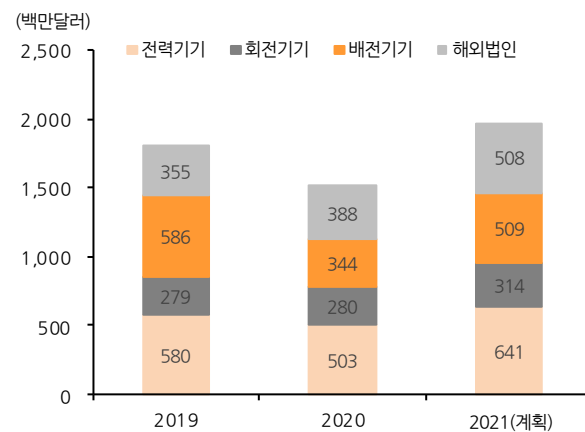
자료: 현대일렉트릭, 한화투자증권 리서치센터

[그림5] 부문별 매출 추이 및 계획



자료: 현대일렉트릭, 한화투자증권 리서치센터

[그림6] 부문별 수주 추이 및 계획



자료: 현대일렉트릭, 한화투자증권 리서치센터

[표2] 현대일렉트릭의 분기 및 연간 실적 추이

(단위: 십억 원, %)

	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21P	2Q21E	3Q21E	4Q21E	2020	2021E	2022E
매출액	386	536	398	491	381	521	402	568	1,811	1,872	1,891
전력기기	144	194	170	224	137				732		
회전기기	88	81	71	77	86				316		
배전기기	124	167	101	126	102				518		
해외법인	31	93	57	65	56				245		
영업이익	4	18	29	21	17	28	22	34	73	101	113
영업이익률	1.1	3.4	7.4	4.2	4.6	5.3	5.4	6.1	4.0	5.4	6.0
순이익	11	-30	7	-27	16	15	10	15	-40	56	59
순이익률	2.7	-5.7	1.6	-5.5	4.1	3.0	2.6	2.6	-2.2	3.0	3.1
YoY 성장률											
매출액	(7.5)	32.2	3.2	(12.6)	(1.5)	(2.6)	1.1	15.5	2.3	3.4	1.0
영업이익	흑자전환	흑자전환	흑자전환	흑자전환	310.9	51.0	(26.5)	65.9	흑자전환	39.1	12.1
순이익	흑자전환	적자지속	흑자전환	적자지속	47.6	흑자전환	60.9	흑자전환	적자지속	흑자전환	4.6

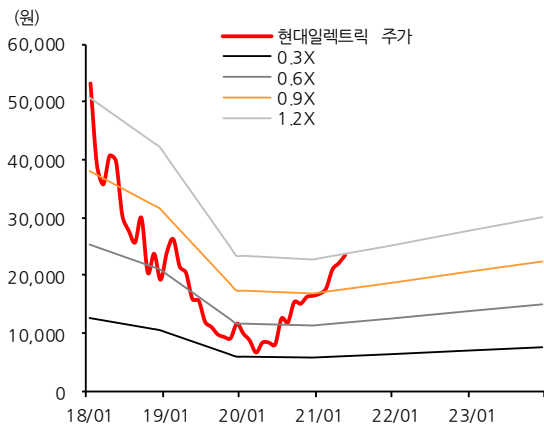
자료: 현대일렉트릭, 한화투자증권 리서치센터 추정

2. 밸류에이션

글로벌 전력기기 업체 대비
저평가 상태
Target P/B 1.4배로 상향해
목표주가 상향 조정

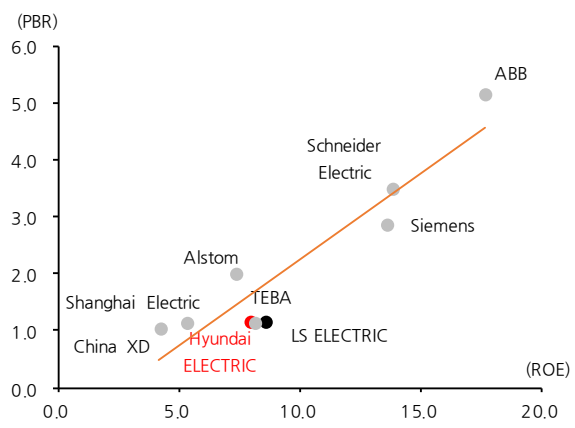
동사의 주가는 2021년 실적 전망치 기준 P/E 12.8배, P/B 1.1배에서 거래되고 있다. 글로벌 주요 전력기기 업체의 평균 P/E(23.5배), P/B(5.4배) 대비 할인되어 거래되고 있다. ROE가 글로벌 Peer 업체 대비 낮으나, 흑자 구조로 턴어라운드했고, 미국의 인프라투자 확대에 따른 수혜가 국내 업체 중 가장 클 것으로 보인다는 점에서 동사 목표주가 산정에 적용했던 Target P/B를 1.4배로 상향조정한다. 1.4배는 글로벌 Peer의 ROE-P/B 관계로 산출되는 P/B에서 15% 할인한 값이다. 동사의 목표주가를 30,000원으로 상향하고 투자 의견 Buy를 유지한다.

[그림7] 현대일렉트릭 P/B 밴드



자료: WiseFn, 한화투자증권 리서치센터

[그림8] 전력기기 글로벌 Peer 2021년 ROE-P/B



자료: Bloomberg, 한화투자증권 리서치센터

[표3] 글로벌 전력기기 업체 Valuation Table

기업명	국가	시가총액 (십억달러)	주가 (달러)	상대수익률(%)					P/E		P/B		EV/EBITDA		ROE	
				1W	1M	3M	6M	1Y	21	22	21	22	21	22	21	22
현대일렉트릭	SK	0.8	20.9	6.3	16.3	29.0	28.6	125.9	12.8	10.8	1.1	1.0	N/A	N/A	9.3	10.0
LS ELECTRIC	SK	1.5	51.0	-0.9	-9.4	-13.6	-19.3	-14.8	14.6	11.3	1.2	1.1	6.2	5.3	8.1	9.7
Siemens AG	GR	148.7	173.8	1.9	1.6	-1.7	15.5	39.0	21.8	19.0	2.9	2.7	16.3	14.1	13.6	14.4
Schneider Electric SE	FP	93.0	162.9	-0.4	-2.9	-4.4	1.3	27.5	24.9	22.5	3.5	3.3	15.8	14.6	13.8	14.4
ABB	SS	73.5	33.6	1.0	4.2	2.6	2.7	13.4	24.8	21.2	5.1	4.8	16.6	14.7	17.7	22.5
Eaton Corporation PLC	US	58.8	147.5	0.9	1.5	14.1	13.1	33.2	24.3	21.9	3.8	3.7	19.3	17.2	14.7	16.0
Emerson Electric	US	57.0	95.1	2.8	0.4	1.2	14.5	23.3	24.7	22.0	6.5	6.3	15.3	14.1	26.0	27.9
Johnson Controls International	US	47.1	65.7	3.1	4.7	18.4	29.2	74.4	25.0	21.0	2.5	2.4	15.7	14.2	9.9	11.5
Engie SA	FP	37.3	15.2	0.1	-0.9	-17.4	-3.5	-11.6	12.7	11.9	0.9	0.9	5.7	5.6	7.8	7.7
Hexagon AB	SS	36.0	97.2	-0.8	-2.7	-2.2	-1.9	28.1	32.2	29.6	4.5	4.1	20.4	19.0	14.4	14.4
AMETEK, Inc.	US	31.7	137.3	-0.5	1.4	5.9	3.5	16.8	30.6	27.2	4.7	4.2	21.8	19.5	15.4	15.6
Rockwell Automation, Inc.	US	31.4	270.7	0.1	-0.3	0.9	-12.5	-5.5	29.4	27.5	15.9	14.2	22.8	20.5	76.7	59.2
Vertiv Holdings Co	US	8.1	23.0	-0.9	3.1	-0.6	14.6	62.9	20.7	17.8	8.5	6.3	13.6	12.1	41.2	34.8
Signify N.V.	NA	7.8	60.3	4.0	10.7	19.4	25.4	147.0	13.7	12.6	2.8	2.5	8.1	7.8	19.3	20.5
Avg									23.5	20.9	5.4	4.7	15.8	14.3	24.0	22.6

주: 2021.5.7일 기준 / 평균값은 국내 기업 및 극단치 제외한 수치
자료: WiseFn, Bloomberg, 한화투자증권 리서치센터

3. NDR 주요 Q&A

1Q 매출 부진 이유와 회복 가능성	1분기 매출 감소는 한전계열 매출 감소 때문. 분기 평균 500억원 수준이었으나, 1분기 170억원 정도로 감소. 하지만 수주는 600억원대 이상을 기록해 2분기부터는 좋아질 것으로 전망. 지난 해 많았던 정유-석화 플랜트 매출도 줄었으나, 소규모 프로젝트 추진중이며, 데이터센터 같은 분야도 진행 중
지역별 비중	전체적으로 국내:해외=5:5 정도. 중동과 미국이 각각 12~13%, 나머지 대륙별로 10% 정도 차지. 과거 중동 비중 30%까지 높았으나, 아직 중동 상황이 그 정도로 개선되지는 못함. 과거 기준으로 보면 국내:해외=4:6 정도였음
미국 전력기기시장 현황	특이한 변화는 없으나, 미국의 신재생 투자 확대 등으로 수혜를 기대. 미국 공장 캐파가 당초 1억달러 규모였으나, 반덤핑 관세 등으로 캐파 확장해 현재는 2억달러 규모임. 추가 캐파 확장 보다는 생산성 향상 등으로 통해 시장 상황에 대응해 나갈 것
중동 현황	사우디를 중심으로 입찰 참여 건수 증가 추세. 연초 제시한 2억달러 수주 목표 달성은 무난할 전망이며, 수익성도 지난 해 보다 좋아질 것
해외법인 실적	미국법인은 1분기 두 자릿수 영업이익률 기록했으며, 중국 법인은 소폭 적자 시현. 미국 법인의 경우 두자릿수 영업이익률 일시적일 수 있으나, mid~high single OPM 달성은 무난한 구조를 갖춘
반덤핑 관련	환입 이슈만 남아있는 상태
ESS 수주 분위기	지난 해 REC를 하향조정하면서 시장이 위축. 정책변화가 필요한 상황. 산업용ESS/한전 유틸리티 안정화 용 등의 수요는 있을 것으로 예상. 지난 해 연간 ESS 매출은 870억원 정도였으며, 올해 1분기 매출은 거의 없음
원자재 가격 오름세 영향	주요 원재료는 동/강판. 철광석 가격 오르면서 영향이 있긴 하나, 매출액 대비 원재료비 비중이 조선소만큼 높지는 않음.
비용절감 컨설팅 효과	지난 해부터 해왔으며, 3분기 이후 많아져서 내년까지 지속될 것으로 예상
올해 가이던스 및 달성여부	매출 1.9조원, 수주 20억달러 제시. 선별 수주를 진행했기 때문에 매출이 지난 해 대비 크게 늘기는 어려워 소폭 증가 예상. 수주는 지난 해 15억달러 했으나, 올해는 시장 회복세 반영해 20억달러 잡고 있으며, 달성 가능할 것. 1분기 중 본사 3억달러, 해외 1억 달러로 총 4억달러를 수주
1분기 순차입금 증가	1분기 순차입금 증가는 현금이 상대적으로 큰 폭 감소한 영향. 1분기 현금 감소가 많았던 이유는 지난 해 4분기 발생 성과급 비용 등이 1분기에 지급됐기 때문

[재무제표]

손익계산서

(단위: 십억 원)

12 월 결산	2018	2019	2020	2021E	2022E
매출액	1,940	1,771	1,811	1,872	1,891
매출총이익	153	153	310	327	342
영업이익	-101	-157	73	101	113
EBITDA	-47	-121	115	145	160
순이자손익	-20	-28	-25	-24	-25
외화관련손익	15	13	-19	-5	1
지분법손익	0	0	0	0	0
세전계속사업손익	-216	-334	-53	70	74
당기순이익	-179	-264	-40	56	59
지배주주순이익	-179	-264	-40	56	59
증가율(%)					
매출액	33.9	-8.7	2.3	3.4	1.0
영업이익	적전	적지	흑전	39.1	12.1
EBITDA	적전	적지	흑전	26.5	10.3
순이익	적전	적지	적지	흑전	4.6
이익률(%)					
매출총이익률	7.9	8.7	17.1	17.5	18.1
영업이익률	-5.2	-8.8	4.0	5.4	6.0
EBITDA 이익률	-2.4	-6.8	6.3	7.7	8.5
세전이익률	-11.2	-18.8	-3.0	3.8	3.9
순이익률	-9.2	-14.9	-2.2	3.0	3.1

현금흐름표

(단위: 십억 원)

12 월 결산	2018	2019	2020	2021E	2022E
영업현금흐름	-4	58	205	73	114
당기순이익	-179	-264	-40	56	59
자산상각비	53	36	42	44	47
운전자본증감	35	234	198	-12	8
매출채권 감소(증가)	123	138	68	-59	18
재고자산 감소(증가)	-9	9	50	-56	17
매입채무 증가(감소)	24	-11	-68	31	-9
투자현금흐름	-125	-206	139	-58	-74
유형자산처분(취득)	-45	-86	-56	-70	-90
무형자산 감소(증가)	-14	-13	-6	12	15
투자자산 감소(증가)	-14	-136	142	0	0
재무현금흐름	262	-36	-7	0	0
차입금의 증가(감소)	262	-142	-7	0	0
자본의 증가(감소)	0	107	0	0	0
배당금의 지급	0	0	0	0	0
총현금흐름	-20	-149	39	85	106
(-)운전자본증가(감소)	-71	-380	-247	27	-8
(-)설비투자	54	147	57	70	90
(+)자산매각	-5	48	-5	12	15
Free Cash Flow	-8	132	225	0	40
(-)기타투자	87	117	-10	-15	0
잉여현금	-95	15	235	15	40
NOPLAT	-73	-114	53	81	90
(+) Dep	53	36	42	44	47
(-)운전자본투자	-71	-380	-247	27	-8
(-)Capex	54	147	57	70	90
OpFCF	-3	156	285	28	55

주: IFRS 연결 기준

재무상태표

(단위: 십억 원)

12 월 결산	2018	2019	2020	2021E	2022E
유동자산	1,652	1,484	1,474	1,635	1,630
현금성자산	393	349	540	555	595
매출채권	646	483	383	442	424
재고자산	425	391	359	414	397
비유동자산	674	772	798	812	840
투자자산	129	206	237	237	237
유형자산	528	517	510	527	560
무형자산	17	49	51	48	43
자산총계	2,326	2,256	2,273	2,447	2,470
유동부채	1,123	1,124	1,275	1,393	1,357
매입채무	298	271	198	229	220
유동성이자부채	667	411	516	516	516
비유동부채	351	432	318	318	318
비유동이자부채	240	371	265	265	265
부채총계	1,475	1,556	1,593	1,711	1,675
자본금	102	180	180	180	180
자본잉여금	874	902	902	902	902
이익잉여금	-173	-428	-461	-405	-346
자본조정	48	46	59	59	59
자기주식	-15	-15	-15	-15	-15
자본총계	851	700	679	735	794

주요지표

(단위: 원, 배)

12 월 결산	2018	2019	2020	2021E	2022E
주당지표					
EPS	-7,589	-10,358	-1,117	1,562	1,634
BPS	36,078	19,418	18,841	20,403	22,037
DPS	0	0	0	0	0
CFPS	-835	-5,844	1,090	2,359	2,930
ROA(%)	-8.1	-11.5	-1.8	2.4	2.4
ROE(%)	-18.9	-34.1	-5.8	8.0	7.7
ROIC(%)	-5.5	-9.1	5.1	8.6	9.2
Multiples(x, %)					
PER	-2.5	-1.1	-14.7	15.2	14.5
PBR	0.5	0.6	0.9	1.2	1.1
PSR	0.2	0.2	0.3	0.5	0.5
PCR	-22.9	-2.0	15.0	10.1	8.1
EV/EBITDA	-20.5	-7.0	7.3	7.5	6.5
배당수익률	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
안정성(%)					
부채비율	173.2	222.3	234.6	232.7	210.9
Net debt/Equity	60.3	61.9	35.5	30.7	23.5
Net debt/EBITDA	-1,088.4	-358.4	210.5	155.8	116.5
유동비율	147.0	132.1	115.6	117.3	120.1
이자보상배율(배)	N/A	N/A	2.4	3.7	3.9
자산구조(%)					
투하자본	72.3	67.1	54.2	54.8	54.1
현금+투자자산	27.7	32.9	45.8	45.2	45.9
자본구조(%)					
차입금	51.6	52.8	53.5	51.5	49.6
자기자본	48.4	47.2	46.5	48.5	50.4

[Compliance Notice]

(공표일: 2021년 05월 11일)

이 자료는 조사분석 담당자가 객관적 사실에 근거해 작성하였으며, 타인의 부당한 압력이나 간섭없이 본인의 의견을 정확하게 반영했습니다. 본인은 이 자료에서 다른 종목과 관련해 공표일 현재 관련 법규상 알려야 할 재산적 이해관계가 없습니다. 본인은 이 자료를 기관투자자 또는 제 3자에게 사전에 제공한 사실이 없습니다. (이봉진, 박수영)
 저희 회사는 공표일 현재 이 자료에서 다른 종목의 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.

이 자료는 투자자의 증권투자를 돕기 위해 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로서 저작권이 당사에 있으며 불법 복제 및 배포를 금합니다. 이 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료나 정보출처로부터 얻은 것이지만, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 이 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과와 관련된 법적 책임소지에 대한 증빙으로 사용될 수 없습니다.

[현대일렉트릭 주가와 목표주가 추이]



[투자의견 변동 내역]

일시	2021.02.16	2021.02.17	2021.04.01	2021.05.11	
투자의견	담당자변경	Buy	Buy	Buy	
목표가격	이봉진	24,000	24,000	30,000	

[목표주가 변동 내역별 괴리율]

일자	투자의견	목표주가(₩)	괴리율(%)	
			평균주가 대비	최고(최저)주가 대비
2021.02.17	Buy	24,000	-17.44	-2.29
2021.05.11	Buy	30,000		

[종목 투자등급]

당사는 개별 종목에 대해 향후 1년간 +15% 이상의 절대수익률이 기대되는 종목에 대해 Buy(매수) 의견을 제시합니다. 또한 절대수익률 -15~+15%가 예상되는 종목에 대해 Hold(보유) 의견을, -15% 이하가 예상되는 종목에 대해 Sell(매도) 의견을 제시합니다. 밸류에이션 방법 등 절대수익률 산정은 개별 종목을 커버하는 애널리스트의 추정에 따르며, 목표주가 산정이나 투자의견 변경 주기는 종목별로 다릅니다.

[산업 투자의견]

당사는 산업에 대해 향후 1년간 해당 업종의 수익률이 과거 수익률에 비해 양호한 흐름을 보일 것으로 예상되는 경우에 Positive(긍정적) 의견을 제시하고 있습니다. 또한 향후 1년간 수익률이 과거 수익률과 유사한 흐름을 보일 것으로 예상되는 경우에 Neutral(중립적) 의견을, 과거 수익률보다 부진한 흐름을 보일 것으로 예상되는 경우에 Negative(부정적) 의견을 제시하고 있습니다. 산업별 수익률 전망은 해당 산업 내 분석대상 종목들에 대한 담당 애널리스트의 분석과 판단에 따릅니다.

[당사 조사분석자료의 투자등급 부여 비중]

(기준일: 2021년 03월 31일)

투자등급	매수	중립	매도	합계
금융투자상품의 비중	95.8%	4.2%	0.0%	100.0%