

# 현대 코퍼레이션 (011760)

이태환

tachwan.lee@daishin.com

투자 의견

**BUY**

매수, 유지

6개월 목표주가

**27,000**

상향

현재주가

**22,400**

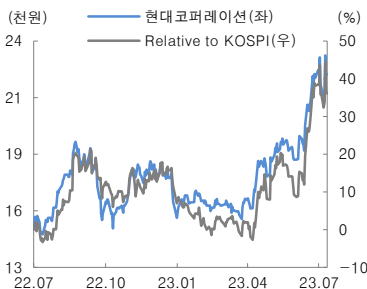
(23.07.13)

유통업종

ESG평가 등급	S	A+	A	<b>B+</b>	B	C	D
----------	---	----	---	-----------	---	---	---

KOSPI	2,628.30
시가총액	296십억원
시가총액변동	0.01%
자본금(보통주)	66십억원
52주 최고/최저	23,300원 / 14,600원
120일 평균거래대금	18억원
외국인지분율	9.47%
주요주주	현대코퍼레이션홀딩스 외 4 인 24.96%

주기 수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	18.3	31.1	35.8	52.4
상대수익률	17.9	28.3	23.2	34.6



## 한번 더 기어를 올려

- 2Q23 영업이익 251억원(+20.6% yoy) 전망. 시장 컨센서스 상회할 전망
- 승용부품 부문이 주요 거래선 수요 호조로 매출, 이익 모두 크게 성장
- 시장의 의심을 걷어내는 연속 서프라이즈 예상. 밸류에이션 매력도 높음

### 투자 의견 매수(BUY), 목표주가 27,000원 상향

목표주가를 27,000원으로 상향(기존 25,000원, +8%). 목표주가는 2023E EPS 5,895원에 PER 4.6배 적용. 타깃 PER은 국내 종합상사 2사(포스코인터내셔널, LX인터내셔널)의 평균 12MF PER을 30% 할인 반영

### 2Q23 Preview 한번 더 기어를 올려

2Q23 연결기준 매출액 1조 6,340억원(+2.5% yoy), 영업이익 251억원(+20.6% yoy), 영업이익률 1.5%(+0.2%p yoy) 전망. 시장 컨센서스를 상회하는 추정치

승용부품 부문의 선전이 놀라울 정도로 지속 중인 것으로 파악. 승용부품 실적만 놓고 봤을 때, 상반기 누계 매출은 1.1조원 내외로 이미 작년 연간 실적의 93%에 해당하는 수준. CIS(우즈벡, 카자흐), 북아프리카(리비아), 남미(에콰도르) 등에서 좋은 수요가 이어지고 있는 점이 밑바탕. 2Q23 기준으로는 OPM도 2%로 상승 가능할 전망

철강 부문도 업황이 좋지 않은 환경에서도 고수익 지역으로 거래를 늘리면서 줄어드는 매출 대비 이익 방어력이 우수한 것으로 파악되며, 이외 상용에너지, 기계선박 부문에서 이익률이 정상화되고 있는 부분도 긍정적인 상황

자원배당 수익의 경우 유가에 큰 변동이 없었기 때문에 1분기(110억원) 수준 내외로 반영이 될 것. 통상 하반기에 배당금이 줄어드는 형태인 점을 감안할 필요 있음

### 증명되는 내실, 기대되는 이벤트

최근 의심이 많아지는 트레이딩 시황에서도 시장 눈높이를 크게 상회하는 실적을 기록 중. 현재 PER이 3.6배에 불과하여 밸류에이션 매력도 높으며, 예멘 내전으로 가동 중지된 예멘LNG의 재가동 여부에 따라 이익 레벨 눈높이는 더 올라갈 전망

(단위: 십억원 %)

구분	2Q22	1Q23	2Q23(F)			3Q23				
			직전추정	당사추정	YoY	QoQ Consensus	당사추정	YoY	QoQ	
매출액	1,595	1,771	1,727	1,634	2.5	-7.7	1,650	1,547	-9.3	-5.3
영업이익	21	26	21	25	20.6	-2.1	21	21	-10.1	-18.1
순이익	27	27	26	23	-12.6	-14.5	19	16	-67.3	-30.8

자료: 현대코퍼레이션 FnGuide, 대신증권 Research Center

### 영업실적 및 주요 투자지표

(단위: 십억원, 원, %)

	2021A	2022A	2023F	2024F	2025F
매출액	3,782	6,127	6,511	6,103	6,196
영업이익	35	67	91	80	80
세전순이익	56	91	102	70	60
총당기순이익	38	79	78	53	46
자배분순이익	38	79	78	53	46
EPS	2,857	5,950	5,895	4,017	3,475
PER	5.9	2.7	3.8	5.6	6.4
BPS	27,294	32,734	38,150	41,689	44,686
PBR	0.6	0.5	0.6	0.5	0.5
ROE	11.2	19.8	16.6	10.1	8.0

주: EPS와 BPS, ROE는 자배분 기준으로 산출  
자료: 현대코퍼레이션, 대신증권 Research Center

연간 실적 추정 변경

(단위: 십억원, 원, %, %p)

	수정전		수정후		변동률	
	2023F	2024F	2023F	2024F	2023F	2024F
매출액	6,751	6,591	6,511	6,103	-3.5	-7.4
판매비와 관리비	89	90	90	89	1.0	-0.5
영업이익	83	78	91	80	10.3	2.7
영업이익률	1.2	1.2	1.4	1.3	0.2	0.1
영업외손익	13	2	11	-10	-17.2	적자조정
세전순이익	96	80	102	70	6.5	-12.3
지배지분순이익	74	61	78	53	4.8	-13.4
순이익률	1.1	0.9	1.2	0.9	0.1	-0.1
EPS(지배지분순이익)	5,625	4,639	5,895	4,017	4.8	-13.4

자료: 현대코퍼레이션, 대신증권 Research Center

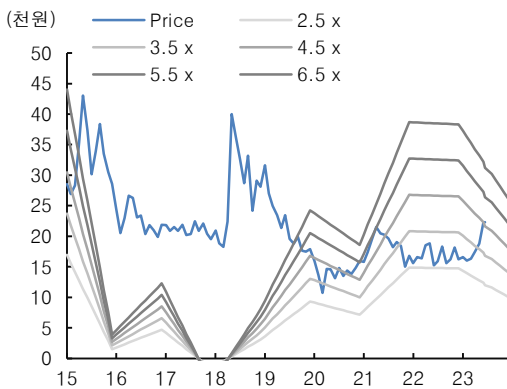
표 1. 현대코퍼레이션 목표주가 산출

(단위: 원, 배, %)

		비고
EPS	5,895	현대코퍼레이션 2023E EPS
Target PER	4.6	국내 종합상사 주요 2사(포스코인터내셔널, 현대코퍼레이션)의 평균 PER을 30% 할인
적정주가	27,118	EPS * Target PER
목표주가	27,000	27,118 ≈ 27,000
현재주가	22,400	2023.07.14 기준
현재 PBR	0.65	2023.07.14 기준
상승여력(%)	20.5	

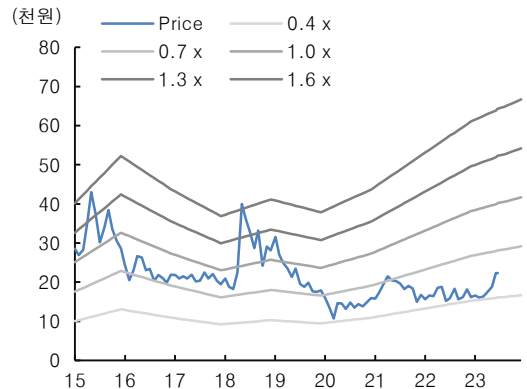
자료: 대신증권 Research Center

그림 1. 현대코퍼레이션 12MF PER 밴드



자료: Quantwise, 대신증권 Research Center

그림 2. 현대코퍼레이션 12MF PBR 밴드



자료: Quantwise, 대신증권 Research Center

## 현대코퍼레이션 분기/연간 실적 추정

(단위: 십억원, %)

	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23E	3Q23E	4Q23E	2022	2023E
<b>매출액</b>	1,278.2	1,594.9	1,705.7	1,548.2	1,705.2	1,727.4	1,652.5	1,665.7	6,127.0	6,750.8
yoy(%)	69.9%	95.5%	64.3%	31.6%	33.4%	8.3%	-3.1%	7.6%	62.0%	10.2%
철강	519.8	540.7	593.4	453.6	509.5	539.7	502.4	507.5	2,109.5	2,059.1
승용부품	143.7	296.1	361.4	366.2	522.0	495.9	466.3	480.9	1,168.3	1,965.0
상용에너지	41.7	28.6	53.4	43.4	56.8	55.5	52.3	52.0	166.9	216.6
기계선박	75.6	78.4	80.2	86.7	68.2	78.4	78.4	77.9	321.0	302.9
석유화학	456.8	624.7	586.3	566.9	522.9	529.2	523.9	518.7	2,233.7	2,094.7
기타	40.6	26.4	31.1	31.3	25.9	28.7	29.2	28.8	127.5	112.6
<b>매출원가</b>	1,243.7	1,552.9	1,659.7	1,512.0	1,661.0	1,683.1	1,610.4	1,623.9	5,968.2	6,578.4
원가율(%)	97.3%	97.4%	97.3%	97.7%	97.4%	97.4%	97.5%	97.5%	97.4%	97.4%
<b>매출총이익</b>	34.5	42.0	46.1	36.1	44.2	44.3	42.1	41.8	158.7	172.4
판매비	20.0	21.2	23.1	27.6	20.6	22.8	22.9	23.2	91.9	89.5
판매비율(%)	1.6%	1.3%	1.4%	1.8%	1.2%	1.3%	1.4%	1.4%	1.5%	1.3%
<b>영업이익</b>	14.5	20.8	22.9	8.5	23.6	21.5	19.2	18.6	66.8	83.0
yoy(%)	107.7%	209.2%	112.9%	-19.4%	62.6%	3.1%	-16.3%	119.1%	90.6%	24.1%
opm(%)	1.1%	1.3%	1.3%	0.5%	1.4%	1.2%	1.2%	1.1%	1.1%	1.2%
철강	10.4	11.0	9.8	5.2	10.2	9.7	8.0	7.6	36.4	35.6
승용부품	0.6	3.7	5.9	3.4	7.6	6.5	5.8	5.9	13.6	25.8
상용에너지	-0.8	-1.0	0.7	-4.4	0.9	0.6	0.5	0.5	-5.5	2.4
기계선박	1.3	0.9	0.7	1.0	0.8	0.9	0.9	0.9	4.0	3.5
석유화학	2.7	6.8	6.2	1.5	2.9	3.4	3.3	2.7	17.2	12.3
기타	0.2	-0.5	-0.4	1.5	1.2	0.5	0.7	1.0	0.8	3.4
<b>세전이익</b>	32.9	36.8	50.2	-29.4	31.3	33.6	20.2	11.2	90.5	96.2
법인세비용	8.5	10.2	1.0	-7.8	6.9	7.6	4.5	2.6	11.9	21.5
법인세율(%)	25.8%	27.7%	2.0%	26.5%	22.0%	22.5%	22.2%	23.3%	13.1%	22.4%
<b>당기순이익</b>	24.4	26.6	49.2	-21.6	24.4	26.0	15.7	8.6	78.7	74.7
지배순이익	24.3	26.6	49.3	-21.5	24.3	25.9	15.6	8.6	78.7	74.4
yoy(%)	107.5%	357.0%	405.1%	-305.2%	-0.2%	-2.6%	-68.3%	-139.8%	108.3%	-5.5%
nim(%)	1.9%	1.7%	2.9%	-1.4%	1.4%	1.5%	0.9%	0.5%	1.3%	1.1%

자료: 현대코퍼레이션, 대신증권 Research Center

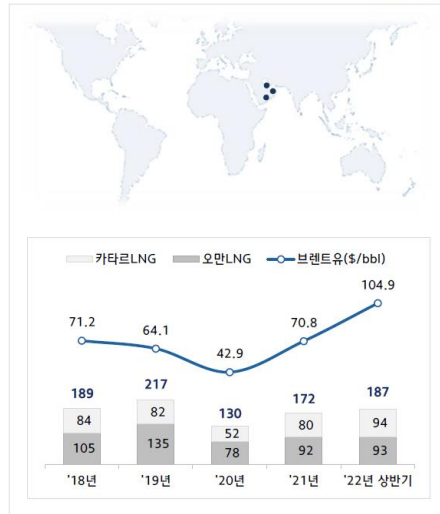
현대코퍼레이션 자원개발 부문 현황

1. 광구별 투자현황

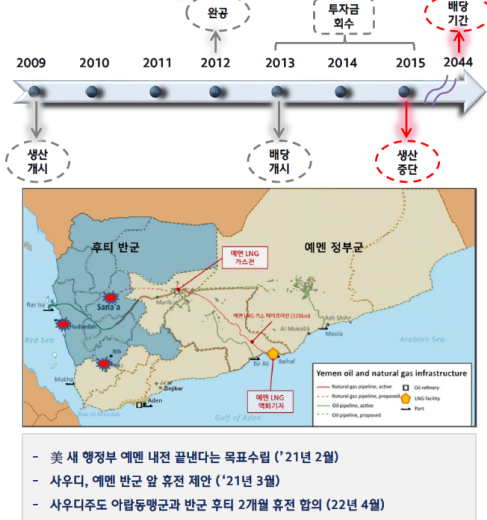
구분	예멘LNG	오만LNG	카타르LNG
현장			
위치	예멘 남동부 예안 Balhaf 지역	오만 무스캇 200km 남동쪽 Al Ghaliah 지역	카타르 도하 80km 북쪽 Ras Laffan 지역
사업형태	컨소시움(HYLNG)	컨소시움(KOLNG)	컨소시움(KORAS)
연간생산량	LNG 6.7백만톤 ('13년 기준)	LNG 5.7 백만톤	LNG 6.8 백만톤
장기계약	Total, KOGAS Engie	KOGAS, Itochu Osaka Gas	KOGAS
운영권자	Total	Shell	Exxon Mobil
PJT 지분율	3.0%	1.0%	0.4%
자산	관계기업투자	관계기업투자	매도가능금융자산
생산시기	'09년 11월	'00년 4월	'99년 5월
배당기간	'12년~'42년	'02년~'24년	'01년~'29년
비고	'15년 4월 내전으로 생산중단		

2. 광구별 실적 추이

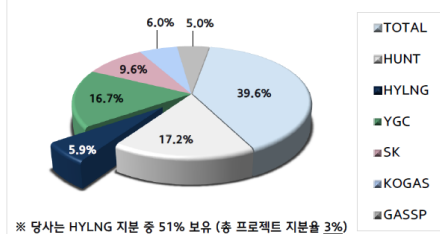
(단위 : 억원)



3. 예멘LNG 현황



■ 예멘LNG 지분율



■ 예멘LNG CF FORECAST

- 유가 : US\$80 가정
- 배당기간 : 생산 재개 시점 부터 2044년까지 계산
- ※ 전쟁에 따른 생산중단은 계약상 불가항력에 해당하여 중단기간만큼 생산기간 자동연장 가정

생산재개 가정	배당기간 ('25년 ~ '44년) 연금 유입 합계	연평균 현금유입액 (USD 백만)
'25년	574	28.7

## 1. 기업개요

### 기업 및 경영진 현황

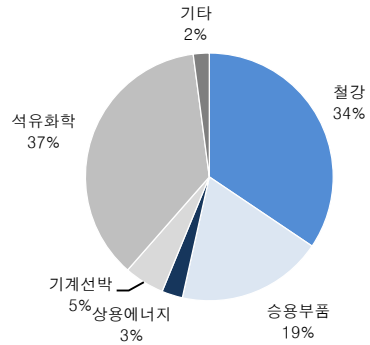
- 1976년 현대그룹의 수출 창구 역할을 하는 종합상사로 설립 되었으며, 현대차, 현대상선, 현대중공업 그룹을 거쳐 계열분리됨
- 범현대 계열 캡티브 물량을 바탕으로 안정적인 사업기반을 유지
- 자산 2조 110억원 부채 1조 5,492억원 자본 4,618억원
- 발행주식수: 13,228,966주 / 자기주식수: 1,218,000주

### 주가 변동요인

- 철강, 석유화학, 차량부품 등 트레이딩 여건 호조
- 유가 상승 여부에 따른 자원개발이익

주: 주식수는 보통주와 우선주 모두 포함 2023년 3월 기준  
 자료: 현대코퍼레이션 대신증권 Research Center

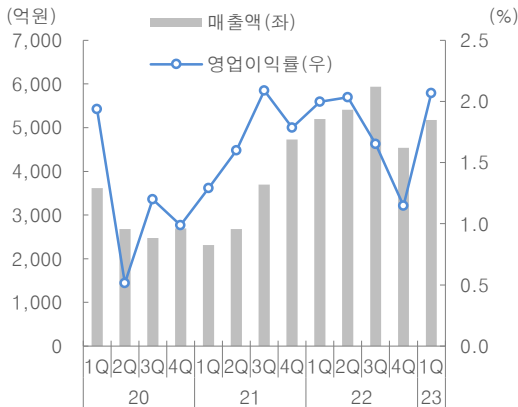
### 현대코퍼레이션 사업부문별 매출 비중



주: 2022년 12월 기준  
 자료: 현대코퍼레이션 대신증권 Research Center

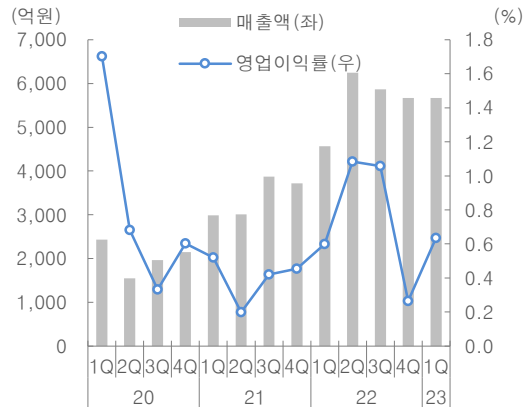
## 2. Earnings Driver

### 철강 사업부 매출 및 영업이익률 추이



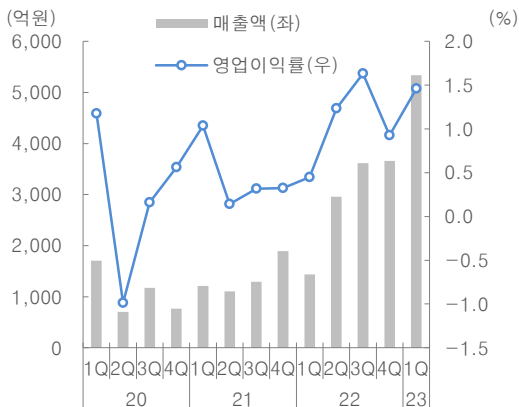
자료: 현대코퍼레이션 대신증권 Research Center

### 석유화학 사업부 매출 및 영업이익률 추이



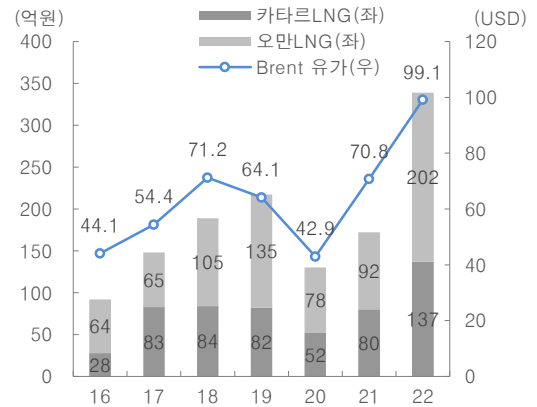
자료: 현대코퍼레이션 대신증권 Research Center

### 승용부품 사업부 매출 및 영업이익률 추이



자료: 현대코퍼레이션 대신증권 Research Center

### 유가 추이 및 광구별 배당수익 추이



자료: 현대코퍼레이션 대신증권 Research Center

재무제표

포괄손익계산서	(단위: 십억원)				
	2021A	2022A	2023F	2024F	2025F
매출액	3,782	6,127	6,511	6,103	6,196
매출원가	3,671	5,968	6,330	5,934	6,024
매출총이익	111	159	182	169	172
판매비와관리비	76	92	90	89	91
영업이익	35	67	91	80	80
영업외수익	0.9	1.1	1.4	1.3	1.3
EBITDA	41	74	97	85	86
영업외손익	21	24	11	-10	-20
관계기업손익	7	29	25	24	11
금융수익	26	64	77	75	75
외환포괄이익	37	104	91	91	91
금융비용	-31	-77	-92	-101	-108
외환포괄손실	18	58	75	85	93
기타	19	8	1	-8	2
법인세비용조정전순이익	56	91	102	70	60
법인세비용	-18	-12	-24	-17	-14
계속사업순이익	38	79	78	53	46
중단사업순이익	0	0	0	0	0
당기순이익	38	79	78	53	46
당기순이익	1.0	1.3	1.2	0.9	0.7
비재계분순이익	0	0	0	0	0
재계분순이익	38	79	78	53	46
매도가능금융자산평가	0	0	0	0	0
기타포괄이익	18	1	1	1	1
포괄순이익	56	79	79	54	47
비재계분포괄이익	0	0	0	0	0
재계분포괄이익	55	79	79	54	47

Valuation 지표	(단위: 원 배 %)				
	2021A	2022A	2023F	2024F	2025F
EPS	2,857	5,950	5,895	4,017	3,475
PER	5.9	2.7	3.8	5.6	6.4
BPS	27,294	32,734	38,150	41,689	44,686
PBR	0.6	0.5	0.6	0.5	0.5
EBITDAPS	3,112	5,557	7,301	6,456	6,503
EV/EBITDA	232	7.9	6.0	5.5	5.0
SPS	285,925	463,148	492,204	461,355	468,350
PSR	0.1	0.0	0.0	0.0	0.0
CFPS	4,346	7,303	9,377	7,831	8,626
DPS	600	600	600	600	600

재무비율	(단위: 원 배 %)				
	2021A	2022A	2023F	2024F	2025F
성장성					
매출액 증/감률	31.3	62.0	6.3	-6.3	1.5
영업이익 증/감률	5.5	90.6	36.9	-12.5	0.5
순이익 증/감률	-23.0	107.0	-0.8	-31.8	-13.5
수익성					
ROIC	5.6	12.5	22.8	22.7	25.3
ROA	2.4	3.8	4.8	4.0	3.9
ROE	11.2	19.8	16.6	10.1	8.0
안정성					
부채비율	370.6	319.5	287.7	264.7	248.3
순차입금비율	201.3	82.3	54.7	31.2	22.3
이자보상비율	2.7	3.4	5.7	5.0	5.3

자료: 현대코퍼레이션 대산증권 Research Center

재무상태표	(단위: 십억원)				
	2021A	2022A	2023F	2024F	2025F
유동자산	1,111	1,235	1,376	1,431	1,491
현금및현금성자산	195	357	436	534	567
매출채권 및 기타채권	673	542	577	543	553
재고자산	213	294	312	293	297
기타유동자산	30	42	51	61	74
비유동자산	596	596	597	597	585
유형자산	29	33	34	35	36
관계기업투자금	88	85	89	93	84
기타비유동자산	478	478	473	469	465
자산총계	1,707	1,831	1,973	2,028	2,076
유동부채	874	977	1,083	1,133	1,183
매입채무 및 기타채무	320	490	554	563	571
차입금	467	291	294	297	300
유동상채무	33	53	85	116	147
기타유동부채	54	143	150	157	165
비유동부채	471	417	381	339	297
차입금	422	373	338	298	258
잔존증권	0	0	0	0	0
기타비유동부채	48	45	43	41	39
부채총계	1,345	1,395	1,464	1,472	1,480
자본부분	361	433	505	551	591
자본금	66	66	66	66	66
자본잉여금	0	0	0	0	0
이익잉여금	504	576	646	692	731
기타보존비용	-209	-209	-208	-207	-206
비재계분	2	4	4	5	5
자본총계	363	437	509	556	596
순차입금	731	359	278	173	133

현금흐름표	(단위: 십억원)				
	2021A	2022A	2023F	2024F	2025F
영업활동 현금흐름	-345	386	161	198	144
당기순이익	38	79	78	53	46
비현금항목의기감	19	18	46	50	68
감가상각비	6	7	5	5	6
외환손익	-3	-3	10	21	30
지분법평가손익	0	0	5	6	18
기타	17	14	26	18	15
자산부채의증감	-398	268	74	124	56
기타현금흐름	-5	21	-38	-30	-27
투자활동 현금흐름	-20	-5	3	4	16
투자자산	-18	-9	-4	-3	9
유형자산	-4	-6	-6	-6	-6
기타	2	10	14	13	13
재무활동 현금흐름	306	-218	-11	-16	-16
단기차입금	293	-179	3	3	3
사채	20	-30	-35	-40	-40
장기차입금	5	0	0	0	0
유상증자	0	0	0	0	0
현금배당	-7	-7	-7	-7	-7
기타	-4	-2	29	29	29
현금의증감	-53	162	79	98	33
기초 현금	248	195	357	436	534
기말 현금	195	357	436	534	567
NOPLAT	24	58	70	61	61
FCF	24	57	68	60	60

[ESG 평가 등급체계]

\* 한국 ESG 연구소에서 ESG 등급을 평가하여 작성한 내용입니다

등급	구분	등급별 의미
Excellent (S)	우수	ESG 시스템이 구축되어 있으며, 관련 리스크를 관리할 뿐만 아니라 이를 기회로 포착하고 수익을 창출할 수 있음
Very Good (A+)		ESG 시스템이 구축되어 있으나, ESG 리스크 관리가 적절하지 않은 부문이 발생할 가능성이 있음. 그러나 전반적으로 ESG 이슈에 대한 관심을 가지고 지속적 개선 노력을 하고 있음
Good (A)		ESG 시스템이 구축되어 있으나, ESG 관련 일정 부문의 리스크를 지니고 있음. 그러나 ESG에 대한 사업기회 가능성 있음
Fair (B+,B)	보통	ESG 시스템이 부분적으로 구축되어 있어, 일정 수준의 ESG 리스크를 지니고 있음
Laggard (C)	미흡	ESG 리스크를 지니고 있으며, ESG 이슈가 기업의 수익성에 영향을 미칠 가능성이 존재함
Poor (D)		이해관계자 관리가 미흡하며 관련 내용의 정보공개가 필요함. ESG 리스크 관리 수준이 평균 이하로, ESG 이슈로 인하여 기업의 중장기 수익성에 중대한 영향을 미칠 가능성이 있음

현대코퍼레이션 통합 ESG 등급

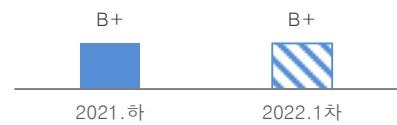
최근 2평가 기간

기준일: 2022.09.30

**B+**

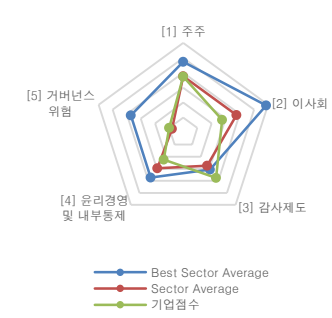
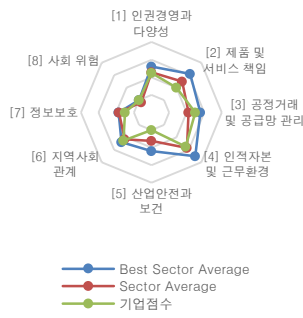
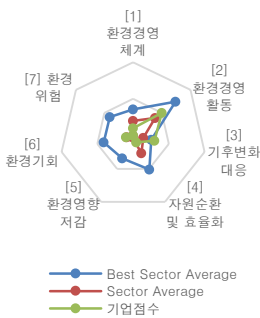
- 현대코퍼레이션는 한국 ESG 연구소의 ESG 평가 결과 등급은 B+, 전년 대비 등급이 동일합니다
- ESG 전체 영역 중 E 영역에서 점수가 하락하였습니다
- ESG 전체 영역 중 S 영역에서 점수가 하락하였습니다
- ESG 전체 영역 중 G 영역에서 점수가 하락하였습니다

(최근 2평가 기간)



영역별 대분류 평가 결과

환경 (Environmental)		사회 (Social)		지배구조 (Governance)	
환경 대분류	평가기업 수준	사회 대분류	평가기업 수준	지배구조 대분류	평가기업 수준
환경영역체계	■■■	인권경영과 다양성	■■■■	주주	■■■
환경영역활동	■■■	제품 및 서비스 책임	■■■	이사회	■■■
기후변화대응	■■■	공정거래 및 공급망 관리	■■■■	감사제도	■■■■■
자원순환 및 효율화	■■■	인적자본 및 근무환경	■■■	윤리경영 및 내부통제	■■■
환경영향 저감	■■■	산업안전과 보건	■■■	거버넌스 위험	■■■■■
환경기회	■■■	지역사회 관계	■■■■■		
환경 위험	■■■■■	정보보호	■■■		
		사회 위험	■■■■■		



\* 영역별 대분류 평가기업 수준은 한국 ESG 연구소 평가 커버리지 내 상대적인 수준을 평가한 것으로 절대적인 수치가 아님.

해당 ESG 등급 및 평가는 한국ESG연구소 고유의 평가모델에 기반한 것으로서 객관적으로 정확하고 신뢰할 수 있다고 판단한 기업 제시자료 및 공시자료 등에 근거하고 있습니다. 본 ESG 정보는 무엇보다 기업 및 주주 가치 분석 등 투자 목적으로 작성되지 않았으며 그 정확성, 완전성, 적시성, 상업성에 적합한지 여부 등을 보장하지 않습니다. 따라서 정보의 오류, 사기 및 허위, 미제공 등과 관련한 어떠한 형태의 책임도 부담하지 않으므로 본 자료를 이용하시는 경우 이와 관련한 투자의 최종 결정은 이용자의 판단으로 하며 그 활용으로 인한 모든 위험도 자신이 부담한다는 점을 명확히 합니다. 또한 한국ESG연구소에서 작성한 발간물에 수록된 모든 정보의 지적재산권은 한국ESG연구소의 소유입니다. 따라서 한국ESG연구소의 사전 서면 동의 없이 복제, 배포, 전송, 데이터 등 자료의 인용, 변형 또는 그러한 목적으로 사용 또는 보유하는 것 등을 엄격하게 금지합니다.

[Compliance Notice]

금융투자업규정 4-20조 1항5호시목에 따라 작성일 현재 사전고지와 관련한 사항이 없으며, 당사의 금융투자분석사는 자료작성일 현재 본 자료에 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다. 당사는 동 자료에 언급된 종목과 계열회사의 관계가 없으며 당사의 금융투자분석사는 본 자료의 작성과 관련하여 외부 부당한 압력이나 간섭을 받지 않고 본인의 의견을 정확하게 반영하였습니다.

(담당자:이태환)

본 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 Research Center의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다. 본 자료를 이용하시는 분은 동 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기 바랍니다.

[투자의견 및 목표주가 변경 내용]

**현대코퍼레이션(011760) 투자의견 및 목표주가 변경 내용**

제시일자	23.07.18	23.04.24	23.03.18	23.03.07	23.01.26	22.11.03
투자이견	Buy	Buy	6개월 경과	Buy	Buy	Buy
목표주가	27,000	25,000	25,000	25,000	25,000	25,000
과다율(평균%)		(20.75)	(33.83)	(33.56)	(33.35)	(32.75)
과다율(최대/최소%)		(6.80)	(27.28)	(27.40)	(27.40)	(27.40)

제시일자	22.09.18	22.08.10	22.07.16	22.04.21	21.10.24	21.08.03
투자이견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	25,000	24,000	20,000	26,000	25,000	23,000
과다율(평균%)	(35.21)	(24.35)	(20.66)	(33.63)	(32.83)	(20.40)
과다율(최대/최소%)	(27.80)	(20.42)	(15.00)	(23.65)	(23.60)	(14.57)

**투자의견 비율공시 및 투자등급관련사항(기준일자:20230712)**

구분	Buy(매수)	Marketperform(중립)	Underperform(매도)
비율	91.9%	5.2%	0.0%

**산업 투자의견**

- Overweigh(비중확대)
  - : 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 초과 상승 예상
- Neutral(중립)
  - : 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률과 유사한 수준 예상
- Underweigh(비중축소)
  - : 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 하회 예상

**기업 투자의견**

- Buy(매수)
  - : 향후 6개월간 시장수익률 대비 10%p 이상 추가 상승 예상
- Marketperform(시장수익률)
  - : 향후 6개월간 시장수익률 대비 -10%p~10%p 추가 변동 예상
- Underperform(시장수익률 하회)
  - : 향후 6개월간 시장수익률 대비 10%p 이상 추가 하락 예상