

# 대한항공 (003490)

EARNINGS REVIEW

Company Analysis | 운송 | 2024.11.07

## 3Q24 Review: 다 해줬잖아

### 여객 정상화도, 화물호황 효과도, 급유단가 수혜도 다 해낸 3분기

대한항공(003490)의 3Q24P 별도기준 영업실적은 매출액 4조 2,408 억원(YoY +9.8%), 영업이익 6,186 억원(YoY +18.9%)으로 시장 컨센서스(영업이익 5,815 억원, +6.4%) 및 당사의 종전 추정치(영업이익 5,579 억원, +10.9%)를 상회했다. 국제선 여객 부문이 성수기 효과를 오롯이 확인한 한편 항공화물 또한 이커머스 수혜를 타고 전통적 비수기를 무색케 하는 호실적을 거두었다. 견조한 탑라인 실적과 더불어 전년 대비 9% 가량 급유단가가 하락함에 따라 OPM 역시 YoY +1.1%p 개선을 보였다.

올해부터 개시된 상여비용 안분인식의 효과는 분기당 -700 억원 정도 수준으로 추정된다. 이를 조정한 3Q24P 동사의 별도 조정 영업이익은 6,786 억원으로 전년 대비 무려 30% 가량 증가한 수준이다.

### 아직 남아있는 최후의 수단이 있지 (Feat. 합병)

당초 10월이 예상되었던 EC 최종승인은 또 한 번 다음 달을 기약하게 되었지만 여전히 KE-OZ 합병은 한 걸음씩 최종장에 다가서고 있다. 당사는 컨퍼런스 콜을 통해, 연내 EC 승인 및 아시아나항공 유상증자 진행, 지분 인수 절차를 마무리하고 연간 사업 보고서 제출 간 아시아나항공을 연결 편입할 계획임을 재차 공고히 했다.

### 운송에서 트럼프 2기 수혜주를 찾으신다면

트럼프 2기 행정부의 출범이 공식적으로 가시화됨에 따라 대한항공의 수혜가 점쳐진다. 판단의 근거는 1)미중 갈등으로 미-중 직항노선 공급 제한이 이어짐에 따른 환승 수혜 지속, 2)국제유가 하락으로 인한 연료비 부담 경감 기대, 3)항공업 경쟁 촉진을 지속해 온 바이든/민주당 정부로부터의 정권 교체로 합병 불확실성 추가 경감, 4)글로벌 친환경 전환 정책 기조 둔화에 따른 SAF 사용 의무화 지연 가능성 등에 있다.

### 항공업종 내 최선호주 의견 유지, TP 33,000 원으로 10% 상향

대한항공에 대해 기존의 항공업종 내 최선호주 의견을 유지한다. 한편 실적 추정치 및 Valuation Multiple 조정에 따라 목표주가는 33,000 원으로 종전 대비 10% 상향한다. 기대 이상의 이익 성장세만으로도 매력적인 상황에 글로벌 항공업종 전반의 투자センチ먼트 또한 점차 개선 중에 있다. 2년의 자회사 기간을 지나 2027년 출범할 통합 대한항공의 이익 레벨에 대한 기대는 내년을 지나며 차츰 가시화될 것이다. 오랫동안 이어져 온 12M Trailing PBR 1.0X의 장벽을 드디어 허물 때가 왔다.

### Financial Data

(십억원)	2022	2023	2024E	2025E	2026E
매출액	14,096	16,112	17,850	18,518	19,595
영업이익	2,831	1,790	2,179	2,504	2,715
순이익	1,730	1,129	1,483	1,837	2,027
EPS (원)	4,787	2,960	3,888	4,815	5,312
증감률 (%)	+188.0	-38.2	+31.3	+23.9	+10.3
PER (x)	4.9	8.3	6.4	5.1	4.7
PBR (x)	0.9	0.9	0.8	0.7	0.6
영업이익률 (%)	20.1	11.1	12.2	13.5	13.9
EBITDA 마진 (%)	31.8	21.8	21.4	23.2	23.3
ROE (%)	21.4	11.8	14.3	15.6	15.2

주: IFRS 연결 기준

자료: 대한항공, LS증권 리서치센터

Analyst 이재혁  
jaehyuklee@ls-sec.co.kr**Buy (유지)**

목표주가 (상향)	33,000 원
현재주가	24,100 원
상승여력	36.9 %

### 컨센서스 대비

상회	부합	하회
●		

### Stock Data

KOSPI (11/06)	2,563.51 pt
시가총액	88,741 억원
발행주식수	368,221 천주
52 주 최고가/최저가	24,500 / 19,900 원
90 일 일평균거래대금	211.45 억원
외국인 지분율	17.3%
배당수익률(24.12E)	3.1%
BPS(24.12E)	28,897 원
KOSPI대비 상대수익률	1개월 0.1%
	6개월 -10.1%
	12개월 -13.8%
주주구성	한진칼 (외 28인) 30.4%
	국민연금공단 (외 1인) 7.3%
	대한항공우리사주 (외 1인) 4.1%

### Stock Price

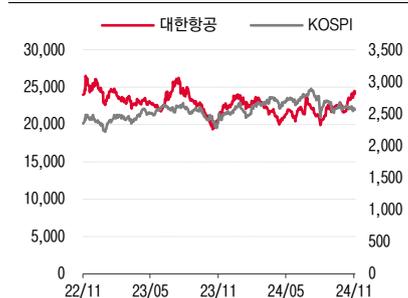


표1 대한항공 3Q24P 별도 실적 Review

(단위: 십억원)	3Q24P	3Q23	Chg YoY (%, %p)	2Q24	Chg QoQ (%, %p)	Consensus	Gap (%, %p)	당사 추정치	Gap (%, %p)
매출액	4,240.8	3,863.8	+9.8	4,023.7	+5.4	4,256.7	-0.4	4,291.0	-1.2
영업이익	618.6	520.3	+18.9	413.4	+49.6	581.5	+6.4	557.9	+10.9
영업이익률(%)	14.6	13.5	+1.1	10.3	+4.3	13.7	+0.9	13.0	+1.6
순이익	276.6	371.5	-25.6	349.0	-20.8				
순이익률(%)	6.5	9.6	-3.1	8.7	-2.2				

자료: 대한항공, LS증권 리서치센터

표2 대한항공 목표주가 재산정

(단위: 십억원)	2024E	2025E
EBITDA	3,824	4,288
순차입금	3,764	3,844
12MF EBITDA		4,218
Target EV/EBITDA	×	3.8
	Global Peers Avg. 12MF EV/EBITDA 의 20% 할인	
Enterprise Value		16,141
Net Debt	-	3,832
Fair Market Cap		12,309
Shares of Outstanding (천주)	÷	369,331
<b>Target Price (원)</b>		<b>33,000</b>
Current Price (원) (11/6)		24,100
Upside (%)		+36.9
Previous Target Price (원)		30,000
Adjustment (%)		+10.0

자료: LS증권 리서치센터

표3 대한항공 Global Peers 12MF EV/EBITDA 비교

(단위: X)	Delta Airlines	Japan Airlines	All Nippon Airways	Singapore Airlines	Cathay Pacific	Airfrance -KLM	평균
12MF EV/EBITDA	7.1	4.1	4.7	5.2	4.65	2.9	4.8

자료: Bloomberg, LS증권 리서치센터

표1 대한항공(003490) 실적 추이 및 전망

(단위: 십억원)	2023	2024E	2025E	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24P/E	4Q24E
<b>매출액(별도)</b>	14,575	16,129	16,689	3,196	3,535	3,864	3,980	3,823	4,024	4,241	4,042
%YoY	+8.7	+10.7	+3.5	+13.9	+6.1	+5.3	+10.3	+19.6	+13.8	+9.8	+1.6
%QoQ				-11.4	+10.6	+9.3	+3.0	-4.0	+5.3	+5.4	-4.7
Adj. Jet Fuel(\$/bbl)	107	98	85	116	101	93	118	103	103	97	90
<b>여객수익 (국내선)</b>	480	474	474	107	133	123	118	105	131	125	114
%YoY	+3.6	-1.4	-0.0	+37.9	+3.8	-9.2	-4.1	-1.9	-2.1	+1.7	-3.3
ASK (백만인 km)	2,724	2,728	2,755	662	709	697	656	629	712	718	669
RPK (백만인 km)	2,358	2,345	2,342	573	623	600	562	531	629	612	573
L/F (%)	87	86	85	87	88	86	86	84	88	85	86
Yield (원/km)	204	202	202	186	214	205	209	197	207	204	198
<b>여객수익 (국제선)</b>	8,534	9,373	9,818	1,671	2,088	2,436	2,339	2,238	2,314	2,492	2,328
%YoY	+119.4	+9.8	+4.8	+491.7	+179.9	+84.6	+51.7	+33.9	+10.8	+2.3	-0.5
ASK (백만인 km)	78,053	88,720	94,043	16,034	19,351	21,068	21,600	21,631	21,774	22,634	22,681
%YoY	+97.9	+13.7	+6.0	+182.8	+178.6	+73.9	+46.8	+34.9	+12.5	+7.4	+5.0
RPK (백만인 km)	65,696	74,389	78,537	13,191	16,223	17,951	18,331	18,022	18,398	18,917	19,052
%YoY	+125.4	+13.2	+5.6	+485.2	+195.4	+85.6	+56.3	+36.6	+13.4	+5.4	+3.9
L/F (%)	84	84	84	82	84	85	85	83	84	84	84
Yield (원/km)	130	126	125	127	129	136	128	124	126	132	122
<b>화물노선수익</b>	4,030	4,336	4,383	1,049	964	915	1,102	997	1,097	1,120	1,122
%YoY	-47.8	+7.6	+1.1	-51.2	-55.6	-50.7	-28.8	-4.9	+13.8	+22.3	+1.8
ACTK (백만톤 km)	11,757	12,167	12,532	2,744	2,935	3,022	3,056	2,999	3,019	3,062	3,087
%YoY	-2.1	+3.5	+3.0	-11.4	-4.2	+3.5	+4.6	+9.3	+2.9	+1.3	+1.0
CTK (백만톤 km)	8,431	8,806	9,273	2,016	2,060	2,139	2,216	2,165	2,241	2,209	2,191
%YoY	-12.3	+4.5	+5.3	-21.6	-18.7	-7.0	+0.3	+7.4	+8.8	+3.3	-1.1
L/F (%)	72	72	74	73	70	71	73	72	74	72	71
Yield (원/ton-km)	478	492	473	520	468	428	497	460	490	507	512
<b>영업이익(별도)</b>	1,587	1,932	2,256	415	468	520	184	436	413	619	450
%OPM	10.9	12.0	13.5	13.0	13.2	13.5	4.6	11.4	10.3	14.6	11.1
<b>매출액(연결)</b>	16,112	17,850	18,518	3,592	3,877	4,249	4,393	4,291	4,402	4,673	4,484
%YoY	+14.3	+10.8	+3.7	+24.5	+13.3	+8.6	+13.2	+19.5	+13.5	+10.0	+2.1
%QoQ				-7.4	+7.9	+9.6	+3.4	-2.3	+2.6	+6.1	-4.0
<b>영업이익(연결)</b>	1,790	2,179	2,504	486	477	543	284	538	443	681	518
%OPM	11.1	12.2	13.5	13.5	12.3	12.8	6.5	12.5	10.1	14.6	11.6
%YoY	-36.8	+21.7	+14.9	-37.2	-35.5	-32.2	-45.0	+10.7	-7.2	+25.4	+82.2
%QoQ				-6.0	-1.7	+13.8	-47.6	+89.1	-17.6	+53.7	-23.9
<b>순이익(연결/지배)</b>	1,061	1,394	1,726	234	354	407	66	375	352	312	354
%NPM	7.0	8.3	9.9	7.0	9.3	9.9	2.2	9.5	8.2	7.1	8.6
%YoY	-34.7	+31.4	+23.9	-52.7	-19.9	+12.2	-73.8	+61.9	-0.2	-20.5	+290.7
%QoQ				-33.0	+43.4	+16.6	-76.6	+313.8	-11.7	-7.1	+15.1

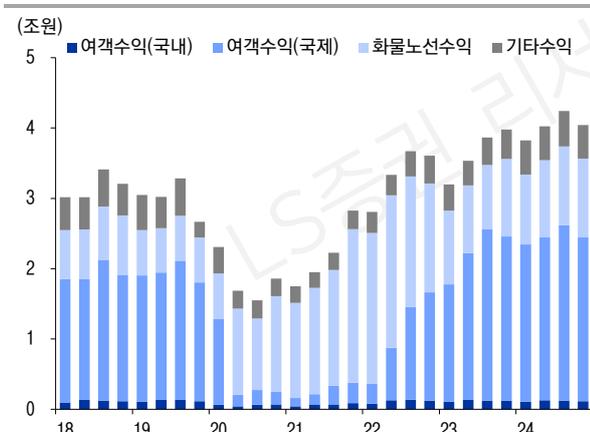
자료: 대한항공, LS증권 리서치센터

표2 대한항공 분기별 여객 수송 실적

단위:십억원	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24
공급좌석_국내	1,703,657	1,859,202	1,831,852	1,775,940	1,723,176	1,902,686	1,922,646
%yoy	-0.2	-5.9	-5.6	+0.1	+1.1	+2.3	+5.0
%qoq	-4.0	+9.1	-1.5	-3.1	-3.0	+10.4	+1.0
공급좌석_국제	3,289,020	4,175,663	4,625,539	5,191,691	5,350,747	5,151,168	5,531,659
%yoy	+256.5	+268.5	+126.8	+92.4	+62.7	+23.4	+19.6
%qoq	+21.9	+27.0	+10.8	+12.2	+3.1	-3.7	+7.4
공급좌석_국내+국제	4,992,677	6,034,865	6,457,391	6,967,631	7,073,923	7,053,854	7,454,305
%yoy	+89.8	+94.2	+62.3	+55.8	+41.7	+16.9	+15.4
%qoq	+11.6	+20.9	+7.0	+7.9	+1.5	-0.3	+5.7
여객_국내	1,494,724	1,642,444	1,661,711	1,510,393	1,445,812	1,669,844	1,628,949
%yoy	+13.8	-7.7	-0.5	-5.7	-3.3	+1.7	-2.0
%qoq	-6.6	+9.9	+1.2	-9.1	-4.3	+15.5	-2.4
여객_국제	2,730,078	3,296,756	3,792,030	4,215,295	4,380,937	4,194,661	4,436,637
%yoy	+701.4	+287.7	+144.6	+94.4	+60.5	+27.2	+17.0
%qoq	+25.9	+20.8	+15.0	+11.2	+3.9	-4.3	+5.8
여객_국내+국제	4,224,802	4,939,200	5,453,741	5,725,688	5,826,749	5,864,505	6,065,586
%yoy	+155.4	+87.8	+69.3	+51.9	+37.9	+18.7	+11.2
%qoq	+12.1	+16.9	+10.4	+5.0	+1.8	+0.6	+3.4
운항편수_국내	9,622	10,038	10,036	10,114	10,015	10,811	10,941
%yoy	+3.1	-6.1	-5.6	+0.3	+4.1	+7.7	+9.0
%qoq	-4.6	+4.3	-0.0	+0.8	-1.0	+7.9	+1.2
운항편수_국제	16,338	20,185	21,906	24,317	24,944	24,246	25,791
%yoy	+43.9	+71.4	+75.2	+66.9	+52.7	+20.1	+17.7
%qoq	+12.1	+23.5	+8.5	+11.0	+2.6	-2.8	+6.4
운항편수_국내+국제	25,960	30,223	31,942	34,431	34,959	35,057	36,732
%yoy	+25.5	+34.5	+38.1	+39.6	+34.7	+16.0	+15.0
%qoq	+5.3	+16.4	+5.7	+7.8	+1.5	+0.3	+4.8

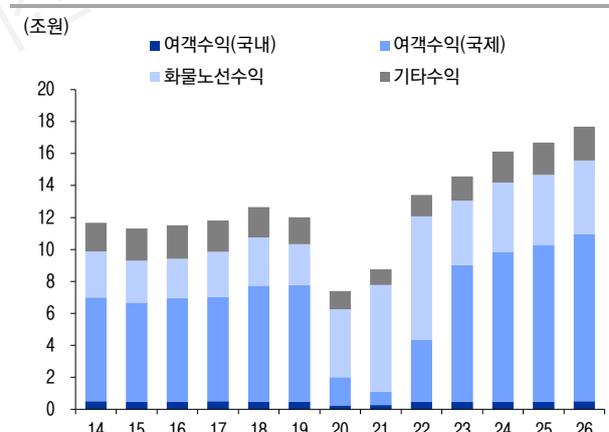
자료: Airportal, LS증권 리서치센터

그림1 대한항공 부문별 매출 추이 및 전망



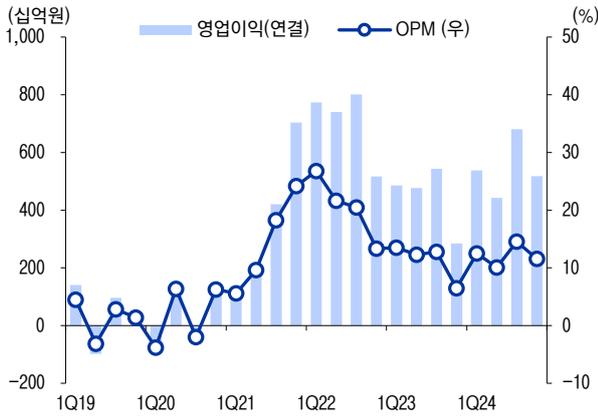
자료: 대한항공, LS증권 리서치센터

그림2 대한항공 부문별 연간 매출 추이 및 전망



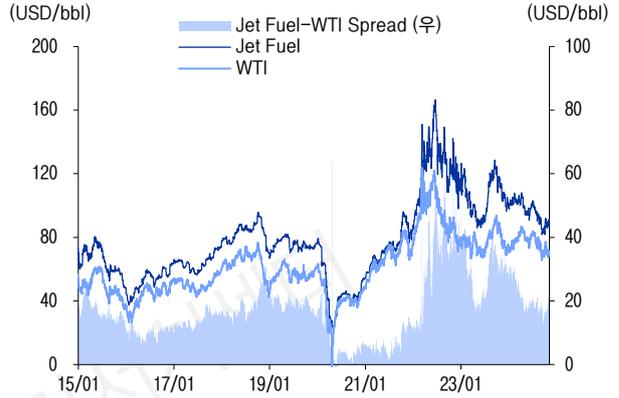
자료: 대한항공, LS증권 리서치센터

그림3 대한항공 영업이익 추이 및 전망



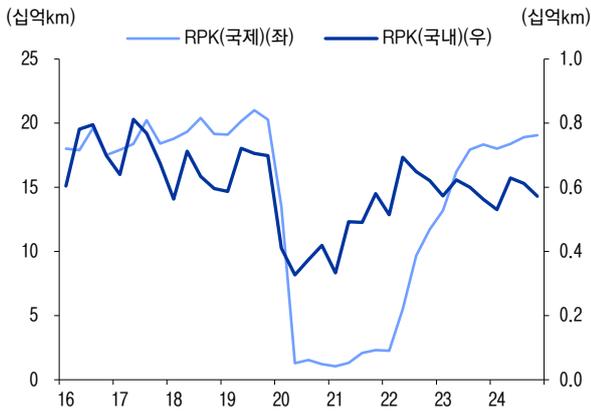
자료: 대한항공, LS증권 리서치센터

그림4 항공유 가격 추이



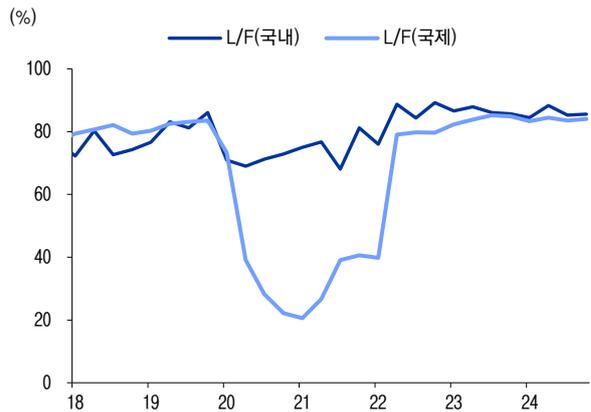
자료: Dataguide, LS증권 리서치센터

그림5 대한항공 RPK 추이 및 전망



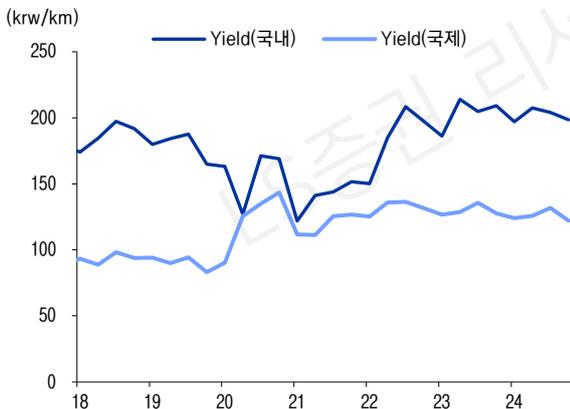
자료: 대한항공, LS증권 리서치센터

그림6 대한항공 여객 탑승률 추이 및 전망



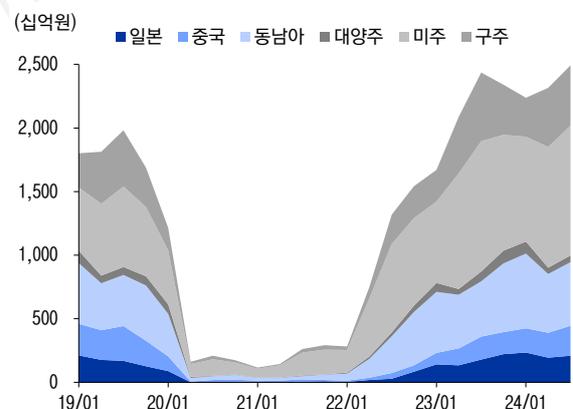
자료: 대한항공, LS증권 리서치센터

그림7 대한항공 여객 Yield 추이 및 전망



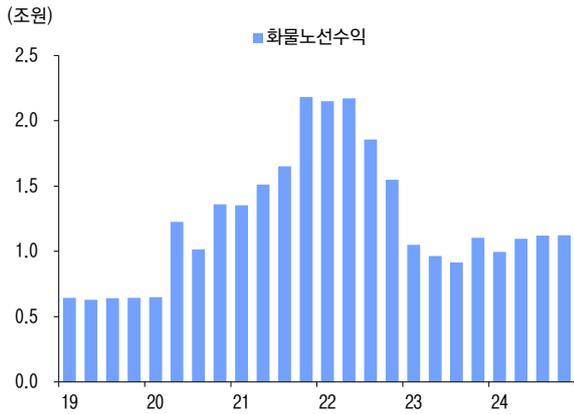
자료: 대한항공, LS증권 리서치센터

그림8 대한항공 국제선 노선별 매출액 추이



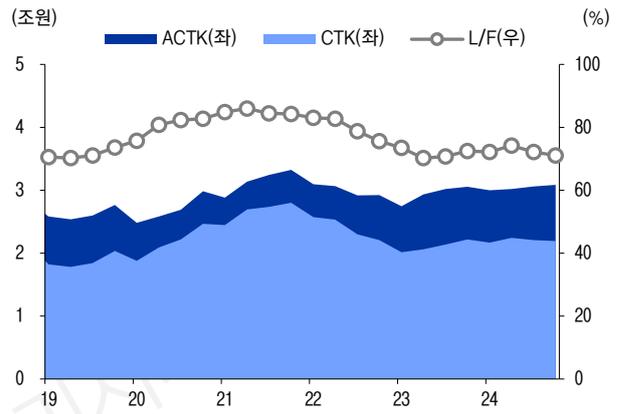
자료: 대한항공, LS증권 리서치센터

그림9 대한항공 화물노선수의 추이 및 전망



자료: 대한항공, LS증권 리서치센터

그림10 대한항공 화물 실적 추이 및 전망



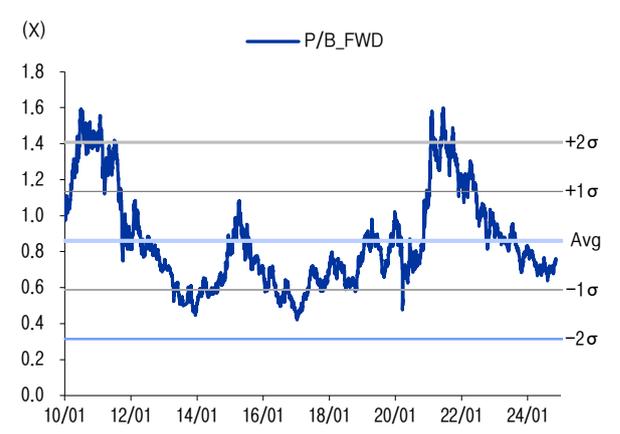
자료: 대한항공, LS증권 리서치센터

그림11 대한항공 12MF PBR Band Chart



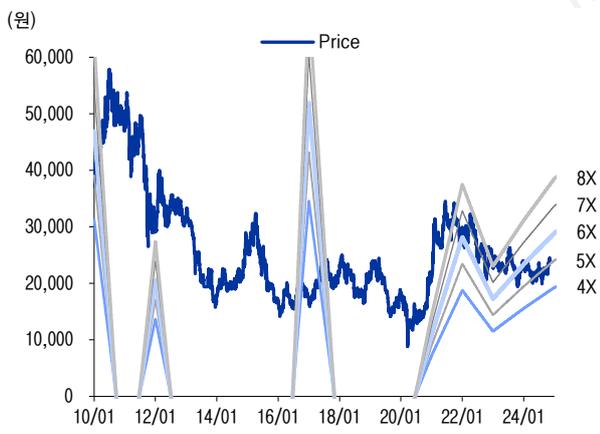
자료: Dataguide, LS증권 리서치센터

그림12 대한항공 12MF PBR 추이



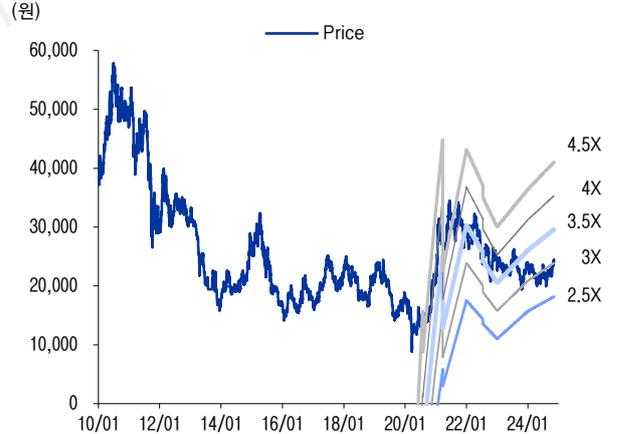
자료: Dataguide, LS증권 리서치센터

그림13 대한항공 12MF PER Band Chart



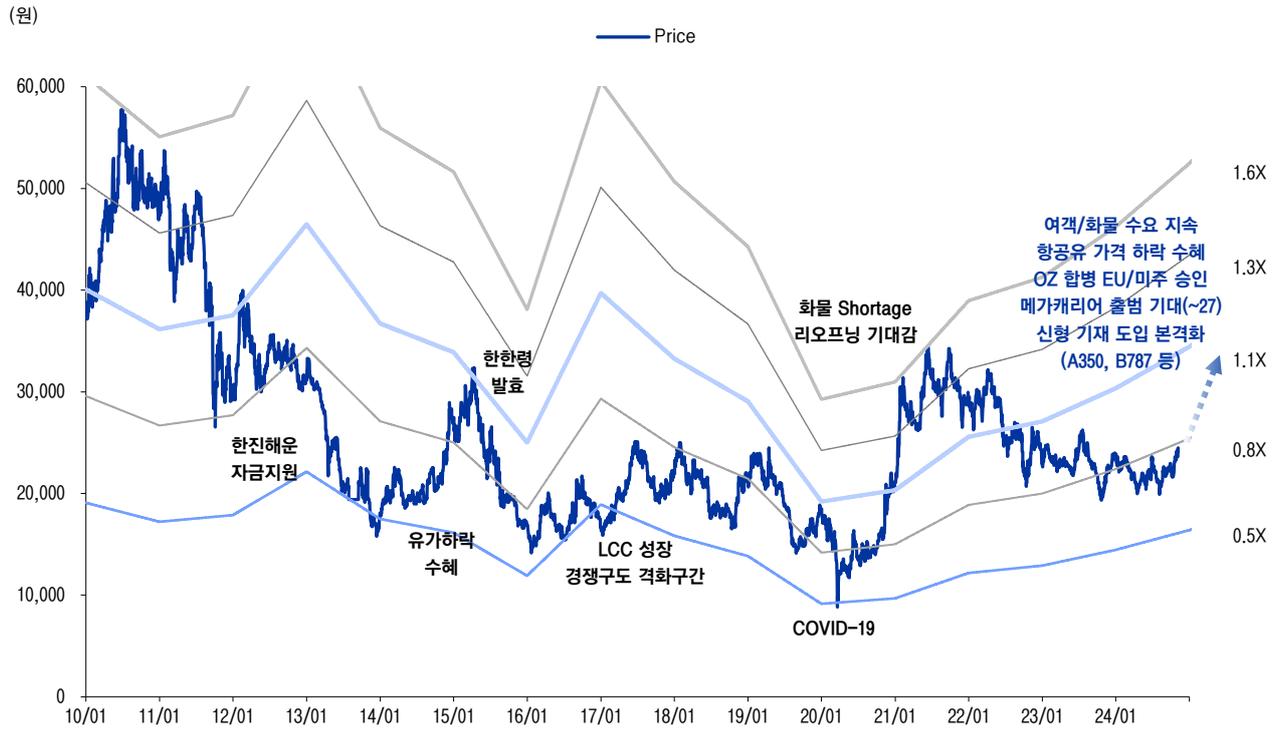
자료: Dataguide, LS증권 리서치센터

그림14 대한항공 12MF EV/EBITDA Band Chart



자료: Dataguide, LS증권 리서치센터

그림15 대한항공 주가 추이 및 12MF PBR Band Chart



자료: Dataguide, LS증권 리서치센터

LS증권 리서치센터

## 대한항공 (003490)

### 재무상태표

(십억원)	2022	2023	2024E	2025E	2026E
유동자산	8,091	8,595	10,067	10,447	11,787
현금 및 현금성자산	6,077	6,254	7,354	7,646	8,844
매출채권 및 기타채권	1,143	1,138	1,263	1,310	1,387
재고자산	730	854	1,100	1,141	1,207
기타유동자산	141	350	350	350	350
비유동자산	20,907	21,797	21,980	23,780	24,633
관계기업투자등	502	543	549	554	560
유형자산	17,079	18,175	18,558	20,535	21,538
무형자산	874	824	765	706	646
<b>자산총계</b>	<b>28,998</b>	<b>30,392</b>	<b>32,047</b>	<b>34,227</b>	<b>36,421</b>
유동부채	8,475	9,410	9,848	10,095	10,363
매입채무 및 기타채무	1,393	1,814	1,659	1,783	1,813
단기금융부채	3,656	3,739	3,903	3,881	3,888
기타유동부채	3,426	3,856	4,286	4,430	4,662
비유동부채	11,230	11,167	11,203	11,654	11,915
장기금융부채	7,483	7,217	7,199	7,592	7,811
기타비유동부채	3,747	3,950	4,004	4,062	4,104
<b>부채총계</b>	<b>19,705</b>	<b>20,577</b>	<b>21,051</b>	<b>21,749</b>	<b>22,277</b>
지배주주지분	8,994	9,526	10,673	12,111	13,727
자본금	1,847	1,847	1,847	1,847	1,847
자본잉여금	4,146	4,145	4,145	4,145	4,145
이익잉여금	2,054	2,592	3,700	5,138	6,754
비지배주주지분(연결)	298	289	324	368	417
<b>자본총계</b>	<b>9,292</b>	<b>9,815</b>	<b>10,997</b>	<b>12,479</b>	<b>14,143</b>

### 현금흐름표

(십억원)	2022	2023	2024E	2025E	2026E
영업활동 현금흐름	5,572	4,092	4,218	5,141	5,231
당기순이익(손실)	1,730	1,129	1,483	1,837	2,027
비현금수익비용가감	3,074	2,652	2,659	2,751	2,850
유형자산감가상각비	1,606	1,666	1,586	1,724	1,786
무형자산상각비	44	57	59	59	59
기타현금수익비용	592	483	510	387	365
영업활동 자산부채변동	1,019	969	387	947	800
매출채권 감소(증가)	28	90	-125	-47	-76
재고자산 감소(증가)	-124	-118	-246	-41	-66
매입채무 증가(감소)	194	88	-155	124	30
기타자산, 부채변동	921	908	914	911	913
투자활동 현금흐름	-2,976	-2,410	-1,973	-3,706	-2,795
유형자산처분(취득)	-725	-1,901	-1,968	-3,701	-2,789
무형자산 감소(증가)	-2	-8	59	59	59
투자자산 감소(증가)	-1,816	-502	-64	-64	-65
기타투자활동	-433	1	0	0	0
재무활동 현금흐름	-2,698	-2,085	-1,201	-1,201	-1,295
차입금의 증가(감소)	-2,277	-1,201	-793	-762	-892
자본의 증가(감소)	0	0	0	0	0
배당금의 지급	-5	-282	-277	-277	-277
기타재무활동	-416	-602	-136	-116	-85
<b>현금의 증가</b>	<b>-128</b>	<b>-434</b>	<b>1,044</b>	<b>235</b>	<b>1,141</b>
기초현금	1,185	1,057	623	1,667	1,902
기말현금	1,057	623	1,667	1,902	3,043

자료: 대한항공, LS증권 리서치센터

### 손익계산서

(십억원)	2022	2023	2024E	2025E	2026E
매출액	14,096	16,112	17,850	18,518	19,595
매출원가	10,245	12,850	13,942	14,161	14,919
<b>매출총이익</b>	<b>3,851</b>	<b>3,261</b>	<b>3,908</b>	<b>4,357</b>	<b>4,675</b>
판매비 및 관리비	1,020	1,471	1,729	1,852	1,960
<b>영업이익</b>	<b>2,831</b>	<b>1,790</b>	<b>2,179</b>	<b>2,504</b>	<b>2,715</b>
(EBITDA)	4,480	3,513	3,824	4,288	4,560
금융손익	-50	-152	-3	13	52
이자비용	401	531	522	472	433
관계기업등 투자손익	0	0	0	0	0
기타영업외손익	-219	-62	-195	-100	-100
<b>세전계속사업이익</b>	<b>2,562</b>	<b>1,576</b>	<b>1,981</b>	<b>2,417</b>	<b>2,667</b>
계속사업법인세비용	833	447	505	580	640
계속사업이익	1,730	1,129	1,483	1,837	2,027
중단사업이익	0	0	0	0	0
<b>당기순이익</b>	<b>1,730</b>	<b>1,129</b>	<b>1,483</b>	<b>1,837</b>	<b>2,027</b>
지배주주	1,728	1,061	1,394	1,726	1,904
<b>총포괄이익</b>	<b>2,269</b>	<b>815</b>	<b>1,432</b>	<b>1,726</b>	<b>1,904</b>
매출총이익률 (%)	27.3	20.2	21.9	23.5	23.9
영업이익률 (%)	20.1	11.1	12.2	13.5	13.9
EBITDA 마진률 (%)	31.8	21.8	21.4	23.2	23.3
당기순이익률 (%)	12.3	7.0	8.3	9.9	10.3
ROA (%)	6.2	3.8	4.8	5.5	5.7
ROE (%)	21.4	11.8	14.3	15.6	15.2
ROIC (%)	14.0	9.3	11.6	12.2	12.7

### 주요 투자지표

	2022	2023	2024E	2025E	2026E
투자지표 (x)					
P/E	4.9	8.3	6.4	5.1	4.7
P/B	0.9	0.9	0.8	0.7	0.6
EV/EBITDA	3.0	3.8	3.3	3.0	2.6
P/CF	1.5	2.2	2.1	1.7	1.7
배당수익률 (%)	3.3	3.1	3.1	3.1	3.1
성장성 (%)					
매출액	+56.3	+14.3	+10.8	+3.7	+5.8
영업이익	+99.6	-36.8	+21.7	+14.9	+8.4
세전이익	+203.9	-38.5	+25.8	+22.0	+10.3
당기순이익	+198.8	-34.7	+31.4	+23.9	+10.3
EPS	+188.0	-38.2	+31.3	+23.9	+10.3
안정성 (%)					
부채비율	212	210	191	174	158
유동비율	95	91	102	103	114
순차입금/자기자본(x)	0.5	0.5	0.3	0.3	0.2
영업이익/금융비용(x)	706	337	417	531	627
총차입금 (십억원)	11,140	10,956	11,102	11,474	11,699
순차입금 (십억원)	5,096	4,718	3,764	3,844	2,871
주당지표(원)					
EPS	4,787	2,960	3,888	4,815	5,312
BPS	24,353	25,793	28,897	32,792	37,166
CFPS	15,088	11,081	11,421	13,921	14,163
DPS	750	750	750	750	750

대한항공 목표주가 추이	투자의견 변동내역											
	일시	투자 의견	목표 가격	과리율(%)			일시	투자 의견	목표 가격	과리율(%)		
				최고 대비	최저 대비	평균 대비				최고 대비	최저 대비	평균 대비
	2024.01.09	신규	이재혁									
	2024.01.09	Buy	30,000	-18.3		-26.5						
	2024.11.07	Buy	33,000									

**Compliance Notice**

본 자료에 기재된 내용들은 작성자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다(작성자: 이재혁).

본 자료는 고객의 증권투자를 돕기 위한 정보제공을 목적으로 제작되었습니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치본부가 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 책임소재의 증빙자료로 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 및 적용 기준**

구분	투자등급 guide line (투자기간 6~12개월)	투자등급	적용기준 (향후 12개월)	투자의견 비율	비고
Sector (업종)	시가총액 대비 업종 비중 기준 투자등급 3단계	<b>Overweight</b> (비중확대) <b>Neutral</b> (중립) <b>Underweight</b> (비중축소)			
Company (기업)	절대수익률 기준 투자등급 3단계	<b>Buy</b> (매수) <b>Hold</b> (보유) <b>Sell</b> (매도) <b>합계</b>	+15% 이상 기대 -15% ~ +15% 기대 -15% 이하 기대	93.9% 6.1%	2018년 10월 25일부터 당사 투자등급 적용기준이 기준 ±15%로 변경
				<b>100.0%</b>	투자의견 비율은 2023.10.1 ~ 2024.9.30 당사 리서치센터의 의견공표 종목들의 맨마지막 공표의견을 기준으로 한 투자등급별 비중임 (최근 1년간 누적 기준. 분기별 갱신)