

HD현대일렉트릭 267260

Analyst 김광식 | 기계/풍력
02-3779-3192, ks.kim@sangsinib.com

BUY 유지

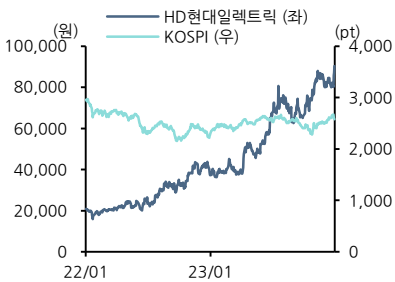
목표주가 상향 118,000원

종가(24.01.05) 90,300원
상승여력 30.7%

Stock Data

KOSPI(01/05)	2,578.1pt
시가총액	32,551억원
액면가	5,000원
52주 최고가	90,300원
52주 최저가	36,200원
외국인지분율	21.3%
90일 일평균거래대금	245억원
주요주주지분율	
현대중공업지주 (외 8인)	40.0%
유동주식비율	54.9%

Stock Price



4Q23 Preview: 호황기 진입, 넘치는 자신감

투자이견 BUY, 목표주가 118,000원으로 상향

HD현대일렉트릭에 대해 투자이견 BUY를 유지하며 목표주가를 118,000원으로 상향한다. 목표주가 상향에 대한 근거는 1) IRA에 따른 미국 송전 인프라 투자 본격화와 글로벌 변압기 수급 불균형이 지속되고 있으며, 2) 주요지역 레퍼런스를 선제적 확보 및 순수 전력기기 업체로 글로벌 장기 사이클에서 가장 큰 수혜를 받을 수 있고 3) 글로벌 PEER 대비 아직 주가 상향의 여지가 있다고 판단하기 때문이다.

4분기 실적은 영업이익 컨센서스 상회 기대

4분기 매출액은 8,609억원(+27.1% YoY)으로 컨센서스 부합, 영업이익은 1,026억원(+100.2% YoY, OPM 11.9%)으로 상회할 것으로 예상된다. 제품 리드타임 1.2년 수준임을 가정하였을 때 4분기 납품된 물량은 2Q22~4Q22 수주 물량이다. 22년 연간 이어진 PPI(그림4)와 전력기기의 주문잔고(그림5) 상승 추이를 고려하였을 때 4분기에도 전력기기 부문 수익성 증가가 이어질 것으로 예상된다. 미국법인의 레버리지 효과로 미국법인 수익성은 계절성상 배전기기의 매출이 집중되어 분기대비 수익성은 다소 낮아질 것으로 예상되나 여전히 높은 수준이 유지될 것으로 전망한다.

2024년 가이던스: 강한 업황에 대한 자신감 표명

동사의 2024년 가이던스는 매출액 3.3조원으로 컨센서스 및 당사 전망에 부합한다. 신규수주는 37.4억불(환율 1,300원 기준 4.9조원)로 3분기 수주잔고인 5.2조원에 육박하는 수치를 내놓았다. 2023년에는 업황에 대한 확신 부족으로 너무나 보수적인 가이던스를 내놓았다. 그러나 이번 가이던스는 업황에 대한 회사의 강한 확신을 나타내며, 현재 25년 이후의 장기공급계약 논의가 계속 되고 있다는 점을 고려해본다면 신규수주 가이던스는 현실적으로 달성 가능한 수치라고 판단한다. 2024년말 동사의 수주잔고는 6.9조원에 육박할 것으로 전망한다.

Financial Data

	매출액 (십억원)	영업이익 (십억원)	순이익 (십억원)	EPS (원)	PER (배)	EV/EBITDA (배)	PBR (배)	ROE (%)	배당수익률 (%)
2021	1,806	10	-34	-935	n/a	17.1	1.1	-5.1	0.0
2022	2,104	133	162	4,508	9.4	10.7	1.9	22.1	1.2
2023E	2,766	293	185	5,147	17.5	11.1	3.3	20.6	0.6
2024E	3,237	398	283	7,862	11.5	8.2	2.6	25.6	0.6
2025E	3,713	491	357	9,906	9.1	6.8	2.1	25.3	0.6

자료 : K-IFRS연결기준, 상상인증권



QR코드로 간편하게

상상인증권
더 많은 리포트 찾아보기

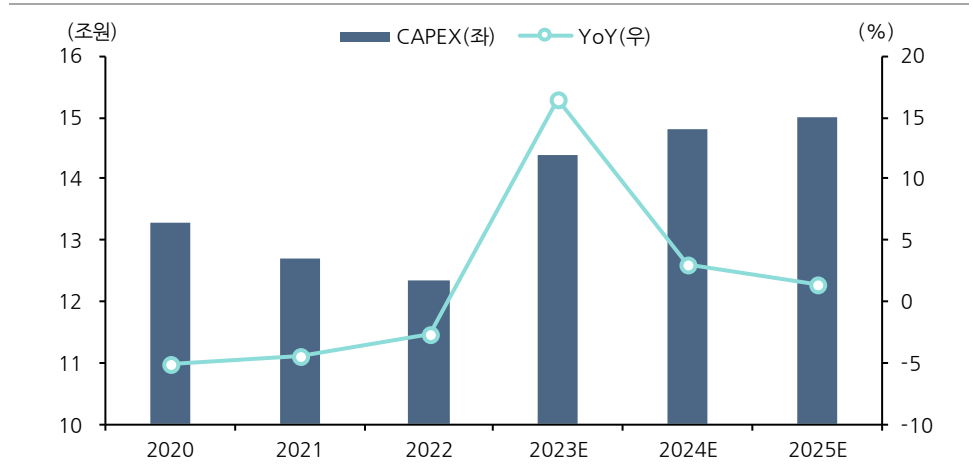
2024년 Preview: 국내 물량이 결정할 서프라이즈 여부

2024년 매출액은 3.2조원(+17.0% YoY), 영업이익은 3,982억원(31.0% YoY, OPM 12.3%)를 전망한다. 사측의 가이드نس 대비 비슷한 수치이다. 2024년 가이드نس 및 컨센서스의 서프라이즈 여부는 국내 물량이 얼마나 나오느냐에 따라 갈릴 것으로 예상된다. 일반적으로 전력기기는 국내 물량에 대한 수익성이 가장 좋다. 2024년 한국전력 CAPEX 컨센서스(중간값)는 14.8조원(+3.0% YoY)이다. 용인 반도체 클러스터와 데이터센터의 건립 등으로 수도권 지역의 전력 수요 급등을 고려하였을 때 한국전력의 재무 악화에도 불구하고 더 이상의 투자 지연이 발생하기는 힘들 것으로 기대한다.

전력기기 부문은 기수주된 물량의 대당 ASP 증가가 일어날 것이다. Q 측면에서도 중국/미국 공장 가동률의 소폭 증가와 24년말 발생 예정인 울산/알라바마 공장의 CAPA 증가가 예정되어 있다. 24년 중 전력기기 중 변압기의 룰이 대부분 차있을 것으로 예상되나 국내향 변압기 물량 수주시 노동집약적인 산업 특성을 활용하여 단납기 매출이 가능할 것으로 기대된다. 동시에 고압차단기와 배전기기는 전통적으로 국내에서 발생하는 물량이 많아 변압기 외 Q 증가 역시 기대해볼 수 있겠다.

이외에도 1) 24년 예정되어 있는 CAPA 증설을 통한 실적 증가가 기대 가능하며, 2) 미국 외에도 중동 지역의 높은 경쟁력을 바탕으로 27년까지 네옴시티향 수혜가 지속될 것이고, 3) 배전기기 증설을 통한 사업 확장 계획으로 이번 장기 싸이클의 가장 큰 수혜주가 될 것이다. 여러모로 국내 전력기기 PEER 업체들 중 가장 단단한 회사로 판단되며 글로벌 PEER 대비 주가 상승 여력 역시 남아있는 것으로 기대된다. 당사의 전력기기 커버리지 중 Top Pick으로 유지한다.

그림 1. 한국전력 CAPEX 추이 및 전망



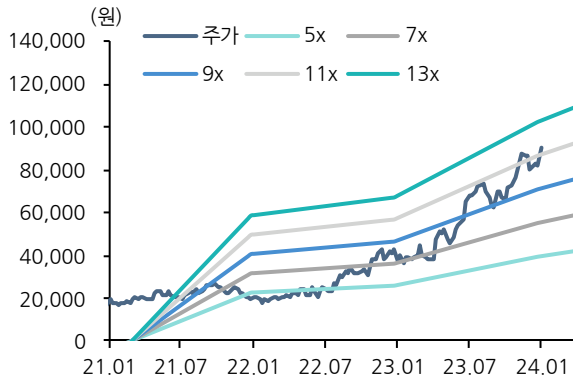
자료: Fnguide, 상상인증권
 주석: 전망치는 컨센서스 중간값 사용

표 1. 실적테이블

단위: 십억원	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23E	1Q24E	2Q24E	3Q24E	4Q24E	2022	2023E	2024E
신규수주	1,006.7	1,517.4	1,011.6	900.0					3,211.0	4,435.7	4,937.5
수주잔고	3,965.0	4,839.9	5,157.1	5,196.2					3,526.9	5,196.2	6,896.6
매출액	568.6	642.5	694.4	860.9	709.3	805.4	765.4	957.1	2,104.5	2,766.4	3,237.2
전력기기	296.0	364.9	413.0	509.1	407.2	475.4	457.0	535.5	1,096.8	1,583.0	1,882.6
회전기기	125.7	120.8	118.7	128.4	136.9	146.3	145.9	163.2	404.8	493.6	552.2
배전기기 등	146.9	156.8	162.8	223.3	165.2	183.7	162.5	258.3	602.9	689.7	723.0
매출원가	456.4	524.4	527.7	685.0	559.3	627.0	594.0	749.7	1,768.2	2,193.4	2,530.1
매출총이익	112.2	118.1	166.7	175.9	150.0	178.4	171.3	207.4	336.3	573.0	707.1
GPM(%)	19.7	18.4	24.0	20.4	21.1	22.1	22.4	21.7	16.0	20.7	21.8
판매관리비	72.9	77.2	78.6	80.3	81.6	82.5	85.7	86.6	203.3	279.8	309.0
영업이익	46.3	58.8	85.4	102.6	77.1	101.2	92.8	127.1	133.0	293.2	398.2
OPM(%)	8.1	9.2	12.3	11.9	10.9	12.6	12.1	13.3	6.3	10.6	12.3
법인세차감전순이익	37.6	47.5	66.7	85.2	69.3	93.1	84.8	120.3	163.9	237.0	367.5
지배주주순이익	29.2	37.7	53.4	64.9	53.4	71.7	65.3	92.6	162.5	185.3	283.0
NPM(%)	5.1	5.9	7.7	7.5	7.5	8.9	8.5	9.7	7.7	6.7	8.7
YoY(%)											
신규수주	145.9	47.4	-13.4	49.2					31.0	38.1	11.3
수주잔고	60.0	63.1	43.2	47.3					45.7	47.3	32.7
매출액	61.6	19.0	29.8	27.1	24.7	25.4	10.2	11.2	16.5	31.4	17.0
전력기기	64.1	31.7	49.3	40.3	37.6	30.3	10.7	5.2	12.4	44.3	18.9
회전기기	63.1	14.2	5.5	17.5	8.9	21.1	22.9	27.1	6.8	21.9	11.9
배전기기 등	55.7	-0.3	11.6	8.7	12.5	17.2	-0.2	15.7	33.7	14.4	4.8
영업이익	176.9	116.0	125.8	100.2	66.5	71.9	8.6	23.9	242.3	91.7	31.0
지배주주순이익	304.7	353.3	-47.0	40.6	82.6	90.3	22.2	42.7	1,266.4	120.4	35.8

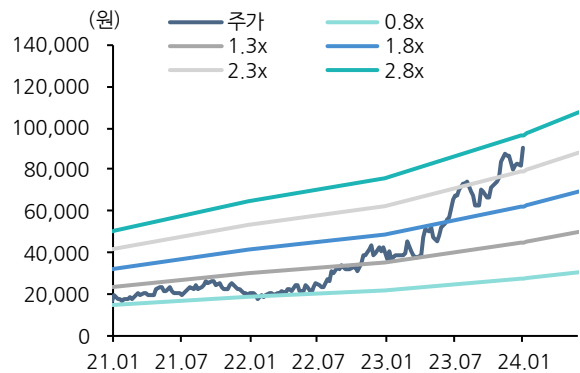
자료: HD현대일렉트릭, 상상인증권

그림 2. Forward P/E 밴드 차트



자료: Quantwise, 상상인증권

그림 3. Forward P/B 밴드 차트



자료: ooo, 상상인증권

표 2. HD현대일렉트릭 컨센서스 비교

(단위 : 십억원)	상상인증권			컨센서스			차이(%)		
	4Q23E	2023E	2024E	4Q23E	2023E	2024E	4Q23E	2023E	2024E
매출액	860.9	2,766.4	3,237.2	808.7	2,706.8	3,226.1	6.5	2.2	0.3
영업이익	102.6	293.2	398.2	93	277.4	371.9	10.3	5.7	7.1
세전이익	85.2	237.0	367.5	86.6	237.6	330.2	-1.6	-0.2	11.3
지배주주순이익	64.9	185.3	283.0	66.7	184.9	263.1	-2.6	0.2	7.6

자료: Fnguide, 상상인증권

표 3. HD현대일렉트릭 실적 변경 내역

(단위 : 십억원)	4Q23E			2023E			2024E		
	변경 전	변경 후	변경률(%)	변경 전	변경 후	변경률(%)	변경 전	변경 후	변경률(%)
매출액	731.2	860.9	17.7	2591.4	2766.4	6.8	3091.6	3237.2	4.7
영업이익	63.9	102.6	60.5	246.8	293.2	18.8	328.6	398.2	21.2
세전이익	60.3	85.2	41.3	224.5	237.0	5.6	293.8	367.5	25.1
지배주주순이익	45.0	64.9	44.3	170.8	185.3	8.5	218.9	283.0	29.3
영업이익률	8.7	11.9	3.2%p	9.5	10.6	1.1%p	10.6	12.3	1.7%p
세전이익률	8.2	9.9	1.7%p	8.7	8.6	-0.1%p	9.5	11.4	1.8%p
지배주주순이익률	6.2	7.5	1.4%p	6.6	6.7	0.1%p	7.1	8.7	1.7%p

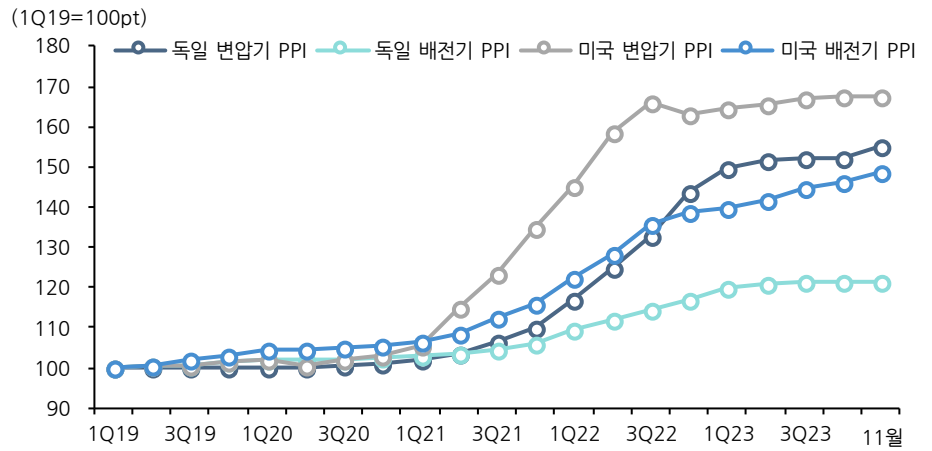
자료: Fnguide, 상상인증권

표 4. Valuation Table

항목명	단위	비 고
Cost of Equity	%	9.87 (a): (b) + [Market Risk Premium] X (C). 시장위험 프리미엄 5.41%
무위험수익률	%	3.63 (b): 1년만기 통안채 수익률 3개월 평균
베타	배	1.15 (C): 주가 상승시기(2021~2022년) 104주 WMI500 대비 조정 베타(주간) 적용
ROE	%	24.27 (d): 2024 ~ 2027년 평균 지배주주기준 ROE
영구성장률	%	3.73 (e): 30년만기 국고채 수익률 3개월 평균
적정 PBR	X	3.35 (f): [(d)-(e)] / [(a)-(e)]
적용 BPS	원	35,171 (g): 12M FWD BPS
주당 가치	원	117,757 (h): (f) X (g)
목표주가	원	118,000
현재주가	원	90,300 2024년 01월 05일 종가
상승여력	%	30.7

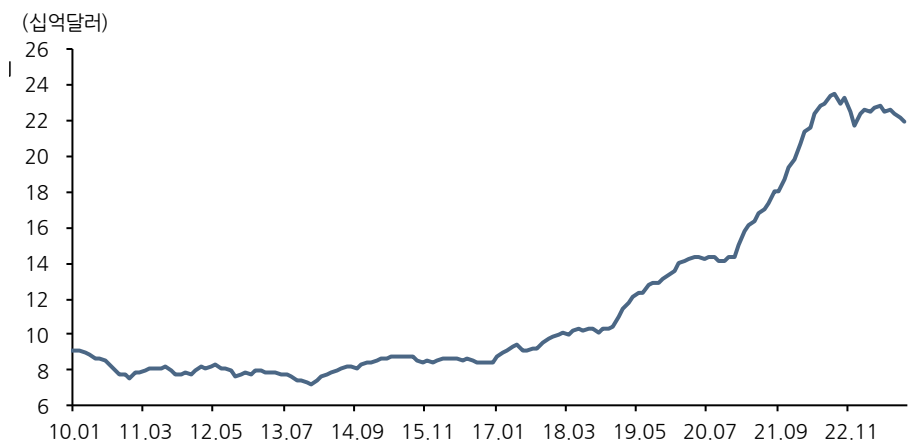
자료: HD현대일렉트릭, 상상인증권

그림 4. 미국/유럽 PPI 추이



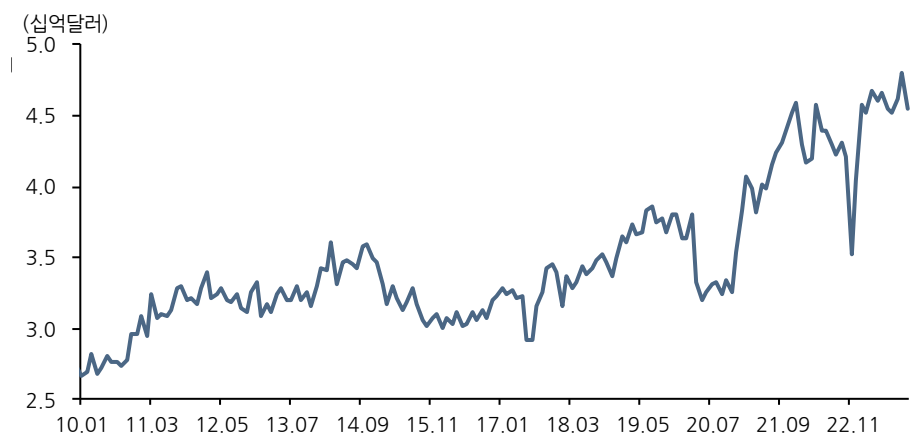
자료: Bloomberg, 상상인증권

그림 5. 미국 전력기기 주문잔고(계절 비조정)



자료: FRED, 상상인증권

그림 6. 미국 전력기기 신규주문(계절 조정)



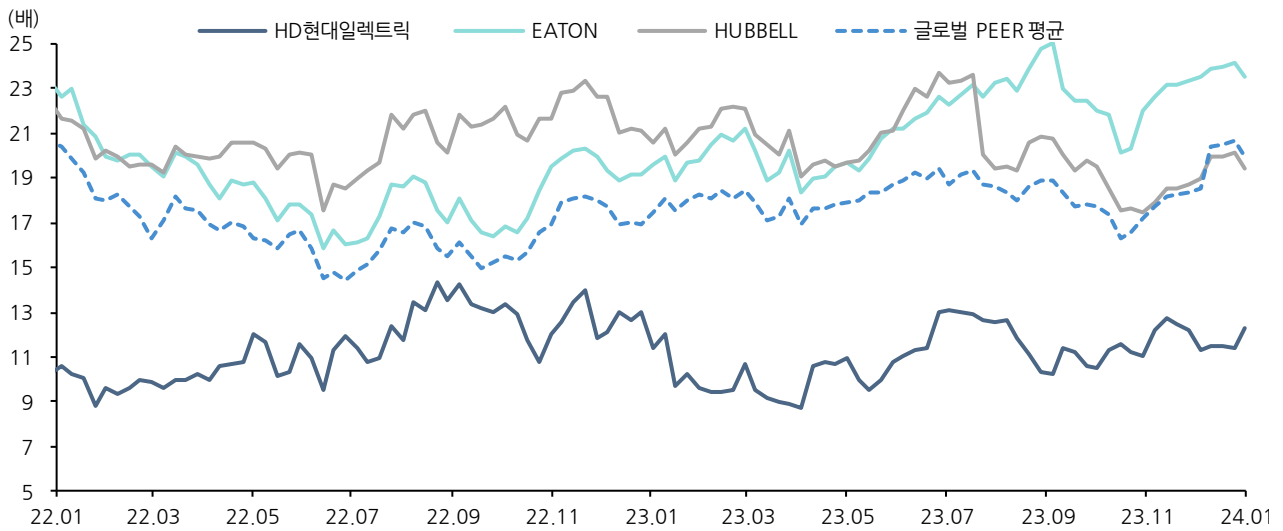
자료: FRED, 상상인증권

표 5. 글로벌 PEER 대비 밸류에이션

		23E	24E	25E
현대일렉트릭	P/E	17.54	11.49	9.12
	P/B	3.34	2.63	2.06
전력기기 PEER	P/E	23.39	19.82	17.39
	P/B	6.76	5.44	4.67
유틸리티향 전력기기 PEER (Eaton, Hubbell)	P/E	23.47	21.50	19.78
	P/B	5.54	4.95	4.45
업사이드 (30% 할인) (피어 평균 대비)	P/E	-6.7%	20.8%	33.6%
	P/B	41.6%	45.0%	58.3%
업사이드 (30% 할인) (유틸리티 피어 평균 대비)	P/E	-6.3%	31.0%	51.9%
	P/B	16.1%	32.1%	51.0%

자료: Bloomberg, 상상인증권

그림 7. 글로벌 PEER 대비 12MF P/E 추이



자료: Bloomberg, 상상인증권

주석: 글로벌 PEER 포함 기업: EATON, HUBBELL, ABB, SCHNEIDER, HITACHI

표 6. PEER Table

(백만달러)	연도	HD 현대 일렉트릭	효성 중공업	LS ELECTRIC	EATON	HUBBELL	HAMMON D POWER SOLUTION	FORTUNE ELECTRIC	ABB
매출액	2022	1,633.5	2,724.6	2,621.3	20,752.0	4,947.9	429.4	260.1	29,446.0
	2023E	2,059.9	3,334.9	3,303.7	23,124.6	5,342.6	514.7	418.1	32,055.5
	2024E	2,418.7	3,783.2	3,490.2	24,705.1	5,815.5	561.9	540.1	33,105.5
	2025E	2,861.3	4,280.7	3,753.8	26,283.3	6,112.5	601.0	681.6	34,722.1
매출액 증가율 (%)	2022	3.5	0.8	12.4	5.7	18.0	41.5	-19.4	1.7
	2023E	26.1	22.4	26.0	11.4	8.0	19.9	60.7	8.9
	2024E	17.4	13.4	5.6	6.8	8.9	9.2	29.2	3.3
	2025E	18.3	13.2	7.6	6.4	5.1	7.0	26.2	4.9
영업이익	2022	103.3	111.2	145.6	2,366.0	709.1	45.7	14.4	3,337.0
	2023E	209.7	224.6	255.9	4,146.4	1,104.8	59.9	82.0	5,010.3
	2024E	283.9	330.1	285.4	4,639.9	1,201.3	62.1	130.0	5,306.6
	2025E	365.8	403.8	322.4	4,942.5	1,273.4	68.9	184.0	5,716.2
OPM (%)	2022	6.3	4.1	5.6	11.4	14.3	10.6	5.5	11.3
	2023E	10.2	6.7	7.7	17.9	20.7	11.6	19.6	15.6
	2024E	11.7	8.7	8.2	18.8	20.7	11.1	24.1	16.0
	2025E	12.8	9.4	8.6	18.8	20.8	11.5	27.0	16.5
EBITDA	2022	139.6	171.7	224.9	3,498.0	893.3	54.1	19.4	4,132.0
	2023E	248.7	290.5	341.9	4,878.9	1,200.5	73.3	90.6	5,912.0
	2024E	328.3	397.3	368.3	5,450.1	1,313.1	78.2	138.3	6,187.1
	2025E	411.4	471.2	408.3	5,879.8	1,390.7	84.1	194.7	6,584.1
EBITDA Margin (%)	2022	8.5	6.3	8.6	16.9	18.1	12.6	7.5	14.0
	2023E	12.1	8.7	10.4	21.1	22.5	14.2	21.7	18.4
	2024E	13.6	10.5	10.6	22.1	22.6	13.9	25.6	18.7
	2025E	14.4	11.0	10.9	22.4	22.8	14.0	28.6	19.0
순이익	2022	126.1	7.9	70.1	2,462.0	545.9	34.5	28.1	2,475.0
	2023E	139.3	108.6	163.7	3,595.9	819.6	41.8	73.2	3,796.1
	2024E	200.4	187.5	189.8	3,926.4	880.1	47.1	112.2	3,871.7
	2025E	248.7	248.5	222.5	4,277.4	938.1	48.9	131.5	4,166.9
NPM (%)	2022	7.7	0.3	2.7	11.9	11.0	8.0	10.8	8.4
	2023E	6.8	3.3	5.0	15.6	15.3	8.1	17.5	11.8
	2024E	8.3	5.0	5.4	15.9	15.1	8.4	20.8	11.7
	2025E	8.7	5.8	5.9	16.3	15.3	8.1	19.3	12.0
P/E (배)	2022	9.4	71.1	18.2	24.0	24.4	5.3	15.0	22.9
	2023E	17.8	11.0	10.2	26.0	20.9	16.8	38.5	20.9
	2024E	12.4	6.4	9.0	23.5	19.4	14.9	25.1	20.2
	2025E	10.0	4.8	7.7	21.3	18.2	14.3	18.2	18.6
P/B (배)	2022	1.9	0.7	1.1	3.7	5.3	1.3	3.0	4.4
	2023E	3.3	1.4	1.3	5.1	6.0	15.2	15.2	5.7
	2024E	2.7	1.2	1.1	4.7	5.2	10.6	10.6	5.0
	2025E	2.1	0.9	1.0	4.4	4.5	8.5	8.5	4.4
ROE (%)	2022	14.1	2.3	4.6	10.0	15.3	26.6	12.8	12.2
	2023E	20.0	14.0	12.8	19.3	30.9	42.8	42.8	27.7
	2024E	23.5	19.4	13.4	19.8	27.0	42.5	42.5	25.9
	2025E	23.7	20.6	14.1	20.1	24.6	51.1	51.1	25.2

자료: Bloomberg, 상상인증권

대차대조표

(단위: 십억원)	2021	2022	2023E	2024E	2025E
유동자산	1,398.3	1,548.3	2,051.2	2,299.2	2,661.8
현금 및 현금성자산	354.8	172.7	154.4	217.8	184.2
매출채권	456.1	505.5	589.7	655.6	803.7
재고자산	357.1	627.8	922.6	1,025.7	1,257.5
비유동자산	816.6	886.7	914.4	971.0	1,026.5
관계기업투자등	5.3	4.3	3.6	3.8	3.9
유형자산	516.3	536.9	589.6	636.0	680.7
무형자산	52.7	65.5	71.6	71.6	71.6
자산총계	2,215.0	2,435.0	2,965.5	3,270.2	3,688.3
유동부채	1,252.5	1,411.1	1,593.3	1,650.6	1,757.6
매입채무	479.6	365.9	418.8	465.6	570.8
단기금융부채	299.0	466.2	422.4	402.4	372.4
비유동부채	316.3	192.7	388.9	371.3	343.7
장기금융부채	260.3	133.3	329.3	309.3	279.3
부채총계	1,568.7	1,603.9	1,982.1	2,021.9	2,101.3
지배주주지분	646.2	822.6	974.6	1,239.6	1,578.2
자본금	180.2	180.2	180.2	180.2	180.2
자본잉여금	901.7	401.8	401.8	401.8	401.8
이익잉여금	-499.8	171.9	339.2	604.2	942.7
비지배주주지분	0.0	8.6	8.8	8.8	8.8
자본총계	646.2	831.2	983.4	1,248.4	1,586.9

현금흐름표

(단위: 십억원)	2021	2022	2023E	2024E	2025E
영업활동 현금흐름	109.8	-124.1	-21.7	232.8	156.3
당기순이익(손실)	-33.7	162.0	185.4	283.0	356.6
현금수익비용가감	75.3	81.4	109.7	56.1	57.8
유형자산감가상각비	38.0	40.7	46.0	53.6	55.2
무형자산상각비	4.8	6.2	5.8	0.0	0.0
기타현금수익비용	32.5	34.6	58.0	2.5	2.6
운전자본 증감	89.4	-347.4	-287.5	-106.2	-258.1
매출채권의 감소(증가)	-41.7	-35.5	-49.2	-65.9	-148.1
재고자산의 감소(증가)	8.4	-264.0	-282.0	-103.1	-231.8
매입채무의 증가(감소)	27.6	56.0	1.6	46.8	105.2
기타영업현금흐름	95.0	-103.9	42.2	16.0	16.6
투자활동 현금흐름	-42.4	-57.6	-104.3	-111.4	-111.9
유형자산 처분(취득)	-27.2	-32.9	-89.3	-100.0	-100.0
무형자산 감소(증가)	-5.5	-7.8	-9.4	0.0	0.0
투자자산 감소(증가)	-10.3	0.3	-4.1	-1.3	-1.3
기타투자활동	0.6	-17.2	-1.5	-10.1	-10.5
재무활동 현금흐름	-240.9	-1.9	104.8	-58.0	-78.0
차입금의 증가(감소)	-240.6	-1.9	123.4	-40.0	-60.0
자본의 증가(감소)	0.0	0.0	-18.0	-18.0	-18.0
배당금 지급	0.0	0.0	18.0	18.0	18.0
기타재무활동	-0.2	0.0	-0.7	0.0	0.0
현금의 증감	-169.4	-182.1	-18.3	63.4	-33.6
기초현금	524.3	354.8	172.7	154.4	217.8
기말현금	354.8	172.7	154.4	217.8	184.2

손익계산서

(단위: 십억원)	2021	2022	2023E	2024E	2025E
매출액	1,806.0	2,104.5	2,766.4	3,237.2	3,712.7
매출원가	1,570.9	1,768.2	2,193.4	2,530.1	2,885.0
매출총이익	235.1	336.3	573.0	707.1	827.7
판매비와 관리비	225.4	203.3	279.8	309.0	336.5
영업이익	9.7	133.0	293.2	398.2	491.3
EBITDA	52.6	179.9	344.9	451.8	546.5
금융손익	-6.5	-21.4	-11.4	-30.2	-22.9
관계기업등 투자손익	0.0	-0.1	-0.1	-0.1	-0.1
기타영업외손익	-43.6	52.3	-44.6	-0.4	-0.4
세전계속사업이익	-40.4	163.9	237.0	367.5	467.9
계속사업법인세비용	-6.7	1.9	51.6	84.5	111.4
당기순이익	-33.7	162.0	185.4	283.0	356.6
지배주주순이익	-33.7	162.5	185.3	283.0	356.6
매출총이익률 (%)	13.0	16.0	20.7	21.8	22.3
영업이익률 (%)	0.5	6.3	10.6	12.3	13.2
EBITDA 마진률 (%)	2.9	8.5	12.5	14.0	14.7
세전이익률 (%)	-2.2	7.8	8.6	11.4	12.6
지배주주순이익률 (%)	-1.9	7.7	6.7	8.7	9.6
ROA (%)	-1.5	7.0	6.9	9.1	10.2
ROE (%)	-5.1	22.1	20.6	25.6	25.3
ROIC (%)	0.8	12.9	16.6	18.8	20.0

주요투자지표

(단위: 십억원)	2021	2022	2023E	2024E	2025E
투자지표 (배)					
P/E	n/a	9.4	17.5	11.5	9.1
P/B	1.1	1.9	3.3	2.6	2.1
EV/EBITDA	17.1	10.7	11.1	8.2	6.8
P/S	0.4	0.7	1.2	1.0	0.9
배당수익률 (%)	0.0	1.2	0.6	0.6	0.6
성장성 (%)					
매출액 증가율	-0.3	16.5	31.4	17.0	14.7
영업이익 증가율	-86.6	1,266.4	120.4	35.8	23.4
세전이익 증가율	적지	흑전	44.6	55.0	27.3
지배주주순이익 증가율	적지	흑전	14.0	52.7	26.0
EPS 증가율	적지	흑전	14.2	52.7	26.0
안정성 (%)					
부채비율	242.8	193.0	201.6	162.0	132.4
유동비율	111.6	109.7	128.7	139.3	151.4
순차입금/자기자본	28.2	47.2	58.1	37.4	27.7
영업이익/금융비용	0.4	5.5	7.7	11.8	18.5
총차입금 (십억원)	559.4	599.5	751.7	711.7	651.7
순차입금 (십억원)	182.3	392.3	571.8	467.4	439.8
주당지표 (원)					
EPS	-935	4,508	5,147	7,862	9,906
BPS	17,927	22,820	27,037	34,388	43,781
SPS	50,101	58,382	76,743	89,804	102,996
DPS	0	500	500	500	500

HD현대일렉트릭 목표주가 추이 및 투자의견 변동내역



Compliance Notice

- 본 자료에 기재된 내용들은 작성자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다. (작성자:김광식)
- 본 자료는 고객의 증권투자를 돕기 위한 정보제공을 목적으로 제작되었습니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 참고자료로만 활용하시기 바라며 유가증권 투자 시 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소개의 증명자료로 사용될 수 없습니다.
- 본 자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있으며 어떠한 경우에도 당사의 동의 없이 복제, 배포, 전송, 변형될 수 없습니다.
- 동 자료는 제공시점 현재 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재 당사의 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료의 추천종목에 해당하는 회사는 당사와 계열회사 관계에 있지 않습니다.

투자등급

구분	투자의견 기준 및 기간	투자등급	투자의견 비율	비고	구분	투자의견 기준 및 기간	투자등급	투자의견 비율	비고
산업 (Industry)	투자등급 3단계 향후 12개월 시장대비 상대수익률	Overweight (비중확대)	76.9%	시가총액 대비 비중확대	기업 (Company)	투자등급 3단계 향후 12개월 절대수익률	BUY	95.5%	절대수익률 15% 초과
		Neutral (중립)	23.1%	시가총액 수준 유지			HOLD	4.5%	절대수익률 +15% ~ -15%
		Underweight (비중축소)	0.0%	시가총액 대비 비중축소			SELL	0.0%	절대수익률 -15% 초과
		합계	100%				합계	100%	